



BIOF LUNCHDEBAT 13.03.2025

LOKALE OVERHEIDSFINANCIËN EN ESG-
NORMEN:
REFLECTIES GEBASEERD OP DE ANALYSE
VAN CASES UIT HET BUITENLAND

DISCUSSIE: PROF.DR. C.SMOLDERS



DISCUSSIE

Specifiek voor W en BXL?

Definities?

To bailout or not to bailout?

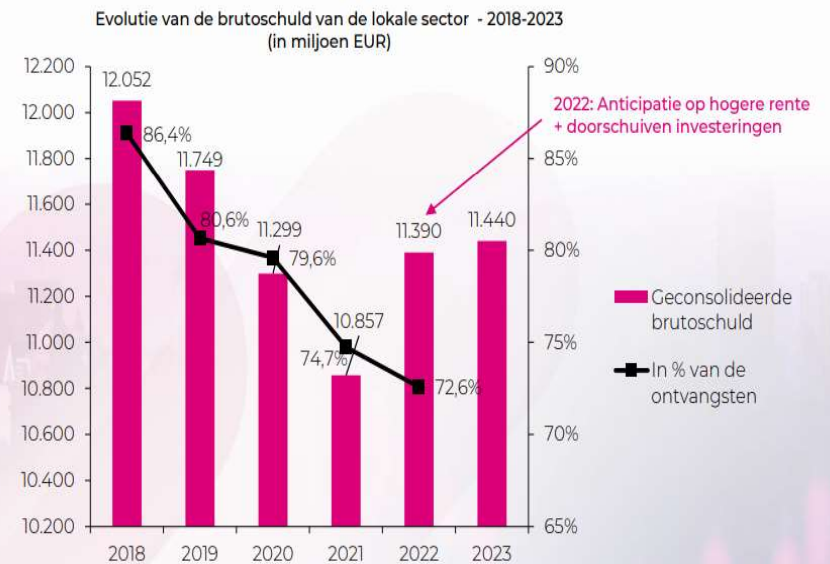
Determinanten?

ESG: disciplinerend?

SPECIFIEK VOOR WALLONIË EN BRUSSEL?



Schuldgraad blijft onder 100%
t.o.v. ontvangsten

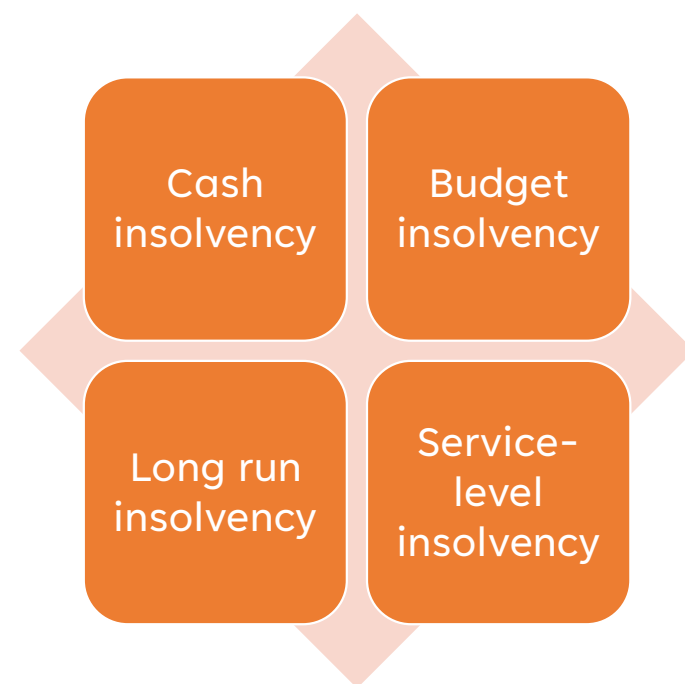


FINANCIAL DISTRESS?

Cfr. Carmeli & Cohen, 2001; Groves et al.,2003; Kloha et al.,2005; Wang et al., 2007; Jones & Walker, 2007; Hendrik, 2011; Jacob & Hendrick, 2012;Cabaleiro et al.,2012; Zafra-Gomez et al., 2013:

- = problemen met het nakomen van de financiële verplichtingen
- = het niet meer kunnen handhaven van accepteerbare belastingdruk
- = het niet meer kunnen garanderen van de vereiste dienstverlening
- = het vertonen van een deficit op de rekening al of niet gecombineerd met de verwachting toekomstige verplichtingen niet te kunnen nakomen

Allers, M., & de Natris, J. (2021): insolventie van gemeenten enkel wettelijk voorzien in Oostenrijk, Bulgarije, Hongarije, Italië en Zwitserland



TO BAILOUT OR NOT TO BAILOUT?

✓ **Fiscal federalism theory:**

bij voorkeur geen bailouts door hogere overheden omwille van agency problemen (informatie-asymmetrie + moral hazard) (Rodden 2006; Pettersson-Lidbom 2010; Dosis and Kirpalani 2020)

✓ **Feitelijke praktijken:**

- ✓ wettelijke verankering van een no-bailout clause is eerder de uitzondering dan de regel: enkel in PT, HU, ES
- ✓ Bail-out wel formeel ingebed in 8 landen

✓ **Toepassing/resultaat:**

niet eenduidig: zie PT<>ES, HU en VL<> W

Table 1 Bailouts and bailout policies in European countries and states

	A no-bailout clause is enshrined in law	Neither a bailout nor a no-bailout clause in law	Bailouts are formally regulated
No bailouts in at least 25 years		Switzerland Flanders France Austria	

Rare but *“A credible no-bailout policy is difficult to maintain because central governments are often seen as responsible for policy that is implemented at lower levelsof government. Therefore, both citizens and local governments can expect higher tiers of governments to step in in the case of a fiscal crisis”*
(Allers & de Nantris, 2021, 189)

DETERMINANTEN?

Table 1 Factors causing financial distress in local governments

Group of factors	Factor	Source
<i>Structural</i>		
Socioeconomic	Declining population	Cohen (2008, 2017), Cabaleiro et al., (2012), Capalbo and Grossi (2014) and Rodriguez-Bolivar et al. (2016)
	Shocks on local economy	Ashworth et al. (2005), Garcia-Sanchez et al., (2012, 2014), Capalbo and Grossi (2014), Rodriguez-Bolivar et al. (2016) and Padovani et al., (2021, 2022)
Institutional	Design of fiscal rules	Raffer and Ponce (2021) and Ter-Minassian (2007)
	Central government mandates	Ahrens and Ferry (2020) and Nemecek and Spacek (2020)
	Financial autonomy	Chapman (1988), Ladner et al. (2016), Oates (1972), Navarro-Galera et al. (2017), Ahrens and Ferry (2020) and Mikesell (2013)
Inadequacy of financial resources		Kloha et al. (2005), Pagano and Moore (1985) and Inman (1995)
<i>Non-structural</i>		
Non-financial	Political factors	Ashworth et al. (2005), Solé-Ollé (2006), Garcia-Sanchez et al. (2014), Ahrend et al. (2013), Brusca et al. (2015) and McDonald III (2015)
	Mismanagement	Carmeli and Cohen (2001) and Wallsted et al. (2014)
	Outsourcing and decentralization	Zafra-Gomez et al. (2013), Cuadrado-Ballesteros et al. (2013)
Financial	Revenue autonomy and diversification	Jones and Walker (2007), Martell (2008), Trussel and Patrick (2009), Cabaleiro et al. (2012) and Lara-Rubio et al. (2017)
	Expenditure rigidities	Jacob and Hendrick (2012) and Cohen et al. (2017)
	Opacity of accounting information	Benito and Bastida (2004), Rodriguez-Bolivar et al. (2014), Padovani and Rescigno (2018)
	Quality of budgetary process	Carmeli (2008), Kimhi (2008) and Tang et al. (2014)

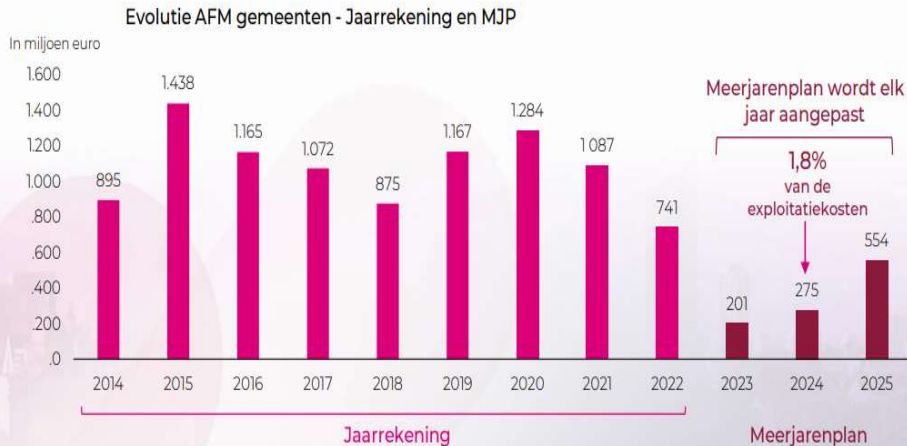
Padovani et al.,(2024)

DETERMINANTEN?

Country	Average municipal size (inhabitants) ^a	Fiscal equalisation	Balanced budget rule	Absolute or relative debt limit	Debt only for capital spending	Loan or budget or annual report requires approval	Borrowing from private banks or public sources?
Austria	4166	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Private
Belgium	167,898	Yes	Yes	Yes	Yes	No	Private and public
Bulgaria	16,657	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Private
France	17,670	Yes	Yes	No	No	No	Private and public
Germany	1885	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Private
Germany	7449	Yes	Yes	In some states	Yes	Yes	Private and public
Greece	33,181	No	No	Yes	No	No	Private and public
Hungary	3088	Yes	Yes	Yes	No	Yes	Private
Ireland	151,078	Yes	Yes	No	Yes	Yes	Private and public
Italy	7617	Yes	Yes	No	Yes	No	Private and public
Netherlands	44,816	Yes	Yes	No	No	No	Private and public
Poland	15,507	Yes	Yes	Yes	Yes	N/A	Private
Portugal	33,524	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Private and public
Spain	5720	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Private and public
Finland	34,218	Yes	Yes	No	Yes	No	Public
Finland	3768	Yes	Yes	Depends on canton	No	Depends on canton	Private and public
France							
Germany	Average municipal size (inhabitants) ^a	Fiscal equalisation	Balanced budget rule	Absolute or relative debt limit	Debt only for capital spending	Loan or budget or annual report requires approval	Borrowing from private banks or public sources?
Austria	4166	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Private
Belgium	19,177	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Private
Bulgaria	26,702	Yes	Yes	Yes	No	No	Private and public
Czech Republic	1688	Yes	Yes	Yes	No	Yes	Private
Denmark	58,459	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Private and public
England	167,898	Yes	Yes	Yes	Yes	No	Private and public
Estonia	16,657	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Private
Finland	17,670	Yes	Yes	No	No	No	Private and public
France	1885	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Private
Germany	7449	Yes	Yes	In some states	Yes	Yes	Private and public
Greece	33,181	No	No	Yes	No	No	Private and public
Hungary	3088	Yes	Yes	Yes	No	Yes	Private
Ireland	151,078	Yes	Yes	No	Yes	Yes	Private and public
Italy	7617	Yes	Yes	No	Yes	No	Private and public
Netherlands	44,816	Yes	Yes	No	No	No	Private and public
Poland	15,507	Yes	Yes	Yes	Yes	N/A	Private
Sweden	33,524	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Private and public
Sweden	5720	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Private and public
Switzerland	34,218	Yes	Yes	No	Yes	No	Public
Switzerland	3768	Yes	Yes	Depends on canton	No	Depends on canton	Private and public

Financieel evenwicht niet in gevaar

Autofinancieringsmarge behouden (1e criterium)



De buffer (AFM) in de jaarrekeningen is telkens groter dan geraamd
Tijdelijke negatieve marge is toegestaan, maar evenwicht is must tegen 2025.

https://www.belfius.be/imagingervlet/GetDocument?src=mifid&id=EEPVISLOKFINVLA24_NL

Financieel evenwicht niet in gevaar

Reserves behouden (2e criterium)

- Reserves = beschikbaar budgettair resultaat
- Reserves worden gebruikt om te investeren → Op termijn zal het beschikbaar budgettair resultaat dalen
- Maar meerjarenplan blijft slechts een schatting, in realiteit vallen de reserves veel gunstiger uit



ESG: DISCIPLINEREND?

Governance: beleid, principes en procedures met betrekking tot leiderschap, samenstelling van het bestuur, vergoeding van bestuurders, opzet van de auditcommissie, aandeelhoudersrechten, omkoping, lobbyen, politieke donaties en klokkenluidersregelingen

Wat is een ESG-score of -rating?

Nu ESG voor zowel beleggers als bedrijven een prioriteit is geworden, fungeert een ESG-score als beoordeling van de ESG-inspanningen van een organisatie. Net als een credit-rating of obligatie-rating geeft een ESG-score aan in hoeverre een bedrijf in staat is om aan zijn ESG-verplichtingen te voldoen, hoe het op dat gebied presteert en de mate van risicoblootstelling.

ESG-scores worden door derden toegekend en berekend op basis van diverse ESG-indicatoren. Deze bureaus hanteren elk hun eigen criteria om organisaties te scoren.

Door wie worden de ESG-scores toegekend?

Er zijn een aantal derde partijen die ESG-scores toekennen. De belangrijkste zijn:

- [Bloomberg ESG-gegevensdiensten](#)
- [Sustainalytics ESG-risicobeoordelingen](#)
- Dow Jones Sustainability Index Family
- [RepRisk](#)

Elia Transmission Belgium NV

Industry Group: **Utilities**

Country/Region: **Belgium**

Identifier: -

Elia Transmission Belgium NV is a Belgian transmission system operator that manages the high-voltage electricity grid in Belgium. The company is responsible for the development, operation, and maintenance of the grid infrastructure, including the construction and management of new transmission lines, substations, and other...

[+ Show More](#)

ESG Risk Rating

COMPREHENSIVE ?

14.2 Low Risk



Last Full Update: **Nov 11, 2024** ?

Last Update: **Feb 20, 2025** ?

Ranking

Industry Group (1st = lowest risk)

Utilities

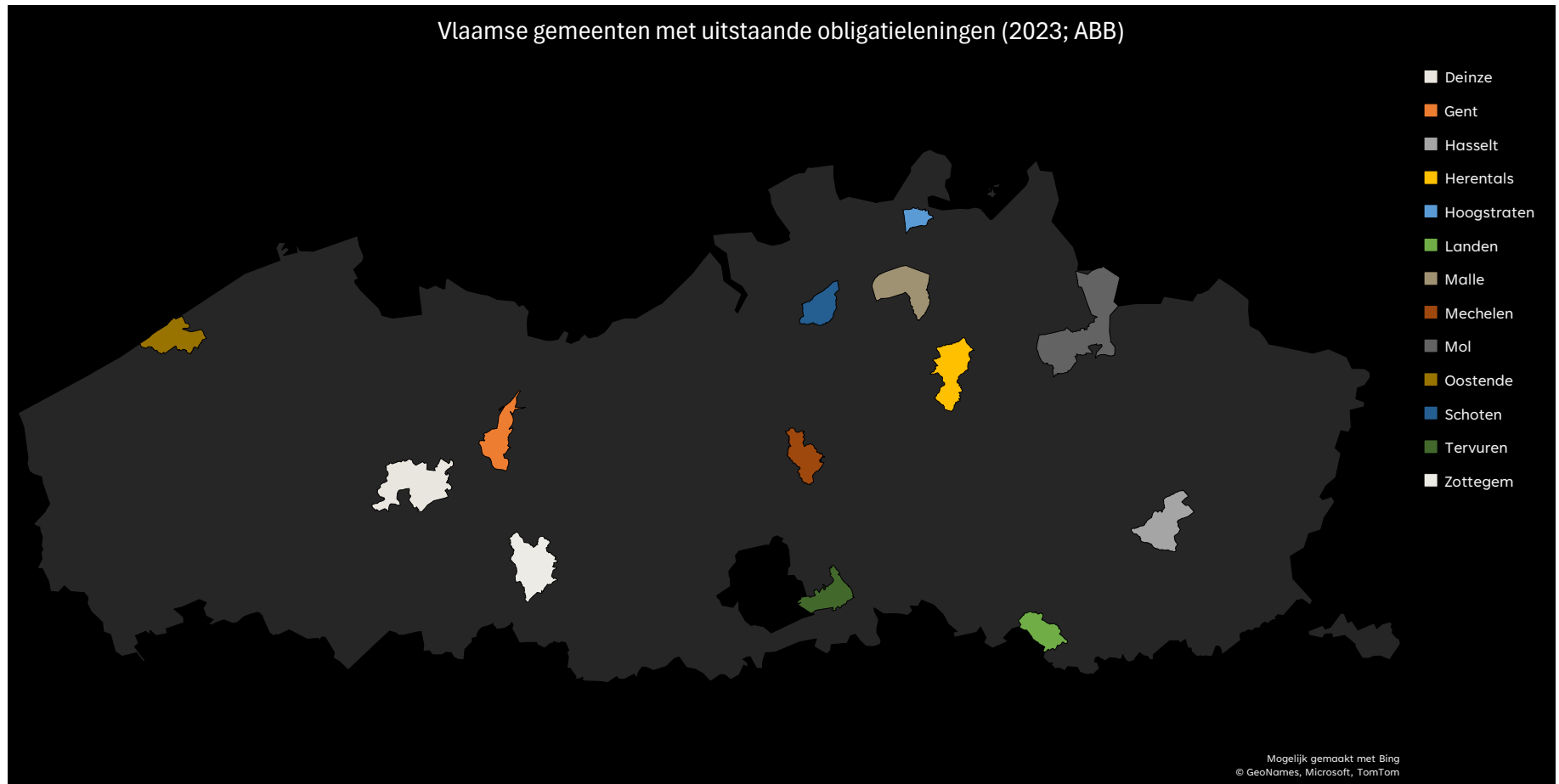
26 out of 647

Universe

Global Universe

1300 out of 14948

ESG: DISCIPLINEREND?





BEDANKT!

Carine Smolders

Carine.smolders@ugent.be

