

standen, die durch die allgemeine Desorganisation des Geld- und Kapitalmarktes verstärkt worden ist. Im gleichen Maße, wie die Schuldner in Verlegenheit gerieten, steigerte sich der Gewinn der Banken in einem bis dahin nie gesehenen Ausmaße. Hiernach ist der Zinssatz von 6% pro Tag an sich, obwohl infolge falscher Geschäftspolitik zu hoch, noch nicht schlechthin als Wucher zu bezeichnen. Wohl aber können die Merkmale des Wuchers in den Auswirkungen dieser Geschäftspolitik auf den einzelnen Konten gegeben sein. Das kann nur von Fall zu Fall festgestellt werden.

VI. Kreditfragen der Gegenwart.

Vortrag, gehalten auf der Tagung des deutschen Buchdrucker-Vereins am 7. September 1925 in Kissingen.

Als Praktiker des Wirtschaftslebens stoßen Sie tagtäglich auf die Fragen, die Gegenstand meines heutigen Vortrages sein sollen. Es kann nicht meine Aufgabe sein, Ihre Erlebnisse, die täglichen Sorgen und Mühen, insbesondere auch in Ihrem Beruf, Ihnen hier vorzuführen. Als Wissenschaftler habe ich eine andere Aufgabe, nämlich die, die Erscheinungen des Kredit- und Kapitalverkehrs, von denen der Reichswirtschaftsminister Dr. Neuhaus ausführte, daß sie zu den wichtigsten Problemen unserer heutigen Wirtschaftskrisis gehören, vor Ihnen klarzulegen, deren Ursache und Wirkung zu erläutern, die Zusammenhänge dieser Erscheinungen mit den einzelnen Betrieben, wie in der Volkswirtschaft im ganzen darzustellen. Fürchten Sie nicht, daß der Theoretiker vor Ihnen Theorie treiben will, lediglich um der Theorie willen! Meine Ausführungen sollen vielmehr den Zweck haben, Ihnen die Grundlage zu geben für Ihre Einstellung zu den Mitteln und Maßnahmen, die Sie ergreifen wollen hinsichtlich der Wiederherstellung Ihres Gewerbes, aber darüber hinaus auch für Ihre Einstellung zu den wichtigsten Problemen unserer Volkswirtschaft.

Ich werde die Fragen, die ich behandeln will, in drei Gebiete aufteilen. Das erste Gebiet soll die Frage des deutschen Geld- und Kapitalmarktes behandeln, das zweite Gebiet soll betreffen die Kreditpolitik der Reichsbank und das dritte Gebiet endlich die Frage der ausländischen Kredite.

A. Der deutsche Geld- und Kapitalmarkt.

Zunächst der deutsche Geld- und Kapitalmarkt! Ich will Ihnen die Fragen vorführen, die heute im Mittelpunkt des Interesses stehen. Nicht soll es mir darauf ankommen, die Gesamterscheinung dieses Geld- und Kapitalmarktes vorzutragen. Die erste Frage, die uns entgegnet, lautet: Was kennzeichnet den Geld- und Kapitalmarkt von heute? Kapitalmangel oder Kreditnot?