scarsezza di medio circolante, aumenta il valore della moneta e, quindi, ribassano i prezzi. E quando i prezzi ribassano, l'esportazione aumenta, diminuisce l'importazione fino a tanto che nel paese ci sia nuovamente abbastanza metallo monetato. Un popolo che non usa biglietti di banca non può mai, a lungo andare, avere troppo poca moneta metallica in rapporto alle altre cose; esso può ben essere un popolo povero, ma il suo capitale comprenderà sempre una porzione di moneta metallica tale, quale è richiesta dal bisogno.

Diversa è la cosa per un popolo che, insieme al metallo monetato, usa anche biglietti di banca, poichè l'esportazione di metallo monetato non cagiona nel paese necessariamente scarsezza di medio circolante. La bilancia dei pagamenti diventa sfavorevole; vengono esportate forti quantità d'oro; ma in pari tempo le banche, concedendo prestiti, dànno una grande espansione alla loro circolazione scoperta. In questo caso ribasseranno anche i prezzi? Cambierà ora anche la bilancia dei pagamenti? E farà ritornare l'oro esportato? Non c'è ragione di aspettarsi ciò, poichè nella circolazione non si farà sentire nessuna deficenza. Nel primo dei due casi descritti il malè cura sè stesso; nel secondo, invece, diventa più acuto. Con una circolazione mista -- cioè con una circolazione composta in parte di metallo e in parte di carta — il metallo può scomparire senza che si avverta alcuna traccia di ribasso di prezzi.

Quale è allora il mezzo per impedire che in un paese dove si usano biglietti di banca l'oro emigri interamente? Esso consiste nell'impedire alle banche di sostituire il metallo esportato con carta e, ancor meglio, nel costringerle a restringere la loro circolazione scoperta a misura che viene esportato metallo. Supponiamo che la quantità necessaria di medio circolante sia 100 e consista tutta in metallo: se ne vengono esportate 10 parti, ne restano 90, quindi troppo poche per il bisogno, il che fa di per sè stesso ribassare il prezzo. Supponiamo che la quantità necessaria 100, invece di essere tutta composta di metallo, sia composta per 50 parti soltanto di metallo e per 50 parti di carta: se 10 parti vengono esportate, ma in pari tempo la circolazione cartacea cresce fino a 60, allora lo *stock* di medio circolante resta di 100, quindi sempre ancora sufficente. E se vengono esportate altre 10 parti e poi ancora 10 e di nuovo 10, ma, in pari tempo, la circolazione cartacea