

SU/Henna Iire ja Sari Toro

21.4.2023

Osaketuotto- ja vakavaraisuustilanteeseen 31.3.2023 perustuvat kertoimet ja suuret

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2023 maaliskuun osaketuottoon ja 31.3.2023 vakavaraisuustilanteeseen perustuvista kertoimista ja suureista. Laskelmaa varten ETK on pyytänyt eläkelaitoksilta tietoja kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina olevien osakesijoitusten tuotoista maaliskuulta sekä tietoja vakavaraisuustilanteesta 31.3.2023.

Osaketuottokerroin

Vuoden 2023 maaliskuun mukainen keskimääräinen vuositasoinen osaketuottokerroin on **-11,28 %**. Osaketuottokertoimen edellinen arvo oli 4,09 %.

Täydennyskerroin

Täydennyskerroin 1.5.2023 alkaen on **0,67 %**. Täydennyskerroimen edellinen arvo oli 0,68 %.

Sovellettavat säädökset

Osaketuottokertoimen laskenta perustuu TyEL 168 §:n kolmanteen momenttiin. Täydennyskerroimen, perustekorona ja vakuutusmaksukorona laskenta perustuu TyEL:n 171 §:ään ja TyEL:n 166 §:ssä tarkoitettuihin perusteisiin. Siirtyvän vakavaraisuuspääoman osuuden laskenta perustuu TVYL 29 e § toiseen momenttiin. Eläketurvakeskus on julkaissut tarkemmat tiedot laskennasta rahastoonsiirtovelvoitteeseen liittyvien laskentakaavojen 8.2.2023 päivytyssä muistiossa.

SU/Henna Iire ja Sari Toro

21.4.2023

Maaliskuun 2023 vuositason keskimääräisen osaketuottokerroimen laskenta

Kuukauden vuositason osaketuottokerroin lasketaan TyEL 168 §:n 3 mom:n mukaan eläkelaitosten keskimääräisiin kuukauden mukaisiin osaketuottoihin perustuen. Osaketuotot lasketaan kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleville osakesijoituksille. Eläkelaitoskohtaiset kuukauden osaketuotot annualisoidaan ja vuositason osaketuotto saadaan painotettuna annualisoitujen osaketuottojen keskiarvona vähennettynä yhdellä prosenttiyksiköllä. Painona käytetään eläkelaitosten kuukauden keskimääräistä sijoitettua osakemäärää. Yksittäisen eläkelaitoksen painoa rajataan, jottei suurilla eläkelaitoksilla ole liian merkittävä vaikutus osaketuottokerroimen arvoon.

Vuoden 2023 maaliskuun mukainen keskimääräinen vuositason osaketuottokerroin on -11,28 %. Laskennassa oli mukana 16 eläkelaitosta, joista 15 oli TyEL-eläkelaitoksia. Laskennassa 3 eläkelaitoksen paino rajoitettiin 15 prosenttiin. Aikaisempiin kuukausiin kohdistuneita korjauksia ei ollut.

Taulukossa 1 esitetään vuositason osaketuottokerroin vuoden 2023 toteutuneilta kuukausilta ja taulukossa 2 eläkelaitosten säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleviin osakesijoituksiin sitoutuneet pääomat.

Taulukko 1. Kunkin kuukauden osaketuottokerroimen arvot vuonna 2023 sekä kuhunkin kuukauteen mennessä toteutuneiden kuukausien perusteella lasketut osaketuottokerroimen j arvot.

Kuukausi kk	Kuukauden kk osaketuottokerroin annualisoituna, % OT_{kk}	Annualisoitu osaketuottokerroin kuhunkin kuukauteen mennessä toteutuneiden kuukausien perusteella laskettuna, % $j = \left(\prod_{kk=1}^n (1 + OT_{kk})^{\frac{1}{12}} \right)^{12/n} - 1$
tammikuu	76,71	76,71
helmikuu	4,09	35,62
maaliskuu	-11,28	17,73
huhtikuu		
toukokuu		
kesäkuu		
heinäkuu		
elokuu		
syyskuu		
lokakuu		
marraskuu		
joulukuu		

SU/Henna Iire ja Sari Toro

21.4.2023

Taulukko 2. Eläkelaitosten säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleviin osakesijoituksiin sitoutuneet pääomat yhteensä kuukausittain.

Kuukausi	Osakkeisiin sitoutuneet pääomat, milj. euroa $\sum_i OA_i^{kk}$
tammikuu	42 294
helmikuu	44 644
maaliskuu	44 765
huhtikuu	
toukokuu	
kesäkuu	
heinäkuu	
elokuu	
syyskuu	
lokakuu	
marraskuu	
joulukuu	

Vertailuluvut TELA:n laskemille ennakoivien indeksien muutoksille kuukausittain

Taulukossa 3 esitetään kuukausien osaketuotot, jossa painoa ei ole rajoitettu ja osaketuotot, kun paino on rajoitettu sekä vertailulukku laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä. TELA:n ennakoivan indeksimuutoksen laskennassa käytetään aluejakoja, Suomi, Eurooppa, USA ja Japani sekä niitä vastaavia osakeindeksejä.

Taulukon 3 luvuissa eläkelaitosten toteutuneet osaketuotot on esitetty ilman yhden prosentin vähennystä tuotosta. Ennakoivan indeksin laskennassa käytetään kokonaistuottoa, joka sisältää arvon muutoksen ja osingot.

Taulukko 3. Kuukausittaiset osaketuotot ja TELA:n ennakoivilla indekseillä laskettu vertailuluku.

Kuukausi kk	Kuukauden kk osaketuotto, painoa ei ole rajoitettu, % $\sum_i \frac{OA_i^{kk} \cdot {}^i OT_{kk}}{\sum_i OA_i^{kk}}$	Vertailuluku kuukauden kk osaketuotolle, paino on rajoitettu, % $({}^i OT_{kk} + 1,01)^{1/12} - 1$	Vertailuluku laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä, %
tammikuu	4,94	4,91	4,77
helmikuu	0,36	0,41	0,75
maaliskuu	-0,99	-0,90	-0,47
huhtikuu			
toukokuu			
kesäkuu			
heinäkuu			
elokuu			
syyskuu			
lokakuu			
marraskuu			
joulukuu			

Täydennyskertoimen laskenta

Täydennyskertoimen laskennassa täydennysperuste p on eläkelaitoksen vakavaraisuuspääoma, josta on vähennetty työnantajan lisämaksuvelvollisuuteen perustuva erä, jaettuna vakavaraisuuslaskennan mukaisella vastuuelalla.

Täydennyskerroin lasketaan eläkelaitosten keskimääräisestä painotetusta täydennysperusteesta p seuraavasti:

$$b_{16} = \begin{cases} (1 - \lambda) \cdot 0,36 \cdot p - 0,057; & \text{jos } p < 0,198 \\ 0; & \text{jos } 0,198 \leq p < 0,218 \\ (1 - \lambda) \cdot 0,15 \cdot p - 0,026; & \text{jos } p \geq 0,218, \end{cases}$$

missä $\lambda = 0,20$. Täydennysperusteen laskennassa eläkelaitosten painot rajoitetaan ensin 15 prosenttiin ja puuttuva paino täydennetään kaikille eläkelaitoksille. Eläkelaitoksen täydennysperusteena käytetään laskennassa vähintään 10 prosenttia.

SU/Henna lire ja Sari Toro

21.4.2023

Täydennyskertoimen laskennassa käytetyn keskimääräisen painotetun täydennysperusteen p arvoksi saatiin kahden desimaalin tarkkuudella 27,23 % hetkellä 31.3.2023. Näin ollen täydennyskerroin b_{16} 1.5.2023 alkaen on 0,67 %. Laskennassa oli mukana 16 eläkelaitosta, joista 15 oli TyEL-eläkelaitoksia. Laskennassa 3 eläkelaitoksen paino rajoitettiin 15 prosenttiin. Yksi eläkelaitos ilmoitti korjauksia hetkeltä 28.2.2023 ilmoitettuihin tietoihin. Tietojen korjauksella ei ollut vaikutusta täydennyskertoimen arvoon.

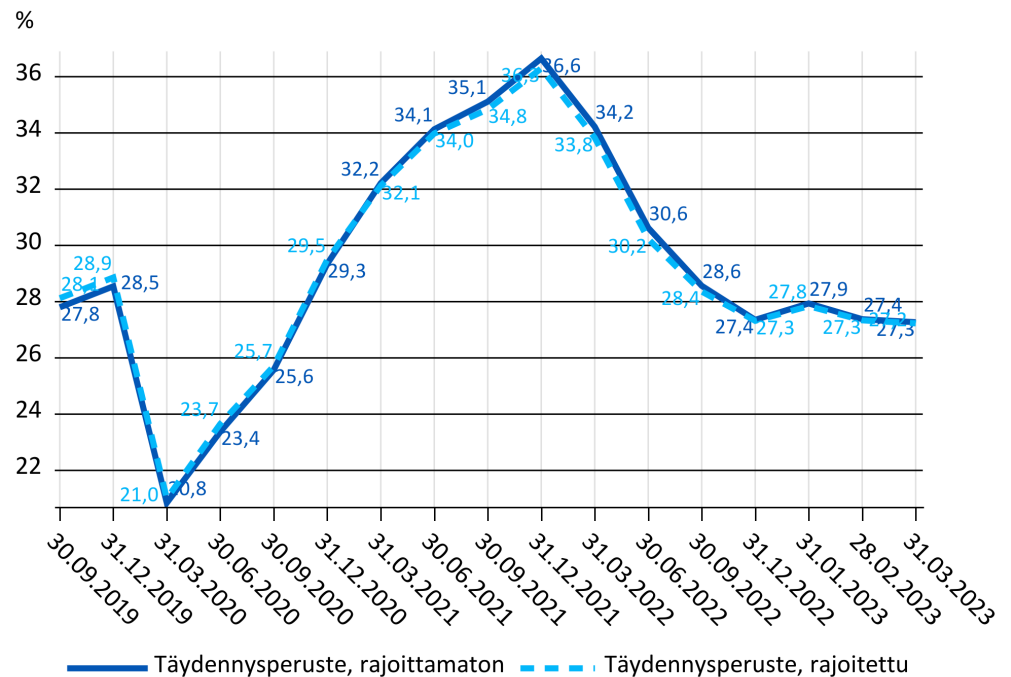
Taulukko 4. Eläkelaitosten ilmoittamat täydennyskertoimen laskentaan käytetyn täydennysperusteen yhteenlasketut väliarvot hetkellä 31.3.2023 sekä Eläketurvakeskuksen toteutuneeseen osaketuottoon perustuvalla oikaisusuurella korjaamat tiedot. Väliarvoissa on käytetty maaliskuun vuositason osaketuottokertoimen arviota $OT'_{kk} = -6,50$ %. Toteutunut osaketuottokerroin oli $OT_{kk} = -11,28$ %.

Suure	Milj. euroa
Vakavaraisuuspääoma, väliarvo, $\sum A'_i$	33 272
Vakavaraisuuspääoma, oikaistu, $\sum A_i$	33 379
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, väliarvo, $\sum V'_i$	122 510
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, oikaistu, $\sum V_i$	122 403

Taulukko 5. Täydennysperusteen arvot hetkellä 31.3.2023, kun eläkelaitosten painoja on rajoitettu 15 prosenttiin ja ilman painojen rajoittamista.

	Rajoitettu	Rajoittamaton
TyEL ja MEL -eläkelaitokset	27,2 %	27,3 %

Kuva 1. Keskimääräisen täydennysperusteen arvot ajalla 30.9.2019–31.3.2023.



Kuva 2. Eläkevarat ajalla 30.9.2019–31.3.2023. Eläkevarat on jaoteltu vakavaraisuuspääomaan ilman työnantajan lisämaksuvelvollisuuden perustuvaa erää ja vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuuelkaan.

