

mehr die abnormale Depression auch Wirtschaftssubjekte in Mitleidenschaft zieht, die mit der Verursachung und dem Sinn des Zyklus nichts zu tun haben, vor allem die Arbeiter.

Die à la longue wichtigste und die allein keinen Einwendungen ausgesetzte Heilmethode ist die Verbesserung der Konjunkturprognose. Die immer steigende Vertrautheit der Praxis mit dem Zyklus ist denn auch zusammen mit fortschreitender Vertrustung der Hauptgrund dafür, daß die eigentlichen Krisenerscheinungen von Wendepunkt zu Wendepunkt — Ereignisse wie der Weltkrieg und Zeiten wie die Nachkriegsperiode gehören nicht hierher — schwächer werden³³. Die Verlegung von Neuanlagen von Betrieben der Staaten oder großen Konzerne erscheint von unserm Standpunkt als Milderung des scharenweisen Auftretens der neuen Kombinationen und als Abschwächung sowohl der Inflation des Aufschwungs als auch der Deflation der Stockung, mithin als wirksames Mittel der Milderung wie der Wellenbewegung so auch der Krisengefahr und der Folgen trotzdem auftretender krisenhafter Erscheinungen. Wahllose und allgemeine Krediterleichterungen bedeuten Inflation schlechtweg, ganz so wie staatliche Papiergeldwirtschaft. Sie können den normalen wie den abnormalen Prozeß eventuell auch ganz verhindern, begegnen aber nicht bloß dem antiinflationistischen Argument überhaupt, sondern auch der Tatsache, daß sie jenes Maß von Auslese, das der Depression immerhin zugeschrieben kann, vernichten und die Volkswirtschaft mit den unsichtbaren Kosten des Fortschleppens des Unangepaßten und Lebensunfähigen belasten. Die Kreditreduktionen, die ohne weiterreichende Gesichtspunkte und systemlos von den Ban-

³³ Zunehmende Voraussicht schwächt auch die normale Wellenbewegung ab. Verhindern kann sie sie nicht, wie man erkennt, wenn man unsern Gedankengang von diesem Gesichtspunkt aus prüft. Deshalb geht T. S. Adams zu weit, wenn er formuliert: *To anticipate the cycle is to neutralize it.* Anders steht es mit dem früher (Punkt 2, b, viertens) erwähnten Moment, daß mit der Zeit die wirtschaftliche Entwicklung immer mehr „Sache des Rechenstifts wird“. Dieses Moment ist etwas andres als die Vertrautheit und Voraussicht, von der wir jetzt sprechen. Es mildert die Wellenbewegung auch, aber aus einem andern Grund als diese letztere: Es tendiert die fundamentale Ursache des Aufschwungs zu eliminieren und wirkt daher viel langsamer, der Tendenz nach aber viel vollständiger als die bloße Voraussicht des Ablaufs der — solange die Ursache besteht, gleichwohl unvermeidlichen — Wellenbewegung. Wieder anders steht es mit der Vertrustung: Diese mildert normalen und abnormalen Verlauf aus den gleichen Gründen.