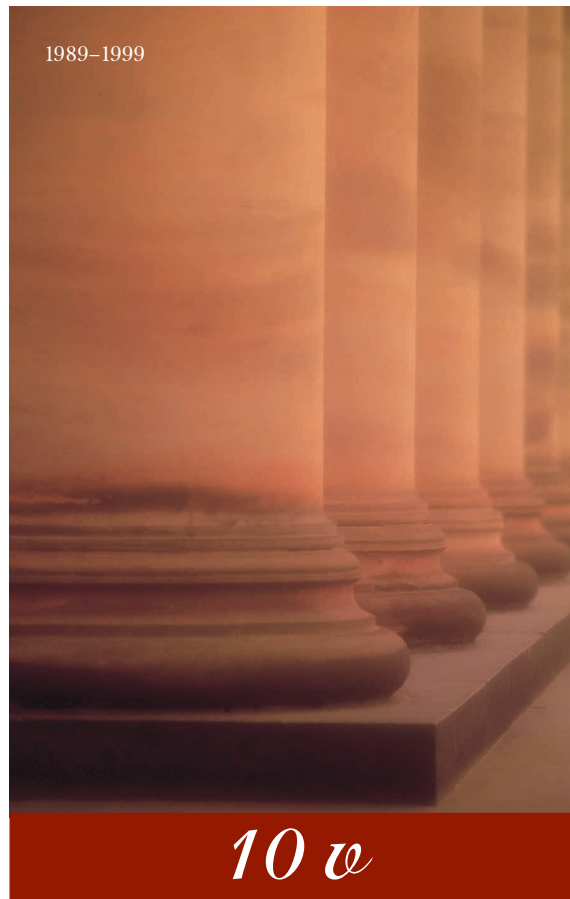


1999
VUOSIKERTOMUS

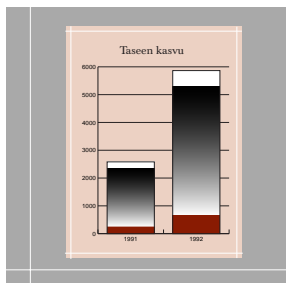


KUNTARAOITUS

KUNTARAHOITUS 10 VUOTTA



1989: Kuntarahoitus perustettiin 1990: Yhtiön toiminta alkoi 1991: Ensimmäinen presentaatio Japanissa



1992: Yhtiön tase lähti voimakkaaseen kasvuun

1993: Kuntaobligaatit markkinoille

1994: Kuntarahoitus juhli muuttoa Kalevankadulle. Nykyään yhtiö sijaitsee Yrjönkadulla



1995: Kuntarahoitus Kuntamarkkinoilla

1996: Kotkan Energia Oy:n voimalaitos – yksi rahoituskohde

1997: Ensimmäinen yleislaina Japanissa

1998: Jok-lainoja markkinoille Sveitsissä



1999: Yhteispohjoismainen roadshow Sveitsissä



KUNTARAHOITUS

KUNTARAOITUKSEN TOIMINTAVUOSI 1999

Vuonna 1999 tuli kuluneeksi 10 vuotta Kuntarahoitus Oyj:n perustamisesta. Yhtiön varsinainen toiminta käynnistyi vuoden 1990 alussa. Kuluneiden vuosien aikana Kuntarahoitus on saavuttanut vahvan ja vakaan aseman suomalaisten kuntien edustajana kotimaisilla ja kansainvälisillä pääomamarkkinoilla.

Taloudellisesti vuosi 1999 oli Kuntarahoitukselle myönteinen. Yhtiö jatkoi aktiivista toimintaansa kuntien varainhankintakanavana, jonka tavoitteena on tarjota markkinaehtoista rahoitusta suomalaiselle kuntasektorille kilpailukykyisin kustannuksin. Kuluneena vuonna yhtiön antolainaus kasvoi edelleen, ja sen osuus suomalaisen kuntasektorin vuonna 1999 ottamista lainoista oli yli puolet, yhteensä 1.546 miljoonaa euroa (9.192 milj. mk). Myös yhtiön tase on noussut tasaisesti, ja se on tällä hetkellä 2.013 miljoonaa euroa (11.969 milj. mk).

Kuntarahoitus teki vuonna 1999 varainhankintaa sekä kotimaisilla että kansainvälisillä pääomamarkkinoilla. Yhtiö toteutti kaksi lainajärjestelyä Sveitsin rahoitusmarkkinoilla. Lisäksi yhtiö teki lainasopimuksia sekä Euroopan investointipankin että Euroopan Neuvoston Kehityspankin kanssa. Tilinpäätöshetkellä yhtiön koko varainhankinnan määrä oli yhteensä 1.941 miljoonaa euroa (11.541 milj. mk).

Kuntarahoituksen kotimaisen varainhankinnan muotoja ovat Kuntaobligatiot ja Kuntarahoituksen velkasitoumukset,

KVS:t. Vuoden 1999 aikana Kuntarahoitus laski liikkeeseen neljä uutta Kuntaobligatiota, joista viimeisimmän merkintä päättyi tammikuussa 2000.

Lisätäkseen tervettä ja avointa kilpailua sijoitusmarkkinoilla Kuntarahoitus ilmoitti lokakuussa 1999 perustavansa yhdessä saksalaisen DekaInvestin kanssa kaksi korkorahastoa, Euro Rahamarkkinarahaston ja Euro Obligatiorahaston. Rahastot on suunnattu ammattimaisille sijoittajille, ja niiden toiminta käynnistetään vuoden 2000 alkupuolella.

Myös pohjoismainen yhteistyö oli vilkasta vuoden 1999 aikana. Kuntarahoitus järjesti yhdessä pohjoismaisten yhteistyökumppaneidensa kanssa ensimmäisen yhteispresentaation Sveitsissä. Lisäksi Kuntarahoitus, Kommuninvest i Sverige ja norjalainen Kommunalbanken pitivät seitsemännen peräkkäisen yhteispresentaation Japanissa.

Kuntarahoitus jatkoi aktiivista toimintaansa kuntien sijoituskonsulttina. Yhtiö esitteli myös toimintaansa ja tuotteitaan useilla eri paikkakunnille suuntautuneilla vierailuillaan.

Vuonna 1999 Kuntarahoituksen henkilökunnan määrä oli 17. Kuntarahoituksen toimitusjohtaja on Nicholas Anderson, ja toimitusjohtajan sijaisena toimii Juha Heinonen.



Kuvassa Kuntarahoituksen henkilökunta.
Takana (vas.): Raija House, Toni Heikkilä, Marjo Träskbäck, Sinikka Huitu, Jukka Reijonen, Jaana Palmroos, Riitta Jämsä, Matti Kanerva ja Katriina Hartikka.

Edessä (vas.): Leena Roininen-Himberg, Heli Iiskola, Marjo Tomminen, Nicholas Anderson ja Juha Heinonen. Kuvasta puuttuvat Riikka Levonen ja Anu Pääkkönen.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Nicholas Anderson

Sekä valtiot että kunnat ottavat velkaa tärkeimpien peruspalveluiden ylläpitämiseksi ja kehittämiseksi. Näitä palveluita ovat terveydenhuolto-, koulutus-, sosiaali-, lasten- ja vanhustenhoitopalvelut, sosiaaliset asumispalvelut sekä vesi- ja energiahuolto. Joisakin OECD-maissa merkittävä osa näistä peruspalveluista on siirretty kuntien hoidettavaksi. Tällöin kunnat ovat vastuussa siitä, että ne tekevät investointeja ja tuottavat välttämättömät infrastruktuuripalvelut tuloilla, jotka koostuvat veroista, valtionosuuksista, perityistä maksuista sekä muista tuloista ja lainoista.

Valtioille on etua siitä, että niillä on – kuten kunnilla – oikeus verottaa asukkaitaan. Tämä takaa niille muun muassa hyvän luottokelpoisuuden, jonka avulla ne voivat turvata itselleen edullisen varainhankinnan.

Kunnilla on omia yhteisiä luottolaitoksia

Useimmat kaupungit, kunnat ja kuntayhteisöt ovat liian pieniä menemään itse suoraan pääomamarkkinoille, sillä ne eivät volyymiensa tai voimavarojensa puolesta pysty toimimaan kaikkien markkinaosapuolten kanssa. Käytännössä vain Euroopan suurimmat kaupungit ja alueet ovat tarpeeksi suuria järjestämään säännöllisin väliajoin menestyksellisiä emissioita institutionaalisilla markkinoilla. Kunnat eivät myöskään pysty saamaan parhaita mahdollisia luottoluokituksia, jos luokitukset arvioivat ne liian pieniksi.

Euroopassa kuntien velkaantumisaste on vaatimatonta verrattuna valtioiden velkaantumiseen. Useimpien valtioidenkin – lukuun ottamatta Saksaa, Iso-Britanniaa, Ranskaa, Espanjaa ja Italiaa – velkaantumisaste on alhainen verrattuna siihen optimaaliseen tasoon, joka olisi välttämätön pääomamarkkinoiden tehokkaan hyödyntämisen kannalta.

Näin ollen on aivan luonnollista, että kunnat ovat perustaneet omia yhteisiä julkisia luottolaitoksia pystyäk-



seen hyödyntämään yhteistoiminnan etuja. Saadakseen uskottavan ja luotettavan luottokelpoisuuden kuntien on muodostettava yhteinen varainhankintajärjestelmä.

Kunnallisia ja muita julkisia luottolaitoksia on kaikkialla Euroopassa, Yhdysvalloissa, Australiassa ja Aasiassa. Useilla näistä luottolaitoksista on takanaan pitkä toimintahistoria, ja ne ovat yhä tärkeitä ja voimakkaita toimijoita pääomamarkkinoilla.

Kunnallisten ja julkisten rahoitus- ja luottolaitosten tavoitteena on saada aikaan kustannussäästöjä omistajajäsenilleen organisaation tehokkaan toiminnan kautta. Niiden pyrkimyksenä on myös luoda kilpailukykyiset toimintaedellytykset ja yhteinen takausjärjestelmä, joiden avulla ne yhdessä voivat saada paremmat luottoluokitukset kuin yksittäiset jäsenet erikseen.

Kunnat vastaavat peruspalveluiden tuottamisesta

Peruspalveluiden tuottaminen kuuluu yhteiskunnan tehtäviin riippumatta siitä, onko näiden palveluiden tuottaminen kuntien vai valtion vastuulla. Euroopan unionin jäsenvaltiot ja Euroopan unionin komissio ovat pitäneet kiinni johdonmukaisesti siitä ajatuksesta, että peruspalveluiden tuottaminen kuuluu yhteiskunnalle ja että peruspalvelut ovat kansalaisten julkisia etuja.

Poliittisia näkemyseroja syntyy luonnollisesti siitä, mitkä palvelut tulisi järjestää vapaan kilpailuttamisen kautta ja yksityisen sektorin avulla ja mitkä peruspalvelut yhteiskunnan kuuluisi tarjota. Peruspalveluiden tuottamiseen liittyvissä kysymyksissä puolueiden suurimmat näkemyserot liittyvät kuitenkin enemmän painotuksiin kuin varsinaisiin sisältöasioihin.

Kuntien luottolaitokset toimivat kuntien edustajina

Kuntien luottolaitokset hoitavat samoja rahoitussek-

torin tehtäviä, jotka kuuluvat lain mukaan myös kaikkien omistajajäsenten eli kuntien tehtäviin. Pohjoismaissa kuntien luottolaitosten toiminnan peruseriaateena on myös se, että ne eivät tuo uusia tai riskipitoisia toimintoja kunnalliseen järjestelmään.

Pystyäkseen toimimaan pääomamarkkinoilla mahdollisimman tehokkaasti ja luotettavasti luottolaitokset hyödyntävät toiminnassaan muun muassa yleisiä rahoitusalan ohjelmistoja, joiden avulla ne voivat minimoida erilaiset riskit, esimerkiksi korkoriskit. Lisäksi luottolaitokset pyrkivät yhdenmukaistamaan toimintansa dokumentoinnin, jolloin niiden toiminnan seuraaminen ja valvonta on helpompaa. Ne myös järjestävät omistajakunnilleen rahoitusalaan liittyvää koulutusta ja antavat kunnille opastusta rahoitussektorin laajasta tuotevalikoimasta.

Voidaan todeta, että luottolaitoksista annetun suppeimman mahdollisen määritelmän mukaan toimivat pohjoismaiset kuntien luottolaitokset toimivat julkisella toimialalla ja julkisen edun mukaisesti. Tämän osoittavat kiistatta muun muassa Amsterdamin julistus ja muut vastaavat EU:n sisäiset asiakirjat, esimerkiksi hollantilainen Cohenin raportti, sekä komission monet päätökset.

Kuntien luottolaitokset lisäävät kilpailua

Monissa maissa kuntien luottolaitokset lisäävät tervettä kilpailua kuntien rahoituksesta. Vapaasti toimivien markkinoiden päämääränä tuntuu nykyään kuitenkin yhä useammin olevan terveen kilpailun poistaminen ja voittojen maksimoiminen mahdollisimman korkeilla marginaaleilla. Kun pankit yhä useammin fuusioituvat isoimmiksi yksiköiksi, ne eivät enää sen jälkeen ole kiinnostuneita tekemään lainatarjouksia pienille ja keskisuurille kunnille. Monet pankit sulkevat kannattamattomia konttoreitaan eivätkä ne ole enää kiinnostuneita pienistä syrjäseudun asiakkaista, vaan keskittyvät mieluummin tarjoamaan uusia ja kannattavampia rahoitustuotteita, kuten vakuutus- ja sijoitusrahastoja. Pankit käyttävät enemmän aikaa ja voimavaroja kannattavien suurasiakkaiden saamiseksi sekä omaan lukuun tapahtuvan kaupankäynnin kehittämiseksi.

Tätä taustaa vasten voidaan todeta, että kuntien luot-

tolaitosten rooli kilpailun lisääjänä on välttämätön paikallisten yhteisöjen elinvoimaisuuden ja niiden tulevaisuuden vakauden kannalta. Pienten ja harvaanasuttujen maiden köyhät ja syrjäiset alueet kärsivät huomattavia taloudellisia menetyksiä, jos yksityinen sektori vetää toimintojaan pois. Paikalliset yritykset ja asukkaat tarvitsevat kuitenkin rahoitusalan peruspalveluita. Jos yksityinen sektori ei pysty niitä tarjoamaan, julkinen sektori voi tulla tilalle.

Pohjoismaiset kuntien luottolaitokset eivät ole tavallisia pankkeja

Pohjoismaiset kuntien luottolaitokset eivät ole tavallisia pankkeja. Kuntien luottolaitokset ovat riskejä karttavia organisaatioita, jotka tarjoavat rahoitusalan peruspalveluita omistajajäsenilleen. Useimpia pohjoismaisia luottolaitoksia valvotaan samojen sääntöjen mukaisesti kuin tavallisia pankkeja ja investointipankkeja. Nämä säännökset laadittiin alun perin, jotta voitiin valvoa ja tarkkailla kansainvälisten, aktiivisten liikepankkien toimintaan liittyviä riskejä.

Valtiot haluavat varmistua siitä, että rahoitus- ja maksujärjestelmät eivät kaadu liiallisen riskinoton vuoksi. Huonontunut toimintamoraali, heikko johtaminen ja mahdollisuus siirtää rahaa vähemmän säännellyille rahoitusmarkkinoille merkitsevät sitä, että valvontaviranomaisilla on oltava entistä paremmat keinot markkinoiden tehokkaaseen valvontaan.

Pohjoismaisilla kuntien luottolaitoksilla on erityinen, rajoitettu asema rahoitussektorilla, koska ne ovat ainoita luottolaitoksia, jotka toimivat luottolaitoksista annetun suppean määritelmän mukaisesti. Ne tarjoavat rajallisen määrän rahoituspalveluita omistajajäsenilleen eivätkä ne harjoita luotonantoa omien kansallisten rajojensa ulkopuolelle. Ne eivät myöskään pyri toiminnallaan voiton maksimointiin, vaan pelkästään kulujen katamiseen ja kassavarantojen kartuttamiseen mahdollisten satunnaisten kulujen maksamista varten.

Kaiken kaikkiaan voidaan hyvällä syyllä todeta, että pohjoismaiset luottolaitokset toimivat julkisella toimialallaan omien maidensa yleisten taloudellisten etujen mukaisesti.



KUNTASEKTORI MUUTTUVILLA RAHOITUSMARKKINOILLA

Aaro Honkola

rahoitusjohtaja, Seinäjoen kaupunki

Kuntarahoituksen neuvottelukunnan puheenjohtaja

Kuntasektori ja kuntien palvelutuotantojärjestelmät joutuivat melkoiseen murrokseen 1990-luvun alkupuolen poikkeuksellisen syvän taloudellisen taantumana aikana. Työttömyyden voimakas kasvu, verotulojen väheneminen ja valtiontalouden tervehdyttämismenpiteet valtionosuusleikkauksiin pakottivat kunnat aivan uuden tilanteen eteen. Mahdollisuudet verotuksen kiristämiseen olivat rajalliset eikä palvelujen tuottamistapoja voitu muuttaa nopeasti. Kuntien oli löydettävä uusia toimintamalleja, tehostettava palvelutuotantoaan ja pidettävä huolta myös kuntataloudesta.

Jälkeenpäin voidaan sanoa, että kuntasektori on hoitanut osuutensa julkisen talouden tervehdyttämisessä vähintäänkin tyydyttävästi. Kuntasektori on osoittanut joustavuutensa ja kykynsä reagoida muuttuneisiin olosuhteisiin. Kunnallinen peruspalvelutuotanto on pidetty pohjoismaiselle hyvinvointivaltiolle ominaisella tasolla, kuntien henkilöstöstä on pidetty huolta ja kuntien talous on tyydyttävä.

Talouden murrokseen liittyi eräänä oleellisena asiana rahoitusmarkkinoilla tapahtuneet voimakkaat muutokset. Pankkisektori joutui kohtaamaan laman monet vaikutukset ensimmäisenä. Yritysten konkurssiaalto ja niiden aiheuttamat valtavat luottotappiot johtivat Suomen pankkijärjestelmän rakenteellisiin muutoksiin, jotka ovat vieläkin nähtävissä. Myös kuntien ja pankkisektorin keskinäiset suhteet muuttuivat. Kunnat alkoivat aikaisempaa enemmän kiinnittää huomiota kassavarojen tuottoon, lainanhoitokustannuksiin, lainasalkun rakenteeseen, kilpailuttamiseen ja riskien hallintaan. Perinteinen pankkisektori joutui tarkastelemaan kuntia aivan



uudella tavalla ja ottamaan huomioon kiristyvän kilpailun vaatimukset. Tämä kaikki alensi vieraan pääoman kustannuksia ja lisäsi kustannustehokkuutta kuntasektorilla.

Tähän samaan ajankohtaan ajoittui myös Kuntarahoitus Oyj:n perustaminen ja sen tulo mukaan kilpailuun kuntien rahoitushuollosta. Tämä vaikutti huomattavasti kuntien rahoitushuollon ja erityisesti lainamarkkinoiden kehitykseen. Samalla Kuntarahoituksen organisaation osaaminen ja tietämys saatiin kuntasektorin käyt-

töön. Säätelyn purkaminen ja aito kilpailu ovat merkinneet selviä taloudellisia säästöjä kunnille, ja tämä kehitys on omalta osaltaan mahdollistanut resurssien ohjaamisen varsinaiseen palvelutuotantoon. Muun muassa Euroopan Neuvoston Kehityspankin ja Euroopan investointipankin Kuntarahoituksen kautta tarjoamat varainhankintamuodot ovat muodostuneet hyödyllisiksi vaihtoehtoiksi suomalaisille kunnille. Varsinkin pienet ja keskisuuret kunnat ja kaupungit ovat saaneet aivan uuden väylän lainojensa kilpailuttamiseen ja päässeet hyötymään myös kansainvälisillä pääomamarkkinoilla tapahtuvasta varainhankinnasta.

Merkittävä kuntien lainoitusjärjestelyjä koskeva muutos oli myös Kuntien takauskeskuksen perustaminen vuonna 1996. Takausjärjestelmän kehittämällä selkiinnytettiin toimintatapoja ja luotiin järjestelmä, jossa koko kuntasektorin erinomaista luottokelpoisuutta voitiin hyödyntää varainhankinnassa. Kunnat olivat hyvin yksimielisiä takausjärjestelmän kehittämistä, sillä takauskeskuksen jäsenyhteisöiksi liittyi perustamisen yhteydessä 421 kuntaa.

Kuntarahoitus on kehittänyt merkittävästi omaa va-

rainhankintaansa myös kotimaisilla pääomamarkkinoilla. Yhtiön yksityis- ja yhteisösijoittajille suunnatut Kuntaobligaatit ovat tärkeä varainhankintamuoto. Ne tarjoavat myös riskittömän ja hyvätuottoisen sijoitusvaihtoehdon kuntien ylimääräisille kassavaraille. Myös Kuntarahoituksen korkorahastoyhteistyö Deka Investment Management GmbH:n kanssa luo kunnille uusia sijoitusmahdollisuuksia.

Suomen kansantalouden myönteisen kehityksen ennustetaan edelleen jatkuvan. Bruttokansantuotteen arvioidaan kasvavan noin neljä prosenttia, työttömyyden arvioidaan alenevan edelleen ja inflaatiokehityksen ennustetaan pysyvän matalana. Kaikki tämä luo myös myönteisiä odotuksia kuntatalouden kehitykselle. Talouden kokonaislukujen taakse peittyi kuitenkin se tosiasia, että kuntien kehityksessä on edelleen suuria alueellisia eroja, ja tämä kehitys merkitsee erilaisia investointitarpeita maamme eri osissa.

Kunnallishallinnossa voidaan nyt katsoa luottavaisemmin tulevaisuuteen ja panostaa myös kuntien erilaisiin kehittämistoimiin ja investointeihin aikaisempaa enemmän. Kuntien investointien voidaan odottaa lisääntyvän, ja näin voidaan toteuttaa niitä tarpeellisia korvaus- ja uusinvestointeja, jotka jäivät laskusuhdanteen aikana toteuttamatta. Tämä on välttämätöntä, jotta Suomen kilpailukyky voidaan turvata myös tulevaisuudessa.

Kuntien investointitoiminta edellyttää toimivia ja tehokkaita rahoitus- ja lainamarkkinoita, jotka takaavat kunnille mahdollisuuden kilpailukykyiseen rahoitukseen. Siten kunnallishallinto voisi tuottaa tehokkaasti ne perus- ja hyvinvointipalvelut, joita kuntalaiset odottavat ja tarvitsevat.

Kuntarahoituksen neuvottelukunta pyrkii omalla toiminnallaan kehittämään yhtiön toimintaa. Neuvottelukunnan tehtävänä on antaa lausuntoja ja suosituksia sekä ohjata yhtiön toimintaa sen toimintaedellytyksiin ja kehittämiseen liittyvissä asioissa. Neuvottelukunta auttaa siis omalla työllään yhtiötä hankkimaan kuntasektorille edullista ja kilpailukykyistä lainoitusta sekä luomaan riskittömiä ja hyvätuottoisia sijoitusmahdollisuuksia yhä kiristyvillä, kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla.



Kuntarahoituksen neuvottelukuntaan kuuluu 15 jäsentä. Neuvottelukunnan tehtäviin kuuluu antaa lausuntoja ja suosituksia sekä neuvoa ja ohjata yhtiötä sen toimintaedellytyksiin ja niiden kehittämiseen liittyvissä asioissa. Aaro Honkola toimii neuvottelukunnan puheenjohtajana.



KUNTIEN YHTEINEN VARAINHANKINTAJÄRJESTELMÄ

Suomalaisten kuntien yhteinen rahoitushuolto sai alkunsa 1990-luvun alussa, kun Kuntien eläkevakuutus perusti yhdessä kuntasektorin kanssa Kuntarahoitus Oyj:n toteuttamaan kuntien yhteistä varainhankintaa rahoitusmarkkinoilla. Päämääränä oli, että Kuntien eläkevakuutuksen omistama ja takaama Kuntarahoitus pystyisi hyödyntämään koko kuntasektorin hyvää luottokelpoisuutta ja voisi välittää kilpailukykyistä rahoitusta kunnille. Kuntarahoitus sai saman luottokelpoisuuden kuin Suomen valtio.

Kuntien eläkevakuutus on omistanut Kuntarahoituksen koko osakekannan yhtiön toiminnan alusta lähtien, ja se takaa edelleen Kuntarahoituksen ennen 2.12.1996 tekemän varainhankinnan.

Kun Kuntarahoituksen toiminta laajeni, katsottiin taroituksenmukaiseksi eriyttää kuntien yhteinen rahoitushuolto Kuntien eläkevakuutuksen perustehtävästä, joka on kuntasektorin eläkejärjestelmän ja siihen liittyvän sijoitustoiminnan hoitaminen. Tämä toteutettiin kuntasektorin aloitteesta eduskunnan kesällä 1996 säätämällä erillislailla eli lailla Kuntien takauskeskuksesta.

Kuntien takauskeskus on julkisoikeudellinen laitos, joka aloitti toimintansa joulukuussa 1996. Samalla se korvasi Kuntien eläkevakuutuksen kuntasektorin yhteisen varainhankinnan takaajana. Myös kuntien sosiaalista asuntotuotantoa rahoittava Kuntien Asuntoluotto Oyj saatettiin saman järjestelmän piiriin.

Takauskeskuksen toiminnan tarkoituksena on turvata ja kehittää sen jäsenkuntien yhteistä varainhankintaa. Sen tavoitteena on varmistaa kunnille niiden omaan hyvään luottokelpoisuuteen perustuva, kilpailukykyinen varainhankinta. Tarkoituksen toteuttamiseksi takauskeskus voi lain 1 §:n mukaan myöntää takauksia kuntasek-

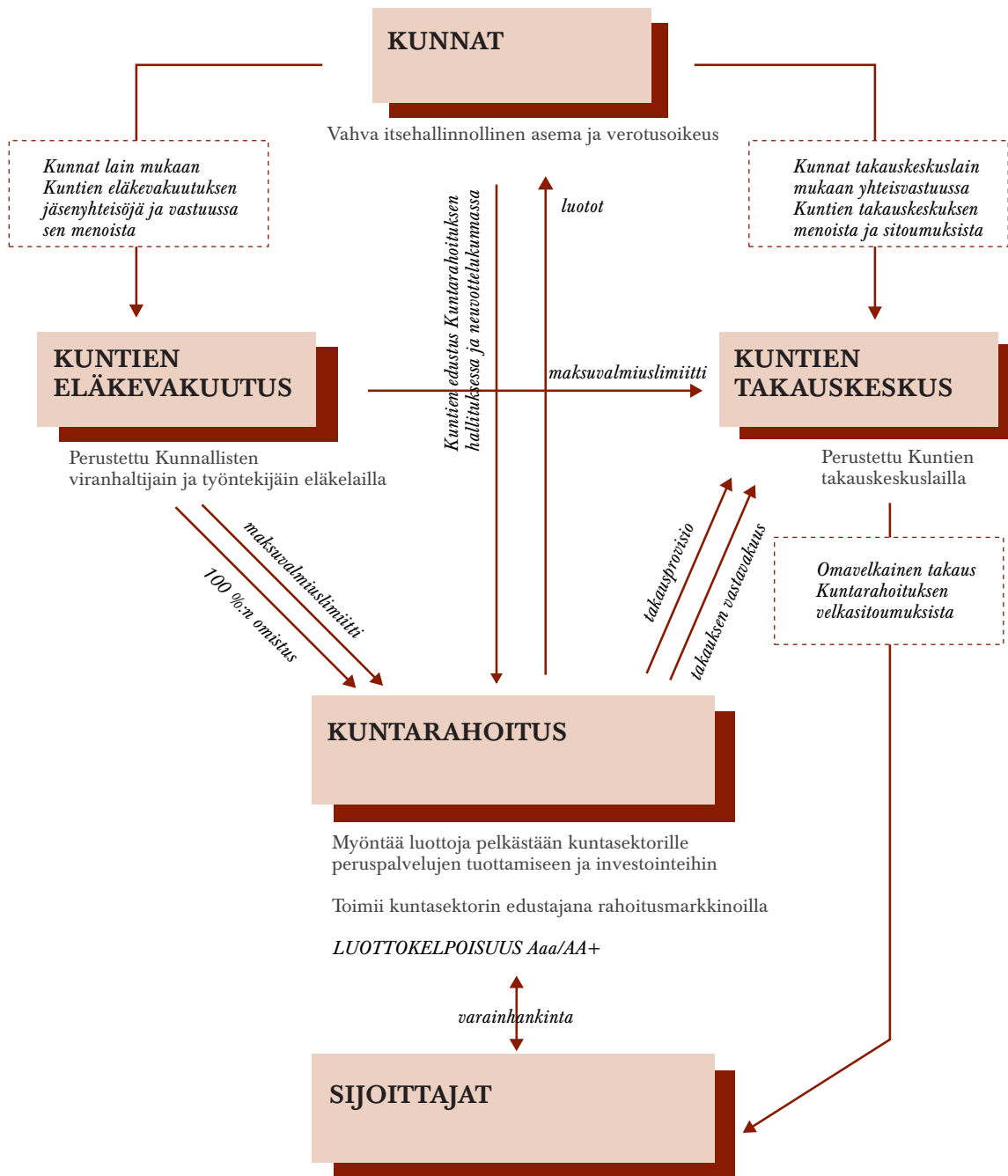
torin omien luottolaitosten sellaiselle varainhankinnalle, jota käytetään antolainaukseen kuntasektorille tai tietyille asuntojen vuokraamista tai tuottamista ja ylläpitoa sosiaalisin perustein harjoittaville yhteisöille.

Kuntien takauskeskuksen jäseninä on 421 kuntaa, jotka edustavat yli 98:aa prosenttia Suomen asukasmäärästä. Takauskeskuksen menot katetaan sen toiminnasta kertyvillä tuloilla. Takauskeskuksen maksuvalmiuden turvaa rahasto, johon kertyy varoja takauskeskuksen perimistä takausprovisioista sekä maksuvalmiuslimiitti Kuntien eläkevakuutuksesta. Takauskeskus perii Kuntarahoitukselta myöntämistään takauksista käyvän markkinahinnan mukaisen takausprovisio. Lisäksi takauskeskus edellyttää, että Kuntarahoitus toimittaa sille riittävän vakuuden myöntämistään takauksista. Kunnat, joilla on vahva itsehallinto ja verotusoikeus, ovat viime kädessä yhteisvastuussa takauskeskuksen menoista ja sitoumuksista.

Kunnat ja alueet ovat EU-valtioissa tiivistäneet yhteistyötään rahoitushuollossa perustamalla omia yhteisiä varainhankintajärjestelmiä. Suomen kuntasektorin yhteinen rahoitushuolto on osa julkista sektoria ja kuntien toimialaa.

Kuntarahoitus osana Suomen kuntien yhteistä rahoitushuoltoa toteuttaa tätä erityistehtävää selkeästi rajatulla alueella myöntäessään luottoja takauskeskuksen jäsenkunnille. Se ei voi harjoittaa perinteistä yleispankkitoimintaa eikä sen luottoasiakkaina voi olla muita yhteisöjä kuin suomalaisia kuntia, kuntayhtymiä ja kunnan takauksella tiettyjä kuntasidonnaisia yhteisöjä. Kunnat hyödyntävät järjestelmää rahoittaakseen peruspalveluiden tuottamista ja investointeja kustannustehokkaasti.





KUNTARAHOITUKSEN KORKORAHASTOT

Kuntarahoitus Oyj ja Deka Investment Management GmbH ovat yhdessä suunnitelleet korkorahastotoiminnan aloittamista. Vuoden 1999 lokakuussa julkistettiin aie perustaa kaksi uutta korkorahastoa, Euro Rahamarkkinarahasto ja Euro Obligaatorahasto. Näiden rahastojen tarkoituksena on tarjota ammattimaisille sijoittajille korkealle luottoluokiteltuja sijoituksia erittäin kustannustehokkaasti.

Rahastoyhtiönä tulee toimimaan DekaInvest. Kuntarahoituksen tehtävänä on rahasto-osuuksien välittäminen.

Uusiin rahastoihin voivat sijoittaa Kuntarahoituksen kautta suomalaiset kunnat, kuntayhtymät ja kuntien tai kuntayhtymien omistamat tai määräysvallassa olevat yhteisöt. Lisäksi rahasto-osuuksia voivat ostaa myös muut ammattimaista sijoitustoimintaa harjoittavat yhteisöt, esimerkiksi eläkevakuutusyhtiöt tai kirkolliset yhteisöt. Uudet korkorahastot suunnataan sellaisille kunnille, kuntayhtymille ja muille ammattisijoittajille, jotka haluavat minimoida sijoitustoimintansa luottoriskin. Yksityiset sijoittajat eivät voi merkitä näitä rahasto-osuuksia.

Euro Rahamarkkinarahaston ja Euro Obligaatorahaston kautta tehtävät sijoitukset ovat joko euromääräisiä tai euroalueen valtioiden kansallisissa valuutoissa. Rahastot eivät ota toiminnassaan valuuttariskiä. Rahastot seuraavat pääomamarkkinoiden varallisuusvirtoja ja merkittäviä markkinamuutoksia päättäessään sijoitusten ajoituksesta. Rahastojen tuottoja pyritään parantamaan hajauttamalla osa sijoituksista Euroopan nopeasti



DekaInvestin toimintaa symboloivat karhu ja härkä (Bear and Bull), joilla muun muassa New Yorkin pörssissä kuvataan pörssikurssien nousua tai laskua.

kehittyville yritysten ja luottolaitosten velkaisuusmarkkinoille.

Kaikki rahastojen välittämät sijoitusinstrumentit ovat luottoluokituksiltaan erittäin korkeita. Rahastot sijoittavat esimerkiksi suomalaisiin ja ulkomaisiin valtion joukkovelkakirjalainoihin, yritystodistuksiin, velkaisuuksiin tai vaihtuvakorkoisiin sijoituksiin, mikäli niiden luottoluokitus täyttää rahasto-

jen vaatimukset. Sijoituskohteena voivat olla myös ylikansallisten yhteisöjen liikkeeseen laskemat velkakirjat.

Rahastot eivät peri osto-, myynti- tai vaihtopalkkioita, joten ne ovat sijoittajille edullisia. Sijoittaja saa halutesaan kerran kuukaudessa nähtäväkseen raportin, josta selviää, mitä instrumentteja ja miten paljon rahastot ovat ostaneet.

Kuntarahoitus valitsi rahastojen omaisuudenhoitajaksi DekaInvestin, joka on riittävän suuri ja erittäin kustannustehokas organisaatio. DekaInvest on Saksan toiseksi suurin omaisuudenhoito- ja sijoitusrahastoyhtiö. Se on toiminut Saksan julkisella sektorilla jo vuodesta 1956 lähtien, ja Saksan julkinen sektori omistaa sen kokonaisuudessaan. DekaInvest kuuluu Deka-yhtiöihin, joiden hallinnoimien rahastojen pääoma on yhteensä yli 200 miljardia Saksan markkaa.

Uusien rahastojen avulla Kuntarahoitus pyrkii lisäämään tervettä kilpailua kotimaisilla sijoitusmarkkinoilla. Euro Rahamarkkinarahaston ja Euro Obligaatorahaston toiminta käynnistyy vuoden 2000 alkupuolella.



POHJOISMAINEN YHTEISTYÖ VUONNA 1999

Kuntarahoitus Oyj tekee aktiivista yhteistyötä pohjoismaisten veljesyhtiöidensä kanssa. Ruotsissa Kuntarahoituksen yhteistyökumppanina toimii Kommuninvest i Sverige, Tanskassa KommuneKredit ja Norjassa Kommunalbanken. Yhteistyön tavoitteena on kehittää yhtiöiden toimintaa ja taata näin kilpailukykyinen varainhankinta ja antolainaus maiden kuntasektorille.

Keskeistä tässä pohjoismaisessa yhteistyössä on kunkin maan kuntasektorin edunvalvonta kansainvälisillä pääomamarkkinoilla. Työskentelemällä ja esiintymällä yhdessä pohjoismaiset kuntasektorin rahoitus- ja luottolaitokset pärjäävät paremmin kilpailussa huomattavasti suurempikokoisten eurooppalaisten rahoittajien kanssa. Tiivis yhteistyö antaa Pohjoismaille myös paremmat mahdollisuudet vaikuttaa esimerkiksi niihin Euroopan unionissa tehtäviin päätöksiin, jotka liittyvät maiden kuntasektoreiden varainhankintaan.

Myös vuoden 1999 aikana pohjoismainen yhteistyö oli vilkasta. Kuntarahoitus ja sen pohjoismaiset kumppanit järjestivät ensimmäisen yhteispresentaation Sveitsissä. Japanissa pidettiin puolestaan järjestyksessään jo seitsemäs yhteispresentaatio, johon osallistuvat Kuntarahoitus, Kommuninvest i Sverige ja ensimmäistä kertaa norjalainen Kommunalbanken. Lisäksi pohjoismaisten yhtiöiden edustajat kokoontuivat säännöllisesti käsittelemään kunkin maan kuntasektorin rahoitushuoltoa ja muita ajankohtaisia asioita.

EMAC

Kansainvälisen EMAC (European Municipal Advisory Consortium) -konsultointipalvelun kautta pohjoismaiset kuntien luottolaitokset tarjoavat koulutus- ja neuvontapalveluita sekä kotimaassa että ulkomailla.

EMACin toiminta alkoi vuonna 1999, ja sen tarkoituksena on toimia epävirallisena yhteistyöorganisaationa pohjoismaisten luottolaitosten välillä. EMACissa on parhaillaan valmisteilla virallinen selvitys, jossa määri-

tellään organisaation toiminta ja osallistujia koskevien yhteistyösopimusten sisältö. Työn on määrä valmistua vuoden 2000 alkupuolella.

The European Municipal
Advisory Consortium

EMAC

EMACin toiminta on lähtenyt hyvin liikkeelle. Toiminnassa käytännön asioiden hoitaminen asetettiin organisaatioasioiden edelle. Kiinnostus pohjoismaista mallia kohtaan ylitti kaikki odotukset. Pohjoismaisessa mallissa rahoitusratkaisut on tehty kuntien näkökulmasta ja keskeisellä sijalla ovat demokratia, läpinäkyvyys ja paikallinen itsemääräämisoikeus. Konkreettisten toimeksiantojen vaatiman työmäärän arvioidaan kasvavan huomattavasti vuonna 2000.

EMAC toimii Viron kuntatalouden avustusohjelman koordinoijana. Kyseessä on Maailmanpankin rahoittama kahden vuoden mittainen projekti Virossa. Filippiineillä on käynnissä Maailmanpankin rahoittama ja EMACin kehittämä koulutusohjelma maan 14 valtionvarainministeriön huippuvirkamiehen kouluttamiseksi.

Liettuaissa EMAC on aloittanut kunnallisen kehittämisohjelman yhteistyössä Ruotsin kuntaliiton ja muiden organisaatioiden kanssa kunnallishallinnon virkamiesten kouluttamiseksi.

Vuonna 1996 pidetyn YK:n Global Forum -konferenssin pyynnöstä EMAC on osallistunut projektiryhmään, jossa valmistellaan vuoden 2000 konferenssia. EMACin rooli ohjelmassa on merkittävä.

Eri Pohjoismaiden kuntaliittojen ja kuntien luottolaitosten yhteisen aloitteen pohjalta EMAC suunnitteli Brysselissä helmikuussa 2000 järjestetyn seminaarin, jonka teemana oli ”Eurooppalaiset rahoituslaitokset – erityistarkastelussa Pohjoismaat”. EMAC koordinoi ja hankki osallistujia myös Berliinissä maaliskuussa 2000 pidettävää konferenssia varten, jonka paneelikeskusteluihin myös Kuntarahoitus ja Kommuninvest i Sverige osallistuivat.

TOIMINTAKERTOMUS

Vuosi 1999 oli Kuntarahoitukselle taloudellisesti myönteinen. Yhtiön tase oli tilinpäätöshetkellä 2.013 miljoonaa euroa (11.969 milj. mk), mikä on 474 miljoonaa euroa (2.818 milj. mk) enemmän kuin vuonna 1998. Antolainojen määrä kasvoi 1.546 miljoonaan euroon (9.192 milj. mk), ja pitkäaikaisen varainhankinnan määrä oli tilinpäätöshetkellä 1.835 miljoonaa euroa (10.910 milj. mk).

Kuntarahoituksen varainhankinnalla on ollut Kuntien takauskeskuksen takaus joulukuusta 1996 lähtien. Laki Kuntien takauskeskuksesta tuli voimaan 1.7.1996. Takauskeskus voi lain 1 §:n mukaan myöntää takauksia kuntasektorin omien luottolaitosten sellaiselle varainhankinnalle, jota käytetään antolainaukseen kuntasektorille tai tietyille asuntojen vuokraamista tai tuottamista ja ylläpitoa sosiaalisin perustein harjoittaville yhteisöille. Kuntarahoituksen Kuntien eläkevakuutuksen takauksella toteutettu varainhankinta päättyi 2.12.1996, ja näin ollen Kuntarahoituksen 2.12.1996 jälkeen tehdylle varainhankinnalle on haettu Kuntien takauskeskuksen takaus.

Yhtiön vakavaraisuus on aina ollut hyvä. Vuoden 1999 lopussa yhtiön vakavaraisuusaste oli 45 %.

Vakavaraisuus vuosina 1995–1999:

31.12.1995	45 %	31.12.1998	84 %
31.12.1996	44 %	31.12.1999	45 %
31.12.1997	24 %		

Yhtiöllä ei ole ollut toimintansa aikana järjestämättömiä saamia tai luottotappioita.

Kuntien eläkevakuutus omistaa Kuntarahoituksen

	Moody's Investors Service	Standard & Poor's
Kuntarahoitus Oyj		
- Kuntien eläkevakuutuksen takaus	Aaa	AAA
- Kuntien takauskeskuksen takaus	Aaa	AA+
Suomen valtio	Aaa	AA+

Korkea luottoluokitus on kilpailukykyisen varainhankinnan kannalta tärkeää, koska liikkeeseenlaskijoiden määrä euron ja Euroopan rahaliiton myötä kasvaa ja kilpailu sijoittajista kiristyy. Kuntarahoituksen hyvä luottoluokitus on tunnustus Suomen kuntasektorin erinomaisesta luottokelpoisuudesta ja matalasta velkaantumisasteesta.

kokonaan. Yhtiön osakepääoma vuoden 1999 lopussa oli 10,6 miljoonaa euroa (63 milj. mk). Yhtiön omat varat olivat 35,3 miljoonaa euroa (209,9 milj. mk).

Antolainaus kasvoi

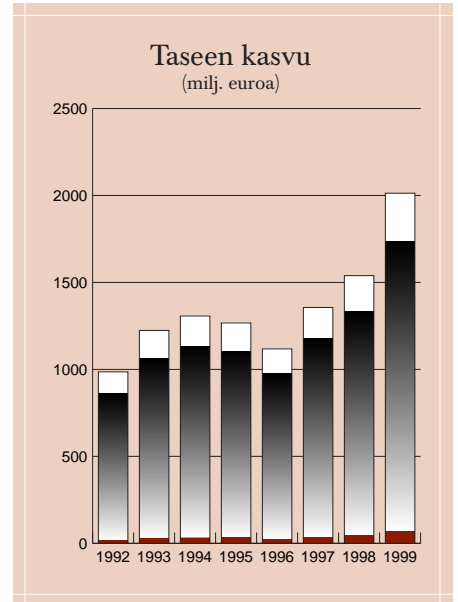
Kuntarahoituksen antolainaus kasvoi selvästi kuluneena vuonna. Yhtiö myönsi Kuntien takauskeskuksen jäseninä oleville kunnille, kuntayhtymille tai näiden takaamille yhteisöille uusia lainoja yhteensä 479 miljoonalla eurolla (2.848 milj. mk) vuonna 1999. Vuonna 1998 antolainoja myönnettiin kaiken kaikkiaan 388 miljoonaa euroa (2.307 milj. mk). Kaikki myönnettyt uudet lainat olivat euromääräisiä. Kuntien lainanotto on jo useamman vuoden ajan ollut markka- tai euromääräistä.

Yhtiön koko lainakanta oli yhteensä 1 546 miljoonaa euroa (9.192 milj. mk) vuonna 1999. Tilivuoden aikana antolainoja erääntyi yhteensä 259 miljoonaa euroa (1.540 milj. mk). Kuntatodistusohjelmien yhteismäärä oli vuoden 1999 lopussa 507 miljoonaa euroa (3.014 milj. mk). Tilivuoden aikana kuntatodistuksia välitettiin 440 miljoonaa euroa (2.616 milj. mk).

Leasingomaisuuden kirjanpitoarvo oli toimintavuoden lopussa 71 tuhatta euroa (422 tuhatta markkaa).

Kotimaista ja ulkomaista varainhankintaa

Kuntarahoitus tekee varainhankintaa sekä kotimaisilla että ulkomaisilla pääomamarkkinoilla. Kuntarahoituksella on kotimaista varainhankintaa varten 800 miljoonan euron velkaohjelma, jonka alla voidaan laskea liikkeeseen eripituisia joukkovelkakirjalainoja. Velkaohjelmasta enintään 500 miljoonaa euroa voi olla Kuntaobligaatioita ja muita joukkovelkakirjalainoja ja enintään 300 miljoonaa euroa Kuntarahoituksen lyhytaikai-



sia velkasitoumuksia (KVS). Velkaohjelman KVS-osio kansainvälistettiin toukokuussa 1999, ja siitä käytetään englanninkielistä nimitystä Treasury Bill Programme. T-Bill Programmen pääjärjestäjinä toimivat MeritaNord-banken ja Barclays Capital. Lisäksi KVS:ien välittäjinä toimivat Deutsche Bank, Aktia Säästöpankki ja Kuntarahoitus.

Velkakirjaohjelman alla liikkeeseen lasketut Kuntaobligatiolainat vuonna 1999:

emissiopäivä	eräpäivä	nimellismäärä euroina	kuponkikorko
12.4.1999	12.4.2002	7.661.000	3,00 %
20.9.1999	20.9.2002	15.453.000	3,70 %
20.9.1999	20.9.2006	5.295.000	4,60 %
10.12.1999	10.12.2003	16.128.000	4,20 %

Ulkomaista pitkäaikaista varainhankintaa yhtiö tekee pääasiassa Lontoon Arvopaperipörssissä listatun EMTN-ohjelman alla. Ohjelma muutettiin toukokuussa euromääräiseksi, ja samalla sen nimellismäärää korotettiin 8 miljardista markasta 1,5 miljardiin euroon.

Kuntarahoitus kanavoi myös Euroopan investointipankin ja Euroopan Neuvoston Kehityspankin lainoja suomalaisille kunnille. Yhtiö on sopinut Euroopan investointipankin kanssa yhteensä 194 miljoonan euron (1.153 milj. mk) luottolimiiteistä. Kuntarahoitus kanavoi Euroopan investointipankin varoja suomalaisten kuntien infrastruktuuri-, ympäristönsuojelu- ja energiahankkeisiin. Yhteistyötä on laajennettu lisäksi terveydenhuolto- ja koulutushankkeisiin.

Euroopan Neuvoston Kehityspankin kanssa on sovitettu luottolimitistä, joka on suuruudeltaan 100 miljoonaa euroa (595 milj. mk). Tammikuussa 2000 neuvoteltiin uusi 100 miljoonan euron (595 milj. mk) limiitti. Euroopan Neuvoston Kehityspankin myöntämiä varoja voidaan suunnata muun muassa kuntien sosiaalisen infrastruktuurin kehittämiseen, terveydenhuoltoon, ympäristönsuojeluun ja yhdyskuntarakenteen nykyaikaisuutensa.

Pitkäaikaista varainhankintaa yhtiö teki vuonna 1999 yhteensä 429 miljoonaa euroa (2.551 milj. mk). Vuonna 1998 pitkäaikaisen varainhankinnan määrä oli yhteensä 489 miljoonaa euroa (2.907 milj. mk).

Lyhytaikaista kotimaista varainhankintaa yhtiö teki vuonna 1999 laskemalla liikkeeseen KVS:iä yhteensä 449 miljoonaa euroa (2.670 milj. mk). Vuoden 1999 lopussa lyhytaikaisen varainhankinnan määrä oli yhteensä 106 miljoonaa euroa (630 milj. mk).

Koko varainhankinnan määrä oli tilinpäätöshetkellä 1.941 miljoonaa euroa (11.541 milj. mk). Tästä 35 % oli kotivaluuttamääräistä (markka ja muut eurovaluutat) ja 65 % valuuttamääräistä varainhankintaa.

Tulos

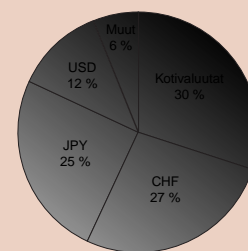
Kuntarahoituksen tulos ennen varauksia ja veroja oli 719 tuhatta euroa (4,27 milj. mk) vuonna 1999. Rahoituskate oli 4,1 miljoonaa euroa (24,4 milj. mk). Arvopaperikaupan- ja valuuttatoiminnan kate oli 48 tuhatta euroa (285 tuh. mk) tappiollinen. Kuntarahoitus on sijoittanut varoja tilapäisesti saamistodistuksiin, mikäli varoja ei ole voitu lainata välittömästi eteenpäin kunnille. Näiden varojen myynnistä syntyneet voitot ja tappiot on kirjattu arvopapereiden myyntivoittoihin tai -tappioihin. Vuoden 1999 aikana lyhyiden euribor-korkojen vaihteluväli oli noin prosentin verran. Lyhyet euribor-korot kääntyivät alkukesällä nousuun. Näin saamistodistusten loppuvuoden myynneistä realisoitui jonkin verran tappioita.

Riskienhallinta

Kuntarahoituksen riskinotto on minimoitu, ja yhtiö on suojattu valuuttariskiltä. Korkorisikiä on ainoastaan hyvin vähän kotivaluutassa. Yhtiö suojautuu riskeiltä pääsääntöisesti koron- ja valuuttavaihtosopimusten sekä termiinien avulla. Yhtiö tekee johdannaisopimuksia yksinomaan suojaustarkoituksessa. Lainojen nostojankoh- tien ja lainaehojen yhdenmu- kaistamisella pyritään edelleen pienentämään rahoitusriskiä.

Yhtiöllä on käytössään ris-

Pitkäaikainen varainhankinta valuutoittain



Kotivaluutat:
FIM, EUR, ITL, DEM

Sektori "Muut"
koostuu seuraavista valuutoista:
DKK 1 %, GBP 2 %, AUD 3 %

kienhallintaohjelmisto vastapuoli- ja markkinariskien seurantaan varten. Sopimusvastapuolille on asetettu luotokelpoisuuteen perustuvat kriteerit ja sisäiset riskilimitit. Kuntarahoitus edellyttää vastapuolilta aina vähintään A-luokitusta, jos kyseessä on kotivaluutassa tehty koronvaihtosopimus, tai luokitusta AA-, jos kyseessä on muussa valuutassa tehty koron- tai koron- ja valuutanvaihtosopimus.

Yhtiön antolainasalkkua voidaan pitää lähes luottoriskittömänä, koska asiakkaina on ainoastaan Suomen kuntia ja kuntayhtymiä tai näiden takaamia yhteisöjä.

Myös sijoitustoiminnan luottoriskeihin suhtaudutaan varovasti. Likvidit varat sijoitetaan pääsääntöisesti Suomen valtion velkasitoumuksiin, obligaatioihin tai pankkien sijoitustodistuksiin.

Yhtiön riskienhallinnasta vastaa hallitus päättämällä riskienhallinnan yleisistä periaatteista. Riskienhallinnan käytännön toteutuksesta vastaavat toimitusjohtaja ja hänen apunaan toimiva johtoryhmä. Yhtiön hallituksessa ja johtoryhmän kokouksissa käsitellään säännöllisesti yhteenveto riskiasemasta asetettujen limiittien pohjalta. Kuntarahoitus raportoi toiminnastaan säännöllisesti Suomen Pankille ja Rahoitustarkastukselle.

Näkymät vuoteen 2000

Vuoden 1999 aikana Kuntarahoitus siirtyi täysin euron käyttöön rahamarkkinakaupankäynnissään. Kuntarahoituksen velkasitoumukset (KVS) ja Kuntaobligaatit lasketaan liikkeeseen euromääräisinä, ja kuntien kuntatodistusohjelmat on muutettu euromääräisiksi. Myös uudet antolainasopimukset tehdään euromääräisinä. Muu varainhankinta tehdään edelleen joko euroissa tai muissa valuutoissa sijoittajien kiinnostuksesta riippuen.

Yhtiön kirjanpito muutettiin euromääräiseksi vuoden 1999 elokuussa.

Kuntarahoitus jatkaa edelleen aktiivista toimintaansa kuntasektorin edustajana pääomamarkkinoilla. Se tarjoaa kunnille sekä pitkä- että lyhytaikaista rahoitusta.

Perustehtävänsä lisäksi yhtiö haluaa kehittää toimivia ja kilpailukykyisiä sijoitusvaihtoehtoja sekä piensijoittajille että tukku- ja yhteisösijoittajille. DekInvestin kanssa yhteistyössä suunniteltujen korkorahastojen, Euro Rahamarkkinarahaston ja Euro Obligaatorahaston, toiminta käynnistyy vuoden 2000 alkupuolella.

Kuntarahoitus on pieni ja nuori organisaatio, eikä sen toiminta ole hajautettua. Tämän vuoksi yhtiön valmiudet välttää vuoden 2000 mahdollisesti aiheuttamat ohjelmisto- tai muut ongelmat olivat jo alun alkaen hyvät. Vuoteen 2000 varauduttiin yhtiössä suorittamalla tarvittavat ohjelmapäivitykset ja tarkistamalla kaikkien laitteiden vuosi 2000 -valmiudet. Vuosituhannen vaihtuminen ei aiheuttanut minkäänlaisia ongelmia Kuntarahoituksessa. Myös toiminta kaikkien yhteistyökumppaneiden kanssa jatkui keskeytyksettä ja ongelmitta.

Henkilöstö ja hallinto

Yhtiön henkilökunnan määrä oli toimintavuoden lopussa 17 henkilöä.

Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiön hallitukseen kuuluu vähintään neljä ja enintään kuusi jäsentä. Varsinainen yhtiökokous valitsi yhtiön hallituksen 4.3.1999. Vuonna 1999 pidettiin 11 hallituksen kokousta.

Yhtiöllä on 15-jäseninen neuvottelukunta, joka antaa lausuntoja ja suosituksia sekä neuvoo ja ohjaa yhtiötä sen toimintaedellytyksiin ja niiden kehittämiseen liittyvissä asioissa. Neuvottelukunta kokoontui kaksi kertaa vuoden 1999 aikana.

Yhtiössä toimii toimitusjohtajan apuna johtoryhmä. Johtoryhmän tehtävänä on yhdessä toimitusjohtajan kanssa käsitellä yhtiön päivittäiseen liiketoimintaan liittyviä asioita, kuten uusien varainhankintajärjestelyjen toteuttamista, riskienhallintaan liittyviä kysymyksiä, antolainatilannetta ja taloushallinnon asioita. Johtoryhmään kuuluvat toimitusjohtaja Nicholas Anderson, toimitusjohtajan sijainen Juha Heinonen, rahoitusjohtaja Jukka Reijonen ja talousjohtaja Marjo Tomminen.

*Hallitus**Simo Lämsä,*

puheenjohtaja,
toimitusjohtaja, Kuntien eläkevakuutus

Pekka Alanen,

varatoimitusjohtaja, Suomen Kuntaliitto

Ari Huotari,

sijoitusjohtaja, Kuntien eläkevakuutus
(jäsen 1.12.1999 alkaen)

Marja Kauppila,

rahastolakimies, Kuntien eläkevakuutus
(jäsen 24.9.1999 asti)

Mika Mäkinen,

rahoitusjohtaja, Lahden kaupunki
(jäsen 19.10.1999 alkaen)

Raija Peltonen,

kunnanvaltuuston puheenjohtaja,
Hartolan kunta, talousjohtaja, Peltonen Ski Oy

Erkki Pekkarinen,

talousjohtaja,
Kuntien eläkevakuutus (jäsen 14.10.1999 asti)

Leena Siikanen-Töivö,

kaupunginjohtaja, Toijalan kaupunki

Neuvottelukunta

Neuvottelukunnan kokoonpano 31.12.1999:

Aaro Honkola,

puheenjohtaja,
rahoitusjohtaja, Seinäjoen kaupunki

Maija-Liisa Havia,

rahoitusjohtaja, Jyväskylän kaupunki

Hannu Horto,

rahoitusjohtaja, Kotkan kaupunki

Aila Hulkkonen,

kaupunginkamreeri, Riihimäen kaupunki

Marjatta Keisu,

kunnanjohtaja, Limingan kunta

Tapio Korhonen,

rahoitusjohtaja, Helsingin kaupunki

Martti Lipponen,

apulaiskaupunginjohtaja, Vantaan kaupunki

Voitto Maksimainen,

talous- ja suunnittelujohtaja, Joensuun kaupunki

Vesa Matikainen,

rahoitusjohtaja, Lappeenrannan kaupunki

Simo Paassilta,

kunnanjohtaja, Halikon kunta

Matti Pelttari,

kaupunginjohtaja, Rovaniemen kaupunki

Markku Rahikkala,

kaupunginjohtaja, Nokian kaupunki

Kari Salmi,

kaupunginjohtaja, Lahden kaupunki

Kristina Wikberg,

ruotsinkielisen toiminnan johtaja,
Suomen Kuntaliitto

Stig Östdahl, kaupunginjohtaja,

Uusikarlepyyn kaupunki

Tilintarkastaja

Yhtiön tilintarkastajana toimii

Arthur Andersen Oy KHT-yhteisö.



TASE

VASTAAVAA		31.12.1999		31.12.1998
	tuhat euroa	tuhat markkaa	tuhat euroa	tuhat markkaa
Käteiset varat	1	6	2	14
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	203 547	1 210 238	130 840	777 942
Saamiset luottolaitoksilta				
Vaadittaessa maksettavat	736	4 379	158	942
Muut	15 720	93 467	4 659	27 700
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1 546 495	9 195 039	1 332 158	7 920 650
Leasingkohteet	71	423	119	707
Saamistodistukset				
Julkisyhteisöiltä	49 285	293 033	41 942	249 378
Muilta	24 567	146 071	808	4 804
Osakkeet ja osuudet	10	59	10	59
Aineettomat hyödykkeet	140	831	185	1 100
Aineelliset hyödykkeet				
Muut aineelliset hyödykkeet	359	2 133	291	1 728
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	172 430	1 025 222	28 277	168 124
VASTAAVAA YHTEENSÄ	<u>2 013 361</u>	<u>11 970 901</u>	<u>1 539 449</u>	<u>9 153 148</u>

TASE

VASTATTAVAA	31.12.1999		31.12.1998	
	tuhat euroa	tuhat markkaa	tuhat euroa	tuhat markkaa
VIERAS PÄÄOMA				
Velat luottolaitoksille ja keskuspankeille				
Luottolaitoksille				
Muut	234 352	1 393 395	150 905	897 241
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat				
Joukkovelkakirjalainat	1 600 782	9 517 818	1 223 245	7 273 082
Muut	105 851	629 364	97 249	578 215
Muut velat	7 207	42 855	178	1 060
Siirtovelat ja saadut ennakot	28 432	169 049	31 841	189 324
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	16 819	100 000	16 819	100 000
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ				
Vapaaehtoiset varaukset	4 719	28 055	4 014	23 869
OMA PÄÄOMA				
Osakepääoma	10 596	63 000	10 596	63 000
Muut sidotut rahastot				
Vararahasto	393	2 335	393	2 335
Pääomalainat	4 205	25 000	4 205	25 000
Edellisten tilikausien voitto	4	22	3	14
Tilikauden voitto	1	8	1	8
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	<u>2 013 361</u>	<u>11 970 901</u>	<u>1 539 449</u>	<u>9 153 148</u>
TASEEN ULKOPUOLISET SITOUKUKSET				
Asiakkaan hyväksi annetut peruuttamattomat sitoumukset				
Muut	66 376	394 657	74 743	444 401

TULOSLASKELMA

	1.1.-31.12.1999		1.1.-31.12.1998	
	tuhat euroa	tuhat markkaa	tuhat euroa	tuhat markkaa
Korkotuotot	81 518	484 682	91 200	542 249
Leasingtoiminnan nettotuotot	6	38	6	33
Korkokulut	-77 435	-460 405	-86 263	-512 897
RAHOITUSKATE	4 089	24 315	4 943	29 385
Osinkotuotot	1	3	-	-
Palkkiotuotot	-	-	2	13
Palkkiokulut	-749	-4 452	-843	-5 014
Arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuotot				
Arvopaperikaupan nettotuotot	-60	-358	605	3 595
Valuuttatoiminnan nettotuotot	<u>13</u> -47	<u>75</u> -283	<u>-23</u> 582	<u>-134</u> 3 461
Liiketoiminnan muut tuotot	4	26	2	9
Hallintokulut				
Henkilöstökulut				
Palkat ja palkkiot	789	4 692	661	3 928
Henkilösivukulut				
Eläkekulut	136	809	117	697
Muut henkilösivukulut	52	311	55	326
Muut hallintokulut	<u>687</u> -1 664	<u>4 080</u> -9 892	<u>835</u> -1 668	<u>4 963</u> -9 914
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-142	-846	-135	-800
Liiketoiminnan muut kulut	-773	-4 596	-622	-3 699
LIIKEVOITTO	719	4 275	2 261	13 441
VOITTO ENNEN TILIPÄÄTÖSSIIRTOJA JA VEROJA	719	4 275	2 261	13 441
Tilinpäätössiirrot	-704	-4 186	-2 249	-13 370
Tuloverot	-14	-81	-11	-63
TILIKAUDEN VOITTO	<u>1</u>	<u>8</u>	<u>1</u>	<u>8</u>

Pyöristyserojen välttämiseksi vuoden 1999 markkavasta-arvot on laskettu käyttäen euroerien täysii arvoja, ei tuhansia.

TILINPÄÄTÖKSEN LIITETIEDOT 31.12.1999

Tilinpäätöksen laatimista koskevat liitetiedot

Kuntarahoitus Oyj laatii tilinpäätöksen ko. lakeja sekä valtiovarainministeriön ja Rahoitustarkastuksen päätöksiä ja määräyksiä noudattaen. Yhtiö raportoi toiminnastaan säännöllisesti Rahoitustarkastukselle ja Suomen Pankille. Tuloslaskelma ja tase on laadittu Rahoitustarkastuksen 30.6.1998 voimaan tulleiden kaavojen mukaisesti.

Ulkomaan rahan määräiset saamiset ja velat on muutettu euroiksi käyttäen Euroopan keskuspankin tilinpäätöspäivän keskipurssia. Euroalueen valuuttojen muuntokursseina on käytetty vahvistettuja kiinteitä muuntokertoimia. Arvostuksesta syntyneet kurssierot sisältyvät tuloslaskelman erään valuuttatoiminnan nettotuotot.

Kaikki yhtiön omistuksessa olevat saamistodistukset kuuluvat vaihtuviin vastaaviin. Kaupankäyntivarastossa olevat saamistodistukset on merkitty tilinpäätöksen tilinpäätöspäivän todennäköiseen luovutushintaan.

Johdannaissopimuksia tehdään ainoastaan suojaustarkoituksessa. Sopimuksien kurssieroarvostukset kirjataan taseeseen siirtosaamiisiin tai -velkoihin. Johdannaissopimuksista saatujen ja suoritettujen vuotuisten korkojen erotus kirjataan suojattavan velan korkokulujen oikaisuksi siltä tilikaudelta, jolta ne kertyvät.

Koneet ja kalusto poistetaan suunnitelman mukaisesti tasapoistoina 5 vuodessa, atk-laitteet ja -ohjelmat tasapoistoin 4 vuodessa ja muut pitkävaikutteiset menot tasapoistoin 10 vuodessa. Leasingkalustosta on tehty suunnitelman mukaiset poistot, jotka perustuvat leasingsopimusten kestoajkaan.

Velkojen ottamisen yhteydessä syntyvien palkkioiden kirjauskäytäntö: mikäli velkaa on sitä otettaessa saatu vähemmän tai enemmän kuin yhtiö on lainahtojen mukaan velvollinen maksamaan takaisin velan erääntyessä, velka merkitään taseeseen sen määräisenä, mitä velasta sitä otettaessa on saatu, oikaistuna velan ottamisesta aiheutuneilla välittömällä palkkiokuluilla. Emissioero jaksotetaan ajan kulumisen perusteella juoksuajalle.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

1.	Korkotuotot eriteltyinä	<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
	- Saamiset luottolaitoksilta	187.069	1.112.262
	- Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	72.181.095	429.169.302
	- Saamistodistuksista	8.350.256	49.648.368
	- Muut korkotuotot	799.319	4.752.535
	Korkokulut eriteltyinä		
	- Veloista luottolaitoksille	7.752.115	46.091.983
	- Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	68.789.427	409.003.360
	- Veloista, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	548.588	3.261.756
	- Pääomalainoista	137.147	815.439
	- Muut korkokulut	207.340	1.232.788
2.	Leasingtoiminnan nettotuotot	<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
	- Vuokratuotot	41.324	245.701
	- Suunnitelman mukaiset poistot	- 34.947	- 207.785
		6.377	37.916
3.	Arvopaperikaupan nettotuotot eriteltyinä	<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
	- Saamistodistusten kaupan nettotuotot	-60.184	-357.838

4.	Tilikauden aikana ostettujen ja myytyjen vaihtuviin vastaaviin luettujen arvopapereiden yhteenlasketut määrät		
		<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
	- Ostetut saamistodistukset	1.070.687.827	6.366.020.734
	- Myytyt saamistodistukset	204.768.123	1.217.495.972
5.	Liiketoiminnan muut tuotot	<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
	- Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat tuotot	4.364	25.947
	Liiketoiminnan muut kulut		
	- Vuokratulot	160.211	952.571
	- Muut luottolaitoksen varsinaisesta toiminnasta johtuvat kulut	612.737	3.643.169
6.	Tuloslaskelman erä ”Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä” muodostuu ainoastaan suunnitelman mukaisista poistoista.		
7.	Yhtiöllä ei ole luotto- ja takaustappioita.		
8.	Yhtiöllä ei ole satunnaisia tuottoja ja kuluja.		
9.	Tilinpäätössiirrot eriteltyinä	<i>euroina</i>	<i>markkoina</i>
	- Muiden vapaaehtoisten varausten muutos	704.000	4.185.794
10.	Yhtiö ei ole tehnyt pakollisia varauksia.		
11.	Yhtiö ei ole yhdistellyt tuloslaskelman eriä VM:n päätöksen 8 §:n 4 momentin perusteella.		
12.	Kuntarahoitus Oyj:n toimialana on luottolaitostoiminta ja markkina-alueena on Suomi.		

Tasetta koskevat liitetiedot

13.	Taseen erä ”Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset” eriteltyinä		
		<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
	- Valtion obligaatiot	35.574.376	211.515.635
	- Pankkien sijoitustodistukset	167.973.077	998.722.563
14.	Taseen erään ”Saamiset luottolaitoksilta” ei sisälly saamia keskuspankeilta.		
15.	Taseen erä ”Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä” eriteltyinä Tilastokeskuksen virallisen sektoriluokituksen mukaisesti		
		<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
	Yritykset	196.606.095	1.168.966.757
	Julkisyhteisöt	1.321.270.581	7.855.918.132
	Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	28.617.843	170.153.968
	Kaikessa antolainauksessa yrityksille, julkisyhteisöille ja voittoa tavoittelemattomille yhteisöille on kunnan tai kaupungin takaus. Saamisiin yleisöltä ja julkisyhteisöiltä ei ole tehty kohdistettuja luottotappiovarauksia.		
16.	Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole järjestämättömiä ja muita nollakorkoisia saamia.		

17. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole vakuutena olevaa omaisuutta, jota se olisi hankkinut omistukseensa saataviensa turvaamiseksi.
18. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole saamistodistuksia, debentureja tai muita saamisia, joilla on huonompi etuoikeus kuin velallisen muilla veloilla.
19. Leasingkohteet *euroina* *markkoina*
Koneet ja kalusto 71.157 423.080
20. Taseen eriin ”Saamistodistukset” ja ”Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset” kirjattujen arvopapereiden yhteenlaskettu kirjanpitoarvo: 277.399.304 euroa (*1.649.341.364 markkaa*).

	<i>Julkisesti noteeratut, euroa</i>	<i>Muut, euroa</i>
Saamistodistukset		
Vaihtuviin vastaaviin kuuluvat	0	277.399.304
Muut	0	0

Taseen eriin ”Saamistodistukset” ja ”Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset” merkittyjen vaihtuviin vastaaviin kuuluvien saamistodistusten todennäköisen luovutushinnan ja sitä alhaisemman kirjanpitoarvon erotusten yhteenlaskettu määrä: 17.855 euroa (*106.161 markkaa*).

Taseen eriin ”Saamistodistukset” ja ”Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset” merkittyjen saamisten kirjanpitoarvojen yhteenlasketut määrät eriteltyinä

	<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
Kuntatodistukset	43.922.267	261.149.941
Sijoitustodistukset	167.973.077	998.722.563
Muut joukkovelkakirjalainat	65.503.960	389.468.860

21. Kuntarahoitus Oyj omistaa HPY Holding Oyj:n osakkeita 1.650 kpl. Osakkeet ovat kirjanpidossa arvoon 9.906 euroa (*58.900 markkaa*). Osakkeet myytiin tammikuussa 2000 hintaan 64.020 euroa (*380.646 markkaa*).

22. ”Aineelliset hyödykkeet” -tase-erä

Koneet ja kalusto sekä muut aineelliset hyödykkeet

	<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
Hankintameno tilikauden alussa	553.827	3.292.906
+ lisäykset tilikautena	224.325	1.333.776
- siirrot erien välillä	51.297	304.998
- tilikauden suunnitelman mukaiset poistot	139.135	827.259
+ siirtoihin kohdistuneet kertyneet poistot	34.250	203.641
- kertyneet poistot tilikauden alussa	263.251	1.565.219
	<hr/>	<hr/>
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	358.719	2.132.847

23. ”Aineettomat hyödykkeet” -erä muodostuu muista pitkävaikutteisista menoista.

24. Taseen erään ”Aineelliset hyödykkeet” ei ole kirjattu maa- ja vesialueita tai rakennuksia eikä kiinteistöyhteisöjen osakkeita tai osuuksia.

25. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole hallussa omia tai emoyrityksen osakkeita.

26.	Taseen erään ”Muut varat” ei ole kirjattu mitään.		
27.	Siirtosaamiset ja maksetut ennakot eriteltyinä		
		<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
- Korot		27.318.960	162.431.160
- Muut		145.111.272	862.792.443
28.	Yhtiö ei ole yhdistellyt VM:n päätöksen 8 §:n 4 momentin nojalla taseen vastaavia eriä.		
29.	Velkojen nimellisarvon ja sitä alhaisemman kirjanpitoarvon erotusten yhteismäärä		
		<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
Joukkovelkakirjalainat		1.729.421	10.282.670
Muut		859.007	5.107.424
	Velkojen kirjanpitoarvon ja sitä alhaisemman nimellisarvon erotusten yhteismäärä		
		<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
Joukkovelkakirjalainat		57.039	339.138
Muut		0	0
30.	Taseen vastattavien erään ”Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat” merkittyjen velkojen kirjanpitoarvojen yhteenlasketut määrät eriteltyinä		
		<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
Joukkovelkakirjalainat		1.600.782.088	9.517.818.084
Muut		105.851.417	629.363.946
31.	Muut velat eriteltyinä		
		<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
- Maksujenvälitysvelat		10.102	60.064
- Johdannaissopimukset		7.000.000	41.620.110
- Muut		194.667	1.157.437
32.	Siirtovelat ja saadut ennakot eriteltyinä		
		<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
- Korot		27.729.922	164.874.629
- Muut		702.202	4.175.104
33.	Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole pakollisia varauksia.		
34.	Velat, joilla on huonompi etuoikeus		
	Yhtiö on laskenut liikkeeseen 16.818.792,65 euron (100.000.000 markan) debenttuurilainan.		
	Lainan nimelliskorko on sidottu 6 kk euriboriin. Laina on eräpäivätön ja sen pääoma voidaan maksaa takaisin ainoastaan, jos Rahoitustarkastus on Kuntarahoituksen hakemuksesta antanut siihen luvan.		
35.	Oman pääoman erien muutokset tilikauden aikana		
		<i>erät euroina</i>	
	Osakepääoma	Vararahasto	Pääomalainat
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	10.595.839	392.652	4.204.698
+ lisäykset tilikauden aikana	0	0	0
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	10.595.839	392.652	4.204.698

	<i>erät markkoina</i>		
	Osakepääoma	Vararahasto	Pääomalainat
Kirjanpitoarvo tilikauden alussa	63.000.000	2.334.600	25.000.000
+ lisäykset tilikauden aikana	0	0	0
Kirjanpitoarvo tilikauden lopussa	63.000.000	2.334.600	25.000.000

36. Kuntarahoitus Oyj:n osakkeita ei ole jaettu erilajisiin osakkeisiin.
37. Vapaassa omassa pääomassa ei ole jakokelvottomia eriä.
38. Tilikauden aikana ei ole järjestetty osakeanteja eikä optio-oikeuksien tai vaihtovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskuja.
39. Kuntarahoitus Oyj:n koko osakekannan omistaa Kuntien eläkevakuutus.
40. Yhtiö on ottanut 4.204.698,16 euron (25.000.000 markan) suuruisen pääomalainan. Lainan korko on sidottu 6 kk euriboriin. Yhtiö on sitoutunut maksamaan korkoa vain, jos maksettava määrä voidaan käyttää voitonjakoon yhtiön viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistettavan taseen mukaan. Laina ei tuota kumulatiivista oikeutta korkoon. Laina on eräpäivätön ja se voidaan maksaa takaisin vain edellyttäen, että Kuntarahoituksen viimeksi päättyneeltä tilikaudelta vahvistetun taseen mukaisella sidotulla pääomalla ja muilla jakokelvottomilla varoilla on täysi kate ja että Rahoitustarkastus antaa takaisinmaksulle luvan. Vuoden loppuun asti kertynyt korko on kirjattu tilinpäätöksessä korkokuluksi.
41. Yhtiö ei ole yhdistellyt VM:n päätöksen 8 §:n 4 momentin nojalla taseen vastattavia eriä.
42. Saamisten ja velkojen jäljellä olevaan juoksuaikaan perustuva maturiteettijakauma

	<i>erät euroina</i>			
	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	yli 5 vuotta
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	140.854.456	33.934.310	22.777.601	5.981.085
Saamiset luottolaitoksilta	16.456.464	0	0	0
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	67.638.777	201.461.266	826.929.542	450.464.933
Saamistodistukset	49.141.073	8.823.044	15.887.735	0
Velat luottolaitoksille	0	19.458.086	81.161.684	133.732.368
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	186.039.439	300.893.250	603.443.753	616.257.064

	<i>erät markkoina</i>			
	0–3 kuukautta	3–12 kuukautta	1–5 vuotta	yli 5 vuotta
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	837.482.564	201.764.247	135.429.467	35.561.917
Saamiset luottolaitoksilta	97.845.693	0	0	0
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	402.161.907	1.197.834.294	4.916.699.787	2.678.342.869
Saamistodistukset	292.179.549	52.459.436	94.464.185	0
Velat luottolaitoksille	0	115.692.524	482.565.458	795.136.552
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	1.106.140.272	1.789.030.021	3.587.913.625	3.664.098.112

Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole muita talletuksia kuin määräaikaistalletuksia.

43. Omaisuus- ja velkaerien jakautuminen koti- ja ulkomaan rahan määräisiin eriin

	<i>erät euroina</i>	
	Kotimaan raha	Ulkomaan raha
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	203.547.452	0
Saamiset luottolaitoksilta	16.430.993	25.471
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	1.546.494.519	0
Saamistodistukset	73.851.852	0
Velat luottolaitoksille	179.058.893	55.293.244
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	480.491.654	1.226.141.851
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	16.818.793	0
	<i>erät markkoina</i>	
	Kotimaan raha	Ulkomaan raha
Keskuspankkirahoitukseen oikeuttavat saamistodistukset	1.210.238.192	0
Saamiset luottolaitoksilta	97.694.248	151.444
Saamiset yleisöltä ja julkisyhteisöiltä	9.195.038.857	0
Saamistodistukset	439.103.172	0
Velat luottolaitoksille	1.064.635.832	328.758.700
Yleiseen liikkeeseen lasketut velkakirjat	2.856.873.642	7.290.308.388
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla	100.000.000	0

Tuloveroja koskevat liitetiedot

44. Kuntarahoitus Oyj:n vapaaehtoiseen varauksiin sisältyy lykättyä verovelkaa 1.321.193 euroa (7.855.455 markkaa). Yhtiön tulovero muodostuu kokonaan varsinaisesta liiketoiminnasta. Yhtiöllä ei ole arvonkorotuksia, jotka vaikuttavat tuloverotukseen.

Vakuuksia ja vastuusitoumuksia sekä johdannaissopimuksia koskevat liitetiedot

- | | <i>erät euroina</i> | <i>erät markkoina</i> |
|--|---------------------|-----------------------|
| 45. Vastuut ja vakuudet | | |
| Pantatut velkakirjat Kuntien eläkevakuutukselle | 369.851.641 | 2.199.037.998 |
| Pantatut saamistodistukset Kuntien eläkevakuutukselle | 52.120.470 | 309.894.241 |
| Pantatut velkakirjat Kuntien takauskeskukselle | 1.159.539.892 | 6.894.311.122 |
| Pantatut saamistodistukset Kuntien takauskeskukselle | 133.420.000 | 793.279.297 |
|
 | | |
| 46. Yhtiö on kunnallisten viranhaltijain ja työntekijäin eläkelain (KVTEL) alainen. | | |
|
 | | |
| 47. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole leasingmaksuja. Yhtiö ei ole myynyt omaisuutta ja vuokrannut sitä takaisin. | | |
|
 | | |
| 48. Taseen ulkopuoliset sitoumukset | <i>euroina</i> | <i>markkoina</i> |
| - Sitovat luottolupaukset | 66.376.465 | 394.656.539 |

49. Tilinpäätöshetkellä avoinna olevien korko- ja valuuttajohdannaisten sitoumusten ja muiden johdannaisten kohde-etuuksien yhteenlasketut arvot sekä luottovasta-arvot

	Kohde-etuuksien arvot	
	Suojaamistarkoituksessa tehdyt	
	<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
Korkojohdannaiset		
Terminisopimukset	4.500.000	26.755.785
Asetetut optiosopimukset	25.228.189	150.000.000
Koronvaihtosopimukset	632.351.136	3.759.789.120
Valuuttajohdannaiset		
Koron- ja valuutanvaihtosopimukset	1.544.017.762	9.180.312.728
	Sopimusten luottovasta-arvo	
	<i>erät euroina</i>	<i>erät markkoina</i>
Korkojohdannaiset sopimukset	11.043.000	65.658.696
Valuuttajohdannaiset sopimukset	187.428.000	1.114.396.282

50. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole omaisuuden myymisestä asiakkaan lukuun syntyviä myyntisaamisia eikä omaisuuden ostamisesta asiakkaan lukuun syntyviä ostovelkoja.
51. Kuntarahoitus Oyj:llä ei ole annettu muita vastuusitoumuksia tai vastuita.

Henkilöstöä sekä toimi- ja valvontaelinten jäseniä koskevat liitetiedot

52. Kuntarahoitus Oyj:n palveluksessa oli tilikauden aikana 17 kokoaikaista henkilöä. Toimitusjohtajan, hänen varamiehensä ja hallituksen jäsenten palkkojen, palkkioiden, eläkekulujen ja muiden henkilösivukulujen yhteenlaskettu määrä tilikautena oli 281.133 euroa (*1.671.541 markkaa*).

Palkkoja ja palkkioita ei ole maksettu yhtiön taloudellisen tuloksen määräytymisen mukaan.

Yhtiö ei ole antanut luottoja ja takauksia hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle, hänen varamiehelleen, tilintarkastajille eikä varatilintarkastajalle. Yhtiö ei tehnyt eläkesitoumuksia hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle, hänen varamiehelleen, tilintarkastajille eikä varatilintarkastajalle.

Omistukset muissa yrityksissä

53. Kuntarahoitus Oyj omistaa HPY Holding Oyj:n osakkeita 1.650 kpl. Osakkeiden kirjanpitoarvo on 9.906 euroa (*58.900 markkaa*). Osakkeet myytiin tammikuussa 2000 hintaan 64.020 euroa (*380.646 markkaa*).

Muut liitetiedot

54. Kuntarahoitus Oyj:n tarjoamat omaisuudenhoitopalvelut
Kuntarahoitus Oyj tarjoaa Kuntaobligatioasiakkaille ilmaisen säilytyspalvelun, johon sisältyy fyysisten arvopaperien säilyttäminen yhtiön toimesta sekä korkojen ja pääoman maksaminen suoraan asiakkaiden tileille.
55. Kuntarahoitus Oyj on julkinen osakeyhtiö.
56. Kuntarahoitus Oyj ei ole konsernisuhteessa mihinkään muuhun yritykseen eikä sillä ole osakkuusyhtiöitä.

KUNTARAHOITUS OYJ:N TALOUDELLISTA KEHITYSTÄ KUVAAVAT TUNNUSLUVUT

	1999	1998	1997	1996	1995
Liikevaihto, milj. <i>euroa</i>	82	92	76	95	113
Liikevaihto, <i>mmk</i>	488	546	451	562	672
Liikevoitto, milj. <i>euroa</i>	0,7	2,3	0,1	0,4	0,2
Liikevoitto, <i>mmk</i>	4,2	13,4	0,7	2,5	1,2
%-osuus liikevaihdosta	0,9	2,5	0,2	0,5	0,2
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja, milj. <i>euroa</i>	0,7	2,3	0,1	0,4	0,2
Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja, <i>mmk</i>	4,2	13,4	0,7	2,5	1,2
%-osuus liikevaihdosta	0,9	2,5	0,2	0,5	0,2
Oman pääoman tuotto-% (ROE)	3,8	17,2	1,4	4,8	2,5
Koko pääoman tuotto-% (ROA)	-	0,2	-	-	-
Omavaraisuusaste-%	0,9	1,2	0,6	0,7	0,6
Tuotto-kulu-suhde	1,2	1,7	1,0	1,2	1,1

Tunnuslukuja tarkasteltaessa on huomioitava, että ne eivät ole suoraan vertailukelpoisia muiden luottolaitosten vastaaviin lukuihin. Yhtiön toimintaperiaatteena ja tavoitteena ei ole voiton maksimointi vaan tavoitteena on alentaa kuntien rahoituskustannuksia yhteisen varainhankintajärjestelmän kautta.

Liikevaihtona ilmoitetaan korkotuottojen, leasingtoiminnan tuottojen, osinkotuottojen, palkkiotuottojen, arvopaperikaupan ja valuuttatoiminnan nettotuottojen sekä liiketoiminnan muiden tuottojen yhteenlaskettu määrä.

Liikevoitto saadaan suoraan tuloslaskelmasta.

Voitto ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja saadaan suoraan tuloslaskelmasta.

Oman pääoman tuotto-% (ROE) tunnusluku lasketaan seuraavasti:

$$\frac{\text{liikevoitto} - \text{verot}}{\text{oma pääoma} + \text{vapaaehtoiset varaukset lykättyllä verovelalla vähennettynä} \quad \times 100}$$

(vuoden alun ja lopun keskiarvo)

Omavaraisuusaste-% tunnusluku lasketaan seuraavasti:

$$\frac{\text{oma pääoma} + \text{vapaaehtoiset varaukset lykättyllä verovelalla vähennettynä}}{\text{taseen loppusumma}} \quad \times 100$$

Tuotto-kulu-suhde:

$$\frac{\text{rahoituskate} + \text{osinkotuotot} + \text{palkkiotuotot} + \text{arvopaperikaupan} \\ \text{ja valuuttatoiminnan nettotuotot} + \text{liiketoiminnan muut tuotot}}{\text{palkkiokulut} + \text{hallintokulut} + \text{poistot} + \text{liiketoiminnan muut kulut}}$$

TILIKAUDEN TULOS JA VOITON KÄYTTÖ

Tilinpäätös osoittaa voittoa 1.366,84 euroa (8.126,86 markkaa).
Hallitus esittää, että tilikauden voitto jätetään vapaaseen omaan pääomaan ja että osinkoa ei jaeta.

Helsingissä 9. helmikuuta 2000

KUNTARAOITUS OYJ

Simo Lämsä
hallituksen puheenjohtaja

Pekka Alanen
hallituksen jäsen

Ari Huotari
hallituksen jäsen

Mika Mäkinen
hallituksen jäsen

Raija Peltonen
hallituksen jäsen

Leena Siikanen-Toivio
hallituksen jäsen

Nicholas Anderson
toimitusjohtaja

TILINTARKASTUSKERTOMUS

Kuntarahoitus Oyj:n osakkeenomistajille

Olemme tarkastaneet Kuntarahoitus Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.1999. Hallituksen ja toimitusjohtajan laatima tilinpäätös sisältää toimintakertomuksen, tuloslaskelman, taseen ja liitetiedot. Suorittamamme tarkastuksen perusteella annamme lausunnon tilinpäätöksestä ja hallinnosta.

Tilintarkastus on suoritettu hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Kirjanpitoa sekä tilinpäätöksen laatimisperiaatteita, sisältöä ja esittämistapaa on tällöin tarkastettu riittävässä laajuudessa sen toteamiseksi, ettei tilinpäätös sisällä olennaisia virheitä tai puutteita. Hallinnon tarkastuksessa on selvitetty hallituksen jäsenten, toimitusjohtajan ja toimitusjohtajan sijaisen toiminnan lainmukaisuutta osakeyhtiölain säännösten perusteella.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös on laadittu kirjanpitolain sekä tilinpäätöksen laatimista koskevien muiden säännösten ja määräysten mukaisesti. Tilinpäätös antaa kirjanpitolaissa tarkoitetulla tavalla oikeat ja riittävät tiedot yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Tilinpäätös voidaan vahvistaa ja vastuuvapaus myöntää hallituksen jäsenille, toimitusjohtajalle ja toimitusjohtajan sijaiselle tarkastamaltamme tilikaudelta. Hallituksen esitys tilikauden voiton käsittelystä on osakeyhtiölain mukainen.

Olemme tutustuneet tilikauden aikana julkistettuun osavuositarkastukseen. Käsitksemme mukaan katsaus on laadittu sitä koskevien säännösten mukaisesti.

Helsingissä 11. helmikuuta 2000

ARTHUR ANDERSEN OY, KHT-yhteisö
Erkki Mitro, KHT

Kunta- obligaatiot[®]

Kuntaobligaatioiden myynti:
Puh. 9800-33099 tai (09) 6803 5680
Bulevardi 3, 00120 Helsinki

KUNTARAOITUS OYJ

Yrjönkatu 9, 00120 Helsinki
PL 744, 00101 Helsinki
Puh. (09) 6803 5666, Telefax (09) 6803 5669
www.kuntarahoitus.fi