

**KANTAR**

Förtroendet för  
Riksgälden

2022

PROSPERA



# Innehåll

1

Genomförande  
s. 3

2

Förtroendet  
s. 7

3

Investerararkontakter  
s. 25

4

Webb & publikationer  
s. 30

5

Statspappersmarknaden  
s. 41

6

Investerararnas handel  
s. 47

# 1 Genomförande



# Genomförande

---

<b>57 Intervjuer</b>	11 Återförsäljare, 6 tradingchefer & 5 analytiker
	33 Svenska institutionella investerare, 32 portföljförvaltare & 1 analytiker
	13 Internationella institutionella investerare, portföljförvaltare
<b>Svarsfrekvens</b>	92 procent av kontaktade Återförsäljare och Svenska investerare har deltagit
<b>Metod</b>	Telefonintervjuer genomförda av Prosperas intervjuare/ elektronisk formulär per e-mail
<b>Tidsperiod</b>	November 15 - December 23, 2022

# 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 Återförsäljare & Svenska investerare*

## 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 Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Agerar tydligt och konsekvent i marknaden

# Definitioner & skala

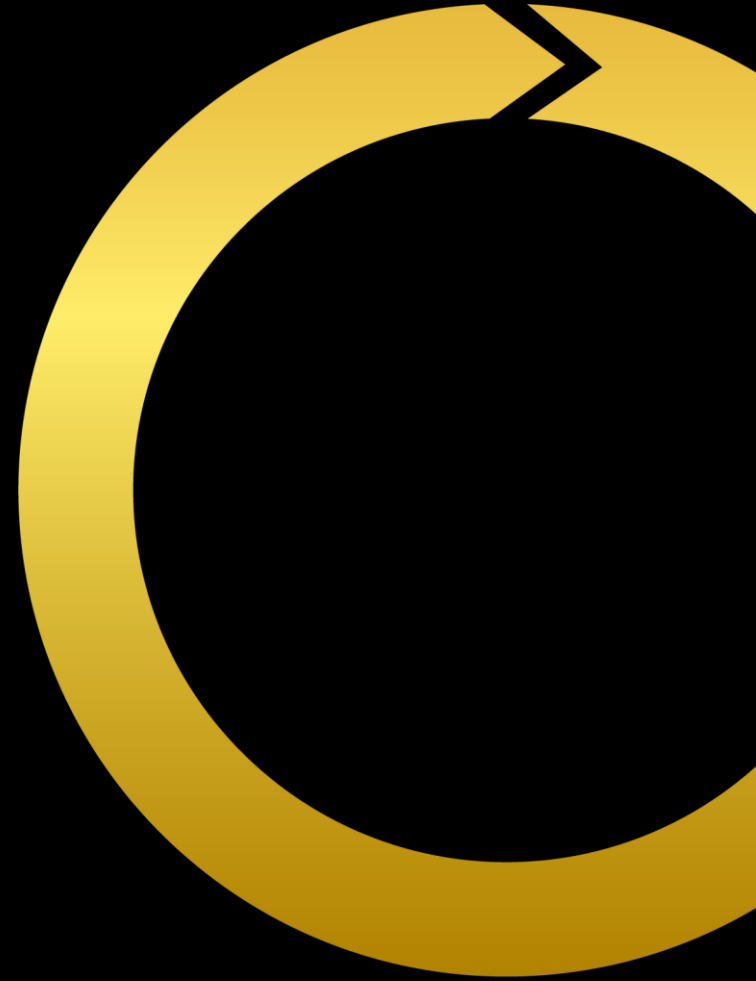
---

<b>Betydelsen</b>	Vikten av bedömningsfaktorerna för att intervjupersonerna skall ha förtroende för Riksgälden, skala 1-5, 5 står för mycket viktigt och 1 för helt oväsentligt.
<b>Profilvärden</b>	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.
<b>Viktat profilvärde</b>	Betyget för varje faktor vägs med dess betydelse. Värden över 4 tolkas erfarenhetsmässigt som utmärkta, under 3 som underkända.
<b>Kunskapsindex</b>	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.

---



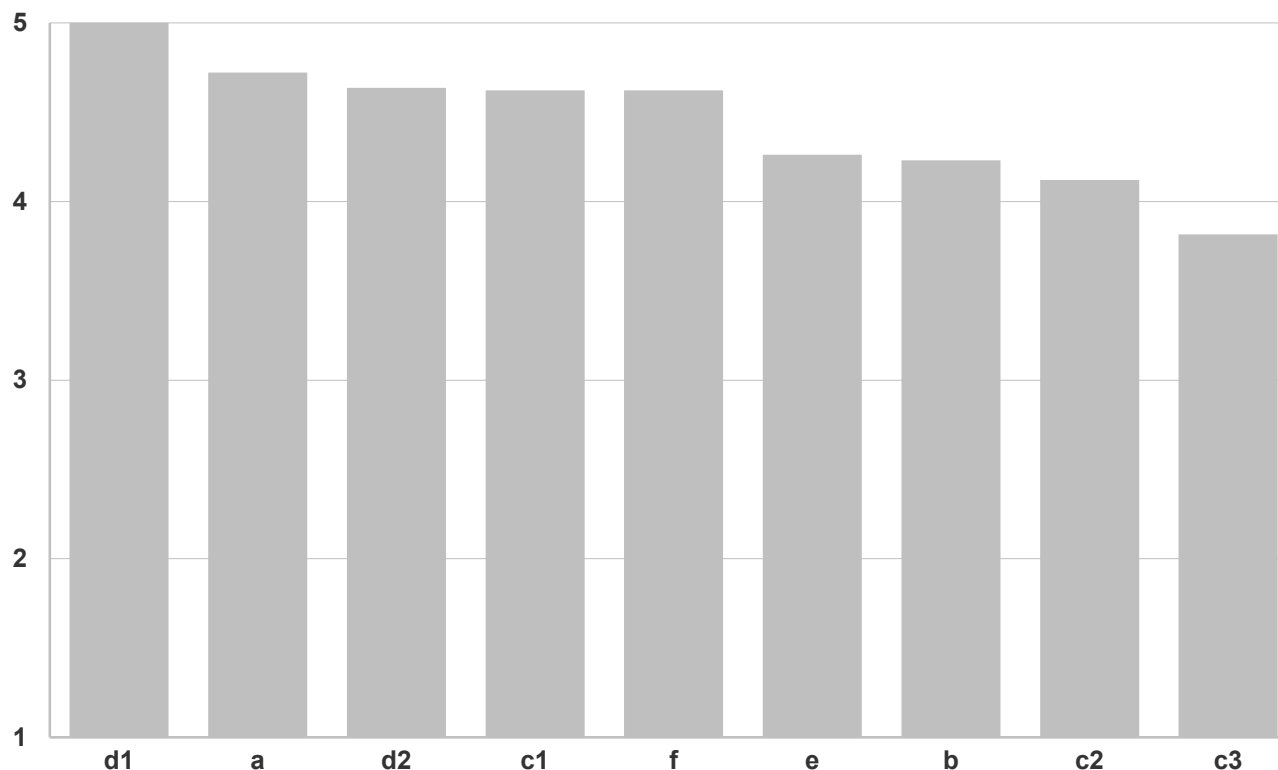
# 2 Förtroendet



# Betydelsen av faktorerna

2022

Staplar:  
Betydelse Hela urvalet



## Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

## Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar  
Återförsäljare & Svenska investerare

## Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

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

## Generellt

- e Marknadens önskemål  
Återförsäljare & Svenska investerare
- f Tydligt/konsekvent agerande

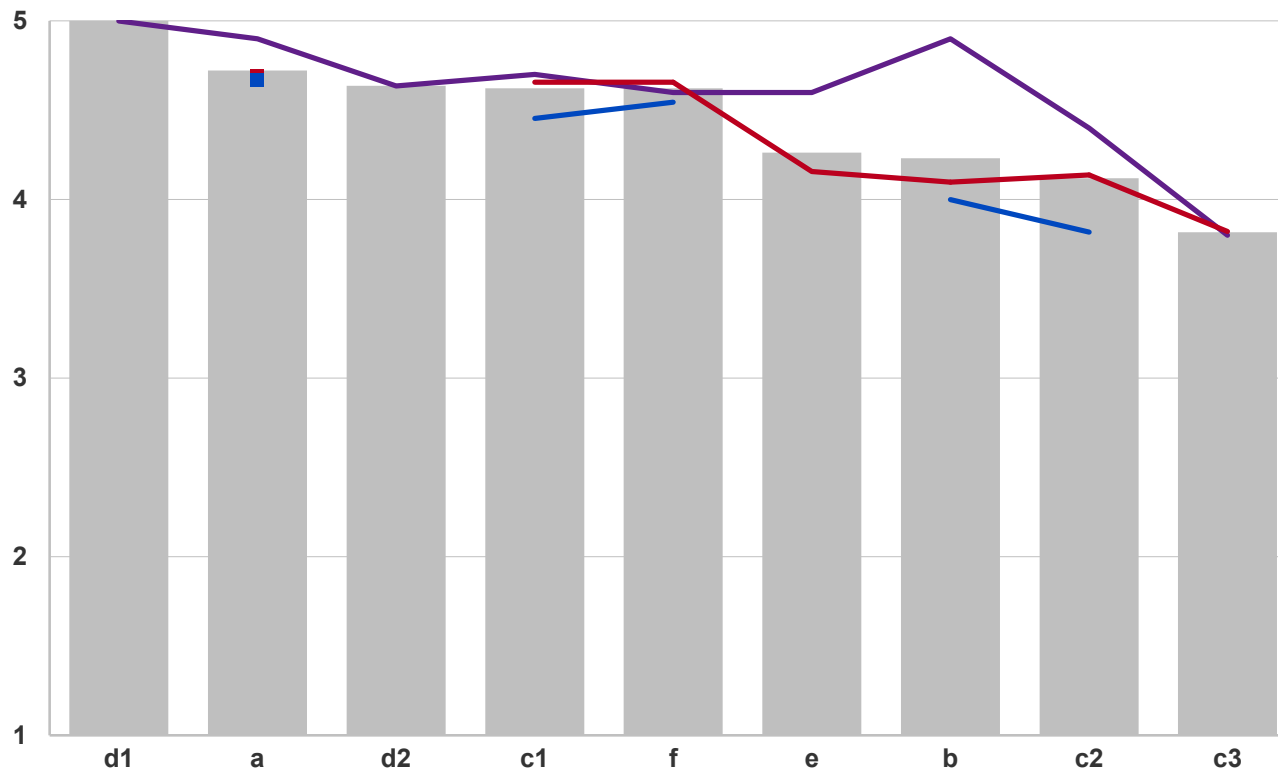


# Betydelsen av faktorerna

2022

Staplar:  
Betydelse 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
- Återförsäljare & Svenska investerare

## Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

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

## Generellt

- e Marknadens önskemål
  - f Tydligt/konsekvent agerande
- Återförsäljare & Svenska investerare

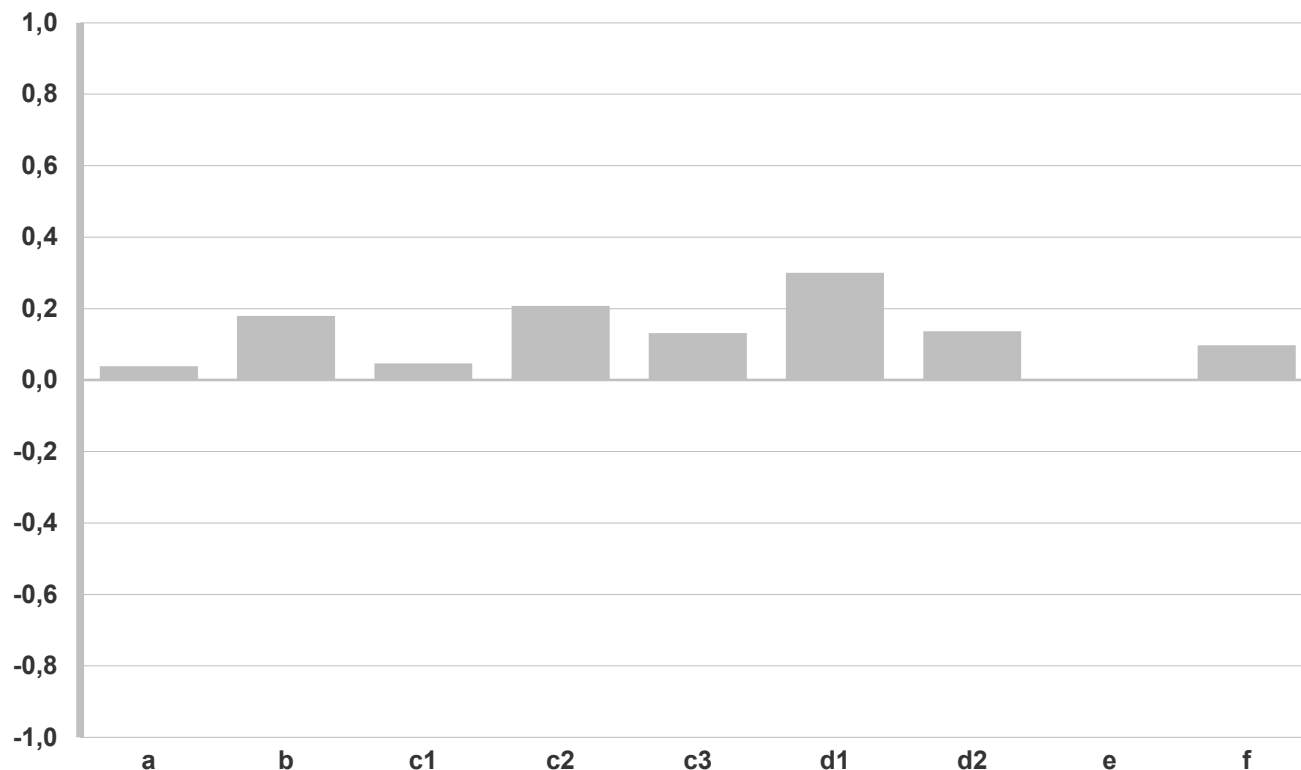
# Återförsäljares motiv till att låna statspapper i Riksgäldens repofacilitet

%	Stor efterfrågan från kunder	Litet utbud/ bristande likviditet på andrahandsmarknaden	Brist på tillgång att repa in från andra aktörer
	2022	2022	2022
Stämmer mycket väl	46	82	37
Stämmer ganska väl	27	9	27
Stämmer inte så väl	18	0	18
Stämmer inte alls	0	0	0
Vet ej	9	9	18

# Betydelsen av faktorerna

2022 vs 2021

Staplar:  
Betydelse Hela urvalet



## Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

## Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar  
Återförsäljare & Svenska investerare

## Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

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

## Generellt

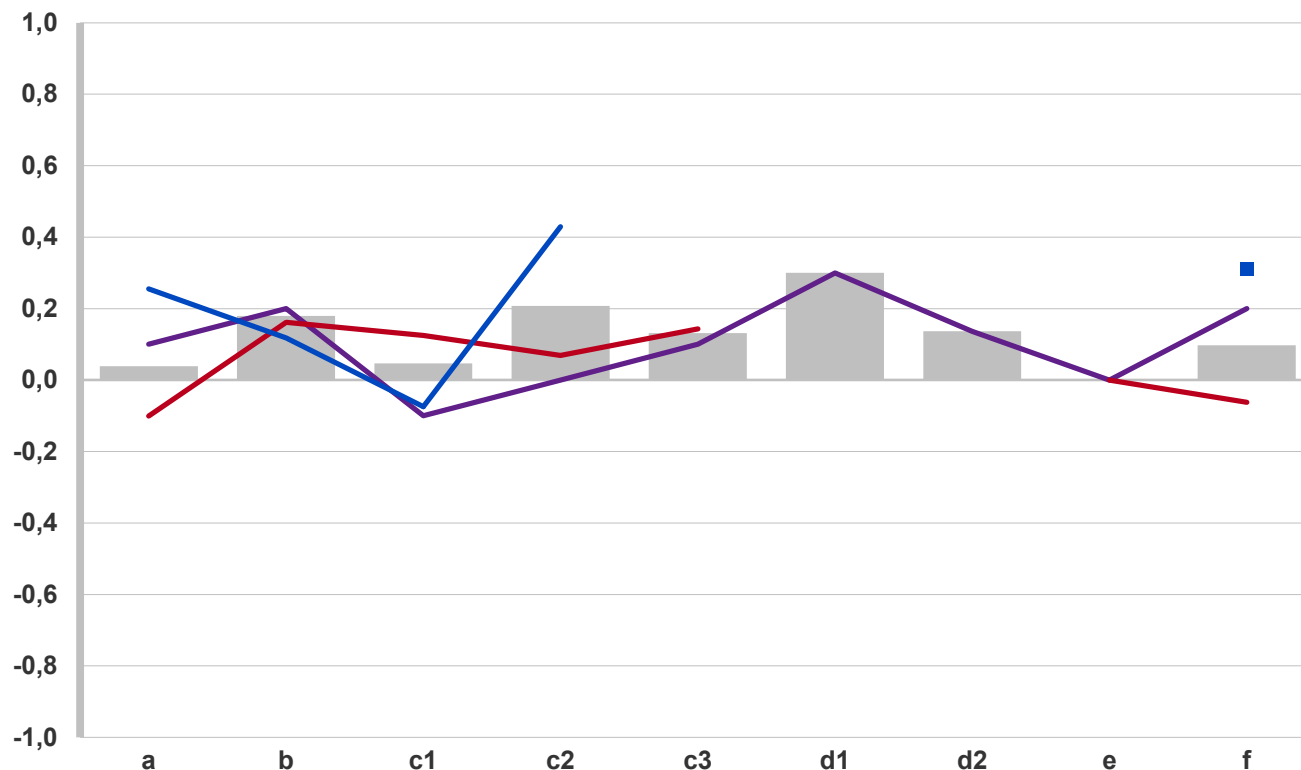
- e Marknadens önskemål  
Återförsäljare & Svenska investerare
- f Tydligt/konsekvent agerande

# Betydelsen av faktorerna

2022 vs 2021

Staplar:  
Betydelse 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

Återförsäljare & Svenska investerare

## Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

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

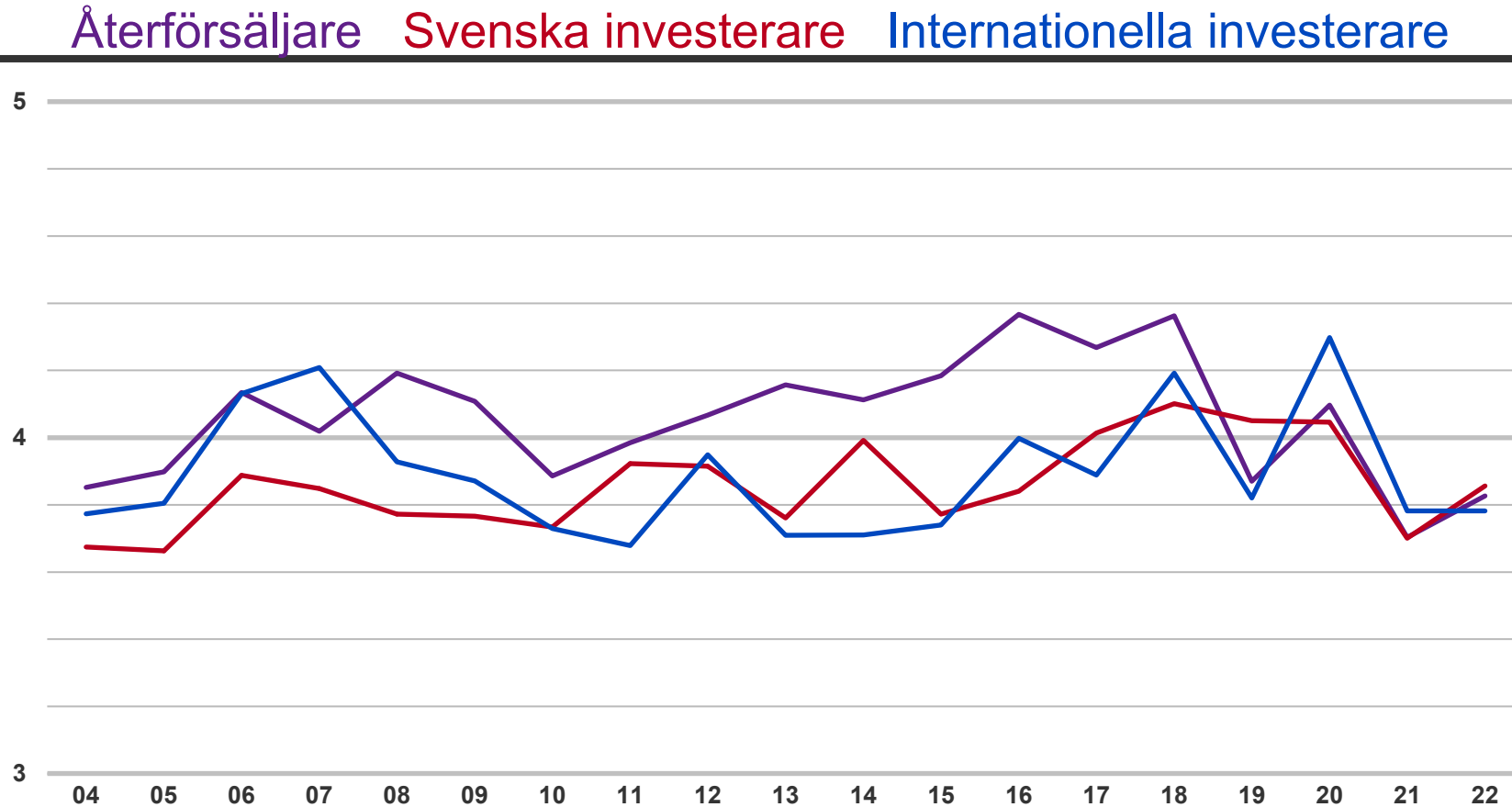
## Generellt

- e Marknadens önskemål  
Återförsäljare & Svenska investerare
- f Tydligt/konsekvent agerande

# Kunskapsindex & Viktat profilvärde

	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Kunskapsindex (%)</b>						
Alla faktorer	89	98	85	84	88	89
Faktorer jämförbara mellan urvalen	91	100	89	87	88	89
<b>Viktat profilvärde</b>						
Alla faktorer	3,83	3,70	3,86	3,70	3,78	3,78
Faktorer jämförbara mellan urvalen	4,07	3,71	3,99	3,77	3,78	3,78

# Viktat profilvärde 2004-2022

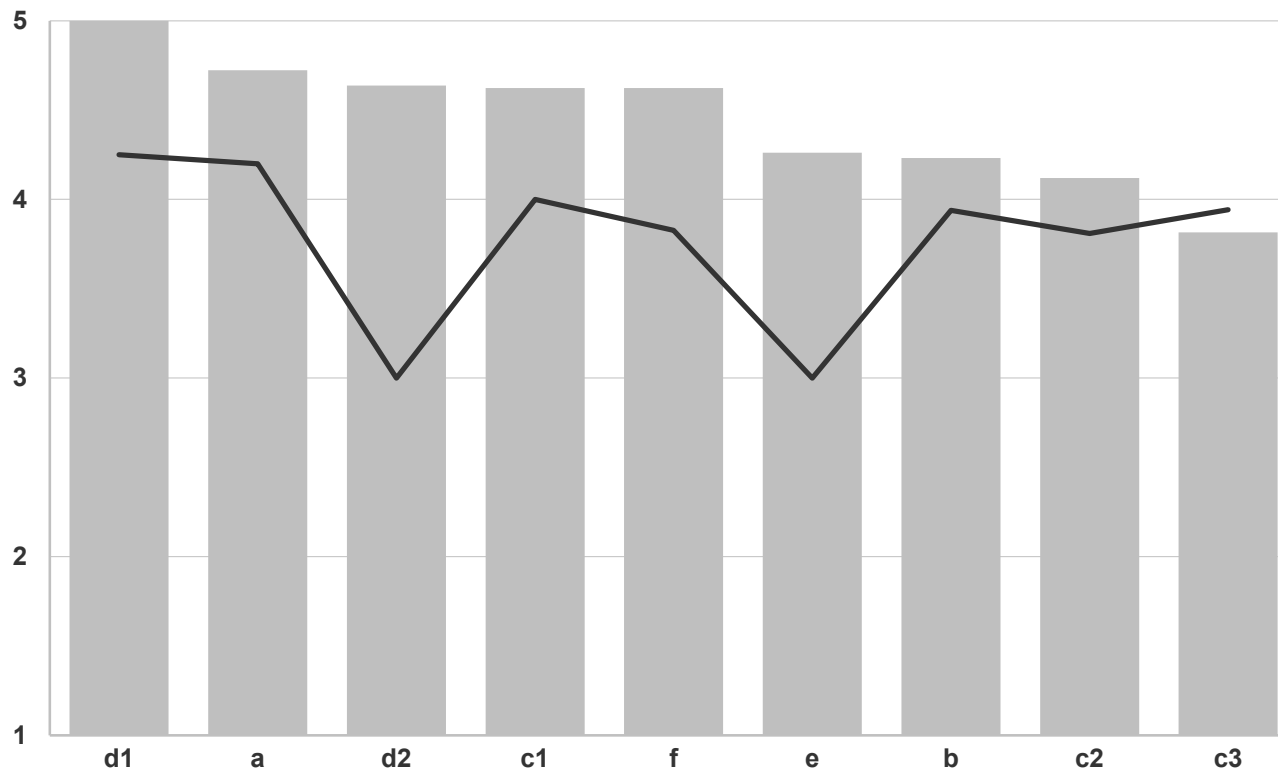


# Förtroendet

## Hela urvalet 2022

Staplar:  
Betydelse Hela urvalet

Riksgäldens profilvärden



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar  
Återförsäljare & Svenska investerare

### Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

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

### Generellt

- e Marknadens önskemål  
Återförsäljare & Svenska investerare
- f Tydligt/konsekvent agerande

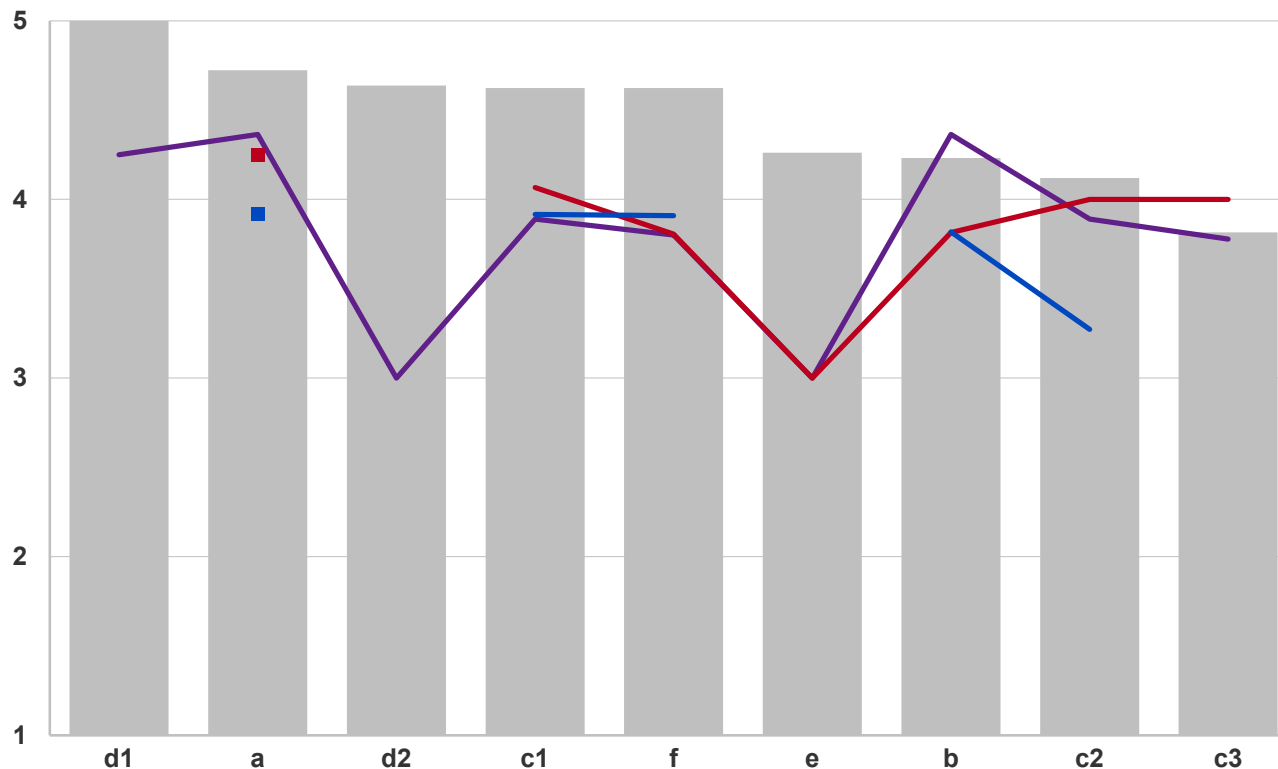


# Förtroendet

## Urvalen 2022

Staplar:  
Betydelse 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

Återförsäljare & Svenska investerare

### Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

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

### Generellt

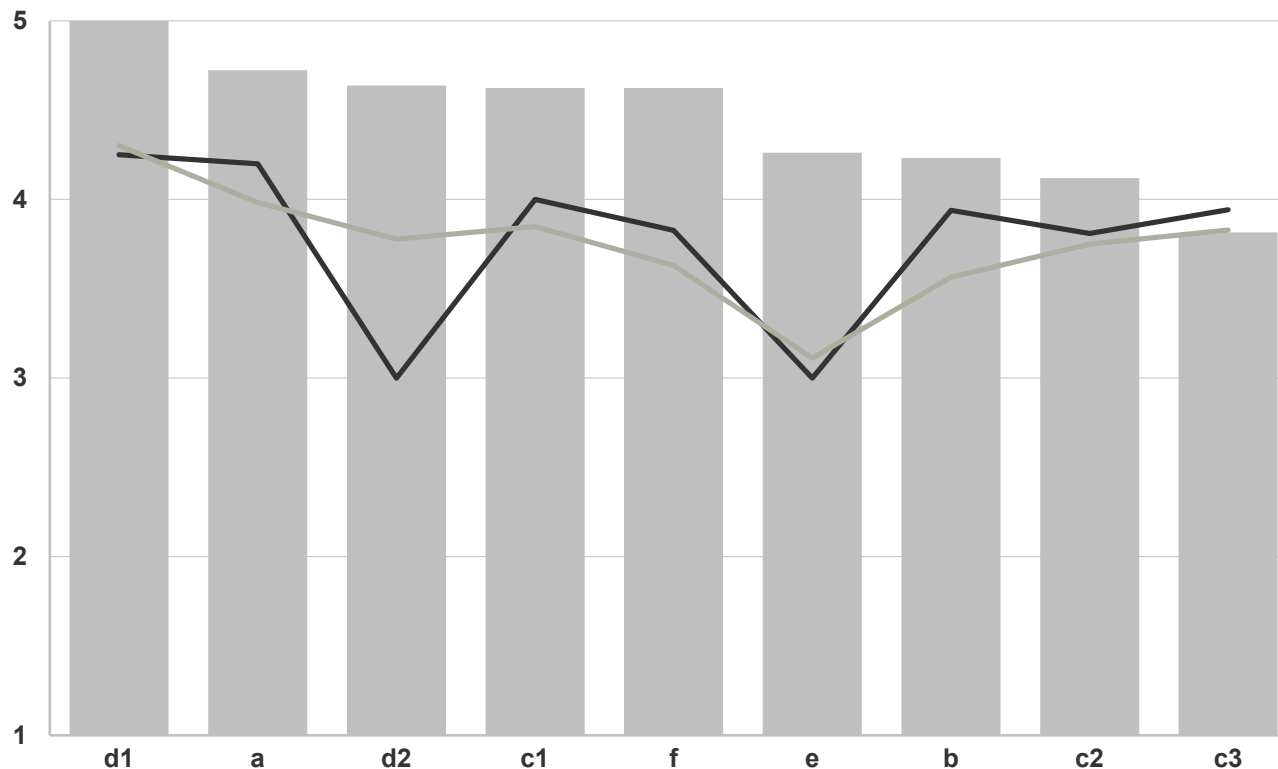
- e Marknadens önskemål  
Återförsäljare & Svenska investerare
- f Tydligt/konsekvent agerande

# Förtroendet

## Hela urvalet 2022 vs 2021

Staplar:  
Betydelse Hela urvalet 22

Riksgäldens profilvärden  
2022  
2021



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar  
Återförsäljare & Svenska investerare

### Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

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

### Generellt

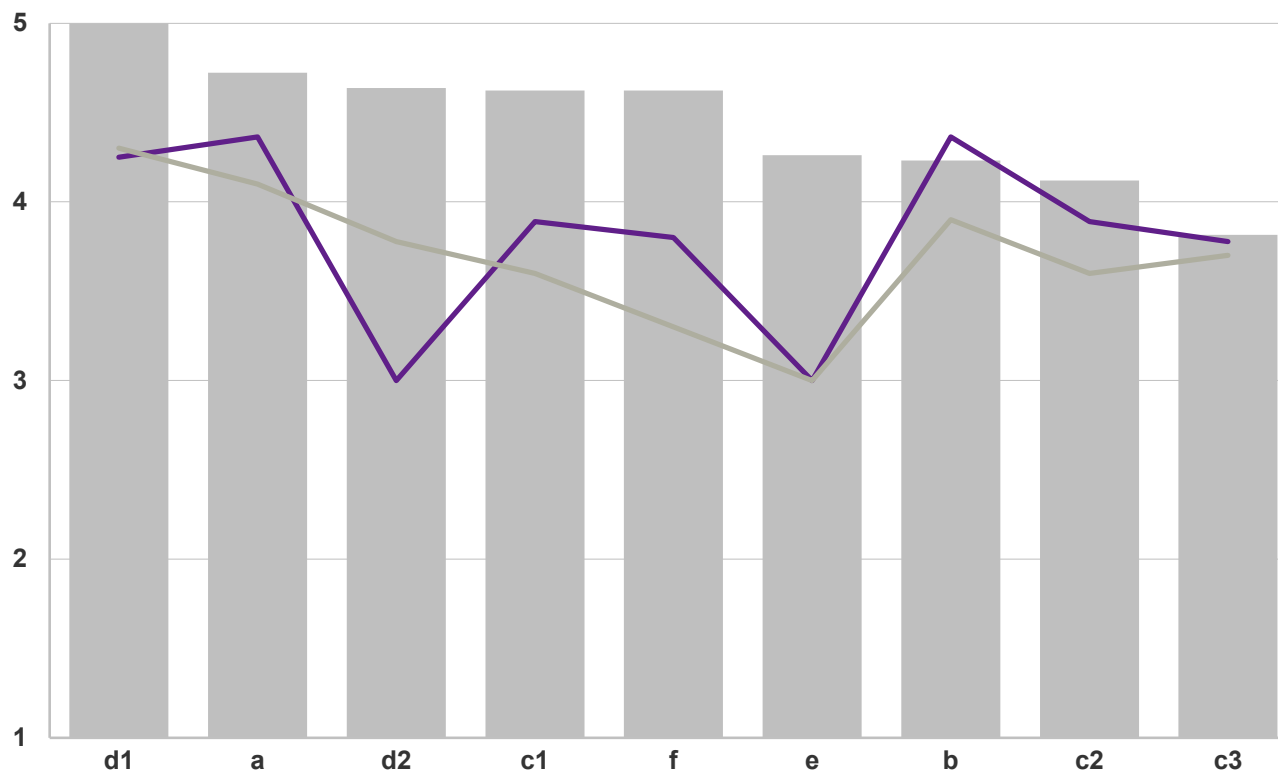
- e Marknadens önskemål  
Återförsäljare & Svenska investerare
- f Tydligt/konsekvent agerande

# Förtroendet

## Återförsäljare 2022 vs 2021

Staplar:  
Betydelse Hela urvalet 22

Återförsäljare  
2022  
2021



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar

### Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper
- d2 Byten av realobligationer

### Generellt

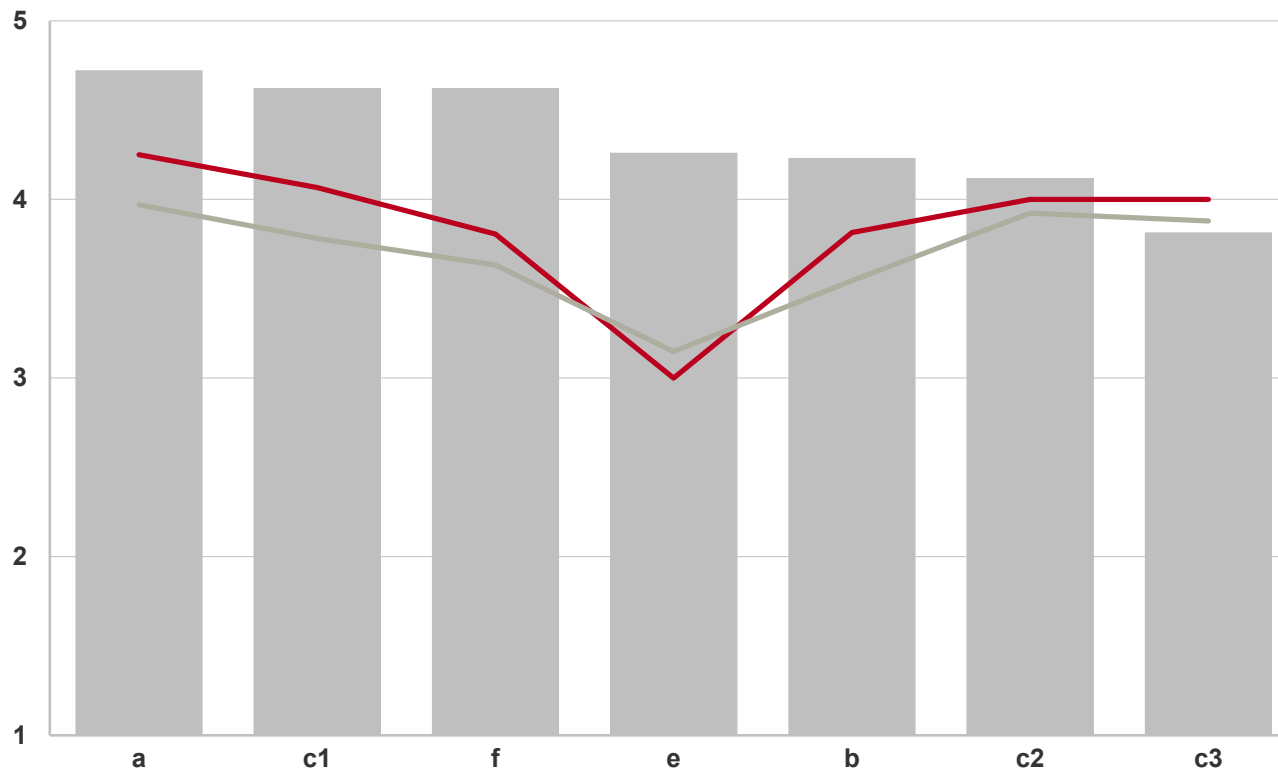
- e Marknadens önskemål
- f Tydligt/konsekvent agerande

# Förtroendet

## Svenska investerare 2022 vs 2021

Staplar:  
Betydelse Hela urvalet 22

Svenska investerare  
2022  
2021



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar

### Generellt

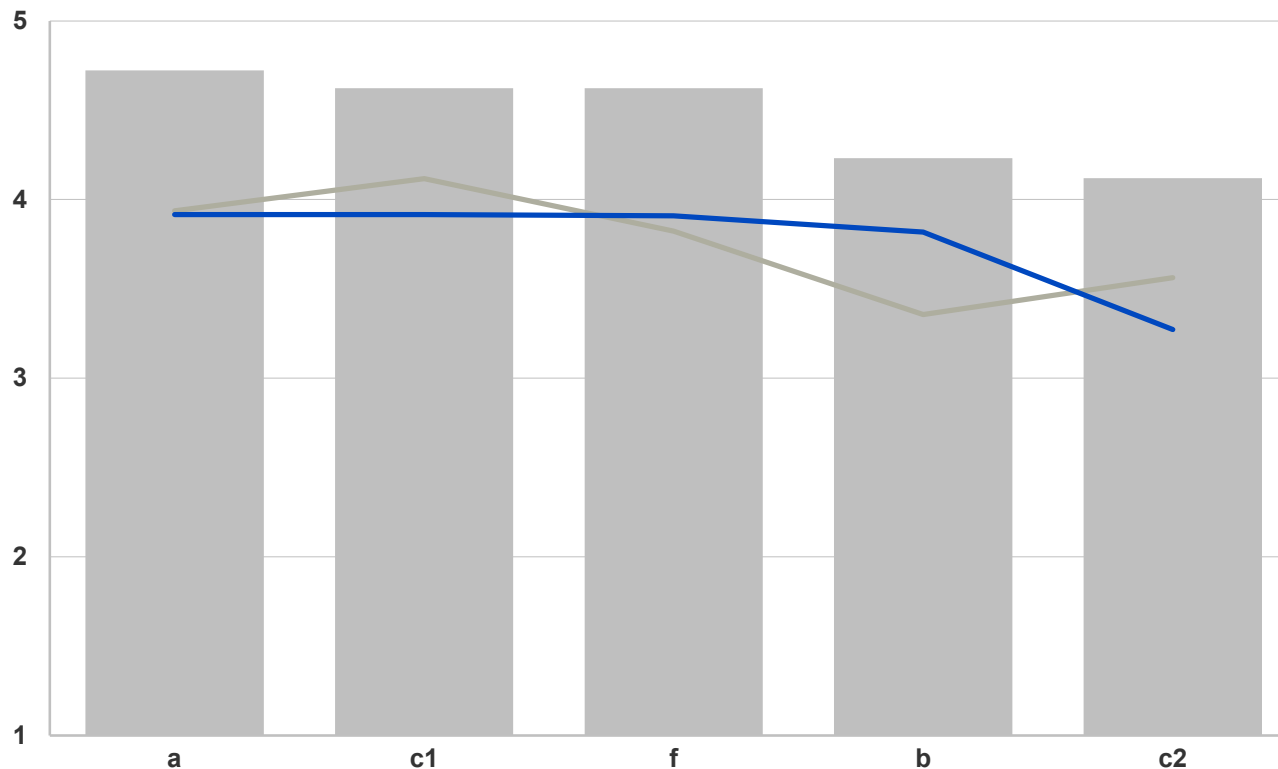
- e Marknadens önskemål
- f Tydligt/konsekvent agerande

# Förtroendet

## Internationella investerare 2022 vs 2021

Staplar:  
Betydelse Hela urvalet 22

Internationella investerare  
2022  
2021



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

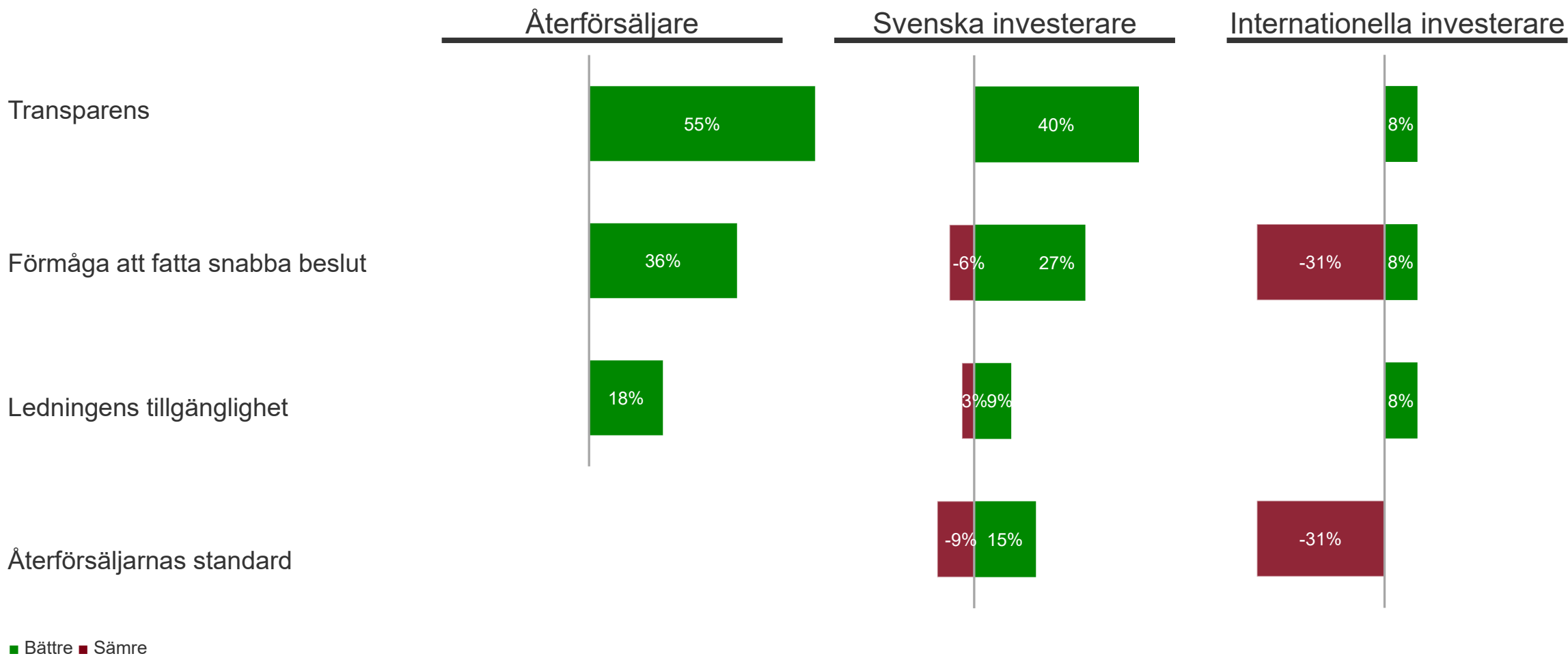
### Upplåning

- Bra information om volymer & andra villkor:
- c1 Nominella obligationer
  - c2 Realobligationer

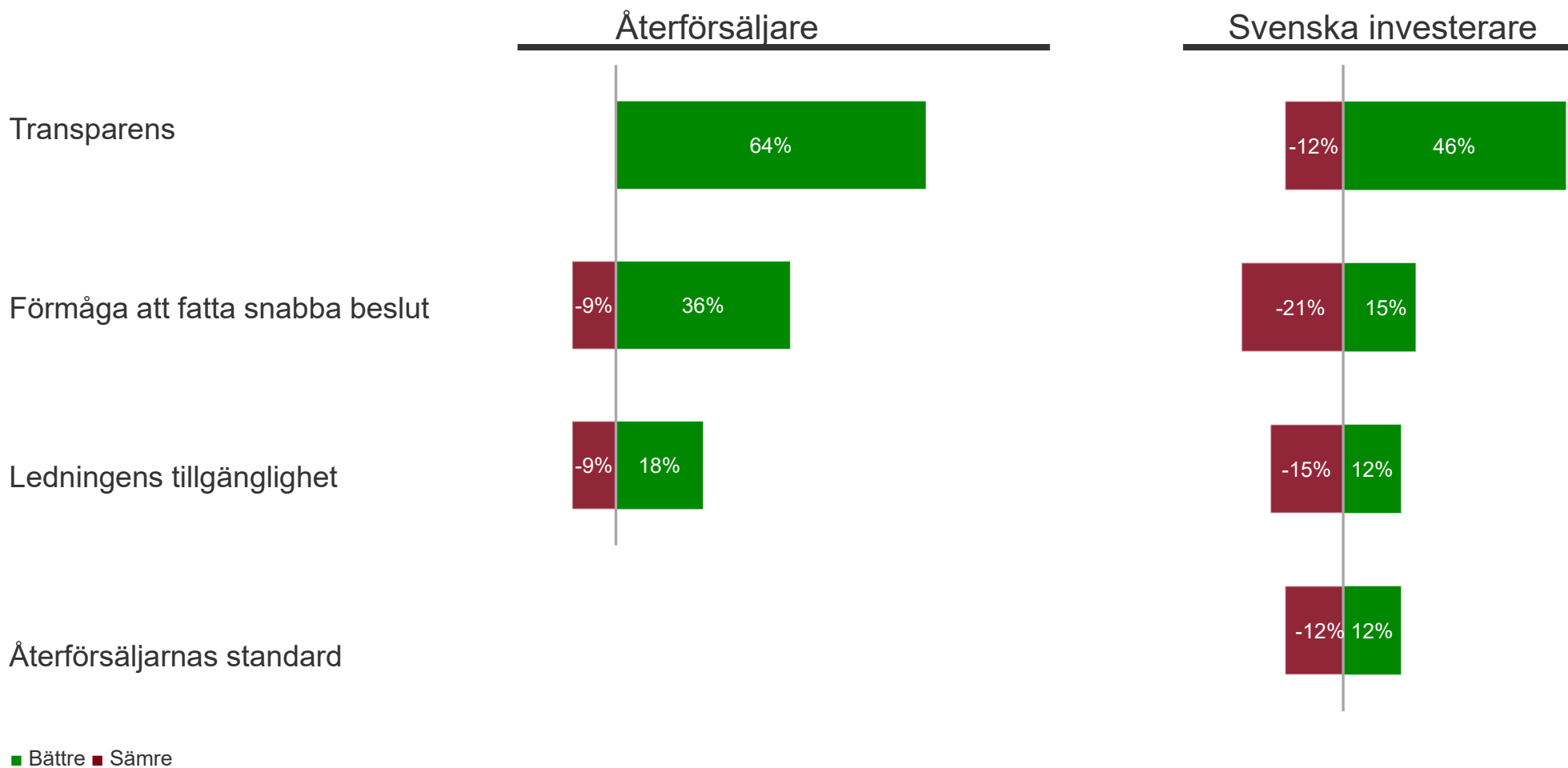
### Generellt

- f Tydligt/konsekvent agerande

# Riksgälden vs andra statliga skuldkontor



# Riksgälden vs svenska bostadsinstitut/kommuner





# Riksgälden vs andra statliga skuldkontor

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Transparens</b>						
Bättre	55	40	40	30	8	28
Sämre	0	0	0	6	0	0
<b>Förmåga att fatta snabba beslut</b>						
Bättre	36	20	27	21	8	22
Sämre	0	0	6	3	31	0
<b>Ledningens tillgänglighet</b>						
Bättre	18	20	9	18	8	0
Sämre	0	0	3	0	0	11
<b>Återförsäljarnas standard</b>						
Bättre	-	-	15	15	0	11
Sämre	-	-	9	6	31	11

# Riksgälden vs svenska bostadsinstitut/kommuner

%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2022	2021	2022	2021
<b>Transparens</b>				
Bättre	64	80	46	37
Sämre	0	10	12	15
<b>Förmåga att fatta snabba beslut</b>				
Bättre	36	50	15	21
Sämre	9	10	21	15
<b>Ledningens tillgänglighet</b>				
Bättre	18	20	12	9
Sämre	9	10	15	9
<b>Återförsäljarnas standard</b>				
Bättre	-	-	12	24
Sämre	-	-	12	6

3

Investerarkontakter



# Riksgäldens investerarkontakter

---

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021
Har direktkontakt idag	36	33	23	22
Har inte, men önskar direktkontakt	12	9	23	17
Har inte direktkontakt och önskar inte/Vet ej	52	58	54	61

# Riksgäldens investerarkontakter

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021
<b>Om har/önskar direktkontakt: På vilket sätt?</b>				
Personliga möten	56	57	50	71
Telefon	56	36	83	43
E-mail	25	21	17	29
Annat sätt	25	43	0	0
Vet ej	0	0	0	0
<b>Om "Annat sätt" Svenska investerare</b>				
— Chat (2)				
— Bloomberg				
— Marknadsmöten, event, seminarier				

# Riksgäldens investerarkontakter

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021
<b><i>Om har/önskar direktkontakt: Hur ofta?</i></b>				
En gång per kvartal	13	21	0	0
En gång per halvår	25	29	67	57
En gång per år	13	14	0	43
Annat	36	36	33	0
Vet ej	13	0	0	0

# Intresse för deltagande i investerarmöten

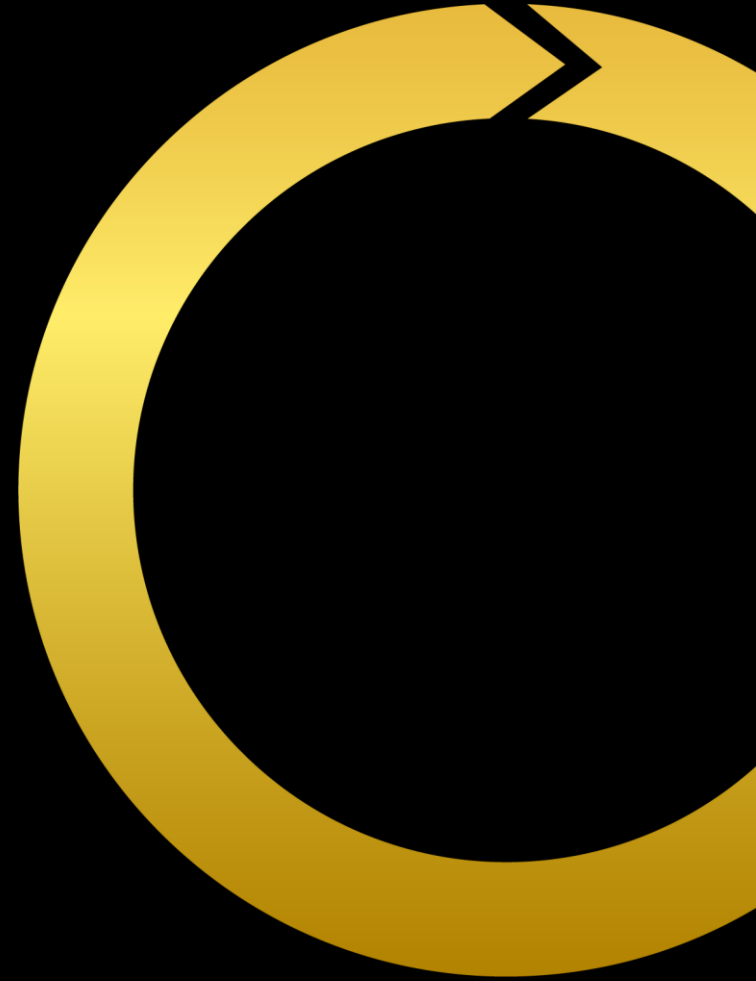
---

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021
Mycket stort	9	9	46	17
Ganska stort	36	39	38	43
Inte så stort	40	39	8	28
Inget	15	12	8	6
Vet ej/ej svar	0	1	0	6



4

# Webb & publikationer



# Riksgäldens webbplats

## Användare & intryck

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Använder webbplatsen</b>						
För information om statens lånebehov & finansiering	100	100	79	70	77	67
<b>Om använder webbplatsen: Andel nöjda</b>						
Behövd information finns	91	100	100	91	80	92
Överskådlig/lätt att hitta	73	70	100	96	90	100
Språket håller god nivå	100	100	100	100	100	100

# Riksgäldens webbplats

## Auktionsvillkor & -resultat

---

% användare av webbplatsen	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Läser allt	27	60	27	22	30	17
Läser visa delar	55	10	31	30	50	66
Ögnar	18	30	34	39	20	17
Läser ej/vet ej	0	0	8	9	0	0

# Riksgäldens webbplats

## Den svenska statsskulden, månadsrapporten

---

% användare av webbplatsen	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Läser allt	0	30	4	9	40	0
Läser visa delar	64	20	19	35	30	58
Ögnar	27	40	58	43	30	25
Läser ej/vet ej	9	10	19	13	0	17

# Riksgäldens webbplats

## Pressmeddelanden

---

% användare av webbplatsen	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Läser allt	27	40	19	30	40	8
Läser visa delar	55	30	31	30	30	50
Ögnar	9	30	50	36	30	25
Läser ej/vet ej	9	0	0	4	0	17

# Riksgäldens webbplats

Vs andra skuldkontor & bostadsinstitut/kommuner

% användare av webbplatsen	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Vs andra statliga skuldkontor</b>						
Bättre	36	50	27	39	40	33
Sämre	0	10	0	0	0	0
<b>Vs svenska bostadsinstitut/kommuner</b>						
Bättre	64	80	58	44	-	-
Sämre	0	10	0	0	-	-

# Statsupplåning, prognos och analys

%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2022	2021	2022	2021
<b>Läser</b>	91	100	58	48
<b>Om läser: Andel nöjda</b>				
Överskådlighet & struktur	90	90	95	100
Innehåll & relevans	90	90	100	100
Läsbarhet (språk och begriplighet)	100	100	95	100
Tydlighet i tabellerna	100	100	100	100

# Statsupplåning, prognos och analys

%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2022	2021	2022	2021
<b>Om läser: Vilka delar fokuserar du på i första hand?</b>				
Den sammanfattande inledningen	20	20	53	38
Avsnittet om den ekonomiska utvecklingen/makroanalysen	10	0	16	0
Avsnittet om nettolånebehovet	60	40	63	81
Avsnittet om statsupplåningen	70	60	63	62
Hela rapporten	20	30	16	0
Vet ej	0	0	0	0



# Riksgäldens information om upplåningsplan och strategi

## Behovet av mer information

---

%	Återförsäljare	Svenska investerare	Internationella investerare
	2022	2022	2022
Mycket stort behov	18	3	8
Ganska stort behov	9	12	54
Inte så stort behov	64	55	23
Inget behov alls	0	30	0
Vet ej/kan ej bedöma	9	0	15

# Riksgäldens information om upplåningsplan och strategi

Planerad emissionsvolym i nominella statsobligationer fördelad mellan löptider

%	Återförsäljare	Svenska investerare	Internationella investerare
	2022	2022	2022
Mycket viktig information	82	64	84
Ganska viktig information	18	33	8
Inte så viktig information	0	0	8
Inte alls viktig information	0	0	0
Vet ej	0	3	0

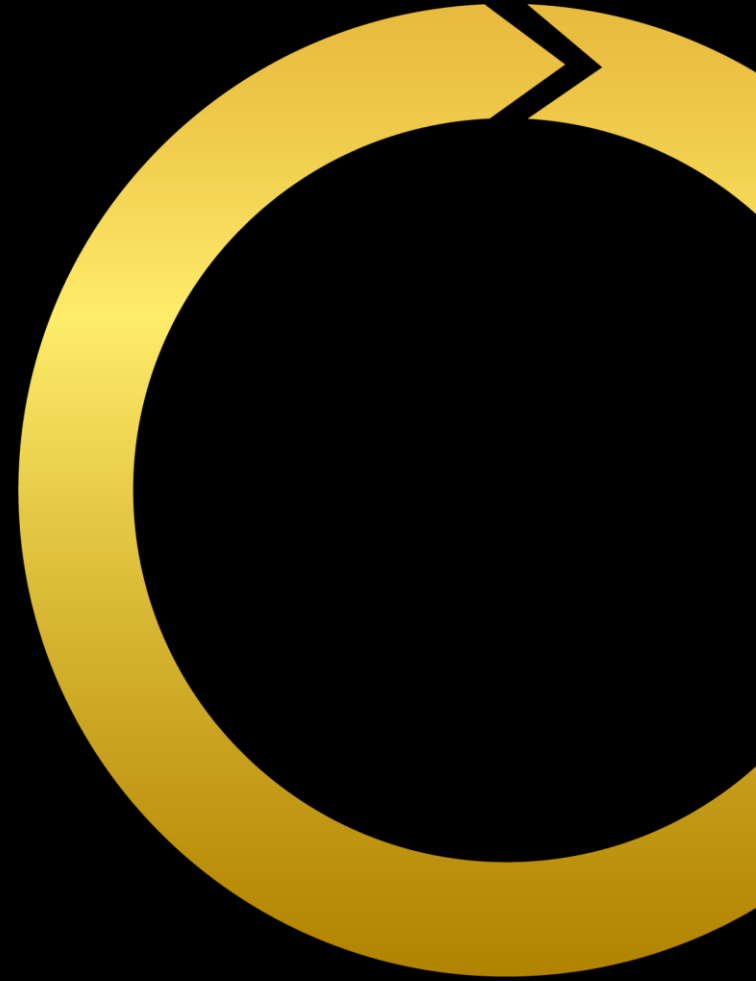
# Riksgäldens information om upplåningsplan och strategi

Hur Riksgälden gör avvägningar mellan olika instrument

---

%	Återförsäljare	Svenska investerare	Internationella investerare
	2022	2022	2022
Mycket viktig information	73	55	62
Ganska viktig information	27	42	23
Inte så viktig information	0	3	15
Inte alls viktig information	0	0	0
Vet ej	0	0	0

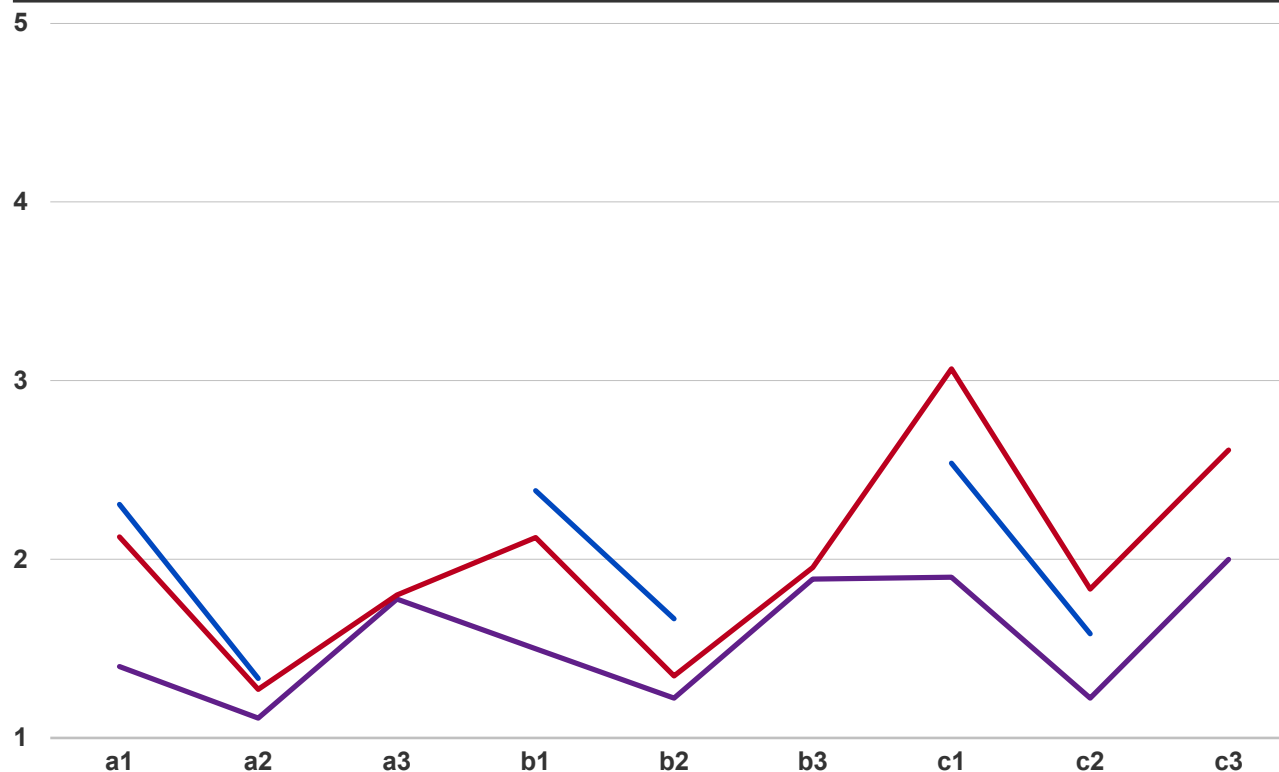
# 5 Statspappersmarknaden



# Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

2022

Återförsäljare  
Svenska investerare  
Internationella investerare



## Likviditet

Volym

- a1 Nominella obligationer
- a2 Realobligationer
- a3 Statsskuldväxlar

Återförsäljare & Svenska investerare

Spread

- b1 Nominella obligationer
- b2 Realobligationer
- b3 Statsskuldväxlar

Återförsäljare & Svenska investerare

## Pristransparens

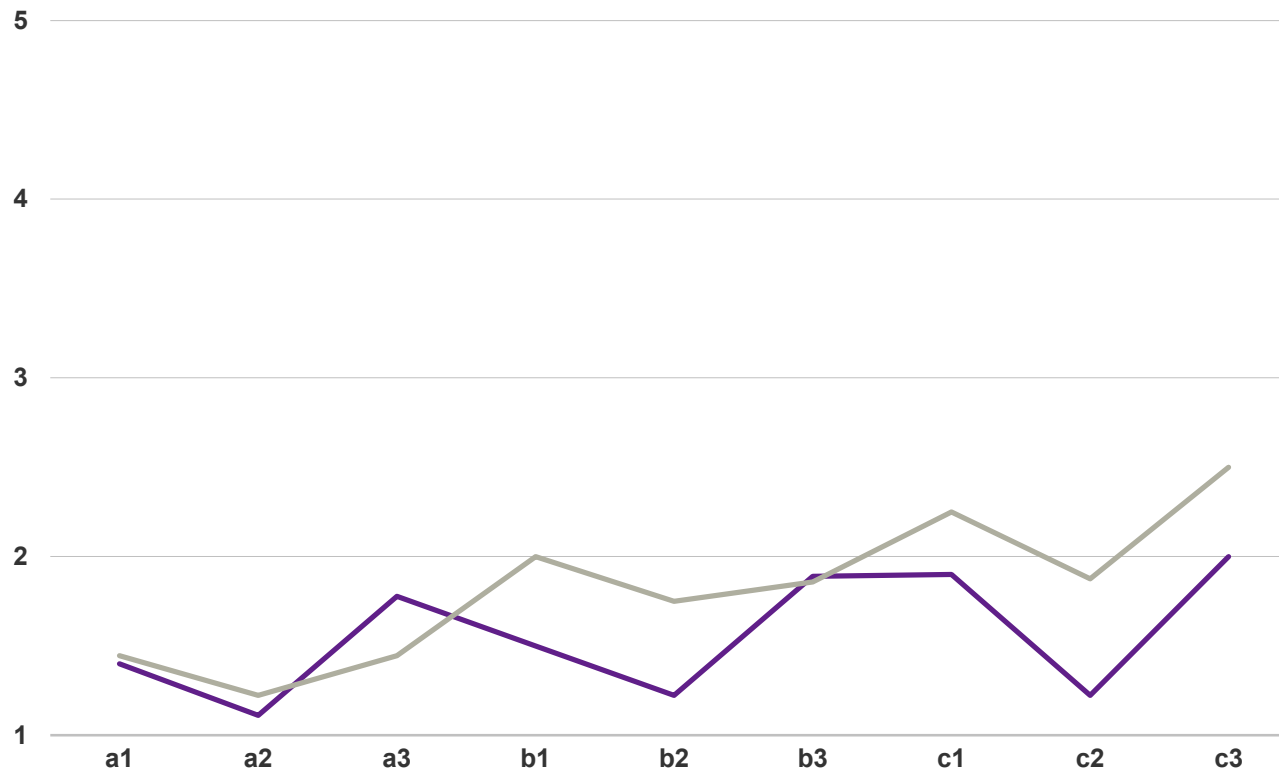
- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar

Återförsäljare & Svenska investerare

# Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

2022 vs 2021

Återförsäljare  
2022  
2021



## Likviditet

*Volym*

- a1 Nominella obligationer
- a2 Realobligationer
- a3 Statsskuldväxlar

*Spread*

- b1 Nominella obligationer
- b2 Realobligationer
- b3 Statsskuldväxlar

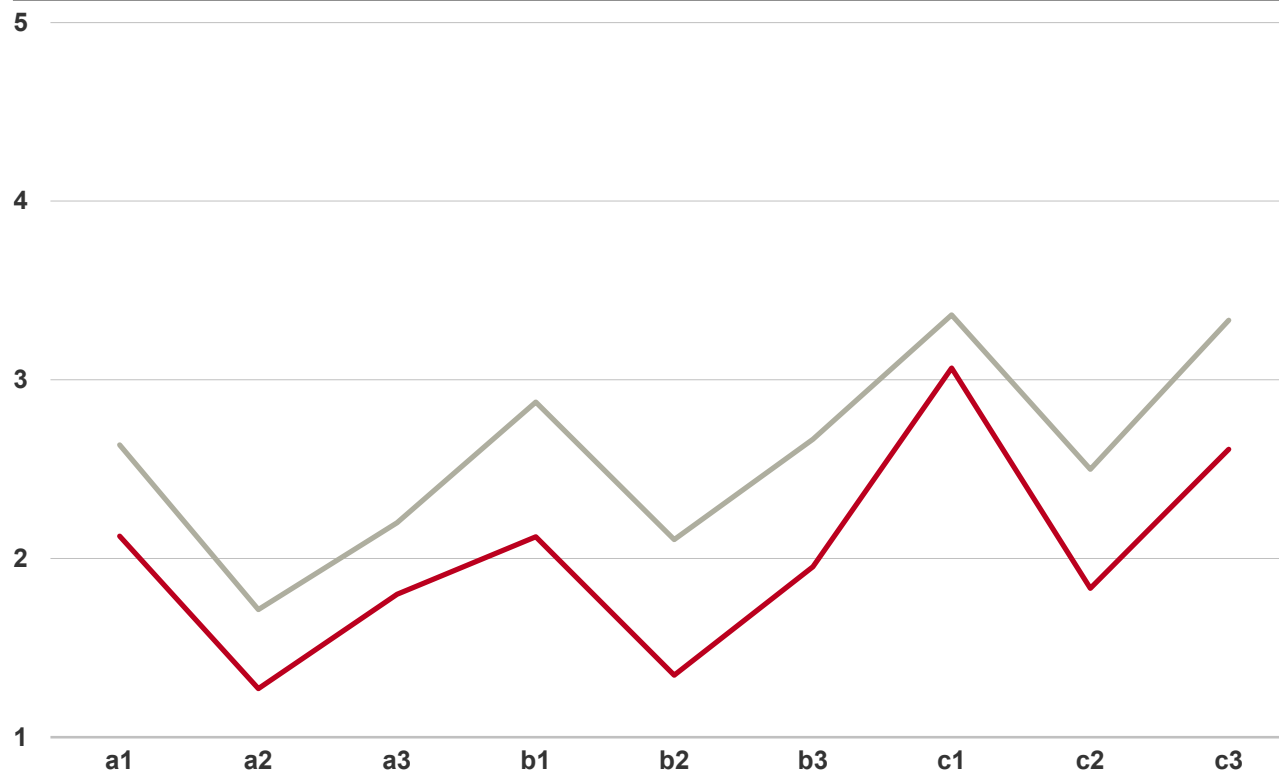
## Pristransparens

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar

# Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

2022 vs 2021

Svenska investerare  
2022  
2021



## Likviditet

*Volym*

- a1 Nominella obligationer
- a2 Realobligationer
- a3 Statsskuldväxlar

*Spread*

- b1 Nominella obligationer
- b2 Realobligationer
- b3 Statsskuldväxlar

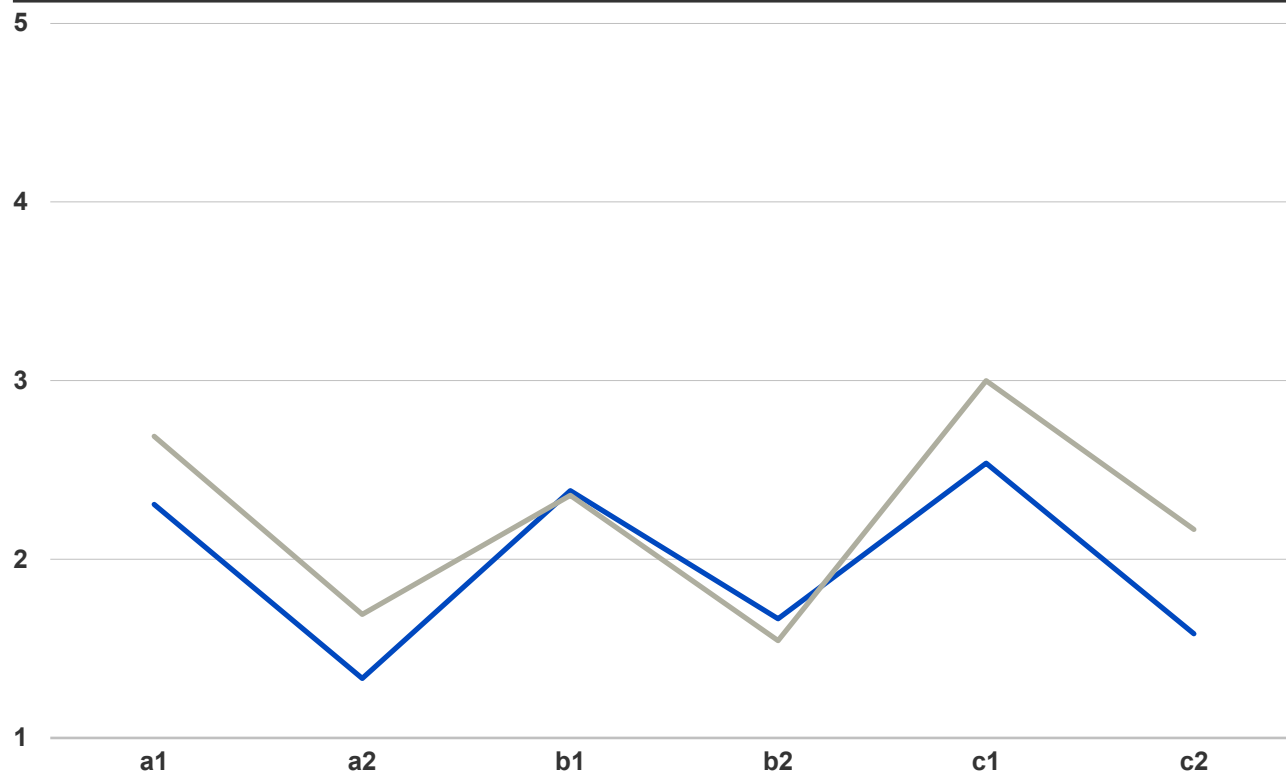
## Pristransparens

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar

# Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

2022 vs 2021

Internationella investerare  
2022  
2021



## Likviditet

*Volym*

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

*Spread*

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

## Pristransparens

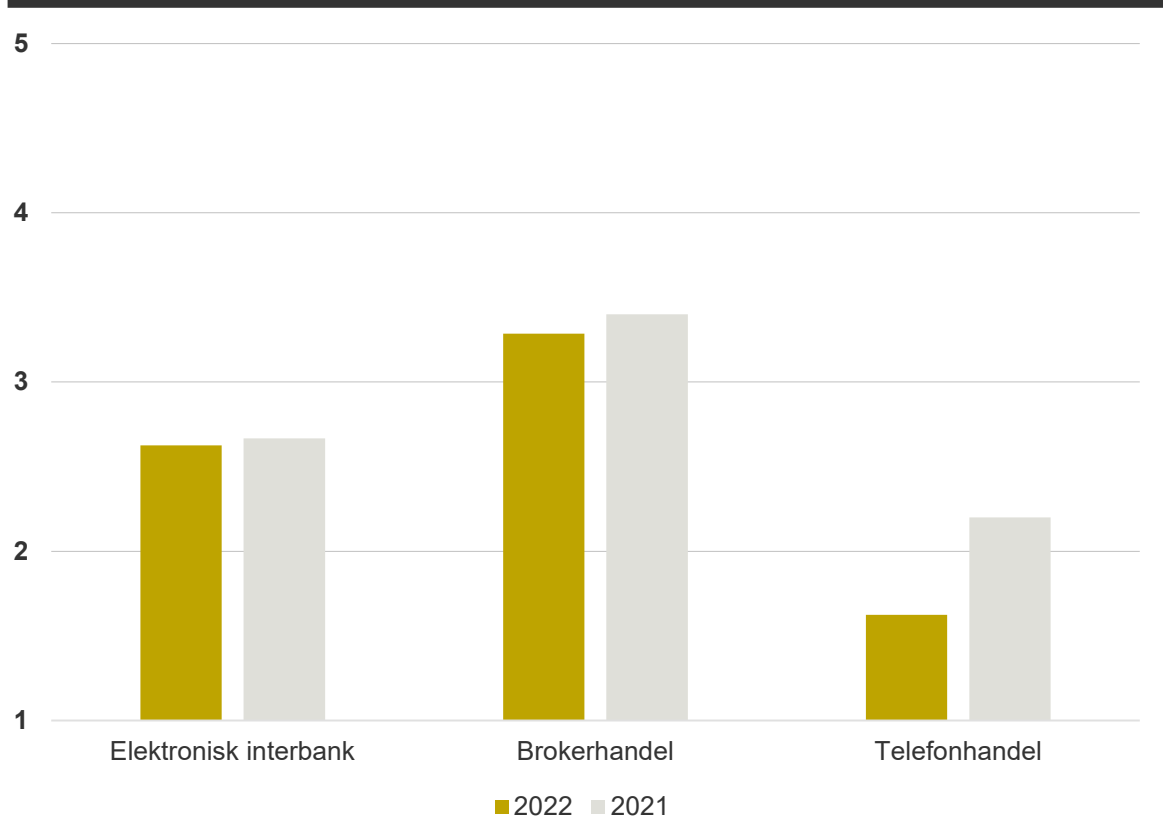
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

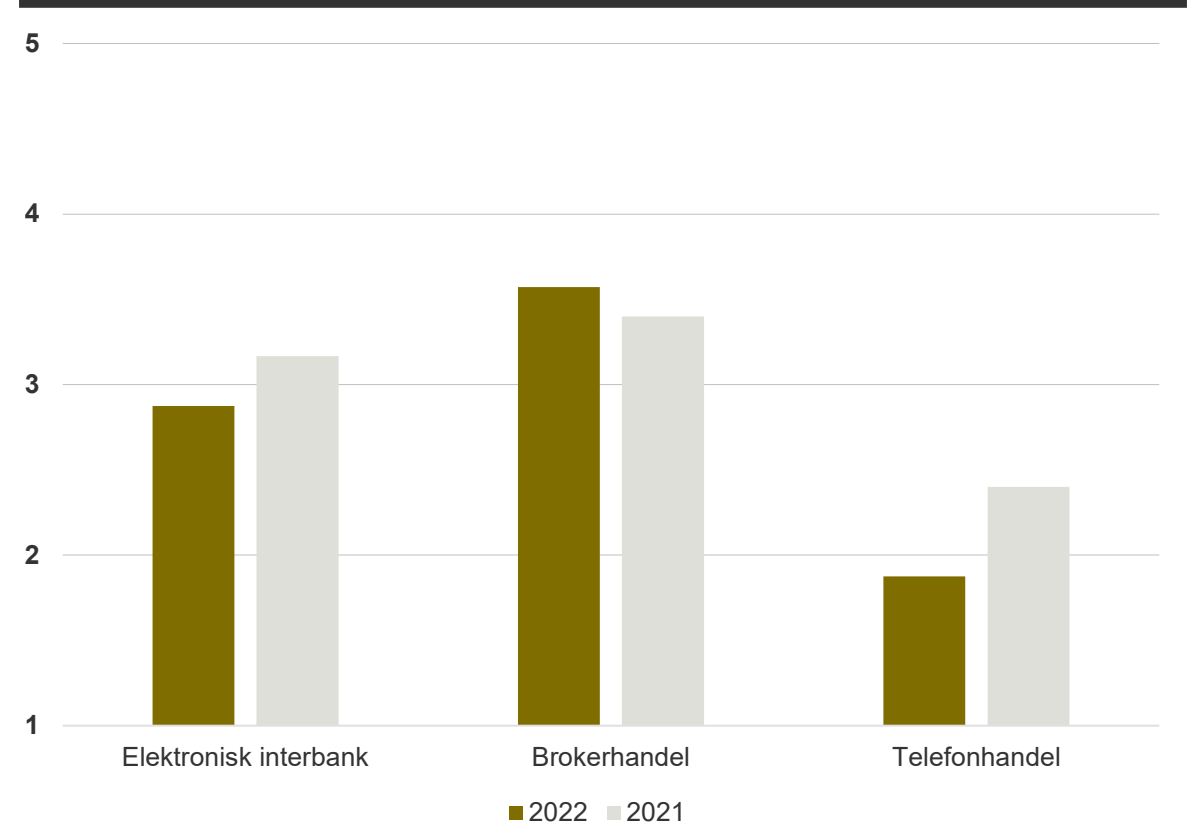


# Återförsäljares syn på handelskanalernas bidrag

## Likviditet



## Pristransparens



6

# Investerarernas handel



# Deltagande i primärmarknaden

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021
Mycket ofta	6	3	8	11
Ofta	12	18	23	17
Sällan	30	37	53	33
Mycket sällan	30	12	8	11
Aldrig	21	27	8	22
Vet ej/ej svar	1	3	0	6

# Kanaler

---

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021
<b>Handlar via</b>				
Enbart telefon	15	12	15	11
Mest telefon	15	12	15	11
Mest elektroniskt handelssystem	49	61	40	61
Enbart elektroniskt handelssystem	18	15	15	6
Vet ej/ej svar	3	0	15	11
<b>Gör transaktioner med andra market makers än Riksgäldens återförsäljare</b>				
	15	18	46	33

# Intresse svenska statsobligationer

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2022	2021	2022	2021
<b>Andel som anger intresse 4 eller 5 på den femgradiga skalan</b>				
Nominella obligationer under 10 år	82	75	69	47
Nominella obligationer 10 år	50	44	69	47
Nominella obligationer 20-30 år	19	34	54	47
Nominella obligationer över 30 år	6	16	46	44
Realobligationer	42	34	33	8
Gröna obligationer	52	58	31	53