

**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

<b>71 Intervjuer</b>	7 Återförsäljare tradingchefer 6 Återförsäljare analytiker 36 Svenska institutionella investerare, 34 portföljförvaltare & 2 analytiker 22 Internationella institutionella investerare, portföljförvaltare
<b>Svarsfrekvens</b>	88 procent av de kontaktade har deltagit
<b>Metod</b>	Telefonintervjuer genomförda av Prospera-intervjuare
<b>Tidsperiod</b>	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

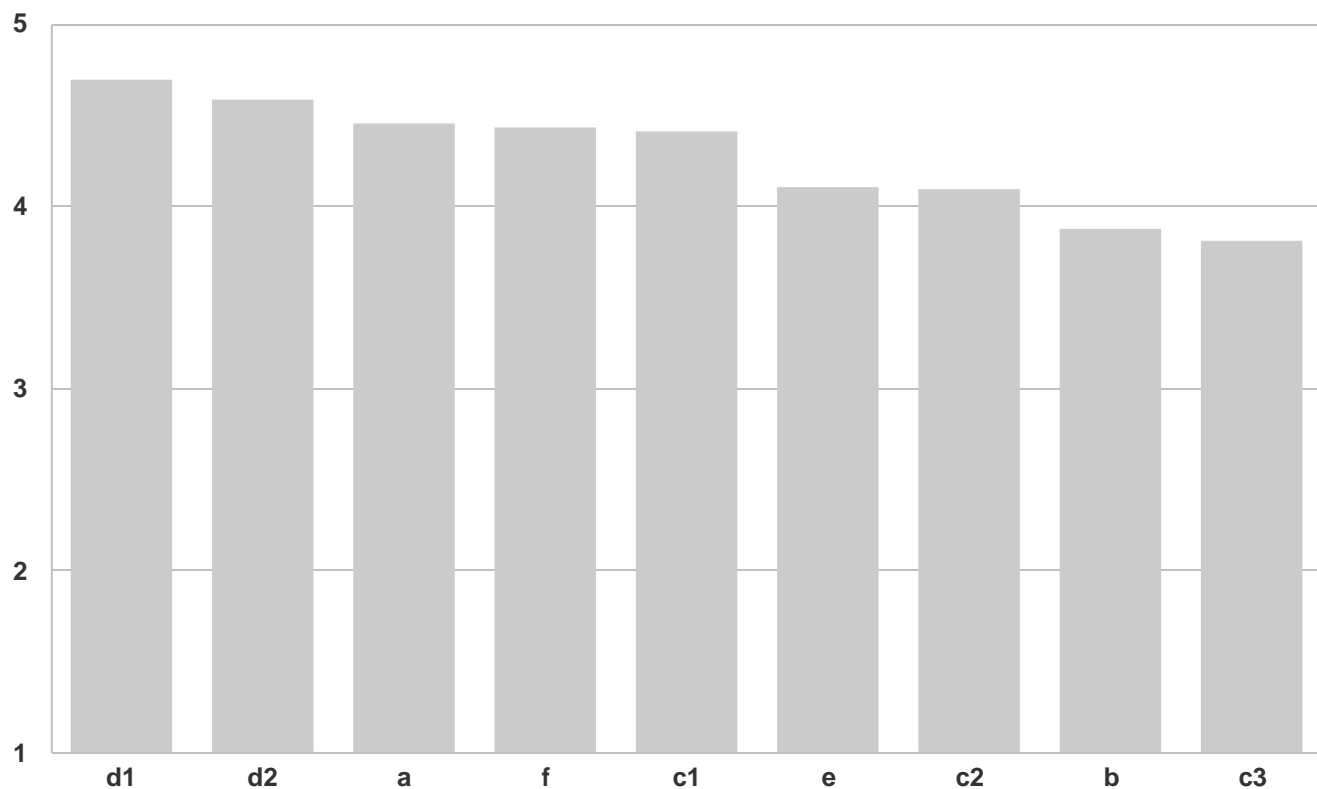
Betydelsen	Vikten av bedömningsfaktorerna för att intervjupersonerna skall ha förtroende för Riksgälden, skala 1-5, 5 står för mycket viktigt och 1 för helt oväsentligt.
Profilvärden	Bedömning av hur väl bedömningsfaktorerna stämmer med intervjupersonernas uppfattning om Riksgälden, skala 1-5, 5 står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

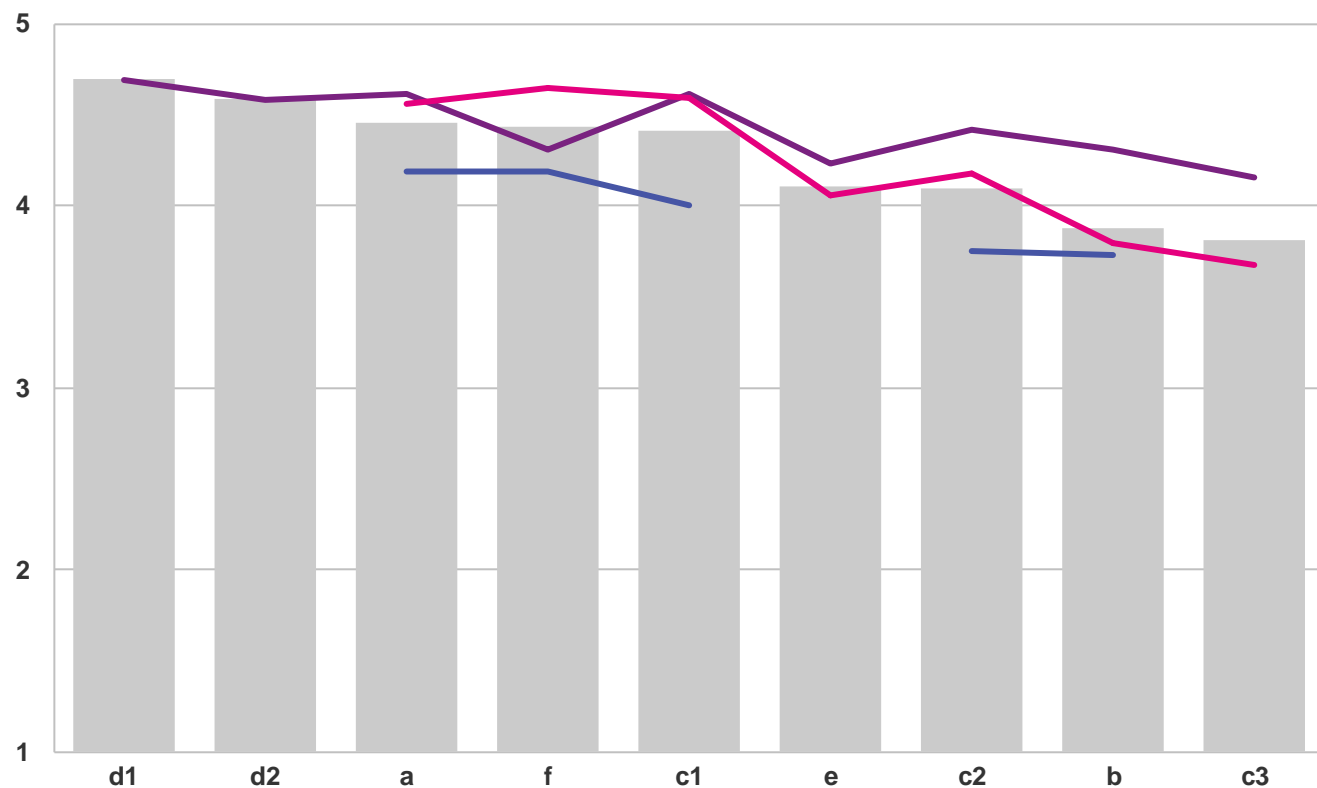
- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande



# 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:

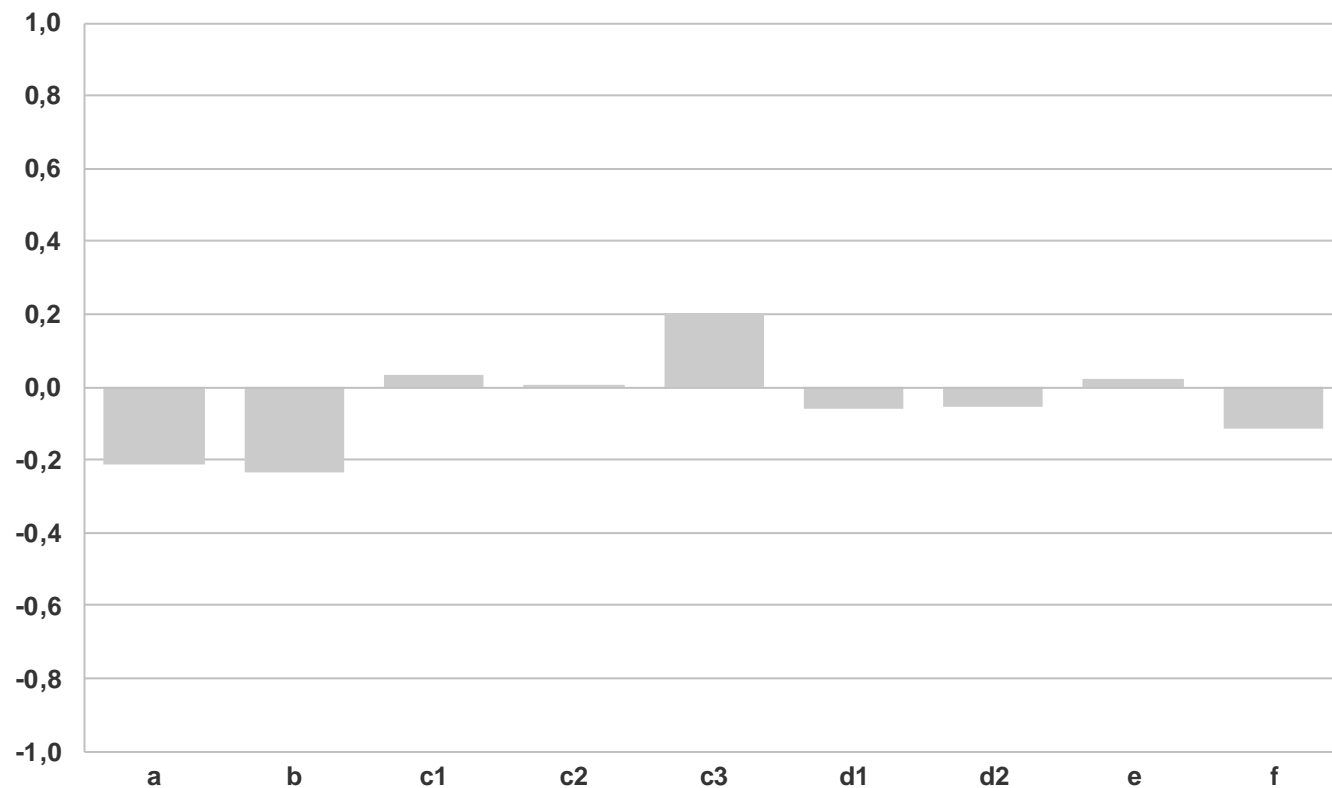
- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

## 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*

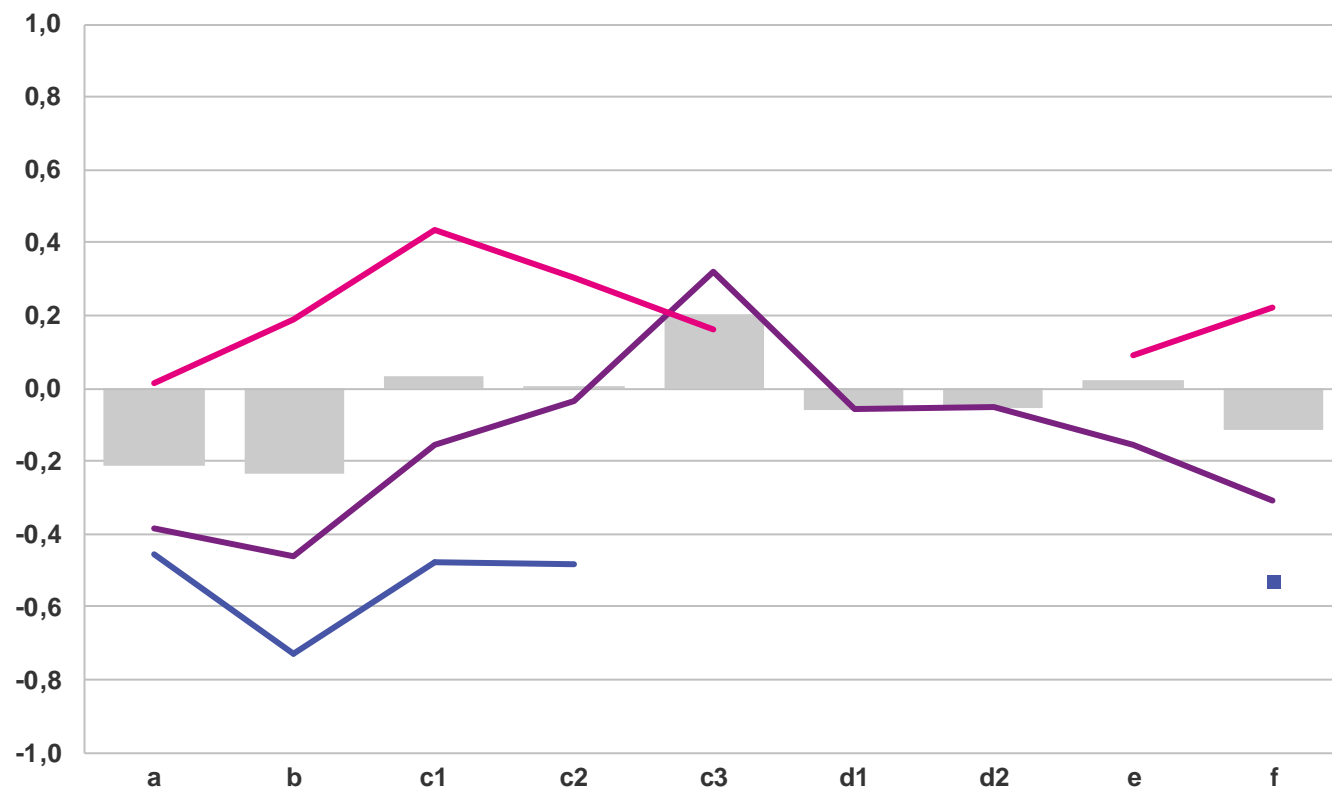
## Generellt

- 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 Repör i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

## Generellt

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

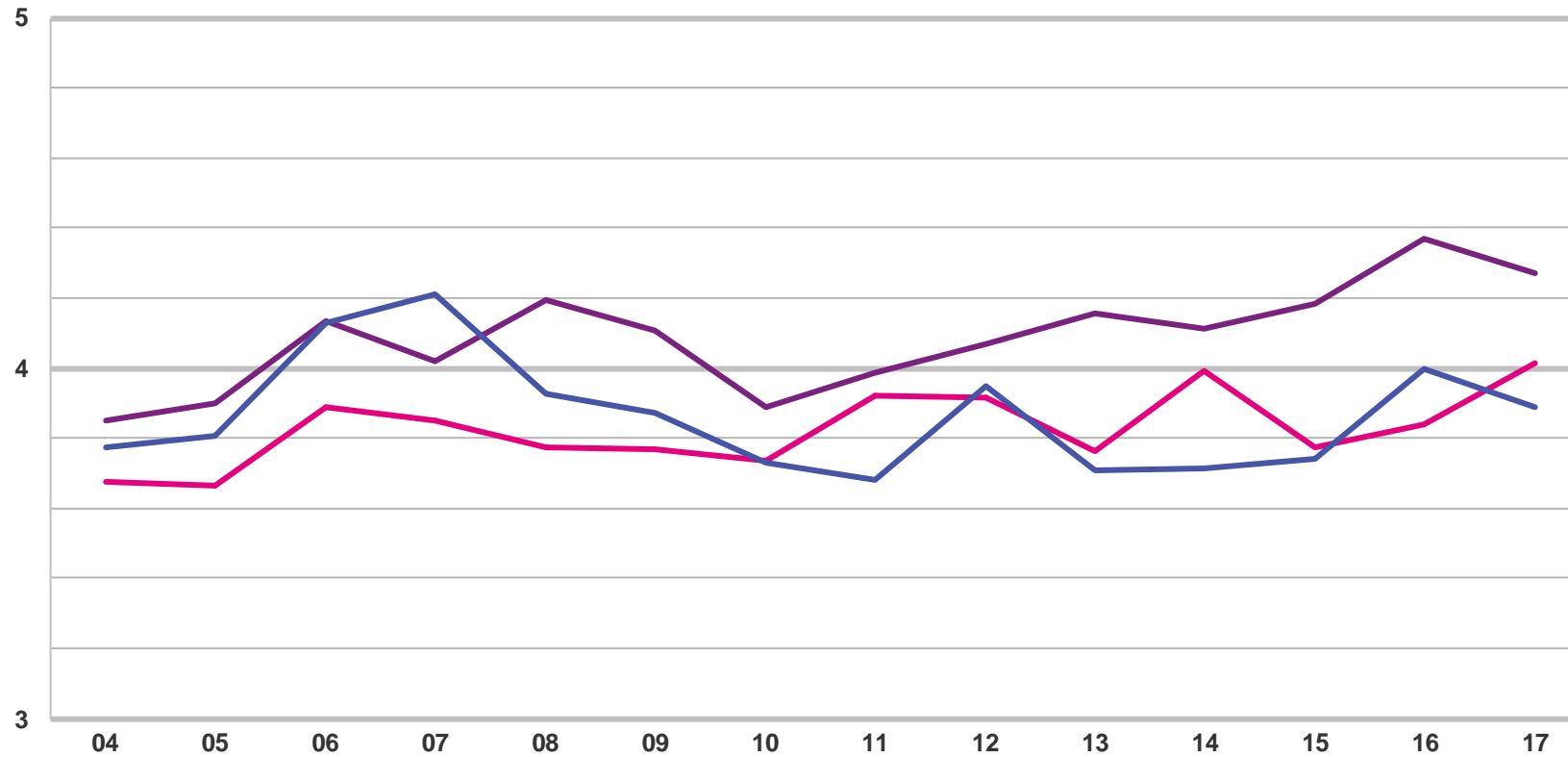
# Kunskapsindex & viktat profilvärde

	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Kunskapsindex (%)</b>						
Alla faktorer	97	94	84	94	98	94
Faktorer jämförbara mellan urvalen	98	97	86	95	98	94
<b>Viktat profilvärde</b>						
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

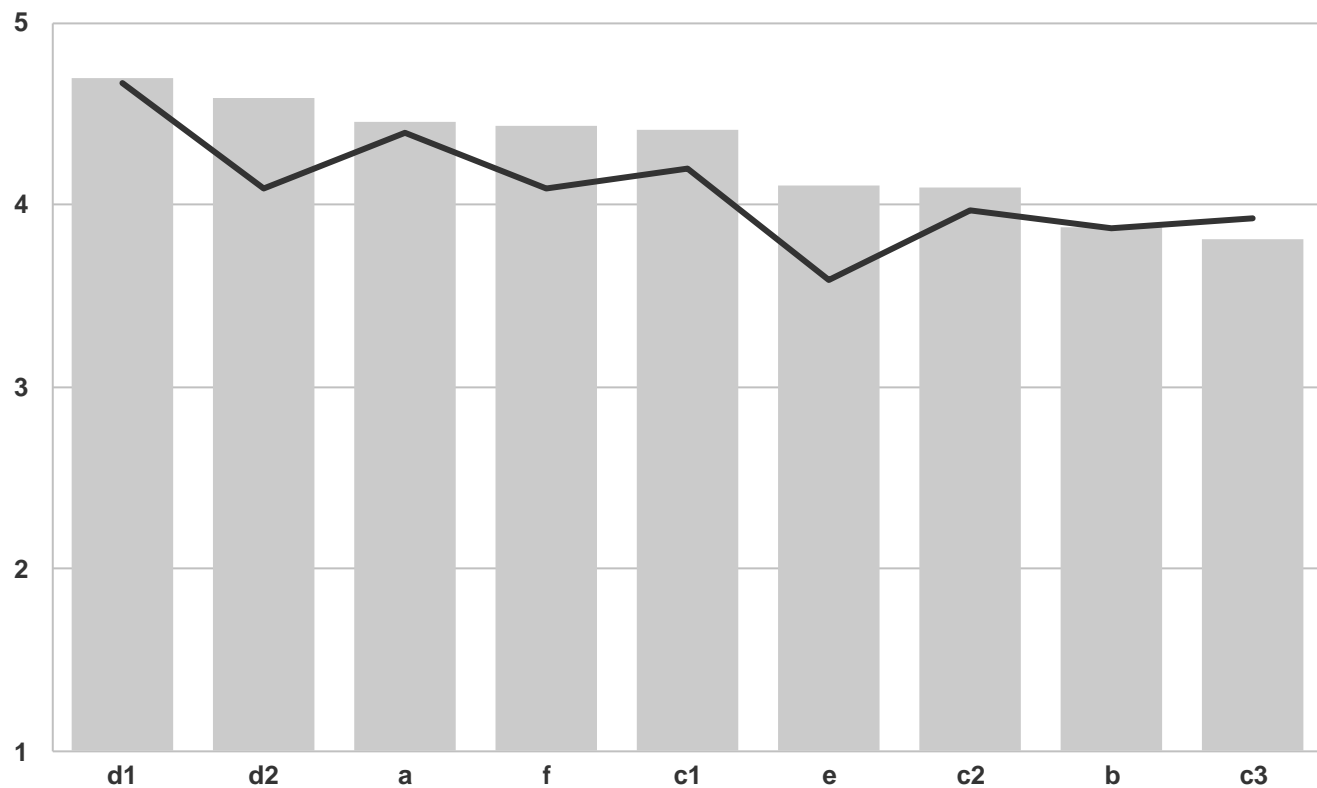
Jämförbara faktorer över åren:

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*

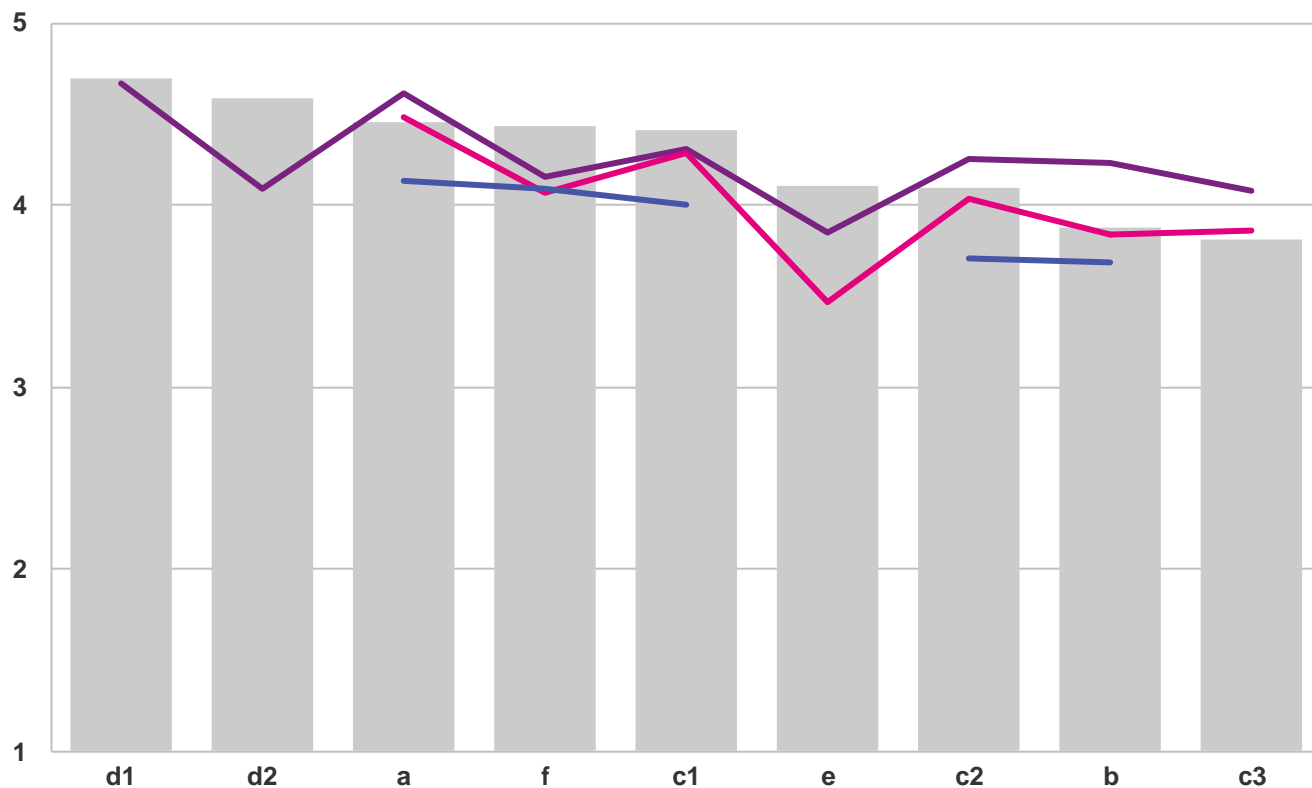
## Generellt

- 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

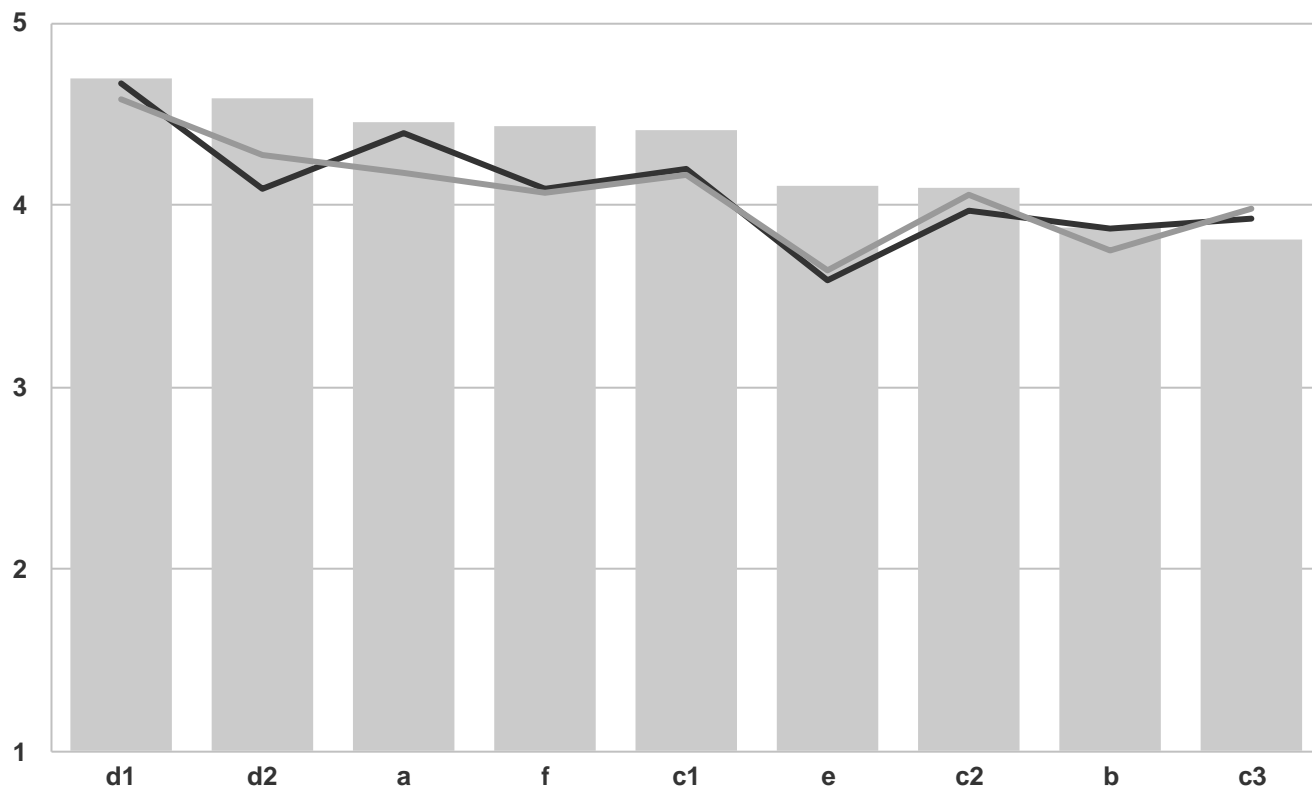
## Generellt

- 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

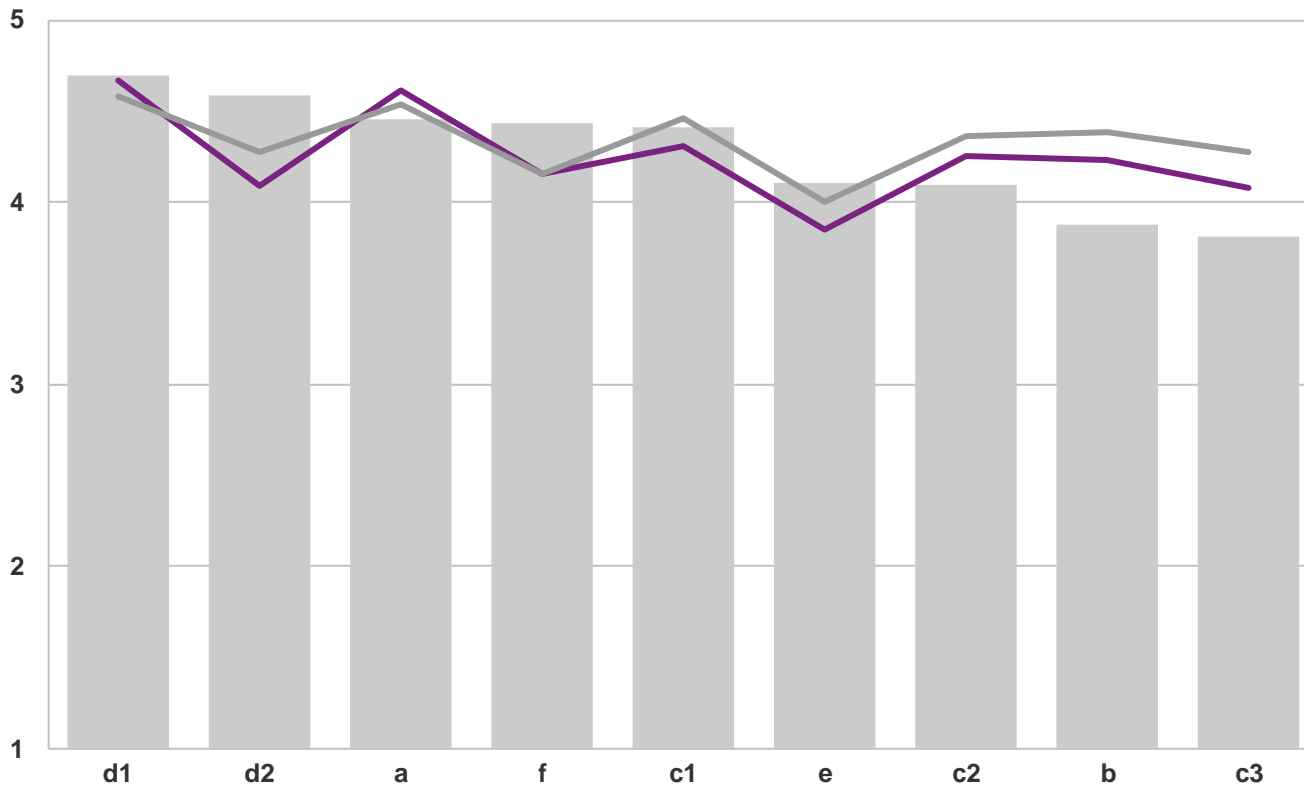
- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande



# 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*

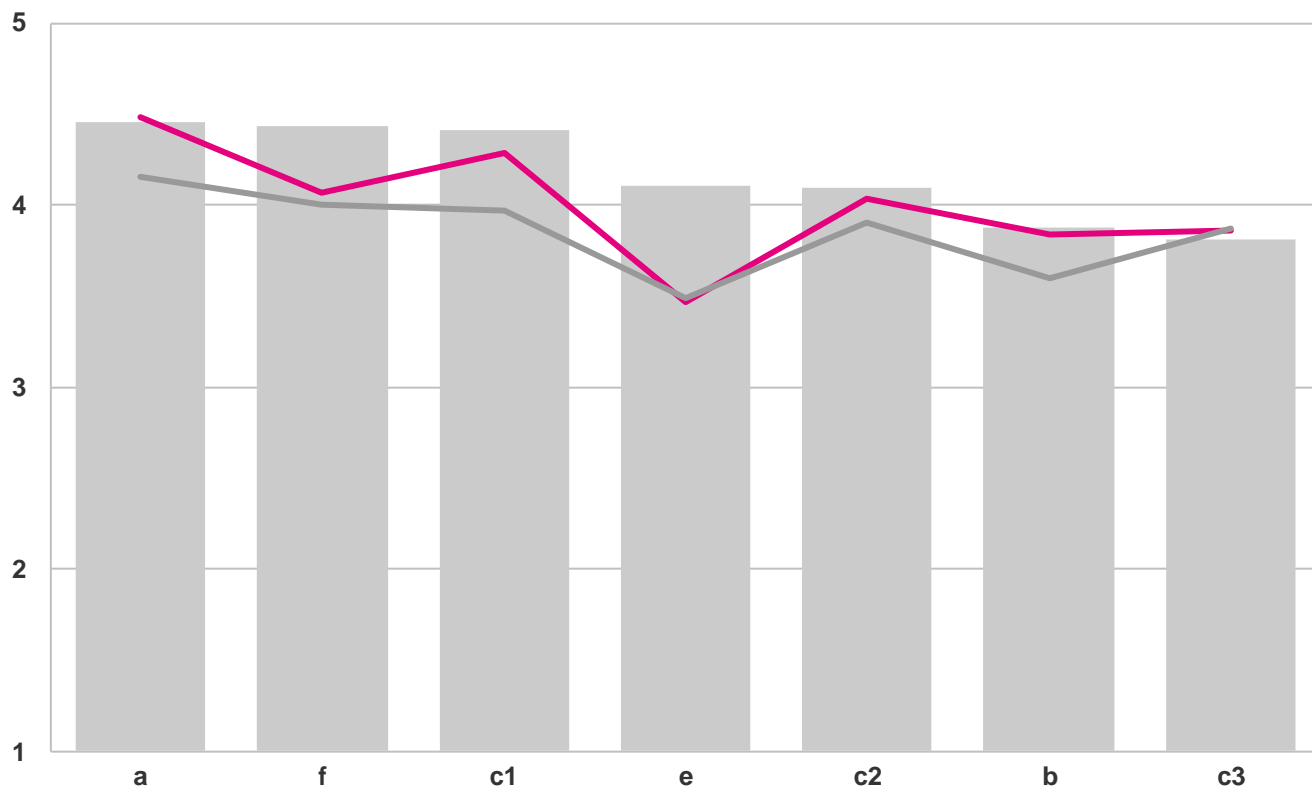
## Generellt

- 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*

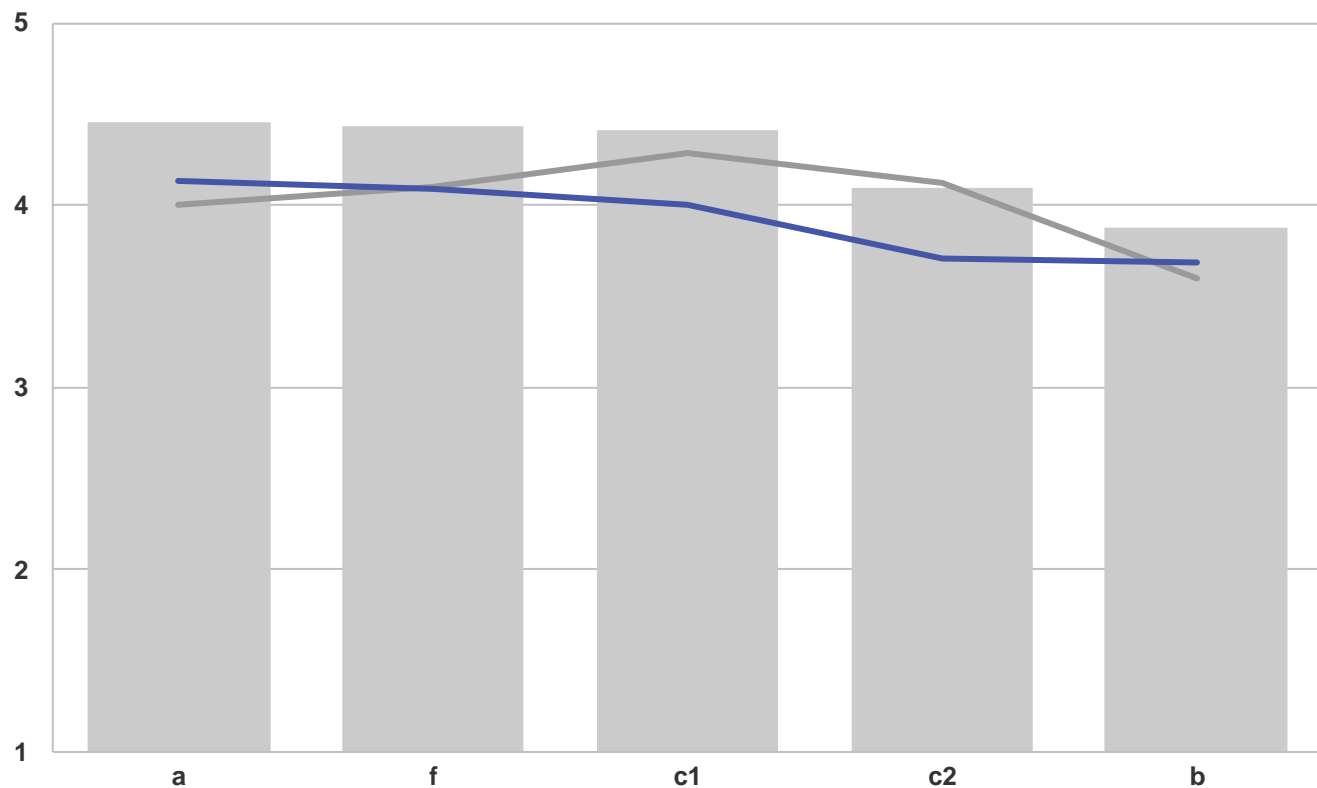
## Generellt

- 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

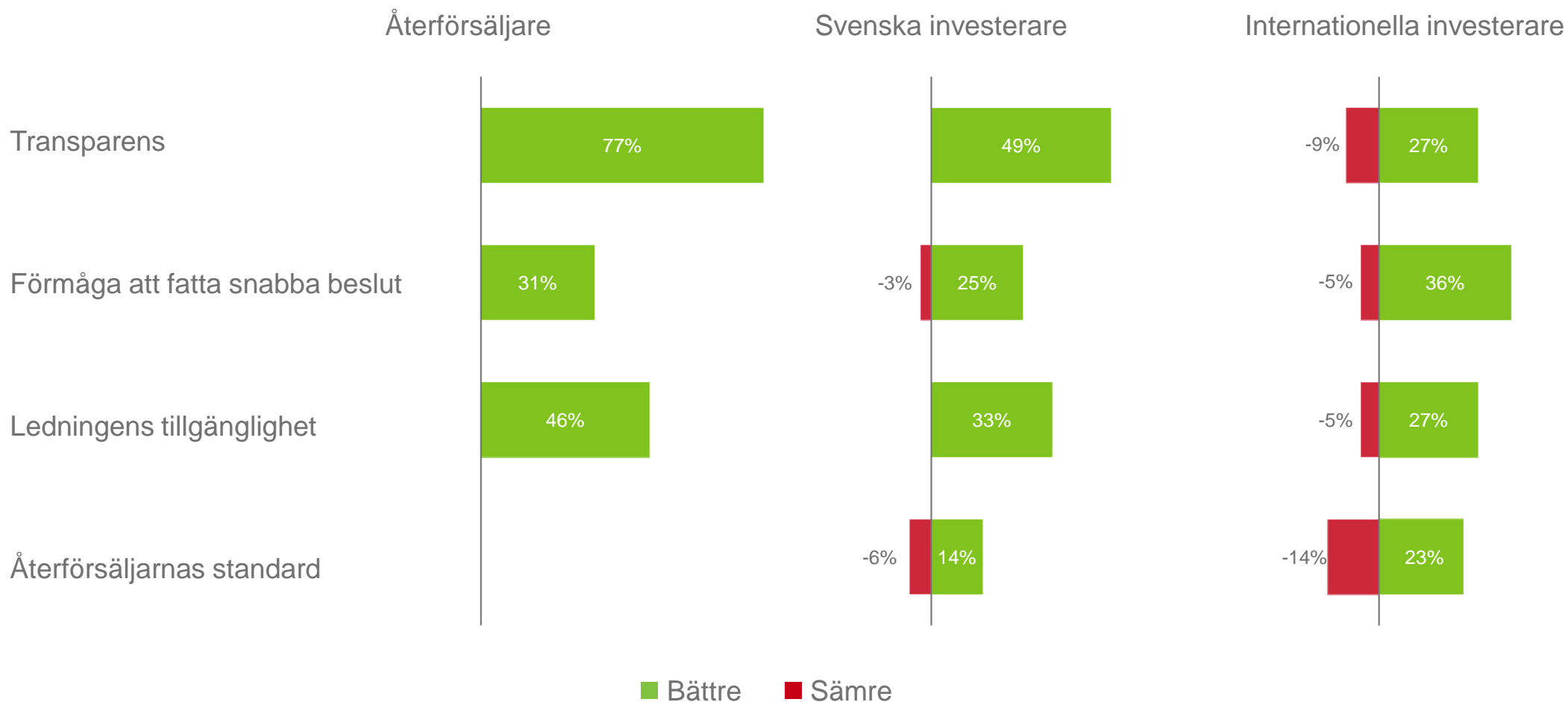
Bra marknadsvård genom:

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

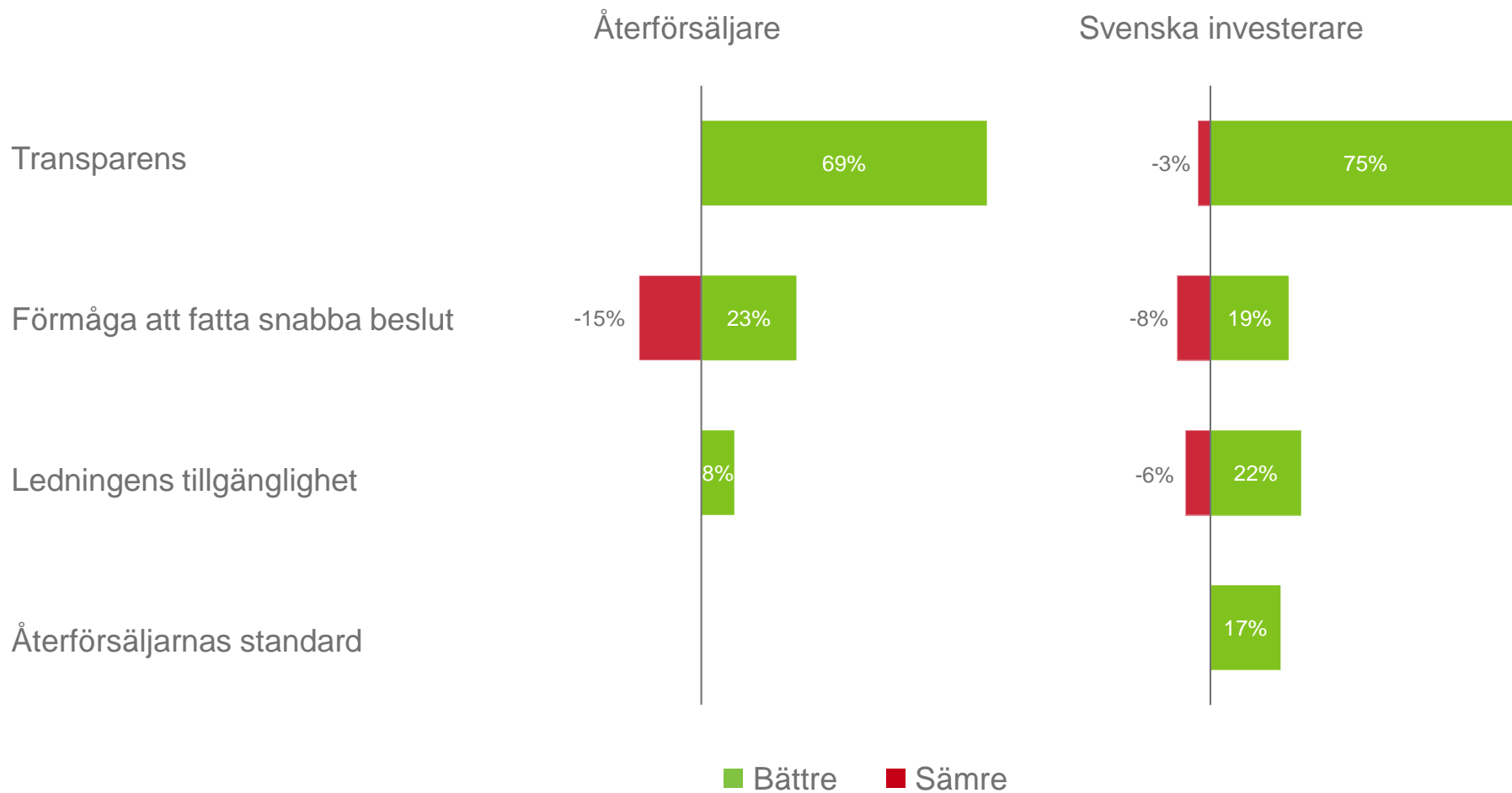
## Generellt

- 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
<b>Transparens</b>						
Bättre	77	38	49	36	27	45
Sämre	0	0	0	0	9	9
<b>Förmåga att fatta snabba beslut</b>						
Bättre	31	31	25	21	36	23
Sämre	0	8	3	0	5	0
<b>Ledningens tillgänglighet</b>						
Bättre	46	23	33	24	27	18
Sämre	0	0	0	3	5	5
<b>Återförsäljarnas standard</b>						
Bättre	-	-	14	21	23	14
Sämre	-	-	6	3	14	5

# Riksgälden vs svenska bostadsinstitut/kommuner

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

### 3 Investerarkontakter





# Riksgäldens investerarkontakter

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016
<b>Direktkontakt</b>				
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
<b>Om har/önskar direktkontakt: På vilket sätt?</b>				
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
<b>Om har/önskar direktkontakt: Hur ofta?</b>				
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
<b>Använder webbplatsen</b>						
För info om statens lånebehov & finansiering	100	100	86	91	91	77
<b>Om använder webbplatsen: Andel nöjda</b>						
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
<b>Auktionsvillkor &amp; -resultat</b>						
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
<b>Den svenska statsskulden, månadsrapporten</b>						
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
<b>Pressmeddelanden</b>						
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
<b>Vs andra statliga skuldkontor</b>						
Bättre	38	15	39	27	30	29
Sämre	0	0	0	0	0	0
<b>Vs svenska bostadsinstitut/kommuner</b>						
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
<b>Om använt statistiken: Intryck, %/Antal</b>						
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
<i>Om läsare: Andel nöjda</i>				
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

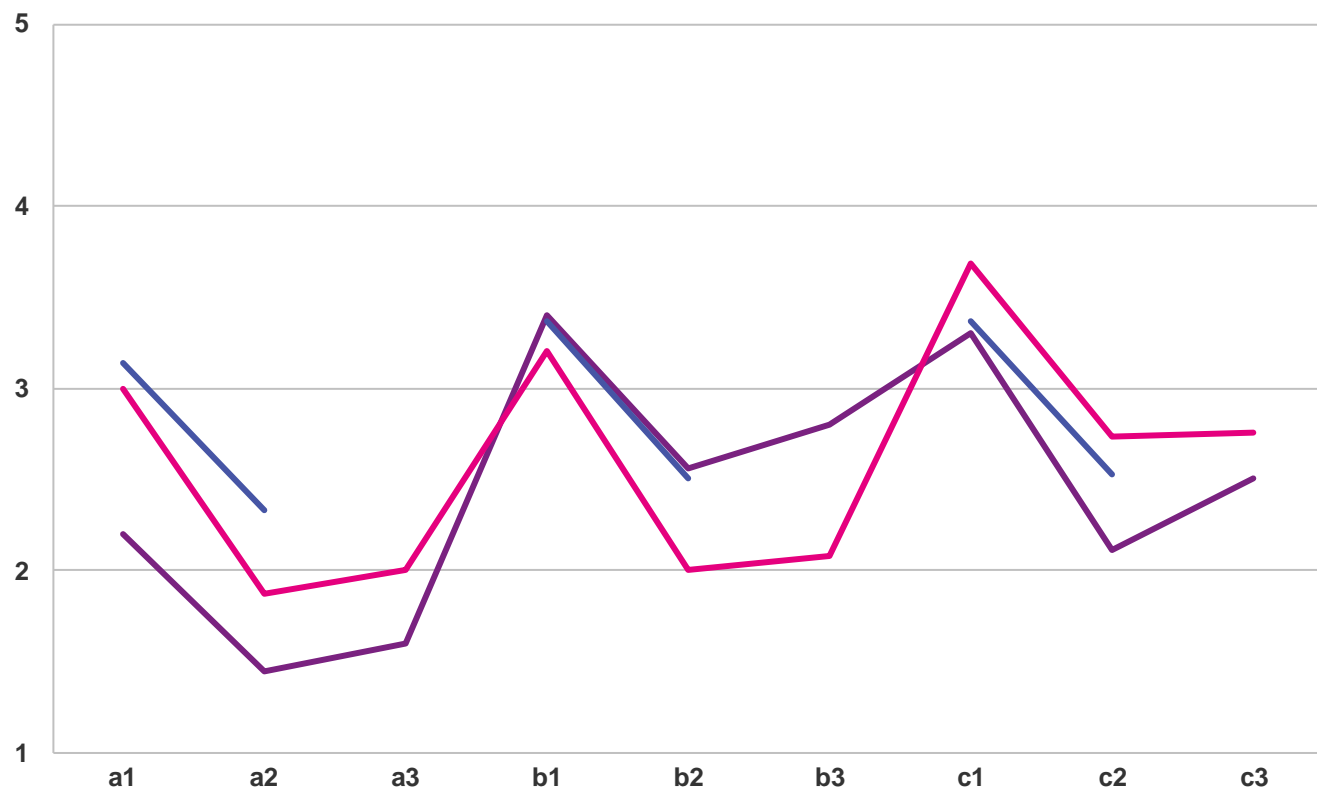
%	Återförsäljare 2017	Svenska investerare 2017
<b>Vilka delar fokuserar Du på i första hand?</b>		
Den sammanfattande inledningen	36	39
Avsnittet om den ekonomiska utvecklingen/makroanalysen	0	13
Avsnittet om nettolånebehovet	36	74
Avsnittet om statsupplåningen	64	48
Hela rapporten	27	13
Vet ej	0	4

# 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

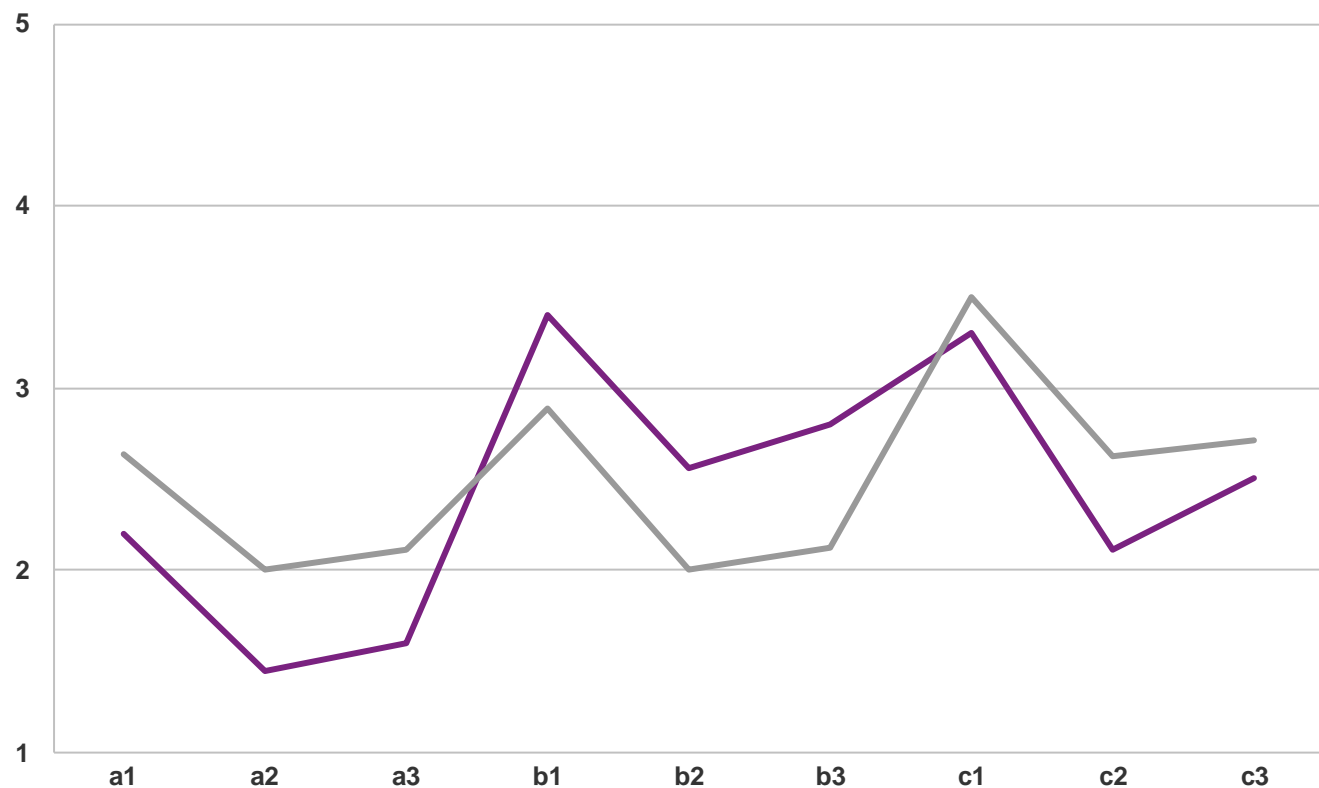
c1 Nominella obligationer

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

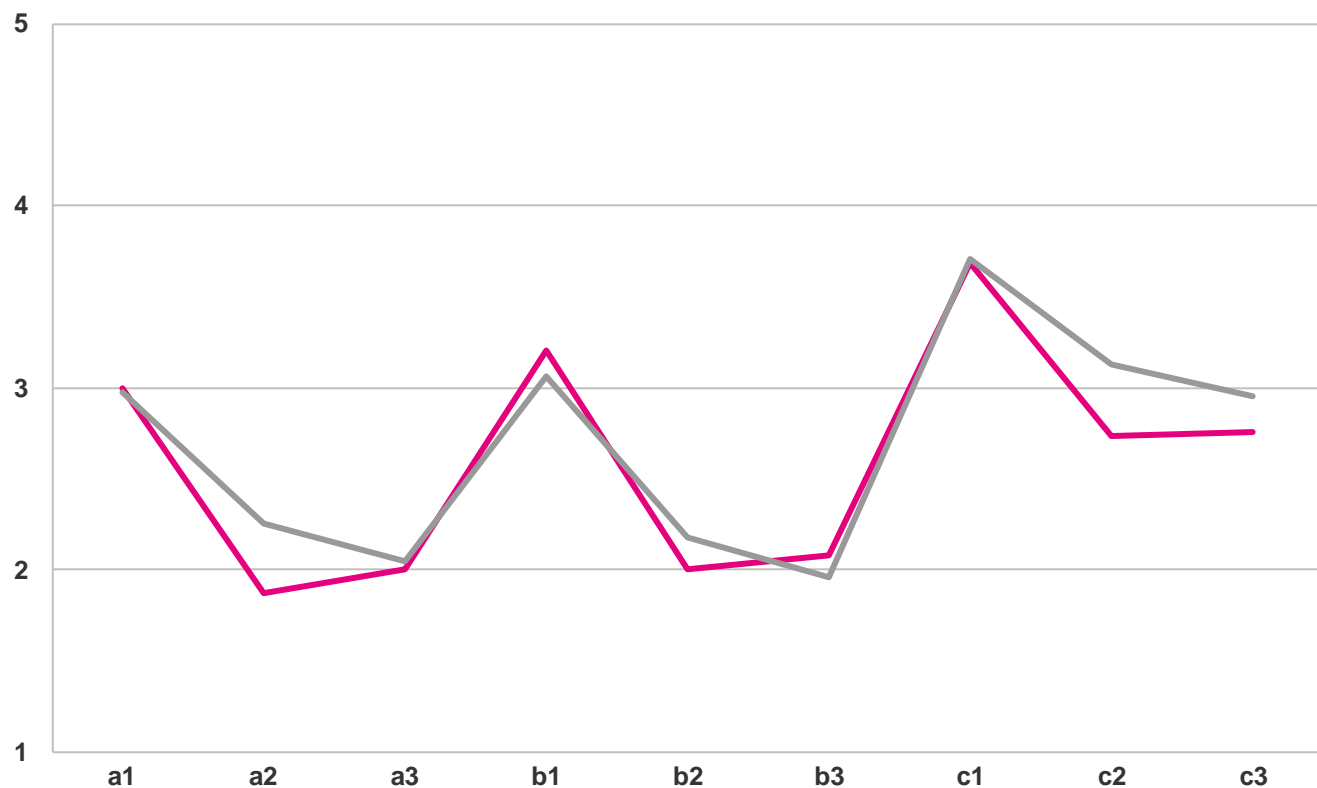
c1 Nominella obligationer

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

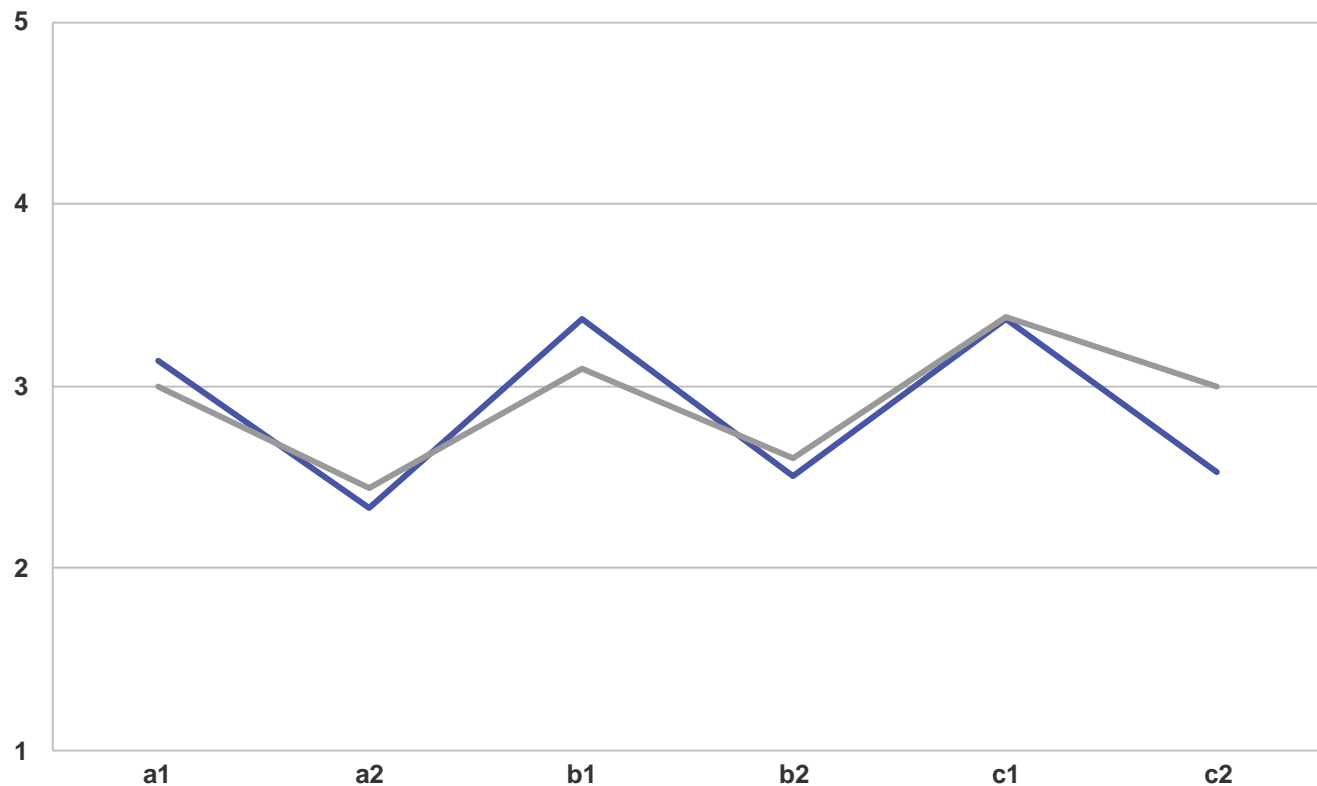
c1 Nominella obligationer

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

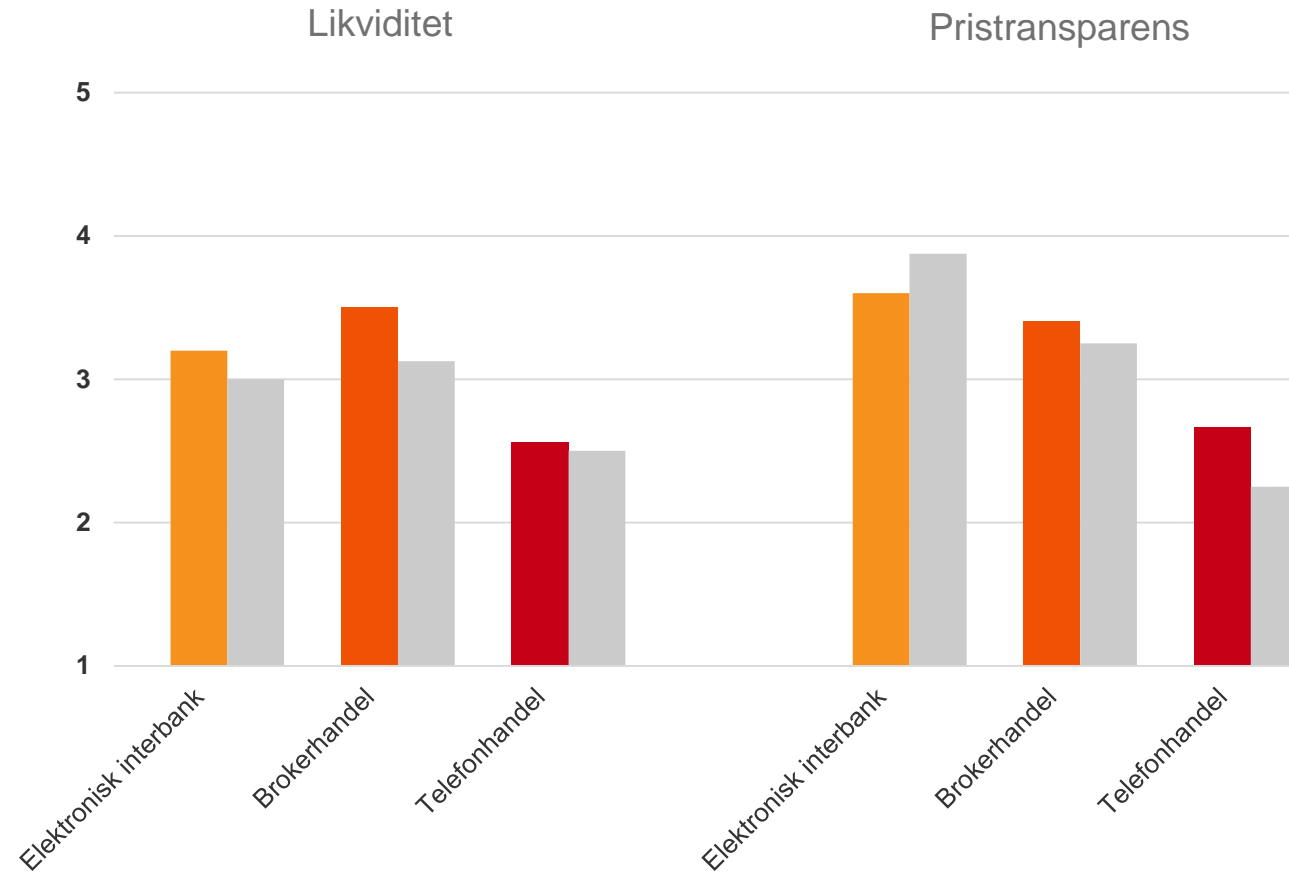
c1 Nominella obligationer

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
<b>Handlar via</b>				
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
<b>Gör transaktioner med andra market makers än Riksgäldens återförsäljare</b>	22	21	18	36

# Intresse svenska statsobligationer

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2017	2016	2017	2016
<b>Intresse för svenska statspapper</b>				
<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