



*Imageanalys Riksgäldskontoret - 2006*

Copyright © 2006 Prospera Research AB

## Genomförande

<b>Antal intervjuade</b>	<b>Organisationer</b>	<b>Personer</b>
<b>Svenska aktörer</b>	29 Institutionella Investerare	32
	7 Återförsäljare	Trading 8 Analytiker 6
<b>Internationella aktörer</b>	20 Institutionella Investerare	20
	6 Market makers	6
<b>Hela Urvalet</b>	62	72
<b>Svarsfrekvens</b>	99 procent	
<b>Metod</b>	Telefonintervjuer genomförda av Prosperas intervjuare	
<b>Tidsperiod</b>	26 oktober - 12 december, 2006	

## Bedömningskriterier

### *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

### *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

g)\*\* Har en väl fungerande och säker teknisk auktionsplattform

*Bedriver bra marknadsvård genom;*

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

### *Generellt*

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

\* Endast till svenska aktörer

\*\* Endast till återförsäljare

## Skala

Intervjupersonerna har först angivit hur viktiga ett antal faktorer är för att de skall ha förtroende för Riksgäldskontoret. Skalan går från 1 till 5, där 5 står för mycket viktigt och 1 för helt oväsentligt.

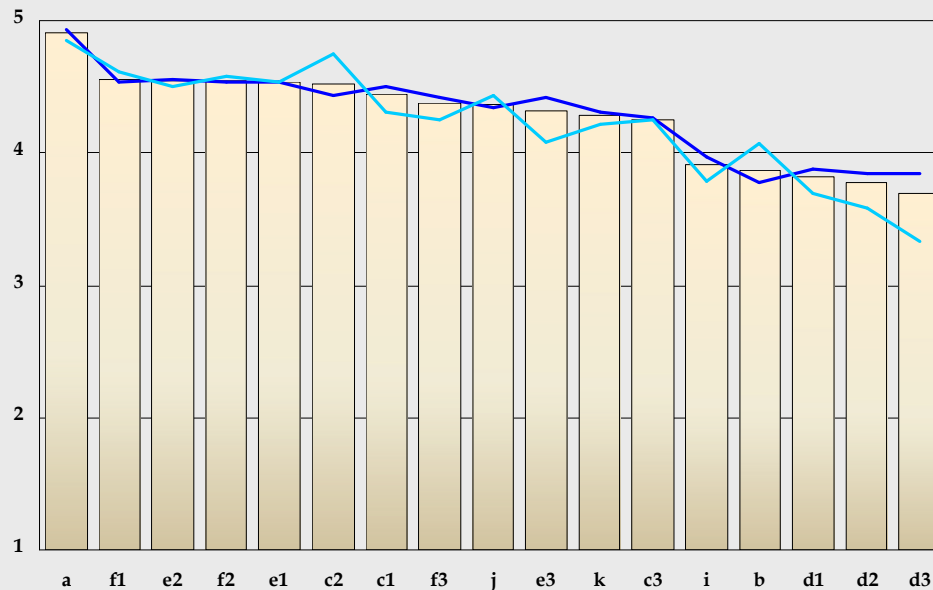
Härefter har aktörerna bedömt hur väl de enskilda faktorerna stämmer med deras uppfattning om Riksgäldskontoret. Samma skala används, men nu står 5 för stämmer mycket bra och 1 för stämmer inte alls.

Helhetsintrycket, det Viktade Profilvärdet, har beräknats med utgångspunkt från denna värdering där betyget i vart och ett av fallen vägs med respektive faktors betydelse. Värderna över 4 tolkas erfarenhetsmässigt som utmärkta, under 3 som underkända.

## Betydelsen av faktorerna – Svenska aktörer

Staplar - Hela Urvalet i Sverige

Investerare & Återförsäljare



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

#### Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldsväxlar

#### Lämpliga tidpunkter/ tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldsväxlar

#### Bra information om volymer och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldsväxlar

#### Tydligt/konsekvent agerande vid neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer
- f3 statsskuldsväxlar

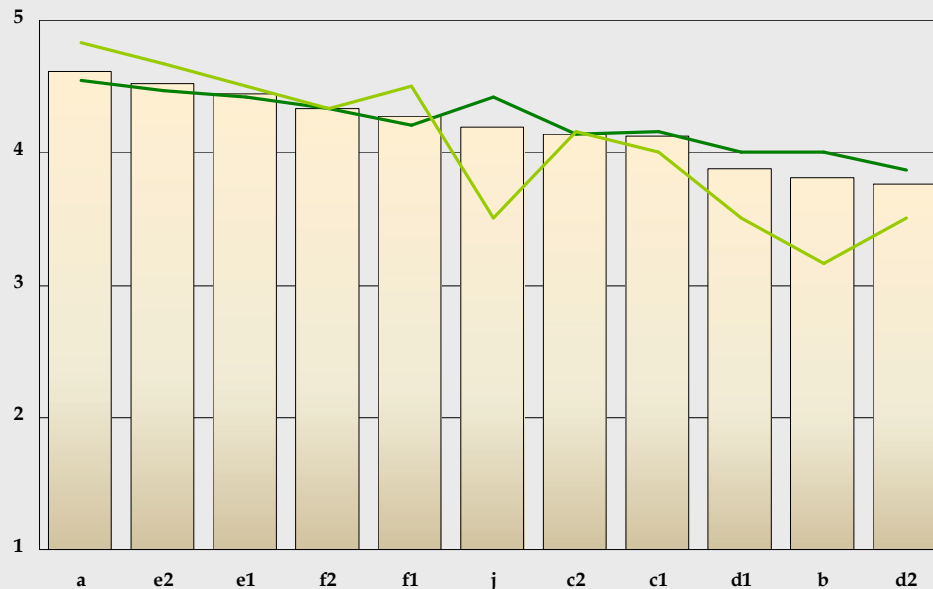
### Generellt

- i Marknadens önskemål
- j Internationell jämförelse
- k Jämförelse med svenska bostadsinstitut

## Betydelsen av faktorerna - Internationella aktörer

Staplar - Hela Urvalet Internationellt

Investerare & Market makers



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

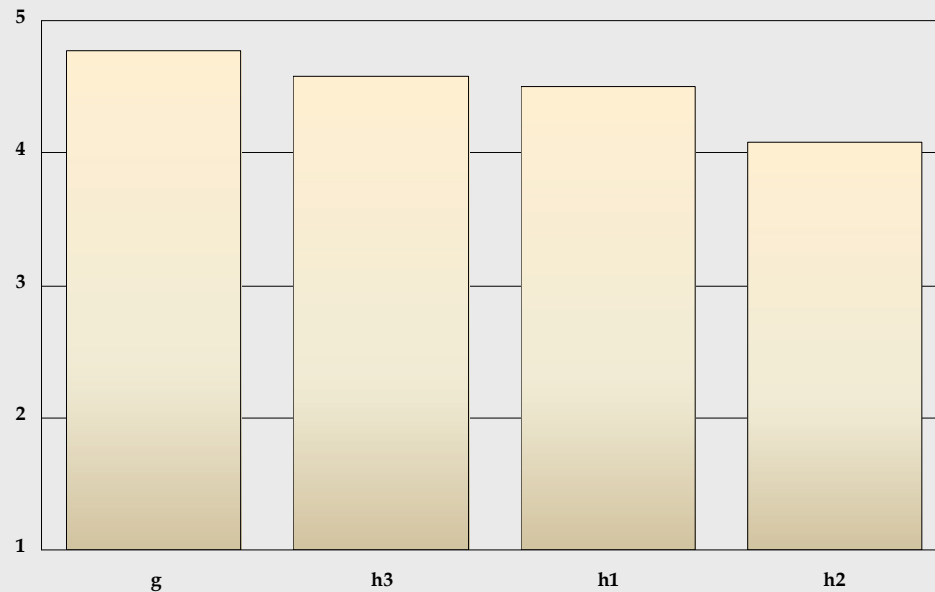
- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Betydelsen av faktorerna - Svenska aktörer

Återförsäljare



**Återförsäljare**

**g** Fungerande/säker  
auktionsplattform

**Bra marknadsvård genom:**

**h1** repor i statspapper

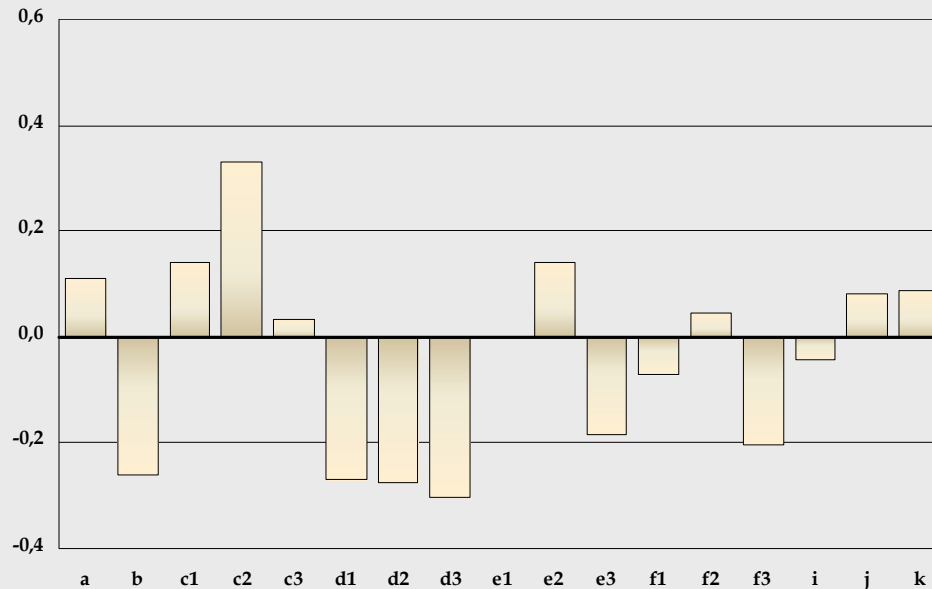
**h2** reposwappar

**h3** byten av realobligationer

## Betydelsen av faktorerna 2006 vs 2005 - Svenska aktörer

### Hela Urvalet i Sverige

Staplarna visar förändringen i faktorernas betydelse



#### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

#### Upplåning

##### Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldsväxlar

##### Lämpliga tidpunkter/ tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldsväxlar

##### Bra information om volymer och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldsväxlar

##### Tydligt/konsekvent agerande vid neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer
- f3 statsskuldsväxlar

#### Generellt

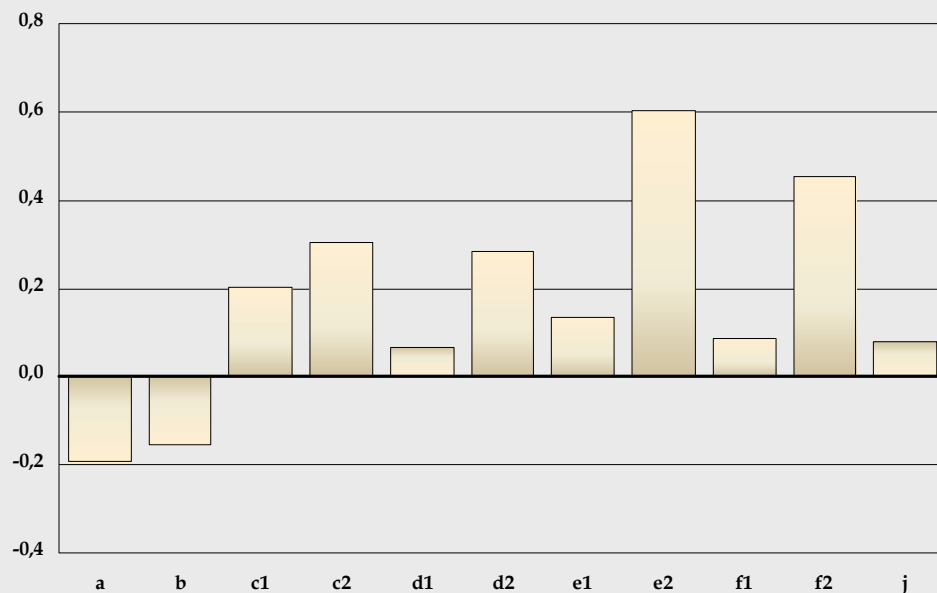
- i Marknadens önskemål
- j Internationell jämförelse
- k Jämförelse med svenska bostadsinstitut



## Betydelsen av faktorerna 2006 vs 2005 - Internationella aktörer

Hela Urvalet Internationellt

Staplarna visar förändringen i faktorernas betydelse



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

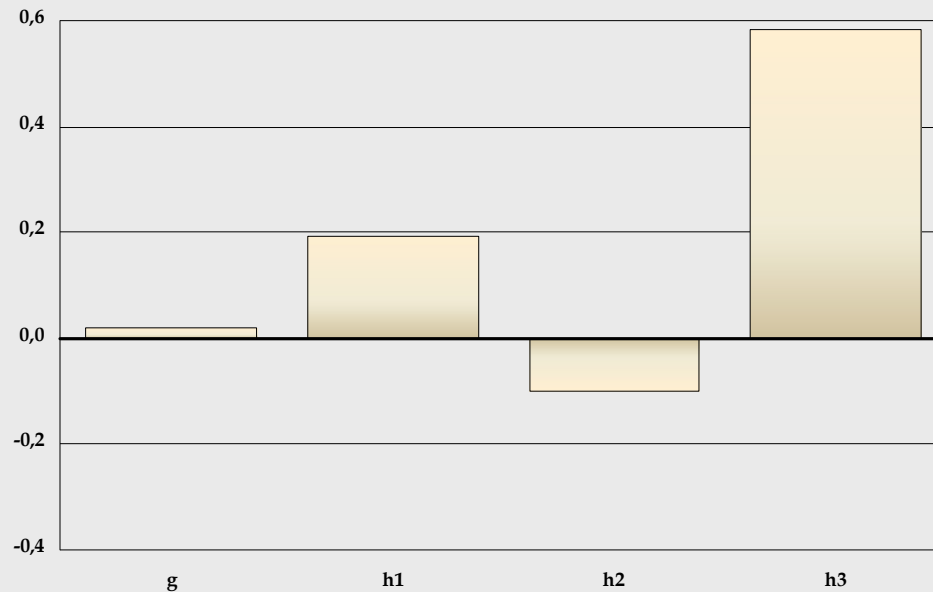
### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Betydelsen av faktorerna 2006 vs 2005 - Svenska aktörer

### Återförsäljare

Staplarna visar förändringen i faktorernas betydelse



### Återförsäljare

**g** Fungerande/säker  
auktionsplattform

**Bra marknadsvård genom:**

**h1** repor i statspapper

**h2** reposwappar

**h3** byten av realobligationer

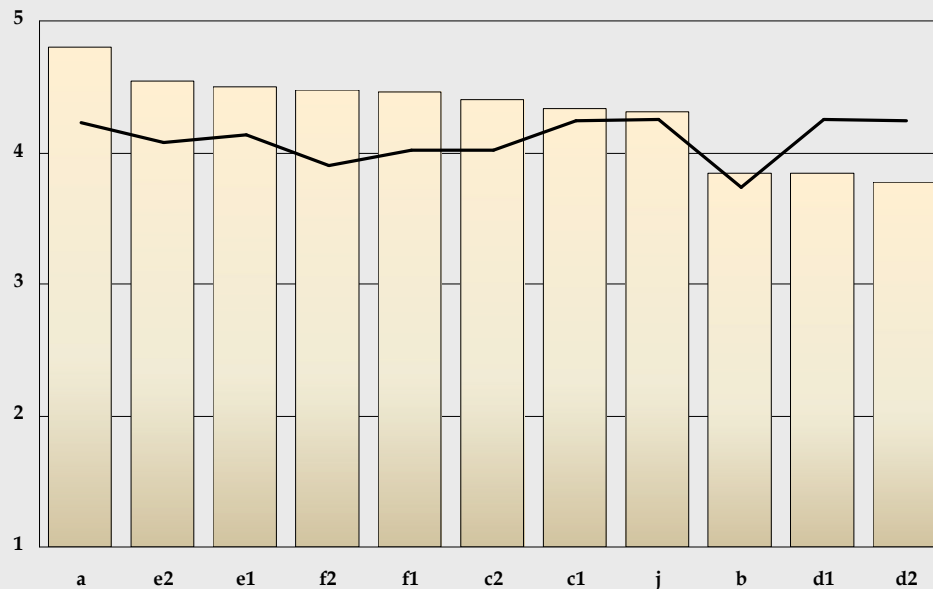
## Kunskapsindex & Viktat profilvärde

	Kunskapsindex, %				Viktat profilvärde			
	Alla faktorer		Jmf faktorer		Alla faktorer		Jmf faktorer	
	06	05	06	05	06	05	06	05
<b>Svenska</b>								
Investerarare	94	92	95	90	4,0	3,9	4,0	3,9
Återförsäljare	85	85	88	88	4,2	4,1	4,2	4,1
<b>Internationella</b>								
Investerarare	-	-	85	81	-	-	4,2	3,9
Market makers	-	-	95	98	-	-	4,0	4,1

## Förtroendet - Hela Urvalet

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet i Sverige & Internationellt  
Riksgäldskontorets profilvärden;

### Hela Urvalet i Sverige & Internationellt



#### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

#### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

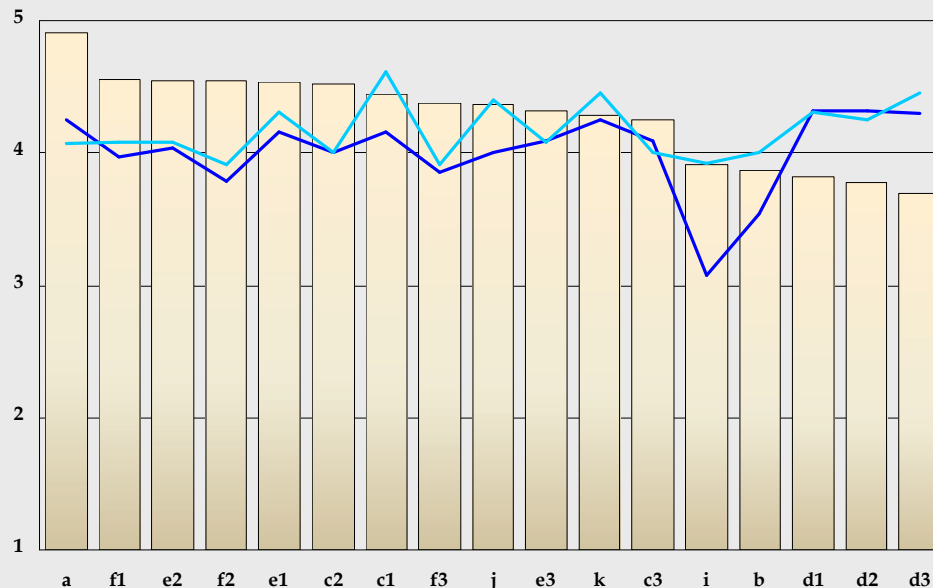
#### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Förtroendet - Svenska aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet i Sverige  
Riksgäldskontorets profilvärden;

Investerare & Återförsäljare



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldsväxlar

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldsväxlar

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldsväxlar

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer
- f3 statsskuldsväxlar

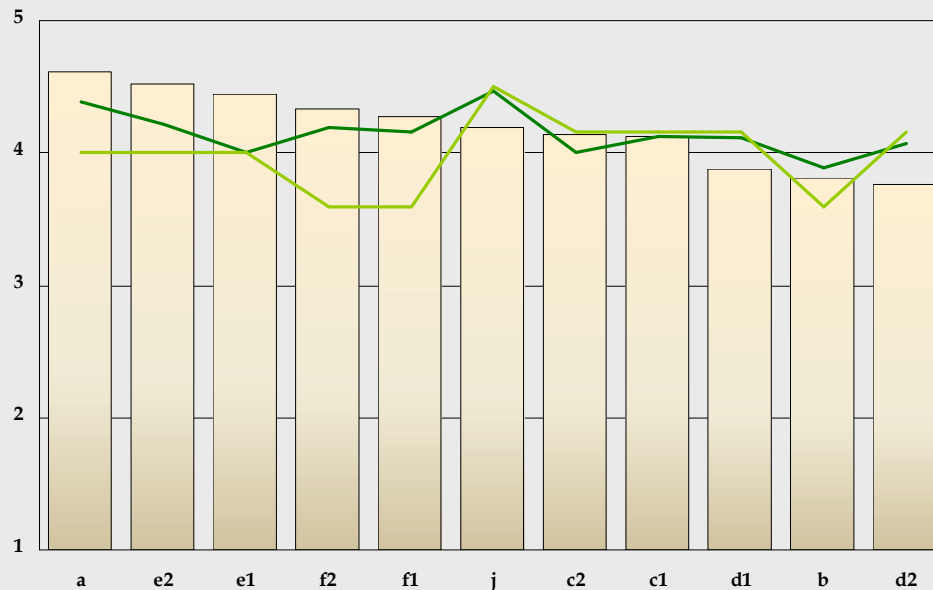
### Generellt

- i Marknadens önskemål
- j Internationell jämförelse
- k Jämförelse med svenska bostadsinstitut

## Förtroendet - Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet Internationellt  
Riksgäldskontorets profilvärden;

### Investerare & Market makers



#### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

#### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

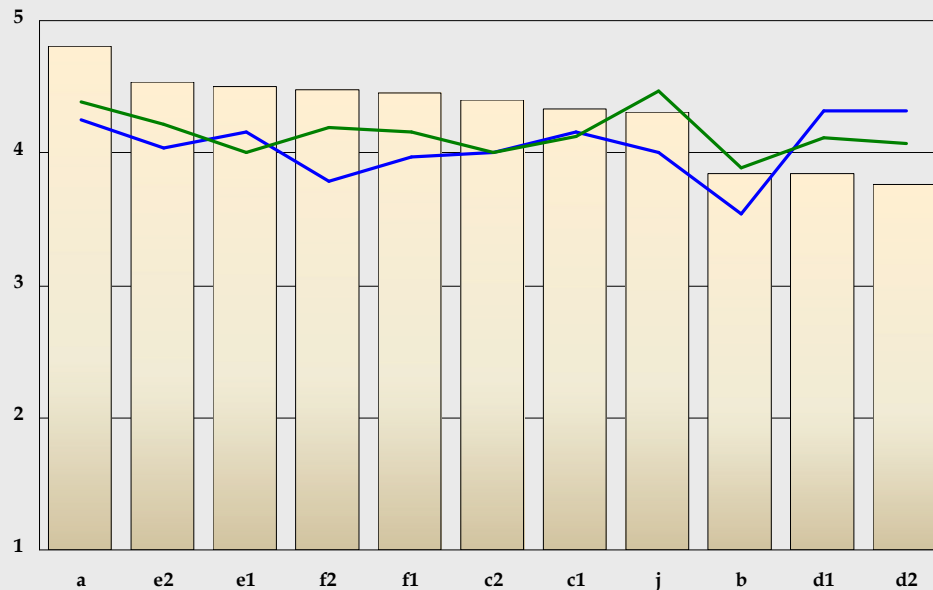
#### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Förtroendet - Svenska vs Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet i Sverige & Internationellt Riksgäldskontorets profilvärden;

Svenska & Internationella Investerarare



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

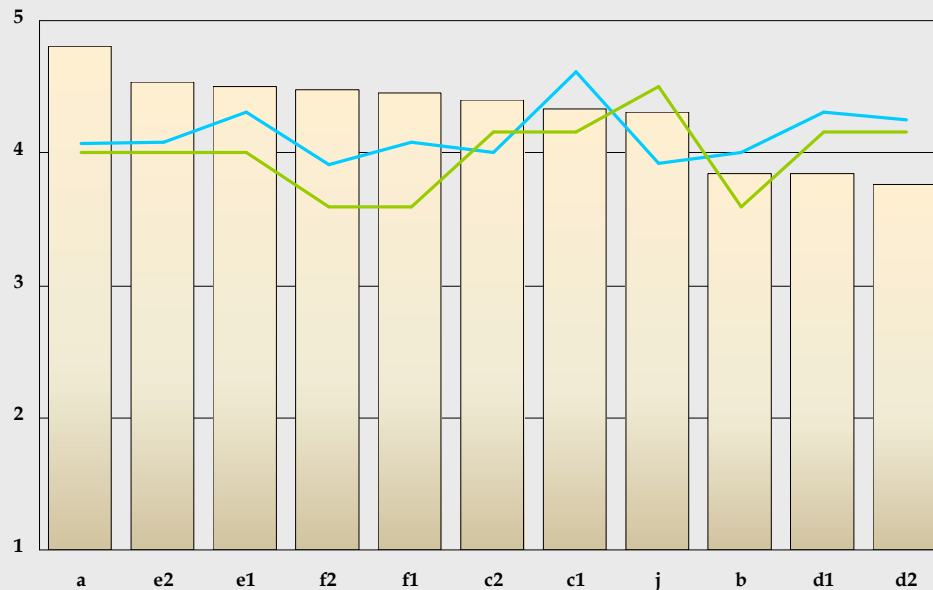
### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Förtroendet - Svenska vs Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet i Sverige & Internationellt Riksgäldskontorets profilvärden;

Återförsäljare & Market makers



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

### Generellt

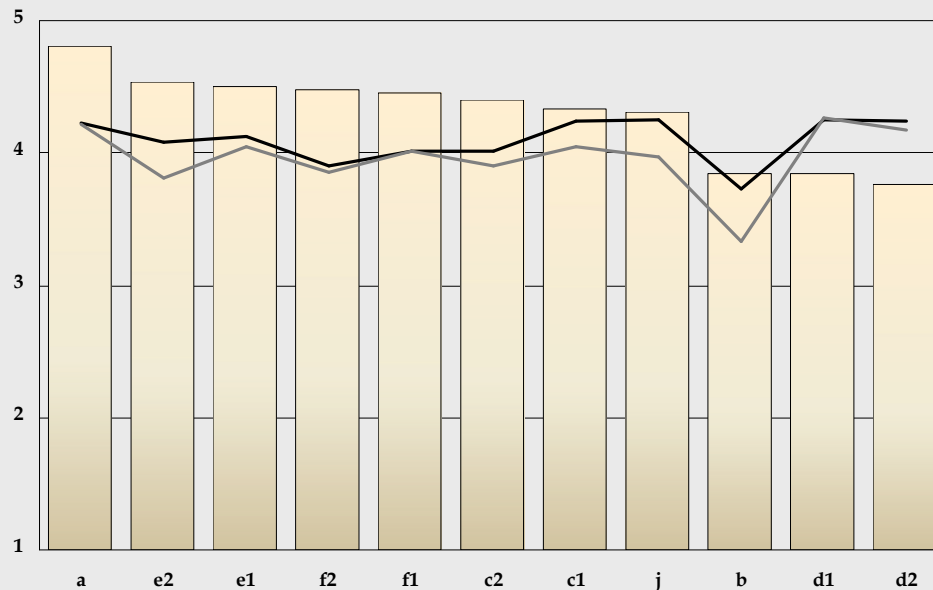
- j Internationell jämförelse



## Förtroendet 2006 vs 2005 - Hela Urvalet

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet i Sverige & Internationellt Riksgäldskontorets profilvärden;

Hela Urvalet i Sverige & Internationellt 2006 vs 2005



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

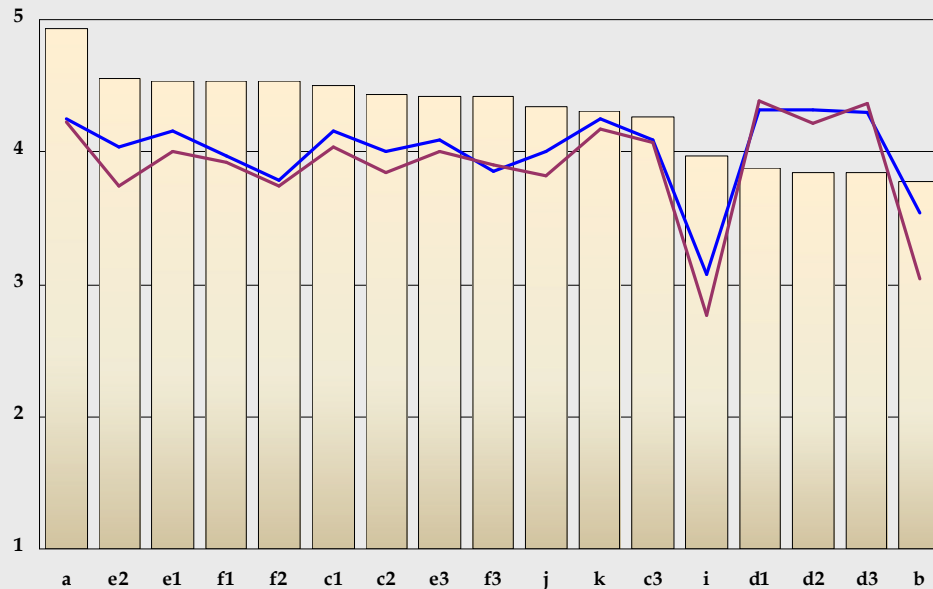
### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Förtroendet 2006 vs 2005 - Svenska aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Investerarare  
Riksgäldskontorets profilvärden;

Investerarare 2006 vs 2005



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

#### Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldsväxlar

#### Lämpliga tidpunkter/ tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldsväxlar

#### Bra information om volymer och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldsväxlar

#### Tydligt/konsekvent agerande vid neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer
- f3 statsskuldsväxlar

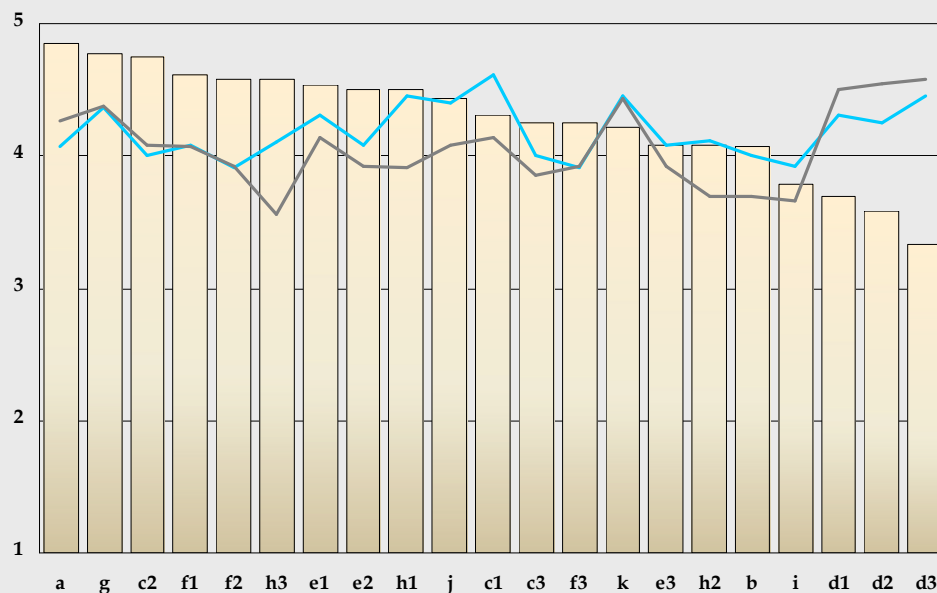
### Generellt

- i Marknadens önskemål
- j Internationell jämförelse
- k Jämförelse med svenska bostadsinstitut

## Förtroendet 2006 vs 2005 - Svenska aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Återförsäljare  
Riksgäldskontorets profilvärden;

Återförsäljare 2006 vs 2005



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldsväxlar

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldsväxlar

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldsväxlar

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer
- f3 statsskuldsväxlar

g Fungerande/säker  
auktionsplattform

Bra marknadsvård genom:

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

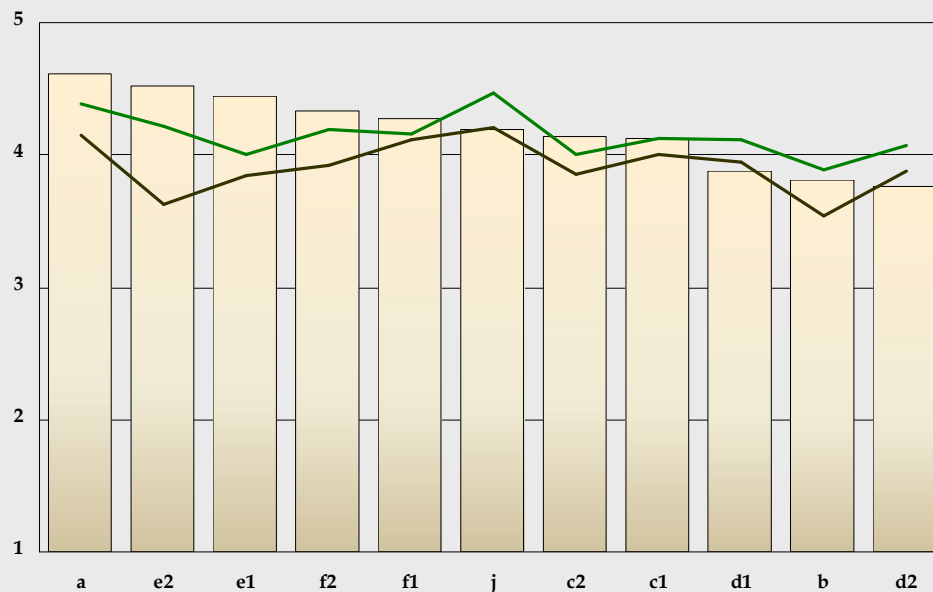
### Generellt

- i Marknadens önskemål
- j Internationell jämförelse
- k Jämförelse med svenska  
bostadsinstitut

## Förtroendet 2006 vs 2005 - Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet Internationellt  
Riksgäldskontorets profilvärden;

Investerare 2006 vs 2005



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

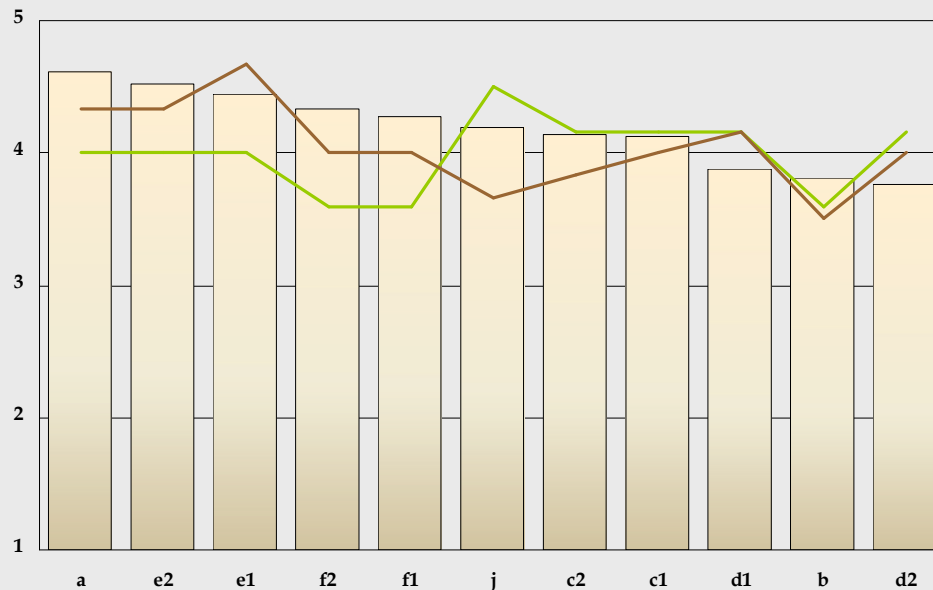
### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Förtroendet 2006 vs 2005 - Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Hela Urvalet Internationellt  
Riksgäldskontorets profilvärden;

Market makers 2006 vs 2005



### Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

### Upplåning

Bra försäljningsformer för:

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Lämpliga tidpunkter/  
tidsintervaller vid auktioner

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Bra information om volymer  
och andra villkor

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid  
neddragning av auktionsvolymer

- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

### Generellt

- j Internationell jämförelse

## Intresse för deltagande i investerarmöten

%	Svenska		Internationella	
	Investerare		Investerare	
	06	05	06	05
Mycket stort	19	16	25	42
Ganska stort	43	48	30	24
Inte så stort	22	26	30	24
Inget	13	10	15	10
Vet ej/ej svar	3	0	0	0

## Informationskällor om statens lånebehov och finansiering

%	Svenska				Internationella			
	Investerare		Återförsäljare		Investerare		Market makers	
	06	05	06	05	06	05	06	05
Hemsidan	84	77	100	100	70	57	100	100
Reuters	62	77	57	53	45	14	83	67
Egna ränteanalytiker	22	3	-	-	20	19	-	-
Nyhetsbyråerna	56	71	57	40	10	38	83	67
Återförsäljarna	87	94	-	-	85	62	-	-
Annat	34	3	36	20	15	38	17	50
<b>Viktigast</b>								
Hemsidan	41	32	71	67	35	43	83	100
Reuters	22	26	7	0	15	0	17	17
Egna ränteanalytiker	6	0	-	-	5	0	-	-
Nyhetsbyråerna	6	10	14	7	0	0	0	0
Återförsäljarna	47	39	-	-	45	38	-	-
Annat	9	0	14	13	10	19	0	17

## Hemsidan

%, om läser, andel nöjda

	Svenska				Internationella			
	Investerare		Återförsäljare		Investerare		Market makers	
	06	05	06	05	06	05	06	05
Lätt att hitta på	67	88	43	60	86	100	100	83
Sökt information finns	70	92	79	93	79	100	83	83
Lätt att ta till sig/förstå	78	88	64	87	79	75	100	100



## Riksgäldskontorets information - via hemsidan och Reuters

% läser	Svenska Investorerare		Återförsäljare	
	06	05	06	05
<b>Auktionsvillkor och auktionsresultat</b>				
Allt	30	42	29	33
Vissa delar	22	33	43	33
Ögnar	22	21	21	21
Läser ej	22	4	7	13
Vet ej/ej svar	4	0	0	0
<b>Statsupplåning - prognos och analys</b>				
Allt	22	8	65	53
Vissa delar	44	33	7	27
Ögnar	19	38	21	13
Läser ej	11	21	7	7
Vet ej/ej svar	4	0	0	0

- Tradingansvariga fokuserar på auktionerna, Analytiker på statsupplåning

## Riksgäldskontorets information - via hemsidan och Reuters

% läser	Svenska Investerarare		Återförsäljare	
	06	05	06	05
<b>Den svenska statsskulden</b>				
Allt	11	8	21	27
Vissa delar	30	29	29	33
Ögnar	36	42	43	40
Läser ej	19	21	7	0
Vet ej/ej svar	4	0	0	0
<b>Pressmeddelanden</b>				
Allt	30	45	86	47
Vissa delar	44	25	7	20
Ögnar	11	17	7	33
Läser ej	11	13	0	0
Vet ej/ej svar	4	0	0	0

## Deltagande i primärmarknaden

%	Svenska Investerare		Internationella Investerare	
	06	05	06	05
Mycket ofta	19	13	0	0
Ofta	25	56	5	10
Sällan	41	19	25	33
Mycket sällan	3	6	20	5
Aldrig	9	3	50	52
Vet ej/ej svar	3	3	0	0
<b>Intresse för bud direkt till Riksgäldskontoret;</b>				
Mycket stort	9	13	-	-
Ganska stort	25	26	-	-
Inte så stort	38	32	-	-
Inget	22	19	-	-
Vet ej/ej svar	6	10	-	-

## Bidrag till att öka likviditeten/pristransparensen

Medelvärde	Återförsäljare	
<b>Likviditeten</b>	<b>06</b>	<b>05</b>
Elektronisk interbankmarknad	3,2	3,0
Brokerhandeln	4,3	4,0
Telefonhandeln	3,2	2,6
<b>Pristransparensen</b>		
Elektronisk interbankmarknad	4,1	4,2
Brokerhandeln	3,9	3,4
Telefonhandeln	2,4	2,4

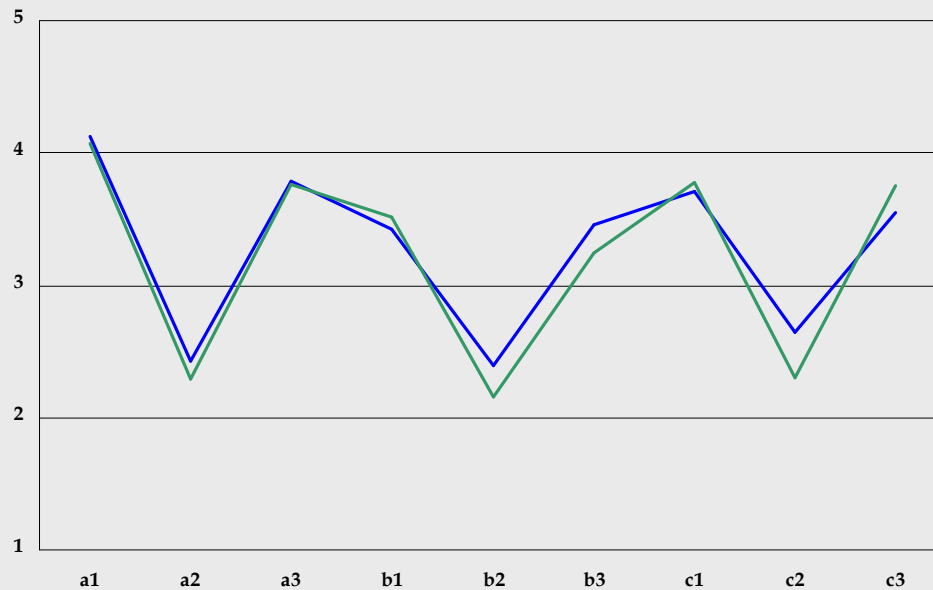
## Handeln med statsobligationer

%	Svenska Investerare		Internationella Investerare	
	06	05	06	05
Telefon	97	91	100	95
Elektroniskt handelssystem	34	35	30	38
<b>Om både och, handlar mest via</b>				
Telefon	100	100	83	100
Elektroniskt handelssystem	0	0	17	0

## Likviditeten/pristransparensen på andrahandsmarknaden 2006 vs 2005

### Svenska aktörer

Investerarare 2006 vs 2005



#### Likviditeten; Volym

- a1 Nominella statsobligationer
- a2 Realobligationer
- a3 Statsskuldväxlar

#### Spread

- b1 Nominella statsobligationer
- b2 Realobligationer
- b3 Statsskuldväxlar

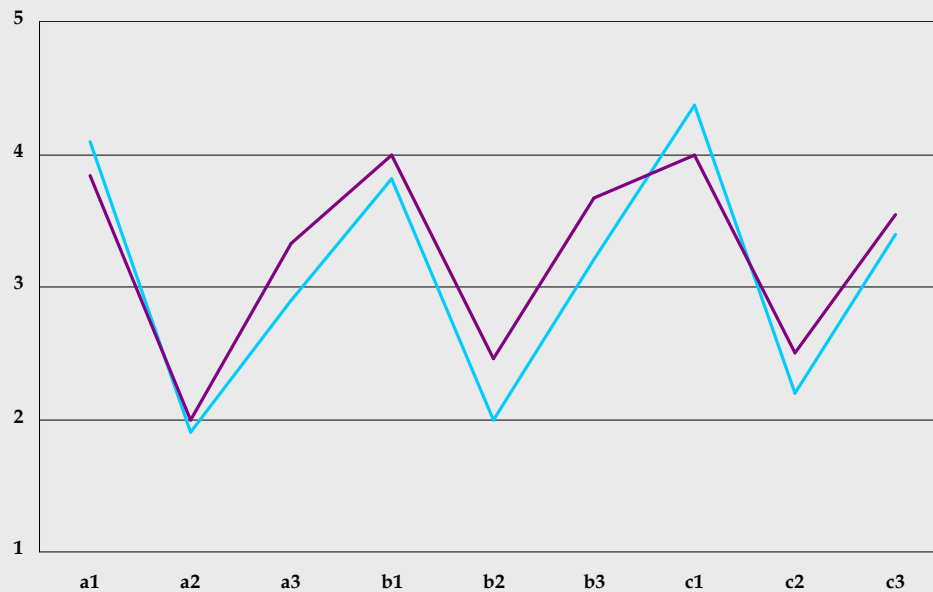
#### Pristransparensen;

- c1 Nominella statsobligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar

## Likviditeten/pristransparensen på andrahandsmarknaden 2006 vs 2005

### Svenska aktörer

Återförsäljare 2006 vs 2005



#### Likviditeten; Volym

- a1 Nominella statsobligationer
- a2 Realobligationer
- a3 Statsskuldväxlar

#### Spread

- b1 Nominella statsobligationer
- b2 Realobligationer
- b3 Statsskuldväxlar

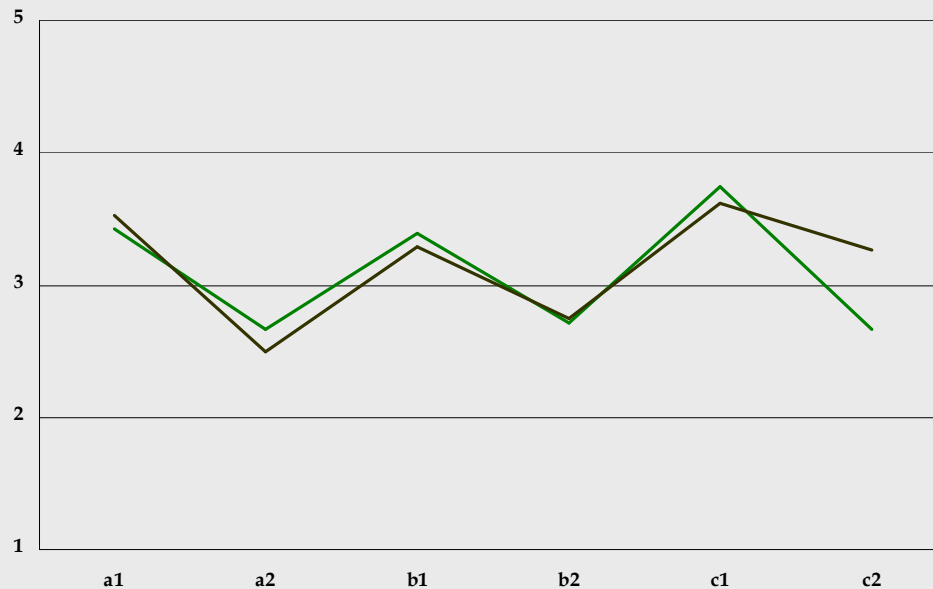
#### Pristransparensen;

- c1 Nominella statsobligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar

## Likviditeten/pristransparensen på andrahandsmarknaden 2006 vs 2005

### Internationella aktörer

Investerarare 2006 vs 2005



#### Likviditeten;

#### Volym

a1 Nominella statsobligationer

a2 Realobligationer

#### Spread

b1 Nominella statsobligationer

b2 Realobligationer

#### Pristransparensen;

c1 Nominella statsobligationer

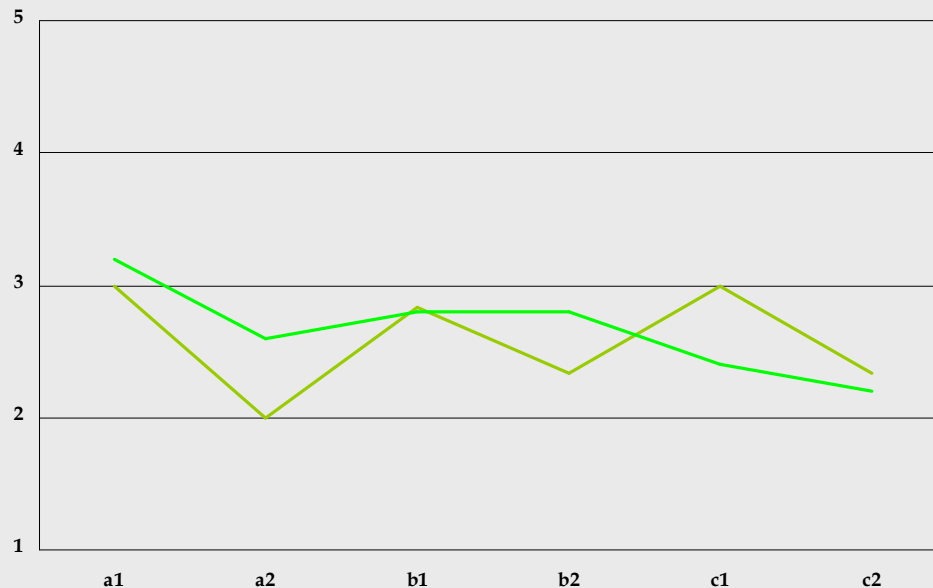
c2 Realobligationer



## Likviditeten/pristransparensen på andrahandsmarknaden 2006 vs 2005

### Internationella aktörer

Market makers 2006 vs 2005



#### Likviditeten;

#### Volym

a1 Nominella statsobligationer

a2 Realobligationer

#### Spread

b1 Nominella statsobligationer

b2 Realobligationer

#### Pristransparensen;

c1 Nominella statsobligationer

c2 Realobligationer

## Intresse för ökade emissioner

Medelvärde	Svenska Investerare		Internationella Investerare	
	06	05	06	05
Obligationer med längre löptid än 10 år	3,5	3,3	3,9	4,0
Statsskuldväxlar med längre löptid än 12 månader	2,2	2,4	-	-
Statsskuldväxlar med kortare löptid än 12 månader	3,0	3,1	-	-
Realobligationer med lång löptid, längre än 15 år	2,6	2,9	3,8	3,5

## Transaktioner med andra market makers än återförsäljarna

%	Svenska		Internationella	
	Investorerare		Investererare	
	<b>06</b>	<b>05</b>	<b>06</b>	<b>05</b>
Ja	44	32	75	81
Nej	53	62	25	19
Vet ej/ej svar	3	6	0	0