

**Sijoitustoiminnan perusteet**

142/02.05.05/2016

Yhdhall § 79

Kuntalain 13 §:n mukaan valtuuston tulee päättää sijoitustoiminnan perusteista. Sijoitustoiminta jaetaan kunnan toimialaan liittyvään sijoittamiseen ja kassavarojen sijoittamiseen. Toimialasijoituksia ovat oman tai vieraan pääoman ehtoiset sijoitukset yhteisöihin, jotka hoitavat kunnan tehtäviä tai joiden toiminnan tarkoituksena on tukea kunnan tehtäviin liittyviä päämääriä. Sijoitettavilla kassavaroilla tarkoitetaan kassaylijäämää, joka ei ole sidottu maksuliikenteen ylläpitoon.

Taloudellisuusperiaatteen mukaan sijoitustoiminnan tulee olla lähtökohtaisesti tuottavaa. Sijoitustoiminnassa on otettava huomioon kunnan maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden turvaaminen. Sijoittamisen tulee perustua hallittuihin riskeihin. Sijoitusten rahoittaminen lainanotolla tulee kyseeseen vain toimialaan liittyvissä sijoituksissa. Kunnan sijoitustoiminnan tulee olla kilpailutettua silloin, kun siihen käytännössä on mahdollisuus.

Kunnanvaltuusto on kokouksessaan 16.11.2009 § 80 edellisen kerran päättänyt sijoitustoiminnan perusteista.

**Päätösehdotus:**

Yhdistymishallitus päättää esittää yhteisvaltuustolle hyväksyttäväksi seuraavat sijoitustoimintaa koskevat periaatteet:

**1. Sijoitustoiminnan määritelmät**

Sijoitustoiminnalla tarkoitetaan kunnan toimialaan liittyvään sijoittamista ja kassavarojen sijoittamista. Lisäksi kunnalla voi olla toimeksiantoina sijoitettavia lahjoitusvaroja.

Toimialasijoittamisella tarkoitetaan sijoituksia, joilla edistetään kunnan tehtäviin kuuluvia päämääriä kuten palvelutuotannon järjestämistä, elinkeinorakenteen muutosta tai työllisyyden turvaamista kunnan tai seutukunnan alueella.

Kassavaroilla tarkoitetaan maksuliikennevaroja ja kassaylijäämiä. Maksuliikennevaroja ovat rahalaitosten käyttötileillä olevat varat sekä käteisvarat. Kassaylijäämää ovat rahoitusarvopaperit ja pankkisäämiset, jotka eivät määrittelyhetkellä ole sidottu maksuliikenteen ylläpitoon. Lahjoitusvarat ovat rahoitusarvopapereita, rahaa tai pankkisäämisia.

Tässä valtuuston päätöksessä otetaan kantaa sijoitustoiminnan perusteisiin vain kassavarojen osalta. Toimialasijoittamisen perusteista päätetään vuosittain talousarviossa tai valtuuston erikseen tekemän sijoituspäätöksen yhteydessä.

## 2. Kassavarojen sijoittamisen yleiset periaatteet

Sijoitustoiminnan tulee olla taloudellisesti tuottavaa. Vähimmäisvaatimuksena on sijoituksen kunnalle tai ko. sijoituskokonaisuuteen sopiva kriteeri. Sijoitustoiminta on hoidettava suunnitelmallisesti siten, että maksuvalmius turvataan ja että sijoitustoimintaan liittyvät riskit karotetaan ja niiltä pyritään suojautumaan ennakolta. Sijoitusten rahoittaminen lainanotolla tulee kysymykseen vain toimialaan liittyvissä sijoituksissa. Kassavarojen sijoituskohteet ja –palvelut on kilpailutettava silloin, kun siihen käytännössä on mahdollisuus. Varoja sijoittaessa voidaan käyttää varainhoitajien palveluja. Varainhoitosopimukset tehdään ensisijaisesti täyden valtakirjan periaatteella.

### *2.1. Kassavarojen sijoittamisen perusteet*

### *2.2. Hajauttaminen eri omaisuusluokkiin*

Sijoitustoiminnan lähtökohtana on varojen tarkoituksenmukainen hajautus omaisuuslajien ja yksittäisten arvopaperien suhteen. Varoja sijoitetaan pääasiassa korko- ja osakeinstrumentteihin. Lyhyen aikavälin tuottojen aikaansaamiseksi ja likviditeetin varmistamiseksi sijoituksia tehdään rahamarkkinoille. Pitkän aikavälin tuoton parantamiseksi sijoituksia tehdään joukkolainoihin, osakkeisiin ja vaihtoehtoihin sijoituksiin. Hajauttamalla varat erilaisiin omaisuusluokkiin ja eripituisiin sijoituksiin pienennetään yksittäiseen sijoitukseen liittyvää riskiä. Paremman hajautuksen aikaansaamiseksi suositetaan sijoittamista sijoitusrahastojen kautta.

Sijoituskohteita valittaessa on taloudellisten tekijöiden lisäksi otettava huomioon myös eettisiin arvoihin liittyvät seikat.

### *2.3. Kielletyt sijoituskohteet ja menettelyt*

Kiellettyjä sijoituskohteita ja menettelyitä ovat sijoitukset absoluuttisen tuoton (ns. hedge) rahastoihin ja raaka-aineisiin, suorien osakkeiden päiväkauppa, osakelainaus, sijoittaminen johdannaisinstrumentteihin lisätuottojen saavuttamiseksi sekä sijoittaminen muuhun kuin euroissa noteerattavaan kohteeseen. Välillisesti rahaston kautta sijoittaessa johdannaisten käyttö ja valuuttamääräinen sijoittaminen on kuitenkin sallittua.

## 3. Sijoituskohteiden määrittely

Käytettävät sijoituskohteet voidaan jakaa korko-, osake- ja vaihtoehtoihin sijoituksiin. Korkosijoitukset voidaan jakaa edelleen rahamarkkinasijoituksiin (alle 1v), valtio-obligaatioihin, reaalkorko-obligaatioihin, korkean luottoluokituksen Investment Grade –yrityslainoihin, matalan luottoluokituksen High Yield –yrityslainoihin ja kehittyvien maiden valtio- ja yrityslainoihin. Osakesijoitukset voidaan jakaa edelleen suomalaisiin, eurooppalaisiin, yhdysvaltaisiin ja kehittyvien maiden osakkeisiin. Vaihtoehtoisia sijoituksia ovat mm. kiinteistörahastot, vaihtovelkakirjalainat, indeksilainat, pääomaturvat rahastot, ym. erilaiset strukturoidut (räätälöidyt) tuotteet, joissa pääomaturva on vähintään 80 % nimellismäärästä.

Sijoitushorisontin ja riskinsietokyvyn perusteella määritellään, mitä omaisuuslajeja voidaan sisällyttää ja millä peruspainoilla sekä vaihteluväleillä.

#### 4. Eri omaisuuslajien osuus salkussa (allokaatio) ja vaihteluvälit

Sijoitusallokaatio määritellään pidempiaikaisille sijoituksille. Toiminnalle oleellisesti tarvittavat kassavarat ja kaikki kunnan omistuksessa olevat kiinteistö- ja toimialasijoitukset ovat allokaation ulkopuolella.

	Peruspaino %	Min %	Max %
Korkosijoitukset	75	30	100
Osakesijoitukset	25	0	40
Vaihtoehtoiset sijoitukset	0	0	35

Sijoitusten enimmäispainoa on rajoitettu tietyissä omaisuuslajeissa: hyvän luottoluokituksen Investment Grade yrityslainojen paino voi olla enintään 70 %, matalan luottoluokituksen High Yield yrityslainojen paino voi olla enintään 55 %, kehittyvien maiden korkosijoitusten paino voi olla enintään 30 % ja kehittyvien maiden osakesijoitusten paino voi olla enintään 10 %.

Ulkoistaessa varojen hoidon kunta antaa varainhoitajalle mahdollisuuden päättää tarkemmasta allokaatiosta edellä mainituissa rajoissa. Tarkempi allokaatio määritellään aina erikseen varainhoitosopimuksessa.

Perusjakauman pitkän aikavälin tuotto-odotus on noin 3,0 – 5,0 % ja volatiliteetti, joka kuvaa tuottojen vaihtelua odotetun tuoton ympärillä on noin 5,0 – 6,0 %. Korko- ja osakesijoitusten perusjakauma 75 % / 25 % on riskiltään suhteellisen varovainen pitkän aikavälin vaihtoehto.

#### 5. Sijoituskohteiden tuottojen seuranta ja raportointi

Tuottoja, omaisuuslajien jakaumaa, muutoksia jakaumassa ja riskitasoa seurataan varainhoitaja- tai salkkukohtaisilla kuukausittaisilla raporteilla. Raportointi järjestetään niin, että sijoitetusta kokonaisvarallisuudesta saadaan riittävät ja ajantasaiset tiedot kunnan päätöksentekoa ja valvontaa varten.

## 6. Päätöksenteko

Kunnanvaltuusto päättää sijoitustoiminnan periaatteista. Muista sijoitustoimintaan liittyvistä asioista päättää kunnanhallitus, joka voi edelleen siirtää toimivaltaansa kunnanjohtajalle. Toimivallan siirrosta määrätään hallintosäännössä.

Kunnanhallituksen tulee antaa valtuustolle selvitys puolivuositain kassavarojen määrän ja arvon kehityksestä sekä sijoitusinstrumenttien jakaumasta ja tuotosta tarkastelujaksolla. Lisäksi selvityksessä on esitettävä olennaiset riskitasossa tapahtunut ja ennakoitavissa olevat muutokset.

### **Päätös:**

Hyväksyttiin yksimielisesti.

-----