



Förtroendet för Riksgälden – 2007

Copyright © 2007 Prospera Research AB

Genomförande

<u>Antal intervjuade</u>	Organisationer	Personer
Svenska aktörer	31 Institutionella Investerare	33
	8 Återförsäljare	Trading 8
		Analytiker 7
Internationella aktörer	23 Institutionella Investerare	23
	6 Market makers	6
Hela Urvalet	68	77
<u>Svarsfrekvens</u>	95 procent	
<u>Metod</u>	Telefonintervjuer genomförda av Prosperas intervjuare	
<u>Tidsperiod</u>	5 november till 20 december , 2007	

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

Plattform & Marknadsvård

- 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 Riksgälden. Skalan går från 1 till 5, där 5 står för mycket viktigt och 1 för helt oväsentligt.

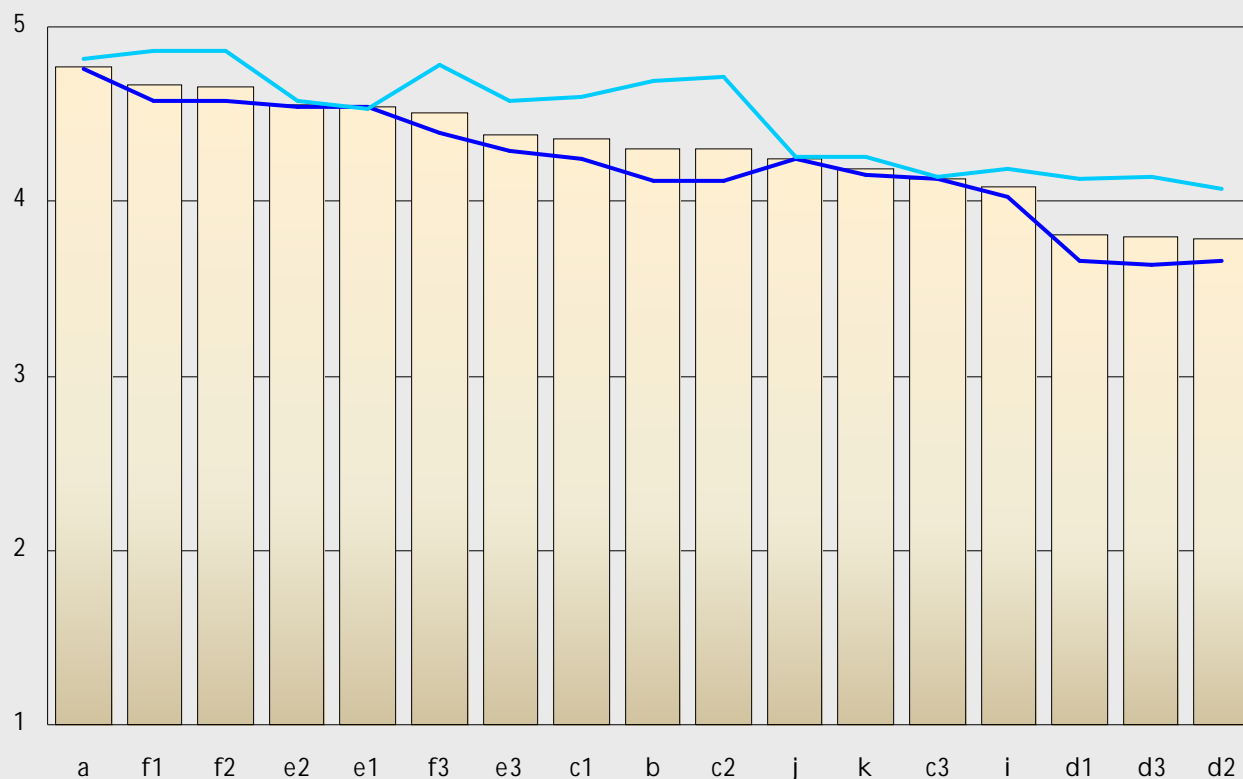
Härefter har aktörerna bedömt hur väl de enskilda faktorerna stämmer med deras uppfattning om Riksgälden. Samma skala används, men nu står 5 för stämmer mycket bra och 1 för stämmer inte alls.

Helhetsintrycket, det Viktade Profilvärdet, har beräknats med utgångspunkt från denna värdering där betyget i vart och ett av fallen vägs med respektive faktors betydelse. Värdet 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

- 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

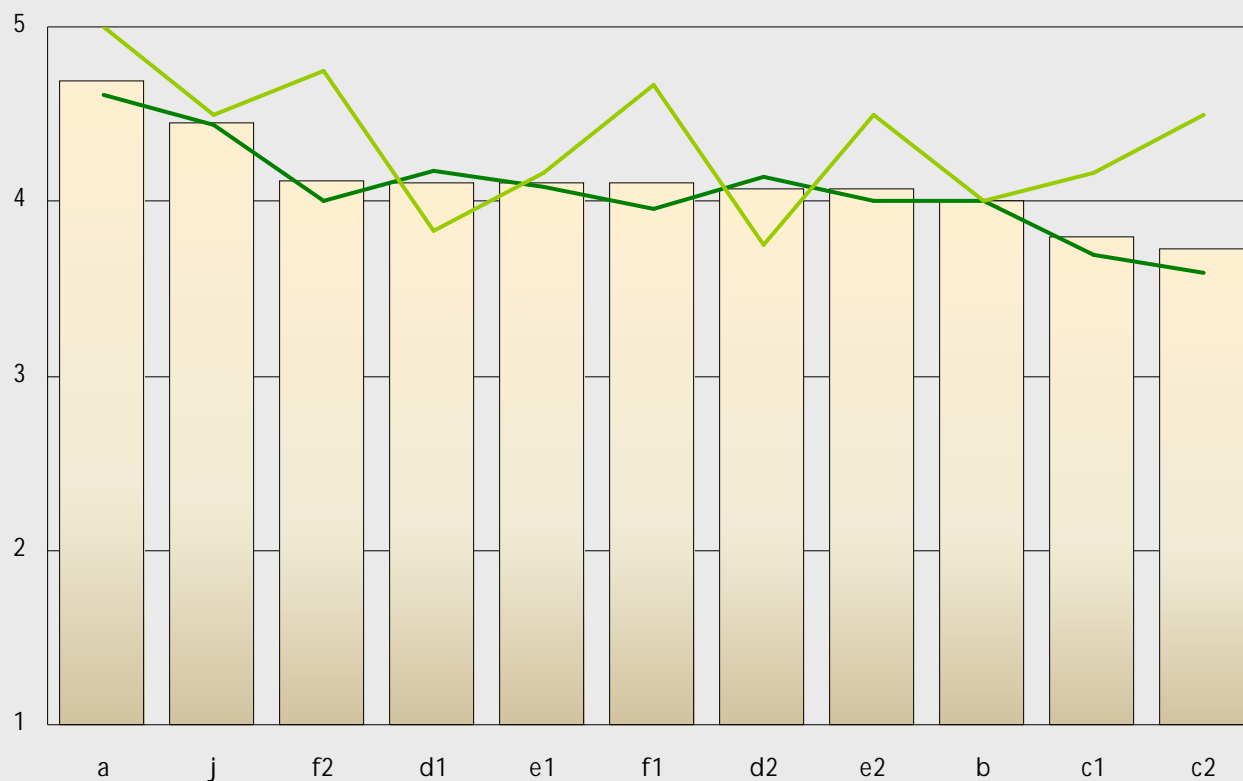
Generellt

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

Betydelsen av faktorerna - Internationella aktörer

Staplar - Hela Urvalet Internationellt

Investerarare & Market makers



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

- Bra försäljningsformer
- 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

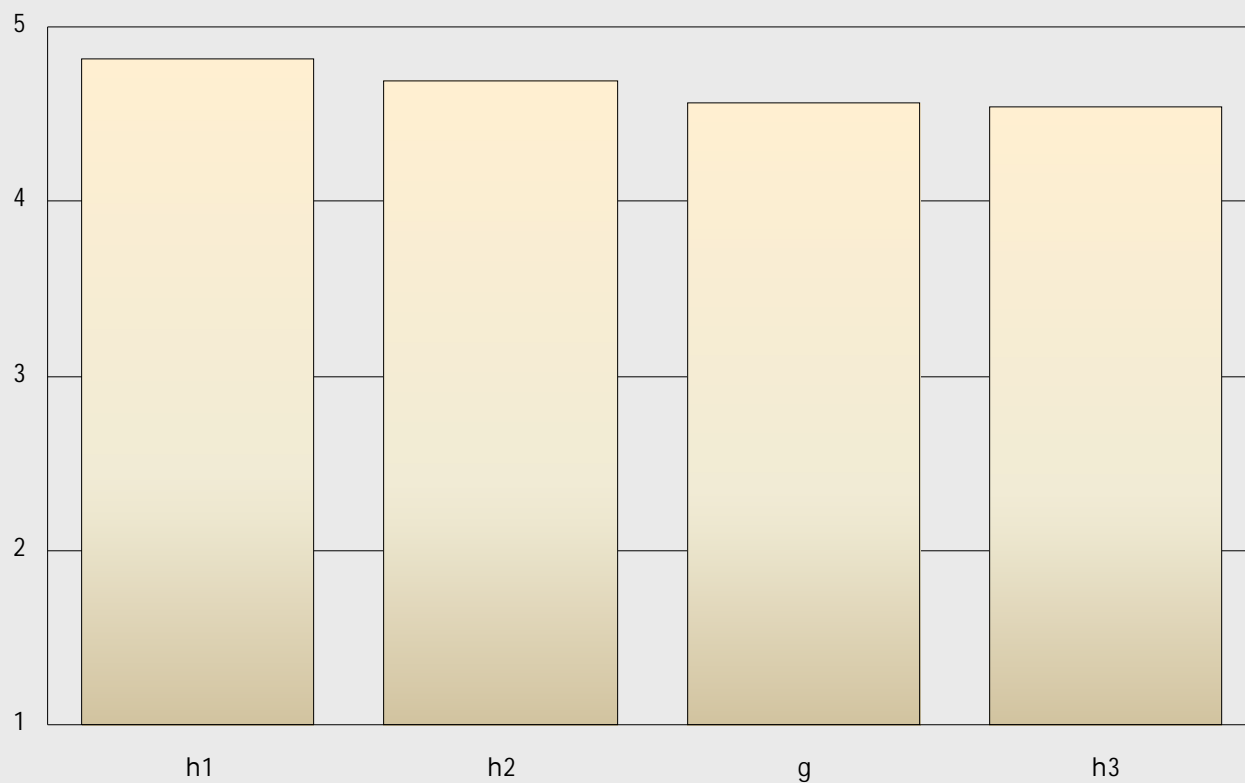
- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

Generellt

- j Internationell jämförelse

Betydelsen av faktorerna - Svenska aktörer

Återförsäljare

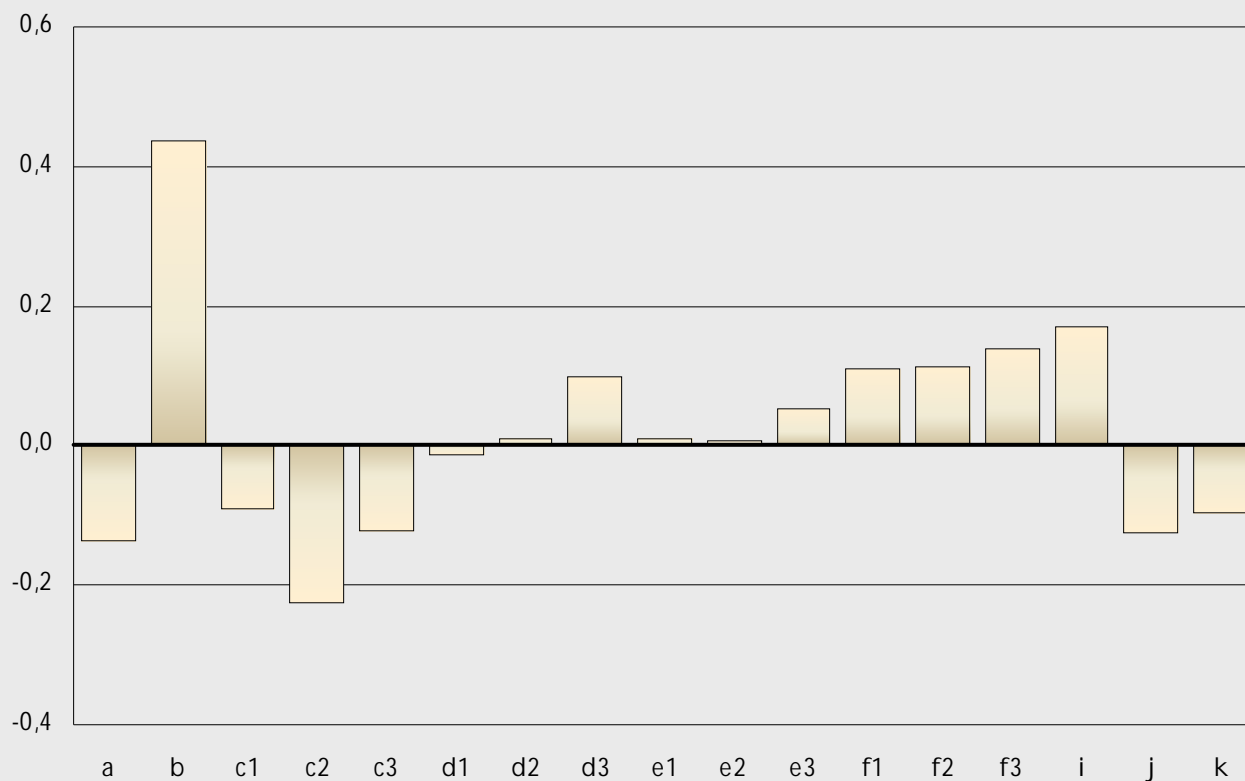


Plattform & Marknadsvård
g Fungerande/säker
auktionsplattform
Bra marknadsvård genom:
h1 repor i statspapper
h2 reposwappar
h3 byten av realobligationer

Betydelsen av faktorerna 2007 vs 2007 - Svenska aktörer

Hela Urvalet i Sverige

Staplarna visar förändringen i faktorernas betydelse



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- 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

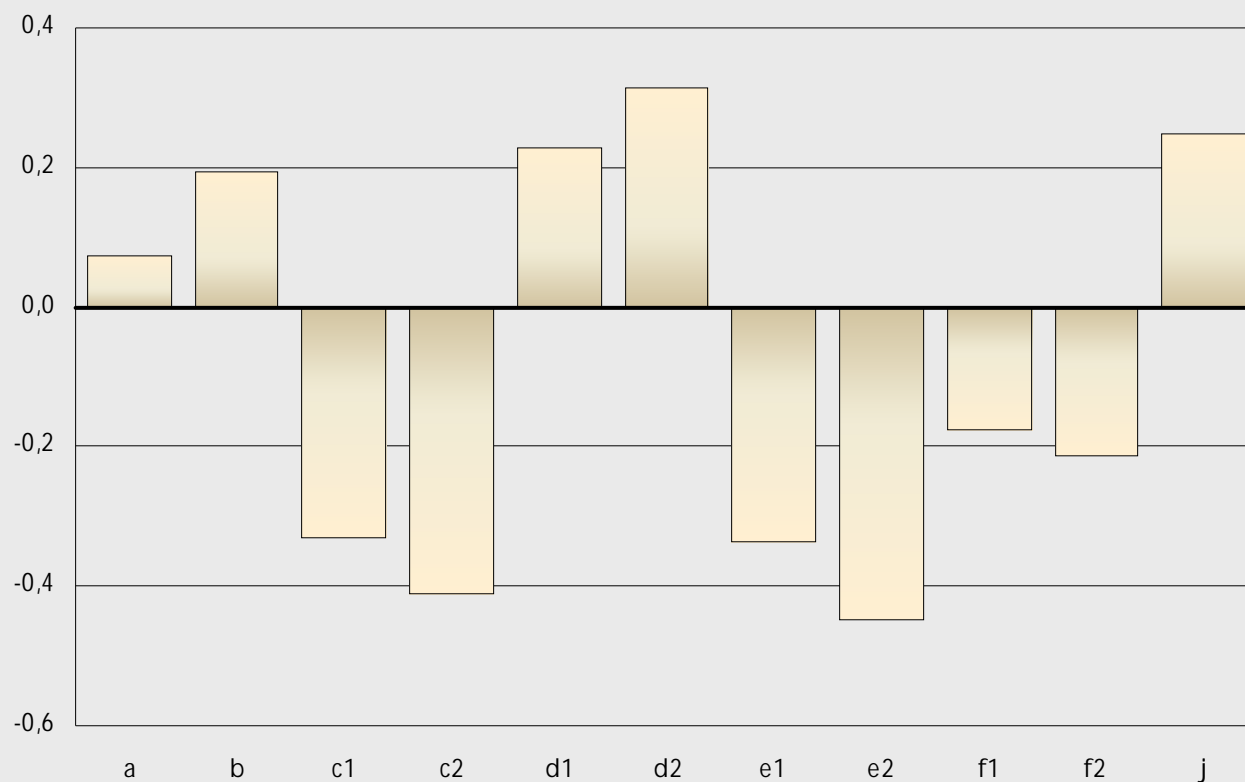
Generellt

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

Betydelsen av faktorerna 2007 vs 2007 - Internationella aktörer

Hela Urvalet Internationellt

Staplarna visar förändringen i faktorernas betydelse



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

- Bra försäljningsformer
- 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

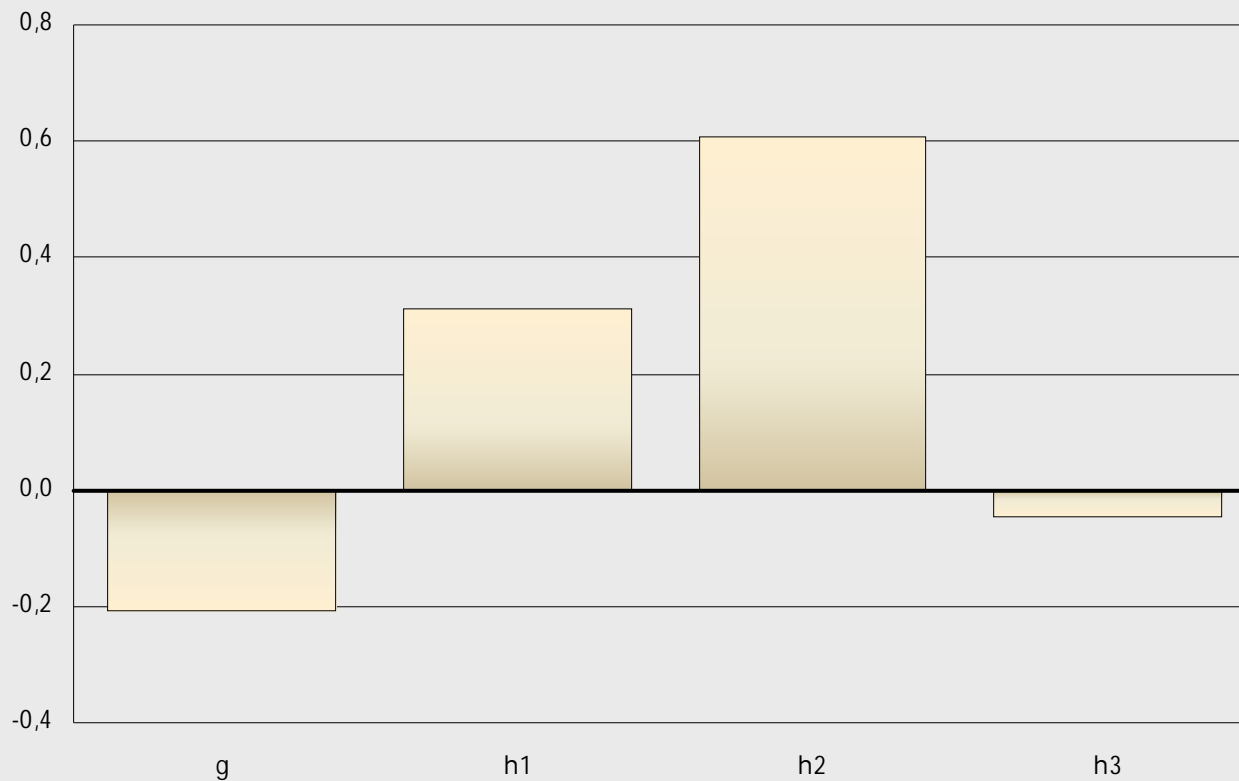
Generellt

- j Internationell jämförelse

Betydelsen av faktorerna 2007 vs 2007 - Svenska aktörer

Återförsäljare

Staplarna visar förändringen i faktorernas betydelse



Plattform & Marknadsvård

g Fungerande/säker
auktionsplattform

Bra marknadsvård genom:

h1 repor i statspapper

h2 reposwappar

h3 byten av realobligationer

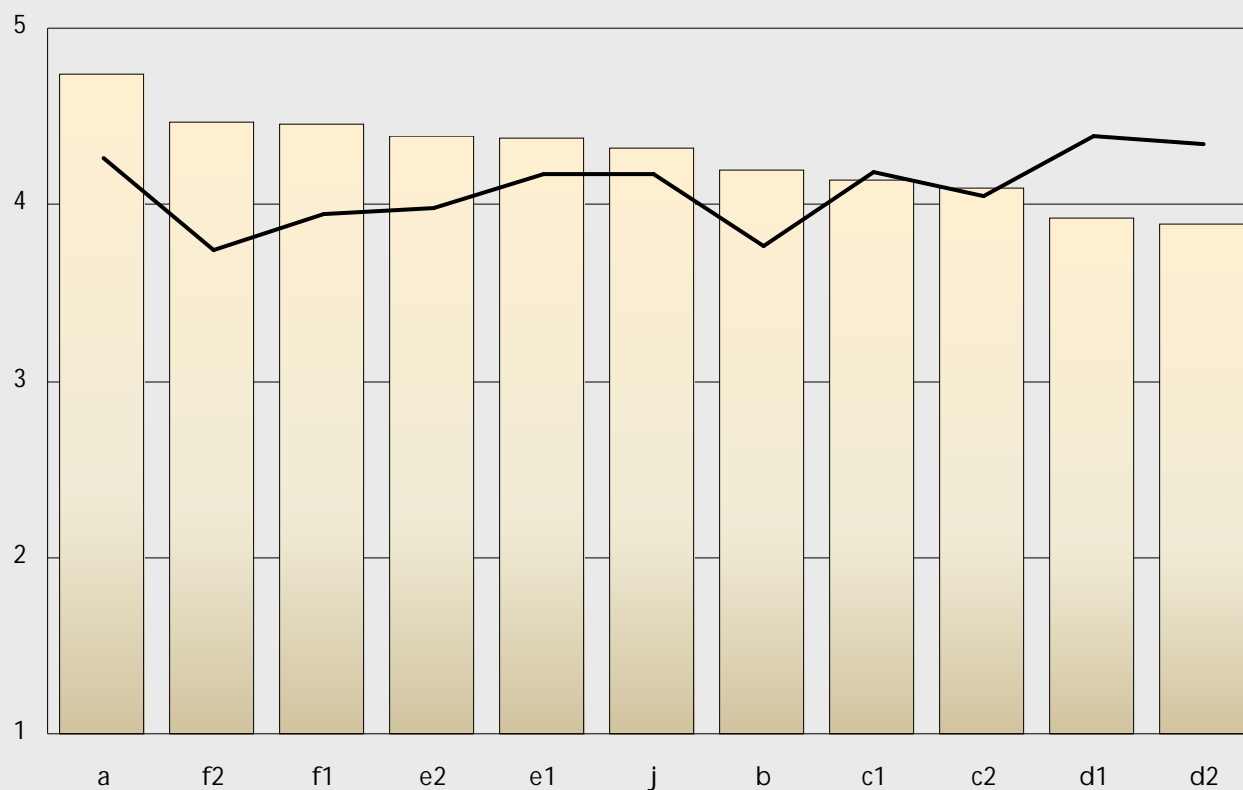
Kunskapsindex & Viktat profilvärde

	Kunskapsindex, %				Viktat profilvärde			
	Alla faktorer		Jmf faktorer		Alla faktorer		Jmf faktorer	
	07	06	07	06	07	06	07	06
Svenska								
Investorerare	92	94	95	95	4,0	4,0	4,0	4,0
Återförsäljare	84	85	88	88	4,2	4,2	4,2	4,2
Internationella								
Investorerare	-	-	91	85	-	-	4,2	4,2
Market makers	-	-	88	95	-	-	3,9	4,0

Förtroendet – Hela Urvalet

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

Hela Urvalet i Sverige & Internationellt



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- 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

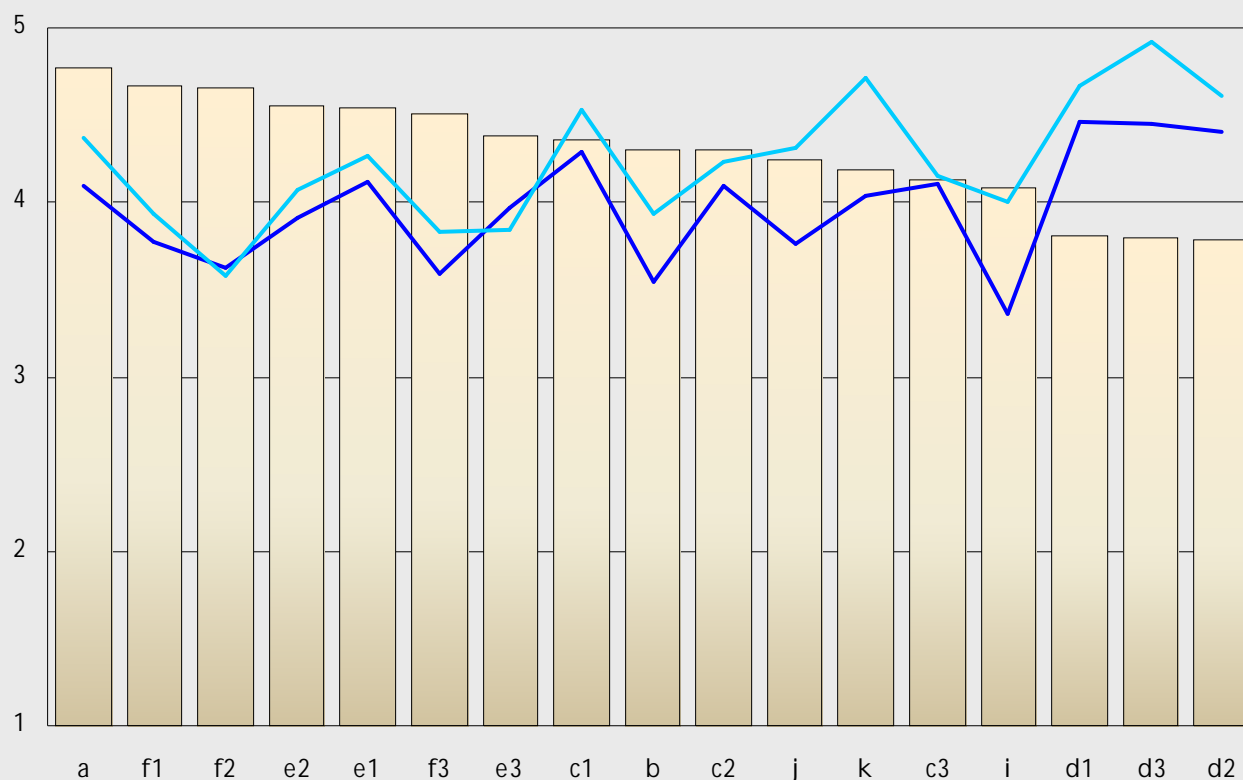
Generellt

- j Internationell jämförelse

Förtroendet - Svenska aktörer

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

Investerare & Återförsäljare



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

- Bra försäljningsformer
- 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

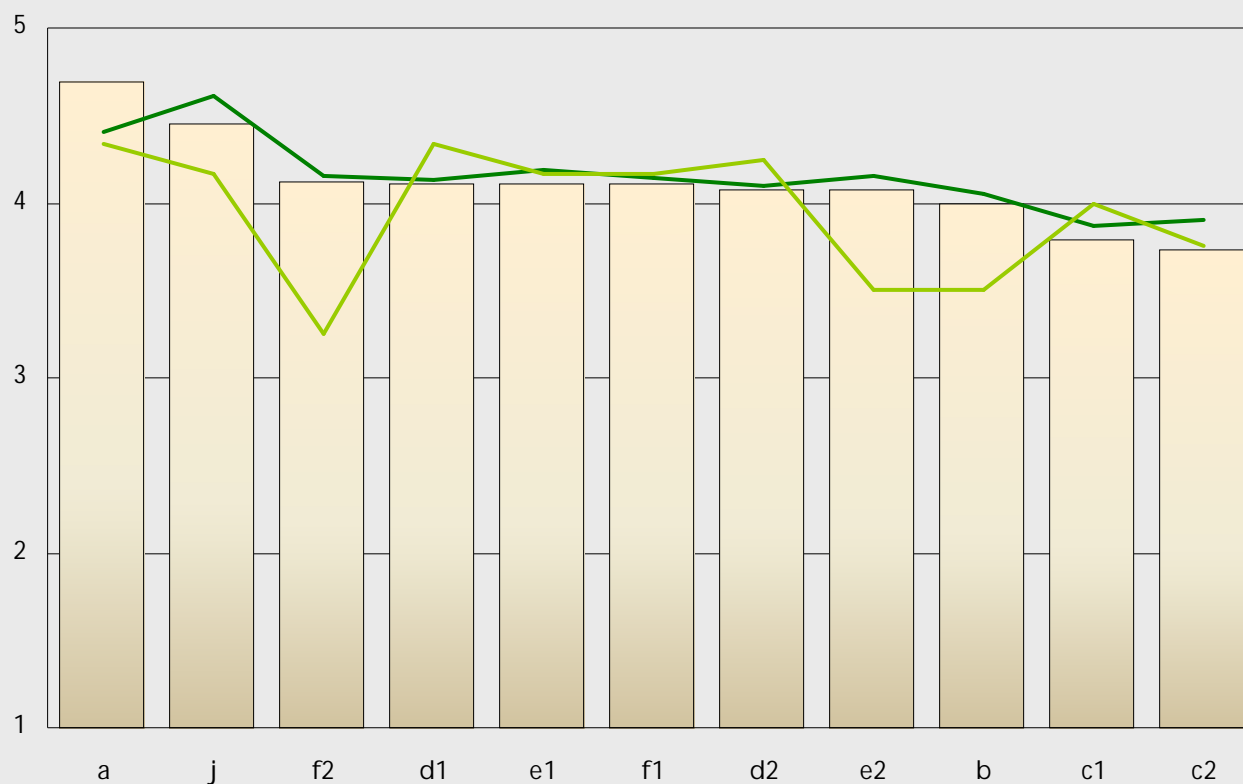
Generellt

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

Förtroendet - Internationella aktörer

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

Investorerare & Market makers



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

- Bra försäljningsformer
- 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

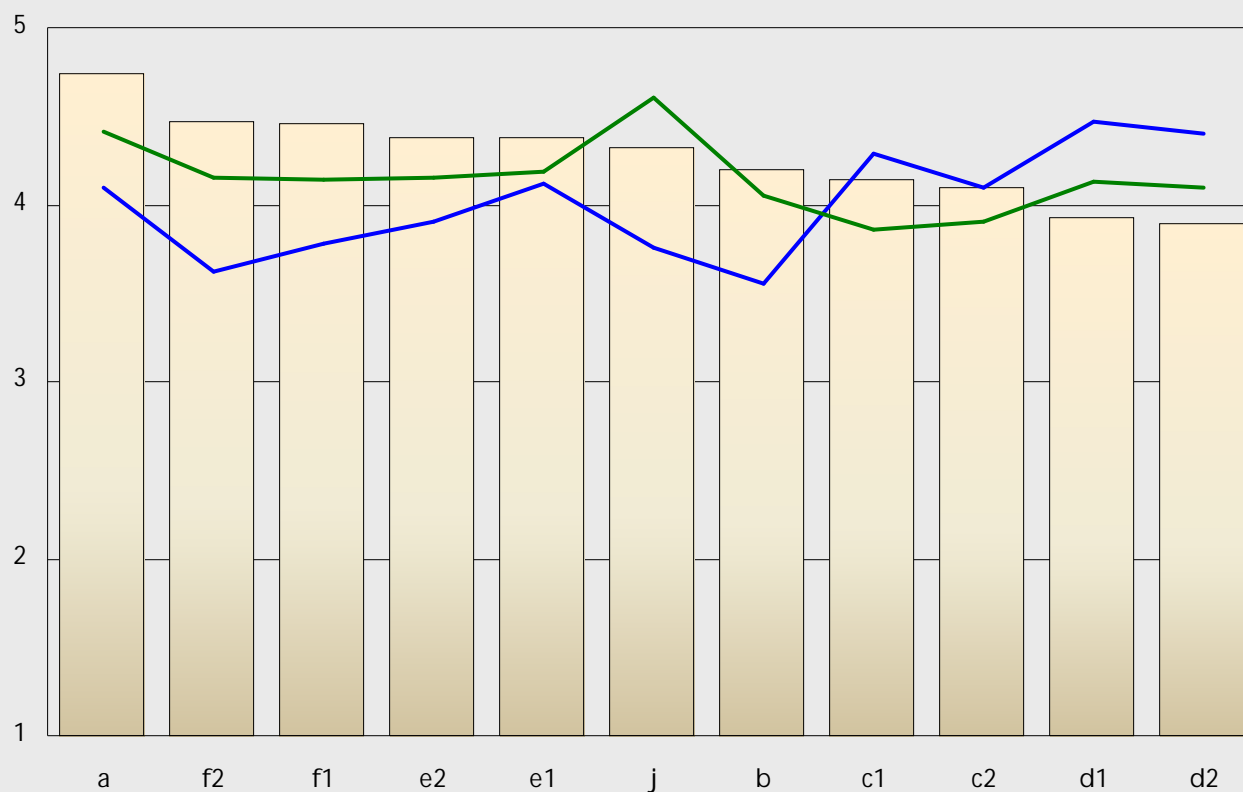
Generellt

- j Internationell jämförelse

Förtroendet - Svenska vs Internationella aktörer

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

Svenska & Internationella Investerarare



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- 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

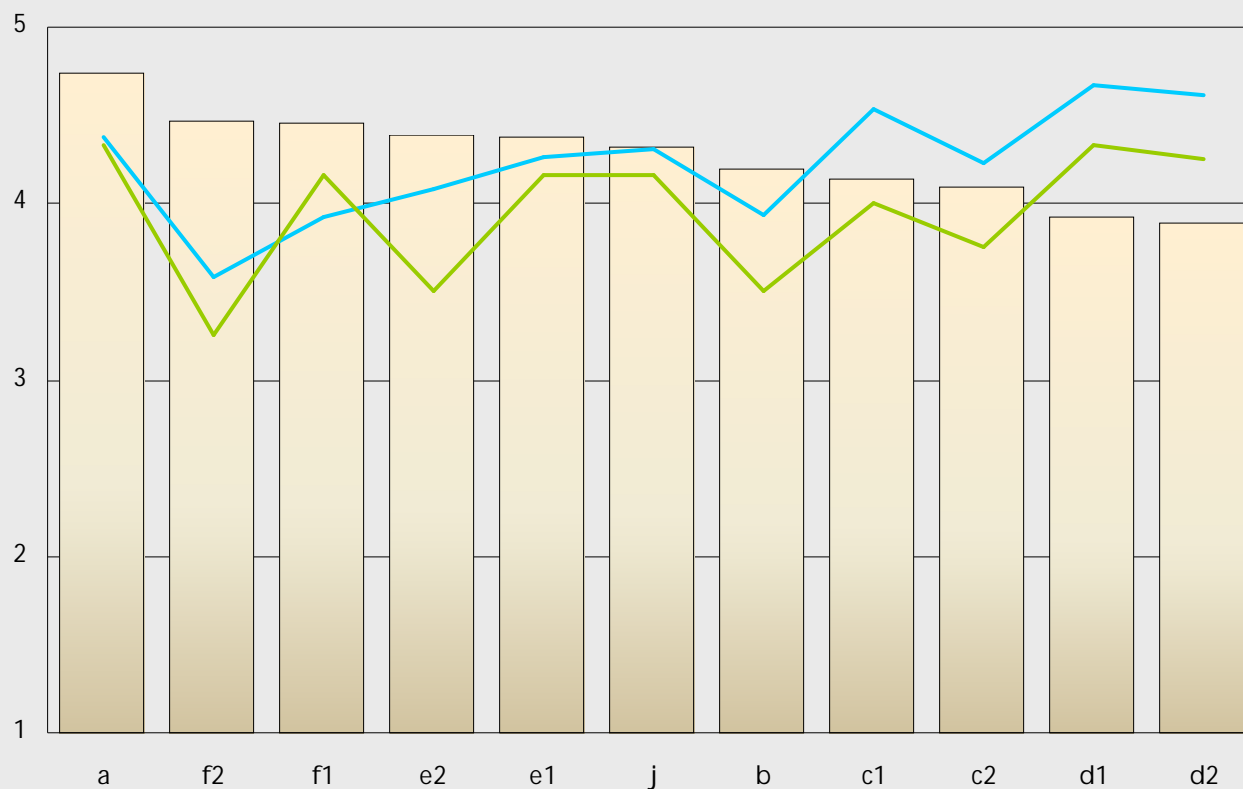
Generellt

- j Internationell jämförelse

Förtroendet - Svenska vs Internationella aktörer

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

Återförsäljare & Market makers



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- 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

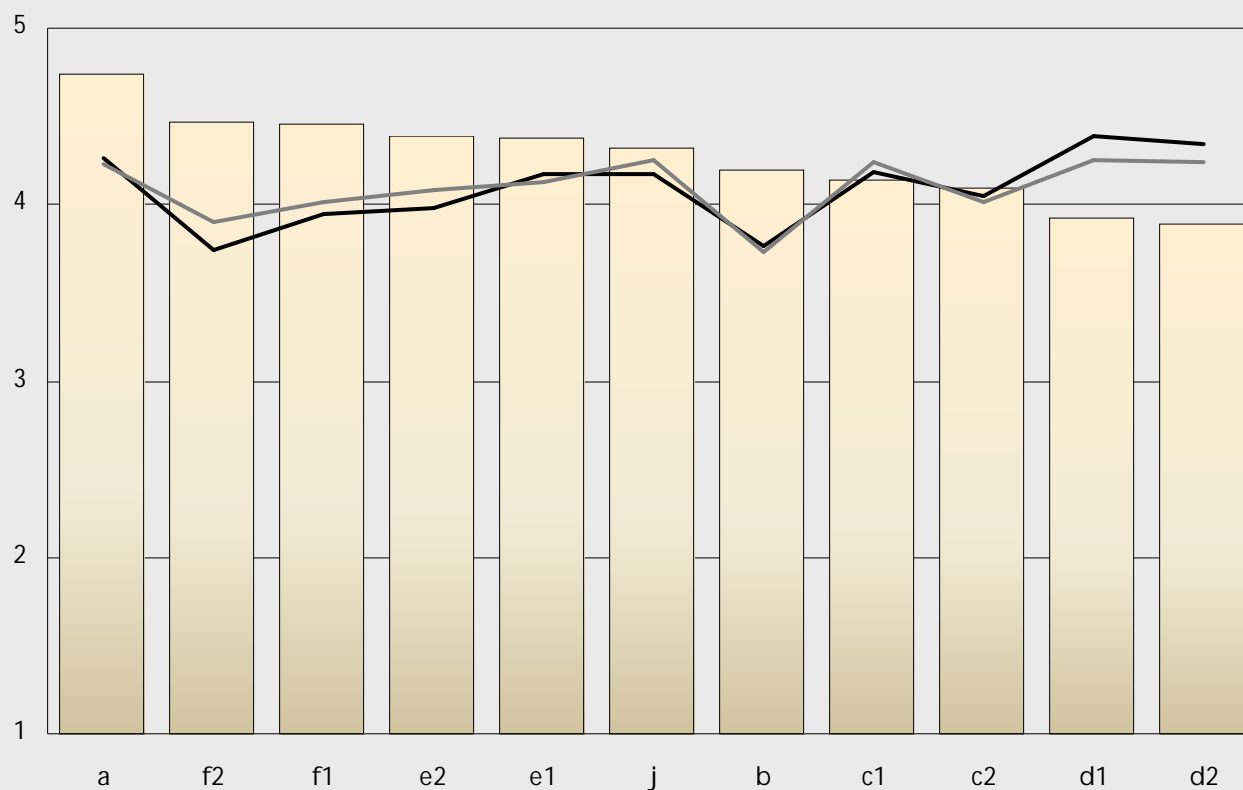
Generellt

- j Internationell jämförelse

Förtroendet 2007 vs 2006 - Hela Urvalet

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

Hela Urvalet i Sverige & Internationellt 2007 vs 2006



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- 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

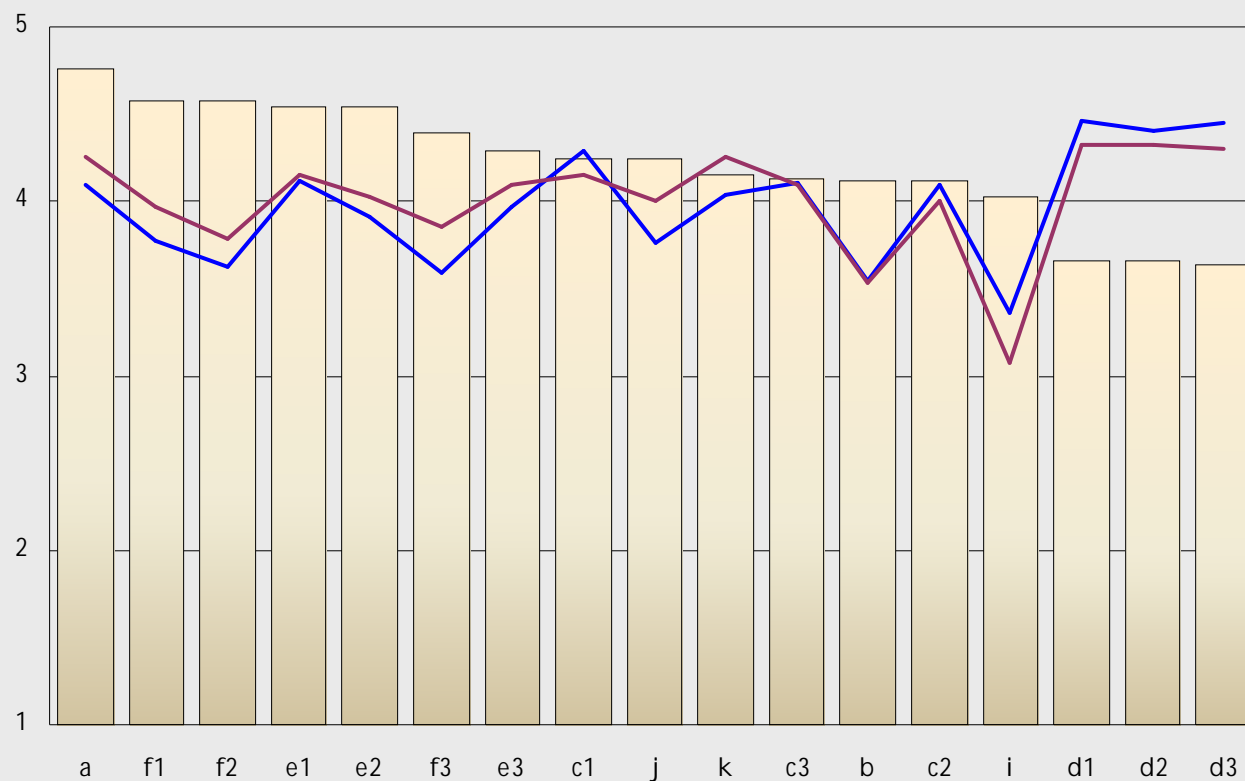
Generellt

- j Internationell jämförelse

Förtroendet 2007 vs 2006 - Svenska aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Investerares
Riksgäldens profilvärden;

Investerares 2007 vs 2006



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- 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

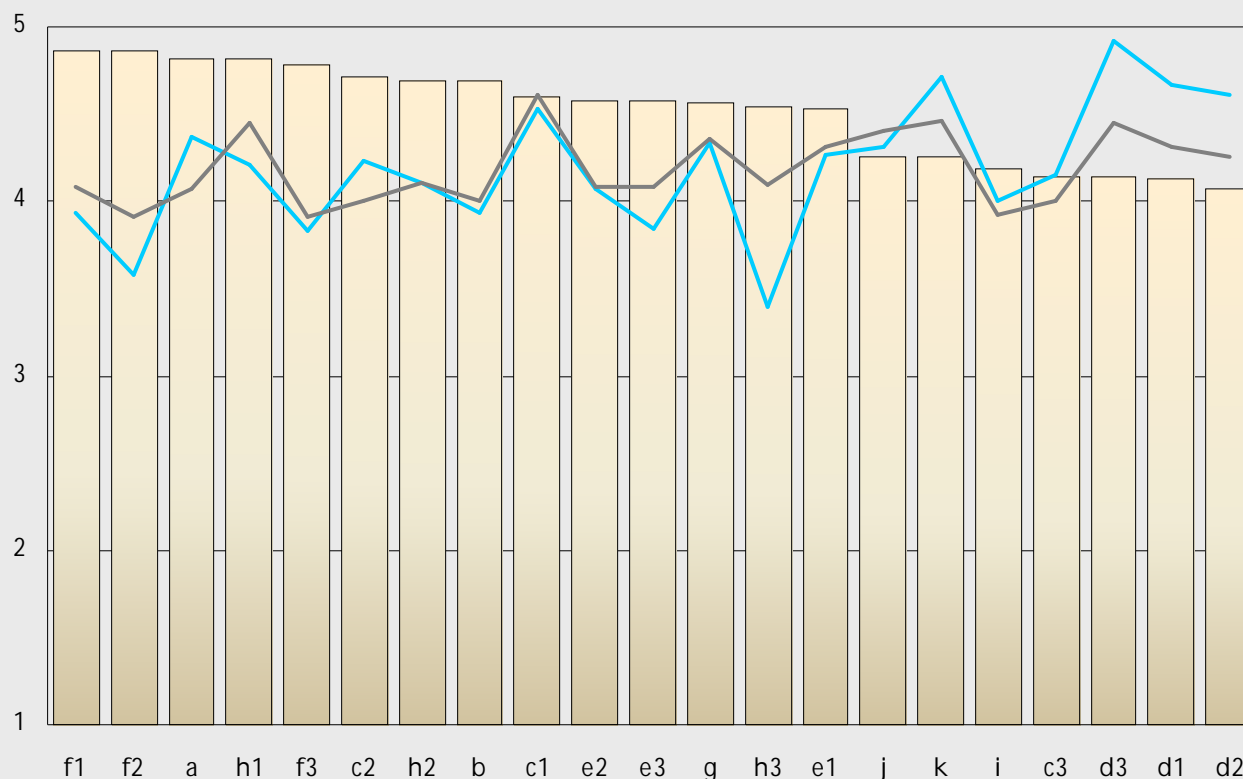
Generellt

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

Förtroendet 2007 vs 2006 - Svenska aktörer

Betydelsen av faktorerna i staplar - Återförsäljare
Riksgäldens profilvärden;

Återförsäljare 2007 vs 2006



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

- Bra försäljningsformer
- 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

Plattform & Marknadsvård

- g Fungerande/säker
auktionsplattform

Bra marknadsvård genom:

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

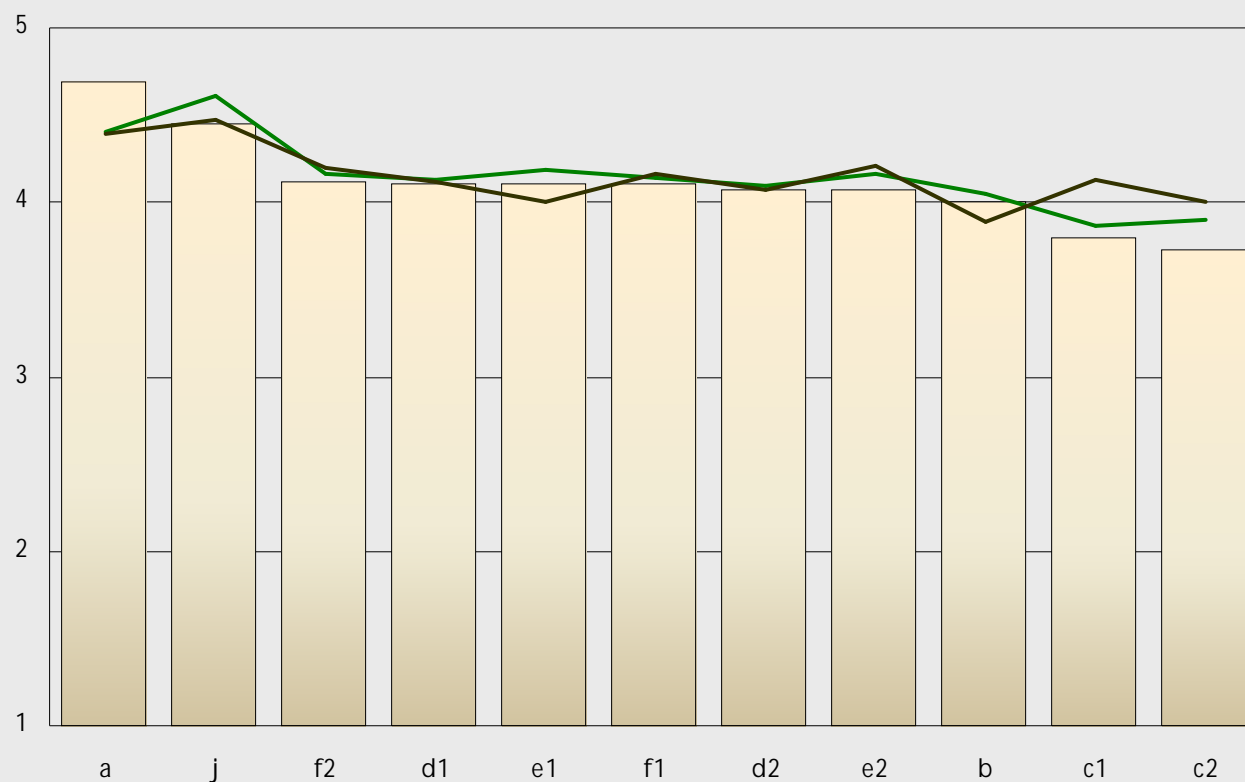
Generellt

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

Förtroendet 2007 vs 2006 - Internationella aktörer

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

Investerare 2007 vs 2006



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

- Bra försäljningsformer
- 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

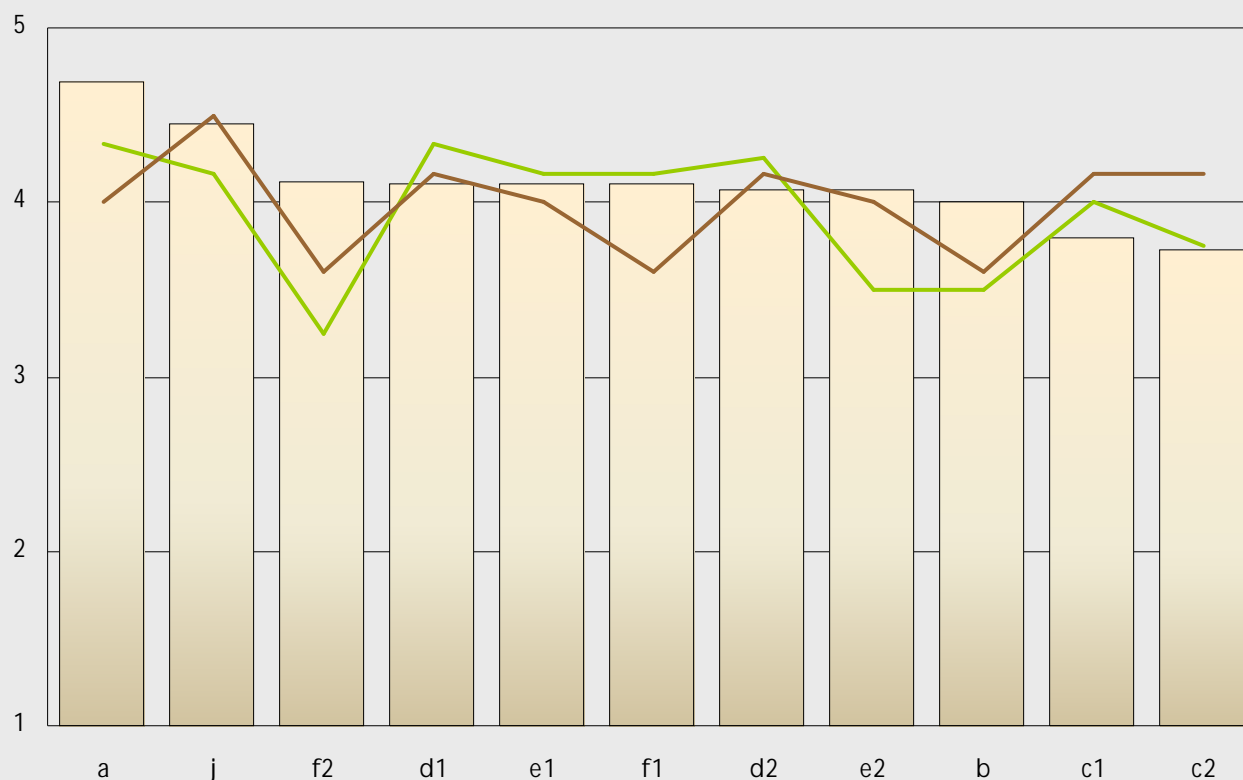
Generellt

- j Internationell jämförelse

Förtroendet 2007 vs 2006 - Internationella aktörer

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

Market makers 2007 vs 2006



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

- Bra försäljningsformer
- 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	
	07	06	07	06
Mycket stort	24	19	26	25
Ganska stort	30	43	39	30
Inte så stort	34	22	35	30
Inget	12	13	0	15
Vet ej/ej svar	0	3	0	0

Informationskällor om statens lånebehov och finansiering

%	Svenska				Internationella			
	Investerare		Återförsäljare		Investerare		Market makers	
Använder	07	06	07	06	07	06	07	06
Hemsidan	91	84	94	100	57	70	100	100
Reuters	67	62	50	57	9	45	67	83
Egna ränteanalytiker	21	22	-	-	13	20	-	-
Nyhetsbyråerna	55	56	62	57	26	10	50	83
Återförsäljarna	85	87	-	-	65	85	-	-
Annat	24	34	56	36	30	15	33	17
Viktigast								
Hemsidan	39	41	81	71	30	35	83	83
Reuters	9	22	0	7	4	15	17	17
Egna ränteanalytiker	0	6	-	-	13	5	-	-
Nyhetsbyråerna	3	6	0	14	4	0	0	0
Återförsäljarna	36	47	-	-	48	45	-	-
Annat	18	9	19	14	9	10	0	0

Riksgäldens hemsida – Andel nöjda

Om nyttjar hemsidan, %	Svenska				Internationella			
	Investerare		Återförsäljare		Investerare		Market makers	
	07	06	07	06	07	06	07	06
Lätt att hitta	70	67	60	43	100	86	50	100
Sökt information finns	80	70	93	79	92	79	100	83
Lätt att ta till sig/förstå	97	78	93	64	100	79	100	100

Riksgäldens hemsida - Läser

Om nyttjar hemsidan, %	Svenska Investerare		Återförsäljare	
	07	06	07	06
Auktionsvillkor och auktionsresultat				
Läser allt	20	30	20	29
Läser vissa delar	40	22	53	43
Ögnar	27	22	20	21
Läser ej	10	22	7	7
Vet ej/ej svar	3	4	0	0
Statsupplåning – prognos och analys				
Läser allt	33	22	60	65
Läser vissa delar	40	44	27	7
Ögnar	17	19	13	21
Läser ej	7	11	0	7
Vet ej/ej svar	3	4	0	0

Riksgäldens hemsida - Läser

Om nyttjar hemsidan, %	Svenska Investerare		Återförsäljare	
	07	06	07	06
Den svenska statsskulden				
Läser allt	3	11	27	21
Läser vissa delar	33	30	20	29
Ögnar	41	36	40	43
Läser ej	20	19	13	7
Vet ej/ej svar	3	4	0	0
Pressmeddelanden				
Läser allt	37	30	80	86
Läser vissa delar	27	44	7	7
Ögnar	30	11	13	7
Läser ej	3	11	0	0
Vet ej/ej svar	3	4	0	0

Deltagande i primärmarknaden

%	Svenska		Internationella	
	Investerare		Investerare	
Aktivitet	07	06	07	06
Mycket ofta	15	19	0	0
Ofta	12	25	9	5
Sällan	46	41	26	25
Mycket sällan	15	3	35	20
Aldrig	6	9	30	50
Vet ej/ej svar	6	3	0	0
Intresse för bud direkt till Riksgälden				
Mycket stort	15	9	-	-
Ganska stort	12	25	-	-
Inte så stort	30	38	-	-
Inget	30	22	-	-
Vet ej/ej svar	13	6	-	-

Bidrag till att öka likviditeten/pristransparensen

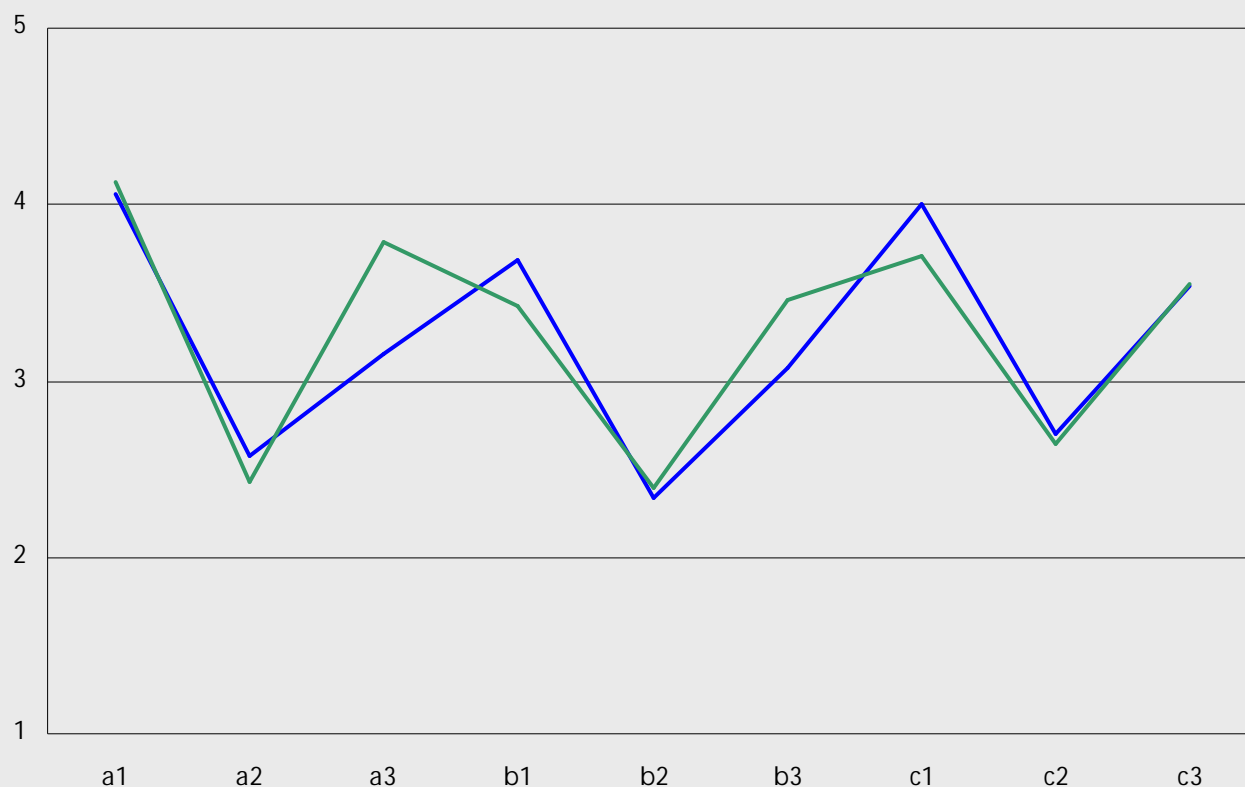
Medelvärde	Återförsäljare	
	07	06
Likviditeten		
Elektronisk interbankmarknad	3,1	3,2
Brokerhandeln	4,0	4,3
Telefonhandeln	3,1	3,2
Pristransparensen		
Elektronisk interbankmarknad	3,9	4,1
Brokerhandeln	3,8	3,9
Telefonhandeln	2,8	2,4

Handeln med statsobligationer

%	Svenska Investerare		Internationella Investerare	
Handlar via	07	06	07	06
Telefon	94	97	100	100
Elektroniskt handelssystem	33	34	48	30
Om både och, handlar mest via				
Telefon	100	100	91	83
Elektroniskt handelssystem	0	0	18	17

Likviditeten/pristransparensen på andrahandsmarknaden 2007 vs 2006 Svenska aktörer

Investerare 2007 vs 2006



Likviditeten

Volym

a1 Nominella statsobligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar

Spread

b1 Nominella statsobligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar

Pristransparensen

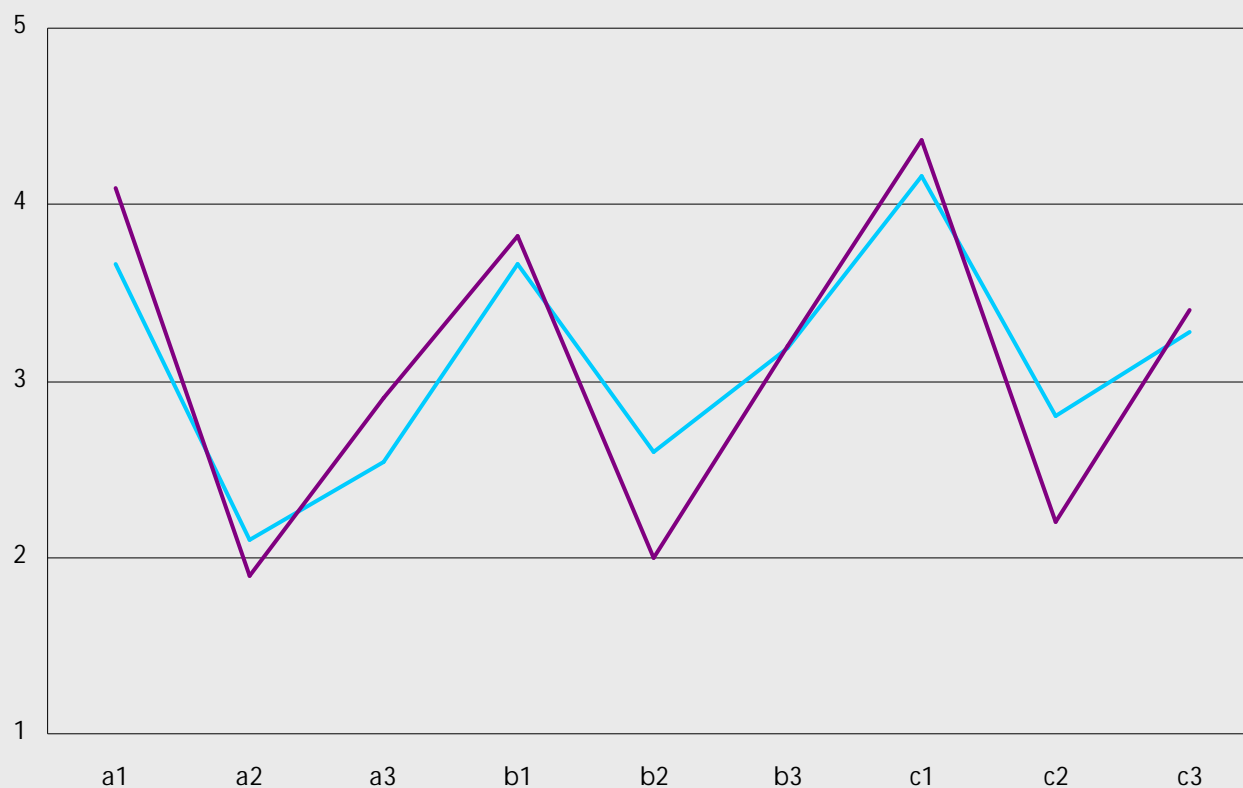
c1 Nominella statsobligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar

Likviditeten/pristransparensen på andrahandsmarknaden 2007 vs 2006 Svenska aktörer

Återförsäljare 2007 vs 2006



Likviditeten

Volym

a1 Nominella statsobligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar

Spread

b1 Nominella statsobligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar

Pristransparensen

c1 Nominella statsobligationer

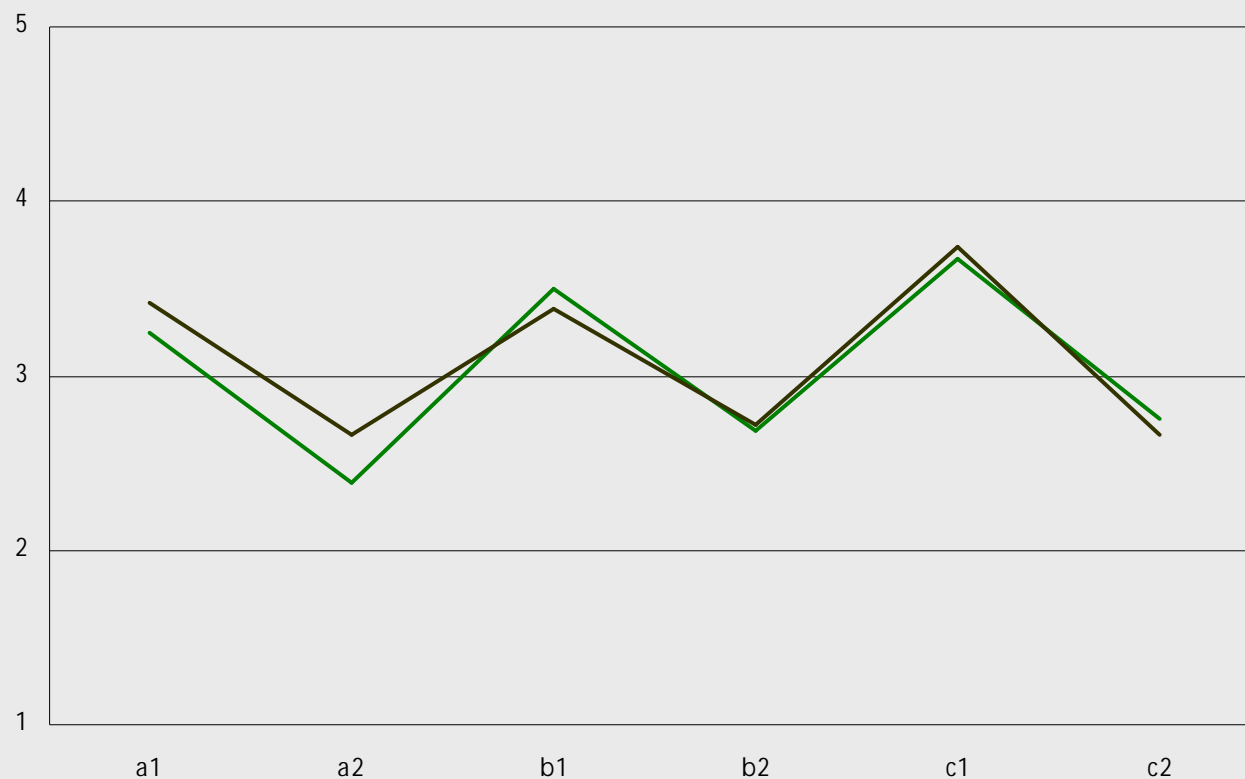
c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar

Likviditeten/pristransparensen på andrahandsmarknaden 2007 vs 2006

Internationella aktörer

Investerare 2007 vs 2006



Likviditeten

Volym

a1 Nominella statsobligationer

a2 Realobligationer

Spread

b1 Nominella statsobligationer

b2 Realobligationer

Pristransparensen

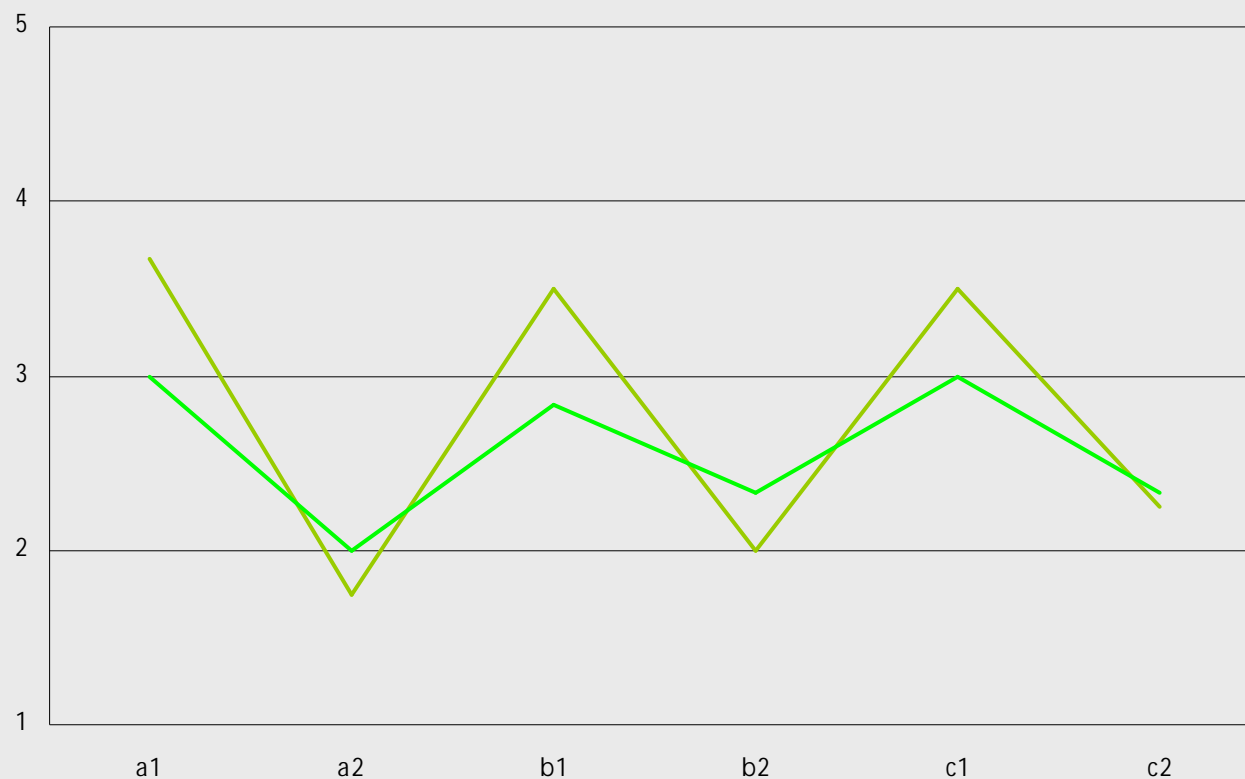
c1 Nominella statsobligationer

c2 Realobligationer

Likviditeten/pristransparensen på andrahandsmarknaden 2007 vs 2006

Internationella aktörer

Market makers 2007 vs 2006



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	
	07	06	07	06
Obligationer > 10 år	3,2	3,5	4,0	3,9
Statsskuldväxlar > 12 månader	1,9	2,2	-	-
Statsskuldväxlar < 12 månader	3,1	3,0	-	-
Realobligationer med lång löptid (> 15 år)	2,8	2,6	3,6	3,8

Transaktioner med andra market makers än återförsäljarna

%	Svenska		Internationella	
	Investerare		Investerare	
	07	06	07	06
Ja	6	44	74	75
Nej	88	53	17	25
Vet ej/ej svar	6	3	9	0