



SR

18.6.2007

KV_180607_§70.doc

SJOITTAMISEN PUITTEET JA SJOITUSSUUNNITELMA

Kaupunginvaltuusto hyväksynyt 18.6.2007 § 70 (tarpeettomaksi jääneet kohdat suluissa)

Sijoittamisen puitteet

Kaupungin investointi- ja kehittämisrahaston pääomat sijoitetaan seuraavin peruseriaattein:

1. Sijoittamisen kassavirrat perustuvat ajatukseen, että rahaston pääomia otetaan käyttöön vuosittain kahdeksan (8) miljoonaa markkaa.
- (2. Rahaston varojen sitominen korkosijoituksiin siten, että vuosittain 1998 - 2009 erääntyisi 8 miljoonaa ja 4 miljoonaa vuonna 2010 ei ole markkinainstrumentein teknisesti mahdollista. Toisaalta nyt tehtävien sijoitusten aikajänne 13 vuotta olisi käytännössä liian pitkä: varojen sitominen erääntymään kiinteäkorkoisin korkosijoituksin esim. vuosille 2007 - 2010 ei tunnu järkevältä.)
- (3. Edellä mainituista syistä rahaston varoja sijoitetaan aikavälille 1997 - 2006. Rahaston tuottojen osalta tämä merkitsee sitä, että osa pitkäaikaisista sijoituksista joudutaan sijoittamaan uudelleen. Tältä osin rahaston tuotot ovat avoinna korkomuutoksille ja muodostuvat aikanaan vallitsevan korkotilanteen mukaan. Tässä toteutuu hajauttamisen periaate: tuottojen sisältöä ei ole lukittu yhden tilanteen perusteella vaan rahaston juoksuajana korkotulojen määräytyminen on hajautunut ajan suhteen.)
4. Kaupungin sijoituksissa hyväksytään vastuunkantokyvyltään, maineeltaan ja asemaltaan ensiluokkaiset vastapuolet: Suomen valtio ja Suomen Pankki, kunnat ja kuntayhtymät sekä kuntasektorin rahalaitokset, kaupunginhallituksen hyväksymät luottolaitokset sekä vakuutusyhtiöt.

Kaupunki voi sijoittaa euromääräisiin korkean luottoluokituksen omaavien yritysten liikkeelle laskemiin joukkovelkakirjalainoihin. Liikkeeseenlaskijoiden pitkänaikavälin luottokelpoisuus on vähintään Moody's luokitus Baa3 tai Standard & Poor's luokitus BBB- (Investment Grade -luokitus). Riittävän hajauttamisen saavuttamiseksi sijoitukset tehdään sijoitusrahastoja käyttäen. Sijoitukset maksimissaan 10 % kaupungin sijoitusvarallisuudesta.

Kaupunginhallitus vahvistaa erikseen vastapuolikohtaiset limiitit.

5. Kaupunginhallituksen vahvistama osa sijoitetaan sellaisiin korkoinstrumentteihin, joilla on toimivat jälkimarkkinat. Nämä likvidit sijoitukset ovat ympäristön tai kaupungin tilanteen muuttuessa



SR

18.6.2007

KV_180607_§70.doc

tarvittaessa realisoitavissa ennen eräpäivää: instrumentit myydään voimassa olevan markkinakoron mukaisin hinnoin jälkimarkkinoille.

6. Kaupunki ei ota hintariskiä eikä sijoita valuuttamääräisiin sijoituksiin tai muuhun omaisuuteen, jonka tuotto pääosin on sidottu omaisuuden arvonmuutoksesta ja joihin sisältyy riski, että arvon laskiessa kaupunki voi menettää pääoman osittain tai kokonaan.

Kaupunki voi sijoittaa kotimaisiin ja eurooppalaisiin euromääräisiin pörssilistattuihin osakkeisiin. Kaupunki voi sijoittaa maksimissaan 20 % sijoitusvarallisuudesta osakkeisiin. Sijoitukset voidaan tehdä joko suorina sijoituksina tai sijoitusrahastojen kautta. Suorat osakesijoitukset maksimissaan 5 % sijoitusvarallisuudesta.

7. Sijoitukset jakaantuvat kaupunginhallituksen määrittelemiin rajoin osittain rahamarkkinasijoituksiin, eurovaltioiden obligaatioihin, euromääräisiin yritysten joukkovelkakirjalainoihin ja eurooppalaisiin osakkeisiin.

Sijoitusvälineinä ovat kaupunginhallituksen erikseen hyväksymän jakauman mukaan

- sijoitusrahastot ja suorat osakesijoitukset
- rahamarkkinasijoitukset (lyhytaikainen sijoitus/vaihtuva korko)
- joukkovelkakirjat (pitkäaikainen sijoitus/pääosin kiinteä korko, mutta voi olla myös vaihtuvakorkoinen)
- vakuutusyhtiöiden kapitaalisatiosopimukset (pitkäaikainen/pääosin kiinteä korko, osittain vakuutusyhtiön sijoitussalkun tuottoon liittyvä vaihtuva korko)
- lainat tytäryhteisöille (lyhyt tai pitkäaikainen, vaihtuva tai kiinteäkorkoinen laina)
- kaupungin pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksu, jolloin ensisijaisesti pyritään maksamaan korkeakorkoisia lainoja ja kertalyhenteisiä lainoja, jotka nostavat erääntymisvuoden lainanhoitokulut muita vuosia korkeammiksi, sekä lainanhoidon kannalta työläitä, saldoiltaan pieniä lainoja.

8. Kaupunginhallitus vahvistaa erikseen ne sijoitusinstrumentit, joihin varoja saa sijoittaa.

9. Kaupunki voi käyttää sijoittamisessa ulkopuolisia asiantuntijoita, sijoittamalla varat osittain tai kokonaan korkorahastoihin tai tekemällä varojen sijoittamisesta omaisuudenhoitosopimuksen. Tällöin vastapuolen on täytettävä vastuunkantokyvyltään, maineeltaan ja asemaltaan ensiluokkaisille vastapuolille asetettavat kriteerit. Ulkopuolisen tahon käyttämisestä sekä valittavista vastapuolista päättää kaupunginhallitus.



SR

18.6.2007

KV_180607_§70.doc

- (10. Sijoituspäätösten ja sijoitusten tekeminen tapahtuu seuraavan 12 kuukauden aikana. Tällöin salkun tuotto kiinteäkorkoisten sijoitusten osalta ei tapahdu yhden hetken korkotilanteen perusteella. Näin menetellen kaupunki toteuttaa hajauttamisen periaatetta myös sijoitusten toteuttamisen suhteen ottamatta kantaa tulevaan korkokehitykseen. Toisaalta hajauttamista voidaan perustella korkotilanteella: sekä lyhyet että pitkät kotimaiset korot ovat historiallisesti hyvin matalalla. Vaikka esillä ei ole kotimaisia syitä korkojen nousulle, esim. USA:n pitkään jatkuneeseen nousukauteen ja EMU/Euro-kysymyksen ongelmiin liittyen ulkoisista seikoista johtuen korot saattavat ainakin tilapäisesti nousta. Korkojen laskupotentiaali on markkinoiden näkemyksen mukaan rajattu. Tällaisessa tilanteessa vaikuttaa järkevältä, että korkotilanne otetaan huomioon hajauttamalla sijoitusten tekemistä tulevaisuuteen.)
11. Sijoituspäätöksiä tehtäessä rahan käyttösuunnitelman lisäksi otetaan huomioon sijoitushetken korkotilanne, tapahtunut korkokehitys ja mahdollinen näkemys pitkäaikaisesta korkonäkemyksestä. Korkonäkemykseen perustuvassa päätöksenteossa on noudatettava kaupungin sijoituksiin liittyvää yleistä varovaisuuden periaatetta.
12. Mikäli varoja käytetään kaupungin nykyisten lainojen ennenaikaiseen takaisinmaksuun, maksetun lainan pääoma vähentää rahaston sijoitettavaa pääomaa lopullisesti.
13. Rahaston pääomien sijoituksista, sijoituksissa tapahtuneista muutoksista ja sijoitusten tuotoista raportoidaan puolivuositain kaupunginhallitukselle.

Sijoitussuunnitelma (sijoitussalkun perusallokaatio ja vaihteluvälit %:na)

	Perusallokaatio	
Lyhyen koron sijoitukset alle 1 vuosi	45	25 - 75
Pitkän koron sijoitukset yli 1 vuosi	45	25 - 75
Korkosijoitukset yhteensä	90	80 - 100
Eurooppalaiset osakkeet (sis. kot. osakkeet)	10	0 - 20
Osakesijoitukset yhteensä	10	0 - 20
Yhteensä	100	

Edellä olevan lisäksi varoja voidaan sijoittaa vakuutusyhtiöiden kapitalisaatiosopimukseen, tytäryhteisöjen lainoituksiin sekä kaupungin pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksamiseen.

Lainat tytäryhteisöille muodostuvat yhteisöjen lainatarpeiden sekä yhteisön ulkopuolisilta saaman velan kustannuksen ja rahaston varoille saatavan muun tuoton edullisuusvertailun perusteella. Lainapäätökset tekee kaupunginhallitus.



SR

18.6.2007

KV_180607_§70.doc

KAUPUNGIN SIOITUSVÄLINEET JA VASTAPUOLET

Sijoitusvälineet Kaupunki sijoittaa rahaston varoja vain luottokelpoisuudeltaan ensiluokkaisiin sitoumuksiin.

Velkasitoumuksen liikkeeseenlaskijana voivat olla Suomen valtio, Suomen Pankki, suomalaiset kunnat ja näiden yhteenliittymä, Kuntarahoitus Oy sekä ne raha- ja luottolaitokset, joille kaupunginhallitus on erikseen vahvistanut luottolimiitin. Velkasitoumus, jonka edellä mainittu yhteisö on omavelkaisesti taannut, hyväksytään myös sijoituskohteeksi.

Kaupunki ei sijoita suoraan yritysten lyhyt- tai pitkäaikaisiin velkasitoumuksiin.

Kaupunki ei tee

- valuuttamääräisiä sijoituksia
- johdannaissijoituksia
- suoria tai rahaston kautta sijoituksia kiinteistöihin
- sijoituksia jalometalleihin, taiteeseen, hyödykemarkkinoille tai muuhun vastaavaan
- vaihtovelkakirjasijoituksia
- sijoituksia velkasitoumuksiin, joiden tuotto on sidottu indeksillä kotimaisten tai kansainvälisten pörssien kurssikehitykseen tai muita vastaavia indeksivelkakirjoja.

Sallitut sijoituskohteet

Kaupunki hyväksyy seuraavat sijoitusvälineet:

Valtioiden velkasitoumukset

- Sijoitustodistukset
- Vakuutusyhtiöiden kapitaalisopimukset
- Yritystodistukset ja yritysten joukkovelkakirjalainat (hyvän luottoluokituksen omaavat yritykset)
- Kuntatodistukset
- Määräaikaiset talletukset ja avistatalletukset
- Kiinteä- ja vaihtuvakorkoiset joukkovelkakirjalainat
- Osakkeet, optiotodistukset, merkintäoikeudet
- Sijoitusrahasto-osuudet
 - Korke- ja osakerahastot

Osakesijoituksia hajautetaan Suomen ulkopuolelle Eurooppaan markkinoille tavoitteena riskin hajauttaminen ja lisätuottojen saaminen. Osakesijoitukset Suomen ulkopuolelle tehdään pääsääntöisesti sijoitusrahastojen kautta.



SR

18.6.2007

KV_180607_§70.doc

Liikkeeseenlaskijat

Kaupunki hyväksyy seuraavat liikkeeseenlaskijat:

Liikkeeseenlaskija tai takaaja	Enintään pääomasta	
Suomen valtio	100 %	
Suomen Pankki	100 %	
Aktia Säästöpankki Oy	25 %	
Nordea Pankki (ent. Merita Pankki Oy)		30 %
Osuuspankkien Keskuspankki Oy	30 %	
Sampo Pankki Oyj (ent. Postipankki Oy)	30 %	

Liikkeeseenlaskija tai takaaja	Enintään pääomasta	
Den Danske Banken	30 %	
Skandinaviska Enskilda Banken	30 %	
Svenska Handelsbanken	30 %	
Nordea Pankin (ent. Merita Pankki Oy), Osuuspankkien Keskuspankki Oy:n ja Sampo Pankki Oyj:n (ent. Postipankki Oy) omistamat kiinteistöluottopankit, kukin	30 %	
Oy Ålandsbanken AB	25 %	
Säästöpankki Optia	25 %	
Iisalmen Osuuspankki	25 %	
Kunnat ja kuntayhtymät, yksittäinen sijoitus	30 %	
Kera	30 %	
Kuntarahoitus Oy	30 %	
Kuntarahoitus Oy (Kuntien Takauskeskuksen takaus)	100 %	
Suomen Vientiluotto Oy	30 %	

Limittit sisältävät liikkeeseenlaskijan omat velkasitoumukset sekä heidän omavelkaisesti takaamansa velkasitoumukset.

Kapitalisaatiosopimuksen tekemisestä ja valittavasta vakuutusyhtiöstä tehdään aina erillinen kaupunginhallituksen päätös.

Sijoitusvälineitä ostettaessa tai myytäessä kauppakumppaneiksi hyväksytään edellä mainitut liikkeeseenlaskijat tai heidän omistamansa pankkiiri- tai muut kaupankäyntiyhtiöt.

Limittit ovat voimassa toistaiseksi.