

Mittel der Notensteuer. England kennt diese Bestimmung nicht. Aber als im Jahre 1866 sich die temporäre Aufhebung des Peels act als notwendig erwies, da wurde derselbe Gedanke dadurch realisiert, daß der Brief des Finanzministers, der die Bankleitung zu einer die gesetzliche Grenze übersteigenden Notenemission ermächtigte, zugleich den Minimalzinsfuß festsetzte (10%), welcher für aus dieser Ueberemission zu gewährende Kredite zu berechnen war. Ueberhaupt bedurfte es ja nicht erst eines Weltkrieges, um den Peels act temporär unanwendbar zu machen. Und wenn man die Möglichkeit seiner temporären Suspension sozusagen als einen Bestandteil der englischen Bankverfassung ansieht, so tritt die fundamentale Gleichheit der Prinzipien aller Bankverfassungen noch schärfer hervor ⁵⁾.

Vernachlässigen wir alle Nebenpunkte und beschränken wir uns auf die Betrachtung des Hauptinstrumentes der Notenbankpolitik, der Bankrate, so können wir ohne zu große Abweichung von der Praxis aller Länder ihre Theorie zusammenfassen wie folgt: Als Zentralorgan der Geld- und Kreditwirtschaft eines Landes hat jede Notenbank neben ihren rein geschäftlichen Aufgaben — deren Erfüllung infolge des Gewichtes ihrer Autorität und ihrer Stellung als Bank der Banken und Regierungen schon automatisch einen regelnden und führenden Einfluß ausübt — noch die Funktion, über die Gesundheit der Währung zu wachen. Das ist nach alter Auffassung gleichbedeutend mit der Erhaltung der Goldparität der Noten und das wiederum ist gleichbedeutend einerseits mit deren Einlöslichkeit (wobei es gleichgültig ist, ob diese Einlöslichkeit tatsächlich praktiziert oder ob nur jeweils ihre Möglichkeit garantiert wird, wie bei jeder Goldkernwährung, denn beides setzt genau dieselben Mittel und dasselbe Verhalten voraus) und andererseits mit dem Festhalten der Wechselkurse zwischen den Goldpunkten, wobei nur eine Ausnahme für temporäre Schwierigkeiten zuzulassen ist. Diese Funktion erfüllt die Notenbank durch entsprechende Variation der Bedingungen, zu denen sie Kredit gewährt, vor allem, wenn auch nicht ausschließlich, also

⁵⁾ Die Theorie der Peelschen Bankakte und die Theorie der Praxis, die sich unter der Herrschaft dieses Gesetzes und trotz desselben durchgesetzt hat, sind natürlich ganz verschiedene Dinge. Aber auch vom Standpunkt dieser Praxis — der durch das Depositengeld charakterisierten Praxis — hat die Gesetzgebung von 1844 Sinn, nur einen ganz andern als den, den die Gesetzgeber meinten.