

Förtroendet för Riksgälden 2009

Genomförande

Intervjuade	Organisationer	Personer	
<i>Svenska aktörer</i>	25 Institutionella investerare	28	
	7 Återförsäljare Trading	7	
		7 Analytiker	7
<i>Internationella aktörer</i>	22 Institutionella investerare	22	
	9 Market makers	9	
	63 Hela Urvalet	73	
Svarsfrekvens	97 procent		
Metod	Telefonintervjuer genomförda av TNS SIFO Prosperas intervjuare		
Tidsperiod	14 december 2009 tom 8 februari 2010		

Bedömningskriterier

Kommunikation

- a) Är tydlig i sin information när det gäller statens lånebehov och finansiering
- b) Har bra direkta kontakter med investerare & motparter, såväl sett till aktivitet som kvalitet på investerarmöten

Upplåning

Arbetar med bra försäljningsformer för

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

Har information som ger god förutsägbarhet om volymer och andra villkor när det gäller

- d1) nominella obligationer
- d2) realobligationer
- d3) statsskuldväxlar *Till svenska aktörer*

Agerar tydligt och konsekvent i samband med neddragning av auktionsvolymer när det gäller

- e1) nominella obligationer
- e2) realobligationer
- e3) statsskuldväxlar *Till svenska aktörer*

Plattform & Marknadsvård

- f) Har en väl fungerande och säker teknisk auktionsplattform *Till återförsäljare*

Bedriver bra marknadsvård genom

- g1) repor i statspapper *Till återförsäljare*
- g2) byten av realobligationer *Till återförsäljare*

Generellt

- h) Är lyhörda för marknadens önskemål *Till svenska aktörer*
- i) Agerar professionellt i en internationell jämförelse
- j) Agerar professionellt i jämförelse med svenska bostadsinstitut *Till svenska aktörer*

Definitioner & Skala

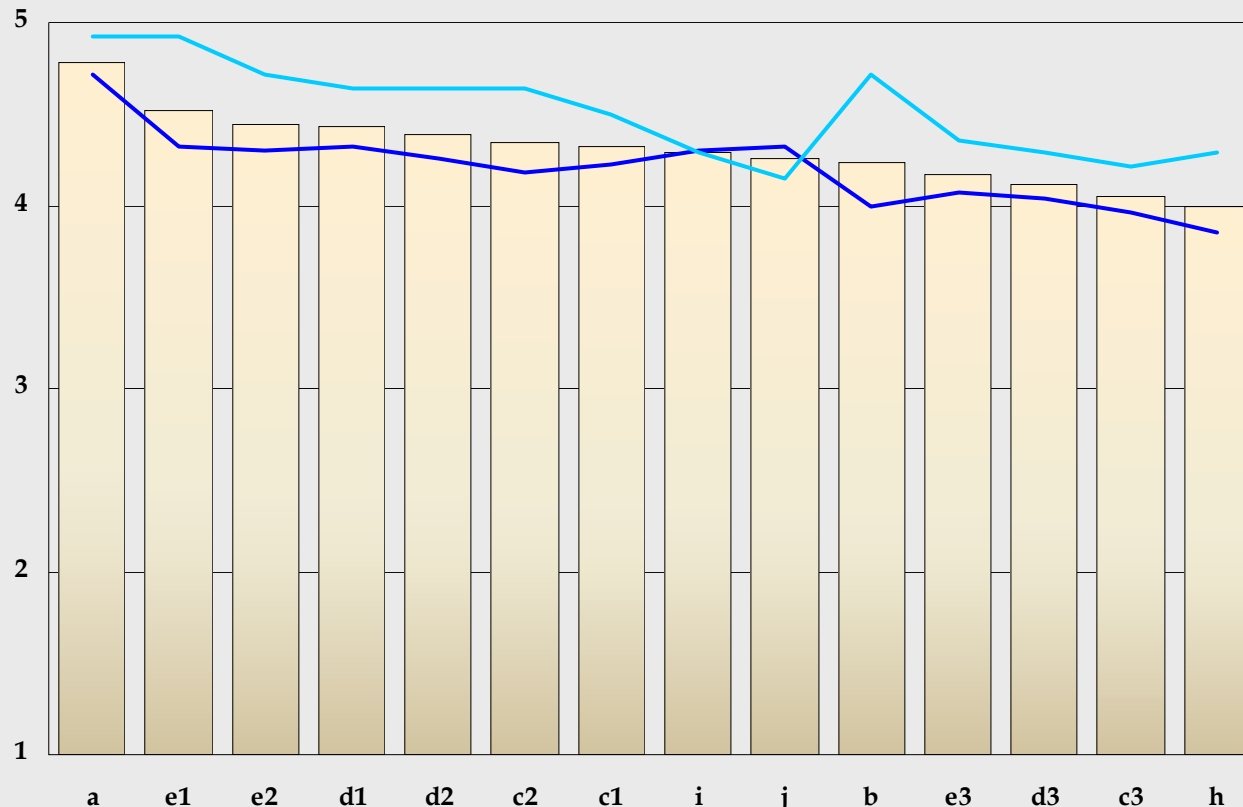
- Intervjupersonerna har först angivit hur viktiga bedömningsfaktorerna är för att de skall ha förtroende för Riksgälden, dvs **betydelsen** av faktorerna. Skalan går från 1 till 5, där 5 står för mycket viktigt och 1 för helt oväsentligt.
- Härefter har aktörerna bedömt hur väl de enskilda faktorerna 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 intervju personer bedömt Riksgälden med hjälp av samtliga faktorer.

Förtroendet för Riksgälden 2009

Betydelsen av faktorerna Svenska aktörer

Staplar: Hela Urvalet i Sverige

Svenska investerare & Återförsäljare



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldväxlar

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldväxlar

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldväxlar

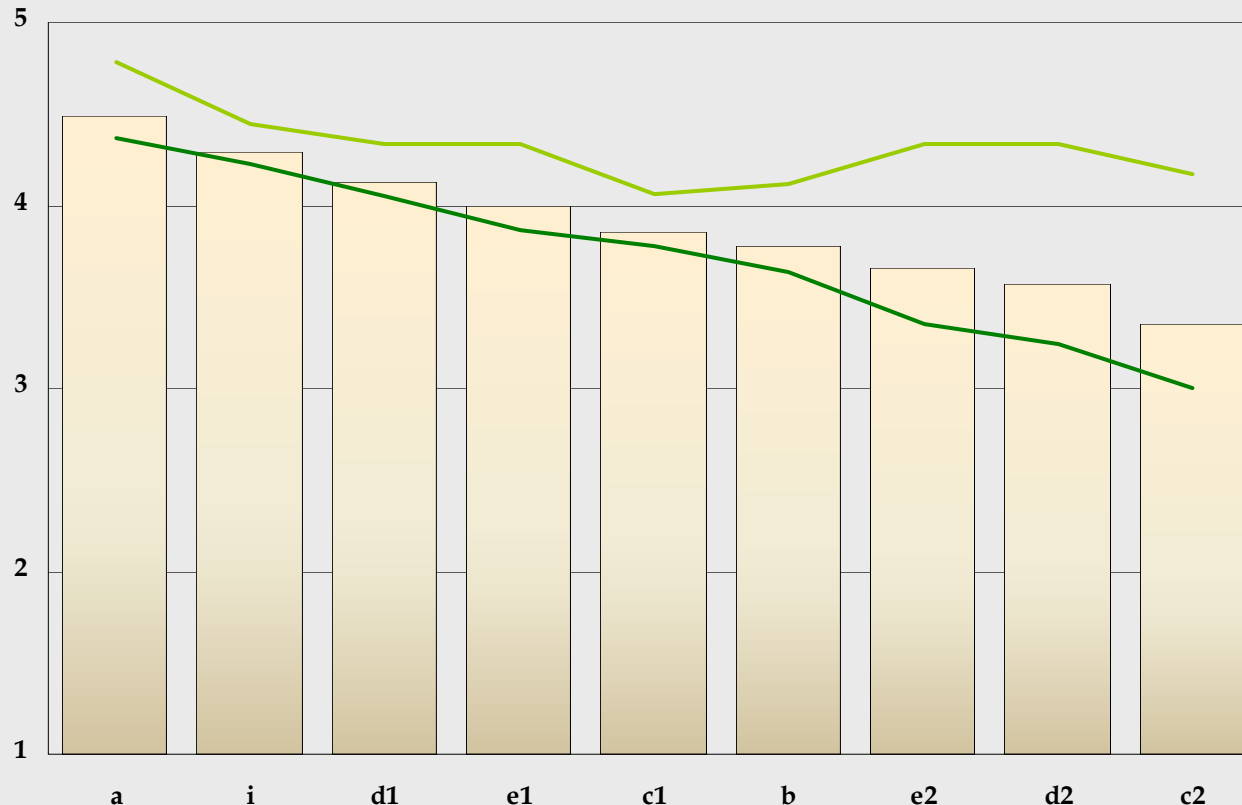
Generellt

- h Marknadens önskemål
- i Internationell jämförelse
- j Jf svenska bostadsinstitut

Betydelsen av faktorerna **Internationella aktörer**

Staplar: Hela Urvalet internationellt

Internationella investerare & Market makers



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

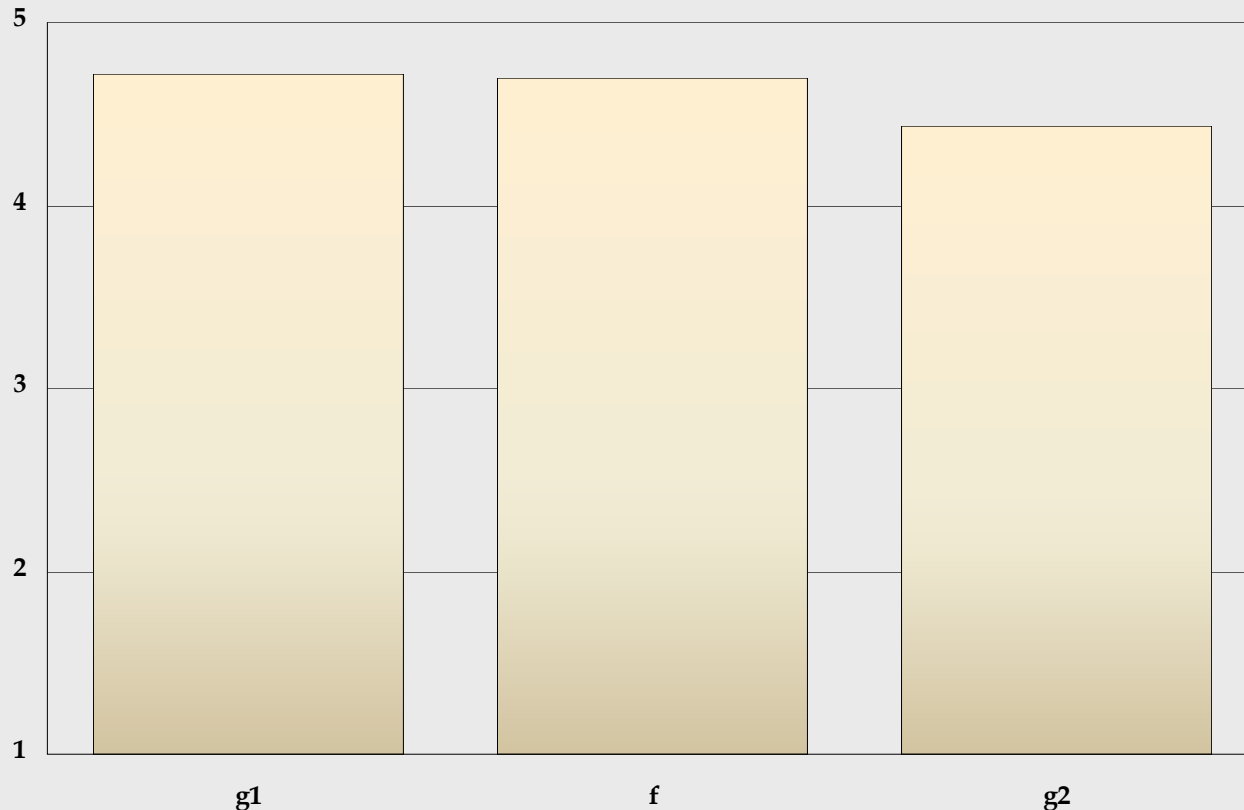
Generellt

- i Internationell jämförelse

Förtroendet för Riksgälden 2009

Betydelsen av faktorerna Svenska aktörer

Återförsäljare



Plattform & Marknadsvård

f Fungerande/säker
auktionsplattform

Bra marknadsvård genom

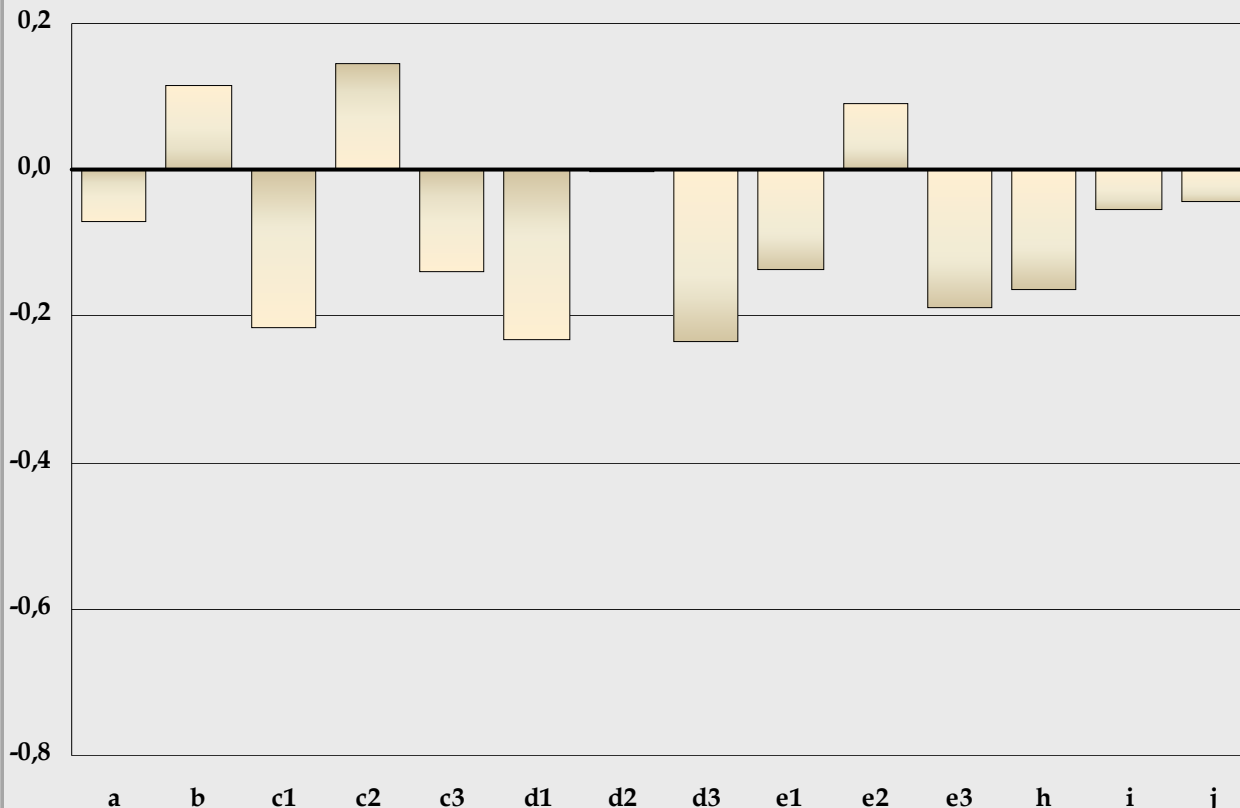
g1 repor i statspapper

g2 byten av realobligationer

Betydelsen av faktorerna Svenska aktörer 2009 vs 2008

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 statsskuldväxlar

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldväxlar

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldväxlar

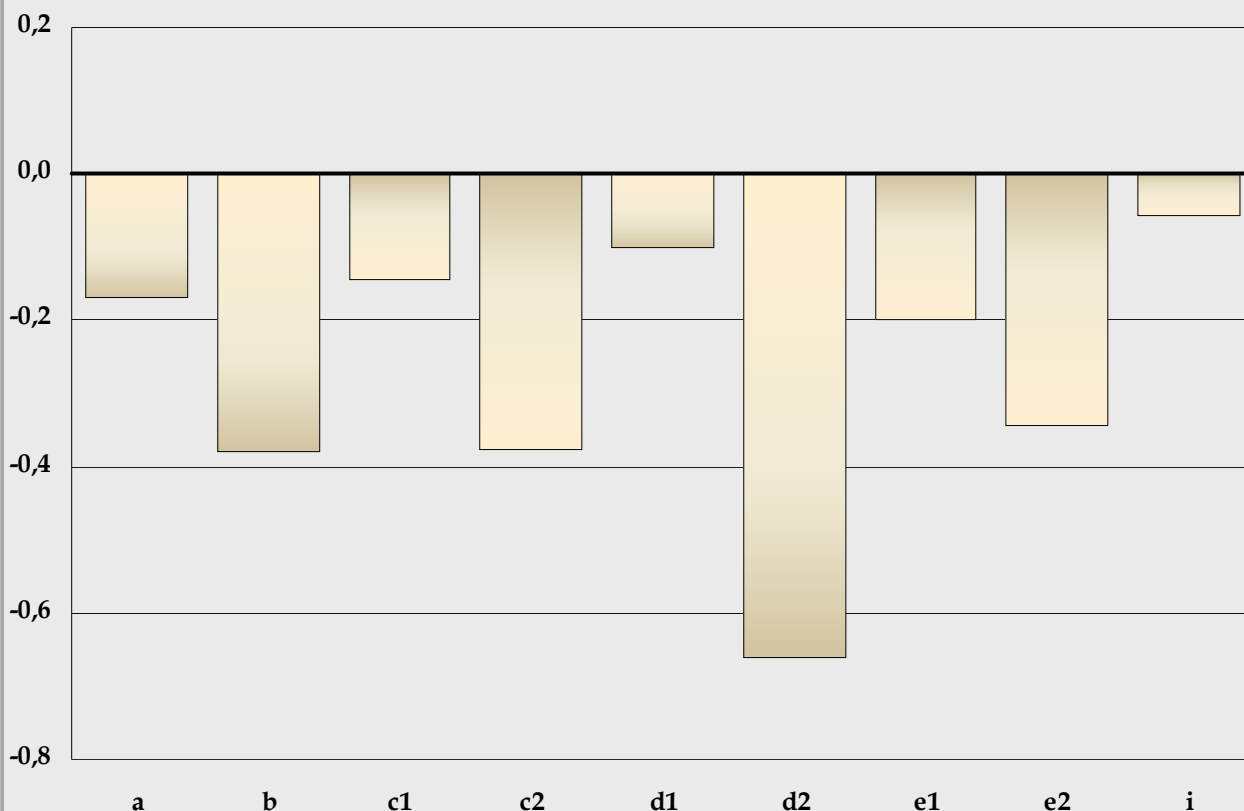
Generellt

- h Marknadens önskemål
- i Internationell jämförelse
- j Jf svenska bostadsinstitut

Betydelsen av faktorerna Internationella aktörer 2009 vs 2008

Hela Urvalet Internationellt

Staplarna visar förändringen i faktorernas betydelse



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

- Bra försäljningsformer*
- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

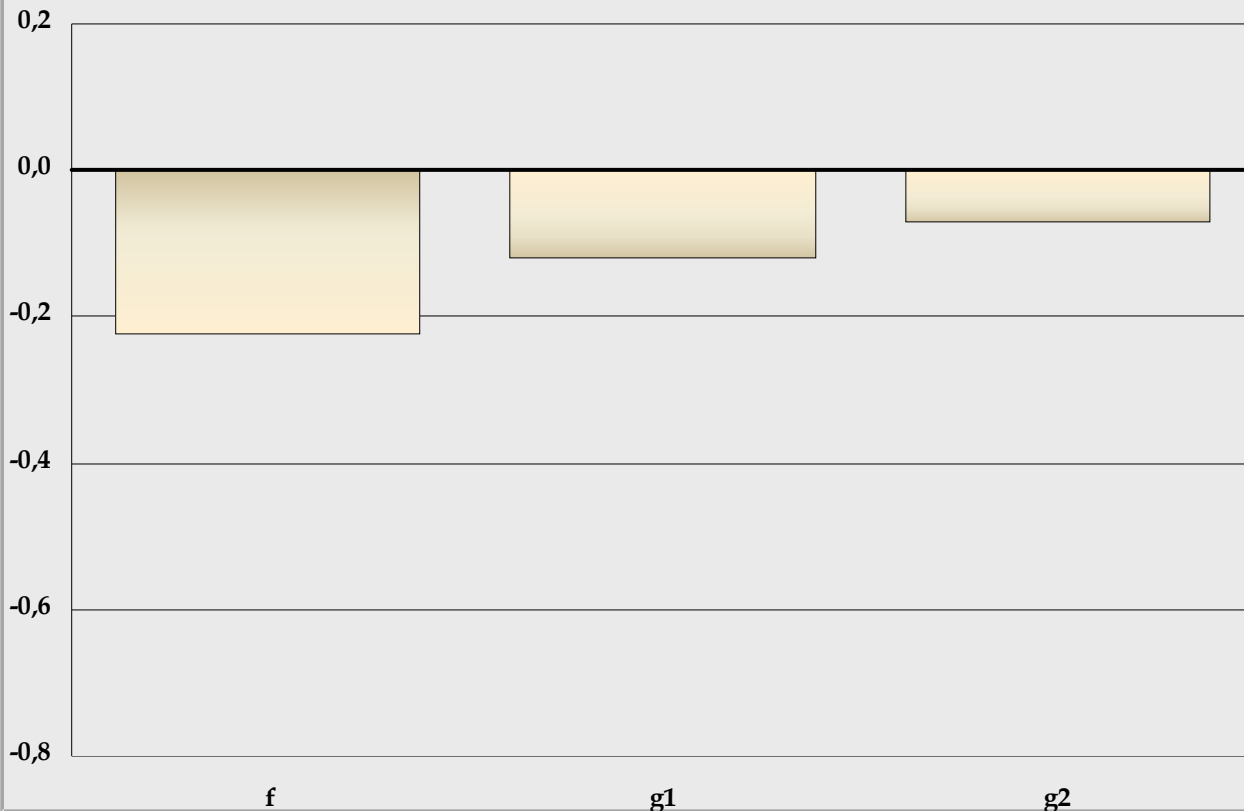
Generellt

- i Internationell jämförelse

Betydelsen av faktorerna Svenska aktörer 2009 vs 2008

Återförsäljare

Staplarna visar förändringen i faktorernas betydelse



Plattform & Marknadsvård

f Fungerande/säker
auktionsplattform

Bra marknadsvård genom

g1 repor i statspapper

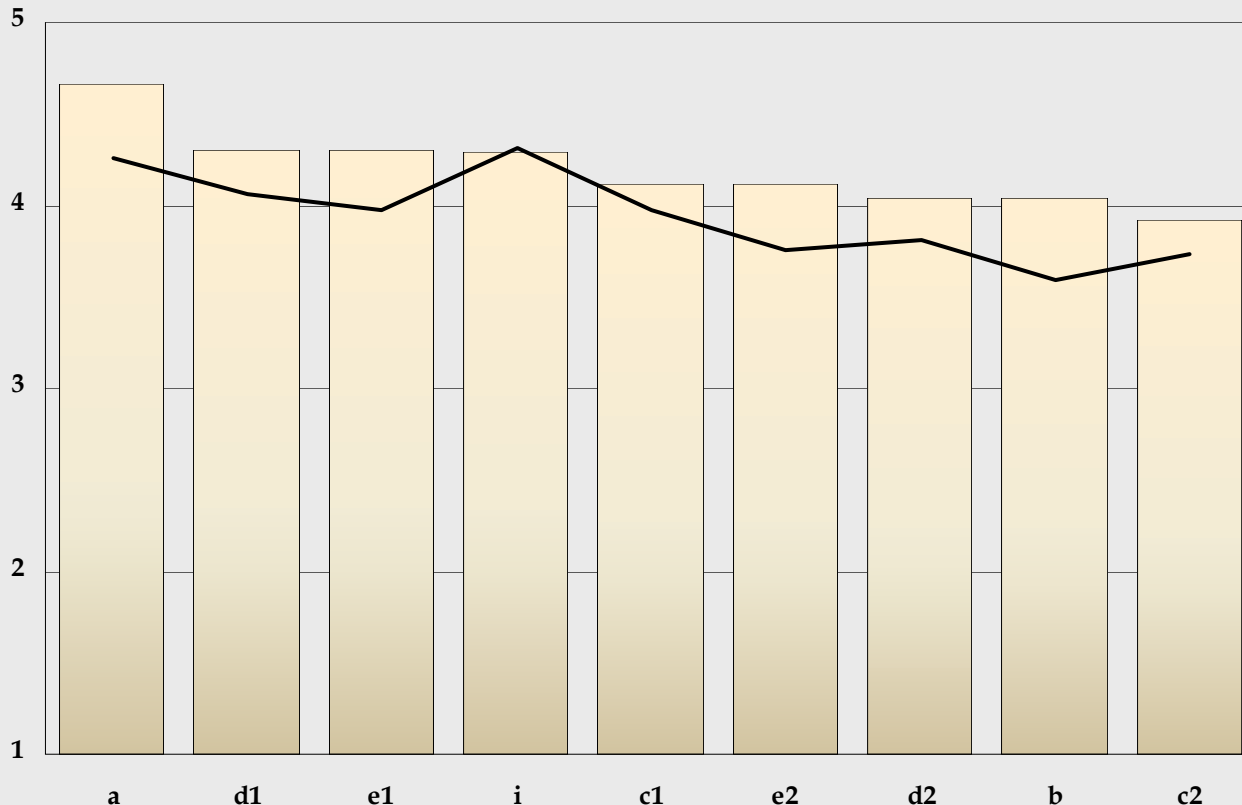
g2 byten av realobligationer

Kunskapsindex & Viktat profilvärde

	Kunskapsindex, %				Viktat profilvärde			
	Alla faktorer		Jämförbara faktorer		Alla faktorer		Jämförbara faktorer	
	09	08	09	08	09	08	09	08
Svenska aktörer								
Investerare	91	89	92	90	3,9	3,8	3,9	3,9
Återförsäljare	98	92	99	92	4,1	4,3	4,2	4,3
Internationella aktörer								
Investerare	-	-	97	86	-	-	3,9	3,7
Market makers	-	-	95	80	-	-	3,9	4,1

Förtroendet **Hela Urvalet**

Staplar: Betydelsen av faktorerna i Hela Urvalet i Sverige & internationellt
Riksgäldens profilvärden i Hela Urvalet i Sverige & internationellt



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

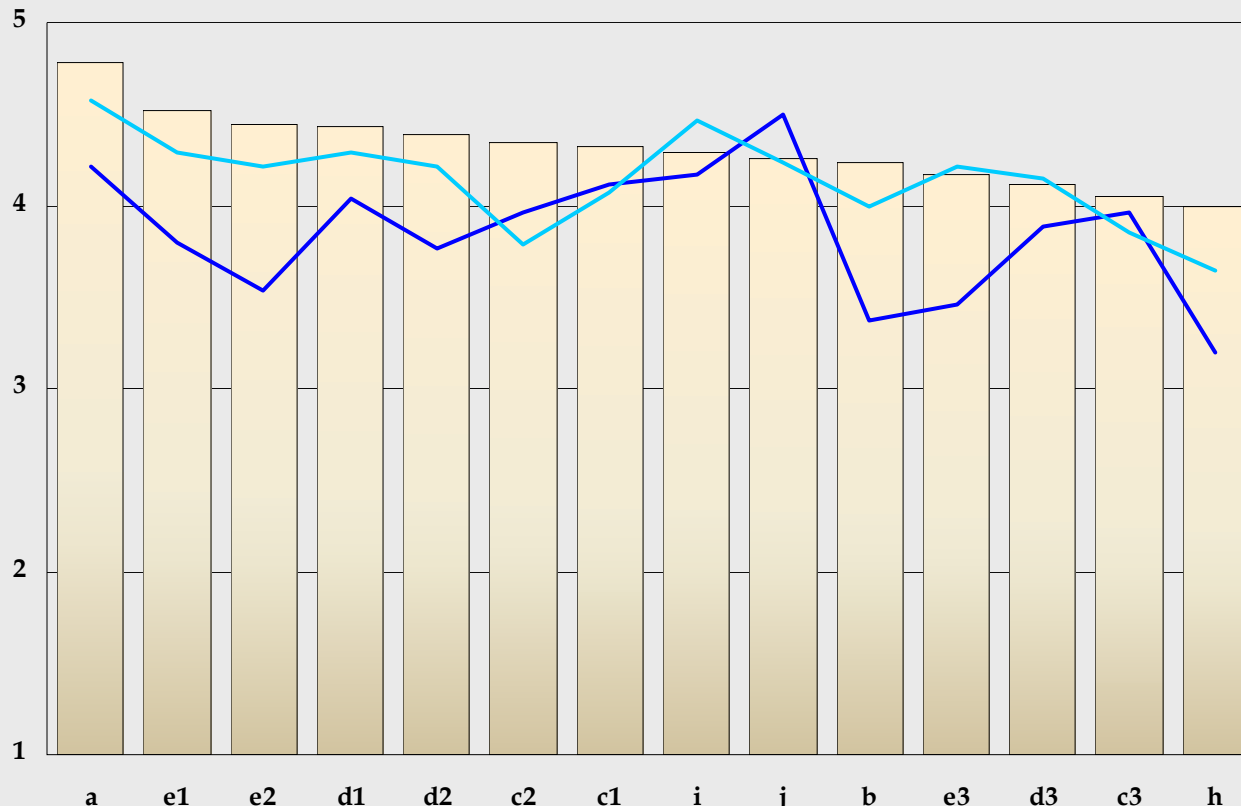
Generellt

- i Internationell jämförelse

Förtroendet Svenska aktörer

Staplar: Betydelsen av faktorerna i Hela Urvalet i Sverige

Riksgäldens profilvärden bland Svenska investerare & Återförsäljare



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldväxlar

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldväxlar

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldväxlar

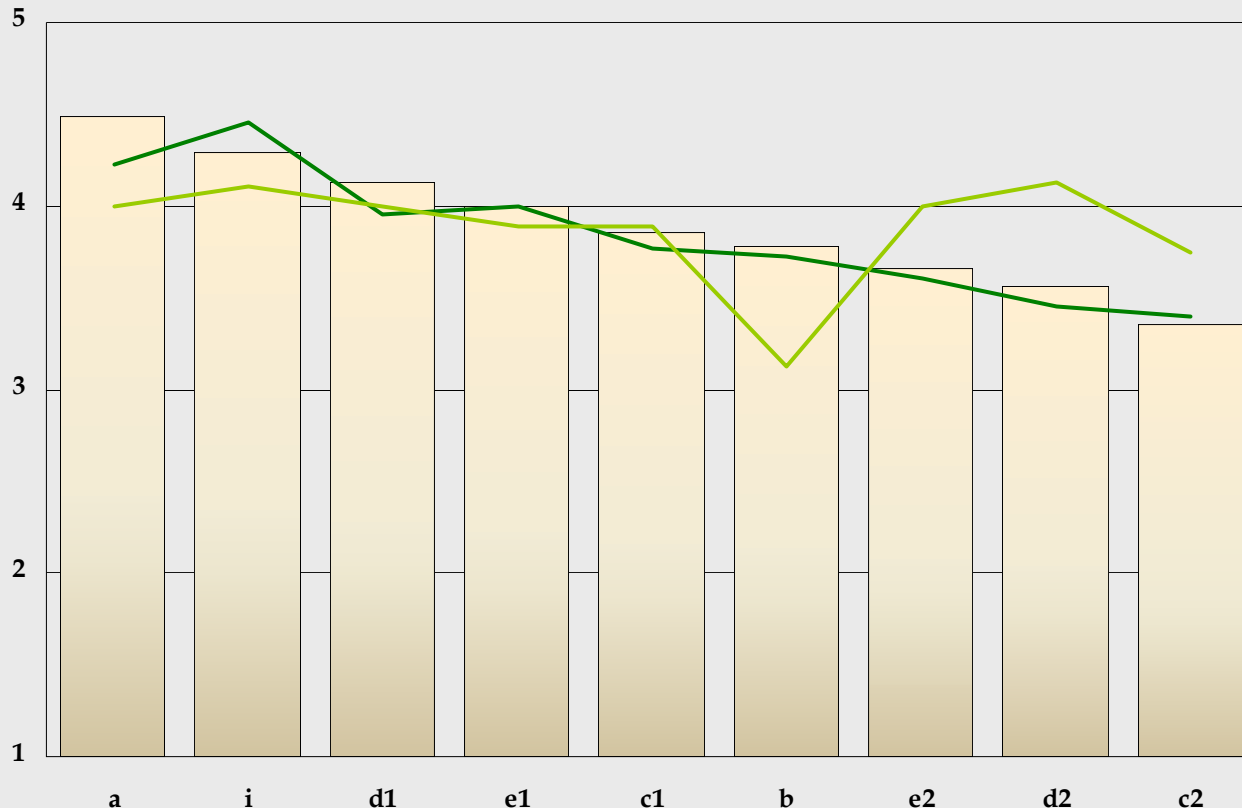
Generellt

- h Marknadens önskemål
- i Internationell jämförelse
- j Jf svenska bostadsinstitut

Förtroendet **Internationella aktörer**

Staplar: Betydelsen av faktorerna i Hela Urvalet internationellt

Riksgäldens profilvärden bland **Internationella investerare & Market makers**



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

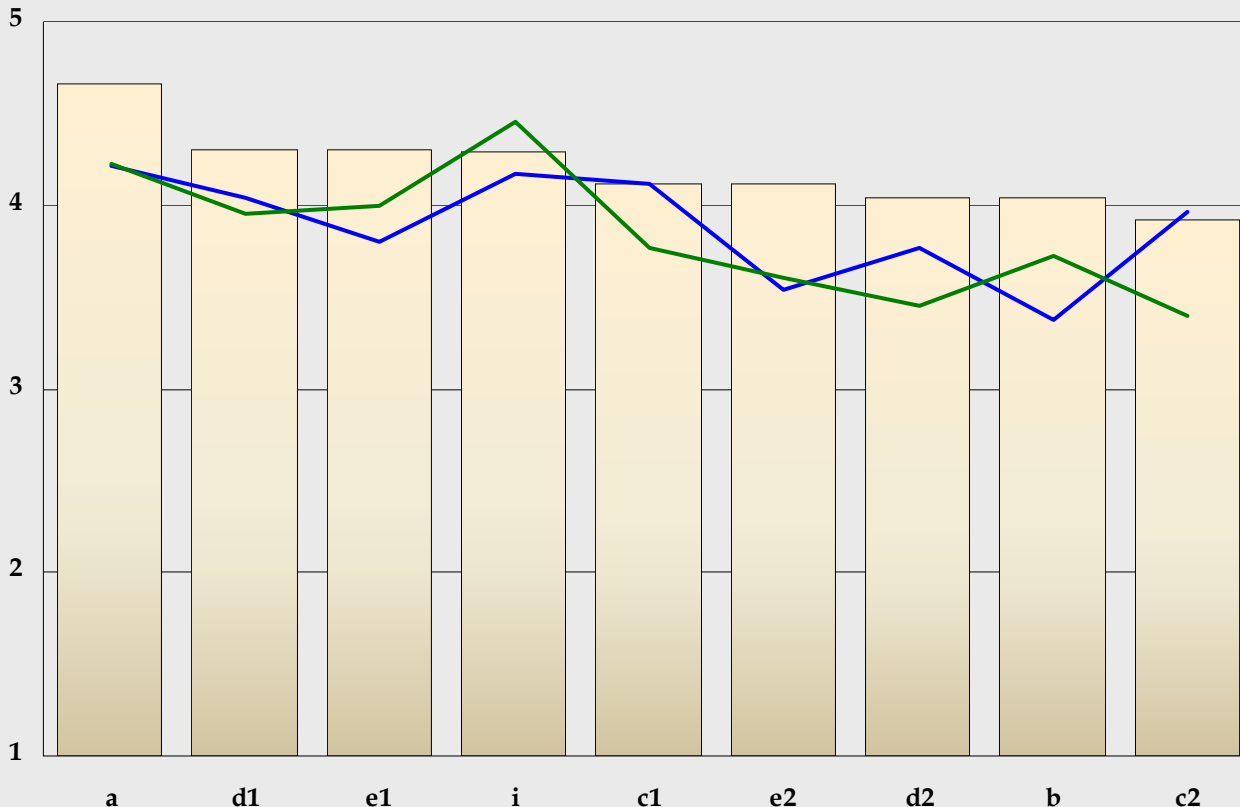
- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Generellt

- i Internationell jämförelse

Förtroendet Svenska vs Internationella aktörer

Staplar: Betydelsen av faktorerna i Hela Urvalet i Sverige & internationellt
Riksgäldens profilvärden bland Svenska & Internationella Investerares



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

- Bra försäljningsformer*
- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

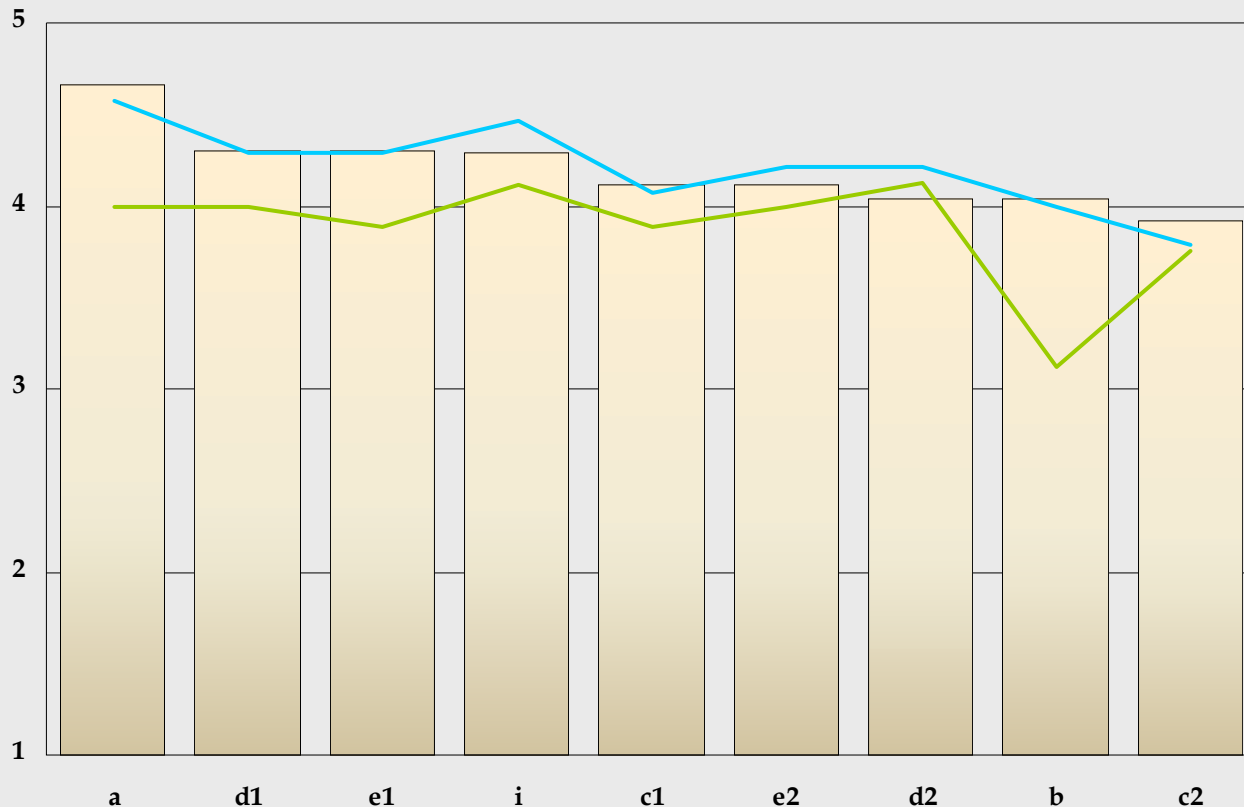
- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Generellt

- i Internationell jämförelse

Förtroendet Svenska vs Internationella aktörer

Staplar: Betydelsen av faktorerna i Hela Urvalet i Sverige & internationellt
Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare & Market makers



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

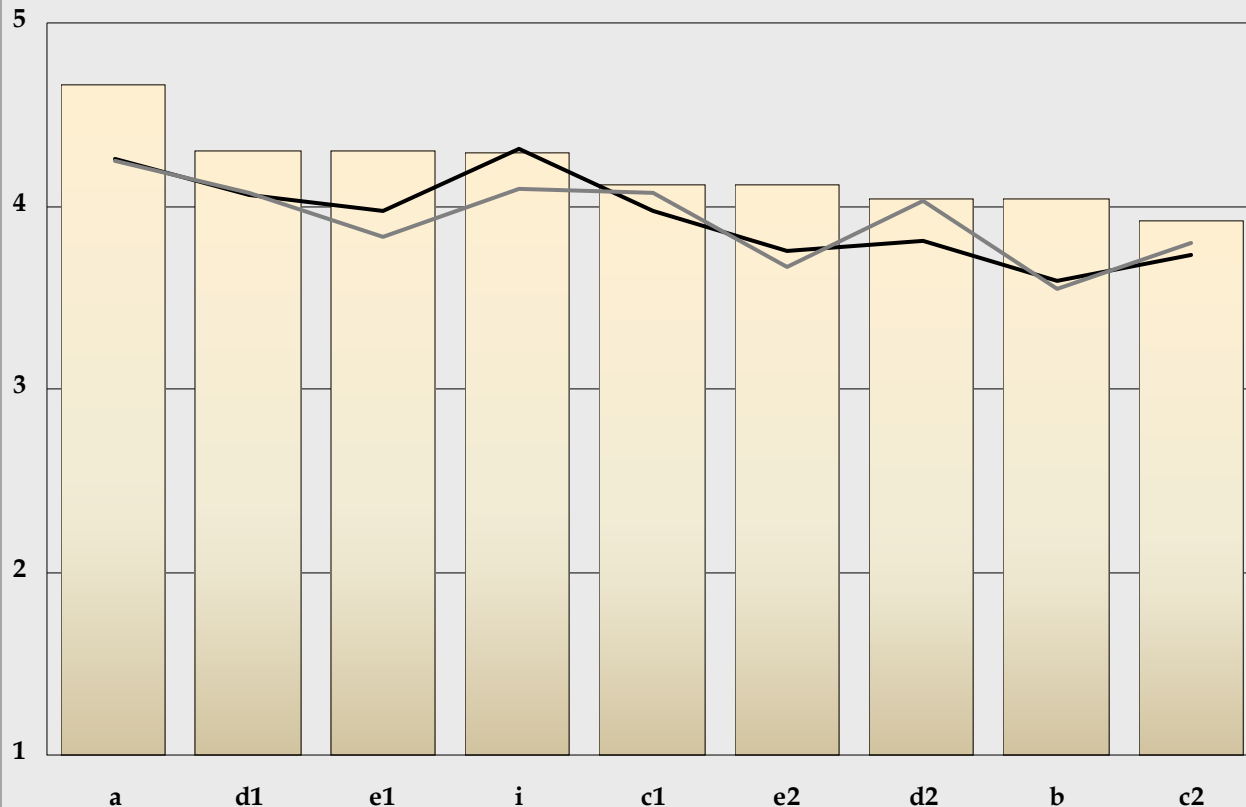
- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Generellt

- i Internationell jämförelse

Förtroendet **Hela Urvalet** 2008 vs 2009

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2009 i Hela Urvalet i Sverige & internationellt
Riksgäldens profilvärden i Hela Urvalet i Sverige & internationellt 2009 vs 2008



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Generellt

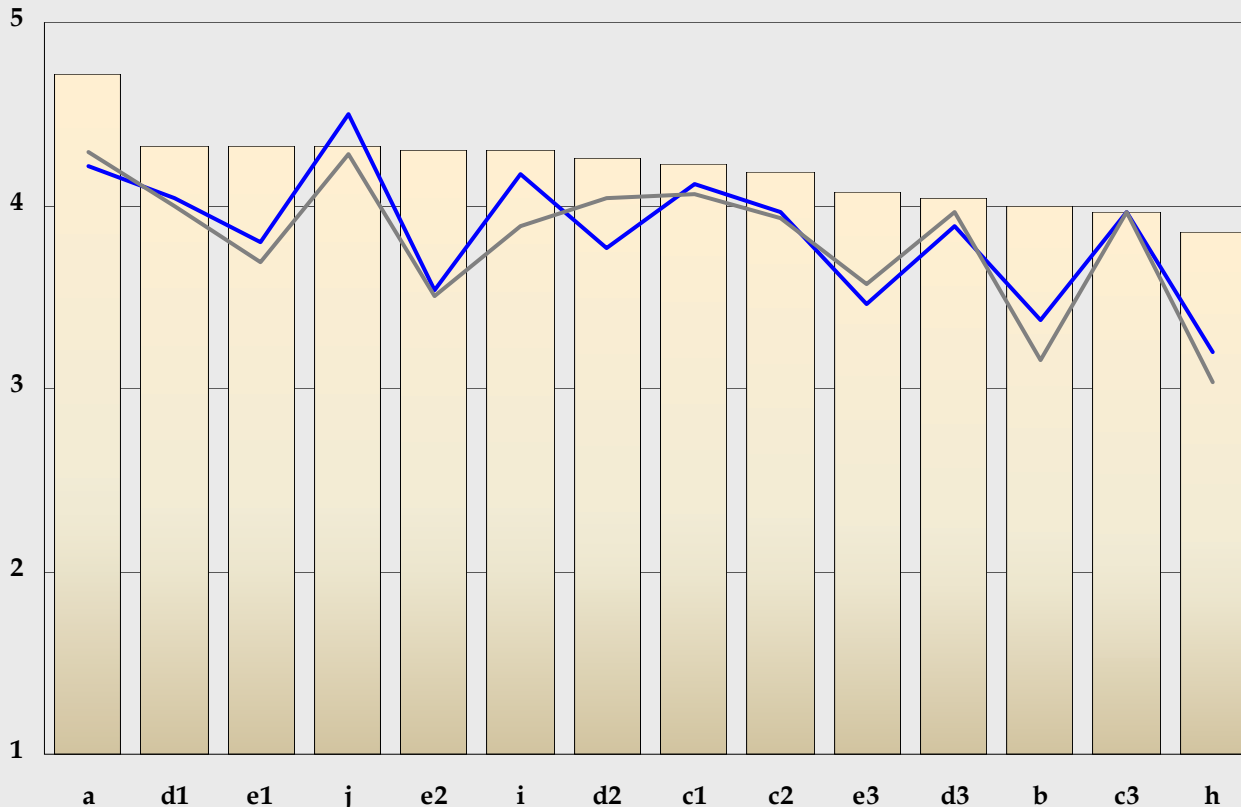
- i Internationell jämförelse

Förtroendet för Riksgälden 2009

Förtroendet Svenska aktörer 2008 vs 2009

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2009 bland Investerares

Riksgäldens profilvärden bland Svenska investerare 2009 vs 2008



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldväxlar

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldväxlar

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldväxlar

Generellt

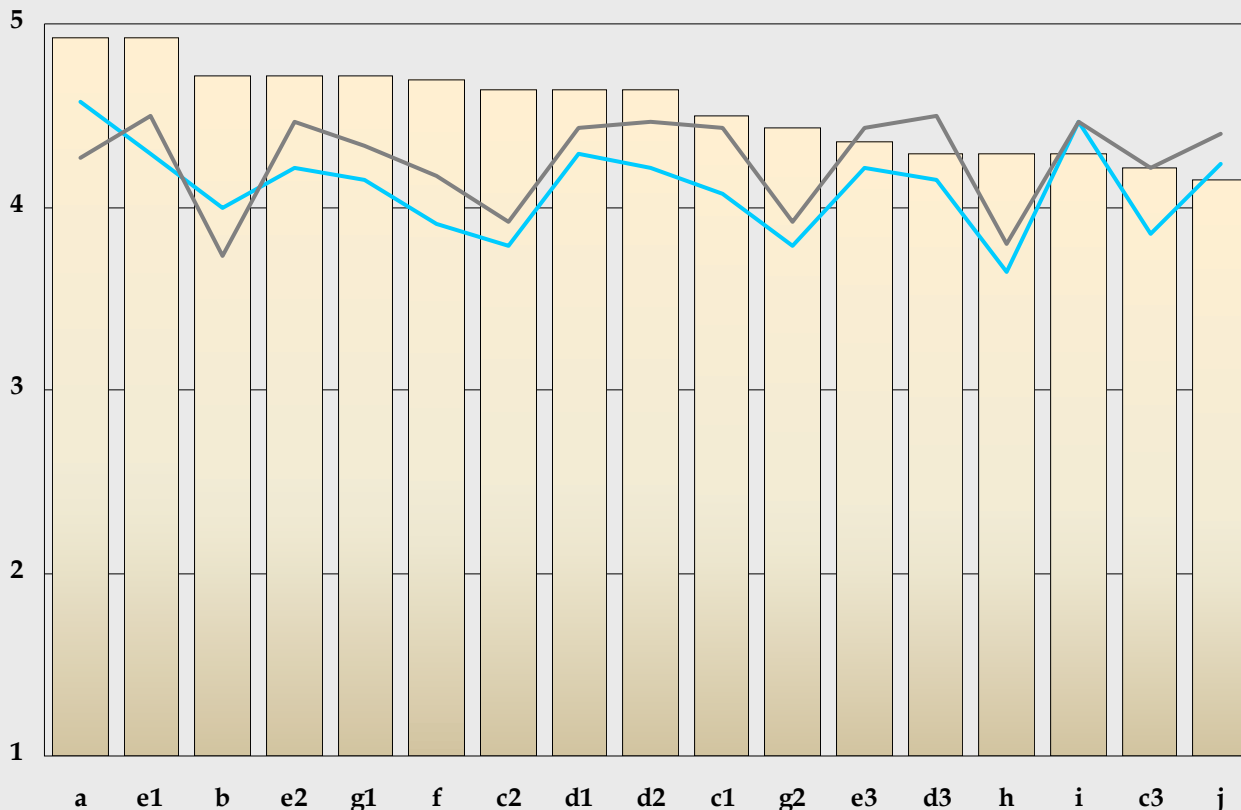
- h Marknadens önskemål
- i Internationell jämförelse
- j Jf svenska bostadsinstitut

Förtroendet för Riksgälden 2009

Förtroendet Svenska aktörer 2008 vs 2009

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2009 bland Återförsäljare

Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare 2009 vs 2008



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldväxlar

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer
- d3 statsskuldväxlar

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer
- e3 statsskuldväxlar

Plattform & Marknadsvård

- f Fungerande/säker auktionsplattform

Bra marknadsvård genom

- g1 repor i statspapper
- g2 byten av realobligationer

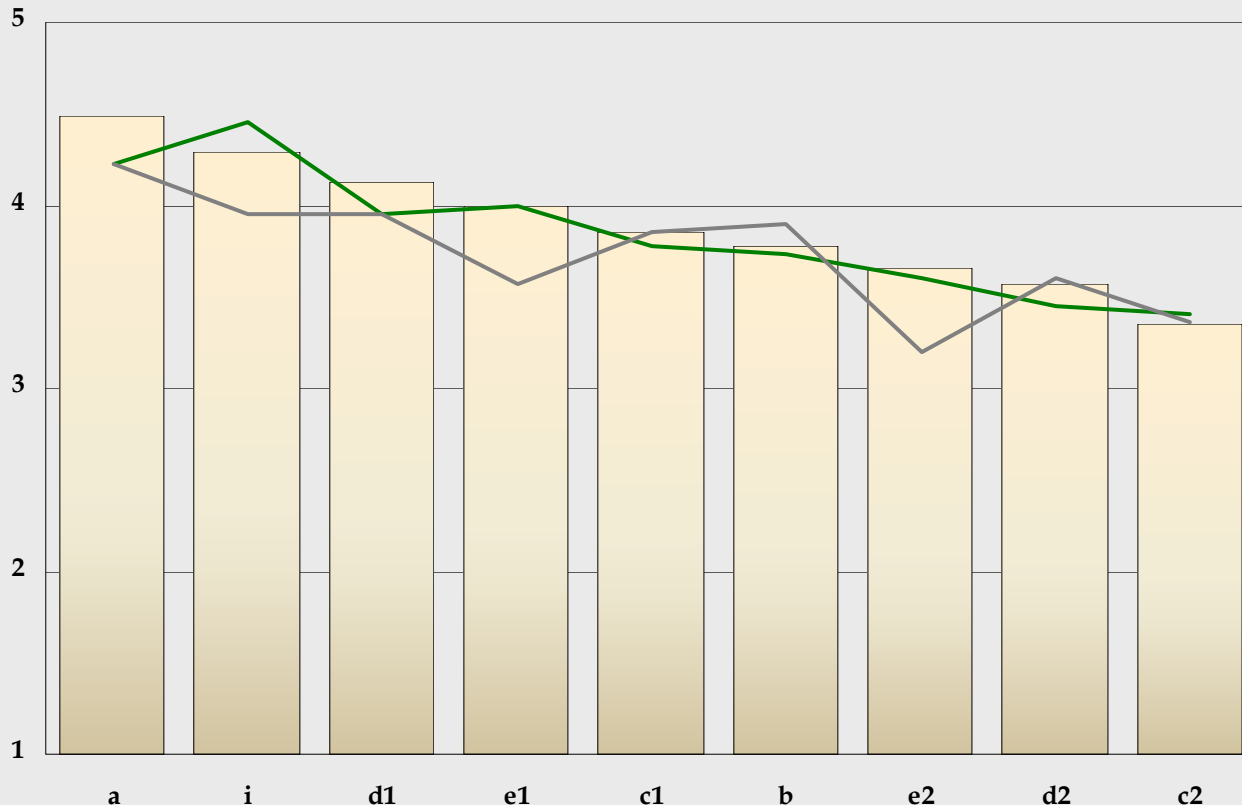
Generellt

- h Marknadens önskemål
- i Internationell jämförelse
- j Jf svenska bostadsinstitut

Förtroendet för Riksgälden 2009

Förtroendet Internationella aktörer 2008 vs 2009

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2009 bland Hela Urvalet internationellt
Riksgäldens profilvärden bland Internationella investerare 2009 vs 2008



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

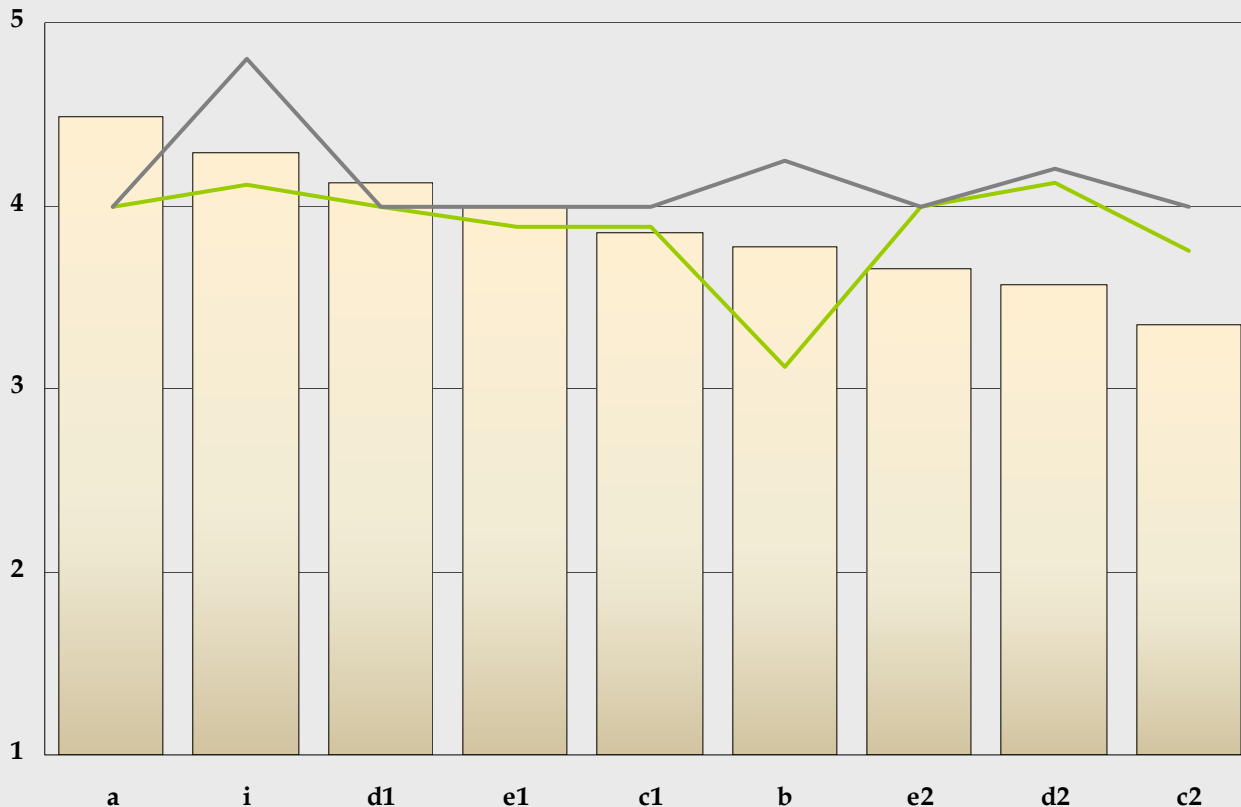
Generellt

- i Internationell jämförelse

Förtroendet Internationella aktörer 2008 vs 2009

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2009 bland Hela Urvalet internationellt
Riksgäldens profilvärden bland Market makers 2009 vs 2008

* Resultatet för Market makers 2008 faktor c1 & c2, bör tolkas med försiktighet pga lågt basal



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra försäljningsformer

- c1 nominella obligationer*
- c2 realobligationer*

Bra information om volymer & andra villkor

- d1 nominella obligationer
- d2 realobligationer

Tydligt/konsekvent agerande vid neddragn av auktionsvol

- e1 nominella obligationer
- e2 realobligationer

Generellt

- i Internationell jämförelse

Intresse för deltagande i investerarmöten

%	Investerare			
	Svenska		Internationella	
	09	08	09	08
Mycket stort	29	36	36	23
Ganska stort	46	26	27	32
Inte så stort	11	29	27	40
Inget	14	9	5	5
Vet ej/ej svar	0	0	5	0

Informationskällor om statens lånebehov & finansiering

%	Svenska				Internationella				
	Investerare		Återförsäljare		Investerare		Market makers		
	09	08	09	08	09	08	09	08	
Använder									
Hemsidan	96	94	100	100	86	82	89	100	
Reuters	46	59	29	60	18	45	56	60	
Bloomberg	57	53	43	40	59	91	44	60	
Övriga nyhetsbyråer	32	29	43	67	9	32	22	0	
Egna ränteanalytiker	16	13	57	53	9	50	33	20	
Återförsäljarna	82	94	-	-	36	91	-	-	
Annat	7	18	36	27	18	14	22	60	
Viktigast									
Hemsidan	61	71	86	73	50	45	56	40	
Reuters	7	15	7	13	5	0	22	0	
Bloomberg	11	12	0	0	32	18	11	0	
Övriga nyhetsbyråer	0	3	0	0	5	0	0	0	
Egna ränteanalytiker	0	0	0	7	5	0	22	20	
Återförsäljarna	32	18	-	-	18	41	-	-	
Annat	4	6	7	7	14	5	11	40	

Riksgäldens hemsida **Andel nöjda**

%	Svenska				Internationella			
	Investorerare		Återförsäljare		Investorerare		Market makers	
Om använder hemsidan	09	08	09	08	09	08	09	08
Lätt att hitta	81	75	64	87	95	83	100	100
Sökt information finns	89	81	93	86	84	94	87	100
Överskådlig/lätt att ta till sig	96	91	86	93	95	100	87	100

Riksgäldens hemsida **Läser**

%	Svenska				Internationella			
	Investorerare		Återförsäljare		Investorerare		Market makers	
	09	08	09	08	09	08	09	08
Om använder hemsidan								
Auktionsvillkor & -resultat								
Läser allt	22	34	43	27	5	6	0	0
Läser vissa delar	26	25	29	46	37	39	25	40
Ögnar	26	16	21	27	47	44	50	20
Läser ej	22	25	7	0	11	11	25	40
Vet ej/ej svar	4	0	0	0	0	0	0	0
Den svenska statsskulden, månadsrapporten								
Läser allt	4	6	14	33	5	6	0	0
Läser vissa delar	22	38	29	7	32	44	0	0
Ögnar	44	38	57	33	53	44	75	60
Läser ej	30	18	0	27	5	6	25	40
Vet ej/ej svar	0	0	0	0	5	0	0	0
Pressmeddelanden								
Läser allt	22	41	57	60	32	33	13	20
Läser vissa delar	22	31	29	20	21	45	25	20
Ögnar	37	19	7	20	42	22	49	20
Läser ej	15	9	7	0	5	0	13	40
Vet ej/ej svar	4	0	0	0	0	0	0	0

Statsupplåning, prognos och analys **Läser**

%	Svenska	
	Investerare 09	Återförsäljare 09
Lånebehovsdelen		
Läser allt	14	57
Läser vissa delar	51	14
Ögnar	21	29
Läser ej	14	0
Om läser:		
I tryckt form	17	21
Elektroniskt	58	36
Både tryckt och elektroniskt	25	43
Finansieringsdelen		
Läser allt	11	50
Läser vissa delar	43	21
Ögnar	32	29
Läser ej	14	0
Om läser:		
I tryckt form	4	7
Elektroniskt	71	50
Både tryckt och elektroniskt	25	43

Statsupplåning, prognos och analys **Bedömning**

Om läser/ögnar	Svenska	
	Investerare 09	Återförsäljare 09
Andel nöjda, %		
Informationen överskådlig & lätt att ta till sig	92	100
Tabellerna tydliga	100	100
Saknar ingen information i lånebehovsdelen	100	100
Saknar ingen information i finansieringsdelen	100	93
Värde som analysunderlag		
Medelvärde skala 1-5	3,8	4,5

Deltagande i primärmarknaden

%	Investerare			
	Svenska		Internationella	
	09	08	09	08
Aktivitet				
Mycket ofta	11	12	0	0
Ofta	32	29	14	5
Sällan	32	35	27	45
Mycket sällan	11	15	18	14
Aldrig	14	9	41	36

Statspapper i utländsk valuta & Intresse för ökade emissioner

	Investorerare			
	Svenska		Internationella	
	09	08	09	08
Andel aktiva under 2009, %				
Svenska statens obligationer i utländsk valuta	18	-	23	-
Svenska statens commercial papers i utländsk valuta	11	-	9	-
Intresse för ökade emissioner, medelvärde skala 1-5				
Obligationer > 10 år	2,3	3,0	3,0	3,1
“Off the runs”	1,9	2,1	3,0	2,9
Svenska commercial papers i utländsk valuta	1,2	-	1,4	-

Syndikeringen av det nya 30-åriga lånet 1053

	Investorerare 09	Svenska Återförsäljare 09
Andel investerare som deltog i syndikeringen, %	46	-
Om deltog: Riksgäldens & återförsäljarnas genomförande		
Medelvärde skala 1-5	3,3	-
Syndikering som försäljningsform, %		
Bra, inget att anmärka	64	100
Inte så bra	11	0
Vet ej/ej svar	25	0

Bidrag till att öka likviditeten/pristransparensen

Medelvärde, skala 1-5	Svenska Återförsäljare	
	09	08
Likviditeten		
Elektronisk interbankmarknad	3,6	3,3
Brokerhandeln	3,9	3,3
Telefonhandeln	2,8	2,4
Pristransparensen		
Elektronisk interbankmarknad	3,9	3,8
Brokerhandeln	4,1	3,3
Telefonhandeln	2,8	2,4

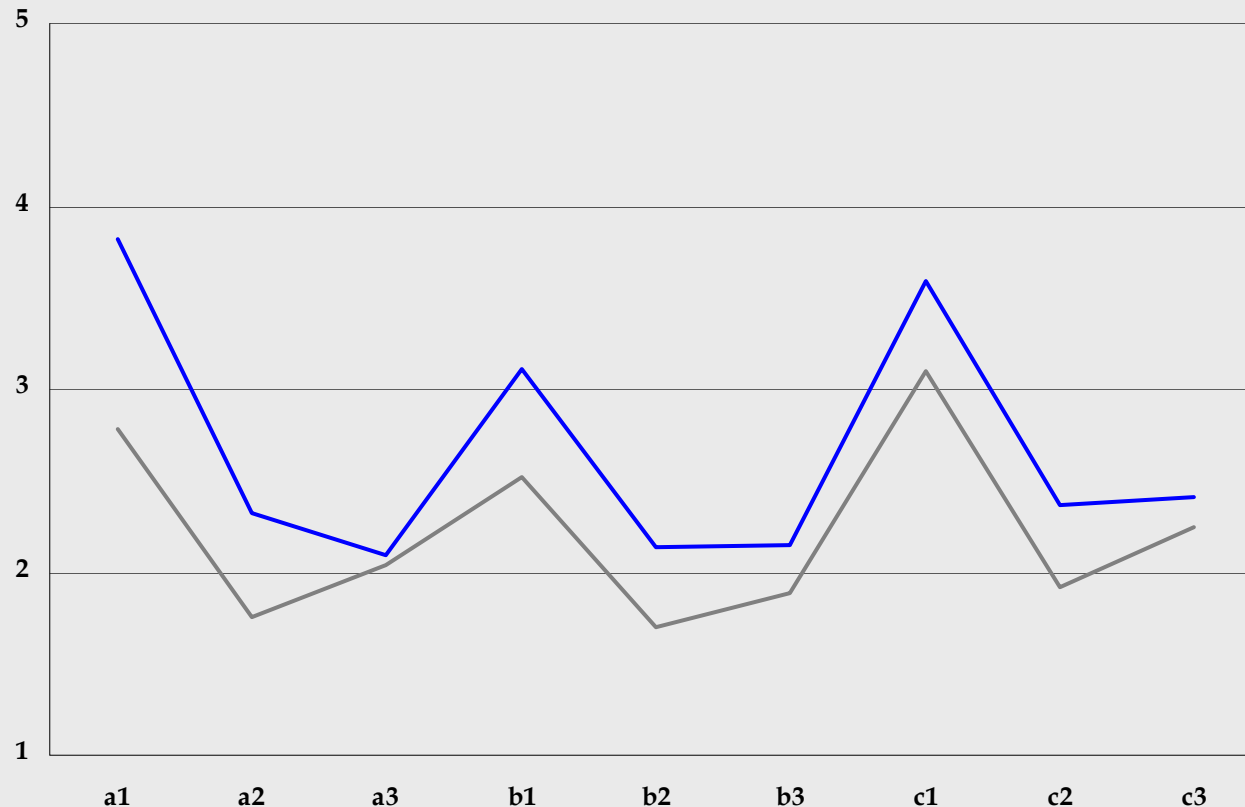
Handeln med statsobligationer

%	Investerare			
	Svenska		Internationella	
	09	08	09	08
Handlar via				
Telefon	93	91	95	95
Elektroniskt handelssystem	29	26	36	27
Om både och, handlar mest via				
Telefon	100	100	57	40
Elektroniskt handelssystem	0	0	43	60

Förtroendet för Riksgälden 2009

Likviditet & pristransparens andrahandsmarknaden Svenska aktörer

Svenska investerare 2009 vs 2008



Likviditet

Volym

- a1 nominella obligationer
- a2 realobligationer
- a3 statsskuldväxlar

Spread

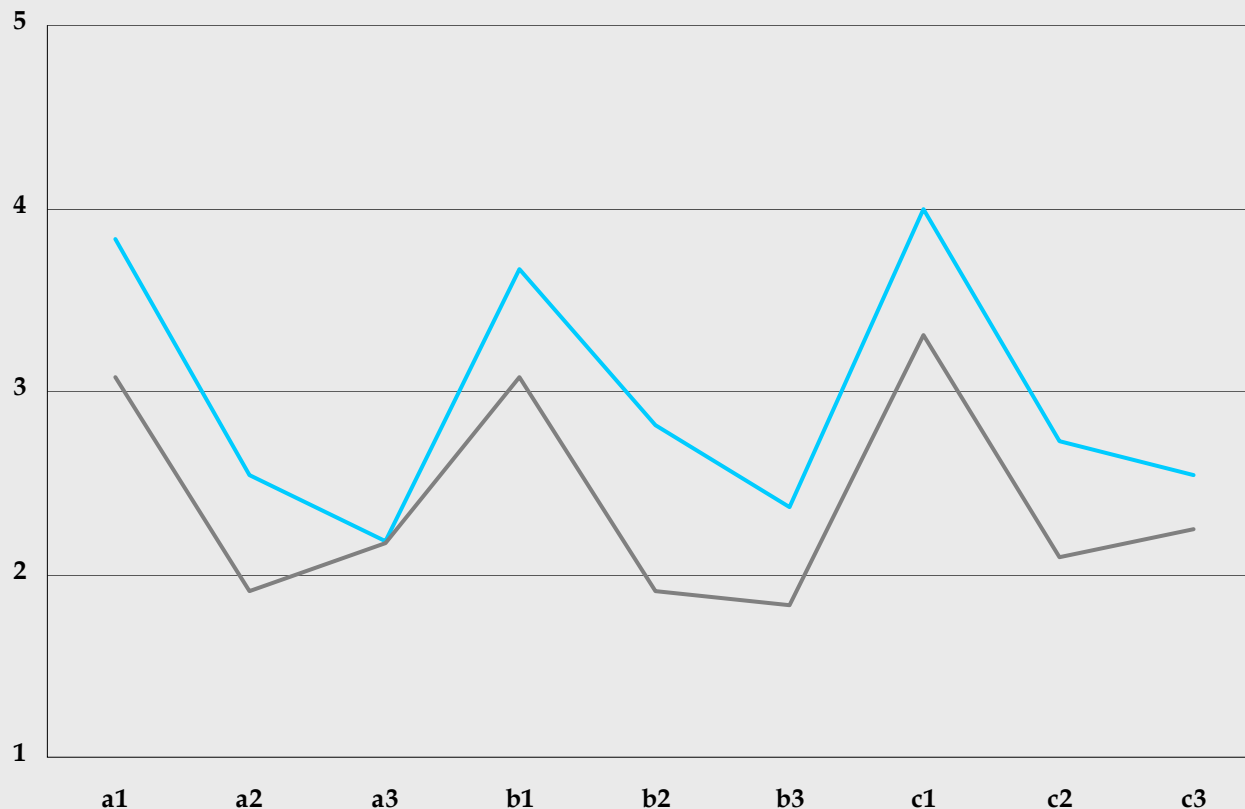
- b1 nominella obligationer
- b2 realobligationer
- b3 statsskuldväxlar

Pristransparens

- c1 nominella obligationer
- c2 realobligationer
- c3 statsskuldväxlar

Likviditet & pristransparens andrahandsmarknaden Svenska aktörer

Återförsäljare 2009 vs 2008



Likviditet

Volym

a1 nominella obligationer

a2 realobligationer

a3 statsskuldväxlar

Spread

b1 nominella obligationer

b2 realobligationer

b3 statsskuldväxlar

Pristransparens

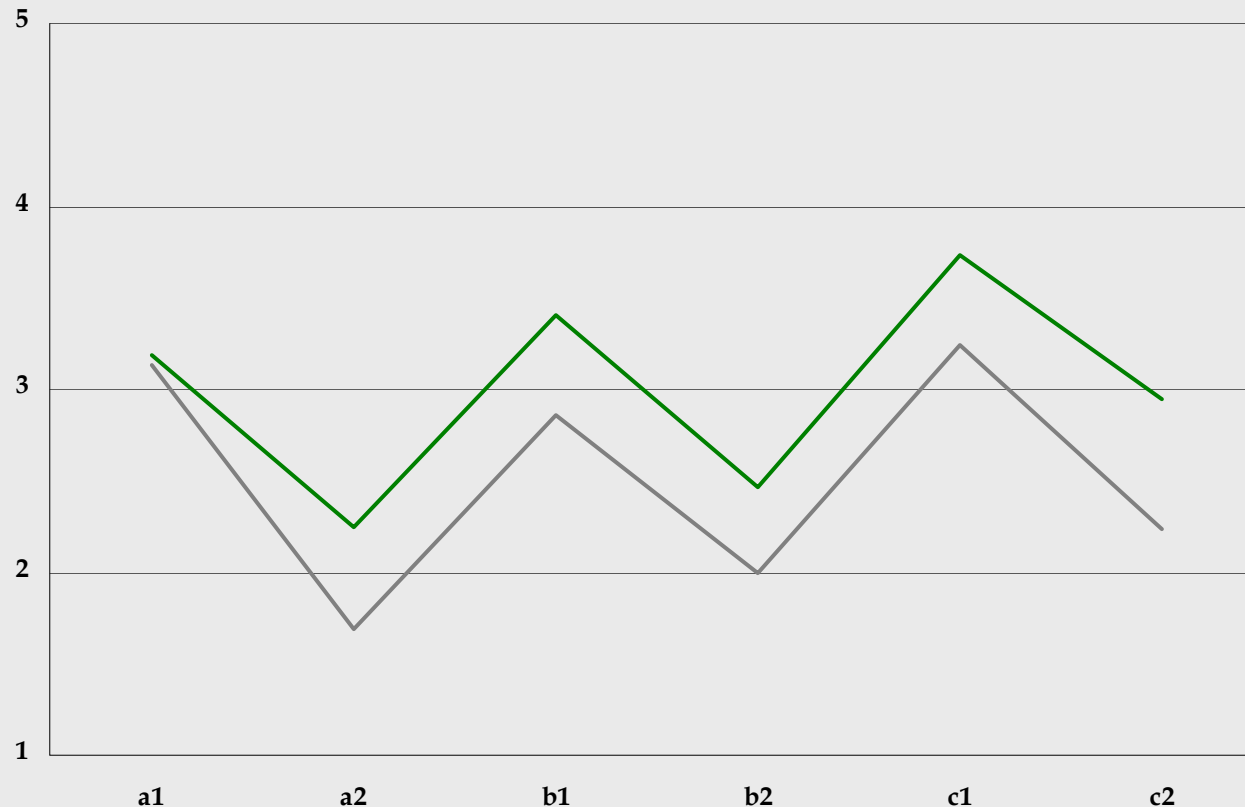
c1 nominella obligationer

c2 realobligationer

c3 statsskuldväxlar

Likviditet & pristransparens andrahandsmarknaden Internationella aktörer

Internationella investerare 2009 vs 2008



Likviditet

Volym

a1 nominella obligationer

a2 realobligationer

Spread

b1 nominella obligationer

b2 realobligationer

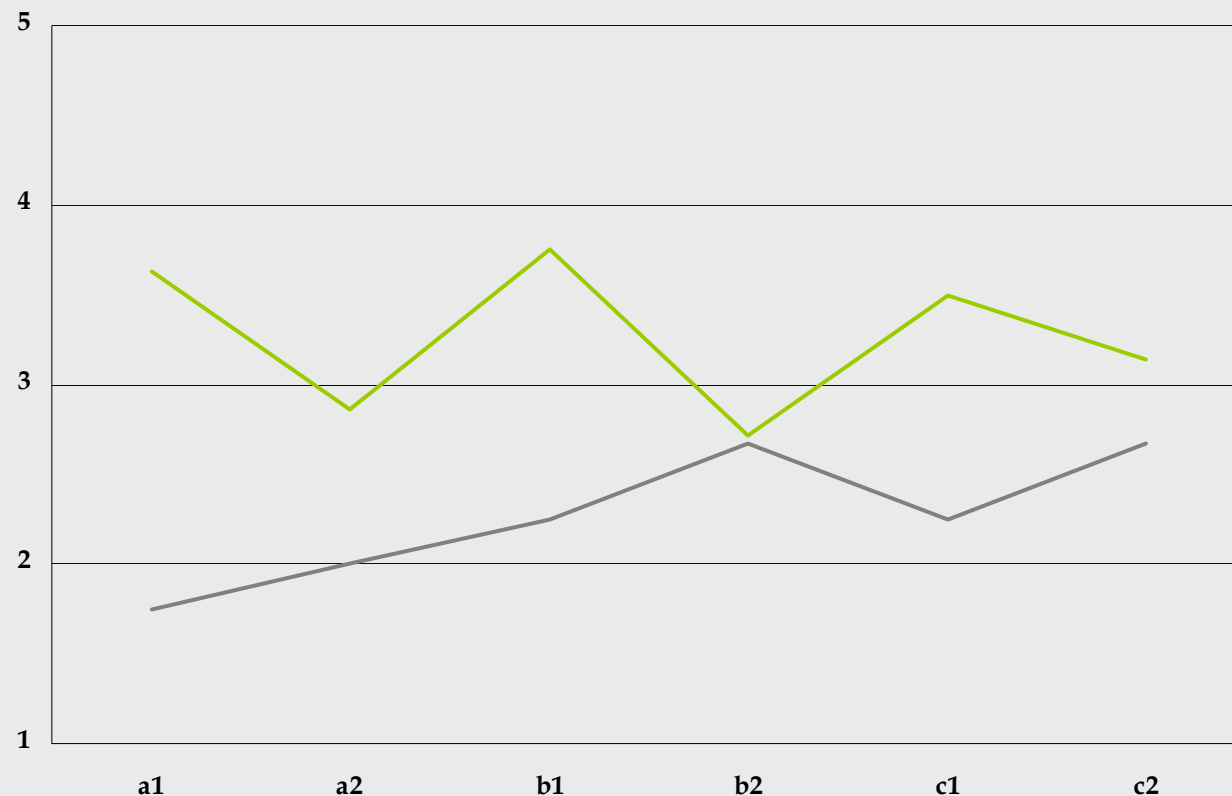
Pristransparens

c1 nominella obligationer

c2 realobligationer

Likviditet & pristransparens andrahandsmarknaden Internationella aktörer

Market makers 2009 vs 2008



Likviditet

Volym

a1 nominella obligationer

a2 realobligationer

Spread

b1 nominella obligationer

b2 realobligationer

Pristransparens

c1 nominella obligationer

c2 realobligationer

Har internationella aktörer återvänt till Sverige efter finanskrisen?

%	Svenska Återförsäljare 09
I mycket stor utsträckning/fullt ut	0
I ganska stor utsträckning	21
I ganska liten utsträckning	43
I mycket liten utsträckning/inte alls	36
Vet ej/ej svar	0

Transaktioner med andra market makers än återförsäljarna

%	Investerare			
	Svenska		Internationella	
	09	08	09	08
Ja	7	24	45	54
Nej	86	70	55	41
Ej svar	7	6	0	5