

Rahoitus- ja sijoitustoiminnan periaatteet

JÄMSÄN KAUPUNKI



Sisällysluettelo

1 Rahoitustoiminnan periaatteet ja lähtökohdat	2
2 Rahoitustoiminta	2
2.1. Yleiset periaatteet ja tehtävät.....	2
2.2. Konsernitili	3
2.2. Kunnan varainhankinta	3
2.3. Ottolainaus	3
2.4. Antolainaus.....	4
2.5. Takaukset	4
2.5.1. Takaukset konserniyhtiöille.....	4
2.5.2. Takaukset muille yhteisöille.....	5
2.5.3. Kansalaisille tärkeiden taloudellisten palveluiden turvaaminen julkisilla varoilla.....	5
3 Rahoitusriskit ja niiden hallinta	5
3.1 Varainhankinnan riskit	6
3.2 Riskien hallintakeinot.....	6
3.3 Suojaamisen periaatteet.....	6
4 Sijoitustoiminta.....	7
4.1. Sijoitustoiminnan periaatteet	7
4.1.1. Lahjoitusvarojen sijoittamisen periaatteet	7
4.2. Käytettävät sijoitustuotteet	8
4.3. Sijoitusallokaatio.....	8
4.4. Varainhoitajien käyttö.....	9
5 Periaatteiden voimaantulo ja päivittäminen	9

1 Rahoitustoiminnan periaatteet ja lähtökohdat

Kaupunginvaltuuston tehtäviin kuuluu kuntalain 410/2015 §14 mukaisesti varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteista päättäminen. Valtuuston tulee ottaa kantaa siihen, missä tehtävissä ja hankkeissa kunta on mukana omistajana ja sijoittajana sekä valvoa, että kunnan pääoma on tehokkaassa, kunnan tavoitteita tukevassa käytössä. Rahoitustoiminnalla (varainhankinnalla) tarkoitetaan kunnan oman toiminnan rahoittamista vieraan pääoman instrumenteilla. Sijoitustoiminnalla tarkoitetaan kunnan toimialaan liittyvää sijoittamista tai kassavarojen sijoittamista sekä mahdollista lahjoitusvarojen sijoittamista. Rahoitus- ja sijoitustoiminnan riskien hallinnassa on tärkeää tunnistaa oleelliset riskit kunnan kannalta, määritellä riskirajat sekä parantaa ennakointikykyä. Pitkän aikavälin tavoite on riskit huomioon ottava rahoituksen optimointi sekä talouden tasapaino ja markkinaheilahtelujen vaikutusten vähentäminen.

2 Rahoitustoiminta

2.1. Yleiset periaatteet ja tehtävät

Jämsän kaupunginvaltuuston 29.5.2023 hyväksymän hallintosäännön II osa, Luku 9, Talouden hoito, jonka 71 § Rahatoimen hoitaminen mukaan:

- Kunnan rahatoimen tehtäviä ovat maksuvalmiuden ylläpitäminen, maksuliikenteen hoito, lainarahoitus ja rahavarojen sijoittaminen.
- Valtuusto päättää kaupungin kokonaisvarallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteista. Valtuusto päättää lainan ottamisen ja lainan antamisen periaatteista. Talousarvion hyväksymisen yhteydessä valtuusto päättää antolainojen ja vieraan pääoman muutoksista.
- Kaupunginhallitus päättää lainan ottamisesta ja lainan antamisesta noudattaen valtuuston hyväksymiä periaatteita, ellei päätösvaltaa ole hallintosäännöllä siirretty viranhaltijalle.
- Muutoin kaupungin rahatoimesta vastaa kaupunginhallitus. Rahatoimen käytännön johtamisesta vastaa konsernipalvelujohtaja.

Hallintosäännön § 35.4 määrittää konsernipalvelujohtajalle delegoidun ratkaisuvallan rahatoimen hoitamisessa.

Jämsän valtuusto vahvistaa vuosittain talousarvion hyväksymisen yhteydessä puitteet taloussuunnitelmaan perustuvalle lainanotolle. Samalla valtuusto valtuuttaa kaupunginhallituksen tai kaupunginhallituksen delegeimalla päätösvalalla sen alaisen viranhaltijan hankkimaan ulkoista rahoitusta sekä hyväksymään johdannaissopimuksia tämän ohjeen mukaisin periaattein.

Muiden talouteen liittyvien päätösten osalta kaupunginhallituksella on oikeus päättää osakkeiden ja osuuksien hankkimisesta tai myynnistä sekä kassavarojen sijoittamisesta tämän ohjeen mukaisin periaattein.

Kaupunginhallituksen tehtävänä on johtaa ja valvoa rahoitus- ja sijoitustoimintaa osana talouden hoitoa. Rahoitus- ja sijoitustoiminnan toteutumisesta raportoidaan kaupunginhallitukselle talousraportoinnin yhteydessä.

Vaikka hankintalaki ei sinänsä velvoita kilpailuttamaan rahoituksen hankintaa, niin kaupunki kilpailuttaa markkinoilla kaikki merkittävät rahoitustarpeensa. Kaupungin tavoitteena rahoituksen järjestämisessä on riippumattomuus ja tasapuolisuus eri palvelutarjoajiin nähden.

Kaupunki voi erillisen harkinnan mukaan myöntää tytäryhteisölle lainaa, joko oman tai vieraan pääoman luonteisesti. Kaupungin tytäryhtiöiden tulee aina olla yhteydessä kunnan talouspalveluihin ennen yhtiön toiminnan kannalta olennaisten rahoitus- tai sijoituspäätösten tekemistä.

Muita rahoitus- ja sijoitustoiminnan periaatteita:

- Kaupungin rahoitus- ja sijoitukset hoidetaan euromääräisinä
- Varainhankinnan tavoitteena on turvata Jämsän kaupungin maksuvalmius kaikissa markkinatilanteissa
- Tytäryhteisöt vastaavat pääsääntöisesti itse rahoitus- ja pääomahuollostaan sekä sijoitustoiminnastaan.

2.2. Konsernitili

Kaupungissa on konsernitilijärjestelmä, johon tytäryhteisö on velvollinen liittymään kaupunginhallituksen niin päättäessä. Konsernitilijärjestelmästä vastaa ja sen käyttöä ohjeistaa kaupungin talouspalvelut. Tiliä hallinnoi kaupunki ja se kilpailutetaan tarvittaessa.

Pankki tilittää käytetyn limiitin määrän mukaisen koron tytäryhtiöiltä ja tulouttaa sen kaupungin tilille kuukausittain. Kaupunki hallitsee koko konsernitilin saldoa ja limiittejä, tytäryhtiöt vain omaa saldoaan ja limiittiään.

2.2. Kunnan varainhankinta

Kaupungin rahoituslähteitä ovat verotulot, valtionosuudet, toimintatuotot sekä vieraan pääoman ehtoinen rahoitus. Tuloilla katetaan kaupungin käyttömenot, investoinnit ja lainanhoitomenu. Tavoitteena on, että velkaa käytetään lähinnä vain pitkän tähtäimen taloutta tukevien investointien (elinvoiman ja tulojen lisääminen, kustannusten pienentäminen ja tuottavuuden parantaminen) rahoittamiseen.

2.3. Ottolainaus

Vieraan pääoman hankinta voidaan jakaa lyhytaikaiseen ja pitkäaikaiseen rahoitukseen. Lyhytaikainen rahoitus käsittää alle vuoden pituiset lainat, kaikki tätä pidemmät lainat ovat pitkäaikaisia. Lyhyt- ja pitkäaikaista rahoitusta tasapainottamalla turvataan kaupungin rahoituksen riittävyys muuttuvissa olosuhteissa.

Lainaa voidaan nostaa kaikilla rahamarkkinoiden yleisesti käyttämillä tuotteilla. Tyypillisesti lyhytaikaista alle 12 kuukauden mittaista rahoitusta hankitaan kuntatodistusohjelmalla tai rahalaitosten luottolimiiteillä. Vastaavasti pitkäaikaisen rahoituksen perusinstrumentteja ovat kahdenväliset velkakirjalainat, joukkovelkakirjalainat ja leasing-rahoitus.

Ympäristöystävällisiin investointeihin tarkoitettua vihreää rahoitusta pyritään käyttämään mahdollisimman paljon tilanteissa, joissa kaupungin investoinnit sen käytön mahdollistavat ja rahoituksen saatavuus ja ehdot ovat kilpailukykyisiä. Vihreää rahoitusta voi hakea investointihankkeeseen, jossa syntyy selkeitä ja mitattavia ympäristölle hyödyllisiä vaikutuksia ja vihreä rahoitus on osoitus kaupungin panostuksista ympäristön hyvinvointiin.

2.4. Antolainaus

Kaupunki ei myönnä antolainoja muille kuin omille konserniyhteisöilleen. Ainoan poikkeuksen muodostavat yleishyödyllisten yhteisöjen hankkeisiin myönnettävät pienehköt välirahoituslainat.

Antolainauksen ehdoissa on huomioitava Kuntalain ja EU:n valtiontukea koskevan säännösten vaikutukset esimerkiksi koron määräytymiseen ja vakuuden asettamiseen. Mikäli tytäryhteisöissä on vähemmistöomistajia, noudatetaan rahoituksen riskinjaossa valtuuston hyväksymiä omistajaohjauksen periaatteita. Voimassa olevien periaatteiden mukaisesti kaupunki voi osallistua rahoitusriskin jakamiseen omistussuutensa suhteessa.

Pääsääntöisesti kaupungin tytäryhteisöt vastaavat itse rahoitus- ja pääomahuollostaan. Ensisijaisia keinoja tämän toteuttamiseksi ovat riittävän kannattavuuden ylläpitäminen, toimiva riskienhallinta ja investointien järkevä mitoittaminen.

Omille konserniyhteisöille voidaan myöntää myös oman pääoman ehtoista rahoitusta. Mahdollisia rahoitusinstrumentteja ovat kaikki kulloisenkin lainsäädännön mahdollistamat välineet, esimerkiksi osakepääoman ja peruspääoman merkintä tai lisäys, sijoitukset vapaan oman pääoman rahastoon, pääomalainat ja vaihtovelkakirjalainat.

2.5. Takaukset

2.5.1. Takaukset konserniyhtiöille

Kaupunki voi myöntää erimuotoisia takauksia omien konserniyhteisöiden puolesta silloin, kun se kokonaisedun ja omistajastrategian nimissä on perusteltua. Tyypillisiä takaustarpeita ovat lainan takaisinmaksun vakuudeksi annettavat takaukset ja erilaiset muiden vastuiden, kuten ympäristö- ja sopimusvastuiden vakuudeksi annetut takaukset. Takauksia myöntäessään kaupunki huomioi aina EU:n valtiontukisäännösten sekä soveltuvien kansallisten säännösten noudattamisen.

Kaupungin takauksen myöntämisestä, takausprovisiosta ja vastavakuudesta päättää kaupunginvaltuusto. Takauspäätöstä ei saa panna täytäntöön ennen kuin se on lainvoimainen.

Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 107–109 artikloissa määritellään valtiontukea koskevat reunaehdot ja puitteet. Komissio on antanut tiedonannon EY:n perustamissopimuksen 87 ja 88 artiklan soveltamisesta valtiontukiin takauksina (2008/ C 155/02). Kaikkien seuraavien tiedonantoon sisältyvien edellytysten täyttyminen riittää osoittamaan, ettei takaus sisällä valtiontukea eikä toimenpiteestä ole ennakkoilmoitusvelvollisuutta komissiolle.

Edellytykset ovat:

- a) lainanottaja ei ole taloudellisissa vaikeuksissa,
- b) takauksen laajuus voidaan myöntämishetkellä mitata asianmukaisesti,
- c) takaus ei kata enempää kuin 80 prosenttia lainasaamisen tai muun rahoitussitoumuksen määrästä, ja
- d) takauksesta maksetaan markkinaperusteinen hinta.

Mikäli taattavalla konserniyhteisöllä on vähemmistöomistajia, tulee näiden kattaa omistussuuttaan vastaava osuus riskistä kaupungille omavelkaisella vastatakauksella tai muulla hyväksyttävällä vakuudella.

2.5.2. Takaukset muille yhteisöille

Muiden kuin konserniyhteisöjen puolesta takauksia voidaan myöntää vain poikkeustapauksissa ja vahvoilla perusteilla. Tämä on tärkeää siksi, ettei julkinen sektori kohtuuttomasti rajoita markkinoiden tasapuolista kohtelua ja vääristä kilpailun toimivuutta avoimilla markkinoilla. Takauksen myöntämistä harkittaessa tulee huomioida kuntalain 129 §:n mukaiset rajoitukset ja niiden sallitut poikkeukset.

Konsernin ulkopuolisille yhteisöille takauksen myöntämistä harkittaessa tulee huomioida seuraavia asioita:

- tukeeko takauksen myöntäminen kaupungin strategiaa ja palvelutavoitteita
- onko takauksen myöntäminen välttämätöntä esimerkiksi uuden palvelutuotannon syntymiseksi, eikä myöntäminen vaaranna markkinoiden toimivuutta tai vääristä kilpailua
- tukeeko takauksen myöntäminen palvelurakenteen muutosta tavalla, jossa kaupunki välttyy esimerkiksi omilta mittavilta investoinneilta
- taattavan yhteisön tulee pantata kaupungille takauksen vakuudeksi hyväksyttävä vakuus, tyypillisesti rakennettava tai hankittava kohde.
- takauksesta peritään hankkeen riskiä kuvastava vuotuinen takausprovisio, vähintään 0,5 %.
- takausta ei voida myöntää rekisteröitymättömälle yhteisölle
- kaupungin hallintosäännössä mainitun viranhaltijan tulee hyväksyä kaupungin takaaman lainan rahoittaja sekä käytettävän velkakirjan ehdot ennen takauksen allekirjoitusta.

2.5.3. Kansalaisille tärkeiden taloudellisten palveluiden turvaaminen julkisilla varoilla

Jos markkinoiden toiminta on puutteellista, mutta kaupunki haluaa turvata kaikissa olosuhteissa kuntalaisille tärkeän palvelun saatavuuden, voidaan tietyin ehdoin soveltaa yleisiin taloudellisiin tarkoituksiin liittyviä palveluja, eli SGEI:tä koskevaa valtioneuvoston päätöstä.

Yleisesti käytetty SGEI-lyhenne tulee englanninkielisistä sanoista Services of General Economic Interest. Mitä tahansa palvelua ei voida turvata SGEI-sääntelyllä, vaan kyse on oltava kansalaisille tärkeästä tai yhteiskunnan toimivuuden kannalta merkittävästä palvelusta.

Palvelun turvaaminen tapahtuu käytännössä antamalla yritykselle toimeksianto yksilöidyn palvelun tuottamiseksi. Tämä edellyttää usein palvelutuotannon rahoittamista julkisista varoista kompensationsa yritykselle annettavasta julkisen palvelun velvoitteesta.

3 Rahoitusriskit ja niiden hallinta

Kaupungin rahoitustoimintaa on hoidettava aktiivisesti. Tällä pyritään pitämään rahoituksen kokonaiskustannukset mahdollisimman alhaisina. Rahoituskustannusten minimoimisen lisäksi rahoitusriskien ennakointi ja hallinta ovat keskeisiä tavoitteita. Oleellista on rahoituksen hajautus kiinteä- ja vaihtuvakorkoihin lainoihin markkinatilanne huomioiden. Tarvittaessa lainasalkun riskien hallintaan käytetään myös muita lainojen suojaamiseen liittyviä instrumentteja.

3.1 Varainhankinnan riskit

Varainhankinnan riskit ovat rahan hintaan liittyviä (hintariski/korkoriski), markkinoiden ja lainsäädännön muutosten aiheuttamia rahan saatavuuteen liittyviä (saatavuus-/maksuvalmiusriski) ja erääntyvien lainojen uudelleen rahoittamiseen liittyviä (jälleenrahoitusriski) sekä valuuttojen välisistä arvonmuutoksista aiheutuvia vaikutuksia (valuuttariski).

3.2 Riskien hallintakeinot

Rahoitukseen liittyviltä riskeiltä pyritään suojautumaan hajauttamalla rahoitusta mm. laina-ajan pituuden, lyhennystavan, rahoituslähteen ja korkoperusteen mukaan. Riskienhallinta ja sen keinot ovat tasapainottelua tavoitellun lainarahoituksen hinnan ja riskien välillä.

Hintariskiä hallitaan laina-aikajakaumalla ja suojauksilla eli johdannaisopimuksilla. Laina-aikajakaumalla tavoitellaan lainojen tasaista erääntymistä, jolloin myös jälleenrahoitusriski pienenee. Korkoriskiä hallitaan hajauttamalla lainasalkkua kiinteä- ja vaihtuvakorkoisiin lainoihin, laina-aikajakaumalla sekä korkosuojauksilla. Suojauksilla voidaan hallita tai poistaa esimerkiksi korkojen nousun haitallisia vaikutuksia. Vaihtuvakorkoinen laina voidaan suojaussopimuksella muuttaa kiinteäkorkoiseksi, jolloin korkokustannusten ennakoitavuus paranee. Suojaussopimus on erillinen sopimus, jolla suojataan yksi tai useampi laina. Lähtökohtaisesti suojaussopimukset tehdään lainakohtaisesti.

Saatavuusriskiä hallitaan rahoitusvaihtoehtoja monipuolisesti hyödyntämällä. Jälleenrahoitus- ja maksuvalmiusriskiä hallitaan kassan suunnittelulla, laina-aikoja hajauttamalla ja pidentämällä. Pitkät laina-ajat lisäävät kassavirtojen ennustettavuutta, mutta nostavat kustannuksia, joten optimaalinen rahoitus rakentuu edullisemmasta lyhytaikaisesta ja kalliimmasta pitkäaikaisesta rahoituksesta. Keskeinen rahoitusriskin hallintakeino on investointitason mitoittaminen kunnan tulorahoitusta vastaavaksi sekä kunnan velkaantumistasteen rajoittaminen.

Jälleenrahoitusriski jää kuitenkin aina avoimeksi, eikä sitä ole taloudellisesti järkevää poistaa kokonaan. Pelkästään pitkän rahoituskannan ylläpitäminen on kustannuksiltaan kallista. Avoin jälleenrahoitusriski pidetään sellaisella tasolla, joka pystytään hallitsemaan.

3.3 Suojaamisen periaatteet

Varainhankintaa liittyvien riskien minimoimiseksi Jämsän kaupunki noudattaa varainhankinnassaan seuraavia periaatteita:

Lainasalkun tavoitejakauma ja keskimääräinen laina-aika:

Tavoitteena on, että lainat jakautuvat lyhyt- ja pitkäaikaisiin lainoihin siten, että korkotason ollessa alhaalla tavoitellaan lainojen pidempää duraatiota (keskimääräinen juoksuaika) ja päinvastoin korkotason ollessa ylhäällä pyritään lyhyempään lainojen duraatioon (keskimääräiseen juoksuaikaan).

Kunnan tavoitteena on yleisesti hankkia pitkäaikaista rahoitusta, koska kunnan investoinnit ovat pitkäaikaisia ja mahdollistavat vakaan ja pitkän rahoituskannan sekä turvaavat investointien rahoituksen yli suhdannesyöklän. Lainasalkun osalta tavoitellaan lainojen erääntymisen hajauttamista.

Lainasalkun suojausaste:

Suojausasteella tarkoitetaan kiinteäkorkoisten lainojen osuutta lainasalkusta. Suojatuksi katsotut lainat voivat olla kiinteäkorkoisia lainoja tai vaihtuvakorkoisia lainoja, jotka ovat muutettu johdannaisinstrumenteilla kiinteiksi. Jämsän kaupungin lainasalkun suoja-asteen tulee olla vähintään 60 prosenttia. Vallitsevaan suojausasteen tasoon vaikuttaa kaupungin korkonäkemyks ja tilanne markkinoilla. Suojausastetta muutetaan markkinatilanteen ja odotusten mukaisesti. Suojaukset tehdään lainakohtaisesti ja niiden pituus saa olla maksimissaan 10 vuotta sopimuksen alkuhetkestä laskettuna.

Johdannaisopimukset:

Markkinakorkoihin liittyvää riskiä pienentääkseen Jämsän kaupunki voi käyttää koronvaihtosopimuksia. Suojauksia tehtäessä huomioidaan lainasalkun tuleva lainakanta. Kokonaislainanottotarpeesta (kuluva vuosi + kolme seuraavaa vuotta) 75 prosenttia voidaan suojata etukäteen koronvaihtosopimuksella maksimissaan 10 vuodeksi. Tulevan korkoriskin suojaamisen ollessa kyseessä, kohdistetaan myöhemmin nostettava laina aiemmin tehtyä korkosuojausta vastaan.

Valuuttojen käyttö:

Valuuttariskiä hallitaan keskittymällä varainhankinnassa sekä sijoituksissa vain euromääräisiin sijoitus- ja velkainstrumentteihin. Jämsän kaupunki ei ota varainhankinnassaan valuuttariskiä.

4 Sijoitustoiminta

4.1. Sijoitustoiminnan periaatteet

Sijoitustoiminnalla tarkoitetaan kunnan toimialaan liittyvää sijoittamista ja kassavarojen sijoittamista. Tämän lisäksi kaupungilla voi olla toimeksiantona sijoitettavia lahjavarjoja.

Kaupungin sijoitustoiminnan tulee lähtökohtaisesti olla taloudellisesti tuottavaa.

Vähimmäisvaatimuksena voidaan pitää sijoitusten hoidosta syntyvien kustannusten sekä inflaation ylittävää tuottoa. Sijoitusten tuoton tulisi siis kattaa myös sijoitustoiminnan hoitamisesta aiheutuvat kustannukset. Sijoitustoiminnassa on otettava huomioon kunnan maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden turvaaminen.

Maksuvalmiussuunnitelmalla arvioidaan sijoituksiin käytettävissä oleva rahamäärä ja sijoitusaika. Suunnittelun tarve syntyy kassatulojen ja -menojen eriaikaisesta kertymästä.

Maksuvalmiusriskiä hallitaan kassasuunnittelulla, riittävän suurilla ja likvideillä kassavaroilla, tili- ja lainalimiiteillä sekä kuntatodistusohjelmilla. Lisäksi maksuvalmiusriskiä alennetaan hajauttamalla sijoitukset ajallisesti ja määrällisesti sekä kohdentamalla sijoitukset jälkimarkkinakelpoisiin sijoituksiin, jotka ovat realisoitavissa 1–3 pankkipäivän viiveellä.

4.1.1. Lahjoitusvarojen sijoittamisen periaatteet

Lahjoitusvarat voivat olla kiinteää omaisuutta, arvopapereita, osuuksia, rahaa, pankkisaamisia tai muuta irtainta omaisuutta. Lahjoitusvarojen käyttöä ohjaavat näihin liittyvät lahjakirjojen tai testamenttien ehdot. Mikäli käyttöön liittyviä ehtoja ei ole, kaupunki hoitaa varoja huolellisesti,

valtuuston hyväksymien periaatteiden mukaisesti. Lahjoitusvarojen käyttöä voivat ohjata myös Valtionkonttorin päätöksestä ilmenevät omaisuuden käyttötarkoitukset.

4.2. Käytettävät sijoitustuotteet

Kaupungin sijoitukset jaetaan kolmeen pääluokkaan: korkosijoitukset, osakesijoitukset ja muut sijoitukset. Näille luokille tulee sijoitussuunnitelmassa määrittää tavoitejakama.

Varoja voidaan sijoittaa suoriin instrumentteihin, kuten osakkeisiin tai joukkolainoihin, käyttäen rahastoja, indeksirahastoja tai muita julkisesti ja yleisesti myynnissä olevia sijoitusinstrumentteja. Saavuttaakseen sijoitustoiminnalle asettamansa tavoitteet kaupunki sijoittaa varoja pääasiassa korko- ja osakeinstrumentteihin. Omaisuusluokassa muut sijoitukset voidaan varoja sijoittaa myös muihin kohteisiin, kuten asunto-, kiinteistö- tai tonttirahastoihin, jolloin pyritään riskien hajauttamiseen sekä osake- ja korkomarkkinoiden kanssa vähemmän korreloivaan tuottoon. Omaisuusluokkien painotuksissa tulee ottaa huomioon kaupungin sijoitettavien varojen luonne.

Riskienhallinnan vuoksi kiellettyjä sijoituskohteita ja menettelyjä ovat sijoitukset absoluuttisen tuoton (ns. hedge) rahastoihin, osakkeiden päiväkauppa ja lyhyeksi myynti (ns. shorttaus), osakelainaus, sijoittaminen johdannaisinstrumentteihin lisätuottojen saavuttamiseksi sekä sijoittaminen muuhun kuin euroissa noteerattavaan kohteeseen. Välillisesti, esimerkiksi rahaston kautta sijoitettaessa, johdannaisten käyttö ja valuuttamääräinen sijoittaminen on kuitenkin sallittua. Johdannaisia on mahdollista käyttää myös sijoitusriskien hallinnassa. Yksittäisen sijoituksen osuus koko salkusta ei voi olla yli 20 prosenttia. Sijoitustoiminnan harjoittamiseksi ei saa ottaa lainaa.

4.3. Sijoitusallokaatio

Sijoitusten allokatiotavoilla ohjataan odotettavissa olevaa tuottoa ja riskiä. Omaisuusluokkien vaihteluvälillä mahdollistetaan sijoitussuunnitelmassa markkinatilanteen mukainen reagointi ja tarkemman tavoitteen määrittäminen.

Korkosijoitukset 0 - 100 %

Osakesijoitukset 0 - 75 %

Muut sijoitukset 0 - 25 %.

Sijoitukset tehdään pääsääntöisesti sijoitusrahastojen kautta ja ne voivat koostua sekä valtionlainoista että yrityslainoista. Valtaosa korkosijoituksista tehdään kehittyneille markkinoille. Yrityslainoissa sijoituksia voi tehdä sekä korkeamman luottoluokituksen, ns. investment grade -tason, että alhaisemman luottoluokituksen, ns. high yield -tason, lainoihin.

Sijoitukset tehdään pääsääntöisesti sijoitusrahastojen kautta. Suoria sijoituksia voidaan tehdä suomalaisiin ja eurooppalaisiin pörssinoteerattuihin osakkeisiin. Muutoin käytetään eri maantieteellisille alueille, toimialoille tai indekseihin sijoitettavia osakerahastoja. Rahastojen tulee sijoittaa vain julkisesti noteerattuihin yrityksiin ja valtaosa osakesijoituksista tehdään kehittyneille markkinoille.

Muiden sijoitusten ryhmään luetaan kaikki muut markkinoilla yleisesti myytävät sijoitustuotteet. Tyypillisiä instrumentteja ovat asunto-, kiinteistö- ja tonttirahastot sekä erilaiset räätälöidyt lainatuotteet, kuten indeksilainat ja sijoitusobligaatit, joissa jonkun rahalaitoksen liikkeeseen laskeman velkakirjan päälle on rakennettu korko-, osake- tai hyödykemarkkinoiden kehityksestä riippuvat tuottokomponentit. Viimeksi mainituissa tuotteissa liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen on sijoitusta tehtäessä oltava vähintään A-tasoa (Standard & Poor's, pitkä luottoluokitus).

Sijoitusrahastojen on täytettävä seuraavat ehdot:

- Rahaston minimikoko 20 milj. euroa, rahastojenrahaston kohdalla minimikoko lasketaan kohderahastokohtaisesti.
- Rahaston täytyy olla rekisteröity/noteerattu eurooppalaiseen maahan (UCITS-rahasto - sijoitusrahastodirektiivin mukainen rahasto, jolle laki asettaa säännöt, miten sijoitustoiminnasta aiheutuvat riskit on hajautettava).
- Kaupungin osuus yhden sijoitusrahaston markkina-arvosta ei saa ylittää 15 %.
- Rahastolla pitää olla pääsääntöisesti yli kahden vuoden performanssi.
- Omaisuudenhoidon pitää olla riittävästi resursoitu.
- Vastuullisuusehdot: Rahastoyhtiöksi, varainhoitajaksi / omaisuudenhoitajaksi valitaan toimijoita, jotka ovat sitoutuneet vastuulliseen sijoittamiseen esimerkiksi allekirjoittamalla YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet ja laatimalla omat vastuulliset sijoitussäännöt. Valitsemalla hyvämaineinen ja luotettava vastapuoli, voidaan samalla rajoittaa sijoitus- ja vastapuoliriskejä.

4.4. Varainhoitajien käyttö

Varoja sijoitettaessa voidaan käyttää varainhoitajien palveluja. Kaupunki voi antaa varojen hoidon yhden tai useamman varainhoitajan hoidettavaksi. Kaupunki voi tehdä myös erillisiä rahastosijoituksia. Varainhoitopalvelut kilpailutetaan tarvittaessa.

5 Periaatteiden voimaantulo ja päivittäminen

Nämä periaatteet tulevat voimaan 11.12.2023 valtuuston hyväksymisestä lukien. Rahoitus- ja sijoitustoiminnan periaatteet päivitetään tarvittaessa.