

Dresdner Neueste Nachrichten

Anzeigenpreise: Die 26 mm breite Zeile kostet 0,30 Reichsmark, für außerorts 0,35 Reichsmark, für das Ausland 0,50 Reichsmark. Die Anzeigenzeile 31 mm breit, kostet 1,50 Reichsmark, für außerorts 2,00 Reichsmark. — Die Belegblätter für Zustellungen außerhalb Dresdens kosten 0,10 Reichsmark. — Für Einschaltung an bestimmten Tagen und Stellen kann eine Gebühr nicht übernommen werden.

**Unabhängige Tageszeitung
mit Handels- und Industrie-Zeitung**

Bezugspreise: Für den halben Monat 1 R. Mark bei freier Zustellung durch Posten. Postbezug für Monat September 2,00 Reichsmark, für die Tages- und Wochenblätter monatlich 1 R. 15. Anzeigenbestellungen im Inlande wöchentlich 0,90 Reichsmark, nach dem Ausland 1,20 Reichsmark. Einzelnummer 10 R. Pfennig

Redaktion, Verlag und Hauptgeschäftsstelle Dresden-N., Ferdinandstr. 4. • Fernruf: 2 0024, 2 7981, 2 7982, 2 7983. • Telegramme: Neueste Dresden. • Postfach: Dresden 2060

Nr. 218

Donnerstag, 17. September 1925

XXXIII. Jahrg.

Die große europäische Friedenskonferenz

Keine bloße Beratung der Außenminister — Deutschland wünscht strenge Beschränkung der Konferenz auf den Westpakt — Wieder eine französische Schlappe in Marokko

In Luzern am 6. Oktober? Die Anleihepolitik deutscher Städte

Wieder einmal ein neues Datum und ein neuer Ort

Von Dr. jur. Max Soldel, Geheimen Regierungsrat (Berlin-Friedenau)

B. Berlin, 16. September
Neben Lausanne und einem Ort am Comer See wird als Treffpunkt der Konferenzteilnehmer neuerdings in Luzern unterrichteten Kreisen auch wieder, wie schon vor acht Tagen, Luzern genannt, als Tag der großen europäischen Friedenskonferenz bezeichnet man den 6. Oktober. Die endgültige Festlegung bleibt indes den Verhandlungen der Rabinete überlassen. Der Plan einer bloßen Außenministerkonferenz wird hier als allgemein für selbst angezogen. Man ist davon überzeugt, daß in den Verhandlungen der Charakter der Konferenz als Weltkonferenz der Rabinete und der Regierungen festgelegt werden wird. Die „Tägliche Rundschau“, deren Ausführungen ja bei ihren Beziehungen zu Dr. Stresemann besondere Beachtung verdienen, ist, soweit damit bereits wie mit einer feststehenden Tatsache. Im übrigen vertritt man auf deutscher Seite auch wie vor den Standpunkt, daß, nachdem die Schritte in London sich lediglich mit dem Rheinpakt beschränken, die Schritte der Konferenz in der gleichen Weise abgegrenzt werden müssen. Die Franzosen versuchen, das Programm zu erweitern und auf irgendeine Weise den Tschechen und Polen eine Teilnahme an den Vorverhandlungen zu sichern. Diese Schritte werden zugleich mit unvermindertem Eifer fortgesetzt. Man hält in Paris neuerdings mit dem Gedanken einer gleichseitigen Verhandlung der Ost- und Westfrage in der Art, daß neben der Hauptkonferenz über den deutsch-französischen Schiedsvertrag noch eine Parallellkonferenz einberufen wird, in der die östlichen Probleme zur Verhandlung kommen. Die deutschen maßgebenden Stellen sehen auch diese Form einer Vereinigung der beiden Fragen, die dem Grundgedanken der ursprünglichen deutschen Kon-

ferenz direkt zuwiderläuft, als entschieden ab. Das deutsche Memorandum, das den Ruf zur Einberufung der Weltkonferenz gegeben hat, bezog sich, wie allen solchen Tendenzen gegenüber immer wieder unterstrichen werden muß, lediglich auf die Westfrage. Was wir gelegentlich später mit der Tschecho-Slowakei und Polen vereinbaren wollen, ist unsre persönliche Angelegenheit und bedarf nach Ansicht der Reichsregierung nicht der Erörterung an einer allgemeinen Konferenz. Wäre es doch auch immer noch die Ansicht der britischen Regierung, und es bleibt zu hoffen, daß sie sich von dieser Anschauung durch die Franzosen nicht abbringen läßt. Für Deutschland kommen jedenfalls nur zwei zeitlich und örtlich verschiedene Konferenzen in Frage.

Vor der Einberufung des Auswärtigen Ausschusses

B. Berlin, 16. September. (Wg. Drahtbericht)
Die Unterhaltung, die gestern Dr. Stresemann mit dem französischen Geschäftsrat hatte, soll sich hauptsächlich um die Frage des Konferenzortes gedreht haben. Wie bereits mitgeteilt, rechnet man damit, daß der Auswärtige Ausschuss nach dem Rabinetsrat am Montag sich mit der Einberufung befassen wird. Ihn einzuberufen, liegt bekanntlich dem deutsch-nationalen Abgeordneten Herz als Vorgesetztem ob. Da die Dinge jetzt zur Entscheidung herangereift sind, ist wohl nicht zu bezweifeln, daß er von seiner Befugnis Gebrauch machen wird. In hiesigen politischen Kreisen deutet man allgemein das Wort „Rabinetsrat“ in der Einberufung dahin, daß neben den Außenministern gegebenenfalls auch noch andere Mitglieder der Regierungen die Teilnahme freigelegt werden soll. Ob die Reichsregierung von dieser Möglichkeit Gebrauch machen wird, muß sich ja nun sehr bald entscheiden.

Nach der ganzen Einstellung unserer Zeit wurden die argeren Kredite, die der deutschen Wirtschaft zuließen sollten, in den letzten Jahren vornehmlich vom Ausland erwartet. Man schätzte das Ergebnis aller Kreditverhandlungen mit dem Ausland seit Herbst 1924 auf etwa 3 Milliarden Goldmark. Alle Anzeichen deuten darauf hin, daß neuerdings im Ausland eine größere Zurückhaltung den deutschen Kreditgesuchen gegenüber beobachtet wird, wobei die verschiedensten wirtschaftlichen und politischen Gründe mitsprechen.
Unter den Kreisen, die notgedrungen im Ausland Anleihen aufnehmen müssen, finden sich auch die deutschen Städte, die wiederholt den Versuch machten, einen Teil ihres dringenden Bedarfs durch Auslandskredite zu decken. Es entstand im Ausland ein Bewußtsein einer Anzahl Städte um das verfügbare Anleihegeld, der dazu führte, daß die Bedingungen für die Anleihen sich ungünstiger gestalteten als es ohne diesen Wettbewerb denkbar gewesen wäre, und es entstand auch ein unerfreulicher Eindruck aus diesen oft sehr heftigen Anforderungen der im Ausland vorfindenden Kreditgeber. Es ist bekannt, daß die Kreditgeber die größten Schwierigkeiten durch Vorschriften zu besetzen suchten, die Maßnahmen für die Anleihepolitik der Städte enthielten. Nichtsdesto trotz dieser Maßnahmen, vielfach durch andere Maßnahmen und wirtschaftliche Ereignisse, ist festzustellen, daß es nur noch ganz wenigen nach ihrer Größe und wirtschaftlichen Bedeutung vom Ausland besonders einseitigen Städten gelungen ist, Auslandsanleihen abzuschließen. Zu diesen Städten gehört auch die Stadt Berlin.

dem ein großer Teil der freiwillig übernommenen Wohlhabendlasten gedeckt werden konnte. Je geringer die Ergebnisse aus eigenem Vermögen, Stiftungskapital usw., desto größer die Notwendigkeit, durch Steuern den Ausgleich zu schaffen oder auf Ueberschüsse der Gemeindebetriebe (Verkauf von Gas, Wasser und Elektrizität) hinzuwirken.
Gerade die zuletzt erwähnte Quelle ist aber nicht unerschöpflich, da bei einer bestimmten Grenze der Tarife halbgemacht werden muß, um die Bevölkerung nicht zu hart zu belasten.

Man könnte nun der Meinung sein, daß der Fehlbetrag, der sich nach Abzug der Einnahmen von den Ausgaben im häuslichen Haushalt ergibt, sich durch Darlehen bzw. Anleihen decken lassen würde. Eine solche Finanzpolitik galt von jeher als falsch. Der Ausgleich des Haushalts der Städte muß durch Erhöhung der laufenden Einnahmen oder durch Verminderung der laufenden Ausgaben erfolgen. Durch Anleihen zu decken sind naturgemäß nur besonders große Aufwendungen, insbesondere für Kauf von erheblichen Vermögenswerten (Grundbesitz, Häuser, Bau und Erweiterung kommunaler Betriebswerke usw.). Dabei kann nur in wenigen Fällen eine schwebende Schuld, d. h. eine vorübergehende Gelddarlehensfrage in Frage kommen, da diese allenfalls an die Gemeinde die Notwendigkeit einer Rückzahlung herantreten läßt. Vielmehr ist hier von Bedeutung die fundierte Schuld, die nach einem bestimmten Plan getilgt werden muß und von jeher in produktiven und unproduktiven Schulden eingeteilt worden ist. Auch bei der Aufbringung der Mittel für Verpflegung und Tilgung der betreffenden Anleihen wurden Unterschiede gemacht. Bei wirtschaftlichen Unternehmungen mußten diese Mittel aus den Einnahmen der Betriebe aufgebracht werden, bei unproduktiven Schulden aus allgemeinen Steuermitteln.

Einige Jahre vor dem Kriege haben die 88 deutschen Städte mit über 30 000 Einwohnern zusammen 518 Millionen langfristige Darlehensschulden gehabt, darunter 406 Millionen schwebende Schulden. Neuerdings fehlen die geäußerten und schwebenden Schulden aus zwischen langfristigen und schwebenden Schulden hat sich vollständig verändert, und außerdem hat die Wertentwicklung auch die Anleihen der Städte so stark beeinflusst, daß eine genaue Uebersicht noch nicht möglich ist. Als Anhaltspunkt für die Entwicklung der Schulden und gleichzeitig für die Aufwertungsüberprüfungen einige Ziffern: Berlin: Anleiheausgaben 1910 fast 400 Millionen Mark, 1920 fast 1 000 Millionen, gegenwärtig 807 Millionen schwebende Schulden, die 1910 noch nicht vorhanden waren. Köln: Erhöhung der Schuld von 170 auf 330 Millionen, wobei letzterer Ziffer 412 Millionen schwebende Schulden hinzuzurechnen sind.

Die Aufnahme langfristiger Anleihen oder die Geldbeschaffung durch kurzfristige Darlehen geschieht in den verschiedensten naturgemäßen nach verschiedenen Grundfragen, doch ist im ganzen festzustellen, daß die Gemeinden einestwegs leichtfertig bei der Übernahme solcher Verpflichtungen vorgehen. Es ist sogar vielfach der Verlust gemacht worden, auf Anleihen überhaupt zu verzichten, doch ist der Zwang der Verhältnisse oft härter als der gute Wille der Gemeinden. Unvergeßliche außerordentliche Verpflichtungen, insbesondere im Wohnungsbau, in der Verpflegung und Erweiterung von Gemeindebetrieben usw. zwingen dazu, die Abneigung gegen Anleihen zu gewinnen. Es darf bei dieser Gelegenheit an die Anleihepolitik der Stadt Wien erinnert werden. Die Stadt Wien bekommt neuerdings immer wieder Anleihen angeboten (befindet sich in dieser Hinsicht also in einer etwas günstigeren Lage als die reichsdeutschen Städte), nimmt diese aber nicht an. Auch bei zweifellos produktiven Zwecken will die Gemeinde Wien mit geborgtem Geld nicht wirtschaften, im Gegensatz zu früher, wo man auf Jahrzehnte hinaus die Gemeinde mit Schulden belastete, allerdings auch nur innerhalb gewisser Grenzen, denn das Wiener Gemeindebudget des Jahres 1918 weist bei einem Gesamtaufwand von 287 Millionen Kronen nur 30 Millionen, rund 10 Prozent, für den Zinsendienst auf. Die Unsicherheit wegen der wirtschaftlichen Zukunft, wegen der Gestaltung der Arbeitslosigkeit, wegen des Weltkrieges, wegen der Eingliederung Deutschlands in die Gemeinschaft der Völker, wegen der Lösung des russischen Problems usw. sind nun an einer Einlösung

Gegenstoß Abd el Krims

Wiedereroberung der Höhen von Bibane nach heftigen Kämpfen mit den Franzosen — Bergweiselte Lage der Spanier bei Alhucemas

Telegramm unres. Korrespondenten

w. London, 16. September
Alle heute morgen aus Marokko vorliegenden Nachrichten stimmen darin überein, daß die Lage der bei Alhucemas gefandenen spanischen Truppen nach wie vor überaus ernst ist. Es heißt, daß eine zweite französische Offensive zur Entlastung der Spanier vorbereitet wird. Tatsache ist jedenfalls, daß die französisch-spanischen Operationen vorüberhand nehmen und daß die Spanier eine neue Katastrophe droht. Den „Times“ wird aus Tanger gemeldet: Es ist ganz klar, daß das spanische Hauptquartier in Tetuan um das Schicksal der spanischen Truppen bei Bibane sehr besorgt ist. Trotz allen Bemühens ist es sicher, daß die Verbindung in der Nacht von Alhucemas nur einen Teil eines viel umfassenderen Offensivvorstoßes darstellen sollte, der auszuweichen werden mußte. Die natürliche Lage der Höhe bei Morra Nueva, südlich von Bibane, wo das Hauptkontingent der Truppen gelandet wurde, ist sehr ungünstig. Sie besteht nur aus dem Felsenriff, ohne jede Wasserquelle. Dazu kommt, daß sie hart den Ostwinden ausgesetzt ist, die oft tagelang jede Landung unmöglich machen. Die Schwierigkeiten der Versorgungslage liegen demnach außer Zweifel, als am 11. September ein heftiger Sturm aufbrach und selbst ununterbrochen wehte. Sodann hat seitdem die Alhucemas wieder aufgegeben, die angeblich von der französisch-spanischen Seite „wichtig zum Schließen gebracht wurden“, wie es in den amtlichen Meldungen heißt. Sie bestanden nach dem spanischen Lager von den Bergen herab, die das Berggebiet und die ganze Höhe beherrschten. Am Tage schweben sie und ihre Stellungen bleiben vorzogen.

Nach Madrid heißt es in den „Times“ gemeldet: Obwohl die spanische Presse infolge der schweren Verluste wenig optimistisch ist, erregt die Verbindung in der Alhucemas-Nacht das größte Mißtrauen. Das Unternehmen soll als eine Probe von der im ganzen Maße energiegelangen Politik militärischer Sparsamkeit und Zurückhaltung von dem totalitären Marokko-Abenteurer. Die Zusammenstoß infolge der Verluste auf der demobilisierbaren Araber-Regierung notwendig

geworden sind, erfüllen alle um das finanzielle Gleichgewicht Besorgten mit Schrecken. Weiter erregt die am Ende der guten Jahreszeit an einer unwillkürlichen Räte vorgenommene Operation schwere Befürchtungen im ganzen Lande.
Von der französischen Front wird dem „Daily Express“ von seinem Korrespondenten telegraphiert: „Die Höhen von Bibane wurden gestern von den Rifs nach einer blutigen Schlacht wieder zurückerobert. Die Höhen wurden bei Beginn des Feldzuges von den Franzosen besetzt, dann nach verzweifeltem Widerstand verloren, Johann beim Vormarsch von Pétain's Armee vorige Woche wieder genommen und sind jetzt wieder an die Rifs verlorengegangen. Man erwartet noch blutige Kämpfe, bis die Franzosen sie endgültig besetzen können.“

Kurruhen in der französischen Etappe

Telegramm unres. Korrespondenten
ch. Paris, 16. September. Aus Paris wird berichtet, daß vorerster auf der Straße von Paris nach Taza, also weit im Rücken der französischen Armee, ein Aufruhr, ein Industrie- und ein Arbeiterstreik, von ungefähr zehn Eingeborenen angegriffen wurde. Der Industrie wurde durch Gewerkschaften schwer verlegt. Die beiden anderen Instellen erlitten leichtere Verletzungen.

Das Verfahren gegen Ehrhardt

B. Berlin, 16. September. (Eigener Drahtbericht). Wie aus Leipzig gemeldet wird, hat der Staatsgerichtshof nunmehr auch das Hochverratsverfahren eingeleitet, das wegen der Räumung Mittelaltel Ehrhardts und wegen der mit seiner Verhaftung zusammenhängenden Vorgänge gegen ihn selbst, den Studenten Friedt und den inzwischen verstorbenen Professor Schiffer anhängig war. Dabei ist jedoch vom Staatsgerichtshof ausdrücklich festgestellt worden, daß das Verfahren wegen Weisens und wegen Weisens zum Weisens der Urinellen Cobenlohe noch weiterläuft.

In der Vorfrage war die Anleihepolitik ein wesentlicher Bestandteil aktiver kommunalpolitisch. Eine gesunde Entwicklung, begünstigt durch die Selbstverwaltung, war in der Finanzwirtschaft der deutschen Gemeinden in den letzten 20 Jahren festzustellen. Zahlreiche kommunale Aufgaben waren zu lösen. Diese Aufgaben wurden immer größer und forderten immer neue Mittel. Die Kommunalverwaltung konnte unter bestimmten Voraussetzungen Aufgaben durch die Reichs- oder Staatsregierung zugewiesen erhalten (obligatorische Aufgaben). Außerdem kann die Gemeinde alle im allgemeinen Interesse liegenden lokalen Aufgaben durchführen. Gerade in dieser Hinsicht gibt es keine Schranken, wie das preussische Oberverwaltungsgericht ausdrücklich festgestellt hat, und so gibt es kaum ein kulturelles oder wirtschaftliches Gebiet, in dem die Gemeinden keine Aufgaben auszuwickeln hätten. Als obligatorische Aufgaben erwähnen wir z. B. Führung des Standesregisters, Rechtspflege (Gewerbe- und Kaufmannsgerichte, Aufrechterhaltung von Schiffs- und Gewässerordnungen usw.), Gesundheitsverwaltung, Ortspolizei, Straßenbau, Armenwesen, Unterhaltung der Volksschulen usw.

Sind auch nach dem Kriege gewisse Teilaufgaben in anderer Weise geregelt worden, so blieb doch der wesentliche Teil dieser Aufgaben bestehen, andre traten hinzu. Aber auch die Gebiete, deren Bearbeitung die Gemeinden freiwillig übernahmen, stellen besondere Anforderungen an die Leistungsfähigkeit der Gemeinden und damit an die Finanzkraft. Das gilt z. B. für Unterwieswesen und Armenwesen (wobei weit über die gesetzlichen Mindestleistungen hinausgegangen wird und werden muß), für Schaffung und Ausbau der Kanalkationsanlagen, Wasserversorgung, Badeanstalten, Schlachthöfe, Krankenhäuser, Schulgesundheitspflege, für Schulgesundheitspflege, für Arbeitsvermittlung, für Wohnungspolitik, Schaffung von Bau- und Grünflächen, Spielplätzen, Unterhaltung und Ausbau von Gas- und Elektrizitätswerken, Straßenbau, für Friedhöfe, Gasanlagen, Stadtbanken, Stadttheater, kulturelle Orchester, Gemäldegalerien und, um den Strauß völlig hinst zu machen, Bierbrauereien, Weinergüter usw. Die Erfüllung dieser Aufgaben erfordert erhebliche Mittel, und die Gesamtheit der Anforderungen ergibt den Finanzbedarf. Zur Deckung dieses Bedarfs sind in erster Linie die Einnahmen aus eigenem Vermögen bestimmt, dazu gehört Miete und Pacht, Wald- und Jagdwirtschaft, Erträge gewerblicher Betriebe. Die Einnahmen aus Steuern schließen sich an, ganz gleich, ob es sich um eigene Steuern der Gemeinde oder um Anteile an Reichs- und Landessteuern handelt.

Die Verschleudungen im Finanzbedarf treten besonders deutlich in der Erziehung, wenn man bedenkt, daß viele Städte in der Inflation einen großen Teil des eigenen Vermögens verloren haben, insbesondere einen erheblichen Anteil des Bildungsvormögens, und

VI. Allgemeiner Deutscher Bankiertag

II. Berlin, 16. September

Als Gegenereferent von Oscar Hoffmann, dessen Ausführungen wir gestern ausführlich wiedergaben, vertrat die Bankiervereinigung der Deutschen Bankiervereine über die

Ständliche Kreditgeschäfte gewisser Sparkassen

die in letzter Zeit schon verschiedentlich Gegenstand lebhafter Erörterungen in der Öffentlichkeit waren. Der Vortragende ging davon aus, daß niemand den Sparkassen wegen des Sparzweckes die Pflicht aus dem Personalkreditgeschäft wehren würde, wenn sie sich auf ihren natürlichen Kundendienst beschränken und im Rahmen und der Art der Kredite die Grenzen einhalten, die für Geldinstitute, denen die Mündelhaftigkeit zur Seite ist, selbstverständlich sind. Diese Bedingungen würden aber von den meisten kommunalen Geldinstituten in erfreulicher Weise außer Acht gelassen. Sie schienen weit über die ihnen gestellten Aufgaben hinaus, verließen die Verhältnisse der Personalkredite und seien nicht, daß

die Art, wie sie jetzt ihre Geschäfte betreiben, den deutschen Volkswirtschaft geradezu gefährlich. Zum Beweise dessen führte der Bankier Pfeiffer folgende zum Teil schon bekannte Tatsachen aus der Geschäftspraxis der Sparkassen an: Eine Kreditbank stellt einer kleinen Hamburger Firma Sparkassenkredit über 500 000 bzw. 700 000 RM aus, damit sie sich dagegen in Hamburg Geld beschafft, was sie mit Erfolg tut. Derselbe Bank gibt eine Garantie für Schweizer Lieferungen über 500 000 RM. Was aus diesem Geschäft geworden ist, weiß niemand, weil die Deutsche Girozentrale eingegriffen und volle Aufsicht nicht gegeben ist. Die Sparkasse bringt eine Kasse für einen Kredit von zwei Millionen Mark, und da sie nicht gleich zahlen kann, stellt sie über diese Summe Sparkassenkredit aus, die die Kasse für ein Jahr in drei Millionen Mark an dritter Stelle besetzt. Die Sparkasse greift ein, die für sie mit einem Verlust von zwei Millionen Mark endet. Die Bankier Zentralbank sieht sich in der Zeit des Lebensnahrung zur Vermeidung einer kleinen Berliner Bankfirma 2 1/2 Millionen Mark gegen behaltene Schecks der Deutschen Girozentrale, wobei diese Institute circa 2 Millionen Mark über mehr verlieren haben.

Der schlimmste Fall ist der der Deutschen Girozentrale. Sie hat nach ihrem eigenen Geschäftsbericht, der nicht ganz 25 Millionen Mark Außenständen durch Millionenkredite an den Besitzern und andere bedeutende Firmen 8 1/2 Millionen Mark als verloren in einem Jahre abgeschrieben müssen und hat sich nur gehalten, weil die Mitglieder des Aufsichtsrates großes Entgegenkommen zeigten, weil besonders München ein Guthaben von 7 Millionen Mark der Bank ließ und weil die Deutsche Girozentrale mit 4 Millionen Mark dazwischen eintrat. Der Vortragende meinte, man könne diese Dinge von „araden irrsinnigen Geschäften und Verlusten“ nur sehr verstanden. Die öffentlichen Banken und Sparkassen sind in ihrer Kreditgeschäfte auf dem Rücken der Steuerzahler ihrer Schuldveränder, und diese Steuerzahler müßten daher mit aller Entschiedenheit verlangen, daß jene Banken, für die sie am wenigsten einzustehen haben, überhaupt keine risikoreichen Geschäfte machen, daß sie vielmehr ebenso verhalten, wie das vor dem Kriege geschah.

Während in dem überfälligen Bankgewerbe Betriebe aufgelöst werden, haben sich

Aber 8000 öffentliche Institute neuerdings auf eine bankmäßige Betriebsweise umgestellt

Da hinter diesen 8000 Instituten nur 51 Millionen Kapital stehen, treten die Zentralbanken als Schuldner auf und verdrängen den Druck auf dem Weltmarkt. Die Gewandlung in unsern kommunalen Bankwesen kann nur dadurch herbeigeführt werden, daß die Sparkassen und die Stadt- und Kreisbanken sich wieder der Sparzweckhaftigkeit anschließen und sich unter grundsätzlicher Zurückhaltung auf Bankkredite im Personalkreditgeschäft auf wirtschaftliche Mittelhandelskredite — bis etwa 50 000 RM — beschränken. Die Girozentralen müssen sich gleichfalls aus dem Kundenkreditgeschäft zurückziehen und ihre Mittel in Geschäften oder an Staatsbanken anlegen. Die gesamtwirtschaftliche Tätigkeit der Sparkassen erkennen wir rückwärts, wir bekämpfen nur die Art ihrer Betätigung im Aktiengeschäft. Sünden wir als berufliche Kritiker auf dem Gebiet des Bankwesens über solche Auswüchse hinweg, so würden wir unsere Pflichten gegenüber der Allgemeinheit verstoßen. In unverständlicher Weise werden die Sparkassen zusammen mit den anderen kommunalen Instituten die Stellung im deutschen Bankennetzwerk zu finden, die für sie geeignet ist. Dann wird auch die Gefahr für den Weltmarkt, die sie heute bedeuten, beseitigt sein.

Nach Schluß der Diskussion wurde noch eine Entschließung

angenommen, in der es u. a. heißt:

Die in Deutschland wiederhergestellte stabile Währung zu fördern und vor erneuter Schwächung

zu schützen, ist das wichtigste gemeinsame Interesse aller Wirtschaftskreise. Der Bankiertag nimmt deshalb der von der Reichsbank durchgeführten Währung der Kreditvermehrung an. Eine übermäßige Verschuldung an das Ausland bedroht einen Druck auf unsere Währung aus. Die Verminderung dieses Druckes ist notwendig. Eine der wichtigsten Aufgaben der deutschen Währungspolitik ist die Verminderung der Abhängigkeit unserer industriellen Produktion von der Einfuhr ausländischer Rohstoffe. Die Beziehungen auf Wiederherstellung gesicherter überfälliger Kolonialbesitz müssen daher auch tatkräftig unterstützt werden.

Im weiteren Verlauf stand das Thema „Die deutsche Währung vor und nach der Stabilisierung“

Aur Erörterung. Als Hauptreferent sprach darüber Franz Urbig, Geschäftsführer der Diskontogesellschaft (Berlin), und schloß nach einem eingehenden Überblick über die Geschichte der Rentenmark und der Reichsmark den gegenwärtigen Zustand und die Grundlagen unserer Währung in folgende Sätze zusammen:

1. Wir haben seit dem 30. August 1923 eine Goldwährung ohne Goldzirkulation. Repräsentant dieser Währung ist die Reichsbanknote, deren Einlösbarkeit gegen Gold oder Devisen erst noch erzielt werden muß. Bis dahin muß der innere Wert dieser Reichsbanknote durch die im Staat und Bankgeschäft veranlagte Deckung, der äußere Wert aber durch den Ausgleich der Devisenbilanz gewährleistet werden, wie dies auch bei der Rentenmark notwendig war.

2. Der Ausgleich der Devisenbilanz ist auf die Dauer nicht durch ausländische Kredite herzustellen, weil diese Kredite letzten Endes durch Verzinsung und Rückzahlung den Bedarf an Devisen steigern. Der Ausgleich muß deshalb in der deutschen Handels- und Zahlungsbilanz gefunden werden, die bis auf einzelne, der ausgleichsgebenden Bedeutung entbehrende Beträge übereinstimmt. Beide Bilanzen müssen in einem Uebermaß zugunsten Deutschlands ergeben, wenn der Bedarf nach Devisen durch ein entsprechendes Angebot gedeckt werden soll.

3. Die von der Reichsbank gegebene, zum Schutze der neuen Währung unerlässliche, einer Einengung der Geldumlaufmenge gleichkommende Kreditbeschränkung findet in dem Mindestverdienst von Handel und Verkehr ihre natürliche Grenze. Eine solche Beschränkung kann ähnlich einer starren Disziplinierung vorhandener Devisen herausfinden, sie kann aber zur Zeit bei uns neue Devisen erzeugen, wenn sie eine erhebliche und unmittelbare Senkung der Preise und damit ein verbilligtes Angebot deutscher Erzeugnisse im Ausland herbeiführt.

4. Solange die Weltmärkte für die Aufnahme einer gesteigerten Industrieproduktion nicht befähigt sind, muß ein Ausgleich der Handels- und Zahlungsbilanz angestrebt werden: a) durch Förderung der Ausfuhr deutscher Rohstoffe; b) durch vermehrte Verwertung von Qualitätsrohstoffen, die im Ausland abgebaut werden; c) durch Hebung unserer landwirtschaftlichen Erzeugung mit allen verfügbaren Mitteln, unter Ausschaltung aller Tendenzen, welche unter dem Schein der wirtschaftlichen Notwendigkeit die Verfertigung der bestehenden Lebensmittelmittel zum Ziele haben; d) durch Einschränkung der sichtbaren und unsichtbaren Einfuhr entbehrlicher Waren und Güter, in den Grenzen allerdings, die für ein Industrieland wie Deutschland durch die Notwendigkeit internationalen Warenverkehrs gezogen sind.

5. Die Verschuldung Europas gegenüber Amerika wächst zu einem Währungsproblem von außerordentlicher Bedeutung an. Amerika hat seine Unabhängigkeit von Europa durch Zollmauern vollkommen angedeutet, während die Abhängigkeit Europas von den amerikanischen Rohstoffen und Erzeugnissen sich nicht vermindert, sondern noch gesteigert hat durch die Preissteigerung infolge der in Amerika andauernden Geldinflation. Wenn England durch förmliche Anträge im Zustand eine größere Unabhängigkeit vom amerikanischen Baumwollmarkt erreicht, so darf dem Weltmarkt keine größere förmliche Unabhängigkeit nicht die Gewissung solcher Rohstoffe angestrebt werden, für die es den eigenen Konsum in amerikanischen Rohstoffen kaum aufbringen kann.

6. Der Aufwertungsdruck, der bei uns durch den weiteren Weltmarkt gelassen werden. Die Aufwertung von Forderungen ohne Realwertverlust trägt unentbehrliche Zeichen einer Schwächung finanzieller Kraft, deren schädliche Wirkung auf die Währung wir erfahren haben.

7. Deutschland muß auf dem Weltmarkt auftreten. In den besten Mitteln wählen die Auslandskredite, Vertragsrechte und gute Währungen, d. h. die geachtete Goldwährung. Unser Währung muß auch auf einer mit Uebermaß abgesetzenden, min-

den oder ausgeglichener Zahlungsbilanz. Von allen Kapitalreferenten entspricht, können wir dies nur durch produktive Arbeit und sparsame Wirtschaft erreichen. Der Referent meinte, daß unsre Währung noch nicht im Stadium des Gleichgewichtes sich befindet, daß alle Kräfte aber sich vereinigen müßten, um dieses Stadium zu erreichen. Regierung und Wirtschaft dürften nicht glauben, die Reichsbank werde schon das für sorgen, daß alles in schärfer Ordnung bleibt. Man könne nicht vom Preisverfall sprechen und zugleich Wohlstand tolerieren. Man könne nicht 2500 Millionen Reparationszahlungen auf sich nehmen und allein für laufende Reichsbankzinsen 11 Milliarden aus dem Produktionsprozeß herauspressen. Die Frage der Reichsbank in der Bewilligung von Ausgaben sei nachher zu einer Gefahr geworden. Das Ausland helfe uns nur, wenn es uns nach seiner eigenen Ansicht gut geht. Wir müßten deshalb auf Gott vertrauen und auf unsere eigene Kraft. (Beifall.)

Auslandskredite und Auslandsbeteiligungen in der deutschen Wirtschaft

Er gab zunächst einen Überblick über den deutschen Realcredit und seine Organisation.

Als Kreditgeber kommen in erster Linie die deutschen Hypothekendarlehen in Frage, deren Pfandbriefe bestmögliche Vermögensanlagen höchster Sicherheit darstellen. Das Pfandbriefgeschäft wird in vorwiegend gebandelt, daß jetzt Hypotheken nur auf 1/3 bis 1/4 des Wertes der Pfandobjekte, gegenüber 60 Proz. vor dem Kriege, gestellt werden. Die Sicherheit der Pfandbriefe wird weiter dadurch vergrößert, daß die Pfandbriefe von einer Hypothekendarlehnerischen Pfandbriefbank der Gesamtheit ihrer Pfandbriefgläubiger über ganz Deutschland, sowie das Streben nach Bildung des wirtschaftlichen Charakters der Pfandbriefe eine weitgehende Risikoverteilung ausbedenkt. Aus diesem Gesichtspunkt heraus ist der vorerwähnten Gründung einer Industrie- und Handelsbank für das Reich zu widerraten. Der mit uns ausgedehnter Sicherheitsteilnahme ausgetheilte Pfandbrief war in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfandbriefe in der Friedenszeit das gefürchtetste Anlagepapier, waren doch in ihm 1 1/2 Milliarden Goldmark investiert. Auch jetzt sind bereits wieder etwa 600 Millionen Goldmark dem Immobilienbesitz über die Pfandbriefe zugeflossen. Angesehen als die besten Anlagepapiere für den Realcredit, sind die Pfand

Wanneldeskrift für Schuldverschreibungen

Wie man sich die Vorteile aus Willehig geltend zu machen?

Für die Geltendmachung der Vorrechte aus Willehig von Schuldverschreibungen haben...

- List of companies and their bond issues: Deutsche Bank, Aktiengesellschaft, Hamburg; Dresdner Bank, Aktiengesellschaft, Dresden; etc.

Uneinheitliche Haltung an den Effektenmärkten

Aufwertung der Dresdner Stadtanleihe von 1902-1913 mit 5,4 bzw. 1,1 Prozent?

Dresdner Börse

Der Plan der Stadt Dresden, den Willehig von Anleihen aus den Jahren 1902 bis 1913 mit 5,4 Prozent...

Berliner Börse

Der Beginn des heutigen Börsenverkehrs ließ keine bestimmte Tendenzrichtung erkennen. Das Geschäft bewegte sich in ziemlich engem Rahmen...

Ueber die Einzelheiten des heutigen Wertes ist folgendes zu berichten: Verhältnismäßig fest verkehrten Bankaktien...

Die deutschen Anleihen behaupteten bei möglichen Umsätzen ungleich ihren Preis. Dresdner Stadtanleihe...

Handelte Aktien: Dresdner Bank, Aktiengesellschaft, Dresden; Deutsche Bank, Aktiengesellschaft, Hamburg; etc.

Ungewisse Aktien: Dresdner Bank, Aktiengesellschaft, Dresden; Deutsche Bank, Aktiengesellschaft, Hamburg; etc.

Dresdner Kurse vom 16. September 1925

Large table containing various market data including bond prices, stock prices, and exchange rates. Columns include company names, bond types, and prices.

Antliche Berliner und Leipziger Kurse vom 16. September

Table of exchange rates and prices for various goods and services in Berlin and Leipzig. Columns include item names and prices.

Schlechter Abfall der Verkauf Braunkohle. Der Abfallmangel bei den Verkauf Braunkohle...

Preisdruck am Ostmarkt. Während am italienischen Markt durch die Steigerung der Zinsen...

Polen unterteilt die Danziger Ostseegüter. Im Zusammenhang mit der teilweise Verstaatlichung...

Bewerbende amerikanische Vorgehen gegen die deutsche Reichsanleihe. Das amerikanische Vorgehen...

Berliner Metallmarkt, 16. Sept. Die Metallpreise...

Zurückführung der Berliner Stadtanleihe. Bei Beginn des heutigen Börsenverkehrs...

Ungewisse Aktien. Die Aktienmärkte...

Transport-Aktionen. Die Transportaktien...

Papier- und Photo-Artikel-Aktionen. Die Papier- und Photo-Artikel-Aktionen...

Porzellan-, Ton-, Glasfabrik-Aktionen. Die Porzellan-, Ton-, Glasfabrik-Aktionen...

Verkehrsmittel-Aktionen. Die Verkehrsmittel-Aktionen...

Chemische Industrie-Aktionen. Die chemische Industrie-Aktionen...

Textile Industrie-Aktionen. Die textile Industrie-Aktionen...

Metallindustrie-Aktionen. Die Metallindustrie-Aktionen...

Leipziger Kurse. Die Leipziger Kurse...

Leipziger Kurse (continued). Die Leipziger Kurse...

Leipziger Kurse (continued). Die Leipziger Kurse...

Leipziger Kurse (continued). Die Leipziger Kurse...

KAMMER-LICHT-SPIELE VILS DRUPFER-STRASSE 29 DRESDEN

Ein Saison-Ereignis

Der vielumstrittene Metro Goldwyn-Film, ein Spiegel unserer Zeit

Ab
Donnerstag!

Der Mann mit den zwei Frauen

Ab
Donnerstag!

Das Martyrium einer unmodernen Frau

(Die Moral der Neureichen)

8 Akte

Wochentags: 4, 7, 9 Uhr

Sonntags: 3, 5, 7, 9 Uhr

»Medicus«

ges. geschützt
Ihre tiefste für
angenehmste
Lösungen

Alleinverkauf:

Neustadt

Größtes Schuhlager Dresdens

Ihre tiefste für
Lösungen
Lebenschraft
ges. geschützt

38577



WEISSER ADLER

Dresden — Weißer Hirsch
Treffpunkt der vornehmen Frauen und guten Dresdner Gesellschaft
Heute Donnerstag
Reunion!
Die Musik — das Tagesgespräch!
Küche und Keller von Ruf!
Neuere Ausgabe der Karten für den
Bösen-Buben-Ball!

Grüne Wiese

Grüne Linie 12
Jeden Dienstag sowie Donnerstag und Sonntag
Tanz
Reichel-Jazz-Kapelle

Möbel aller Art
repariert u. restauriert
Gehobene
Groschenarbeiten
Grabenallee 21/22

Detektiv Schipek

Mühlw. 8. Tel. 11011
Wolfsrefuge, 100m
11. Demon-
Halschube u. 650
Schür und Sprang
Gebrauchsweltung liegt jed. Send. bei
Schneider, 11. 8. 1. 110.

Weinrestaurant

Zur Traube
Gr. Kirchgasse Weiße Gasse
Vorzügl. Küche Pilsner Urquell

Abendkonzert:
Heinz Putsche
Barl

8. Heimatdank-Lotterie

Ziehung bestimmt am 2. Oktober
Geldgewinne zu
6000
4000
3000
2000
1000
Viele Mitgewinn
Jedes 1 RM. Gewinnte einisch. Paris
Los und Losungsumme 25 Pf.
Los bei Staatslotterie-Geschäften u. d. Plätze
kauf. Geschäften. Hauptpreis: einmalige
Dresden, Johannstraße 8

Bayrisch-Bier

garantiert reines aus bestem bayr. Brau-
malz u. Hopfen.
Jedermann ist sein eigener Herr!
Probier es d. 3 Stücken zu 10 Lit. br.
od. hell. Bier, 250 M.
Gebrauchsweltung liegt jed. Send. bei
O. Steck, Malz- und Hopfenhandlung,
Ingolstadt (Bayern).
Bezirksvertreter gesucht!

Obstweine billiger!

Um Raum zu schaffen, empfehle ich besten
Qualitäten
Johannisbeerwein, Heidelbeerwein 50 Pf.
Rhabarberwein, rote Himbeere 50 Pf.
Berlamb in 10-Filter-Rohrfl. per Weinmaße.
Beerenweinkolorel Otto B er
Reichenheim 1. 28. 88120

Frauenn, kummert Euch!

Pflaumen
neuer Waggon eingetroffen,
sehr große, vollreife,
schwerföde Ware,
wundervoll im Einmachen,
billig!
Rathenbühnenhof Grellberger Str.
gegenüber Florastr.

Gute Musikkapelle

(6-10 Mann) sucht guten Saal. Offerten
erb. unt. „P. W. 5119“ an d. Exp. d. Bl.

Donnerstag: Schlachtfest

A. Bach, Stephanienstr. 46
ab 8 Uhr: Schlachtfest, Uebermüchel, Feder-
pfeil, Musikwerke: ab 1 Uhr u. h. h. h. h.
idealistischer Vöber- und Blumwerk.

Hollacks Etablissement

Römerbrüder Straße 11

Große Ballmuffit.

Jeden Donnerstag sowie Sonntag:
Die Hauskapelle
ist verstärkt!

Elysium Räcknitz

Donnerstag den 17. Sept. 1925
Blumenballfest!

Die Hauskapelle
ist verstärkt!

Onkel Lomo Hüfte

Jeder Mittwoch Familien-Ball
u. Sonntag Feiner Familien-Ball

Palmengarten

Pinnasche Str. 29
Jeden Donnerstag der beliebte Ballabend
mit festem Eintritt ohne jede Nachzahlung.
Herren 1.50, Damen 1.00 M. 18

Lebende Forellen

Lebende Aale
Lebende Schleien
Lebende Karpfen
Lebende Suppen-
u. Tafelkrebse
Fischhallen A. G.
Webergasse 17
Telephon 21084, 29736

Ab heute Donnerstag

Harry Piel

hat als letzten Film der Serie 1924/25 mit
Aufwendung enormer Kosten
einen
Extra-Großfilm:

Zigano

(Der Brigant v. Monte Diavolo)
herausgebracht.

Filmnachrichten über den größten, sensationellsten u. besten
Harry-Piel-Film

Piel hat sich mit einem glänzenden Ensemble umgeben.
Die leichte Schönheit Dary Holms bildet einen pikanten
Gegensatz zu der kleinen dunklen Denise Logeay, die
schon in Piel's Film „Schneller als der Tod“ ihr rasiges
Temperament zeigte. — Olga Limburg spielt eine dämo-
nische Intrigantin.
Unter den männlichen Darstellern finden sich so treffi-
che Namen, wie Karl Ettlinger, Fritz Gröner, Albert
Faulig und die Schauspieler José Davert (bekannt aus
„Der Mann ohne Nerven“), Raimondo van Riel und der
italienische Conte Apoloni sind in ihrer Heimat Künstler
von großem Ruf.

Beginn der Vorführungen
tägl. 4, 7 u. 9 Uhr

Billige Preise
Regenmäntel
Die neuesten Sachen einsetzt
Lederjassen, Wetterjassen billigst
am Lager
Mittel-Ulrich, Wittenberger Str. 83

Billige Preise
Gänsefedern
Prime Gänsefedern, Füll u. Mast
gibt ab
Rittergüt Mittelz-Roltzchen

Strickwolle

Durch günstige Abschlüsse
billige Preise!

16er Strickgarn 80	80
16er Priemelwolle weiche Ware, auch kamelhaarfarbig 100-g-Lage	90
16er Helgolandwolle im Stricken sehr ergiebig 100-g-Lage	100
16er E Schmidtwolle bekannt gute Qualität 100-g-Lage	110
16er D Schmidtwolle außerordentlich gute Qualität, 100-g-Lage	140
Sportwolle in vielen mod. Farben, bekannt gute Qualität 100-g-Lage	145

Wettinerstr. 3
LUDWIG BACH & CO
Oschatzerstr. 16-18

von hervorragend. Güte
besond. preiswert
Zahlungs-
erleichterung!

Rabe

Zirkusstr. 30
Reparatur u. Einst.
Pianos u. Flügel
repariert u. Einst.
Reparaturwerkstatt
Gottmann, Dresden,
Gartenstraße 12. 16

Pianos Flügel

Reparatur u. Einst.
Pianos u. Flügel
repariert u. Einst.
Reparaturwerkstatt
Gottmann, Dresden,
Gartenstraße 12. 16

Erbsgericht Niederpohritz

Heute Donnerstag
Große Reunion
Pianos 1, 15 und 12
mit Uffberlader // Auto-Oragen

von hervorragend. Güte
besond. preiswert
Zahlungs-
erleichterung!

Rabe

Zirkusstr. 30
Reparatur u. Einst.
Pianos u. Flügel
repariert u. Einst.
Reparaturwerkstatt
Gottmann, Dresden,
Gartenstraße 12. 16

Pianos Flügel

Reparatur u. Einst.
Pianos u. Flügel
repariert u. Einst.
Reparaturwerkstatt
Gottmann, Dresden,
Gartenstraße 12. 16

Erbsgericht Niederpohritz

Heute Donnerstag
Große Reunion
Pianos 1, 15 und 12
mit Uffberlader // Auto-Oragen

