

продолжать ту же финансовую политику, Венеция в течение нескольких лет смогла бы полностью погасить государственный долг.

Но в 1363 году государство прекратило практику возвращения капитала, которая была заменена системой свободного обращения облигаций по займу, так как государство предпочитало использовать случайные излишки, появившиеся в результате превышения бюджетных доходов над расходами, для покупки на рынке ценных бумаг.

Бумаги государственного займа свободно покупались и продавались; их рыночная стоимость колебалась, и притом до 1379 года в сравнительно умеренных границах — от 60 до 102 процентов номинальной стоимости облигаций. В марте 1381 года, когда была отсрочена выплата процентов по займам, стоимость облигаций резко упала — до 18 процентов их номинальной стоимости; в 1403 году она поднялась до 66, в 1424 году — до 67; в 1474 году она упала до 13 процентов, чтобы более уже не подняться.

Вплоть до войны, закончившейся битвой при Кьодже, держатели облигаций венецианского принудительного займа (известно, что их число, если не считать держателей мелких долей облигаций, несколько превышало 2 тысячи человек при общей численности городского населения почти в 100 тысяч человек) не были отягощены этой формой обложения, которая гарантировала им небольшой, но верный доход в виде процентов, давала возможность надеяться на скорое возвращение предоставленной ссуды и позволяла в любой момент и без тяжелых потерь реализовать рыночную стоимость ценных бумаг.

В периоды сравнительно нормального состояния государственных финансов жертва, которую республика требовала от лиц, обязанных предоставить ей заем, не была для них слишком обременительной. Правда, они были обязаны приобретать ценные бумаги сначала на сумму, составляющую 1 процент стоимости их оцененного имущества, позднее — 2 процента и, наконец, 3 процента. Однако эта оценка, которая основывалась на заявлении самого владельца имущества и контролировалась сначала должностными лицами (которые раскладывали сумму займа с помощью старшин кварталов), а затем