

Atti delle “Settimane di Studi” e altri Convegni

47

VICE-PRESIDENTE DELLA FONDAZIONE: Irene Sanesi
Segretario generale: Giampiero Nigro

Comitato scientifico

Presidente:
Paola Massa

Vicepresidenti:
Erik Aerts, Michele Cassandro

Direttore scientifico:
Giampiero Nigro

Giunta esecutiva:
Erik Aerts, Carlo Marco Belfanti, Wim Blockmans, Michele Cassandro, Murat Çizakça, Laurence Fontaine, Paulino Iradiel Murugarren, Paolo Malanima, Adam Manikowski, Paola Massa, Giovanni Muto, Giampiero Nigro, Michael North

Altri membri del Comitato scientifico:
Mathieu Arnoux, Marco Cattini, Maria Raffaella De Gramatica, Markus A. Denzel, Giulio Fenicia, Gerhard Fouquet, Luciana Frangioni, Alberto Guenzi, Sergej Pavlovič Karpov, Olga Katsiardi-Hering, Maryanne Kowaleski, Miguel Ángel Ladero Quesada, Luca Molà, Pellegrino Gerardo Nicolosi, Sheilagh Ogilvie, W. Mark Ormrod, Luciano Palermo, Paola Pierucci, Gaetano Sabatini, Simon Teuscher, Diana Toccafondi, Michael Toch, Bas van Bavel

Comitato d'Onore

Maurice Aymard, Michel Balard, Giorgio Borelli, Giovanni Cherubini, Philippe Contamine, Mario Del Treppo, Antonio Di Vittorio, Arnold Esch, Richard Goldtwhaite, Alberto Grohmann, Elio Lodolini, Rosalia Manno Tolu, Peter Mathias, Anthony Molho, Giuseppe Pansini, Hans Pohl, Christopher Smout, Henryk Samsonowicz, Jean-Pierre Sosson, Rolf Sprandel, Hermann van der Wee, Valentín Vázquez de Prada, Immanuel Wallerstein, Giovanni Zalin

FONDAZIONE
ISTITUTO INTERNAZIONALE DI STORIA ECONOMICA “F. DATINI”
PRATO

LE CRISI FINANZIARIE

Gestione, implicazioni sociali e conseguenze nell'età preindustriale

THE FINANCIAL CRISES

Their Management, Their Social Implications and Their Consequences
in Pre-Industrial Times

Selezione di ricerche

Selection of essays

Firenze University Press
2016

Le crisi finanziarie. Gestione, implicazioni sociali e conseguenze nell'età preindustriale = The Financial Crises. Their Management, Their Social Implications and Their Consequences in Pre-Industrial Times : selezione di ricerche = Selection of essays. – Firenze : Firenze University Press, 2016. (Atti delle “Settimane di Studi” e altri Convegni, 47)

<http://digital.casalini.it/9788866559498>

ISBN 978-88-6655-948-1 (print)

ISBN 978-88-6655-949-8 (online)

La Settimana di Studi è stata realizzata con il contributo di:
Ministero dei beni e delle attività culturali e del turismo

Peer Review Process

All publications are submitted to an external refereeing process under the responsibility of the FUP Editorial Board and the Scientific Committees of the individual series. The works published in the FUP catalogue are evaluated and approved by the Editorial Board of the publishing house. For a more detailed description of the refereeing process we refer to the official documents published on the website and in the online catalogue of the FUP (www.fupress.com).

Firenze University Press Editorial Board

G. Nigro (Co-ordinator), M.T. Bartoli, M. Boddi, R. Casalbuoni, C. Ciappei, R. Del Punta, A. Dolfi, V. Fargion, S. Ferrone, M. Garzaniti, P. Guarnieri, A. Mariani, M. Marini, A. Novelli, M.C. Torricelli, M. Verga, A. Zorzi.

La Fondazione Datini si dichiara fin d'ora disponibile ad assolvere i suoi obblighi per l'utilizzo delle immagini contenute nel volume nei confronti di eventuali aventi diritto.

© 2016 Firenze University Press
Università degli Studi di Firenze
Firenze University Press
via Cittadella, 7
50144 Firenze, Italy
www.fupress.com
Printed in Italy

I testi pubblicati in questa collana raccolgono i risultati di ricerche originali attivate dalla Fondazione Istituto Internazionale di Storia Economica “F. Datini”, sulla base di un progetto varato dai suoi organi scientifici. Gli autori vengono selezionati a seguito di una Call for papers che indica gli obiettivi scientifici del progetto; la selezione è effettuata sulla base di proposte circostanziate contenenti indicazioni sulle questioni storiografiche che si intende affrontare, l'area e il periodo storico preso in considerazione e la tipologia delle fonti da utilizzare. La Giunta del Comitato scientifico, eventualmente integrata da specialisti, analizza le proposte e seleziona quelle ritenute più valide e coerenti con il progetto generale di ricerca. La commissione può anche decidere, ove lo ritenga opportuno, di effettuare inviti diretti a studiosi che si siano distinti per la qualità della loro produzione scientifica sul tema.

I testi risultanti dalle ricerche vengono presentati e discussi in occasione della Settimana di Studi. Nel mese precedente al suo svolgimento, essi vengono messi a disposizione dei partecipanti, per consentire il necessario approfondimento della discussione. A seguito delle osservazioni e del dibattito svolto durante il convegno, gli autori inviano i loro testi definitivi. Tutti i testi vengono sottoposti a duplice peer review anonimo. Questo volume raccoglie solo quelli che hanno registrato un giudizio positivo.

The works published in this series represent the collected original research works initiated by the “F. Datini” International Institute of Economic History (Fondazione Istituto Internazionale di Storia Economica “F. Datini”), based on a project launched by its scientific bodies. The authors are chosen following a Call for Papers indicating the scientific objectives of the project; the selection is performed on the basis of detailed proposals containing indications regarding the researched economic history topics, the area and historical period considered, as well as the sources used. The Scientific Committee analyzes the proposals, choosing those considered the most valid and coherent with the general research project. The Committee may decide, if it deems adequate, to invite individual scholars who have distinguished themselves for the quality of their scientific work on the topic. The works resulting from research are presented and discussed during the Study Week. During the month preceding the Study Week, the works are made available to the participants to ensure a more detailed discussion. Following the comments and the debate held during the conference, the authors send their final texts, which are submitted to two anonymous peer reviewers. This book only contains the essays recording a positive judgment.

INDICE

MARCO CATTINI, Le crisi finanziarie: gestione, implicazioni sociali e conseguenze nell'età preindustriale	pag.	1
ANALISI DELLE CRISI FINANZIARIE ANALYSING FINANCIAL CRISES		
PHILIP ROBINSON RÖSSNER, The Crisis of the Reformation (1517): Monetary and Economic Dimensions of a Change in Paradigm	pag.	19
MAURIZIO PEGRARI, Parigi 1720. Una città e la sua crisi	»	49
ALESSANDRA BULGARELLI, Far fronte alla crisi della finanza locale: riforme contabili e nuovo patto fiscale tra governo e comunità locali nel Regno di Napoli (XVII secolo).....	»	77
JOSÉ IGNACIO FORTEA PÉREZ, Hacienda real y haciendas locales en la crisis del siglo XVII: el ejemplo de Castilla.....	»	109
GILBERT LARGUIER, Exposition et vulnérabilité différenciées des communautés locales face aux crises financières. L'exemple du Roussillon et du Languedoc (Catalogne-France méridionale) XVII ^e -XVIII ^e siècles.....	»	133
EMANUELE C. COLOMBO, MARCO DOTTI, Usi del debito locale e cultura della rendita. Casi dalla Lombardia spagnola (17 ^o -18 ^o secoli).....	»	153
LA GESTIONE DELLE CRISI CRISIS MANAGEMENT		
ALBERT ESTRADA RIUS, FEDERICO PIGOZZO, HELMUT RIZZOLI, Strategie monetarie a confronto durante la grande crisi europea dell'argento (metà XIV secolo): Italia, Tirolo e Corona d'Aragona.....	pag.	181
PERE ORTI GOST, PERE VERDÉS PIJUAN, The Crisis of Public Finances in the Towns of Late Medieval Catalonia (1350-1500).....	»	199
ALAN M. STAHL, The Mint of Venice in the Face of the Great Bullion Famine ...	»	223
MATTEO DI TULLIO, DAVIDE MAFFI, MARIO RIZZO, Il fardello della guerra. Governo della finanza pubblica e crisi finanziarie nello Stato di Milano fra centri e periferie (secc. XV-XVII).....	»	239
IL RUOLO DEI (RE)ATTORI THE ROLE OF THE (RE)ACTORS		
DAVID KUSMAN, JEAN-LUC DEMEULEMEESTER, From Near-Default to Debt Restructuring: the Inventive Methods of the Duke of Brabant and His Council around 1313-1320 for the Salvation of the Princely Finances.....	pag.	263

ELENA MARÍA GARCÍA GUERRA, GIUSEPPE DE LUCA, Decadencia y desventura de un negocio en crisis: La banca castellana a finales del siglo XVI y su próspero contrapunto milanés	pag.	283
KOJI YAMAMOTO, “I Invest, You Speculate, They Gamble”: James Brydges the First Duke of Chandos during the South Sea Bubble	»	325
CLAUDIO MARSILIO, “Sono tempi che corrono accidenti non prevedibili”. Come gli hombres de negocios genovesi (re)agirono alle insolvenze della corona spagnola (1621-1648) tra speculazioni finanziarie e mercato del credito e dei metalli preziosi	»	359
GIOVANNI CECCARELLI, Operare nelle bolle. Comportamenti e strategie nei mercati assicurativi della prima età moderna	»	377
MATHIEU SCHERMAN, Observations sur les conséquences financières d’une crise politique: l’expulsion des Florentins de Venise vue de la comptabilité Salviati (1451-1454)...	»	395
KATIA BÉGUIN, Paris in Financial Turmoil (1648-1652) and the Birth of a New Way of Borrowing for French Monarchy	»	411
IL RUOLO DELLE ISTITUZIONI		
THE ROLE OF INSTITUTIONS		
MARKUS DENZEL, The Role of Institutions in Financial Crises: Fairs – Public Banks – Stock Exchanges (13 th to 18 th Century)	pag.	427
KRZYSZTOF BORODA, PIOTR GUZOWSKI, From King’s Finance to Public Finance. Different Strategies of Fighting Financial Crisis in the Kingdom of Poland under Jagiellonian Rule (1386-1572).....	»	451
ISABELLA CECCHINI, Instabilità finanziaria e intervento pubblico: Venezia 1600-1630.....	»	471
ANTAL SZANTAY, “ <i>Vitam et sanguinem, sed avenam non</i> ”. Habsburg State Finances and Hungary in the 18 th Century.....	»	489
CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE		
CLOSING REMARKS		
LARRY NEAL, Final Considerations: The Role of Financial Systems in the Crises of Pre-Modern Europe	»	507
Abstracts.....	»	533

Isabella Cecchini

Instabilità finanziaria e intervento pubblico: Venezia 1600-1630

In che modo le istituzioni pubbliche in età moderna reagiscono a shock finanziari? Questo contributo intende indagare il rapporto tra intervento pubblico e mercato finanziario; il caso di studio è offerto dalle quotazioni del ducato veneziano in scudo di marche contrattate nelle fiere di cambio cosiddette di Bisenzona, le fiere cambiarie sotto controllo genovese svoltesi a Piacenza a partire dal 1579¹. Le quotazioni dello scudo sulla piazza veneziana, e viceversa del ducato d'oro a Piacenza, definivano ogni tre mesi il tasso di contrattazione delle lettere di cambio. Le lettere erano indispensabili per il commercio internazionale, ma erano ugualmente utilizzate nel mercato del credito come strumento di investimento finanziario attraverso il meccanismo della *ricorsa*; ciò accadeva soprattutto nella fase di apogeo delle fiere piacentine. Il tasso di cambio seguiva infine le variazioni nell'intrinseco monetario delle valute contrattate; anzi, il rumore monetario di fondo che contribuiva a plasmare le contrattazioni tra Venezia e Piacenza era ben noto alle autorità veneziane, che non mancavano – come si vedrà – di intervenire quando la parità monetaria fissata per decreto veniva stravolta da manovre speculative, ben visibili proprio da Bisenzona. I tassi, perciò, dipendevano da tre variabili correlate (il mercato internazionale, i meccanismi speculativi, le quotazioni monetarie) in merito alle quali le autorità pubbliche non possedevano eguale forza di intervento, sebbene il mantenimento della corretta parità monetaria e del valore fissato per legge del ducato d'oro contro ogni tentativo di speculazione venisse considerato un tema di politica economica e monetaria della massima importanza.

Il caso di studio che si presenta qui intende analizzare l'intervento delle autorità veneziane a fronte di brusche discontinuità nelle quotazioni da e per la fiera; in particolare, verrà preso in considerazione un episodio accaduto nel 1608. Fu nei primi tre decenni del Seicento che iniziarono a verificarsi in tutta Europa i primi episodi di trasformazione nel rapporto bimetallico tra oro e argento, registrati nelle quotazioni di fiera. A Venezia coincisero con una fase priva di tensioni nell'ambiente finanziario lagunare: la breve Guerra di Gradisca contro gli Arciducali nei territori orientali del Dominio veneto (1615-1617) continuò a lasciare indisturbata la finanza

¹ Sul trasferimento in Italia delle riunioni periodiche tenute a Lione da mercanti-banchieri genovesi D. GIOFFRÉ, *Gènes et les foires de change. De Lyon à Besançon*, Paris 1960; sulla disarticolazione di questi incontri a partire dal 1622 (quando gli operatori genovesi si riunirono a Novi mentre a Piacenza rimase la gestione fiorentina-milanese) e sulla creazione di fiere cambiarie alternative G. MANDICH, *Fiere cambiarie concorrenti (genovesi, fiorentine, veneziane) nel 1622-1652*, in *La repubblica internazionale del denaro tra XV e XVII secolo*, a c. di A. DE MADDALENA, H. KELLENBENZ, Bologna 1986, pp. 123-151.

statale, permettendo al governo di intervenire velocemente per sostenere il valore del ducato. L'azione pubblica nei confronti delle discontinuità rilevate nelle quotazioni a Piacenza poté così aver luogo con una certa prontezza, e senza l'ovvia distrazione che la conduzione di una guerra comporta dal punto di vista fiscale e finanziario. A queste date Venezia costituiva ormai un ambiente economico avanzato, con istituzioni (formali e informali) in grado di gestire e controllare sia il debito pubblico sia la circolazione bancaria.

LA DIFFICILE PERCEZIONE DI CRISI

Una delle peculiarità del panorama finanziario della prima età moderna, quantomeno nell'ancora avanzata area italiana, è forse la difficile percezione di crisi finanziaria come evento a sé stante². Nel caso di studio qui considerato (Venezia nel primo trentennio del Seicento) non si verificherebbe neppure una delle tre principali categorie con cui vengono identificate le crisi finanziarie di età pre-industriale (default, crack, bolla – si veda più avanti)³. A questo periodo tuttavia corrisponde una fase economica di riassetamento nella quale molte situazioni preesistenti vengono disarticolate attraverso piccole crisi sistemiche verificatesi a più riprese nel settore privato del credito, con una ampiezza di breve periodo ma con ogni probabilità con effetti più generali anche sul contesto economico cittadino. Le ripercussioni emergono con una certa continuità dai documenti notarili coevi, e che sono collegate alle crescenti difficoltà incontrate dai mercanti veneziani soprattutto nelle principali piazze di intermediazione, quelle del Levante⁴. Poiché, come è noto, le difficoltà nel settore che si potrebbe definire di economia reale producono talvolta crisi con effetti finanziari di secondo grado, crisi cioè le cui radici si trovano in scompensi inaspettati dei flussi commerciali o nelle difficili situazioni politiche di diverse aree europee, è sembrato ovvio cercare sintomi ed effetti non solo tra gli operatori (cosa in verità assai complessa perché mancano documenti sufficienti) ma anche tra le pieghe dei provvedimenti economici decisi dal governo veneziano. A casi di crisi commerciali, più o meno pronunciate, così come emergono dalla sparsa documentazione archivistica veneziana, non sembrano tuttavia aver corrisposto contraccolpi

² Non si vuole qui intendere che non vi furono crisi finanziarie che interessarono i sistemi locali; per la finanza pubblica italiana, infatti, le crisi furono spesso utili come occasione per ristrutturare e articolare il debito (L. PEZZOLO, *Bonds and Government Debt in Italian City-States, 1250-1650*, in *The Origins of Value. The Financial Innovations that Created Modern Capital Markets*, a c. di W.N. GOETZMANN, K. G. ROUWENHORST, Oxford 2005, pp. 145-163, 372-374). Non è un caso però che nei contributi dedicati nel 2004 all'analisi storiografica delle questioni finanziarie italiane in età moderna (ad opera di G. De Luca, L. Pezzolo, G. Sabatini ne *La storiografia finanziaria italiana. Un bilancio degli studi più recenti sull'età moderna e contemporanea*, a c. di A. MOIOLI, F. PIOLA-CASELLI, Cassino 2004), il termine "crisi" non compaia mai.

³ Il riferimento d'obbligo è a C.P. KINDLEBERGER, *Manias, Panics, and Crashes: a History of Financial Crises*, Londra 1978.

⁴ L. PEZZOLO, *The Venetian Economy*, in *A Companion to Venetian History, 1400-1797*, a c. di E. DURSTELER ed., Leida-Boston 2013, pp. 255-289, 264-269; M. FUSARO, *Cooperating Mercantile Networks in the Early Modern Mediterranean*, in "Economic History Review", 65, 2012, 2, pp. 701-718.

di tipo finanziario e in ogni caso la documentazione analizzata dal punto di vista delle politiche pubbliche non sembra esserne consapevole.

Perché successe questo? Da un lato, stavano entrando a regime gli strumenti di compensazione previsti dal governo, in primo luogo quelli dei banchi pubblici (il Banco della Piazza dal 1587 e dal 1619 il Banco del Giro), i quali – pur non al riparo da tentativi di speculazione – erano senz’altro al sicuro da bancarotte e crisi di fiducia poiché erano appoggiati direttamente al governo veneziano. Dall’altro, la politica finanziaria veneziana per il credito si fondava sostanzialmente sulla politica monetaria, un elemento di massimo interesse per il governo praticamente sin dalle origini⁵. In questo modo gli scompensi sul mercato finanziario erano assorbiti nel breve periodo dalle variazioni monetarie attraverso le variazioni nelle quotazioni delle lettere di cambio, emesse trimestralmente su iniziativa di mercanti-banchieri che in laguna erano prevalentemente genovesi e (soprattutto) fiorentini.

Tra XVI e XVII secolo a Venezia le lettere di cambio venivano contrattate sia in appoggio ai flussi commerciali sia come strumento speculativo; pur non sostituendosi del tutto agli strumenti tradizionali del credito commerciale (il mutuo, la compensazione) e ai loro circuiti locali, la loro emissione permetteva di agganciarsi ai circuiti internazionali del denaro, ed era oggetto di una crescente fortuna a partire dalla fine del sedicesimo secolo⁶. Erano principalmente operatori fiorentini a monopolizzare o quasi l’emissione di credito in forma di lettere⁷. La predominanza fiorentina sul mercato veneziano dei cambi risaliva almeno a due secoli prima, in concomitanza con il declino delle fiere di Champagne; i mercanti fiorentini assegnavano alla piazza veneziana un ruolo sempre più importante come cerniera tra i centri finanziari dell’Europa occidentale e quelli italiani, in una sorta di tacito accordo monopolistico al punto che Venezia poteva esser considerata da questi operatori addirittura più importante della stessa Firenze⁸. Agendo praticamente come un oligopolio, le ditte fiorentine concentravano in sé il grosso delle contrattazioni sui cambi come era costretto a riconoscere anche il governo veneziano, costantemente preoccupato dall’equilibrio delle partite monetarie nei confronti degli stati esteri: “con questo mezo de cambij li principi grandi [hanno] certo modo di estrarer da questa citta maggior quantità di oro che forse da niuna altra citta di Europa essendo questa et la più ricca et la più atta a simili negotij. [...] Cinque sono le nationi che hanno negotij grandi [...] La prima che è la fiorentina, questa è la più numerosa la

⁵ U. TUCCI, *Monete e banche nel secolo del ducato d’oro*, in *Storia di Venezia*, V: *Il Rinascimento. Società ed economia*, a c. di A. TENENTI, U. TUCCI, Roma 1996, pp. 753-806.

⁶ R. DE ROOVER, *What Is Dry Exchange? A Contribution to the Study of English Mercantilism*, in *Business, Banking, and Economic Thought in Late Medieval and Early Modern Europe. Selected Studies of Raymond de Roover*, a c. di J. KIRSHNER, Chicago 1974, pp. 183-199, 185; G. FELLONI, *Dall’Italia all’Europa: il primato della finanza italiana dal Medioevo alla prima età moderna*, in *Storia d’Italia, Annali*, 23: *La banca*, a c. di A. COVA, Torino 2008, p. 97.

⁷ I. CECCHINI, *Piacenza a Venezia. La ricezione delle fiere di cambio di Bisenzone nel mercato del credito lagunare*, in “Note di Lavoro. Dipartimento di Scienze Economiche Università Ca’ Foscari di Venezia”, 2006, 18, pp. 1-24.

⁸ R.C. MUELLER, *The Venetian Money Market. Banks, Panics, and the Public Debt, 1200-1500*, Baltimora-Londra 1997, pp. 303-304; R.A. GOLDTHWAITE, *The Economy of Renaissance Florence*, Baltimora 2009, pp. 222-230.

più grande, et che ha maggior corrispondenza in ogni parte, [...] è così intelligente di questa professione de girar il danaro per il mondo, con tanta scientia, et facilità lo fa con molto suo utile, ne tralascia occasione che se gli rapresenta ingerendosi in ogni sorte di negotij non solamente di cambij, ma d'ogni sorte di mercantie havendo intelligentia con tutte le nationi [...] questa natione ha grandissimo credito in questa città, et ha nelle loro mani grandissima quantita de danari di cittadini suoi”⁹. Il profitto dei cambi utilizzati a fini speculativi (tecnicamente, cambi con *ricorsa*) dipendeva dalla domanda e offerta di moneta straniera rispetto alla moneta locale; ma dato che la moneta locale riceveva sempre maggior domanda sul posto rispetto alla richiesta in una qualsiasi piazza straniera, il cambio con la *ricorsa* garantiva in genere un certo guadagno a chi lo emetteva¹⁰, e la piazza veneziana assicurava consistenti profitti a operatori e investitori.

In età moderna le crisi finanziarie assumono sostanzialmente tre forme, con diversi gradi di coinvolgimento e di conseguenze sull'ambiente economico e sociale: a) il default; b) i crack bancari; c) le bolle speculative. Le crisi del primo tipo (default del debito pubblico) possono avere conseguenze sul complesso della popolazione, ma riguardano prevalentemente i finanziatori del debito. Le crisi più note rientrano nei casi in cui l'autorità sovrana stabilisce o provoca, più o meno consapevolmente, la bancarotta sospendendo i pagamenti degli interessi e la restituzione delle quote di debito pubblico. Un caso tipico è rappresentato dai default promossi dalla corona di Spagna sotto il regno di Filippo II, che permisero di rifinanziare il debito a condizioni più sostenibili¹¹. Si tratta però di una esperienza sconosciuta nei territori del governo veneziano, che è anzi celebre per la stabilità del proprio debito pubblico. Molto conosciuti sono invece i fallimenti bancari, in particolare nel quindicesimo e sedicesimo secolo; ed è proprio facendo seguito al fallimento dell'ultimo banco privato nel 1584 che le autorità veneziane decisero di fondare una istituzione a controllo pubblico. Poiché bastava poco per rovinare la reputazione di un banco privato (o di ditte commerciali anche solide) – la perdita di un carico importante, una difficoltà di rimborso, il ritiro del conto da parte di un mercante di larghi affari, o l'annuncio di una guerra – la fiducia verso il banco risiedeva interamente nella fiducia verso il banchiere e la sua famiglia, la cui ricchezza poteva aiutare a ripagare i creditori nel caso si minacciasse una bancarotta. A questo serviva anche lo sfoggio

⁹ ARCHIVIO DI STATO DI VENEZIA (ASVE), *Cinque Savi alla mercanzia, Risposte*, reg. 141, cc. 190v-191r, 16 gennaio 1607. Il documento (ma in altra sua parte) è citato da G. MANDICH, *Le Pacte de Ricorsa et le marché italien des changes au XVII^e siècle*, Parigi 1953, p. 61 n. 2 e p. 95 n. 32.

¹⁰ L. NEAL, *How It All Began: the Monetary and Financial Architecture of Europe During the First Global Capital Markets, 1648-1815*, in “Financial History Review”, 7, 2000, pp. 117-140, 117. A Venezia inoltre negli anni presi in considerazione la bilancia dei pagamenti con il Levante è quasi sempre sfavorevole agli operatori commerciali fiamminghi, che si finanziano sulla piazza di Anversa vendendo ducati a prezzo elevato tramite le lettere di cambio; questo rende la moneta veneziana particolarmente ricercata *in loco* dai partitanti genovesi. G. MANDICH, *Le Pacte de Ricorsa*, cit., pp. 94-95. Semplificando, la *ricorsa* è la riaccensione di un credito per lettera di fiera in fiera.

¹¹ M. DRELICHMAN, H.-J. VOTH, *Lending to the Borrower from Hell: Debt and Default in the Age of Philip II*, in “The Economic Journal”, 121, 2011, pp. 1205-1227; M. DRELICHMAN, H.-J. VOTH, *Lending to the Borrower from Hell: Debt, Taxes, and Default in the Age of Philip II*, Princeton 2014.

di sfarzo in occasione dell'apertura (o riapertura) di un banco¹². La reputazione personale – intesa come serietà e abilità nel condurre gli affari con il profitto proprio e degli investitori – è d'altra parte un elemento fondamentale per l'ambiente commerciale veneziano: le testimonianze sono rare ma molto chiare, e una nota di Francesco da Molin, autore di un dettagliato diario, sul fallimento del banco Pisani e Tiepolo nel 1584 evidenzia proprio il ruolo della reputazione quasi a discapito della solidità finanziaria ("essendo di sua natura questa piazza e la città inclinatissima ad affittionarsi, et credere all'apparenza, e perciò accumulando negotii a negotio, et abbracciando molto né esso tutto stringendo")¹³.

Le bolle speculative (cioè i casi in cui i prezzi delle attività finanziarie crescono innaturalmente per poi collassare in maniera improvvisa) rappresentano infine una modalità completamente diversa di crisi. Si tratta di esperienze per lo più legate agli esperimenti di adeguamento finanziario di stati nazionali in espansione, e con casi molto noti e principalmente ricollegabili alle acrobazie finanziarie di John Law. Tuttavia, le bolle speculative del 1719 e 1720 ebbero il merito di creare un mercato davvero internazionale dei capitali, pur se con reazioni differenti all'interno delle principali economie europee¹⁴. È difficile però rinvenire casi di bolle finanziarie nella storia veneziana. I tentativi di speculazione, che indubbiamente si verificarono nel trentennio preso in considerazione da questo contributo, riguardarono semmai proprio la speculazione sui cambi e i tentativi di variare artificialmente il prezzo delle monete pregiate.

Si dovrebbero così aggiungere altre due tipologie di crisi finanziarie, anche se in termini di crisi secondarie: d) crisi monetarie con effetto sulla circolazione di titoli finanziari legati ad esse, ed e) crisi esogene con impatto sugli intermediari finanziari, come fu per l'interruzione tra 1621 e 1622 delle fiere di Piacenza, ma anche nel caso dei ritardi negli arrivi delle flotte spagnole che conducevano in Europa il metallo americano¹⁵. Le due tipologie di crisi sono correlate. Le fiere trimestrali che si tenevano a Piacenza sotto controllo genovese cadenzavano i cambi in base alle dinami-

¹² R.C. MUELLER, *The Venetian Money Market*, cit., pp. 122-125; U. TUCCI, *A Venezia. Dal banco privato al banco pubblico*, in IDEM, *Venezia e dintorni. Evoluzioni e trasformazioni*, Roma 2014, pp. 269-285, 270-271. Il meccanismo del fallimento di un banco privato mantiene tende a mantenere le stesse caratteristiche nel corso del tempo: "Bank runs may arise when short-term creditors/depositors start refusing to roll over their claims on the banks and demand immediate payment. The bank, which performs a maturity transformation function and has longer maturities on the asset side, is then forced to liquidate some long-term assets at a cost, making other creditors/depositors worried that they will not be able to recoup their investment, thereby inducing them to run for the exit." J. TIROLE, *Financial Crises, Liquidity, and the International Monetary System*, Princeton-Oxford 2002, p. 44.

¹³ S. MAGGIO, *Francesco da Molino patrizio veneziano del '500 e il suo Compendio*, tesi di dottorato, Università degli Studi di Trieste, 2008, p. 255.

¹⁴ L. NEAL, *How it all began*, cit., pp. 132-133; P. GARBER, *Famous First Bubbles*, in "Journal of economic perspectives", 4, 1990, 2, pp. 35-54. Crisi di panico finanziario sono ricorrenti; si verificano quando le forze di domanda e offerta falliscono nel moderare i prezzi delle attività finanziarie (*assets*) mentre agiscono su di essi aspettative eccessivamente ottimistiche o pessimistiche. J.M. O'DONNELL, *Financial panics and crashes*, in *The Oxford Encyclopedia of Economic History*, a c. di J. MOKYR, Oxford 2003, II, pp. 308-313, 308-309.

¹⁵ F.C. SPOONER, *The International Economy and Monetary Movements in France, 1493-1725*, Cambridge (Mass.) 1972, p. 54.

che della bilancia commerciale delle singole località le cui monete venivano quotate in fiera e alla loro richiesta sulle altre numerose piazze commerciali¹⁶, ma da sempre in realtà il valore reale di una moneta (in termini sia immaginari sia effettivi) dipendeva strettamente dalle forze di domanda e offerta sulla piazza più che dalla parità metallica e dal rapporto bimetallico oro/argento¹⁷. Ma sul corso dei cambi incideva comunque anche il flusso di metallo monetabile che attraversava il continente europeo (e nel caso dell'argento finiva inesorabilmente drenato verso Oriente). I tassi variabili delle singole piazze trovavano allora un meccanismo di aggiustamento a livello internazionale sia attraverso i meccanismi di compensazione attuati nelle fiere cambiarie, sia mediante le operazioni delle varie società commerciali e finanziarie attive nel commercio internazionale¹⁸. Nel caso di una piazza che emetteva moneta, tuttavia, il mercato locale esprimeva tassi dipendenti dalla domanda e offerta di capitale che venivano fortemente influenzati dalla politica di emissione monetaria del governo¹⁹. A sua volta, nel rifornimento di paste monetabili il governo veneziano era condizionato dai movimenti internazionali di oro e soprattutto di argento, determinati sia dal ritmo degli arrivi dalle miniere americane, sia dal tasso di sfruttamento delle miniere d'argento europee, sia infine dal costante drenaggio di metallo bianco verso l'Asia dove il rapporto bimetallico non era così sfavorevole per l'argento quanto in Europa²⁰. Le lettere di cambio contrattate in fiera dunque dovevano necessariamente rapportarsi alle diverse monete valutate in rapporto al ducato veneziano; esprimevano tuttavia anche una moneta di conto propria del luogo della fiera (lo scudo di marco), in rapporto con cinque monete d'oro (lo scudo d'oro di Spagna, di Genova, di Venezia, di Firenze e di Napoli) il cui valore ufficiale in fiera restava costante²¹.

I cambi così collegavano più fenomeni tra loro: flussi commerciali innanzitutto; ma anche scarsità di moneta o di pasta monetabile. La connessione tra moneta e credito era essenziale: in ultima analisi, il cambio dipendeva dalla esistenza di un credito bancario da convertire in moneta metallica al momento opportuno. Da qui nasceva la "strettezza" o la "larghezza" di denaro (cioè di denaro bancario), con un

¹⁶ Sulla importanza delle fiere genovesi di cambio, G. FELLONI, *Dall'Italia all'Europa*, cit., pp. 93-149, 113-114; e in generale C. MARSILIO, *Dove il denaro fa denaro. Gli operatori finanziari genovesi nelle fiere di cambio del XVII secolo*, Novi Ligure 2008.

¹⁷ R. GOLDTHWAITE, G. MANDICH, *Studi sulla moneta fiorentina (secoli XIII-XVI)*, Firenze 1994, p. 74.

¹⁸ R. DE ROOVER, *What Is Dry Exchange?*, cit., p. 193; IDEM, *L'Evolution de la Lettre de Change XIV^e-XVIII^e siècles*, Parigi 1953, pp.73-74; F.C. SPOONER, *The International Economy*, cit., pp. 54-56: "credit [...] did not exist without real currency" (p. 54).

¹⁹ Come nel caso di Venezia: G. MANDICH, *Le pacte de Ricorsa*, cit., p. 177.

²⁰ U. TUCCI, *Un mercante veneziano del Seicento: Simon Giogalli*, Venezia 2008, pp. 74-75; K.N. CHAUDHURI, *Circuits monétaires internationaux, prix comparés, et spécialisation économique, 1500-1750*, in *Études d'histoire monétaire*, a c. di J. DAY, Lille 1984, pp. 49-67.

²¹ G. FELLONI, *Un système monétaire atypique: la monnaie de marc dans les foires de change génoises, XVI^e-XVIII^e siècle*, in *Études d'histoire monétaire*, cit., pp. 249-260. Il cambio per lettera si era organizzato "attorno alla superiorità strutturale di un corso 'certo' su un corso 'incerto'. Tutte le operazioni vengono allora fatte rientrare in una contabilità globale, che quantifica il guadagno sistematico – ma di ammontare variabile – che il mercante-banchiere ricava dall'arte del cambio". M.T. BOYER-XAMBEAU, G. DELEPLACE, L. GILLARD, *Banchieri e principi. Moneta e credito nell'Europa del Cinquecento*, Torino 1991, pp. 149-150.

respiro diverso nei diversi momenti dell'anno²². Anche l'intervento del governo veneziano in risposta a situazioni di crisi, soprattutto nel breve periodo, era declinato in termini di intervento monetario.

VENEZIA 1600-1630 CIRCA

Tra le grandi economie urbane di età moderna la città lagunare riesce a mantenere una propria forza sino alla metà del Seicento e probabilmente ancora a ridosso della conclusione della logorante guerra di Candia nel 1669. Non mancano però i momenti difficili: tra 1615 e 1617 è coinvolta contro le forze arciducali nella cosiddetta Guerra di Gradisca, combattuta ai confini orientali dello stato veneto di Terraferma, mentre lo scoppio della guerra dei Trent'anni nei territori tedeschi (1618-1648) contribuisce a ridurre i traffici veneziani verso il nord. Di recente si è ammorbidito il severo giudizio ascritto alla performance economica veneziana di età moderna, nonostante la perdita di terreno sui mercati internazionali e soprattutto nel ruolo di mediazione nei traffici tra Oriente e Occidente: la città rimane un centro commerciale di primaria importanza, soprattutto nel periodo preso in considerazione e sino alla peste del 1632-1633, e soprattutto un centro dove il commercio viene protetto e i diritti dei mercanti salvaguardati, anche per gli stranieri. Anzi, l'integrità dei traffici – e in conseguenza dei dazi, indispensabili fonti di sostegno per la finanza pubblica – viene ribadita costantemente nel corso del Seicento, anche a fronte di un panorama geopolitico in forte trasformazione soprattutto nei luoghi tradizionali del commercio veneziano (cioè nel Levante)²³.

La finanza pubblica veneziana di età moderna rappresenta un meccanismo ben rodato, stabile e avanzato. A partire dalla istituzione dei prestiti forzosi agli inizi del tredicesimo secolo, e soprattutto dalla istituzione dei prestiti in Zecca attorno al 1530, la fama di solidità e di correttezza nella corresponsione degli interessi percorre l'intera storia veneziana, senza restare intaccata dagli inevitabili momenti di discontinuità. Tranne nei periodi che richiesero uno sforzo fiscale complesso (in genere quelli di campagna militare), la pressochè regolare corresponsione dell'interesse, e l'alienabilità e trasmissibilità di interessi e quote, rendeva i titoli veneziani assai ricercati anche al di fuori dei confini veneti²⁴. Che quote del debito

²² R. MUELLER, *The Venetian Money Market*, cit., pp. 303-304; IDEM, "Chome l'ucciello di passagio": la demande saisonnière des espèces et le marché des changes à Venise au Moyen Âge, in *Études d'histoire monétaire*, cit., pp. 195-219.

²³ Si veda D. SELLA, *Crisis and Transformation in Venetian Trade*, in *Crisis and Change in the Venetian Economy in the 16th and 17th Century*, a c. di B. PULLAN, Londra 1968, pp. 88-105; IDEM, *commerci e industrie a Venezia nel secolo XVII*, Venezia 1961. Sulla rivisitazione dell'economia veneziana si vedano L. PEZZOLO, *The Venetian Economy*, cit., e A. ZANNINI, *L'economia veneta nel Seicento. Oltre il paradigma della "crisi generale"*, in *La popolazione italiana nel Seicento: relazioni presentate al convegno di Firenze, 28-30 novembre 1996*, Bologna 1999, pp. 474-502.

²⁴ G. LUZZATTO, *Il debito pubblico della Repubblica di Venezia dagli ultimi decenni del XII secolo alla fine del XV*, Milano-Varese 1963; M. KNAPTON, *La finanza pubblica*, in *Storia di Venezia, 2: L'età del Comune*, a c. di G. CRACCO, G. ORTALLI, Roma 1995, pp. 371-407; L. PEZZOLO, *Venetian Finance, 1400-1797*, in *Handbook of Key Global Financial Markets, Institutions, and Infrastructure*, a c. di G. CAPRIO, Oxford 2013, I, pp. 301-310.

pubblico fossero detenute da investitori non veneziani non costituiva una novità neppure nel quattordicesimo e quindicesimo secolo, quando erano state autorizzate concessioni all'acquisto al di fuori dello stato veneto; tuttavia a partire dal secondo decennio del diciassettesimo secolo sembra si possa individuare una sorta di strategia precisa messa in atto dal governo veneziano verso gli investimenti esteri, forse per ovviare alla scarsità di capitale: in questi anni infatti la Zecca cercava di facilitare in ogni modo chi fosse disposto a rifornirla di paste d'argento²⁵. Tra il 1617 e il 1625 circa la metà dei depositi vitalizi aperti in Zecca con un tasso di interesse tra il 10 e il 14% fu sottoscritto da prestatori genovesi per oltre un milione di ducati. I genovesi si mantennero a quanto pare affezionati sottoscrittori del debito pubblico veneziano per tutto il Seicento: tra 1654 e 1656, ad esempio, furono per lo più genovesi i finanziatori di una nuova emissione di debito, corrispondendo quasi 700.000 ducati²⁶.

Una parte sostanziosa delle quote di debito pubblico era nelle mani del patriziato, ovvero della classe al governo della città e dello stato; ma una parte altrettanto consistente era distribuita diffusamente nella società veneziana. I percettori degli interessi non venivano direttamente coinvolti dalla sostenibilità del debito; il costo dei *pro* gravava sulla tassazione indiretta, quindi sugli acquirenti stranieri dei beni che transitavano per Venezia. La reputazione del debito veneziano era stata ulteriormente rafforzata tra il 1577 e l'inizio del Seicento da una imponente operazione di rimborso del capitale, che distribuì circa 10 milioni di ducati (quattro volte le entrate annuali dello stato) ai detentori dei titoli dei vecchi Monti. L'importanza di una corretta gestione del debito pubblico in un periodo di massiccio aumento nelle spese militari, e il possesso di una parte rilevante di esso nelle mani del ceto dirigente, probabilmente contribuirono a evitare forme di speculazione eccessiva²⁷.

Anche (o forse soprattutto) per questo motivo sembra difficile rinvenire dei seri momenti di instabilità finanziaria. La città poteva valersi di istituzioni finanziarie e monetarie in grado di assorbire gli eventuali contraccolpi, per lo più esogeni, e scaricare altrove gli effetti negativi di eventuali instabilità. Simili effetti tuttavia incidevano sulla reputazione della piazza veneziana come centro di commercio affidabile, una questione considerata di primaria importanza da parte del governo. L'istituzione di un banco pubblico nel 1587 (il Banco della Piazza di Rialto) aveva principalmente lo scopo di sostituirsi ai banchi privati che erano scomparsi dopo una lunga serie di fallimenti facendo scomparire con sé anche le connessioni che i proprietari dei banchi mantenevano con altre piazze importanti, e che evidentemente non erano più in grado di finanziare il commercio e le attività produttive²⁸. Oltre-

²⁵ L. PEZZOLO, *Una finanza d'Ancien Régime. La Repubblica veneta tra XV e XVIII secolo*, Napoli 2006, p. 96.

²⁶ G. FELLONI, *Gli investimenti finanziari genovesi in Europa tra il Seicento e la Restaurazione*, Milano 1971, pp. 143-146.

²⁷ L. PEZZOLO, *Venetian Finance*, cit.

²⁸ B. PULLAN, *The Occupations and Investments of the Venetian Nobility in the Middle and late Sixteenth Century*, in *Renaissance Venice*, a c. di J.R. HALE, Londra 1973, pp. 379-408, 385.

tutto, ai banchi privati era tassativamente vietato l'utilizzo dei depositi in loro custodia per operazioni di credito²⁹.

I pagamenti effettuati attraverso i conti correnti dei banchi (la partita di banco) costituivano un importante strumento di compensazione a breve termine, dunque uno strumento in grado di assorbire squilibri temporanei attraverso il movimento nelle quotazioni della partita di banco. Il complesso sistema di assegnazione di credito (principalmente, ma non solo, tra mercanti) veniva utilizzato già dai banchi di scritta privati attivi sulla piazza veneziana sino al sedicesimo secolo; in seguito venne perfezionato con le operazioni delle due banche istituite dal governo, il Banco della Piazza nel 1587 e il Banco del Giro nel 1619. Consisteva nell'attribuire debiti e crediti tra i conti correnti disponibili nel banco stesso. Il sistema della compensazione tra debiti e crediti era comunemente utilizzato nelle periodiche fiere di cambi: in quelle puramente cambiarie (come a Piacenza/Bisenzone) si adottava il pagamento in bilancio, e gli scompensi tra ditte bancarie venivano regolate emettendo nuove lettere di cambio; nelle fiere di cambi e di merci (come Lione e Bolzano) i saldi finali venivano regolati con contanti, dopo la ripetuta assegnazione di crediti (scontrazione) che aveva luogo nei giorni di fiera³⁰. La quantità di denaro virtuale mobilitato attraverso i cambi era abbastanza ingente sulla piazza veneziana: agli inizi del Seicento i cambi superavano annualmente i due milioni di ducati (due milioni e mezzo secondo altri documenti), e ancora un milione nel 1636, mentre la capacità di mobilitazione permetteva di disporre di una somma pari a 200.000 ducati in pochi giorni³¹. Si trattava di cifre di poco inferiori alle entrate annuali stimate della Repubblica di Venezia agli inizi del Seicento (attestate appunto attorno ai due milioni e mezzo di ducati all'anno)³².

La partita di banco permetteva di girare tra vari conti un corrispettivo monetario. Nel corso del Quattrocento la moneta bancaria creata dai banchi privati aveva avuto una diffusione larghissima, e aveva di fatto permesso la creazione di una moneta fiduciaria, poiché i banchi si erano sostituiti al governo nella promessa di pagamento per gli anticipi nelle spese militari. Il debito fluttuante (i prestiti anticipati al governo) veniva così trasformato in moneta, esercitando anche una funzione di controllo sulla circolazione monetaria³³. In questo modo, i banchi privati – già svolgenti una funzione pubblica, però, per Gino Luzzatto – mantenevano relativamente costante la moneta di banco in un mercato monetario dove il corso dei cambi tra monete variava in continuazione; inoltre, la moneta di banco faceva sempre premio (venendo sopravvalutata con un aggio sulle monete correnti). Come surrogato delle monete effettive, la partita di banco come mezzo di pagamento non circolava tutta-

²⁹ U. TUCCI, *A Venezia*, cit., p. 271.

³⁰ G. MANDICH, *Formule monetarie veneziane del periodo 1619-1650*, in *Studi in onore di Armando Sapori*, II, Milano 1957, pp. 1145-1183, 1150-1154.

³¹ J.G. DA SILVA, *Banque et crédit en Italie au XVII^e siècle*, t. I: *Les foires de change et la dépréciation monétaire*, Paris 1969, p. 356 e n. 53.

³² L. PEZZOLO, *Una finanza d'Ancien Régime*, cit. tab. 4 pp. 38-40.

³³ R. MUELLER, *The Venetian Money Market*, cit., p. 426-427 e p. 449; L. PEZZOLO, *Il fisco dei veneziani. Finanza pubblica ed economia tra XV e XVII secolo*, Sommacampagna 2003, p. 119; U. TUCCI, *Monete e banche nel secolo del ducato d'oro*, cit., pp. 773-778.

via soltanto in quanto moneta fiduciaria. Dato che in molti casi le leggi o le consuetudini ne imponevano l'uso, i mercanti si potevano trovare nella necessità di accettarla o pretenderla, e se non ne avevano disponibilità erano spinti a cercare partita di banco sul mercato: i meccanismi di domanda e offerta di questo surrogato creano, anche per pura speculazione, fenomeni di abbondanza o di penuria, "strettezza" o "larghezza"³⁴. La moneta di banco "va ogni giorno alterandosi" seguendo l'alterazione del prezzo dell'oro, lamentavano i Savi alla mercanzia nel 1607; e per evitare speculazioni sulle monete veniva proibito di depositare nel banco "reali, et altre valute forestiere, ne meno de cechini perche con questa commodità si vengono a sustentar le valute così d'oro come di argento a precij eccessivi"³⁵.

Il Banco della Piazza era stato istituito principalmente per regolare e controllare il mercato monetario veneziano, e dal 1593 era l'unica sede dove potevano essere pagate le lettere di cambio. L'intenzione regolatrice del governo venne tuttavia vanificata durante i difficili anni a cavallo tra il sedicesimo e il diciassettesimo secolo, un periodo di pessima circolazione monetaria e di ripetuti tentativi di incetta di valute pregiate condotti da speculatori sulla piazza veneziana. La funzione di strumento di regolazione monetaria, che era la causa prima della sua istituzione, fu infatti quella che il Banco non riuscì ad assolvere nella gran parte della sua esistenza, perché non era possibile rifiutare operazioni nelle più disparate monete circolanti in laguna, tanto che a esso venne addirittura attribuito l'inquinamento della circolazione di moneta di scarso peso³⁶. L'esigenza pressante di uno strumento finanziario più snello fu realizzata solo nel 1619 con l'apertura di un secondo banco sotto l'egida del governo: il Banco del Giro attirò così rapidamente l'interesse dei mercanti al punto di contribuire alla chiusura di quello della Piazza nel 1637. La differenza tra i due banchi era abbastanza netta³⁷. Il primo svolgeva funzioni di semplice custodia del denaro depositato, obbligando però a regolare i pagamenti delle lettere esclusivamente attraverso i conti dei depositanti. Il secondo invece aveva lo scopo di trasformare i crediti verso lo stato in denaro utilizzabile nei vari conti correnti. Siccome si trattava di moneta non garantita da depositi in argento veniva usata a preferenza della moneta del Banco della Piazza: nel giugno 1630 il Banco del Giro raggiunse l'eccezionale cifra di 2.660.000 ducati di saldo³⁸.

La localizzazione fisica di queste operazioni bancarie e monetarie merita di essere sottolineata. Si tratta dell'area adiacente alla chiesa di San Giacomo di Rialto, dove si concentravano – quasi a costituire un contrappeso all'area dell'attività politica (San Marco) – tutte le attività pubbliche e private legate al commercio. In questo spazio sin dalle origini si era cercato di riservare un luogo agli incontri d'affari tra coloro che si occupavano di commercio oltremare; quasi subito vi avevano tro-

³⁴ G. MANDICH, *Formule monetarie veneziane*, cit., p. 1154.

³⁵ ASVE, *Cinque Savi alla mercanzia*, Risposte, b. 142, cc. 36v e 38v.

³⁶ U. TUCCI, *Monete e banche*, in *Storia di Venezia*, VII: *La Venezia Barocca*, a c. di G. BENZONI, G. COZZI, Roma 1997, pp. 569-591, 576.

³⁷ G. LUZZATTO, *Les banques publiques de Venise (siècles XVI-XVIII)*, in *History of the Principal Public Banks*, a c. di J.G. VAN DILLEN, L'Aia 1934, pp. 39-78; U. TUCCI, *Mercanti, navi, monete nel Cinquecento veneziano*, Bologna 1981, pp. 232-233.

³⁸ G. MANDICH, *Formule monetarie*, cit., pp. 1150-1152.

vato posto anche i diversi servizi accessori alle attività economiche, come i banchi (letteralmente) di scritta e i banchetti degli assicuratori; da sempre l'area era circonscritta da logge aperte che fornivano riparo e confine agli operatori (Im. 1)³⁹. Il mantenimento nei toponimi odierni delle funzioni antiche è particolarmente importante nel caso dell'attività bancaria, collocata nei portici di fronte alla chiesa di San Giacomo (Im. 2), ivi esistenti anche prima della riorganizzazione urbanistica cinquecentesca seguita al grave incendio che nel 1514 aveva distrutto il vecchio ponte ligneo e tutta l'area adiacente⁴⁰. A Rialto, così, la concentrazione di servizi e informazioni economiche permetteva di ridurre le asimmetrie informative tra operatori e facilitava lo svolgimento degli affari; l'ambiente funzionava come una istituzione informale a tal punto, che gli ordini di trasferimento presso i banchi di scritta a Venezia (a differenza di quanto accadeva a Firenze) potevano essere dati in forma orale, trovandosi tutti i banchi nella stessa area⁴¹, mentre la reputazione costituiva un elemento fondamentale per il funzionamento della piazza veneziana sotto l'ombrello delle sanzioni legali e delle rendite generate dallo stato⁴².

³⁹ R. CESSI, A. ALBERTI, *Rialto. L'isola, il ponte, il mercato*, Bologna 1934, pp. 22-34; D. CALABI, P. MORACCHIELLO, *Rialto. Le fabbriche e il ponte*, Torino 1987, pp. 33-35. Lo sviluppo del mercato di Rialto si avvia con la donazione al Comune dell'area da parte della famiglia Orio nel 1097, ma già in precedenza vi si svolgevano attività commerciali. "La sua funzione è, fin dal principio, ben definita dal collocamento della sede di pubblicità degli atti di governo sopra le due scale, che stanno nel fronte della piazza, preferibile per la maggior frequenza rispetto a quella del *brolio* di San Marco; poi, dall'automatica destinazione della sede dei magistrati, ai quali era deferita giurisdizione in materia economica, all'atto della loro istituzione; e, infine, dal regime speciale, al quale è sottoposto il governo dell'isola, limitato s'intende ai confini territoriali originari delle due parrocchie [San Mattio e San Giovanni Elemosinario], che la costituivano, con la creazione degli ufficiali sopra Rialto". R. CESSI, A. ALBERTI, *Rialto*, cit., p. 29.

⁴⁰ Il dipinto qui utilizzato come illustrazione (Giovanni Antonio Canal detto Canaletto, *Il campo di Rialto*, Staatliche Museen zu Berlin, Gemäldegalerie, Berlin; olio su tela, 118 x 188 cm) venne realizzato tra il 1758 e il 1763, dunque più di un secolo dopo il periodo scelto per questo caso di studio. L'area tuttavia non ha conosciuto cambiamenti sino a oggi, e il dipinto rimane una rara testimonianza delle attività condotte di fronte alla chiesa di San Giacomo: vi si vedono i notai del banco pubblico (a questa data si tratta del solo Banco del Giro) intenti a registrare le partite, e, a sinistra dei loro tavoli, la stretta calle dove si trovavano i banchi degli assicuratori (ancora oggi Calle della Sicurtà).

⁴¹ R.C. MUELLER, *The Venetian Money Market*, cit., p. 7.

⁴² Y. GONZALES DE LARA, *The Secret of Venetian Success: a Public-Order, Reputation-Based Institution*, in "European Review of Economic History", 12, 2008, pp. 247-285, 248-249.

Im. 1. Giovanni Antonio Canal detto Canaletto, *Il campo di Rialto*, 1758-1763
(Gemäldegalerie, Staatliche Museen zu Berlin, Preußischer Kulturbesitz.
Property of Streitsche Stiftung, Berlin. Photo: Jörg P. Anders)



Im.. 2. Canaletto, particolare della Im. 1 con il *Sotoportego* del Banco Giro



LE SPECULAZIONI SUI CAMBI

Per individuare la discontinuità che costituisce il caso di studio oggetto di questo contributo ci si è basati sulla serie di quotazioni del ducato veneziano nelle fiere di Bisenzio elaborata e pubblicata da José-Gentil Da Silva nel 1969 (grafico 1); la serie raccoglie i valori di andata e ritorno dalle fiere di Piacenza e – dopo il 1622 – di Novi. Le variazioni brusche non sono di per sé indice di una manovra speculativa in atto; tuttavia, anni difficili sul fronte monetario (come si è ricordato) trovano spesso conferma in improvvisi rialzi o abbassamenti delle quotazioni; le deliberazioni che tentano di limitare il corso dei cambi e bandire le monete svalutate sono dunque molto frequenti, e trovano quasi tutte una precisa rispondenza nell'andamento dei tassi di cambio⁴³.

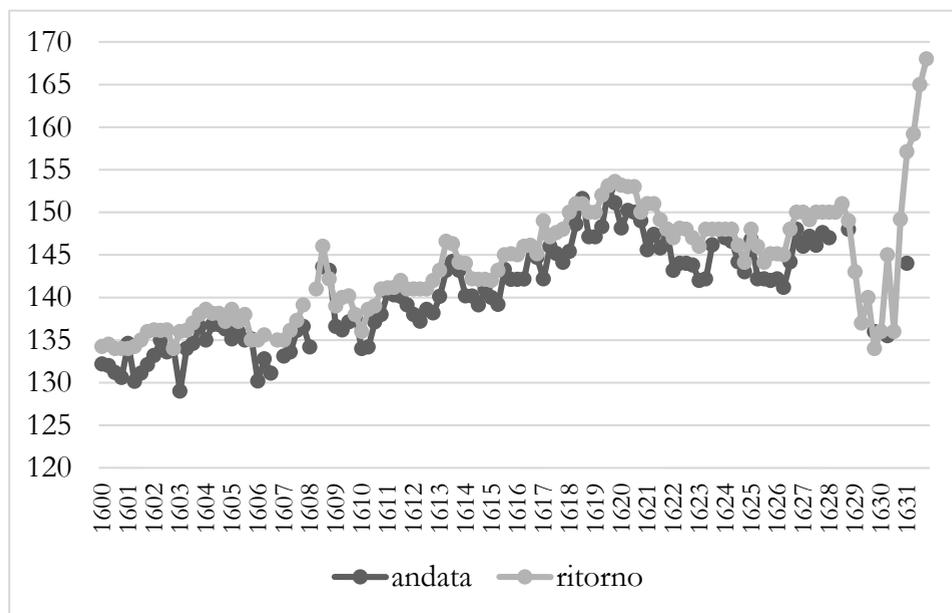
Le disposizioni del governo veneziano contro l'aumento eccessivo del prezzo dello scudo d'oro furono numerose negli anni a cavallo tra Cinque e Seicento, e sino alla metà del secolo⁴⁴. Una di queste fasi è ben evidente nel grafico, con un marcato aumento della quotazione del ducato veneziano in fiera nel corso del 1608 – e una precisa corrispondenza nello stesso periodo con la rivalutazione dello zecchino in ducati correnti (si veda il grafico 2). Il 1608 si era aperto con qualche affanno a Genova: vi erano state diverse avvisaglie di un mercato senza moneta sufficiente già nel 1606, conducendo automaticamente a una rivalutazione dello scudo d'oro considerata eccessiva. Nella seconda metà del 1607 era sopraggiunta la sospensione dei pagamenti da parte di Filippo III di Spagna; il Senato genovese aveva imposto nel novembre del 1607 un interesse aggiuntivo dell'1%, ed erano saltate le prime due fiere dell'anno successivo. Sbloccata la trattativa con il governo spagnolo, e ripreso seppur lentamente il flusso d'argento, anche le fiere a Piacenza riprendevano nell'agosto del 1608, ancora in una situazione di incertezza e di “strettezza”: erano stati infatti l'iniziativa degli operatori non genovesi a premere affinché gli incontri potessero riprendere con l'abituale regolarità, temendo altre dilazioni nei pagamenti. Ritardi e rinvii si susseguirono sino all'inizio del 1610⁴⁵.

⁴³ J.G. DA SILVA, *Banque et crédit*, cit., I, p. 319; IDEM, *La dépréciation monétaire en Italie du Nord au XVII^e siècle: le cas de Venise*, in “Studi Veneziani”, 15, 1973, pp. 297-348, 313. Per Da Silva la speculazione risiede precisamente nella stabilità della quotazione dello scudo d'oro in fiera a vantaggio dei mercanti-banchieri, e a svantaggio delle monete locali che si svalutano lungo il Seicento. Mandich invece utilizza il termine “speculazione” nel senso di “arbitraggio”. In un documento presentato da un gruppo di mercanti al Senato nell'aprile 1636 si afferma come “nelli prezzi tutti, e negoziati de' cambij si calcolano le valute per la vera quantità dell'oro e dell'argento, e non per quel che venga in pensiero ad un principe, che vaglia nel suo stato”. In effetti, editti monetari che cambiano il valore delle monete in uno dei luoghi quotati in fiera permettono agli operatori più sfrontati di creare operazioni di aggiottaggio, perché il debitore può scegliere fra le varie monete per pagare la propria lettera di ritorno dalla fiera, e può scegliere quella più conveniente. G. MANDICH, *Di una tentata speculazione cambiaria in Venezia, nel 1636*, in “Rivista di storia economica”, 7, 1942, 1, pp. 1-10.

⁴⁴ J.G. DA SILVA, *Banque et crédit*, cit., I, p. 357.

⁴⁵ C. MARSILIO, *Dove il denaro fa denaro*, cit., pp. 67-70.

Graf. 1. Corso del cambio per Venezia contrattato nelle fiere di *Bisenzona*, 1600-1631 (dati quadrimestrali)



Fonte: J.-G. DA SILVA, *Banque et crédit en Italie au XVII^e siècle*, II: *Sources et cours des changes*, Parigi 1969, pp. 128-150.

La fiera d'agosto del 1608 era iniziata il 7 dello stesso mese. Il 31 agosto il Senato veneziano interveniva per tentare di frenare lo “spender li ori a precij ingordissimi et eccessivi, et similmente alcune valute di argento dello impronto della città nostra a maggior precio di quello, che ha voluto la signoria nostra che siano stampate”, imponendo un tasso di cambio fisso⁴⁶. Non si trattava soltanto di speculazione: nel 1607 era stato riaperto un Banco del Giro delle Biave (chiuso poi nel 1614) per soddisfare i creditori per la fornitura di cereali, ma si trattava di un'iniziativa che non contribuiva a controllare la qualità della circolazione monetaria – pessima in questi anni – e non riusciva, come non riusciva il Banco della Piazza, a far accettare solo le specie monetarie di buon peso ammesse nelle casse pubbliche⁴⁷.

Il Senato aveva incaricato come d'uso i Savi alla Mercanzia di chiarire la vicenda e proporre una soluzione. L'ufficio dei Savi, composto di cinque patrizi eletti per un anno, era stato istituito come incarico temporaneo nel gennaio 1507, diventando un apparato stabile dieci anni più tardi; le competenze di questo ufficio erano cresciute nel tempo sino a ricoprire ogni aspetto della vita economica della città e dello stato

⁴⁶ASVE, *Senato*, Zecca, f. 10, s.n. 30 agosto 1608 (e alla data corrispondente in registro). La vicenda è descritta in G. MANDICH, *Le Pacte de Ricorsa*, cit., pp. 62-69.

⁴⁷ U. TUCCI, *Monete e banche*, cit., p. 576.

in un ruolo consultivo, analitico e in seguito anche giudiziario. Si trattava di un compito gravoso, al punto che talvolta non si trovavano candidati adatti; dal 1554 ai Savi già usciti di carica si poteva chiedere di continuare a seguire i procedimenti da loro avviati, e dal 1682 i nuovi Savi venivano coadiuvati da tre aggiunti scelti tra i patrizi usciti dalla stessa carica negli ultimi cinque anni, a sancire (come per altri uffici importanti) la necessità che in questo compito consultivo fondamentale per la vita economica del governo veneziano venissero chiamate persone capaci e già a conoscenza di molti degli aspetti sui quali sarebbero stati chiamati a fornire un parere. Dal novembre 1703, e definitivamente dal 1708, i Savi furono inoltre coadiuvati da altri due membri con l'attribuzione di Deputati al commercio, che sino al 1756 agirono sia di concerto con i Cinque Savi sia in modo autonomo. Tuttavia l'imposizione di una durata biennale della carica – come era stata prevista almeno dal 1523 – fu stabilita per decreto soltanto nel 1701, a fronte di ripetute occasioni nei quali i Savi avevano depresso l'incarico prima del termine⁴⁸.

I Savi rispondevano ufficialmente al Senato il 12 settembre 1608⁴⁹. Come altre volte, erano stati chiamati i consoli delle “nationi”, ovvero delle comunità di mercanti operanti sulla piazza veneziana “interessate ne' cambij” – sostanzialmente, genovesi e fiorentini. Il conto del cambio previsto per il 2 settembre era stato differito in attesa delle decisioni da prendersi sul corso delle valute d'oro e d'argento, emesso il 5 settembre. I due consoli ricevevano copia scritta della deliberazione. Il 6 settembre, un sabato, i consoli erano richiamati dai Savi i quali davano loro il via libera “à suoi negotij, e far i conti de' cambij, havendo in consideratione la intention pubblica del senato, che detta regulatione dovessi haver effetto”. Il conto dei cambi veniva pubblicato subito, quasi appena scese le scale. Ma la quotazione del ducato lasciava chiaramente intendere che della deliberazione pubblica non si teneva alcun conto, sostenendo

“l'oro a prezzo eccessivo, et il cehino non a L[lire] 10 come si è decretato ma al suo corso a [lire] 11 [soldi] 12. Il conto di cambij non è altro che un aginstare il ducato venetiano con il scudo di marca, e come il scudo di marca è sempre il medesimo, così essendo variabile il ducato conforme alla qualita delle valute che correno per la città è necessario ogni fiera far il conto, et dechiarir quanti ducati entrano a far cento scudi in Bisenzone, e mentre correno buone valute, et il cehino si conta a lire diese il pari, [seguire il conto dei cambi pubblicato alterava a tal punto questo equilibrio da attribuire] o prezzo della cento scudi non è piu di ducati 134 $\frac{3}{4}$ “ e non 143 $\frac{3}{4}$, interrompendo la decisione pubblica e dando “gran interesse a quelli, che hanno dato danari a cambio, et per conseguenza grosso utile a quelli, che prendono a cambio”.

I Savi alla mercanzia venivano chiamati in Collegio la domenica seguente, per discutere del “dispiacer, et danno” sofferto dai mercanti della piazza per la risolu-

⁴⁸ M. BORGHERINI SCARABELLIN, *Il Magistrato dei Cinque Savi alla Mercanzia dalla istituzione alla caduta della Repubblica*, Venezia 1925, pp. 19-20; *Archivio di Stato di Venezia*, a c. di F. TIEPOLO, Roma 1994, pp. 980-981.

⁴⁹ ASVE, *Cinque savi alla mercanzia*, Risposte, reg. 142, cc. 85r-88r [86r-89r], 12 settembre 1608.

zione degli operatori fiorentini e genovesi. Si deliberava di far sospendere il conto (interrompendo di fatto le contrattazioni sulla piazza) e ogni giro di partita in banco, e di prendere informazioni sui motivi di tale disubbidienza. I due consoli, Giovan Battista Ferrari e Roberto Strozzi, richiamati dai Savi riferivano di aver agito secondo lo “stil ordinario”, avendo ricevuto le solite relazioni dai sensali di cambi in merito al prezzo delle monete praticato sulla piazza, prezzo che i sensali confermarono. Ma degno di nota era il fatto

“che li medesimi, che hanno fatto il conto alto, per haver pretesto da far cio, sono stati quelli, che hanno dato, et ricevuto a cambio, a precio cosi essorbitante. Hanno alligato per loro iscusatione che l'abbondantia del danaro, ch'hora si attrova nella piazza è caggione dell'altrezza del cambio, che il loro conto non ha relatione solamente a' negotij di Venetia, ma all'agiustare li loro conti di credito o debito nella piazza di Piasenza, e nella fiera di Bisenzone che ha relatione con tutte le piazze del mondo. Che la regulation delli ori eseguita giovera molto alli negotij di mercantia, ma non a' cambij, che si pagano in banco in moneta d'argento con altre ragioni fievoli, et di poco rilevo non essendo dubio che il cambio ha relatione alla mercantia et la regulation delle valute all'una, et l'altra di esse, et che fiorentini particolarmente procurano di sostentar l'oro et argento a prezzi alti, e forse con intelligenza del loro principe per non lasciar capitar in quella città ne oro ne argento, e per transferir à Livorno la maggior parte del negotio à mercanti, che di qui si dovrebbe fare, et da nostri, che a questo mettono ogni industria come hora hanno fatto co'l tenir questi conti tanto alti”.

I Savi proponevano di annullare il conto dei cambi e di prorogare i pagamenti delle lettere alla fiera successiva con una “provisione” (un aggio) dell'1½% - un intervento dunque che aveva effetto direttamente sulle contrattazioni, sul mercato si potrebbe dire. E si stabiliva che per il futuro a definire il corso dei cambi attivo sulla piazza partecipassero dodici persone, in rappresentanza dei singoli interessi “nazionali” (tre veneziani, due genovesi, due fiorentini, un lucchese, un milanese, un bergamasco, un tedesco, un fiammingo), che avrebbero dovuto riunirsi ogni tre mesi (in corrispondenza delle fiere). La proposta dei Savi veniva accolta immediatamente dal Senato⁵⁰.

La stessa questione si ripresentava due mesi più tardi, a novembre, a ridosso dell'ultima fiera dell'anno⁵¹. Erano entrati in carica cinque nuovi Savi, e si può credere che questo avesse provocato forse un cambiamento di registro: si ritornava alle questioni principali, alla liceità dei cambi per pura speculazione, alle bolle papali che li proibivano, e alla gravità del danno che apportava alla “povertà” questa pratica. In realtà, proprio gli anni 1607 e 1608 erano stati segnati da un'invasione di monete di peso insufficiente e prevalentemente d'argento, tanto che nel dicembre 1607 il Se-

⁵⁰ ASVE, *Senato, Deliberazioni, Secreta*, reg. 99, c. 68 [98], 12 settembre 1608.

⁵¹ ASVE, *Cinque savi alla mercanzia*, Risposte, reg. 142, cc. 92r-94v; *Senato, Deliberazioni, Secreta*, reg. 99 c. 104 [134].

nato era intervenuto in maniera tradizionale, disciplinando la creazione e la circolazione della partita di banco a fronte dei ripetuti allarmi e “disordine che tuttavia va continuando in questa città con tanto maleficio della mercantia, a danno publico, et particolare, nelle valute che correno, et si spendono così pubblicamente, contra la forma delle leggi”⁵². I Savi auspicavano che si vietassero le monete d’oro straniera “di cattiva stampa”, come già era stato fatto in passato, sebbene si rendessero conto che una proibizione così totale difficilmente avrebbe potuto esser portata a compimento; si dovevano allora proibire le monete d’argento forestiere fallate, per far venire “facilmente da se stessi li ori a bona regulatione”. Il 25 ottobre 1608 il Senato disponeva la coniazione di un ducato d’oro spendibile quanto l’omologo ducato d’argento, e dunque dall’inferiore potere d’acquisto rispetto al ducato di vecchio tipo. La coniazione si sarebbe arrestata appena una ventina d’anni più tardi, a causa della rivalutazione dell’oro sull’argento evidente in questi primi decenni del Seicento; tuttavia l’intenzione era quella di consentire al mercato di fare uso di una moneta d’oro dall’identico valore del ducato corrente, e regolare così le fluttuazioni di valore tra i due metalli. Proprio il decreto del Senato del 5 settembre 1608 sul valore dello zecchino veniva disatteso già alla fine dello stesso anno⁵³: si veda ancora il grafico 2, e in particolare la brusca impennata del valore dello zecchino in ducati correnti proprio a partire da queste date.

Era dunque naturale che il Senato fosse assai poco disposto a tollerare un corso dei cambi artefatto, a fronte di una regolazione monetaria che si cercava invece di imporre. Situazioni difficili si sarebbero riproposte diverse volte negli anni seguenti, dimostrando la pratica impossibilità di mantenere un cambio fisso tra il nuovo ducato d’oro e lo zecchino, e la parità tra il primo e il ducato corrente. Fu dunque una crisi, il caso qui presentato? Per certi versi, il corso dei cambi eccessivo quotato a Bisenzona non faceva altro che riflettere l’andamento dei mercati dei metalli preziosi, e il peso delle diverse valute nei mercati internazionali. Ma se si dà credito alle voci allarmate (e forse prevenute) dei membri del governo, non poteva escludersi anche un elemento speculativo in questa operazione, elemento peraltro ben presente (come si è detto) nel funzionamento delle fiere piacentine. In questo caso l’episodio dell’agosto 1608 può ricondursi a un caso di crisi secondaria di breve periodo, provenendo da una crisi qui definita di tipo d), ovvero da un dissesto di origine monetaria con effetti sulla circolazione finanziaria (le quotazioni dello scudo rispetto al ducato espresse nelle lettere di cambio). Gli effetti di questa breve crisi, come di altre simili che si verificarono nel corso del secolo, non furono particolarmente pesanti, tuttavia, grazie all’intervento pronto del governo, e all’esistenza di istituzioni finanziarie (il Banco, la gestione del debito pubblico) in grado di arginare gli scompensi speculativi⁵⁴.

Il governo veneziano non riuscì né a frenare l’invasione di moneta di peso scarso, né a mantenere il valore corrente al valore prefissato; riuscì tuttavia a mantenere

⁵² G. MANDICH, *Le Pacte de Ricorsa*, cit., p. 62; ASVE, *Cinque savi alla mercanzia*, Risposte, reg. 142, cc. 35v-36r e 36v-39r (7 e 24 novembre 1607).

⁵³ F. ROSSI, “*Melior ut est florenus*”. *Note di storia monetaria veneziana*, Roma 2012, pp. 98-101.

⁵⁴ Sull’efficacia delle istituzioni finanziarie di età moderna nel limitare gli effetti delle crisi o le crisi stesse si veda il contributo di M.A. DENZEL in questo volume.

basso il tasso di cambio in fiera per un certo periodo (si veda il grafico 1), dunque l'intervento pubblico sul mercato libero dei tassi aveva dimostrato una qualche efficacia. Non solo: i provvedimenti del governo, che miravano a controllare a livello locale un mercato finanziario ormai internazionale, venivano formulati anche sulla base di consultazioni con gli operatori della piazza – i rappresentanti delle comunità mercantili e finanziarie e i sensali – in un continuo rimando di pareri e proposte. La relazione reciproca e scambievole tra le istituzioni pubbliche (con precisi obiettivi e finalità economiche) e gli attori sul mercato (i cui obiettivi e finalità potevano essere necessariamente diversi), che aveva caratterizzato l'ascesa commerciale veneziana, continuava a riproporsi ancora a queste date e anzi in un modo più definito, più formale, costituendo probabilmente uno degli elementi che spiegano la lunga resistenza della città lagunare nel corso del diciassettesimo secolo.