

TOIMINTAKERTOMUS 2017

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 vuosi 2017 oli sen 20. toimintavuosi.

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

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 esitetty korvausvaatimuksia vuonna 2017. Rahaston suoritusvelvollisuus edellyttäisi jäsenyrityksen pysyvää maksukyvyttömyystilannetta.

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 2017 lopussa 74 jäsentä. Jäsenistä 62 oli sijoituspalveluyrityksiä, neljä rahastoyhtiötä ja kahdeksan luottolaitoksia taikka talletuspankkien yhteenliittymiä.

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 (167 jäsenpankkia), POP Pankkien yhteenliittymä (27 jäsenpankkia) ja Säästöpankkien yhteenliittymä (25 jäsenpankkia).

Vuonna 2017 rahastoon liittyi kaksi uutta jäsentä. Rahaston hallitus antaa Finanssivalvonnalle lausunnon uusista toimilupahakemuksista ja toimilupien muutoshakemuksista.

3 Toimintaympäristö

Vuonna 2017 maailmantalous kasvoi laaja-alaisesti. Yhdysvalloissa talouden vahvuus on jo johtanut keskuspankin rahapolitiikan kiristämiseen. Keskuspankki Fed nosti ohjaukorkoa kolme kertaa vuonna 2017 ja alkoi loppuvuodesta maltillisesti supistaa

tasettaan. Pitkään matalalla tasolla laahannut inflaatio alkoi loppuvuodesta nosta päätään, mikä oli odotettavissa työttömyysasteen painuttua jo lähelle neljää prosenttia.

Euroopan talous jatkoi vahvalla kasvu-uralla vuonna 2017. Inflaatio pysyi kuitenkin edelleen Euroopan keskuspankin tavoitetason alapuolella. Tästä syystä EKP:n rahapolitiikka pysyi elvyttävänä ja ohjaukorko ennallaan. Arvopapereiden osto-ohjelmaa päätettiin kuitenkin supistaa vuoden 2018 alusta alkaen.

Suomen talous kasvoi vuonna 2017 reilut kolme prosenttia vuosikymmenen jatkuneen matalasuhdanteen jälkeen. Kasvu oli laaja-alaista. Työllisyysaste oli nousussa. Kotimaisen pankkisektorin vakavaraisuus säilyi vahvana.

Rahaston sijoitustoiminnan näkökulmasta toimintaympäristöä leimasivat vuonna 2017 edelleen pitkälti keskuspankkien toimet, kuten keskeisten keskuspankkien rahapolitiikkojen eriytyminen edelleen, EKP:n joukkolainojen osto-ohjelman jatkuminen sekä Yhdysvaltain keskuspankin ohjaukorkon nostojen jatkuminen. Lisäksi vuosi 2017 oli eräissä euroalueen keskeisissä talouksissa merkittävä vaalivuosi, ja poliittinen epävarmuus heijastui aika ajoin myös sijoitusmarkkinoille. Euroalueen korkotasoa pysyi historiallisen matalana, ja vuonna 2017 EKP:n talletuskorko säilyi negatiivisena. Korkean luottoluokituksen valtionobligaatioiden tuottokorko oli negatiivinen lyhyissä ja keskipitkissä maturiteeteissa.

4 Rahaston hallinto

Rahaston jokainen jäsen nimeää rahaston valtuuskuntaan yhden jäsenen. Valtuuskunta kokoontui vuonna 2017 kerran. Valtuuskunnan puheenjohtajana toimi vuoden 2017 lopussa Erik Palmén ja varapuheenjohtajana Hannele Karhulahti. Karhulahti ilmoitti eronneensa tehtävästään Danske Bank Oyj:n erottua rahastosta 31.12.2017.

Hallituksen varsinaisina jäseninä toimivat vuoden 2017 lopussa Taina Ahvenjärvi, Päivi Kuoppa, Kirsi Lauslahti, Riikka Littunen, Jussi Sokka ja Bengt Wahlström, sekä varajäseninä Pia Hidén ja Mari Pekonen-Ranta. Hallituksen varsinaisena jäsenenä 15.5.2017 saakka toimi Jaana Pohjanheimo. Hallitus kokoontui tilikaudella kuusi kertaa. Hallituksen jäsenille ei maksettu kokouspalkkioita.

Hallituksen puheenjohtajana toimi Riikka Littunen ja varapuheenjohtajana Päivi Kuoppa. Littunen ilmoitti eronneensa tehtävästään Danske Bank Oyj:n erottua rahastosta 31.12.2017.

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

Tilintarkastajana toimi KPMG Oy Ab, jonka nimeämänä päävastuullisena tilintarkastaja toimi KHT Eija Kauppi-Hakkarainen ja varatilintarkastajana KHT Raija-Leena Hankonen.

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 2017 lopussa 6 544 798 euroa (6 344 664 euroa vuotta aiemmin). Pääomavaatimuksen kattamiseksi rahastolla on 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 (vuonna 2004 tai sen jälkeen) liittyneiltä uusilta jäseniltä kerättiin määräajan painotettua keskimääräistä kannatusmaksua.

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

Vuonna 2017 kannatusmaksuja kerättiin 212 921 euroa (156 352 euroa) ja hallinnointimaksuja 91 986 euroa (67 566 euroa). Liittymismaksuina kerättiin 3 200 euroa (6 400 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 ohjaa rahaston valtuuskunnan vahvistama sijoitusohje. Varojen sijoittamisessa on pyritty vakaaseen tuottoon ja vähäiseen riskiin.

Korvausrahastolla oli vuoden 2017 lopussa sijoituksia seitsemässä eri korkorahastossa. Sijoitusomaisuuden markkina-arvo ilman pankkitalletuksia oli vuoden 2017 lopussa 7 003 859 euroa (7 092 365 euroa vuotta aiemmin). Lisäksi rahastolla oli pankkitalletuksia yhteensä 531 019 euroa (220 986 euroa).

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin laskettuna oli 0,3 % (1,0 % vuotta aiemmin). Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli vuonna 2017 salkun pitkän aikavälin tuotto-odotusta matalampi, mikä johtui korkotason mataluudesta ja osin negatiivisuudesta tarkastelukaudella.

8 Tilikauden tulos

Kerätyt kannatusmaksut on siirretty rahastosiirtona korvausrahastopääomaan. Rahaston tulos vuodelta 2017 oli -12 787 euroa alijäämäinen (78 439 euroa ylijäämäinen vuotta

aiemmin). Tuloksen heikentyminen edellisvuodesta johtui ensisijaisesti siitä, että vuonna 2016 oli kertaluontoisesti tuloutunut lunastettujen rahasto-osuuksien arvonnousua. Alijäämä 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 odotetaan jatkavan kasvu-uralla vuonna 2018. Talouden perustekijät ovat vahvat. Poliittinen epävarmuus on kuitenkin jälleen nostanut päätään. Yhdysvalloissa talouden suhdanteen pelätään kuitenkin ylikuumentuneen. Tämän pelätään johtavan keskuspankin rahapolitiikan odotettua nopeampaan kiristämiseen.

Myös Euroopan talouden odotetaan jatkavan kasvussa. Inflaatiovauhti on edelleen matala, työttömyysaste on suhteellisen korkea, ja rahapolitiikan odotetaan pysyvän elvyttävänä. Euroopassa ei toistaiseksi esiinny huolia talouden ylikuumentumisesta.

Suomen talouden odotetaan jatkavan kasvuaan, joskin kasvuvauhdin uskotaan hiukan hidastuvan vuodesta 2017. Suomi on vihdoin päässyt mukaan maailmantalouden hyvään suhdanteeseen ja on nauttinut keskeisten vientimaiden vetoavusta. Suomen talouden kasvunäkymiä varjostavat kuitenkin rakenteelliset tekijät, kuten väestön ikääntyminen ja työvoiman tarjonnan supistuminen.

Vuodesta 2018 odotetaan rahastolle haastavaa sijoitusvuotta. Rahaston sijoitustoiminnan tuoton arvioidaan vuonna 2018 jäävän salkun pitkän aikavälin tuotto-odotusta matalammaksi. Euroalueen korkotaso on yhä poikkeuksellisen matala ja osin negatiivinen, mikä heikentää korkosalkun tuottoja. Keskuspankkien toimilla odotetaan edelleen olevan merkittävä vaikutus korkomarkkinoihin vuonna 2018. Mahdollinen korkotason nousu tarkastelukaudella on omiaan laskemaan turvaavien korko-omaisuuslajien markkina-arvoa lyhyellä tähtäimellä.

Helsingissä 15. maaliskuuta 2018

SIJOITTAJIEN KORVAUSRAHASTO
Hallitus