

Förtroendet för Riksgäldskontoret 2004

Sammanfattning

- Prospera har genomfört en undersökning avseende förtroendet för Riksgäldskontoret bland Svenska och Internationella institutionella investerare samt Återförsäljare och Market makers. Totalt 69 intervjuer har genomförts per telefon under perioden den 13 december 2004 till den 26 januari 2005.
- Kraven på Riksgäldskontoret är höga, framförallt bland svenska aktörer och i synnerhet Återförsäljarna. Samtliga faktorer anses betydelsefulla för förtroendet för Riksgäldskontoret, nästan alla som mycket betydelsefulla. Framförallt bedöms informationen om statens lånebehov och finansiering, agerandet vid neddragning av auktionsvolymerna samt informationen om volymer och villkor ha stor inverkan. För Återförsäljarna gäller detta också att auktionsplattformen är säker och fungerar väl.
- Förtroendet för Riksgäldskontoret är som helhet gott. Bland Återförsäljare och Market makers värderas Riksgäldskontoret på en utmärkt nivå, 4,0-4,1. Bland Svenska och Internationella investerare är helhetsintrycket något lägre, 3,8. Många anser att kompetensen de senaste åren utvecklats till det bättre, i första hand de Internationella investerarna och Återförsäljarna. Riksgäldskontoret upplevs bl a som mer professionella, mer öppna och lyhörda, informationen som mer förutsägbar och missöden som sällan eller aldrig förekommande.
- Bland svenska aktörer framstår informationen om statens lånebehov och om nominella obligationer, förmågan att agera professionellt samt valet av tidpunkter/intervall för auktionerna som styrkor i profilen. Svagheter utgörs av kontakterna, men också av lyhördsiteten för marknadens önskemål, vissa faktorer med koppling till realobligationer och bland investerarna också statsskuldsväxlar. Kontakterna och lyhördsiteten värderas lågt främst av investerarna. Nära två tredjedelar uttrycker ett intresse för att delta i möten med Riksgäldskontoret.
- De Internationella investerarna är inte lika kritiska till Riksgäldskontoret som de Svenska när det gäller kontakterna. I övrigt uppvisar profilerna övervägande likheter. Detta gäller genomgående profilen bland Market makers och Återförsäljare.
- Alla Svenska investerare, Återförsäljare och Market makers samt 60 procent av de Internationella investerarna får information från Riksgäldskontoret via hemsidan eller Reuters. Hemsidan ses som den viktigaste informationskällan, för investerarna följd av kontakterna med Återförsäljarna. Hemsidan kritiserar dock av vissa, i första hand av Återförsäljarnas analytiker.
- Likviditeten i andrahandsmarknaden vad gäller volymerna i nominella statsobligationer anses bra av såväl Svenska investerare som Återförsäljare. Bland de sistnämnda gäller detta även spread och pristransparens. De internationella aktörerna bedömer andrahandsmarknaden i dessa avseenden i intervallet godkänt till medelmåttigt. För realobligationer handlar det så gott som genomgående om underbetyg.

Faktoreernas betydelse

Såväl de Svenska investerarnas som Återförsäljarnas krav på Riksgäldskontoret är högt ställda. Samtliga faktorer som utgör grunden för bedömningen anses betydelsefulla för förtroendet för Riksgäldskontoret. Nästan alla är mycket betydelsefulla, dvs uppnår en värdering på 4,0 eller däröver på skalan 1 till 5.

Framförallt anses det viktigt att Riksgäldskontoret ger tydlig information om statens lånebehov och finansiering, agerar tydligt och konsekvent vid neddragning av auktionsvolymen samt förser marknaden med information som ger god förutsägbarhet om volymer och villkor.

När det gäller de två sistnämnda kriterierna tillmäter investerarna agerandet i och informationen om nominella obligationer störst betydelse, Återförsäljarna däremot realobligationer. Återförsäljarna tenderar som helhet att bedöma flertalet faktorer som ännu viktigare för förtroendet än vad investerarna gör. Av mycket hög prioritet för dem är också att auktionsplattformen är säker och fungerar väl.

De internationella aktörerna uppvisar likheter med de svenska i den bemärkelse att säljledet som regel ställer högre krav än investerarna. De internationella aktörernas krav ligger dock oftast på en lägre nivå, måhända ett uttryck för skillnaden i de svenska statspapprens relativa betydelse för de respektive kategorierna.

Två avvikelser från det generella mönstret utgörs av informationen om statens lånebehov och synen på kontakter. Här är de Internationella investerarna minst lika krävande som de svenska. Market makers å sin sida bedömer det som viktigare än Återförsäljarna att Riksgäldskontoret framstår som professionella i en internationell jämförelse.

Helhetsintrycket

92-93 procent av de Svenska investerarna och 87 procent av Återförsäljarna har redovisat en uppfattning om Riksgäldskontoret räknat som ett medeltal över alla faktorer. Market makers är lika kunniga som sina svenska kollegor medan de Internationella investerarna i något mindre utsträckning, 77 procent, anser sig kunna bedöma Riksgäldskontoret.

Den faktor där kunskapen är högst avser informationen om statens lånebehov. I detta avseende har samtliga intervjupersoner i alla urval med undantag av en Internationell investerare uppfattningar om Riksgäldskontoret. Kunskapen när det gäller de faktorer som rör realobligationer är något lägre än för nominella obligationer och statsskuldsväxlar. Av Återförsäljarna anser sig vissa inte kunna bedöma marknadsvärden via reposwappar och byten av realobligationer.

Förtroendet för Riksgäldskontoret bland såväl Svenska som Internationella investerare är som helhet gott, 3,8, bland Återförsäljare och Market makers högt, 4,0-4,1. Helhetsintrycket har beräknats med utgångspunkt från värderingen på skalan 1-5, där betyget i vart och ett av fallen vägts med respektive faktors betydelse. Värden över 4 tolkas erfarenhetsmässigt som utmärkta, under 3 som underkända.

Riksgäldskontorets kompetens anses de senaste åren ha utvecklats till det bättre alternativt vara oförändrad. Mest positiva är de Internationella investerarna och Återförsäljarna, där 80 respektive 67 procent anser att kompetensen höjts. 46 procent av de Svenska investerarna delar denna uppfattning, bland Market makers 17 procent. Motiven är att Riksgäldskontoret blivit mer professionella, öppna och lyhörda, att informationen är tydligare och mer förutsägbar, att kontakterna mot marknaden ökat och att det sällan eller aldrig sker några missöden. Endast en intervjuperson, en Svensk investerare, anser att kompetensen utvecklats i negativ riktning.

Profilen

Riksgäldskontoret värderas på eller över den utmärkta nivån av såväl Svenska investerare som Återförsäljare för informationen om statens lånebehov samt om volymer och andra villkor avseende nominella obligationer, förmågan att agera professionellt såväl i en inhemsk som i en internationell jämförelse samt vad avser valet av tidpunkter och intervall för auktionerna.

Återförsäljarna tilldelar generellt Riksgäldskontoret höga betyg. Dock när värderingen när det gäller kontakterna, lyhördheten för marknadens önskemål och flertalet faktorer med koppling till realobligationer inte riktigt upp till denna nivå.

De Svenska investerarna delar uppfattningen att dessa faktorer är relativa svagheter i profilen, men värderar Riksgäldskontoret på en lägre nivå än Återförsäljarna. Framförallt gäller detta kontakterna, som tilldelas betyg under godkänt samt lyhördheten för marknadens önskemål, vilken värderas något häröver. Exempel på kommentarer här är att man för sällan/inte alls har kontakter, att kommunikationen inte är tillfredställande, att Riksgäldskontoret bara lyssnar på de största aktörerna alternativt på återförsäljarna, lyssnar dåligt på förslag och agerar efter egna prioriteringar.

Men likväl är alla investerare inte intresserade av att delta i investerarmöten. På direkt fråga menar ca en tredjedel att de inte har något större intresse av detta, 25-30 procent är däremot mycket och övriga ganska intresserade. De som inte är intresserade motiverar det med att deras handelsvolymer är för små, att återförsäljarna är tillräckligt uppdaterade, att det räcker med den information som finns samt att intresset kan bero på ämnet.

Ytterligare ett avseende där det finns en skillnad i bedömningen mellan de Svenska investerarna och Återförsäljarna avser statsskuldsväxlar, i första hand försäljningsformerna. Några synpunkter som framförs här är att auktionsförfarandet inte är bra, att det tar lång tid, att yieldkurvan inte är intakt och att det behövs fler löptider. Att "den korta sidan fungerar dåligt" nämns också av någon som ett uttryck för att Riksgäldskontoret inte är tillräckligt lyhörda.

Även bland de internationella aktörerna har Riksgäldskontoret en som helhet starkare profil i säljledet än bland investerarna. På samma sätt som bland de svenska aktörerna är de två kategorierna dock eniga i sin syn på kommunikationen om statens lånebehov samt vad avser bedömningen av lämpligheten i tidpunkt och intervall för auktionerna i nominella obligationer.

De Internationella investerarna är däremot inte lika kritiska till Riksgäldskontoret som de Svenska när det gäller kontakterna och dessa framstår inte heller som en svaghet i profilen. Vad gäller övriga faktorer uppvisar profilerna i de två investerargrupperna däremot övervägande likheter.

Detta gäller i stora drag också Riksgäldskontorets profil bland Market makers respektive Återförsäljare. Market makers synes dock vara av en mer positiv uppfattning om informationen och om agerandet i realobligationer, vilket i sistnämnda avseende är hänförligt till Trading snarare än Analytiker. Det bör dock erinras om att antalet intervjupersoner är litet, i synnerhet bland Market makers och när intervjumaterialet för Återförsäljare delas upp.

Återförsäljarna bedömer vidare auktionsplattformen som säker och väl fungerande. Även Riksgäldskontorets marknadsvärd via repor i statspapper och reposwappar tilldelas höga betyg, medan bytena av realobligationer värderas på en medelmättig nivå.

Diskussionsfrågor

Informationen

Samtliga Svenska investerare, Återförsäljare och Market makers anger att de får information om statens lånebehov och finansiering från Riksgäldskontoret via hemsidan eller Reuters. För de Internationella investerarna uppgår motsvarande andel till 60 procent. Även nyhetsbyråerna, för investerarna självfallet också återförsäljarna, är vanliga informationskällor. En tredjedel av de Internationella investerarna informeras även av sina egna ränteanalytiker. På den svenska marknaden är det ovanligt att institutionerna har egna ränteanalytiker.

I alla grupper framstår Riksgäldskontorets hemsida som den viktigaste informationskällan, för investerarna följt av kontakterna med återförsäljarna. Fördelarna med hemsidan är att Riksgäldskontoret är källan, att informationen är tillförlitlig och detaljerad samt att allt finns samlat. Återförsäljarna har en fördel i direktkontakten med Riksgäldskontoret, i att de sällar ut det viktigaste och kan ge kommentarer till informationen.

Hemsidan uppges av investerare och Market makers vara lättnavigerad och nästan alla har funnit den information de sökt. Bland Återförsäljarna är bilden mer splittrad, drygt hälften av Analytikerna har något att anmärka. Bland dem som inte är nöjda, oavsett grupp, påpekas att hemsidan är "snårig", att det är "stökigt när man är stressad om man inte redan vet var man skall leta", att det "kan vara svårt att hitta tekniska detaljer/beräkningar" och att det "saknas flash för nyheter".

När informationen hittats är det allmänna intrycket att den är lätt att förstå, någon ogillar dock "myndighetsspråket". Förslag för att förbättra kommunikationen är en ökad dialog och möten med investerare, införandet av en prenumerationstjänst för nyheter/uppdatering via e-mail, förenklad information såväl vad avser språk som hur siffermaterialet åskådliggörs, ökad tydlighet t ex om varför volymer dras ned.

Så gott som samtliga ansvariga för Trading hos Återförsäljarna och en majoritet av de Svenska investerarna läser all information om auktionsvillkor och auktionsresultat, medan Analytikerna fokuserar på "Statsuppläning - prognos och analys". Intresset för rapporten avseende den svenska statsskulden är relativt låg, en minoritet läser allt. Alla intervjuade tar på något sätt del av Riksgäldskontorets pressmeddelanden.

Bud i auktioner

Två tredjedelar av de Svenska investerarna anger att de ofta lägger bud i auktionerna. Motsvarande andel för de Internationella investerarna är klart lägre, 20 procent, en majoritet deltar aldrig.

Tre av tio Svenska investerare säger sig ha ett ganska stort och en av tio ett mycket stort intresse för att lägga bud i auktioner direkt till Riksgäldskontoret.

Brokerhandeln vs telefonhandeln och den elektroniska interbankmarknaden

Återförsäljarna anser att brokerhandeln är viktig för likviditeten. Bidraget från telefonhandeln och framför allt från den elektroniska interbankmarknaden anses däremot begränsat. Den sistnämnda anses dock klart öka pristransparansen, vilket brokerhandeln inte bedöms göra i någon större utsträckning och telefonhandeln inte alls.

Alla Svenska och nio av tio Internationella investerare handlar svenska statsobligationer per telefon, knappt hälften via elektroniska handelssystem. Av dem som gör både och handlar nästan alla mest via telefon.

Likviditet och transparens, intresset för ökade emissioner i vissa instrument

Likviditeten i andrahandsmarknaden vad gäller volymerna i nominella statsobligationer anses bra av svenska aktörer, men knappt godkänd eller medelmåttig av de internationella. De internationella aktörernas bedömning i detta avseende stämmer vidare med de svenska aktörernas uppfattning om statsskuldväxlar. Likviditeten i realobligationer mätt med volym ses som mer eller mindre obefintlig.

Spread och pristransparens i nominella statsobligationer anses som bra/mycket bra av Återförsäljarna, övriga grupper är mer återhållsamma i sin bedömning. För spreadarna handlar det om medelmåttiga betyg. För pristransparensen gäller detsamma de internationella aktörerna, medan de Svenska investerarna förefaller relativt nöjda.

Spread och transparens i statsskuldväxlar värderas på en medelmåttig till ganska bra nivå. För realobligationer är betygen återigen underkända i nästan samtliga urval.

Förslag till åtgärder för att förbättra likviditeten i den svenska statspappersmarknaden är att öka antalet återförsäljare/market makers/fa in fler utländska aktörer, att öka emissionsvolymerna, att minska antalet ej elektroniskt handlade obligationer, att skapa en marknadsplats som fungerar som en börs, att Riksgäldskontoret själv agerar som en motpart, ökad kommunikation med investerare samt fler löptider.

Det allmänna intresset bland svenska investerare för ökade emissioner av obligationer med längre löptid än 10 år, statsskuldväxlar med längre löptid än 12 månader eller realobligationer med lång löptid förefaller dock litet, i synnerhet när det gäller de två sistnämnda instrumenten. Bland Internationella investerare är däremot intresset för obligationer med löptider över 10 år förhållandevis stort.

Fakta om undersökningen

Prospera Research har genomfört en marknadsundersökning bland svenska och internationella investerare i svenska statspapper samt bland återförsäljare och Londonbaserade market makers. Undersökningen fokuserar på förtroendet för Riksgäldskontoret och vilka faktorer som inverkar på detta, men omfattar också andra frågor. Hit hör bl a uppfattningen om Riksgäldskontorets information, intresset för nya löptider i vissa instrument och för att lägga bud i auktioner direkt till Riksgäldskontoret.

Totalt har 69 aktörer intervjuats. Dessa fördelar sig enligt nedan;

	Antal intervjuade organisationer	Antal intervjuer
<i>Svenska aktörer</i>		
Investerare,	27	28
Återförsäljare	7	15
<i>Internationella aktörer</i>		
Investerare	20	20
Market makers	5	6

De Svenska investerarna omfattar institutioner med en minsta omsättning i svenska statspapper om SEK 10 miljarder, för de Internationella har ingen sådan gräns satts. Intervjuperson bland investerarna är den ansvarige för handeln i svenska statspapper, i ett fall har också en ränteanalytiker intervjuats.

Bland Återförsäljare och Market makers har ansvariga för Trading i svenska statspapper sökts för intervju, hos de förstnämnda också Ränteanalytiker. Hos en Återförsäljare och en Market maker har av organisatoriska skäl två personer på Trading intervjuats.

Urvalet Svenska investerare har tagits fram av Prospera, urvalet Internationella investerare av Riksgäldskontoret.

Frågeformuläret har satts samman av Prospera och Riksgäldskontoret gemensamt. Datasamlingen genomfördes per telefon under perioden 13 december 2004 till 26 januari 2005.

Utöver de intervjuade har ytterligare 1 svensk investerare med en omsättning över SEK 10 miljarder kontaktats som avböjt deltagande. 2 visade sig ej nå upp till den lägsta omsättningen i statspapper och utgår ur undersökningen. Bland de internationella investerarna har 4 avböjt/ej kunnat nås för intervju. 5 har ej intervjuats därför att de enligt egen utsago inte kan bedöma Riksgäldskontoret. Dessa är inte aktiva, alternativt mycket lite aktiva, i svenska statspapper. Bortfallet, beräknat som andelen som avböjt/ej nåtts, uppgår till 7 procent.

Resultaten av undersökningen redovisas i tabellbilagan i medelvärden och procent. Det bör dock observeras att antalet intervjupersoner bland Återförsäljare och Market makers är lågt.

Fullständiga lydelse - betydelse/uppfattning

Till alla; 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

Till alla; 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

Till Återförsäljare;

- g) Har en väl fungerande och säker teknisk auktionsplattform

Till Återförsäljare; Marknadsvård

Bedriver bra marknadsvård genom;

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

Till alla; Generellt

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

1. Jag börjar med att gå igenom en lista över ett antal faktorer som kan vara av större eller mindre betydelse för Ditt förtroende för Riksgälden, bl a gäller det kommunikationen och upplåningen. Om Du låter 5 stå för "mycket betydelsefullt" och 1 för "betydelselöst", hur viktiga är då följande faktorer:

Medelvärde	Svenska		Internationella	
	Investerare	Återförsäljare	Investerare	Market makers
Kommunikation				
a) Lånebehov/finansiering	4,7	4,7	4,7	4,5
b) Bra kontakt med investerare/motparter	4,0	4,4	4,2	3,8
Upplåning				
Bra försäljningsformer för:				
c1) nominella obligationer	4,1	4,3	4,0	3,7
c2) realobligationer	4,0	4,7	3,7	3,5
c3) statsskuldväxlar	4,1	4,1	-	-
Lämpliga tidpunkter/tidsintervaller vid auktioner				
d1) nominella obligationer	4,0	3,9	3,8	4,0
d2) realobligationer	3,9	4,2	3,5	3,8
d3) statsskuldväxlar	3,9	3,7	-	-
Bra information om volymer och andra villkor				
e1) nominella obligationer	4,5	4,4	4,0	4,5
e2) realobligationer	4,3	4,7	3,7	4,3
e3) statsskuldväxlar	4,3	4,1	-	-
Tydligt/konsekvent vid neddragning av auktionsvolymer				
f1) nominella obligationer	4,6	4,8	4,0	4,5
f2) realobligationer	4,4	4,9	3,8	4,3
f3) statsskuldväxlar	4,5	4,6	-	-
Återförsäljare				
g) Fungerande/säker auktionsplattform	-	4,9	-	-
Återförsäljare, bra marknadsvård genom:				
h1) repor i statspapper	-	4,4	-	-
h2) reposwappar	-	4,0	-	-
h3) byten av realobligationer	-	4,0	-	-
Generellt				
i) Marknadens önskemål	3,8	4,6	-	-
j) Internationell jämförelse	4,3	4,1	4,1	4,5
k) Jämförelse med svenska bostadsinstitut	4,3	4,3	-	-

2a. Hur stämmer följande påståenden in på Din uppfattning om Riksgälden? Använd samma skala från 1-5, där 5 står för "stämmer mycket väl" och 1 "inte alls".

Medelvärde	Svenska		Internationella	
	Investerare	Återförsäljare	Investerare	Market makers
Kommunikation				
a) Lånebehov/finansiering	4,1	4,0	4,1	4,0
b) Bra kontakt med investerare/motparter	2,8	3,8	3,6	3,5
Upplåning				
Bra försäljningsformer för:				
c1) nominella obligationer	3,9	4,2	3,7	3,8
c2) realobligationer	3,5	3,9	3,7	4,0
c3) statsskuldväxlar	3,6	4,2	-	-
Lämpliga tidpunkter/tidsintervaller vid auktioner				
d1) nominella obligationer	4,2	4,3	4,0	4,0
d2) realobligationer	4,0	4,3	3,8	4,3
d3) statsskuldväxlar	4,1	4,2	-	-
Bra information om volymer och andra villkor				
e1) nominella obligationer	4,1	4,1	3,7	4,2
e2) realobligationer	3,8	3,7	3,6	4,0
e3) statsskuldväxlar	3,9	4,1	-	-
Tydligt/konsekvent vid neddragning av auktionsvolymer				
f1) nominella obligationer	3,7	4,1	3,9	4,2
f2) realobligationer	3,5	3,7	3,8	4,0
f3) statsskuldväxlar	3,6	3,9	-	-
Återförsäljare				
g) Fungerande/säker auktionsplattform	-	4,2	-	-
Återförsäljare, bra marknadsvård genom:				
h1) repor i statspapper	-	3,9	-	-
h2) reposwappar	-	3,9	-	-
h3) byten av realobligationer	-	3,4	-	-
Generellt				
i) Marknadens önskemål	3,2	3,7	-	-
j) Internationell jämförelse	4,1	4,3	4,1	4,7
k) Jämförelse med svenska bostadsinstitut	4,3	4,2	-	-

2b. Kunskapsindex (andel intervjupersoner som har en uppfattning om RGK för respektive faktor)

	Svenska		Internationella	
	Investerare	Återförsäljare	Investerare	Market makers
Kommunikation				
a) Lånebehov/finansiering	100	100	95	100
b) Bra kontakt med investerare/motparter	89	87	85	100
Upplåning				
Bra försäljningsformer för:				
c1) nominella obligationer	96	87	75	100
c2) realobligationer	89	80	65	67
c3) statsskuldväxlar	93	93	-	-
Lämpliga tidpunkter/tidsintervaller vid auktioner				
d1) nominella obligationer	100	87	80	100
d2) realobligationer	93	73	70	67
d3) statsskuldväxlar	96	93	-	-
Bra information om volymer och andra villkor				
e1) nominella obligationer	100	93	85	100
e2) realobligationer	93	87	70	67
e3) statsskuldväxlar	96	100	-	-
Tydligt/konsekvent vid neddragning av auktionsvolymer				
f1) nominella obligationer	96	93	75	100
f2) realobligationer	82	87	60	67
f3) statsskuldväxlar	89	100	-	-
Återförsäljare				
g) Fungerande/säker auktionsplattform	-	87	-	-
Återförsäljare, bra marknadsvård genom:				
h1) repor i statspapper	-	87	-	-
h2) reposwappar	-	60	-	-
h3) byten av realobligationer	-	67	-	-
Generellt				
i) Marknadens önskemål	89	100	-	-
j) Internationell jämförelse	71	87	85	100
k) Jämförelse med svenska bostadsinstitut	100	87	-	-

3a. Till alla; Hur tycker Du att Riksgäldens kompetens som helhet utvecklats de senaste åren, till det bättre eller sämre?

%	Svenska		Internationella	
	Investerare	Återförsäljare	Investerare	Market makers
Till det bättre	46	67	80	17
Till det sämre	4	0	0	0
Ingen skillnad	46	33	15	83
Vet ej/ej svar	4	0	5	0

4a. Till alla; På vilket sätt får Du information om statens lånebehov och finansiering; (fler alternativ möjliga)

%	Svenska		Internationella	
	Investerare	Återförsäljare	Investerare	Market makers
Riksgäldens egen information;				
via Riksgäldens hemsida	82	100	50	100
via Reuters	86	53	35	83
Institutionens egna ränteanalytiker (endast inv)	4	-	35	-
Nyhetsbyråerna	79	60	45	83
Återförsäljarna (endast investerare)	100	-	80	-
Annat	21	47	25	50

4b. Till alla; Vilken kanal är viktigast? (fler alternativ möjliga)

%	Svenska		Internationella	
	Investerare	Återförsäljare	Investerare	Market makers
Riksgäldens egen information;				
via Riksgäldens hemsida	50	60	35	67
via Reuters	18	7	0	33
Institutionens egna ränteanalytiker	0	-	15	-
Nyhetsbyråerna	7	0	5	0
Återförsäljarna	36	-	30	-
Annat	4	27	20	0

4c. Till alla; Om läser Riksgäldens hemsida 4a; Hur fungerar hemsidan, är det;

%	Inv	Svenska Återförsäljare			Internationella	
		Total	Trading	Analys	Inv	Market makers
Lätt att hitta på hemsidan						
Ja, inget att anmärka	87	67	87	43	100	83
Nej	13	33	13	57	0	17
Finns den information Du söker						
Ja, inget att anmärka	87	93	100	86	100	83
Nej	13	7	0	14	0	0
Vet ej/ej svar	0	0	0	0	0	17

4d. Till alla; Om läser Riksgäldens hemsida 4a; Skulle Du vilja bedöma informationen som översködlig och lätt att ta till sig eller inte?

%	Inv	Svenska Återförsäljare			Internationella	
		Total	Trading	Analys	Inv	Market makers
Ja, översködlig och lätt att ta till sig/ inget att anmärka						
	87	87	100	71	100	100
Nej, inte så bra						
	7	13	0	29	0	0
Vet ej/ej svar						
	4	0	0	0	0	0

4f. Till alla; Om läser Riksgäldens information 4a; När det gäller följande information, läser Du då vanligtvis allt, vissa delar, ögnar Du eller läser Du inte alls;

%	Svenska	
	Investerare	Återförsäljare
Auktionsvillkor och auktionsresultat		
Allt	54	54
Vissa delar	21	13
Ögnar	18	13
Läser ej	7	20
Statsuppläning – prognos och analys (3 ggr per år)		
Allt	14	46
Vissa delar	47	27
Ögnar	39	20
Läser ej	0	7
Den svenska statsskulden (rapport en gång per månad)		
Allt	7	20
Vissa delar	36	46
Ögnar	43	27
Läser ej	14	7
Pressmeddelanden		
Allt	32	53
Vissa delar	32	27
Ögnar	36	20
Läser ej	0	0

4h. Till investerare ; Vilket intresse har Du av att delta i investerarmöten med Riksgälden?

%	Svenska Investerare	Internationella Investerare
Mycket stort	25	30
Ganska stort	39	40
Inte så stort	25	25
Inget	11	5

5a. Till investerare; Deltar Ni i primärmarknaden, dvs. lägger ni bud i auktionerna?

%	Svenska Investerare	Internationella Investerare
Mycket ofta	25	5
Ofta	43	15
Sällan	25	15
Mycket sällan	7	10
Aldrig	0	55

5b. Till investerare; Hur intressant är det för Er institution att lägga bud i auktioner direkt till Riksgäldskontoret?

%	Svenska Investerare
Mycket stort	11
Ganska stort	29
Inte så stort	35
Inget	25

6a. Till Återförsäljare; Vilket bidrag till att öka likviditeten och pristransparensen ger den elektroniska interbankmarknaden, broker- och telefonhandeln; Låt 5 stå för "mycket stort bidrag" och 1 för "inget bidrag alls".

Medelvärde	Återförsäljare
Likviditeten	
a) Elektronisk interbankmarknad (EIM, Saxess Trading)	3,0
b) Brokerhandeln	4,0
c) Telefonhandeln	3,3
Pristransparensen	
a) Elektronisk interbankmarknad (EIM, Saxess Trading)	4,0
b) Brokerhandeln	3,3
c) Telefonhandeln	2,5

6c. Till investerare; Handlar Ni svenska statsobligationer i dag per;

%	Svenska Investerare	Internationella Investerare
a) Telefon	100	90
b) Elektronsikt handelssystem (t.ex. Trade Web eller BBT)	46	45

6d. Till investerare; Om ja telefon och elektroniskt handelssystem 6c, Vilket av dessa system handlar ni mest via?

a) Telefon	92	87
b) Elektronsikt handelssystem (t.ex. Trade Web eller BBT)	8	13

7a. Till alla; Hur vill Du värdera likviditeten på andrahandsmarknaden vad gäller; Låt 5 stjärnor för "mycket bra" och 1 för "inte alls bra".

Medelvärde	Svenska		Internationella	
	Investerare	Återförsäljare	Investerare	Market makers
Volym				
a1) Nominella statsobligationer	3,9	3,8	3,0	3,3
a2) Realobligationer	2,3	2,3	2,3	2,5
a3) Statsskuldväxlar	3,4	3,1	-	-
Spread				
b1) Nominella statsobligationer	3,4	3,9	3,3	3,4
b2) Realobligationer	2,1	2,5	2,7	2,5
b3) Statsskuldväxlar	3,3	3,5	-	-

7b. Till alla; Hur vill Du värdera pristransparensen på andrahandsmarknaden för; Låt 5 stjärnor för "mycket bra" och 1 för "inte alls bra".

Medelvärde	Svenska		Internationella	
	Investerare	Återförsäljare	Investerare	Market makers
c1) Nominella statsobligationer	3,7	4,3	3,4	3,2
c2) Realobligationer	2,4	2,7	3,2	2,5
c3) Statsskuldväxlar	3,5	3,7	-	-

7c. Vilket intresse skulle Er institution i dagsläget ha för ökade emissioner av följande instrument? Låt 5 stjärnor för "mycket stort", 1 för "inget alls".

Medelvärde	Svenska	Internationella
	Investerare	Investerare
a1) Obligationer med längre löptid än 10 år	3,0	3,8
a2) Statsskuldväxlar med längre löptid än 12 månader	2,4	-
a3) Realobligationer med lång löptid (längre än 15 år)	2,8	3,3

10a. Avslutningsvis, gör Ni transaktioner med några andra market makers än Riksgäldskontorets återförsäljare?

%	Svenska Investerare	Internationella Investerare
Ja	43	70
Nej	53	30
Vet ej/ej svar	4	0