

Riksgälden får högre betyg

Investerare och återförsäljare tycker att Riksgälden har blivit bättre inom de flesta områden. Det framgår av den undersökning av Riksgäldens upplåning som Prospera genomfört för vår räkning. Undersökningen är ett led i vår strävan att utveckla och förbättra vår verksamhet. Förbättringen är särskilt tydlig vad gäller vår information och vårt agerande i realobligationsmarknaden. För första gången gav alla tillfrågade kategorier omdömet utmärkt i sin helhetsbedömning. Samtidigt kan kontakterna med investerare förbättras även om betyget har höjts betydligt.

Goda investerare- och återförsäljarrelationer är en viktig del av Riksgäldens upplåningspolicy. Goda investerarerelationer bidrar till att skapa en bred och stabil investerarbas med god likviditet för våra upplåningsinstrument. Investerarerelationerna ska, liksom vår upplåningspolicy i stort, präglas av öppenhet, transparens och förutsägbarhet. Återförsäljarna är viktiga som del i vårt distributionssystem för statspapper. Ytterst syftar vår upplåningspolicy till att uppnå låga upplåningskostnader och då är det viktigt att både slutkunder och mellanhänder är tillfreds med vårt agerande.

För tredje året i rad har Prospera undersökt investerares och återförsäljares syn på Riksgäldens upplåning. Undersökningen vänder sig till svenska och internationella investerare i svenska statspapper samt till återförsäljare och andra försäljare¹ av statsobligationer. De faktorer vi lagt tonvikten på är vår information, upplåningsformer, genomförande av auktioner, professionalism i vårt agerande samt hur marknaden fungerar. Undersökningen är ett redskap i arbetet med att ytterligare förbättra svensk statsskuldsvältning. Intervjuerna genomfördes under perioden den 26 oktober till den 12 december 2006.²

¹ Investmentbanker i London som handlar svenska statspapper.

² Svarefrekvensen var 99 procent, vilket får anses som mycket bra. Totalt intervjuades 29 svenska investerare, 20 internationella investerare, 7 återförsäljare och 6 andra säljare av svenska statsobligationer.

Undersökningen finns tillgänglig i pdf-format på vår webbplats www.riksgalden.se.

KOMMUNIKATION OCH INFORMATION ÄR VIKTIGAST

Kunskapen om Riksgälden har ökat och den allmänna uppfattningen om oss är mer positiv. Flera områden som tas upp i undersökningen anses mer betydelsefulla för svenska investerare och återförsäljare än vad som var fallet för ett år sedan. Resultatet pekar också på att vi har blivit bättre på dessa områden.

I undersökningen anses samtliga faktorer som utgör grunden för bedömningen (se faktaruta) mycket betydelsefulla för förtroendet. Framför allt är det viktigt att Riksgälden ger tydlig information om statens lånebehov och finansiering, agerar tydligt och konsekvent vid neddragning av utbudna auktionsvolymerna och att informationen ger god förutsägbarhet om emissionsplanerna. Allra högst prioritet för förtroendet får informationen om lånebehov och finansiering.

De viktigaste resultaten framgår av diagrammen nedan. Staplarna anger hur de intervjuade värderar betydelsen av de olika faktorerna, medan kurvorna anger hur de värderar Riksgälden. I diagrammen rangordnas faktorerna efter hur betydelsefulla de anses vara. De faktorer som täcks av undersökningen återfinns i rutan nedan.

FAKTA: OMRÅDEN SOM TÄCKS AV UNDERSÖKNINGEN

Kommunikation och information

- a Tydlig information om lånebehov/finansiering
- b Bra kontakter med investerare och återförsäljare

Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldväxlar

Lämpliga tidpunkter/tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldväxlar

Bra information om volymer och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldväxlar

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragning av auktionsvolymerna

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer
- f3 statsskuldväxlar

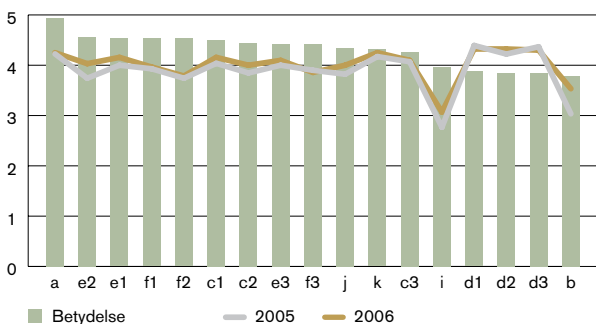
Generellt

- i Lyhördhet om marknadens önskemål

Professionellt agerande

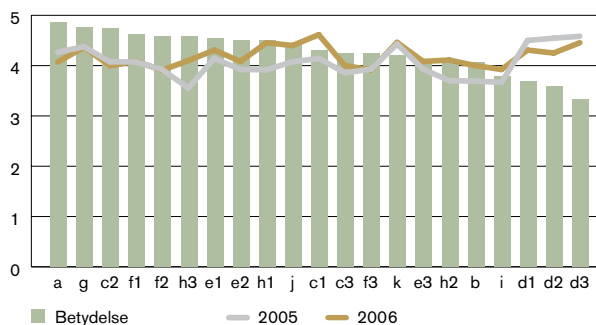
- j Internationell jämförelse
- k Jämförelse med svenska bostadsinstitut

Diagram 1.
Värdering av Riksgälden
Svenska investerare 2005 vs 2006



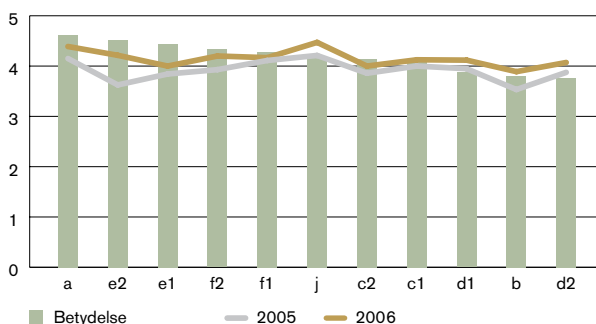
Betygsskalan är från 1 till 5. Värden över 4 tolkas som utmärkt respektive mycket betydelsefull och värden under 3 som underkänt respektive oviktigt.

Diagram 2.
Värdering av Riksgälden
Återförsäljare 2005 vs 2006



Betygsskalan är från 1 till 5. Värden över 4 tolkas som utmärkt respektive mycket betydelsefull och värden under 3 som underkänt respektive oviktigt.

Diagram 3.
Värdering av Riksgälden
Utländska investerare 2005 vs 2006



Betygsskalan är från 1 till 5. Värden över 4 tolkas som utmärkt respektive mycket betydelsefull och värden under 3 som underkänt respektive oviktigt.

PROFESSIONALISM, BRA INFORMATION MEN BRISTANDE KONTAKTER OCH LYHÖRDHET

Informationen är tydlig och ger god förutsägbarhet

Informationen om lånebehov och finansiering anses överlag som utmärkt och ger god förutsägbarhet, liksom informationen om emissionsvolym och villkor.

Riksgäldens professionalism värderas generellt mycket högt i en internationell jämförelse och i jämförelse med svenska bostadsinstitut. Betyget har höjts från föregående år.

Försäljningen av statspapper fungerar väl. Det gäller såväl frekvens och försäljningsformer som agerande vid neddragning av auktionsvolym. Under 2006 skedde en tydlig omvärdering av svenska investerares syn på Riksgäldens agerande på realobligationsmarknaden. Det bedöms nu fungera utmärkt. En orsak kan vara att vi diskuterat planerna för realobligationsmarknaden på en mer detaljerad nivå i Statsupplåningsrapporterna samt att vi mer noggrant följde våra emissionsplaner.

Våra återförsäljare värdesätter i ännu högre grad än tidigare de marknadsvårdande repor som vi erbjuder för att minska risken för bristsituationer i marknaden.

Bristande lyhörddhet för marknadens önskemål

Fortfarande anser svenska investerare att lyhörddheten för deras önskemål brister. En tänkbar förklaring kan vara att vi inte tillmötesgått investerarnas krav på långa statsobligationer.

Av svaren att döma träffar vi fortfarande inte investerarna tillräckligt ofta. Det tycks dock som om kontakterna har förbättrats väsentligt. En av anledningarna kan vara att vi under 2006 haft flera välbesökta informations- och diskussionsträffar med investerare och återförsäljare.

Andrahandsmarknaden får blandat betyg

Det är färre investerare som tar del i primärmarknaden jämfört med tidigare år. Denna tendens fanns även i förra årets undersökning. Detta kan tolkas som att investerarna i större utsträckning funnit andrahandsmarknaden tillräcklig för handeln i statsobligationer. Investerare och återförsäljare anser att likviditeten i andrahandsmarknaden för nominella obligationer och statskuldväxlar är bra.

Realobligationsmarknaden får däremot, i år liksom föregående år, genomgående underbetyg. Likviditet och prisinformation anses inte tillfredsställande och räntespreaden, dvs. skillnaden mellan köp- och säljräntor, är för stor.

VÄGEN MOT STÅNDIGA FÖRBÄTTRINGAR

Investerare och återförsäljare tycker att Riksgälden har blivit bättre inom många områden och omdömena i de flesta avseenden är goda eller tillfredsställande. Det är glädjande – inte minst eftersom vi tycks ha rört oss i rätt riktning de senaste åren. Vår ambition är dock fortfarande att fortsätta våra ansträngningar att förbättra vår verksamhet på de områden där vi uppfattas som svaga.

En sådan punkt är att många investerare gärna skulle se att kontakterna med Riksgälden förbättrades. Mot bakgrund av tidigare års undersökningar har vi arbetat vidare med att inbjuda till dialog och diskussion med investerare och återförsäljare om vår upplåning. Bland annat har vi informationsmöten i samband med publikationen av Statsupplåningsrapporten. Vi kommer att fortsätta verka för en tätare och mer systematisk dialog.

Vi kommer också att utveckla vår information vidare. Ett exempel på det är ett omfattande arbete som syftar till att utveckla och förbättra vår webbplats, en viktig informationskanal för våra investerare och återförsäljare. Vi lanserar en ny webbplats i slutet av mars 2007.

Vi har återigen fått kritik för bristande lyhördhet. Detta är som vi framhållit tidigare en fråga som rymmer flera dimensioner. Vi kan och bör dock inte ta hänsyn till önskemål som inte är förenliga med vårt mål att för statens räkning låna så billigt som möjligt.

Det finns emellertid önskemål och synpunkter på vår operativa verksamhet som vi bör lyssna på och ta hänsyn till. Det kan t.ex. gälla försäljningsformer och kommunikation. Så länge de är förenliga med våra mål och vårt uppdrag försöker vi så långt som möjligt att tillgodose dessa önskemål. Ibland kan dock önskemålen gå i olika riktningar och då kan vi uppenbarligen inte göra alla glada.

För att stärka vår transparens och förutsägbarhet är synpunkter på vår upplåningspolicy viktiga. Vi kommer att fortsätta arbetet med att utveckla vår verksamhet samt våra investerare- och andra motpartsrelationer.

*Maria Norström
Förvaltare, upplåning*