

Förtroendet för Riksgälden 2008



Genomförande

<u>Antal intervjuade</u>	Organisationer	Personer	
Svenska aktörer	31 Institutionella investerare	34	
	7 Återförsäljare Trading	8	
		7 Analytiker	7
Internationella aktörer	22 Institutionella investerare	22	
	5 Market makers	5	
Hela Urvalet	<u>65</u>	<u>76</u>	
<u>Svarsfrekvens</u>	97 procent		
<u>Metod</u>	Telefonintervjuer genomförda av TNS Prosperas intervjuare		
<u>Tidsperiod</u>	17 november tom 17 december , 2008		

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 *Till svenska aktörer*

Förlägger auktioner vid lämpliga tidpunkter på dagen och med lämpliga tidsintervall när det gäller;

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

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

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

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

- f1) nominella obligationer
- f2) realobligationer
- f3) statsskuldväxlar *Till svenska aktörer*

Plattform & Marknadsvård

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

Bedriver bra marknadsvård genom;

- h1) repor i statspapper *Till återförsäljare*
- h2) byten av realobligationer *Till återförsäljare*

Generellt

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

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.

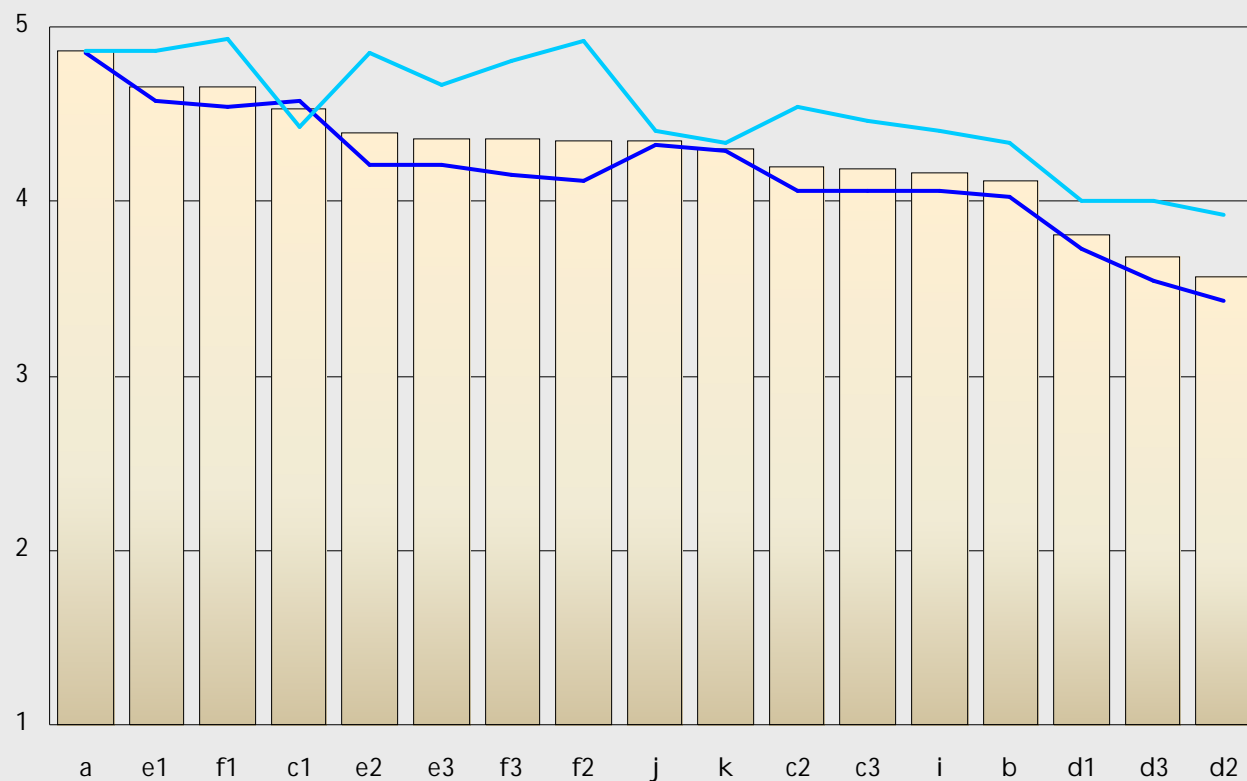
Helhetsintrycket, det Viktade Profilvärdet, har beräknats med utgångspunkt från denna värdering där betyget i vart och ett av fallen vägs med respektive faktors betydelse. Värdet över 4 tolkas erfarenhetsmässigt som utmärkta, under 3 som underkända.

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.

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

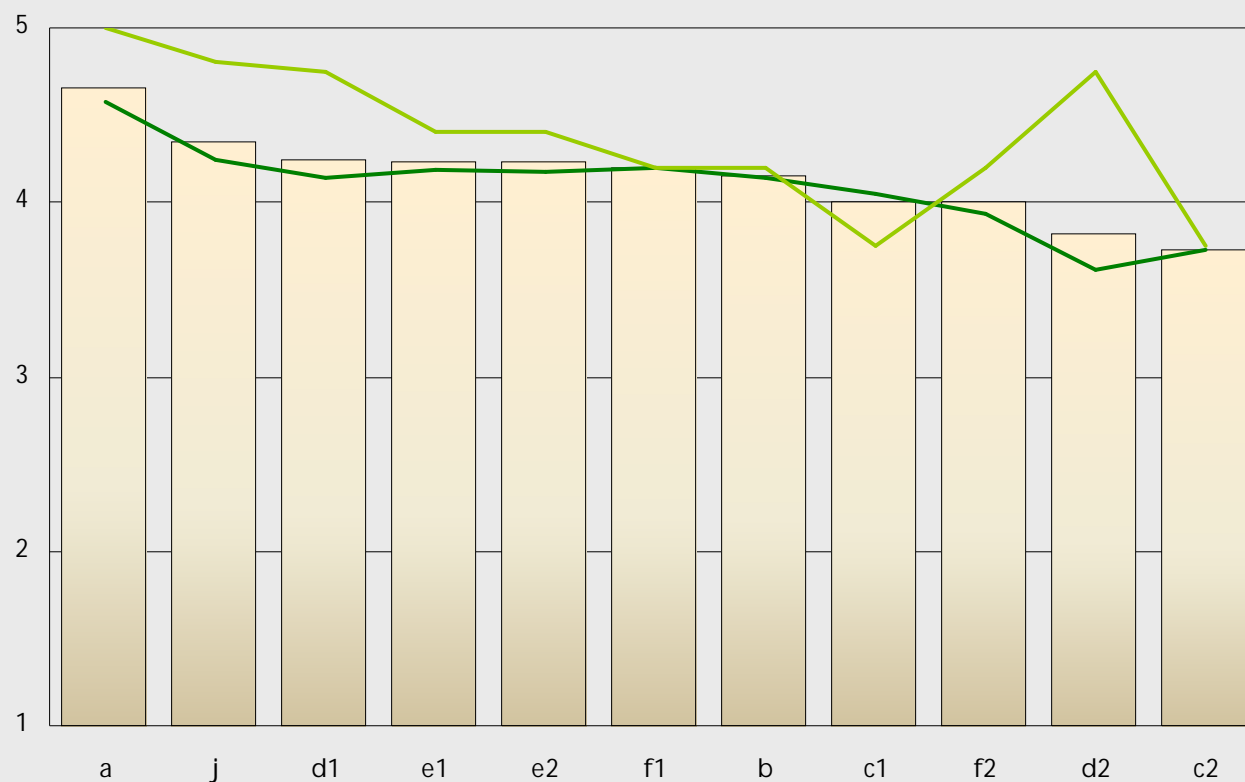
Generellt

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

Betydelsen av faktorerna - Internationella aktörer

Staplar – Hela Urvalet Internationellt

Investerare & 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

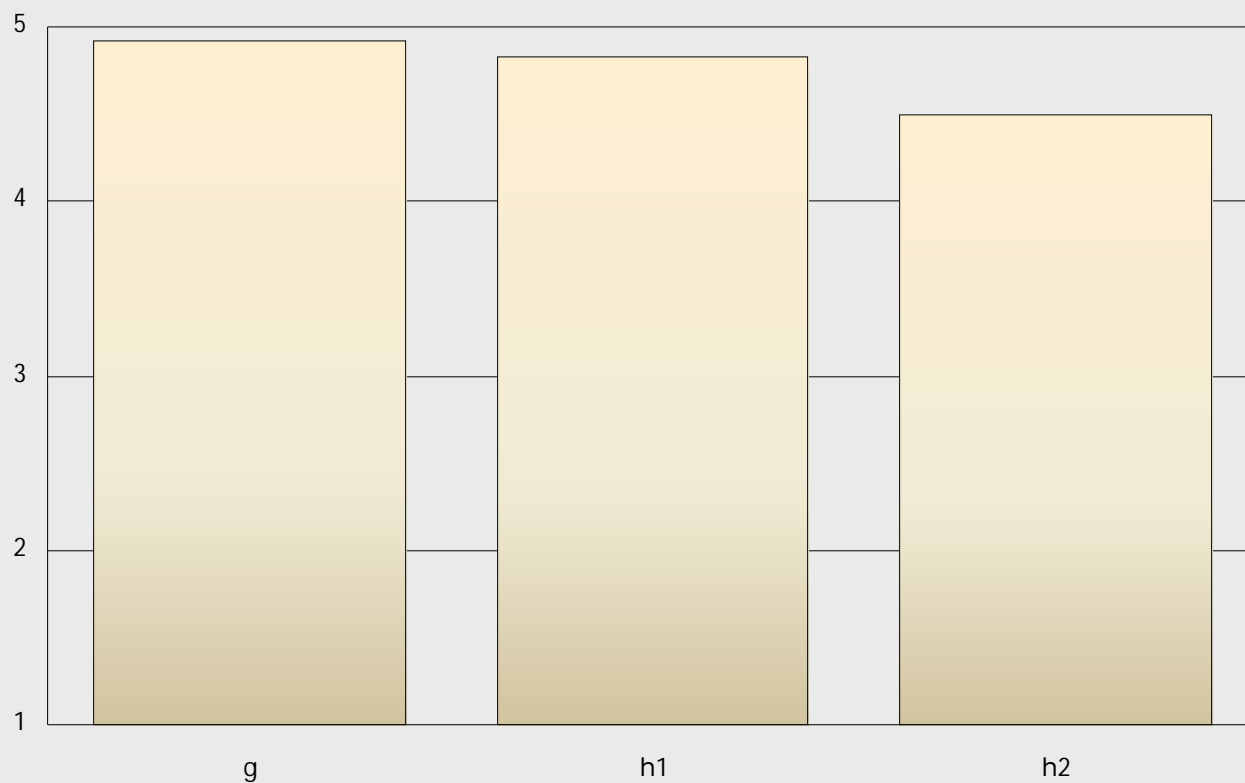
- f1 nominella obligationer
- f2 realobligationer

Generellt

- j Internationell jämförelse

Betydelsen av faktorerna - Svenska aktörer

Återförsäljare

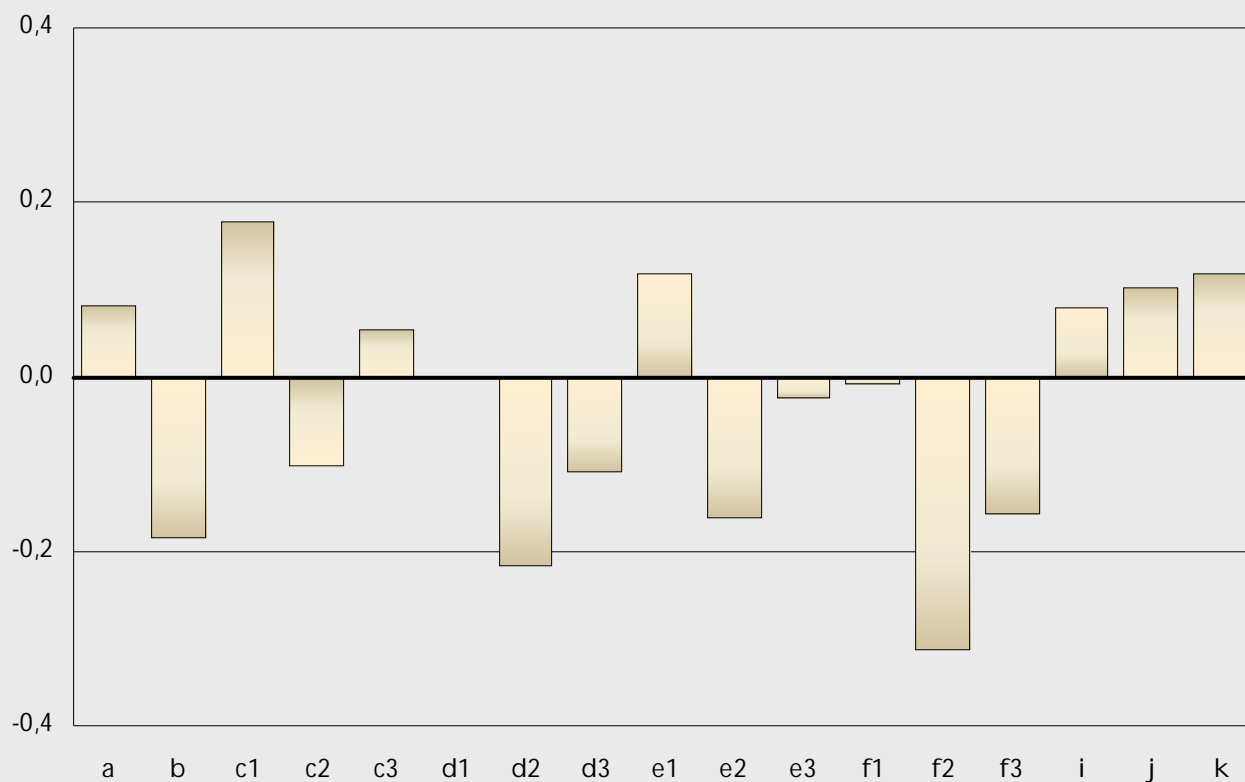


Plattform & Marknadsvård
g Fungerande/säker
auktionsplattform
Bra marknadsvård genom:
h1 repor i statspapper
h2 byten av realobligationer

Betydelsen av faktorerna 2008 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

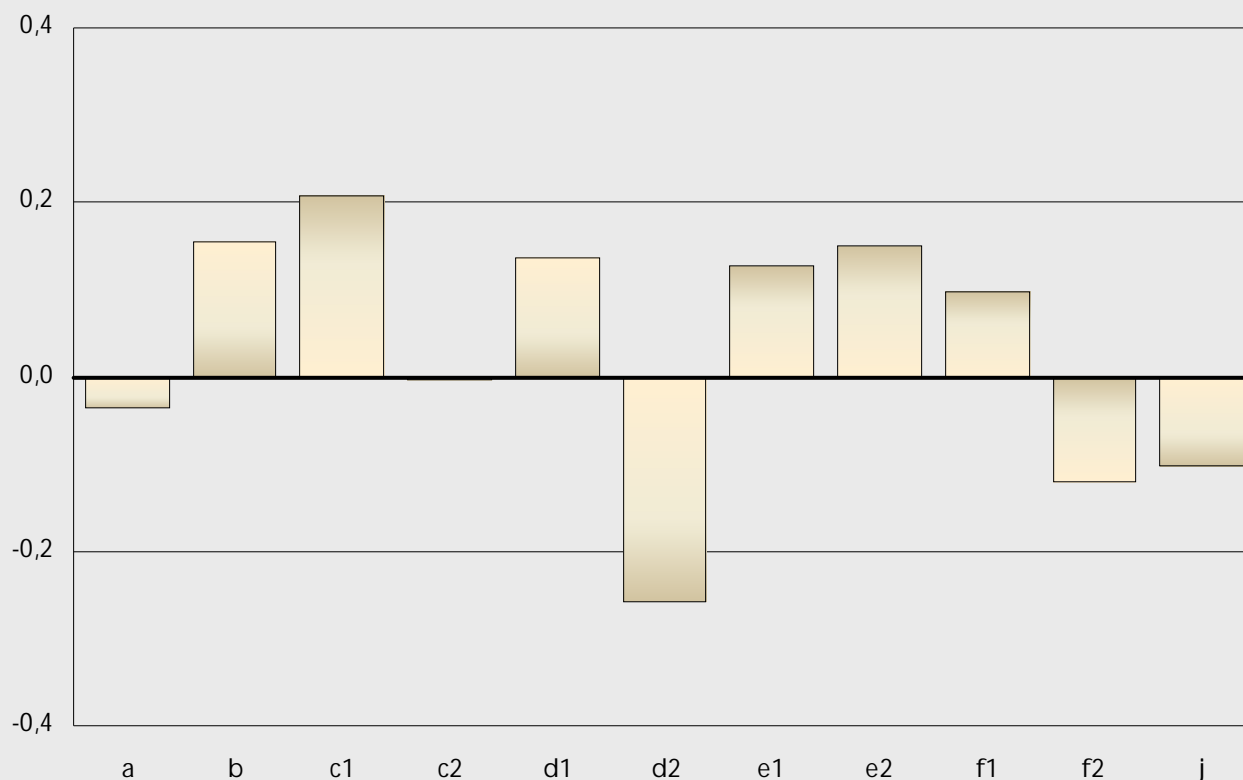
Generellt

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

Betydelsen av faktorerna 2008 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

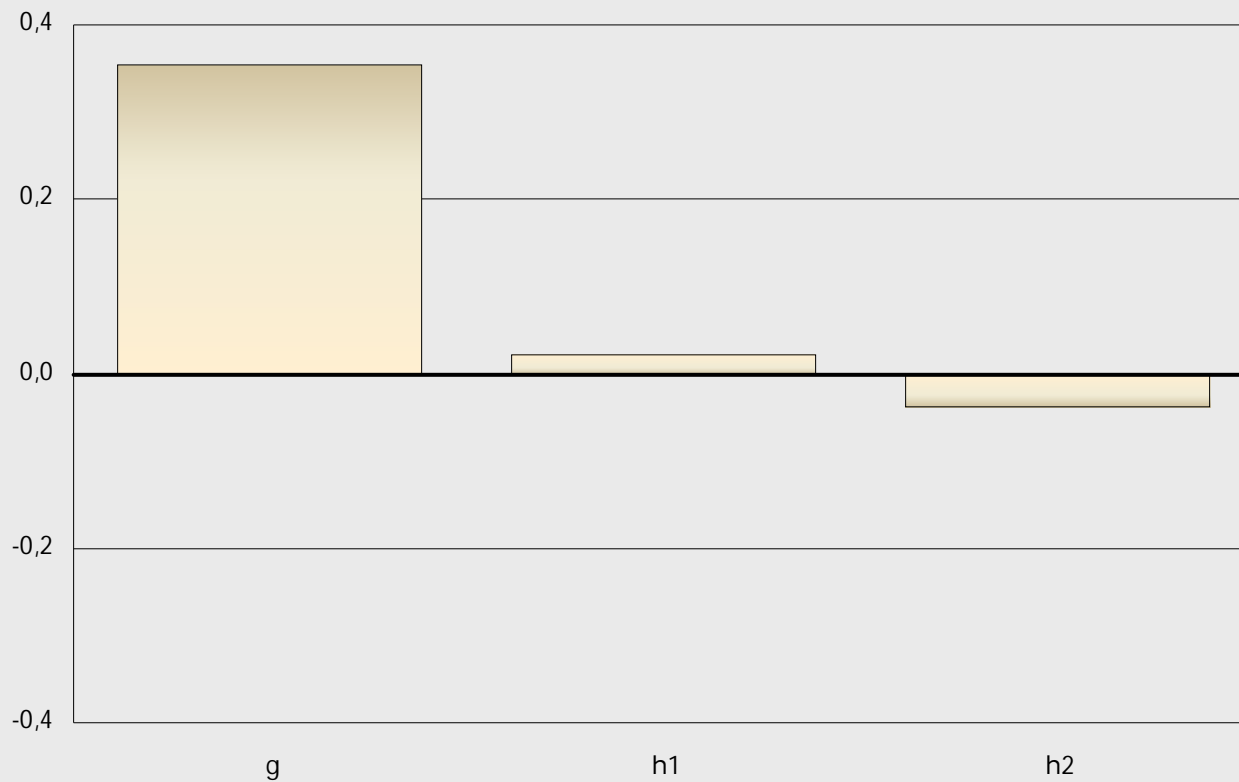
Generellt

- j Internationell jämförelse

Betydelsen av faktorerna 2008 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 byten av realobligationer

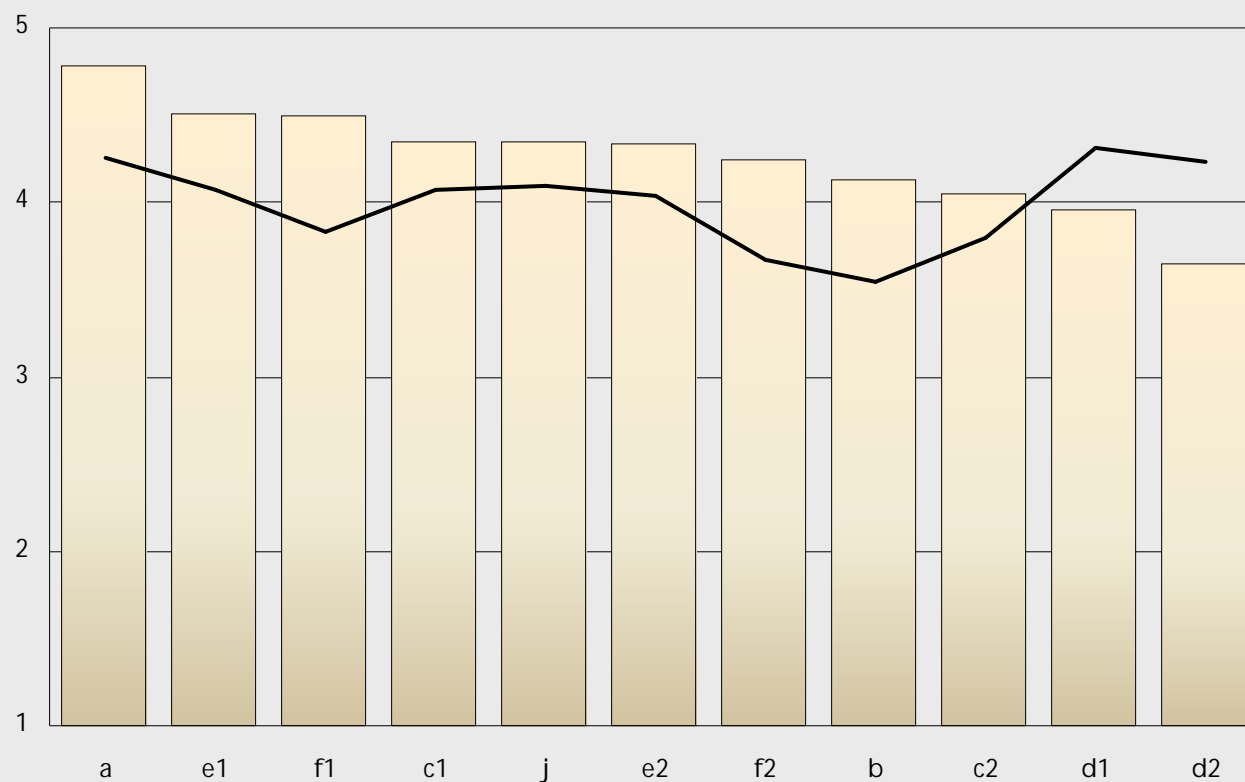
Kunskapsindex & Viktat profilvärde

	Kunskapsindex, %				Viktat profilvärde			
	Alla faktorer		Jmf faktorer		Alla faktorer		Jmf faktorer	
	08	07	08	07	08	07	08	07
Svenska								
Investerare	89	92	90	95	3,9	4,0	3,9	4,0
Återförsäljare	91	85	90	88	4,3	4,2	4,3	4,2
Internationella								
Investerare	-	-	86	91	-	-	3,8	4,2
Market makers	-	-	80	88	-	-	4,3	3,9

Förtroendet 2008 – Hela Urvalet

Betydelsen av faktorerna som staplar - 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

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

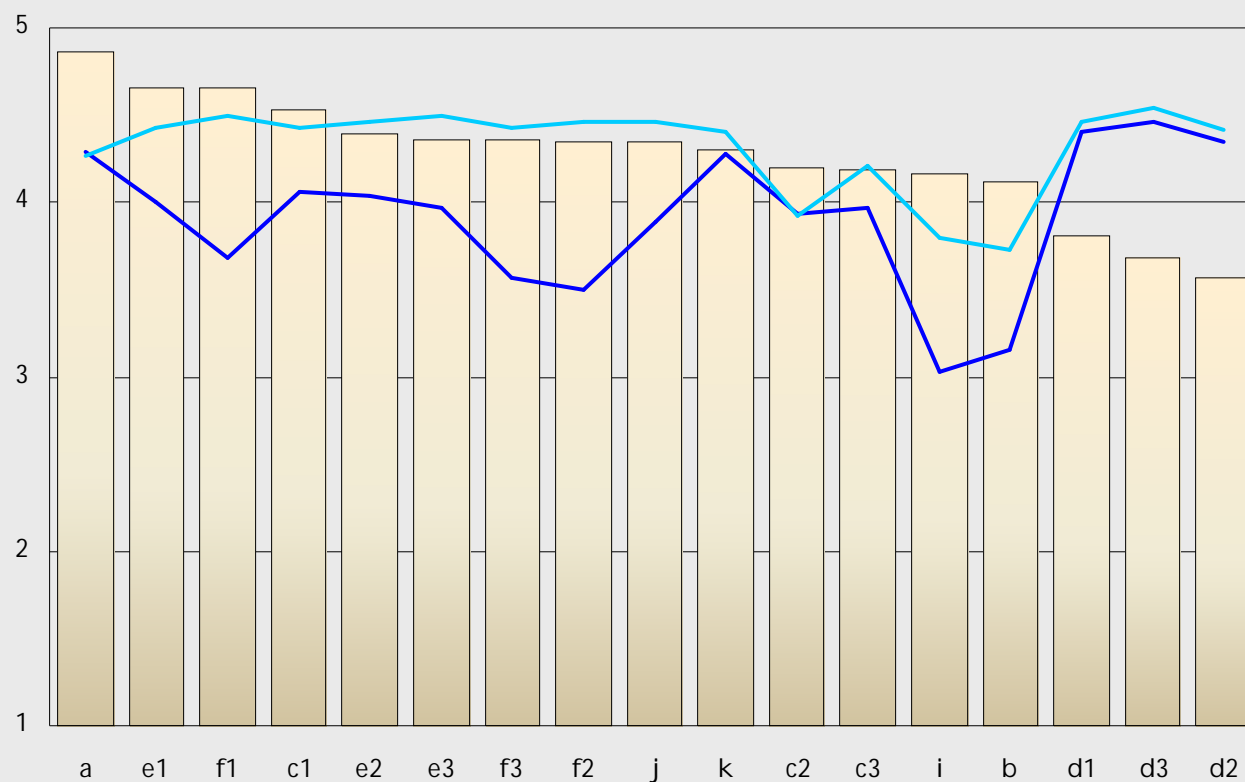
Generellt

- j Internationell jämförelse

Förtroendet 2008 - Svenska aktörer

Betydelsen av faktorerna som staplar - Hela Urvalet i Sverige

Riksgäldens profilvärden bland **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

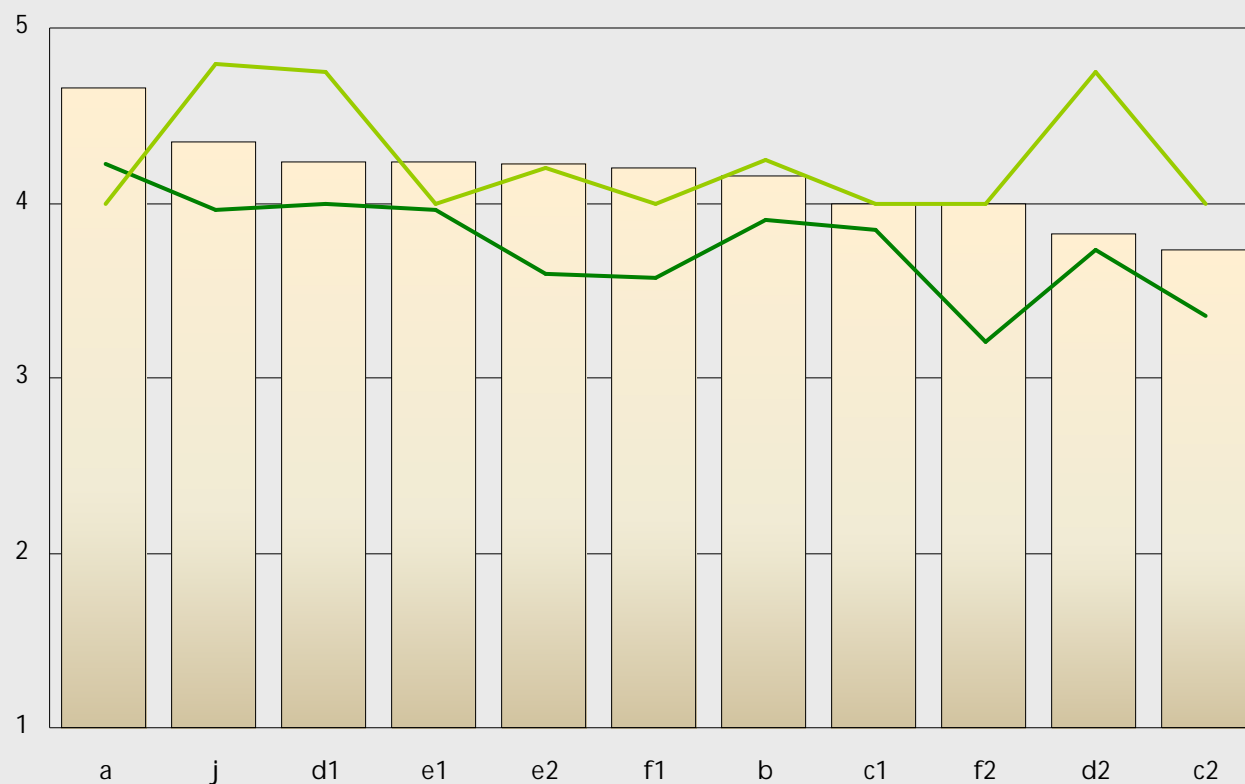
Generellt

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

Förtroendet 2008 - Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna som staplar - Hela Urvalet Internationellt

Riksgäldens profilvärden bland **Investerare** & **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

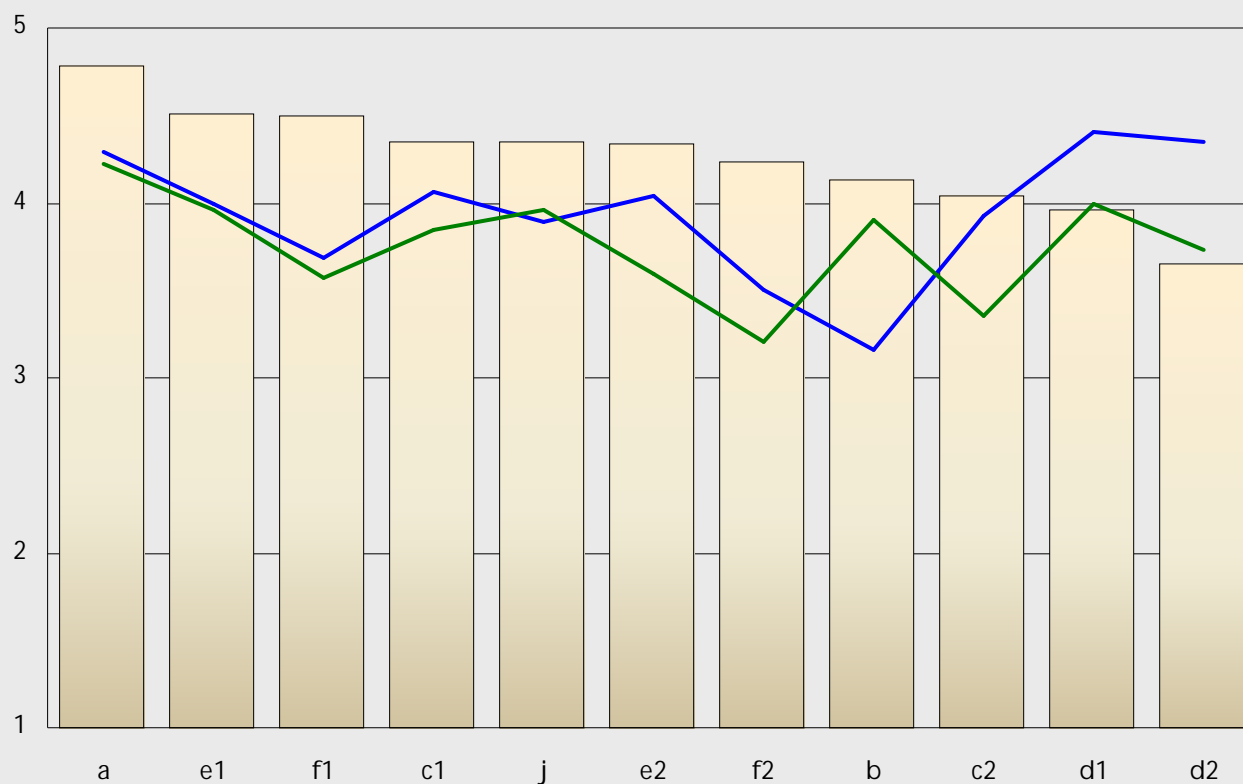
- j Internationell jämförelse

*Resultatet för Market makers bör tolkas med försiktighet pga. lågt bastal

Förtroendet 2008 - Svenska vs Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna som staplar - Hela Urvalet i Sverige & Internationellt

Riksgäldens profilvärden bland 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

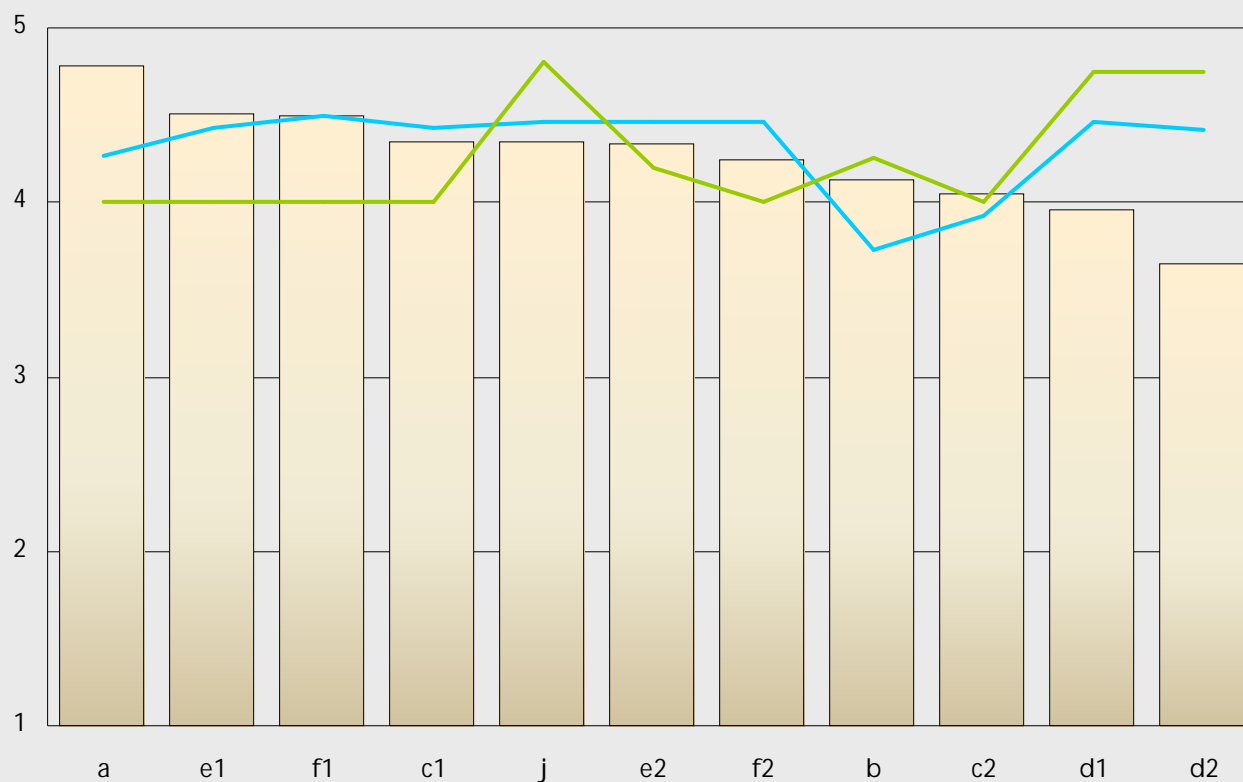
Generellt

- j Internationell jämförelse

Förtroendet 2008 - Svenska vs Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna som staplar - 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*

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

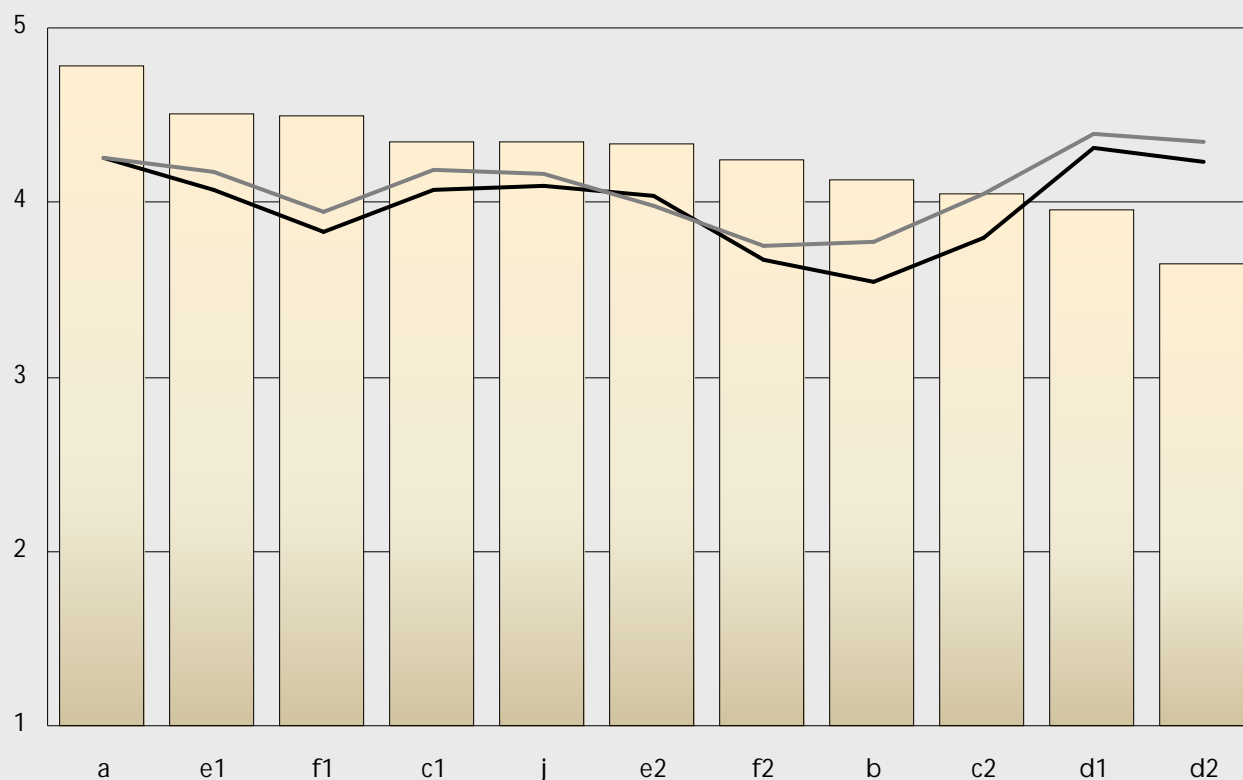
- j Internationell jämförelse

*Resultatet för Market makers bör tolkas
med försiktighet pga. lågt bastal

Förtroendet 2008 vs 2007 - Hela Urvalet

Betydelsen av faktorerna 2008 som staplar - Hela Urvalet i Sverige & Internationellt

Riksgäldens profilvärden i Hela Urvalet i Sverige & Internationellt 2008 vs 2007



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

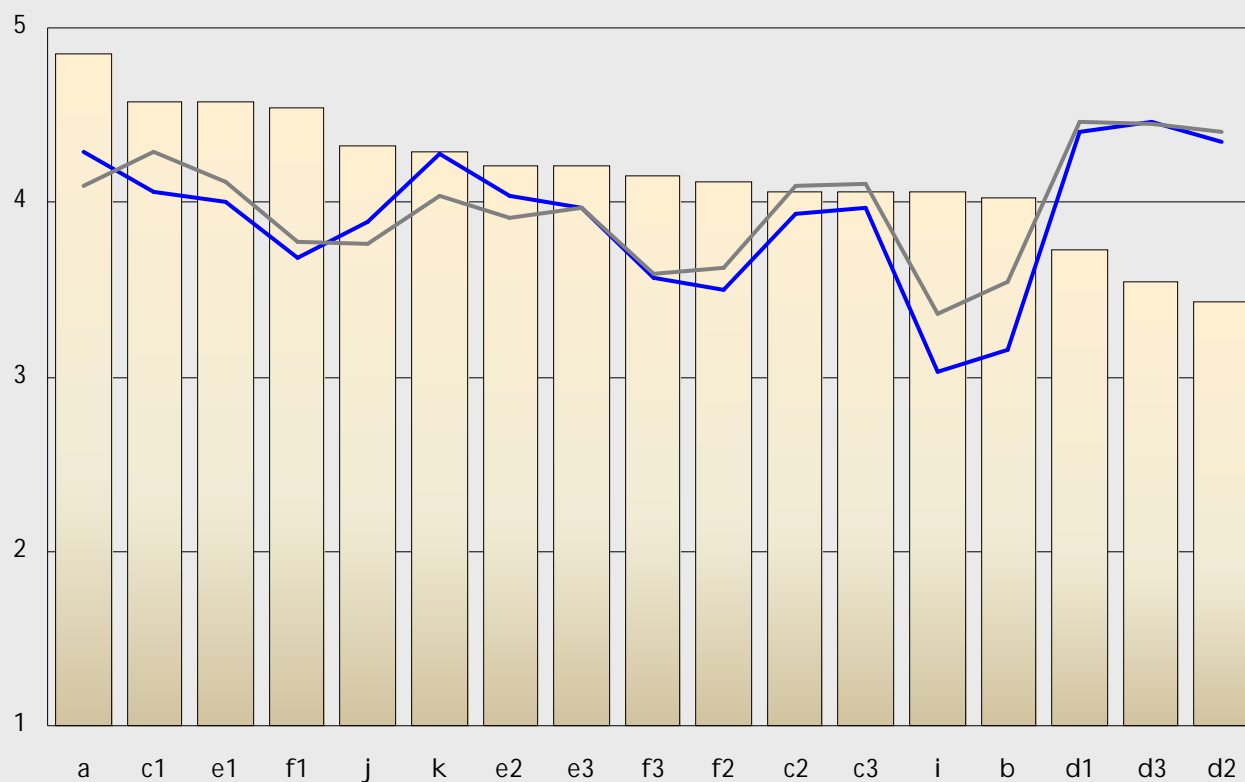
Generellt

- j Internationell jämförelse

Förtroendet 2008 vs 2007 - Svenska aktörer

Betydelsen av faktorerna 2008 som staplar - Investerarare

Riksgäldens profilvärden bland Investerarare 2008 vs 2007



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

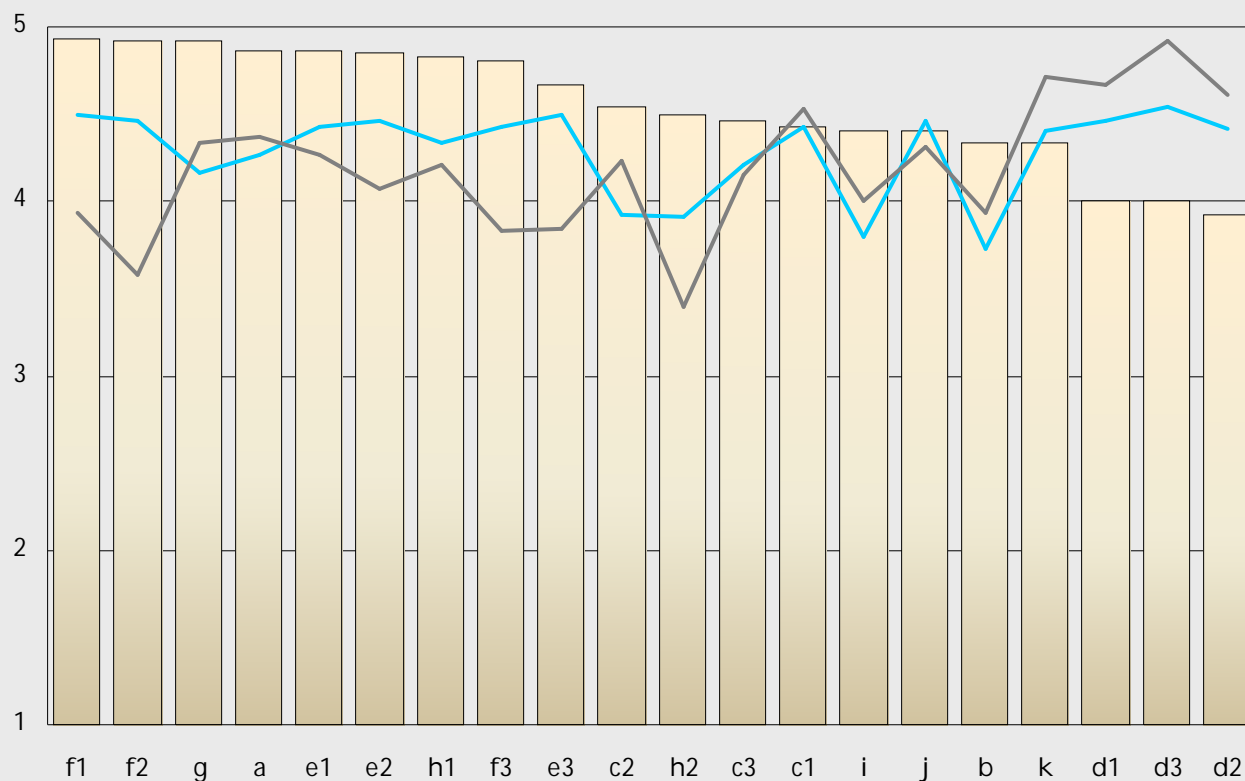
Generellt

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

Förtroendet 2008 vs 2007 - Svenska aktörer

Betydelsen av faktorerna 2008 som staplar - Återförsäljare

Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare 2008 vs 2007



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 byten av realobligationer

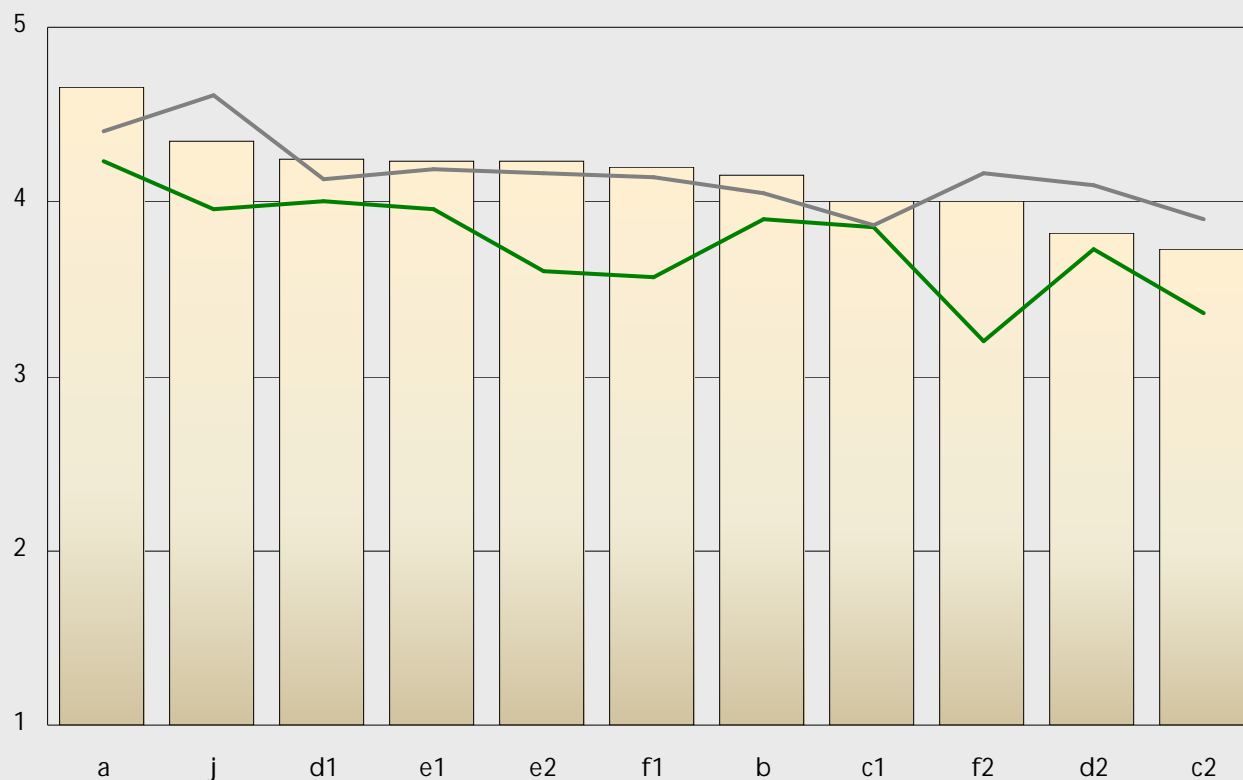
Generellt

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

Förtroendet 2008 vs 2007 - Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna 2008 som staplar - Hela Urvalet Internationellt

Riksgäldens profilvärden bland Investorerare 2008 vs 2007



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

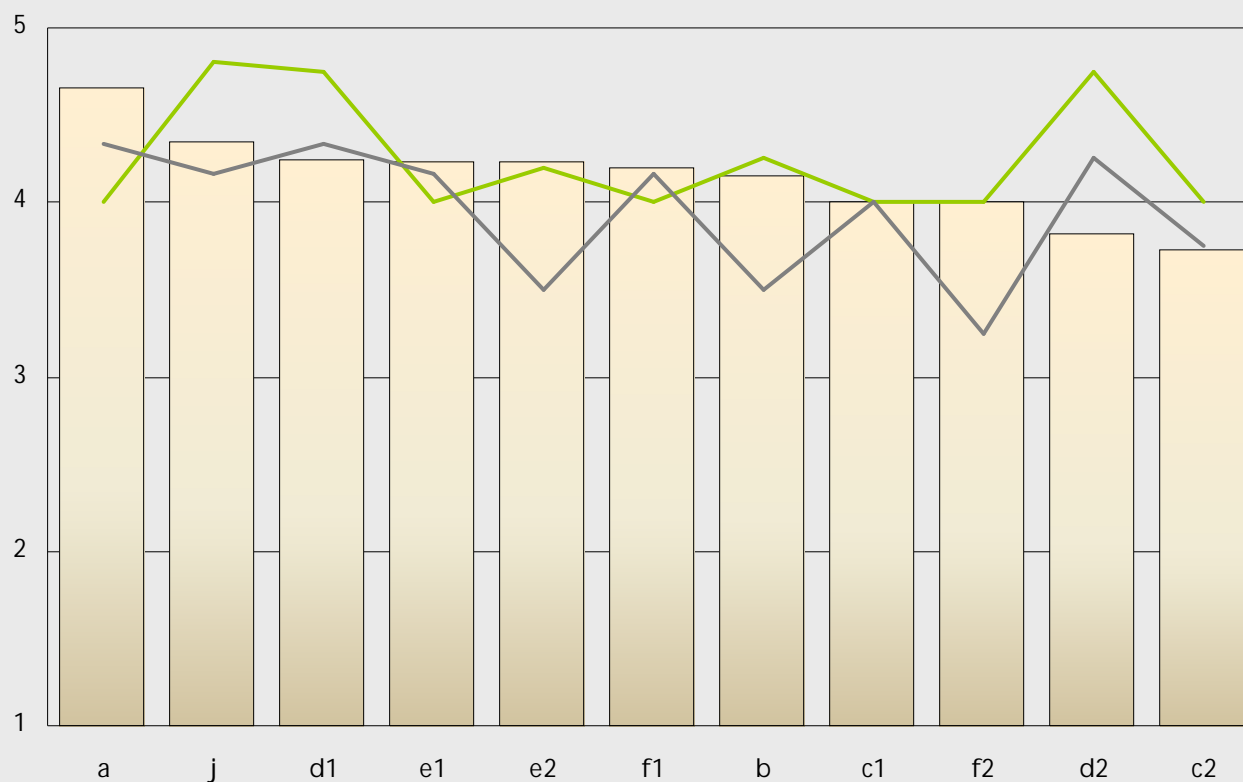
Generellt

- j Internationell jämförelse

Förtroendet 2008 vs 2007 - Internationella aktörer

Betydelsen av faktorerna 2008 som staplar - Hela Urvalet Internationellt

Riksgäldens profilvärden bland Market makers 2008 vs 2007



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

*Resultaten för 2008 bör tolkas
med försiktighet pga. lågt basal

Intresse för deltagande i investerarmöten

%	Svenska Investerare		Internationella Investerare	
	08	07	08	07
Mycket stort	36	24	23	26
Ganska stort	26	30	32	39
Inte så stort	29	34	40	35
Inget	9	12	5	0

Informationskällor om statens lånebehov och finansiering

%	Svenska				Internationella			
	Investerare		Återförsäljare		Investerare		Market makers	
	08	07	08	07	08	07	08	07
Använder	08	07	08	07	08	07	08	07
Hemsidan	94	91	100	94	82	57	100	100
Reuters	59	67	60	50	45	9	60	67
Bloomberg	53	-	40	-	91	-	60	-
Nyhetsbyråerna	29	55	67	62	32	26	0	50
Egna ränteanalytiker	13	21	53	-	50	13	20	-
Återförsäljarna	94	85	-	-	91	65	-	-
Annat	18	24	27	56	14	30	60	33
Viktigast								
Hemsidan	71	39	73	81	45	30	40	83
Reuters	15	9	13	0	0	4	0	17
Bloomberg	12	-	0	-	18	-	0	-
Nyhetsbyråerna	3	3	0	0	0	4	0	0
Egna ränteanalytiker	0	0	7	-	0	13	20	-
Återförsäljarna	18	36	-	-	41	48	-	-
Annat	6	18	7	19	5	9	40	0

Riksgäldens hemsida – Andel nöjda

<i>Om använder hemsidan, %</i>	Svenska				Internationella			
	Investerare		Återförsäljare		Investerare		Market makers	
	08	07	08	07	08	07	08	07
Lätt att hitta	75	70	87	60	83	100	100	50
Sökt information finns	81	80	86	93	94	92	100	100
Överskådlig/lätt att ta till sig	91	97	93	93	100	100	100	100

Riksgäldens hemsida - Läser

Om använder hemsidan, %	Svenska				Internationella			
	Investerare		Återförsäljare		Investerare		Market makers	
	08	07	08	07	08	07	08	07
Auktionsvillkor & -resultat	34	20	27	20	6	-	0	-
Läser allt	25	40	46	53	39	-	40	-
Läser vissa delar	16	27	27	20	44	-	20	-
Ögnar	25	10	0	7	11	-	40	-
Läser ej	0	3	0	0	0	-	0	-
Vet ej/ej svar								
Den svenska statsskulden, månadsrapporten								
Läser allt	6	3	33	27	6	-	0	-
Läser vissa delar	38	33	7	20	44	-	0	-
Ögnar	38	41	33	40	44	-	60	-
Läser ej	18	20	27	13	6	-	40	-
Vet ej/ej svar	0	3	0	0	0	-	0	-
Pressmeddelanden								
Läser allt	41	37	60	80	33	-	20	-
Läser vissa delar	31	27	20	7	45	-	20	-
Ögnar	19	30	20	13	22	-	20	-
Läser ej	9	3	0	0	0	-	40	-
Vet ej/ej svar	0	3	0	0	0	-	0	-

Statsupplåning, prognos och analys - Läser

%	Svenska		Internationella	
	Investerare	Återförsäljare	Investerare	Market makers
I tryckt form				
Läser allt	3	7	0	0
Läser vissa delar	12	20	36	0
Ögnar	15	7	23	40
Läser ej	67	66	36	60
Vet ej/ej svar	3	0	5	0
Elektronisk eller via hemsidan				
Läser allt	3	33	9	0
Läser vissa delar	44	40	45	40
Ögnar	29	7	41	40
Läser ej	21	20	0	20
Vet ej/ej svar	3	0	5	0

Deltagande i primärmarknaden

%	Svenska		Internationella	
	Investerare		Investerare	
Aktivitet	08	07	08	07
Mycket ofta	12	15	0	0
Ofta	29	12	5	9
Sällan	35	46	45	26
Mycket sällan	15	15	14	35
Aldrig	9	6	36	30
Vet ej/ej svar	0	6	0	0

Bidrag till att öka likviditeten/pristransparensen

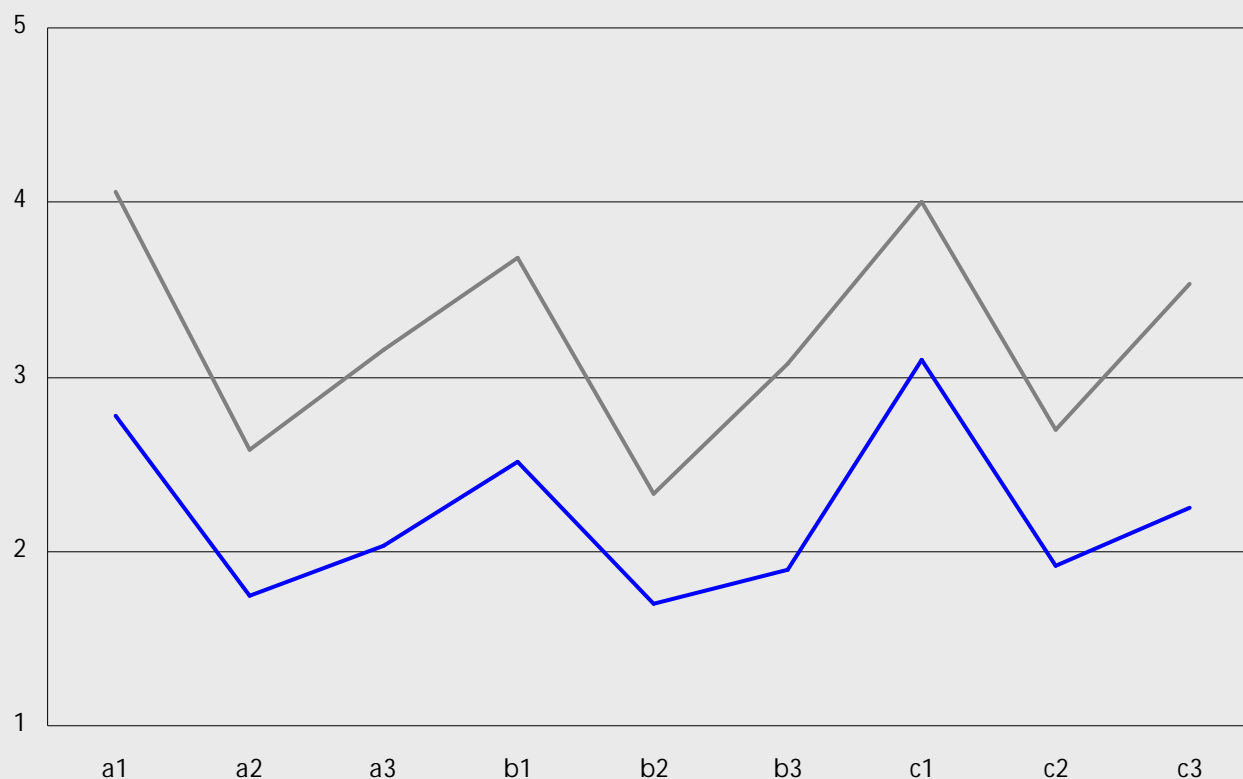
Medelvärde	Återförsäljare	
Likviditeten	08	07
Elektronisk interbankmarknad	3,3	3,1
Brokerhandeln	3,3	4,0
Telefonhandeln	2,4	3,1
Pristransparensen		
Elektronisk interbankmarknad	3,8	3,9
Brokerhandeln	3,3	3,8
Telefonhandeln	2,4	2,8

Handeln med statsobligationer

%	Svenska		Internationella	
	Investerare		Investerare	
Handlar via	08	07	08	07
Telefon	91	94	95	100
Elektroniskt handelssystem	26	33	27	48
Om både och, handlar mest via				
Telefon	100	100	40	91
Elektroniskt handelssystem	0	0	60	18

Likviditeten & pristransparensen på andrahandsmarknaden 2008 vs 2007 Svenska aktörer

Investerare 2008 vs 2007



Likviditeten

Volym

- a1 Nominella statsobligationer
- a2 Realobligationer
- a3 Statsskuldväxlar

Spread

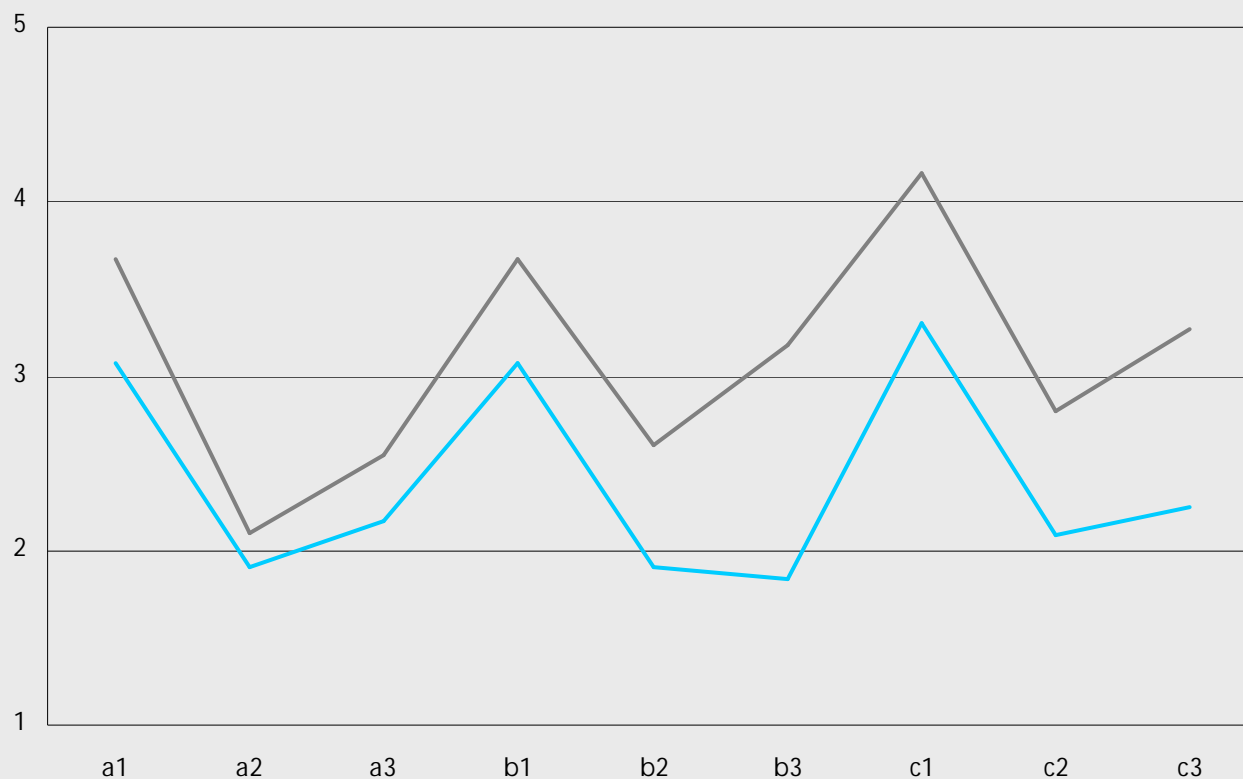
- b1 Nominella statsobligationer
- b2 Realobligationer
- b3 Statsskuldväxlar

Pristransparensen

- c1 Nominella statsobligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar

Likviditeten & pristransparensen på andrahandsmarknaden 2008 vs 2007 Svenska aktörer

Återförsäljare 2008 vs 2007



Likviditeten

Volym

- a1 Nominella statsobligationer
- a2 Realobligationer
- a3 Statsskuldväxlar

Spread

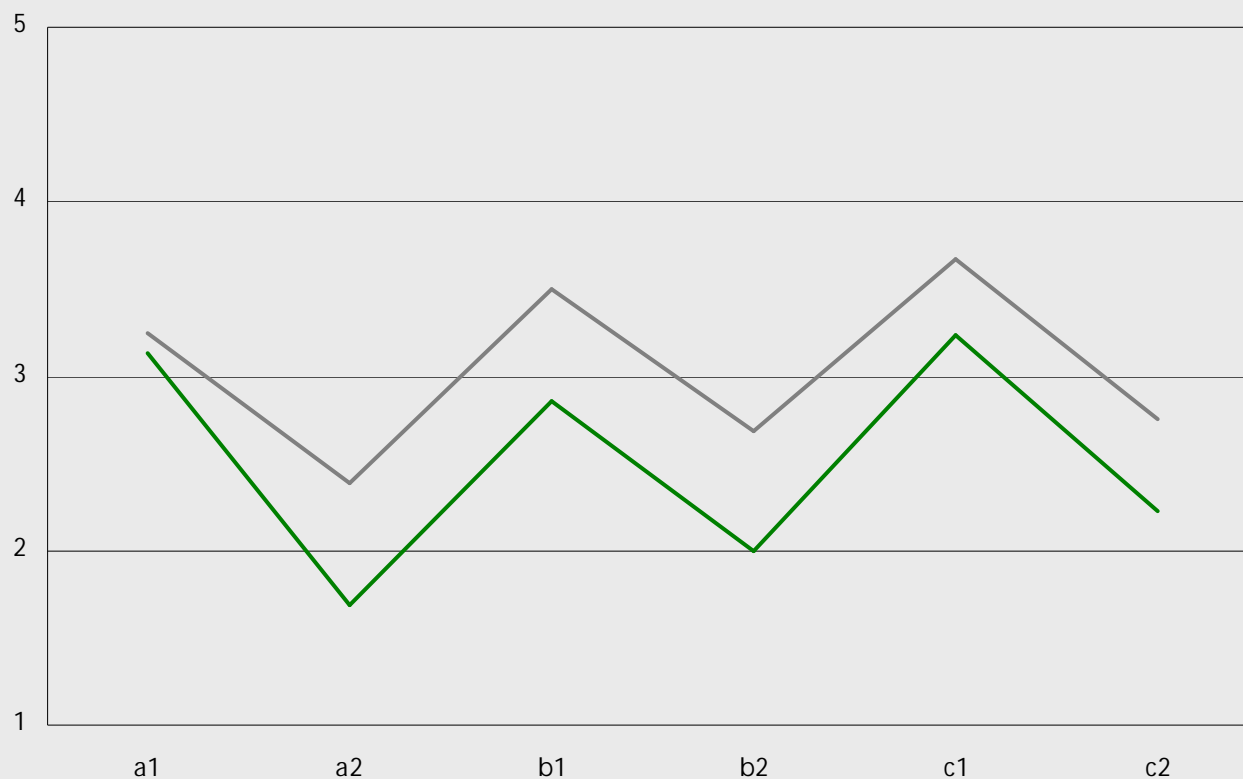
- b1 Nominella statsobligationer
- b2 Realobligationer
- b3 Statsskuldväxlar

Pristransparensen

- c1 Nominella statsobligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar

Likviditeten & pristransparensen på andrahandsmarknaden 2008 vs 2007 Internationella aktörer

Investerare 2008 vs 2007



Likviditeten

Volym

a1 Nominella statsobligationer

a2 Realobligationer

Spread

b1 Nominella statsobligationer

b2 Realobligationer

Pristransparensen

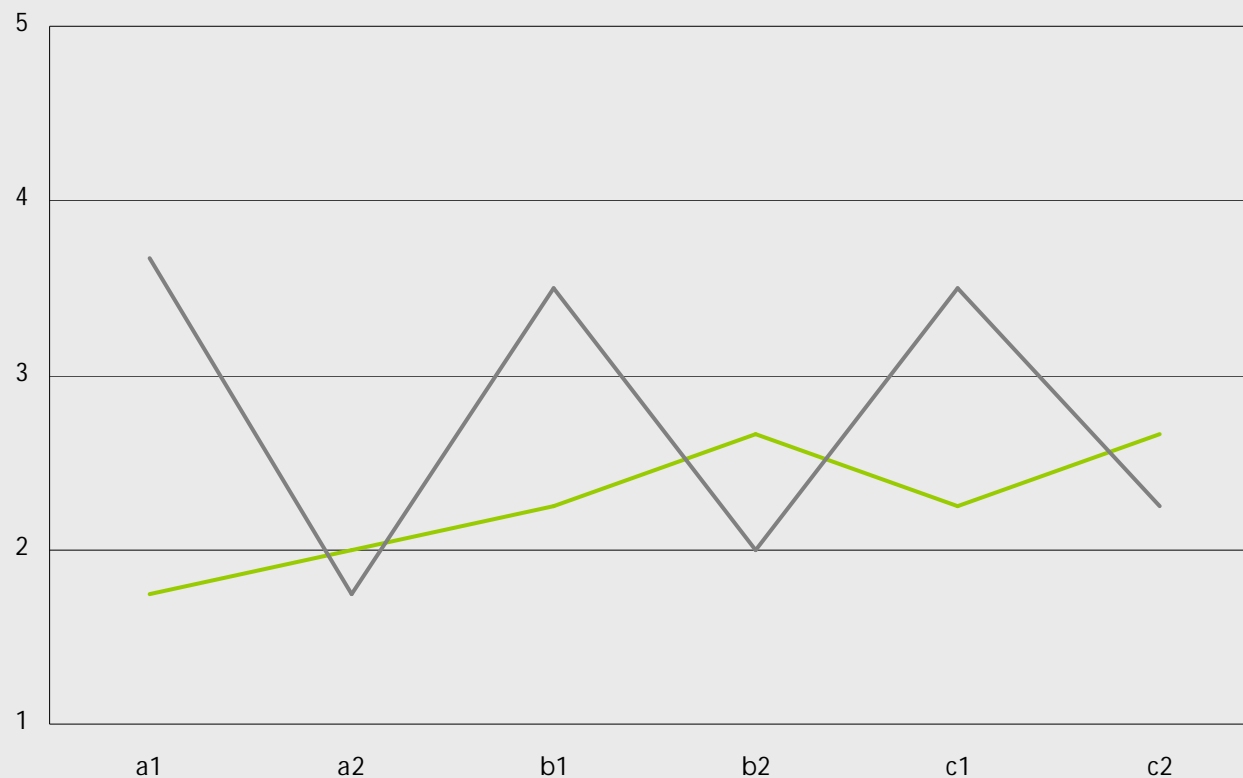
c1 Nominella statsobligationer

c2 Realobligationer

Likviditeten & pristransparensen på andrahandsmarknaden 2008 vs 2007

Internationella aktörer

Market makers 2008 vs 2007



Likviditeten

Volym

a1 Nominella statsobligationer

a2 Realobligationer

Spread

b1 Nominella statsobligationer

b2 Realobligationer

Pristransparensen

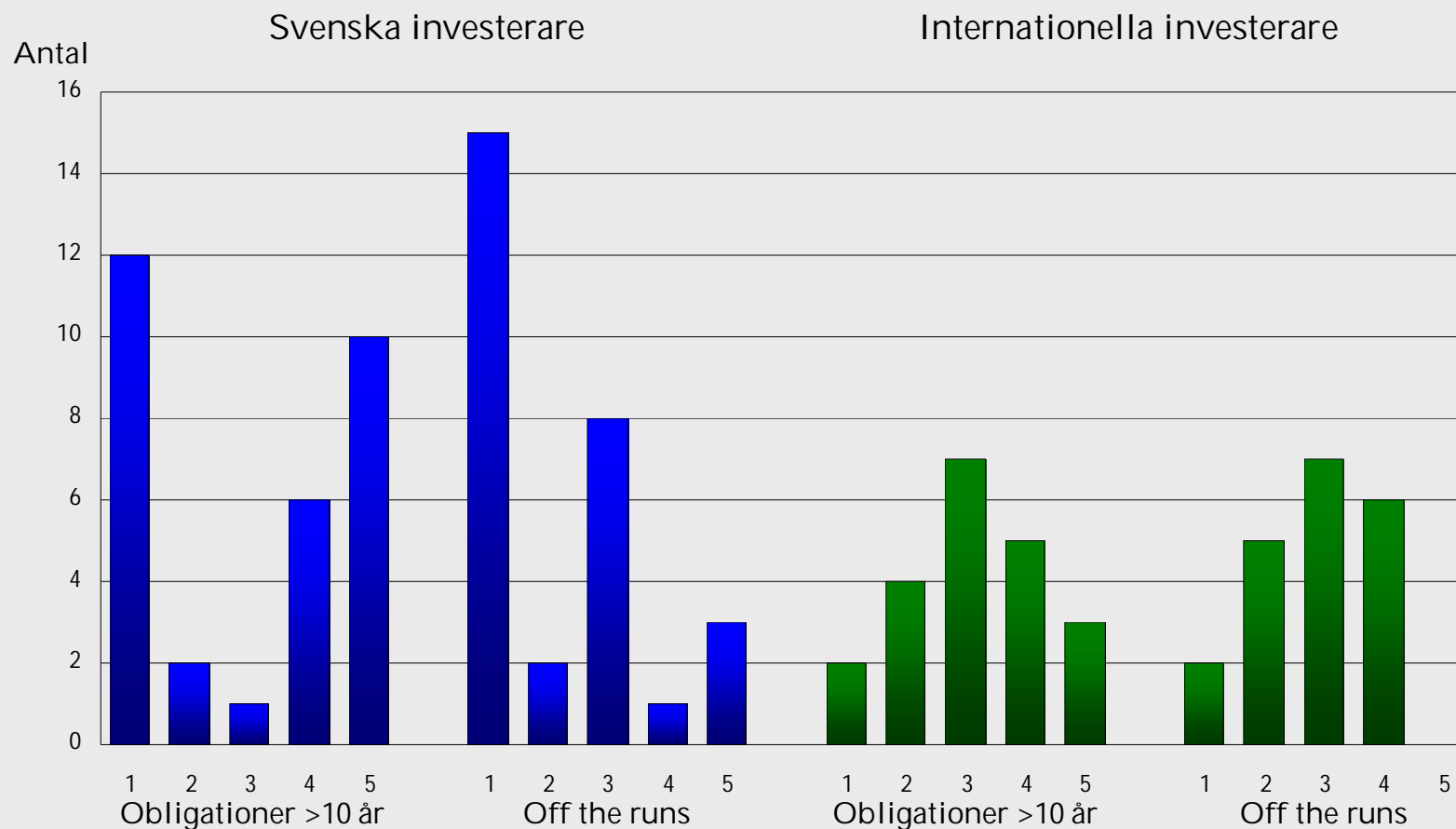
c1 Nominella statsobligationer

c2 Realobligationer

Intresse för ökade emissioner

Medelvärde	Svenska Investerare		Internationella Investerare	
	08	07	08	07
Obligationer > 10 år	3,0	3,2	3,1	4,0
“Off the runs”	2,1	-	2,9	-

Intresse för ökade emissioner – skala 1-5



Riksgäldens emissionen av extra statsskuldväxlar under finanskrisen

Medelvärde	Svenska		Internationella	
	Investerare	Återförsäljare	Investerare	Market makers
Agerandet	4,6	3,9	3,7	4,8
Informationen	3,9	3,8	3,6	4,0

Transaktioner med andra market makers än återförsäljarna

%	Svenska Investerare		Internationella Investerare	
	08	07	08	07
Ja	24	6	54	74
Nej	70	88	41	17
Vet ej/ej svar	6	6	5	9