

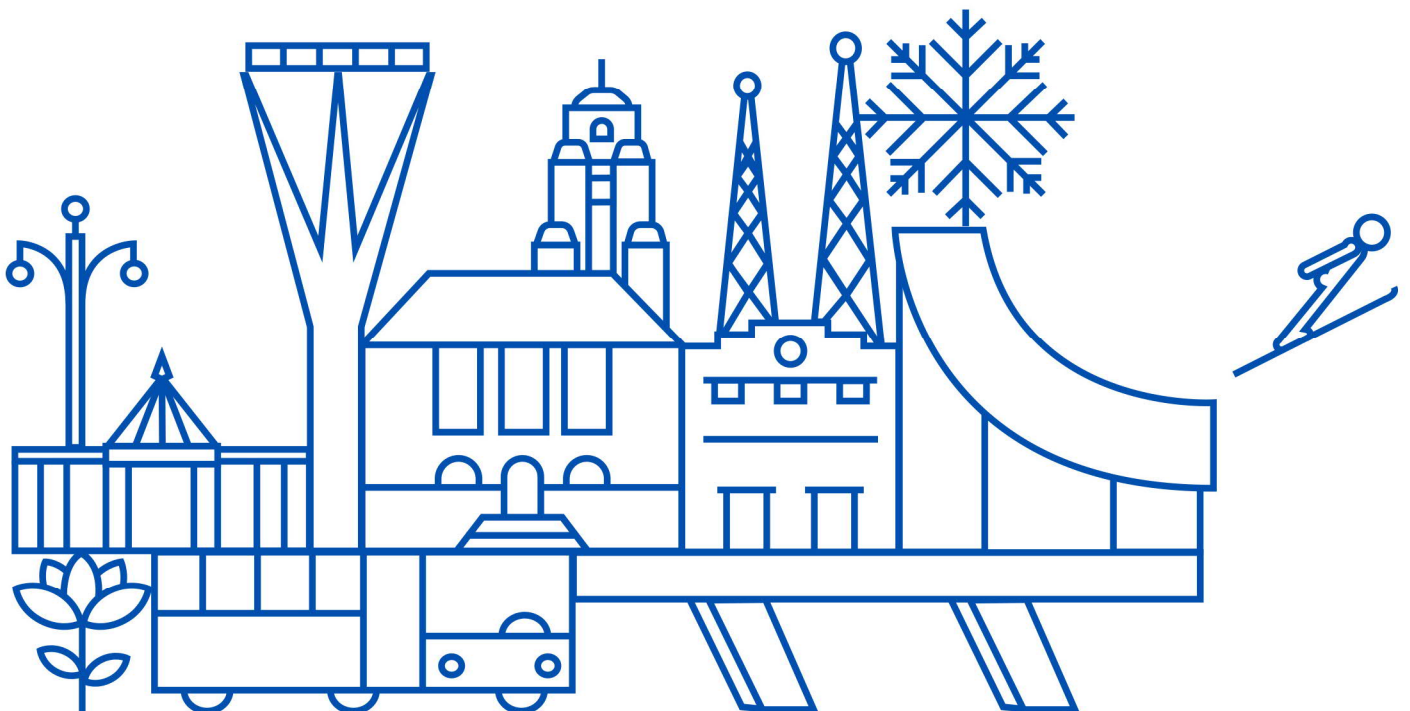
LAHTI

LAHDEN KAUPUNGIN RAHOITUS- JA SJOITUSTOIMINNAN PERIAATTEET

KTJ 9.5.2022

KH 16.5.2022

KV 23.5.2022



Sisällys

1 Yleistä.....	3
1.1 Rahoitus- ja sijoitustoiminnan yleiset periaatteet.....	3
1.2 Rahoitus- ja sijoitustoiminnan päätöksenteko ja toiminnan organisointi.....	3
2 Rahoitustoiminta.....	4
2.1 Kaupunkikonsernin sisäinen rahoitus.....	4
2.1.1. Sisäisen rahoituksen toimintaperiaatteet.....	4
2.1.2 Sisäistä rahoitustoimintaa koskeva lainsäädäntö ja muut säännöt.....	5
2.1.3 Konsemitili.....	5
2.1.4 Antolainaus.....	5
2.1.5 Takaukset.....	6
2.1.6 Vakuudet.....	6
2.1.7 Tytäryhteisöjen rahoitusriskien hallinta.....	6
2.2 Rahoitusriskit.....	7
2.3 Rahoitustoiminnan ja varainhankinnan yleiset periaatteet.....	8
2.4 Varainhankinnassa käytettävät vaihtoehdot.....	8
2.5 Varainhankinnan riskit ja riskien hallinnan toimenpiteet.....	9
2.6 Riskienhallinnan ja riskeiltä suojautumisen tavoitteet.....	10
3. Sijoitustoiminta.....	11
3.1 Sijoitustoiminnan lähtökohdat.....	11
3.2 Kassavarojen sijoittamisen yleiset periaatteet ja kassanhallinta.....	11
3.3 Sijoitustoiminnan riskit ja riskien hallinnan periaatteet.....	11
3.4 Kassavarojen sijoittaminen.....	12
3.5 Vastuullisen sijoittamisen periaatteet.....	14

1 Yleistä

1.1 Rahoitus- ja sijoitustoiminnan yleiset periaatteet

Lahden kaupungin hallintosäännön mukaan rahatoimeen kuuluvat kaupungin maksuliikenteen, rahoitusomaisuuden¹, käyttöomaisuusarvopapereiden, muiden pitkäaikaisten sijoitusten, vieraan pääoman sekä maksuvalmiuden suunnittelu ja hoito sekä kaupunkikonsernin sisäisestä rahoitustoiminnasta huolehtiminen. Rahoitus- ja sijoitustoiminnan hoito sekä näihin liittyvien riskien hallinta sisältyvät rahatoimen hoitoon.

Rahoitus- ja sijoitustoiminnan ensisijaisena tehtävänä on tukea kaupungin ja kaupunkikonsernin toimintaa kaupunginvaltuuston asettamien strategisten ja toiminnallisten tavoitteiden saavuttamisessa ja varmistaa varallisuusasema. Rahoitus- ja sijoitustoiminnan hoidossa on tavoitteena riippumattomuus ja tasapuolisuus suhteessa palveluja tarjoaviin osapuoliin nähden.

Rahoitustoimintaa ohjaavat valtuuston hyväksymät periaatteet ja talousarvio sekä kaupunginhallituksen vuosittain hyväksymä lainannostosuunnitelma. Lainannostosuunnitelman toteutumisesta raportoidaan kaupunginhallitukselle neljännesvuosittain talouden seurantaraportissa sekä kaupungin omaa lainanottoa koskevan päätöksenteon yhteydessä.

Sijoitustoimintaa ohjaavat valtuuston hyväksymät periaatteet. Sijoitustoiminnasta raportoidaan talouden raportoinnin yhteydessä kaupunginhallitukselle neljännesvuosittain. Kassavarojen sijoittamisesta raportoidaan säännöllisesti kaupunginhallitukselle.

Lahden kaupungin rahoitus- ja sijoitustoiminnan periaatteet päivitetään valtuustokausittain tai tarvittaessa kesken valtuustokauden. Kaupunginhallitus voi tarvittaessa antaa tarkempia ohjeita, määrittämiä tai tavoitteita rahoitus- ja sijoitustoimenpiteille sekä rahoitusriskien hallinnalle näiden periaatteiden pohjalta.

1.2 Rahoitus- ja sijoitustoiminnan päätöksenteko ja toiminnan organisointi

Kuntalain 14 §:n mukaan valtuuston tehtävänä on päättää varallisuudenhoidon, rahoitus- ja sijoitustoiminnan ja riskienhallinnan perusteista sekä takaussitoumuksen tai muun vakuuden antamisesta toisen velasta.

Lahden kaupungin taloudenhoitoa, johon rahatoimi kuuluu, johtaa ja valvoo kaupunginhallituksen alaisena kaupunginjohtaja ja palvelualueilla palvelualuejohtajat. Kaupunginvaltuusto hyväksyy yleiset periaatteet, joita noudatetaan rahoitus- ja sijoitustoiminnassa. Kaupunginvaltuusto päättää lainan ottamista ja lainan antamista kokevista periaatteista talousarvion hyväksymisen yhteydessä tai erikseen, sekä antolainojen ja vieraan pääoman muutoksista talousarvion hyväksymisen yhteydessä. Muista rahatoimeen ja rahoitukseen liittyvistä asioista päättää kaupunginhallitus, joka voi siirtää lainan ottamista, antamista ja sijoitustoimintaa koskevaa ratkaisuvalltaansa edelleen muille toimielimille ja viranhaltijoille. (Lahden kaupungin hallintosääntö 2021 33 §, 34 §) Ratkaisuvallan siirrot on määritelty Lahden kaupungin hallintosäännön toimivaltataulukoissa.

Konsernipalveluihin sisältyvän talouspalvelujen tehtävänä on vastata rahoitus- ja sijoitustoiminnasta sekä kaupunkikonsernin maksuvalmiudesta ja konsernin sisäisistä rahoitusjärjestelyistä. Tehtävät on talouden organisaatiossa keskitetty ja käytännön toimenpiteistä – suunnittelusta, hoidosta ja raportoinnista - vastaa talouspalveluihin kuuluva rahoituspalvelut yksikkö. Rahoituspalvelut suunnittelee ja toteuttaa rahoitusjärjestelyt, kassavarojen sijoittamisen sekä rahoitusriskien hallintaan liittyvät toimenpiteet hyväksytyjen periaatteiden mukaisesti, vastaa kaupunkikonsernin maksuvalmiuden suunnittelusta ja sen ylläpitämisestä, kaupungin maksuliikenteen hoidosta sekä rahoitus- ja sijoitustoimintaan ja rahoitusriskien hallintaan liittyvästä raportoinnista. Konsernin sisäisissä rahoitusjärjestelyissä tai konserniyhteisöjen muissa rahoitustoimintaan liittyvissä asioissa rahoituspalvelut toimii yhteistyössä omistajaohjauspalvelujen kanssa.

¹ Rahoitusomaisuutta ovat rahat, saamiset ja tilapäisesti muussa muodossa olevat rahoitusvarat. Rahoitusomaisuuteen kuuluvien saamisten, kuten myyntisaamisten, ennakkomaksujen ja siirtosaamisten, hoidon periaatteet eivät sisälly rahoitus- ja sijoitustoiminnan periaatteisiin ja ne ohjeistetaan tarpeen mukaan erikseen.

Rahoituspalvelut tuottaa rahoitus- ja sijoitustoimintaan liittyviä palveluja kaupungin suoraan tai välillisesti omistamille yhteisöille ja muille Lahden kaupungin määräysvallassa oleville yhteisöille ja säätiöille (jäljempänä näitä kaikkia kutsutaan nimellä tytäryhteisöt). Konsernilla tarkoitetaan sitä kuntalain määrittämää kokonaisuutta, jonka kaupunki ja sen tytäryhteisöt muodostavat.

2 Rahoitustoiminta

Rahoitustoiminta koostuu kaupunkikonsernin sisäisestä rahoituksesta sekä kaupungin omasta varainhankinnasta ja rahoitusriskien hallinnasta. Varainhankinnalla tarkoitetaan kaupungin oman toiminnan rahoittamista vieraan pääoman instrumenteilla.

2.1 Kaupunkikonsernin sisäinen rahoitus

2.1.1. Sisäisen rahoituksen toimintaperiaatteet

Kaupunki voi ratkaista, mitä palveluja se järjestää keskitetysti konsernin sisäisinä palveluina. Konsernin keskitettyjen toimintojen järjestämisen periaatteista ja toimintavoista tulee ohjeistaa konserniohjeessa. Lahti-konsernin konserniohjeessa edellytetään, että tytäryhteisön on noudatettava kaupunginvaltuuston hyväksymiä Lahden kaupungin rahoitus- ja sijoitustoiminnan periaatteita.

Lahden kaupunkikonsernin sisäisen rahoitustoiminnan eli **sisäisen rahoituksen** toimintakokonaisuuden muodostavat sisäinen antolainaus, sisäinen ottolainaus, kaupunkikonsernin maksuvalmiuden suunnittelu ja hoito sekä konsernin rahoitusriskien seuranta. Myös kaupungin myöntämien takausten järjestäminen tytäryhteisöille näiden ulkoisen velan vakuudeksi sisällytetään rahoitus- ja sijoitusperiaatteissa konsernin sisäisen rahoituksen kokonaisuuteen.

Kaupunkikonsernin sisäisen rahoituksen tarkoituksena on varmistaa konsernin maksuvalmius. Tavoitteena on tasapainottaa kaupunkikonsernin rahan tarvetta ja rahan tarjontaa, alentaa konsernin rahoituskustannuksia sekä lisätä sijoitustuottoja.

Kaupungin tytäryhteisöt vastaavat pääsääntöisesti itse rahoitus- ja pääomahuollostaan. Kaupunki mahdollistaa tytäryhteisön rahoituksen saatavuuden omistajapolitiittiset linjaukset, kansallinen lainsäädäntö sekä EU:n valtioneuvoston koskeva säännöstö (tarkemmin luvussa 2.1.2) huomioiden. Konsernin sisäisen rahoituksen toimenpiteiden lähtökohtana on konsernin kokonaisedun saavuttaminen. Toimenpiteillä pyritään luomaan edellytykset tytäryhteisöiden joustavaan operatiiviseen toimintaan ja menestymiseen.

Tytäryhteisön tulee aina olla yhteydessä rahoituspalveluihin *ennen* rahoitus- ja sijoituspäätösten ja riskien hallintaan liittyvien päätösten tekemistä. Rahoituspalvelujen tiedossa tulee olla rahoituksen tarve sekä mahdollisen rahoituskilpailutuksen tulos ja muut ulkoisen rahoituksen ehdot. Tarvittaessa rahoituspalvelut ohjaa ja konsultoi tytäryhteisöjä rahoitusjärjestelyissä. Tytäryhteisöjen on toiminnassaan noudatettava lisäksi Lahti-konsernin konserniohjetta.

Konsernin tytäryhteisöjen taloudellista suoriutumista ja toimintaympäristöä arvioi luottoriskien hallinnan työryhmä (Luottoboard). Työryhmä tekee vuosittain yhtiökohtaiset riskiarvioinnit, jotka esitellään konserni- ja tilajaostolle. Riskiarviointi määrittelee tarpeen käsitellä luottoriskin nostoa jaostossa. Työryhmän tehtävänä on ottaa kantaa antolainojen ja takausten hinnoitteluun sekä annettujen vakuuksien tai vastavakuuksien kattavuuteen.

Kaupungin ja tytäryhteisöjen välisistä rahoitusjärjestelyistä laaditaan aina kirjallinen sopimus tai asiakirja. Kaupungin konserniyhteisöjen keskinäinen lainananto, omaisuuden panttaus sekä takaukset eivät ole sallittuja, poikkeuksena alakonsernin sisäiset lainananto- ja vakuusjärjestelyt.

2.1.2 Sisäistä rahoitustoimintaa koskeva lainsäädäntö ja muut säännöt

”Kunnan myöntämä laina, takaus tai muu vakuus ei saa vaarantaa kunnan kykyä vastata sille laissa säädettyistä tehtävistä. Kunta ei saa myöntää lainaa, takausta tai muuta vakuutta, jos siihen sisältyy merkittävä taloudellinen riski. Kunnan edut tulee turvata riittävän kattavilla vakuuksilla tai vastavakuuksilla.” (Kuntalaki 129 § 1. mom.)

Kuntalain mukaan kaupunki ei saa myöntää lainaa tai takausta, jos siihen sisältyy merkittävä taloudellinen riski. Taloudellista riskiä arvioidaan tapauskohtaisesti jokaisessa laina- tai takauspäätöksessä. Riskin merkittävyyttä arvioidaan sen pohjalta, vaarantaako riskin toteutuminen kaupungin kykyä vastata sille laissa säädettyistä tehtävistä.

Lainojen, luottolimiittien ja takausten hinnoittelu ja sopimusehdot tehdään kuntalaki, soveltuva muu kansallinen lainsäädäntö sekä EU:n valtiontukea koskevat säännöt huomioon ottaen. 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) sekä viite- ja diskonttokorkojen määrittämisessä sovellettavan menetelmän tarkistamisesta (2008/C 14/02).

2.1.3 Konsernitili

Konsernitilijärjestelmässä kaupungin ja tytäryhteisöjen kassavarat kootaan yhteen ja varat keskitetään yhdelle pankkitilille. Konsernitilissä kaupungilla ja tytäryhteisöillä on jokaisella omat yksikkötilinsä oman maksuliikenteensä hoitoon. Tytäryhteisöjen yksikkötilien kassavarat ovat kaupungin lyhytaikaista lainaa. Kaupunki voi myöntää tytäryhteisön yksikkötiliin luottolimiitin. Käytetty limiitin osa on tytäryhteisön velka kaupungille (luoton myöntämisestä tytäryhteisölle kohdassa 2.1.4 Antolainaus). Yksikkötileillä olevat rahavarat ja tytäryhteisöjen velat netottuvat konsernitasolla. Kaupunki voi sijoittaa konsernin kassavaroja keskitetysti kaupungin rahoitus- ja sijoitustoiminnan periaatteiden mukaisesti.

Konsernitilin toimintaperiaatteena on se, etteivät konsernitiliin liitetyt tytäryhteisöt tee erillisiä sijoituksia pankkitileillä olevien varojen osalta vaan pitävät varansa konsernitileillä ja saavat niille markkinaehtoisien korkojen. Tytäryhteisöille maksettu talletuskorko mukailee pankin kaupungille maksamaa talletuskorkoa. Kaupunki voi vähentää korosta toiminnan kulujen kattamiseksi marginaalin, jonka päättää konsernipalvelujohtaja. Pankin perimät, konsernitiliin liittyvät palvelumaksut peritään aiheuttamisperiaatteiden mukaisesti. Kaupunki ei aseta konsernitilillä oleville varoille tai tehdyille talletuksille erillistä vakuutta.

Konsernitilijärjestelmä mahdollistaa koko konsernin ulkoisen lyhytaikaisen rahoitustarpeen minimoinnin sekä kassavarojen tehokkaan käytön optimoinnin ja parantaa kaupunkikonsernin maksuvalmiuden hallintaa ja seurattavuutta. Konsernitilijärjestelmästä saatavat hyödyt edellyttävät kaikkien merkittävien konserniyhteisöjen mukanaoloa. Lähtökohtaisesti konserniin kuuluvat yhteisöt ovat velvoitettuja liittymään kaupungin konsernitilijärjestelmään. Kaupunki voi kuitenkin harkintansa mukaan myöntää tytäryhteisölle vapautuksen tästä velvollisuudesta.

Konsernitili on Lahden kaupunkikonsernin keskeinen kassanhallinnan väline. Konsernitason maksuvalmiuden suunnittelu ja maksuvalmiuden turvaaminen edellyttävät riittävän tarkkoja meno- ja tuloennusteita tytäryhteisöiltä. Rahoituspalvelut määrittelee ja ohjeistaa maksuvalmiussuunnitelmaan varten toimitettavien tietojen sisällön, tarkkuustason ja ajankohdat.

2.1.4 Antolainaus

Toimialasijoittamisella tarkoitetaan sijoituksia, joilla edistetään kaupungin tehtäviin kuuluvia päämääriä, kuten palvelutuotannon järjestämistä, elinkeinorakenteen muutosta tai työllisyyden turvaamista kunnan tai seutukunnan alueella. Toimialasijoituksia ovat oman tai vieraan pääoman ehtoiset sijoitukset yhteisöihin, jotka hoitavat kaupungin tehtäviä tai joiden toiminnan tarkoituksena on tukea kaupungin tehtäviin liittyviä päämääriä.

Toimialasijoitukset ovat pääsääntöisesti tarkoitettu investointien rahoittamiseen. Sijoitukset voivat olla antolainoja (velkakirjalainoja tai pääomalainoja) sekä osake- tai osuuspääomasijoituksia tai vaihtovelkakirjalainoja. Annetut lainat voivat olla korollisia tai korottomia.

Kaupunki voi myöntää tytäryhteisöilleen lyhyt- ja pitkäaikaista rahoitusta valtuuston hyväksymän talousarvion puitteissa. Lyhytaikaista rahoitusta myönnetään maksuvalmiuden turvaamiseen ja käyttöpääomatarvetta varten pääsääntöisesti konsernitililimiittien kautta. Konsernitililimiittiä voidaan tietyissä tapauksissa käyttää myös pitkäaikaisena, yli vuoden kestäväenä rahoituksena, esimerkiksi investoinnin väliaikaiseen (rakennusaikaiseen) rahoitukseen. Pitkäaikainen rahoitus myönnetään lähtökohtaisesti tytäryhteisön investointien rahoittamiseen. Rahoitus voi olla joko oman tai vieraan pääoman ehtoista.

Tytäryhteisön tulee selvittää ulkoiset, pankkien tai muiden luottolaitosten, rahoitusmahdollisuudet. Mikäli tytäryhteisö ei saa ulkoista rahoitusta järjestykseen, voi kaupunki arvioida sisäisen rahoituksen myöntämisen mahdollisuutta. Harkinnassa kaupunki ottaa huomioon omistajastrategian, kansallisen lainsäädännön ja EU:n valtiontukea koskevan säännösten. Ratkaisuväliltä oman ja vieraan pääoman ehtoissa rahoituksessa on säädetty hallintosäännössä.

Kaupunki myöntää antolainoja pääasiallisesti vain konserniyhteisöilleen. Poikkeuksena tästä on yleishyödyllisille toimijoille myönnettävä väliaikaisrahoitus EU-rahoitteisiin hankkeisiin. Rahoituksen myöntää anomuksen perusteella elinvoima- ja työllisyysjaosto kaupunginhallituksen valtuuttamana. Väliaikaisrahoituspäätösten määräraha sisältyy kaupungin talousarviossa myönnettyyn antolainojen lisäysten summaan.

2.1.5 Takaukset

Kaupunki voi myöntää takauksia lainoille tai muille vastuille, jotka täyttävät toimialasijoittamisen edellytykset ts., kun lainojen tarkoituksena on edistää kaupungille asetettujen tehtävien hoitamista. Pääsääntöisesti kaupunki myöntää takauksia vain tytäryhteisönsä lainoihin kaupunkikonsernin kokonaisuutena ja omistajastrategia huomioiden. Tyypillisesti takaus annetaan lainan takaisinmaksun vakuudeksi tai erilaisten muiden vastuiden, kuten ympäristö- ja sopimusvastuiden vakuudeksi.

Takauksia myöntäessään kaupunki huomioi aina EU:n valtiontukea koskevan säännösten sekä soveltuvien kansallisten säännösten noudattamisen. EU:n valtiontukisäännöistä johtuen tytäryhteisölle annettavan takauksen määrä on lähtökohtaisesti enintään 80 % rahoitussitoumuksen määrästä. Kaupungin takauksen myöntämisestä, takausprovisiosta ja vastavakuudesta päättää kaupunginvaltuusto. Takauspäätöstä ei saa panna täytäntöön ennen kuin se on lainvoimainen.

2.1.6 Vakuudet

Kuntalain mukaan kaupungin edut tulee turvata riittävän kattavilla vakuuksilla tai vastavakuuksilla. Kaupungin myöntämälle sisäiselle antolainaukselle, väliaikaisrahoitukselle tai muille antolainoille sekä annetuille takauksille vaaditaan vakuudet. Poikkeuksena ovat kuntalaissa mainitut, osakeyhtiölain tai osuuskuntalain 12 luvuissa tarkoitettut pääomalainat. Konsernitilin luottolimiittiä myönnettäessä tytäryhteisön tulee asettaa vakuus koko myönnettylle limiitin määrälle. Laina voidaan myöntää ilman vakuutta ainoastaan erityistapauksissa, jolloin kaupungin arvioiman taloudellisen riskin tulee olla vähäinen.

Riittävä vakuuksien määrä ja arvo arvioidaan laina- tai takauskohtaisesti. Vakuuden arvo arvioidaan varovaisuuden periaatteen mukaisesti. **Lahden kaupungin vakuusohjeissa** määritetään hyväksyttävät vakuuslajit ja annetaan suosituksia riittävän kattavista vakuuksista ja vakuuden arvoista.

2.1.7 Tytäryhteisöjen rahoitusriskien hallinta

Tytäryhteisöt vastaavat itse rahoitusriskeistään. Rahoituspalvelut ohjaa ja neuvoo tytäryhteisöjä riskienhallintatopimusten ja -palvelujen järjestämisessä sekä riskienhallintaan liittyvien päätösten tekemisessä sekä kil-

pailutuksissa. Konsernin rahoitusriskien seuranta on osa keskitettyä rahoitushallintoa ja konsernin sisäistä rahoitustoimintaa. Riskien seurannalla valvotaan rahoitustoimintaan liittyvien kokonaisriskien kehittymistä. Rahoituspalvelut määrittelee ja ohjeistaa tytäryhteisöt rahoitusriskien raportoinnista.

2.2 Rahoitusriskit

Rahoitus- ja sijoitustoimintaan liittyvät riskit voidaan jakaa likviditeetti-, luotto ja markkinariskeihin. Likviditeettiriski ja luottoriski liittyvät sopimusosapuoleen, tämän kykyyn hoitaa velvoitteensa, tai markkinoiden toimivuuteen. Markkinariskit ovat markkinahintojen muutoksista aiheutuvaa tulevaisuuden epävarmuutta. Epävarmuus liittyy ennakoimattomuuteen sekä kustannusten hallitsemattomaan nousuun tai taloudellisen tappion mahdollisuuteen.



Likviditeettiriskit

Likviditeettiriskejä ovat maksuvalmiusriski, jälleenrahoitusriski ja sijoitusten likviditeetin liittyvä riski. Maksuvalmiusriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, ettei kaupunki selviydy maksuvelvoitteistaan ajallaan. Jälleenrahoitusriski liittyy rahoituksen saatavuuteen - pystyykö kaupunki joka tilanteessa uudelleenrahoittamaan tulevat rahoitustarpeensa - sekä varainhankinnan hinnan nousuun ja muiden ehtojen kohtuullisuuteen. Sijoitukseen liittyvä likvidisyysriski on epävarmuutta siitä, pystyykö kaupunki joka tilanteessa ja tarvittaessa realisoimaan sijoituksensa markkinoilla ilman merkittäviä tappioita.

Luottoriskit

Luottoriskejä ovat vastapuoliriski, uudelleensijoitusriski ja myyntisaamisten luottotappioriski. Vastapuoliriskillä tarkoitetaan riskiä, ettei sopimusvastapuoli suoriudu sopimus- tai maksuvelvoitteistaan. Uudelleensijoitusriski toteutuu, jos sijoituksen korkomaksuja ja pääoman palautuksia ei pystytä sijoittamaan alun perin tavoitellulla tuotolla tai ehdoilla. Myyntisaamisten luottotappioriskillä tarkoitetaan kaupungille tulossa olevan erääntyneen maksun tai sen osan laiminlyöntiä.

Markkinariskit

Korkoriskillä tarkoitetaan korkomuutosten aiheuttamaa epävarmuutta joko sijoituksen tai velan kassavirroissa (korkovirtariski) tai sijoituksen tai velan pääoman arvossa (hintariski). Valuuttariski on valuuttamääräisen sijoit-

tuksen tai velan valuuttakurssimuutoksista aiheutuva epävarmuus, joka kohdistuu kassavirtoihin tai valuuttamääräisen tase-erän arvostukseen kirjanpidossa tai tilinpäätöksessä. Osakesijoituksen hintariski tai hyödykehintariski liittyy osakkeen tai hyödykkeiden arvonmuutoksiin.

Korkoriski jakaantuu korkovirtariskiin ja hintariskiin:

Korkovirtariski

Korkovirtariskillä tarkoitetaan koron muutosten aiheuttamaa epävarmuutta ja ennakoimattomuutta lainan, sijoituksen tai muun sopimuksen kassavirtoihin. Korkovirtariskiin vaikuttaa lainan, sijoituksen tai johdannaisso-
pimuksen korkosidonnaisuusaika, joka kertoo kuinka pitkän ajan korkokustannukset ovat tiedossa. Kiinteäkorkoisessa lainassa tai sijoituksessa ei ole korkovirtariskiä sopimuksen voimassaoloaikana ts. kiinteäkorkoisen lainan tai sijoituksen korkosidonnaisuusaika on lainan voimassaoloaika. Vaihtuvakorkoiset lainat ja sijoitukset altistavat korkovirtariskille. Korkovirtariski on sitä suurempi, mitä lyhempi korkosidonnaisuusaika on.

Hintariski:

Hintariski aiheutuu yleisen markkinakorkotason vaihtelusta. Kiinteäkorkoisen lainan, sijoituksen tai muun sopimuksen käypä arvo muuttuu korkotason muuttuessa. Hintariski on sitä suurempi, mitä pidempi on velan, sijoituksen tai muun sopimuksen korkosidonnaisuusaika. Kiinteäkorkoisessa sopimuksessa korkotason muutoksen aiheuttama hintariski toteutuu, kun sopimuskorko poikkeaa markkinakorkotasosta. Korkotason alentuessa kiinteäkorkoisen velan ennen aikainen takaisinmaksu edellyttää erillisen hyvityksen maksamista velkojalle velkapääoman lisäksi. Vastaavasti korkotason noustessa kiinteäkorkoisen sijoituksen ennen eräpäivää tapahtuva myynti aiheuttaa sijoittajalle pääomatappion.

2.3 Rahoitustoiminnan ja varainhankinnan yleiset periaatteet

Kaupungin keskeiset rahoituslähteet ovat verotulot, tulonsiirrot valtiolta ja kaupungin perimät maksut ja korvaukset. Tavoitteena on, että tuloilla katetaan kaupungin käyttömenot, tuottamattomat investoinnit ja lainanhoitokulut. Lainarahoitusta käytetään kaupunkikonsernin tilapäisten kassa-alijäämien tai konserniyhteisöille välitettyjen lainojen aiheuttamien rahoitustarpeiden kattamiseen ja kaupunginvaltuuston talousarviossa tai erikseen päättämän pitkäaikaisen velan ottoon. Erillisin päätösin lainarahoituksen sijaan voidaan käyttää muuta rahoitusmuotoa.

Tytäryhteisön on rahoitusta järjestäessään noudatettava Lahden kaupungin konserniohjeita, rahoitustoiminnan ja sijoitustoiminnan periaatteita sekä muita konsernipalvelujen antamia, tarpeelliseksi katsomiaan rahoitustoimintaan liittyviä ohjeita.

Varainhankinta toteutetaan pääsääntöisesti euromääräisenä. Kaupunki voi ottaa valuuttamääräistä lainaa, mikäli se on markkinatilanne huomioiden tarkoituksenmukaista ja kokonaistaloudellisesti edullisinta. Valuuttariski eliminoidaan aina lainan noston yhteydessä.

Varainhankinnan tavoitteena on turvata Lahden kaupungin ja kaupunkikonsernin maksuvalmius kaikissa markkinatilanteissa ja olosuhteissa. Kaupunki turvaa rahoituksen saatavuuden ylläpitämällä kaupungin hyvää nimeä markkinoilla sekä vakaalla ja suunnitellulla rahoituksen hankinnalla. Erilaisia rahoitusmuotoja ja rahoituslähteitä pyritään hyödyntämään tehokkaasti kulloinenkin markkinatilanne huomioiden. Varainhankintaa toteutetaan ottamalla huomioon kaupungin investointien taloudellinen vaikutusaika.

2.4 Varainhankinnassa käytettävät vaihtoehdot

Varainhankinta jaetaan lyhytaikaiseen, alle yhden vuoden ($\leq 1v$) ja pitkäaikaiseen, yli yhden vuoden ($> 1 v$) rahoitukseen.

Lyhytaikainen rahoitus

- luottolimiitit

- kuntatodistukset
- konsernitililimiitit

Pitkäaikainen rahoitus

- velkakirjalainat
- joukkovelkakirjalainat
- leasing-rahoitus

Lyhytaikainen rahoitus varmistetaan solmimalla rahoittajien kanssa rahoituslimiittejä. Näitä ovat Kuntatodistus-ohjelmat, joiden puitteissa kaupunki voi nostaa lyhyellä varoitusajalla lainaa laskemalla liikkeeseen kuntatodistuksia. Konsernitilijärjestelmällä voidaan hyödyntää konsernitiliin liittyneiden yhteisöjen kassavaroja sekä pankin myöntämiä tililimiittejä. Pitkäaikaisen rahoituksessa pyritään ensisijaisesti turvaamaan rahoituksen saatavuus.

2.5 Varainhankinnan riskit ja riskien hallinnan toimenpiteet

Rahoitusriskeistä Lahden kaupungin varainhankintaan ja rahoitustoimintaan kohdistuvia ja tunnistettuja riskejä ovat: korkoriski, jälleenrahoitusriski, vastapuoliriski ja valuuttariski.

Korkoriski

Lahden kaupungin rahoitustoiminnan korkoriskin hallinnan tavoitteena on korkotason muutosten epäedullisten vaikutusten tasaaminen, kassavirtojen ennakoitavuuden parantaminen sekä korkokustannusten alentaminen.

Korkovirta- ja hintariski käyttäytyvät toisille vastakkaisesti korkosidonnaisuusajan suhteen. Korkoriskin hallinnassa pyritään hakemaan tasapainoa korkovirtariskin ja hintariskin välillä. Kiinteäkorkoisen rahoituksen määrän lisääminen parantaa korkovirtojen ennustettavuutta, mutta saattaa nostaa keskimääräistä rahoituskustannusta pitkällä aikavälillä tai tarkasteluhetken markkinakorkotasoon verrattuna. Kohtuullisten rahoituskustannusten ja hyväksyttävän keskimääräisen korkotason arvio perustuu pitkän aikavälin korkojen keskitasoon.

Riskien hallinnan toimenpiteet:

- ⇒ kiinteäkorkoisten ja vaihtuvakorkoisten lainojen korko/valuuttasidonnaisuuksien jakaminen tai muuttaminen
- ⇒ lainojen hajauttaminen eräänymään tasaisesti eri vuosille, laina-aikajakauma
- ⇒ lainojen maturiteettipainotuksien muuttaminen (lyhytaikainen, pitkäaikainen)

Korko- ja valuuttasidonnaisuuteen voidaan vaikuttaa joko lainan noston yhteydessä tai solmimalla erillinen johdannaissopimus. Johdannaissopimus voi kohdistua yhteen tai useampaan lainaan tai koko lainasalkkuun ilman lainakohtaista kytköstä.

Jälleenrahoitusriski

Jälleenrahoitusriski on talous- ja markkinatilanteesta sekä lainsäädännön muutoksista johtuvaa epävarmuutta rahoituksen saatavuudesta. Jälleenrahoitusriski koskee erityisesti pitkäaikaisen luotonannon saatavuutta, tavoiteltuja luoton ehtoja ja hintaa.

Tavoitteena on jälleenrahoitusriskin pienentäminen eräännyttämällä lainoja tasaisesti eri vuosille mahdollisuuksien mukaan. Riskiin varaudutaan ennakoimalla tulevien vuosien lainannostotarpeet ja huolehtimalla riittävästä, maksuvalmiuden turvaavista likviditeettireserveistä, joiden avulla voidaan järjestellä rahoitusta lyhyellä aikavälillä.

Riskien hallinnan toimenpiteet:

- ⇒ lainojen hajauttaminen eräänymään tasaisesti eri vuosille, laina-aikajakauma

- ⇒ lainojen maturiteettipainotuksien muuttaminen (lyhytaikainen, pitkäaikainen)
- ⇒ ylläpidetään kaupungin hyvää nimeä vakaalla ja suunnitellulla lainanotolla (lainan nostojen ajoittaminen, nostoerien suuruus, maturiteettipainotukset)
- ⇒ erilaisten rahoitusvaihtoehtojen ja rahoituslähteiden käyttäminen
- ⇒ riittävät likviditeettireservit maksuvalmiuden turvaamiseksi (käyttämättömät rahoituslimiitit)
- ⇒

Vastapuoliriski

Liittyy sopimusvastapuolen kykyyn suoriutua sitoumuksesta ja suorittaa sitoumuksen arvon mukainen hinta. Rahoitustoiminnassa riski kohdistuu johdannaissopimuksiin.

Riskien hallinnan toimenpiteet:

- ⇒ sopimusosapuolina käytetään luotettavia, tunnettuja ja vakavaraisia vastapuolia.

Valuuttariski

Valuuttariski on valuuttamääräisiin lainoihin kohdistuva valuuttojen kurssimuutoksista aiheutuva epävarmuus. Kaikki valuuttamääräiset lainat muunnetaan noston yhteydessä koron- ja valuutanvaihtosopimuksin euromääräisiksi, joten avointa valuuttariskiä ei ole.

Riskien hallinnan toimenpiteet:

- ⇒ riski eliminoidaan lainan noston yhteydessä valuutan- ja koronvaihtosopimuksilla.

2.6 Riskienhallinnan ja riskeiltä suojautumisen tavoitteet

Rahoituksen kustannus tai tuleva jälleenrahoitustarve ei saa vaarantaa kaupungin kykyä vastata laissa kunnalle määriteltyä tehtävää. Rahoitusrasitus pitää säilyttää mahdollisimman kohtuullisella tasolla talouden tasoon ja kehitykseen sekä kaupungin maksukykyyn nähden. Talouden suhdanteiden eri vaiheissa toteutetaan erilaisia riskeiltä suojautumisen toimenpiteitä. Suhdanteiden muuttuessa myös olemassa olevia suojauskeinoja voidaan muuttaa tulevaisuuden taloustilanteeseen parhaiten sopivalla tavalla. Itse velan määrään ei voida vaikuttaa suojautumistoimenpiteillä tai riskipolitiikalla.

Kaupunki suojautuu rahoitusriskien yhteisvaikutuksilta siten, että riskit ovat riittävän hajautettuja ja etteivät lainasalkusta aiheutuneet rahoituskustannukset kasva tarkastelukauden aikana talouden kantokykyyn nähden ennakoimattoman suureksi. Ennakoitavuudella ja hajauttamisella pyritään saamaan sopeutumisen- ja reagoimisaikaa rahoitusmarkkinoilla tapahtuvia muutoksia vastaan.

Lähtökohtana rahoituksen riskien hallinnassa on kaupunkikonsernin riskiaseman tunnistaminen ja riskien suojaaminen mahdollisimman tehokkaasti. Lahden kaupunkikonserni voi käyttää rahoitusriskin hallinnassa seuraavia johdannaisinstrumentteja: koronvaihtosopimukset, valuutanvaihtosopimukset, swaption-sopimukset, korko-optiot I, korkokatot ja korkolattiat sekä näiden yhdistelmät, korkotermiinit, valuuttatermiinit ja hyödykejohdannaiset (kohde-etuus määritetään tapauskohtaisesti). Johdannaissopimuksia käytetään vain riskin hallinta tarkoituksessa.

Kunkin johdannaistyyppin osalta ennen sen käyttöönottoa on varmistettava, että sen taloudelliset vaikutukset eri tilanteissa ymmärretään ja johdannaisinstrumentin kirjanpitoikäntö ja tilinpäätösraportointitarkaus on tiedossa.

Riskiä mitataan ja analysoidaan seuraavilla mittareilla:

- keskimääräinen korkosidonnaisuusaika
- maturiteettijakauma
- suojausaste
- lainojen keskikorko
- korkoherkkyys

Tarkemmat tavoitteet riskienhallinnalle asetetaan ja/tai tarkistetaan vuosittaisen talousarvioprosessin yhteydessä kaupunginhallituksen toimialan käyttösuunnitelmassa. Lisäksi vuosittain laaditaan kaupungin lainannostosuunnitelma.

3. Sijoitustoiminta

3.1 Sijoitustoiminnan lähtökohdat

Kuntalain 14 §:n (410/2015) mukaan valtuuston tehtävänä on päättää kunnan varallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteista. Sijoitustoiminnalla tarkoitetaan kunnan toimialaan ja tehtäviin liittyvää sijoittamista ja kassavarojen sijoittamista. Lisäksi kaupungilla voi olla toimeksiantona sijoitettavia lahjoitusvaroja. *Toimialasijoittaminen* eli antolainaus on määritetty luvussa 2.1.4.

Kassavarat jaetaan maksuliikennevaroihin ja kassaylijäämään. Maksuliikennevaroja ovat rahoituslaitosten käyttötileillä olevat varat ja käteisvarat. Sijoitettavia kassavaroja eli kassaylijäämää ovat varat, jotka eivät määrittelyhetkellä ole sidottu maksuliikenteen ylläpitoon.

Kaupungin kassavarat sisältävät pankkitileillä, talletuksissa ja rahoitusarvopaperisijoituksissa olevat varat sekä erilliset rahastoidut, kuten vahinkorahaston, varat. Pankkitileillä olevat varat on pääosin keskitetty konsernitileille. Sijoitettaviin kassavaroihin lasketaan myös tytäryhteisöjen konsernitilien yksikötileillä olevat varat.

Kaupunginvaltuusto päättää tässä asiakirjassa esitellyistä sijoitustoiminnan perusteista vain kassavarojen sijoittamisen osalta. Toimialasijoittamisen perusteista päätetään vuosittain talousarviossa tai valtuuston erikseen tekemän sijoituspäätöksen yhteydessä. Erityiskatteisten lahjoitusvarojen ja omien rahastovarojen sijoittamista ohjaavat rahastosäännöt.

Kassavarajojen sijoittamisen toimenpiteet toteuttaa kaupunginhallituksen toimialaan kuuluva rahoituspalveluyksikkö. Konserniyhtiöiden sijoitustoimintaa säätelee lisäksi konserniohje sekä konsernipalvelujen mahdollisesti antamat erilliset ohjeet.

3.2 Kassavarojen sijoittamisen yleiset periaatteet ja kassanhallinta

Sijoitustoiminnan tulee lähtökohtaisesti olla taloudellisesti tuottavaa, vähimmäistavoitteena on sijoitusten reaaliarvon säilyttäminen. Kassavarat on sijoitettava mahdollisimman turvaavasti siten, että vaara pääoman menettämisestä on vähäinen. Sijoitustoiminnassa otetaankin ensisijaisesti huomioon maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden turvaaminen.

Kassavarojen hallinnoinnin ensisijainen tavoite on turvata kaupunkikonsernin maksuvalmius kaikissa olosuhteissa. Maksuvalmius ennakoidaan maksuvalmiussuunnittelulla ja kassaennusteilla. Kaupungin käyttämiä maksuliikennepalveluja hankitaan vähintään kahdelta palveluja tarjoavalta rahalaitokselta. Tällä varmistetaan, että kaupungin maksuliikenne tulee hoidettua myös riskitilanteissa.

Sijoituksiin käytettävissä oleva rahamäärä ja sijoitusaika arvioidaan maksuvalmius- ja kassaennusteella. Kassavaranto pidetään riittävän suurena, jotta maksuvalmius säilyy hyvänä. Päivittäisen maksuliikenteen hoidossa ylijäävät varat sijoitetaan kassanhallinnan kannalta tarkoituksenmukaisimmalla tavalla. Kassavarojen sijoituskohteet ja -palvelut on kilpailutettava silloin, kun siihen käytännössä on mahdollisuus.

3.3 Sijoitustoiminnan riskit ja riskien hallinnan periaatteet

Sijoittamiseen liittyviä riskejä ovat likviditeettiriski, luotto- ja vastapuoliriski, ja markkinariski.

Maksuvalmiusriski liittyy koko kaupunkikonsernin rahoitukselliseen asemaan. Siihen varaudutaan ja sitä hallitaan maksuvalmius- ja kassasuunnittelulla, ts. ennakoimalla kassavarojen koko, ajoittuminen ja likvidisyys, riittävillä kassavaroilla ja likviditeettireservinä toimivilla, valmiiksi neuvotelluilla pankkitili- tai muilla luottolimiteillä ja kuntatodistusohjelmilla. Tytäryhtiöillä voi olla omat neuvotellut yritystodistusohjelmat.

Sijoitusten likvidisyysriski on sijoitusinstrumenttikohtainen ja liittyy siihen, päästäänkö sijoitus muuttamaan rahaksi ja varoja käyttämään tarvittaessa ennen sopimuksen eräpäivää, ts. onko sijoitusinstrumentti jälkimarkkinakelpoinen vai ei-jälkimarkkinakelpoinen. Likvidisyysriski voi realisoitua, vaikka itse sijoitusinstrumentti olisi jälkimarkkinakelpoinen, mutta sillä ei ole toimivia jälkimarkkinoita (ei ostajia ja myyjiä). Likvidisyysriskejä pienennetään hajauttamalla sijoitukset siten, että riittävä osa sijoituksista on jälkimarkkinakelpoisia ja niiden likvidisyys on hyvä.

Vastapuoliriski tulee huomioida sijoituksen tuottovaatimuksessa. Riskiä hallitaan määrittelemällä sallitut sijoituskohteet, sijoitusaika ja yksittäisten sijoitusten osuudet. **Uudelleensijoitusriski** voi toteutua, jos totuttua sijoituskohdetta ei enää ole tai sen riskiprofiili on muuttunut alkuperäisestä.

Luottoriskejä pienennetään hajauttamalla sijoituksia useaan eri kohteeseen sekä hajauttamalla sijoitusten erääntymistä ajallisesti että määrällisesti. Luottoriskin hallinnassa on keskeistä, että sijoitukset tehdään kohteisiin, joilla on hyvä luottokelpoisuus. Vastapuolen pitkäaikainen luottokelpoisuusluokitus on oltava sopimuksen tekohetkellä vähintään ns. investment grade-luokitus eli vähintään BBB- -tasoa. Luokituksen vähimmäistaso tulee suhteuttaa Suomen valtion kulloiseenkin luottoluokitukseen. Tarvittaessa kaupunginhallitus voi hyväksyä poikkeavan vastapuoliluokituksen.

Investment grade-luokituksen taso vaihtelee suurimpien luottoluokitusyhtiöiden mukaan seuraavasti: Standard & Poor's AAA-BBB-, Moody's Aaa-Baa3 ja Fitch AAA-BBB-.

Korkovirtariski on suurimmillaan sijoituksessa, jonka korkosidonnaisuusaika on lyhyt. Määräaikaisessa tai nollakorkoisessa sijoituksessa ei ole korkovirtariskiä, mutta korkojen **hintariski** on olemassa: Koronmuutosten todennäköisyys kasvaa ajan kuluessa, samoin kasvaa myös riski sijoituksen arvon vaihtelusta. Korkoriskiä pienennetään hajauttamalla sijoituksia kohteittain, ajallisesti sekä määrällisesti. Riskin pienentämiseen voidaan käyttää johdannaissopimuksia suojautumistarkoituksessa.

Sijoitukset tehdään pääsääntöisesti euromääräisinä. Suorat valuuttamääräiset sijoitukset voivat kuitenkin olla mahdollisia tietyissä erityistapauksissa, tällöin sijoitusten **valuuttariski** eliminoidaan johdannaissopimuksilla. Valuuttariski voi syntyä myös välillisesti, jos esimerkiksi rahasto tekee valuuttamääräisiä sijoituksia. Tällaisissa tapauksissa on selvitettävä, miten kurssimuutokset näkyvät rahaston arvossa ja miten rahasto hallitsee kurssiriskiään.

Osakesijoituksen hintariski tai hyödykehintariski liittyy kohteen arvonmuutoksiin. Kaupunki sijoittaa kassavarojaan korkoinstrumentteihin. Erityiskatteisten rahastojen sijoituksissa voidaan käyttää osakepohjaisia sijoitustuotteita rahaston sääntöjen rajoissa. Hyödykesijoituksia ei tehdä.

3.4 Kassavarojen sijoittaminen

Kassanriittävyys määrittelee sen, sijoitetaanko kassaylijäämä lyhytaikaisesti, juoksuajaltaan alle vuoden mittaisiin, vai pitkäaikaisiin, yli vuoden mittaisiin, sijoituksiin. Lyhytaikainen kassaylijäämä sijoitetaan mahdollisimman vähäriskisesti siten, että sijoitukselle pyritään saamaan korkeampi tuotto kuin konsernitilillä.

Kassavarojen sijoittamisen periaatteina ovat:

1. Luottokelpoisuus
2. Likvidisyys
3. Tuotto

Kassavarojen sijoittamisessa otetaan myös huomioon kassavarantoon jo ennestään sisältyvien sijoitusten luottokelpoisuus, likvidisyys ja tuotto.

Kassaylijäämän sijoituskohteena kotimaassa tai Euroopan Unionin alueella *euromääräisinä* sijoituksina voivat olla (valuuttamääräisissä kurssiriski aina eliminoitu)

- rahalaitosten tai vastaavien tarjoamat tilimuotoiset sijoituskohteet (pankkitilit)
- ei – jälkimarkkinakelpoiset instrumentit (rahamarkkinatalletukset)
- lyhyt - ja pitkäaikaiset jälkimarkkinakelpoiset korkoinstrumentit
- rahamarkkinainstrumentit: rahalaitosten sijoitustodistukset, yritystodistukset, kuntatodistukset (< 12 kk)
- valtion velkasitoumukset (< 12 kk)
- valtion joukkovelkakirjalainat (>12 kk)
- yritysten ja yhteisöjen joukkovelkakirjalainat (>12 kk)
- pääomasuojatut strukturoidut lainat (>12 kk)
- lyhyen ja pitkän koron rahasto-osuudet
- muut kuin pörssiosakesidonnaiset rahasto-osuudet (esim. asunto-, tontti-, infrarahastot)

Sijoitukset ilman aika-, määrä- tai osapuolirajoituksia:

- Pankkitilit
- Rahamarkkinatalletukset
- Valtion ja suomalaisten kuntien sekä näihin rinnastettavien osapuolten kunta-, yritys- tai sijoitustodistukset tai velkakirjat

Sijoitukset hajautetaan siten, että keskimääräisestä kassavarannosta:

enintään 20 % on sijoitettuna yhden osapuolen velkakirja- ym. sijoituksiin:

- Rahalaitosten sijoitustodistukset
- Rahalaitosten takaamat sijoituskohteet
- Luottokelpoisuudeltaan Suomessa toimivia rahoituslaitoksia vastaavien vakavaraisten yritysten ja muiden vastaavien osapuolten tarjoamat sijoituskohteet
- lyhyen koron rahastot

B: enintään 10 % on sijoitettuna yhden osapuolen velkakirja- ym. sijoituksiin:

- Pääomalainat
- Muiden kuin edellä mainittujen (rahalaitosten, valtion, kuntien tai niihin rinnastettavien, rahalaitosten takaamien, rahalaitoksia vastaavien vakavaraisten yritysten tai muiden vastaavien) osapuolten tarjoamat sijoituskohteet

C: enintään 20 % on sijoitettuna yli vuoden päästä erääntyviin sijoitusinstrumentteihin

- Pois lukien sijoitukset, jotka edellä määriteltä ilman aikarajoitusta.

Pitkäaikaisten sijoitusten määrää rajoitetaan, koska kaupungin kassavarannon koko vaihtelee suurten kassasta maksujen ja kassaan maksujen vuoksi. Erityiskatteisten ja omien rahastovarojen osalta tästä rajoituksesta voidaan poiketa rahastojen omien sääntöjen puitteissa.

Strukturoidut sijoitukset ovat arvopapereita (lainoja) tai talletuksia, joissa on korkosidonnainen osa sekä riskillinen johdannaisosa tai pelkästään johdannaisosa. Sijoituksen tuotto on sidottu kohde-etuuden (esim. korko, rahasto, valuutta, osake, jne.) kehitykseen. Strukturoidut sijoitukset ovat pääomaturvattuja tai ilman pääomasuojaa. Kaupunki voi sijoittaa vain pääomaturvattuihin strukturoituihin lainoihin (korkoinstrumentit).

Lahden kaupunki ei sijoita kassavaroja osakkeisiin tai arvopapereihin, joiden hinta määräytyy osakemarkkinoiden perusteella. Konserniyhtiöiden osalta asiasta säädetään lisäksi konserniohjeessa.

Lahden kaupunki ei myöskään sijoita hedge- ja vipurahastoihin, jotka sijoittavat korkosijoitusten lisäksi osakkeisiin ja muihin omaisuuslajeihin sekä käyttävät johdannaisopimuksia lisätuoton tavoitteluun. Samoin pörssinoteeratut indeksirahastot ns. EFT-rahastot eivät kuulu kaupungin sijoituskohteisiin.

Kaupunginhallitus päättää sijoituskohteille asetettavista tarkemmista rajoista ja rajoitteista. Kaupunginjohdaja ja konsernipalvelujohtaja voivat antaa yksityiskohtaisia ohjeita sijoitustoiminnasta poikkeuksellisessa markkinatilanteessa.

Kassavarojen ylittäessä pitkällä aikavälillä pysyvästi maksuvalmiuden ylläpidon edellyttämän tason, erotetaan ylittävät varat kassavarannosta. Valtuusto päättää erikseen näitä varoja koskevista sijoitustoiminnan periaatteista.

3.5 Vastuullisen sijoittamisen periaatteet

Sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kaupunkiin kohdistuvat yhteiskunnalliset velvoitteet ja julkisen hallinnon toimintaperiaatteet. Valitun sijoituskohteen toimiala ja toimintatavat eivät voi olla ristiriidassa kaupungin toiminnassa hyväksytyjen arvojen ja menettelytapojen kanssa. Sijoituspäätöksissä kuntalaisten hyvinvoinnin ja kestävä kehityksen edistäminen sekä toiminnan jatkuvuuden turvaaminen asetetaan lyhyen aikavälin tuottovaatimusten edelle.

Kaupunki ei tee suoria sijoituksia ase-, tupakka-, pornografia- tai alkoholiteollisuutta harjoittaviin yrityksiin. Lisäksi kaupunki välttää sijoitustoiminnassaan yrityksiä tai maita, jotka eivät kunnioita ihmisoikeuksia, YK:n määrittelemiä perusoikeuksia tai jotka toimivat vastuuttomasti ympäristöä vahingoittavalla tavalla.

Vastuullisessa sijoitustoiminnassa arvovalinnat koskevat myös keinoja ei vain päämäärää. Sijoittajalla on vastuu varojen hyvästä hoidosta ja arvon säilymisestä. Mikäli tarkoituksellisesti tyydytään markkinatuottoa pienempään tuottoon, on myös tällaiselle sijoituspäätökselle esitettävä perustelut.

Kaupunki pyrkii valitsemaan sijoitustoiminnan palveluntarjoajiksi ja varainhoitajiksi yhteisöjä, jotka ovat allekirjoittaneet YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Näissä periaatteissa otetaan huomioon ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyvät seikat sijoituspäätöksiä tehtäessä sekä varainhoidossa (ESG= Environment, Social, Governance).