

# Sijoitustoiminnan perusteet SUOMUSSALMEN KUNTA



SUOMUSSALMEN KUNTA

## **SIIJOITUSTOIMINNAN PERUSTEET**

Kuntalain 13 § mukaan kunnanvaltuuston tulee päättää kunnan sijoitustoiminnan yleisistä perusteista.

Suomen pääoma- ja sijoitusmarkkinat ovat viime vuosikymmenenä muuttuneet merkittävästi. Valtio on poistanut monia rahamarkkinoiden rajoituksia ja markkinat ovat tulleet maailmanlaajuisiksi. Tarjolla on valtavan suuri määrä erilaisia sijoitusmahdollisuuksia. Lisäksi maamme liittyminen yhteiseen eurovaluuttaan on poistanut valuuttariskin kokonaan euroalueen sijoituksilta.

Tytäryhtiöiden on mahdollisessa sijoitustoiminnassaan otettava huomioon sijoitustoiminnan perusteet ja noudatettava konserniohjeen linjauksia.

Kaikkiin sijoitusvaihtoehtoihin sisältyy kuitenkin aina jonkinlainen riski, riskitöntä sijoitusvaihtoehtoa ei ole olemassakaan.

Sijoitustoimintaan liittyy mm. seuraavat riskit:

- korkoriski
- valuuttariski
- luottoriski
- likviditeettiriski
- uudelleen hinnoitteluriski
- inflaatoriski
- osapuoliriski

### **Sijoitustoiminnan tarkoitus**

Sijoitustoiminnalla tarkoitetaan rahavarojen sijoittamista rahoitusarvopapereihin kuten esimerkiksi pankkien sijoitustodistuksiin, valtion velkasitoumuksiin, yritystodistuksiin, joukkovelkakirjoihin ja osakkeisiin ja muihin rahoitusomaisuuden instrumentteihin kuten pankkitalletuksiin. Sijoitustoiminnalla voidaan tarkoittaa myös rahavarojen sijoittamista välillisesti rahoitusarvopapereihin, kuten esimerkiksi sijoitusrahastojen tai kapitalisaatiosopimusten kautta.

Sijoitustoiminta ei itseisarvona kuulu kunnan toimialaan. Sijoitustoiminnalla pyritään turvaamaan kunnan toimialaan kuuluvien tehtävien hoitoa varautumalla suuriin investointeihin esimerkiksi rahastoimalla niihin tarkoitettuja pääomia etukäteen. Sijoituksilla voidaan myös edistää elinkeinorakenteen muutosta ja näin turvata työllisyyttä alueella.

## Sijoitustoiminnan periaatteet

Kunnan kassavarat sijoitetaan tuottavasti ja turvaavasti . Tämä toteutetaan hoitamalla sijoituksia suunnitelmallisesti ja hyviä sijoitusperiaatteita noudattaen.

Periaatteita määritettäessä keskeinen lähtökohta on suunniteltu sijoitusaika ja haluttu riskitaso. Lyhytaikaisissa sijoituksissa sijoituksen tuottoon liittyvä riski pidetään hyvin matalana. Pitkäaikaisissa sijoituksissa osa sijoitusvarallisuudesta voidaan ohjata sijoituskohteisiin, joiden odotettavissa oleva tuotto vaihtelee, mutta on pitkän ajan kuluessa riskitöntä tuottoa korkeampi.

Kunnan sijoituksiin liittyvää niin kurssi- kuin luottoriskiä pyritään pienentämään hajauttamalla sijoitukset hyvin omaisuuslajeittain ja omaisuuslajien sisällä. Korkosijoituksiin liittyvä luottoriski rajataan siten, että vaara pääoman menettämisestä on vähäinen. Tämä tarkoittaa käytännössä sijoituksia valtioiden, kuntien ja pääsääntöisesti hyvän luottokelpoisuuden omaavien pankkien tai yritysten liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjalainoihin. Yrityslainojen osalta erityistä huomiota tulee kiinnittää siihen, että salkku on hyvin hajautettu.

## Sijoitusvaihtoehdot

Tavoiteltava tuottotaso kohtuullisella riskitasolla. Korkosijoituksissa ei oteta valuuttariskiä. Osakesijoitukset tehdään hajauttaen maailmanlaajuisesti.

## Korkosijoitukset

Lyhyiden ja pitkien korkosijoitusten osuus sijoitussalkusta on 20 - 100 %  
Korkosijoitukset voidaan tehdä suoraan tai sijoitusrahastojen, indeksirahastojen, kapitalisaatiosopimusten tai ETF-sijoitusten muodossa.

### Lyhytaikaiset korkosijoitukset (enintään 12 kk)

Pankkien sijoitustodistukset ja talletukset; luottolaitokset  
Rahamarkkinasijoitukset, enintään 12 kk; valtio, kunnat, julkisyhteisöt ja muut vastaavat sekä rajoitetusti yritykset, joiden luottokelpoisuusluokka on vähintään BBB (Standard & Poor's tai vastaava luokitus), eli vähintään Investment Grade luokka.  
Luottoluokittelemattomien korkoinstrumenttien osalta vastaavan luottoluokituksen luokkaan arvioidut joukkovelkakirjalainat

### Pitkäaikaiset korkosijoitukset (yli 12 kk)

Joukkolainasijoitukset; valtio, kunnat, julkisyhteisöt ja muut vastaavat, luottolaitokset sekä rajoitetusti ja hyvin hajautetusti yrityslainat, joiden luottokelpoisuusluokka on vähintään CCC (Investment Grade ja High Yield, Standard & Poor's tai vastaava luokitus).  
Luottoluokittelemattomien korkoinstrumenttien osalta vastaavan luottoluokituksen luokkaan arvioidut joukkovelkakirjalainat

## Osakesijoitukset

Osakesijoitukset tehdään pääasiassa osakerahastojen, indeksirahastojen, kapitalisaatiosopimusten tai ETF-sijoitusten muodossa. Osakkeissa voi olla enintään 70 % sijoitettavasta varallisuudesta. Sijoitushorisontti osakkeisiin sijoittaessa on vähintään 3 vuotta. Osakesijoituksilla tarkoitetaan pääsääntöisesti sijoituksia listattuihin osakkeisiin.

## Muut sijoitukset

Vaihtoehtoiset sijoitukset tehdään pääasiassa sijoitusrahastojen, erikoissijoitusrahastojen, kapitalisaatiosopimusten tai ETF-sijoitusten muodossa.

Vaihtoehtoiset sijoitukset mm. kiinteistö-, hedge-, hyödyke-, infrastruktuuri, - suorat lainasijoitukset (Private Debt), osakesijoitukset listaamaattomiin yhtiöihin (Private Equity) ja pääomarahastot. Muissa sijoituksissa voi olla enintään 40 % sijoitettavasta varallisuudesta.

## Sijoitustoiminnan toteuttaminen

Kunnanhallitus hyväksyy sijoitussuunnitelman. Sijoitussuunnitelmassa määritetään perusallokaatio ja vaihteluvälit eri omaisuusluokkien kesken sekä asetetaan sijoitussalkulle reaalityöttötavoite. Sijoittamisen käytännön toteutuksesta vastaa talouspäällikkö kunnanhallituksen ohjeiden mukaan. Täydenvaltakirjan omaisuudenhoitajat valitsee kunnanhallitus ja sijoituskonsultin tai välittäjän käytöstä päättävät yhdessä kunnanjohtaja ja talouspäällikkö.

## Raportointi

Varainhoitajat raportoivat kunnalle sijoitustilanteesta kuukausittain. Raporteissa tulisi näkyä yhteenvetona kuun viimeisen päivän tilanne markkina-arvoineen sekä kuukauden aikana tehdyt ostot ja myynnit. Lisäksi varainhoitajien kanssa järjestetään vuosittaiset tapaamiset, missä varainhoitajat esittelevät salkun viimeisen vuoden kehityksen ja näkymät seuraavalle vuodelle.

Sijoitustoiminnasta raportoidaan kolmen kuukauden välein kunnanhallitukselle ja vuosittain tilinpäätöksen yhteydessä kunnanvaltuustolle. Käteisvarojen määrä raportoidaan kunnanhallitukselle kokousten yhteydessä.

## Vastuullisuus

Toteuttamalla sijoitustoimintaa vastuullisesti Kunta ei näe, että sijoitustuotoista tarvitsisi tinkiä nyt tai tulevaisuudessa. Kestävän kehityksen periaatteita tarkasti noudattavien

yritysten ja varainhoitajien voidaan olettaa hoitavan usein myös taloudelliset velvoitteensa moitteettomasti, joka pienentää yrityksen toimintaan tai maineeseen liittyviä riskejä. Täten vastuulliseen sijoittamiseen kuuluu olennaisena osana myös vastuu sijoitustuotoista.

Kunnan on myös sijoitustoiminnassaan varmistuttava arvojensa noudattamisesta. Sijoituspäätöksiä tehdessä on huomioitava, että tuottavuuden ja turvallisuuden lisäksi omaisuus on sijoitettu myös vastuullisesti. Kunta käyttää varainhoitajia, jotka ovat allekirjoittaneet YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UN PRI). Allekirjoittaneet varainhoitajat sitoutuvat tällöin huomioimaan vastuullisuuskysymykset sijoitustoiminnassa.