

Förtroendet för Riksgälden 2019



Innehåll

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

1 Genomförande



Genomförande

64 Intervjuer

13 Återförsäljare, 7 tradingchefer & 6 analytiker

34 Svenska institutionella investerare, 33 portföljförvaltare & 1 analytiker

17 Internationella institutionella investerare, portföljförvaltare

Svarsfrekvens

90 procent av de kontaktade har deltagit

Metod

Telefonintervjuer genomförda av Kantar Sifo Prosperas intervjuare

Tidsperiod

7 november t.o.m. 8 januari 2020

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

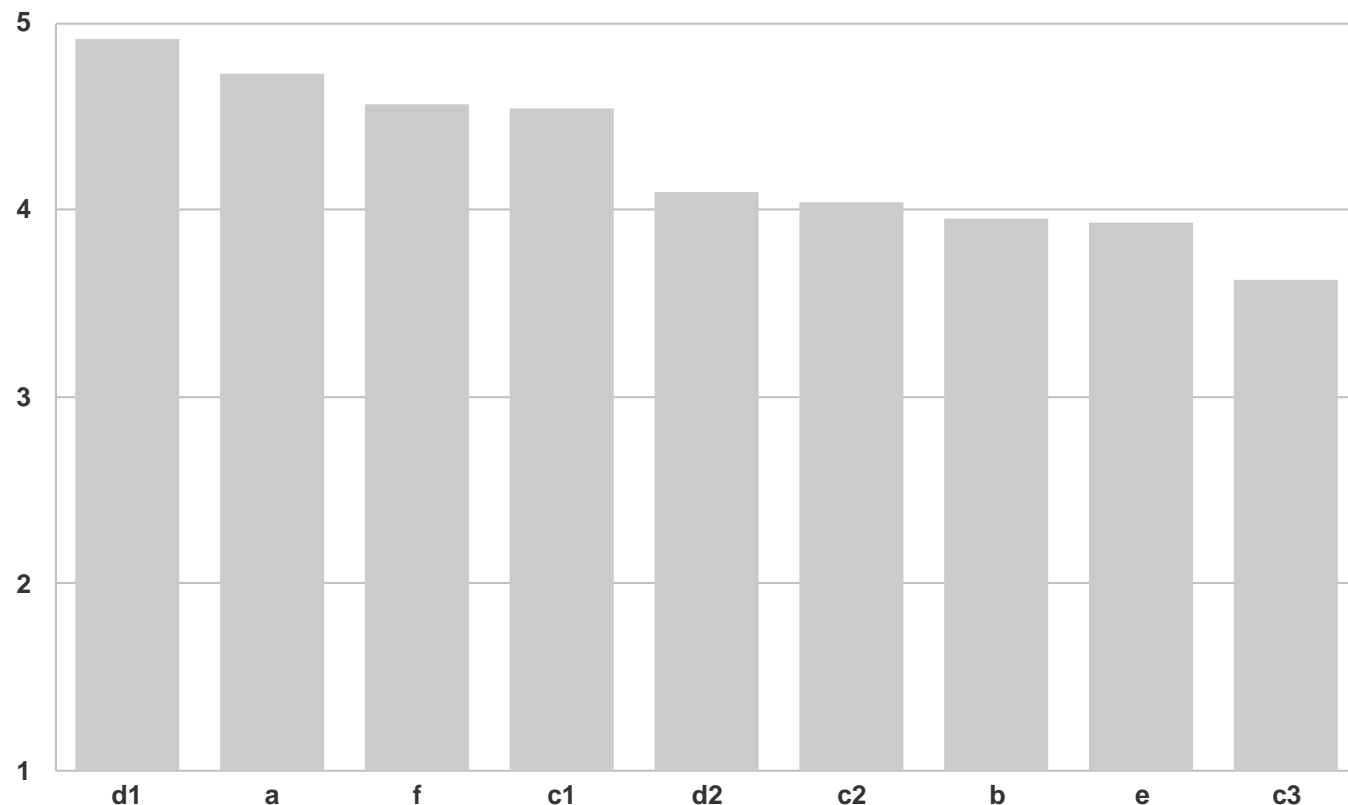
Betydelsen	Vikten av bedömningsfaktorerna för att intervjupersonerna skall ha förtroende för Riksgälden, skala 1-5, 5 står för mycket viktigt och 1 för helt oväsentligt.
Profilvärden	Bedömning av hur väl bedömningsfaktorerna stämmer med intervjupersonernas uppfattning om Riksgälden, skala 1-5, 5 står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

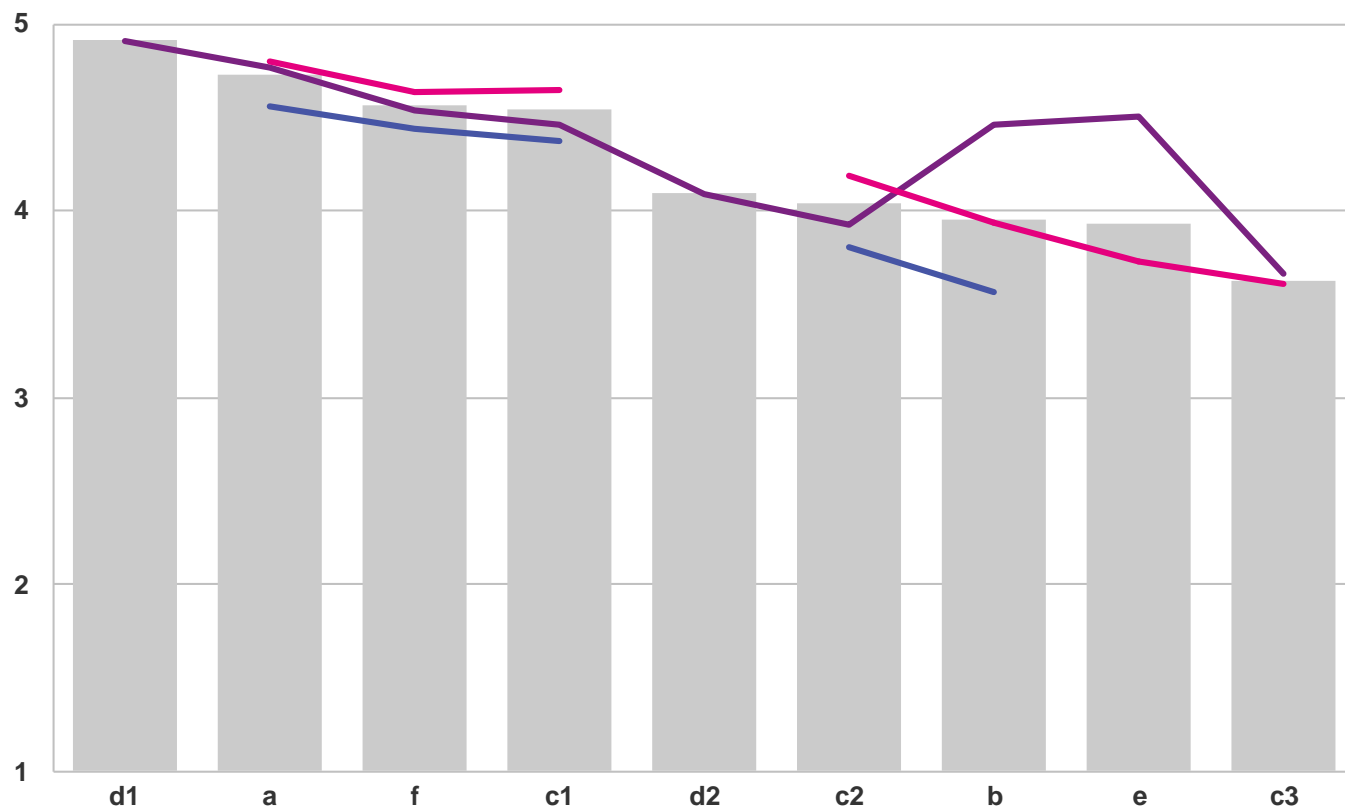
Generellt

- 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:

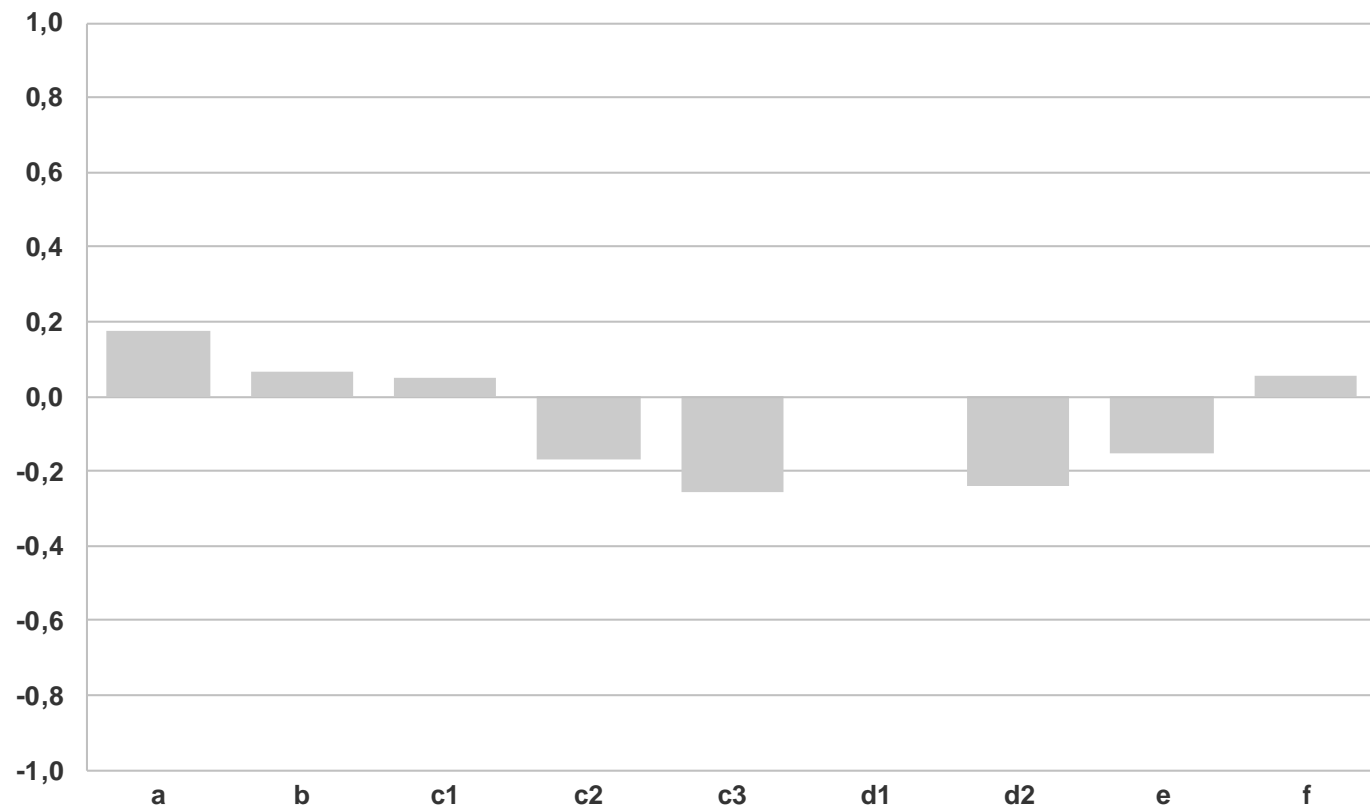
- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

Generellt

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

Betydelsen av faktorerna 2019 vs 2018

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*

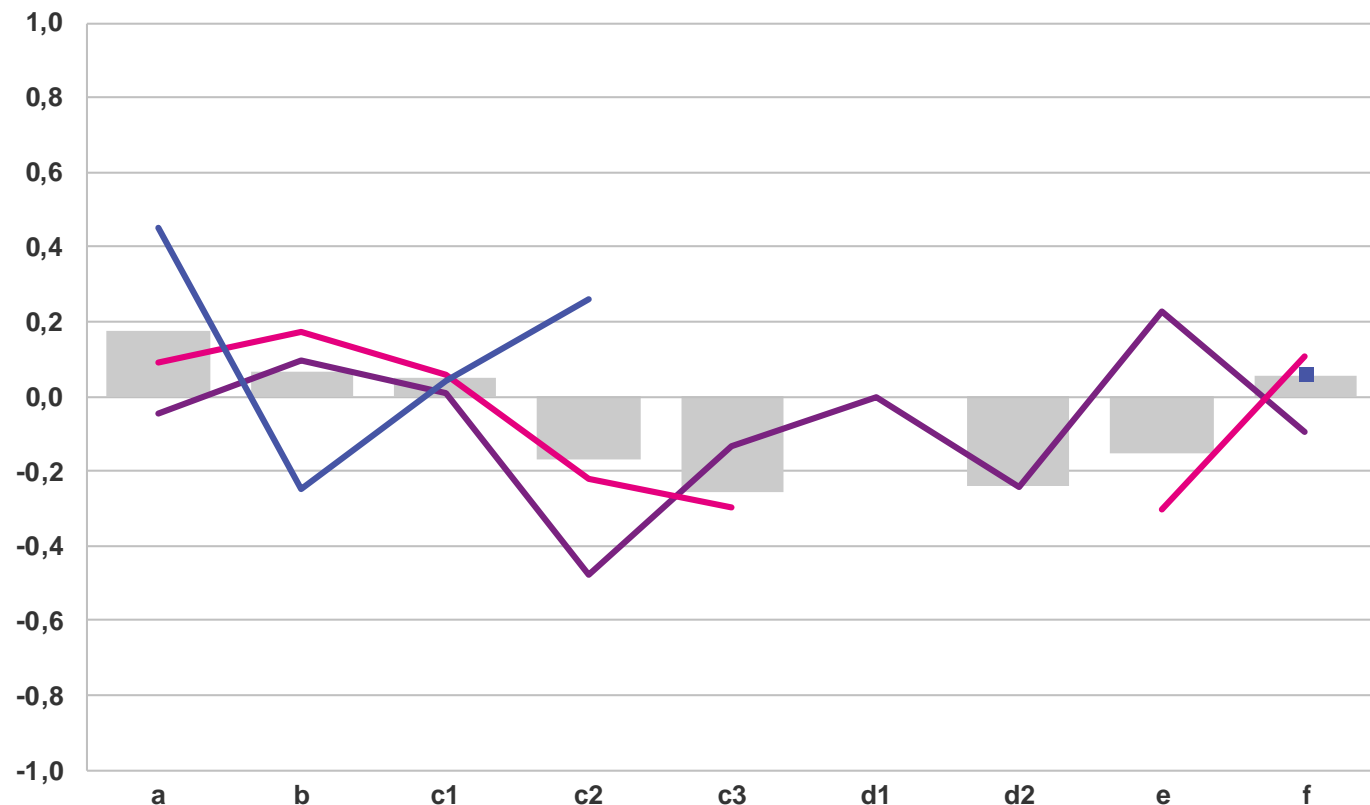
Generellt

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

Betydelsen av faktorerna 2019 vs 2018

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

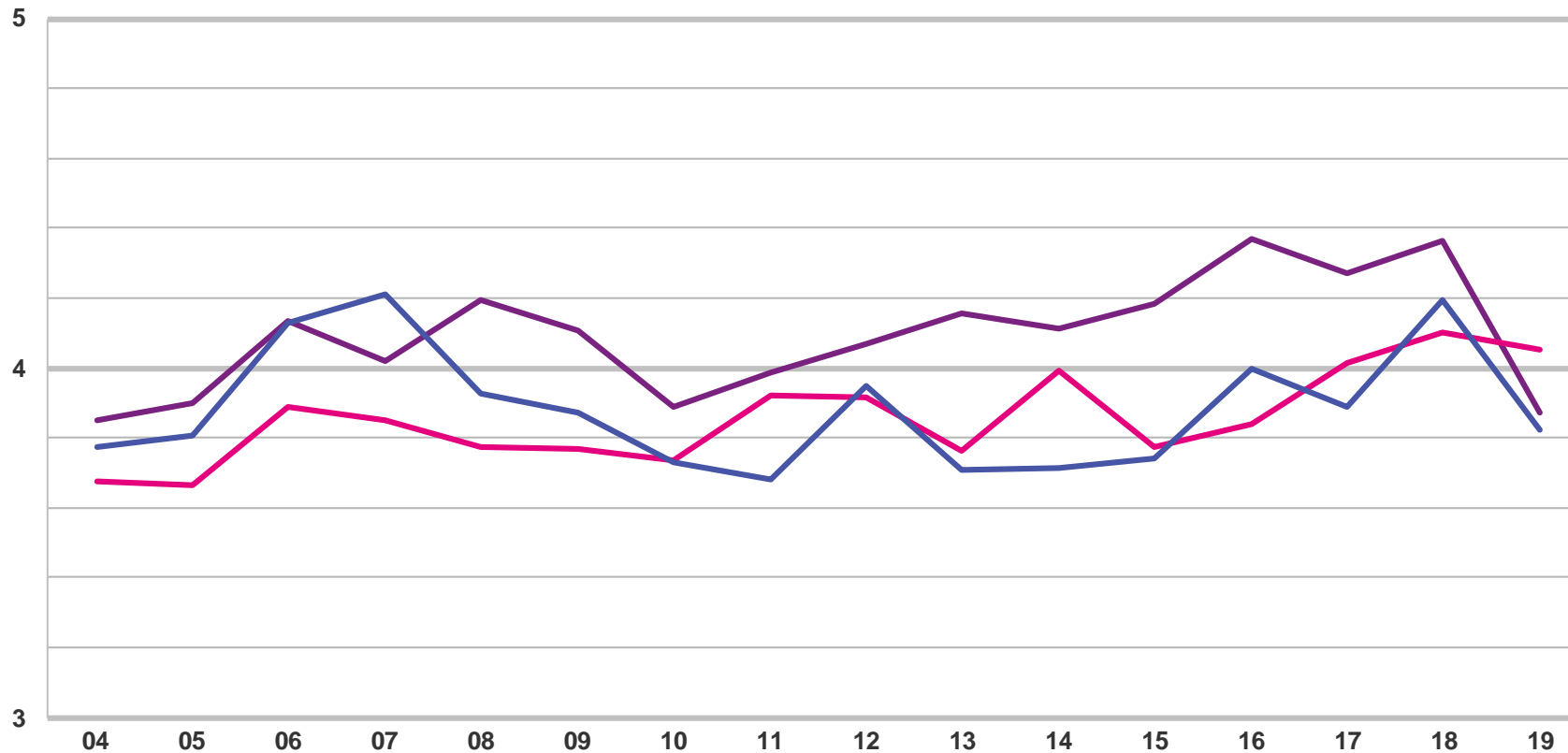
Kunskapsindex & viktat profilvärde

	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kunskapsindex (%)						
Alla faktorer	91	94	90	87	99	90
Faktorer jämförbara mellan urvalen	97	96	93	88	99	90
Viktat profilvärde						
Alla faktorer	3,87	4,37	4,05	4,11	3,82	4,24
Faktorer jämförbara mellan urvalen	3,98	4,43	4,13	4,21	3,82	4,24

Viktat profilvärde 2004-2019

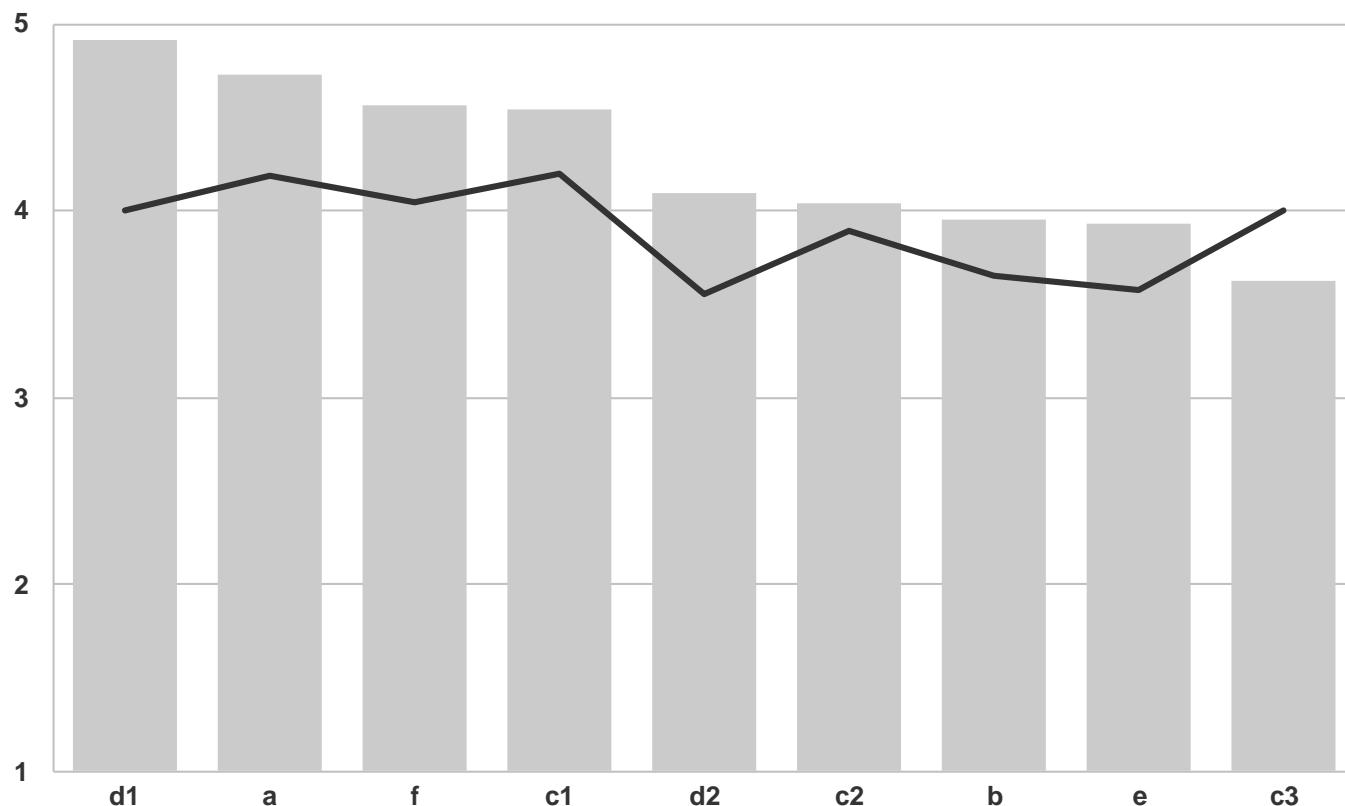
Jämförbara faktorer över åren:

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*

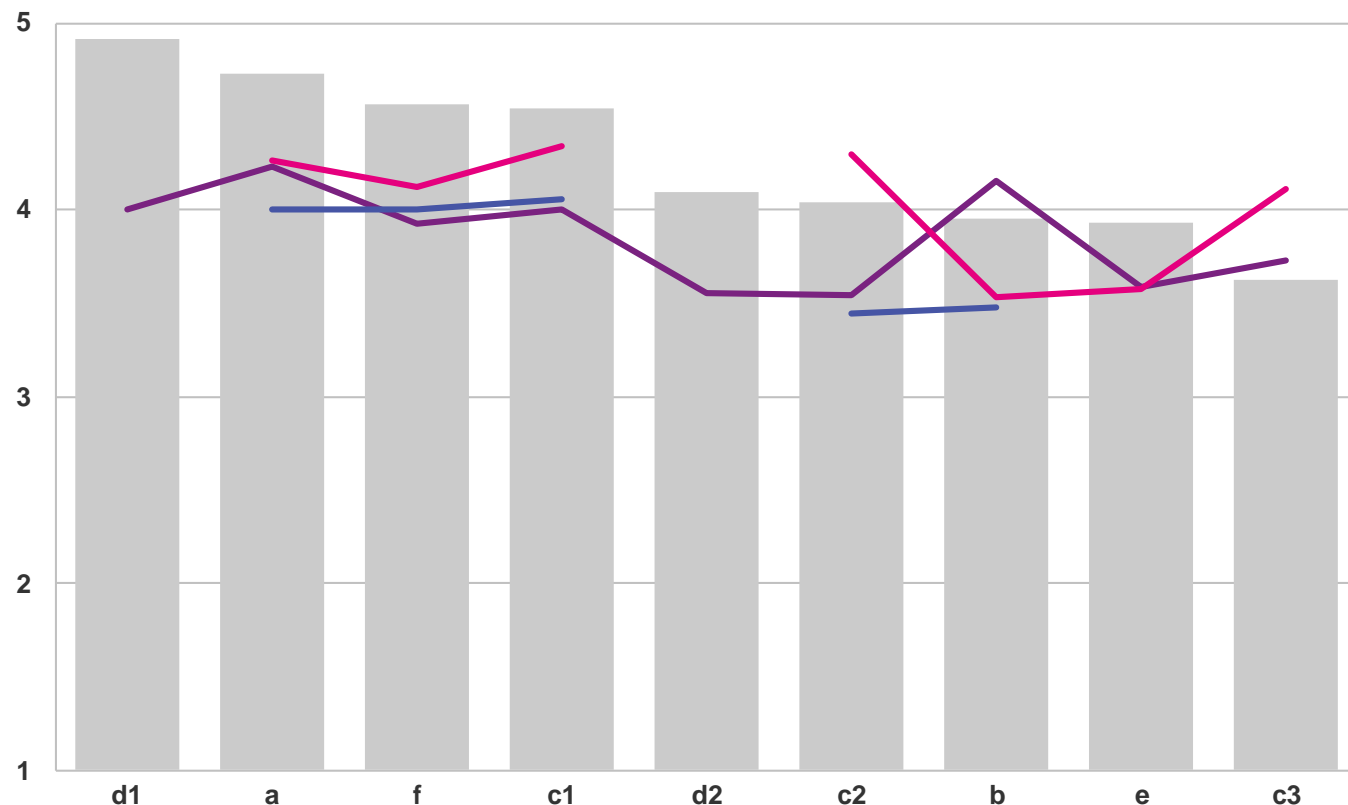
Generellt

- 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*

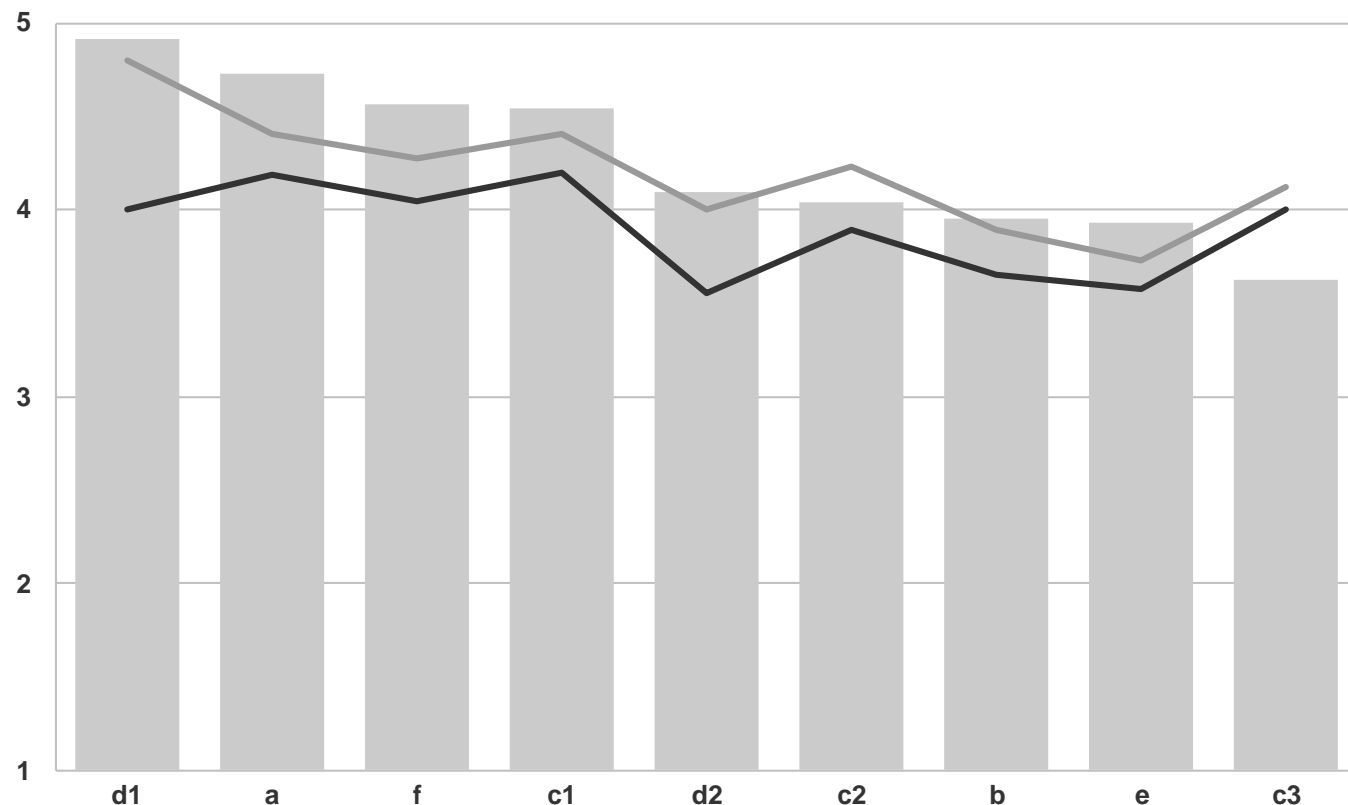
Generellt

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

Förtroendet Hela urvalet 2019 vs 2018

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2019

Riksgäldens profilvärden 2019 vs 2018



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*

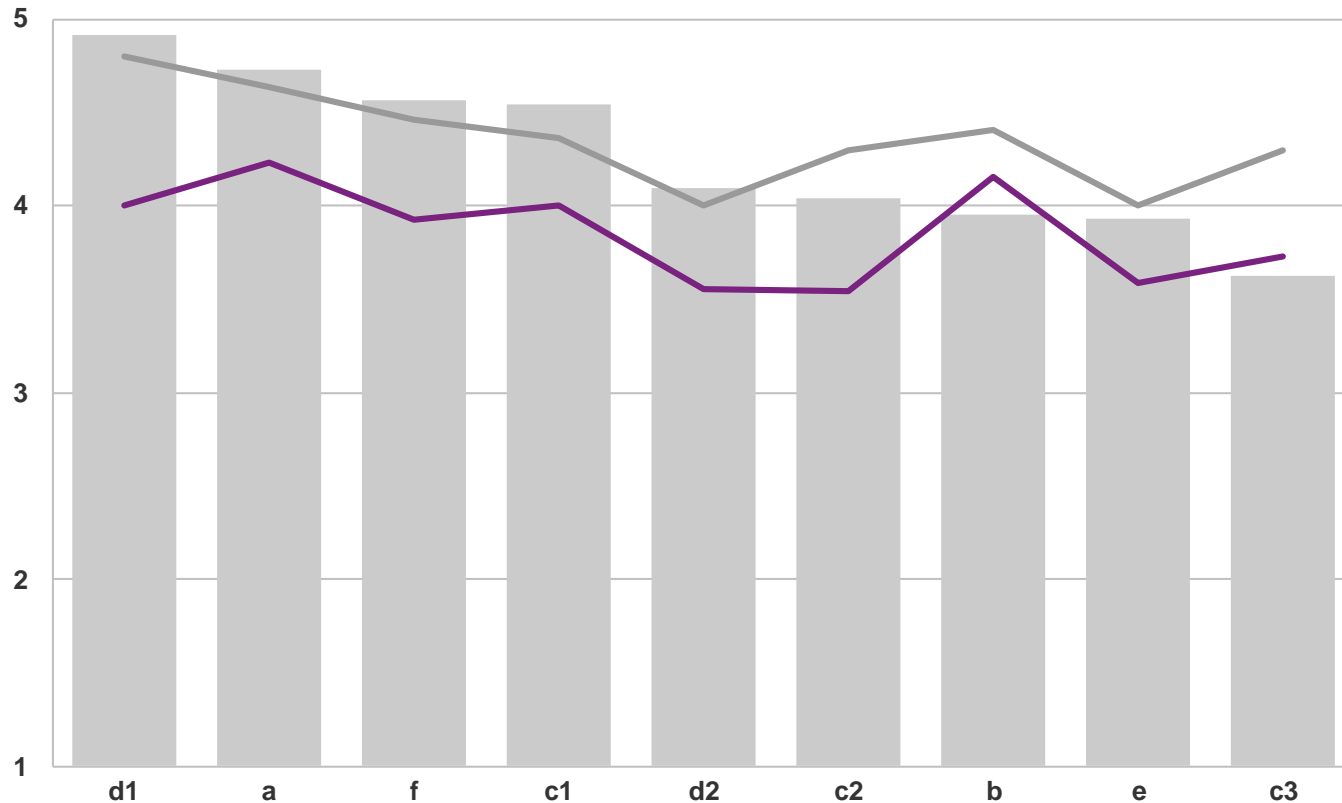
Generellt

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

Förtroendet Återförsäljare 2019 vs 2018

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2019

Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare 2019 vs 2018



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*

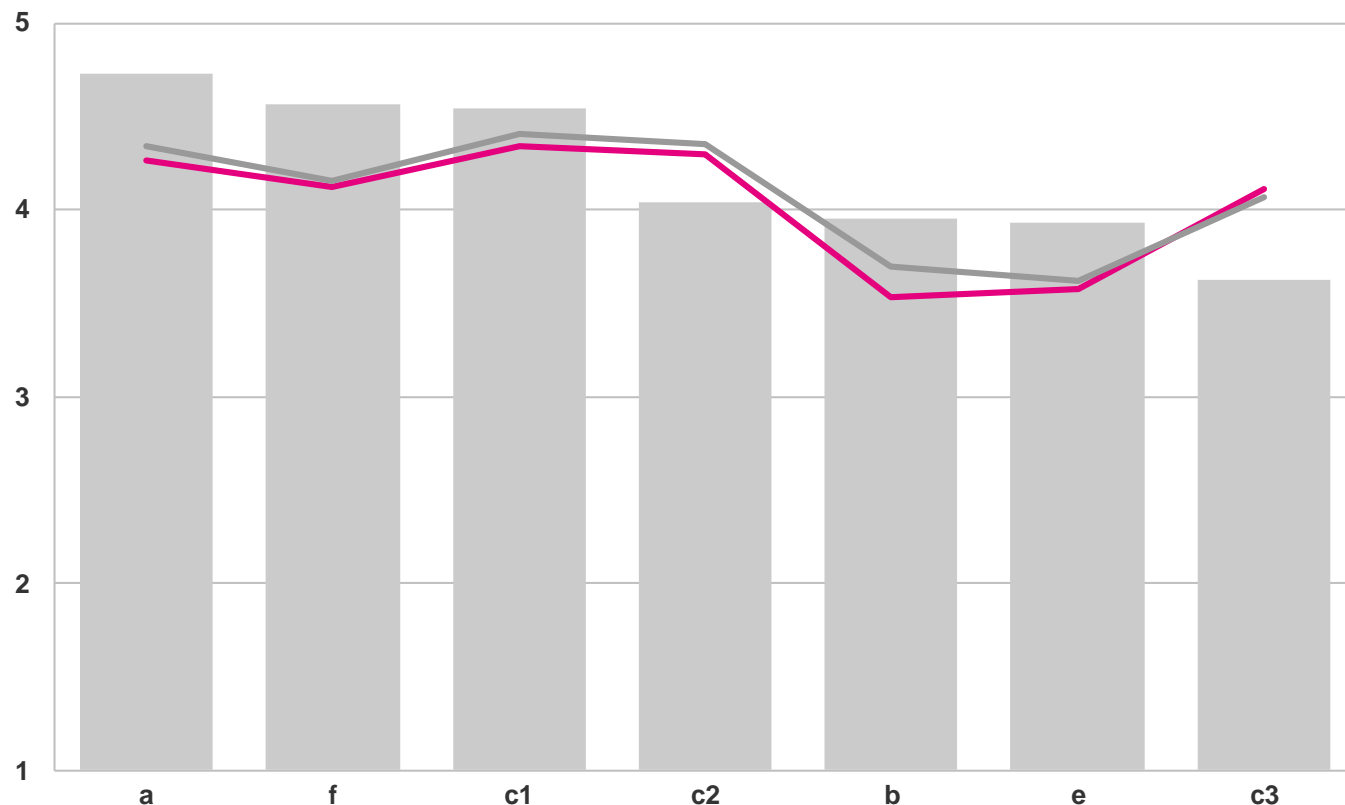
Generellt

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

Förtroendet Svenska investerare 2019 vs 2018

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2019

Riksgäldens profilvärden bland Svenska investerare 2019 vs 2018



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*

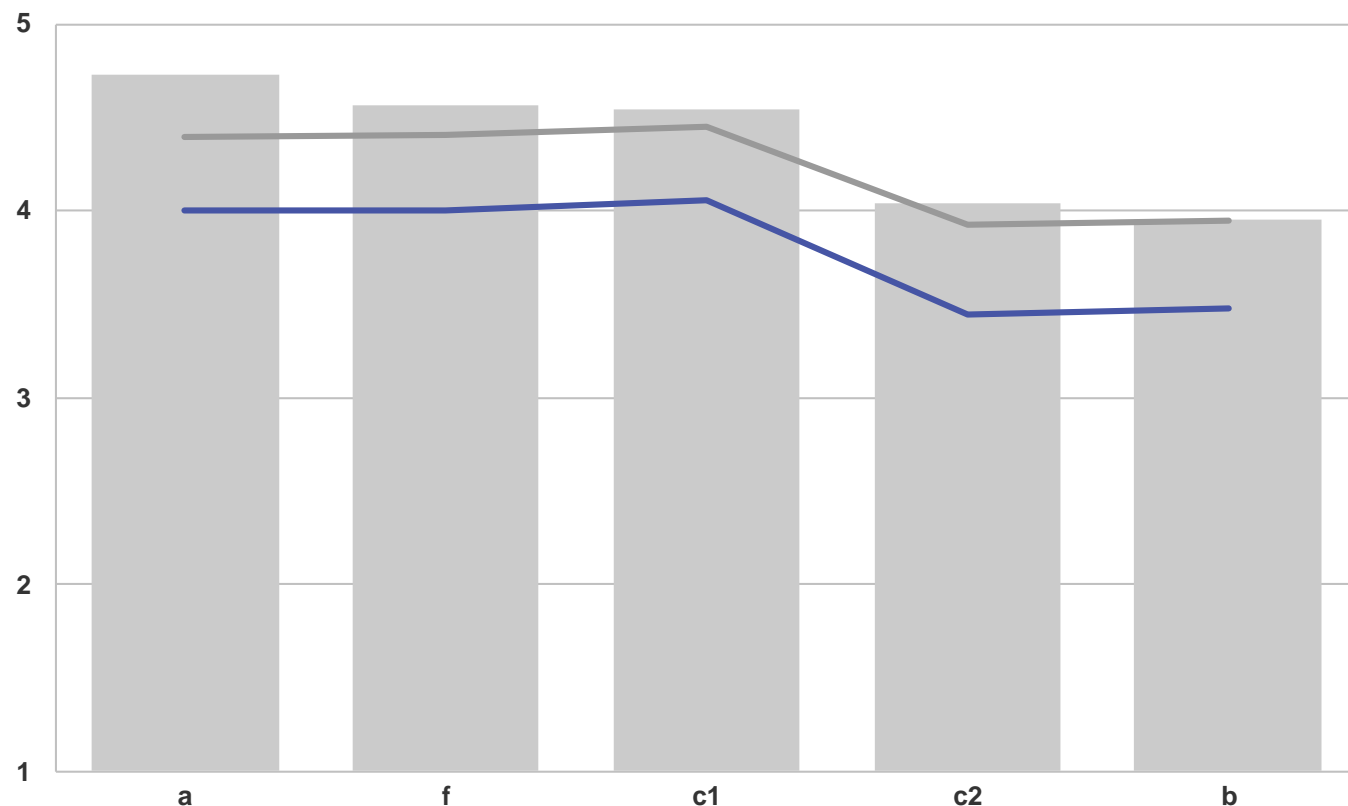
Generellt

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

Förtroendet Internationella investerare 2019 vs 2018

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2019

Riksgäldens profilvärden bland Internationella investerare 2019 vs 2018



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

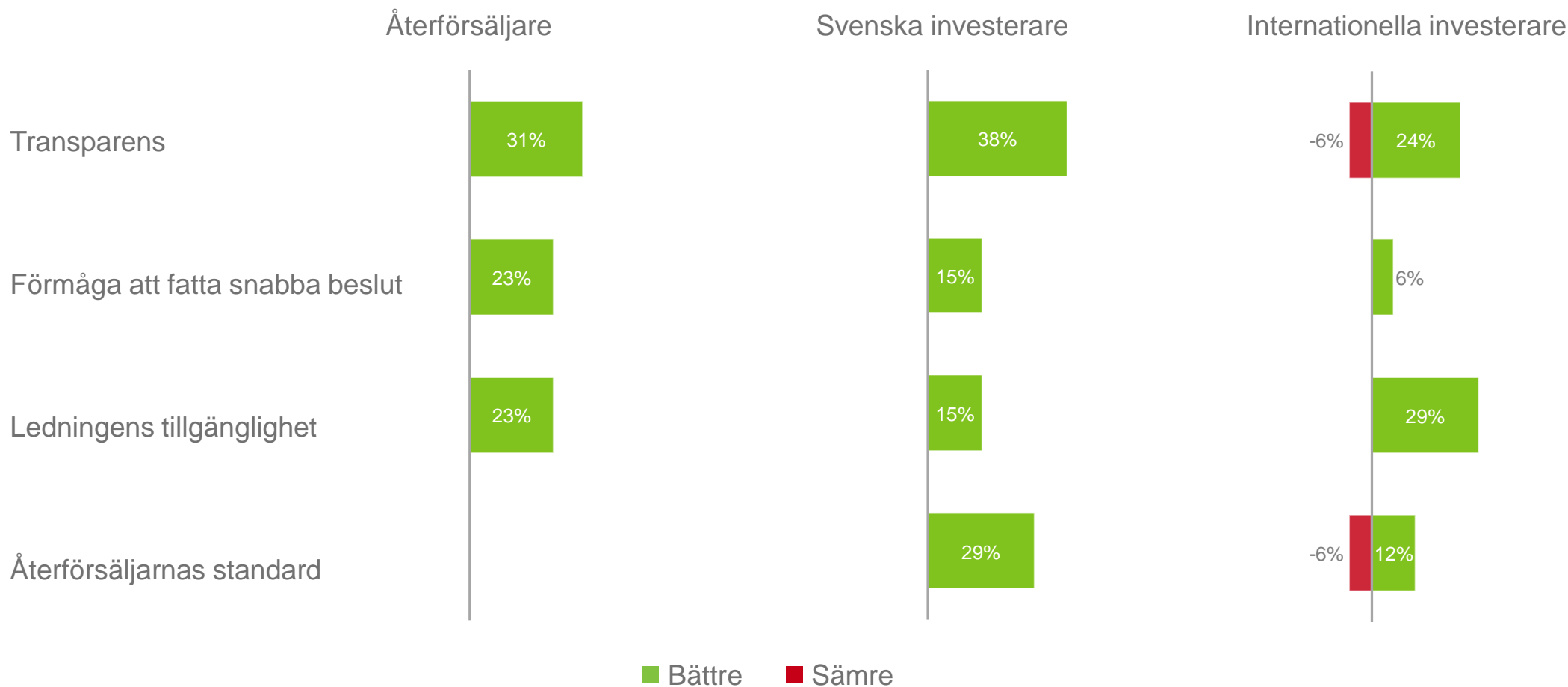
Bra marknadsvård genom:

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

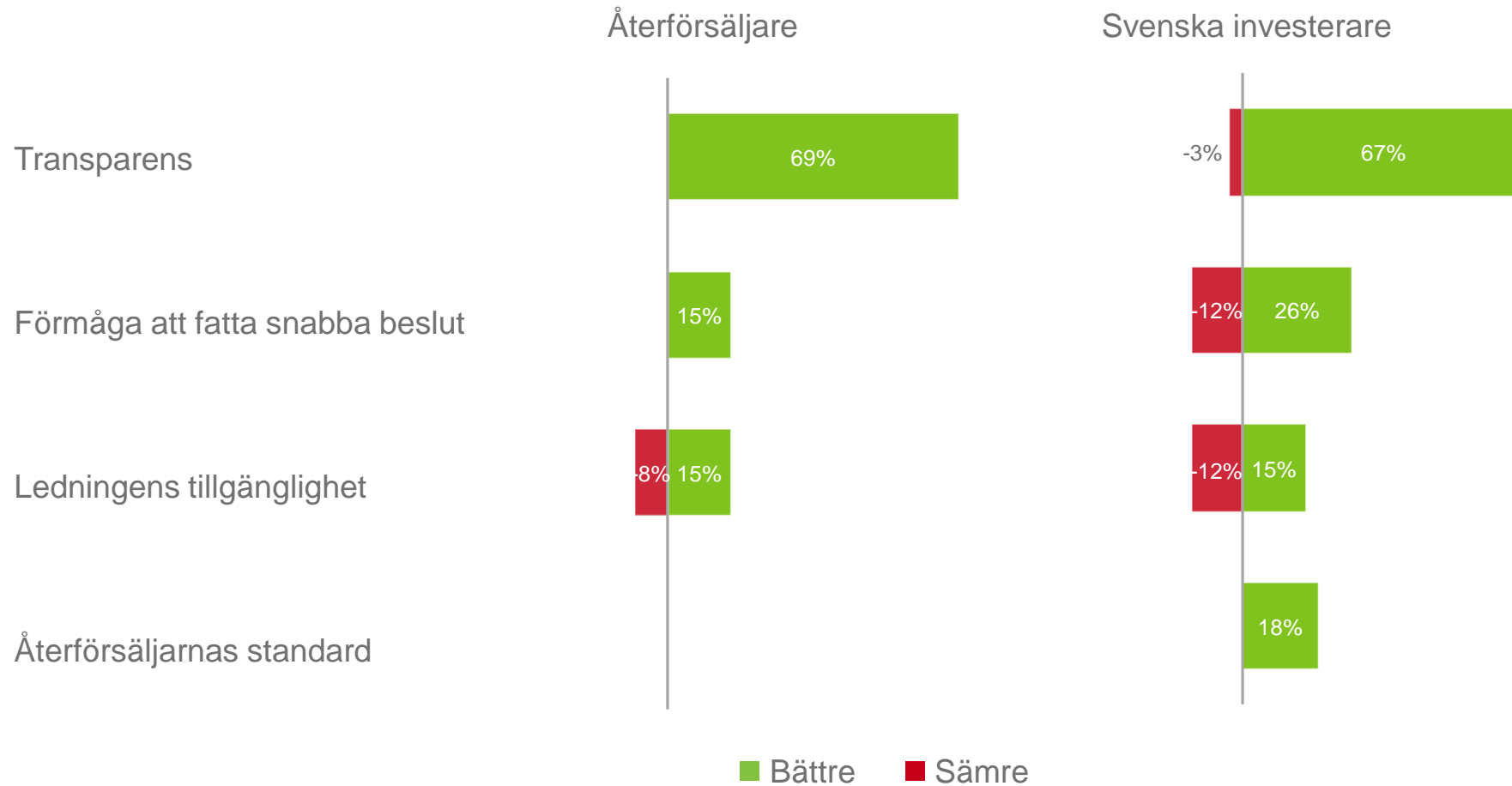
Generellt

- 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Transparens						
Bättre	31	36	38	43	24	33
Sämre	0	0	0	6	6	0
Förmåga att fatta snabba beslut						
Bättre	23	27	15	17	6	17
Sämre	0	0	0	9	0	0
Ledningens tillgänglighet						
Bättre	23	27	15	20	29	33
Sämre	0	0	0	3	0	0
Återförsäljarnas standard						
Bättre	-	-	29	17	12	22
Sämre	-	-	0	6	6	0

Riksgälden vs svenska bostadsinstitut/kommuner

%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2019	2018	2019	2018
Transparens				
Bättre	69	82	67	71
Sämre	0	0	3	6
Förmåga att fatta snabba beslut				
Bättre	15	46	26	20
Sämre	0	27	12	9
Ledningens tillgänglighet				
Bättre	15	9	15	17
Sämre	8	9	12	6
Återförsäljarnas standard				
Bättre	-	-	18	17
Sämre	-	-	0	3

3 Investerarkontakter



Riksgäldens investerarkontakter

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2019	2018	2019	2018
Direktkontakt				
Har direktkontakt idag	29	34	12	22
Har inte, men önskar direktkontakt	15	14	24	22
Har inte direktkontakt och önskar inte/Vet ej	56	52	64	56
Om har/önskar direktkontakt: På vilket sätt?				
Personliga möten	40	59	50	13
Telefon	47	47	0	25
E-mail	47	47	67	62
Annat sätt	7	18	0	0
Vet ej	0	6	17	0
Om har/önskar direktkontakt: Hur ofta?				
En gång per kvartal	40	18	17	13
En gång per halvår	27	24	33	25
En gång per år	20	29	50	62
Annat	13	29	0	0
Vet ej	0	0	0	0

Intresse för deltagande i investerarmöten

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2019	2018	2019	2018
Mycket stort	6	6	12	22
Ganska stort	38	37	47	45
Inte så stort	47	45	35	33
Inget	9	9	0	0
Vet ej/ej svar	0	3	6	0

4

Webb & publikationer



Riksgäldens webbplats Användare & intryck

% / Antal	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Besökt den nya webbplatsen	85	-	15/5	-	29/5	-
2019, om besökt: Använder webbplatsen						
För info om statens lånebehov & finansiering	100	100	80/4	89	80/4	83
Om använder webbplatsen: Andel nöjda						
Behövd information finns	91	91	100/4	97	100/4	93
Överskådlig/lätt att hitta	73	82	75/3	81	75/3	93
Språket håller god nivå	100	100	100/4	97	100/4	93

Riksgäldens webbplats Läser

Om använder webbplatsen, %/Antal	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Auktionsvillkor & -resultat						
Läser allt	27	27	75/3	32	0/0	7
Läser visa delar	46	46	25/1	19	50/2	80
Ögnar	0	27	0/0	36	50/2	13
Läser ej/vet ej	27	0	0/0	13	0/0	0
Den svenska statsskulden, månadsrapporten						
Läser allt	0	9	0/0	10	0/0	0
Läser visa delar	45	45	75/3	35	25/1	60
Ögnar	45	45	25/1	35	75/3	40
Läser ej/vet ej	9	1	0/0	19	0/0	0
Pressmeddelanden						
Läser allt	27	46	50/2	13	25/1	7
Läser visa delar	37	36	25/1	45	25/1	53
Ögnar	18	18	25/1	29	50/2	27
Läser ej/vet ej	18	0	0/0	13	0/0	13

Riksgäldens webbplats Vs andra skuldkontor & bostadsinstitut/kommuner

Om använder webbplatsen, %/Antal	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Vs andra statliga skuldkontor						
Bättre	36	46	50/2	32	25/1	7
Sämre	0	0	0/0	0	0/0	0
Vs svenska bostadsinstitut/kommuner						
Bättre	55	73	100/4	52	-	-
Sämre	0	0	0/0	0	-	-

Statistiken på webbplatsen Användare & intryck

%/Antal	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<i>2019, om besökt nya webbplatsen:</i>						
Uppmärksammat statistiken	100	91	80/4	89	40/2	61
Använt statistiken	73	73	40/2	60	20/1	50
<i>Om använt statistiken: Intryck</i>						
Mycket bra	25/2	38/3	0/0	29/6	100/1	22/2
Ganska bra	62/5	62/5	100/2	71/15	0/0	67/6
Inte så bra	13/1	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	0/0	0/0	11/1

Statsupplåning, prognos och analys

%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2019	2018	2019	2018
Läser	77	100	62	71
Om läser: Andel nöjda				
Överskådlighet & struktur	100	100	95	96
Innehåll & relevans	100	100	100	100
Läsbarhet (språk och begriplighet)	100	100	100	100
Tydlighet i tabellerna	100	100	100	100

Statsupplåning, prognos och analys

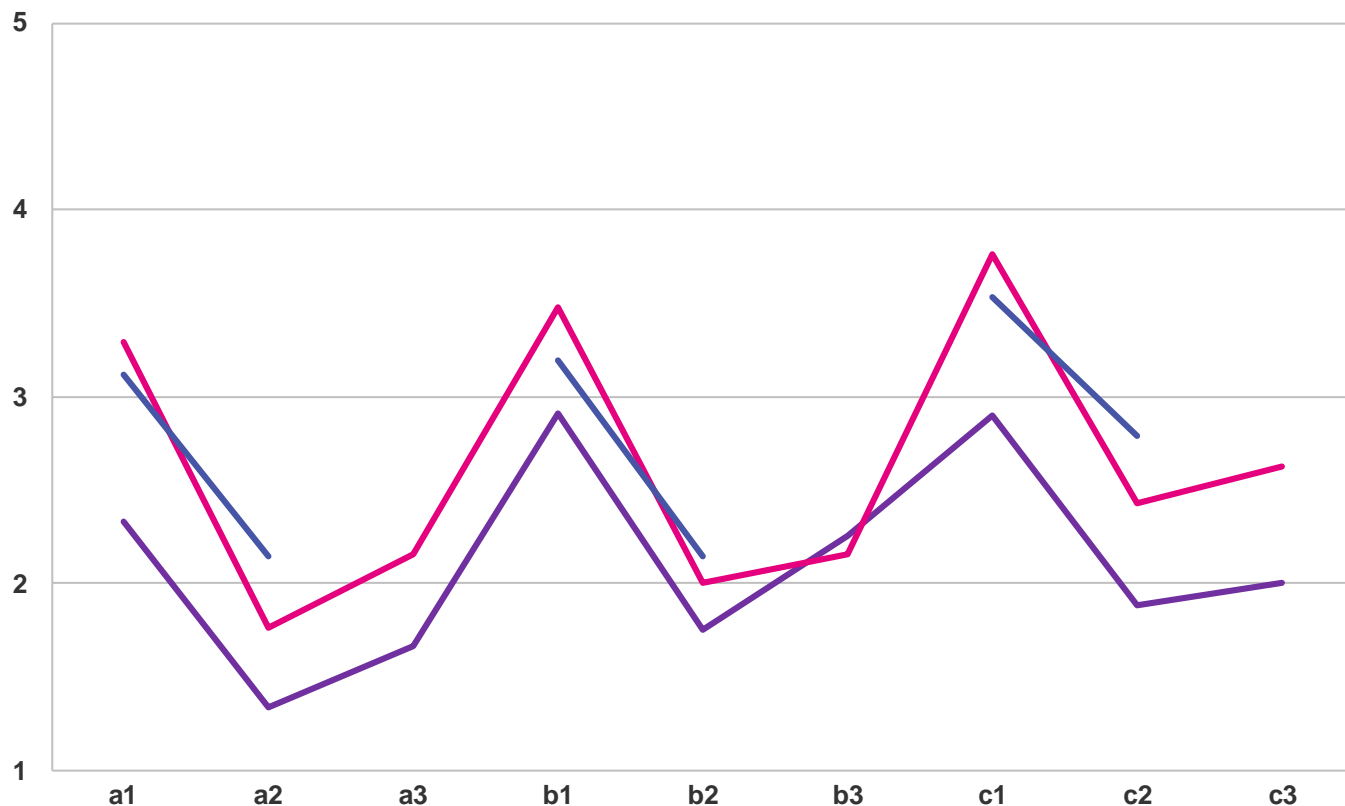
%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2019	2018	2019	2018
Vilka delar fokuserar Du på i första hand?				
Den sammanfattande inledningen	0	9	48	28
Avsnittet om den ekonomiska utvecklingen/makroanalysen	0	0	0	4
Avsnittet om nettolånebehovet	60	45	62	56
Avsnittet om statsupplåningen	40	55	43	48
Hela rapporten	30	27	10	24
Vet ej	0	0	0	0

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

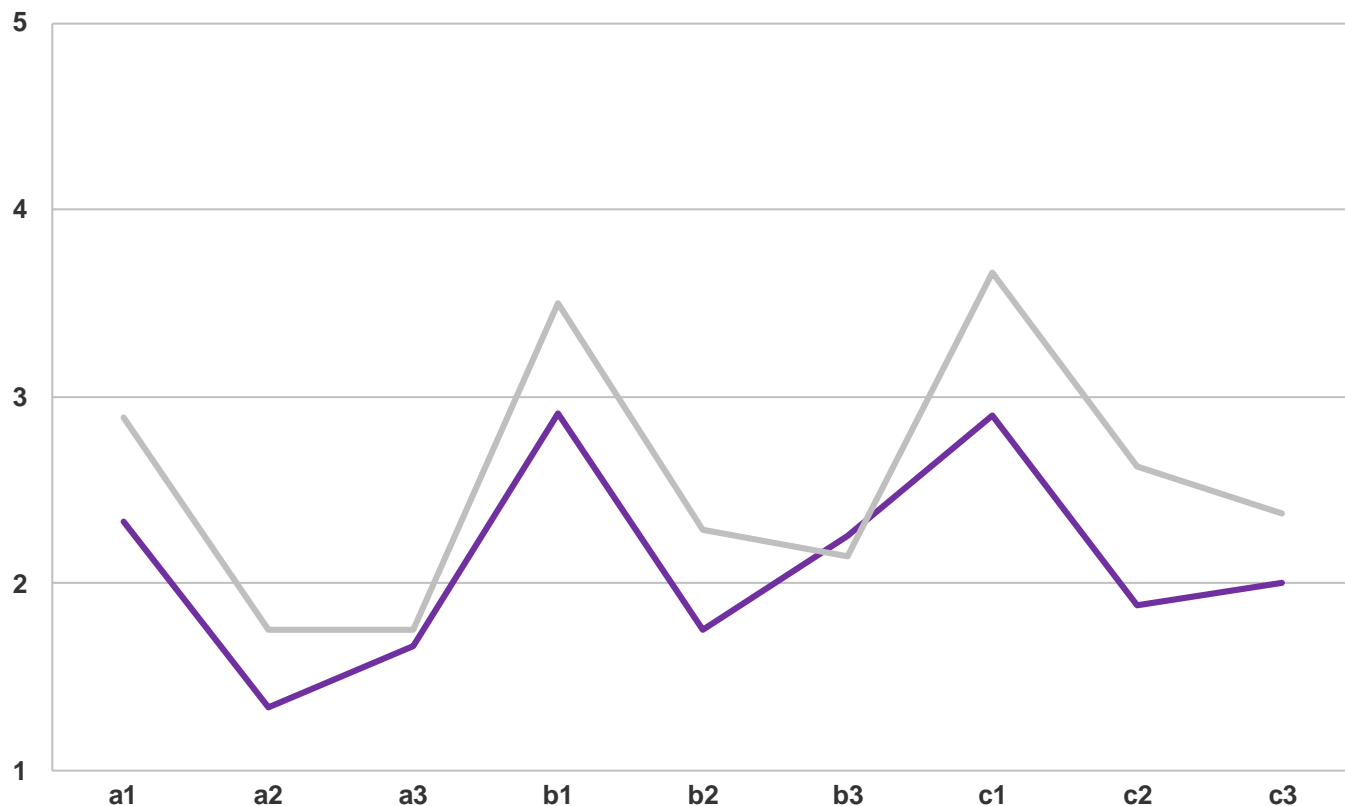
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Återförsäljare 2019 vs 2018



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Pristransparens

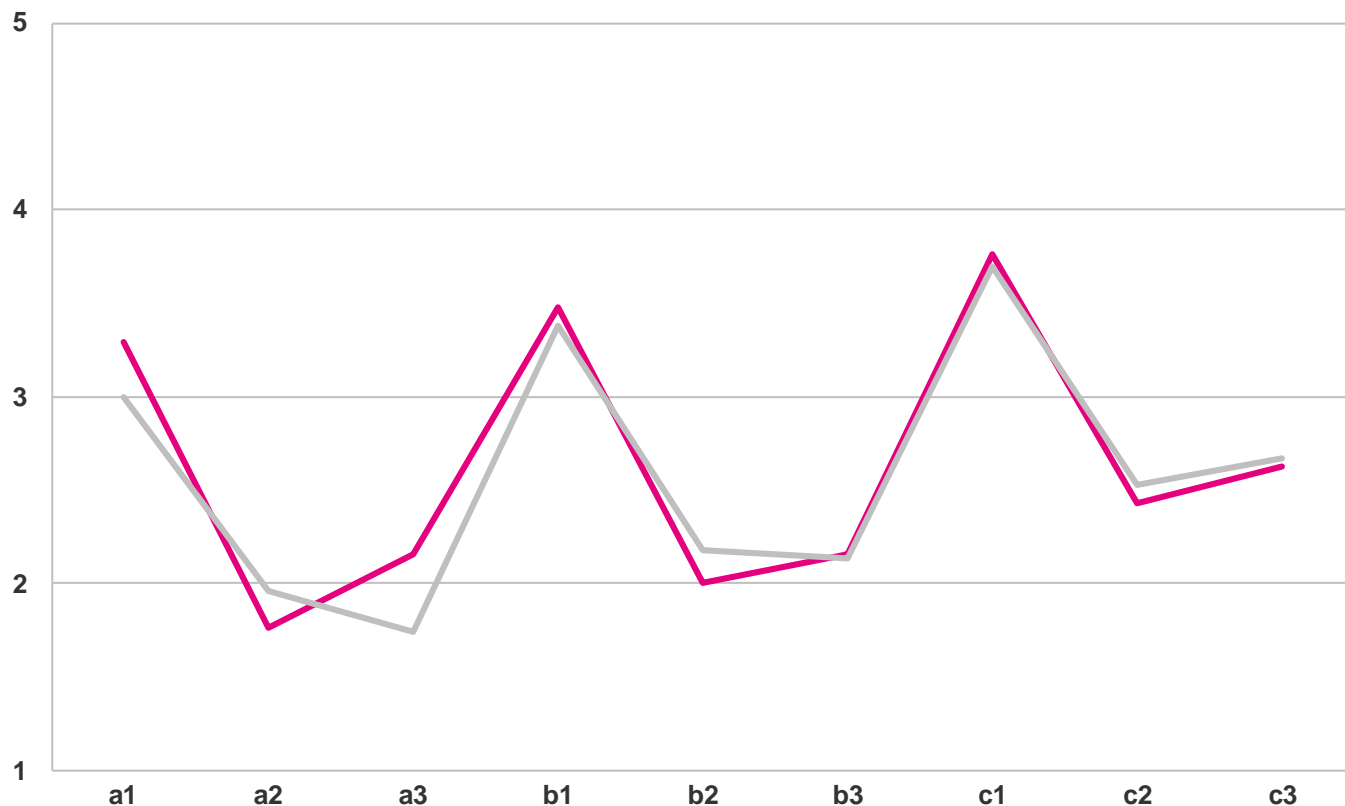
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Svenska investerare 2019 vs 2018



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Pristransparens

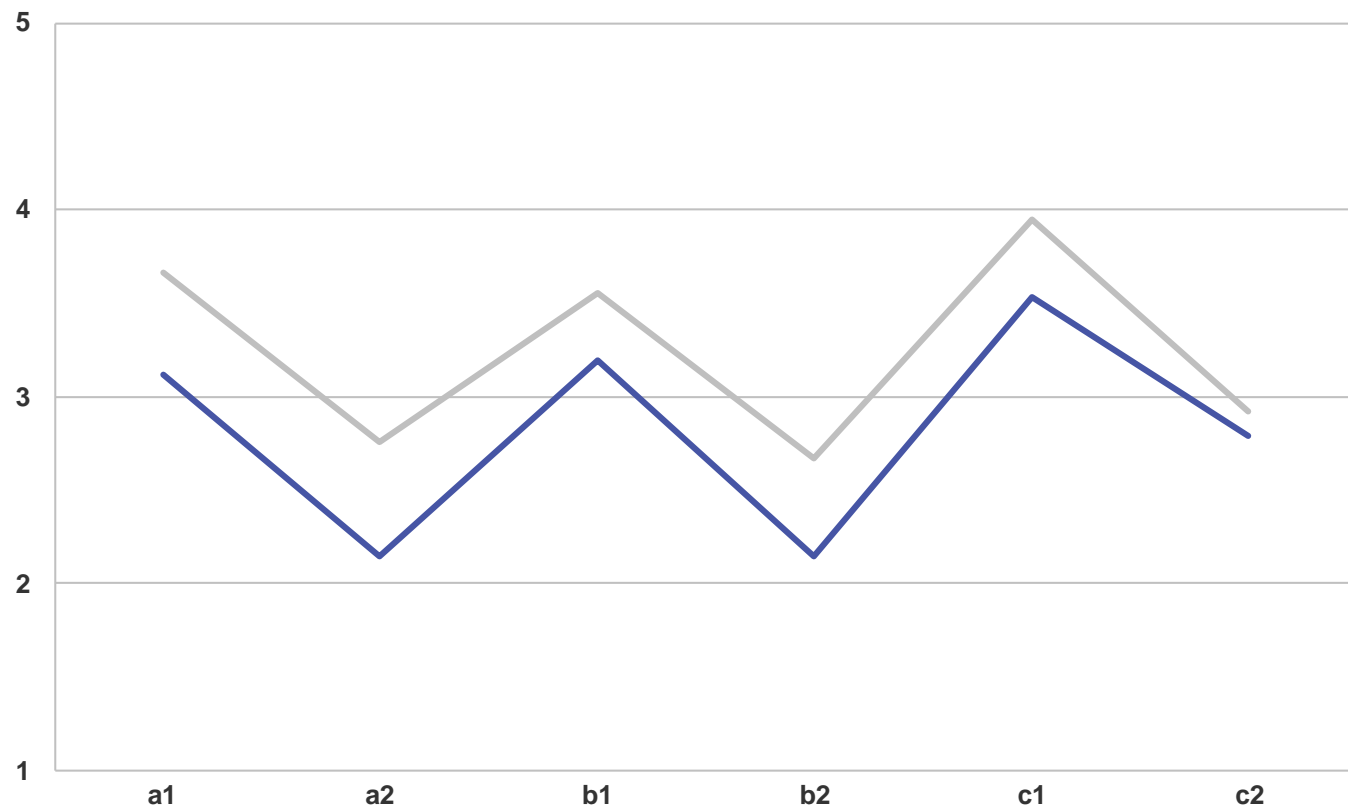
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Internationella investerare 2019 vs 2018



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Pristransparens

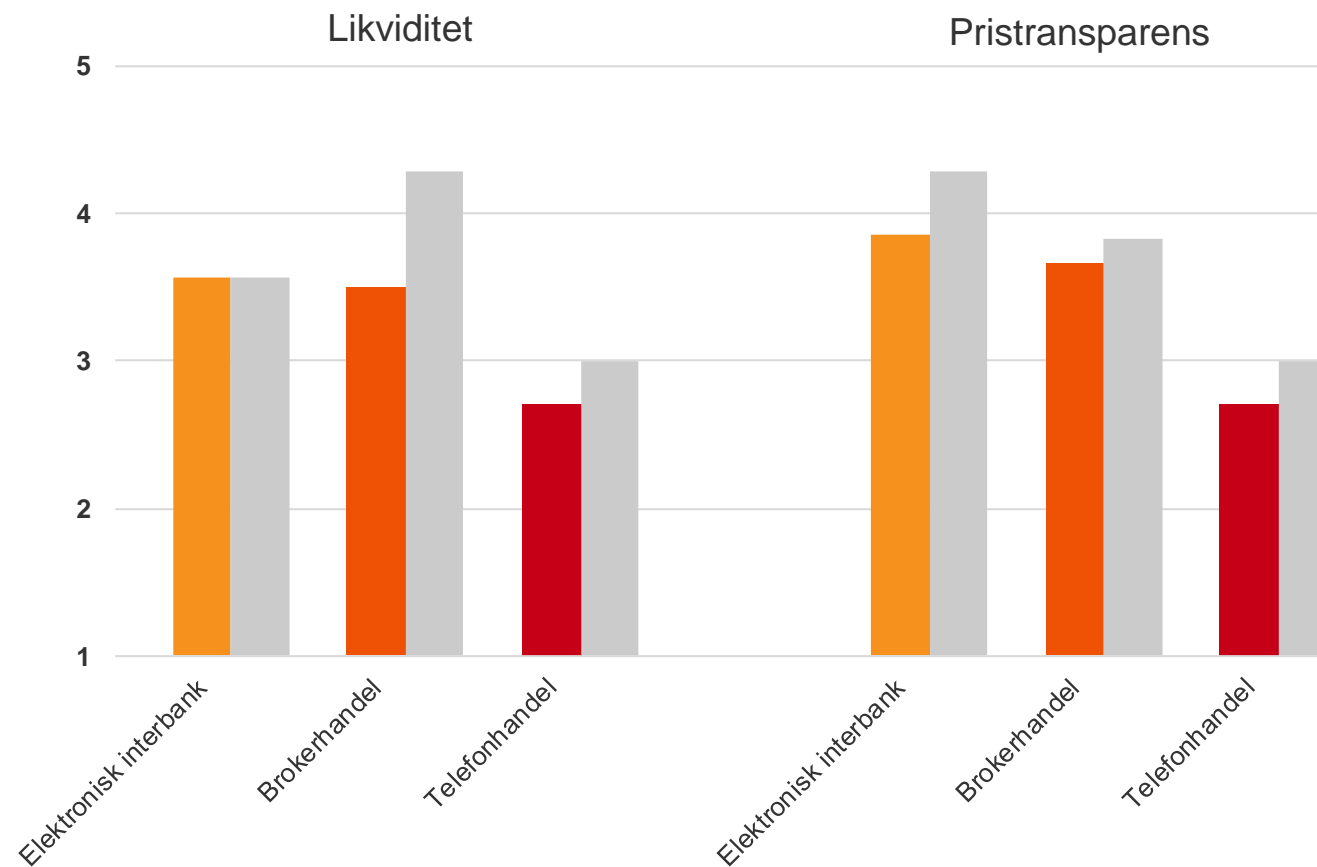
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Bidrag till ökad likviditet & pristransparens

Återförsäljares syn på Elektronisk interbank 2019, Broker 2019 & Telefonhandel 2019 vs 2018



6

Investerarnas handel



Deltagande i primärmarknaden

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2019	2018	2019	2018
Mycket ofta	3	6	0	0
Ofta	12	17	0	0
Sällan	38	28	70	83
Mycket sällan	12	26	6	11
Aldrig	32	23	24	6
Vet ej/ej svar	3	0	0	0

Kanaler

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2019	2018	2019	2018
Handlar via				
Enbart telefon	18	23	6	28
Mest telefon	12	14	6	0
Mest elektroniskt handelssystem	41	57	64	49
Enbart elektroniskt handelssystem	26	6	12	17
Vet ej/ej svar	3	0	12	6
Gör transaktioner med andra market makers än Riksgäldens återförsäljare	24	26	35	50

Intresse svenska statsobligationer

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2019	2018	2019	2018
Intresse för svenska statspapper				
<i>Andel som anger intresse 4 eller 5 på den femgradiga skalan</i>				
Nominella obligationer < 10 år	91	86	41	44
Nominella obligationer 10 år	65	70	35	50
Nominella obligationer 20 år	36	-	29	-
Nominella obligationer 50-100 år	6	-	6	-
Realobligationer	47	53	21	15
Gröna obligationer	52	-	35	-