

Dann würde jedenfalls trotz hohen Diskontsatzes die Goldreserve weit schwächer gewesen sein. Dieser Umstand ist für die Gestaltung der Geldverhältnisse von grundlegender Bedeutung geblieben⁵⁴). Was am Anfang gefehlt hätte, wäre sonst viel schwerer wieder zu ersetzen gewesen. Nicht minder günstig war in jüngster Zeit die Gestaltung unserer Handelsbilanz. Die Mehreinfuhr war die kleinste in den letzten 15 Jahren. Dadurch stand die Handelsbilanz zu unseren Gunsten und es konnte mehr Gold eingeführt werden.

Die Reichsbank hat das Recht, die dreifache Menge ihres Barbestandes, zu dem noch die Reichskassenscheine hinzugerechnet werden, an Banknoten auszugeben, d. h. gedecktes Papiergeld zu 20, 50 und 100 Mark. Bei einem Barbestand von $1\frac{1}{2}$ Milliarden Mark dürfte sie mithin zu Beginn des Krieges $4\frac{1}{2}$ Milliarden Mark an Banknoten in Umlauf setzen. Um das Gold aber wirklich bei der Reichsbank festzuhalten, wurde durch ein Kriegsgesetz die Einlösung der Noten in Gold eingestellt und ihnen damit Zwangskurs verliehen⁵⁵). Diese Maßnahme, die bisher in Friedenszeiten niemals verhängt worden war, erwies sich als durchaus notwendig, vor allem auch um den Abfluß des Goldes nach dem Auslande zu verhindern. Dadurch ist jedermann verpflichtet, die Noten an Zahlungsort anzunehmen, ohne daß er dafür wie in Friedenszeiten Gold bei der Reichsbankhauptstelle in Berlin verlangen kann. Mit einem Schlage sind dadurch Umlaufsmittel in hinreichenden Mengen geschaffen worden und zwar solche, die ausreichend gedeckt sind. Denn die Sicherheit der Dritteldeckung genügt ja vollkommen, um einer übermäßig zusätzlichen Ausgabe von Papiergeld die Spitze zu bieten⁵⁶). Man hat aber andererseits auch wirklich an der Dritteldeckung unserer Noten auf das Strikteste festgehalten und hat jede weitere Verschlechterung der Deckung von Anfang an zu verhindern gewußt⁵⁷). Alles Gold, das in die Reichsbank fließt, dient dazu, die Menge der anderweitigen Umlaufsmittel zu vermehren und die Deckung der ausgegebenen Noten zu stärken. Daß an der Dritteldeckung unbeirrt festgehalten wird, ist notwendig. Nur dann haben unsere