

# Wirtschaftliche Notizen

Objektyp: **Group**

Zeitschrift: **Wissen und Leben**

Band (Jahr): **26 (1923-1924)**

Heft 24

PDF erstellt am: **12.07.2024**

## **Nutzungsbedingungen**

Die ETH-Bibliothek ist Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Inhalten der Zeitschriften. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern.

Die auf der Plattform e-periodica veröffentlichten Dokumente stehen für nicht-kommerzielle Zwecke in Lehre und Forschung sowie für die private Nutzung frei zur Verfügung. Einzelne Dateien oder Ausdrucke aus diesem Angebot können zusammen mit diesen Nutzungsbedingungen und den korrekten Herkunftsbezeichnungen weitergegeben werden.

Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. Die systematische Speicherung von Teilen des elektronischen Angebots auf anderen Servern bedarf ebenfalls des schriftlichen Einverständnisses der Rechteinhaber.

## **Haftungsausschluss**

Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr für Vollständigkeit oder Richtigkeit. Es wird keine Haftung übernommen für Schäden durch die Verwendung von Informationen aus diesem Online-Angebot oder durch das Fehlen von Informationen. Dies gilt auch für Inhalte Dritter, die über dieses Angebot zugänglich sind.

## WIRTSCHAFTLICHE NOTIZEN

### GROSSBRITANNIEN

Der *Economist* veröffentlicht eine Zusammenstellung über die hauptsächlichsten Posten der Zahlungsbilanz Großbritanniens in den letzten Jahren. Sie basiert zum Teil auf den Untersuchungen des Völkerbundes. Die Ergebnisse sind in einer Tabelle zusammengestellt, wobei den Ziffern der letzten Jahre zum Vergleich noch diejenigen von drei Vorkriegsjahren gegenübergestellt sind:

	(in Millionen Pfund Sterling)					
	1907	1910	1913	1920	1922	1923
Einfuhr-Überschuss von Waren und Gold	142	159	158	343	170	203
Nettoeinnahmen aus ausländischen Kapitalanlagen ... ..	160	187	210	200	175	150
Nettoeinnahmen aus der Schifffahrt .. ..	85	90	94	340	110	110
Nettoeinnahmen aus Kommissionen und Versicherungen .. ..	25	25	25	40	30	30
Nettoeinnahmen aus verschiedenen Quellen	10	10	10	15	10	10
Total-Überschuss d. „unsichtbaren“ Exporte	280	312	339	595	325	300
Aktivsaldo der Zahlungsbilanz (verfügbar für Kapitalexporte) .. ..	138	153	181	252	155	97
Ausländische Neuemissionen in London	91	207	198	53	135	136
Neuemissionen im darauffolgenden Jahre	142	166	159	116	136	—

In der Tabelle kommen die Unterschiede zwischen den Vor- und Nachkriegsjahren deutlich zum Ausdruck. Früher passte sich der Kapitalexport dem Überschuss der „unsichtbaren“ Nettoexporte über das Passivum der Handelsbilanz einigermaßen an, indem jeweils ein zu hoher, bzw. zu niedriger Kapitalexport im folgenden Jahre korrigiert wurde. So standen im Jahre 1907 für den Kapitalexport £ 138 Millionen zur Verfügung. Ausgeführt wurden nur £ 91 Millionen. Dieses Minus wurde im folgenden Jahre dadurch kompensiert, dass 1908 £ 142 Millionen, d. h. 51 Millionen mehr exportiert wurden als im Vorjahre. Im Jahre 1910 trat der umgekehrte Fall ein. Statt der auf Grund der Zahlungsbilanz verfügbaren £ 153 Millionen wurde Kapital im Betrage von £ 207 Millionen exportiert. Dafür sinkt im folgenden Jahre (1911) der Kapitalexport um £ 43 Millionen auf 166 Millionen. Ebenso wird im Jahre 1913 der etwas zu große Kapitalexport durch ein Sinken der ausländischen Neuemissionen im folgenden Jahre mehr als kompensiert.

In den Nachkriegsjahren spielt diese automatische Kompensation nicht mehr. Ein übernormaler, bzw. unternormaler Kapitalexport kommt unmittelbar in einem Sinken, bzw. Steigen der Valuta zum Ausdruck. So wurden 1920 statt der verfügbaren £ 252 Millionen nur £ 53 Millionen exportiert, und auch die Kapitalausfuhr des folgenden Jahres vermochte dieses Minus bei weitem nicht zu kompensieren. Die Folge davon war ein rasches Steigen des Sterlingkurses, der bei uns zu Beginn des Jahres 21.25, am Schluss 23.20 notierte. Auch die unternormale Kapitalausfuhr des Jahres 1922 wurde im folgenden Jahre nicht durch eine Vermehrung der ausländischen Emissionen korrigiert und der

Sterlingkurs stieg in jenem Jahre von 21.47 auf 24.50. Der umgekehrten Erscheinung begegnen wir im Jahre 1923. Damals wurden fast £ 40 Millionen mehr ausgeführt, als nach der Zahlungsbilanz normalerweise zur Verfügung standen. Die Folge war ein Sinken des £-Kurses von 95½% auf 88% der Goldparität, ein Prozess, der besonders in der zweiten Jahreshälfte intensiv einsetzte, indem damals das Pfundsterling bei uns von 25.90 auf 24.80, in New York sogar von 459 auf 429, d. h. von 95 auf 88% der Goldparität zurückging.

Deutlich kommt zum Ausdruck, wie in den Nachkriegsjahren unter dem Einfluss der Papiergeldwirtschaft die Diskontopolitik der Zentralnoten-Institute nicht mehr im Stande ist, den Kapitalexport wirksam zu beeinflussen. Während früher eine übernormale Kapitalausfuhr der Notenbank Gold entzog und diese sich durch eine Diskontoerhöhung dagegen zu schützen vermochte, ist eine solche Möglichkeit heute nicht mehr ohne weiteres vorhanden. Es fehlt der regulierende Einfluss der freien Goldtransporte und die übernormale Kapitalausfuhr wirkt sich in einem Druck auf den Wechselkurs aus.

**ABONNEMENT: Jährlich (20 Hefte) 18 Fr., halbjährlich 9 Fr., vierteljährlich 4 Fr. 50; im Postabonnement 20 Rp. Zuschlag, nach dem Ausland mit Portozuschlag. Einzelne Hefte Fr. 1. 25.**  
**INSERATE: 1/1 Seite 100 Fr. 1/2 Seite 55 Fr. 1/4 Seite 30 Fr. 1/8 Seite 17 Fr. 50.**

Präsident der Redaktionskommission: HENRI HEER.

Verantwortliche Redaktion: Dr. MAX RYCHNER. Alle Zuschriften an die Redaktion, Zürich 1, Zeugwartgasse 3. Telephon Selnau 4796. Postcheck Nr. VIII 8068.

Druck und Verlag: Art. Institut Orell Füssli, Zürich. Postcheck Nr. VIII 640.