

2006-12-07

STATISTIKRAPPORT

Kreditmarknadsbarometern

– tredje kvartalet 2006

Företagen på den svenska kreditmarknaden – banker, bostadsinstitut, kreditmarknadsbolag och värdepappersbolag – har haft en överlag mycket positiv utveckling under de senaste cirka tre åren. God konjunktur, låg inflation, stigande bostadspriser och i huvudsak gynnsam börsutveckling har inneburit god försäljning - inte minst av bolån - och låga kreditförluster. Även 2006 har så här långt inneburit en god utveckling, trots att den kraftiga börsnedgången under våren blev en negativ faktor. I övrigt har den gynnsamma bilden bestått och t.o.m. förstärkts. Notervärt är att den hårda konkurrensen på bolåneområdet lett till krympande räntenetton, trots en fortsatt stark volymtillväxt och något stigande marknadsräntor.

Ser man till lönsamheten ligger avkastningen på eget kapital på cirka 40 procent för värdepappersbolagen, drygt 25 procent för storbankerna, cirka 15 procent för övriga banker och 10 procent för kreditmarknadsbolagen. Det tredje kvartalet har inneburit ett i stort sett oförändrat läge jämfört med andra kvartalet, frånsett VP-bolagen där en viss nedgång kan noteras, låt vara, som framgått, från en hög nivå. Utlåningen visar fortfarande en stark volymtillväxt, där storbankerna och bolåneinstituten ligger på expansionstakter (på årsbasis) kring 10 procent. De mindre bankerna, och i synnerhet de utländska filialerna, ligger på ännu högre nivåer. Dock kan man notera att expansionstakten tenderar att gå ner över hela linjen, mer eller mindre tydligt. Sett mot bakgrund av inträffade och förväntade uppgångar i marknadsräntorna är detta knappast förvånande.

I övrigt kan noteras att kreditförlusterna fortsätter att närma sig noll. Storbanker och bolåneinstitut har i princip inga kreditförluster alls. I övriga företagsgrupper finns fortfarande vissa förluster, men dessa är också där mycket låga och sjunkande. Kapitältäckningen är i allt väsentligt oförändrad i samtliga företagskategorier, frånsett VP-bolagen där den stigit under tredje kvartalet.

Kreditmarknadsbarometern, som publiceras kvartalsvis, sammanfattar utvecklingen av den finansiella ställningen, kreditkvalitén och kapitalsituationen i banker, kreditmarknadsbolag och värdepappersbolag. Kreditmarknadsbarometern omfattar drygt trehundra företag med finansiell verksamhet, uppdelade i ett antal kategorier. Vilka företag som ingår framgår av lista på sid. 18.

Om kreditmarknadsbarometern

Kreditmarknadsbarometern baseras på den rapportering som finansiella företag under tillsyn är skyldiga att lämna till Finansinspektionen.

Kreditmarknadsbarometern är uppdelad i tre delar:

1. intjäning

– uppgifter om bl.a. resultat, avkastning och intäktskällor

2. kreditrisk

– uppgifter om utlåning, osäkra lånefordringar och kreditförluster

3. kapital

– uppgifter om kapitaltäckningsgrad och primärkapitalgrad

Definitioner och en sammanställning av populationen per rapportdagen återfinns sist i rapporten. Alla nyckeltal är storleksviktade (dvs. kvoter är mätta som företagens sammanlagda värde i täljare och nämnare). Alla diagram visar utvecklingen i årstakt, dvs. summan av de fyra senaste kvartalen för uppgifter från resultaträkningen och det senaste årets förändring för uppgifter från balansräkningen.

Barometern beskriver i första hand utvecklingen för företagen utanför de fyra stora bankkoncernerna (som kallas "storbanker" i rapporten). Anledningen är att det finns fyllig och lättillgänglig information om de fyra stora koncernerna genom deras publika kvartalsbokslut. Däremot är information om övriga företag inte lika lättillgänglig. I vissa fall finns storbankerna med som en jämförelse.

Valet mellan att visa information för koncerner respektive för enskilda juridiska personer medför ofta en komplikation när den svenska finansiella sektorn ska beskrivas. De stora bankkoncernerna består av en moderbank, som är ett svenskt bankaktiebolag, samt av dotterbolag i form av ett bostadsinstitut, samt i varierande grad svenska kreditmarknadsbolag, svenska värdepappersbolag, utländska dotterbanker eller filialer i utlandet. Även andra mindre koncerner finns på den svenska marknaden.

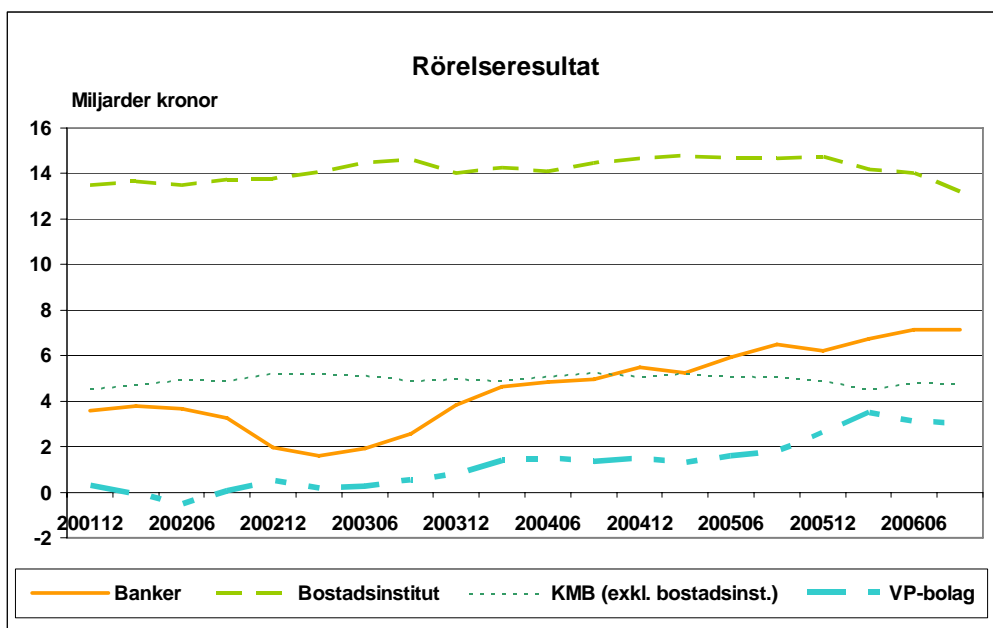
I kreditmarknadsbarometern har detta hanterats på följande sätt. När "storbanker" redovisas, visas hela koncernen, inklusive såväl svenska som utländska dotterföretag och filialer. När "banker" redovisas avses alla bankaktiebolag, sparbanker, medlemsbanker och utländska filialer, dock utan de fyra storbankernas bankaktiebolag. Anledningen är att storbankerna annars skulle dominera gruppen. När "bostadsinstitut" redovisas ingår dock storbankernas bostadsinstitut, eftersom det är intressant att följa denna sektor som helhet, och att det finns så få bostadsinstitut utanför de fyra storbankerna. Även för "kreditmarknadsbolag" ingår storbankernas kreditmarknadsbolag, eftersom de här inte dominerar gruppen på samma sätt som för bankerna. Bostadsinstitutet, som formellt är kreditmarknadsbolag, har dock exkluderats från denna grupp i framställningen.

Ett ytterligare problem med denna typ av framställning är att de grupper som redovisas förändras över tiden, exempelvis genom att nya företag kommer till eller försvinner, eller genom att företag ombildas från en företagskategori till en annan. Under senare år har exempelvis flera värdepappersbolag ombildats till banker och flera sparbanker ombildats till bankaktiebolag. En viktig förändring under inledningen av 2000-talet är den nya lagstiftningen för banker och kreditmarknadsbolag som började gälla vid halvårsskiftet 2004. Genom denna slapp ett antal kreditmarknadsbolag tillståndsplikt. Gruppen kreditmarknadsbolag har därför successivt minskat från 71 till 54 företag. Dessa förändringar kan naturligtvis påverka de ekonomiska uppgifter som redogörs för i kreditmarknadsbarometern. När sådana förändringar får större betydelse för utfallet görs kommentarer kring detta.

Rapportering av balans- och resultaträkning lämnas enligt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2004:18 och uppgifter om Kapitaltäckning och stora exponeringar sker enligt FFFS 2004:19 och 2006:1. All inrapporterad information om enskilda företag omfattas av sekretess.

Intjäning

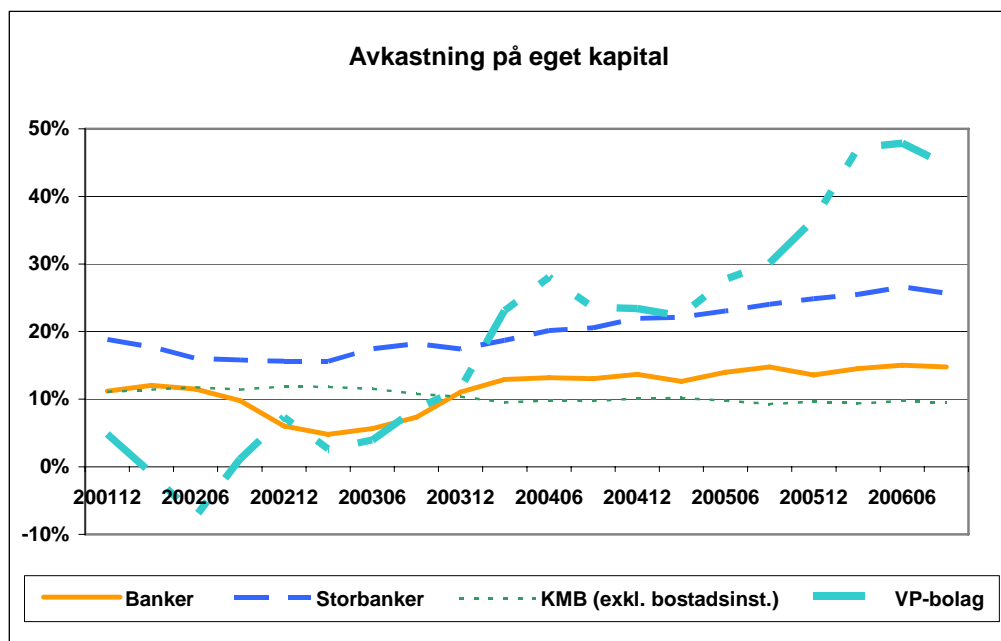
Bild 1.



Diagrammet visar rullande summering av fyra kvartal i miljarder kronor.

Årets tredje kvartal har inte inneburit någon större dramatik i resultatutvecklingen. Bolåneföretagen har gått tillbaka något resultatmässigt, medan banker och kreditmarknadsbolag visar i stort sett oförändrade resultat. Sett i ett lite längre perspektiv framgår att banker och VP-bolag haft en i stort sett kontinuerlig förbättring under cirka tre års tid.

Bild 2.



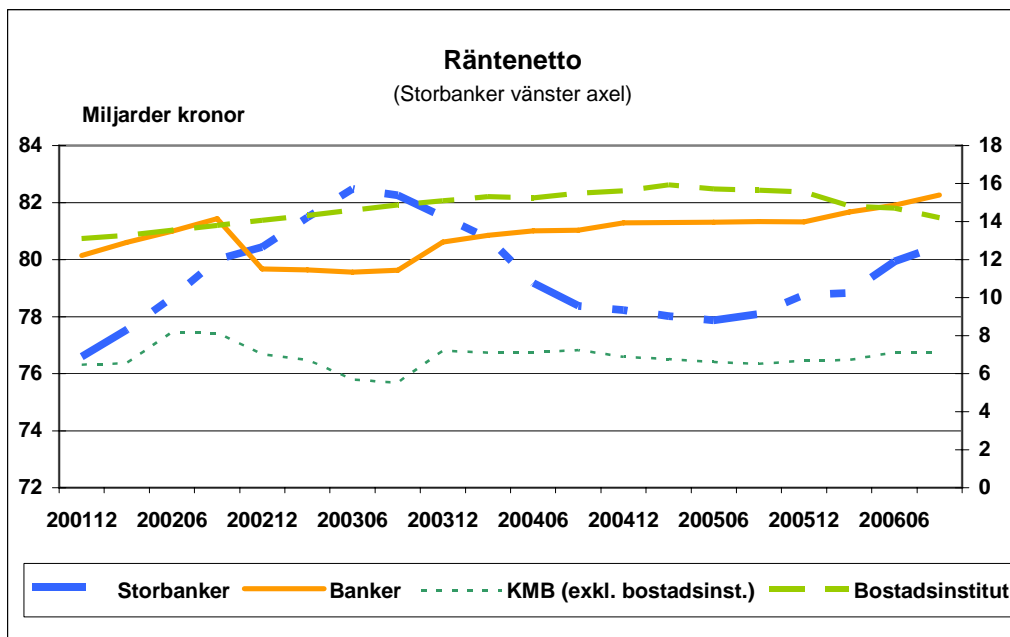
Diagrammet visar rullande summering av fyra kvartals resultat i relation till genomsnittet av ingående och utgående eget kapital för motsvarande period.

På samma sätt, och i huvudsak av samma skäl som för resultatutvecklingen, har avkastningen följt en tydligt positiv trend de senaste åren. Kreditmarknadsbolagen utgör ett undantag där nivån varit konstant. Nämnas kan dock att utvecklingen för denna grupp, i detta liksom i andra avseenden, inte är helt lätt att tolka, dels därför att det är en tämligen heterogen företagsgrupp, dels därför att storlek och sammansättning av gruppen förändrats en hel del över tiden.

Kurvan för VP-bolagen pekar på en viss försämring. Överhuvudtaget när det gäller gruppen VP-bolag ska dock noteras att ett av de största företagen, Enskilda Securities, inte längre redovisas i gruppen VP-bolag, utan fr.o.m. årets andra kvartal ingår som del i SEB.

De stora bankkoncernerna ligger på en högre nivå och har dessutom haft en tydligare trend uppåt än de mindre bankerna. Detta kan delvis förklaras av att de större bankerna är mer aktiva på snabbväxande och lönsamma utländska marknader än de mindre bankerna.

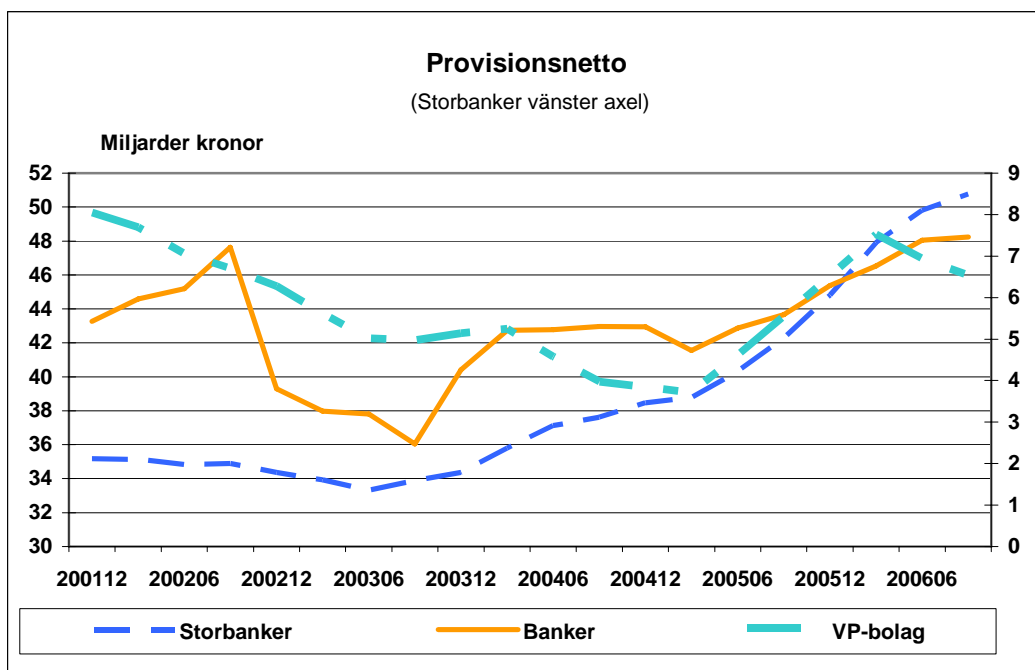
Bild 3.



Diagrammet visar rullande summering av fyra kvartal i miljarder kronor.

Sedan ett par kvartal tillbaka har räntenettona förbättrats i bankerna genom en kombination av något förbättrade räntemarginaler - till följd av de något stigande marknadsräntorna - och en god volymtillväxt i utlåningen. I bolåneinstitutet har man dock trots en ansevärd volymtillväxt ändå fått vidkännas ett visst tapp i räntenettet. Förklaringen kan sökas i den allt hårdare konkurrensen på bokkreditområdet som pressar marginalerna.

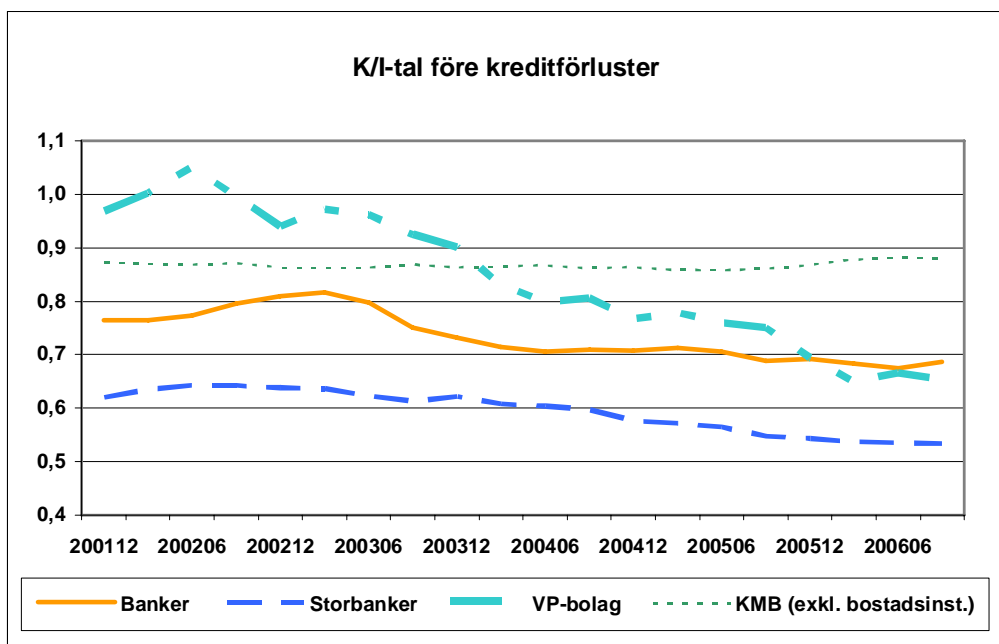
Bild 4.



Diagrammet visar rullande summering av fyra kvartal i miljarder kronor.

Bankerna har haft en stark trendmässigt tillväxt av sina provisionsintäkter; man blir således allt mindre beroende av räntenettet, som är bankernas traditionellt dominerande intäktskälla. Istället är det avgiftsgenererande tjänster av olika slag, i anknytning till värdepappershantering, betalningsförmedling etc. som blir allt viktigare. Notervärt är att bankernas provisionsintäkter – till skillnad från VP-bolagens – inte föll tillbaka i samband med börsnedgången under andra kvartalet. Här kan dock också ”överflyttningen” av Enskilda från kategorin VP-bolag till storbanksgruppen spela in. Under det tredje kvartalet har VP-bolagens provisionsnetton dock fortsatt att falla tillbaka något, vilket till stor del förklaras av en betydligt lägre börsomsättning under sommarmånaderna.

Bild 5.

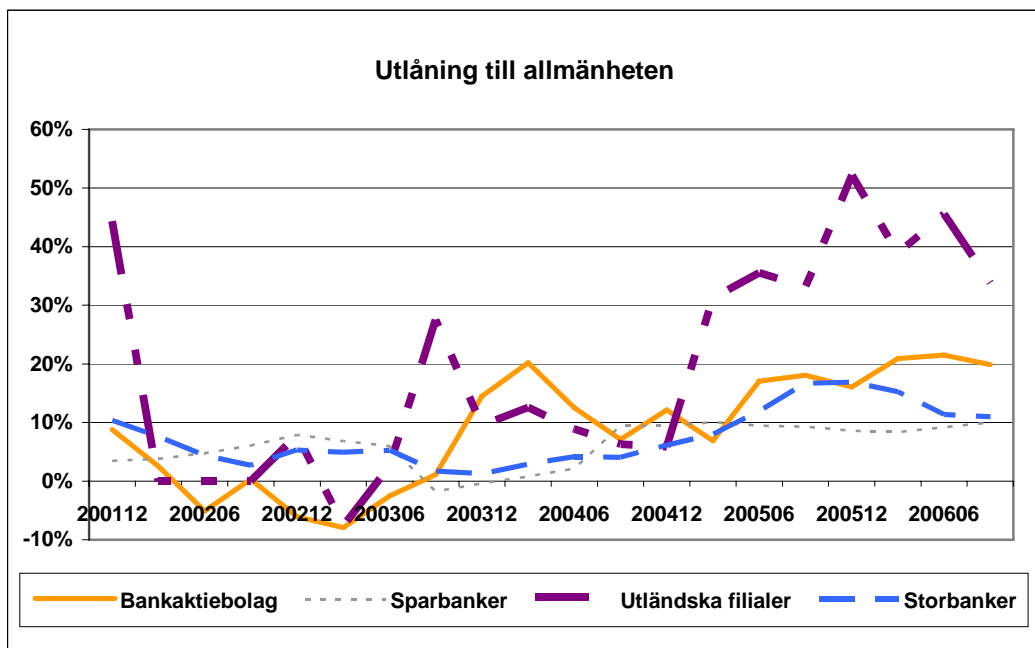


Diagrammet visar rullande summering av fyra kvartals kostnader och intäkter. Kostnaderna i relation till intäkterna utgör det s.k. K/I-talet.

KI-talet brukar användas som ett grovt mått på kostnadseffektiviteten. Siffrorna visar inte någon stor dramatik, utan avspeglar en successiv nedgång – dvs. en allt bättre kostnadseffektivitet - hos banker och VP-bolag. För de mindre bankerna har dock förbättringen varit mycket marginell under de senaste två åren och under årets tredje kvartal inträffande t.o.m. en liten men dock tydlig försämring.

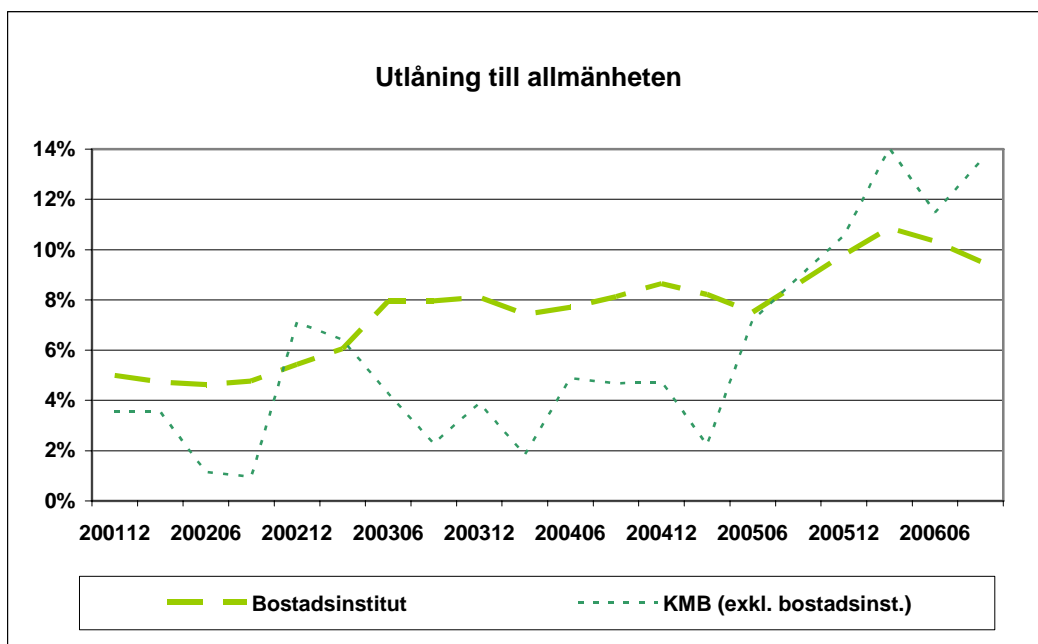
Kreditrisk

Bild 6.



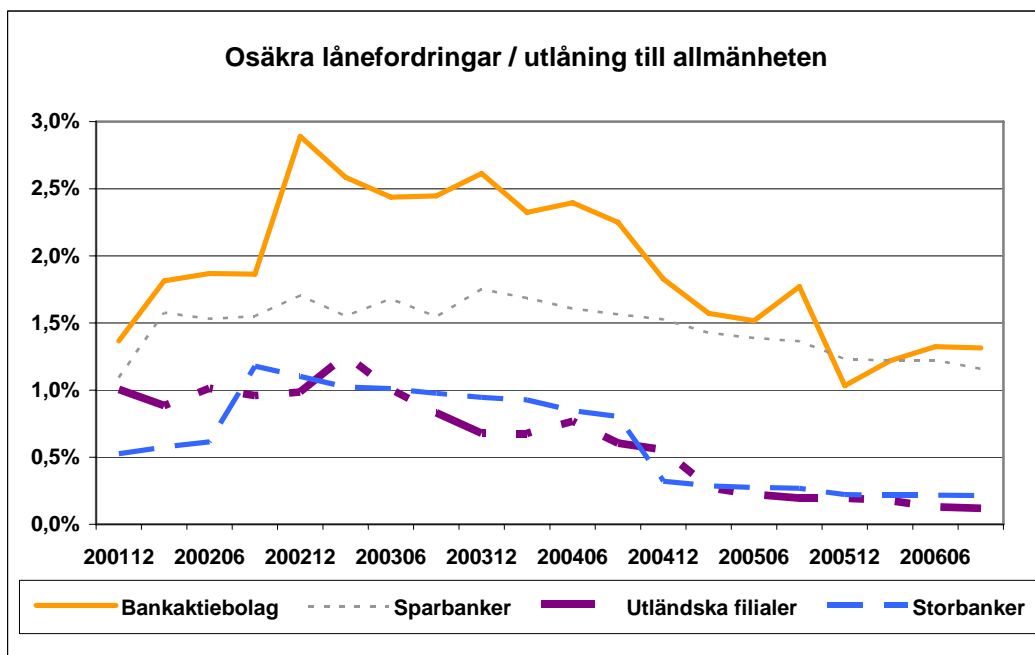
Här visas den årliga förändringstakten i utlåningsvolymen. Liksom i bild 8 respektive 10 visas en finare uppdelning av gruppen banker.

Bild 7



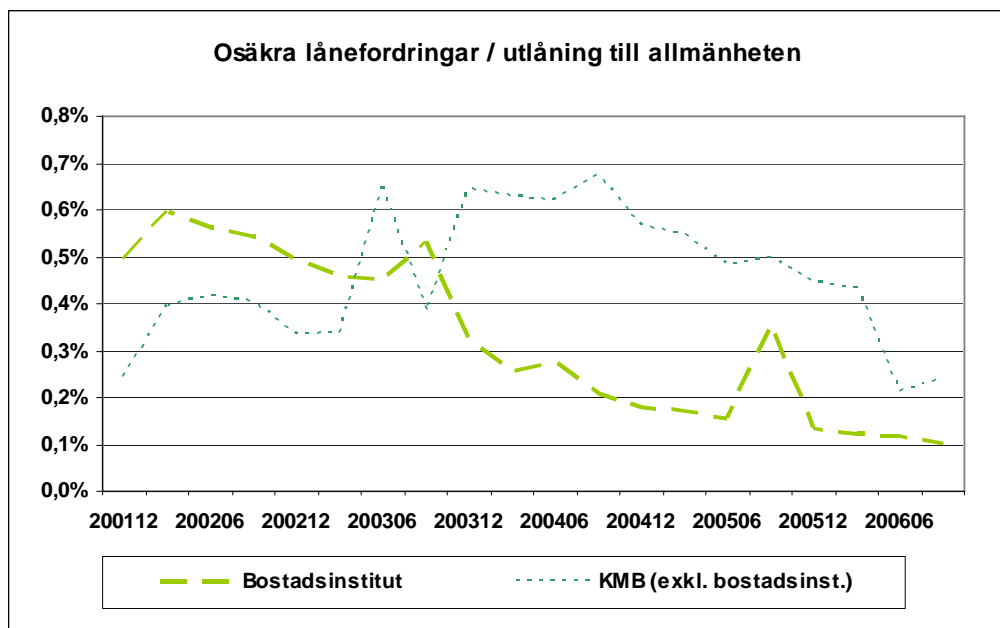
Utlåningen har legat på en hög och stigande expansionstakt under flera år. Även under tredje kvartalet fortsatte utlåningen att expandera i snabb takt – tillväxttakten ligger kring 10 procent på årsbasis i storbanker och bolåneinstitut som sammantagna svarar för den helt dominerade delen av utlåningen. Men ett trendbrott tycks ändå ha skett i så måtto att expansionstakten de senaste kvartalen överlag börjat avta, sannolikt främst en konsekvens av att marknadsräntorna stigit. Eftersom räntorna allmänt förväntas fortsätta stiga framöver, torde tendensen mot en avmattning av utlåningen fortsätta.

Bild 8.



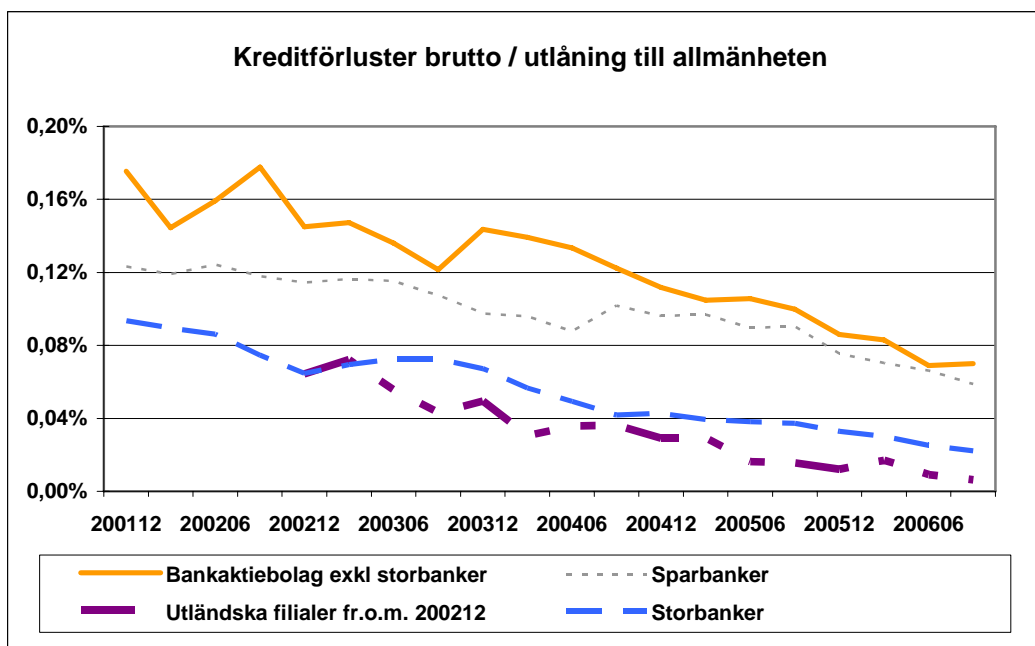
Diagrammet visar lånefordringar som institutet bedömer som osäkra dvs. där betalningarna sannolikt inte kommer att fullföljas enligt kontraktsvillkoren. Det bedömda beloppet visas i relation till utlåningen. Bankaktiebolagen redovisas utan de fyra storbankernas bankaktiebolag.

Bild 9.



Den goda och förbättrade kreditkvaliteten i banksektorn kommer till uttryck på flera sätt, där volymen osäkra fordringar är ett. Utvecklingen är entydigt positiv i samtliga grupper av banker. Notervärt är dock att de mindre bankerna ligger på en klart högre nivå än storbankerna och de utländska filialerna (som normalt är delar av stora utländska banker). Ökningen i de mindre bankerna under 2006 är i huvudsak beroende på problem i ett enskilt företag.

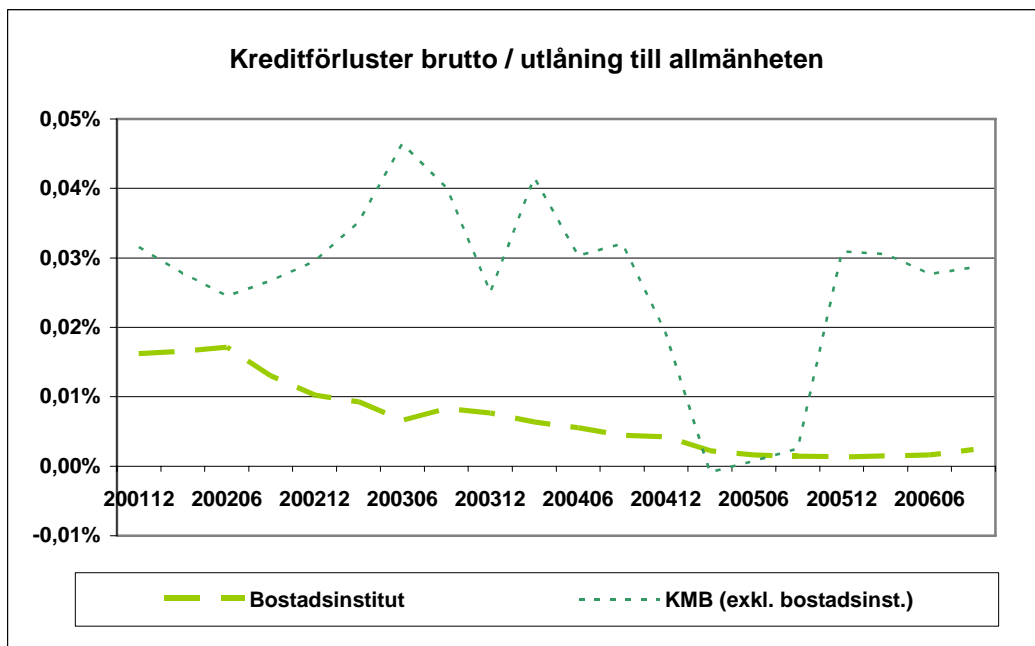
Bild 10.



Kreditförluster brutto visar nya kostnader för kreditförluster som rullande summering av fyra kvartal relaterat till genomsnittlig utlåningsvolym. Kreditförlusternas påverkan på resultatet styrs också av återvinningarnas storlek. Om avdrag för dessa görs får man kreditförluster netto. Bruttosiffran visar dock tydligare trenden för vart kreditförlusterna är på väg.

Nivån på kreditförlusterna är det kanske mest handfasta måttet på hur riskbilden ser ut. Här gäller samma strukturella förhållande som för nivån på osäkra fordringar, dvs. en högre nivå (relativt sett) hos mindre banker än hos större, men i samtliga fall en positiv utveckling ner mot mycket låga nivåer.

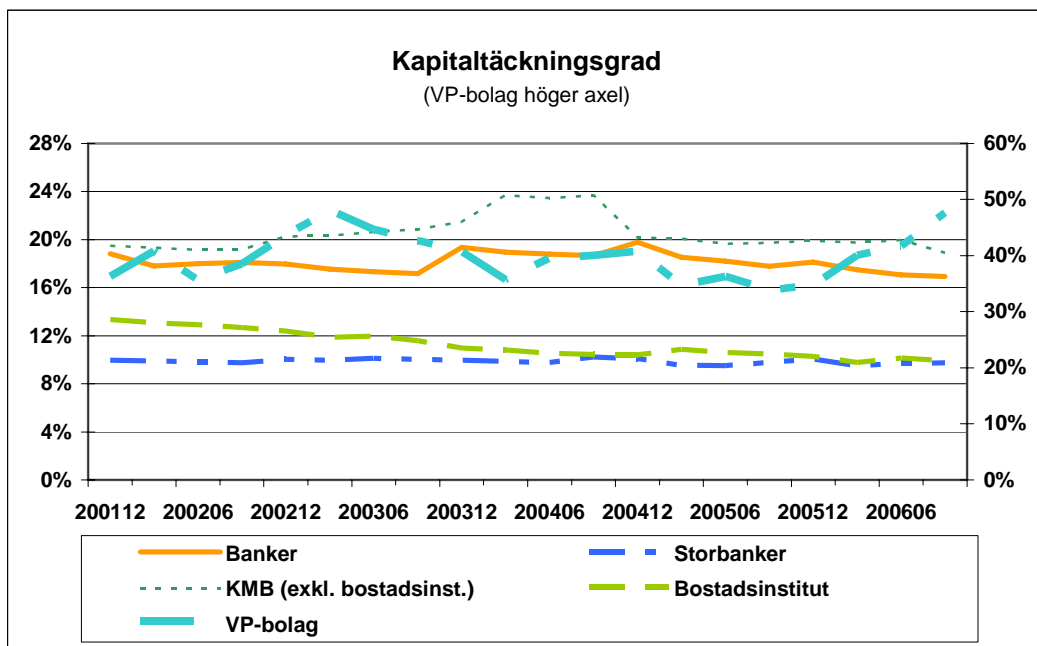
Bild 11.



Bostadsinstituterna har, som framgår, i praktiken knappast några kreditförluster alls. Också bland kreditmarknadsbolagen är nivån låg, men samtidigt volatil. Här handlar det väsentligen om att det är enstaka engagemang som får ett stort genomslag eftersom dels den totala utlåningsvolymen är avsevärt mindre än i bolåneinstitut och banker, dels att vi även här rör oss med låga förlustnivåer.

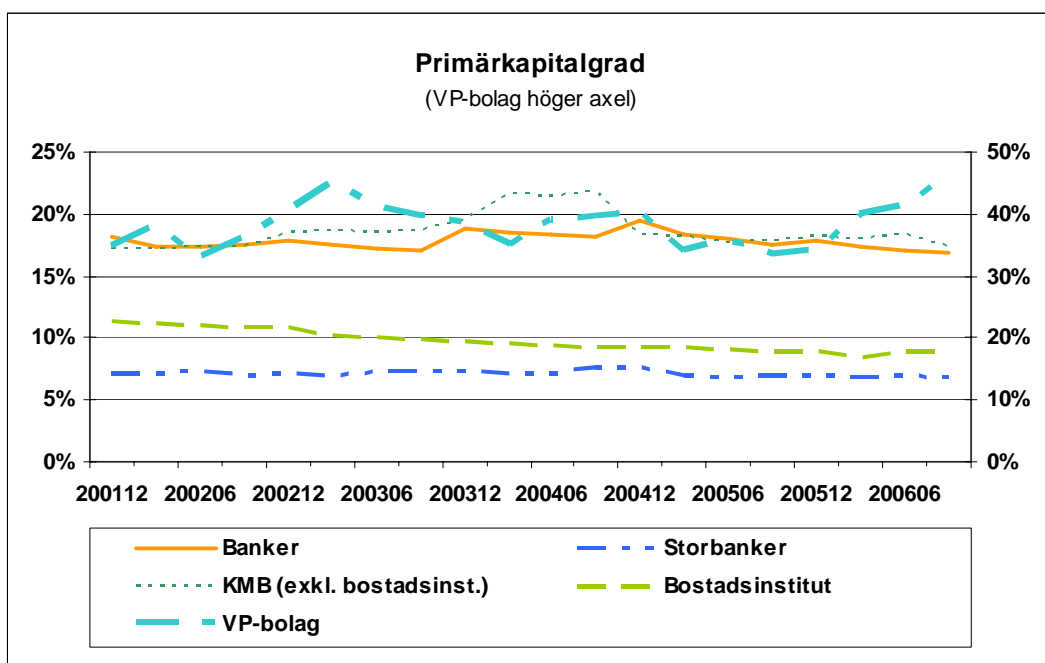
Kapital

Bild 12.



Diagrammet visar det kapital (kapitalbas) som ett företag måste ha i förhållande till sitt sammanräknade totala riskengagemang för att kunna möta oväntade förluster. Kapitaltäckningen ska enligt lag vara minst 8 procent.

Bild 13.



Det primära kapitalet, som är en del av kapitalbasen, måste i förhållande till riskvägt belopp, primärkapitalgraden, enligt lagen uppgå till minst 4 procent.

Kapitaltäckningssituationen i bankerna är mycket stabil och har varit så under åtskilliga år. Detsamma gäller läget för primärkapitalet. Bland VP-bolag och kreditmarknadsbolag är fluktuationerna något större, men även här kring en stabil (och högre) nivå. Finansföretagen strävar oftast efter att hålla en jämn nivå på kapitaltäckningen, och låter istället utdelningarna fånga upp resultatfluktuationerna. Att nivån är lägre i större banker än i mindre, sammanhänger dels med att man oftast har mer väldiversifierade portföljer vilket bidrar till en lägre risknivå, dels att börsnoterade företag har en större press från marknaden att inte hålla en alltför hög kapitalisering, eftersom det håller nere avkastningen.

Kontaktpersoner

Finansinspektionen:

Martin Blåvarg
08-787 8284
martin.blavarg@fi.se

Staffan Boström
08-787 8208
staffan.bostrom@fi.se

Hans Bäckström
08-787 8080
hans.backstrom@fi.se

Definitioner

I rapporten gäller följande definitioner för de nyckeltal och värden som presenteras i olika diagram och tabeller.

Kreditinstitut: Samlingsbeteckning för banker och kreditmarknadsföretag

Rörelseresultat: verksamhetens resultat före extraordinära intäkter, kostnader, bokslutsdispositioner och skatt

Avkastning på eget kapital: rörelseresultatet i förhållande till periodens genomsnittliga beskattade egna kapital

Räntenetto: ränteintäkter plus leasingintäkter minus räntekostnader och avskrivningar på leasingobjekt

Provisionsnetto: intäkter för lämnade tjänster minus kostnader för mottagna tjänster, i den mån de inte är att betrakta som ränta

K/I-tal före kreditförluster: summa kostnader före kreditförluster dividerat med summa intäkter

Utlåning till allmänheten: allt som inte definieras som utlåning till kreditinstitut är mot allmänheten. Med kreditinstitut avses följande av SCB:s sektorkoder: 211, 212, 213, 214, 215, 217, 221 och 223.

Osäkra lånefordringar: en fordran där betalningarna sannolikt inte kommer att fullföljas enligt kontraktsvillkoren

Kreditförluster, brutto: periodens reserveringar för sannolika kreditförluster

Kapitalbas: summa primärt och supplementärt kapital efter vissa avräkningar. I primärt kapital ingår främst eget kapital men också t.ex. periodens resultat och kapitaltillskott under vissa förutsättningar. Supplementärt kapital består huvudsakligen av förlagslån.

Det primära kapitalet ska utgöra minst hälften av kapitalbasen.

Riskvägt belopp: det bokförda värdet av tillgångar i balansräkningen och åtaganden utanför balansräkningen värderade enligt kapitaltäckningslagens regler för kapitaltäckning

Kapitaltäckningsgrad: kapitalbasen dividerat med riskvägt belopp

Primärkapitalgrad: primärt kapital dividerat med riskvägt belopp

Primärkapital: se Kapitalbas

Företagen 2006-09-30

Definitioner av i rapporten förekommande grupper och företagskategorier.

Banker: bankaktiebolag exkl. SWEDBank AB, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Svenska Handelsbanken AB (publ), medlemsbanker, sparbanker och utländska bankers filialer

Bankaktiebolag: Bankaktiebolag

Bostadsinstitut: Bostadsfinansierande företag

KMB (exkl. Bostadsinst.): Kreditmarknadsföretag exkl. Bostadsfinansierande företag

Sparbanker: Sparbanker

Storbanker: Större bankkoncerner

Utländska filialer: Utländska bankers filialer

VP-bolag: Värdepappersbolag

Företagskategorier:

Bankaktiebolag

Bank2 Bankaktiebolag
 Bankaktiebolaget Avanza
 Bergslagens Sparbank AB
 Carnegie Investment Bank AB
 EFG Investment Bank AB (publ)
 Eskilstuna Rekarne Sparbank AB
 FOREX Bank Aktiebolag
 Färs & Frosta Sparbank AB
 FöreningsSparbanken Sjuhärad AB
 FöreningsSparbanken Öland AB
 GE Money Bank AB
 HQ Bankaktiebolag
 ICA Banken AB
 IKANO Banken AB (publ)
 Kaupthing Bank Sverige AB
 Länsförsäkringar Bank Aktiebolag (publ)
 Nordea Bank AB (publ)
 Nordnet Bank AB
 Resurs Bank Aktiebolag
 SkandiaBanken Aktiebolag (publ)
 Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
 Sparbanken Gripen AB
 Sparbanken Lidköping AB
 Sparbanken Skaraborg AB
 Stadshypotek Bank AB
 Swedbank AB

Svenska Handelsbanken AB (publ)
 Söderhamns Sparbank AB
 Tjustbygdens Sparbank AB
 Varbergs Sparbank AB
 Vimmerby Sparbank AB

Större bankkoncerner

Swedbank Finansiella Företagsgruppen
 Nordea – gruppen
 Skandinaviska Enskilda Banken - gruppen
 Svenska Handelsbanken - gruppen

Sparbanker

Almundsryds Sparbank
 Attmars Sparbank
 Bjursås Sparbank
 Ekeby Sparbank
 Falkenbergs Sparbank
 Farstorps Sparbank
 Frenninge Sparbank
 Fryksdalens Sparbank
 Glimåkra Sparbank
 Göteryds Sparbank
 Hudiksvalls Sparbank
 Häradsparbanken Mönsterås
 Högsby Sparbank

Ivetofta Sparbank i Bromölla
 Järvsö Sparbank
 Kinda Sparbank
 Kristianstads Sparbank
 Kyrkhults Sparbank
 Laholms Sparbank
 LEKEBERGS SPARBANK
 Leksands Sparbank
 Långasjö Sockens Sparbank
 Lönneberga Sparbank
 Markaryds sparbank
 Mjöbäckes Sparbank
 Nordals Härads Sparbank
 Norrbärke Sparbank
 Närs sparbank
 Orusts Sparbank
 Roslagens Sparbank
 Röke Sockens Sparbank
 Sala Sparbank
 Sidensjö sparbank
 Skatelövs och Västra Torsås Sparbank
 Skurups Sparbank
 Snapphanebygdens Sparbank
 Sparbanken Alingsås
 Sparbanken Finn
 Sparbanken Gotland
 Sparbanken Gute
 Sparbanken i Enköping
 Sparbanken i Ingelstorp
 Sparbanken i Karlshamn
 Sparbanken Nord
 Sparbanken Skånes Fagerhult & Hishult
 Sparbanken Syd
 Sparbanken Tanum
 Sparbanken Tranemo
 Sparbanken Västra Mälardalen
 Södra Dalarnas Sparbank
 Södra Hestra Sparbank
 Sölvesborg-Mjällby Sparbank
 Sörmlands Sparbank
 TIDAHOLMS SPARBANK
 Tjörns Sparbank
 Tuna-Vena Sparbank
 Tyringe Sparbank
 Ulricehamns Sparbank

Vadstena Sparbank
 VALDEMARSVIKS SPARBANK
 Vallby Sparbank
 Westra Wermlands Sparbank
 Vinslövs Sparbank
 Virserums Sparbank
 Ydre Sparbank
 Ålems Sparbank
 ÅRYDS SPARBANK
 Åse och Viste härads Sparbank
 Åtvidabergs Sparbank
 Älmeboda Sparbank

Utländska bankers filialer

ABN AMRO Bank N.V. Nederländerna/
 AS Pareks banka, Lettland filial
 Banque Invik Luxembourg Filial
 Citibank International plc (England),
 CitiFinancial Europe plc (UK)
 Crédit Agricole Stockholm Filial till
 Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
 Deutsche Bank AG bankfilial
 Dexia Crédit Local, France, Stockholm
 DnB NOR Bank ASA, Norge, filial Sverige
 Eurohypo AG Tyskland, Stockholm bank-
 Evli Bank ABP, Stockholmsfilial/
 FCE Bank plc (England) Bankfilialen i
 FIH Erhvervsbank A/S, Danmark, Sverige
 Fortis Bank SA/NV (Belgien), Filial
 HSBC Bank plc filial Stockholm/
 HSH N Bank AG Tyskland, filial Sverige
 Hypo Real Estate Bank International AG
 Sampo Bank Abp, Finland filial Stockholm
 Santander Consumer Bank AS Norge,
 Teller AS, Norge, filial Sverige
 The Governor and Company of the Bank of
 The Royal Bank of Scotland plc
 Toyota Kreditbank GmbH Tyskland,
 UBS AG Switzerland Stockholm Bankfilial
 UBS Limited UK Stockholm Bankfilial

Medlemsbanker

Ekobanken medlemsbank
 JAK Medlemsbank

Bostadsfinansierande institut

AB Sveriges Säkerställda Obligationer
 Aktiebolaget Svensk Exportkredit
 FriSpar Bolån AB
 Kommuninvest i Sverige AB
 Landshypotek AB (publ)
 Landshypotek Jordbrukskredit AB (publ)
 Lantbrukskredit AB (publ)
 Länsförsäkringar Hypotek AB (publ)
 Nordea Hypotek Aktiebolag (publ)
 S E B BoLån Aktiebolag (publ)
 Stadshypotek AB
 Swedbank Hypotek AB
 Swedbank Jordbrukskredit Aktiebolag
 Sveriges Bostadsfinansieringsaktiebolag,
 Venantius AB (publ)

Kreditmarknadsföretag

AK Finans AB
 AK Nordic AB
 Aktiebolaget Volvofinans
 Allmänna Kapital (Sverige) AB
 Amfa Finans AB
 BMW Financial Services Scandinavia AB
 BT Rental AB
 CIT Group (Nordic) AB
 Collector Credit AB
 Custodia AB (publ) Återkallat tillstånd
 DC Service AB
 De Lage Landen Finans AB
 EnterCard Sverige AB
 Eurocard AB
 euroShell Sverige AB
 Exchange Finans Europe AB
 Finans AB Marginalen
 Finansaktiebolaget Barck
 Finaref AB
 FinFack Aktiebolag
 Flexil Finans AB
 FöreningsSparbanken Finans Aktiebolag
 Gambro Credit AB
 GE Capital Solutions AB
 GM Credit AB
 Gothia Financial Group AB
 Haléns Finans AB

Handelsbanken Finans Aktiebolag
 Hoist Kredit Aktiebolag
 IBM Global Financing Aktiebolag
 Jotex Finans Aktiebolag
 Kaupthing Finans AB
 Key Equipment Finance Nordic AB
 Kredit AB Marginalen
 Lantmännen Finans AB
 Lease Plan Sverige AB
 MedMera Aktiebolag
 ML Rental AB
 Nordax Finans AB (publ)
 Nordea Finans Sverige AB (publ)
 OK-Q8 Finans AB
 PayEx Finance AB
 Preem Finans AB
 SC Finans Sverige Aktiebolag
 Scania Finans AB
 SEB Finans AB
 SEB Kort AB
 Siemens Financial Services AB
 Svea Ekonomi AB
 Svenska Volkswagen Finans AB
 Sveriges kreditgarantiförening för
 TeliaSonera Sverige Finans Aktiebolag
 Wasa Kredit AB
 Volvofinans Konto AB

Värdepappersbolag

Aberdeen Property Investors Indirect
 ABG Sundal Collier AB
 Ability Asset Management Scandinavia
 ABN AMRO Kapitalförvaltning AB
 ABN AMRO Securities (Nordic) SE
 A-Brokers AB.
 Adapto Advisors AB
 Advice Kapitalförvaltning Norden AB
 Advisor Kapitalförvaltning i Stockholm
 Aktiebolaget SEK Securities
 Aktieinvest FK AB
 Alm & Partners AB
 Alsback Förvaltning AB
 Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB
 Alterum Fondkommission Aktiebolag
 Asia Growth Investors AB

B & B Capital Sweden AB
 B & P Fund Services Aktiebolag
 Brevik Kapitalförvaltning AB
 Case Asset Management AB
 Catella Corporate Finance Aktiebolag
 Catella Kapitalförvaltning AB
 CB Asset Management Aktiebolag
 Coeli Fonder AB
 Compare Kapitalförvaltning AB
 Consortium Capital Investments AB
 Crédit Agricole Cheuvreux Nordic
 D. Hagberg & Partner Kapitalförvaltning
 DnB NOR Asset Management AB
 E*Trade Sverige AB
 E. Öhman J:or Fondkommission AB
 E. Öhman J:or Kapitalförvaltning
 EKF Enskild Kapitalförvaltning AB
 Enter Kapitalförvaltning AB
 Erik Penser Finansrådgivning AB
 Erik Penser Fondkommission AB (publ)
 Eturn Capital Management AB
 Finaref Securities Aktiebolag
 Fischer Partners Fondkommission AB
 Folksam Spar Aktiebolag
 Fondkompassen AB
 Gadd & Co AB
 Garantum Fondkommission Aktiebolag
 Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB
 Hinc Asset Management AB
 Humle Kapitalförvaltning AB
 Indecap AB
 Independent Investment Group Sweden
 Inverness Bostadsfond AB
 IPM Informed Portfolio Management
 Kullberg & Spiik Fondförvaltning AB
 Lancelot Asset Management Aktiebolag
 Lazard AB
 LCL Asset Management AB
 LCN Fondkommission AB
 Leimdörfer Kapitalmarknad AB
 Lynx Asset Management AB
 Mangold Fondkommission AB
 MFEX Mutual Funds Exchange AB
 Michael Östlund & Company Fondkommission
 Mobilis Kapitalförvaltning AB
 Monetar Pensionsförvaltning AB
 Naventi Kapitalförvaltning AB
 NeoNet Securities AB
 NewSec Corporate Finance AB
 Nordea Investment Management AB
 Nordic Equities Fondkommission AB
 Nordic Equities Kapitalförvaltning
 Nordisk Fondservice AB
 Nordlander & Roos Fondkommission AB
 OMX Broker Services Aktiebolag
 Pan Capital Aktiebolag
 Prior & Nilsson Fond- och
 ProVerum Fondkommission AB i likv.
 Quesada Kapitalförvaltning AB
 Remium AB
 Returnplus AB
 Robur Kapitalförvaltning AB
 RPM Risk & Portfolio Management AB
 Schött & Tour Capital AB
 SEB Trygg Liv Pensionstjänst AB
 SFK Svensk Förvaltningskonsult AB
 SGP - Svenska Garantiprodukter AB
 SkandiaLink Multifond Aktiebolag
 Solidar Fondservice i Sverige AB
 Sponsor Stiftelseförvaltning AB
 Stockholm Corporate Finance AB
 Strand Kapitalförvaltning AB
 Tamm & Partners i Stockholm AB
 Thenberg & Kinde Fondkommission AB
 Trader Fondkommission TFK AB
 Tre Euro Förvaltning AB
 TriOptima AB
 United Brokers Stockholm Aktiebolag
 Unitfond AB
 WASSUM Värdepappersaktiebolag
 Weaving Capital AB
 Östgöta Brandstodsbolag