

KANTAR

Förtroendet för
Riksgälden

2023

PROSPERA



Innehåll

1

Genomförande
s. 3

2

Förtroendet
s. 7

3

Investerarkontakter
s. 22

4

Webb & publikationer
s. 25

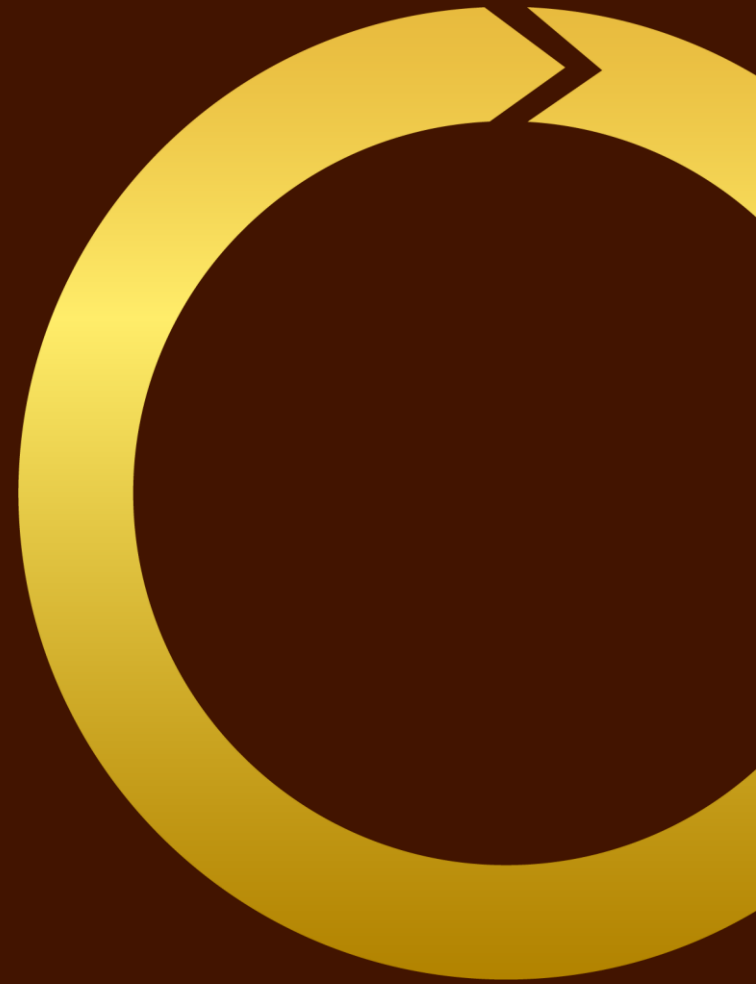
5

Statspappersmarknaden
s. 32

6

Investerarnas handel
s. 42

1 Genomförande



Genomförande

45 Intervjuer	11 Återförsäljare, 6 tradingchefer & 5 analytiker
	34 Svenska institutionella investerare, 33 portföljförvaltare & 1 analytiker
Svarsfrekvens	94 procent av de kontaktade aktörerna har deltagit
Metod	Telefonintervjuer genomförda av Prosperas intervjuare/ elektronisk formulär per e-mail
Tidsperiod	17 november – 6 december, 2023

Bedömningskriterier

Per kategori marknadsaktör

	Återförsäljare	Svenska investerare
Är tydlig i sin kommunikation om statens lånebehov och finansiering	✓	✓
Har bra direkta kontakter med investerare och motparter	✓	✓
<i>Har information som ger god förutsägbarhet om volymer och andra villkor när det gäller:</i>		
Nominella obligationer	✓	✓
Realobligationer	✓	✓
Statsskuldväxlar	✓	✓
<i>Bedriver bra marknadsvård genom:</i>		
Repor i statspapper	✓	
Byten av realobligationer, löpande eller i auktionsform	✓	
Är lyhörda för marknadens önskemål	✓	✓
Agerar tydligt och konsekvent i marknaden	✓	✓

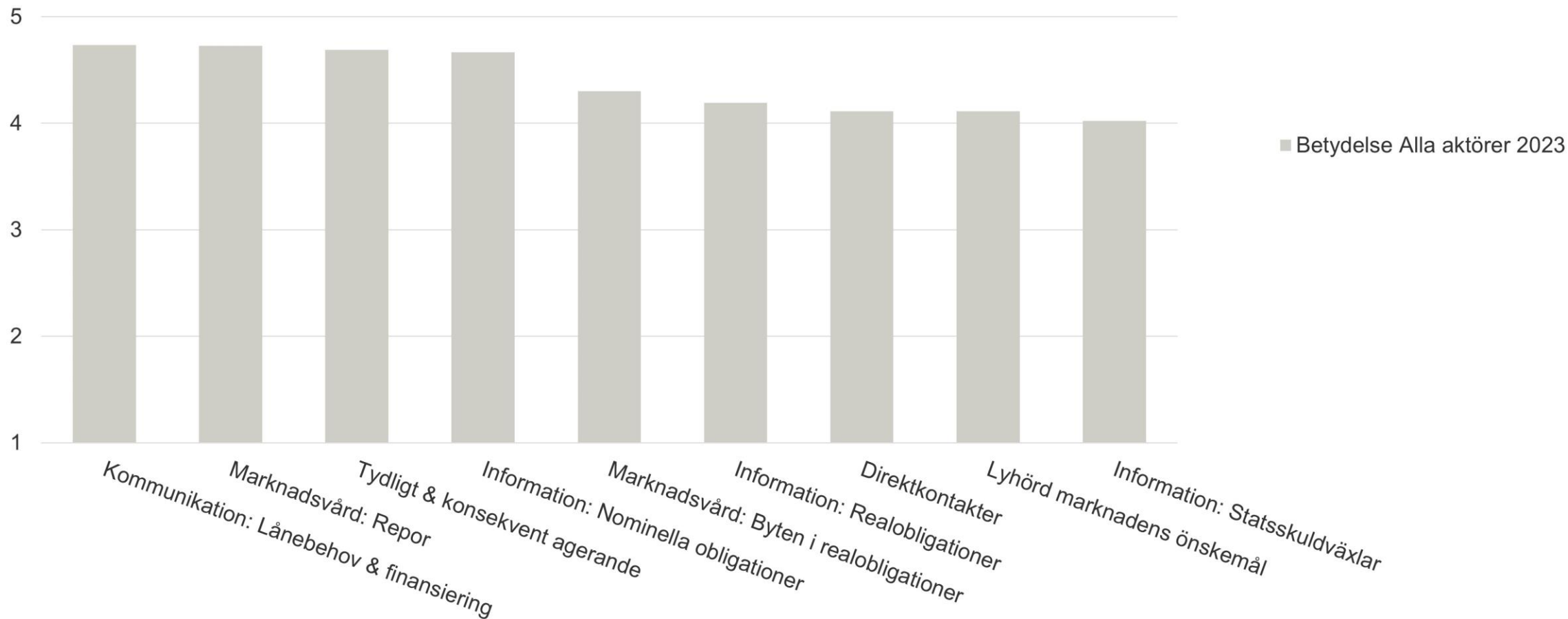
Definitioner & skala

Begrepp	Beskrivning
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.

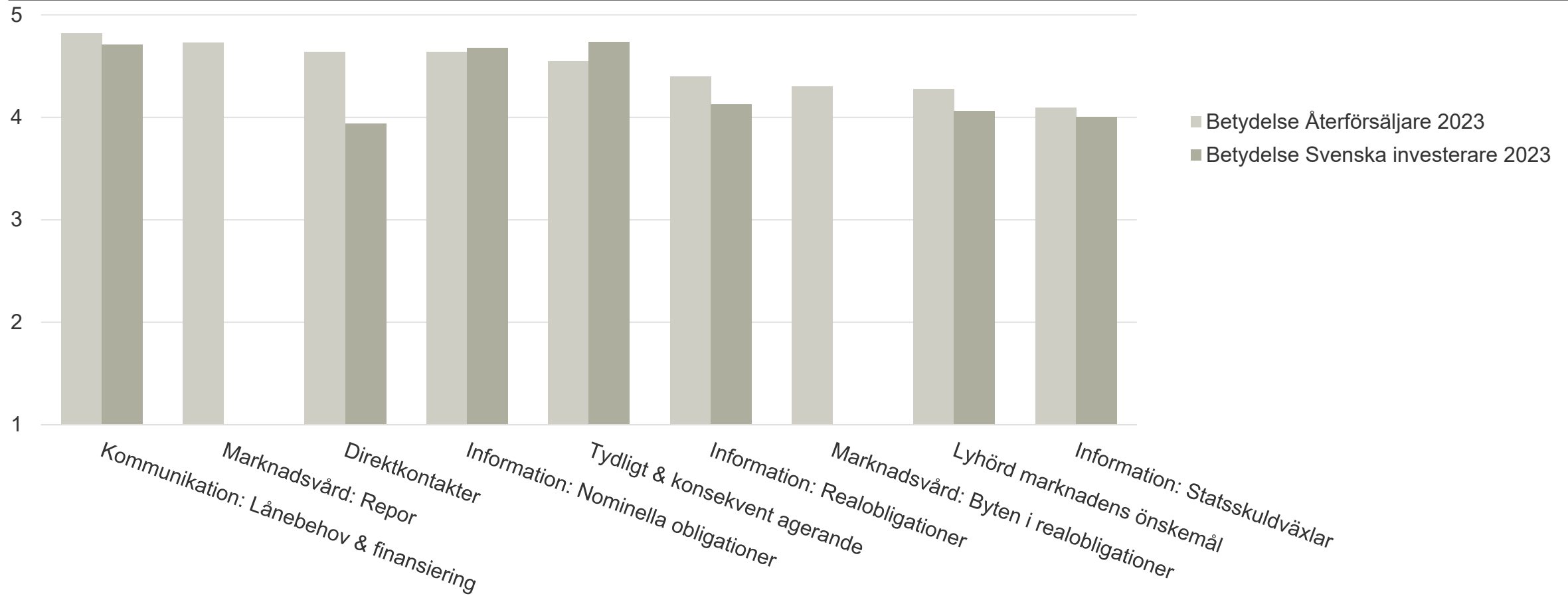
2 Förtroendet



Betydelsen av bedömningskriterierna

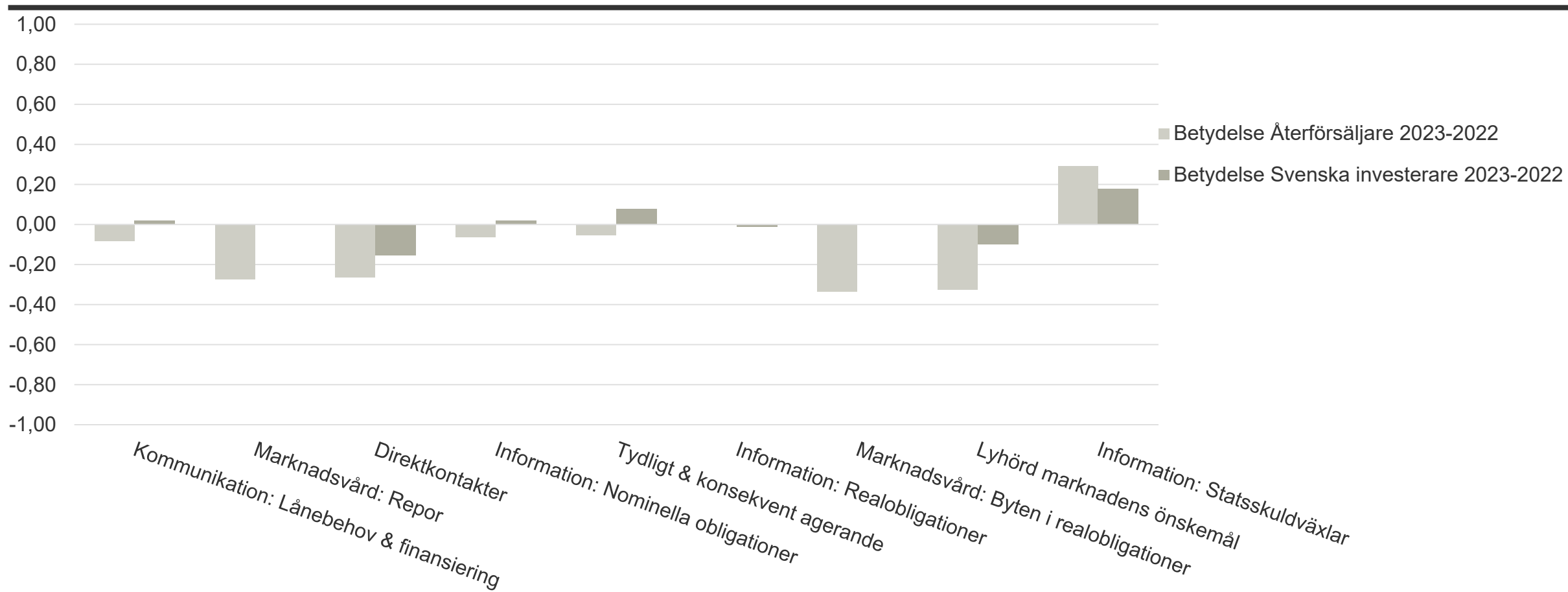


Betydelsen av bedömningskriterierna enligt Återförsäljare & Svenska investerare 2023



Utvecklingen av bedömningskriteriernas betydelse

2023 vs 2022

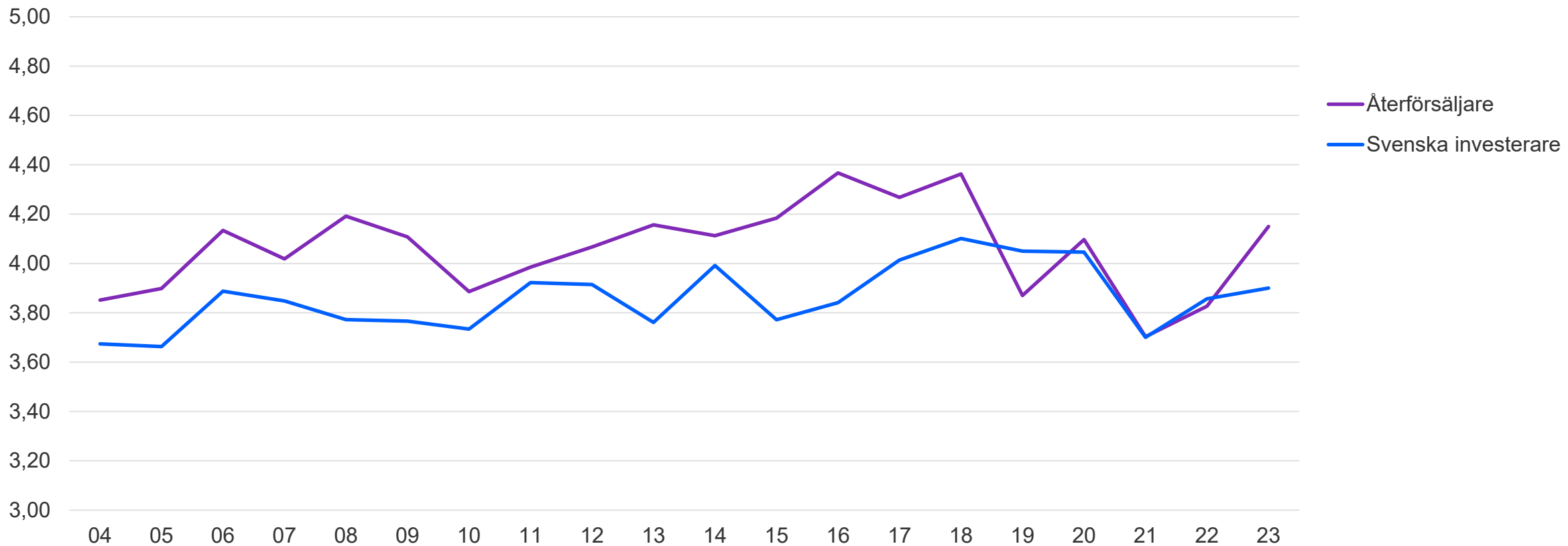


Kunskapsindex & Viktat profilvärde

	Återför- säljare 2023	Återför- säljare 2022	Svenska invest- erare 2023	Svenska invest- erare 2022
Kunskapsindex (%)	95	89	94	85
Viktat profilvärde	4,15	3,83	3,90	3,86

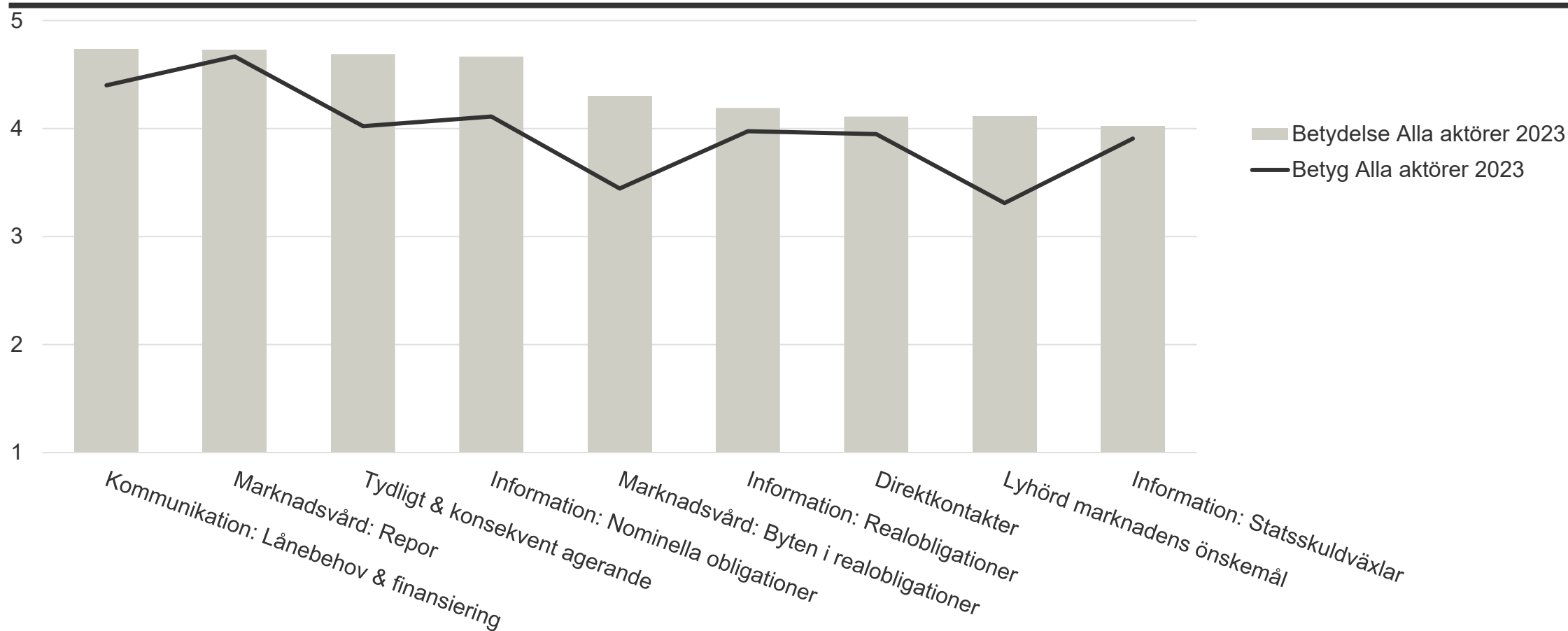
Viktat profilvärde

2004 - 2023



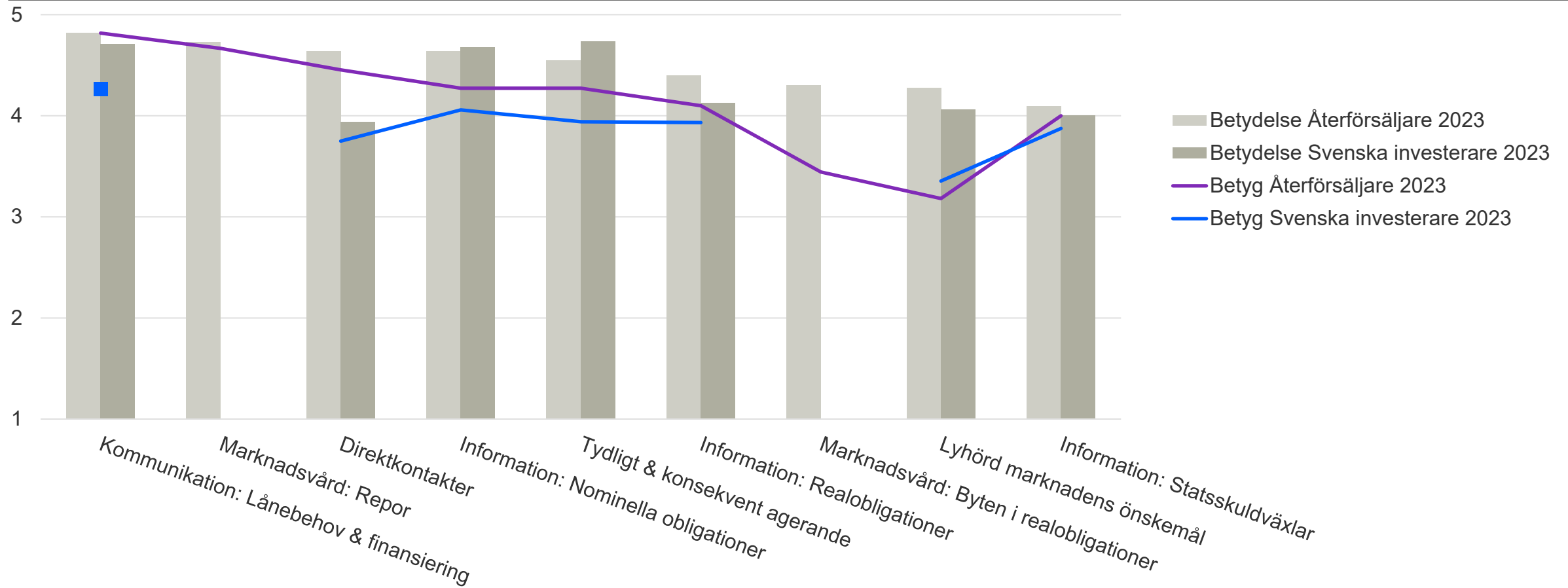
Marknadsaktörernas förtroende för Riksgälden

2023



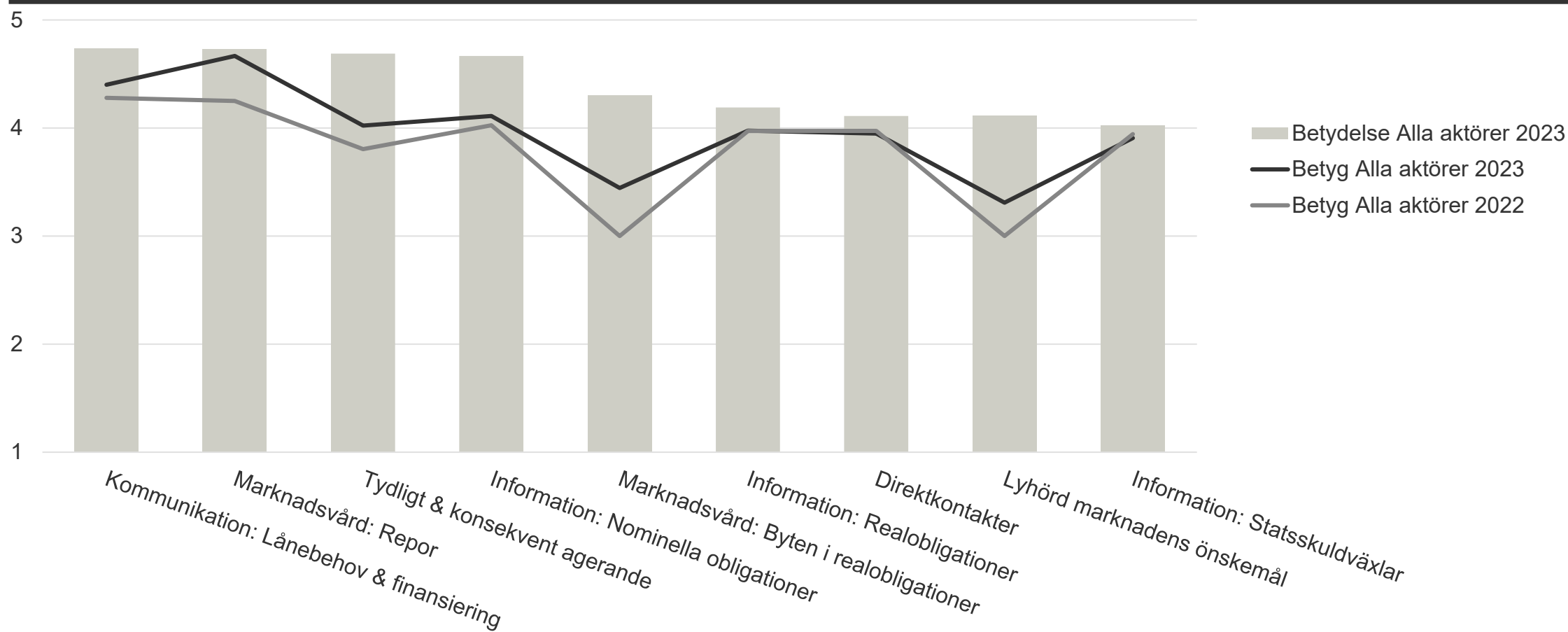
Återförsäljares & Svenska investerares förtroende för Riksgälden

2023



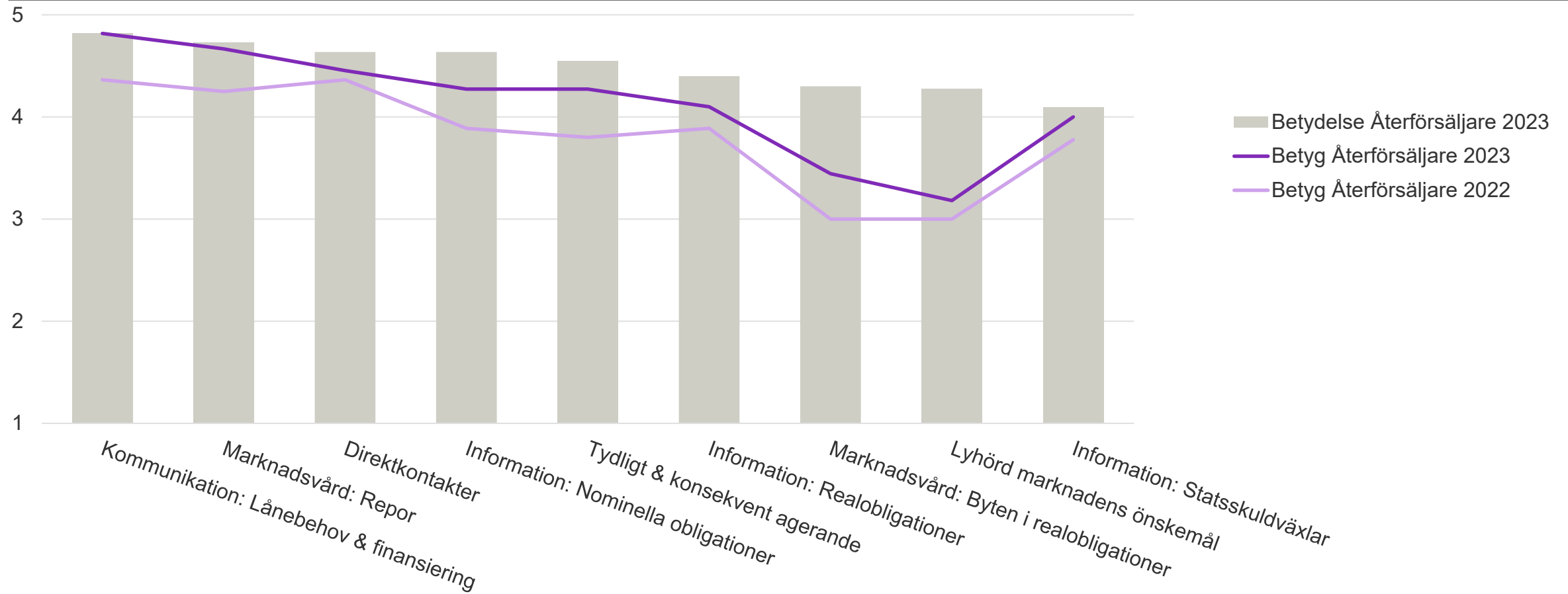
Utvecklingen av marknadsaktörernas förtroende för Riksgälden

2023 vs 2022



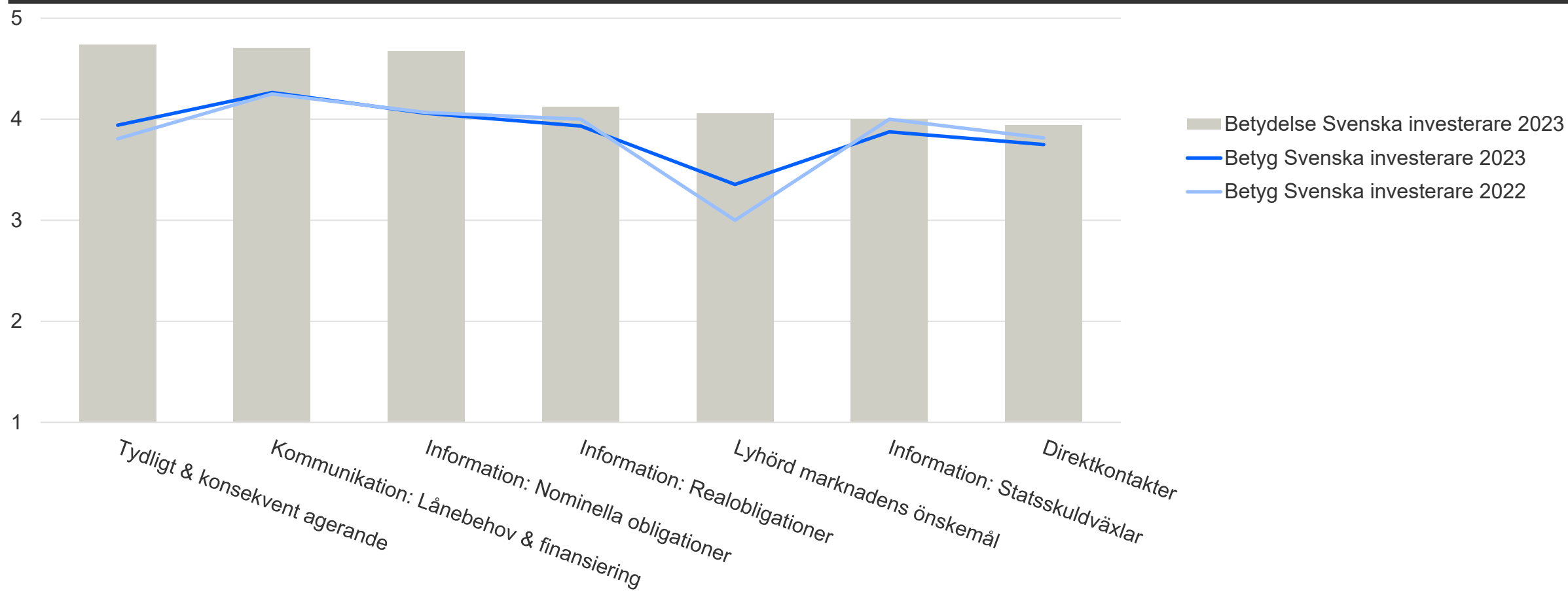
Återförsäljares förtroende för Riksgälden

2023 vs 2022

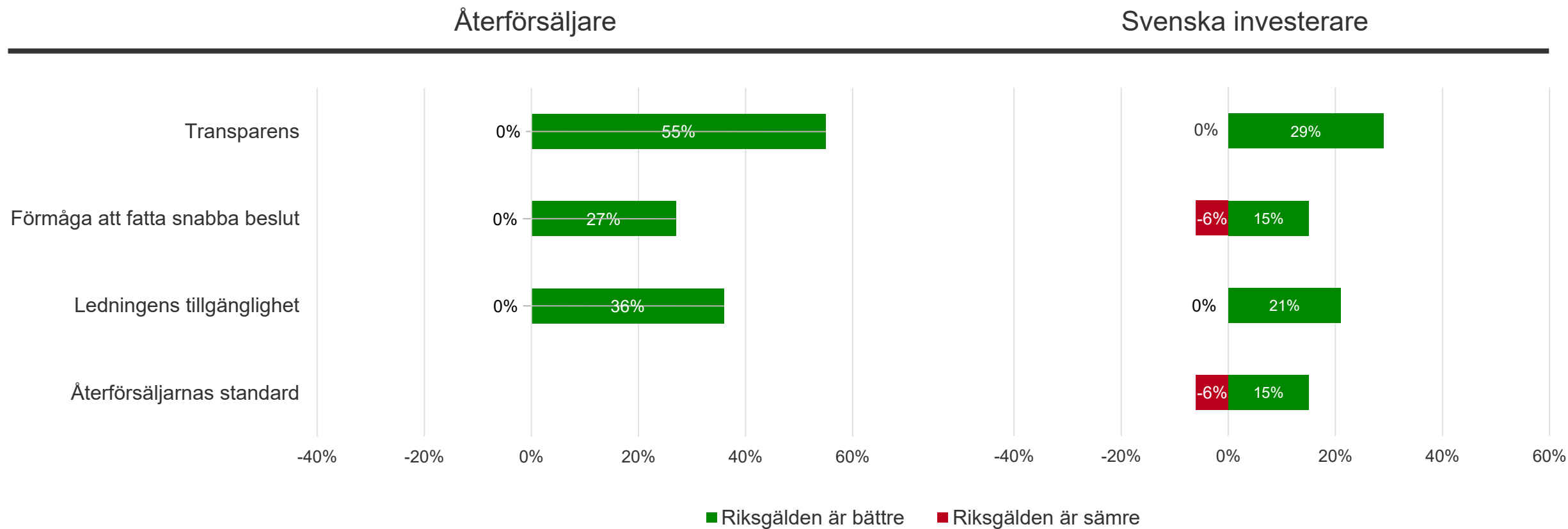


Svenska investerares förtroende för Riksgälden

2023 vs 2022



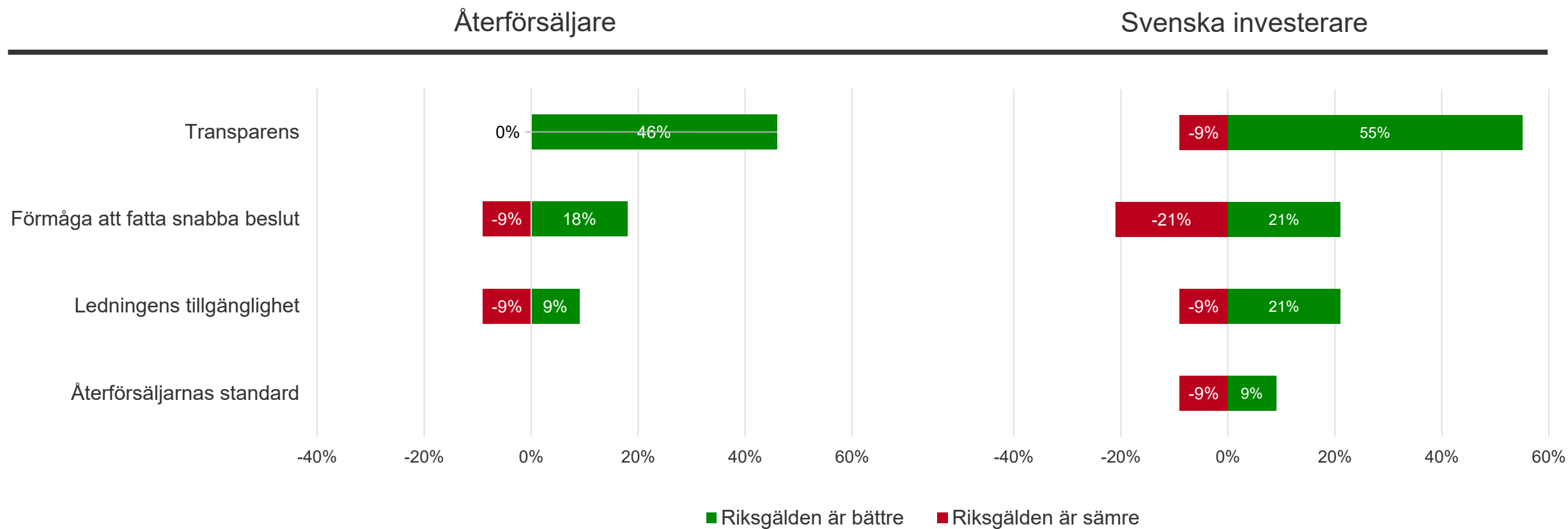
Riksgälden vs andra statliga skuldkontor



Utvecklingen av Riksgälden vs andra statliga skuldkontor

%	Återför- säljare 2023	Återför- säljare 2022	Svenska invest- erare 2023	Svenska invest- erare 2022
Transparens				
Bättre	55	55	29	40
Sämre	0	0	0	0
Förmåga att fatta snabba beslut				
Bättre	27	36	15	27
Sämre	0	0	6	6
Ledningens tillgänglighet				
Bättre	36	18	21	9
Sämre	0	0	0	3
Återförsäljarnas standard				
Bättre	-	-	15	15
Sämre	-	-	6	9

Riksgälden vs svenska bostadsinstitut & kommuner



Utvecklingen av Riksgälden vs svenska bostadsinstitut & kommuner

%	Återför- säljare 2023	Återför- säljare 2022	Svenska invest- erare 2023	Svenska invest- erare 2022
Transparens				
Bättre	46	64	55	46
Sämre	0	0	9	12
Förmåga att fatta snabba beslut				
Bättre	18	36	21	15
Sämre	9	9	21	21
Ledningens tillgänglighet				
Bättre	9	18	21	12
Sämre	9	9	9	15
Återförsäljarnas standard				
Bättre	-	-	9	12
Sämre	-	-	9	12

3

Investerarkontakter



Riksgäldens investerarkontakter

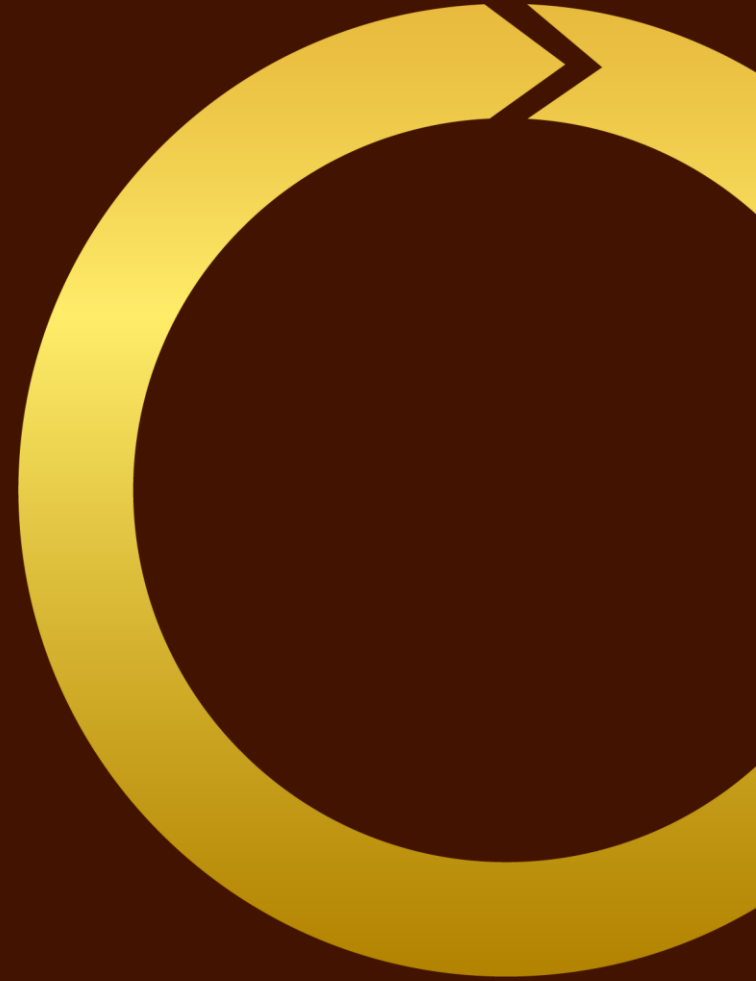
% %	Svenska invest- erare 2023	Svenska invest- erare 2022
Har direktkontakt idag	41	36
Har inte, men önskar direktkontakt	12	12
Har inte direktkontakt och önskar inte/Vet ej	47	52

Intresse för deltagande i investerarmöten

%	Svenska invest- erare 2023	Svenska invest- erare 2022
Mycket stort	6	9
Ganska stort	53	36
Inte så stort	41	40
Inget	0	15
Vet ej/ej svar	0	0

4

Webb & publikationer



Riksgäldens webbplats

%	Återför- säljare 2023	Återför- säljare 2022	Svenska invest- erare 2023	Svenska invest- erare 2022
Använder webbplatsen				
För information om statens lånebehov & finansiering	100	100	85	79
Om använder webbplatsen: Andel nöjda				
Behövd information finns	91	91	100	100
Överskådlig/lätt att hitta	82	73	83	100

Läsare och intryck av ”Statsupplåning, prognos och analys”

%	Återför- säljare 2023	Återför- säljare 2022	Svenska invest- erare 2023	Svenska invest- erare 2022
Läser	100	91	71	58
Om läser: Andel nöjda				
Överskådlighet & struktur	100	90	100	95
Innehåll & relevans	100	90	100	100
Läsbarhet (språk och begriplighet)	100	100	100	95

Fokuserade avsnitt ”Statsupplåning, prognos och analys”

%	Återför- säljare 2023	Återför- säljare 2022	Svenska invest- erare 2023	Svenska invest- erare 2022
Om läser:				
Vilka delar fokuserar du på i första hand?				
Den sammanfattande inledningen	55	20	29	53
Avsnittet om ekonomisk utveckling/makroanalysen	9	10	25	16
Avsnittet om nettolånebehovet	64	60	71	63
Avsnittet om statsupplåningen	91	70	54	63

Behovet av mer information om Riksgäldens upplåningsplan och strategi

%	Återför- säljare 2023	Återför- säljare 2022	Svenska invest- erare 2023	Svenska invest- erare 2022
Mycket stort behov av mer information	0	18	0	3
Ganska stort behov av mer information	0	9	9	12
Inte så stort behov av mer information	100	64	64	55
Inget behov alls av mer information	0	0	24	30
Vet ej/ej svar	0	9	3	0

Planerad emissionsvolym i nominella statsobligationer fördelad mellan löptider

%	Återför- säljare 2023	Återför- säljare 2022	Svenska invest- erare 2023	Svenska invest- erare 2022
Mycket viktig information	82	82	53	64
Ganska viktig information	18	18	47	33
Inte så viktig information	0	0	0	0
Inte alls viktig information	0	0	0	0
Vet ej/ej svar	0	0	0	3

Hur Riksgälden gör avvägningar mellan olika instrument

%	Återför- säljare 2023	Återför- säljare 2022	Svenska invest- erare 2023	Svenska invest- erare 2022
Mycket viktig information	100	73	44	55
Ganska viktig information	0	27	50	42
Inte så viktig information	0	0	6	3
Inte alls viktig information	0	0	0	0
Vet ej/ej svar	0	0	0	0

5 Statspappersmarknaden



Har likviditeten i förbättrats eller försämrats under andra halvåret 2023?

%	Återförsäljare 2023	Svenska invest- erare 2023
Förbättrats	64	53
Försämrats	0	0
Ingen skillnad	18	41
Vet ej/ej svar	18	6

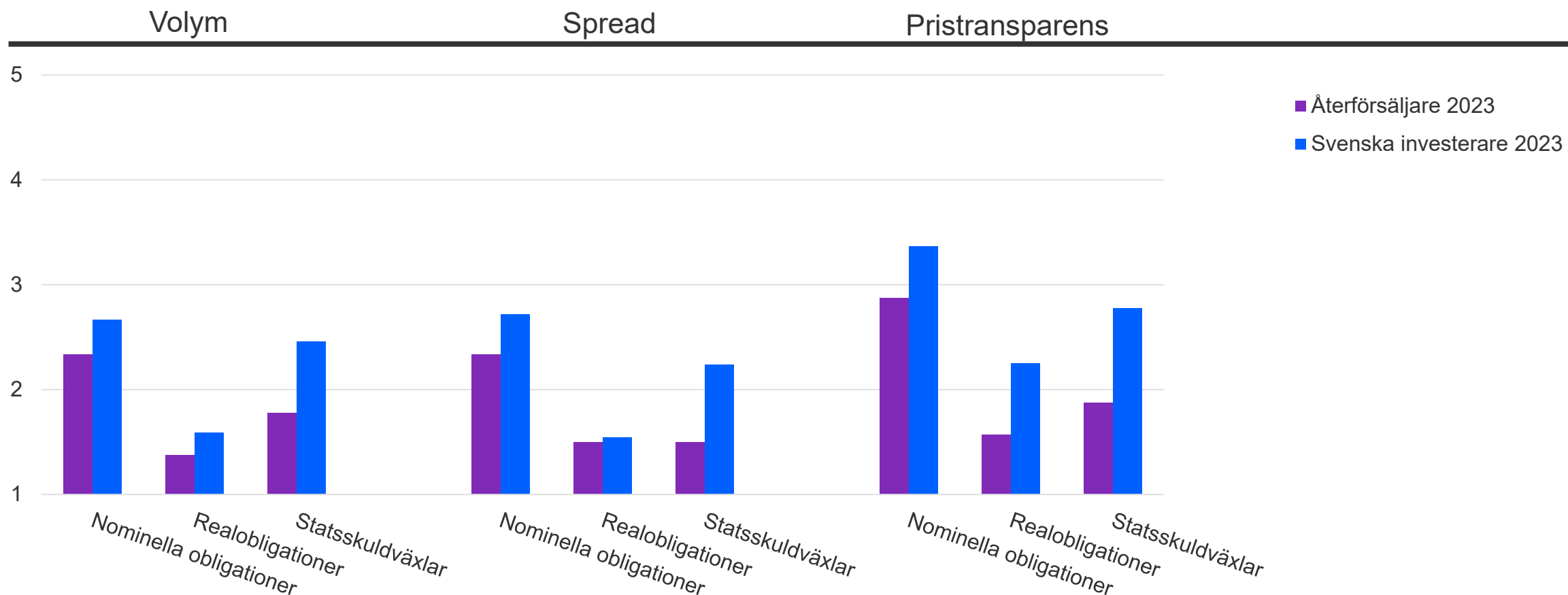
Återförsäljares syn på intresset för svenska statspapper det senaste året

%	Återförsäljare 2023
Ökat intresse	64
Minskat intresse	0
Ingen skillnad	9
Vet ej/ej svar	27

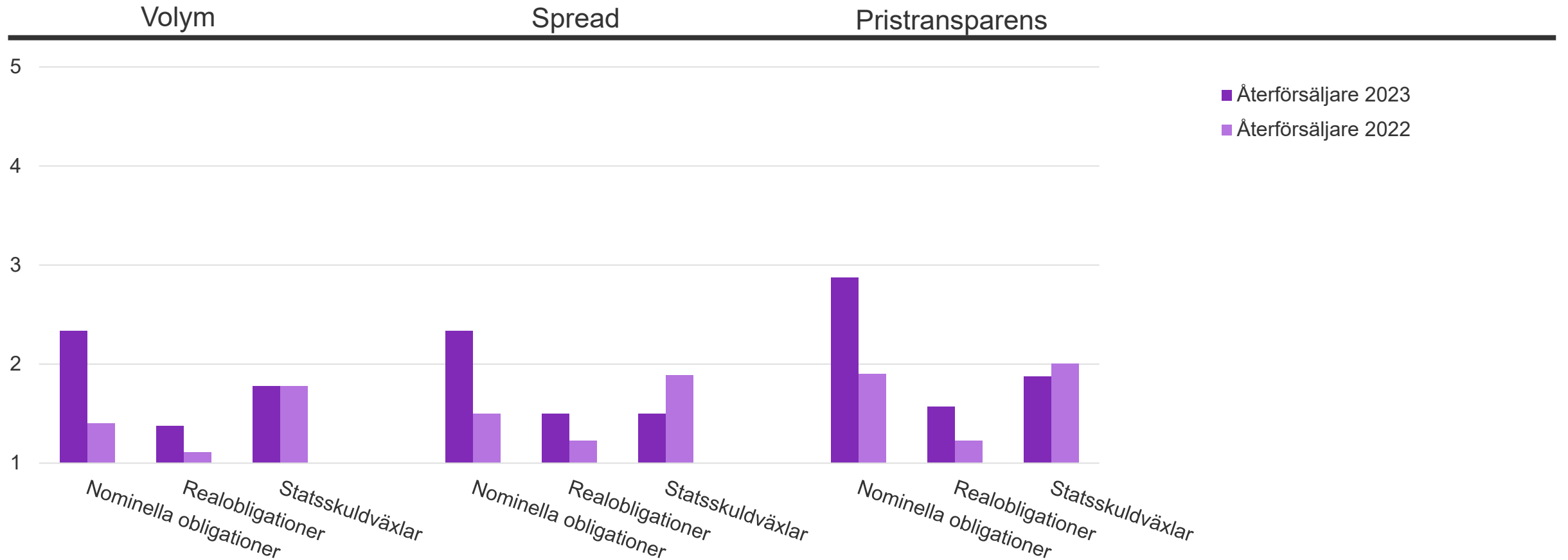
Motiv till förändrat intresse för svenska statspapper det senaste året

Återförsäljare, %	Motiv ökat intresse 2023	Motiv minskat intresse 2022
Marknadslikviditeten	57	-
Ränteförändringar	71	-
Utbudet av statsobligationer	86	-
Annat	0	-
Vet ej/ej svar	0	-

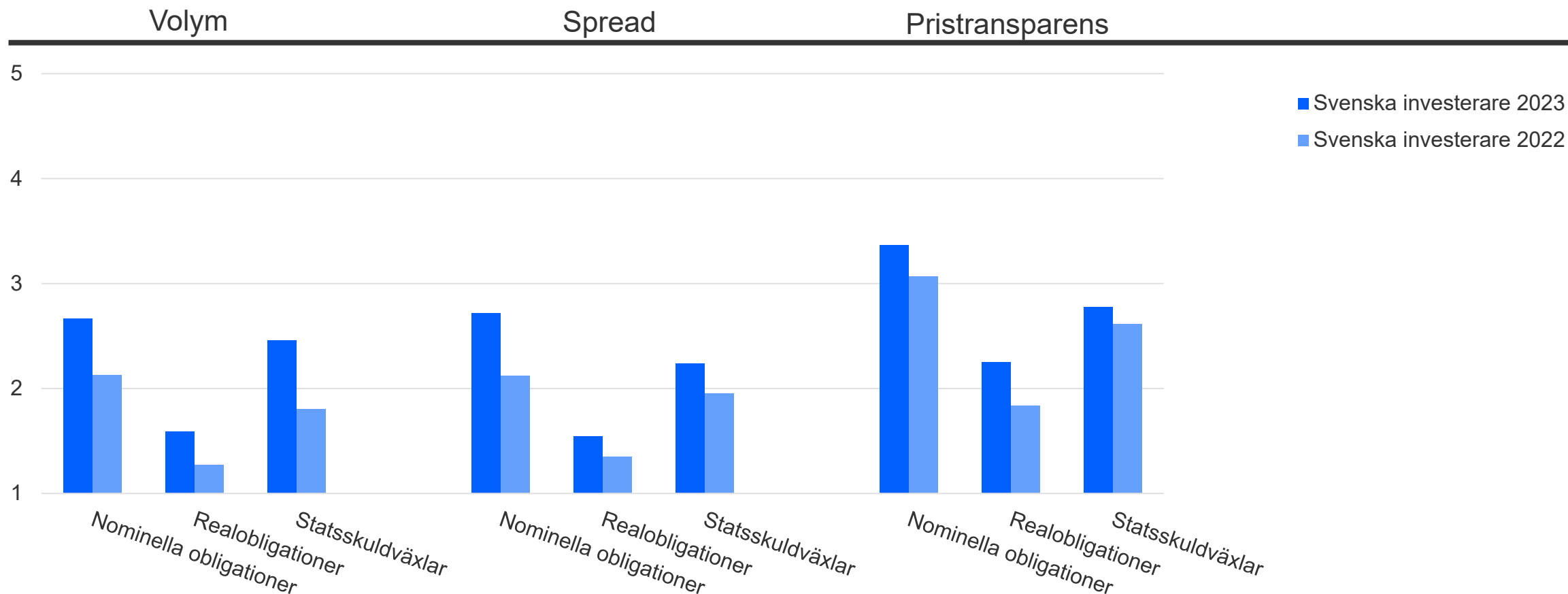
Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden



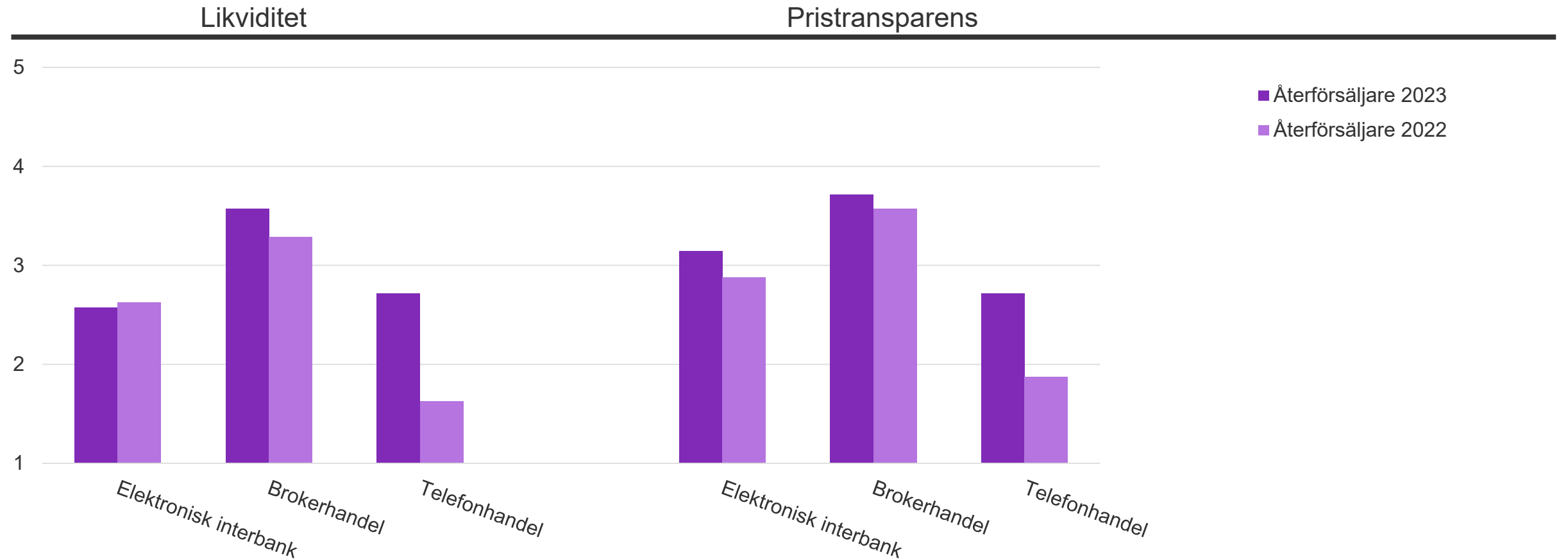
Återförsäljares syn på likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden



Svenska investerares syn på likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden



Återförsäljares syn på handelskanalernas bidrag



Inbyten i samband med att Riksgälden introducerar en ny tioårig statsobligation

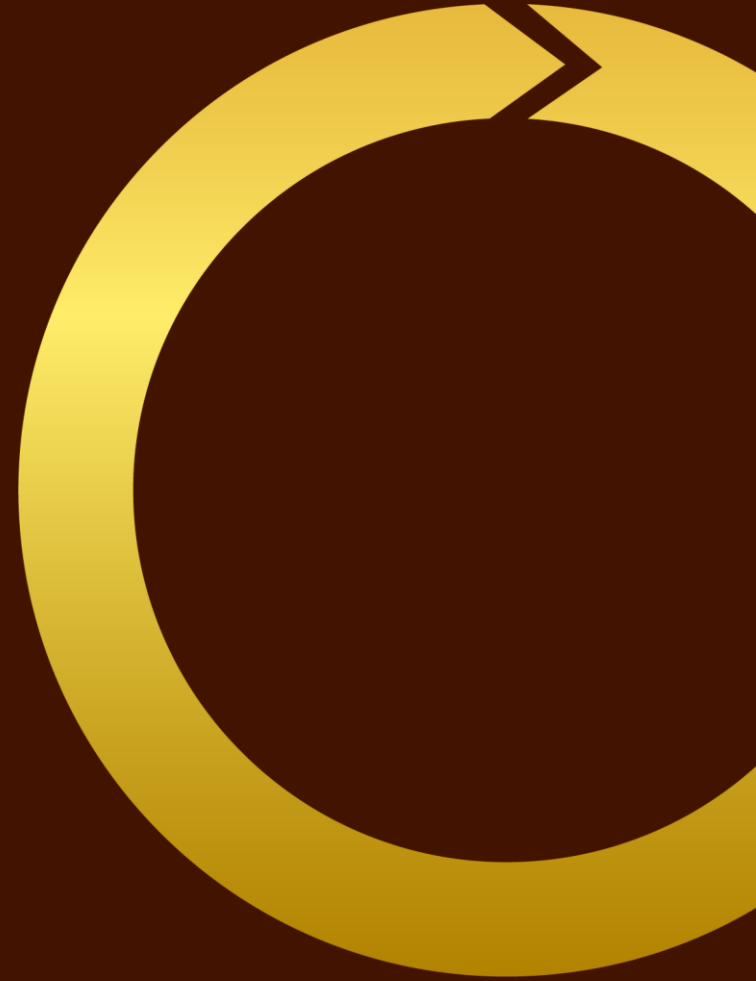
%	Återförsäljare 2023	Svenska investerare 2023
Deltagande i inbyten		
Deltar oftast	55	6
Deltar ibland	27	35
Deltar i allmänhet inte	0	53
Vet ej/ej svar	18	6
 <i>Investerare som deltar i inbyten:</i>		
Underlättar byten investering i den nya obligationen	-	93

Inbyten i samband med att Riksgälden introducerar en ny realobligation

%	Återförsäljare 2023	Svenska investerare 2023
Deltagande i inbyten		
Deltar oftast	36	9
Deltar ibland	27	26
Deltar i allmänhet inte	0	39
Vet ej/ej svar	37	26
 <i>Investerare som deltar i inbyten:</i>		
Underlättar byten investering i den nya obligationen	-	84

6

Investerarernas handel



Deltagande i primärmarknaden

%	Svenska invest- erare 2023	Svenska invest- erare 2022
Mycket ofta	6	6
Ofta	15	12
Sällan	37	30
Mycket sällan	24	30
Aldrig	15	21
Vet ej/ej svar	3	1

Intresset för svenska statsobligationer

Andel som anger intresse 4 eller 5 på den femgradiga skalan (%)	Svenska	Svenska
	invest- erare 2023	invest- erare 2022
Nominella obligationer under 10 år	79	82
Nominella obligationer 10 år	58	50
Nominella obligationer 20-30 år	15	19
Nominella obligationer över 30 år	12	6
Realobligationer	42	42
Gröna obligationer	46	52

Riksgäldens realobligationer

%	Svenska investerare 2023
Andel som investerar i dagsläget	44
Förändring i realobligationer senaste året	
Ökad andel i portföljen	12
Minskad andel i portföljen	18
Oförändrad	44
Vet ej/ej svar	26

Motiv till förändrad andel realobligationer det senaste året

Svenska investerare, %	Motiv ökad andel 2023	Motiv minskad andel 2023
Transaktionskostnaden	0	50
Lättare/Svårare att omsätta	0	33
Högre/lägre avkastning	100	17
Annat	0	50
Vet ej/ej svar	0	0

Aktivt eller passivt förvaltnad ränteportfölj

%	Svenska invest- erare 2023
Nuläge	
Endast aktiv förvaltning	79
Endast passiv/index förvaltning	3
Både aktiv och passiv/indexförvaltning	15
Vet ej/ej svar	3
Ändring i fördelning aktivt/passivt senaste året?	
Ökad andel aktiv förvaltning	18
Ökad andel passiv förvaltning	0
Ingen skillnad	82
Vet ej/ej svar	0

Förändring i återförsäljarnas beteende senaste året?

%	Svenska	Svenska
	invest- erare 2023	invest- erare 2022
Förändrat beteende, t ex priser eller vilja att ta risk	32	76
Ingen skillnad/vet ej	68	24

Gör transaktioner med andra market makers än Riksgäldens återförsäljare

%	Svenska invest- erare 2023	Svenska invest- erare 2022
Handlar med andra market makers	21	15