

<http://bit.ly/2EgRovj>

Follow on Twitter

Forward to a Friend



Arnoud Boot

Arnoud Boot is hoogleraar in ondernemingsfinanciering en financiële markten aan de Universiteit van Amsterdam en sinds 2008 lid van de [Koninklijke Nederlandse Akademie van Wetenschappen](#) (KNAW). Hij is voorzitter van de [European Finance Association](#) (EFA), raadslid van de [Wetenschappelijke Raad voor het Regeringsbeleid](#) (WRR) en voorzitter van Sustainable Finance Lab (SFL). Daarnaast is hij directeur van het Amsterdam Center for Corporate Finance (ACCF)

Beleggen, investeren en nieuwe vormen MKB financiering

Financiering is veel te anoniem geworden. Dit is voor mij de les uit de afgelopen 25 jaar. Welke bank kent zijn klant nog? En al die miljarden van pensioenfondsen, die worden vooral gediversifieerd belegd in duizenden aandelen. Anoniem dus, het recept uit de portefeuille-theorie, en voor de liefhebbers, het CAPM dat centraal staat in de moderne financieringsleer. Maar dit is geld uitzetten zonder relatie, kennis en betrokkenheid bij waar je je geld instopt.

Voor banken geldt eigenlijk hetzelfde verhaal. Ze zijn verder van de klant af komen te staan, zodanig zelfs dat de meeste mkb ondernemers geen persoonlijk contact meer hebben met hun bank. Anonimiteit dus.

Nu we het toch over banken hebben, het weinige eigen vermogen dat zij hebben (95% van de bankbalans is vreemd vermogen) maakt ze ongeschikt voor meer riskante en minder voorspelbare uitzettingen. Dus de grote transitie opgaven, met nieuwe innovatieve bedrijven die inspelen op duurzaamheid opgaven, kunnen eigenlijk niet door banken worden gefinancierd — die uitzettingen zijn te riskant voor de bank balans.

De opgave is dus tweërlei, we hebben financiers nodig met meer nabijheid, en financiers die risico's kunnen dragen. In ieder geval is meer diversiteit nuttig. Lokalere credit-union achtige initiatieven kunnen inspelen op nabijheid. Banken kunnen meer doen door niet alles op de bankbalans te zetten, maar meer bemiddelend te zijn en uitzettingen deels onder te brengen bij bijvoorbeeld



Verenigingsnieuws

Bouwen van een Common Bond in Coronatijd

Het blijkt dat het bouwen van een community of Common Bond in Coronatijd veel moeilijker is dan aanvankelijk gedacht. Het scheppen van lotsverbondenheid van leden van een kredietunie, het delen van rendement en risico, naast kennis, ervaring en netwerken, het mobiliseren van het weloverwogen eigenbelang van geldgevende leden, waardoor defaults bij kredietunies zeer laag zijn (0,5% versus 8% bij banken voor klein zakelijke ondernemers) en het toepassen van de menselijke maat, c.q. het creëren van sociale cohesie in regio's of branches is erg afhankelijk van of je elkaar fysiek in de ogen kunt kijken. Virtueel kennis maken is weliswaar een uiterste mogelijkheid, maar niet voldoende om een goed gevoel te krijgen bij het besluit om met elkaar in zee te gaan. Iedere kredietunie schept en bewaart haar eigen interne cultuur en wil die cultuur ook bewaren als er nieuwe geldgevende en kredietnemende leden bijkomen.

Het Nederlands Comité voor Ondernemerschap beschrijft in dit rapport de economische ontwikkelingen en potenties van het Nederlandse midden- en kleinbedrijf (mkb) en geeft een beeld van hoe het Nederlandse mkb ervoor staat. De toegang tot financiering moet worden verbeterd. Het is noodzakelijk dat mkb'ers betere toegang krijgen tot kapitaal in de vorm van zowel vreemd als eigen vermogen. Er is een robuuste en diverse financieringsmarkt nodig, waar naast bancaire financiering ook alternatieve financieringsvormen toegankelijk zijn. Dit is niet alleen van belang voor de ondernemer zelf, maar ook voor de economische dynamiek en het hele ecosysteem van bedrijven. Het Comité stelt voor om via een fonds het eigen vermogen van het mkb te versterken. En verder: slechts 7% van microbedrijven doet succesvolle kredietaanvraag bij banken; het aandeel gezond groeiende bedrijven is sinds 2017 gedaald. <https://rb.gy/vajt4>

Natuurlijk is de overheid ruimschoots tegemoet gekomen door steunmaatregelen aan het bedrijfsleven tot een bedrag van €82 miljard, maar dat betekent ook dat zwakke broeders overeind gebleven zijn. Economen verwachten een faillissementsgolf in 2022. Het CPB stelt in de laatste Financieringsmonitor: Faillissementen van bedrijven liggen aanzienlijk lager tijdens de coronacrisis: halverwege 2021 zijn het er slechts half zoveel als in de eerste helft van de twee voorgaande jaren. Tegelijkertijd zijn er wel 20 procent meer bedrijven opgeheven in 2020, voornamelijk bestaande uit slechts één werkzame persoon. De faillissementen kunnen een inhaalslag maken wanneer de coronasteunmaatregelen worden afgebouwd en bedrijven liquiditeits- en betalingsproblemen krijgen. Tijdens hun looptijd hebben die maatregelen mogelijk tot het voortbestaan van een groep bedrijven geleid die alsnog later in gevaar komt. Dit zijn bedrijven die er al vóór corona slecht voor stonden en door de maatregelen nog overeind gehouden werden of bedrijven die door de structuurveranderingen in de economie hun levensvatbaarheid recenter hebben verloren (CPB, 2021c) <https://rb.gy/Temav9>

Dit is mogelijk ook een oorzaak dat kredietunies een afgenomen vraag naar krediet ervaren. Enkele kredietunies hebben dit jaar helemaal geen krediet kunnen verlenen, andere veel minder, dan waarop gepland was. Wel hebben kredietnemende leden van kredietunies ook dankbaar gebruik kunnen maken van de door de overheid geboden noodsteun.

VKN heeft Freek Paludanus (<https://www.linkedin.com/in/freek-paludanus-26019a2a/>) bereid gevonden om de vereniging te helpen met een herpositionering en heroriëntatie op onze doelgroepen, maar ook op het MKB in Nederland.

Samenwerking

Een van de doelstellingen van onze Vereniging is het verbinden van kredietunies in Nederland, het bouwen van een common bond tussen kredietunies. Dat kan met name voordelig zijn tussen sectorale en regionale kredietunies. Maar ook tussen kredietunies en bancaire of niet-bancaire financiers. Tot nu toe wordt al zeer veel samengewerkt met banken, ongeveer de helft van alle door kredietunies verstrekte kredieten; vooral met lokale Rabobanken en ING kantoren. Kredietunies hebben het voordeel dat zij een zeer lage default risk laten zien, door de werking van de common bond en de coaching (kredietunies 0,5%, banken 8%). Ook Gemeenten kunnen deze samenwerking zoeken, bijvoorbeeld op het gebied van re-integrale trajecten (lotsverbondenheid met coachende leden, MKB ondernemers, waarbij begeleiding door ondernemers vaak effectiever blijkt dan begeleiding door consultants) of bijvoorbeeld in de uitvoering van specifiek MKB beleid. Gemeenten stellen daarvoor soms bedragen ter beschikking, maar vergeten dat de uitvoeringskosten een groot deel van die subsidie gebruiken (kredietanalyse, begeleiding, zekerhedenbeheer, kredietbeheer, administratie), terwijl indien de Gemeente deze middelen ter beschikking stelt in de vorm van co-financiering van een kredietunie, deze kosten nihil zijn. MKB ondernemers, leden van de kredietunie zijn gewend rendement, risico, kennis, ervaring en netwerken met elkaar te delen, hun spaargeld is immers at stake! En de defaultrisks zijn daardoor minimaal, juist door de common bond die wordt gebouwd met lokale MKB ondernemers.

ROM's en Financieringstafels



Doel van EZK is om ondernemers samen met de markt te helpen aan financiering in verschillende levensfasen van het bedrijf, waar de markt dit niet zelf doet. Met name innovatieve startups en scale-ups hebben hier veel behoefte aan. Regionale Ontwikkelings Maatschappijen stimuleren innovatie in het mkb op het gebied van onder meer gezondheid, duurzaamheid, veiligheid, topsectoren, smart industry en circulaire economie. En ze versterken het ecosysteem in de regio door het aanjagen van samenwerkingsverbanden tussen ondernemers, kennisinstellingen en overheden, soms via Financieringstafels.

Financieringstafels groeien in aantal en in volume verstrekte kredieten. Er zijn nu circa 7 financieringstafels actief in Nederland: Financieringstafel Midpoint Brabant, Tilburg: <https://www.midpointbrabant.nl/>; Brainport Financieringstafel Eindhoven: <https://brainporeindhoven.com/nl/>; Agrifood Capital, Den Bosch: <https://www.agrifoodcapital.nl/nl/projecten/financieringstafel/>; Financieringstafel Drenthe, Assen: <https://ikbendrentsondernemer.nl/financieringstafel-drenthe/>; Wateralliance, Leeuwarden: <https://wateralliance.nl/>

pensioenfondsen. Eigenlijk de oude onderhandse markt.

Pensioenfondsen, zeker in het nieuwe meer ambitie georiënteerde pensioenstelsel zouden beter instaat moeten zijn met meer riskante uitbetalingen om te gaan — dus meer investeren in de reële economie en de transitie, al dan niet in samenwerking met banken.

Een diverser financieringslandschap is dus nodig. En technologische ontwikkelingen kunnen daarbij helpen. Zo kan kunstmatige intelligentie (AI) in combinatie met steeds meer beschikbare data helpen bij het bedienen van het mkb, en het inschatten en monitoren van risico's, en zo toegang tot financiering vergemakkelijken.

Dus voor mij is het glas halfvol. Mogelijkheden genoeg. Gelukkig Nieuwjaar!



Kredietunie Nederland (KN) is op 1 augustus 2013 opgericht. KN wil zo dicht mogelijk bij het oorspronkelijk concept van de kredietunie blijven, op basis van de in ons land geldende wettelijke regels en van internationaal geaccepteerde voorwaarden ("Governance", "compliance", gedragscode, regels voor een behoorlijke bedrijfsvoering etc.).

Deze tijd vraagt om anders ondernemen. Jonge talenten, ambitieuze ondernemers en innovatieve start-ups strijden nog altijd voor hun plekje op de markt. Maar waar het vroeger "ieder voor zich" was is in deze tijd samenwerken, co-creëren en netwerkvorming heel normaal geworden. Ondernemers zoeken elkaar op, werken samen aan producten en diensten of delen kosten en resources. Jonge ondernemers proberen netwerken te ontwikkelen met collega's, jong én oud.

Deze tijd vraagt daarom ook om andere vormen van financiering en kredietverlening. Naast de traditionele financiering via de banken zijn nieuwe vormen in opkomst, zoals crowdfunding.

De vorm die misschien wel het meest past bij deze nieuwe tijd:

kredietunies.

Een kredietunie is een samenwerkingsverband waarin jongere en oudere ondernemers een gemeenschappelijke kas opbouwen om kredieten te verlenen aan leden-deelnemers. Deelnemers ontmoeten en helpen elkaar met geld, coaching en begeleiding. Samen voor het beste resultaat.

Kredietunies: van, voor en door ondernemers

<https://wateralliance.nl/>; Impuls Zeeland, Vlissingen: <https://www.impulszeeland.nl/>; Financieringstafel Noord-Holland Noord, Alkmaar: <https://nhn.nl/>

Midpoint Brabant: Welke regio droomt er niet van? Uitgroei tot nationale proeftuin én internationale koploper in verantwoord produceren en distribueren. Voor Midden- en West-Brabant wordt deze droom de komende jaren werkelijkheid dankzij een impuls van 130 miljoen euro. Het geld is bijeengebracht door het Rijk, dat instapt met een investering van 10 miljoen, en het regionale bedrijfsleven, onderwijsinstellingen, de provincie Noord-Brabant en lokale overheden die samen voor de overige 120 miljoen hebben gezorgd. Met deze goedgevulde pot geld realiseert de regio niet minder dan 17 innovatieprojecten onder de naam Regio Deal Makes and Moves. Hoog tijd voor Make it in Tilburg om eens uit te pluizen wat er dan precies 'gemak' en 'gemovd' wordt in Tilburg en omgeving voor al die euro's. We vragen het aan makers en movers dichtbij het vuur: de directeur, zes programmamanagers en voorzitter van Midpoint Brabant. Bart Taminiau, Voorzitter Kredietunie Regio Tilburg en Voorzitter van de financieringstafel Midpoint Brabant over de laatste nieuwsbrief (<https://mailchi.mp/midpointbrabant/nieuwsupdate-maart-2021>) en het succes van deze financieringstafel: "We zijn haast te succesvol, want de brief staat weer bom en bomvol ©. Delen via LinkedIn is fijn en hopelijk trekken we daardoor extra volgers aan. Zeker als je er nog even expliciet bij vermeldt dat als geïnteresseerden de LinkedIn-pagina volgen, zij helemaal bij blijven over alles wat er in regio Midden-Brabant gebeurt @ (de nieuwsbrief is niet volledig zeg maar, dus volgen heeft zeker nut). Hebben nog maar 108 volgers nodig en dan tikken we de 2.000 aan!!!!

Kredietverlening kredietunies

De Vereniging heeft nu 46 Common Bond kredietunies opgericht, waarvan 16 daadwerkelijk krediet verlenen. Het ontbreekt ons aan menskracht om aan alle aanvragen en vragen om te helpen kredietunies op te richten te kunnen beantwoorden. Kredietunie Nederland beschikt over kennis, ervaring, documentatie, tools en systemen die van belang zijn bij het op een verantwoorde wijze op- en inrichten en begeleiden van kredietunies. Het jaar 2021 heeft de groeiende trend in de kredietvraag ondanks de invloed van externe factoren redelijk volgehouden. De totale kredietuitbetalingen van 16 Common Bond kredietunies passeerde de grens van € 24 miljoen. Dat is een cumulatief gemiddelde van € 1.614.567,- per kredietunie (vorig jaar € 1.524.594,-). De uitbetalingen namen dit jaar toe met 12,5%, in verhouding tot het vorig jaar. De gemiddelde kredietgrootte nam licht toe van € 83.792,- tot € 91.391,-. Op basis van interviews met individuele Common Bond kredietunies over de laatste ruim acht jaar, kan het volgende overzicht worden samengesteld:

Jaar	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Verstrekte kredieten in €	800.000	2.900.000	2.000.000	2.300.000	2.500.000	3.480.000	6.703.500	3.035.000
Cumulatief	800.000	3.700.000	5.700.000	8.500.000	11.000.000	14.480.000	21.183.500	24.218.500
Aantal verstrekte Kredieten	9	37	25	26	38	66	133	265
Cumulatief	9	46	71	97	135	201	334	599
Gemiddelde kredietgrootte	88.889	78.378	80.000	88.462	65.789	72.040	83.729	91.391
Geschapen, behouden FTE	18	127	78	140	91	102	479	539
Cumulatief	18	145	224	364	455	557	1.036	1.575
Aantal betrokken MKB ondernemers	39	180	277	413	534	766	1.197	1.325

Uit het register van kredietaanvragen blijkt dat Kredietunie Nederland voor 2021 voor een bedrag van € 4.207.000,- (cumulatief € 89.092.500,-) heeft afgehandeld (geholpen en doorverwezen naar de leden, gestapeld met banken, ondergebracht bij crowdfunding platforms, Qredits en/of particuliere investeerders, c.q. afgewezen omdat die aanvragen niet te financieren waren. Vorig jaar kwam het totale bedrag uit op € 84.885.500,-.

Nieuws van Kredietunies



MicroKredietunie den Haag u.a. <http://https://mkdh.dekredietunie.nl/> (MKDH, voorzitter Rob Brons, opgericht 18 augustus 2017) is begin 2022 zover dat zij haar deuren kan openen voor kleine MKB ondernemers in Den Haag, te beginnen in stadsdeel Laak. De Gemeente Den Haag en Fonds 1818 hebben de opstart van MKDH mogelijk gemaakt, de Gemeentelijke Kredietbank zal voor een aantal jaren de back-office verzorgen. Rob heeft een sterk bestuur geformeerd met Perter Verhage, Ad van Ginkel, Barbara Berger in het bestuur en Ruud Peper als directeur (zie <https://mkdh.dekredietunie.nl/over-ons/bestuur-toezicht-en-advies/>). Het is de bedoeling om in de verschillende Haagse wijken buurtkredietverenigingen op te richten en in de buurt een common bond te bouwen tussen geldgevers en kredietnemers, zodat risicoacceptatie, coaching en kredietbeheer, zo dicht mogelijk bij ondernemers in de wijk kan plaatsvinden.

MKDH richt zich op kredieten tot €50.000,-, waar, zoals in het businessplan aangetoond, de grootste financieringsbehoefte bestaat en bijna geen toegang is tot krediet van reguliere banken. MKDH zal waar mogelijk samenwerken en stapelen met banken en non-bancaire financiers.



Kredietunie Regio Tilburg u.a. KRT <https://www.de-krt.nl/> (de KRT is opgericht op 4 maart 2015).

Het jaar 2021 laat 2 kanten zien. Allereerst zijn we tevreden over onze gefinancierde partijen. Allen zijn hun verplichtingen naar de KRT keurig nagekomen.

Ten tweede zijn we ontvreden over het aantal nieuwe financieringen; van de geplande 5 is er maar 1 financiering doorgegaan.

Reden hiervoor is ook

dat we de totale gevraagde som niet op tijd bij elkaar kregen.

Wel hebben we een 25 tal ondernemers geholpen met hun ondernemingsplan en verder doorverwezen naar andere partijen, bv de banken.

Al met al gaan we met goede moed 2022 in en hopen het MKB weer van dienst te kunnen zijn. 'Van, Voor en Door ondernemers en lotsverbondenheid door de common bond.' Bij KRT levert elke 100.000 euro krediet werkgelegenheid op voor ten minste één persoon. De KRT is in de basis werkzaam in de negen gemeenten die worden omvat door Hart van Brabant, Tilburg, Goirle, Loon op Zand (Kaatsheuvel), Waalwijk, Heusden, Dongen, Gilze en Rijen, Oisterwijk (Moergestel) en Hilvarenbeek. Bij een van onze laatste obligatie emissies tekende een kredietnemend lid (die het erg goed doet) eveneens in om een nieuwe ondernemer mee te helpen financieren! Werkelijk fantastisch! Onze contacten met de financieringstafel Midpoint Brabant leveren niet alleen nieuwe contacten op met MKB ondernemers, maar ook en vooral goede contacten met vertegenwoordigers van banken, waardoor het gemakkelijker is te schakelen en te stapelen.



Kredietunie Westerkwartier u.a. <https://www.kredietuniewesterkwartier.nl/> (voorzitter Ronald Seinen, opgericht 28 december 2016).

Op vrijdag 17 september jl. hebben we de ALV gehouden in [Cafe De Driesprong](#) te Kommerzijl. Er waren ruim 15 leden aanwezig.

We werden aldaar welkom geheten door uitbater Johan Niemeijer die vorig jaar nog maar twee maanden open was toen de lock down ingesteld werd. Dat dit tot een enorme uitdaging heeft geleid behoeft geen betoog. Gelukkig kon vanuit de naastgelegen snackbar nog wel verkocht worden en wist Johan met veel creativiteit onder andere BBQ pakketten thuis te bezorgen. Het is ook persoonlijk best een moeilijke periode geweest vooral toen zijn echtgenote Corona kreeg en Johan een aantal weken in isolement moest. Johan zegt blij te zijn met de steun die hij heeft gehad van de kredietunie. Regelmatig is er telefonisch contact geweest. Het bestuur heeft waardering en respect uitgesproken, niet alleen naar Johan want gelukkig zijn alle leden goed door de Corona crisis heen gekomen. Ook was Hanneke Hazenberg van [Feliz Novia Bruidmode](#) aanwezig. Samen met Sabrina Reitsema is zij momenteel bezig hun nieuwe Bruidmode zaak in Zuidhorn te openen. Hanneke stelde haarzelf voor en vertelde enthousiast over de voorbereidingen tot nu toe en het financieringstraject dat zij met de kredietunie doorlopen heeft. In de vergadering werd afscheid genomen van secretaris Piet van Esch. Piet is onlangs met pensioen gegaan en heeft te kennen gegeven niet beschikbaar te zijn voor een nieuwe termijn. Zijn opvolger is Jantien Borsch die in Zevenhuizen woont en eigenaresse is van het Advocatenkantoor [Borsch advocaten](#) te Tolbert. Zij heeft haar in de vergadering voorgesteld en heeft dat eerder ook gedaan in een nieuwsbrief naar de leden

Kredietunie Nederland is een vrijwilligersorganisatie, die ondernemers helpt een kredietunie op te zetten en er een succes van te maken. Daarnaast behartigt de Vereniging de belangen van haar leden.

KN is een boetiek:
-een keurmerk voor verantwoorde kredietverlening en
-een waarborg voor integere transparante bedrijfsvoering

Nieuwsbrief nummer 34, 31 december 2021
Voor nadere informatie:
Roland Lampe,
rlampe@dekredietunie.nl

waar in zij haar kandidaat stelde. De vergadering stemde enthousiast in met haar benoeming. In de ALV werden voorts de het [jaarverslag](#) en de [jaarrekening](#) vastgesteld welke u kunt raadplegen op onze website. Na afloop trakteerde Johan ons nog op een borrel in het Café. We hopen binnenkort nog meer 'live' bijeenkomst te kunnen organiseren en u daar weer te ontmoeten. Naast de ondersteuning van MKB ondernemers, willen we ook graag met elkaar in contact blijven. Het Ondernemersheem Westerkwartier is een virtueel huis. We hebben geen eigen stenen. Het Ondernemersheem Westerkwartier staat voor "in contact zijn met ondernemers in het Westerkwartier". De leden komen maandelijks bij elkaar bij een ondernemer om van elkaar te leren, te ontdekken waar we elkaar mee van dienst kunnen zijn en op welke wijze we de economische ontwikkeling in het Westerkwartier verder kunnen versterken. Het Ondernemersheem Westerkwartier is van, voor en door ondernemers in het Westerkwartier. Onze maandelijkse Ondernemersheem bijeenkomsten kunnen helaas ook niet doorgaan, maar ons voorstel is om op een van onderstaande manieren in contact te blijven. Zie op de website: <https://www.kredietuniewesterkwartier.nl/verslag-alm-vrijdag-17-september/>.



Emeritus Hoogleraar Sylvester Eijffinger: Regio Bank de Nieuwe MKB Bank?

21 december 2021



Door de lage rente hebben veel mkb-bedrijven te weinig gespaard om voldoende reserve op te bouwen voor de huidige crisis. Nu de kosten van kredietverlening voor banken hoger zijn dan die van de leningen zelf, is een mkb-bank de ideale oplossing, zegt emeritus hoogleraar financiële economie Sylvester Eijffinger in BNR's Big Five. Vroeger was er nog een Nederlandse middenstandsbank en ook de regiobanken staan nu nog heel dichtbij de mkb-bedrijven. De uitdaging is volgens Eijffinger om de kredietverlening weer op gang te brengen. 'Het is evident een vorm van marktfalen als de kosten van een krediet hoger zijn dan het krediet zelf. Dat probleem kun je bijvoorbeeld oplossen met een mkb-bank. Als het goed is komt dat ook in het CDA-verkiezingsprogramma – als ze zo wijs zijn om vóór te stemmen.' [Luister terug | Financiering noodlijdende bedrijven blijft een probleem](#)

Van de 750 miljoen euro uit de regeling Klein Krediet Corona wordt tot nu toe nog geen 10 procent benut, zegt Eijffinger. 'Het gaat om kredieten van tussen de 10.000 en 50.000 euro, maar de kosten van de kredietverlening, zoals audit and compliance en dergelijke, zijn voor de banken eigenlijk duurder dan de kredieten zelf. Daarom worden die kredieten maar in zeer beperkte mate verleend. Banken proberen het wel, benadrukt Eijffinger, maar het hele systeem is op dit moment zo complex dat het nauwelijks meer loont. 'Als je krediet wilt, moet je je jaarrekening overleggen, je balans, je leefstijl en je huis. Het vak van de bankier is om de risico's in te schatten en te prijzen. Dat is een kostbaar proces, en zeker in deze tijd, waardoor de kosten van de kredietverlening zo hoog worden.'

Lees ook | [Kabinet komt met extra kredieten voor mkb](#)

Internationale ontwikkelingen



Bank of International Settlements Quarterly report december 6th 2021: "Non-Bank sector systemic regulation needed".



Agustín Carstens: Non-bank financial intermediaries (NBFIs) have massively increased their footprint since the Great Financial Crisis (GFC). In part, this represents a long-term structural trend; it has also been a response to retrenchment by banks. NBFIs offer a broad range of investment and funding opportunities; as such, they are a healthy source of diversity in external financing. They cover areas that banks do not, they enhance innovation and economic growth, and they can help make the financial system more resilient to credit risk. Given their heft, NBFIs have attracted increasing policy attention. While their activities have obvious implications for investor protection, their impact is more far-reaching. When things go wrong, NBFIs can trigger or amplify market stress. And they affect how monetary policy is transmitted to the economy, how it is implemented on a day-to-day basis, and even how it is calibrated and communicated. Recent ructions in government bond markets, covered by this Quarterly Review, are the latest illustration of how NBFIs can have a material effect even on the US government yield curve – a primary focus of policy and the benchmark for asset pricing worldwide. Crucially, NBFIs have risen to prominence in policy discussions because they can be, and have been, a source of financial instability. In March 2020 and in previous episodes of similar market turmoil, the NBFIs sector amplified stress through inherent structural vulnerabilities, notably liquidity mismatches and hidden leverage. With system-wide stability under threat, massive central bank support was necessary to restore the calm. Such repeated occurrences suggest that the status quo is unacceptable. Fundamental adjustments to the regulatory framework for NBFIs are called for, to make it fully fit for purpose. This issue of the BIS Quarterly Review delves into selected aspects of the NBFIs ecosystem, with the aim of shedding light on the challenges involved. Its special features focus on factors that could undermine financial stability, including in fast-growing areas such as sustainable finance and the crypto universe. The purpose is to inform policy discussions on how to design NBFIs regulation from a system-wide perspective. https://www.bis.org/publ/qrtrd/r_qt2112.htm

Key takeaways

- Non-bank financial intermediaries (NBFIs) can make the financial system more efficient but also more unstable, as seen again in the March 2020 turmoil. Recent ructions in sovereign bond markets show that NBFIs can also influence the conduct of monetary policy.
- When ensuring financial stability, it is essential to reduce the need for emergency central bank support. A systemic approach to regulating NBFIs is the key to better addressing their structural vulnerabilities, notably liquidity mismatches and hidden leverage, and building adequate shock-absorbing capacity.
- This issue of the BIS Quarterly Review analyses non-bank financial intermediation, including mechanisms that could undermine financial stability. It focuses on decentralised finance, open-ended bond funds, NBFIs in emerging Asia, private markets and sustainable investing.

WOCCU: Global credit union membership increases by 29% to 375 million

Woccu reported a total of 375,160,065 credit union members in 118 countries. Credit unions worldwide have members, not customers. They offer those members from all walks of life needed financial services and much more.



Season's Greetings

SEASON'S GREETINGS BEST WISHES FOR 2022

Roland R. Lampe
Kredietunie Nederland
L&A Lampe & Associates bv
Investor Consultants

Mesdagstraat 57, 2596XV Den Haag



And while walking the road, those words came to me:
"The greatest glory in living lies not in never falling, but in
rising every time we fall"
(Nelson Mandela)

[follow on Twitter](#) | [forward to a friend](#)

Copyright © 2021, Kredietunie Nederland,
All rights reserved.

Email adres: info@dekredietunie.nl

[unsubscribe from this list](#) | [update subscription preferences](#)

This email was sent to <<Emailadres>>
[why did I get this?](#) [unsubscribe from this list](#) [update subscription preferences](#)
Vereniging van Kredietunies in Nederland · p/a Mesdagstraat 57 · Den Haag, Zh 2586 XV · Netherlands

