

## TOIMINTAKERTOMUS 2019

### 1 Rahaston tarkoitus

Sijoittajien korvausrahasto on sijoituspalvelulain 11 luvussa tarkoitettu suojarahasto sijoituspalveluita tarjoavien yritysten asiakkaiden turvaksi. Sijoittajien korvausrahaston tarkoituksena on sen jäsenenä olevien sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten korvausrahaston suojan piiriin kuuluvien saamisten turvaaminen sijoituspalvelulain ja rahaston sääntöjen mukaisesti.

Rahasto perustettiin vuonna 1998, ja päättynyt tilivuosi oli sen 22. toimintavuosi. Rahasto toimii hallinnollisesti Finanssiala ry:n yhteydessä. Hallinnollisen yhteyden ansiosta rahasto voi kustannustehokkaasti hyödyntää eräitä Finanssiala ry:n tarjoamia hallinnollisia palveluja. Rahastolla on kuitenkin omat toimielimet, ja se on päätöksenteossaan itsenäinen.

Rahastolle ei tilikaudella esitetty korvausvaatimuksia, joiden johdosta viranomainen olisi todennut korvausrahaston lakisääteisen korvauskynnyksen ylittyneen. Rahaston suoritusvelvollisuus edellyttäisi, että sijoituspalveluntarjoaja ei ole palauttanut suojan piiriin kuuluvan sijoittajan varoja sopimuksen mukaisesti. Korvausvastuun edellytyksenä on lisäksi jäsenyhtiön pysyvä maksukyvyttömyys.

Rahaston toimintaa valvoo Finanssivalvonta. Rahaston säännöt ja niiden muutokset vahvistaa valtiovarainministeriö.

### 2 Rahaston jäsenet

Rahaston jäsenyys on määrätyn edellytyksin pakollista kaikille suomalaisille sijoituspalveluyrityksille ja sijoituspalveluja tarjoaville luottolaitoksille sekä sijoituspalvelujen tarjoamiseen toimiluvan saaneille suomalaisille rahastoyhtiöille. Rahastossa oli vuoden 2019 lopussa 66 jäsentä.

Talletuspankkien yhteenliittymää, jonka jäsenpankit vastaavat kokonaan tai osittain toistensa sitoumuksista tai velvoitteista, käsitellään rahaston kannatus- ja hallinnointimaksuja määrättäessä yhtenä jäsenenä. Talletuspankkien yhteenliittymiä olivat osuuspankkien yhteenliittymä (147 jäsenpankkia), POP Pankkien yhteenliittymä (27 jäsenpankkia) ja Säästöpankkien yhteenliittymä (22 jäsenpankkia).

Vuonna 2019 rahastoon liittyi yksi uusi jäsen, ja rahastosta erosi yksi jäsen. Rahasto antaa Finanssivalvonnalle lausunnon uusista toimilupahakemuksista ja toimilupien muutoshakemuksista.

### 3 Toimintaympäristö

Vuonna 2019 maailmantalouden kasvu hidastui. Tullikiistat ja protektionismin nousu loivat epävarmuutta rahoitusmarkkinoille. Maailmantalouden kasvun hidastumisen seurauksena keskeiset keskuspankit aloittivat uudelleen rahapolitiikan keventämisen.

Yhdysvaltojen keskuspankki Fed ja Euroopan keskuspankki EKP laskivat ohjauskorkojaan, ja lisäksi EKP aloitti uudestaan arvopapereiden osto-ohjelman ja Fed alkoi ostaa Yhdysvaltojen liittovaltion lyhyen maturiteetin velkakirjoja. Pitkät ja lyhyet korot painuivat

ennätysellisen matalalle tasolle. EKP:n rahapolitiikkapäätöksiin vaikutti osaltaan se, että euroalueen inflaatiovauhti pysyi selvästi alle Euroopan keskuspankin inflaatiotavoitteen.

Suomen talouskasvun arvioidaan olleen noin 1 % vuonna 2019. Palveluviennin kasvu ja kotitalouksien kulutus ovat pitäneet talouskasvua yllä, mutta kuluttajien luottamus Suomen talouteen on jo heikentynyt. Kotitalouksien kulutus on kasvanut, kun työllisyys on parantunut, kuluttajien ostovoima on kohentunut ja korot ovat matalalla. Kotimaisen pankkisektorin vakavaraisuus säilyi vahvana, ja pankkien lainakanta yleisölle jatkoi maltillista kasvuaan.

Rahaston sijoitustoiminnan näkökulmasta toimintaympäristöä leimasivat vuonna 2019 edelleen pitkälti keskuspankkien toimet, kuten keskeisten keskuspankkien päätökset aloittaa rahapolitiikan keventäminen ja taseidensa kasvattaminen. EKP:n talletuskorko säilyi negatiivisena, mikä heijastui euribor-korkojen kehitykseen. Myös korkean luottoluokituksen valtionobligaatioiden tuotto oli negatiivinen lyhyissä ja keskipitkissä maturiteeteissa.

## 5 Toiminnan painopistealueet

Rahasto käynnisti vuonna 2019 kannatusmaksujen määrätymisperiaatteiden uudistushankkeen, jonka tarkoituksena on tunnistaa mahdollisimman yksinkertainen, läpinäkyvä ja oikeudenmukainen kannatusmaksujen laskentamalli tulevaisuudessa sovellettavaksi.

Lisäksi rahasto uudisti sijoitustoimintansa yleiset periaatteet, joiden puitteissa rahaston hallituksen tulee jatkossa laatia vuotuinen sijoitussuunnitelma.

## 4 Rahaston hallinto

Rahaston jokainen jäsen nimeää rahaston valtuuskuntaan yhden jäsenen. Valtuuskunta kokoontui vuonna 2019 kerran. Valtuuskunnan puheenjohtajana toimi vuoden 2019 lopussa Jani Eloranta ja varapuheenjohtajana Kirsi Lauslahti.

Hallituksen varsinaisina jäseninä toimivat vuoden 2019 lopussa Taina Ahvenjärvi, Päivi Kuoppa, Antti Kuosmanen, Jaana Pohjanheimo, Jussi Sokka ja Bengt Wahlström, sekä varajäseninä Pia Hidén ja Mari Pekonen-Ranta. Hallitus kokoontui tilikaudella kahdeksan kertaa. Hallituksen jäsenille ei maksettu kokouspalkkioita. Hallituksen puheenjohtajana toimi Päivi Kuoppa ja varapuheenjohtajana Jussi Sokka.

Asiamiehenä toimi OTK Mirjami Kajander-Saarikoski. Vara-asiamiehenä toimi OTM Piritta Poikonen.

Tilintarkastajana toimi KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastajana toimi KHT Tiia Kataja.

## 5 Pääomavaatimuksen kattaminen

Sijoituspalvelulain mukaan rahaston pääoman on oltava vähintään 12 miljoonaa euroa ja tästä määrästä on katettava rahana vähintään 4,2 miljoonaa euroa.

Rahaston oma pääoma oli vuoden 2019 lopussa 7 170 408 euroa (6 953 884 euroa vuotta aiemmin). Pääomavaatimuksen kattamiseksi rahastolla on lisäksi seitsemän miljoonan euron suuruinen luottolupaus Svenska Handelsbanken AB:ltä.

## 6 Kannatusmaksut ja muut jäseniltä perittävät maksut

Koska laissa säädetty 4,2 miljoonan euron rahana kerättävä vähimmäismäärä on ylittynyt, rahaston ei tarvinnut kartuttaa pääomaansa jäseniltä kerättävin kannatusmaksuin. Kannatusmaksuja kerättiin kuitenkin sääntöjen edellyttämällä tavalla luottolupauksesta aiheutuvien kulujen kattamiseksi. Tämän lisäksi rahaston jäseneksi vähimmäispääoman täyttymisen jälkeen liittyneiltä uusilta jäseniltä kerätään määräajan painotettua keskimääräistä kannatusmaksua.

Rahaston hallinnoinnista aiheutuvat kulut katetaan jäseniltä kerättävin hallinnointimaksuin. Lisäksi uusilta jäseniltä peritään liittymismaksu.

Vuonna 2019 kannatusmaksuja kerättiin 234 733 euroa (226 509 euroa) ja hallinnointimaksuja 84 820 euroa (86 942 euroa). Liittymismaksuina kerättiin 1 600 euroa (3 200 euroa).

## 7 Varojen sijoittaminen

Sijoituspalvelulain 11 luvun 15 §:n mukaan rahaston varat on sijoitettava luotettavalla, tehokkaalla ja rahaston maksuvalmiuden turvaavalla tavalla sekä riskien hajauttamisen periaatetta noudattaen. Sijoituksista saatava tuotto on lisättävä rahaston pääomaan. Rahaston varojen sijoittamista ohjataan valtuuskunnan vahvistamilla sijoitustoiminnan yleisillä periaatteilla, joiden puitteissa hallitus vahvistaa vuosittain sijoitussuunnitelman.

Korvausrahastolla oli vuoden 2019 lopussa sijoituksia neljässä eri korkorahastossa. Sijoitusomaisuuden markkina-arvo ilman pankkitalletuksia oli vuoden 2019 lopussa 5 450 415,83 euroa (4 216 602,61 euroa vuotta aiemmin). Lisäksi rahastolla oli pankkitalletuksia yhteensä 2 287 606 euroa (3 302 167 euroa).

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin laskettuna oli 1,0 % (-0,4 % vuotta aiemmin). Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli vuonna 2019 salkun pitkän aikavälin tuotto-odotusta matalampi, mikä johtui korkotason mataluudesta ja osin negatiivisuudesta tarkastelukaudella.

## 8 Tilikauden tulos

Rahaston tulos vuodelta 2019 oli 17 277,55 euroa ylijäämäinen (225 063 euroa vuotta aiemmin). Tuloksen heikentyminen edellisvuodesta johtui ensisijaisesti siitä, että edellisellä tilikaudella toteutetuista rahasto-osuuksien lunastuksista oli tuolloin kertaluontoisesti tuloutunut lunastettujen rahasto-osuuksien arvonnousua.

Kerätyt kannatusmaksut vähennettyinä luottolupauksen kustannuksilla on siirretty rahastosiirtana korvausrahastopääomaan. Tilikauden ylijäämä siirretään sijoituspalvelulain 11 luvun 15 §:n mukaisesti rahaston pääomaan.

Yleishyödyllisenä yhteisönä rahasto ei ole tuloverovelvollinen.

## 9 Tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen ja arvio tulevasta kehityksestä

Sijoittajien korvausrahaston toiminnassa ei ole tapahtunut tilikauden päättymisen jälkeen olennaisia muutoksia.

Maailmantalouden kasvun odotetaan jatkuvan hidastuvana vuonna 2020. Alkuvuoden aikana koronavirusepidemian leviäminen on lisännyt tuntuvasti riskiä siitä, että Kiinan talouskehitys muodostuu aiemmin arvioitua heikommaksi. Tämä lisää ennustettua heikomman kehityksen todennäköisyyttä myös muualla maailmantaloudessa. Koronavirusepidemian globaaleja taloudellisia vaikutuksia on kuitenkin vaikea ennakoida.

Suomen talouden odotetaan heikkenevän maailman talouskasvun hidastumisen vanavedessä. Suomen talouden kasvunäkymiä varjostavat myös rakenteelliset tekijät, kuten väestön ikääntyminen, työvoiman tarjonnan supistuminen, heikko tuottavuuskehitys ja investointien vähyys.

Vuodesta 2020 odotetaan rahastolle erittäin haastavaa sijoitusvuotta. Rahaston sijoitustoiminnan tuoton arvioidaan vuonna 2020 edelleen jäävän salkun pitkän aikavälin tuotto-odotusta matalammaksi. Euroalueen korkotaso on yhä poikkeuksellisen matala ja negatiivinen, mikä heikentää turvaavan korkosalkun tuottoja. Keskuspankkien toimilla odotetaan edelleen olevan merkittävä vaikutus korkomarkkinoihin vuonna 2020. Iso-Britannian ja EU:n tulevaa suhdetta koskevien neuvottelujen eri käännteiden aiheuttama epävarmuus tulee myös näkymään korkomarkkinoilla.

Mahdollinen korkotason tai luottoriskipreemioiden nousu tarkastelukaudella on omiaan laskemaan turvaavien korko-omaisuuslajien markkina-arvoa lyhyellä tähtäimellä. Rahaston perustehtävästä johtuen sen sijoitustoiminnan erityispiirteenä on, ettei lisätuottoa voida tavoitella heikomman likviditeetin omaavilla omaisuuslajeilla taikka salkun riskitasoa muutoin olennaisesti nostamalla.

Helsingissä 11. maaliskuuta 2020

SIJOITTAJIEN KORVAUSRAHASTO  
Hallitus