

nei *private bills* riflettenti concessioni nuove o concessioni preesistenti (1), norme a tutela dei consumatori.

Le norme legislative del 1847 si possono riassumere così: limitazione del dividendo massimo al 10 %; applicazione degli utili eccedenti ad un fondo di riserva, secondo proporzioni prestabilite dalla legge; riduzione del prezzo del gas, quando l'utile disponibile oltrepassi il dividendo del 10 % e le dotazioni obbligatorie alla riserva.

Le Compagnie cercarono in più modi di eludere queste restrizioni, sia trasformando i loro debiti di obbligazioni in un maggiore capitale di azioni, sia emettendo nuove azioni alla pari (là dove i redditi del capitale giustificavano un corso superiore), e distribuendole *pro rata* fra gli azionisti precedenti.

Queste circostanze — sia osservato di passaggio — tolgono ogni valore intrinseco al parallelo che nei riguardi dell'efficienza della gestione i Commissari americani favorevoli alle municipalizzazioni hanno creduto di poter stabilire fra il capitale degli impianti pubblici inglesi, e quello degli impianti privati (CABIATI, pag. 442-3).

Le perennità delle concessioni private e le norme fiscali dell'*income tax* (che colpisce anche gli utili destinati a riserva od ammortamenti) spiegano pure le apparenti anomalie ed insufficienze dei bilanci dei migliori e più floridi impianti privati inglesi.

Ad ovviare le manovre sovraccennate, il Parlamento è andato dal 1873 in poi inserendo nei *private bills* la clausola che non si possano emettere obbligazioni per un importo eccedente il quarto del capitale-azioni, che le obbligazioni non possano venir convertite se non in azioni con un dividendo massimo del 5 %, e che le azioni di nuova emissione debbano venir vendute *in via di asta o licitazione* anzichè ripartite alla pari fra gli azionisti preesistenti.

Ma la tutela più efficace a pro' dei consumatori si è avuta coll'introduzione della *sliding scale* (scala mobile), che consente e regola l'aumento dei dividendi in correlazione all'abbassamento del prezzo del gas.

Spetta al *Board of Trade* di fissare il prezzo iniziale o normale (*standard price*) che determina e regola l'azione della scala mobile. La Compagnia può alzare il prezzo del gas, ma a patto di ridurre il dividendo; se invece abbassa il prezzo, può distribuire dividendi più elevati.

---

(1) La necessità di tali *private bills* ricorre frequentemente. Ad esempio, ogni occupazione di suolo ad uso di gasometro, ogni estensione della zona di illuminazione, ogni emissione di nuove azioni, l'assunzione di prestiti deve essere autorizzata dal Parlamento.