

Förtroendet för Riksgälden 2011

Genomförande

Intervjuade	Organisationer	Personer
	7 Återförsäljare Tradingchefer	8
	7 Återförsäljare Analytiker	7
	27 Svenska institutionella investerare	32
	22 Internationella institutionella investerare	22
	63 Hela Urvalet	69
Svarsfrekvens	96 procent	
Metod	Telefonintervjuer genomförda av TNS Sifo Prosperas intervjuare	
Tidsperiod	24 november tom 14 december 2011	

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 svenska aktörer*

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 svenska aktörer*
- f) Agerar tydligt och konsekvent i marknaden

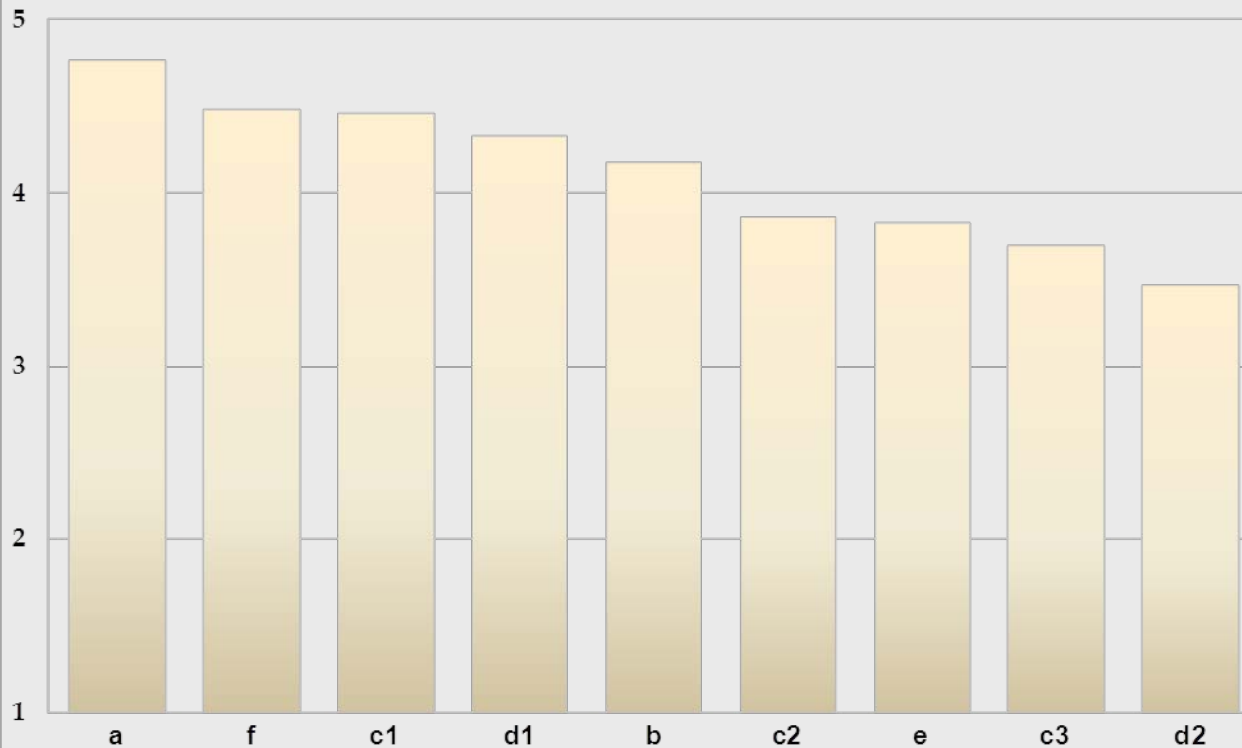
Definitioner & Skala

- Intervjupersonerna har först angivit hur viktiga bedömningsfaktorerna är för att de skall ha förtroende för Riksgälden, dvs **betydelsen** av faktorerna. 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 Riksgälden, dvs Riksgäldens **profilvärden**. 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.
- **Kunskapsindex** mäter hur stor andel av faktorerna där intervjupersonerna har haft en uppfattning om Riksgälden. Ett kunskapsindex om 100 procent innebär att samtliga intervjupersoner bedömt Riksgälden med hjälp av samtliga faktorer.

Förtroendet för Riksgälden 2011

Betydelsen av faktorerna Hela Urvalet

Staplar: Hela Urvalet



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldväxlar *svenska aktörer*

Marknadsvård *Återförsäljare*

Bra marknadsvård genom

- d1 repor i statspapper
- d2 byten av realobligationer

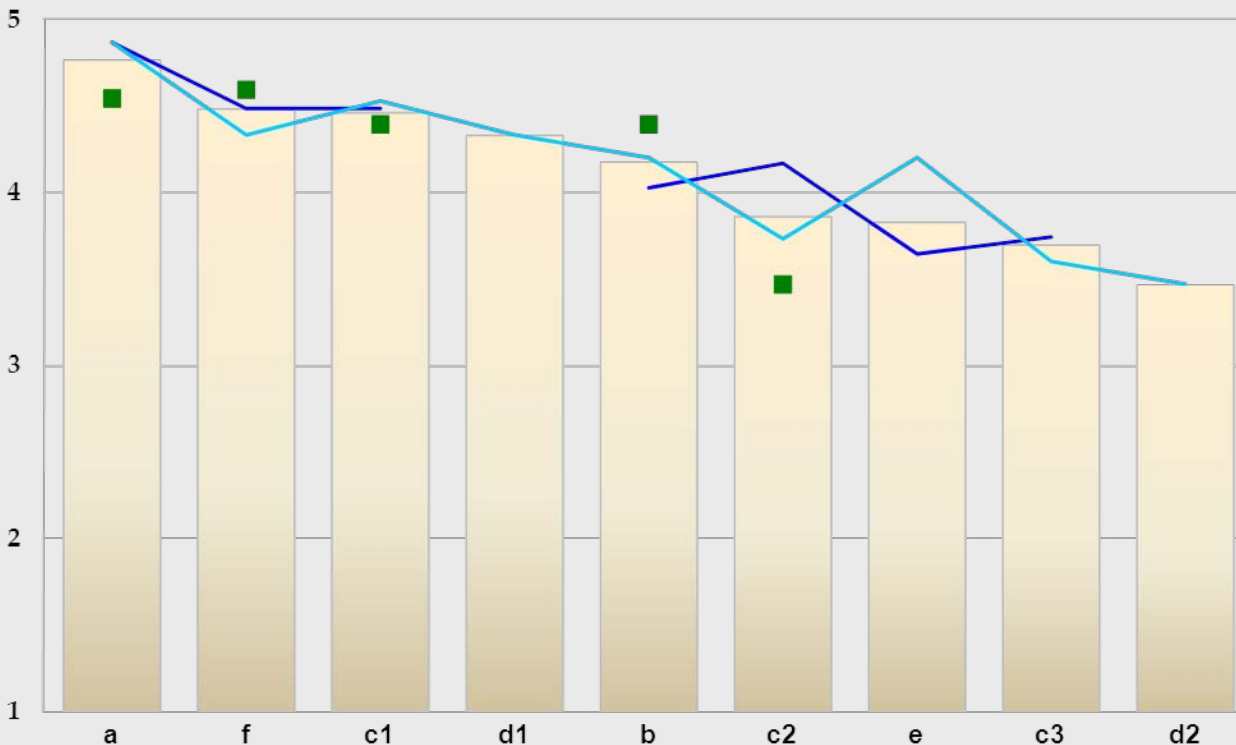
Generellt

- e Marknadens önskemål *sv aktörer*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Betydelsen av faktorerna Urvalet

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 *svenska aktörer*

Marknadsvård *Återförsäljare*

- Bra marknadsvård genom*
- d1 repor i statspapper
- d2 byten av realobligationer

Generellt

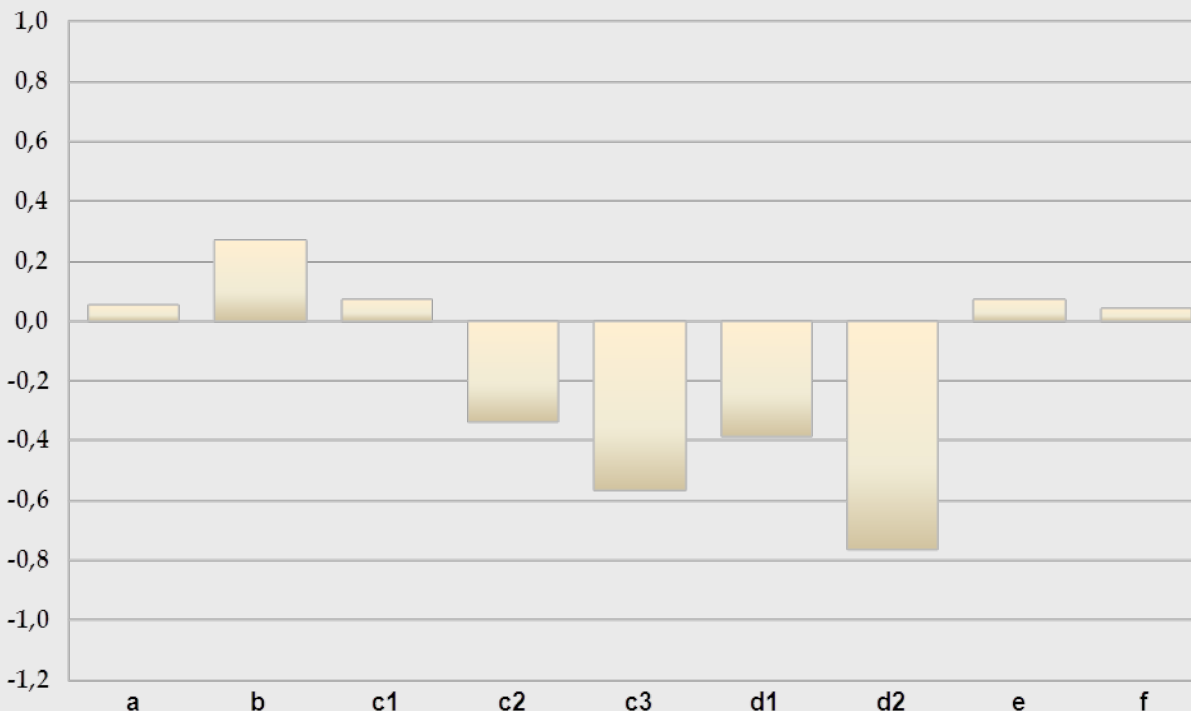
- e Marknadens önskemål *sv aktörer*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet för Riksgälden 2011

Betydelsen av faktorerna 2011 vs 2010

Hela Urvalet

Staplarna visar förändringen i faktorernas betydelse



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldväxlar *svenska aktörer*

Marknadsvård *Återförsäljare*

- Bra marknadsvård genom*
- d1 repor i statspapper
- d2 byten av realobligationer

Generellt

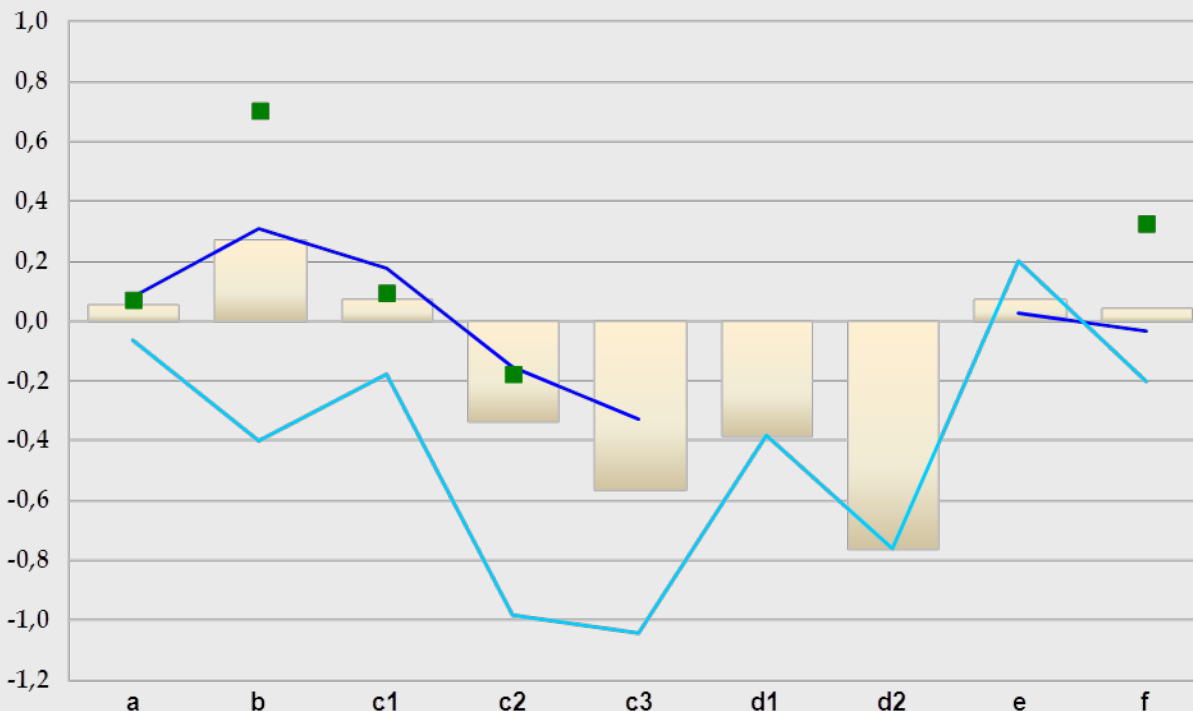
- e Marknadens önskemål *sv aktörer*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet för Riksgälden 2011

Betydelsen av faktorerna 2011 vs 2010

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 *svenska aktörer*

Marknadsvård *Återförsäljare*

- Bra marknadsvård genom*
- d1 repor i statspapper
- d2 byten av realobligationer

Generellt

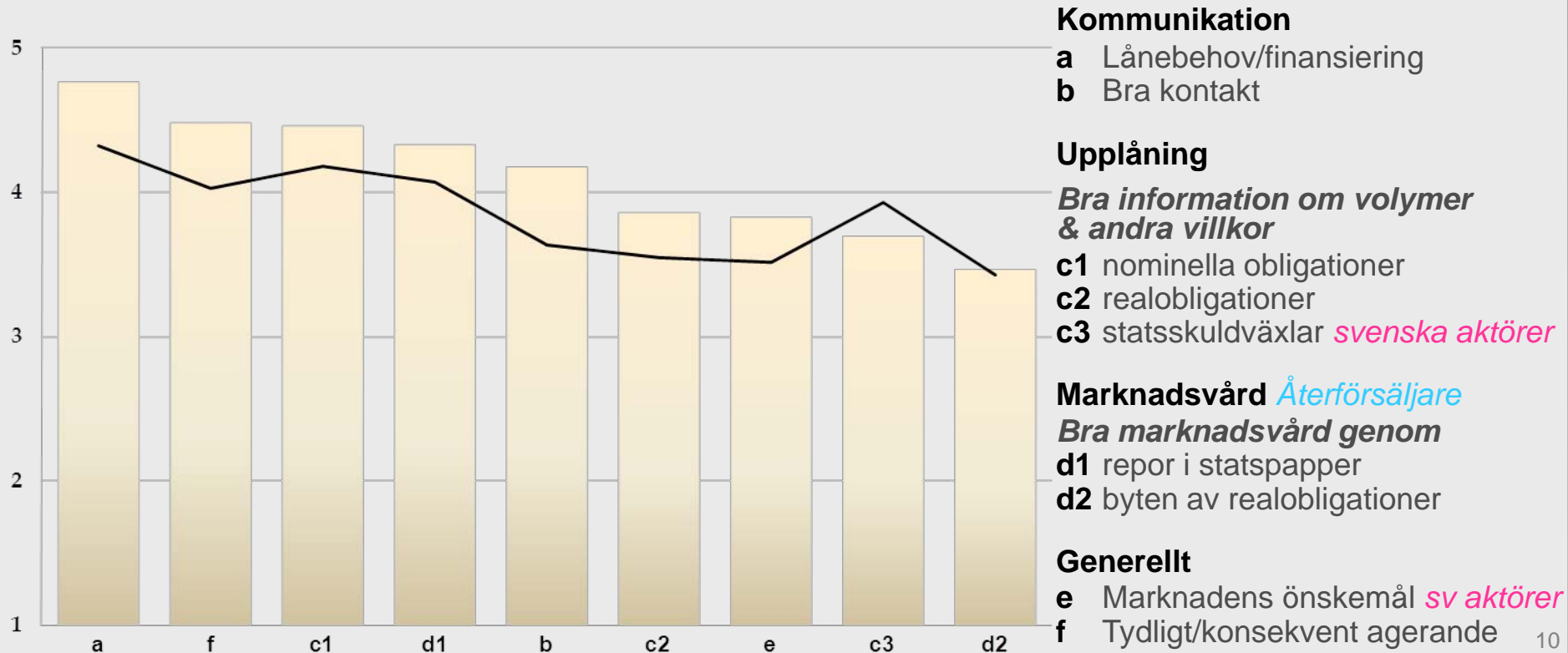
- e Marknadens önskemål *sv aktörer*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Kunskapsindex & Viktat profilvärde

	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Kunskapsindex, %						
Alla faktorer	97	94	92	94	92	97
Faktorer jämförbara mellan urvalen	97	97	93	95	92	97
Viktat profilvärde						
Alla faktorer	4,02	3,91	3,91	3,73	3,78	3,77
Faktorer jämförbara mellan urvalen	4,21	4,13	3,97	3,83	3,78	3,77

Förtroendet **Hela Urvalet**

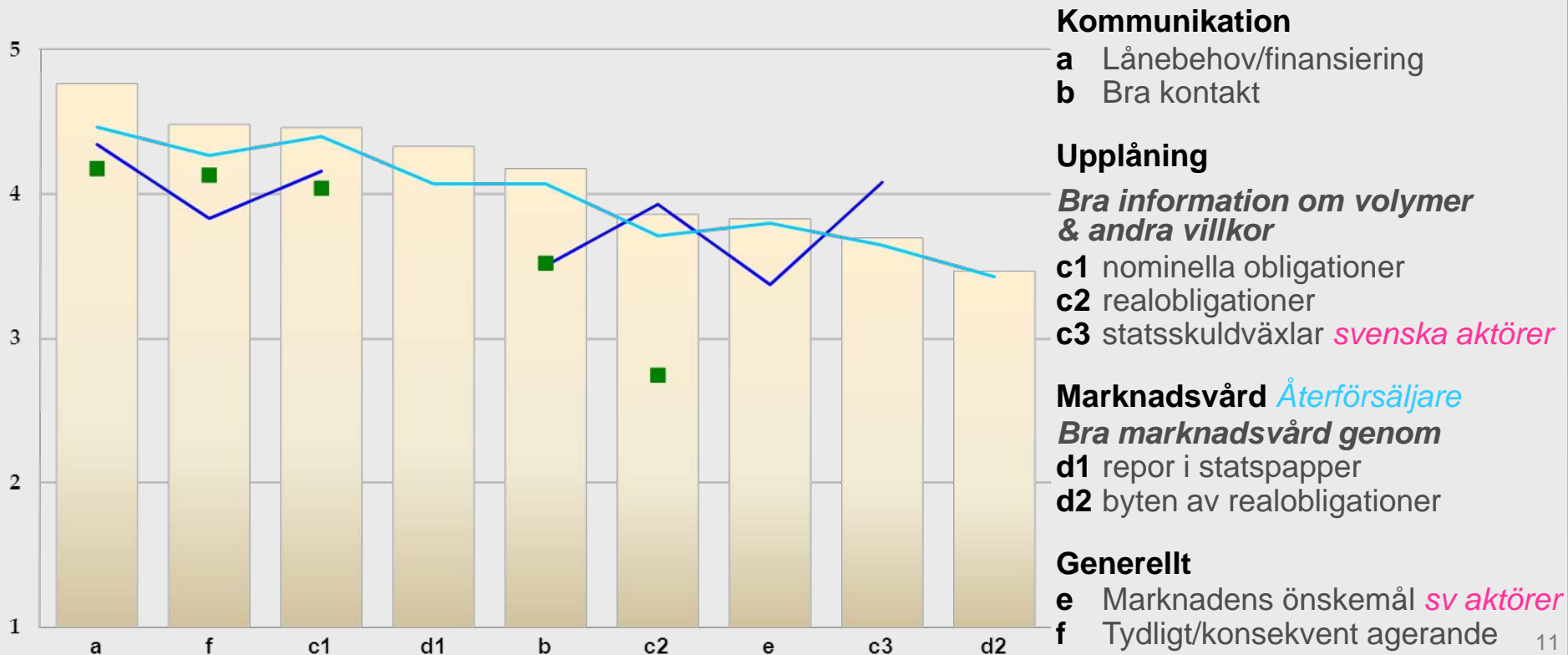
Staplar: Betydelsen av faktorerna
Riksgäldens profilvärden



Förtroendet Urvalen

Staplar: Betydelsen av faktorerna i Hela Urvalet

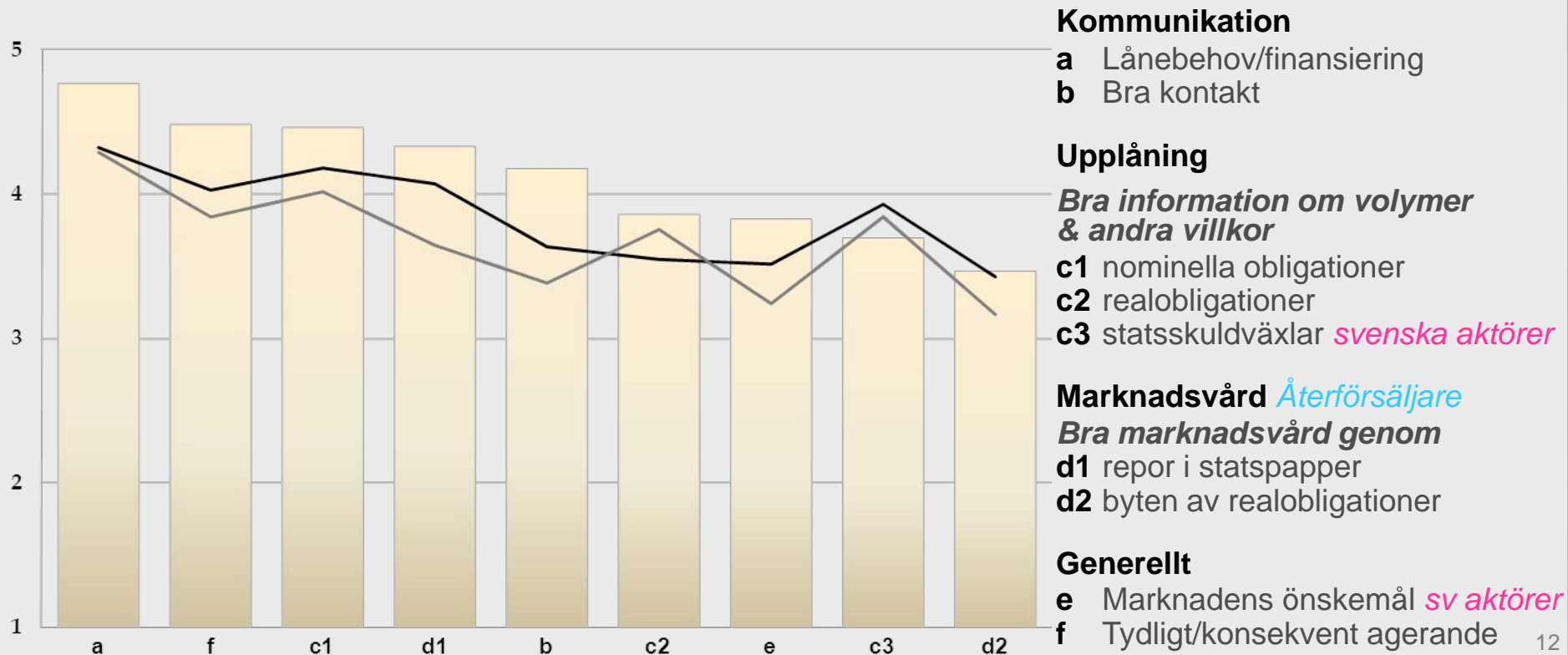
Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



Förtroendet **Hela Urvalet** 2011 vs 2010

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2011

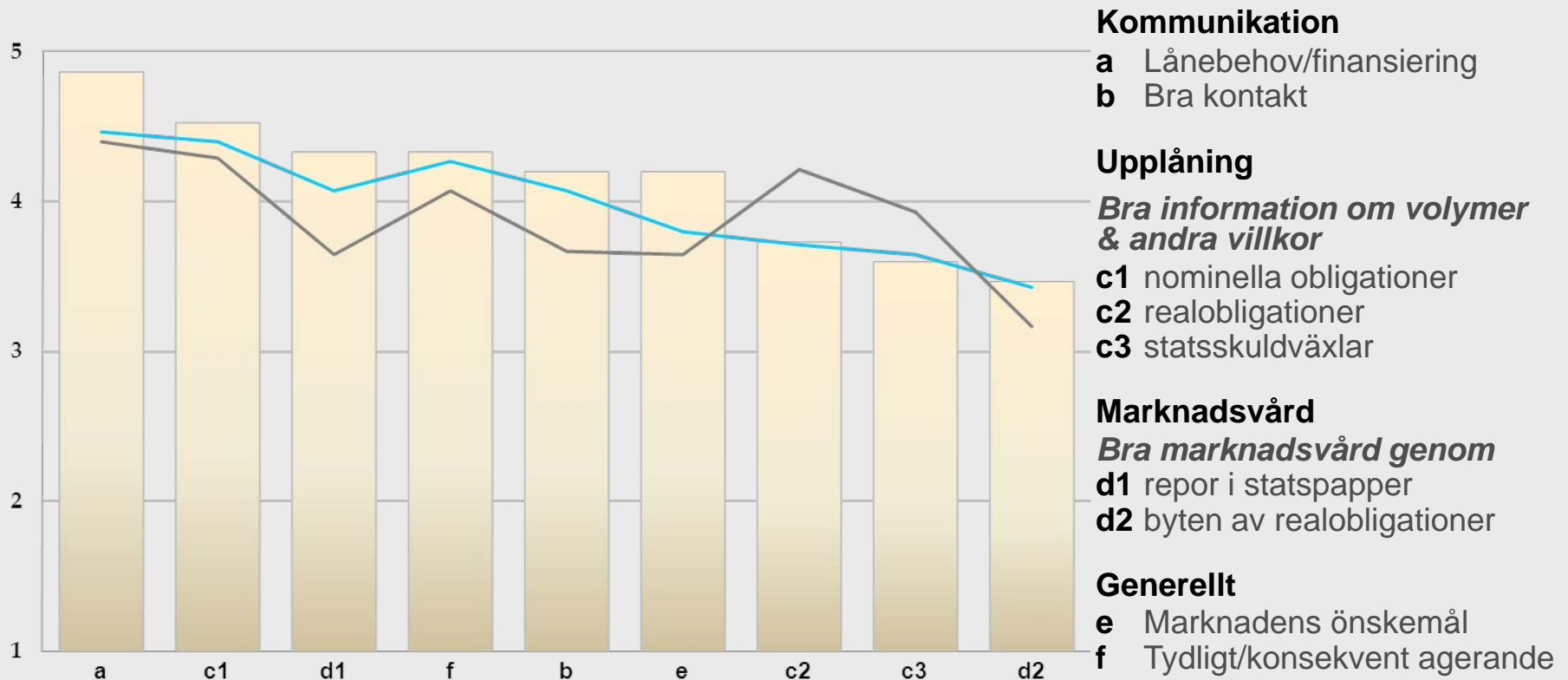
Riksgäldens profilvärden 2011 vs 2010



Förtroendet Återförsäljare 2011 vs 2010

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2011

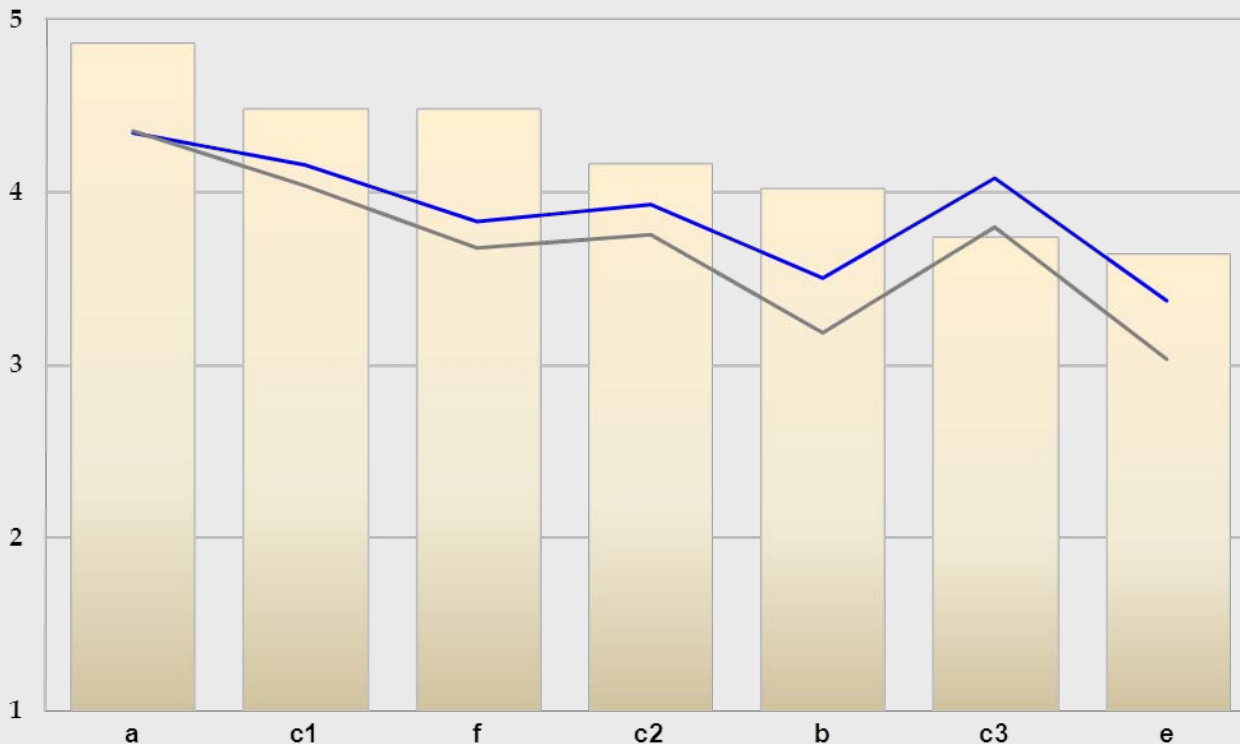
Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare 2011 vs 2010



Förtroendet Svenska investerare 2011 vs 2010

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2011

Riksgäldens profilvärden bland Svenska investerare 2011 vs 2010



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldväxlar

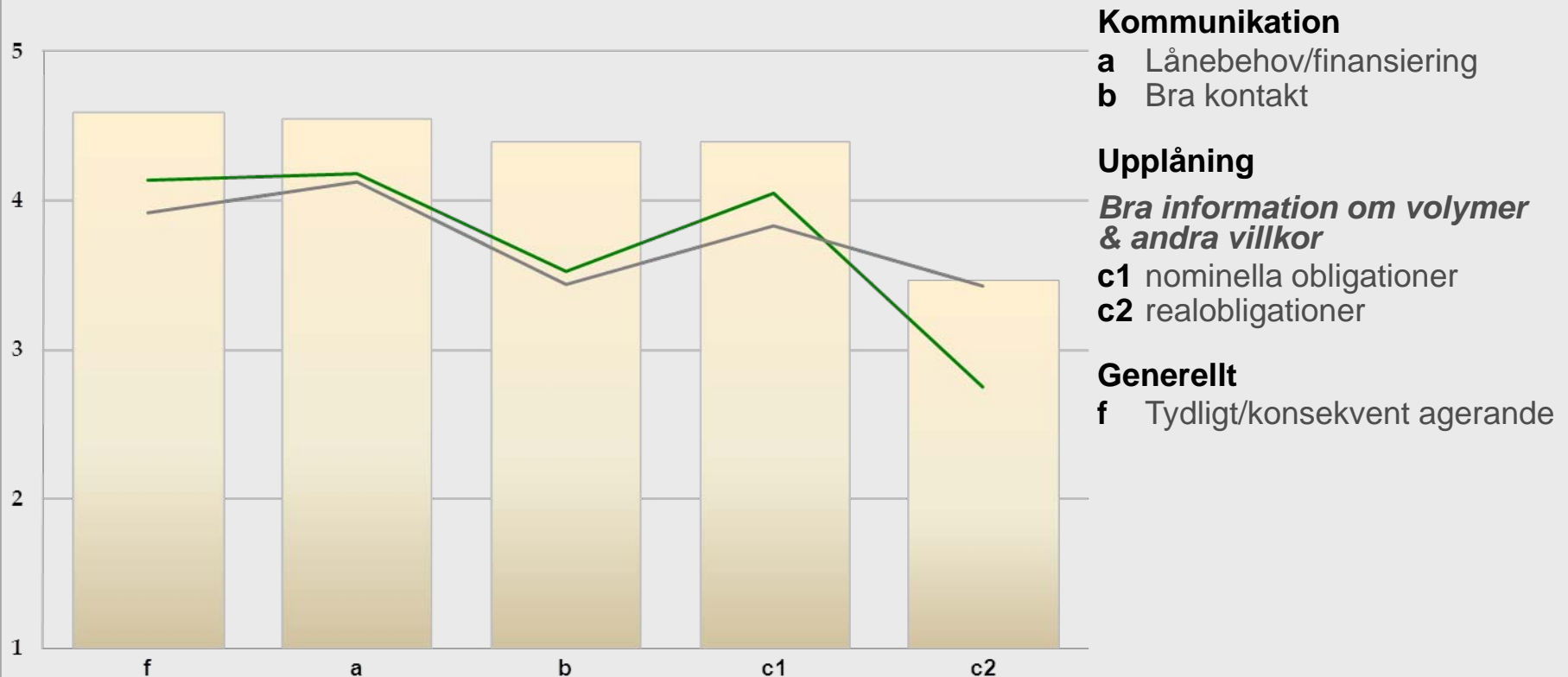
Generellt

- e Marknadens önskemål
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet Internationella investerare 2011 vs 2010

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2011

Riksgäldens profilvärden bland Internationella investerare 2011 vs 2010



Riksgälden vs andra statliga skuldkontor

%	Återförsäljare	Svenska investerare	Internationella investerare
Transparens			
Bättre	67	25	63
Sämre	0	3	0
Förmåga att fatta snabba beslut			
Bättre	46	22	27
Sämre	13	0	0
Ledningens tillgänglighet			
Bättre	53	34	45
Sämre	0	0	0
Återförsäljarnas standard			
Bättre	-	19	23
Sämre	-	7	14

Riksgälden vs svenska bostadsinstitut

%	Återförsäljare	Svenska investerare	Internationella investerare
Transparens			
Bättre	87	79	27
Sämre	0	6	0
Förmåga att fatta snabba beslut			
Bättre	40	37	14
Sämre	27	19	0
Ledningens tillgänglighet			
Bättre	40	13	14
Sämre	0	9	0
Återförsäljarnas standard			
Bättre	-	16	18
Sämre	-	0	0

Riksgäldens investerarkontakter

%	Svenska investerare	Internationella investerare
Direktkontakt		
Har direktkontakt idag	38	41
Har inte, men önskar direktkontakt	16	14
Har inte direktkontakt och önskar inte/Vet ej	46	45
Om har/önskar direktkontakt: På vilket sätt?		
Personliga möten	71	50
Telefon	59	25
E-mail	53	42
Annat sätt	6	17
Ej intresserad/vet ej	6	0
Om har direktkontakt: Önskar kontakter mer/mindre ofta?		
Mer ofta	17	33
Mindre ofta	0	0
Bra som det är	75	67
Vet ej	8	0

Intresse för deltagande i investerarmöten

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2011	2010	2011	2010
Mycket stort	19	13	14	17
Ganska stort	59	49	59	45
Inte så stort	22	29	27	30
Inget	0	3	0	4
Vet ej/ej svar	0	6	0	4

Informationskällor om statens lånebehov & finansiering

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Använder						
Riksgäldens webbplats	100	100	94	87	59	83
Reuters	40	40	28	45	9	13
Bloomberg	67	47	53	55	64	96
Övriga nyhetsbyråer	7	40	38	16	23	9
Institutionens ränteanalytiker	-	-	22	19	45	52
Återförsäljarna	-	-	87	94	73	65
Viktigast						
Riksgäldens webbplats	100	93	69	55	55	57
Reuters	0	7	3	6	0	0
Bloomberg	0	0	6	13	14	26
Övriga nyhetsbyråer	0	0	3	0	0	0
Institutionens ränteanalytiker	-	-	4	0	5	0
Återförsäljarna	-	-	19	35	36	30

Riksgäldens webbplats **Läser**

% , om använder webbplatsen	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Auktionsvillkor & -resultat						
Läser allt	47	47	23	44	0	16
Läser vissa delar	40	40	33	26	46	37
Ögnar	13	13	27	15	54	26
Läser ej	0	0	17	15	0	16
Vet ej/ej svar	0	0	0	0	0	5
Den svenska statsskulden, månadsrapporten						
Läser allt	27	33	7	11	31	11
Läser vissa delar	40	20	39	22	31	37
Ögnar	33	20	37	19	31	26
Läser ej	0	27	17	48	7	21
Vet ej/ej svar	0	0	0	0	0	5
Pressmeddelanden						
Läser allt	53	60	27	26	31	21
Läser vissa delar	40	13	37	37	54	42
Ögnar	7	7	33	37	15	11
Läser ej	0	20	3	0	0	21
Vet ej/ej svar	0	0	0	0	0	5

Riksgäldens webbplats **Andel nöjda**

% , om använder webbplatsen	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Behövd information finns	86	93	90	100	84	95
Överskådlig/lätt att hitta	47	-	76	-	92	-
Språket håller god nivå	86	-	93	-	92	-

Riksgäldens webbplats vs andra skuldkontor & bolåneinstitut

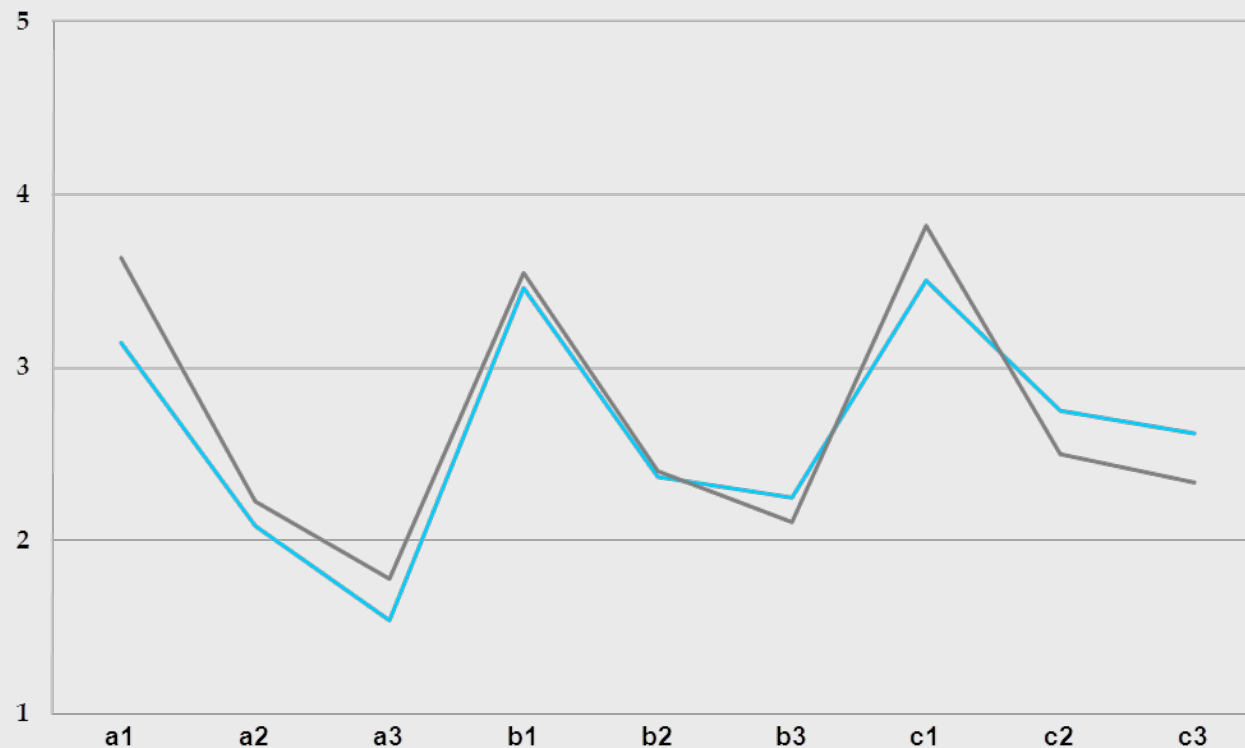
%, om använder webbplatsen	Återförsäljare	Svenska investerare	Internationella investerare
Vs andra statliga skuldkontor			
Bättre	27	10	38
Sämre	0	0	0
Vs svenska bostadsinstitut			
Bättre	73	61	8
Sämre	0	3	0

Statsupplåning, prognos och analys

	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2011	2010	2011	2010
Andel nöjda, %				
Överskådlighet & struktur	100	-	81	-
Innehåll & relevans	100	-	81	-
Språk & konsekvens, röd tråd	100	-	81	-
Tydlighet i tabellerna	100	-	81	-
<i>Kan ej bedöma/läser ej rapporten</i>	0	-	19	-
Värde som analysunderlag				
Medelvärde skala 1-5	4,60	4,20	3,79	3,46

Likviditet & pristransparens andrahandsmarknaden **Återförsäljare**

Återförsäljare 2011 vs 2010



Likviditet

Volym

- a1** nominella obligationer
- a2** realobligationer
- a3** statsskuldväxlar

Spread

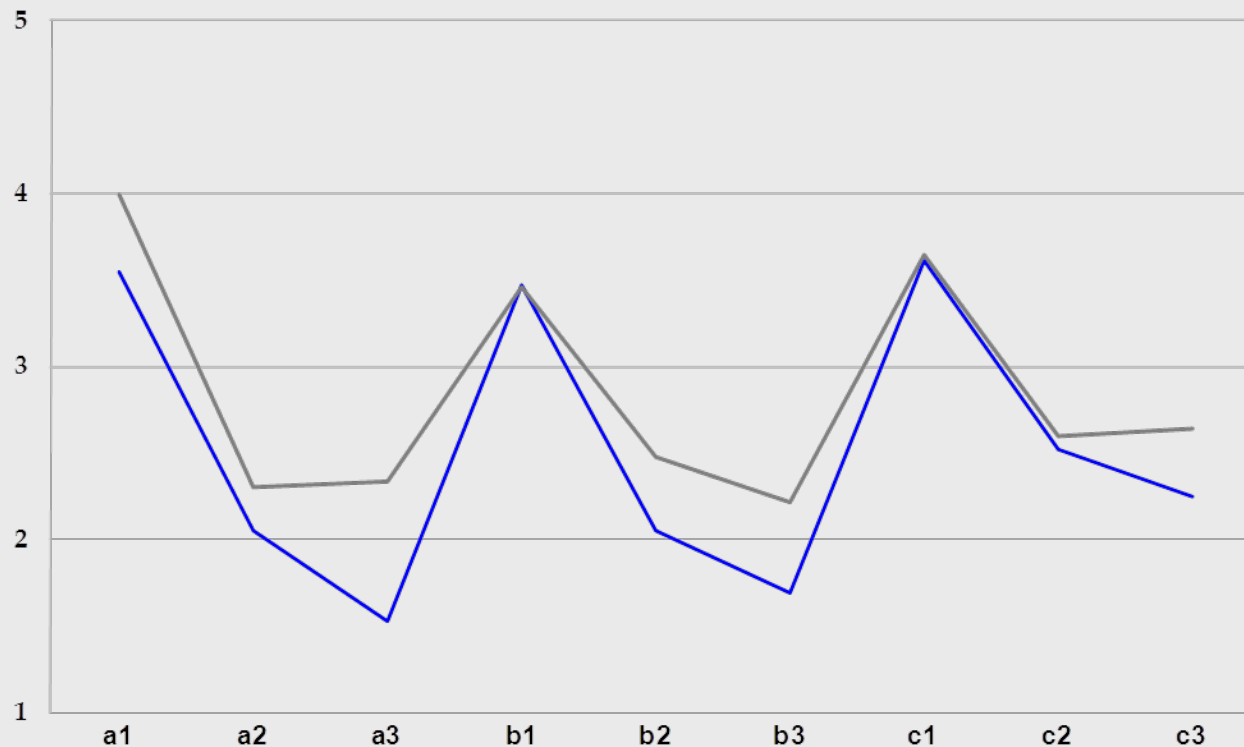
- b1** nominella obligationer
- b2** realobligationer
- b3** statsskuldväxlar

Pristransparens

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

Likviditet & pristransparens andrahandsmarknaden Svenska investerare

Svenska investerare 2011 vs 2010



Likviditet

Volym

- a1 nominella obligationer
- a2 realobligationer
- a3 statsskuldväxlar

Spread

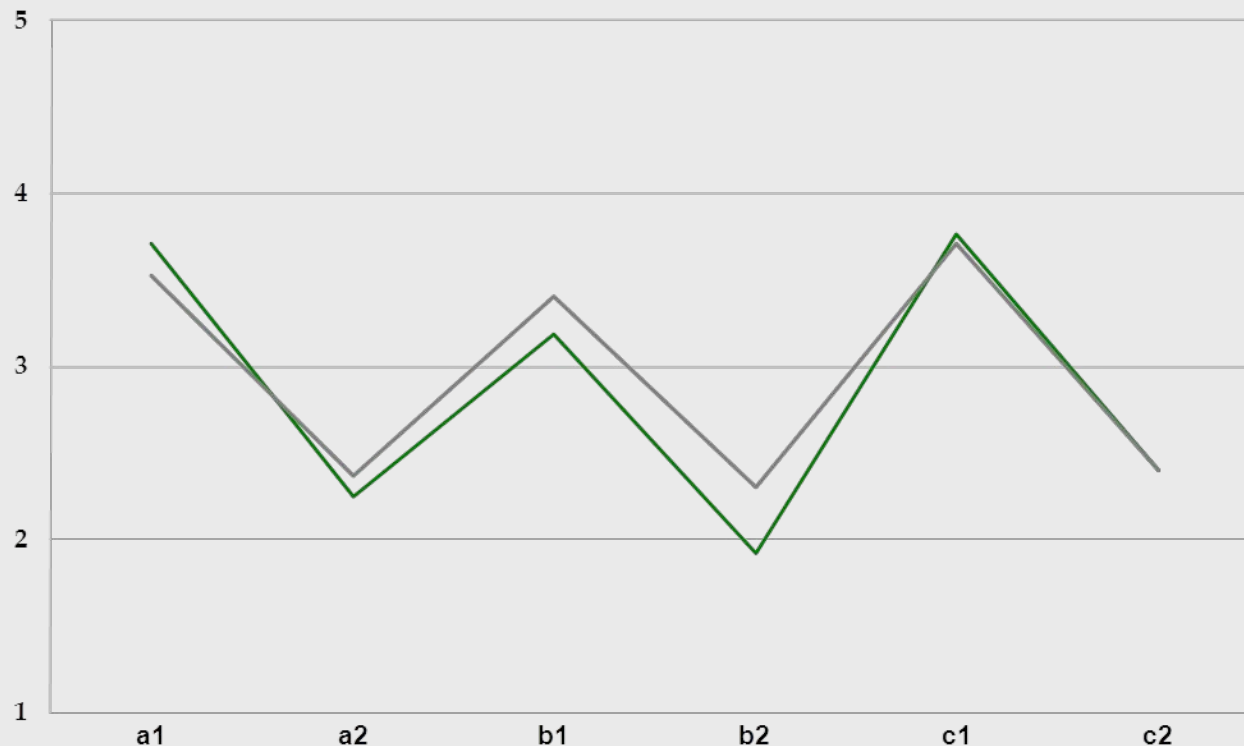
- b1 nominella obligationer
- b2 realobligationer
- b3 statsskuldväxlar

Pristransparens

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldväxlar

Likviditet & pristransparens andrahandsmarknaden Internationella aktörer

Internationella investerare 2011 vs 2010



Likviditet

Volym

a1 nominella obligationer

a2 realobligationer

Spread

b1 nominella obligationer

b2 realobligationer

Pristransparens

c1 nominella obligationer

c2 realobligationer

Bidrag till att öka likviditeten/pristransparensen

Medelvärde, skala 1-5	Återförsäljare	
	2011	2010
Likviditeten		
Elektronisk interbankmarknad	3,62	3,44
Brokerhandeln	3,62	3,78
Telefonhandeln	3,38	2,33
Pristransparensen		
Elektronisk interbankmarknad	4,00	4,22
Brokerhandeln	3,50	3,56
Telefonhandeln	3,00	2,00

Deltagande i primärmarknaden

%	Svenska Investerare		Internationella investerare	
	2011	2010	2011	2010
Mycket ofta	9	10	0	0
Ofta	19	28	0	4
Sällan	34	26	27	26
Mycket sällan	13	3	14	22
Aldrig	19	23	59	48
Vet ej/ej svar	6	10	0	0

Tiden mellan auktionens stängning och resultat **Preferens**

%	Återförsäljare	Svenska investerare	Internationella investerare
Alltid 10 minuter efter stängning	53	44	23
Så snart det är klart	47	44	63
Ingen uppfattning/spelar ingen roll	0	12	14

Handeln med statsobligationer

	Svenska Investerare		Internationella investerare	
	2011	2010	2011	2010
Handlar via, %				
Telefon	93	92	86	65
Elektroniskt handelssystem	22	19	45	30
Liten/ingen nuvarande aktivitet	-	-	-	17
Om både och, handlar mest via, <i>Antal</i>				
Telefon	5	2	5	3
Elektroniskt handelssystem	1	1	6	1

Statspapper i utländsk valuta & Intresse för ökade emissioner

	Svenska Investorerare		Internationella investorerare	
	2011	2010	2011	2010
Andel aktiva under 2011, %				
Svenska statens obligationer i utländsk valuta	28	16	36	26
Svenska statens commercial papers i utländsk valuta	0	0	14	4
Intresse för ökade emissioner, medelvärde skala 1-5				
Svenska statens obligationer i utländsk valuta	1,97	-	2,85	-
Svenska statens commercial papers i utländsk valuta	1,34	1,57	1,85	1,95
Svenska statens obligationer > 10 år	2,55	2,39	3,45	3,55
Svenska statens realobligationer	2,93	-	2,52	-

Transaktioner med andra market makers än återförsäljarna

	Svenska Investerare		Internationella investerare	
	2011	2010	2011	2010
Ja	34	13	41	53
Nej	57	81	54	43
Vet ej/ej svar	9	6	5	4