sich als eine absolute Kreditinflation in der Pro-
eine relative und absolute Kreditdeflation in der
iode äußert. Nun ist es gewiß richtig, wie uns
oretiker, im Schweiße ihres Angesichtes mit popu-
len kämpfend, immer wieder versichern — ganz
if welcher Seite der bankpolitischen Kontroverse
n mögen — daß man beileibe nicht sagen darf, die
on sei keine Ursache, sondern nur die Folge der
s Geschäftslebens, die Banken folgten nur der
ingten ja niemand ihr Geld auf usw. Vom rein
ndpunkt ist gewiß die Vermehrung der Zahlungs-
er »spending power« die unmittelbare Ursache wie
dieser Steigerung des Preis n i v e a u s, die ohne
ch wäre. Nicht richtig ist es aber, daß der Wechsel
ät und Depression ein »purely monetary pheno-
le mit noch größerer Schärfe als Keynes, Hawtrey
nd ganz irreführend ist des Letzteren Satz, daß
ewegung mit ihrem düsteren Gefolge von Arbeits-
nkämpfen, Krisen und Bankrotten der Instabilität
uschreiben sei.

steigerung der Aufschwungsperiode drückt den
herigen Herrschaftsrechte über die Güterwelt zu-
ieht dadurch aus dem Kreislauf jene Gütermengen
ur Durchführung der neuen industriellen Kom-
tig sind. Die Art von Kreditgewährung, deren
largestellt wurde, bewirkt so ein Revirement der
Kräfte und führt sie zum Teil neuen Zielen zu.
sozialistisch organisierten Volkswirtschaft durch
Zentralbüros bewirkt würde, das bewirkt in der
ft des Privateigentums eben das Zusammenwirken

daß Kreditexpansion nur dann inflationistisch wirke, wenn sie
Zwecken erfolge. Der Zweck der betreffenden Darlehen sei
lpunkt aus ganz gleichgültig. Nur darauf komme es an, die
ntsprechenden Grenzen zu halten. Damit hat Hawtrey ledig-
nal-monetären Sinn recht. Was aber jener Satz meint, ist etwas
daß Kreditgewährung zu produktiven Zwecken (wenn anders
ngemäß erreicht werden) sich von Kreditgewährung zu kon-
n dadurch wesentlich — und auch vom Standpunkt der Geld-
eses Moment wesentlich — unterscheidet, daß bei der erstern,
notwendig sofort, ein die Vermehrung der Umlaufsmittel-
nsieren tendierendes Güterkomplement auftritt, bei der letztern
das ist kein Irrtum.