

Förtroendet för Riksgälden 2020



Innehåll

1	Genomförande	3
2	Förtroendet	7
3	Investerarkontakter	24
4	Webb & publikationer	27
5	Statspappersmarknaden	34
6	Investerarnas handel	42

1 Genomförande



Genomförande

69 Intervjuer

12 Återförsäljare, 7 tradingchefer & 5 analytiker

35 Svenska institutionella investerare, 34 portföljförvaltare & 1 analytiker

22 Internationella institutionella investerare, portföljförvaltare

Svarsfrekvens

92 procent av kontaktade Återförsäljare och Svenska investerare har deltagit

Metod

Telefonintervjuer genomförda av Kantar Sifo Prosperas intervjuare/elektronisk formulär per e-mail

Tidsperiod

16 november t.o.m. 22 december 2020

Bedömningskriterier

Kommunikation

- a Är tydlig i sin information när det gäller statens lånebehov och finansiering
- b Har bra direkta kontakter med investerare och motparter

Upplåning

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

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Till Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bedriver bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Till Återförsäljare*
- d2 Reposwappar *Till Återförsäljare Ny 2020*
- d3 Byten av realobligationer, löpande eller i auktionsform *Till Återförsäljare*

Generellt

- e Är lyhörda för marknadens önskemål *Till Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Agerar tydligt och konsekvent i marknaden

Definitioner & skala

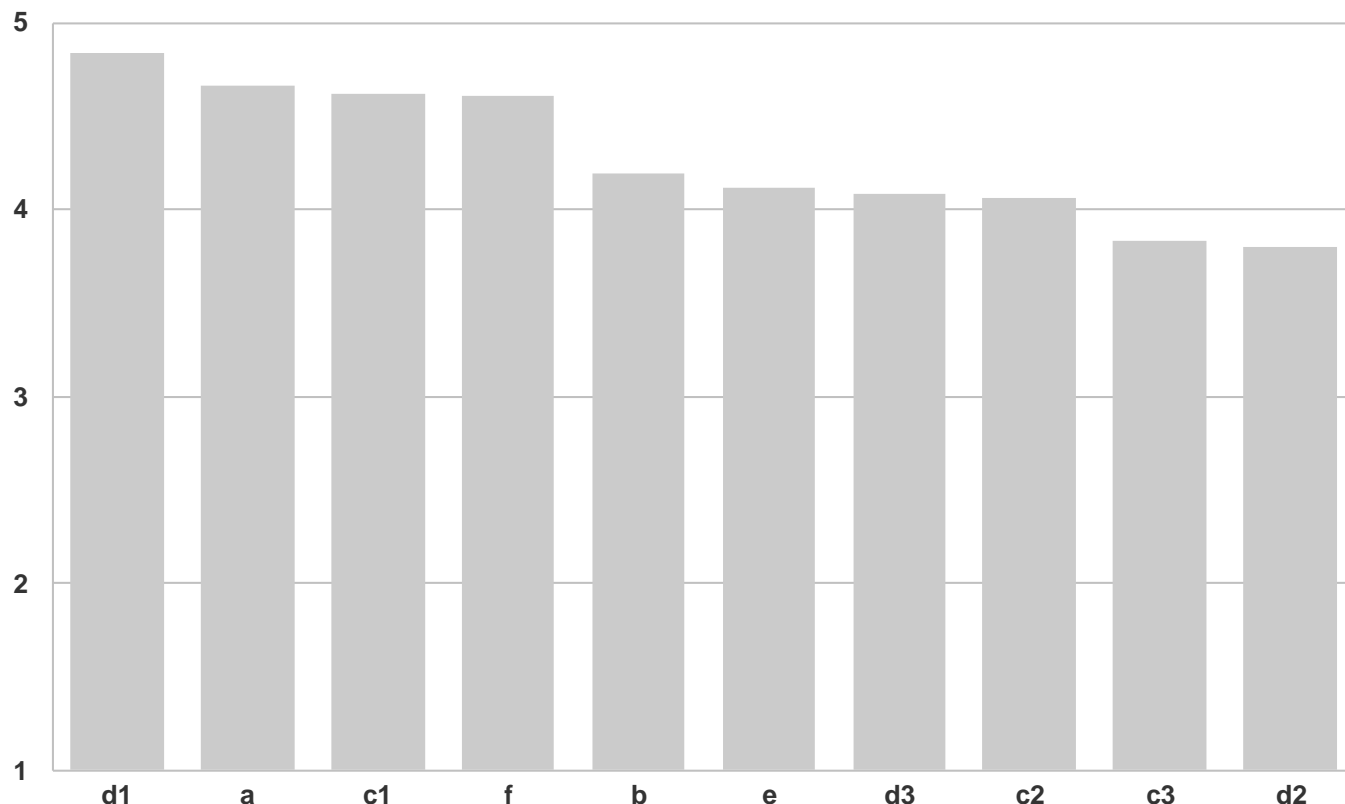
Betydelsen	Vikten av bedömningsfaktorerna för att intervjupersonerna skall ha förtroende för Riksgälden, skala 1-5, 5 står för mycket viktigt och 1 för helt oväsentligt.
Profilvärden	Bedömning av hur väl bedömningsfaktorerna stämmer med intervjupersonernas uppfattning om Riksgälden, skala 1-5, 5 står för stämmer mycket bra och 1 för stämmer inte alls.
Viktat profilvärde	Betyget för varje faktor vägs med dess betydelse. Värden över 4 tolkas erfarenhetsmässigt som utmärkta, under 3 som underkända.
Kunskapsindex	Hur stor andel av faktorerna där intervjupersonerna har haft en uppfattning om Riksgälden, 100 procent innebär att samtliga intervjupersoner bedömt Riksgälden med hjälp av samtliga faktorer.

2 Förtroendet



Betydelsen av faktorerna

Staplar: Hela urvalet



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Reposwappar *Återförsäljare*
- d3 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

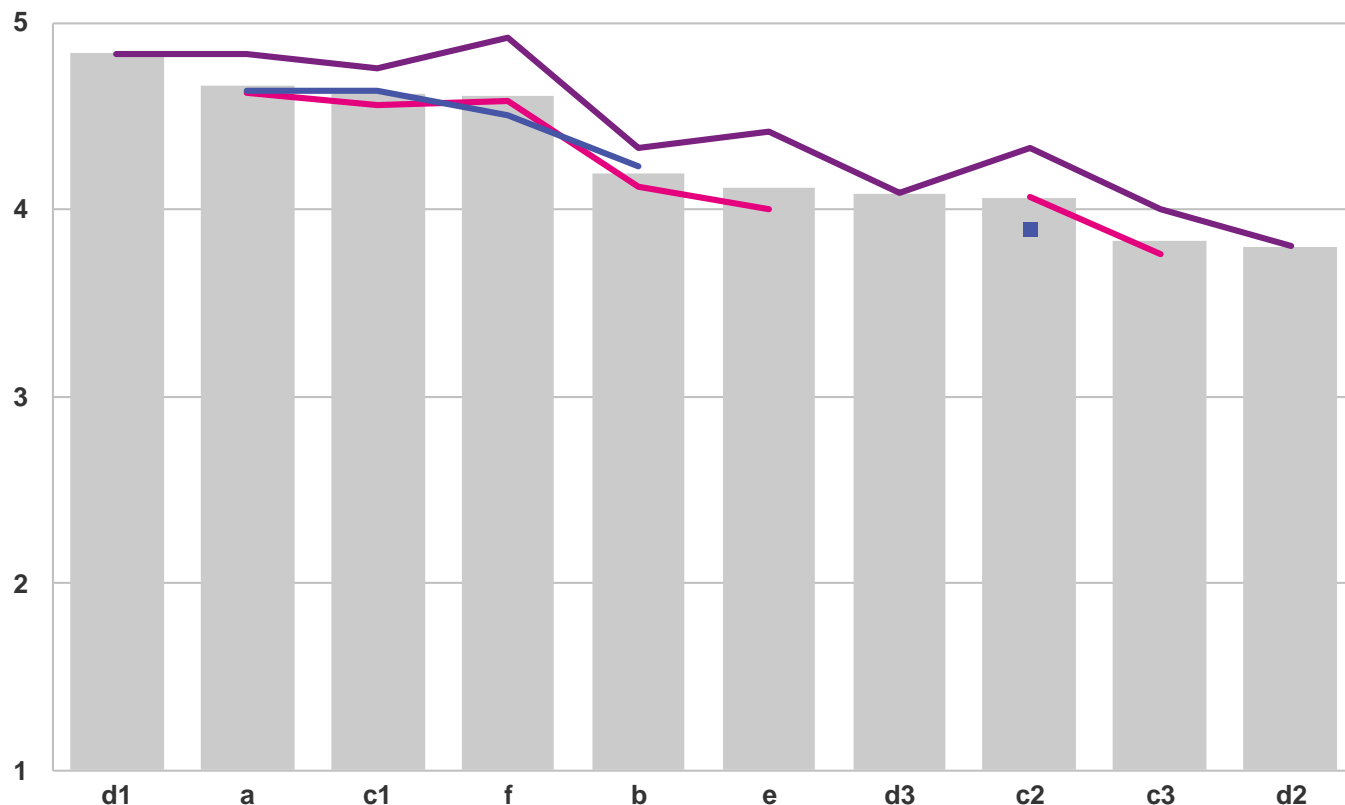
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Betydelsen av faktorerna

Staplar: Hela urvalet

Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

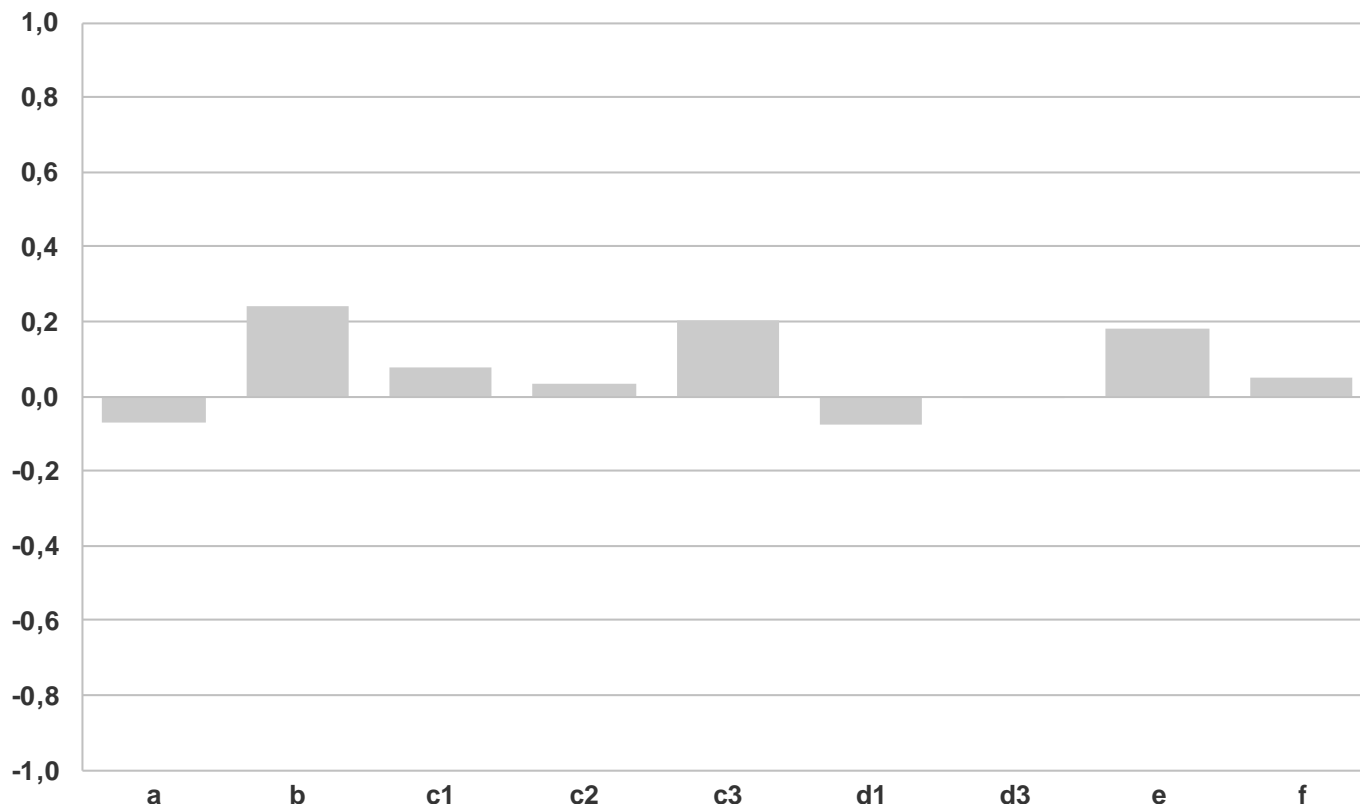
- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Reposwappar *Återförsäljare*
- d3 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Betydelsen av faktorerna 2020 vs 2019

Staplar: Hela urvalet



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Reposwappar *Återförsäljare*
- d3 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

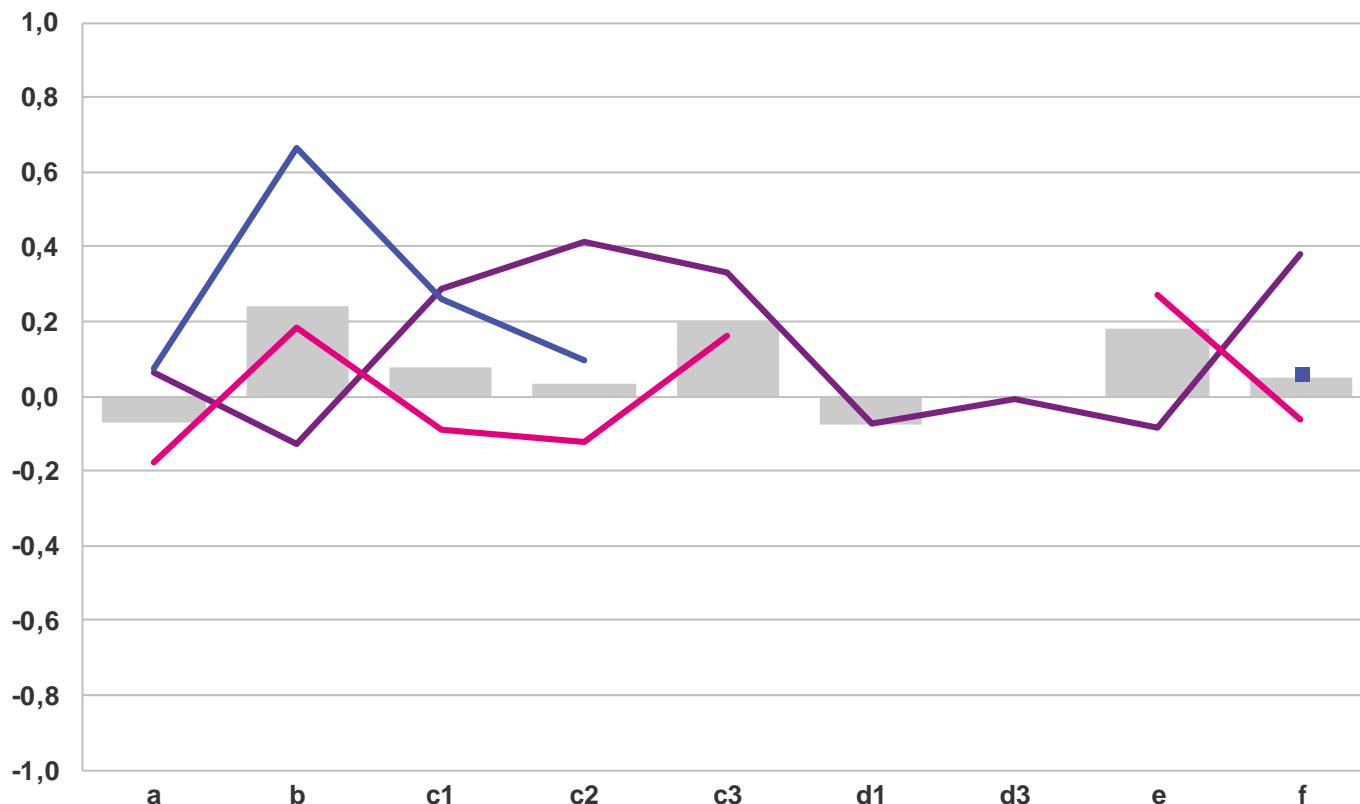
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Betydelsen av faktorerna 2020 vs 2019

Staplar: Hela urvalet

Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Reposwappar *Återförsäljare*
- d3 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

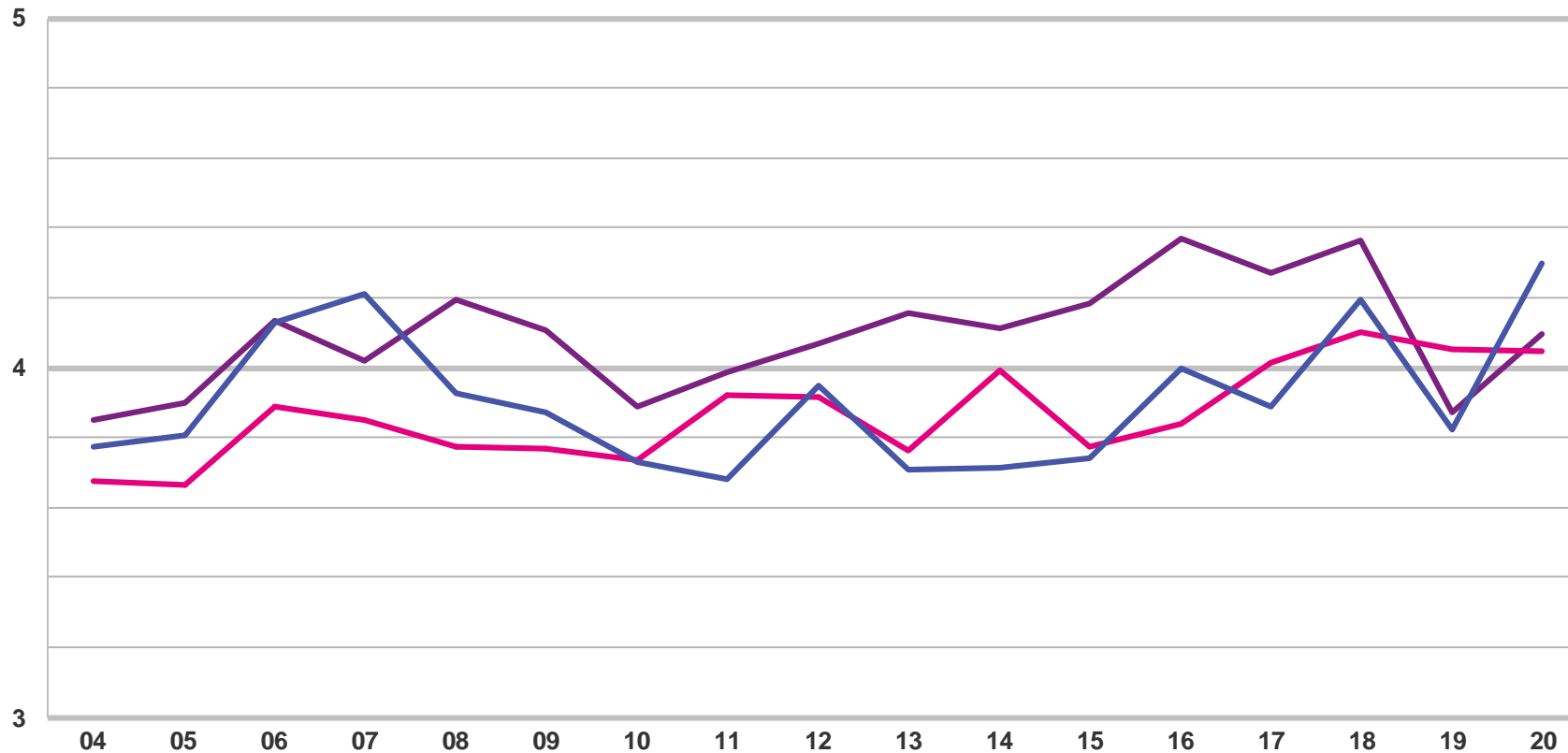
Kunskapsindex & viktat profilvärde

	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Kunskapsindex (%)						
Alla faktorer	86	91	89	90	97	99
Faktorer jämförbara mellan urvalen	93	97	90	93	97	99
Viktat profilvärde						
Alla faktorer	4,10	3,87	4,05	4,05	4,30	3,82
Faktorer jämförbara mellan urvalen	4,30	3,98	4,12	4,13	4,30	3,82

Viktat profilvärde 2004-2019

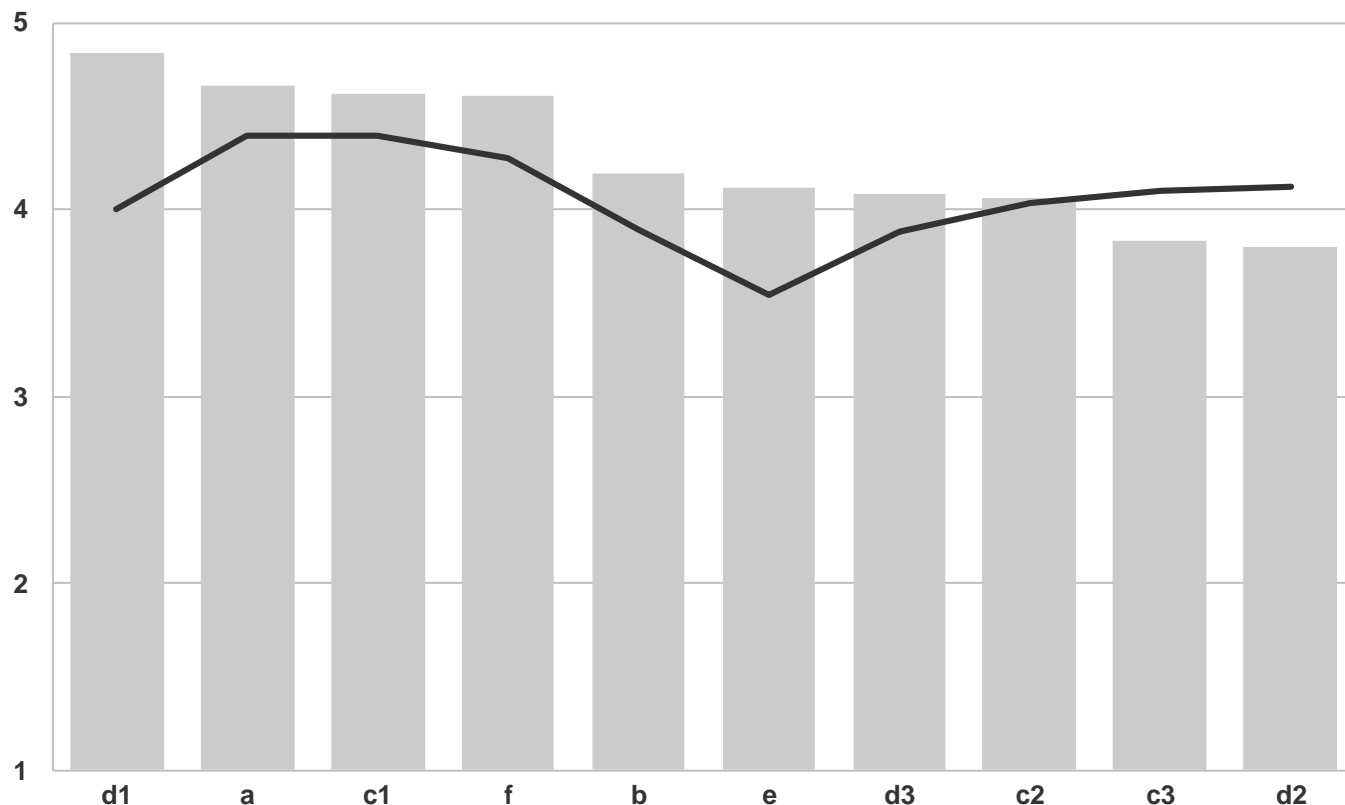
Jämförbara faktorer över åren:

Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



Förtroendet Hela urvalet

Staplar: Betydelsen av faktorerna
Riksgäldens profilvärden



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Reposwappar *Återförsäljare*
- d3 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

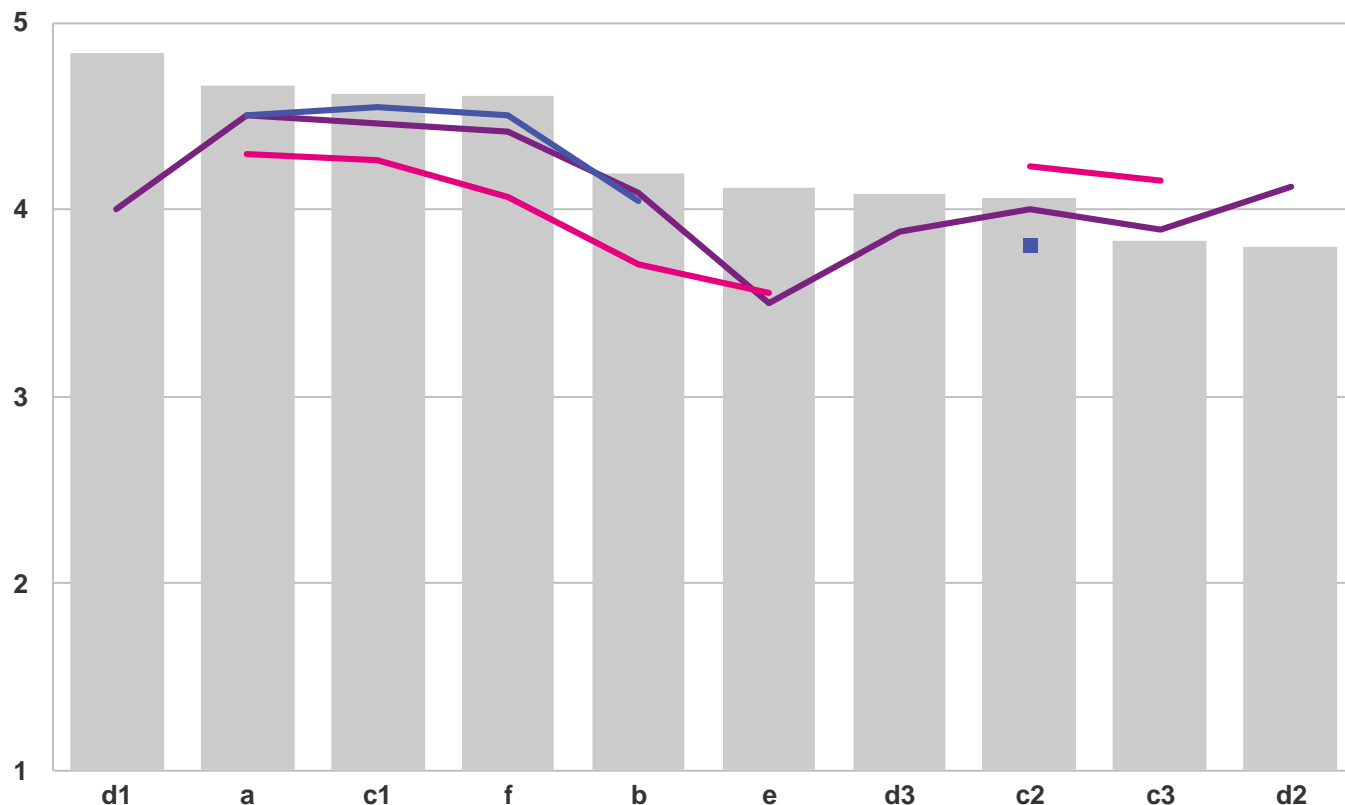
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet Urvalen

Staplar: Betydelsen av faktorerna i Hela urvalet

Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Reposwappar *Återförsäljare*
- d3 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

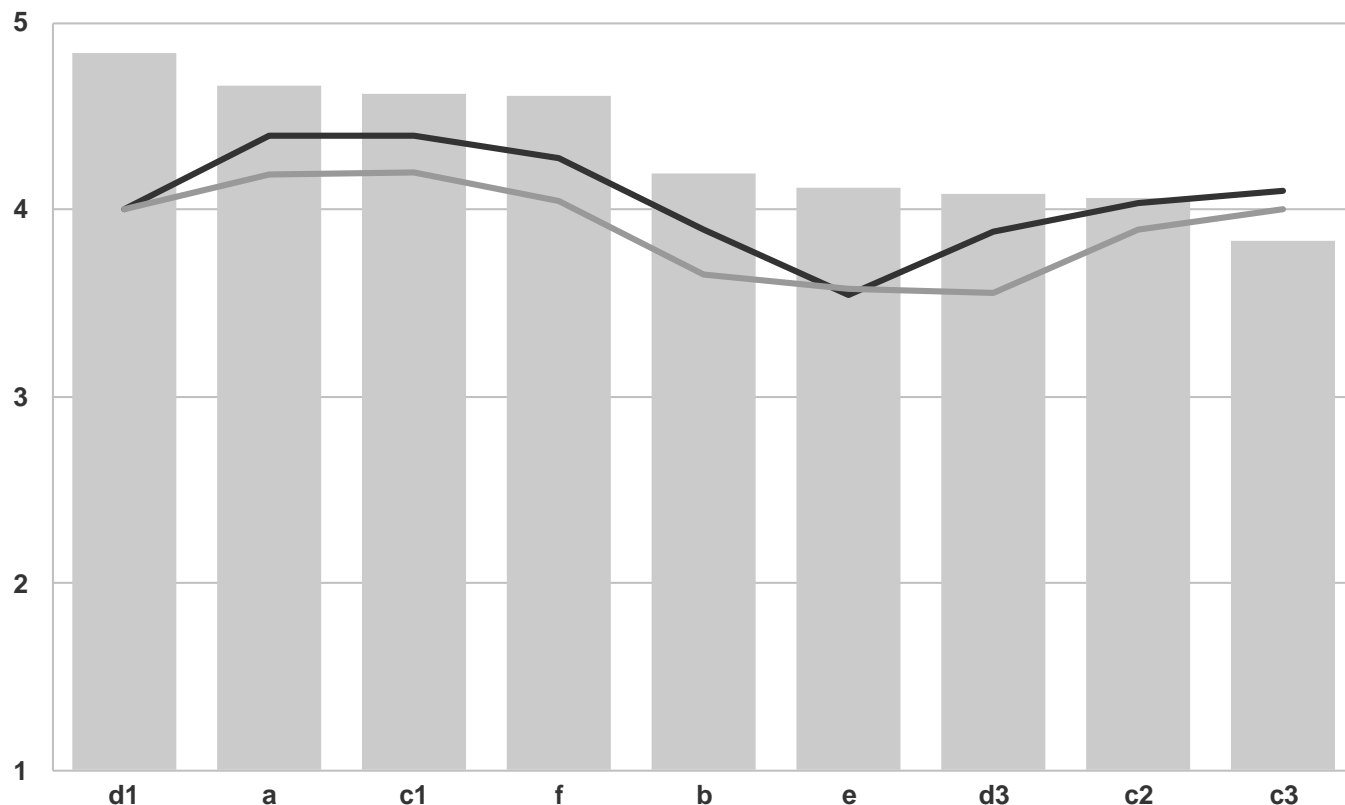
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet Hela urvalet 2020 vs 2019

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2020

Riksgäldens profilvärden 2020 vs 2019



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Reposwappar *Återförsäljare*
- d3 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

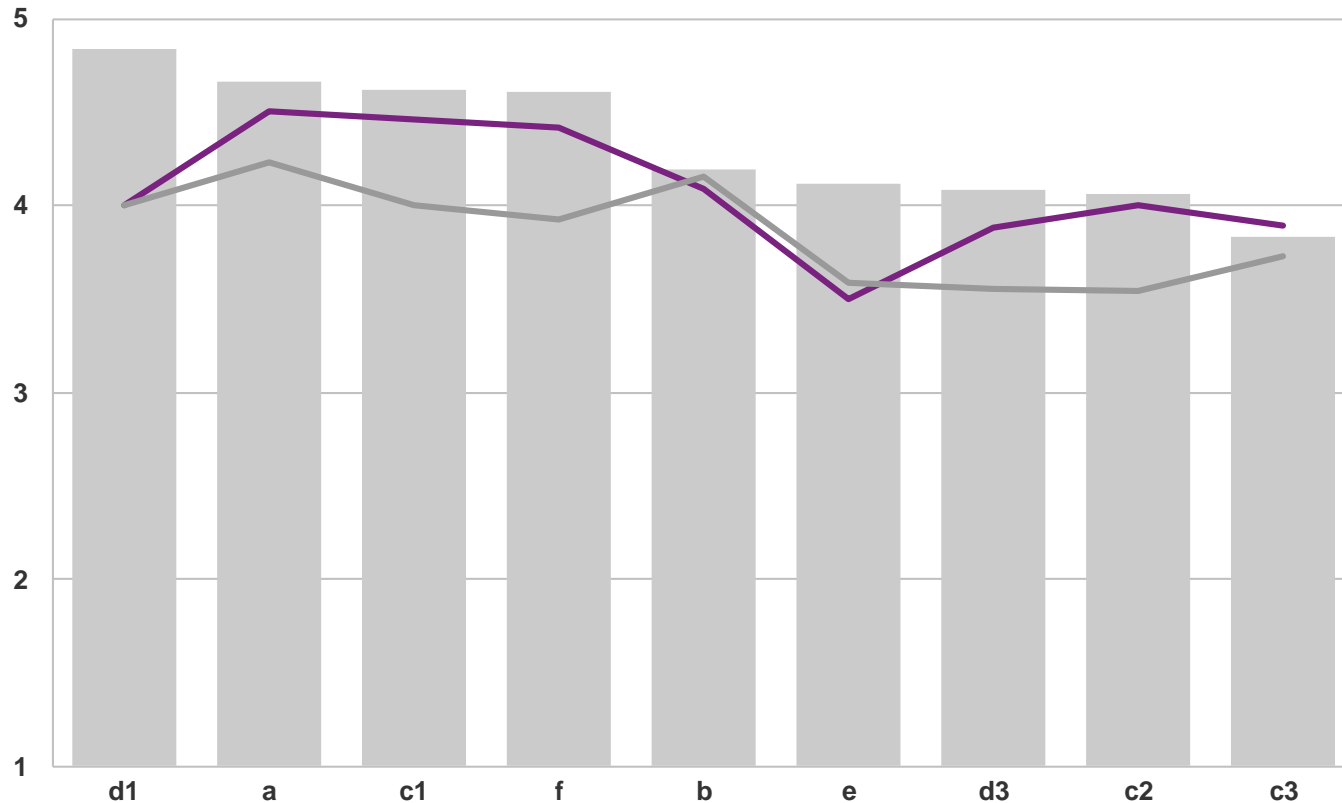
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet Återförsäljare 2020 vs 2019

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2020

Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare 2020 vs 2019



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Reposwappar *Återförsäljare*
- d3 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

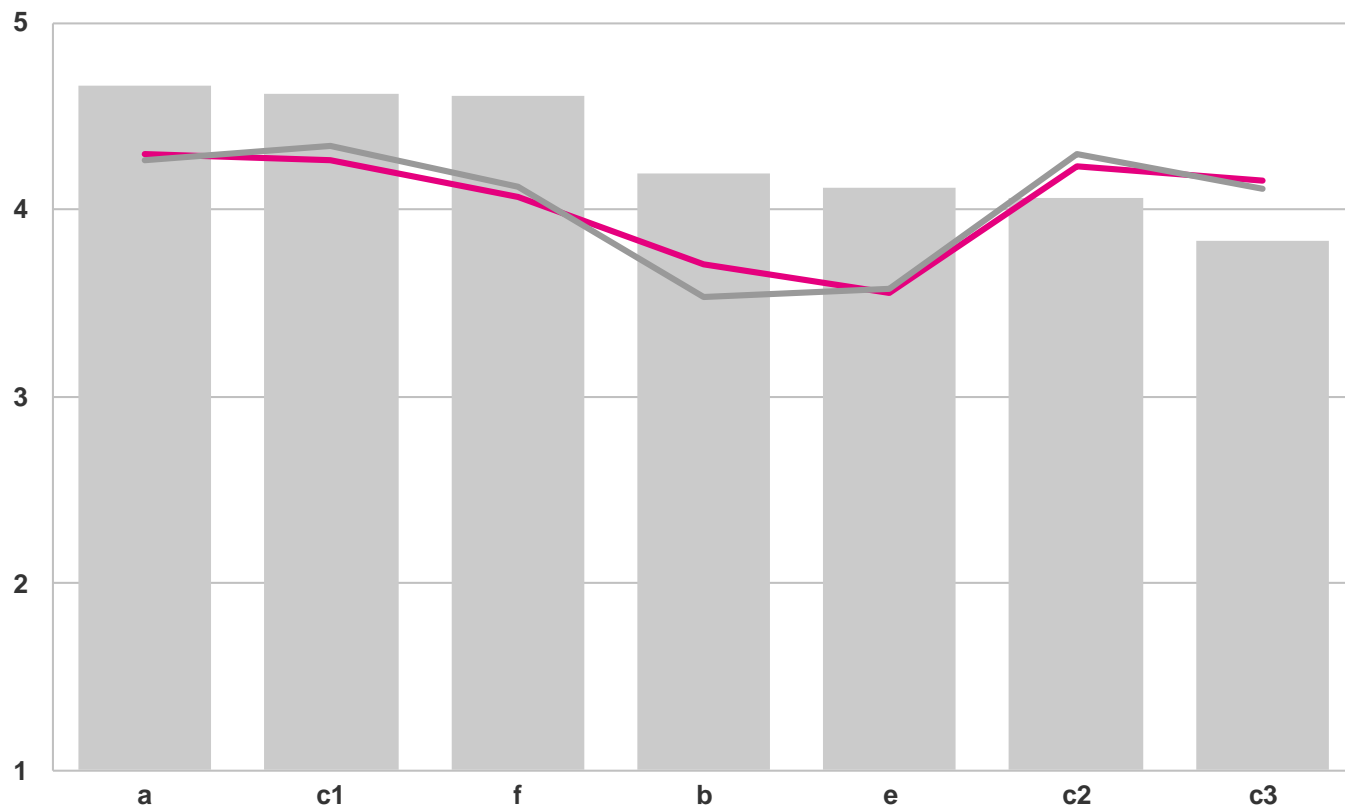
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet Svenska investerare 2020 vs 2019

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2020

Riksgäldens profilvärden bland Svenska investerare 2020 vs 2019



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Reposwappar *Återförsäljare*
- d3 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

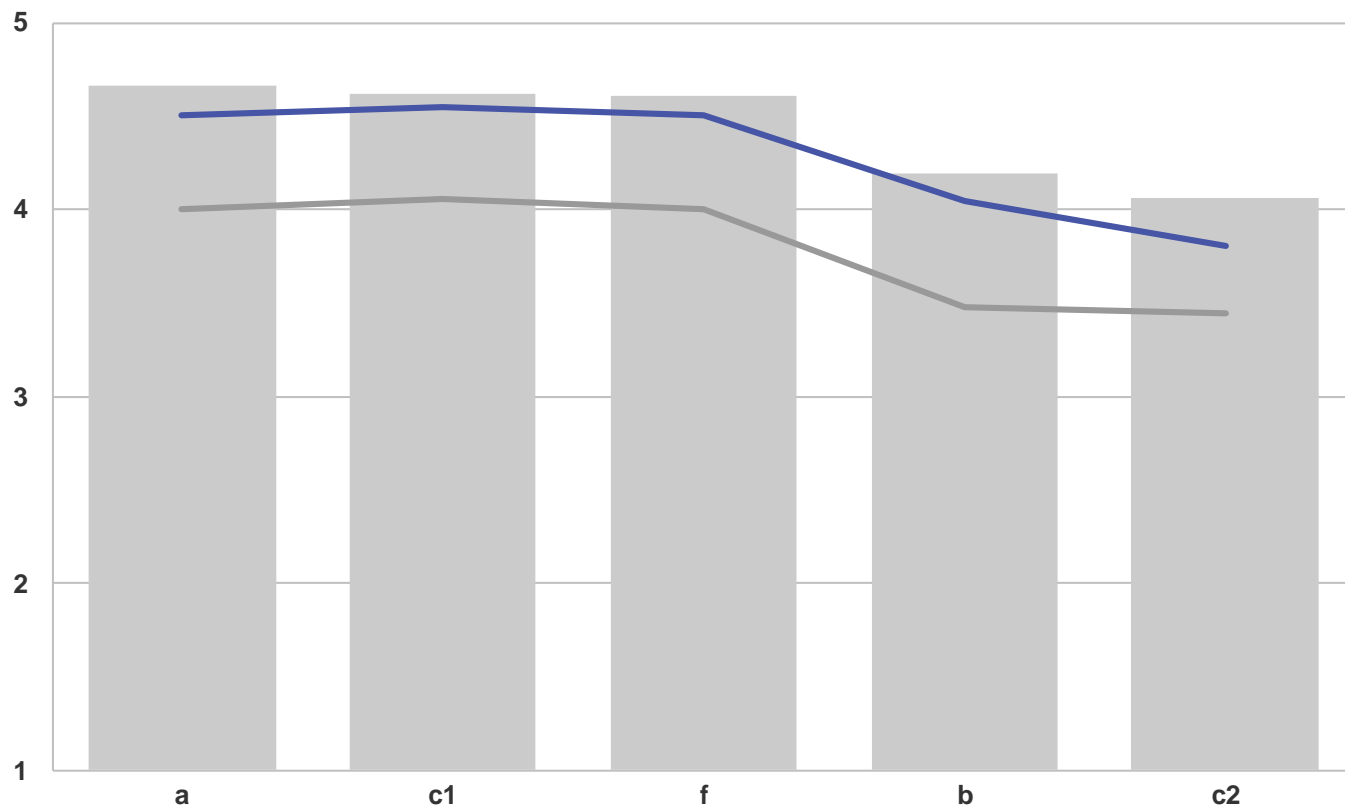
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet Internationella investerare 2020 vs 2019

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2020

Riksgäldens profilvärden bland Internationella investerare 2020 vs 2019



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

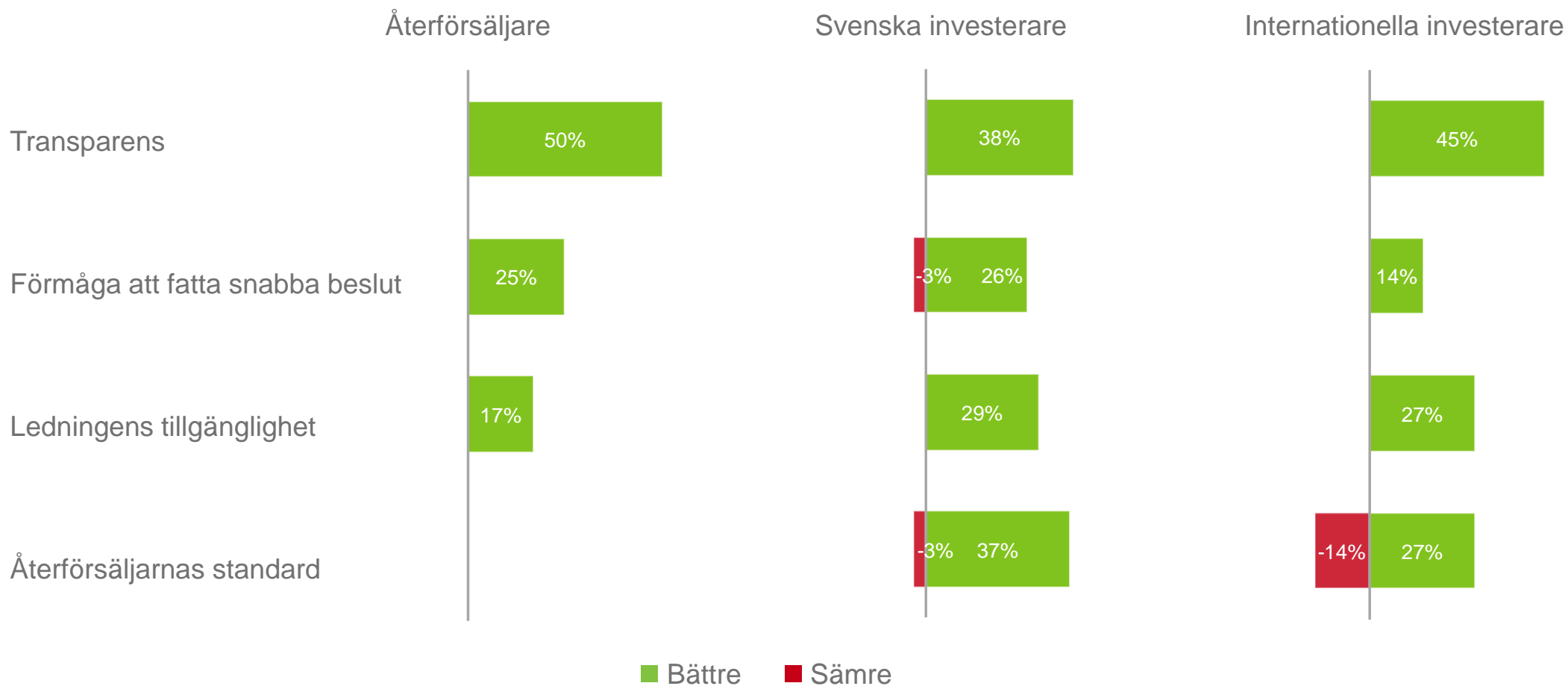
Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Reposwappar *Återförsäljare*
- d3 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

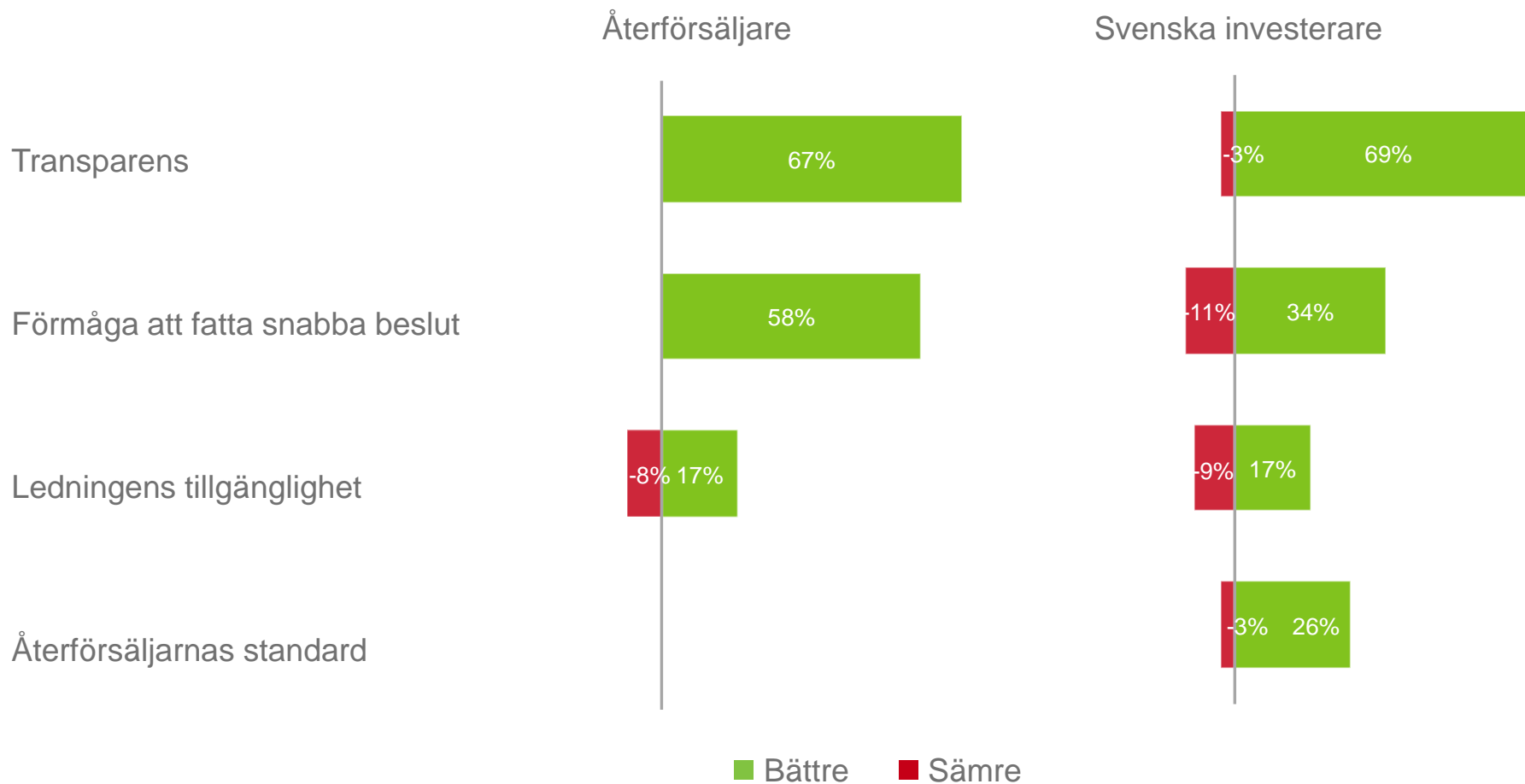
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Riksgälden vs andra statliga skuldkontor



Riksgälden vs svenska bostadsinstitut/kommuner



Riksgälden vs andra statliga skuldkontor

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Transparens						
Bättre	50	31	38	38	45	24
Sämre	0	0	0	0	0	6
Förmåga att fatta snabba beslut						
Bättre	25	23	26	15	14	6
Sämre	0	0	3	0	0	0
Ledningens tillgänglighet						
Bättre	17	23	29	15	27	29
Sämre	0	0	0	0	0	0
Återförsäljarnas standard						
Bättre	-	-	37	29	27	12
Sämre	-	-	3	0	14	6

Riksgälden vs svenska bostadsinstitut/kommuner

%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2020	2019	2020	2019
Transparens				
Bättre	67	69	69	67
Sämre	0	0	3	3
Förmåga att fatta snabba beslut				
Bättre	58	15	34	26
Sämre	0	0	11	12
Ledningens tillgänglighet				
Bättre	17	15	17	15
Sämre	8	8	9	12
Återförsäljarnas standard				
Bättre	-	-	26	18
Sämre	-	-	3	0

3 Investerarkontakter



Riksgäldens investerarkontakter

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2020	2019	2020	2019
Direktkontakt				
Har direktkontakt idag	29	29	14	12
Har inte, men önskar direktkontakt	14	15	14	24
Har inte direktkontakt och önskar inte/Vet ej	57	56	72	64
Om har/önskar direktkontakt: På vilket sätt?				
Personliga möten	33	40	17	50
Telefon	53	47	67	0
E-mail	27	47	33	67
Annat sätt	33	7	0	0
Vet ej	0	0	17	17
Om har/önskar direktkontakt: Hur ofta?				
En gång per kvartal	27	40	17	17
En gång per halvår	20	27	17	33
En gång per år	13	20	66	50
Annat	40	13	0	0
Vet ej	0	0	0	0

Intresse för deltagande i investerarmöten

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2020	2019	2020	2019
Mycket stort	3	6	18	12
Ganska stort	34	38	50	47
Inte så stort	52	47	27	35
Inget	11	9	0	0
Vet ej/ej svar	0	0	5	6

4 Webb & publikationer



Riksgäldens webbplats Användare & intryck

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2020	2019	2020	2019*	2020	2019*
Använder webbplatsen						
För info om statens lånebehov & finansiering	100	100	71	80/4	95	80/4
Om använder webbplatsen: Andel nöjda						
Behövd information finns	92	91	96	100/4	86	100/4
Överskådlig/lätt att hitta	75	73	92	75/3	81	75/3
Språket håller god nivå	100	100	100	100/4	86	100/4

* Resultat för Svenska och Internationella investerare redovisas 2019 som %/antal. Det låga bastalet 2019 beror på att få besökt den nya webbplatsen, lanserad oktober 2019, vilket var ett krav för att frågan då skulle kunna besvaras.

Bland återförsäljare hade 85% besökt den nya webbplatsen, vilket utgör basen 2019 i denna kategori.

Jämförelser mellan 2020 och 2019 görs här, olika baser till trots.

Riksgäldens webbplats Läser

Om använder webbplatsen, %	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2020	2019	2020	2019*	2020	2019*
Auktionsvillkor & -resultat						
Läser allt	42	27	28	75/3	5	0/0
Läser visa delar	25	46	32	25/1	47	50/2
Ögnar	33	0	24	0/0	43	50/2
Läser ej/vet ej	0	27	16	0/0	5	0/0
Den svenska statsskulden, månadsrapporten						
Läser allt	8	0	4	0/0	5	0/0
Läser visa delar	50	45	44	75/3	33	25/1
Ögnar	42	45	40	25/1	57	75/3
Läser ej/vet ej	0	9	12	0/0	5	0/0
Pressmeddelanden						
Läser allt	25	27	16	50/2	29	25/1
Läser visa delar	58	37	52	25/1	19	25/1
Ögnar	17	18	24	25/1	47	50/2
Läser ej/vet ej	0	18	8	0/0	5	0/0

* Resultat för Svenska och Internationella investerare redovisas 2019 som %/antal. Det låga bastalet 2019 beror på att få besökt den nya webbplatsen, lanserad oktober 2019, vilket var ett krav för att frågan då skulle kunna besvaras. Bland återförsäljare hade 85% besökt den nya webbplatsen, vilket utgör basen 2019 i denna kategori. Jämförelser mellan 2020 och 2019 görs här, olika baser till trots.

Riksgäldens webbplats Vs andra skuldkontor & bostadsinstitut/kommuner

Om använder webbplatsen, %	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2020	2019	2020	2019*	2020	2019*
Vs andra statliga skuldkontor						
Bättre	25	36	28	50/2	29	25/1
Sämre	0	0	0	0/0	5	0/0
Vs svenska bostadsinstitut/kommuner						
Bättre	75	55	60	100/4	-	-
Sämre	0	0	0	0/0	-	-

* Resultat för Svenska och Internationella investerare redovisas 2019 som %/antal. Det låga basåret 2019 beror på att få besökt den nya webbplatsen, lanserad oktober 2019, vilket var ett krav för att frågan då skulle kunna besvaras.

Bland återförsäljare hade 85% besökt den nya webbplatsen, vilket utgör basen 2019 i denna kategori.

Jämförelser mellan 2020 och 2019 görs här, olika baser till trots.

Statistiken på webbplatsen Användare & intryck

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2020	2019	2020	2019*	2020	2019*
Uppmärksammat statistiken	83	100	69	80/4	59	40/2
Använt statistiken	80	73	62	40/2	92	20/1
<i>Om använt statistiken: Intryck</i>						
Mycket bra	13	25/2	33	0	33	100/1
Ganska bra	87	62/5	67	100/2	67	0
Inte så bra	0	13/1	0	0	0	0
Inte alls bra	0	0	0	0	0	0
Vet ej/ej svar	0	0	0	0	0	0

* Resultat för Svenska och Internationella investerare redovisas 2019 som %/antal. Det låga basalet 2019 beror på att få besökt den nya webbplatsen, lanserad oktober 2019, vilket var ett krav för att frågan då skulle kunna besvaras. Bland återförsäljare hade 85% besökt den nya webbplatsen, vilket utgör basen 2019 i denna kategori. Jämförelser mellan 2020 och 2019 görs här, olika baser till trots.

Statsupplåning, prognos och analys

%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2020	2019	2020	2019
Läser	67	77	60	62
Om läser: Andel nöjda				
Överskådlighet & struktur	100	100	95	95
Innehåll & relevans	100	100	95	100
Läsbarhet (språk och begriplighet)	100	100	95	100
Tydlighet i tabellerna	100	100	90	100

Statsupplåning, prognos och analys

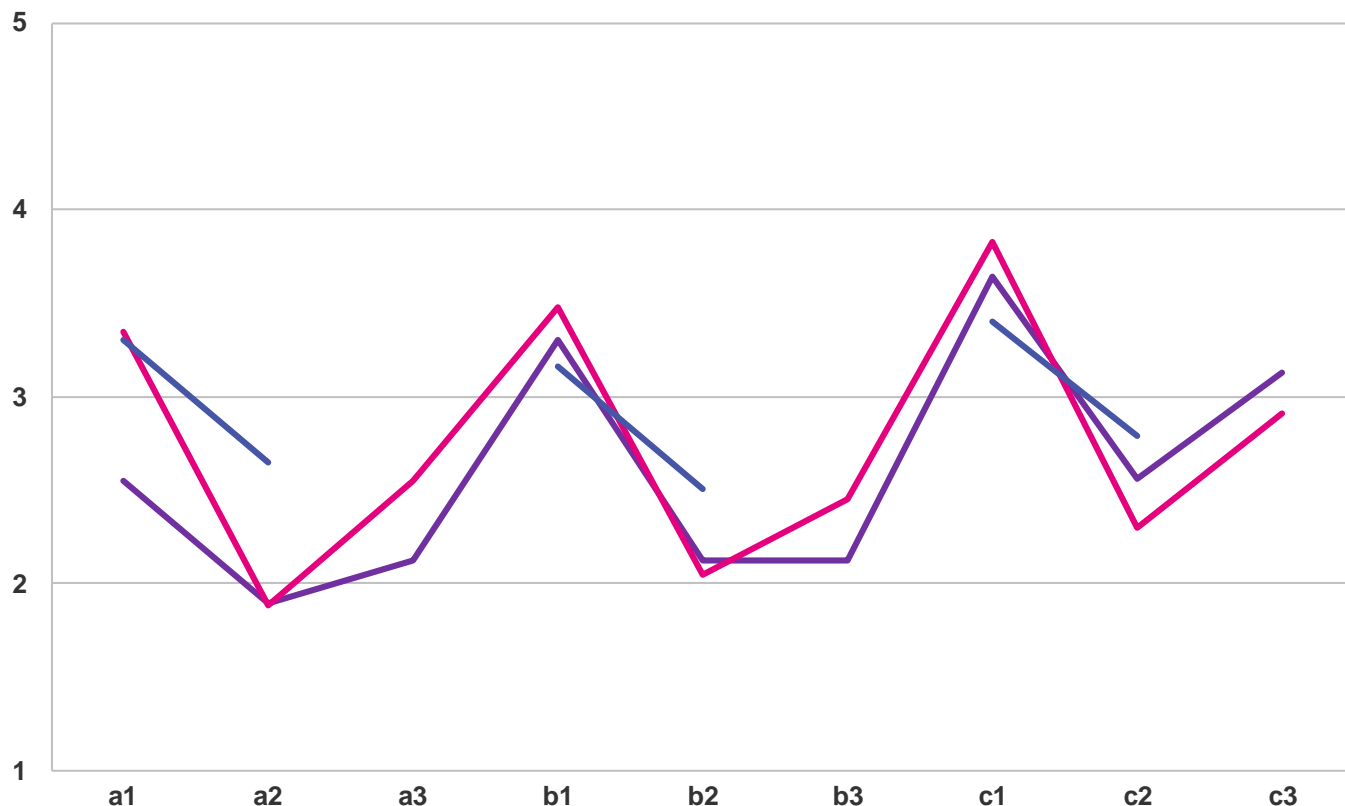
%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2020	2019	2020	2019
Vilka delar fokuserar du på i första hand?				
Den sammanfattande inledningen	38	0	43	48
Avsnittet om den ekonomiska utvecklingen/makroanalysen	0	0	19	0
Avsnittet om nettolånebehovet	38	60	57	62
Avsnittet om statsupplåningen	38	40	52	43
Hela rapporten	38	30	14	10
Vet ej	0	0	0	0

5 Statspappersmarknaden



Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Pristransparens

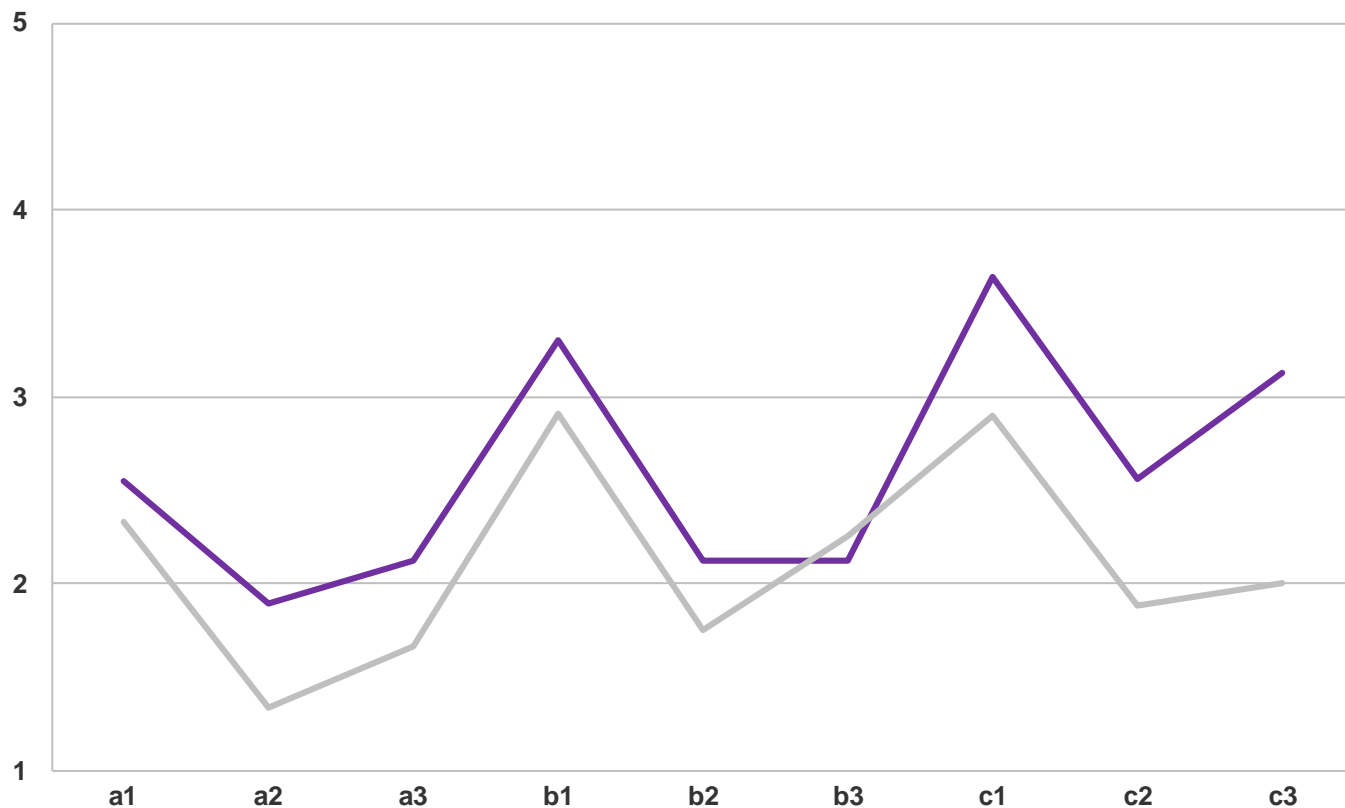
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Återförsäljare 2020 vs 2019



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Pristransparens

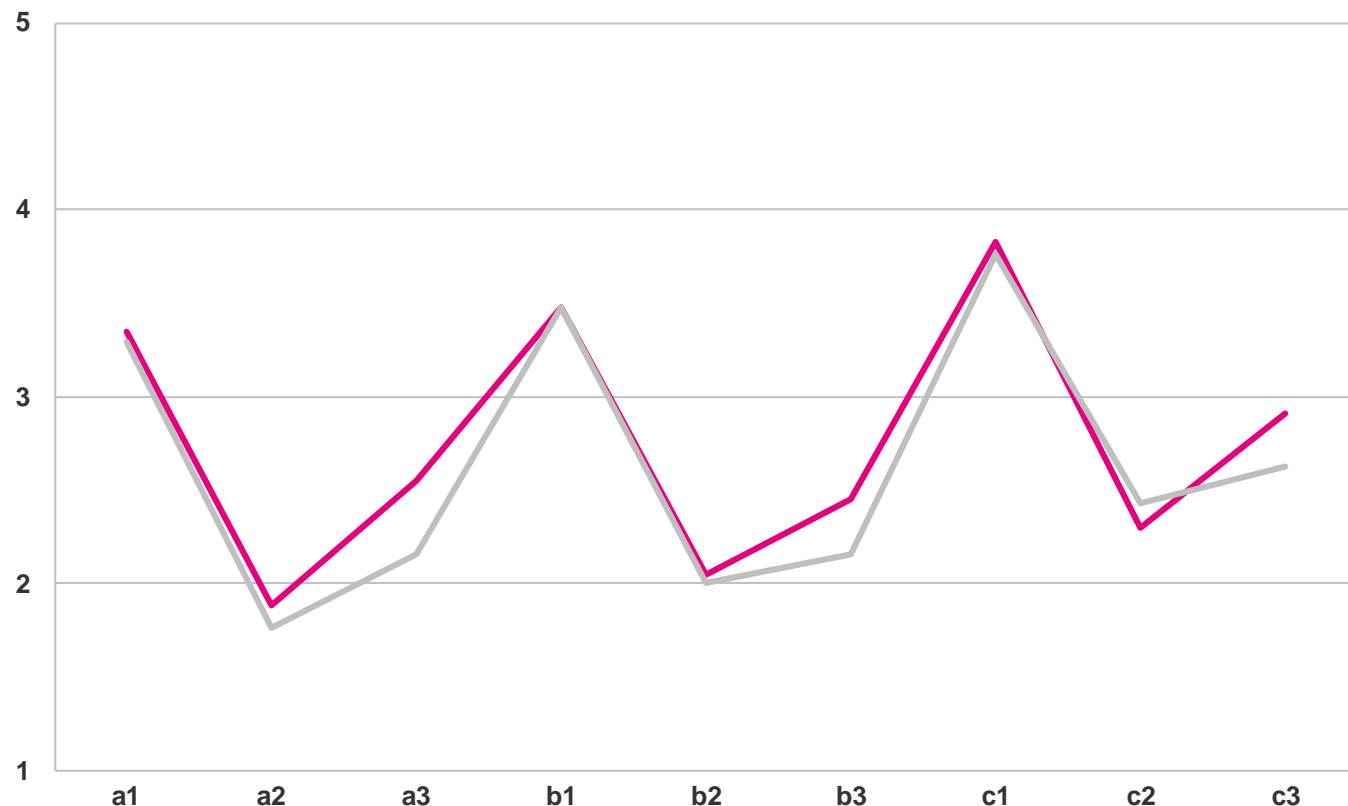
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Svenska investerare 2020 vs 2019



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Pristransparens

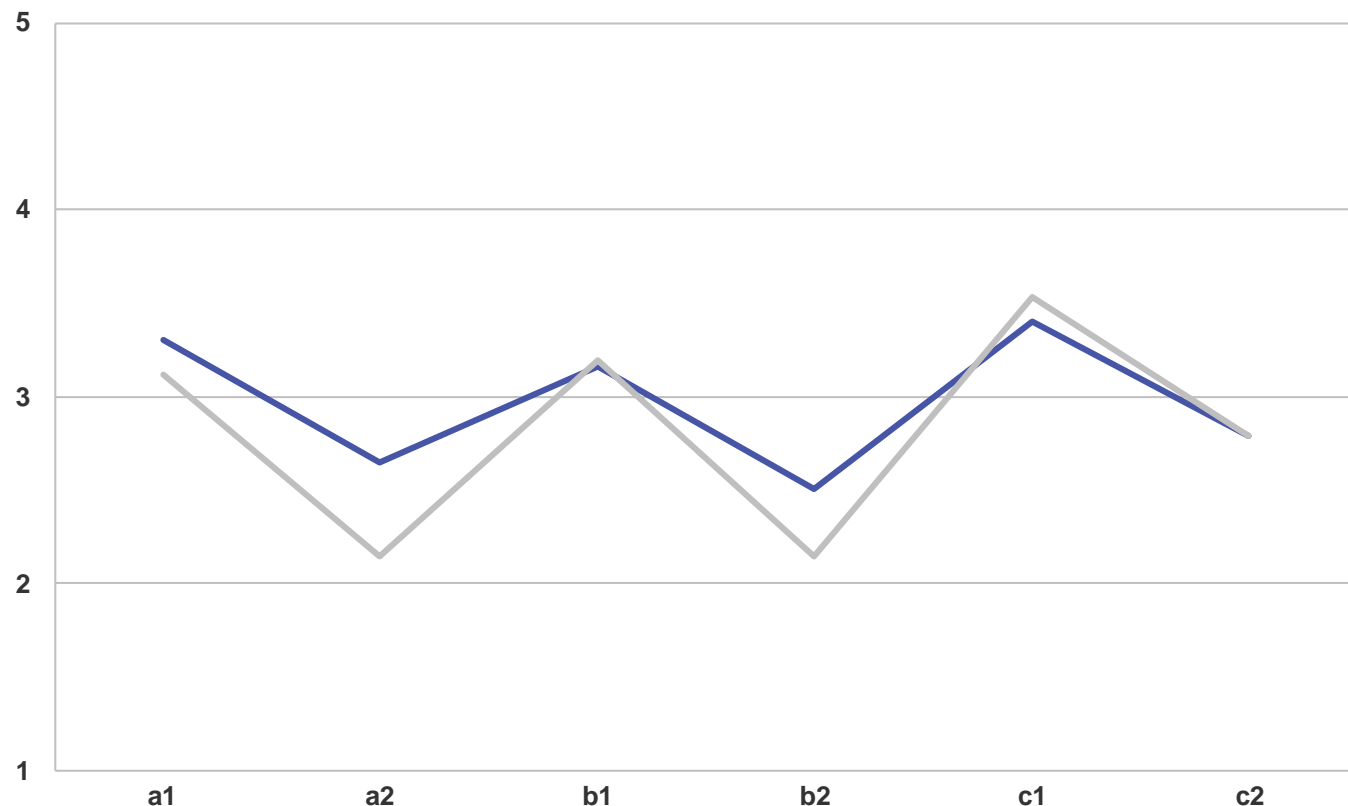
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Internationella investerare 2020 vs 2019



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Pristransparens

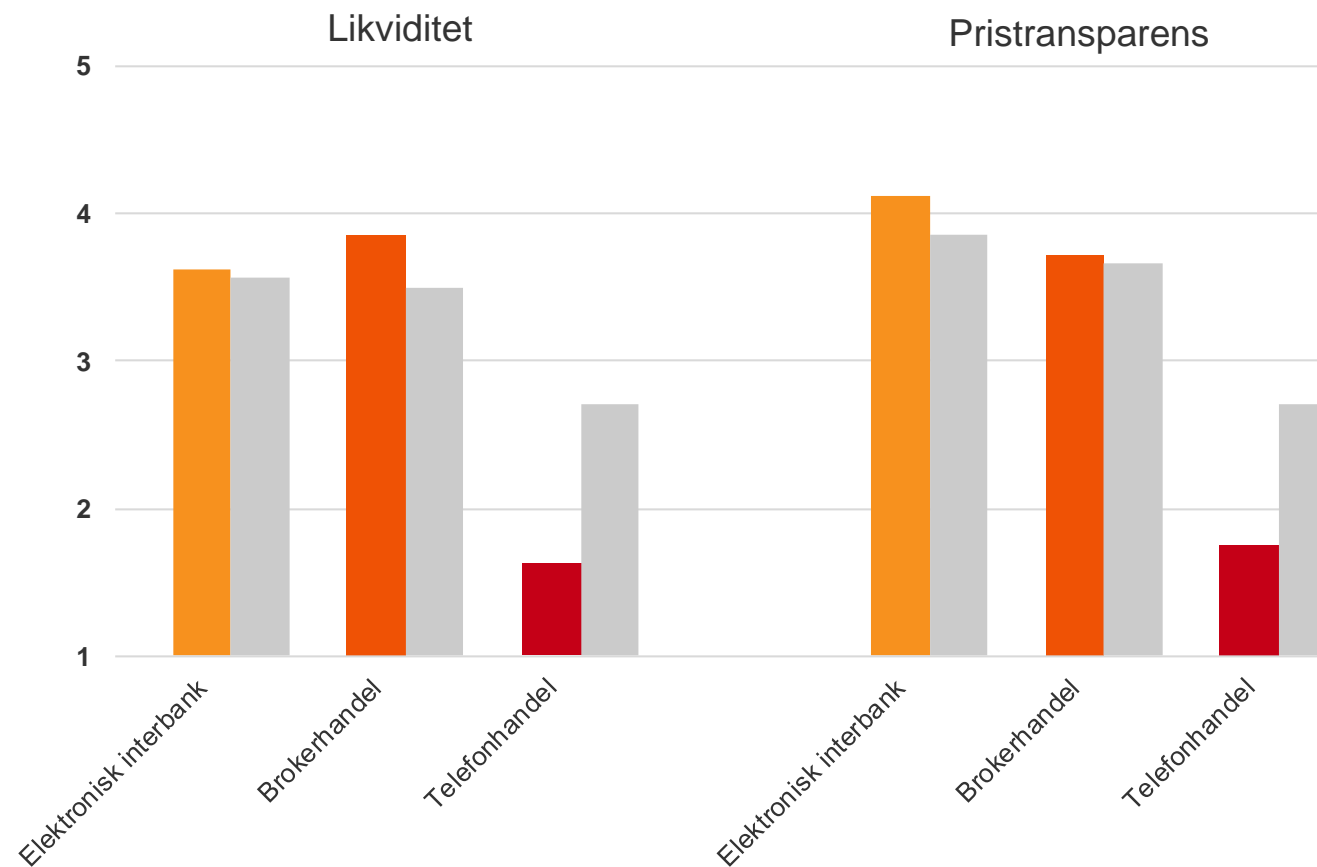
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

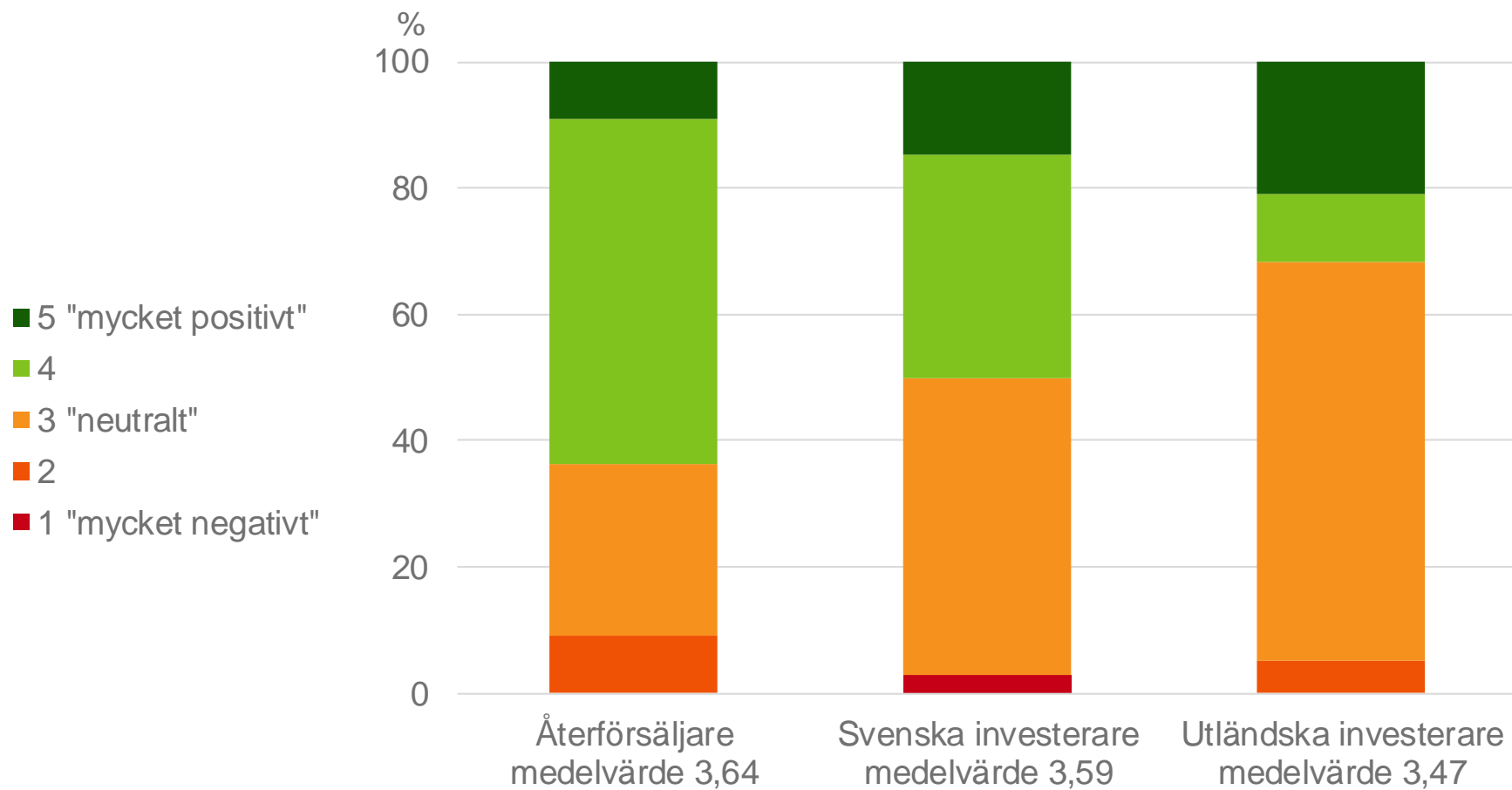
c3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Bidrag till ökad likviditet & pristransparens

Återförsäljares syn på Elektronisk interbank 2020, Broker 2020 & Telefonhandel 2020 vs 2019



Den gröna obligationen Inverkan på förtroendet för Riksgälden som emittent



Den gröna obligationen Komplement eller substitut?

%	Återförsäljare 2020	Svenska investerare 2020	Internationella investerare 2020
Komplement till traditionella svenska statsobligationer	100	54	50
Substitut till traditionella svenska statsobligationer	0	20	14
Ingen åsikt/vet ej	0	26	36

6 Investerarnas handel



Deltagande i primärmarknaden

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2020	2019	2020	2019
Mycket ofta	3	3	0	0
Ofta	20	12	9	0
Sällan	20	38	63	70
Mycket sällan	29	12	14	6
Aldrig	29	32	5	24
Vet ej/ej svar	0	3	9	0

Kanaler

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2020	2019	2020	2019
Handlar via				
Enbart telefon	23	18	14	6
Mest telefon	6	12	0	6
Mest elektroniskt handelssystem	54	41	45	64
Enbart elektroniskt handelssystem	14	26	32	12
Vet ej/ej svar	3	3	9	12
Gör transaktioner med andra market makers än Riksgäldens återförsäljare	20	24	32	35

Intresse svenska statsobligationer

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2020	2019	2020	2019
Intresse för svenska statspapper				
<i>Andel som anger intresse 4 eller 5 på den femgradiga skalan</i>				
Nominella obligationer under 10 år	83	91	70	41
Nominella obligationer 10 år	59	65	75	35
Nominella obligationer 20-30 år	32	-	50	-
Nominella obligationer över 30 år	6	-	40	-
Realobligationer	26	47	33	21
Gröna obligationer	54	52	50	35