



**Rahoituksen ja
sijoitustoiminnan
periaatteet**

PORIN KAUPUNKI

Sisällysluettelo

1.	Yleistä	3
2.	Rahoituksen periaatteet	3
2.1.	Yleistä rahoituksesta	3
2.2.	Konsernitili	4
2.3.	Maksuvalmius	5
2.4.	Ottolainaus	5
2.4.1.	Korkoriskien hallinta ja johdannaisten käyttö	6
2.5.	Antolainaus, takauksien myöntäminen ja vakuuksien antaminen	7
2.6.	Leasingrahoitus	8
2.7.	Rahoitusriskit ja niiden hallinta	8
3.	Sijoitustoiminnan periaatteet	9
3.1.	Yleistä kaupungin sijoitustoiminnasta	9
3.2.	Sijoitustoiminnan järjestäminen ja riskien hallinta	9
3.2.1.	Kassavarojen sijoittaminen	11
3.2.2.	Rahastovarojen sijoittaminen	11
3.2.3.	Toimialasijoittaminen	12
3.2.4.	Lahjoitusrahastojen sijoittaminen	12

Rahoituksen ja sijoitustoiminnan periaatteet

1. Yleistä

Tässä asiakirjassa kaupunginvaltuusto määrittää Porin kaupungin maksuvalmiuden, rahoituksen ja sijoitustoiminnan periaatteet sekä rahoitusriskien hallinnan periaatteet.

Toimivalta ja valtuudet näihin toimiin, voimassa olevan lainsäädännön rajoissa, määritellään kaupungin hallintosäännössä ja konsernipalveluiden toimintasäännössä.

Kaupungin maksuvalmius, rahoitus- ja sijoitustoiminta on keskitetty konsernipalveluiden toimintasäännössä mainittuun yksikköön. Muut kaupungin yksiköt ja liikelaitokset eivät saa itsenäisesti hankkia rahoitusta markkinoilta, eivätkä ne saa sijoittaa varoja markkinoille.

Konsernilla tarkoitetaan sitä kuntalain määrittämää kokonaisuutta, jonka kaupunki ja sen tytäryhteisöt muodostavat. Konserniin kuuluvien tytäryhteisöjen tulee keskittää rahaliikenteensä kaupungin konsernitilille, jonka toimintaa ja perusteita on kuvattu myöhemmin tässä asiakirjassa kohdassa 2.2.

Kaupungin rahoitus- ja sijoitustoimintaa hoidetaan eettisesti, vastuullisesti ja ammattitaitoisesti ylläpitäen Porin kaupungin hyvää mainetta rahamarkkinoilla.

Rahoituksen ja sijoitustoiminnan periaatteiden lisäksi kaupungilla voi olla erilliset ohjeet, joissa on määritelty yksityiskohtaisemmin rahoituksen ja sijoitustoiminnan toimintatavoista. Näistä ohjeista päättää kaupunginhallitus.

2. Rahoituksen periaatteet

2.1. Yleistä rahoituksesta

Rahoitus kaupungin toiminnassa tarkoittaa prosessia, jossa hankitaan varoja tai pääomaa kaupungin toimintaan kuten palveluiden järjestämiseen ja tuottamiseen sekä investointitarpeisiin.

Rahoituskustannusten minimointi ja rahoitusriskien hallinta ovat keskeisiä tavoitteita kaupungin rahoitustoiminnassa. Tavoitteet voidaan saavuttaa monipuolistamalla rahoituslähteitä,

neuvottelemalla paremmista lainaehdoista ja käyttämällä riskienhallintavälineitä, kuten vakuutuksia ja johdannaisia.

Kaupungin talous ja maine ovat tiiviisti yhteydessä toisiinsa. Riittävä maksuvalmius ja hyvin hoidettu talous houkuttelevat investointeja, parantavat luottoluokitusta ja alentavat lainakustannuksia.

Porin kaupunki sitoutuu edistämään kestävästä kehitystä ja ympäristöystävällisiä hankkeita hyödyntämällä mm. vihreää rahoitusta. Lisäksi kaupunki on sitoutunut torjumaan harmaata taloutta ja noudattamaan kaikkia sovellettavia lakeja ja määräyksiä, mukaan lukien oikeudenmukaisen kilpailun edistäminen ja korruption vastaiset toimet.

Vaikka hankintalaki (laki julkisista hankinnoista ja käyttöoikeussopimuksista) ei sovelleta rahoituksen hankintaan, kaupunki kilpailuttaa kaikki merkittävät rahoitustarpeensa markkinoilla. Tavoitteena kaupungin rahoituksen järjestämisessä on tasapuolisuus ja riippumattomuus eri palveluntarjoajiin nähden.

Rahoitustoimintaa ohjaavat nämä kaupunginvaltuuston hyväksymät periaatteet sekä vuosittain vahvistettava talousarvio ja -suunnitelma. Lainatilanteesta raportoidaan talousraporttien yhteydessä kaupunginhallitukselle ja kaupunginvaltuustolle.

2.2. Konsernitili

Porin kaupungin maksuliikepalvelut on keskitetty pääsääntöisesti yhteen pankkikonserniin. Konsernitili on Porin kaupunkikonsernin keskeinen kassanhallinnan väline. Sen tarkoituksena on turvata konsernin maksuvalmius. Konsernitason maksuvalmiuden suunnittelu ja maksuvalmiuden turvaaminen edellyttävät riittävän tarkkoja meno- ja tuloennusteita tytäryhteisöiltä. Kaupungin toimesta tytäryhteisöille määritellään ja ohjeistetaan maksuvalmiussuunnitelmaa varten toimitettavien tietojen sisältö, tarkkuustaso ja ajankohdat.

Konsernitilillä tarkoitetaan tiliä, jonka saldo muodostuu siihen liitettyjen konserniyhtiöiden laskennallisten jäsentilien saldoista. Porin kaupunki käyttää jäsentilejä koko konsernin saldon puitteissa. Jäsentilien omistajat, tytäryhtiöt, käyttävät tiliään oman saldon ja/tai sisäisen limiitin puitteissa. Kaupunki määrittelee jäsentilillä oleville varoille maksettavan hyvityskoron. Jäsentilille voidaan myöntää myös yhteisökohtainen tililimiitti, jonka käytöstä kaupunki veloittaa ennalta määriteltävän koron.

Konsernitilin käyttäminen ja maksuliikenteen keskittäminen koko kaupunkikonsernissa on tarkoituksenmukaista. Konsernin maksuliikenteen aiheuttamat pankkikulut voidaan minimoida, ulkoisten pankkitilien määrää voidaan karsia ja seuranta ja raportointi onnistuvat konsernitasolla. Keskitäminen lisää myös konsernin neuvotteluvoimaa esimerkiksi pankkipalveluiden hintojen suhteen sekä helpottaa maksuvalmiuden seurantaa ja yksinkertaistaa konsernin maksuprosessia.

2.3. Maksuvalmius

Kaupungin ja kaupunkikonsernin maksuvalmiuden suunnittelu ja varmistaminen on tärkeää. Maksuvalmius tarkoittaa kaupungin kykyä täyttää sen rahoitusveloitteet ajallaan. Tämä vaikuttaa kaupungin kykyyn tarjota palveluita ja tehdä investointeja oikea-aikaisesti. Maksuvalmiuden varmistaminen edellyttää huolellista talousarvion laadintaprosessia, kassavirran hallintaa ja riskienhallintaa.

Sopiva maksuvalmiusvaranto luodaan maksuvalmiussuunnittelulla ja riittäväillä likviditeettipuskureilla. Kaupunki ennakoi meno- ja tulovirrat niin, että optimaalinen maksuvalmius pystytään säilyttämään. Lyhytaikainen maksuvalmius turvataan käyttämällä vakaita ja varmoja likviditeettilähteitä kuten konsernitilin limiittiä ja kuntatodistusohjelmia. Konsernitilin limiitti ja kuntatodistusohjelmat pyritään mitoittamaan sopivan kokoisiksi, jotta niiden avulla pystytään kattamaan voimakkaatkin lyhytaikaiset kassan heilahtelut. Kuntatodistusohjelma on voimassa jatkuvasti suurimpien rahoituslaitosten kanssa ja kuntatodistusrahan hinta kilpailutetaan niiden kesken.

Kaupunki hyödyntää maksuvalmiudessaan konsernitiliominaisuuksia, joten kaupunkikonsernin konsernitiliin liitettyjen tytäryhtiöiden käyttövarat ovat keskiössä kaupunkikonsernin maksuvalmiudesta huolehdittaessa.

2.4. Ottolainaus

Kaupunki voi nostaa sekä kiinteäkorkoisia että vaihtuvakorkoisia lainoja kuntien ja kaupunkien yleisesti hyväksymistä rahoituslähteistä. Suomessa toimivien rahalaitosten ohella voidaan rahoitusta kanavoida kaupungille esim. Euroopan investointipankista tai Pohjoismaiden investointipankista.

Rahoitusinstrumentteina voidaan käyttää perinteisen velkakirjarahoituksen lisäksi mm. joukkovelkakirjarahoitusta ja leasingrahoitusta sekä kuntatodistuksia.

Kaupungin lainasalkun aktiivisella hoitamisella pyritään pitämään rahoituksen kokonaiskustannukset mahdollisimman alhaisina. Rahoituskustannusten minimoimisen ohella tavoitteena on ennakoida ja

hallita rahoitukseen liittyviä riskejä. Keskeisenä tavoitteena on vähentää taloudellisen tuloksen heilahteluja. Rahoitusrakenne pidetään joustavana hajauttamalla viitekorkoja olemassa olevan lainasalkun rakenteen ja markkinatilanteen mukaan sekä käyttämällä erilaisia lainamuotoja rahoitustarpeiden kattamiseksi. Näihin kuuluvat muun muassa tasaerälyhenteiset lainat ja bullet-lainat. Bullet-lainojen käyttö mahdollistaa kaupungin kassavirran hallinnan ja vakauttamisen seuraavilla tavoilla:

1. **Kassavirran hallinta:** Bullet-lainat tarjoavat joustavuutta, sillä laina-aikana maksetaan vain korkoja ja pääoma maksetaan takaisin kerralla laina-ajan päättyessä. Tämä voi helpottaa kaupungin talouden suunnittelua ja kassavirran hallintaa.
2. **Rahoituskustannusten optimointi:** Bullet-lainojen avulla kaupunki voi hyödyntää alhaisia korkotasoja ja siirtää pääoman takaisinmaksun tulevaisuuteen, mikä voi olla taloudellisesti edullista.
3. **Riskien hallinta:** Bullet-lainojen käyttö voi auttaa hajauttamaan rahoitusriskejä ja parantamaan kaupungin taloudellista vakautta.

Lyhytaikainen, alle vuoden mittainen, rahoitus turvataan konsernitilin luottolimiitillä sekä kuntatodistusohjelmilla. Pitkäaikaisen rahoituksen perusinstrumentteja ovat velkakirjalainat, joukkovelkakirjalainat sekä leasingrahoitus. Nostettavien talousarviolainojen osalta kaupungilla pääpaino on pitkissä maturiteeteissa. Johdannaisia käytetään kaupungin lainasalkkuun liittyvien markkinaliikkeiden hallintaan ja muokkaamiseen lainasalkun ja mahdollisesti muiden vastuiden suojaamistarkoituksessa.

2.4.1. Korkoriskien hallinta ja johdannaisten käyttö

Korkojen suojauksella pyritään vakaaseen ja ennustettavaan rahoituskustannusten tasoon. Korkoriskiltä voidaan suojautua sitomalla osa lainoista kiinteäkorkoisiksi, laina-aikajakaumalla ja tekemällä korkojohdannaissopimuksia. Johdannaisia käytetään vain suojaamistarkoituksessa. Johdannaissopimuksia voi tehdä ainoastaan tunnistetun riskin suojaamiseksi. Johdannaisten käytön tarkoituksena on aina korollisen velan korkoriskin hallinta.

Johdannaisia käyttämällä voidaan rahoituksen hankinta ja riskien hallinta erottaa toisistaan. Laina voidaan sopia valitun rahoittajan kanssa ja korkoriskiä voidaan hallita erillisellä johdannaissopimuksella (esim. koronvaihtosopimus), jolloin sen tarjoaja voidaan kilpailuttaa tarvittaessa erikseen. Johdannaissinstrumenteista korkoriskiä voidaan hallita koronvaihto- ja korko-optiosopimuksilla sekä näiden yhdistelmillä. Kunkin johdannaistyyppin osalta on ennen sen käyttöönottoa varmistettava, että sen taloudelliset vaikutukset eri skenaarioissa ymmärretään.

Kaupungin korkoriskin hallinnan tavoitteena on:

- Varmistaa, että kaupungilla on riittävästi aikaa sopeuttaa toimintaa ennen kuin markkinakorkojen nousu vaikuttaa korkokustannuksiin
- Minimoida korollisen vieraan pääoman kustannukset pitkällä aikavälillä
- Vähentää korkomenojen vaihtelua ja siten edesauttaa tuloslaskelman ennustettavuutta, toiminnan suunnittelua ja päätöksentekoa

Pääasiallinen mittari korkoriskin arviointiin on suojausaste eli suojatun pääoman suhde koko korolliseen velkamäärään. Nykyhetken lisäksi suojausastetta ja korkoriskiä tarkastellaan pidemmällä aikavälillä ennustetulle korolliselle velkamäärälle (sopimuksellisesta muodosta riippumatta; lainat, joukkovelkakirjat, leasing-sopimukset, tililimiitit, kuntatodistukset). Velan määrää tulevaisuudessa arvioidaan parhaan käytettävissä olevan tiedon valossa. Korkoriskin säännöllisessä seurannassa voidaan hyödyntää myös kaupungin ulkopuolisten toimijoiden kuten rahoituslaitosten korkoriskianalysejä.

Lainasalkun suojausasteella tarkoitetaan korkosuojattujen lainojen osuutta koko lainakannasta. Porin kaupungin lainasalkun tavoitesuojausaste on 40 % - 80 % välillä. Tavoitetasoista voidaan poiketa, mikäli korkomarkkinat tarjoavat kokonaistaloudellisesti edullisempia ratkaisuja. Suojausasteen tasoon vaikuttaa kaupungin kulloinenkin korkonäkemyks, markkinatilanne sekä lainamäärä ja sen ennustettu kehitys.

Johdannaisinstrumenteissa osapuolena tulee olla hyvän luottokelpoisuuden omaavat koti- tai ulkomaiset rahoituslaitokset. Hyvä luottoluokitus on ensiarvoisen tärkeä johdannaisvastapuolta valittaessa. Samalla tulee huomioida hajautus eri vastapuoliin.

Korkojohdannaisopimuksia voidaan solmia myös ilman kilpailutusta, sillä niissä ajoituksen hyödyntäminen ja vertailukelpoisten tarjousten puute eivät aina puolla kilpailutusta.

2.5. Antolainaus, takauksien myöntäminen ja vakuuksien antaminen

Kaupungin antolainaus toiminta käsittää lainojen myöntämisen tytäryhteisöille ja muille yhteisöille. Kaupunki myöntää antolainoja pääasiallisesti vain konserniyhteisöilleen. Antolainauksen ehdoissa on huomioitava kuntalain ja EU:n valtiontukea koskevan sääntelyn vaikutukset esimerkiksi koron määräytymiseen ja vakuuden asettamiseen. Kaupungin myöntämä laina, takaus tai muu vakuus ei saa vaarantaa kaupungin kykyä vastata sille laissa säädetyistä tehtävistä. Kaupunki ei saa myöntää lainaa, takausta tai muuta vakuutta, jos siihen sisältyy merkittävä taloudellinen riski. Kaupungin edut tulee turvata riittävän kattavilla vakuuksilla tai vastavakuuksilla. (Kuntalaki 129.1 §)

Kaupunki voi myöntää antolainoja sekä antaa takauksia ja muita vakuuksia kaupunkikonserniin kuuluville yhteisöille, ja vain poikkeuksellisesti muille yhteisöille, lainsäädännössä säädettyjen edellytysten täytyessä.

2.6. Leasingrahoitus

Leasingrahoitusta on mahdollista käyttää sekä irtaimen käyttöomaisuuden hankintaan että rakennusomaisuuden hankintaan. Leasingrahoituksen hyödyt tulevat pääsääntöisesti siitä, että hankintoja on helpompi toteuttaa ja hallinnoida. Leasingrahoituksen käyttämiseen täytyy aina olla perusteltu syy. Sopimusehtojen tulee olla selkeitä ja ymmärrettäviä, eivätkä ne saa tarpeettomasti kasvattaa kaupungin riskejä tai vastuita. Jos leasingrahoituksen käyttöä harkitaan, tulee tämä huomioida jo hankinnan valmistelun alkuvaiheessa.

Jos hankinta toteutetaan leasingrahoituksella, tulee erityistä huomiota kiinnittää koko sopimuskauden aikaiseen kustannukseen sekä sopimusehtoihin. Leasingrahoitushankinnan kustannustason ei tule merkittävästi poiketa ns. perinteisen hankinnan kustannuksista. Toimialoilla ei ole valtuutta tehdä leasingrahoitus sopimuksia. Rahoitussopimukset tehdään aina keskitetysti konsernipalveluiden toimesta.

Kaupunki voi myös hyödyntää julkisen ja yksityisen sektorin kumppanuusmallia (PP-malli) infrastruktuurihankkeiden toteuttamisessa. Tämä malli voi mahdollistaa kustannustehokkaan tavan rakentaa ja ylläpitää julkisia palveluita, kuten kouluja. Mallissa yksityinen sektori vastaa hankkeen suunnittelusta, rahoituksesta, rakentamisesta ja ylläpidosta, kun taas kaupunki sitoutuu käyttämään rakennusta ja maksamaan siitä vuokraa määräaikaaisesti. Tämä toimintatapa parhaimmillaan mahdollistaa riskien jakamisen hyödyntäen yksityisen sektorin tehokkuutta ja innovaatioita. Samalla varmistetaan julkisten palveluiden saatavuus ja laatu.

2.7. Rahoitusriskit ja niiden hallinta

Rahoitusriskeillä tarkoitetaan rahoitusmarkkinoilla tapahtuvia epäsuotuisia muutoksia, jotka voivat vaikuttaa kaupungin tulokseen, taloudelliseen asemaan tai kassavirtaan. Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa kaupungin vakaa talouskehitys sekä turvata maksuvalmius kaikissa markkinatilanteissa. Rahoitusriskien hallinnan tavoitteena on varmistaa konsernille riittävä rahoitus kustannustehokkaasti sekä pienentää rahoitusmarkkinoiden liikkeiden negatiivisia vaikutuksia konsernin tulokseen ja maksuvalmiuteen. Kaupungin tärkeimpinä tavoitteina lainasalkkuun liittyvien

riskien hallinnassa on oleellisten riskien vähentäminen, kustannusten hallinta sekä ennakoitavuuden parantaminen.

Kaupunki pyrkii siihen, että sillä on kaikissa tilanteissa mahdollisuus rahoittaa tulevat lainatarpeensa. Lainojen maturiteettien osalta pyritään riittävään hajautukseen. Tällä tavoin rahoitettavat summat ja samalla myös rahoittamiseen liittyvät riskit pienenevät. Lainojen riittävä pituus lisää kassavirtojen ennustettavuutta.

Korkoriski voidaan määritellä korkojen muutoksen aiheuttamaksi epävarmuudeksi kaupungin tulok- sessa, taloudellisessa asemassa ja kassavirroissa. Mitä lyhyempi on korkosidonnaisuusaika, sitä suurempi on myös korkoriski. Korkoriskin hallinnassa tavoitteena on pyrkiä pienentämään korkovaihteluiden vaikutusta kaupungin tulokseen ja helpottaa kassavirtojen ennustettavuutta. Tämän asiakirjan kohdassa 2.4.1 on kerrottu tästä tarkemmin.

3. Sijoitustoiminnan periaatteet

3.1. Yleistä kaupungin sijoitustoiminnasta

Kaupungin sijoitustoiminnan tulee lähtökohtaisesti olla taloudellisesti tuottavaa ja pitkäjänteistä ja sitä on hoidettava suunnitelmallisesti niin, että maksuvalmius turvataan ja sijoitustoimintaan liittyvät riskit kartoitetaan ja niiltä pyritään suojautumaan ennakolta.

Kaupungin sijoitustoiminnan tavoitteena on huolehtia sijoitettavan varallisuuden tarkoituksenmukaisesta sijoittamisesta ottaen huomioon tuottotavoite, hyväksyty riskitaso, likvidien varojen tarve, allokaatorajoitteet liukumaväleineen, sijoitustoiminnan organisointi ja arviointikriteerit sekä muut mahdolliset rajoitteet.

3.2. Sijoitustoiminnan järjestäminen ja riskien hallinta

Kaupungin sijoitustoiminta tulee järjestää siten, että omaisuuden hallinnointi ei ole kohtuuttoman työlästä eikä aiheuta perusteettoman korkeita kustannuksia. Tehokkuuden ja kohtuullisen kustannustason ohella kaupungin sijoitustoiminta tulee järjestää laadukkaalla tavalla.

Sijoitustoimintaa ohjaavat valtuuston hyväksymät sijoitustoiminnan periaatteet. Kaupungin sijoitustoimintaa toteutetaan pääasiassa tätä tarkoitusta varten perustettujen tai perustettavien rahastojen kautta. Rahastojen sijoitustoimintaa ohjaavat myös rahaston omat säännöt ja sijoitussuunnitelmat. Sijoituksista raportoidaan vähintään puolivuositain kaupunginhallitukselle ja tilinpäätöksen yhteydessä kaupunginvaltuustolle.

Kaupungin sijoitustoiminta voidaan jakaa kassavarojen ja rahastovarojen sijoittamiseen, toimialasijoittamiseen sekä lahjoitus-, testamentti- tai muilla saannoilla saatujen varojen sijoittamiseen.

Sijoitustoimintaan liittyviä riskejä ovat muun muassa luotto- ja vastapuoliriski, maineriski sekä markkinariskeiksi kutsutut korkoriski, osakesijoitusten hintariski ja valuuttariski. Kaupungin tulee huomioida sijoitustoiminnassaan olemassa olevat riskit ja hallita ne parhaalla mahdollisella tavalla kuitenkin niin että sijoitusten tuotto-odotus ei kärsi tästä turhaan.

Taloudellisten tavoitteiden ohella kaupungin sijoitustoiminnassa on otettava huomioon julkisyhteisöön kohdistuvat yhteiskunnalliset velvoitteet ja julkishallinnossa hyväksyttävät toimintaperiaatteet. Sijoituskohteen toimiala tai toimintatavat eivät saa olla ristiriidassa kaupungin tehtävien ja toimintaperiaatteiden kanssa. Kaupungin sijoitustoiminnassa huomioidaan vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Tämä tarkoittaa erityisesti ympäristöön, sosiaalisiin asioihin ja yhtiöiden hallintotapaan liittyvien tekijöiden eli ns. ESG-asioiden huomioonottamista sijoittamisessa, kumppaneiden valinnassa ja vastuullisuuden edistämisessä. Kaupungin on myös sijoitustoiminnassaan varmistettava arvojensa noudattamisesta. Sijoituspäätöksiä tehdessä on huomioitava, että tuottavuuden ja turvallisuuden lisäksi omaisuus on sijoitettu myös vastuullisesti. Kaupungin käyttäessä varainhoitajia, niiden tulee olla allekirjoittaneet ja hyväksyneet YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Allekirjoittaneet varainhoitajat sitoutuvat tällöin huomioimaan vastuullisuuskysymykset sijoitustoiminnassaan. Vastuulliseen sijoittamiseen kuuluu olennaisena osana myös vastuu sijoitustuotoista. Kaupungin näkemyksen mukaan ESG-asioiden huomioiminen ei tarkoita sijoitustuottojen tasosta tinkimistä.

Kaupungin tulee kartoittaa markkinoiden tarjonta tarkoituksenmukaisimman sijoitustuotteen varmistamiseksi. Kaupunki voi myös käyttää täyden valtakirjan varainhoitopalveluita. Sijoitusten odotettu tuottotaso, sijoitusten riittävä hajautus sekä kohtuuhintainen varainhoito ovat keskeisiä seikkoja päätöksenteossa.

Ulkoistaessaan varojen hoidon kaupunki antaa varainhoitajalle mahdollisuuden päättää tarkemmasta allokaatiosta tässä asiakirjassa mainituissa rajoissa, erillisen sijoitussuunnitelman mukaan tai rahaston omien sääntöjen puitteissa. Tarkempi allokaatio määritellään aina erikseen varainhoitosopimuksessa.

Yksittäisen sijoituskohteen, lukuun ottamatta rahastoja/sijoituskoreja, osuus sijoitussalkusta ei saa ylittää 20 %. Rahastojen ja sijoituskorien osalta yksittäisen kohteen osuus ei saa ylittää 50 % sijoitussalkun kokonaisarvosta. Edellä mainittu rajausta ei koske pankkitalletuksia eikä kaupungin omistuksia kaupunkikonserniin kuuluvissa yhtiöissä.

Kaupungin rahastojen sijoitustoiminnassa ulkoiset salkunhoitajat voivat käyttää johdannaisia rahastojen sääntöjen puitteissa. Kaupunki ei itse omassa suorassa sijoitustoiminnassaan käytä johdannaisia lisätuottojen tavoitteluun.

3.2.1. Kassavarojen sijoittaminen

Kassavaroilla tarkoitetaan maksuliikennevaroja. Maksuliikennevaroja ovat rahalaitosten käyttötileillä olevat varat mukaan lukien konsernipankkitilin päätili. Kaupungin tulee pitää riittävä määrä kassavaroja, jotta kaupungin toiminta ja investoinnit kyetään toteuttamaan ilman häiriötä ja ylimääräisiä kustannuksia. Kassavarat sijoitetaan pääsääntöisesti matalariskisiin kohteisiin ja lähtökohtaisesti sijoitusaika on lyhyt (alle yksi vuosi).

Jos kaupungilla on käteisvaroja, jotka ylittävät tavallisen maksuvalmiuden esimerkiksi erilaisten myyntien tuloksena, voidaan näitä ylimääräisiä varoja sijoittaa käyttämällä luvussa 3.2.2 kuvattuja rahastovarojen sijoitusperiaatteita.

3.2.2. Rahastovarojen sijoittaminen

Rahastovarojen sijoittamisella tarkoitetaan kaupungin taseessa olevien vapaaehtoisten rahastojen pääomien sijoittamista. Kaupungilla voi olla myös kirjanpidollisia rahastoja, joiden varoja ei sijoiteta erikseen. Rahastovarojen sijoitustoiminnan lähtökohtana on varojen tarkoituksenmukainen hajautus maantieteellisesti, 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 korkoinstrumentteihin, osakkeisiin ja vaihtoehtoisin sijoituksiin. Hajauttamalla varat erilaisiin omaisuusluokkiin ja eripituisiin sijoituksiin pienennetään yksittäiseen sijoitukseen liittyvää riskiä. Sijoituskohteita valittaessa on taloudellisten tekijöiden lisäksi otettava huomioon myös ESG-asioihin liittyvät seikat.

Sijoitushorisontin ja riskinsietokyvyn perusteella määritellään, mitä omaisuuslajeja voidaan sisällyttää, millä peruspainoilla ja vaihteluväleillä. Sijoitusten allokaatorajoilla ohjataan odotettavissa olevaa tuottoa ja riskiä. Sijoitusallokaatio määritellään pidempiaikaisille sijoituksille seuraavasti, ellei

esim. rahaston omissa säännöissä ole määritelty peruspainotusta eri tavalla tai kaupungin erillisessä sijoitusohjeessa tai sijoitussuunnitelmassa ole määritetty peruspainotusta toisin.

Tässä määritellyt omaisuuslajien minimi- ja maksimirajat ovat kuitenkin sitovia:

	peruspaino%	min%	maks%
Korkosijoitukset	40	0	100
Osakesijoitukset	50	0	100
Vaihtoehtoiset/muut	10	0	40

Korko- osake ja muiden (vaihtoehtoiset) sijoitusten perusjakauma 40 / 50 / 10 on riskiltään suhteellisen varovainen pitkän aikavälin vaihtoehto.

3.2.3. Toimialasijoittaminen

Toimialasijoituksiin luetaan oman tai vieraan pääoman ehtoiset sijoitukset yhteisöihin, jotka hoitavat kaupungin tehtäviä tai joiden toiminnan tarkoituksena on tukea kunnan tehtäviin liittyviä päämääriä. Toimialasijoituksia ovat antolainoihin sekä osake- ja osuuspääomaan tehtävät sijoitukset, joilla edistetään kunnan toimialaan liittyvien tai sitä palvelevien yhteisöjen toiminnan käynnistämistä tai jatkamista. Toimialaan liittyvä sijoittaminen edellyttää, että talousarviossa on tätä tarkoitusta varten määrärahaa tai erillinen valtuuston päätös asiasta. Toimialasijoittamisen perusteista päätetään omistajapoliittisissa linjauksissa, vuosittain talousarviossa tai valtuuston erikseen tekemän päätöksen yhteydessä.

3.2.4. Lahjoitusrahastojen sijoittaminen

Lahjoitusrahastojen varoja voidaan sijoittaa osakesidonnaisiin instrumentteihin riskejä hajauttamalla. Tällöin osakesidonnaisten sijoitusten osuus voi olla jopa 100 % mutta sijoituspäätöksissä tulee huomioida varovaisuusperiaate ja hajauttaa sijoitukset riittävän laaja-alaisesti. Lahjoitusrahastojen varoja sijoitettaessa tulee ottaa huomioon rahastojen sääntöjen mahdolliset sijoituksia koskevat erityismääräykset. Testamenttina ja lahjoituksina saatuja varoja on hoidettava ja käytettävä lahjoittajien antamien määräysten mukaan.