

# 五铢钱制度研究

○ 石俊志 著

WUZHUQIAN ZHIDU YANJIU

 中国金融出版社



# 五铢钱制度研究

石俊志 著



中国金融出版社

责任编辑：仲 垣  
责任校对：孙 蕊  
责任印制：程 颖

## 图书在版编目 (CIP) 数据

五铢钱制度研究 (Wuzhuqian Zhidu Yanjiu) / 石俊志著.  
—北京: 中国金融出版社, 2011. 1  
ISBN 978 - 7 - 5049 - 5775 - 7

I. ①五… II. ①石… III. ①五铢钱—研究  
IV. ①K875. 64

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 248887 号

出版 **中国金融出版社**  
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 银博印刷有限公司

尺寸 140 毫米 × 203 毫米

印张 11.125

字数 258 千

版次 2011 年 1 月第 1 版

印次 2011 年 1 月第 1 次印刷

定价 28.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5775 - 7/F. 5335

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

# 目 录

绪言 .....	1
<b>第一章 五铢钱制度的建立</b> .....	12
<b>第一节 半两钱制度的崩溃</b> .....	12
一、汉匈战争致使财政虚空 .....	13
二、政府采取虚币敛财政策 .....	16
三、民间盗铸泛滥成灾 .....	18
四、半两钱制度土崩瓦解 .....	20
<b>第二节 更铸三铢钱的币制改革</b> .....	21
一、更铸三铢钱时次辩证 .....	21
二、更铸三铢钱的目的 .....	29
三、三铢钱的质量 .....	30
四、三铢钱的废止 .....	31
<b>第三节 从郡国五铢到赤侧五铢</b> .....	33
一、郡国铸五铢钱的原因 .....	33
二、郡国五铢钱的质量 .....	40
三、钟官赤侧五铢钱 .....	42
四、铸造赤侧五铢钱的意义 .....	45
<b>第四节 上林三官五铢钱制度的确立</b> .....	46
一、铸币收益转移到皇室 .....	47
二、上林三官五铢钱的质量 .....	51
三、汉武帝时期的五铢钱流通 .....	57
四、西汉中、后期五铢钱的减重趋势 .....	59

<b>第二章 五铢钱制度的演变</b> .....	62
<b>第一节 王莽的货币改制</b> .....	63
一、西汉后期的社会危机 .....	63
二、频繁发生的货币改制 .....	68
三、品种繁杂的货币体系 .....	76
四、王莽货币改制的失败 .....	79
<b>第二节 东汉三国五铢钱制度的废兴</b> .....	82
一、五铢钱制度的恢复 .....	82
二、董卓铸小钱始末 .....	90
三、曹丕颁布废钱令 .....	95
四、废而再兴的五铢钱制度 .....	100
<b>第三节 两晋五铢钱流通的衰退</b> .....	102
一、两晋社会经济概况 .....	102
二、两晋政府未曾铸行钱币 .....	105
三、废钱用谷帛的争论 .....	107
四、北方十六国的货币制度 .....	109
<b>第四节 南北朝钱币制度的分立</b> .....	111
一、南朝刘宋四铢与北朝谷帛为币 .....	111
二、南齐铸钱与北魏铸钱 .....	122
三、萧梁钱币与北魏钱币 .....	123
四、陈五铢与北齐、北周五铢 .....	128
<b>第三章 五铢钱制度的终结</b> .....	135
<b>第一节 黄金货币职能的削弱</b> .....	136
一、西汉时期黄金是典型货币 .....	136
二、东汉时期黄金数量的减少 .....	140
三、黄金西输与白银东输 .....	141
四、黄金非货币化的趋势 .....	147

---

第二节 布帛货币性质的增强 .....	150
一、商品经济向自然经济转化 .....	150
二、东汉时期缣布使用的增多 .....	153
三、三国以后绢布的货币性质 .....	155
四、隋、唐初期布帛仍为货币 .....	159
第三节 五铢钱制度重归一统 .....	160
一、隋初期的经济政策 .....	161
二、隋五铢钱的铸行 .....	164
三、南北政权的统一 .....	166
四、全国统一的五铢钱制度 .....	168
第四节 通宝钱制度的代立 .....	170
一、五铢钱制度的败坏 .....	171
二、开元通宝钱的铸行 .....	173
三、通宝钱制度下的私铸 .....	176
四、钱币名目化仍在继续 .....	179
<b>第四章 五铢钱律令研究 .....</b>	<b>182</b>
<b>第一节 汉代《钱律》确立的基本规则 .....</b>	<b>183</b>
一、法律保护劣币流通 .....	183
二、法律打击盗铸钱币 .....	186
三、法律禁止毁钱为铜 .....	190
四、法律限制金、铜出关 .....	191
<b>第二节 复合钱币制度 .....</b>	<b>194</b>
一、复合钱币制度的建立 .....	195
二、频繁出现的虚币大钱 .....	198
三、非纪重钱币并行制度 .....	200
四、今、古钱币并行制度 .....	201
<b>第三节 五铢钱与金银谷帛并行制度 .....</b>	<b>201</b>

一、五铢钱与黄金并行 .....	202
二、五铢钱与白银并行 .....	204
三、五铢钱与谷物并行 .....	206
四、五铢钱与布帛并行 .....	208
<b>第四节 各朝钱货律令探踪</b> .....	211
一、魏晋赎刑用金 .....	211
二、北齐赎刑用绢 .....	213
三、南梁省陌制度 .....	215
四、隋朝赎刑用铜 .....	216
<b>第五章 五铢钱价值研究</b> .....	218
<b>第一节 五铢钱流通总量的波动</b> .....	218
一、商品经济周期变化 .....	219
二、五铢钱重量的变化 .....	223
三、五铢钱的含铜量 .....	226
四、五铢钱的流通总量 .....	228
<b>第二节 五铢钱与金、银的比价</b> .....	232
一、汉至隋重量制度的变化 .....	232
二、五铢钱与黄金的比价 .....	235
三、白银货币化的趋势 .....	238
四、五铢钱与白银的比价 .....	241
<b>第三节 五铢钱与谷、布的比价</b> .....	243
一、汉至隋容量制度的变化 .....	243
二、五铢钱与谷的比价 .....	248
三、汉至隋尺度制度的变化 .....	252
四、五铢钱与布的比价 .....	255
<b>第四节 五铢钱购买力评价</b> .....	260
一、汉代五铢钱购买力 .....	261

---

二、魏晋五铢钱购买力 .....	265
三、南朝五铢钱购买力 .....	267
四、北朝五铢钱购买力 .....	271
<b>第六章 五铢钱借贷活动 .....</b>	<b>274</b>
<b>第一节 高利贷借贷活动 .....</b>	<b>275</b>
一、高利贷活动的发展 .....	275
二、高利贷盛行的原因 .....	278
三、高利贷的契约形式 .....	280
四、高利贷的社会影响 .....	284
<b>第二节 王莽时期的五均赊贷 .....</b>	<b>287</b>
一、混乱的货币制度 .....	287
二、五均赊贷的概念 .....	288
三、五均的管理办法 .....	289
四、赊贷的利率水平 .....	290
<b>第三节 南北朝时期的寺院借贷 .....</b>	<b>291</b>
一、佛教的传入 .....	291
二、寺院经济的发展 .....	294
三、南朝的寺院质库 .....	295
四、北朝的僧祇粟制度 .....	299
<b>第四节 政府赈贷与公廩钱 .....</b>	<b>305</b>
一、政府赈贷的发展 .....	306
二、政府赈贷的特点 .....	309
三、公廩钱的产生 .....	310
四、公廩钱高利贷制度 .....	313
<b>附录 .....</b>	<b>315</b>
<b>参考文献 .....</b>	<b>333</b>



# 绪 言

五铢钱是我国古代流通时间最为长久的钱币形态。五铢钱采用青铜铸造，铭文五铢，法重五铢，是典型的纪重铜钱。

我国古代全国统一流通的纪重铜钱，主要有半两钱和五铢钱两种形态。半两钱始铸于战国时期秦国秦惠文王二年（公元前336年）。秦王政二十六年（公元前221年），秦灭六国，将全国钱币统一为半两钱。汉武帝元鼎四年（公元前113年），汉王朝铸行上林三官五铢钱，并“令天下非三官钱不得行”，<sup>1</sup>半两钱彻底地退出了流通领域。至此，半两钱在全国统一流通了108年。此后，自汉武帝元鼎四年（公元前113年）五铢钱成为全国唯一合法流通的钱币，至唐高祖武德四年（公元621年）始铸开元通宝，五铢钱共流通了734年。

与纪重铜钱相对应的是通宝钱。纪重铜钱只铸铭重量，强调其铜金属量，原则上是依靠本身价值流通的铜钱；通宝钱不再铸铭重量，而是铸铭朝廷年号或吉语等，强调其法定流通地位，原则上是依靠朝廷法令流通的铜钱。铜金属货币在形态上从纪重铜钱转向通宝钱，是货币名目化发展的必然结果。我国古代铜金属作为货币，其流通形态经历了几个重要的转变：第一，为了方便流通，铜金属货币被铸铭重量，成为纪重铜钱。第二，铜钱的实际重量从与铸铭重量相符转为轻于铸铭重量，因此部分依靠本身价值，部分依靠朝廷法令，承担货币职能。

---

<sup>1</sup> 《史记》卷三〇《平准书》，中华书局，1959年版，第1434~1435页。

第三，铜钱不再铸铭重量，而是铸铭朝廷年号或吉语等，主要依靠朝廷法令承担货币职能。

我国古代的通宝钱有多种形态，在各朝代、各时期有着不同的表现，主要是铸铭年号或吉语，加之以“通宝”、“元宝”，或“重宝”等字样。自唐朝武德四年（公元621年）始铸开元通宝，至清朝宣统三年（公元1911年）清王朝灭亡，通宝钱逐步地被铜元所替代，通宝钱制度历时共1290年。相对纪重铜钱而言，有学者将这一时期流通的通宝钱统称为纪元铜钱。但是，严格地说，统称其为纪元铜钱是不准确的。因为，在这一时期所流通的铜钱不仅有铸铭年号，也有铸铭吉语或其他文字者。鉴于此时期铸行的铜钱大多铸铭“宝”字，且自唐代以后，铸铭文字从“通宝”、“元宝”、“重宝”等称号逐步归向于更多地使用“通宝”为名，相对纪重铜钱而言，我们将其统称为“通宝钱”略为妥当。

半两钱是我国古代首次实现全国统一流通的钱币形态，是我国战国时期秦国乃至秦代以及西汉初期社会经济生活、商品交换活动中最核心的价值尺度和流通手段。半两钱始铸于战国时期的秦国，统一于秦灭六国之时，昌盛于汉文帝和汉景帝时期，终结在汉武帝虚币敛财的政策之下。半两钱流通时期，我国古代商品经济逐步地进入了快速发展阶段。西汉初年，战争造成物资匮乏。为恢复生产，稳定社会秩序，汉高祖刘邦采取了“重农抑商”的政策。到了汉惠帝、汉高后时，朝廷以“天下初定”为由，“复弛商贾之律”，<sup>2</sup>对工商业的限制大幅度放开。这一政策的实施，为商品经济的发展创造了条件。汉文帝时，又“开关梁，弛山泽之禁”，<sup>3</sup>就是取消在关口梁处检查来往

2 《史记》卷三〇《平准书》，第1418页。

3 《史记》卷一二九《货殖列传》，第3261页。

行人的制度和山林川泽樵采、捕捞的禁令。商人们可以自由贩运，任意开山鼓铸，砍伐木材。这些政策实施后，商业和手工业都获得迅速的发展，不久就出现了“富商大贾周游天下，交易之物莫不通，得其所欲”<sup>4</sup>的商业繁荣局面。汉武帝即位后，由于开疆扩土、用兵四夷，所以财政匮乏。同时，又发生了水灾，富商大贾们趁机大发国难之财。

其明年，山东被水灾，民多饥乏，于是天子遣使虚郡国仓廩以振贫。犹不足，又募豪富人相假贷。尚不能相救，乃徙贫民于关以西，及充朔方以南新秦中，七十余万口，衣食皆仰县官。数岁，贷与产业，使者分部护，冠盖相望，费以万计，县官大空。而富商贾或埽财役贫，转毂百数，废居居邑，封君皆氏首仰给焉。冶铸鬻盐，财或累万金，而不佐公家之急，黎民重困。<sup>5</sup>

因此，汉武帝为了从财政上支持中央集权的巩固和发展，对私营工商业，尤其是富商大贾采取了限制、打击的政策。汉武帝实施了盐、铁、酒的官营；设置均输、平准的办法；推行算缗、告缗的政策，使西汉前期蓬勃发展的商品经济，遭受重大打击。汉武帝执政时期，半两钱制度土崩瓦解，五铢钱制度代之而起。

五铢钱流通时期，商品经济逐步地得到恢复。然而，黄金的货币职能逐步削弱，以钱代金的情况逐步增加。西汉末年，在社会政治、经济危机日益严重的情况下，王莽实施了均田、废奴、土地国有和货币改制等多项措施，企图扭转贫富两极分化、政治形势危急的局面。王莽货币改制的核心是铸行虚币大钱，用来换取民间流通的五铢钱，使钱币更多地集中于朝廷，

4 《史记》卷一二九《货殖列传》，第3261页。

5 《汉书》卷二四下《食货志》，中华书局，1962年版，第1162页。

从而达到朝廷以货币为权柄，实施其“抑兼并、齐庶民”的政策。王莽的货币改制使得钱法大乱，物价暴涨，人民无法使用钱币进行交易，只好杂用布帛金粟作为货币。王莽的货币改制洗劫了富人，也洗劫了穷人，结果人民无法生活，不得不举旗造反，推翻了王莽的统治，将王莽杀死于渐台。但是，王莽货币改制造成的民间杂用布帛金粟为币的局面，却一直延续到东汉初期。东汉建武十六年（公元40年），东汉王朝重新启动五铢钱的铸行，五铢钱制度得到恢复。但是，东汉时期的货币状况不同于西汉时期，黄金的许多货币职能被缣布替代，黄金的货币职能大幅度削弱，布帛的货币性质明显增强。

东汉时期，黄金货币职能削弱的主要原因是黄金数量的大幅度减少。自汉武帝开通西域中外交往以来，对外贸易逐步增长，中国黄金大量外流。为什么汉代的对外贸易会引起黄金外流而不是黄金内流呢？其主要原因是中、外黄金白银比价存在着较大的地区差异。自西汉至隋唐，这种差异是长期存在并且逐步趋同的。以南北朝时期为例，我国黄金白银比价为1单位黄金换取5~6单位白银<sup>6</sup>；印度黄金白银比价也是1单位黄金换取5~6单位白银；阿拉伯黄金白银比价则为1单位黄金换取6.25单位白银；罗马和拜占廷的黄金白银比价则是1单位黄金换取14.4单位白银。<sup>7</sup>由于各国商人追求利润的活动，各地区黄金白银比价的差异就引发了黄金从东向西的输送以及白银从西向东的输送。从地理上看，西方黄金价格高于东方，这种价格差异是循序渐进的，也就是从东到西，黄金的价格逐步升高。反过来说，东方白银价格高于西方，这种价格差异也是循序渐进的，是从西到东，白银价格逐步升高。这种地区性价格差异

6 详见黄冕堂：《中国历代物价问题考述》，齐鲁书社，2008年版，第5页。

7 详见彭信威：《中国货币史》，上海人民出版社，1958年版，第236页。

引发了商人们的逐利行为。譬如，在南北朝时期，一个商人从罗马带550两白银到中国，可以换取100两黄金，再从中国带这100两黄金到罗马，就可以换取1440两白银。当然，这种行为可能不是由一个商人全程完成的，而是分成几个地理段落，由几个商人联结共同完成的，利润由这几个商人分享。总而言之，商人们的逐利行为造成了黄金的西输和白银的东输。黄金西输与白银东输的结果，是使贯穿东西各地区黄金白银比价的差异趋于相同。由于古代交通的困难，这种活动延续了大约1000年，才使东西方黄金白银比价实现了基本的一致。王莽时期（公元9~23年），我国黄金白银比价为1单位黄金换取3单位白银或5单位白银。<sup>8</sup>《汉书·食货志》载：“黄金重一斤，直万钱。朱提银重八两为一流，直一千五百八十。它银一流直千。”<sup>9</sup>黄金1斤的价格是10000钱，当时1斤为16两，那么，黄金1两的价格就是625钱。而白银上品8两的价格是1580钱，1两的价格就是197.5钱，黄金白银比价就是1:3.16。白银下品8两的价格是1000钱，1两的价格就是125钱，黄金白银比价就是1:5。南北朝时期，我国黄金白银比价达到1:5~1:6，<sup>10</sup>黄金价格有所上升，白银价格有所下降，这就是黄金西输和白银东输的结果。到了北宋末期，中国黄金白银比价已经达到1:14.5。<sup>11</sup>东西方的黄金白银比价已经基本一致。黄金西输的结果是我国古代黄金数量逐步减少，黄金价格逐步提升，黄金的货币职能大幅度削弱。

东汉时期，布帛货币性质的增强也是因为黄金数量的大幅度减少。布帛和黄金两者均适用于大额支付，而铜钱适用于小额支付。所以，当黄金数量大幅度下降，不足以应对社会中大

8 《汉书》卷二十四下《食货志》，第1178页。

9 《汉书》卷二十四下《食货志》，第1178页。

10 黄冕堂：《中国历史物价问题考述》，第5页。

11 黄冕堂：《中国历史物价问题考述》，第5页。

额支付的需要时，替代黄金的不是铜钱，而是布帛。东汉时期，布帛货币性质的增强，主要表现为西汉朝廷赏赐、赎刑尺度采用黄金，而东汉朝廷则改用缣布。

同时，东汉时期商品经济的发展形成了阶段性的顶峰，并带动了铜钱流通的繁荣。东汉政权是在社会豪强的支持下建立起来的。因此，东汉统治者一开始就对工商业采取了放任、保护政策。在法律上，东汉王朝取消了西汉初期那种“贱商”的规定。汉和帝时，废除了盐铁官营政策，“罢盐铁之禁，纵民煮铸。”<sup>12</sup>东汉朝廷还取消了酒类官营，听任民间私营酿酒业的产销。东汉的工商业政策，是汉代社会的一次重大转折，商人用所获利润来兼并土地，出现了明显的商人地主化的倾向。仲长统说：

豪人之室，连栋数百，膏田满野，奴婢千群，徒附万计。船车贾贩，周于四方；废居积贮，满于都城。<sup>13</sup>

商人发了财，就要兼并土地，建设庄园，成为乡绅豪强。货币集中到少数富商大贾手里，促进了高利贷的发展，富商大贾的社会地位，得到大幅度的提高。桓谭说：“今富商大贾，多放钱货，中家子弟，为之保役，趋走与臣仆等勤，收税与封君比人。”<sup>14</sup>商人地主经济的发展，还产生了具有封闭性质的自给自足的田庄经营形式，为此后魏晋坞堡经济的形成奠定了基础。同时，土地兼并使小农失业，流入城市进而成为流民，形成了东汉末年的社会危机。

东汉末期，宦官外戚轮流执政，政治腐败黑暗，城市越发繁荣，大量人口离开农村，脱离土地流入城市，结果是土地失耕荒芜，农村经济遭受破坏。在生产力大受破坏的情况下，城市经济自然难以维持，进入城市的农民成为无业流民，生活无

12 《后汉书》卷四《和帝纪》，中华书局，1965年版，第167页。

13 《后汉书》卷四九《仲长统传》，第1648页。

14 《后汉书》卷二八上《桓谭传》，第958页。

计，只好打家劫舍，进而举旗造反，流民暴动此起彼伏，总爆发成为黄巾起义。政局的动荡，使得宫廷内部的斗争更加激烈，董卓率军进入洛阳，废掉少帝，改立献帝，挟献帝西迁长安，火焚洛阳。董卓驱赶大量民众迁都，新都军民生活无着，朝廷不得不铸造铜钱，用来到各地收购生活物资，于是就产生了董卓小钱。铸造小钱可以获得巨大的铸造利益，民间盗铸泛滥，物价腾涨，民间交易只好改用以物易物的方式。

三国魏晋时期的商品经济，出现了陡然的下降。频繁战争使大都名城夷为平地，人口的大量死亡与迁徙给整个社会经济带来严重破坏，商人地主聚众自保，形成了众多的坞堡庄园。这些坞堡庄园在经济上自给自足，对市场的需求大幅度减少，商品经济全面衰退，金属货币的使用急剧下降，以物易物成为主要的商品交换方式。商品经济的衰退和自然经济的形成使五铢钱基本退出流通领域。曹操及曹丕父子，都曾试图恢复五铢钱的流通，但均告失败。在此情况下，布帛的货币性质得到进一步的加强，它不仅用于朝廷赏赐和赎刑尺度，而且成为国家赋税、官员俸禄的主要内容，同时在民间交易中替代铜钱成为主要的价值尺度和流通手段。此时，谷物也承担了一定的货币职能。但与布帛相比较，谷物运输成本高，储存时间短，货币性能略弱。谷物与布帛合在一起被称为谷帛，谷帛在三国魏晋乃至南北朝时期均具有相当程度的货币性质。但是，谷帛不同于铜钱，不具有标准价值的法定流通能力，不能成为法定货币。黄初二年（公元221年），魏文帝曹丕曾罢五铢钱，“使百姓以谷帛为市”。<sup>15</sup>不久，便发生了有人“竞湿谷以要利，作薄绢以为市”的问题。太和元年（公元227年），魏明帝即位后废除了谷帛为币，恢复了五铢钱制度。布帛不能作为法定货币，但是在

15 《晋书》卷二六《食货志》，中华书局，1974年版，第794页。

钱币不流通的自然经济条件下，仍然能够在社会中充当价值尺度和流通手段的功能。在自然经济占主导地位的情况下，金属货币流通萎缩，两晋朝廷在其执政的总共 156 年期间，未曾铸造钱币。

南北朝时期的商品经济，出现了逐步的复苏，其中南朝商品经济发展迅速，北朝商品经济发展相对缓慢。南朝商品经济的发展，表现在以下几个方面。第一，商业城市日益繁荣。两汉时期，商业城市多在黄河流域。自董卓之乱及北朝，以长安、洛阳为中心的黄河流域各商业城市多次遭受战乱洗劫，长期处于兴废不定的状态。而南方的益州、广州、荆州等商业城市在六朝时期持续繁荣。第二，铜钱流通明显扩大。南朝刘宋王朝建立之后不久就开始铸行铜钱。民间使用铜钱交易的情况逐步增多，朝廷税收征收钱币也有增加。当时朝廷税收主要有户调、田租、商税三项。商税收钱自不必说，连传统征收谷物的田租、征收布帛的户调，也部分以钱币折收。第三，商税对朝廷来说日益重要。南朝商税大体可以分为三类：估税、关税和市税。估税是买卖双方交纳的交易税；关税是商人通过关税交纳的通过税；市税是商人在官立市区内经营的场地税。除此以外，南朝出现一种前史未载的包税制。南齐萧子良在永明年间（公元 483 ~ 493 年）上书云：

司市之要，自昔所难。顷来此役，不由才举，竝条其重赏。许以贾衡。前人增估求侠，后人加税请代，由此轮回，终何纪极？<sup>16</sup>

主征市税的官员不论有才无才，只要能保证上交高额税利并有足够的家产作抵就可以为官。因此，为了谋取“司市”之职，便竞相抬高上缴税额，即所谓“前人增估求侠，后人加税

16 《南齐书》卷四〇《萧子良传》，中华书局，1972年版，第697页。



请代”，从而使市估税额越来越高。

北朝商品经济发展相对缓慢。北魏前期百官不给俸禄，这是部落遗风。孝文帝太和（公元477~499年）改制，社会经济明显增长，常规的商业活动得到恢复。迁都洛阳以后，这个历经波折的昔日名都又成为北方商业中心。然而，孝文帝迁都后洛阳的商业繁荣，很快就随着魏分东西（公元534年）以及齐周对峙后长期争战而化为乌有。

开皇九年（公元589年），隋灭陈，南北政权统一，五铢钱制度重归一统。不久之后，隋炀帝即位，立即开始了营建东都、开凿御河、巡游天下、北筑长城、东征高丽等多项耗费民力、民财的事情。隋炀帝征发无度，人口大量死于战争和劳役，社会生产力遭受重创，隋文帝时期积累的财富被消耗殆尽，社会经济濒临崩溃。此时，五铢钱日益轻薄滥恶，钱币中掺杂铅锡过多，就变成了白色，世称“五铢白钱”。大业十四年（公元618年）隋炀帝被杀，隋朝灭亡。当年，李渊建立唐朝，改元武德，平定天下的战争继续进行，五铢钱已经滥恶的不能收拾。武德四年（公元621年），就在平定天下战争基本结束的前一年，唐王朝开始铸行开元通宝。此后，五铢钱逐步退出流通领域，我国古代持续了842年的全国统一的纪重铜钱流通制度宣告结束，通宝钱流通制度从此开始。

从五铢钱流通的整个过程来看，商品经济的周期性变化呈现出三个主要的时代特征；（1）东汉末年出现商品经济高峰。西汉武帝实施盐、铁、酒官营；设置均输、平准办法；推行算缗、告缗政策，使西汉前期蓬勃发展的商品经济，遭受重大打击，从而出现了商业经济的萧条。东汉政权是在社会豪强的支持下建立起来的。因此，东汉统治者一开始就对工商业采取了放任、保护政策，商品经济得到持续的发展，形成阶段性高峰，并产生了商人地主经济。（2）魏晋时期商品经济全面衰退。三