

aumenta prima da 60 a 70, poi da 70 a 80, poscia da 80 a 90, vi sarà sempre medio circolante sufficiente e il metallo esportato non ritornerà. Ciò deve essere impedito. Non sia lecito colmare con carta una deficienza nella circolazione. Bisogna regolare le cose in modo da impedire che ad un tempo dato scompaiano dal paese tutte le spece metalliche e tutto il metallo monetabile, e, quindi, il biglietto di banca diventi inconvertibile.

Ecco la *Currency Theory*: esaminiamo ora i suoi errori.

In primo luogo, non è vero che le banche facciano sempre male quando a una deficienza nella circolazione provvedono con emissione di biglietti. Uno dei più grandi vantaggi di un sistema bancario bene regolato va perduto seguendo rigorosamente la *Currency Theory*. Per esempio: c'è una crisi e il bisogno di medio circolante cresce, per ciò, improvvisamente in forte misura; non sarà salutare l'intervento della banca di emissione, se può soddisfare questo bisogno, e non sarebbe stoltezza opporre degli ostacoli a tale intervento? Ovvero, supponiamo che in un paese il raccolto del grano sia fallito e che quindi, per coprire la deficienza, siano necessarie forti importazioni di grano dall'estero; non sarà un bene per tal paese che, per pagare queste importazioni, non debba a un dato momento privarsi di forti quantità di valori fruttiferi, di bestiame, di macchine o di altre cose necessarie, ma possa provvisoriamente pagare tutto esportando metallo prezioso, il quale venga allora temporaneamente sostituito da carta? Si dovranno prendere misure per far ritornare il metallo emigrato; ma ciò non deve essere fatto tutto in una volta, all'improvviso. Una banca bene amministrata ha sempre una risorsa metallica che è abbondante in tempi ordinari, della quale, quindi, può usare una parte in tempi straordinari: cessato il momento critico, essa restringe lentamente le sue operazioni di credito: da per sè sola, allora, la sua riserva torna a crescere. Frattanto la banca avrà reso grandi servigi alla società, avrà certamente mitigato il dannoso effetto della deficienza del raccolto distribuendone le conseguenze su un periodo di tempo più grande.

C'è un secondo errore nella *Currency Theory*. Non è vero che in un paese in cui non sono in circolazione biglietti di banca, l'esportazione di metallo monetato abbia per conseguenza un immediato ribasso nei prezzi e quindi una alterazione della bilancia dei pagamenti. Sarebbe così se soltanto i *biglietti di banca* potessero