



Finansmarknads- enkäten

Våren 2019

Finansmarknadsenkäten

Sedan hösten 2018 skickar Riksbanken två gånger per år ut Finansmarknadsenkäten till aktörer aktiva på de svenska ränte- och valutamarknaderna.¹ Syftet med enkäten är att få en samlad bild av aktörernas syn på de svenska finansiella marknadernas funktionssätt, marknadsaktiviteten och vilka risker som de upplever finns framöver i det svenska finansiella systemet. I denna rapport redovisas resultaten från den enkät som besvarades under perioden 8 till 24 april 2019.² Redovisningen baseras endast på aktörernas svar och redogör inte för Riksbankens bedömningar.³

Enkätresultat – våren 2019

Marknadsrisker med koppling till Brexit är den riskfaktor som aktörerna oftast nämner

När aktörerna ombeds beskriva vilka externa händelser som riskerar att påverka det svenska finansiella systemet negativt framöver ser de marknadsrisker som relaterar till ett oordnat brittiskt utträde ur EU (Brexit) som den främsta riskfaktorn. Utöver detta nämns bland annat en finansiell kris eller recession, kredit- och likviditetsrisker, cyberrisker, risker som relaterar till enskilda eller flera bankers finansiella situation, penningtvätsfrågor och ökande regulatoriska krav.

En majoritet av aktörerna anser sig ta låga eller neutrala risker

Nära hälften av aktörerna beskriver sitt generella risktagande som lågt eller mycket lågt medan en tredjedel beskriver det som neutralt. En tydlig majoritet av de svarande anser sig ha minskat sitt risktagande eller säger sig ta lika stora risker som tidigare. De flesta aktörer anser sig generellt vara väl förberedda att hantera sådant som kredit- och motpartsrisker, marknadsrisker och likviditetsrisker, medan endast hälften anser sig vara väl förberedda på legala risker. Bara var tredje aktör anser sig vara väl förberedd att hantera cyberrisker.

Varannan aktör upplever att marknaden för valutahandel i svenska kronan fungerar väl

Hälften av aktörerna anser att marknaden för valutahandel i den svenska kronan fungerar bra, och endast var sjunde aktör anser att den fungerar dåligt. En mindre expansiv penningpolitik i Sverige är något som anses vara positivt för marknadens funktionssätt framöver. Finansinspektionens förslag på krav för likviditetstäckningsgrad i enskilda valutor anses däremot vara negativt för marknadens funktionssätt de kommande sex månaderna.

Delade meningar om hur väl den svenska räntemarknaden fungerar

En något högre andel av aktörerna anser att räntemarknaden generellt fungerar bra eller mycket bra än de som tycker att den fungerar dåligt eller mycket dåligt. Liksom för valutamarknaden anser många aktörer att en mindre expansiv penningpolitik, särskilt i form av minskade köp och innehav av svenska statsobligationer, kan få marknaden att fungera bättre det kommande halvåret.

Elektroniska handelsplattformar används ofta av aktörerna på marknaden för valutahandel i svenska kronan medan algoritmer är mer ovanliga

De flesta svarande som är aktiva på marknaden för valutahandel i den svenska kronan uppger att de använder elektroniska plattformar i sin handel, varav hälften uppger att de alltid använder dem. Majoriteten av valutamarknadsaktörerna uppger att de sällan eller aldrig

¹ Varje halvår mellan 2008 och 2017 genomförde Riksbanken en riskenkät med syfte att ge en samlad bild av aktörernas syn på finansiella risker och hur den finansiella marknaden fungerar. Våren 2017 påbörjades en översyn av formerna för Riskenkäten, vilket nu har resulterat i en uppdaterad enkät som omfattar funktionssätt, marknadsaktivitet, risker, risktagande och andra övergripande frågor på både ränte- och valutamarknaden. Med anledning av detta har enkäten bytt namn från Riskenkäten till Finansmarknadsenkäten. Finansmarknadsenkäten kompletterar de löpande kontakter som Riksbanken har med marknadens aktörer.

² Enkäten genomfördes med hjälp av enkätverket Epsilon, som tillhandahålls av Europeiska centralbanken (ECB). Vårens enkät skickades ut till 105 aktörer, både svenska och utländska, som är aktiva på den svenska ränte- och/eller valutamarknaden. Svarsfrekvensen uppgick till 66 procent för enkäten som helhet.

³ Begreppet (*marknads-*)aktörer avser framöver de aktörer som svarat på enkäten.

använder algoritmer, även om användningen har ökat det senaste halvåret. Vad gäller handeln med svenska statsobligationer är det fortfarande relativt ovanligt med elektroniska hjälpmedel, särskilt med algoritmer. Var tredje räntemarknadsaktör uppger emellertid att de ökat sin användning av elektroniska plattformar.

Marknadsrisker med koppling till Brexit är den riskfaktor som aktörerna oftast nämner

I enkäten ombads aktörerna att beskriva vilka externa händelser som riskerar att påverka det svenska finansiella systemet negativt de kommande sex månaderna. Den riskfaktor som de svarande aktörerna i störst utsträckning har uppgett att de oroar sig mest för är marknadsrisker som relaterar till risken för ett oordnat brittiskt utträde ur EU (Brexit).⁴ Flera aktörer nämner också marknadsrisker med koppling till handelskonflikten mellan Kina och USA.

Flera aktörer nämner likviditetsrisker, i vissa fall relaterat till ökade regulatoriska krav.⁵ Ett exempel som lyfts fram är Finansinspektionens förslag på likviditetstäckningsgrad (LCR) i enskilda valutor (särskilt svenska kronor), som uppges öka efterfrågan på valutaswappar i svenska kronor och svenska räntebärande tillgångar, och därigenom begränsa likviditeten på dessa marknader.⁶

Andra riskfaktorer som nämns är risken för en finansiell kris eller recession som sprider sig till det svenska finansiella systemet, cyberrisker och risker med koppling till penningtvättsfrågor i banksektorn. I enkäten hösten 2018 var risken för en kraftigt försämrad utveckling på den svenska bostads- och fastighetsmarknaden den riskfaktor som flest aktörer ansåg vara störst de kommande sex månaderna. Denna gång är det endast ett fåtal av de svarande som ser detta som den främsta riskfaktorn. Risker förknippade med att en eller flera svenska banker fallerar nämns, liksom vid det senaste enkättilfället, också av flera aktörer.

En majoritet av aktörerna anser sig ta låga eller neutrala risker

Nära hälften av aktörerna beskriver sitt generella risktagande som lågt eller mycket lågt i termer av positionering, medan en tredjedel beskriver det som neutralt (det vill säga varken högt eller lågt) (se Diagram 1). Jämfört med Finansmarknadsenkäten hösten 2018 är det en något högre andel som svarar att de tar låga risker. Ungefär en femtedel av aktörerna beskriver sitt risktagande som högt, vilket är en högre andel än vid förra enkäten. Endast ett fåtal anser att de tar mycket höga risker.

Aktörerna ombads även svara på om de anser sig ha förändrat sitt risktagande de senaste sex månaderna. En klar majoritet av de svarande anser sig ha minskat sitt risktagande eller säger sig ta lika stora risker som tidigare, vilket illustreras i Diagram 2. Det finns inget tydligt mönster i de anledningar som nämns till ett förändrat risktagande, men liksom i förra enkäten är det några svarande som nämner att de har ett lägre intresse av att investera i riskfyllda tillgångar eftersom volatiliteten på marknaden är låg, att de inte ser någon tydlig trend eller riktning på marknaden eller att likviditeten är låg. En anledning till ökat risktagande som lyfts fram är att risktagandet var väldigt lågt från början och nu har ökat något.

Aktörerna fick också uppge hur väl de bedömer sig vara förberedda på att hantera ett antal riskfaktorer: *kredit- och motpartsrisker*, *marknadsrisker*, *legala risker*, *likviditetsrisker* och *cyberrisker*.⁷ De flesta aktörer anser sig generellt vara väl förberedda när det gäller kredit- och motpartsrisker, marknadsrisker och likviditetsrisker, men endast hälften när det gäller legala risker. Bara var tredje aktör anser sig vara väl förberedd på att hantera cyberrisker,

⁴ Med marknadsrisk avses här risken för värdeminskning i finansiella instrument till följd av förändringar i marknadspriserna. Notera att enkäten var öppen för svar under de sista dagarna av förhandling mellan Storbritannien och EU-rådet. EU-rådets beslut att förlänga Storbritanniens utträdesperiod fattades natten till den 11 april.

⁵ Med (marknads-)likviditet avses här möjligheten att snabbt kunna omsätta stora volymer av ett finansiellt instrument till en låg transaktionskostnad utan att transaktionen påverkar marknadspriset på instrumentet nämnvärt. Se även *Marknadslikviditeten på den svenska obligationsmarknaden och dess betydelse för finansiell stabilitet*. Fördjupning i Finansiell stabilitet 2016:1. Sveriges riksbank.

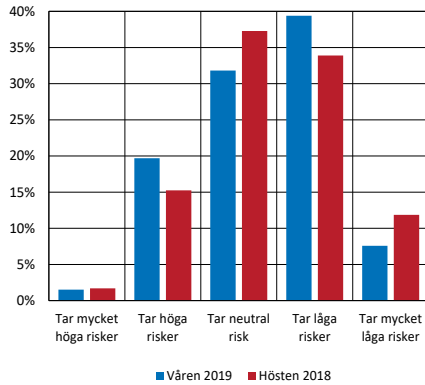
⁶ Likviditetstäckningsgraden (Liquidity Coverage Ratio, LCR) mäter bankernas motståndskraft under en kortfristig likviditetsstress som varar i 30 dagar. En LCR-nivå på 100 procent betyder förenklat att man klarar av att hantera utflöden i 30 dagar. Se Finansiell stabilitet 2019:1. Sveriges riksbank.

⁷ Med kredit- och motpartsrisk avses här risken att förlust uppstår för att en motpart inte fullgör sina förpliktelser samt risken att värdeförlust uppstår på grund av försämrad kreditkvalitet.

vilket också syns i de öppna svaren där cyberrisker lyfts fram som den främsta riskfaktorn av ett par aktörer. Det är dock en klart lägre andel som anser sig vara dåligt förberedd på att hantera cyberrisker än i den föregående enkäten.

Diagram 1. Hur bedömer ni att ert risktagande på marknaden generellt är positionerat idag?

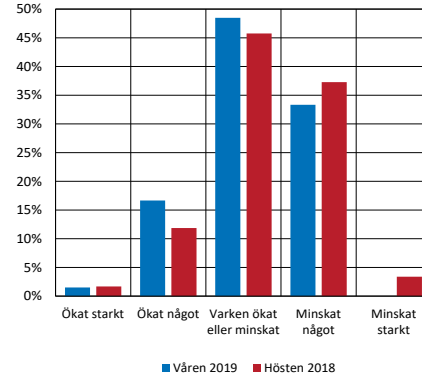
Andel av antal svar, procent



Anm. 66 svar totalt (våren 2019).

Diagram 2. Hur bedömer ni att ert risktagande på marknaden har förändrats under de senaste 6 månaderna?

Andel av antal svar, procent



Anm. 66 svar totalt (våren 2019).

Varannan aktör upplever att marknaden för valutahandel i svenska kronan fungerar väl

Liksom vid Finansmarknadsenkäten hösten 2018 anser hälften av aktörerna att marknaden för valutahandel i den svenska kronan fungerar bra och endast var sjunde att den fungerar dåligt (se Diagram 3). Det är en något högre andel än senast som tycker att marknaden fungerar dåligt, men även en marginellt högre andel som svarar att de tycker att marknaden fungerar bra. Den grupp som minskat är de som anser att marknaden varken fungerar bra eller dåligt, vilken nu uppgår till en tredjedel av de svarande. Aktörerna ombeds också svara på om de ser någon viktig faktor som framöver kan komma att påverka hur marknaden fungerar. Finansinspektionens förslag om krav på likviditetstäckningsgrad (LCR) i enskilda valutor (särskilt svenska kronor) är en faktor som anses vara negativ för marknadsfunktionssätt framöver. Aktörerna nämner särskilt den effekt som nya LCR-krav kan få på marknadslikviditeten på terminsmarknaden i svenska kronor. Flera anser att en mindre expansiv penningpolitik i Sverige, med högre reporänta samt att Riksbanken minskar sina köp och innehav av svenska statsobligationer, är något som skulle vara positivt för marknadsfunktionssätt framöver.

Aktörerna ombads i enkäten bedöma marknadslikviditeten på avista- respektive terminsmarknaden för svenska kronan gentemot övriga G10-valutor.⁸ Ungefär hälften av aktörerna uppgav att de bedömer marknadslikviditeten i svenska kronan som bra eller mycket bra på båda marknaderna, vilket är ungefär samma resultat som vid den senaste enkäten. Var sjätte svarande upplever likviditeten som dålig eller mycket dålig, vilket är ungefär samma andel för avistamarknaden som senast, men jämförelsevis en något lägre andel för terminsmarknaden.

Det finns inga tydliga samband mellan typ av aktör och uppfattning om marknadslikviditeten.⁹ När aktörerna ombads göra en bedömning av förändringen i marknadslikviditeten på kronmarknaden (för både avista och termin) de senaste sex

⁸ G10-valutorna utgörs av de tio mest handlade valutorna i världen: amerikansk dollar, euro, brittiskt pund, japansk yen, australiensisk dollar, nyzeeländsk dollar, kanadensisk dollar, schweizerfranc, norsk krone och svensk krona.

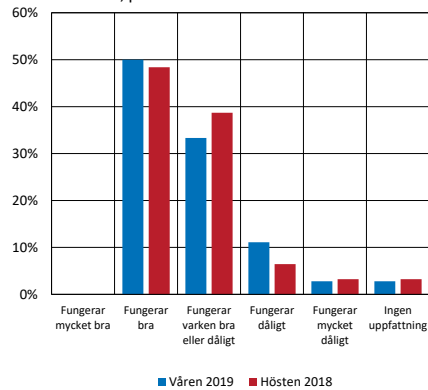
⁹ Respondenterna har fått klassificera sin roll på marknaden som antingen emittent/låntagare, placerare/investerare eller marknadsгарant/återförsäljare. Se Diagram 9, Diagram 10 och Diagram 11 i Bilaga 1.

månaderna ansåg de flesta att marknadslikviditeten är oförändrad eller något försämrad, vilket illustreras i Diagram 4 och Diagram 5. Drygt en fjärdedel av aktörerna anser att marknadslikviditeten, både avista och termin, har försämrats. Liksom i höstas uppgav aktörerna liknande eller samma anledningar till sina bedömningar av marknadslikviditeten som av marknadens funktionssätt. Detta tyder på att likviditeten på marknaden uppfattas som en av de faktorer som främst avgör hur väl marknaden fungerar. Flera aktörer motiverade sina svar genom att hänvisa till just likviditeten på marknaden, vilket även det överensstämmer med resultatet av Finansmarknadsenkäten hösten 2018. Flera aktörer anger specifikt att de avser likviditeten på marknaden när stora volymer ska omsättas, och menar att vid omsättning av små volymer så är marknadslikviditeten bättre.

Av de svarande som har valt att motivera sitt svar anser en stor andel att Riksbankens penningpolitik varit den viktigaste drivkraften bakom den svenska kronans kursutveckling de senaste sex månaderna, särskilt att reporäntan varit mycket låg i ett historiskt perspektiv. Omvärldsfaktorer och skillnader i realräntor nämns också som drivkrafter, liksom användandet av svenska kronan som finansieringsvaluta.¹⁰

Diagram 3. Vad är er bedömning av funktionssättet för marknaden för SEK idag i allmänhet?

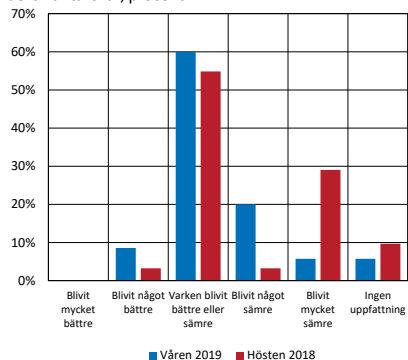
Andel av antal svar, procent



Anm. 36 svar totalt (våren 2019).

Diagram 4. Hur bedömer ni att marknadslikviditeten har förändrats under de senaste 6 månaderna i SEK (gentemot G10-valutorna) för avistamarknaden?

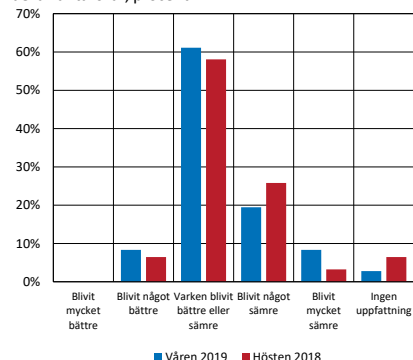
Andel av antal svar, procent



Anm. 35 svar totalt (våren 2019).

Diagram 5. Hur bedömer ni att marknadslikviditeten har förändrats under de senaste 6 månaderna i SEK (gentemot G10-valutorna) för terminsmarknaden?

Andel av antal svar, procent



Anm. 36 svar totalt (våren 2019).

¹⁰ Carry trade är den engelska benämningen för en typ av handelsstrategi där aktören lånar upp i en valuta med låg ränta ("finansieringsvaluta"), växlar till en valuta med högre ränta ("investeringsvaluta") och investerar det resulterande beloppet i investeringsvalutan till en högre ränta. Se även *Interest Rates, Carry Trades, and Exchange Rate Movements*. Economic Letter 2006:31. Federal Reserve Bank of San Francisco.

Delade meningar om den svenska räntemarknadens funktionssätt

Drygt fyra tiondelar av de svarande anser att den svenska räntemarknaden generellt fungerar bra eller mycket bra, vilket är en högre andel än i senaste enkäten (se Diagram 6). Det är fortsatt ungefär fyra tiondelar som anser att räntemarknaden fungerar dåligt eller mycket dåligt. Aktörerna ombeds även uppge den främsta anledningen till sina svar. De nämner då exempelvis god likviditet på marknaden för räntederivat och god tillgång till finansiering som främsta anledning till att de anser att marknaden generellt fungerar bra. En majoritet av de som anser att räntemarknaden fungerar dåligt nämner begränsad eller dålig likviditet som främsta anledning till sin uppfattning. Flera aktörer nämner Riksbankens statsobligationsköp som en av anledningarna till detta. Emittenter svarar oftare än andra att de uppfattar marknadens generella funktionssätt som bra. Två tredjedelar av dem bedömer funktionssättet som bra eller mycket bra. Investerare har en mer pessimistisk syn; drygt hälften av dem bedömer marknadens generella funktionssätt som dåligt eller mycket dåligt. Marknadsgaranter har en mer neutral bild.

Marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för statskuldsväxlar och statsobligationer anses för närvarande som dålig eller mycket dålig av en majoritet av de svarande (se Diagram 7 och Diagram 8). Resultaten är i linje med eller i vissa fall något positivare (det vill säga något förbättrad likviditet) jämfört med Finansmarknadsenkäten hösten 2018. Investerare och marknadsgaranter svarar i särskilt stor utsträckning att de uppfattar marknadslikviditeten på dessa marknader som dålig eller mycket dålig, medan en stor andel emittenter uppger sig sakna uppfattning. Marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för säkerställda obligationer anses av knappt varannan aktör vara bra eller mycket bra, medan motsvarande siffra för ränteswappar är två av tre aktörer (se Diagram 12 och Diagram 13 i Bilaga 1).¹¹ Andelen som svarar att marknadslikviditeten för säkerställda obligationer fungerar bra eller mycket bra är i princip oförändrad, medan motsvarande andel för ränteswappar har ökat sedan i höstas.

Aktörerna ombads även göra en bedömning av förändringen i marknadslikviditeten på sekundärmarknaden de senaste sex månaderna och att beskriva vilka drivkrafter de anser har varit de viktigaste för detta.¹² De flesta uppfattar marknadslikviditeten på sekundärmarknaden, för samtliga svenska räntebärande tillgångsslag, som oförändrad eller försämrad. Riksbankens penningpolitik, särskilt statsobligationsköpen, beskrivs som den viktigaste drivkraften bakom förändringen av marknadslikviditeten de senaste sex månaderna. De svarande uppger att Riksbankens statsobligationsköp begränsat marknadslikviditeten, i synnerhet på statsobligationsmarknaden.

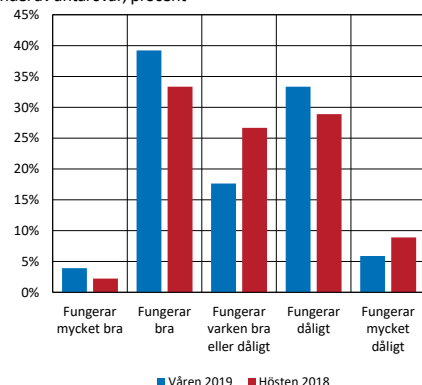
En mindre expansiv penningpolitik i Sverige, särskilt att Riksbanken minskar sina köp och innehav av svenska statsobligationer, anses kunna förbättra marknadens sätt att fungera det kommande halvåret. Förbättrade elektroniska handelsmöjligheter lyfts också fram som en positiv faktor framöver. Flera aktörer anser att bankernas minskade förmåga att agera som förmedlare av risk mellan olika aktörer och att sätta priser är en faktor som kan komma att försämra marknadens sätt att fungera framöver. En del svarande pekar också på ett minskat utländskt intresse för svenska räntebärande tillgångar som en negativ faktor.

¹¹ En ränteswap är ett avtal mellan två parter om att byta en viss ränta mot en annan ränta under en i förväg bestämd tidsperiod och i enlighet med vissa villkor. I enkäten ombeds aktörerna bedöma funktionssätt och marknadslikviditet i ränteswappar (SEK/SEK).

¹² Sekundärmarknaden för statskuldsväxlar, statsobligationer, säkerställda obligationer, företagsobligationer, ränteswappar (SEK/SEK), repor med statspapper, repor med säkerställda obligationer och FRA-kontrakt.

Diagram 6. Vad är er bedömning av den svenska räntemarknadens funktionssätt idag?

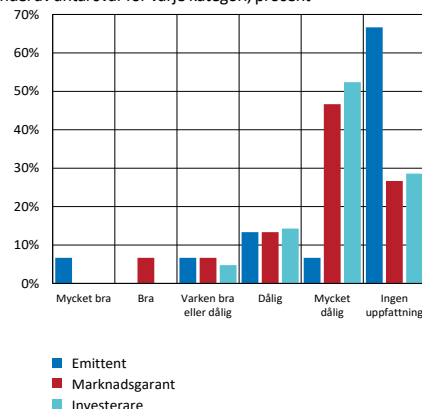
Andel av antal svar, procent



Anm. 51 svar totalt (våren 2019).

Diagram 7. Vad är din bedömning av marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för statskuldväxlar för närvarande?

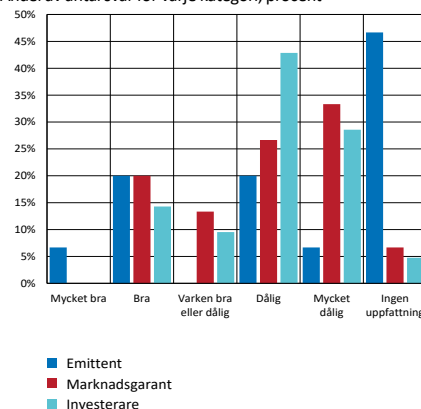
Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm. 51 svar totalt, varav 15 emittent, 15 marknadsgarant, 21 investerare.

Diagram 8. Vad är din bedömning av marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för statsobligationer för närvarande?

Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm. 51 svar totalt, varav 15 emittent, 15 marknadsgarant, 21 investerare.

Elektroniska handelsplattformar och algoritmer används ofta av aktörerna på marknaden för valutahandel i svenska kronan

I vilken utsträckning elektroniska hjälpmedel används i handeln skiljer sig fortsatt stort mellan de aktörer som är aktiva på kronmarknaden och de som är aktiva på räntemarknaden. Nio av tio aktörer på kronmarknaden uppger att de använder elektroniska plattformar i sin handel med svenska kronan, varav hälften av dessa uppger att de alltid använder dem (se Diagram 14 i Bilaga 1).¹³ Resultatet är mycket snarlikt det som framkom vid Finansmarknadsenkäten hösten 2018, med skillnaden att det denna gång är knappt 6 procent som uppger att de aldrig använder elektroniska plattformar, jämfört med 0 procent hösten 2018. En femtedel av valutamarknadsaktörerna uppger att de ökat sin användning av elektroniska plattformar medan ett fåtal aktörer uppger att de minskat sin användning det senaste halvåret.

Drygt en fjärdedel av aktörerna som är aktiva på marknaden för valutahandel i den svenska kronan uppger sig ofta eller alltid använda algoritmer i sin handel med svenska

¹³ Elektroniska handelsplattformar är datoriserade handelsrum som förmedlar kontakten mellan köpare och säljare samt tillhandahåller information om de aktuella priserna för olika valutor. Se även *Algoritmisk handel på valutamarknaden*. Fördjupning i Penning- och valutapolitik 2013:1. Sveriges riksbank.

kronan, medan två av fem aktörer uppger sig aldrig använda dem (se Diagram 15 i Bilaga 1).¹⁴ Jämfört med resultatet senast är det en högre andel som uppger att de ofta använder algoritmer, vilket sammanfaller med att drygt en av fem uppger att de ökat sin användning de senaste sex månaderna. Svaren skiljer sig inte tydligt åt mellan olika typer av aktörer.

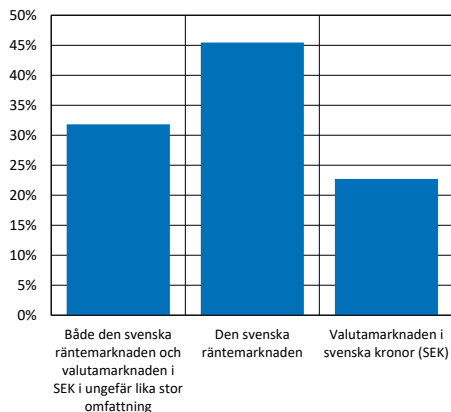
Jämfört med i valutahandeln är elektroniska hjälpmedel fortfarande relativt ovanliga i handeln med svenska statsobligationer, särskilt när det gäller algoritmer. Resultaten liknar de vid senaste enkäten och visar att ungefär hälften av aktörerna ofta eller alltid använder elektroniska plattformar (se Diagram 16 i Bilaga 1). Var tredje räntemarknadsaktör uppger att de ökat sin användning av elektroniska plattformar de senaste sex månaderna. En stor majoritet uppger att de sällan eller aldrig använder algoritmer i sin handel (se Diagram 17 i Bilaga 1) och de flesta svarar att de heller inte ökat sin användning de senaste sex månaderna. Svaren skiljer sig inte tydligt åt mellan olika typer av aktörer.

¹⁴ Algoritmer är matematiska modeller och formler som i valutahandeln skapar specifika uppsättningar av regler utifrån vilka exempelvis order kan läggas och transaktioner genomföras. Se även *Algoritmisk handel på valutamarknaden*. Fördjupning i Penning- och valutapolitik 2013:1. Sveriges riksbank.

BILAGA 1

Diagram 9. Vilken marknad är ni huvudsakligen aktiva på?

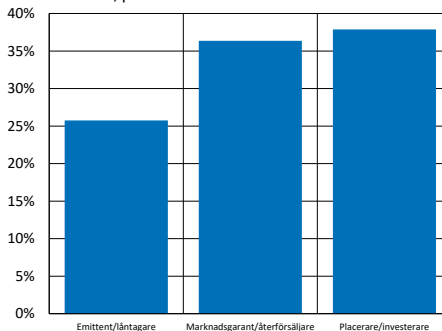
Andel av antal svar, procent



Anm. 66 svar totalt.

Diagram 10. Vilken roll har ni primärt på den marknaden/de marknaderna?

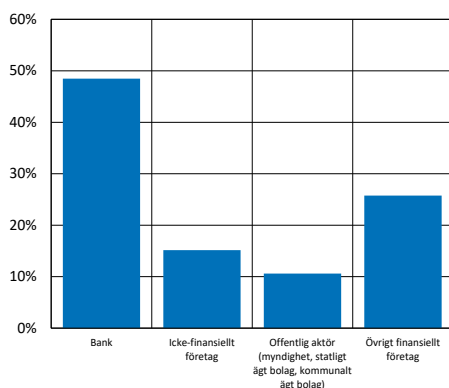
Andel av antal svar, procent



Anm. 66 svar totalt.

Diagram 11. Vilken sektor tillhör ni primärt?

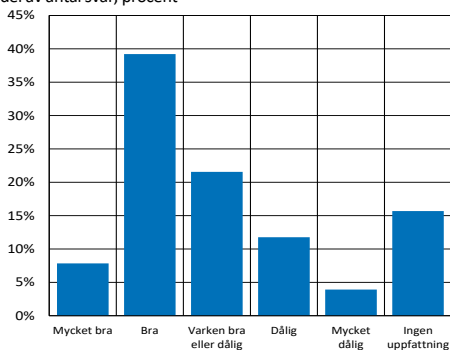
Andel av antal svar, procent



Anm. 66 svar totalt.

Diagram 12. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten i säkerställda obligationer på sekundärmarknaden för närvarande?

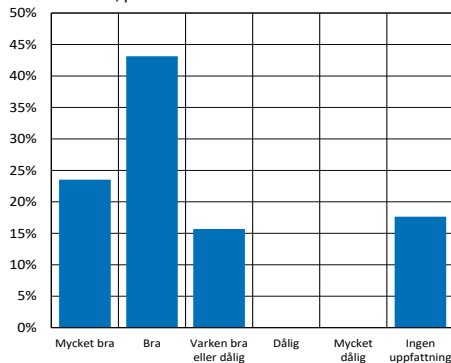
Andel av antal svar, procent



Anm. 51 svar totalt.

Diagram 13. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten i ränteswappar (SEK/SEK) på sekundärmarknaden för närvarande?

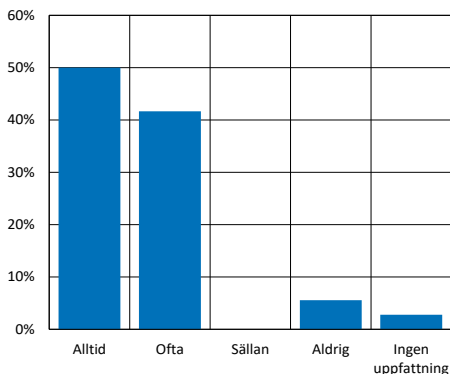
Andel av antal svar, procent



Anm. 51 svar totalt.

Diagram 14. I vilken utsträckning använder ni elektroniska plattformar i er valutahandel med SEK?

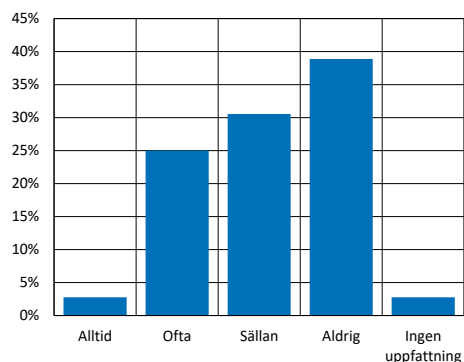
Andel av antal svar, procent



Anm. 36 svar totalt.

Diagram 15. I vilken utsträckning använder ni algoritmer i er valutahandel med SEK?

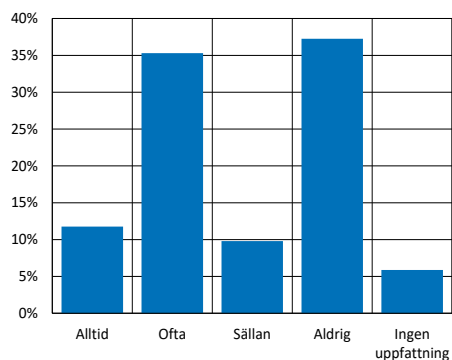
Andel av antal svar, procent



Anm. 36 svar totalt.

Diagram 16. I vilken utsträckning använder ni elektroniska plattformar i er handel med svenska statsobligationer?

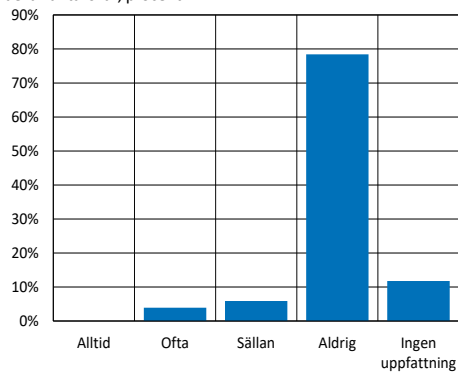
Andel av antal svar, procent



Anm. 51 svar totalt.

Diagram 17. I vilken utsträckning använder ni algoritmer i er handel med svenska statsobligationer?

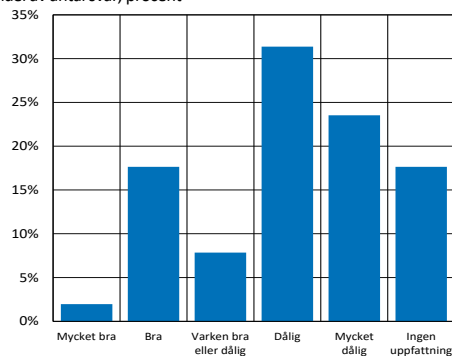
Andel av antal svar, procent



Anm. 51 svar totalt.

Diagram 18. Vad är din bedömning av marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för statsobligationer för närvarande?

Andel av antal svar, procent



Anm. 51 svar totalt.



SVERIGES RIKSBANK
103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel 08 - 787 00 00

Fax 08 - 21 05 31

registrator@riksbank.se

www.riksbank.se

PRODUKTION SVERIGES RIKSBANK.