

# Förtroendet för Riksgälden 2013



# Innehåll

---

## 1

Genomförande 3

---

## 2

Förtroendet 7

---

## 3

Investerarkontakter 22

---

---

## 4

Webb & Publikationer 25

---

## 5

Statspappermarknaden 33

---

## 6

Investerarnas handel 39

---

# 1

## Genomförande



# Genomförande

70 Intervjuer

- 9 Återförsäljare tradingchefer
- 8 Återförsäljare analytiker
- 31 Svenska institutionella investerare, 27 portföljförvaltare & 4 analytiker
- 22 Internationella institutionella investerare, portföljförvaltare

Bortfall

9 procent av de kontaktade har avböjt deltagande

Metod

Telefonintervjuer genomförda av TNS Sifo Prosperas intervjuare

Tidperiod

12 november tom 20 december 2013

# Bedömningskriterier

## Kommunikation

- a** Är tydlig i sin information när det gäller statens lånebehov och finansiering
- b** Har bra direkta kontakter med investerare och motparter

## Upplåning

*Har information som ger god förutsägbarhet om volymer och andra villkor när det gäller*

- c1** Nominella obligationer
- c2** Realobligationer
- c3** Statsskuldväxlar *Till svenska aktörer*

## Marknadsvård

*Bedriver bra marknadsvård genom*

- d1** Repor i statspapper *Till återförsäljare*
- d2** Byten av realobligationer, löpande eller i auktionsform *Till återförsäljare*

## Generellt

- e** Är lyhörda för marknadens önskemål *Till svenska aktörer*
- f** Agerar tydligt och konsekvent i marknaden

# Definitioner & Skala

Betydelsen

Vikten av bedömningsfaktorerna för att intervjupersonerna skall ha förtroende för Riksgälden, skala 1-5, 5 står för mycket viktigt och 1 för helt oväsentligt

Profilvärden

Bedömning av hur väl bedömningsfaktorerna stämmer med intervjupersonernas uppfattning om Riksgälden, skala 1-5, 5 står för stämmer mycket bra och 1 för stämmer inte alls

Viktat Profilvärde

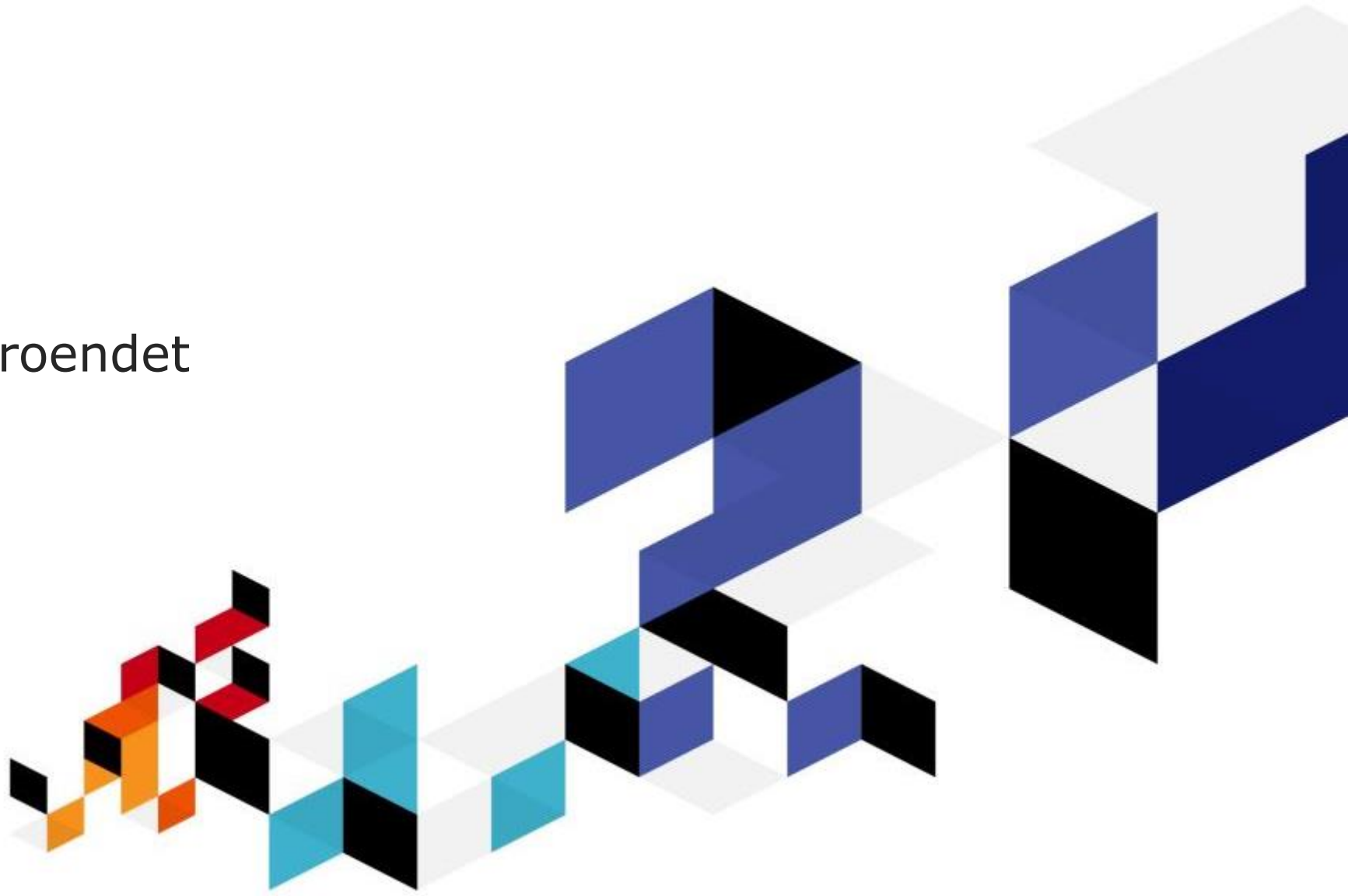
Betyget för varje faktor vägs med dess betydelse. Värden över 4 tolkas erfarenhetsmässigt som utmärkta, under 3 som underkända

Kunskapsindex

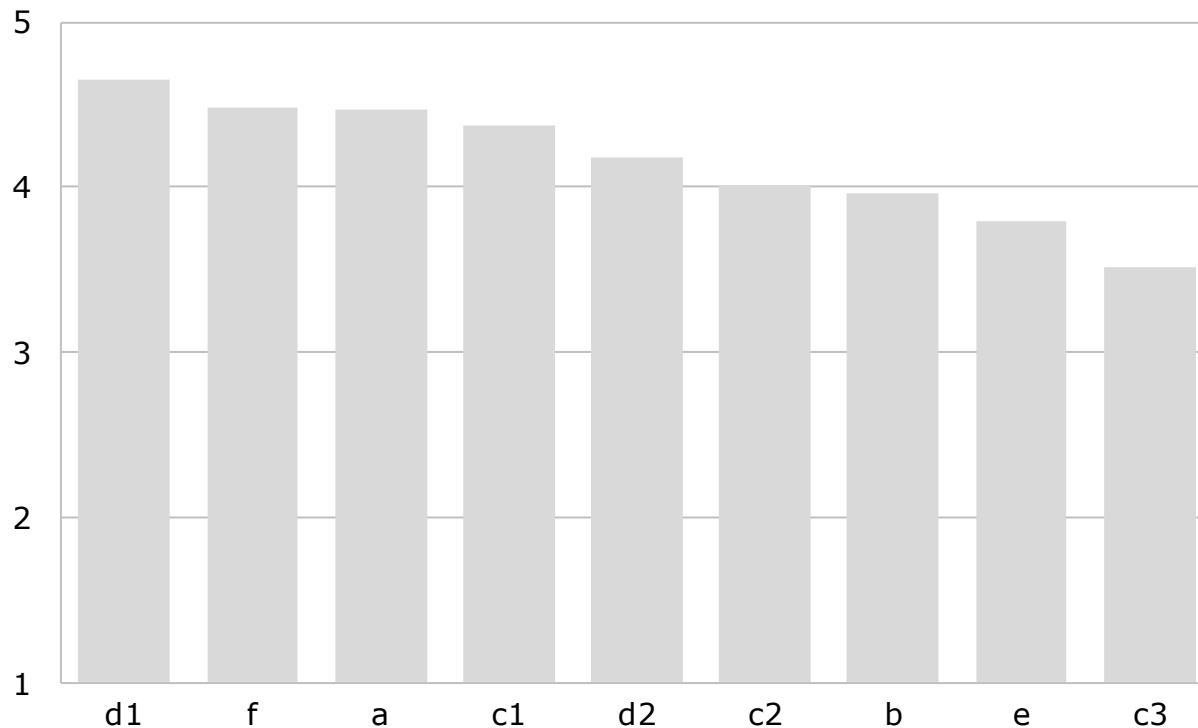
Hur stor andel av faktorerna där intervjupersonerna har haft en uppfattning om Riksgälden, 100 procent innebär att samtliga intervjupersoner bedömt Riksgälden med hjälp av samtliga faktorer

# 2

## Förtroendet



# Betydelsen av faktorerna Hela Urvalet



## Kommunikation

- a** Lånebehov/finansiering
- b** Bra kontakt

## Upplåning

*Bra information om volymer & andra villkor*

- c1** Nominella obligationer
- c2** Realobligationer
- c3** Statsskuldväxlar *Sv aktörer*

## Marknadsvård *Återförsäljare*

*Bra marknadsvård genom*

- d1** Repor i statspapper
- d2** Byten av realobligationer

## Generellt

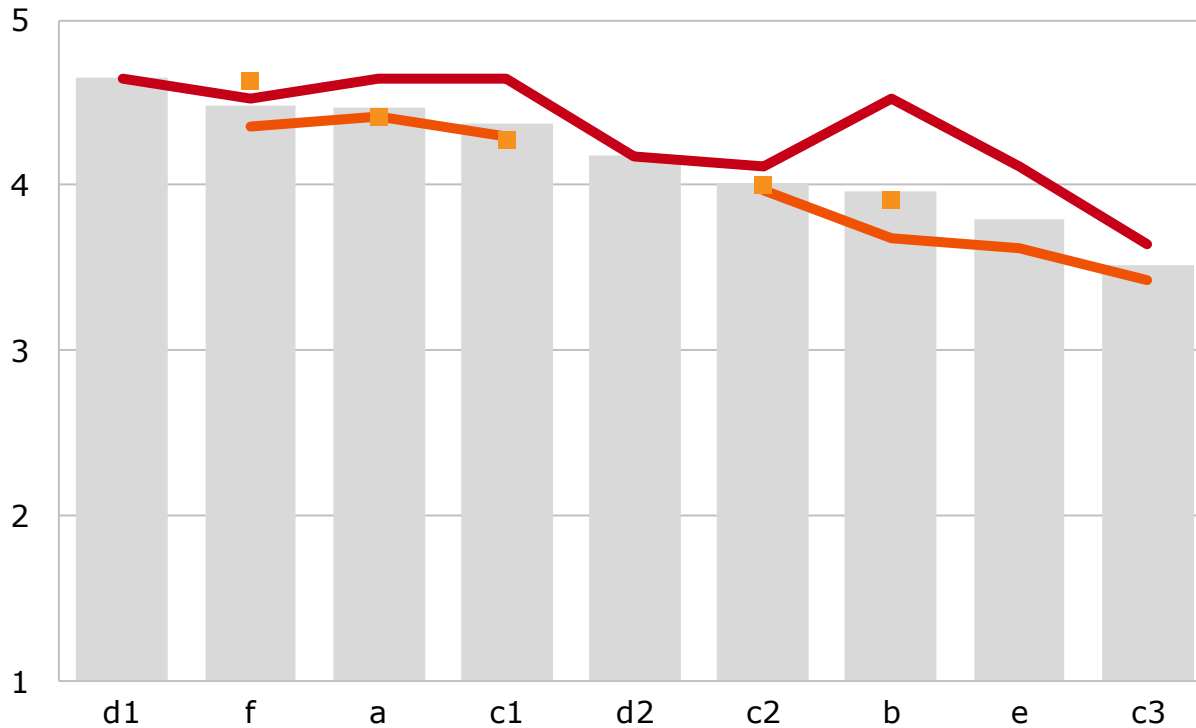
- e** Marknadens önskemål *Sv aktörer*
- f** Tydligt/konsekvent agerande



# Betydelsen av faktorerna Urvalen

Staplar: Hela Urvalet

Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



## Kommunikation

a Lånebehov/finansiering

b Bra kontakt

## Upplåning

*Bra information om volymer & andra villkor*

c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar *Sv aktörer*

## Marknadsvård *Återförsäljare*

*Bra marknadsvård genom*

d1 Repor i statspapper

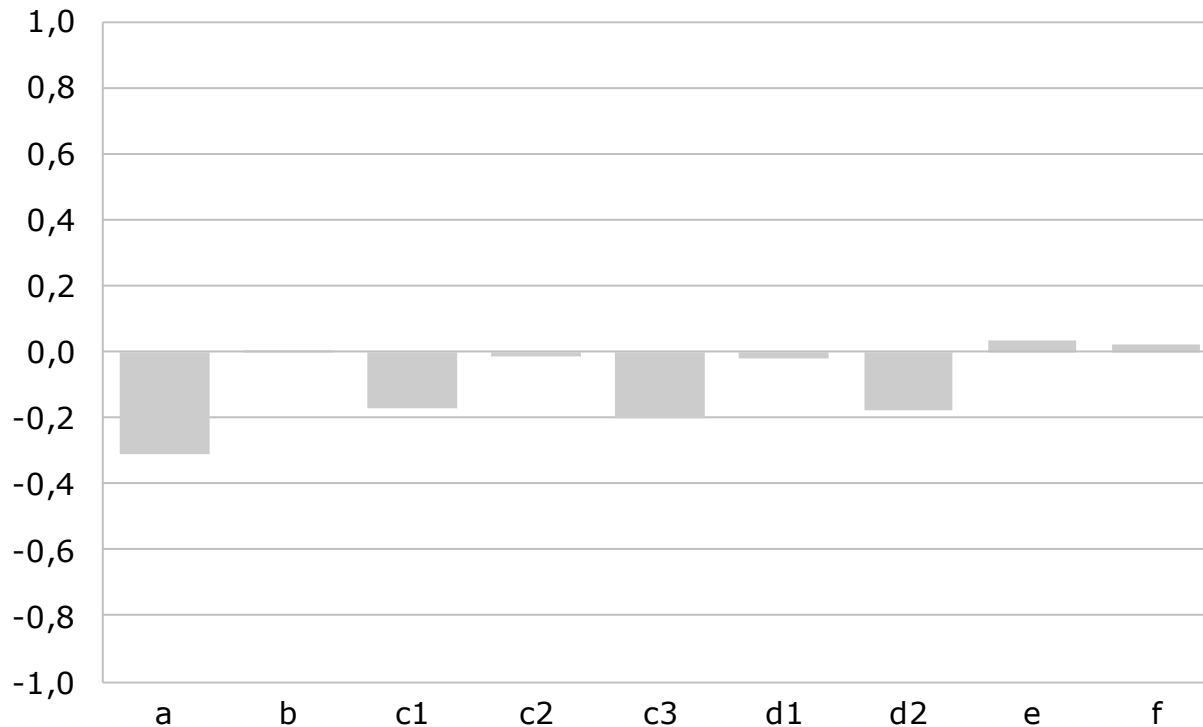
d2 Byten av realobligationer

## Generellt

e Marknadens önskemål *Sv aktörer*

f Tydligt/konsekvent agerande

# Betydelsen av faktorerna Hela Urvalet 2013 vs 2012



## Kommunikation

**a** Lånebehov/finansiering

**b** Bra kontakt

## Upplåning

*Bra information om volymer & andra villkor*

**c1** Nominella obligationer

**c2** Realobligationer

**c3** Statsskuldväxlar *Sv aktörer*

## Marknadsvård *Återförsäljare*

*Bra marknadsvård genom*

**d1** Repor i statspapper

**d2** Byten av realobligationer

## Generellt

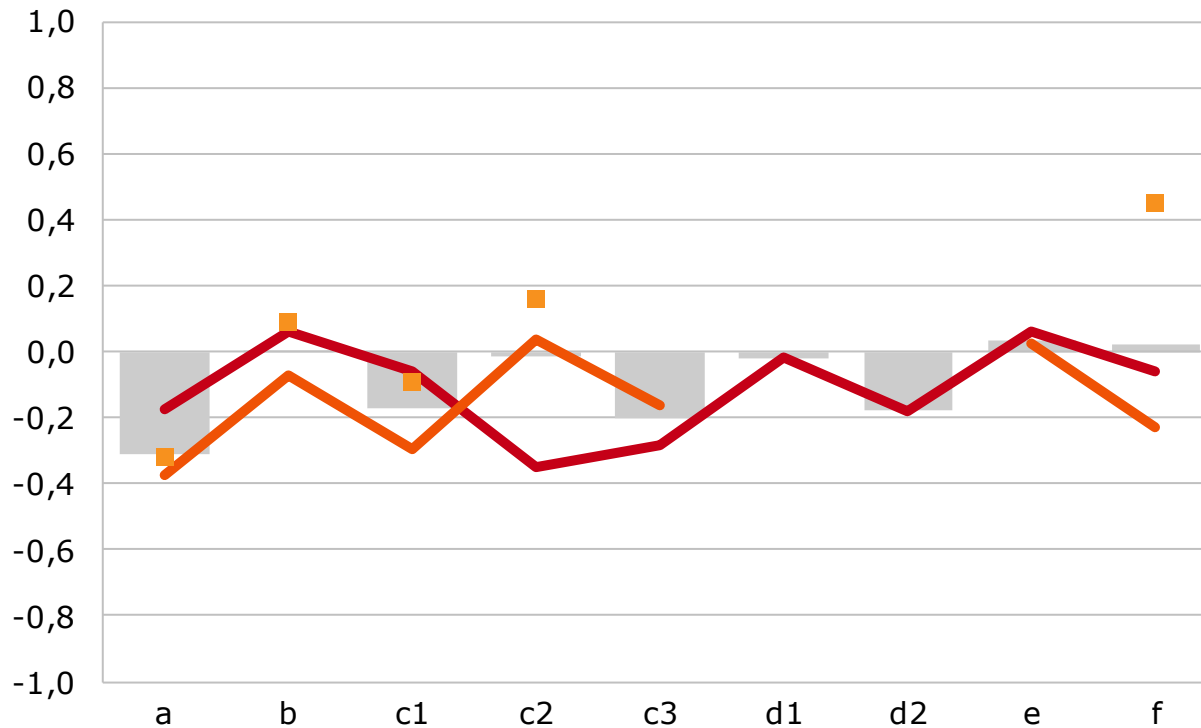
**e** Marknadens önskemål *Sv aktörer*

**f** Tydligt/konsekvent agerande

# Betydelsen av faktorerna Urvalen 2013 vs 2012

Staplar: Hela Urvalet

Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



## Kommunikation

a Lånebehov/finansiering

b Bra kontakt

## Upplåning

*Bra information om volymer & andra villkor*

c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar *Sv aktörer*

## Marknadsvård *Återförsäljare*

*Bra marknadsvård genom*

d1 Repor i statspapper

d2 Byten av realobligationer

## Generellt

e Marknadens önskemål *Sv aktörer*

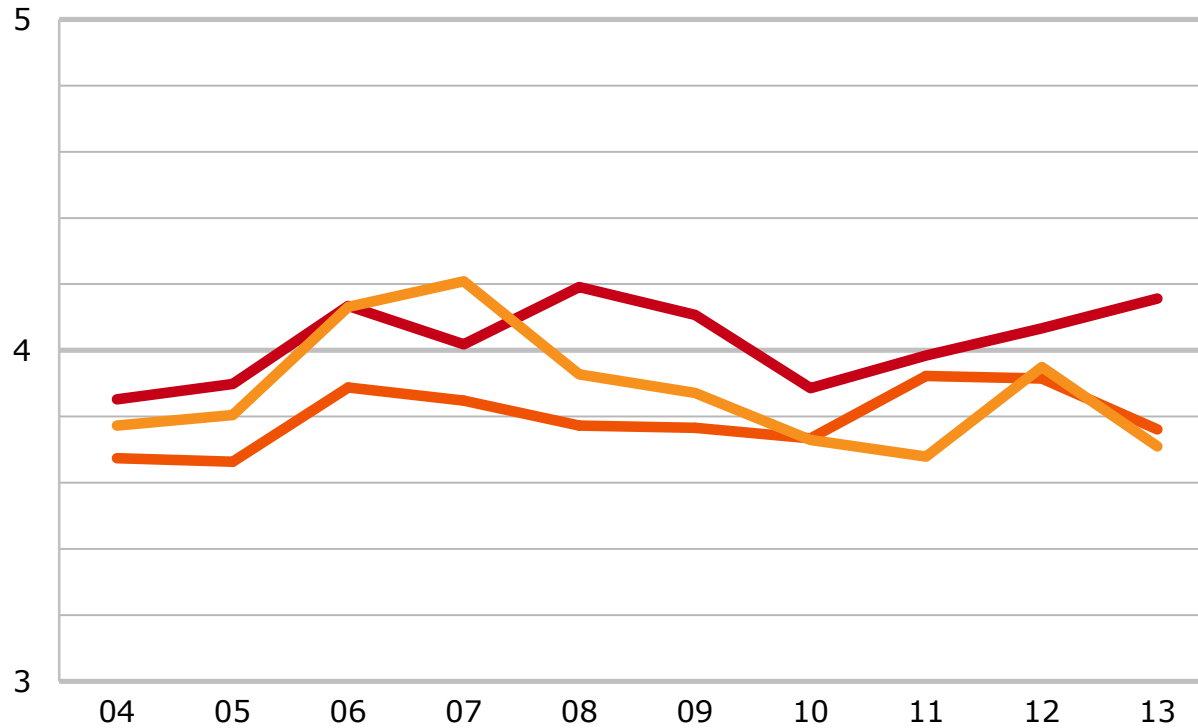
f Tydligt/konsekvent agerande

# Kunskapsindex & Viktat profilvärde

	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Kunskapsindex (%)</b>						
Alla faktorer	93	93	91	90	95	93
Faktorer jämförbara mellan urvalen	95	98	93	92	95	93
<b>Viktat profilvärde</b>						
Alla faktorer	4,17	4,09	3,80	3,94	3,81	3,96
Faktorer jämförbara mellan urvalen	4,25	4,24	3,92	4,06	3,81	3,96

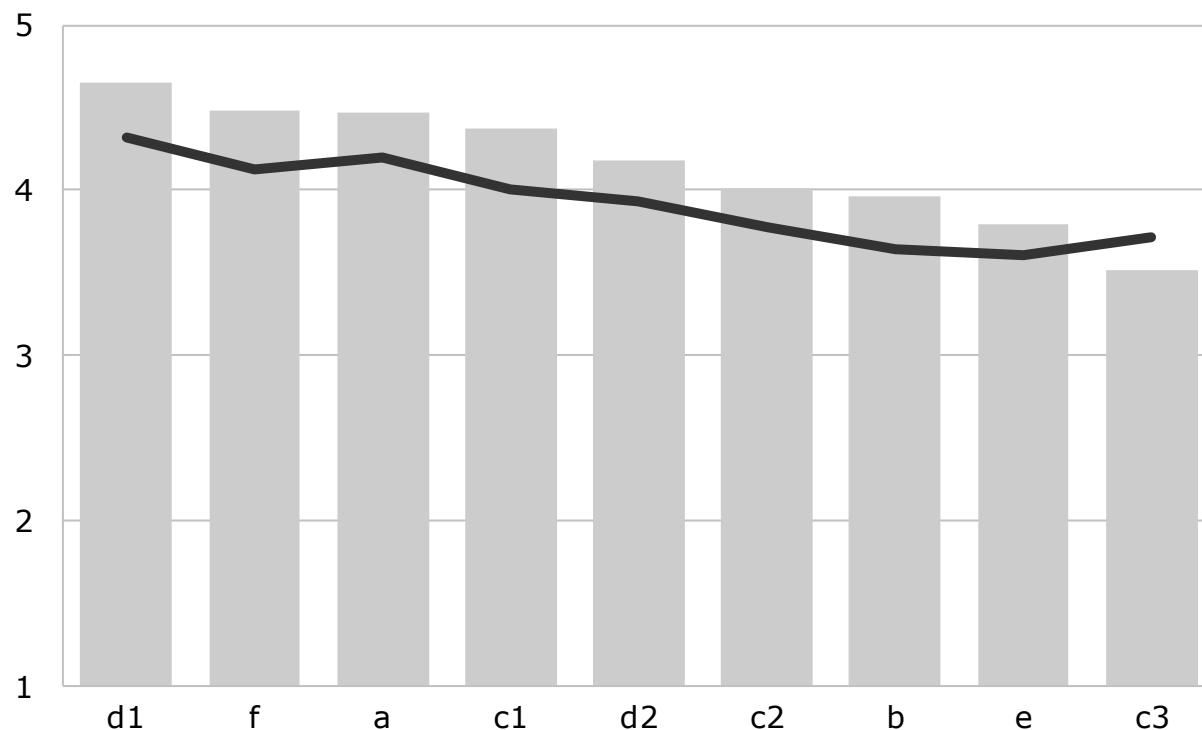
# Viktat profilvärde 2004-2013

Jämförbara faktorer över åren: Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



# Förtroendet Hela Urvalet

Staplar: Betydelsen av faktorerna  
Riksgäldens profilvärden



## Kommunikation

- a** Lånebehov/finansiering
- b** Bra kontakt

## Upplåning

*Bra information om volymer & andra villkor*

- c1** Nominella obligationer
- c2** Realobligationer
- c3** Statsskuldväxlar *Sv aktörer*

## Marknadsvård *Återförsäljare*

*Bra marknadsvård genom*

- d1** Repor i statspapper
- d2** Byten av realobligationer

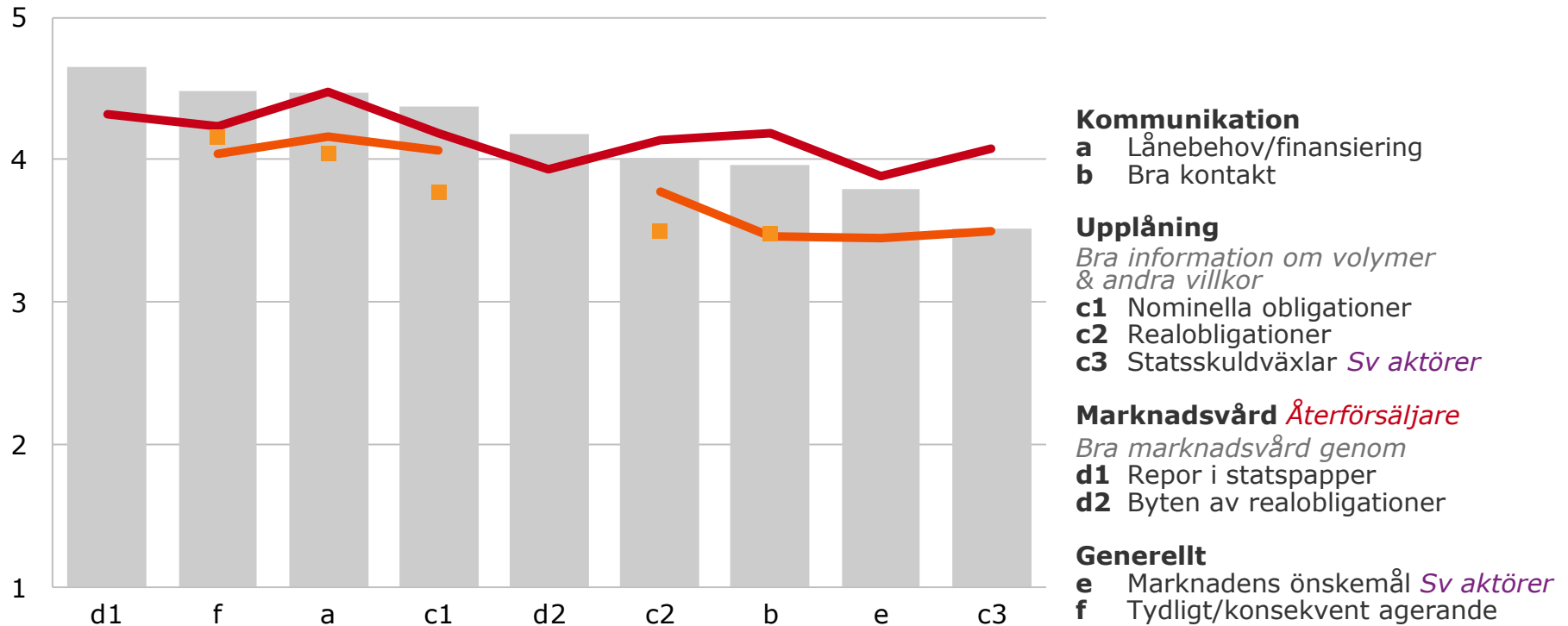
## Generellt

- e** Marknadens önskemål *Sv aktörer*
- f** Tydligt/konsekvent agerande

# Förtroendet Urvalen

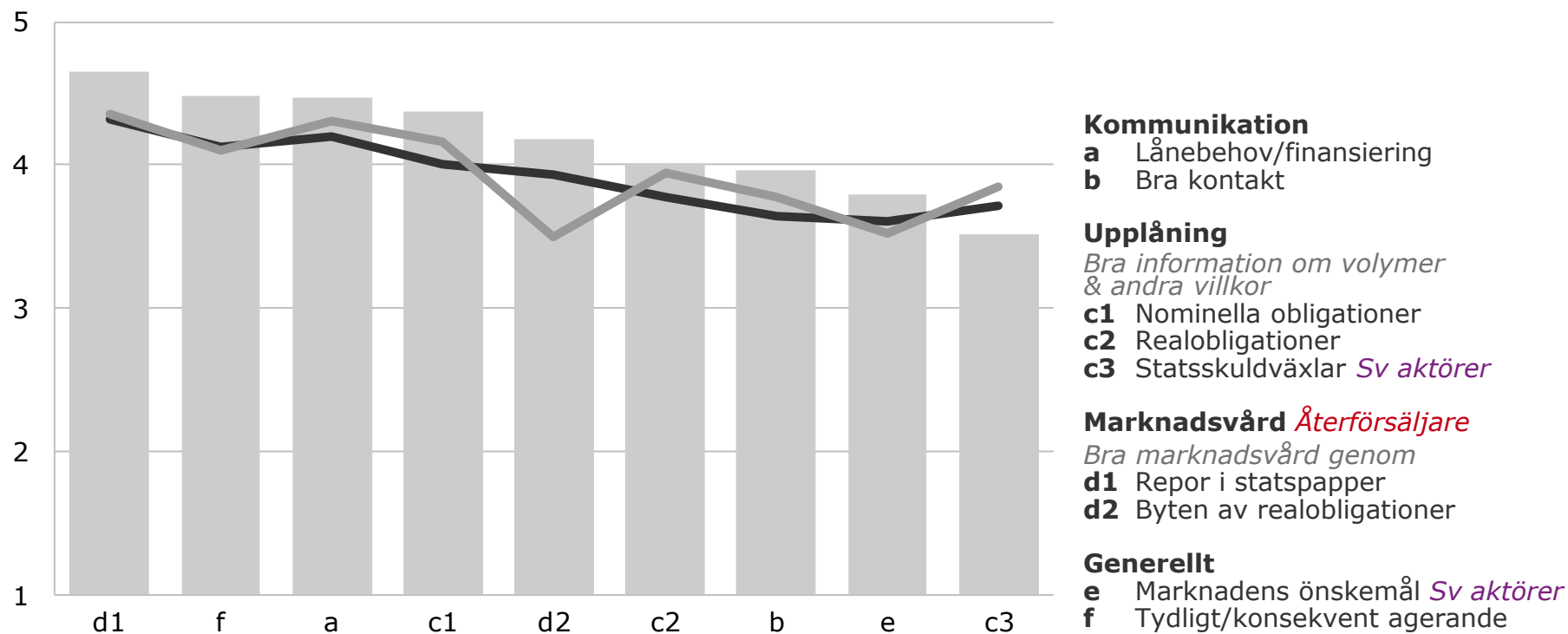
Staplar: Betydelsen av faktorerna i Hela Urvalet

Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



# Förtroendet Hela Urvalet 2013 vs 2012

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2013  
Riksgäldens profilvärden 2013 vs 2012

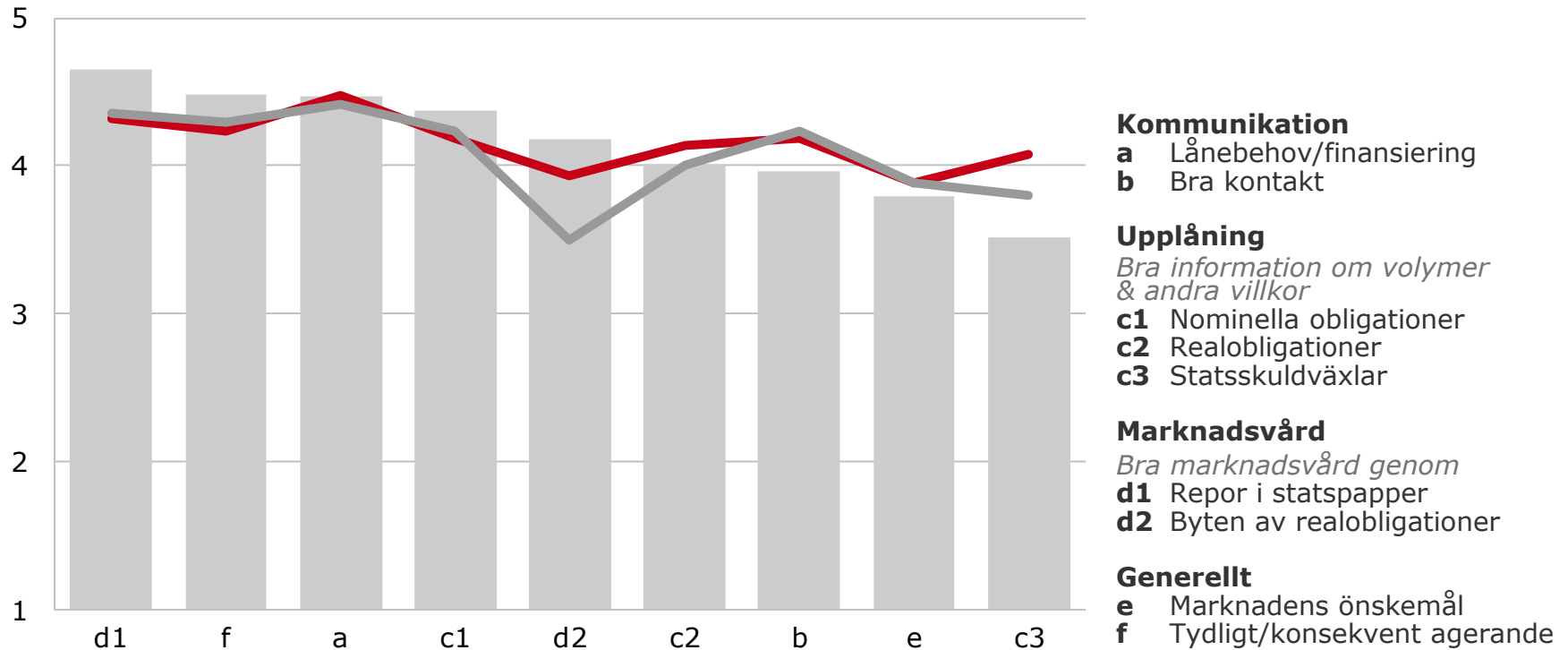




# Förtroendet Återförsäljare 2013 vs 2012

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2013

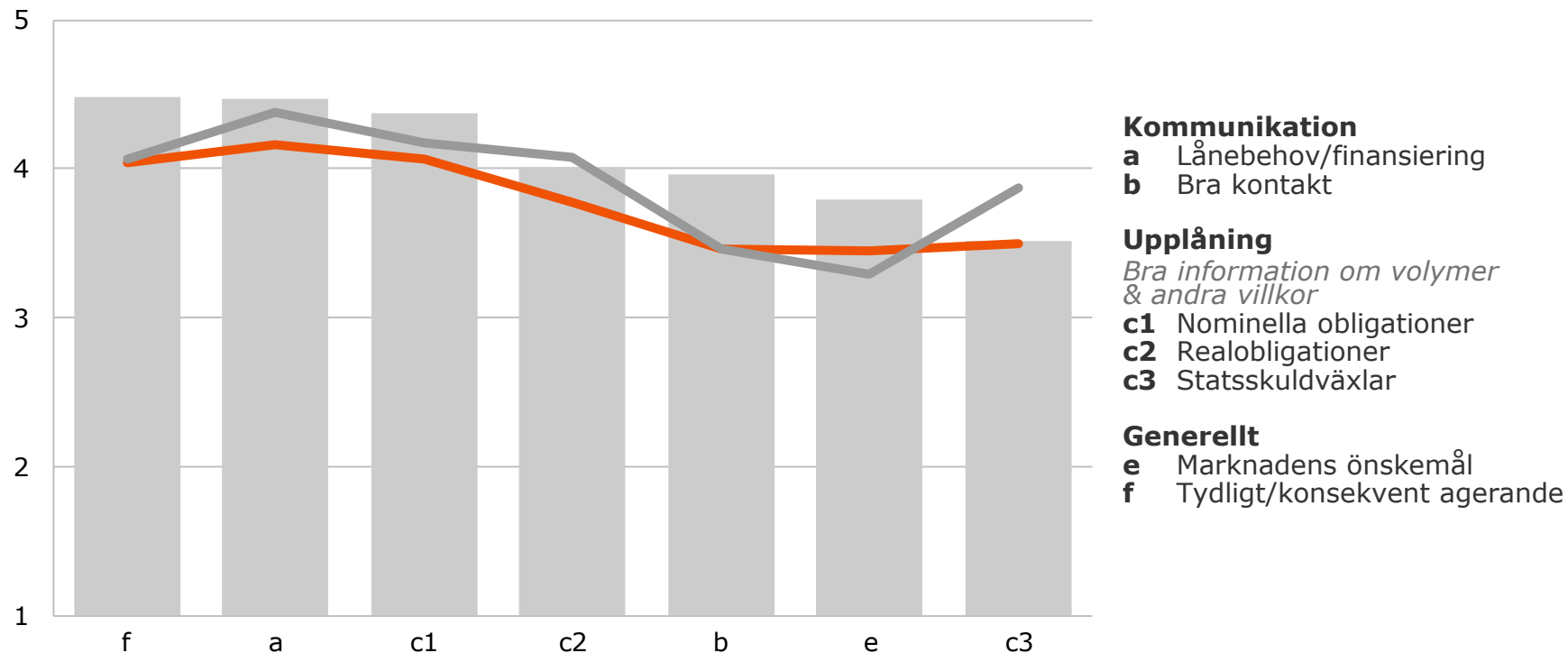
Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare 2013 vs 2012



# Förtroendet Svenska investerare 2013 vs 2012

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2013

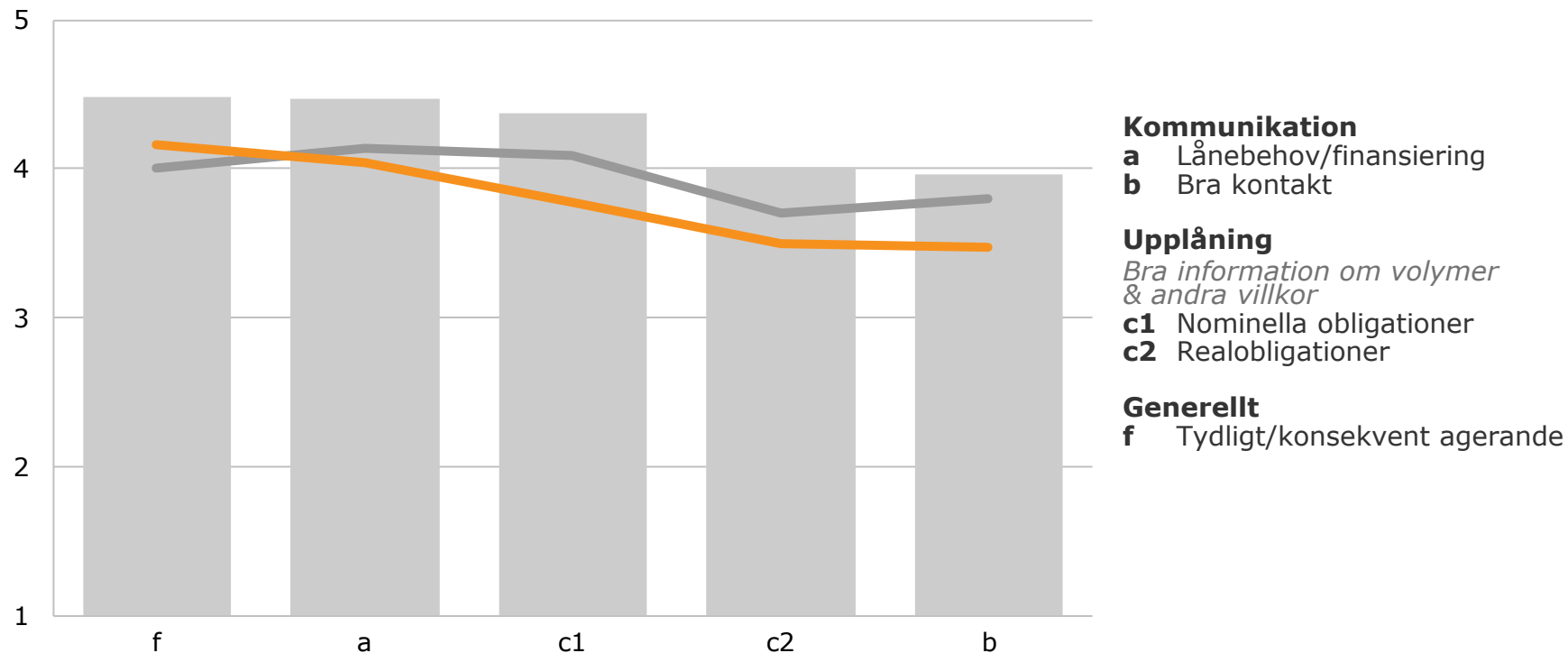
Riksgäldens profilvärden bland Svenska investerare 2013 vs 2012



# Förtroendet Internationella investerare 2013 vs 2012

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2013

Riksgäldens profilvärden bland Internationella investerare 2013 vs 2012



# Riksgälden vs andra statliga skuldkontor

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Transparens</b>						
Bättre	65	76	49	33	55	41
Sämre	0	0	0	3	9	0
<b>Förmåga att fatta snabba beslut</b>						
Bättre	29	41	19	30	9	23
Sämre	6	6	3	3	0	0
<b>Ledningens tillgänglighet</b>						
Bättre	65	65	36	33	32	32
Sämre	0	0	0	0	5	5
<b>Återförsäljarnas standard</b>						
Bättre	-	-	13	13	9	18
Sämre	-	-	3	13	0	5

# Riksgälden vs svenska bostadsinstitut

%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2013	2012	2013	2012
<b>Transparens</b>				
Bättre	64	76	62	76
Sämre	0	0	6	0
<b>Förmåga att fatta snabba beslut</b>				
Bättre	41	41	19	46
Sämre	6	12	19	7
<b>Ledningens tillgänglighet</b>				
Bättre	35	29	10	20
Sämre	0	0	10	7
<b>Återförsäljarnas standard</b>				
Bättre	-	-	10	17
Sämre	-	-	3	3

# 3

## Investerarkontakter



# Riksgäldens investerarkontakter

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2013	2012	2013	2012
<b>Direktkontakt</b>				
Har direktkontakt idag	42	50	32	41
Har inte, men önskar direktkontakt	16	10	27	23
Har inte direktkontakt och önskar inte/Vet ej	42	40	41	36
<b>Om har/önskar direktkontakt: På vilket sätt?</b>				
Personliga möten	72	67	62	57
Telefon	50	50	31	29
E-mail	33	61	62	29
Annat sätt	6	17	8	7
Ej intresserad/vet ej	6	0	0	7
<b>Om har/önskar direktkontakt: Hur ofta?</b>				
En gång per kvartal	17	-	8	-
En gång per halvår	17	-	46	-
En gång per år	33	-	46	-
Annat	22	-	0	-
Ej intresserad/vet ej	11	-	0	-

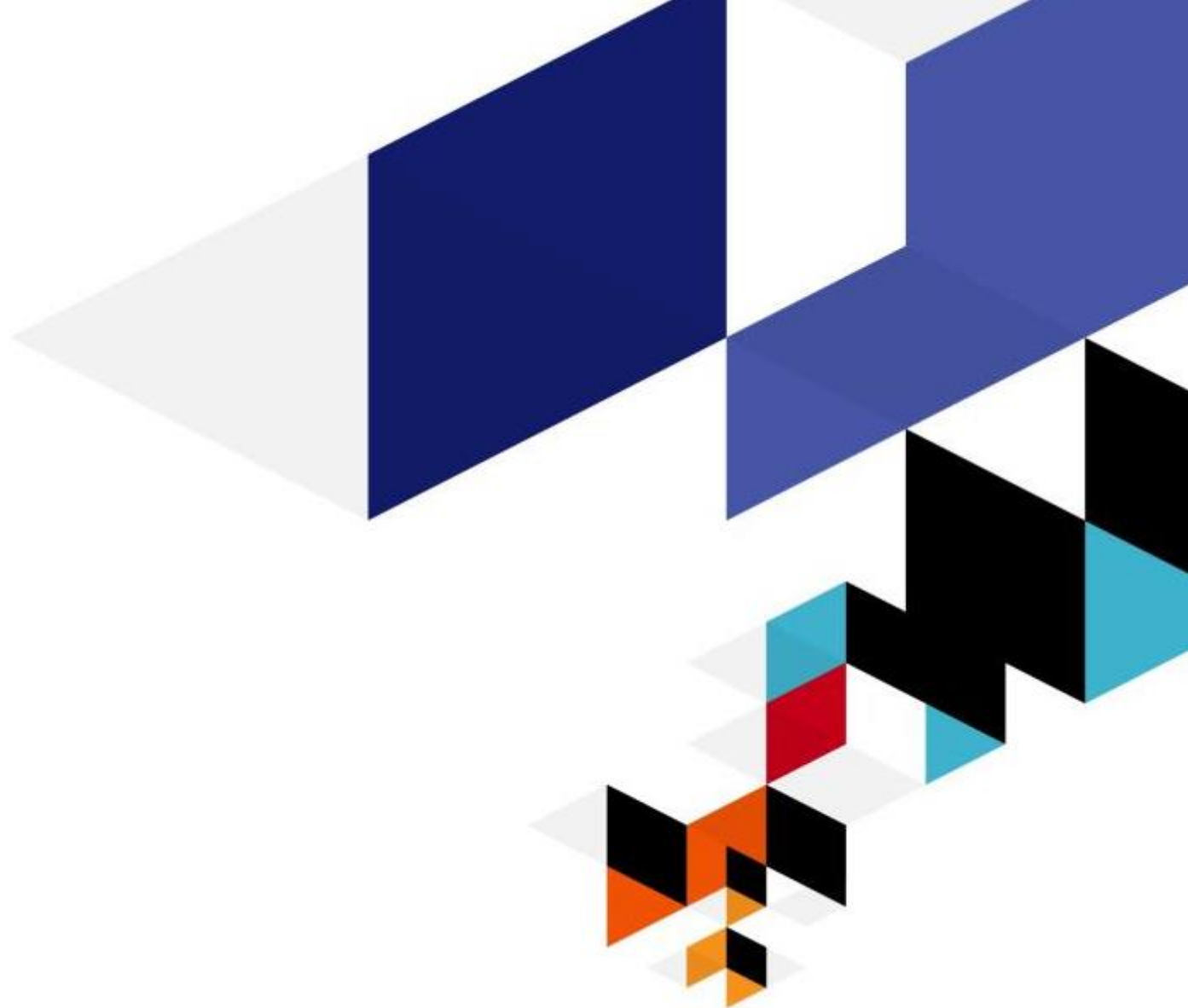
# Intresse för deltagande i investerarmöten

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2013	2012	2013	2012
Mycket stort	50	13	46	32
Ganska stort	44	54	23	23
Inte så stort	6	30	23	45
Inget	0	3	0	0
Vet ej/ej svar	0	0	8	0



# 4

## Webb & Publikationer



# Riksgäldens webbplats Användare & intryck

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Använder webbplatsen</b>						
för info om statens lånebehov & finansiering	100	94	78	90	55	55
<b>Om använder webbplatsen: Andel nöjda</b>						
Behövd information finns	94	75	100	96	100	100
Överskådlig/lätt att hitta	71	56	96	71	100	100
Språket håller god nivå	100	100	100	93	100	83

# Riksgäldens webbplats Läser

Om använder webbplatsen %	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012

## Auktionsvillkor & -resultat

Läser allt	53	25	33	33	33	17
Läser vissa delar	35	56	29	37	33	42
Ögnar	12	19	25	26	17	33
Läser ej	0	0	13	4	16	8

## Den svenska statsskulden, månadsrapporten

Läser allt	6	25	8	19	0	17
Läser vissa delar	65	50	54	37	42	41
Ögnar	29	25	21	33	42	25
Läser ej	0	0	17	11	16	17

## Pressmeddelanden

Läser allt	41	56	13	37	17	26
Läser vissa delar	53	44	58	37	50	33
Ögnar	6	0	29	26	25	33
Läser ej	0	0	0	0	8	8

# Riksgäldens webbplats Vs andra skuldkontor & bolåneinst

Om använder webbplatsen %	Återförsäljare		Svenska investorerare		Internationella investorerare	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
<b>Vs andra statliga skuldkontor</b>						
Bättre	46	25	33	33	42	42
Sämre	6	0	0	0	0	0
<b>Vs svenska bostadsinstitut</b>						
Bättre	76	75	58	74	-	-
Sämre	0	0	0	0	-	-

# Riksgäldens webbplats Sökmotor

%	Återförsäljare	Svenska investerare
<b>Intryck av nya sökmotorn</b>		
Mycket bra	12	10
Ganska bra	18	13
Inte så bra	0	3
Inte alls bra	0	0
Vet ej/Ej svar	70	74

# Statistikdatabasen Användare

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Uppmärksammat databasen	71	65	35	30	23	23
Använt statistikdatabasen	42	47	13	20	14	9

# Statistikdatabasen Intryck & intresse uppdatering realtid

Om använt statistikdatabasen Antal	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012

## **Intryck**

Mycket bra	2	1	1	5	2	0
Ganska bra	4	5	2	1	1	2
Inte så bra	1	1	1	0	0	0
Inte alls bra	0	1	0	0	0	0

## **Ev framtida uppdatering i realtid**

Mycket stor nytta	3	1	1	2	1	0
Ganska stor nytta	0	6	3	2	1	1
Inte så stor nytta	4	1	0	1	1	1
Ingen nytta alls	0	0	0	1	0	0

# Statsupplåning, prognos och analys

	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2013	2012	2013	2012
<b>Läser (%)</b>	100	100	84	83
<b>Om läser: Andel nöjda (%)</b>				
Överskådlighet & struktur	100	94	100	88
Innehåll & relevans	100	94	100	88
Språk & konsekvens, röd tråd	100	88	100	88
Tydlighet i tabellerna	94	94	96	84
<b>Om läser: Värde som analysunderlag</b>				
Medelvärde skala 1-5	4,41	4,44	3,70	3,96



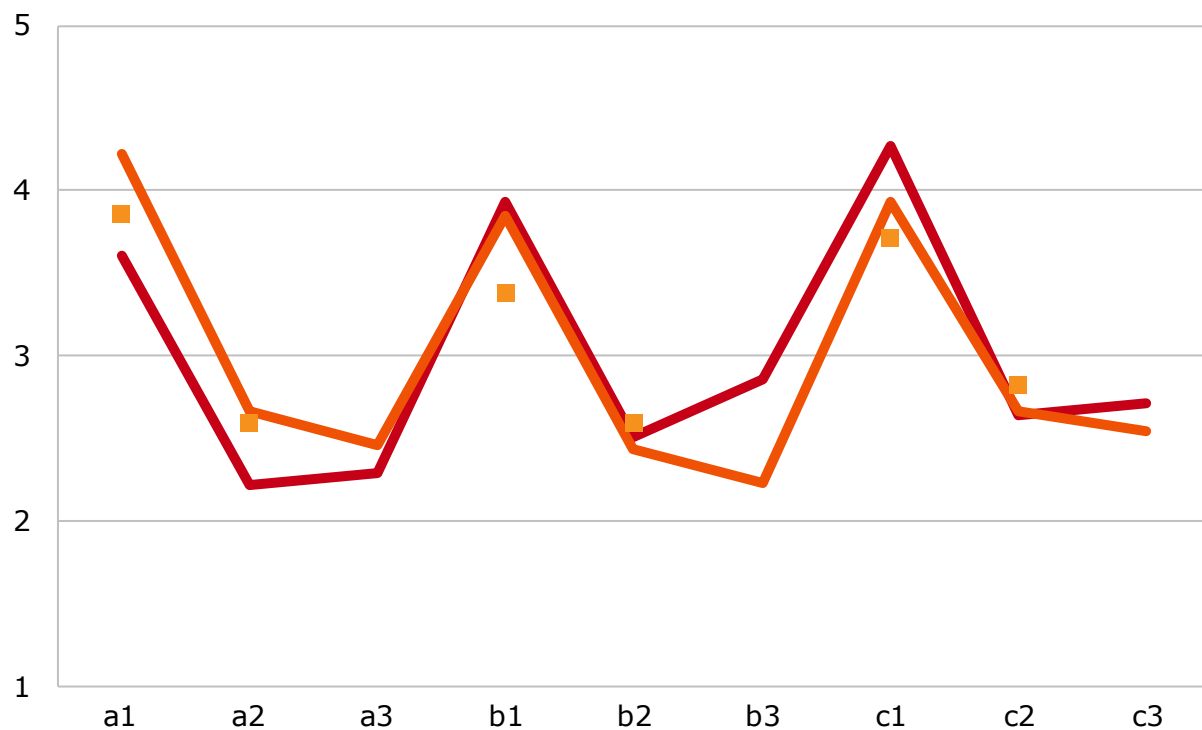
# 5

## Statspappermarknaden



# Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



## Likviditet

*Volym*

**a1** Nominella obligationer

**a2** Realobligationer

**a3** Statsskuldväxlar

*Spread*

**b1** Nominella obligationer

**b2** Realobligationer

**b3** Statsskuldväxlar

## Prisstransparens

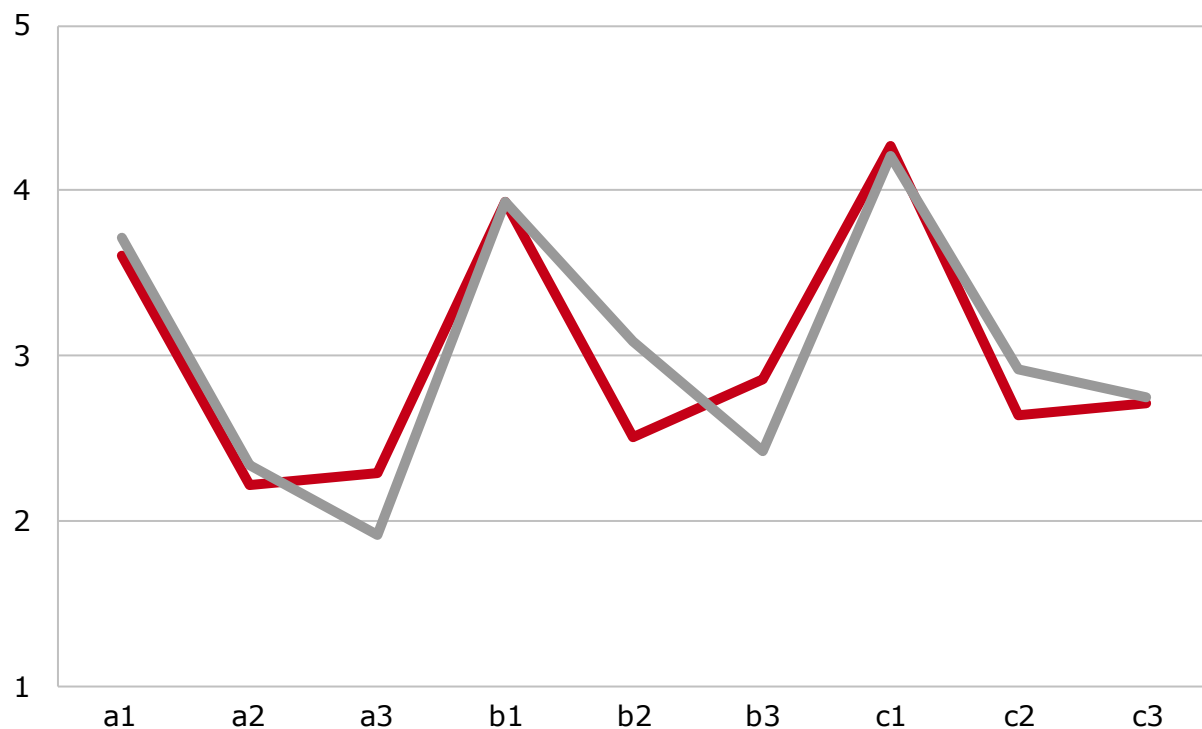
**c1** Nominella obligationer

**c2** Realobligationer

**c3** Statsskuldväxlar

# Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Återförsäljare 2013 vs 2012



## Likviditet

*Volym*

**a1** Nominella obligationer

**a2** Realobligationer

**a3** Statsskuldväxlar

*Spread*

**b1** Nominella obligationer

**b2** Realobligationer

**b3** Statsskuldväxlar

## Pristransparens

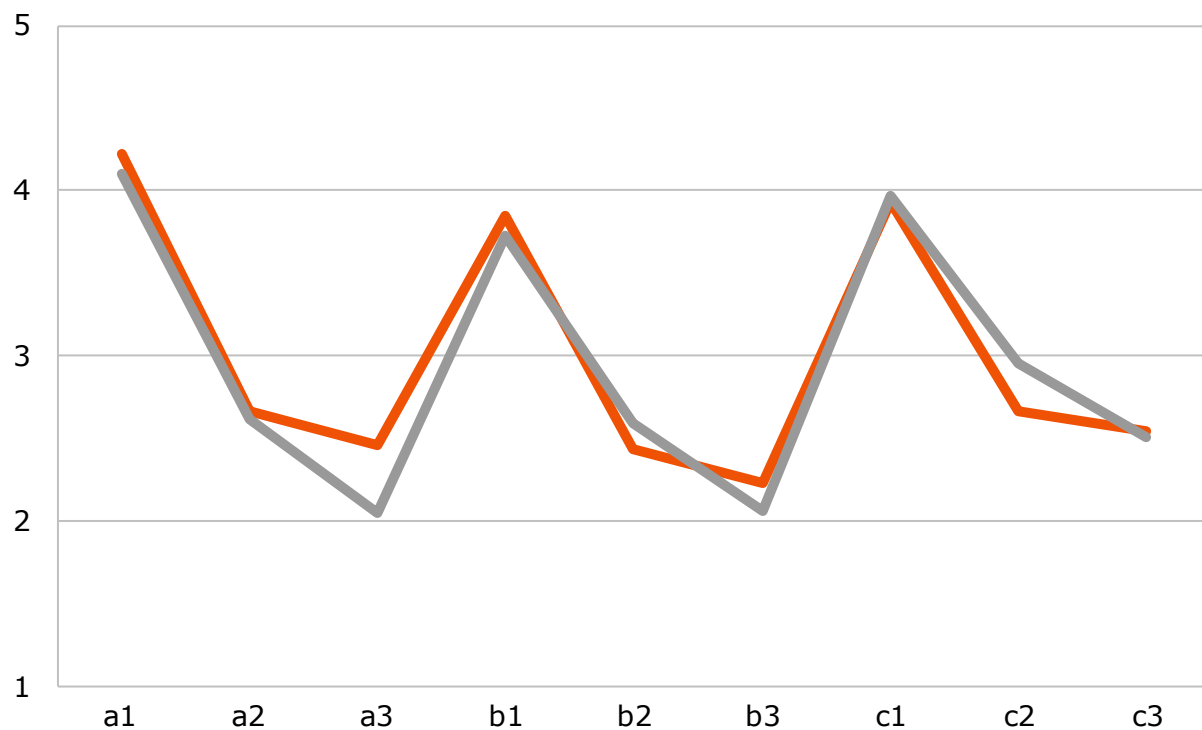
**c1** Nominella obligationer

**c2** Realobligationer

**c3** Statsskuldväxlar

# Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Svenska investerare 2013 vs 2012



## Likviditet

*Volym*

**a1** Nominella obligationer

**a2** Realobligationer

**a3** Statsskuldväxlar

*Spread*

**b1** Nominella obligationer

**b2** Realobligationer

**b3** Statsskuldväxlar

## Prisstransparens

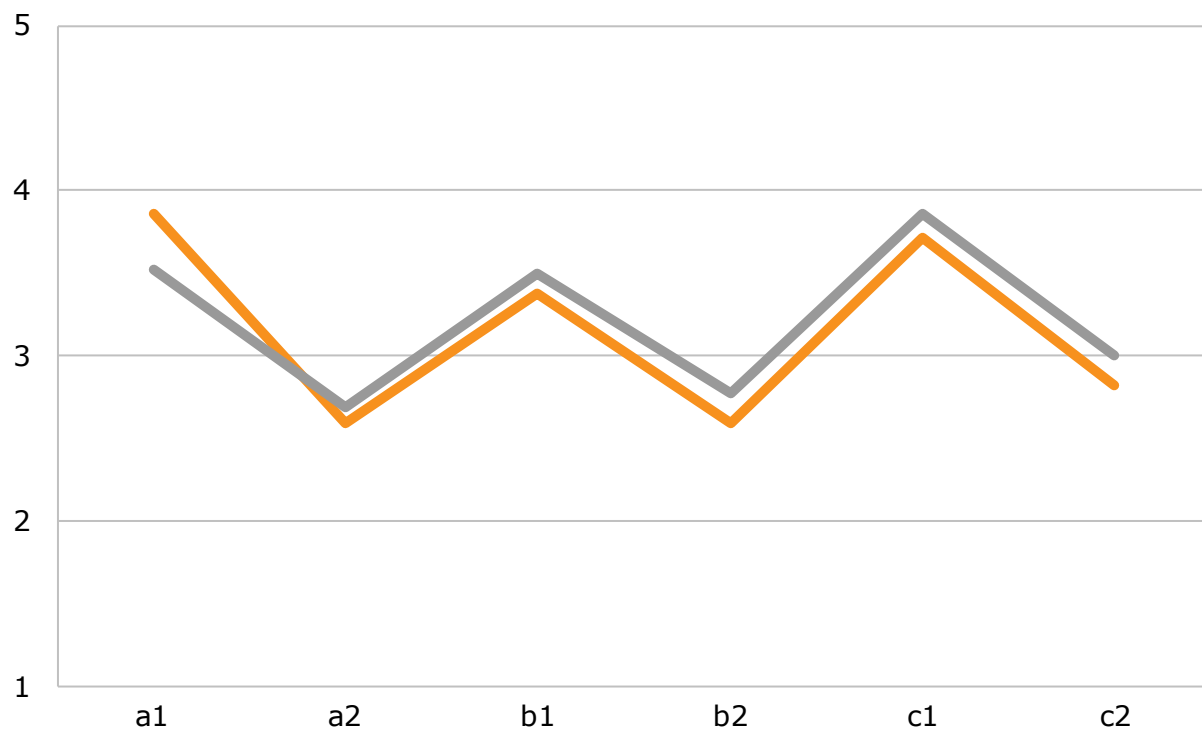
**c1** Nominella obligationer

**c2** Realobligationer

**c3** Statsskuldväxlar

# Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Internationella investerare 2013 vs 2012



## Likviditet

*Volym*

**a1** Nominella obligationer

**a2** Realobligationer

*Spread*

**b1** Nominella obligationer

**b2** Realobligationer

## Prisstransparens

**c1** Nominella obligationer

**c2** Realobligationer

# Bidrag till ökad likviditet/pristransparens

Medelvärde, skala 1-5

Återförsäljare  
2013 2012

## Likviditeten

Elektronisk interbankmarknad  
Brokerhandel  
Telefonhandel

3,60 3,54  
3,67 3,92  
3,21 2,85

## Pristransparensen

Elektronisk interbankmarknad  
Brokerhandel  
Telefonhandel

3,73 4,00  
3,73 4,00  
3,29 2,57

# 6

## Investerarnas handel



# Deltagande i primärmarknaden

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2013	2012	2013	2012
Mycket ofta	10	7	0	0
Ofta	23	20	0	5
Sällan	23	43	27	40
Mycket sällan	13	10	36	14
Aldrig	23	20	32	36
Vet ej/Ej svar	9	0	5	5



# Kanaler

	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2013	2012	2013	2012
<b>Handlar via (%)</b>				
Telefon	84	94	32	59
Elektroniskt handelssystem	19	17	68	50
<b><i>Om både och: Handlar mest via (Antal)</i></b>				
Telefon	4	3	1	5
Elektroniskt handelssystem	1	1	1	3
<b>Transaktioner med andra market makers än Riksgäldens återförsäljare (%)</b>	19	7	32	27

# Statspapper i utländsk valuta & Intresse ökade emissioner

	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2013	2012	2013	2012
<b>Andel aktiva under 2013 (%)</b>				
Svenska statens obligationer i utländsk valuta	23	23	45	23
Svenska statens commercial papers i utländsk valuta	0	3	14	0
<b>Intresse för ökade emissioner (Medelvärde skala 1-5 )</b>				
Svenska statens obligationer i utländsk valuta	1,89	1,80	2,67	2,32
Svenska statens commercial papers i utländsk valuta	1,32	1,36	1,95	1,63
Svenska statens nominella obligationer > 10 år	2,11	2,31	2,85	3,43
Svenska statens realobligationer	2,43	2,48	2,70	2,53