

Förtroendet för Riksgälden 2017



Innehåll

1	Genomförande	3
2	Förtroendet	7
3	Investerarkontakter	24
4	Webb & publikationer	27
5	Statspappersmarknaden	34
6	Investerarnas handel	40

1 Genomförande



Genomförande

71 Intervjuer	7 Återförsäljare tradingchefer 6 Återförsäljare analytiker 36 Svenska institutionella investerare, 34 portföljförvaltare & 2 analytiker 22 Internationella institutionella investerare, portföljförvaltare
Svarsfrekvens	88 procent av de kontaktade har deltagit
Metod	Telefonintervjuer genomförda av Prospera-intervjuare
Tidsperiod	26 november tom 20 december 2017

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

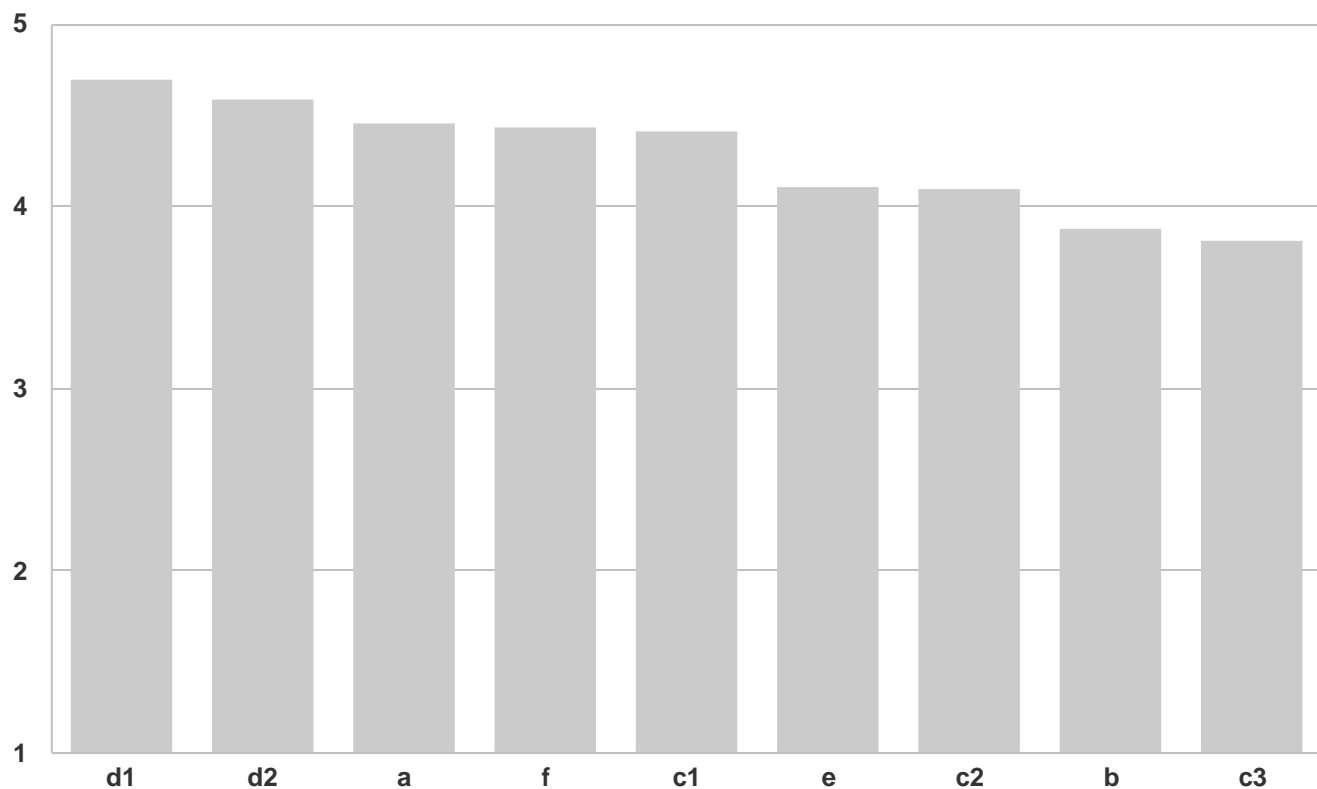
Betydelsen	Vikten av bedömningsfaktorerna för att intervjupersonerna skall ha förtroende för Riksgälden, skala 1-5, 5 står för mycket viktigt och 1 för helt oväsentligt.
Profilvärden	Bedömning av hur väl bedömningsfaktorerna stämmer med intervjupersonernas uppfattning om Riksgälden, skala 1-5, 5 står 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

Staplar: 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*

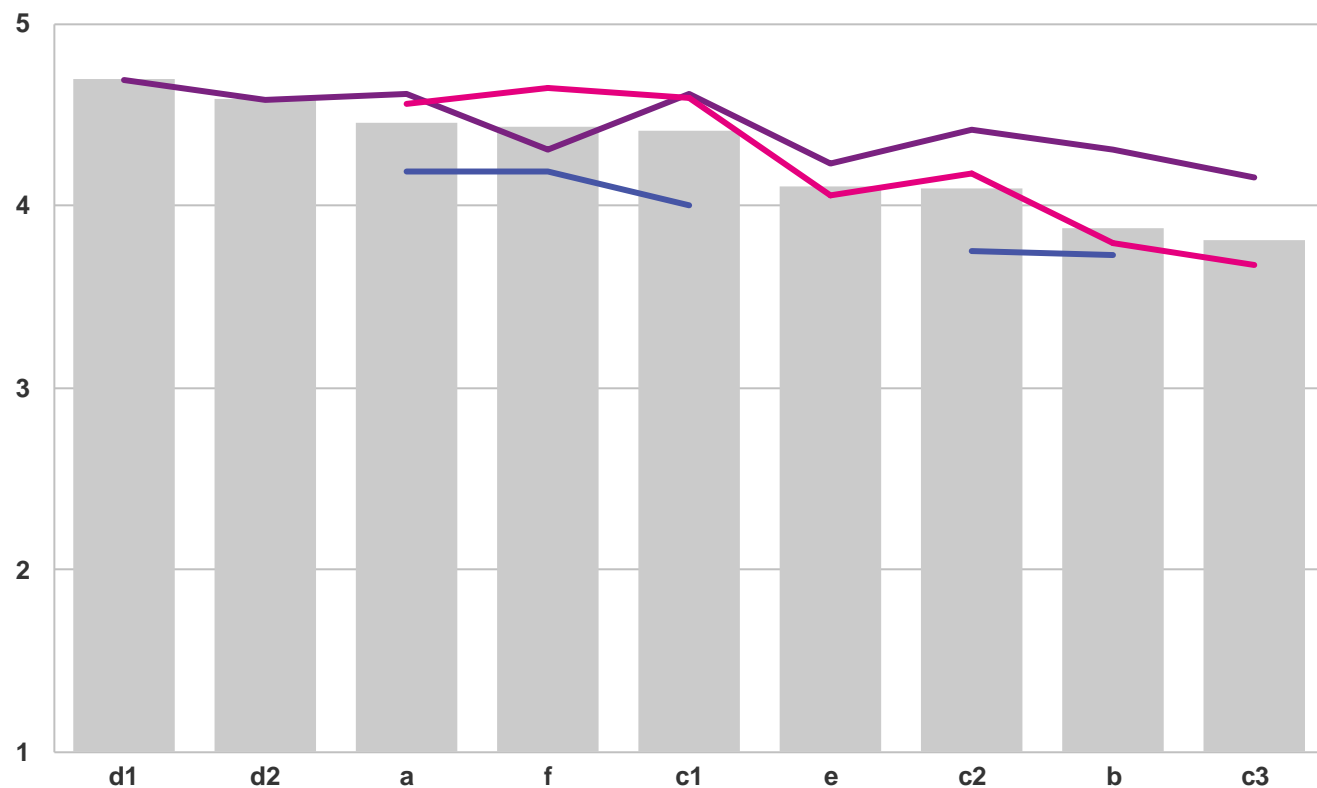
Generellt

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

Betydelsen av faktorerna

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 *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

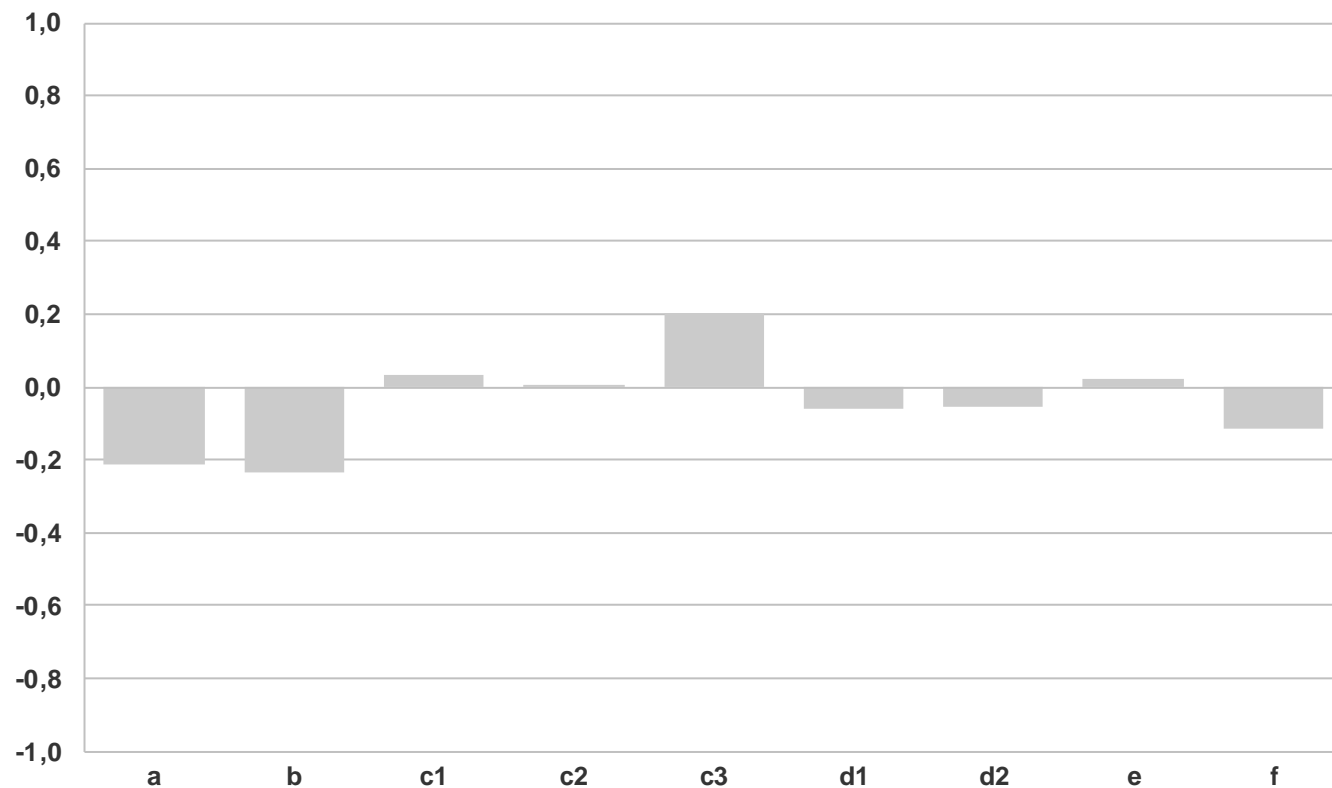
- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

Generellt

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

Betydelsen av faktorerna 2017 vs 2016

Staplar: 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*

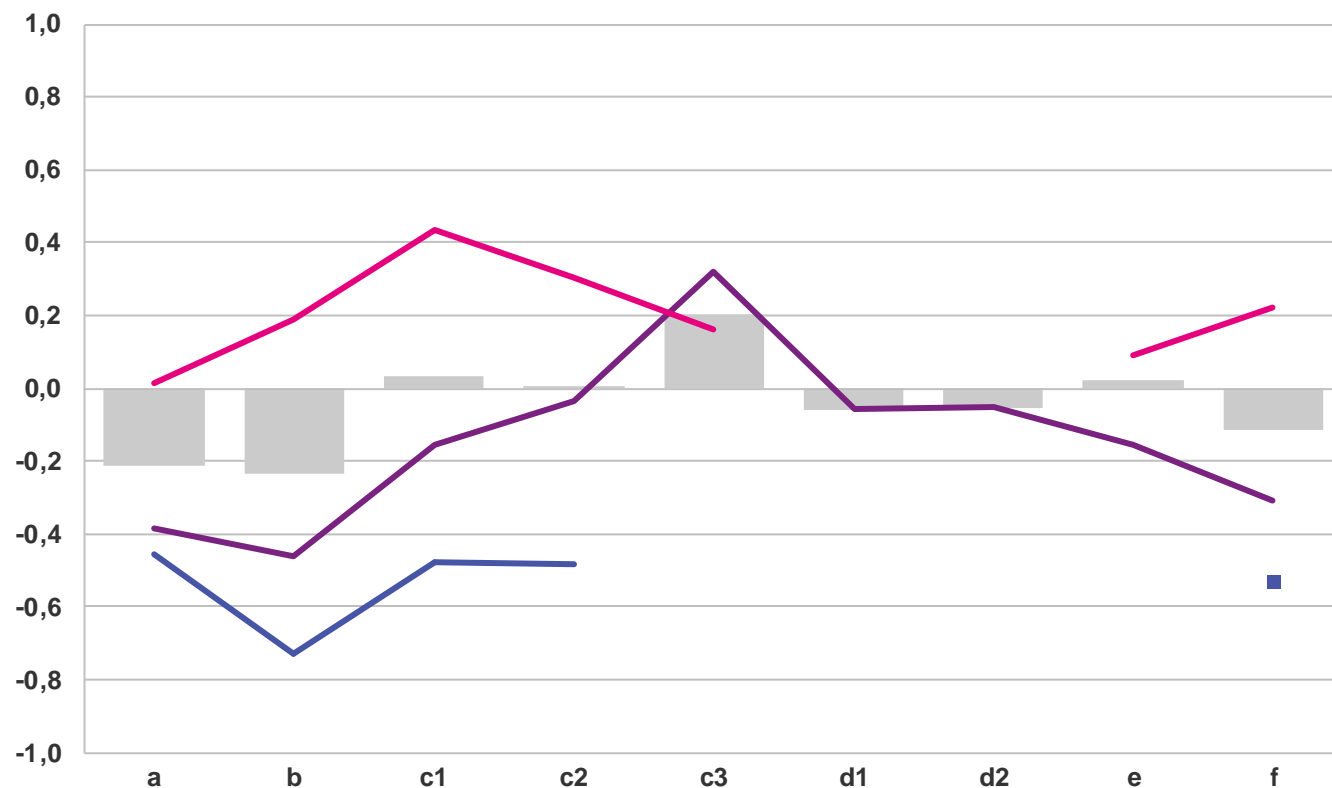
Generellt

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

Betydelsen av faktorerna 2017 vs 2016

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 *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

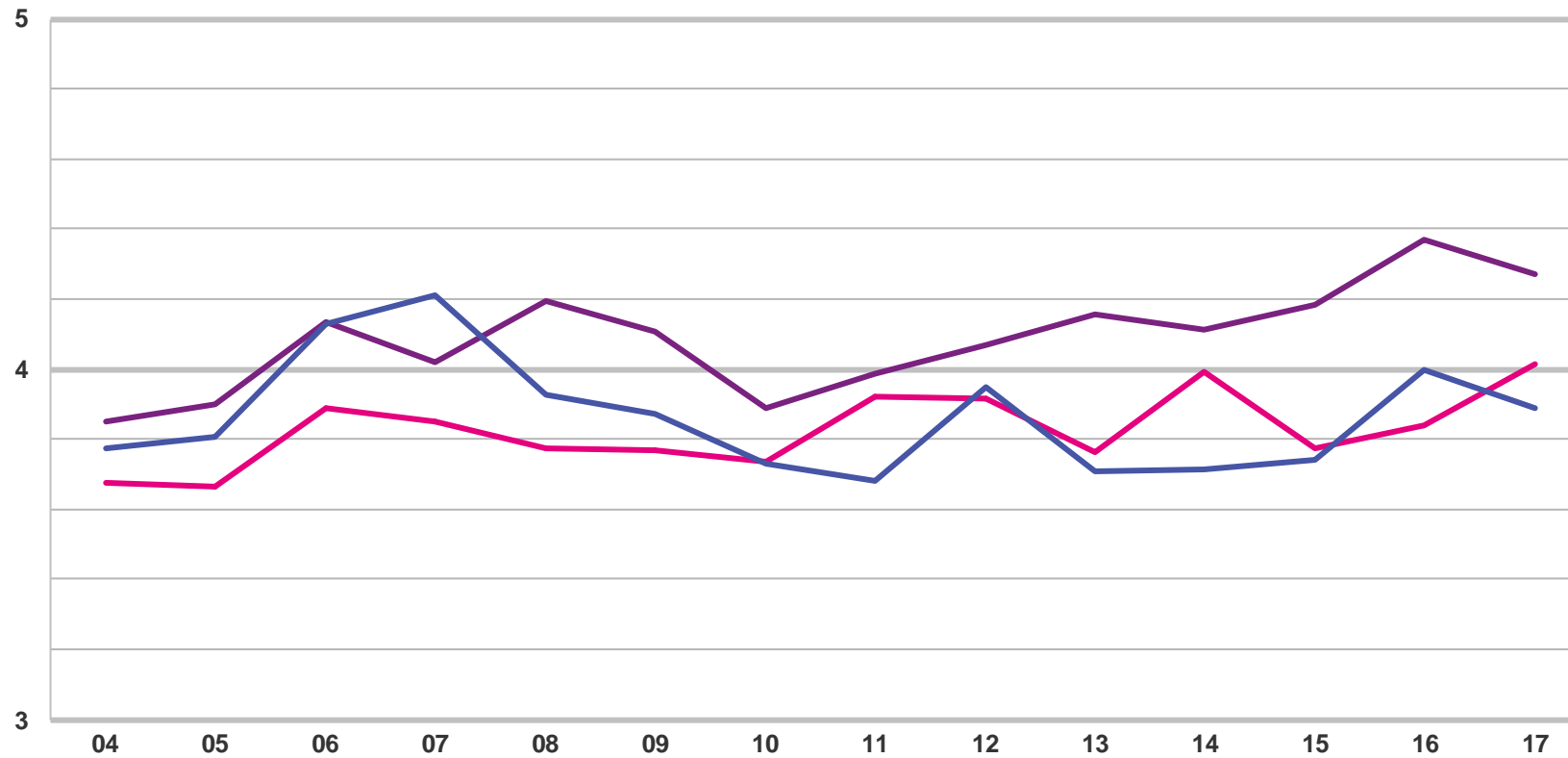
Kunskapsindex & viktat profilvärde

	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Kunskapsindex (%)						
Alla faktorer	97	94	84	94	98	94
Faktorer jämförbara mellan urvalen	98	97	86	95	98	94
Viktat profilvärde						
Alla faktorer	4,26	4,34	4,02	3,87	3,93	4,02
Faktorer jämförbara mellan urvalen	4,32	4,38	4,15	3,94	3,93	4,02

Viktat profilvärde 2004-2017

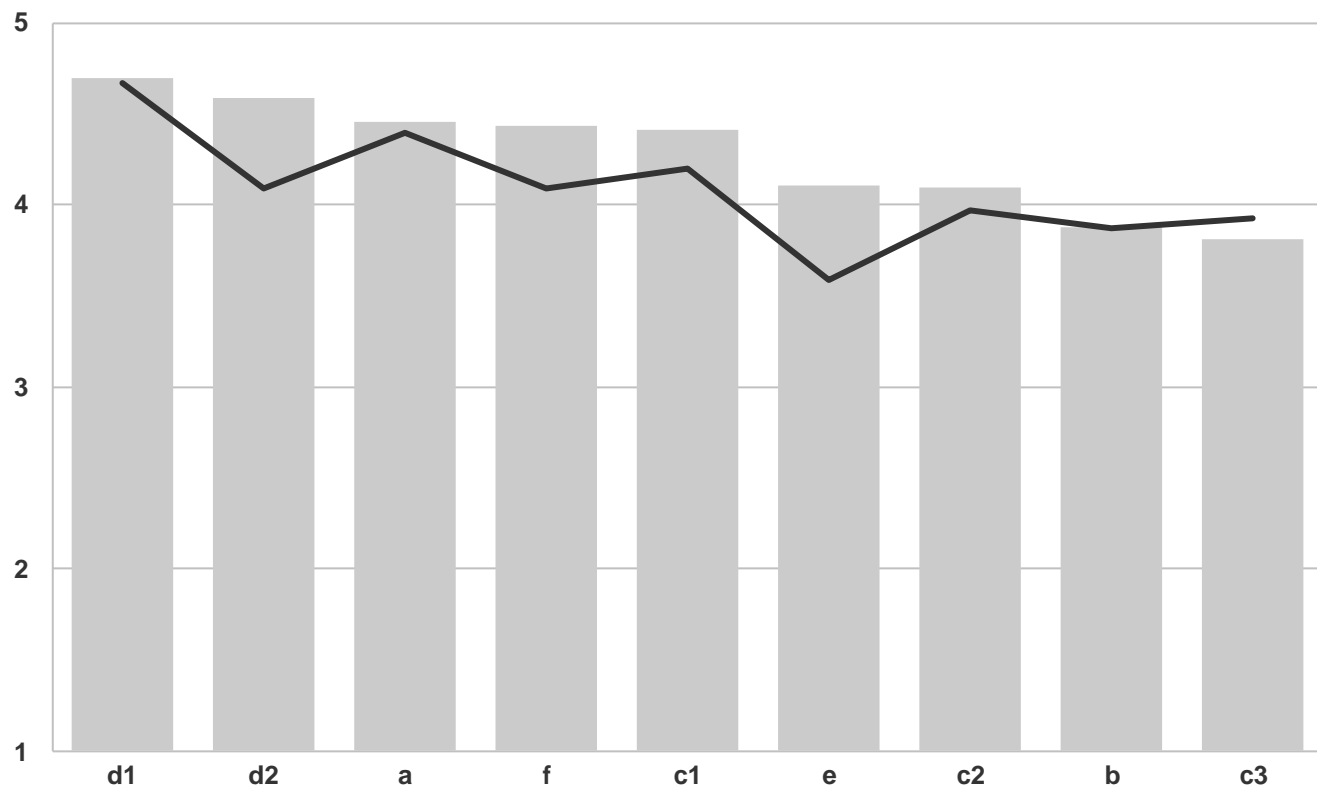
Jämförbara faktorer över åren:

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 *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

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

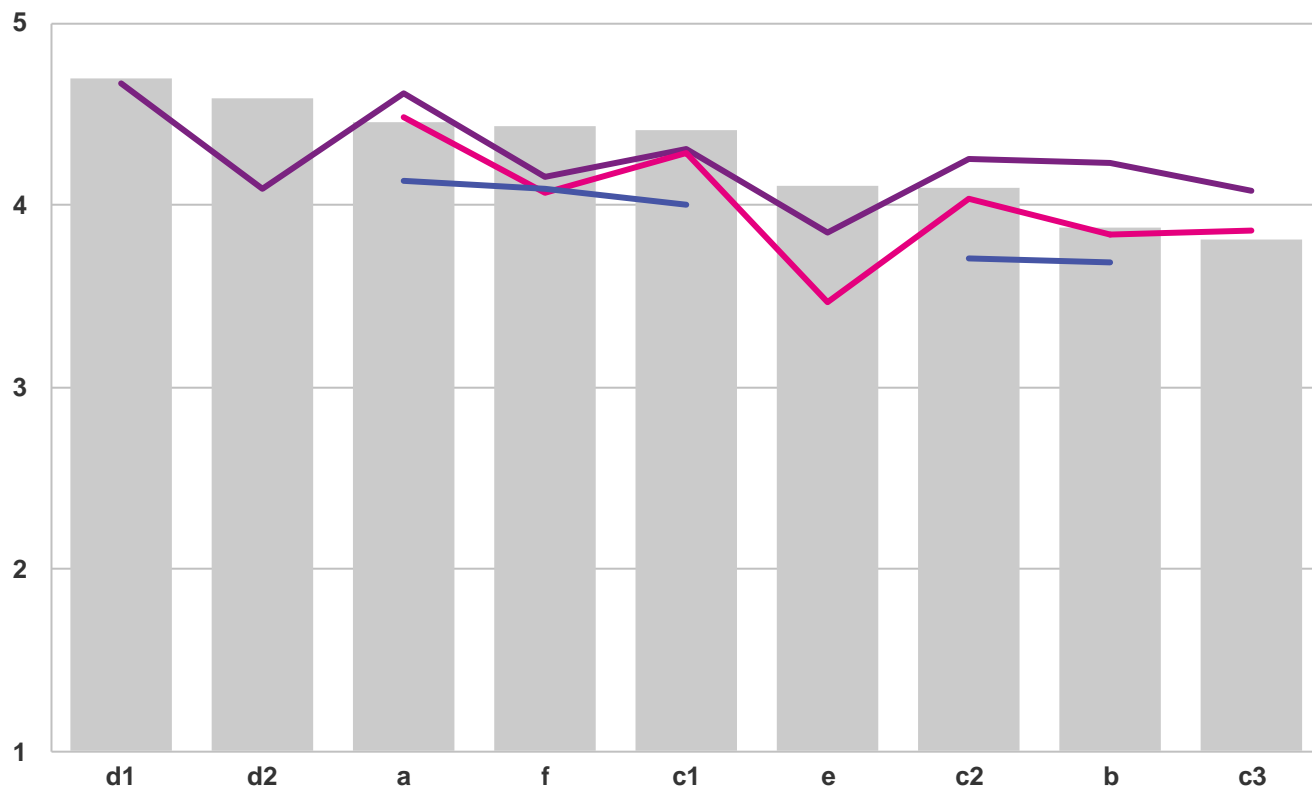
Generellt

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

Förtroendet Urvalen

Staplar: Betydelsen av faktorerna i Hela urvalet

Riksgäldens profilvärden bland 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

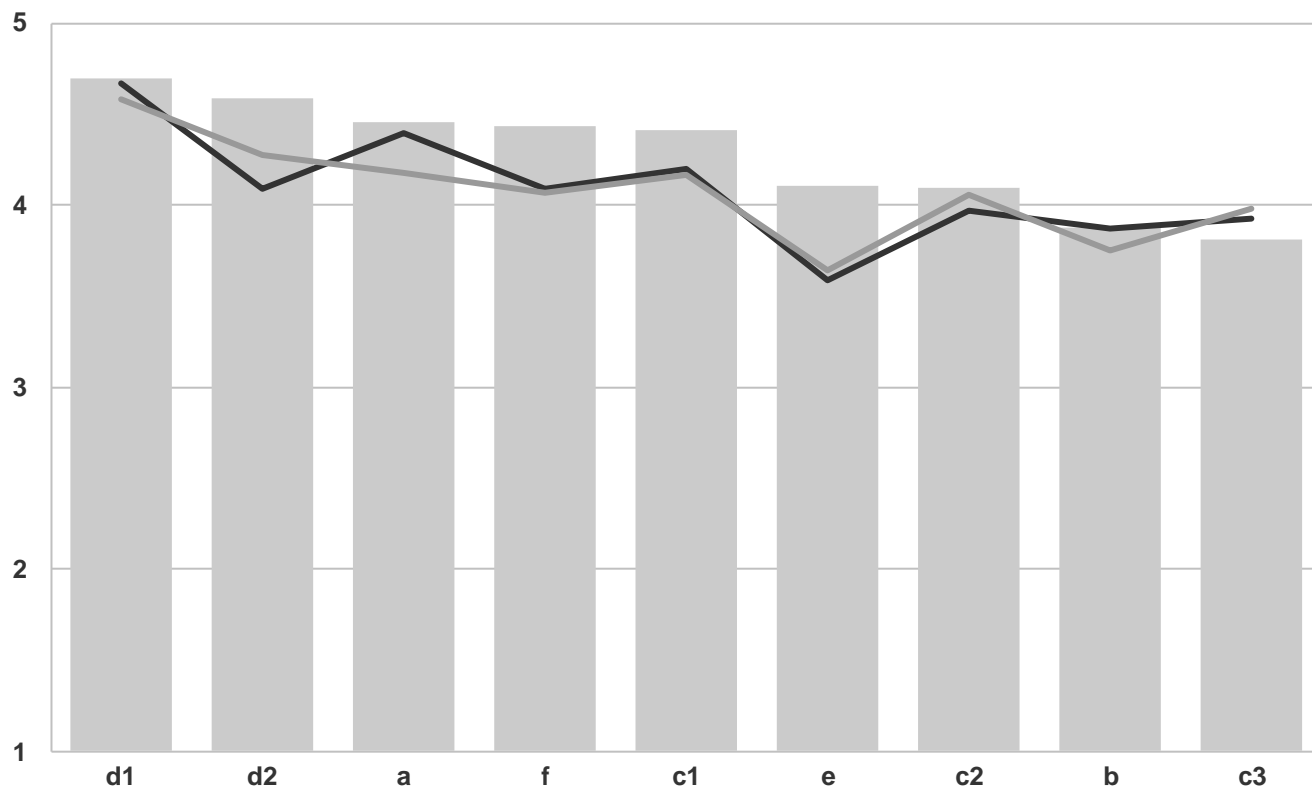
Generellt

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

Förtroendet Hela urvalet 2017 vs 2016

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2017

Riksgäldens profilvärden 2017 vs 2016



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*

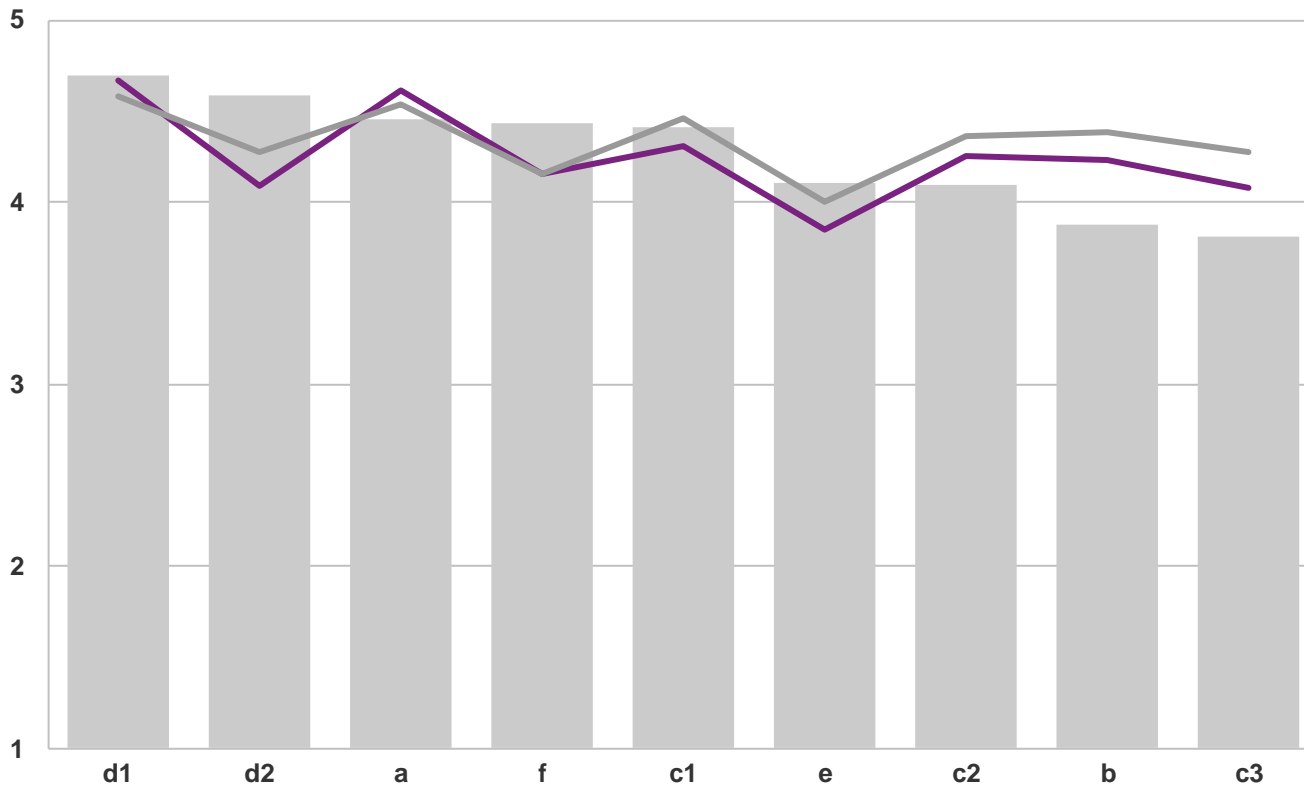
Generellt

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

Förtroendet Återförsäljare 2017 vs 2016

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2017

Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare 2017 vs 2016



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*

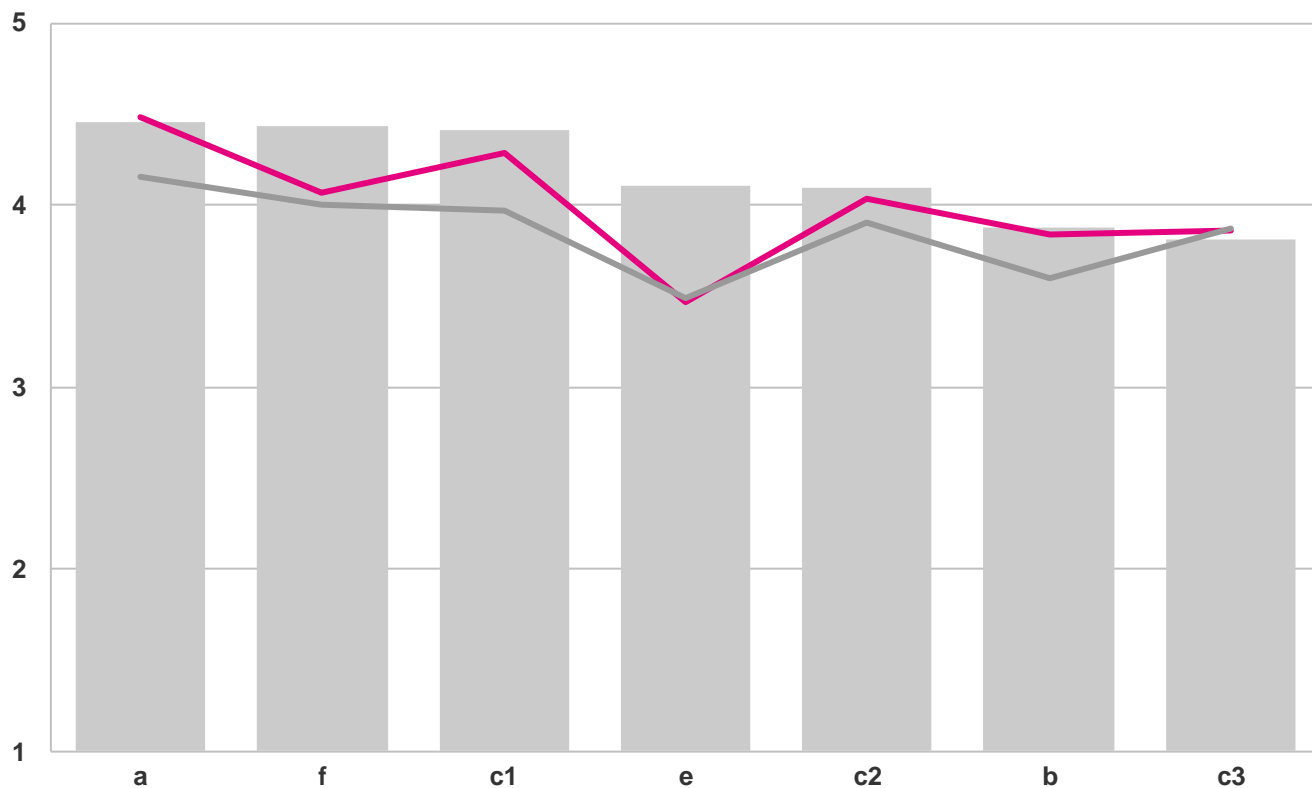
Generellt

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

Förtroendet Svenska investerare 2017 vs 2016

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2017

Riksgäldens profilvärden bland Svenska investerare 2017 vs 2016



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*

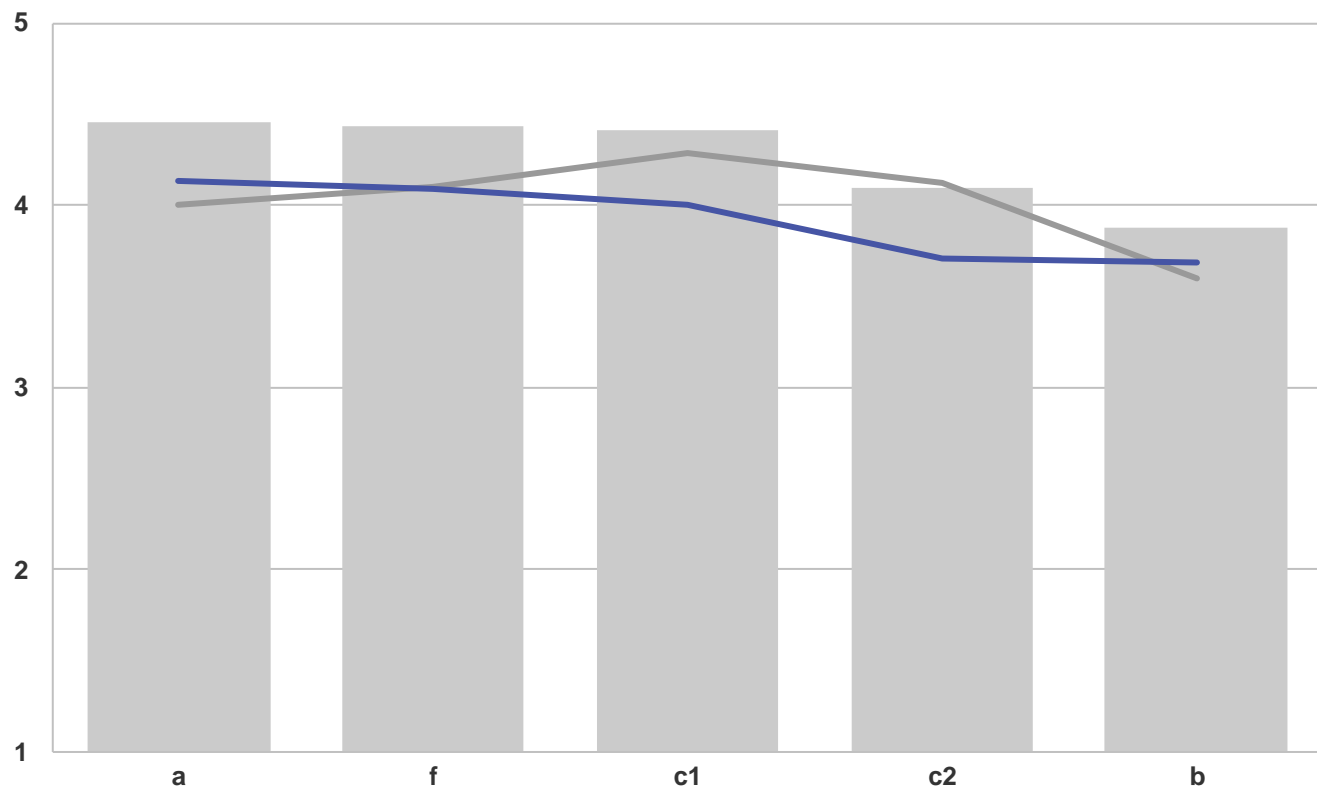
Generellt

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

Förtroendet Internationella investerare 2017 vs 2016

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2017

Riksgäldens profilvärden bland Internationella investerare 2017 vs 2016



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

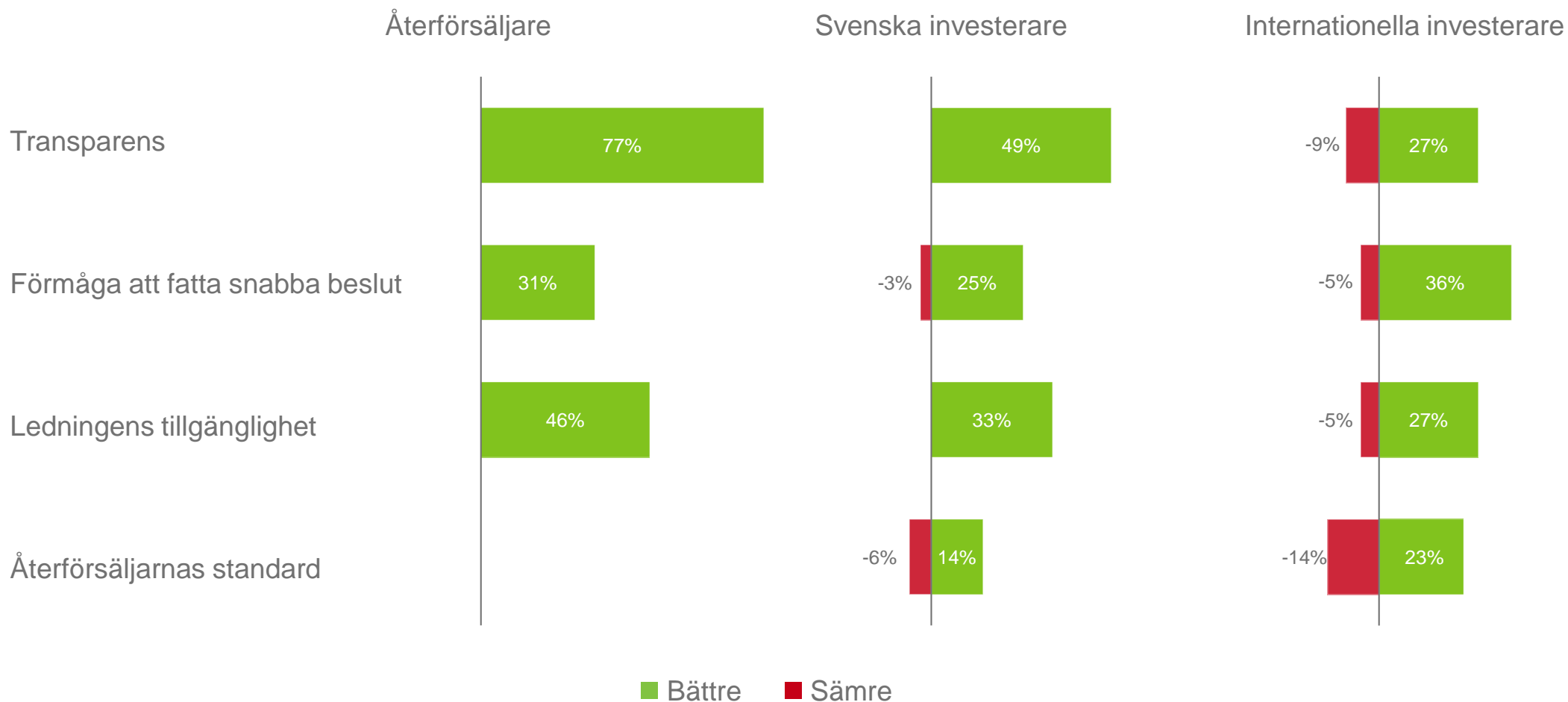
Bra marknadsvård genom:

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

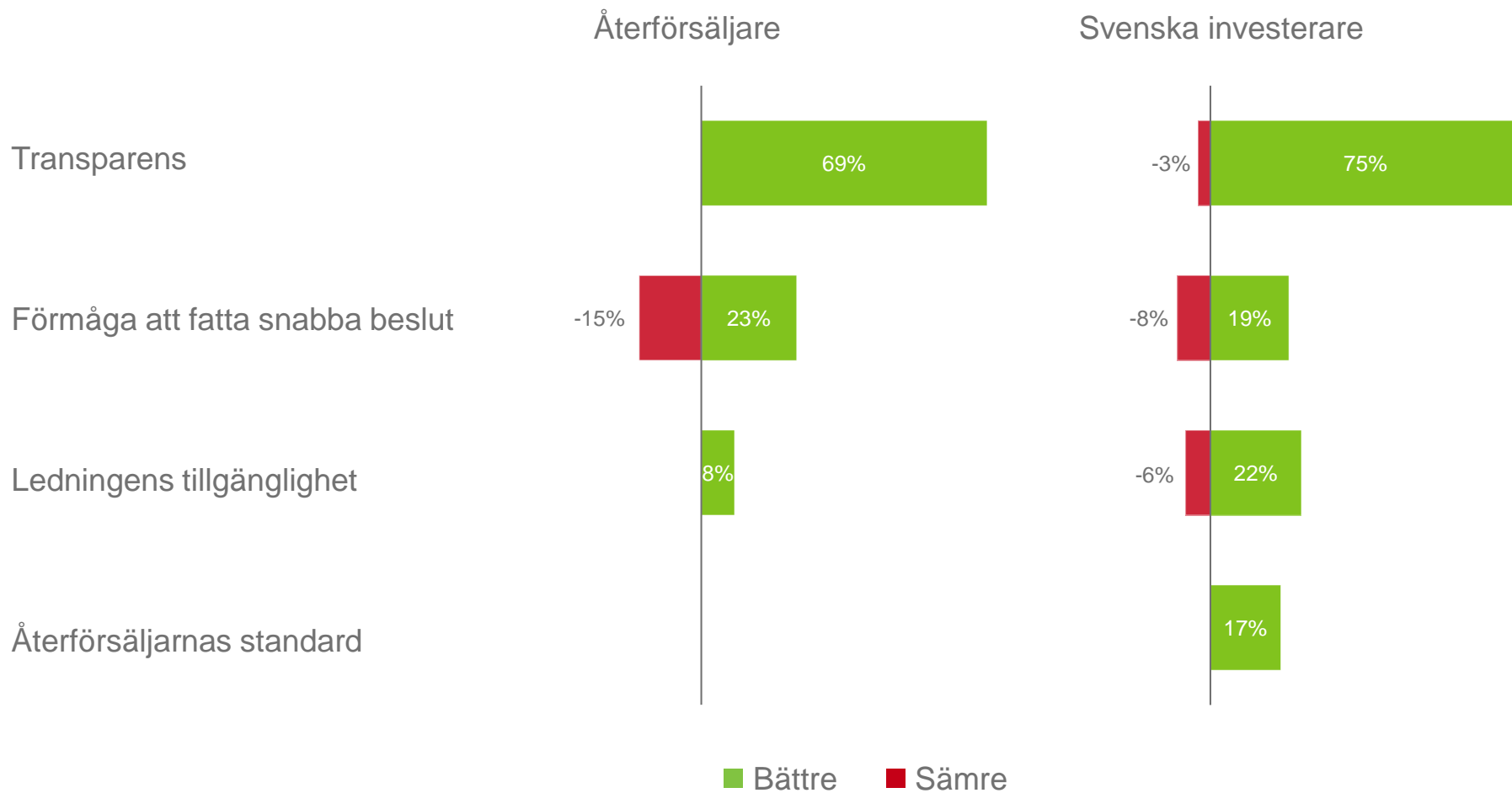
Generellt

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

Riksgälden vs andra statliga skuldkontor



Riksgälden vs svenska bostadsinstitut/kommuner



Riksgälden vs andra statliga skuldkontor

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Transparens						
Bättre	77	38	49	36	27	45
Sämre	0	0	0	0	9	9
Förmåga att fatta snabba beslut						
Bättre	31	31	25	21	36	23
Sämre	0	8	3	0	5	0
Ledningens tillgänglighet						
Bättre	46	23	33	24	27	18
Sämre	0	0	0	3	5	5
Återförsäljarnas standard						
Bättre	-	-	14	21	23	14
Sämre	-	-	6	3	14	5

Riksgälden vs svenska bostadsinstitut/kommuner

%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2017	2016	2017	2016
Transparens				
Bättre	69	84	75	85
Sämre	0	0	3	0
Förmåga att fatta snabba beslut				
Bättre	23	39	19	30
Sämre	15	23	8	15
Ledningens tillgänglighet				
Bättre	8	38	22	15
Sämre	0	0	6	6
Återförsäljarnas standard				
Bättre	-	-	17	21
Sämre	-	-	0	12

3 Investerarkontakter



Riksgäldens investerarkontakter

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016
Direktkontakt				
Har direktkontakt idag	22	42	32	27
Har inte, men önskar direktkontakt	22	12	36	23
Har inte direktkontakt och önskar inte/Vet ej	56	46	32	50
Om har/önskar direktkontakt: På vilket sätt?				
Personliga möten	50	67	40	55
Telefon	38	39	13	36
E-mail	13	22	60	36
Annat sätt	13	0	0	0
Vet ej	6	0	0	0
Om har/önskar direktkontakt: Hur ofta?				
En gång per kvartal	37	22	20	18
En gång per halvår	19	28	20	36
En gång per år	13	33	60	46
Annat	19	11	0	0
Vet ej	12	6	0	0

Intresse för deltagande i investerarmöten

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016
Mycket stort	6	12	18	32
Ganska stort	44	39	54	36
Inte så stort	44	43	23	27
Inget	3	6	0	5
Vet ej/ej svar	3	0	5	0

Motiv till litet intresse

Svenska investerare

- Tidsbrist
- Riksgälden är transparenta, behov finns ej så länge de skriver rapporter
- Får tillräcklig information via den officiella kommunikationen och våra motparter
- Marknaden är helt förstörd pga Riksbankens köp
- Vi har inte så mycket statspapper just nu

4

Webb & publikationer



Riksgäldens webbplats Användare & intryck

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Använder webbplatsen						
För info om statens lånebehov & finansiering	100	100	86	91	91	77
Om använder webbplatsen: Andel nöjda						
Behövd information finns	100	100	97	100	100	100
Överskådlig/lätt att hitta	85	69	87	97	100	100
Språket håller god nivå	100	92	97	100	100	100

Riksgäldens webbplats Läser

Om använder webbplatsen, %	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Auktionsvillkor & -resultat						
Läser allt	23	31	26	17	15	6
Läser visa delar	38	31	26	30	60	70
Ögnar	31	23	35	30	25	24
Läser ej/vet ej	8	15	13	23	0	0
Den svenska statsskulden, månadsrapporten						
Läser allt	15	8	10	0	5	6
Läser visa delar	38	31	23	33	70	47
Ögnar	47	46	48	44	25	35
Läser ej/vet ej	0	15	19	23	0	12
Pressmeddelanden						
Läser allt	46	54	19	13	5	12
Läser visa delar	23	31	23	34	60	53
Ögnar	31	15	39	30	35	35
Läser ej/vet ej	0	0	19	23	0	0

Riksgäldens webbplats Vs andra skuldkontor & bostadsinstitut/kommuner

Om använder webbplatsen, %	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Vs andra statliga skuldkontor						
Bättre	38	15	39	27	30	29
Sämre	0	0	0	0	0	0
Vs svenska bostadsinstitut/kommuner						
Bättre	69	85	61	60	-	-
Sämre	0	0	0	0	-	-

Statistiken på webbplatsen Användare & intryck

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Uppmärksammat statistiken, %	85	92	75	64	55	41
Använt statistiken, %	70	77	67	36	45	40
Om använt statistiken: Intryck, %/Antal						
Mycket bra	22/2	30/3	62/15	50/6	20/2	67/6
Ganska bra	78/7	70/7	38/9	42/5	80/8	33/3
Inte så bra	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0
Inte alls bra	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0
Vet ej/ej svar	0/0	0/0	0/0	8/1	0/0	0/0

Statsupplåning, prognos och analys

%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2017	2016	2017	2016
Läser	85	92	64	48
Om läsare: Andel nöjda				
Överskådlighet & struktur	100	100	100	100
Innehåll & relevans	100	100	100	100
Läsbarhet (språk och begriplighet)	100	100	100	100
Tydlighet i tabellerna	100	92	100	100

Statsupplåning, prognos och analys

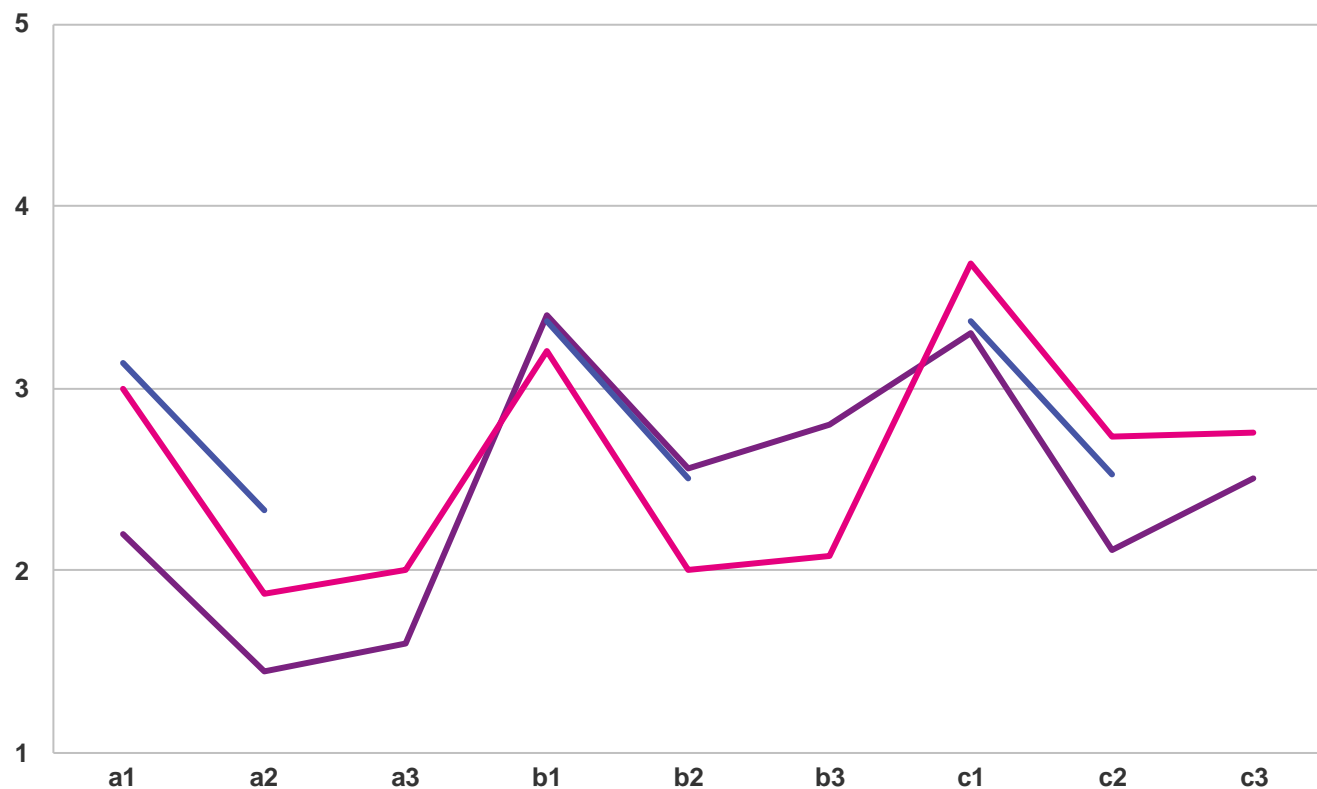
%	Återförsäljare 2017	Svenska investerare 2017
Vilka delar fokuserar Du på i första hand?		
Den sammanfattande inledningen	36	39
Avsnittet om den ekonomiska utvecklingen/makroanalysen	0	13
Avsnittet om nettolånebehovet	36	74
Avsnittet om statsupplåningen	64	48
Hela rapporten	27	13
Vet ej	0	4

5 Statspappersmarknaden



Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

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

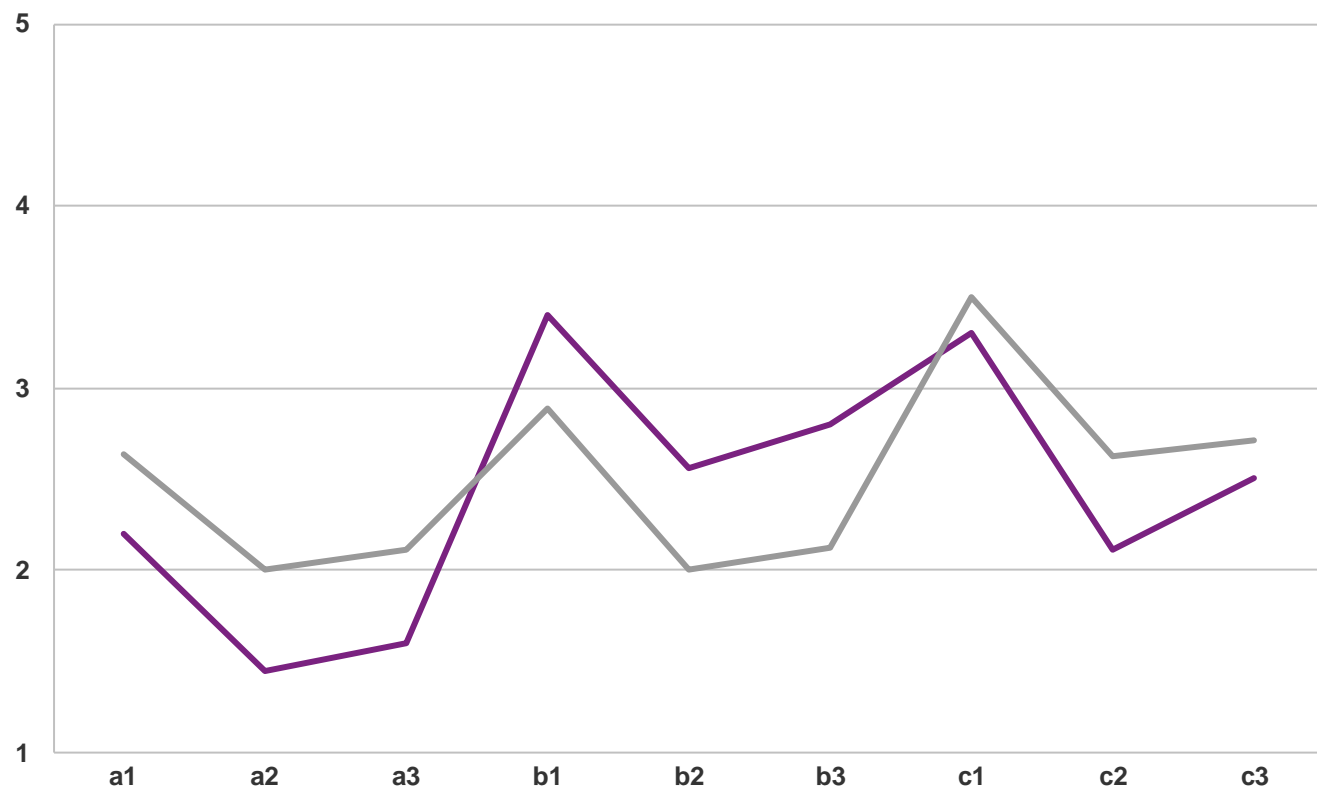
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Återförsäljare 2017 vs 2016



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Pristransparens

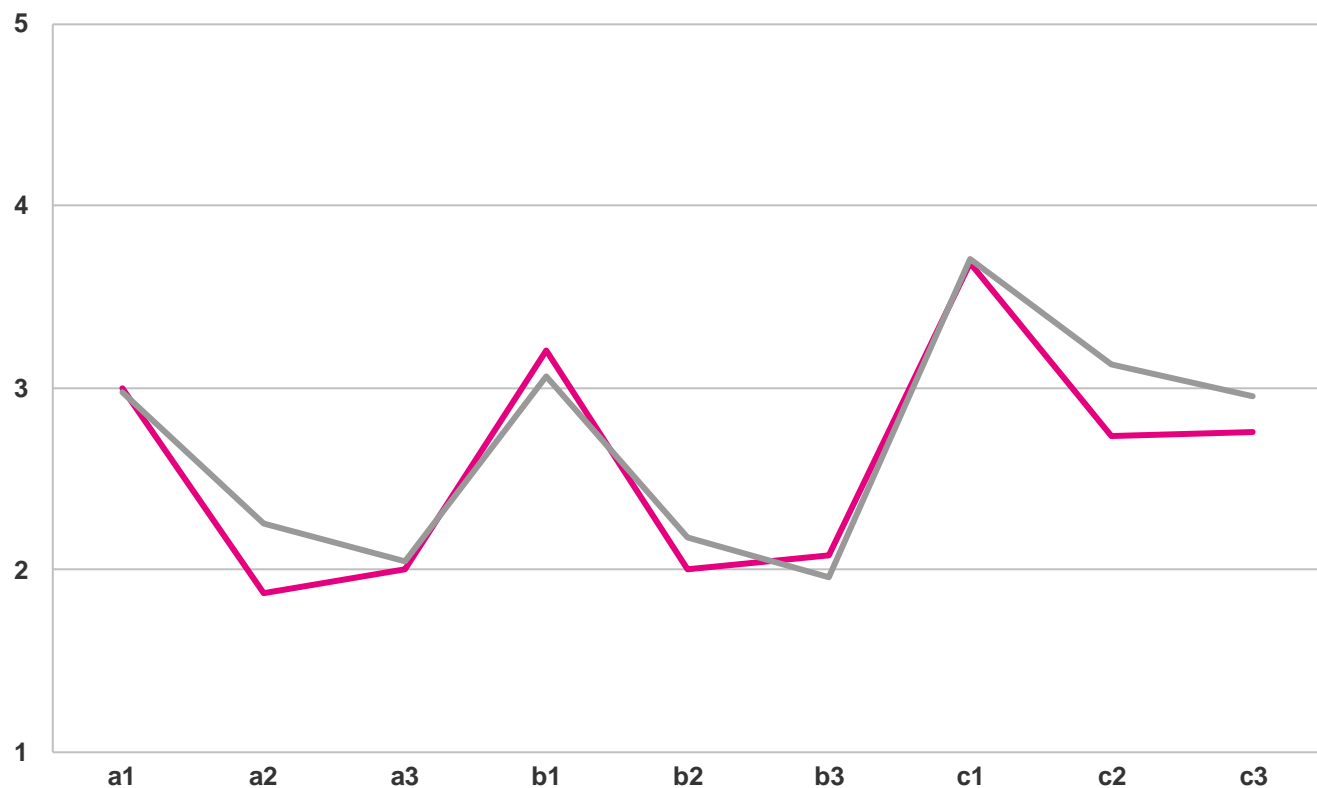
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Svenska investerare 2017 vs 2016



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Pristransparens

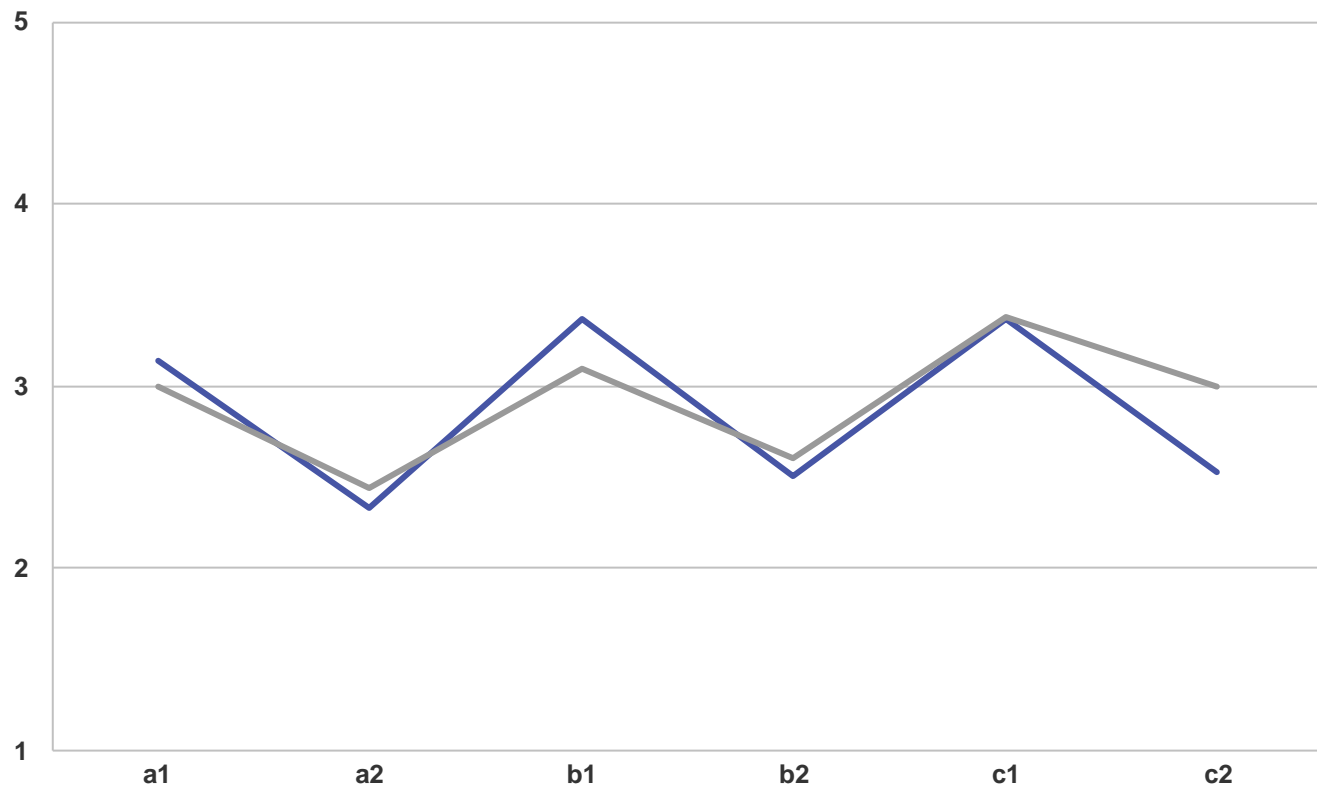
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Internationella investerare 2017 vs 2016



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Pristransparens

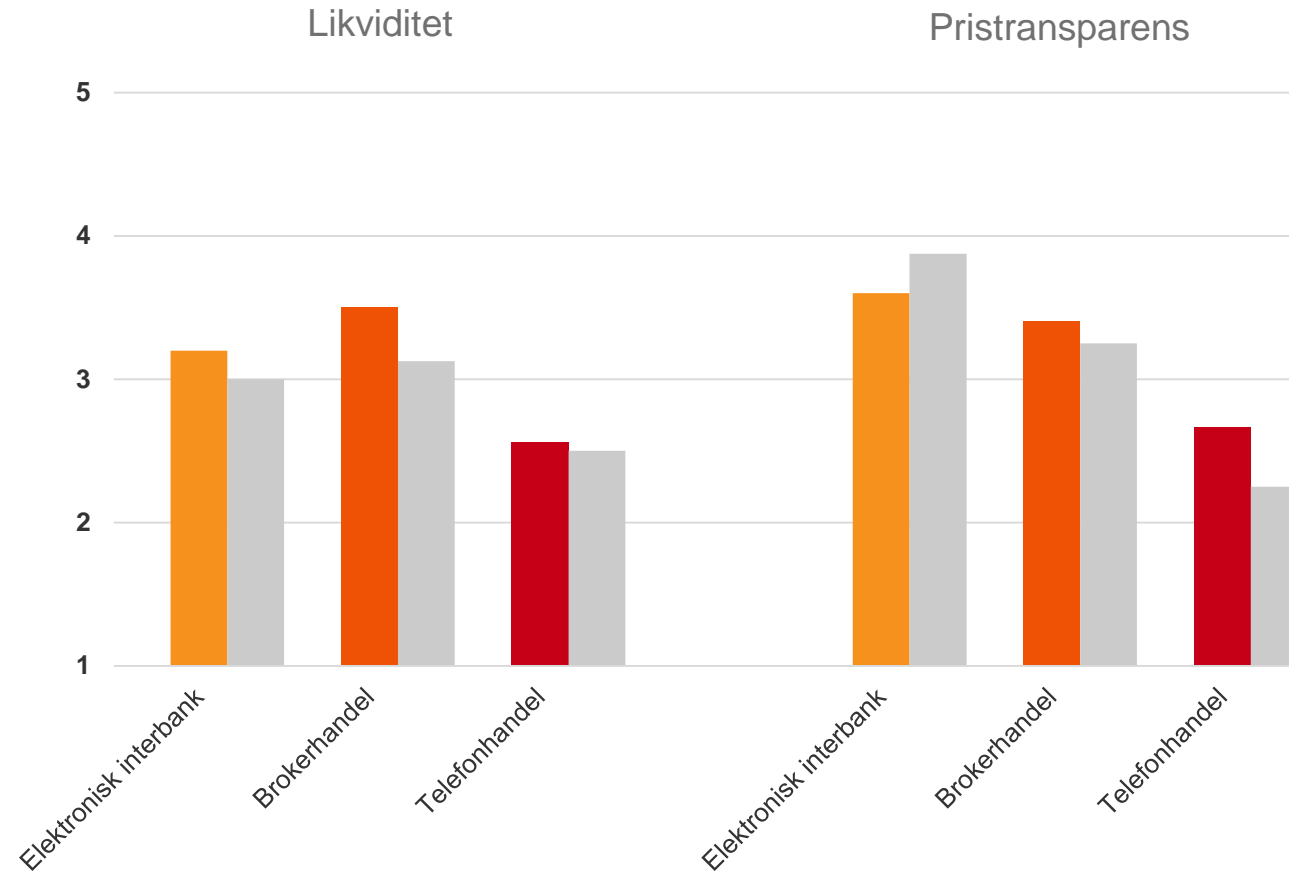
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Bidrag till ökad likviditet & pristransparens

Återförsäljares syn på **Elektronisk interbank 2017**, **Broker 2017** & **Telefonhandel 2017** vs 2016



6

Investerarnas handel



Deltagande i primärmarknaden

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016
Mycket ofta	8	3	0	5
Ofta	11	18	5	5
Sällan	31	34	45	62
Mycket sällan	31	27	27	0
Aldrig	19	18	23	23
Vet ej/ej svar	0	0	0	5

Kanaler

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016
Handlar via				
Enbart telefon	31	49	14	18
Mest telefon	22	24	14	32
Enbart elektroniskt handelssystem	35	3	72	18
Mest elektroniskt handelssystem	6	18	0	32
Vet ej/ej svar	6	6	0	0
Gör transaktioner med andra market makers än Riksgäldens återförsäljare	22	21	18	36

Intresse svenska statsobligationer

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016
Intresse för svenska statspapper				
<i>Andel som anger intresse 4 eller 5 på den femgradiga skalan</i>				
Nominella obligationer < 10 år	89	85	59	71
Nominella obligationer 10 år	69	73	41	71
Nominella obligationer > 10 år	46	33	38	29
Realobligationer	53	39	39	29