



*Imageanalys Riksgäldskontoret - 2005*

Copyright © 2005 Prospera Research AB

## Genomförande

<b>Antal intervjuade</b>	<b>Organisationer</b>	<b>Personer</b>
<b>Svenska aktörer</b>	29 Institutionella Investerare	31
	7 Återförsäljare	Trading 8 Analytiker 7
<b>Internationella aktörer</b>	21 Institutionella Investerare	21
	6 Market makers	6
<b>Hela Urvalet</b>	63	73
<b>Svarsfrekvens</b>	99 procent	
<b>Metod</b>	Telefonintervjuer genomförda av Prosperas intervjuare	
<b>Tidsperiod</b>	1 december 2005 - 11 januari 2006	

## Skala

Intervjupersonerna har först angivit hur viktiga ett antal faktorer är för att de skall ha förtroende för Riksgäldskontoret. Skalan går från 1 till 5, där 5 står för mycket viktigt och 1 för helt oväsentligt.

Härefter har aktörerna bedömt hur väl de enskilda faktorerna stämmer med deras uppfattning om Riksgäldskontoret. Samma skala används, men nu står 5 för stämmer mycket bra och 1 för stämmer inte alls.

Helhetsintrycket, det Viktade Profilvärdet, har beräknats med utgångspunkt från denna värdering där betyget i vart och ett av fallen vägs med respektive faktors betydelse. Värden över 4 tolkas erfarenhetsmässigt som utmärkta, under 3 som underkända.

## Fullständiga lydelse

### *Kommunikation*

- a) Är tydlig i sin information när det gäller statens lånebehov och finansiering
- b) Har bra direkta kontakter med investerare och motparter, såväl sett till aktivitet som kvalitet på investerarmöten

### *Upplåning*

Arbetar med bra försäljningsformer för;

- c1) nominella obligationer
- c2) realobligationer
- c3)\* statsskuldväxlar

Förlägger auktioner vid lämpliga tidpunkter på dagen och med lämpliga tidsintervall när det gäller;

- d1) nominella obligationer
- d2) realobligationer
- d3)\* statsskuldväxlar

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

- e1) nominella obligationer
- e2) realobligationer
- e3)\* statsskuldväxlar

Agerar tydligt och konsekvent i samband med neddragning av auktionsvolymer när det gäller;

- f1) nominella obligationer
- f2) realobligationer
- f3)\* statsskuldväxlar
- g)\*\* Har en väl fungerande och säker teknisk auktionsplattform

*Bedriver bra marknadsvård genom;*

- h1)\*\* repor i statspapper
- h2)\*\* reposwappar
- h3)\*\* byten av realobligationer

### **Generellt**

- i)\* Är lyhörda för marknads önskemål
- j) Agerar professionellt i en internationell jämförelse
- k)\* Agerar professionellt i jämförelse med svenska bostadsinstitut

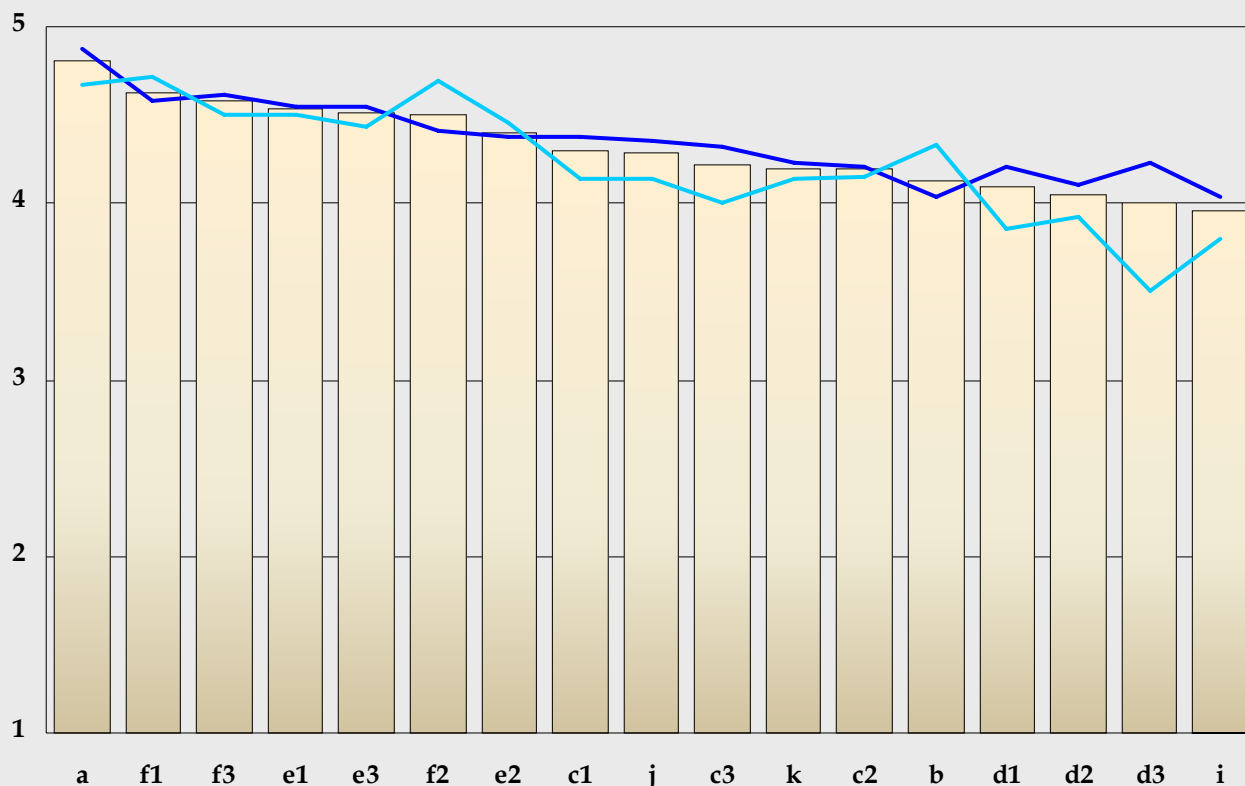
\* Endast till svenska aktörer

\*\* Endast till återförsäljare

## Betydelsen av faktorerna - Svenska aktörer

Staplar - Hela Urvalet i Sverige

Investerare & Återförsäljare



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldsväxlar

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldsväxlar

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldsväxlar

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer
- f3 statsskuldsväxlar

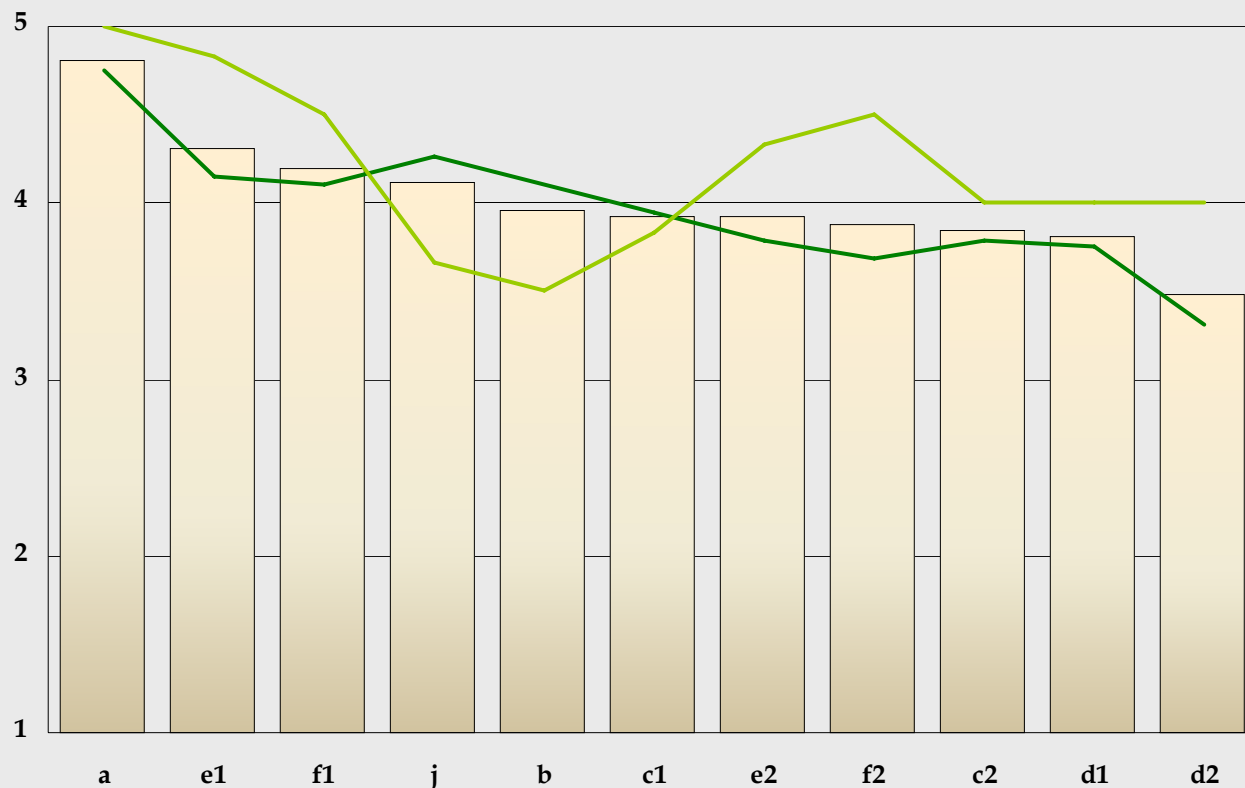
### Generellt

- i Marknadens önskemål
- j Internationell jämförelse
- k Jämförelse med svenska  
bostadsinstitut

## Betydelsen av faktorerna - Internationella aktörer

Staplar - Hela Urvalet Internationellt

Investerarare & Market makers



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

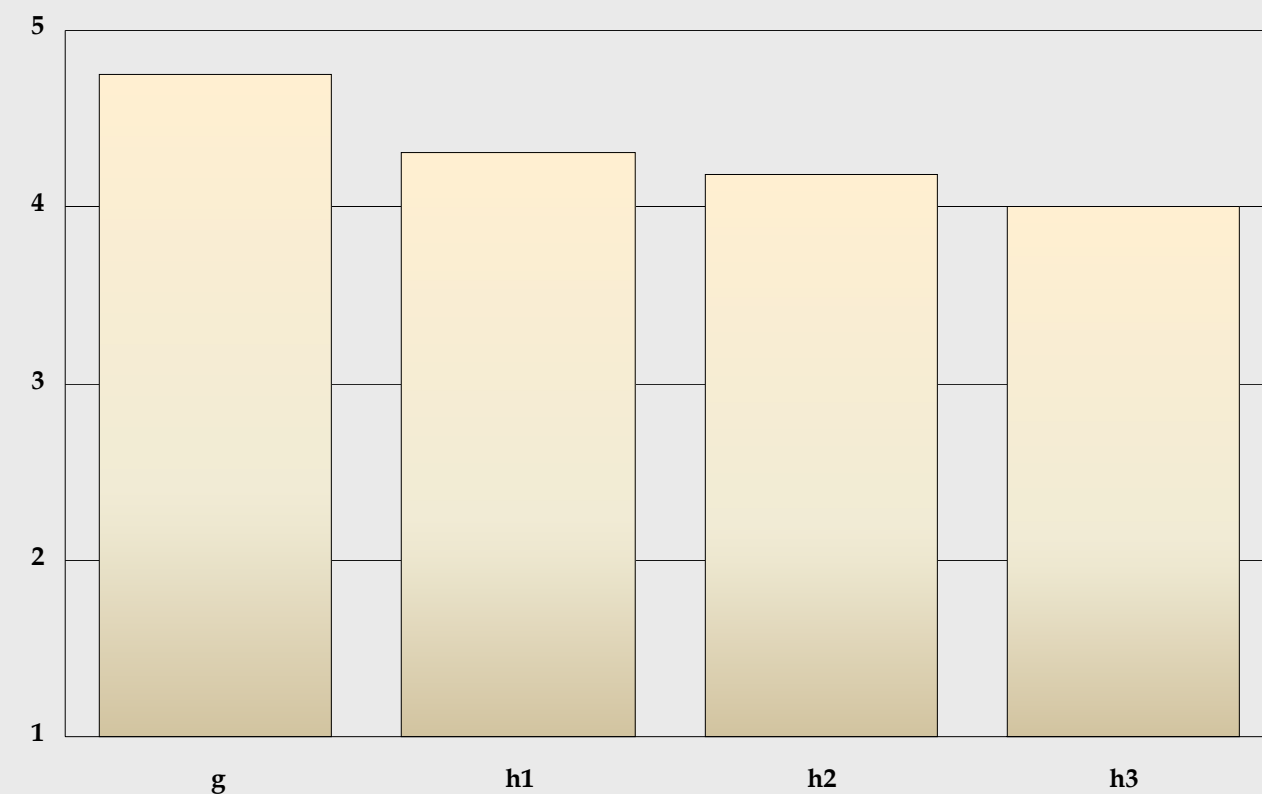
- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Betydelsen av faktorerna - Svenska aktörer

Återförsäljare



Återförsäljare

**g** Fungerande/säker  
auktionsplattform

**Bra marknadsvård genom:**

**h1** repor i statspapper

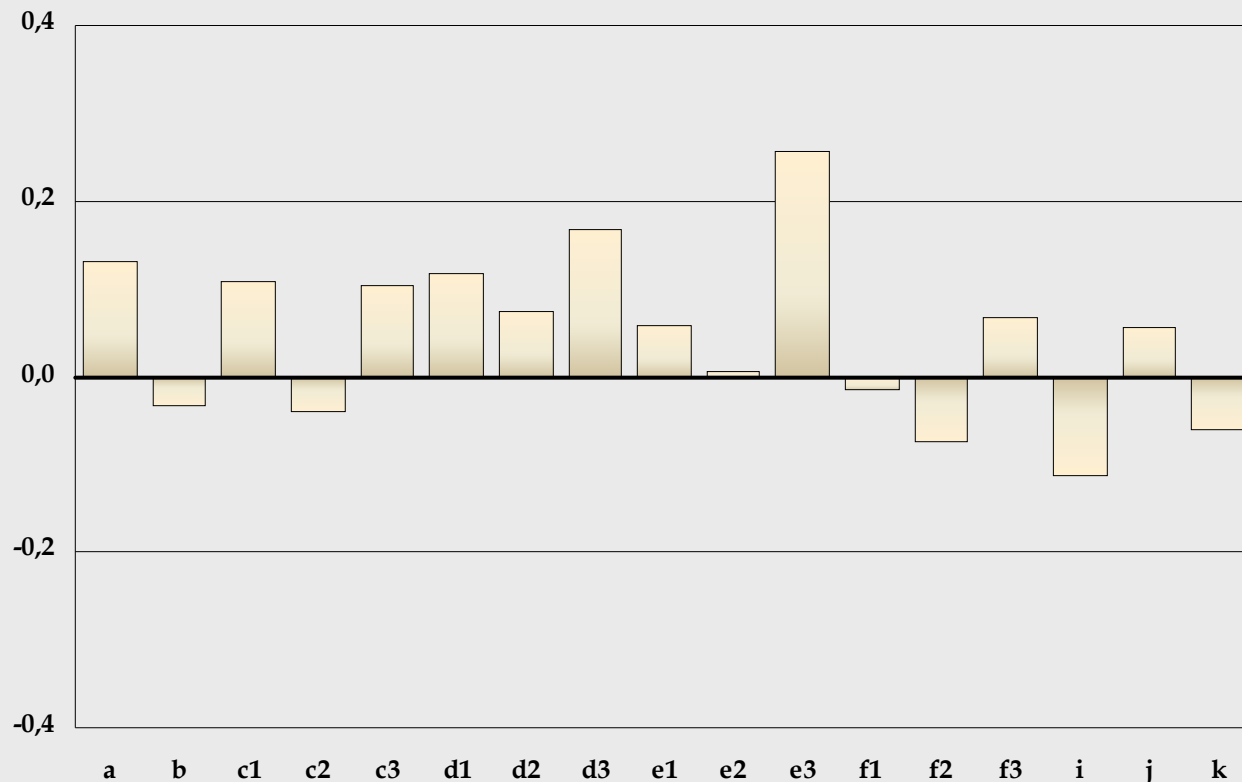
**h2** reposwappar

**h3** byten av realobligationer

## Betydelsen av faktorerna 2005 vs 2004 - Svenska aktörer

### Hela Urvalet i Sverige

Staplarna visar förändringen i faktorernas betydelse



#### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

#### Upplåning

##### Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldsväxlar

##### Lämpliga tidpunkter/ tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldsväxlar

##### Bra information om volymer och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldsväxlar

##### Tydligt/konsekvent agerande vid neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer
- f3 statsskuldsväxlar

#### Generellt

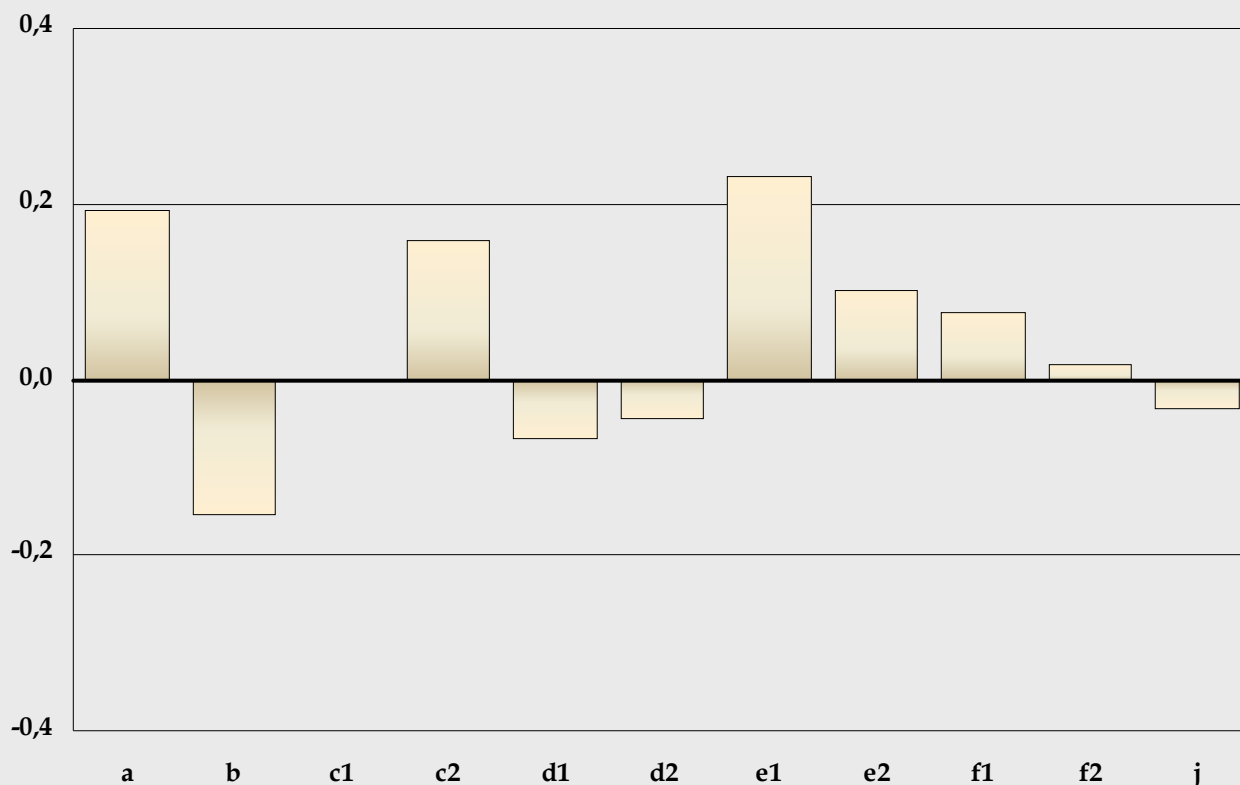
- i Marknadens önskemål
- j Internationell jämförelse
- k Jämförelse med svenska  
bostadsinstitut



## Betydelsen av faktorerna 2005 vs 2004 - Internationella aktörer

### Hela Urvalet Internationellt

Staplarna visar förändringen i faktorernas betydelse



#### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

#### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

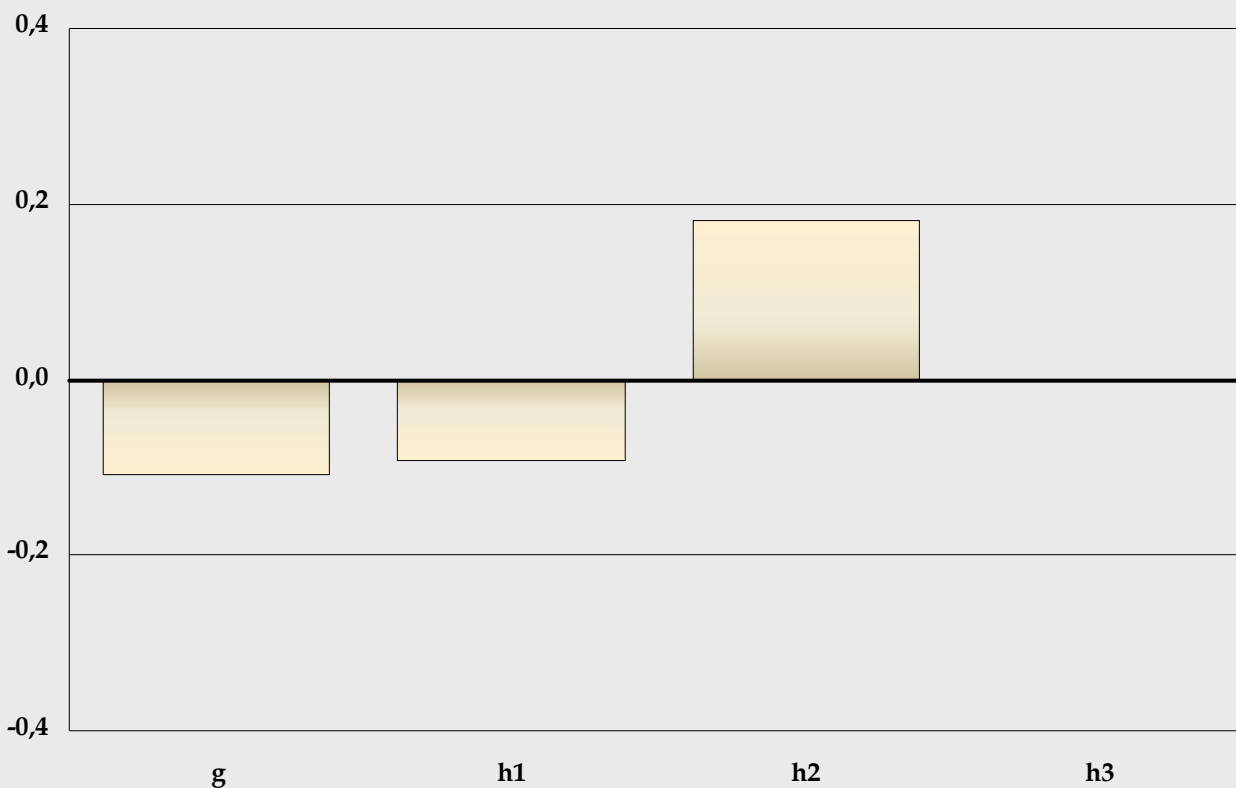
#### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Betydelsen av faktorerna 2005 vs 2004 - Svenska aktörer

### Återförsäljare

Staplarna visar förändringen i faktorernas betydelse



### Återförsäljare

**g** Fungerande/säker  
auktionsplattform

**Bra marknadsvård genom:**

**h1** repor i statspapper

**h2** reposwappar

**h3** byten av realobligationer

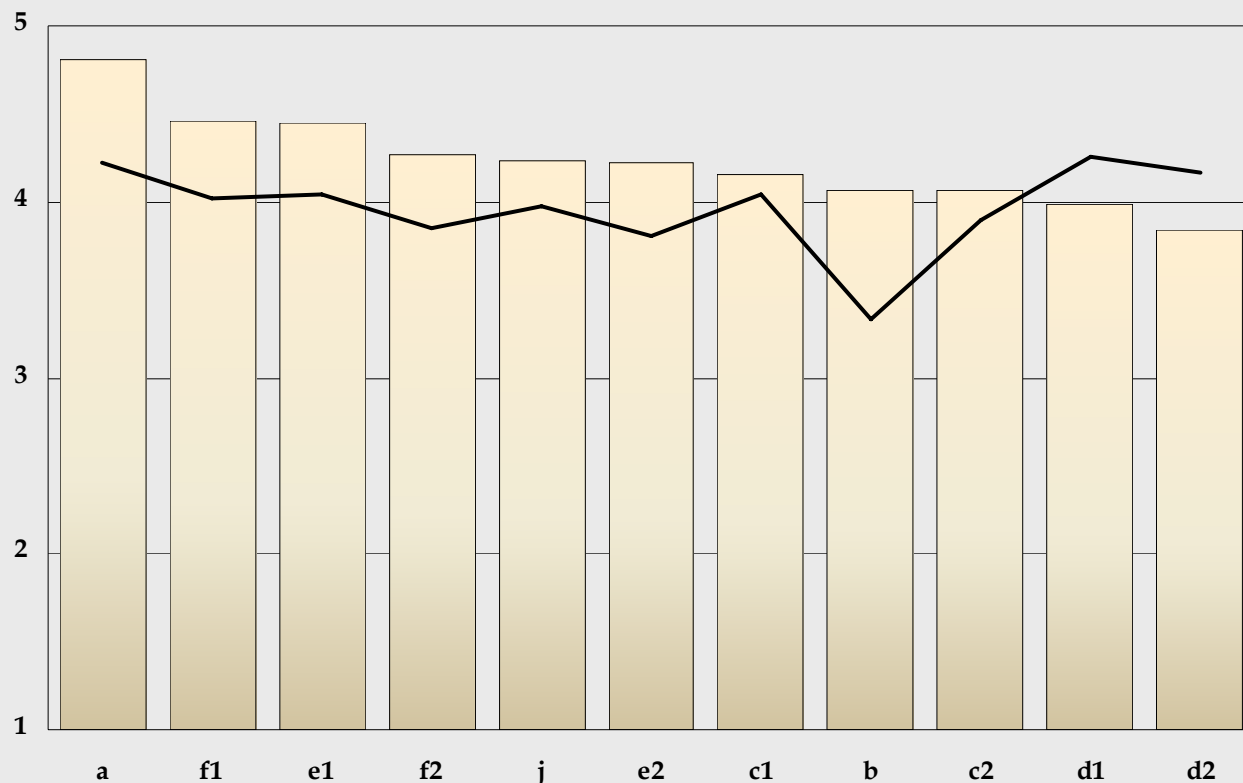
## Kunskapsindex & Viktat profilvärde

	Kunskapsindex, %				Viktat profilvärde			
	Alla faktorer		Jmf faktorer		Alla faktorer		Jmf faktorer	
	05	04	05	04	05	04	05	04
<b>Svenska</b>								
Investerare	92	93	90	92	3,9	3,8	3,9	3,8
Återförsäljare	85	87	88	87	4,1	4,0	4,1	4,0
<b>Internationella</b>								
Investerare	-	-	81	77	-	-	3,9	3,8
Market makers	-	-	98	88	-	-	4,1	4,1

## Förtroendet - Hela Urvalet

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet i Sverige & Internationellt Riksgäldskontorets profilvärden;

Hela Urvalet i Sverige & Internationellt



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

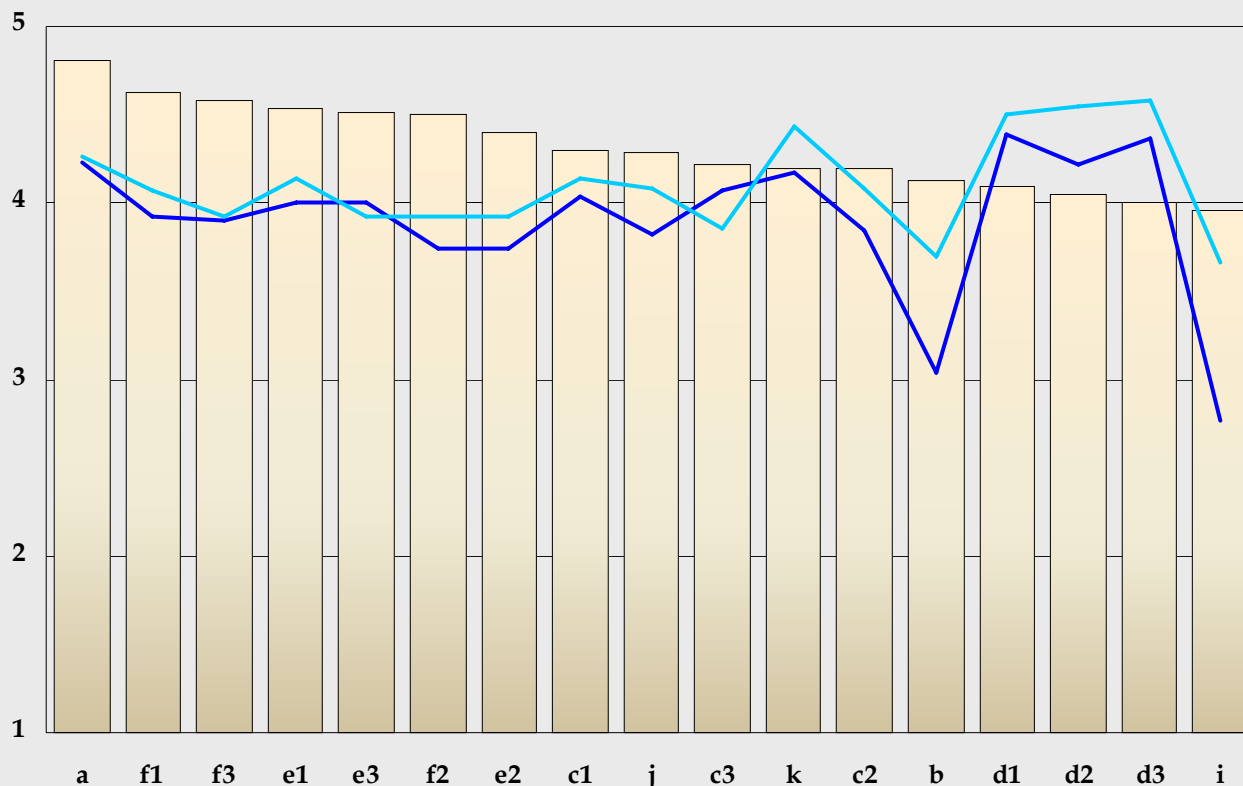
### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Förtroendet - Svenska aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet i Sverige  
Riksgäldskontorets profilvärden;

### Investerare & Återförsäljare



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldsväxlar

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldsväxlar

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldsväxlar

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer
- f3 statsskuldsväxlar

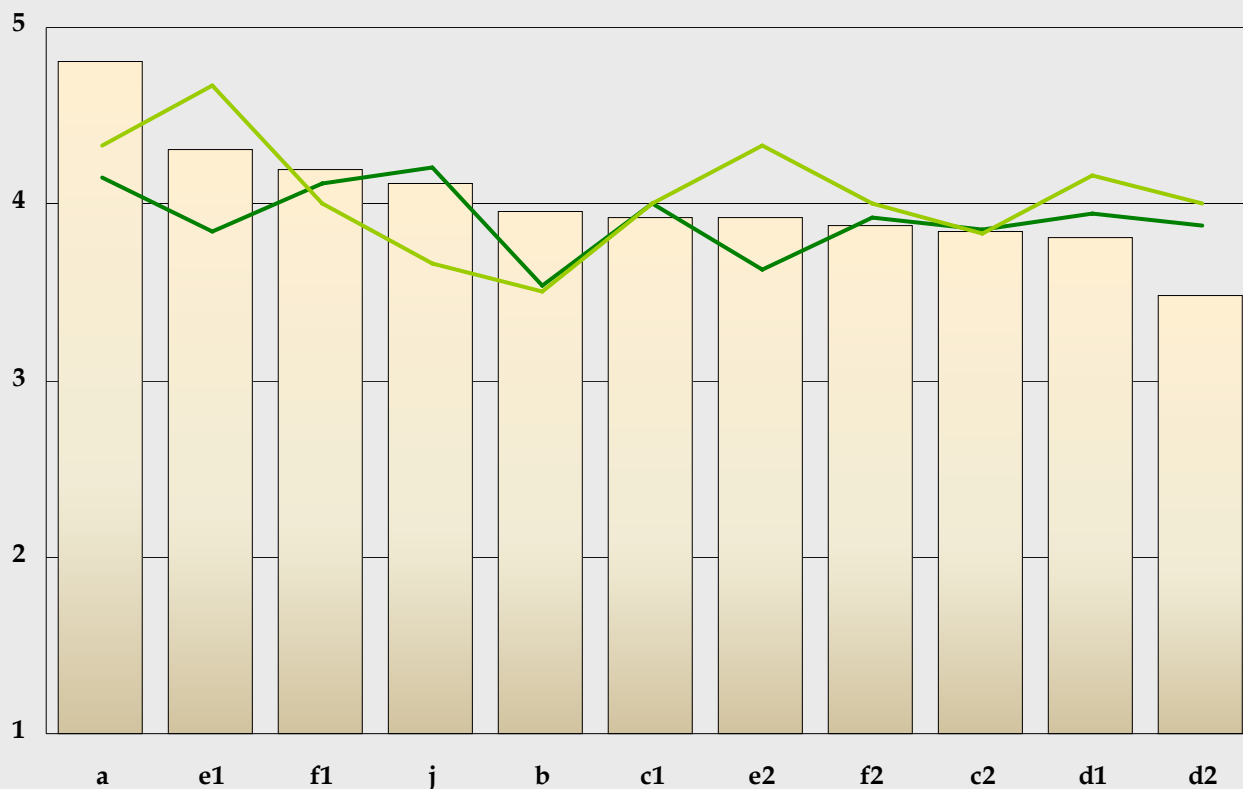
### Generellt

- i Marknadens önskemål
- j Internationell jämförelse
- k Jämförelse med svenska  
bostadsinstitut

## Förtroendet - Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet Internationellt Riksgäldskontorets profilvärden;

### Investerare & Market makers



#### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

#### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

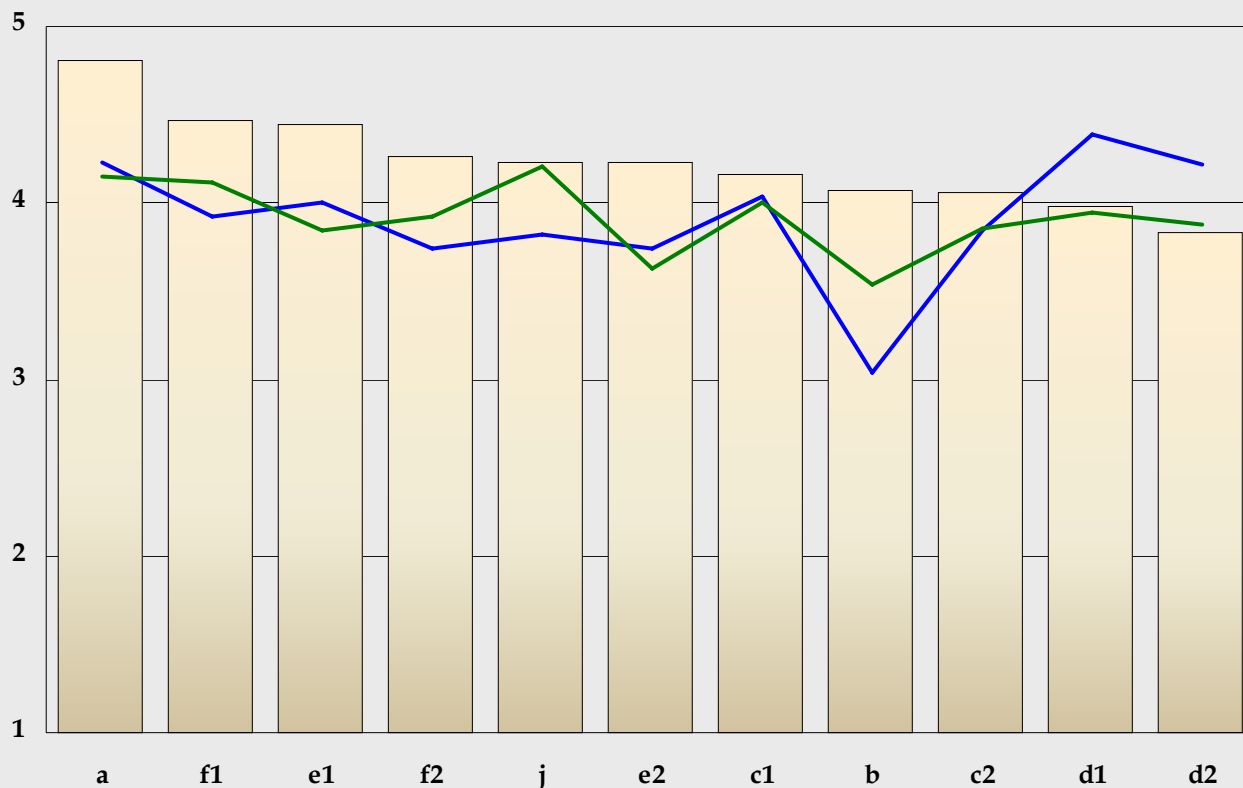
#### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Förtroendet - Svenska vs Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet i Sverige & Internationellt Riksgäldskontorets profilvärden;

**Svenska** & **Internationella** Investerarare



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

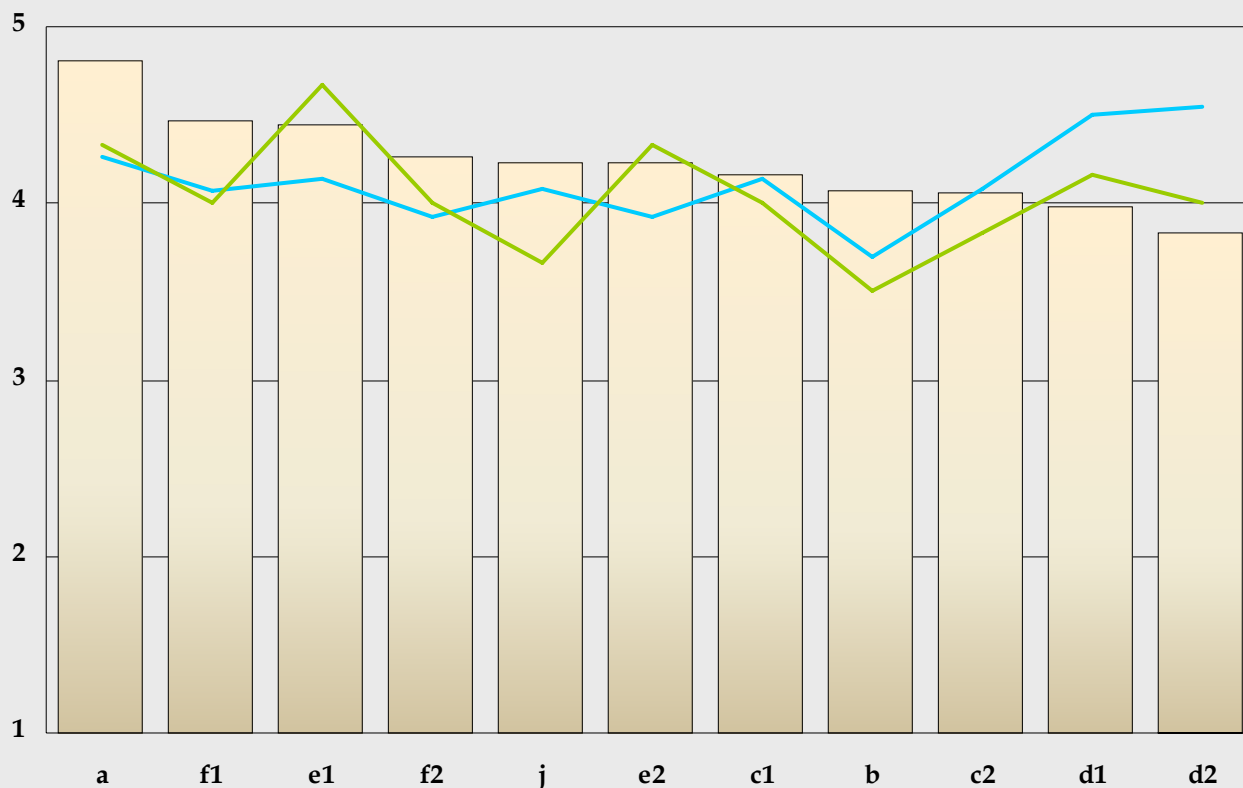
### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Förtroendet - Svenska vs Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet i Sverige & Internationellt Riksgäldskontorets profilvärden;

Återförsäljare & Market makers



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

### Generellt

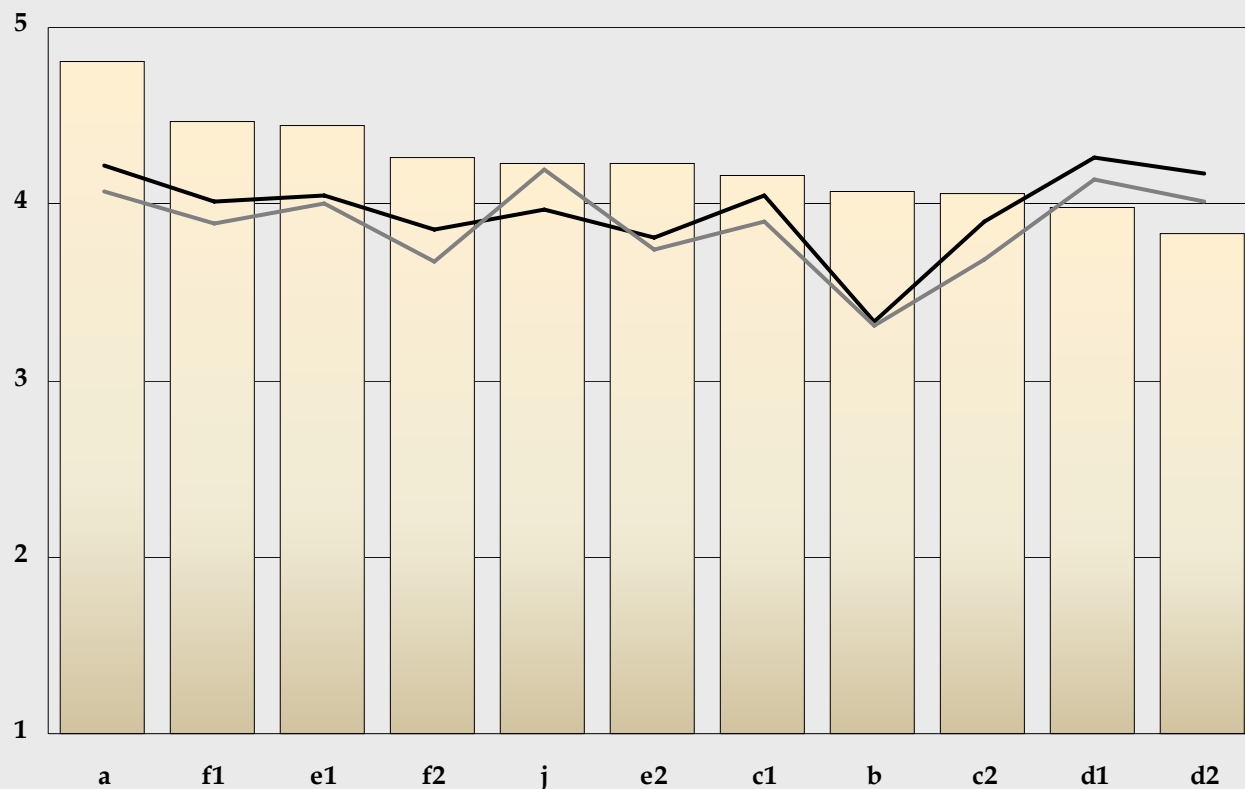
- j Internationell jämförelse



## Förtroendet - Hela Urvalet

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet i Sverige & Internationellt Riksgäldskontorets profilvärden;

Hela Urvalet i Sverige & Internationellt 2005 vs 2004



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

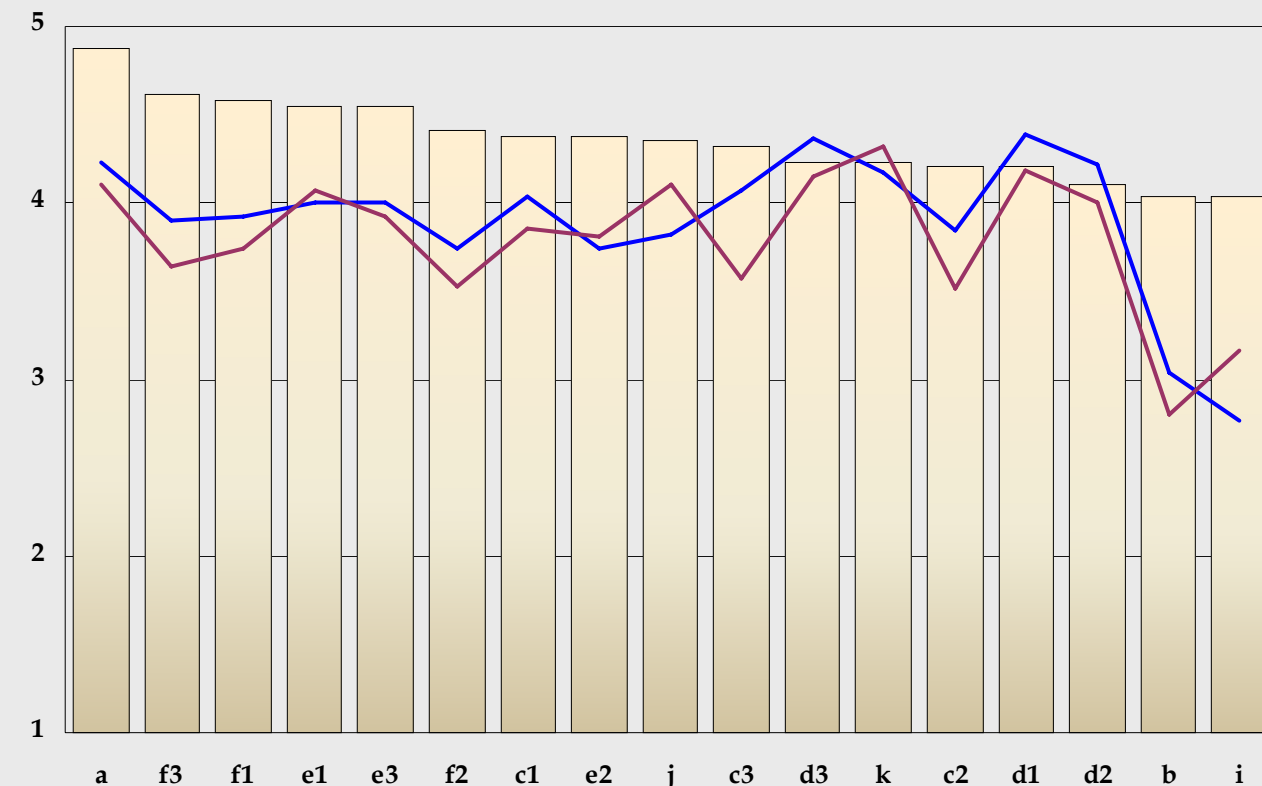
### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Förtroendet 2005 vs 2004 - Svenska aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet i Sverige  
Riksgäldskontorets profilvärden;

Investorerare 2005 vs 2004



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldsväxlar

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldsväxlar

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldsväxlar

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer
- f3 statsskuldsväxlar

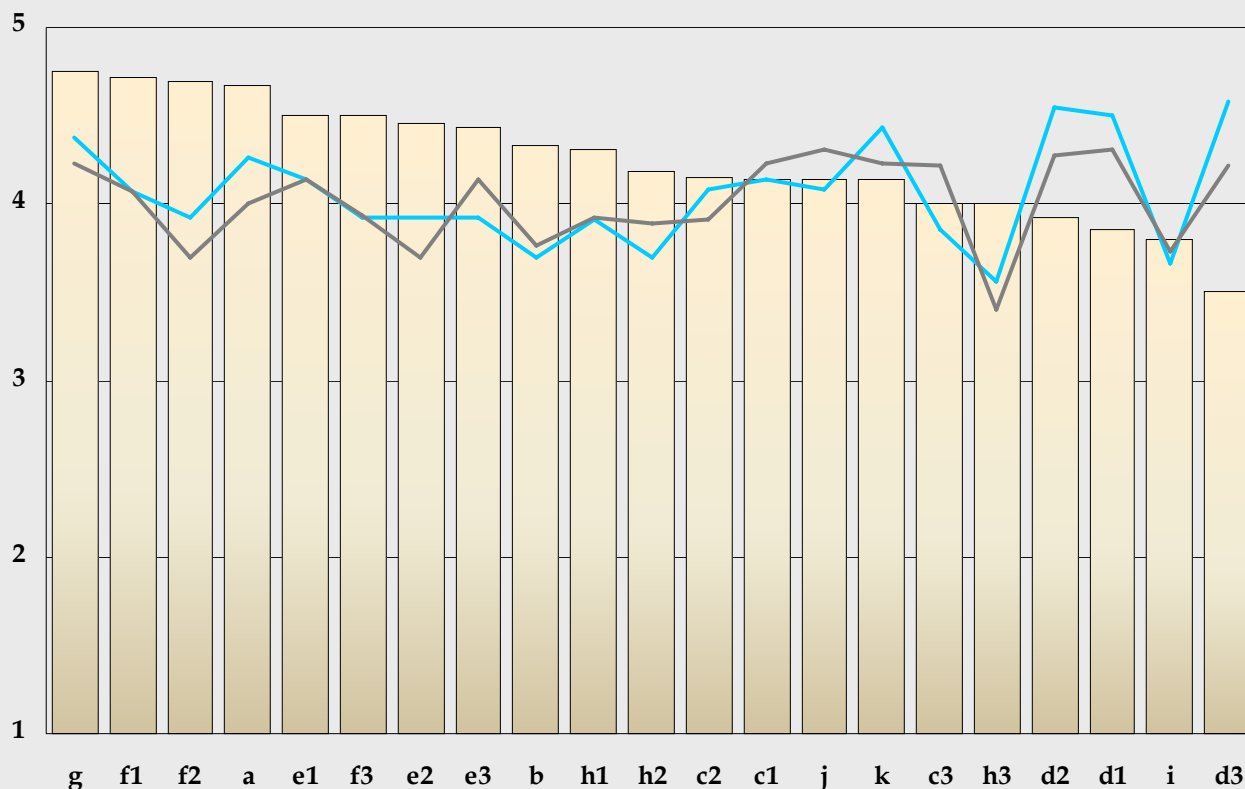
### Generellt

- i Marknadens önskemål
- j Internationell jämförelse
- k Jämförelse med svenska  
bostadsinstitut

## Förtroendet 2005 vs 2004 - Svenska aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet i Sverige  
Riksgäldskontorets profilvärden;

Återförsäljare 2005 vs 2004



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldsväxlar

### Lämpliga tidpunkter/ tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldsväxlar

### Bra information om volymer och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldsväxlar

### Tydligt/konsekvent agerande vid neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer
- f3 statsskuldsväxlar

g Fungerande/säker  
auktionsplattform

### Bra marknadsvård genom:

- h1 repor i statspapper
- h2 reposwappar
- h3 byten av realobligationer

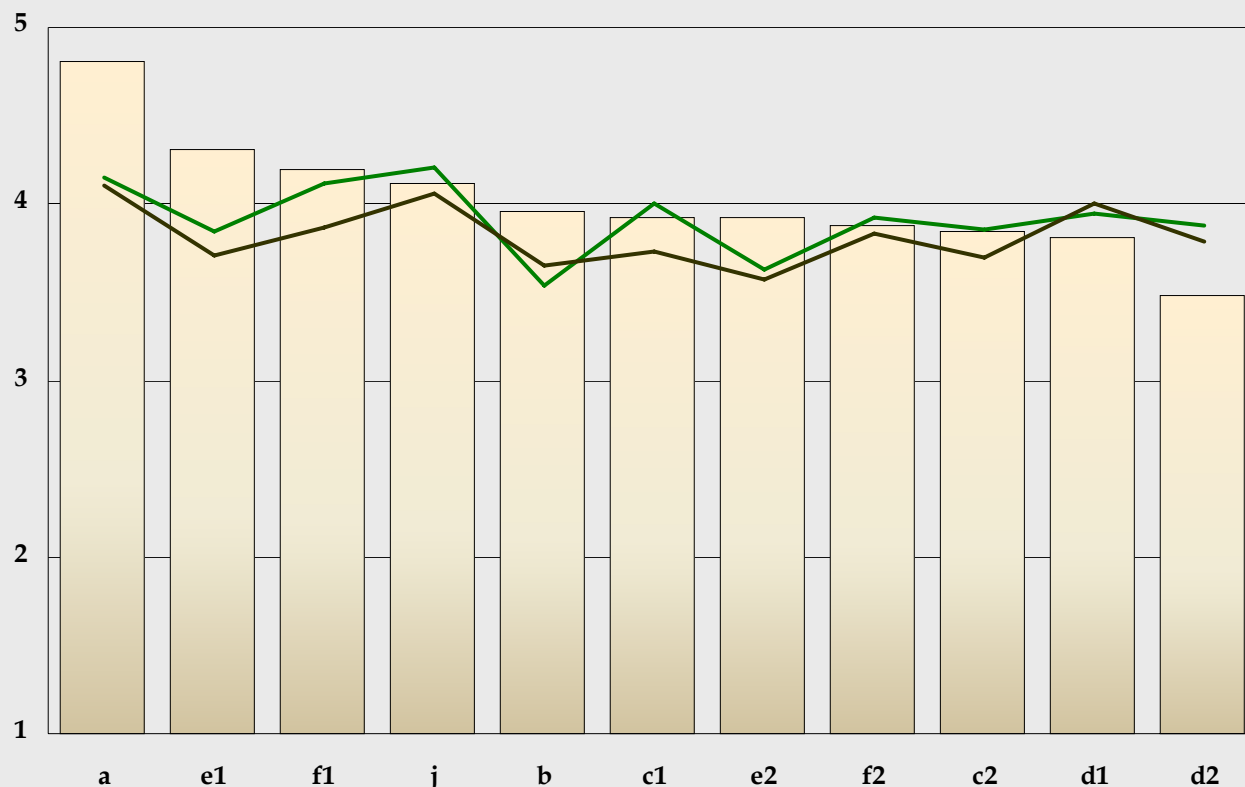
### Generellt

- i Marknadens önskemål
- j Internationell jämförelse
- k Jämförelse med svenska  
bostadsinstitut

## Förtroendet 2005 vs 2004 - Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet Internationellt Riksgäldskontorets profilvärden;

Investerarare 2005 vs 2004



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

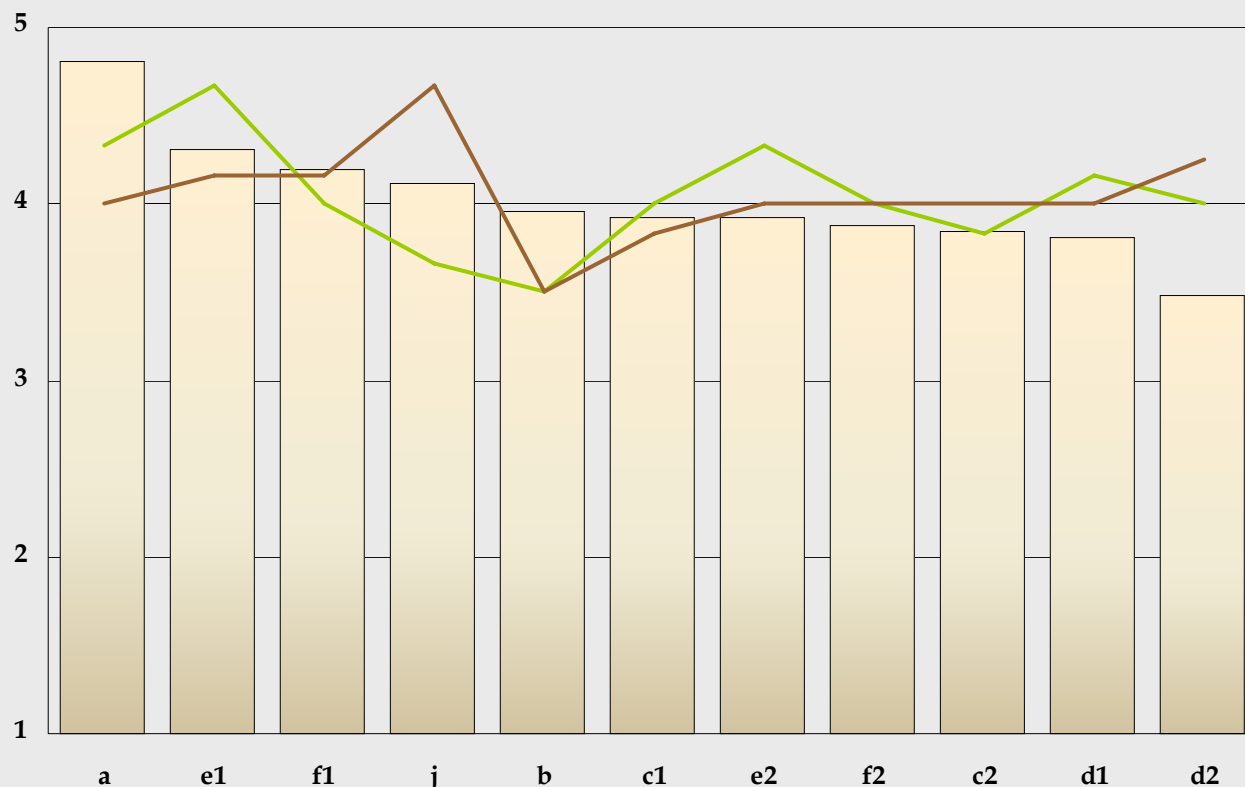
### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Förtroendet 2005 vs 2004 - Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet Internationellt Riksgäldskontorets profilvärden;

Market makers 2005 vs 2004



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

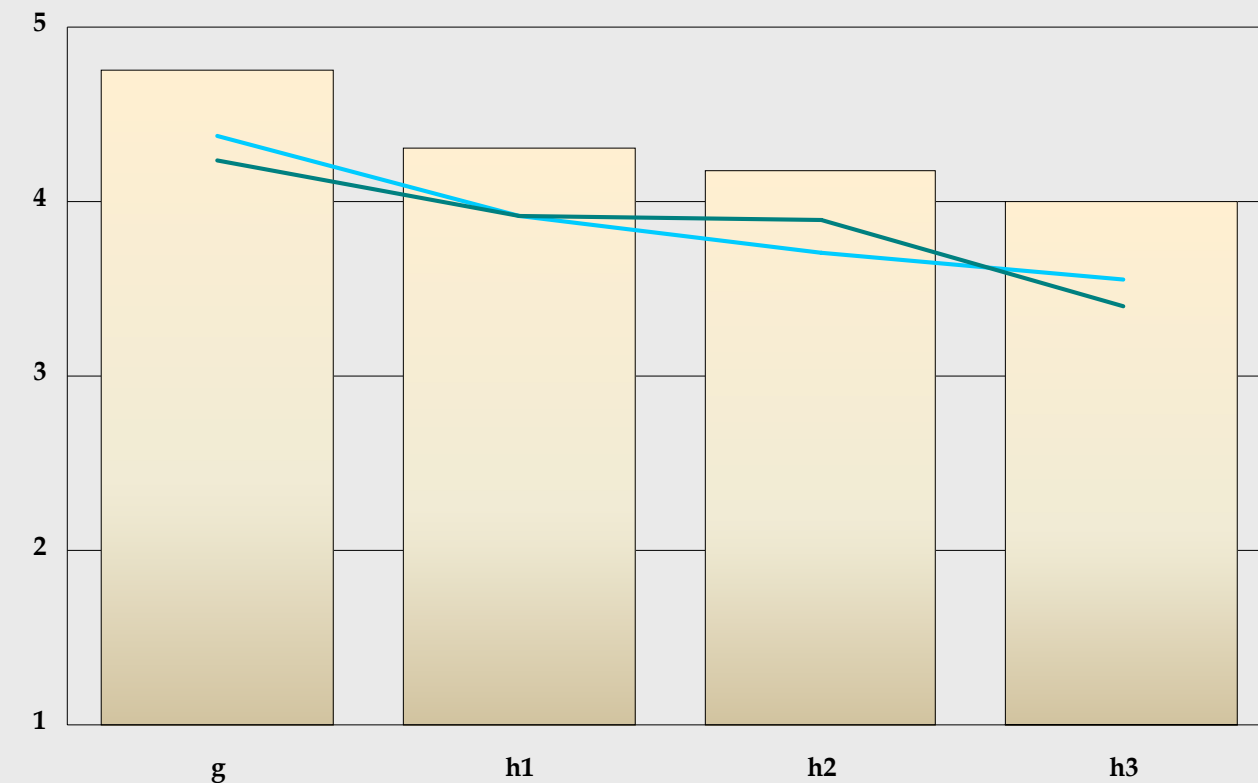
### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Förtroendet 2005 vs 2004 - Svenska aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Återförsäljare  
Riksgäldskontorets profilvärden;

### Återförsäljare 2005 vs 2004



**Återförsäljare**  
g Fungerande/säker  
auktionsplattform  
**Bra marknadsvård genom:**  
h1 repor i statspapper  
h2 reposwappar  
h3 byten av realobligationer

## Intresse för deltagande i investerarmöten

%	Svenska Investerare		Internationella Investerare	
	05	04	05	04
Mycket stort	16	25	42	30
Ganska stort	48	39	24	40
Inte så stort	26	25	24	25
Inget	10	11	10	5

## Informationskällor om statens lånebehov och finansiering

%	Svenska				Internationella			
	Investerare		Återförsäljare		Investerare		Market makers	
	05	04	05	04	05	04	05	04
Hemsidan	77	82	100	100	57	50	100	100
Reuters	77	86	53	53	14	35	67	83
Egna ränteanalytiker	3	4	-	-	19	35	-	-
Nyhetsbyråerna	71	79	40	60	38	45	67	83
Återförsäljarna	94	100	-	-	62	80	-	-
Annat	3	21	20	47	38	25	50	50
<b>Viktigast</b>								
Hemsidan	32	50	67	60	43	35	100	67
Reuters	26	18	0	7	0	0	17	33
Egna ränteanalytiker	0	0	-	-	0	15	-	-
Nyhetsbyråerna	10	7	7	0	0	5	0	0
Återförsäljarna	39	36	-	-	38	30	-	-
Annat	0	4	13	27	19	20	17	0



## Hemsidan

% , om läser, andel nöjda	Svenska				Internationella			
	Investerare		Återförsäljare		Investerare		Market makers	
	05	04	05	04	05	04	05	04
Lätt att hitta på	88	87	60	67	100	100	83	83
Sökt information finns	92	87	93	93	100	100	83	83
Lätt att ta till sig/förstå	88	87	87	87	75	100	100	100

## Riksgäldens information - via hemsidan och Reuters

% läser	Svenska Investorerare		Återförsäljare	
	05	04	05	04
<b>Auktionsvillkor och auktionsresultat</b>				
Allt	42	54	33	54
Vissa delar	33	21	33	13
Ögnar	21	18	21	13
Läser ej	4	7	13	20
<b>Statsupplåning - prognos och analys</b>				
Allt	8	14	53	46
Vissa delar	33	47	27	27
Ögnar	38	39	13	20
Läser ej	21	0	7	7

- Tradingansvariga fokuserar på auktionerna, Analytiker på statsupplåning

## Riksgäldens information - via hemsidan och Reuters

% läser	Svenska Investorerare		Återförsäljare	
	05	04	05	04
<b>Den svenska statsskulden</b>				
Allt	8	7	27	20
Vissa delar	29	36	33	46
Ögnar	42	43	40	27
Läser ej	21	14	0	7
<b>Pressmeddelanden</b>				
Allt	45	32	47	53
Vissa delar	25	32	20	27
Ögnar	17	36	33	20
Läser ej	13	0	0	0

## Deltagande i primärmarknaden

%	Svenska		Internationella	
	Investerare		Investerare	
	05	04	05	04
Mycket ofta	13	25	0	5
Ofta	56	43	10	15
Sällan	19	25	33	15
Mycket sällan	6	7	5	10
Aldrig	3	0	52	55
Vet ej/ej svar	3	0	0	0
<b>Intresse för bud direkt till Riksgälden;</b>				
Mycket stort	13	11	-	-
Ganska stort	26	29	-	-
Inte så stort	32	35	-	-
Inget	19	25	-	-
Vet ej/ej svar	10	0	-	-

## Bidrag till att öka likviditeten/pristransparensen

Medelvärde	Återförsäljare	
	05	04
<b>Likviditeten</b>		
Elektronisk interbankmarknad	3,0	3,0
Brokerhandeln	4,0	4,0
Telefonhandeln	2,6	3,3
<b>Pristransparensen</b>		
Elektronisk interbankmarknad	4,2	4,0
Brokerhandeln	3,4	3,3
Telefonhandeln	2,4	2,5

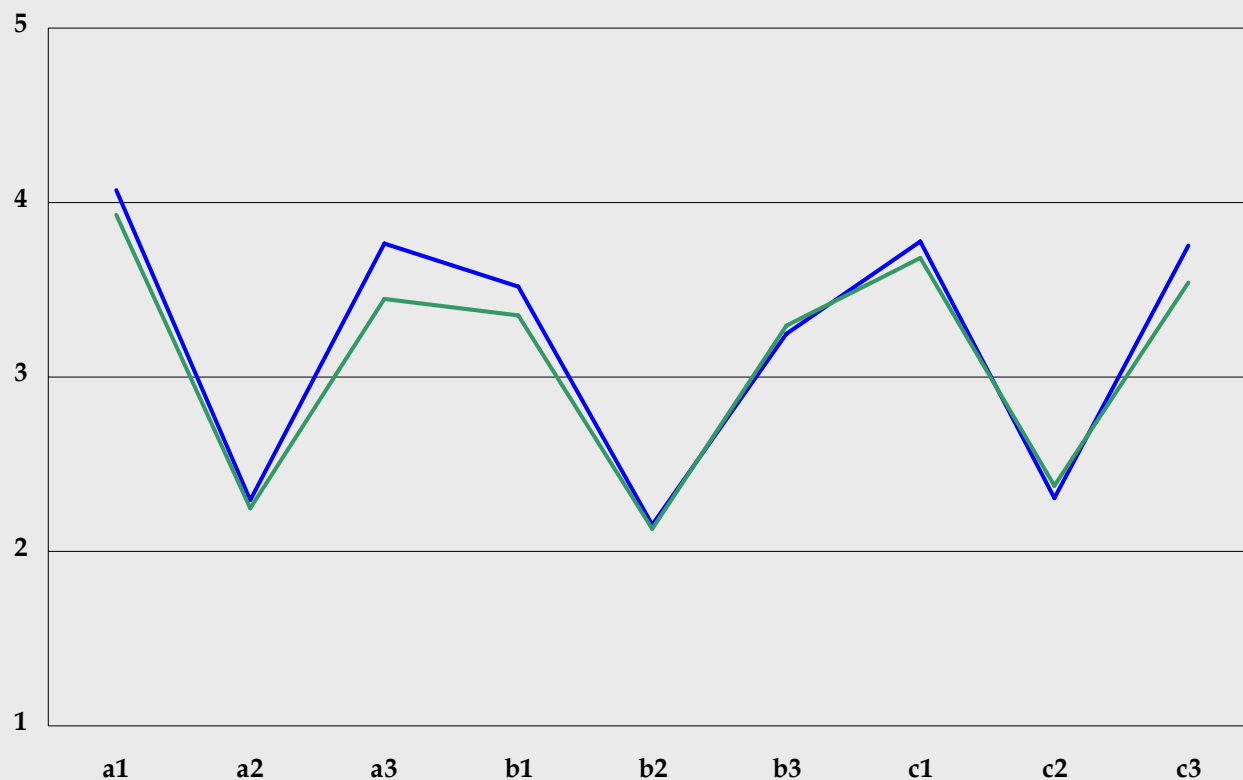
## Handeln med statsobligationer

%	Svenska Investerare		Internationella Investerare	
	05	04	05	04
Telefon	91	100	95	90
Elektroniskt handelssystem	35	46	38	45
<b>Om både och, handlar mest via</b>				
Telefon	100	92	100	87
Elektroniskt handelssystem	0	8	0	13

## Likviditeten/pristransparensen på andrahandsmarkanden 2005 vs 2004

### Svenska aktörer

Investerare 2005 vs 2004



**Likviditeten;**

**Volym**

a1 Nominella statsobligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar

**Spread**

b1 Nominella statsobligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar

**Pristransparensen;**

c1 Nominella statsobligationer

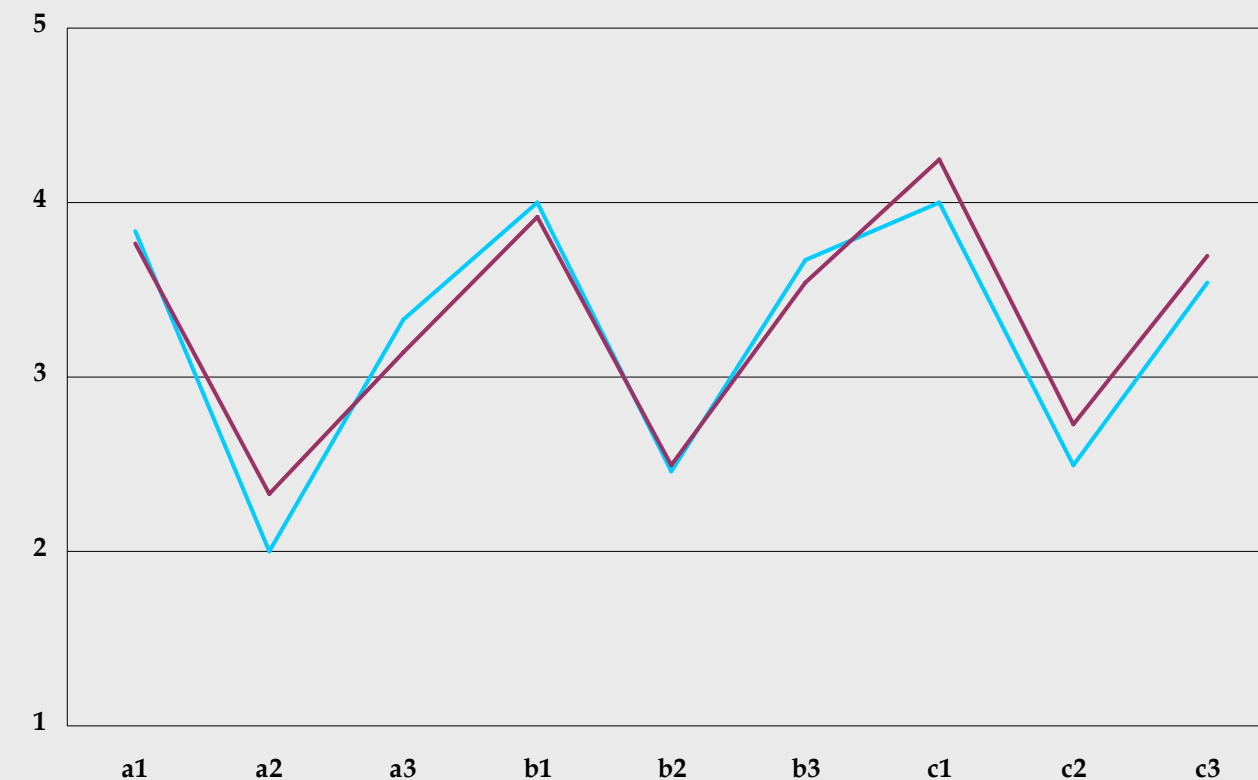
c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar

## Likviditeten/pristransparensen på andrahandsmarkanden 2005 vs 2004

### Svenska aktörer

Återförsäljare 2005 vs 2004



#### Likviditeten;

#### Volym

a1 Nominella statsobligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar

#### Spread

b1 Nominella statsobligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar

#### Pristransparensen;

c1 Nominella statsobligationer

c2 Realobligationer

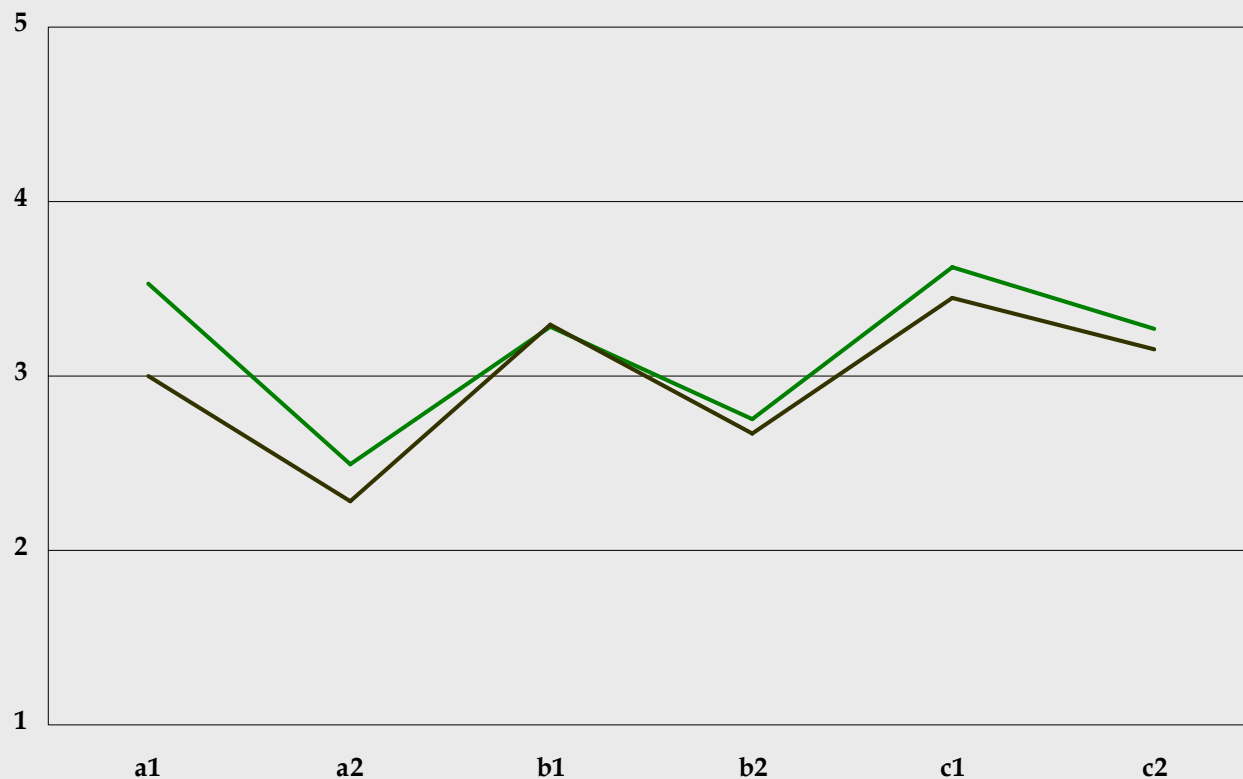
c3 Statsskuldväxlar



## Likviditeten/pristransparensen på andrahandsmarknaden 2005 vs 2004

### Internationella aktörer

Investerare 2005 vs 2004



**Likviditeten;**

**Volym**

**a1** Nominella statsobligationer

**a2** Realobligationer

**Spread**

**b1** Nominella statsobligationer

**b2** Realobligationer

**Priistransparensen;**

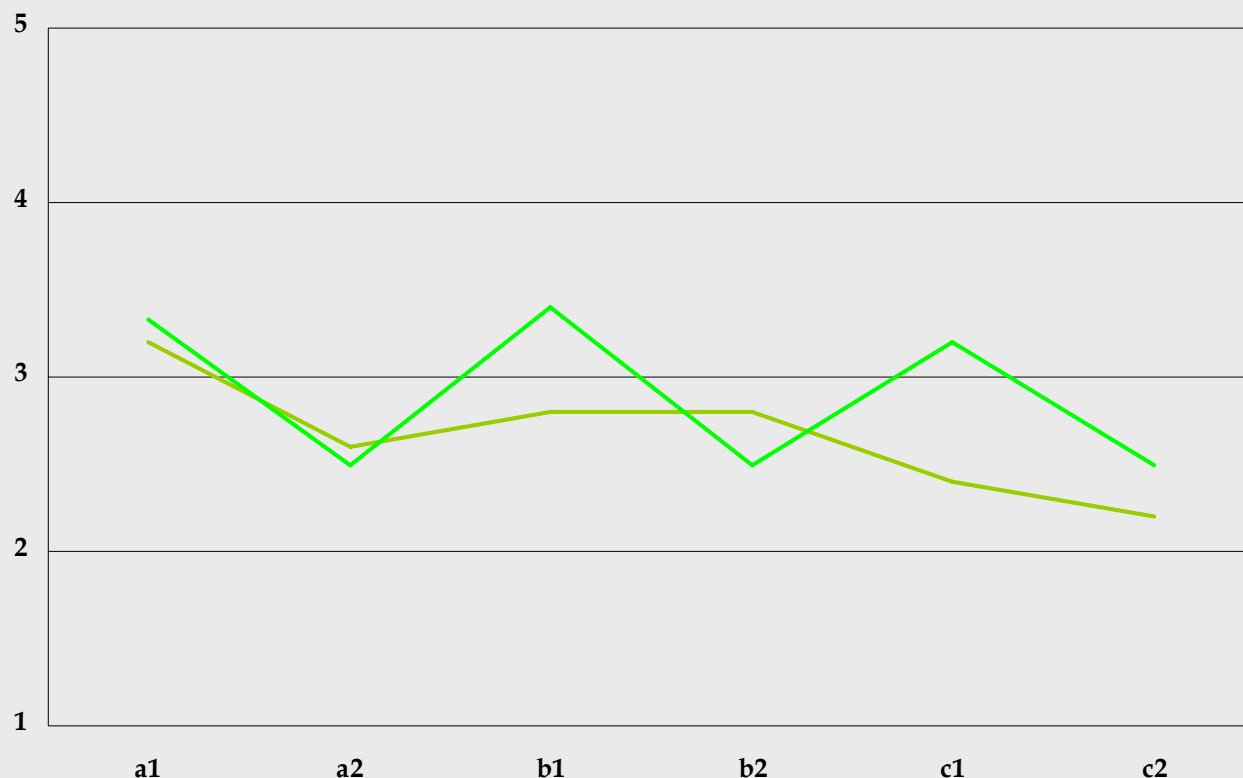
**c1** Nominella statsobligationer

**c2** Realobligationer

## Likviditeten/pristransparensen på andrahandsmarknaden 2005 vs 2004

### Internationella aktörer

Market makers 2005 vs 2004



**Likviditeten;**

**Volym**

**a1** Nominella statsobligationer

**a2** Realobligationer

**Spread**

**b1** Nominella statsobligationer

**b2** Realobligationer

**Priistransparensen;**

**c1** Nominella statsobligationer

**c2** Realobligationer

## Intresse för ökade emissioner

Medelvärde	Svenska Investerare		Internationella Investerare	
	05	04	05	04
Obligationer med längre löptid än 10 år	3,3	3,0	4,0	3,8
Statsskuldväxlar med längre löptid än 12 månader	2,4	2,4	-	-
Statsskuldväxlar med kortare löptid än 12 månader	3,1	-	-	-
Realobligationer med lång löptid, längre än 15 år	2,9	2,8	3,5	3,3

## Transaktioner med andra market makers än återförsäljarna

%	Svenska Investerare		Internationella Investerare	
	05	04	05	04
Ja	32	43	81	70
Nej	62	57	19	30
Vet ej/ej svar	6	0	0	0