

RAAHEN KAUPUNGIN SIJOITUSPERIAATTEET

1. Johdanto

Kuntalain 14 §:n mukaan valtuusto päättää kaupungin sijoitustoiminnan perusteista. Sijoitustoiminnalla tarkoitetaan kunnan *toimialaan liittyvää sijoittamista ja kassavarojen sijoittamista*. Lisäksi kunnalla voi olla toimeksiantona sijoitettavia lahjoitusvaroja.

Toimialasijoittamisella tarkoitetaan sijoituksia, joilla edistetään kunnan tehtäviin kuuluvia päämääriä, kuten palvelutuotannon järjestämistä, elinkeinorakenteen muutosta tai työllisyyden turvaamista kunnan alueella. Toimialasijoitukset kohdistuvat ensisijaisesti investointien rahoittamiseen, ja ne ovat pääsääntöisesti antolainoja sekä osake- ja osuuspääomasijoituksia.

Kassavaroilla tarkoitetaan maksuliikennevaroja ja kassaylijäämää. Maksuliikennevaroja ovat rahalaitosten käyttötileillä olevat varat ja käteisvarat. Kassaylijäämää ovat rahoitusarvopaperit ja pankkisaamiset, jotka eivät määrittelyhetkellä ole sidottu maksuliikenteen ylläpitoon. Lahjoitusvarat voivat olla rahoitusarvopapereita, rahaa tai pankkisaamisia.

Nämä periaatteet koskevat kassaylijäämien sijoittamista. Toimialasijoittamisesta päättää kaupunginvaltuusto talousarviossa tai erikseen tekemällään sijoituspäätöksellä. Näitä periaatteita voidaan soveltuvin osin noudattaa lahjoitusvarojen sijoittamisessa, rahastojen sääntöjen puitteissa.

Kassaylijäämien sijoittamisessa on kyse ensisijaisesti rahoitusarvopapereihin sijoittamisesta suunnitelmallisesti, turvaavasti ja tuottavasti. Turvaavuudella tarkoitetaan luotto- ja hinta riskin rajaamista siten, ettei vaaraa pääoman menettämisestä ole tai se on vähäinen. Sijoitustoimintaan liittyvät riskit tunnistetaan ja niiltä pyritään suojautumaan ennakolta. Pörssiosakkeissa ja osakerahasto-osuuksissa hintariski voi olla merkittävä. Luottoriskiä on muun muassa erilaisissa yrityslainoissa. Korkoriski sisältyy kaikkiin sijoitus- ja lainapäätöksiin, joissa on korkotekijä. Sijoitusten likvidiys tulee olla vähintään 90 prosenttia. Sijoitusten rahoittaminen lainanotolla tulee kysymykseen vain toimialaan liittyvissä sijoituksissa.

2. Sijoitusstrategia ja tavoitteet

Sijoitustoiminnan tulee olla taloudellisesti tuottavaa ja sen perustavoitteena on sijoitusvarallisuuden reaaliarvon säilyminen. Sijoitustoiminnan strategisena tavoitteena on kaupungin vuosikatteen vahvistaminen. Sijoitustoiminnan tuotto lisätään sijoitettavaan pääomaan. Sijoitusvarallisuuden käytöstä päättää kaupunginvaltuusto.

Sijoitusvarallisuus on sijoitettuna toistaiseksi ja vähintään 5 vuoden sijoitushorisontilla. Sijoitustoiminnan tuottotavoitteena on pitkällä aikavälillä (5 vuoden keskiarvo) ylittää seuraavista vaihtoehdoista korkeampi:

- kaupungin varainhankinnan kustannukset
- reaalin 3 prosentin vuotuinen tuotto (=nimellinen tuotto – inflaatio)

Vuotuisena toteutuneena inflaatiolukuna käytetään Tilastokeskuksen kuluttajahintaindeksin vuosimuutosta.

3. Sijoitusvarojen allokointi ja rajoitteet

Varainhoitajien hallinnoima varallisuus sijoitetaan seuraavia periaatteita noudattaen:

Omaisuuslaji	Vertailuindeksi (Bloomberg koodi)	Perus- allokaatio	Minimi- rajoitus	Maksimi- rajoitus
LYHYET KORKOSIJOITUKSET (korkoinstrumentit, juoksuaika enintään 12 kk)	3kk Euribor -indeksi	5.0 %	0 %	100 %
PITKÄT KORKOSIJOITUKSET (korkoinstrumentit, juoksuaika yli 12kk)		40.0 %	0 %	100 %
Valtioiden obligaatiot ja julkisyhteisöjen joukkolainat	Citigroup EMU Government Bond index (SBEGEU)	10.0 %	0 %	50 %
Investment Grade -yritysten joukkolainat ja muut korkoinstrumentit (luottoluokitus vähintään BBB- S&P)	Merrill Lynch EMU Corporates (ER00)	15.0 %	0 %	40 %
High Yield -yritysten joukkolainat ja muut korkoinstrumentit (luottoluokitus alle BBB- S&P)	Merrill Lynch European High Yield Constrained (HCP0)	15.0 %	0 %	20 %
Kehittyvien maiden lainat	-	0.0 %	0 %	20 %
OSAKKEET		35.0 %	0 %	50 %
Suomi	OMX Helsinki Cap_GI indeksi (HEXYP)	15.0 %	0 %	50 %
Kehittyneiden maiden osakemarkkinat	MSCI World TR Gross Index (USD) (GDDUWI)	20.0 %	0 %	30 %
Kehittyvien maiden osakemarkkinat	MSCI World TR Gross Index (USD) (GDDUWI)	0.0 %	0 %	20 %
VAIHTOEHTOISET SIJOITUKSET		20.0 %	0 %	40 %
Vaihtoehtoiset sijoitukset (kts. kohta 4)	3kk Euribor -indeksi	20.0 %	0 %	40 %

- Kaikki perusallokaatiot ja minimi-maksimirajoitukset on ilmaistu %-osuutena koko asiakassalkusta. Allokaatiolaskelmissa käytetään omaisuuslajien markkina-arvoja. Vertailuindeksinä käytetään esitettyä.

4. Muut sijoitustoimintaa koskevat rajoitteet

Varainhoitajien toimesta tehtävät sijoitukset toteutetaan sijoitusrahastojen muodossa. Rahastojen tulee olla UCITS-direktiivin mukaisia. Yksittäinen rahasto ei saa ylittää 25 prosentin osuutta omaisuudenhoitajan hallinnoiman salkun kokonaisarvosta. Osakesijoitusten osalta valuuttariski on sallittua. Korkosijoituksissa valuuttariskiä ei sallita. Suorien johdannaissopimusten käyttö sijoitustoimintaan ei ole sallittua. Rahastot voivat käyttää johdannaisia sääntöjensä puitteissa.

Vaihtoehtoisia sijoituksia voidaan käyttää sijoitussuunnitelman mukaisesti edellyttäen, että sijoitusrahastojen hoitajilla on AIFM-direktiivin mukainen toimilupa. Vaihtoehtoiset sijoitukset voivat olla hedge-rahastoja, kiinteistö-, metsä-, infra- tai hyödykerahastoja ja private equite (yksityisen pääoman) rahastoja. Muita kuin AIFM-direktiivin mukaisia tuotteita, esim. struktroidut lainat tms., voidaan käyttää ainoastaan kaupungin erillisellä hyväksynnällä.

Kaupunki voi oman sijoitustoimintansa puitteissa sijoittaa OMX Helsinki – arvo-paperipaperipörssin päälistalla noteerattuihin osakkeisiin suoraan. Yhden yhtiön osuus ei saa ylittää 25 prosenttia tällaisen osakesalkun kokonaisarvosta.

5. Sijoitustoiminnan toteuttaminen

Sijoitusvarallisuuden hoito järjestetään ulkopuolisten varainhoitajien toimesta näiden sijoitusperiaatteiden mukaisesti. Tämän lisäksi kaupunki voi sijoittaa oman harkinnan mukaisesti enintään 15 prosentin osuutta koko sijoitusvarallisuudesta. Omaisuudenhoitajia valittaessa kaupunki kilpailuttaa hyvämaineisia, merkittäviä sekä riittävät resurssit ja palvelukyvyyn omaavia toimijoita, joilla on näyttöä sijoitustoiminnan pitkäaikaisesta tuloksellisuudesta erilaisissa markkinatilanteissa. Ulkopuolisia omaisuudenhoitajia on oltava vähintään kaksi eri toimijaa riskien hajauttamiseksi.

Palvelujen tarjoajilta edellytetään YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden allekirjoitusta sekä systemaattista toimintaprosessia vastuullisen sijoittamisen kysymyksissä. Sijoitustoimintaa koskevassa päätöksenteossa ja raportoinnissa varainhoitajan tulee huomioida ympäristö- ja yhteiskuntavastuu sekä hyvään hallintotapaan liittyvät tekijät.

Mikäli kaupunki käyttää varainhoitopalvelujen kilpailutuksessa ulkopuolista konsulttia, tulee kiinnittää huomiota toimijan riippumattomuuteen ja objektiivisuuteen. Kaupunki ei hyväksy, että kilpailutuksessa käytetyn konsultin palkkion maksaa varainhoitopalvelujen tarjoajat.

6. Sijoitustoiminnan riskit ja niiden hallinta

Sijoittamiseen liittyvät riskit voidaan jakaa *maksuvalmiusriskiin, luotto- ja vastapuoliriskiin sekä markkinariskeihin*.

Maksuvalmiusriski tarkoittaa riskiä siitä, etteivät kunnan rahavarat riitä kassamaksuista selviytymiseen. Kaupungin sijoitustoiminnassa on kysymys ensisijaisesti kassaylijäämän sijoittamista rahoitusarvopapereihin, jolloin välitöntä maksuvalmiusriskiä ei sijoitustoimintaan liity. Maksuvalmiusriskiin liittyy likvidisyysriski, joka tulee sijoitustoiminnassa ottaa huomioon, sillä kaupungin maksuvalmiuden ylläpitämisessä ja varainhankinnassa kuntatodistuksilla on keskeinen merkitys. Likvidisyysriskiä hallitaan sillä, että sijoituksista vähintään 90 prosenttia tulee olla likvidejä. Tämä tarkoittaa, että sijoitusten tulee olla jälkimarkkinakelpoisia ja niiden rahaksi muutettavuus jälkimarkkinoilla on tarvittaessa hyvä.

Luotto- ja vastapuoliriski tarkoittaa toteutuessaan sitä, että sijoituksen kohde laiminlyö maksuvelvollisuutensa, jolloin kunta ei saa takaisin sijoittamaansa sopimuksen mukaista pääomaa tai sen korkoa. Vastapuoliriski liittyy esimerkiksi johdannaisopimuksiin. Luotto- ja vastapuoliriskiä alennetaan sillä, että rajataan sallitut sijoituskohteet ja niiden riskiluokitus. Sijoituskohteet ja riskiluokat sekä muut rajoitteet on määritelty kohdissa 3 ja 4.

Markkinariskejä ovat *korkoriski, osakesijoitusten hintariski ja valuuttariski*.

Korkoriskillä tarkoitetaan korkomuutosten aiheuttamaa epävarmuutta sijoitusten tuotossa tai arvossa. Korkoriski jakaantuu edelleen tuottoon liittyvään

korkovirtariskiin ja sijoituksen arvoon liittyvään hintariskiin. Korkojen noustessa korkosijoitusten arvot laskevat ja korkojen laskiessa korkosijoitusten arvot nousevat. Korkoriski toteutuu korkojen vaihdellessa. Kun sijoitukset tehdään lyhyillä korkojaksoilla, hintariski minimoituu, mutta samalla korkoriski kasvaa. Jos taas sijoitukset sidotaan pitkiin korkojaksoihin, saadaan korkovirtariski minimoitua, mutta samalla altistutaan kasvavaan hintariskiin.

Osakesijoitusten hintariski on mahdollinen sijoitettaessa osakemarkkinoille joko suorina osakesijoituksina tai osakerahasto-osuuksina. Osakesijoituksesta saatava osinkotuotto on yleensä pieni, niinpä sijoituksen tuotto syntyy pääosin osakkeen arvonnoususta. Osakesijoitusten arvomuutokset voivat olla suuria. Osakesijoituksen hintariski on suurempi kuin joukkovelkakirjalainassa. Osakesijoitusten hintariskiä hallitaan allokaatiopäätöksillä eli muuttamalla osakesijoitusten suhteellista osuutta markkina- ja suhdannevaihtelut huomioiden.

Valuuttariski liittyy sijoituksiin, jotka eivät ole euromääräisiä. Valuuttariskiä voi syntyä myös välillisesti muissa sijoituksissa. Valuuttariskiä alennetaan sillä, että osakesijoituksissa pääpaino on kotimaisissa osakkeissa eikä korkosijoituksissa sallita valuuttariskiä.

Markkinariskejä hallitaan omaisuusluokkien minimi- ja maksimirajoituksilla ja muilla sijoitustoiminnan rajoitteilla. Esimerkiksi korkosijoitusten yhteen laskettua korkoriskiä voidaan rajoittaa asettamalla sijoitusten duraatiolle enimmäisrajoitus.

7. Sijoitustoiminnan vastuut, valtuudet ja seuranta

Toiminta	Valtuusto	Hallitus	Konserni- ja riskienhallinta- jaosto	Kaupunginjohtaja tai määräämänsä
Sijoittamisen periaatteet	X			
Sijoitusvarallisuuden käyttö	X			
Varainhoitajien valinta			X	
Varainhoitosopimukset				X
Yksittäiset sijoituspäätökset			X	
Toteuttaminen				X
Tavoitteiden toteutumisen valvonta		X		
Sijoitustapahtumien kontrolli ja valvonta				X
Riskien valvonta			X	

Kaupunginhallitukselle ja kaupunginvaltuustolle raportoidaan sijoituksista ja niiden kehityksestä sekä realisoituneesta että realisoitumattomasta tuotosta vähintään kaksi kertaa vuodessa. Kaupunginhallituksen nimeämälle konserni- ja riskienhallintajaostolle raportoidaan pääsääntöisesti kuukausittain.

Nämä periaatteet tulevat voimaan kaupunginvaltuuston hyväksymispäivästä lukien.