proposta di NEWTON, nel 1717, la ghinea fu ridotta a 21 scellini, il che dava un rapporto di 15.21 fra i due metalli. Se si fosse continuato su questa via — se ad ogni ribasso del rapporto fra l'oro e l'argento il valore della ghinea fosse stato fissato dalla legge proporzionalmente più basso — allora i due metalli sarebbero rimasti in circolazione l'uno accanto all'altro; ma ciò non si è fatto. Dopo l'anno 1717 la ghinea rimase sempre a 21 scellini, sebbene il valore relativo dell'oro continuasse sempre a diminuire: nel 1760 il rapporto fra i due metalli era sceso a 14.14.

Allora dovette necessariamente affermarsi una legge economica, che appartiene alle più antiche conosciute nel campo monetario e che si chiama legge di GRESHAM, perchè è stata scoperta da GRESHAM, agente finanziario della Regina Elisabetta d'Inghilterra (1). Essa si formula così: quando è in vigore il doppio tipo monetario con un rapporto legale fra i due metalli diverso dal rapporto reale, il metallo a valor legale più alto del reale caccia l'altro.

Supponiamo, per esempio, che l'oro valga sul mercato 14.14 volte quanto l'argento, ma che le monete d'oro siano coniate di un tale peso e finezza rispetto alle monete d'argento, che ne risulti un rapporto di 15.21, allora l'oro avrà un valore legale maggiore del $7\ ^1/_2$ per cento del suo valore reale. Secondo la legge di GRESHAM allora converrà far coniare soltanto moneta d'oro e la moneta d'argento sparirà gradatamente dalla circolazione.

Questa legge non solo è stata in ogni tempo confermata dalla esperienza, ma è anche fondata sul fatto, che, quando stanno aperte due vie per raggiungere un dato scopo, l'una a buon prezzo e l'altra cara, si sceglie quella a buon prezzo. Supponiamo che dobbiate pagare un debito di 100 ghinee e che la legge vi dia la facoltà di far ciò pagando con 100 ghinee d'oro ovvero pagando con 2100

---

(1) Veramente la legge non può dirsi *scoperta* da Gresham, perchè il suo contenuto era già conosciuto fin dall'antichità: GRESHAM per il primo l'ha formulata: " *Money of less value drives out money of more value* „. È stato MAC LEOD che ha messo in uso l'espressione: *legge di Gresham*. Sir TOMMASO GRESHAM propose e ottenne dalla regina Elisabetta, che il valore legale delle monete alterate coniate sotto Enrico VIII venisse ricondotto al valore metallico (Cfr. MICHEL CHEVALIER, *La Monnaie*, pag. 334 e 337. — V. anche LEROY-BEAULIEU, *Traité*, ecc., vol. III, ch. IV, e GIDE, *Principes*, 2e livre, 2e partie, ch. IV). — E. MALAGOLI.