

**LISTALLEOTTOESITE
KUNTAOBLIGAATIOIDEN LAINAKOHTAISET EHDOT**

**Kuntaobligatiolaina X/2004
(private)**

SISÄLTÖ

Sivu

| | |
|--|---|
| 1. Velkaohjelma ja Kuntaobligatiot..... | 3 |
| 2. Kuntaobligatioiden merkintä ja ohjeet merkitsijöille | 3 |
| 3. Luottoluokitus..... | 4 |
| 4. Verotus | 4 |
| 5. Jälkimarkkinat..... | 4 |
| 6. Lainakohtaiset Ehdot..... | 5 |
| 7. Kuntarahoitus Oyj:n ilmoitus ja toimitusjohtajan vakuutus | 7 |
| 8. Liikkeeseenlaskija - Kuntarahoitus Oyj..... | 8 |
| 9. Takaaja - Kuntien takauskeskus..... | 8 |
| Osavuosisikatsaus 1.1.–30.6.2004 | |

| | |
|------------------------------|---|
| Esitteen muut osat: | Kuntaobligatioiden Yleiset Ehdot Liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedot: - Kuntarahoitus Oyj (liikkeeseenlaskija) - Kuntien takauskeskus (takaaja) Kuntarahoitus Oyj:n tilinpäätös 2003 |
| Liikkeeseenlaskija: | Kuntarahoitus Oyj PL 744, 00101 Helsinki Käyntiosoite: Aleksanterinkatu 15 B, 00100 Helsinki |
| Merkintäpaikat: | - Kuntarahoitus Oyj, puhelinmyynti: 0800–133099 tai (09) 6803 5680 ja internetissä www.kuntaobligatio.fi - OKO:n (Osuuspankkien Keskuspankki Oyj) Raha-, valuutta- ja velka- pääomamarkkinat – osasto puh. (09) 404 797 |
| Tilintarkastaja: | KPMG Wideri Oy Ab, KHT-yhteisö Mannerheimintie 20 B, 00100 HELSINKI |
| Velkaohjelman järjestäjä: | Kuntarahoitus Oyj |

Listalleottoesitteen osana nämä Lainakohtaiset Ehdot on laadittu 22.9.2004.

Kuntarahoitus Oyj:n 500.000.000 euron Kotimaisen Velkaohjelman perusteella liikkeeseen laskettavien Kuntaobligatioiden ja muiden joukkovelkakirjojen Esite koostuu Kuntaobligatioiden Yleisistä Ehdoista, Liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedoista, Lainakohtaisista Ehdoista ja Kuntarahoitus Oyj:n tilinpäätöksestä 2003. Esite on arvopaperimarkkinalain 2 luvun 3 §:n 2 momentin mukainen listalleottoesite.

Velkaohjelman perusteella liikkeeseen laskettavan Lainan pääoman, koron tai mahdollisen muun hyvityksen sekä viivästyskoron maksamisen vakuudeksi on asetettu Kuntien takauskeskuksen omavelkainen takaus. Obligaatiolaina on joukkovelkakirjalaina. 1.1.1994 jälkeen liikkeeseen lasketussa obligaatiolainassa ei tarvitse olla turvaavaa vakuutta, eikä lainan liikkeeseenlaskuun tarvita valtioneuvoston lupaa.

Kuntarahoitus täydentää Esitettä, mikäli esitetyissä tiedoissa tapahtuu muutoksia, jotka voivat olennaisesti vaikuttaa liikkeeseen laskettavien joukkovelkakirjojen arvoon. Esitteen Liikkeeseenlaskija- ja takaajatiedot päivitetään Kuntarahoituksen osavuosikatsauksilla ja tilinpäätöstiedoilla ja Kuntien takauskeskuksen tilinpäätöstiedoilla niiden valmistumisen ja julkistamisen jälkeen.

Kuntarahoitus Oyj:n tilintarkastajaksi valittiin 7.3.2001 tilintarkastusyhteisö Arthur Andersen Oy, KHT-yhteisö ja uudestaan 5.3.2002. Päävastuullisena tarkastajana toimi 7.8.2001 saakka Hannu Vänskä, KHT ja 8.8.2001 alkaen Jarmo Lohi, KHT. Tilintarkastusyhteisön ja päävastuullisen tilintarkastajan toimipaikka sijaitsee osoitteessa Itämerenkatu 1, 00180 Helsinki.

Kuntarahoitus Oyj:n tilintarkastajaksi valittiin 11.3.2003 ja 10.3.2004 tilintarkastusyhteisö KPMG Wideri Oy Ab, KHT-yhteisö. Päävastuullisena tarkastajana toimii Mikael Leskinen, KHT. Tilintarkastusyhteisön ja päävastuullisen tilintarkastajan toimipaikka sijaitsee osoitteessa Mannerheimintie 20 B, 00100 HELSINKI

Esite on Rahoitustarkastuksen hyväksymä. Rahoitustarkastus ei kuitenkaan vastaa Esitteessä ilmoitettujen tietojen oikeellisuudesta. Rahoitustarkastuksen hyväksymispäätöksen Dnro on 31/250/2004 ja esitettä koskevan poikkeusluvan Dnro on 30/250/2004.

1. VELKAOHJELMA JA KUNTAOBLIGAATIOT

Kuntarahoitus Oyj:n (“Kuntarahoitus”) hallitus on 11.4.2001 päättänyt perustaa Kuntarahoitukselle toistaiseksi voimassa olevan joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskuun käytettävän kotimaisen velkaohjelman (“Ohjelma” tai “Velkaohjelma”). Kulloinkin liikkeessä olevien Velkaohjelman puitteisissa liikkeeseenlaskettujen joukkovelkakirjojen kuolettamattomien pääomien yhteenlaskettu määrä voi olla enintään 500.000.000 euroa.

Velkaohjelman mukaan Kuntarahoitus voi laskea liikkeeseen mm. yksittäisiä euro- tai muun OECD-valuutan määräisiä Kuntaobligatiolainoja (“Kuntaobligatiolaina”). Kuntaobligatioita ja Muita joukkovelkakirjoja voi kuolettamattomien pääomien määrältä yhteensä olla liikkeeseenlaskettuna enintään 500.000.000 euroa.

Kuntaobligatioiden pääoman, koron tai mahdollisen muun hyvityksen sekä viivästyskoron maksamisen vakuutena on Kuntien takauskeskuksen (“Takaaja”) omavelkainen takaus. Kuntaobligatiolaina on velkakirjalain 5 luvun 34 §:ssä tarkoitettu joukkovelkakirjalaina. 1.1.1994 jälkeen liikkeeseenlasketussa obligaatiolainassa ei tarvitse olla turvaavaa vakuutta, eikä lainan liikkeeseenlaskuun tarvita valtioneuvoston lupaa.

Kuntarahoitus toimii Ohjelman järjestäjänä. Ohjelman perusteella liikkeeseenlaskettavien yksittäisten Kuntaobligatiolainojen välittäjänä toimii Kuntarahoitus ja/tai Lainakohtaisissa Ehdoissa Kuntarahoituksen nimeämä muu välittäjä (“Välittäjä”).

Ohjelman perusteella liikkeeseenlaskettavien Kuntaobligatioiden ehdot koostuvat kaikille Kuntaobligatioille yhteisistä yleisistä ehdoista (“Yleiset Ehdot”), liikkeeseenlaskija- ja takaaajatiedoista (“Liikkeeseenlaskija- ja takaaajatiedot”) sekä kutakin yksittäistä Kuntaobligatiolainaa koskevista lainakohtaisista ehdoista (“Lainakohtaiset Ehdot”). Ohjelman esitekokonaisuuteen kuuluu myös Kuntarahoituksen tilinpäätös 2003.

Kunkin yleisölle tarjottavan ja/tai Helsingin Pörssin kaupankäyntitilistalle haettavan Kuntaobligatiolainan arvopaperimarkkinalain 2 luvun 3 §:n tarkoittama esite koostuu Kuntaobligatiolainan Yleisistä Ehdoista, Liikkeeseenlaskija- ja takaaajatiedoista sekä Lainakohtaisista Ehdoista.

2. KUNTAOBLIGAATIOIDEN MERKINTÄ JA OHJEET MERKITSIJÖILLE

Kuntaobligatiolainan X/2004 (private) merkintäaika alkaa 27.9.2004 ja jatkuu 7.10.2004 klo 13.00 saakka.

Kuntaobligatiolainaa voi merkitä:

- puhelinmerkintänä soittamalla Kuntarahoituksen asiakaspalvelunumeroihin 0800-133099 tai (09) 6803 5680 sekä internetissä osoitteessa www.kuntaobligatio.fi
- OKOn (Osuuspankkien Keskuspankki Oyj) Raha-, valuutta- ja velkapääomamarkkinat –osastossa, puh. (09) 404 797.

Merkintöjä otetaan vastaan enintään Kuntaobligatiolainan pääomaa vastaava määrä. Kuntarahoituksella on oikeus päättää erikseen toimenpiteistä mahdollisessa ylimerkintätilanteessa kuten esim. merkintöjen pienentämisestä. Mahdollisessa alimerkintätilanteessa merkitsemättä jäänyt Kuntaobligatiolainan osa kuolettetaan. Kuntarahoituksella on mahdollisuus korottaa Kuntaobligatiolainan määrää merkintäaikana tai keskeyttää Kuntaobligatiolainan merkintä.

Merkityt Kuntaobligatiot on maksettava merkintätekemisen yhteydessä ilmoitettavaan maksupäivään mennessä.

Kaikki merkitsijät suorittavat maksun Kuntarahoituksen osoittamalle tilille. Maksun on oltava perillä Kuntarahoituksen osoittamalla tilillä viitemerkintöineen viimeistään määrättyinä maksupäivinä.

Maksettaessa Internetin kautta, merkitsijän tulee tarkistaa oma päivälimiittinsä tilipankista.

Merkintä voidaan hylätä kokonaan tai osittain, jos sitä ei makseta tai tehdä näiden ehtojen mukaisesti.

Asiakkaan tulee merkinnän yhteydessä ilmoittaa omilla nimissään oleva velkakirjapohjainen ns. RM-järjestelmän arvo-osuustili, jolle kuntaobligatiot kirjataan.

Arvo-osuuksien rekisteröinti merkitsijöiden ilmoittamille arvo-osuustileille suoritetaan viimeistään n. kaksi viikkoa merkintäajan päättymisen jälkeen arvo-osuusjärjestelmästä ja arvo-osuustileistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mukaisesti.

Tilinhoitajayhteisöt ja niiden asiamiehet perivät arvo-osuuspalveluistaan palveluhinnastojensa mukaiset palkkiot.

3. LUOTTOLUOKITUS

Kuntarahoituksen pitkäaikaisella varainhankinnalla, joka on Kuntien takauskeskuksen takaamaa, on luottoluokitus kansainvälisesti tunnetuimmilta luottoluokituslaitoksilta.

Moody's Investors Service ja Standard & Poor's ovat antaneet Kuntarahoituksen pitkäaikaiselle varainhankinnalle parhaan mahdollisen luottoluokituksen.

Voimassa olevat luottoluokitukset ovat:

Pitkäaikainen varainhankinta:

| | |
|--|------------|
| Moody's Investors Service ¹⁾ (vahvistettu viimeksi 21.12.2001) | Aaa |
| Standard & Poor's ²⁾ (vahvistettu viimeksi 3.10.2003) | AAA |

¹⁾ Sijoituskelpoisten yritysten (investment grade) pitkäaikaisten lainojen luokitusasteikko on 10-portainen välillä Aaa (paras) - Baa3.

²⁾ Sijoituskelpoisten yritysten (investment grade) pitkäaikaisten lainojen luokitusasteikko on 10-portainen välillä AAA (paras) - BBB-

4. VEROTUS

Kuntaobligatioista maksettavasta korosta peritään kulloinkin voimassaolevien lakien ja veroviranomaisten määräysten ja ohjeiden perusteella maksettavaksi määrätty vero. Lainalle maksettavaan korkoon ei sovelleta korkotulen lähdeverosta annettua lakia (1990/1341), koska lainaa ei tarjota yleisölle merkittäväksi. Korkotulo on Suomessa yleisesti verovelvolliselle luonnolliselle henkilölle ja kotimaiselle kuolinpesälle tuloverotuksessa veronalaista tuloa ja Lainan pääoma veronalaista varallisuutta. Suomessa yleisesti verovelvollisen luonnollisen henkilön ja kotimaisen kuolinpesän on ilmoitettava Lainan pääoma ja korko veroilmoituksessa.

Jos Kuntaobligatit myydään laina-aikana, verotetaan mahdollista luovutusvoittoa ja saatua kertynyttä korkoa (jälkimarkkinahyvitys) pääomatulona. Mahdollinen luovutusvoitto tai -tappio on ilmoitettava veroilmoituksessa. Pääomatulojen veroprosentti on vuonna 2004 29 %. Kuntarahoitus, pankki tai muu arvopaperinvälittäjä toimittaa saadusta jälkimarkkinahyvityksestä ennakonpidätyksen. Mahdollinen luovutustappio on vähennyskelpoinen erä myyntivuonna ja sitä seuraavana kolmena verovuonna saaduista luovutus-

voitoista. Ostettaessa Kuntaobligatioita laina-aikana maksettu jälkimarkkinahyvitys on vähennyskelpoinen erä pääomatulojen verotuksessa tai niiden puuttuessa tuloverolain sallimissa rajoissa ansiotulojen verotuksessa. Kuntarahoitus, pankki tai muu arvopaperinvälittäjä toimittaa maksetusta jälkimarkkinahyvityksestä tiedon verohallinnolle.

Muulle yhteisölle kuin yleishyödylliselle yhteisölle, samoin kuin yhtymälle, korko on veronalaista tuloa.

Edellä olevat verotusta koskevat tiedot perustuvat näiden Kuntaobligatioiden Lainakohtaisten Ehtojen laatimispäivänä voimassa olleeseen lainsäädäntöön, oikeuskäytäntöön ja verottajan tulkintaohjeisiin, joiden muutokset saattavat vaikuttaa verotukseen myös takautuvasti. Sijoittajia kehoitetaan tarvittaessa kääntymään alan asiantuntijoiden puoleen veroseuraamuksia selvitettyä.

5. JÄLKIMARKKINAT

Kuntaobligatit voidaan myydä edelleen kesken laina-ajan.

Kuntaobligatiolainan X/2004 osalta ei tulla hakemaan pörssilistausta.

6. LAINAKOHTAISET EHDOT

KUNTARAOHITUS OYJ:N KOTIMAISEN VELKAOHJELMAN MUKAISEN KUNTAOBLIGAATIOLAINAN X/2004 (PRIVATE) LAINAKOHTAISET EHDOT

Nämä Lainakohtaiset Ehdot muodostavat yhdessä Kuntarahoituksen Kotimaisen Velkahoelman mukaisten 19.3.2004 päivätyjen Kuntaobligatioiden Yleisten Ehtojen kanssa tämän Kuntaobligatiolainan ehdot. *Kuntaobligatioiden Yleisiä Ehtoja sovelletaan, mikäli näissä Lainakohtaisissa Ehdossa ei ole toisin määrätty.*

| | |
|--|--|
| Liikkeeseenlaskija: | Kuntarahoitus Oyj |
| Takaaja: Kuntien takauskeskus | |
| Kuntarahoituksen nimeämä välittäjä: | OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj |
| Liikkeeseenlaskupäivä: | 12.10.2004 |
| Kuntaobligatiolainan pääoma ja valuutta: | Enintään 20.000.000 euroa. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus perua lainan liikkeeseenlasku, mikäli lainaa ei ole merkitty vähintään 5.000.000 euroa |
| Kuntaobligatiolainan numero ja tunniste: | X/2004, ISIN FI 0003016550 |
| Velkakirjojen nimellisarvot: | Littera A 10.000 euroa |
| Velkakirjojen muoto: | Arvo-osuusmuotoinen. Arvo-osuuksien rekisteröinti merkittäjien ilmoittamille arvo-osuustileille suoritetaan viimeistään n. kaksi viikkoa merkintäajan päättymisen jälkeen arvo-osuusjärjestelmästä ja arvo-osuustileistä annettujen lakien ja APK:n sääntöjen ja määräysten mukaisesti. |
| Minimimerkintä: | 100.000 euroa |
| Emissiokurssi: | 100 % |
| Takaisinmaksupäivä: | 12.10.2009 |
| Takaisinmaksumäärä: | 100 % |
| Etuoikeusasema: | Sama kuin liikkeeseenlaskijan muilla vakuudettomilla sitoumuksilla |
| Merkintäaika: | 27.9.2004 – 7.10.2004 klo 13 saakka |
| Merkintäpaikka: | - Kuntarahoitus Oyj, puhelinmyynti: 0800-133099 tai (09) 6803 5680 - OKOn (Osuuspankkien Keskuspankki Oyj) Raha-, valuutta- ja velkapääomamarkkinat – osasto puh. (09) 404 797 |
| Korko: | Kuntaobligatioille maksetaan korkoa kultakin korkokaudelta puolivuositain jälkikäteen alla olevan taulukon mukaisesti. Kuntaobligatioille maksetaan alla olevan taulukon mukaista korkoa vain, mikäli 6 kuukauden Euribor-korko koronmääräytymispäivänä on yhtä suuri tai pienempi kuin alla olevan taulukon mukainen Euribor -korkokatto. Ko. Euribor-koron määräytymispäivä on kaksi TARGET-pankipäivää ennen kunkin korkokauden päättymistä. Mikäli em. 6 kuukauden Euribor-korko on suurempi kuin Euribor -korkokatto, kyseiseltä korkokaudelta ei makseta korkoa eli korko on 0 %. |

| Korkokausi | Korko ¹ | EURIBOR Korkokatto |
|----------------------|---------------------------|---------------------------|
| 12.10.2004–12.4.2005 | 3,25 % p.a. | 2,600 % p.a. |
| 12.4.2005–12.10.2005 | 3,50 % p.a. | 2,950 % p.a. |
| 12.10.2005–12.4.2006 | 3,75 % p.a. | 3,300 % p.a. |
| 12.4.2006–12.10.2006 | 4,00 % p.a. | 3,500 % p.a. |
| 12.10.2006–12.4.2007 | 4,25 % p.a. | 3,750 % p.a. |

¹ Sekä Korko että Euribor- Korkokatto ovat indikaatiivisia. Ne vahvistetaan merkintäajan päätyttyä.

| | | |
|----------------------|-------------|--------------|
| 12.4.2007–12.10.2007 | 4,50 % p.a. | 3,900 % p.a. |
| 12.10.2007–12.4.2008 | 4,75 % p.a. | 4,150 % p.a. |
| 12.4.2008–12.10.2008 | 5,00 % p.a. | 4,250 % p.a. |
| 12.10.2008–12.4.2009 | 5,25 % p.a. | 4,450% p.a. |
| 12.4.2009–12.10.2009 | 5,50 % p.a. | 4,550 % p.a. |

Koronmaksupäivät: 12.4.2005, 12.10.2005, 12.4.2006, 12.10.2006, 12.4.2007, 12.10.2007, 12.4.2008, 12.10.2008, 12.4.2009, 12.10.2009

Koronlaskuperuste: 30/360

Pankkipäiväolettama: Seuraava

Efektiivinen tuotto ja duraatio: Lainan tuotto vaihtelee sen mukaan, saavutetaanko kunakin Korkojaksona Korkokatto.
Lainan duraatiota ei ole mahdollista laskea etukäteen:

Kuntarahoituksen muu oikeus
ennenaikaiseen takaisinmaksuun: Ei

Liikkeeseenlaskukustannukset: Keskimäärin enintään n. EUR 1.000 vuodessa laina-aikana
Kuntaobligation haltijan oikeus
vaatia ennaikaista
takaisinmaksua: Ei
Muut ehdot: Ei
Pörssilistaus: Ei

Vahvistamme Lainakohtaiset Ehdot ja sitoudumme niitä noudattamaan.

Helsingissä, 22.9.2004

KUNTARAOITUS OYJ

7. KUNTARAOHITUS OYJ:N ILMOITUS JA TOIMITUSJOHTAJAN VAKUUTUS

KUNTARAOHITUS OYJ:N ILMOITUS VIIMEISEN TILINPÄÄTÖKSEN JÄLKEISISTÄ TAPAHTUMISTA

Tilinpäätöksen 2003 ja osavuositarkastuksen 30.6.2004 jälkeen ei ole tapahtunut Kuntarahoitus Oyj:n tuloksen muodostumiseen tai varallisuusarvoon vaikuttavia seikkoja, jotka olennaisesti muuttaisivat tilinpäätöksen ja osavuositarkastuksen antamaa kuvaa yhtiön taloudellisesta tilanteesta.

Kuntarahoituksen tase kasvoi vuoden 2004 alusta heinäkuun 2004 loppuun 4.644 miljoonasta eurosta 4.995 miljoonaan euroon. Vastaavaan aikaan mennessä uusia antolainoja oli nostettu 358 miljoonalla eurolla. Lisäksi sitovia luottolupauksia oli 31.7.2004 yhteensä 226 miljoonan euron edestä.

Kuntarahoituksen yhtiökokous hyväksyi vuoden 2003 tilinpäätöksen 10.3.2004 pidetyssä varsinaisessa yhtiökokouksessa. Hallitus käsiteli osavuositarkastuksen 30.6.2004 kokouksessaan 25.8.2004.

Euroopan Unionin komissio päätti 16.6.2004, että se ei vastusta Suomen lainsäädäntöä, jonka mukaan Kuntien takauskeskus voi myöntää takauksia Kuntarahoitus Oyj:lle (laki Kuntien takauskeskuksesta, 487/1996). Kuntarahoitus tarjoaa rahoitusta Suomen kunnille ja kuntayhtymille sekä myös muille kuntien määräysvallassa oleville yhteisöille. Komission päätöksen mukaisesti Kuntarahoituksen tulee myöntää lainoja asiakkailleen edullisilla ehdoilla ja Euroopan yhteisön valtioneuvoston päätöksen mukaisesti.

Komission päätös perustuu periaatteisiin, jotka se määritteli vuonna 2002 käsitellyssä asiassa koskien saksalaisille erityisluottolaitoksille myönnettyjä valtiontakauksia (esim. Kreditanstalt für Wiederaufbau, KfW).

Komission päätös tuli ajankohtaiseksi Suomen valtion keuhkokuivauksen (notifikaatio) perusteella. Alun perin asia oli tullut komission käsiteltäväksi jo vuonna 1996 Suomen Pankkiyhdistyksen tekemän kantelun perusteella, jonka mukaan useita Euroopan unionin perustamissopimuksen mukaisia säännöksiä, kuten valtiontukea koskevia säännöksiä, oli loukattu säädettäessä lakia Kuntien takauskeskuksesta.

Tilinpäätös 2003 ja osavuositarkastus 30.6.2004 on saatavissa Kuntarahoituksesta ja muista merkintäpaikoista. Lisäksi ne ovat luettavissa Kuntarahoitus Oyj:n (www.kuntarahoitus.fi) ja OKO Osuuspankkien Keskuspankki Oyj:n (www.osuuspankki.fi/merkinta).

Helsingissä, 22.9.2004

KUNTARAOHITUS OYJ:N TOIMITUSJOHTAJAN VAKUUTUS LISTALLEOTTOESITTEESTÄ

Vakuutan, että parhaan ymmärrykseni mukaan ne tiedot, jotka annetaan tässä listalleottoesitteessä, vastaavat tosiseikkoja eikä tiedoista ole jätetty pois mitään asiaan todennäköisesti vaikuttavaa.

Helsingissä, 22.9.2004

KUNTARAOHITUS OYJ

8. LIIKKEESEENLASKIJA – KUNTARAOHOITUS OYJ

Kuntarahoitus Oyj ("Kuntarahoitus", "Yhtiö") perustettiin 1.5.2001. Tällöin vanha Kuntarahoitus Oyj (perustettu 1989) ja Kuntien Asuntoluotto Oyj (perustettu 1993) sulautuivat kombinaatiofuusiolla uudeksi Kuntarahoitus Oyj:ksi, joka on luottolaitostoinnasta annetussa laissa (30.12.1993/1607, "luottolaitoslaki") tarkoitettu luottolaitos.

Kuntarahoituksen maksettu ja kaupparekisteriin merkitty osakepääoma on 16.522.000 euroa. Osakkeita on yhteensä 16.522.000 kappaletta ja niiden nimellisarvo on 1 euro. Yhtiössä ei ole erilaisia osakkeita. Yhtiöjärjestyksen mukaan yhtiökokouksessa kukaan ei saa äänestää enemmällä kuin viidellätoista (15) prosentilla kokouksessa edustetusta äänimäärästä. Yhtiön vähimmäispääoma on 10.000.000 euroa ja enimmäispääoma 40.000.000 euroa, joissa rajoissa osakepääomaa voidaan korottaa tai alentaa yhtiöjärjestystä muuttamatta. Yhtiön ensisijaiset ja toissijaiset omat varat ovat Rahoitustarkastuksen ohjeiden mukaan laskettuna n. 92.393.104 euroa (31.12.2003). Kuntarahoituksen tase oli 31.12.2003 n. 4.644 miljoonaa euroa ja antolainakanta n. 3.687 miljoonaa euroa.

Kuntarahoituksen tavoitteena on tarjota markkinaehtoista rahoitusta kunnille, kuntayhtymille ja kuntien määräämisvallassa oleville yhteisöille sekä yleishyödyllisiksi nimetyille yhteisöille hankkimalla varoja pääomamarkkinoilta kilpailukykyisin kustannuksin. Tässä yhteydessä kunnilla tarkoitetaan Kuntien takauskeskuksen jäsenkuntia.

Tavoitteisiinsa pääsemiseksi Yhtiö perustaa toimintansa tarkoin rajattuun toimintapolitiikkaan ja kuntien hyvään luottokelpoisuuteen sekä pyrkii parhaan kykynsä mukaan hyödyntämään voimassa olevia luottoluokituksiaan.

Yhtiön toiminnan lähtökohtana on kannattava liiketoiminta. Yhtiö pyrkii varmistamaan omalla toiminnallaan riittävän omien varojen kertymisen.

Yhtiön varainhankinnan tavoitteena on kilpailukykyinen hinta, ottaen kuitenkin huomioon Yhtiön riskienhallinnan periaatteet. Varainhankinnan ta-

voitteena on myös turvata Yhtiön jälleenrahoitus kaikissa olosuhteissa.

Yhtiön riskienhallinnan periaatteena on riskien välttäminen ja minimoiminen. Johdannaisten käyttö on sallittua ainoastaan suojaustarkoituksessa, jolloin tavoitteena on riskien minimoiminen ja tuloksen varmistaminen.

9. TAKAAJA - KUNTIEN TAKAUSKESKUS

Kuntien takauskeskus on Kuntien takauskeskuksesta annetulla lailla (487/96) perustettu julkisoikeudellinen laitos ("takauskeskus"), jonka kotipaikka on Helsingin kaupunki. Takauskeskuksen toiminnan tarkoituksena on turvata ja kehittää sen jäsenkuntien yhteistä varainhankintaa. Sen tavoitteena on varmistaa kuntasektorille omaan, hyvään luottokelpoisuuteen perustuva kilpailukykyinen varainhankinta. Tarkoituksensa toteuttamiseksi 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 harjoitettaville yhteisöille. Kuntien takauskeskuksesta annettu laki tuli voimaan 1.7.1996 ja lainmuutokset 1.5.1997 ja 1.12.1999.

Suomen Pankkiyhdistys kanteli 18.12.1996 laista Euroopan Unionin komissiolle. Kuntien takauskeskus selvensi ohjesääntöään siten, että takauskeskuksen toiminnan todetaan nimenomaisesti olevan yhteensopiva Euroopan yhteisön sääntöjen kanssa. Sisäasiainministeriö vahvisti ohjesäännön muutoksen 1.4.2004 ja Suomen valtio notifioi kuntien yhteisen varainhankintajärjestelmän EU-komissiolle huhtikuussa 2004.

Komissio päätti 16.6.2004, että se ei vastusta Suomen lainsäädäntöä, jonka mukaan Kuntien takauskeskus voi myöntää takauksia Kuntarahoitus Oyj:lle (laki Kuntien takauskeskuksesta, 487/1996). Kuntarahoitus tarjoaa rahoitusta Suomen

kunnille ja kuntayhtymille sekä myös muille kuntien määräysvallassa oleville yhteisöille. Komission päätöksen mukaisesti Kuntarahoituksen tulee myöntää lainoja asiakkailleen edullisilla ehdoilla ja Euroopan yhteisön valtiontukisääntöjen mukaisesti.

Komission päätös perustuu periaatteisiin, jotka se määritteli vuonna 2002 käsitellyssä asiassa koskien saksalaisille erityisluottolaitoksille myönnettyjä valtiontakauksia (esim. Kreditanstalt für Wiederaufbau, KfW).

Takauskeskuksella ei ole oikeudenkäyntejä tai välimiesmenettelyjä, joilla voi olla merkittäviä vaikutuksia tai on ollut merkittäviä vaikutuksia Takauskeskuksen taloudelliseen asemaan.

Takauskeskuksen hallintoeliminä ovat valtuuskunta ja hallitus. Sisäasiainministeriö on 27.9.2001 määrännyt takauskeskuksen valtuuskunnan jäsenet ja heidän henkilökohtaiset varajäsenensä 30.9.2005 päättyväksi toimikaudeksi. Takauskeskuksen juoksevaa hallintoa hoitaa toimitusjohtaja hallituksen antamien ohjeiden ja määräysten mukaisesti. Toimitusjohtajana toimii Heikki Niemeläinen.

Takauskeskuksen toimielinten kokoonpanosta ja toimikaudesta, tehtävistä ja muusta toiminnasta annetaan tarvittavat määräykset ohjesäännössä. Valtuuskunnan 24.10.1996 hyväksymän ohjesäännön sisäasiainministeriö vahvisti 18.11.1996 ja sen muutoksen 29.1.1999.

Takauskeskuksen toimintaa valvoo takauskeskustarkastaja, jonka sisäasiainministeriö määrää takauskeskuksen hallituksen esityksestä. Sisäasiainministeriö on 24.10.2003 määrännyt vuodeksi 2004 takauskeskustarkastajaksi Deloitte & Touche Oy -nimisen KHT-tilintarkastusyhteisön.

Kuntien takauskeskuksen jäseninä on 413 Suomen kuntaa, jotka edustavat 98,4 % Suomen asukasmäärästä. Kuntien oli 30.9.1996 mennessä ilmoitettava sisäasiainministeriölle päätöksestään jättäytyä takauskeskuksen ulkopuolelle. Ahvenanmaan itsehallinnon vuoksi Ahvenanmaan kunnat eivät ole takauskeskuksen jäsenkuntia.

Takauskeskuksen menot katetaan pitkällä tähtäyksellä sen toiminnasta kertyvillä tuloilla. Takauskeskuksen maksuvalmiuden turvaamiseksi sillä on rahasto, johon kertyy varoja takauskeskuksen perimistä takausprovisioista. Lisäksi takauskeskus on tehnyt sopimuksen Kuntien eläkevakuutuksen kanssa kassatilanteensa turvaamisesta, jonka mukaan varoja voi olla samanaikaisesti lainattuna enintään 50 miljoonaa

euroa. Kunnat vastaavat takauskeskuksen jäsenyhteisöinä takauskeskuksen sellaisten menojen ja sitoumusten rahoituksesta, joita ei muuten saada katetuiksi, väestötietolaissa (507/93) tarkoitetun edellisen vuodenvaihteen asukaslukujen mukaisessa suhteessa.



Kuntarahoitus Oyj
PL 744, 00101 Helsinki
Kuntarahoituksen käyntiosoite: Aleksanterinkatu 15 B, 00100 Helsinki
Asiakaspalvelupuhelinnumerot: 0800-133099 (maksuton palvelunumero) ja (09) 6803 5680
www.kuntarahoitus.fi