

# RAHOITUS-, SIOITUS- JA TAKAUSTOIMINNAN PERIAATTEET

Tuusulan kunta

## 1. YLEISET PERIAATTEET

Rahoitus-, sijoitus ja takaustoiminnan tehtävänä on tukea Tuusulan kuntastrategian mukaisten päämäärien sekä valtuuston asettamien tavoitteiden saavuttamista taloudellisesti ja tehokkaasti, riskit halliten sekä omaisuuden arvosta hyvin huolehtien.

Rahoitustoiminnalla (varainhankinnalla) tarkoitetaan kunnan oman toiminnan rahoittamista vieraan pääoman instrumenteilla. Sijoitustoiminnalla tarkoitetaan kunnan toimialaan liittyvää sijoittamista tai kassavarojen sijoittamista sekä mahdollista lahjoitusvarojen sijoittamista. Takaustoiminnalla tarkoitetaan kuntalain (410/2015) 129 §:n mukaista yhteisön velasta tai saatavasta annettavaa takausta.

Tuusulan kunnan hallintosäännön (47 §, voimassa 1.6.2017 alkaen) mukaan:

- Valtuusto päättää kunnan kokonaisvarallisuuden hoidon ja sijoitustoiminnan perusteista. Valtuusto päättää lainan ottamisen ja lainan antamisen periaatteista. Talousarvion hyväksymisen yhteydessä valtuusto päättää antolainojen ja vieraan pääoman muutoksista.
- Kunnanhallitus päättää lainan ottamisesta ja lainan antamisesta noudattaen valtuuston hyväksymiä periaatteita.
- Muutoin kunnan rahatoimesta vastaa kunnanhallitus.
- Rahatoimen käytännön hoitamisesta vastaa talousjohtaja.

Tuusulan valtuusto vahvistaa vuosittain talousarvion hyväksymisen yhteydessä puitteet taloussuunnitelmaan perustavalle lainanotolle. Samalla valtuusto on valtuuttanut kunnanhallitusta sekä talousjohtajaa ja/tai kansliapäällikköä hankkimaan ulkoista rahoitusta sekä hyväksymään johdannaissopimuksia.

Muiden talouteen liittyvien päätösten osalta toimivalta on määritelty siten, että kunnanhallituksella tai kansliapäälliköllä on oikeus päättää osakkeiden ja osuuksien hankkimisesta tai myynnistä. Talousjohtajalle on delegoitu toimivaltaa mm. kassavarojen sijoittamiseen, kuntatodistusten liikkeelle laskemiseen sekä leasingsopimusten hankintaan.

Kunnanhallituksen tehtävänä on johtaa ja valvoa rahoitus- ja sijoitustoimintaa osana talouden hoitoa. Rahoitus- ja sijoitustoiminnan toteutumisesta raportoidaan kunnanhallitukselle talouden ja toiminnan raportoinnin yhteydessä.

Muita rahoitus- ja sijoitustoiminnan periaatteita:

- Tuusulan kunta hankkii rahoituksen peruskunnalle ja liikelaitoksille
- Tytäryhteisöt vastaavat pääsääntöisesti itse rahoitus- ja pääomahuollostaan sekä sijoitustoiminnastaan
- Tytäryhteisöt voivat hankkia lyhytaikaista rahoitusta konsernitilin limiittiä hyödyntämällä
- Kunnan rahoitus- ja sijoitukset hoidetaan euromääräisinä
- Varainhankinnan tavoitteena on turvata Tuusulan kunnan maksuvalmius kaikissa markkinatilanteissa.

Kuntakonsernin rahoituksen ja maksuvalmiuden hoito on pääosin keskitetty kunnan taloushallintoon. Konsernitilijärjestelyn avulla tytäryhtiöiden likviditeetti on paremmin hyödynnettävissä kuntakonsernitasoisesti.

Kunnan liikelaitoksen rahoitus hoidetaan keskitetyn konsernirahoituksen puitteissa kunnan taloushallinnon toimista. Liikelaitos ei voi itsenäisesti hankkia vierasta pääomaa rahoitusmarkkinoilta eikä sijoittaa kassavarojaan rahoituslaitoksiin.

Kunta voi erillisen harkinnan mukaan myöntää tytäryhteisölle lainaa, joko oman tai vieraan pääoman luonteisesti. Kunnan tytäryhtiöiden tulee aina olla yhteydessä kunnan taloushallintoon ennen yhtiön toiminnan kannalta olennaisten rahoitus- tai sijoituspäätösten tekemistä.

Vaikka hankintalaki ei koske kunnan varainhankintaa, kunta kilpailuttaa kaikki merkittävät rahoitustarpeensa markkinoilla. Johdannaissopimuksia voidaan erillisen harkinnan mukaan solmia myös ilman kilpailutusta tilanteissa, joissa ajoituksen hyödyntäminen ja vertailukelpoisten tarjousten puute eivät puolla kilpailutusta.

## 2. RAHOITUSTOIMINTA

Kunnan rahoituslähteitä ovat verotulot, valtionosuudet, toimintatuotot sekä vieraan pääoman ehtoinen rahoitus. Tuloilla katetaan kunnan käyttömenot, investoinnit ja lainanhoitomenot. Tavoitteena on, että velkaa käytetään lähinnä vain kunnan pitkän tähtäimen taloutta tukevien investointien (kunnan elinvoiman ja tulojen lisääminen, kustannusten pienentäminen ja tuottavuuden parantaminen) rahoittamiseen.

### 2.1 Käytettävät lainainstrumentit

Vieraan pääoman hankinta voidaan jakaa lyhytaikaiseen ja pitkäaikaiseen rahoitukseen. Lyhytaikainen rahoitus käsittää alle vuoden pituiset lainat, kaikki tätä pidemmät lainat ovat pitkäaikaisia. Lyhyt- ja pitkäaikaista rahoitusta tasapainottamalla turvataan kunnan rahoituksen riittävyys muuttuvissa olosuhteissa.

Kunnan lyhytaikaiseen lainanottoon käytetään ensisijaisesti kuntatodistuksia. Kuntatodistukset ovat velkasitoumuksia, jotka kunta on laskenut liikkeelle. Ennen kuntatodistusten liikkeelle laskua, kunta tekee kuntatodistusohjelman erikseen kunkin rahoituslaitoksen kanssa. Kuntatodistusohjelmien yhteenlasketun enimmäisarvon päättää kunnanhallitus ja lyhytaikaisen lainanoton enimmäismäärän kunnanvaltuusto. Kunnan on mahdollista käyttää lyhytaikaiseen lainanottoon myös alle vuoden pituisia velkakirjoja tai pankkien luotto- tai tililimiittejä.

Kunnan pitkäaikainen vieraan pääoman hankinta järjestetään ensisijaisesti velkalinakirjoilla. Myös leasingrahoitusta ja joukkovelkakirjalainoja voidaan käyttää velkakirjalainojen sijaan. Leasingrahoitusta käytetään lähinnä irtaimistohankintoihin (it-laitteet ja muu kalusto).

## 2.2 Varainhankinnan riskit ja niiltä suojautuminen

Varainhankinnan riskit jakautuvat rahan hintaan (korkoriski), saatavuuteen (maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriski) sekä valuuttojen välisistä arvonmuutoksista aiheutuviin vaikutuksiin (valuuttariski).

### 2.3.1 Riskienhallintakeinot

Rahoitukseen liittyviltä riskeiltä pyritään suojautumaan hajauttamalla rahoitusta mm. laina-ajan pituuden, lyhennysohjelman, rahoituslähteen- ja -markkinan sekä korkoperusteen mukaan.

*Korkoriskiä* syntyy, kun markkinakorkojen ja korkomarginaalien muutokset vaikuttavat kunnan rahoituskustannuksiin. Rahan kokonaishintaan vaikuttavat keskeisesti yleinen taloustilanne, pankkijärjestelmän tilanne sekä rahoitusmarkkinoiden toimivuus. Korkoriski realisoituu korkotason noustessa. Riskienhallinta ja sen keinot ovat tasapainottelua tavoitellun lainarahoituksen hinnan ja riskien välillä. Korkoriskiä hallitaan hajauttamalla lainasalkkua kiinteä- ja vaihtuvakorkoisiin lainoihin, laina-aikajakaumalla (jakamalla lainojen eräpäiviä ja lyhennyksiä eri ajankohtiin) sekä korkosuojausilla.

*Maksuvalmius- ja jälleenrahoitusriskit* muodostuvat talous- ja markkinatilanteen aiheuttamista rahan saatavuusvaihteluista. Epävarmassa markkinatilanteessa erityisesti pitkäaikaisen rahoituksen saatavuus markkinoilta voi vaikeutua. Kunnan maksuvalmiusriskiä hallitaan kassasuunnittelulla sekä laina-aikojen hajautuksella. Keskeinen rahoitusriskin hallintakeino on investointitason mitoittaminen kunnan tulorahoitusta vastaavaksi sekä kunnan velkaantumistasteen rajoittaminen.

*Valuuttariskille* altistuvat erityisesti yritykset, jotka harjoittavat ulkomaankauppaa ja saavat tuloja sekä maksavat ostoja eri valuutoissa. Valuuttariskit koskevat myös ulkomaan valuutalla tehtyjä sijoituksia sekä valuuttamääräisiä lainoja.

### 2.3.2 Suojaamisen periaatteet

Sitoutuminen pitkiin laina-aikoihin ja kiinteisiin korkoihin vähentää riippuvuutta markkinakorkojen muutoksista, mutta samalla se myös heikentää mahdollisuuksia hyötyä alhaisista lyhytaikaisista koroista tai markkinakorkojen laskusta. Sitoutuminen lyhyisiin laina-aikoihin ja muuttuviin korkoihin lisää riippuvuutta markkinakorkojen muutoksista ja kasvattaa korko- ja jälleenrahoitusriskiä, mutta samalla parantaa mahdollisuuksia hyötyä korkojen laskusta.

*Kunnan lainasalkun suojausaste* (pitkäaikaisten kiinteäkorkoisten luottojen ja/tai korkosuojausten osuus) on vähintään 50 %. Suojatuksi katsotaan lainat, jotka ovat joko a) kiinteäkorkoisia lainoja tai b) vaihtuvakorkoisia lainoja, jotka ovat muutettu johdannaisinstrumenteilla kiinteäkorkoiksi. Vallitsevaan suojausasteen tasoon vaikuttaa kunnan korkonäkemykset, markkinatilanne sekä kunnan lainamäärä ja sen ennustettu kehitys.

Kunnan vieraan pääoman käytöstä aiheutuvaa korkoriskiä sekä maksuvalmius- ja jälleenerahoitusriskejä hallitaan hajauttamalla lainojen takaisinmaksutaakkaa ajallisesti sekä varautumalla lainojen takaisinmaksuun pitämällä yllä riittävää kassavarantoa tai muita maksuvalmiusreservejä (esim. luottolimiitit). Lainojen korkorasitteen vuotuiset vaihtelut pyritään pitämään maltillisina.

*Kunnan tavoiteltu lainasalkun keskimääräinen laina-aika ja lainakannan tavoitejakauma:*

- Tavoitteena on, että vähintään 50 % kunnan kokonaislainamäärästä olisi lainoja, jotka erääntyvät maksettaviksi yli viiden vuoden päästä. Lisäksi tavoitteena on, että kokonaislainamäärästä vähintään 20 % erääntyisi yli 7 vuoden päästä
- Kunnan tavoiteltu lainasalkun keskimääräinen laina-aika on 3 - 8 vuotta.

Tavoiteltu lainasalkun keskimääräinen laina-aika ja lainakannan tavoitejakauma ei ole ehdoton. Lainasalkusta ja sen rakenteen kehittymisestä perusteluineen informoidaan kunnanhallitukselle talousraporttien yhteydessä.

*Valuuttariskiä* hallitaan keskittymällä varainhankinnassa sekä sijoituksissa euromääräisiin sijoitus- ja velkainstrumentteihin.

### **2.3.3 Varainhankinnan ja suojausten raportointi**

Varainhankinnasta raportoidaan talousraportoinnin yhteydessä kunnanhallitukselle sekä osa-vuosikatsausten ja tilinpäätöksen yhteydessä kunnanvaltuustolle.

## **3. SIIJOITUSTOIMINTA**

Sijoitustoiminnalla tarkoitetaan kunnan toimialaan liittyvään sijoittamista sekä kassavarojen sijoittamista. Lisäksi kunnalla voi olla toimeksiantona sijoitettavia lahjoitusrahavaroja. Kunnan sijoitustoiminnan tulee lähtökohtaisesti olla taloudellisesti tuottavaa. Vähimmäisvaatimuksena voidaan pitää sijoituksen reaaliarvon säilyttämistä. Sijoitusten tuoton tulisi kattaa myös sijoitustoiminnan hoitamisesta aiheutuvat kustannukset. Sijoitustoiminnassa on otettava huomioon kunnan maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden turvaaminen. Maksuvalmiussuunnitelmalla arvioidaan sijoituksiin käytettävissä oleva rahamäärä ja sijoitusaika. Suunnittelun tarve syntyy kassatulojen ja -menojen eriaikaisesta kertymästä.

### **3.1 Sijoitustoiminnan periaatteet**

#### **3.1.1 Kassavarojen sijoittamisen periaatteet**

Kassavaroilla tarkoitetaan maksuliikennevaroja ja kassaylijäämää. Maksuliikennevaroja ovat rahalaitosten käyttötileillä olevat varat sekä käteisvarat. Kassaylijäämää ovat rahoitusarvopaperit ja pankkisaamiset, jotka eivät määrittelyhetkellä ole sidottu maksuliikenteen ylläpitoon.

Pankkitileillä olevat kassavarat on keskitetty konsernitilille. Muilla pankkitileillä olevat rahavarat ovat vähäisiä. Pankkitileillä olevien varojen hallinnointi ei sisälly varsinaisiin sijoitustoiminnan periaatteisiin. Kassavarojen hallinnoinnin ensisijainen tavoite on maksuvalmiuden turvaaminen kaikissa olosuhteissa.

Konsernitilillä tehostetaan kuntakonsernin pankkitileillä olevien varojen hallintaa. Konsernintilin toimintaperiaatteena on, että tiliin kytketyt tytäryhteisöt eivät tee erillisiä kassaylijäämien sijoituksia vaan pitävät käteisvaransa konsernitilillä ja saavat niille markkinaehtoisen koron. Tytäryhteisöjen konsernitilillä olevat käteisvarat ovat peruskunnan velkaa tytäryhteisöille. Konsernitili mahdollistaa myös konsernitilimiittien hyödyntämisen tytäryhteisöille. Tytäryhteisöt voivat nostaa konsernitilillä olevat varansa milloin tahansa (avistaehto). Käteisvaroille on vaikea saada reaaliuottoa, joten konsernitilivarat pyritään pitämään ennakoitavien kassamenojen edellyttämällä tasolla.

Päivittäisen maksuliikenteen hoidosta mahdollisesti ylijäävät kassavarat sijoitetaan turvaavasti ja tuottavasti, kassanhallinnan kannalta tarkoituksenmukaisimmalla tavalla, sijoitusten likviidiys huomioon ottaen. Kassavarojen sijoitukset kilpailutetaan aina, kun se on taloudellisesti tarkoituksenmukaista. Sijoitusinstrumenttien valinnassa suositetaan suorita ja kustannustehokkaita sijoitusratkaisuja ja sijoitukset tehdään pääsääntöisesti euromääräisinä korkosijoituksina.

- Lyhytaikaisten korkosijoitusten osuus kunnan kassavaroista on keskimäärin vähintään 80 %.
- Pitkäaikaisiin korkosijoituksiin tai korkorahastoihin voidaan sijoittaa keskimäärin enintään 20 % kassavaroista.

Sijoituskohteita ovat määräaikaistalletus tai rahasto-osuus. Lisäksi kunta voi sijoittaa valtion velkasitoumukseen, kunta-, sijoitus- tai yritystodistukseen, joukkovelkakirjalainaan, joissa liikkeeseenlaskijana tai velallisena on valtio, kunta tai raha- tai vakuutuslaitos taikka yritys tai muu yhteisö, jonka luottokelpoisuusluokka on vähintään BBB.

Sijoittamisen rahoittaminen lainanotolla ei ole pääsääntöisesti sallittua. Sijoitusten rahoittaminen lainanotolla tulee kysymykseen vain toimialaan liittyvissä sijoituksissa.

### 3.1.2. Lahjoitusvarojen sijoittamisen periaatteet

Lahjoitusvarat voivat olla kiinteää omaisuutta, arvopapereita, osuuksia, rahaa, pankkisaamisia tai muuta irtainta omaisuutta. Lahjoitusvarojen sijoittamisesta määrätään kunnan hallintosäännössä. Lahjoitusvarojen käyttöä ohjaavat lisäksi näihin liittyvät lahjakirjojen tai testamenttien ehdot. Lahjoitusvarojen käyttöä voivat ohjata myös Valtionkonttorin päätöksestä ilmenevät omaisuuden käyttötarkoitukset.

### 3.2 Sijoitustoiminnan riskienhallinta ja riskienhallintaa ohjaavat linjaukset

*Maksuvalmiusriski* tarkoittaa riskiä siitä, että kunnan rahavarat eivät riitä kassamaksuista selviytymiseen. Riskin toteutumisesta aiheutuu viivästyskorkoja ja suunnittelemtoman varainhankinnan lisäkustannuksia.

Maksuvalmiusriskiä hallitaan kassasuunnittelulla, riittävän suurilla ja likvideillä kassavaroilla, tili- ja lainalimiteillä sekä kuntatodistusohjelmilla. Kunta alentaa maksuvalmiusriskiä hajauttamalla sijoitukset ajallisesti ja määrällisesti sekä kohdentamalla sijoitukset jälkimarkkinakelpoisiin sijoituksiin. Lisäksi kunta hallitsee kassavarojen sijoittamiseen liittyvää maksuvalmiusriskiä rajaamalla kassaylijäämien sijoitukset ainoastaan jälkimarkkinakelpoisiin kohteisiin, jotka ovat realisoitavissa 1 - 3 pankkipäivän viiveellä. Keskimääräisestä kassavarannosta enintään 20 % voi olla sijoitettuna pitkäaikaisiin sijoituksiin, joissa realisointimahdollisuus on yli vuoden päästä.

*Luotto- ja vastapuoliriski* tarkoittaa riskiä, jonka realisoituessa kunta ei saa täysimääräisesti takaisin sijoittamaansa pääomaa tai sen korkoa. Luotto- ja vastapuoliriski on huomioitava sijoituksen tuottovaatimusta asetettaessa. Kunta minimoi sijoitustensa luottoriskiä tekemällä korkosijoituksia korkean luottokelpoisuuden omaaviin kohteisiin ja hajauttamalla sijoitukset sekä ajallisesti että määrällisesti riittävässä laajuudessa.

*Korkoriskillä* tarkoitetaan korkomuutosten aiheuttamaa muutosta sijoituksen tuotossa tai arvoon. Korkosijoitusten markkinariskiä alennetaan hajauttamalla sijoitukset ajallisesti sekä korkoperiodin mukaan.

#### *Valuuttariski*

Kunta ei ota sijoitustoiminnassaan valuuttariskiä.

### **3.3 Sijoitustoiminnan raportointi**

Kunnan sijoitustoiminnasta raportoidaan vuosittain kunnanhallitukselle ja kunnanvaltuustolle osavuositarkastuksen sekä tilinpäätöksen yhteydessä.

## **4 TAKAUSTOIMINTA**

Kunnan takaustoimintaa ohjaavat kuntalain 129 §:ssä tehdyt linjaukset sekä EU:n valtioneuvoston päätökset.

### **4.1. Kuntalain sääntely**

Kuntalain 129 §:n mukaisesti kunta voi antaa takauksen kilpailutilanteessa markkinoilla olevan yhteisön velasta tai muusta sitoumuksesta ainoastaan, mikäli yhteisö kuuluu kuntakonserniin tai se on kuntien tai kuntien ja valtion yhteisessä määräysvallassa. Kunnalla on myös mahdollisuus antaa takaus ei-taloudelliseen toimintaan tai taloudelliseen toimintaan, joka ei tapahdu kilpailutilanteessa markkinoilla tai toimintaa joka liittyy kunnan liikuntalain, kuntien kulttuuritoiminnasta annetun lain, museolain, teatteri- ja orkesterilain tai nuorisolain mukaisien tehtävien edistämiseen. Lisäksi kunta voi myöntää takauksen tai muun vakuuden, jos se perustuu lain perusteella hyväksytyyn tukiohjelmaan tai yksittäiseen tukeen tai liittyy yhteisölle tai säätöille annettuun palveluveloitteeseen (esim. sosiaalinen asuntotuotanto).

Kaikissa takaustilanteissa kunnan tulee ottaa huomioon EU:n valtioneuvoston päätökset. Euroopan komission tiedonannon perusteella EY:n perussopimuksen 107 ja 108 liittyvän valtioneuvoston päätöksen mukaan kunnan takaus ei olisi valtioneuvoston tukea, mikäli seuraavat kohdat eivät täyty:

1. Lainanottaja ei ole taloudellisissa vaikeuksissa
2. Takauksen laajuus voidaan myöntämishetkellä mitata asianmukaisesti (kiinteä enimmäismäärä ja rajattu voimassaoloaika)
3. Takaus ei kata missään vaiheessa enempää kuin 80 prosenttia lainasaamisen tai muun rahoitussitoumuksen määrästä
4. Takauksesta maksetaan markkinaperusteinen hinta.

EU-tiedonannossa on myös todettu, että jos jokin edellä mainituista edellytyksistä ei täyty, se ei tarkoita sitä, että takaus katsottaisiin automaattisesti valtioneuvoston tukeksi. Lähtökohtaisesti kunnan takauksen tulisi täyttää edellä mainitut vaatimukset.

#### 4.1 Takaustoiminnan periaatteet

Kunta myöntää takauksia vain lainoille, joiden tarkoituksena on edistää kunnalle asetettujen tehtävien hoitamista. Pääsääntöisesti kunta myöntää takauksia vain tytäryhteisöjensä investointilainoihin. Käyttöpääoman hankintaa kunta tukee lainoin tai takauksin vain poikkeustapauksissa ja vain omille tytäryhteisöilleen.

Kunnan antaessa rahoitussitoumuksille takauksen kunta noudattaa EU:n valtioneuvoston säätelyä. Kunta arvioi tapauskohtaisesti valtioneuvoston kriteerien täyttymisen.

Kunta arvioi tapauskohtaisesti Tuusulan kunnan kiinteistöt Oy:n rahoitussitoumuksille annettavan takauksen määrän. Muiden tytäryhteisöjen puolesta annettavissa takauksissa kunnan takauksen määrä voi olla enintään 80 % rahoitussitoumuksen määrästä.

##### 4.1.2 Riskien arviointi ja vakuudet

Takauksia myöntäessään kunnan tulee ottaa kaikissa tilanteissa huomioon, että kunnan myöntämä takaus ei saa vaarantaa kunnan kykyä vastata sille laissa säädetyistä tehtävistä.

Kunta ei saa myöntää takausta, jos takaukseen sisältyy merkittävä taloudellinen riski. Riskejä arvioidaan hankkeesta saatava hyötyä vasten. Jos hankkeesta ei saada kunnalle ja sen asukkaille hyötyä tai hyöty on hyvin pieni, ei myöskään riskiä oteta. Lähtökohtana on, että yhtiön omistajat tai muu hankkeen toteuttajataho sijoittaa hankkeeseen riittävän määrän omia varoja, jotta hankkeessa toteutuu omistajan oma rahoitusvastuu.

Kunnan edut tulee turvata riittävän kattavilla vastavakuuksilla. Riittävä vastavakuuksien määrä arvioidaan hankkeesta. Takauksien vastavakuuksina käytetään taattavan omaisuuden kohdistuvia panttikirjoja, yrityskiinnityksiä ja osakkeita, joita voi täydentää henkilökohtaisilla takauksilla. Ennen vakuuden hyväksymistä arvioidaan aina pantin arvo sekä mahdollisuudet pantin mahdolliseen realisointiin. Tavoitteena on, että pantin arvo kattaisi lainasta tai takauksesta kunnalle aiheutuvan riskin kokonaisuudessaan. Ainoastaan erityistapauksissa laina tai takaus voidaan myöntää ilman vastavakuutta.

##### 4.1.3 Takausten muut ehdot

Taattavan lainan laina-aika on pääsääntöisesti enintään 10 vuotta. Ainoastaan Tuusulan kunnan kiinteistöt Oy:n sekä kunnan järjestämisvelvollisuuteen kuuluvissa hankkeissa laina-aika voi olla pidempi kuin 10 vuotta.

Taattavien lainojen korkojen ja muiden lainaehtojen tulee noudattaa markkinoilla yleisesti noudatettavia ehtoja. Takauspalkkion määrä vahvistetaan tapauskohtaisesti ottaen huomioon yhtiön toiminnan luonne ja taloudellinen riski.

##### 4.1.4 Takaustoiminnan raportointi

Kunnan takaustoiminnasta raportoidaan vuosittain kunnanhallitukselle ja kunnanvaltuustolle osavuosisikatsausten sekä tilinpäätöksen yhteydessä.