

SU/Saara Hurmerinta ja Sari Toro

23.10.2023

Osaketuotto- ja vakavaraisuustilanteeseen 30.9.2023 perustuvat kertoimet ja suuret

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2023 syyskuun osaketuottoon ja 30.9.2023 vakavaraisuustilanteeseen perustuvista kertoimista ja suureista. Laskelmaa varten ETK on pyytänyt eläkelaitoksilta tietoja kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina olevien osakesijoitusten tuotoista syyskuulta sekä tietoja vakavaraisuustilanteesta 30.9.2023.

Osaketuottokerroin

Vuoden 2023 syyskuun keskimääräinen kuukausitasoinen osaketuottokerroin on **-2,06 %**. Osaketuottokertoimen edellinen kuukausitasoinen arvo oli -0,85 %.

Täydennyskerroin

Täydennyskerroin 1.11.2023 alkaen on **0,57 %**. Täydennyskerroimen edellinen arvo oli 0,64 %.

Sovellettavat säännökset

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 1.8.2023 päivätyssä muistiossa.

SU/Saara Hurmerinta ja Sari Toro

23.10.2023

Syyskuun 2023 keskimääräisen osaketuottokertoimen laskenta

Kuukauden kk osaketuottokerroin OT_{kk} lasketaan eläkelaitosten kuukausikohtaisten osaketuottojen painotettuna keskiarvona. Painojen lähtökohta on eläkelaitoksen kuukauden keskimääräinen sijoitettu osakemäärä. Yksittäisen eläkelaitoksen painoa rajataan, jottei suurilla eläkelaitoksilla ole liian merkittävä vaikutus osaketuottokertoimen arvoon. Vuositasoinen osaketuottokerroin j lasketaan kuukausikohtaisten osaketuottokertoimien keskiarvona vähennettynä yhdellä prosentilla.

Vuoden 2023 syyskuun keskimääräinen osaketuottokerroin on -2,06 %. Laskennassa oli mukana 16 eläkelaitosta, joista 15 oli TyEL-eläkelaitoksia. Laskennassa 3 eläkelaitoksen painoa rajoitettiin. Aikaisempiin kuukausiin kohdistuneita korjauksia ei ollut.

Taulukossa 1 esitetään osaketuottokerroin vuoden 2023 toteutuneilta kuukausilta ja taulukossa 2 eläkelaitosten säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleviin osakesijoituksiin sitoutuneet pääomat. Taulukossa 1 tammi-kesäkuun kuukausitasoiset osaketuottokertoimet on laskettu sosiaali- ja terveysministeriön 21.6.2023 vahvistaman TyEL-erityisperusteen poikkeussäädöksessä ilmoitetun muuntokaavan mukaisesti. Lisäksi taulukossa 1 osaketuottokerroin j_{kk} vuoden alusta kuukauden kk loppuun asti on laskettu tammi-kesäkuulle takautuvasti.

SU/Saara Hurmerinta ja Sari Toro

23.10.2023

Taulukko 1. Eläkelaitosten kuukausikohtaiset keskimääräiset osaketuottoker-
toimet vuonna 2023 sekä vuoden alusta kunkin kuukauden loppuun asti las-
kettu osaketuottokerroin j_{kk} .

Kuukausi kk	Kuukauden kk osaketuottokerroin, % OT_{kk}	Osaketuottokerroin keskellä vuotta kuukauden kk lopussa, % $j_{kk} = \prod_{n=1}^{kk} (1 + OT_n) - 1,01^{\frac{kk}{12}}$
tammikuu	4,91	4,83
helmikuu	0,41	5,17
maaliskuu	-0,90	4,14
huhtikuu	0,70	4,79
toukokuu	-0,06	4,64
kesäkuu	2,01	6,67
heinäkuu	1,21	7,89
elokuu	-0,85	6,88
syyskuu	-2,06	4,58
lokakuu		
marraskuu		
joulukuu		

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

Kuukausi kk	Osakkeisiin sitoutuneet pääomat, milj. euroa $\sum_i OA_i^{kk}$
tammikuu	42 294
helmikuu	44 644
maaliskuu	44 765
huhtikuu	44 121
toukokuu	44 640
kesäkuu	44 522
heinäkuu	46 483
elokuu	47 086
syyskuu	46 555
lokakuu	
marraskuu	
joulukuu	

SU/Saara Hurmerinta ja Sari Toro

23.10.2023

Vertailuluvut TELA:n laskemille ennakoivien indeksien muutoksille kuukausittain

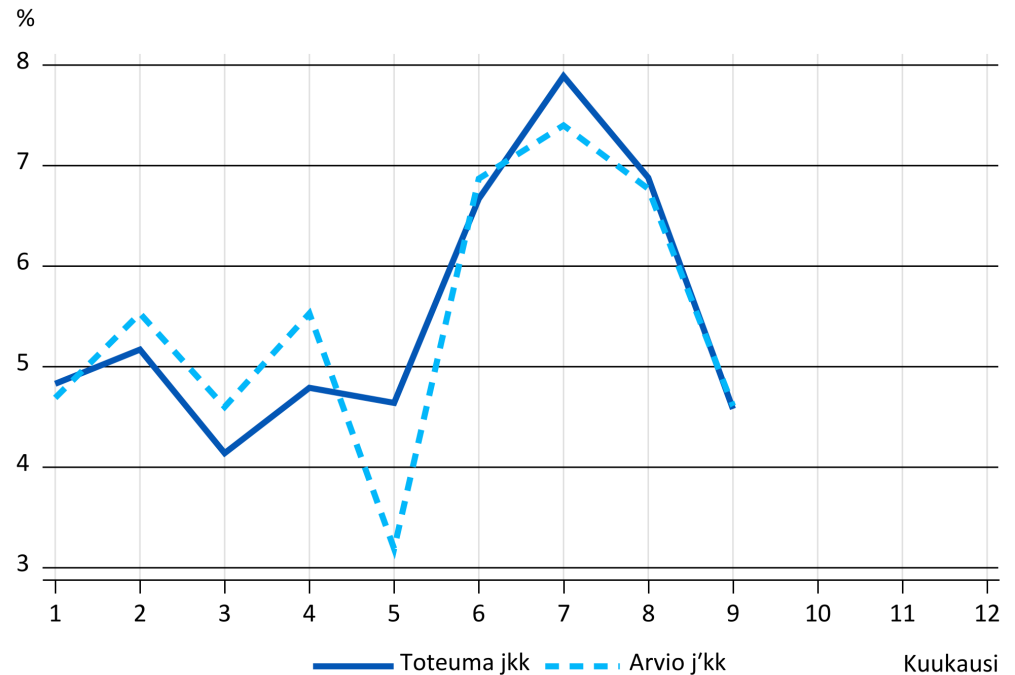
Taulukossa 3 esitetään kuluneiden kuukausien osaketuottokertoimet, osaketuotot, joissa eläkelaitosten painoa ei ole rajoitettu sekä vertailuluvut laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä. TELA:n ennakoivan indeksimuutoksen laskennassa käytetään aluejakoa Suomi, Eurooppa, USA ja Japani sekä niitä vastaavia osakeindeksejä. Ennakoivan indeksin laskennassa käytetään kokonaistuottoa, joka sisältää arvon muutoksen ja osingot.

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

Kuukausi kk	Kuukauden kk osaketuotto- kerroin, % OT_{kk}	Kuukauden kk osaketuotto, painoa ei ole rajoitettu, % $\sum_i \frac{OA_i^{kk} \cdot i \cdot OT_{kk}}{\sum_i OA_i^{kk}}$	Vertailulukku laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä, %
tammikuu	4,91	4,94	4,77
helmikuu	0,41	0,36	0,75
maaliskuu	-0,90	-0,99	-0,47
huhtikuu	0,70	0,71	1,41
toukokuu	-0,06	0,05	-1,44
kesäkuu	2,01	2,00	2,20
heinäkuu	1,21	1,19	0,76
elokuu	-0,85	-0,83	-0,95
syyskuu	-2,06	-2,07	-2,03
lokakuu			
marraskuu			
joulukuu			

Kuvassa 1 esitetään osaketuottokertoimet j_{kk} laskettuna vuoden alusta kuukauden kk loppuun asti sekä näiden arviot \hat{j}_{kk}' , joissa viimeisimmän kuukauden kk osaketuottokertoimen OT_{kk} sijaan on käytetty arviona OT_{kk}' TELA:n ennakoivaa indeksia.

Kuva 1. Osaketuottokertoimet j_{kk} sekä näiden arviot j'_{kk} vuonna 2023 vuoden alusta kunkin kuukauden loppuun asti laskettuina. Tammi-kesäkuun arvot on laskettu takautuvasti.



Täydennyskertoimen laskenta

Täydennyskertoimen laskennassa täydennysperuste p on eläkelaitoksen vaka-varaisuuspääoma, josta on vähennetty työnantajan lisämaksuvelvollisuuteen perustuva erä, jaettuna vakavaraisuuslaskennan mukaisella vastuuvälillä.

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.

Täydennyskertoimen laskennassa käytetyn keskimääräisen painotetun täydennysperusteen p arvoksi saatiin kahden desimaalin tarkkuudella 26,42 % hetkellä 30.9.2023. Näin ollen täydennyskerroin b_{16} 1.11.2023 alkaen on 0,57 %.

SU/Saara Hurmerinta ja Sari Toro

23.10.2023

Laskennassa oli mukana 16 eläkelaitosta, joista 15 oli TyEL-eläkelaitoksia. Laskennassa 3 eläkelaitoksen painoa rajoitettiin. Aikaisempiin kuukausiin kohdistuneita korjauksia ei ollut.

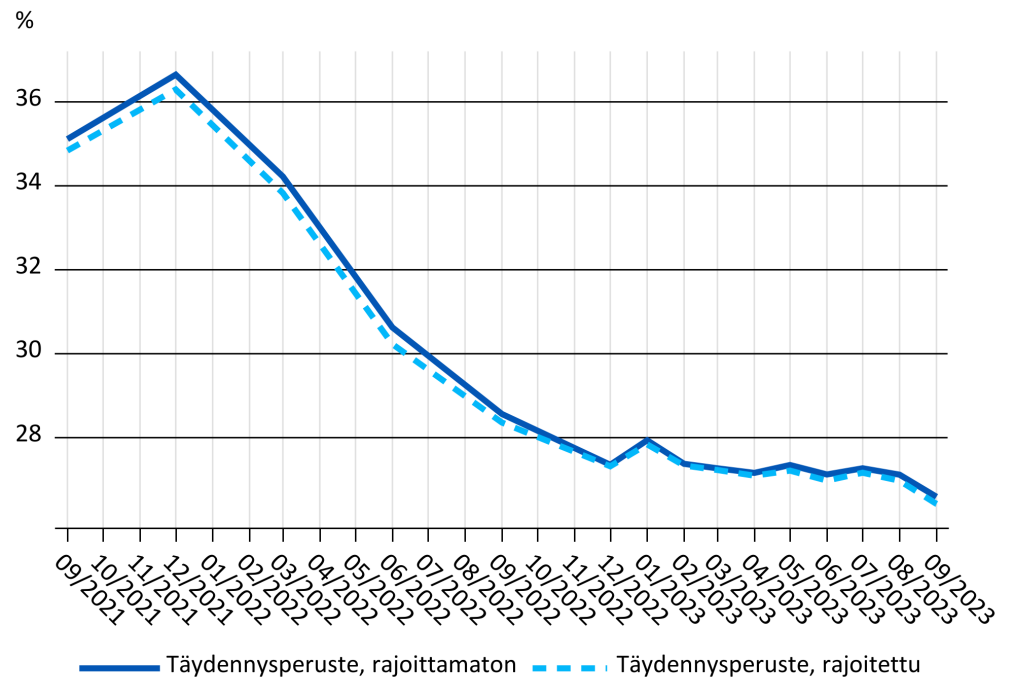
Taulukko 4. Eläkelaitosten ilmoittamat täydennyskertoimen laskentaan käytetyn täydennysperusteen yhteenlasketut väliarvot hetkellä 30.9.2023 sekä Eläketurvakeskuksen toteutuneeseen osaketuottoon perustuvalla oikaisusuurteella korjaamat tiedot. Väliarvoissa on käytetty syyskuun tasoiselle osaketuotokertoimelle arviota $j'_{kk} = 4,61$ %. Toteutunut osaketuotto vuoden alusta syyskuun loppuun saakka oli $j_{kk} = 4,58$ %.

Suure	Milj. euroa
Vakavaraisuuspääoma, väliarvo, $\sum A'_i$	33 084
Vakavaraisuuspääoma, oikaistu, $\sum A_i$	33 091
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, väliarvo, $\sum V'_i$	124 451
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, oikaistu, $\sum V_i$	124 443

Taulukko 5. Täydennysperusteen arvot hetkellä 30.9.2023, kun eläkelaitosten painoja on rajoitettu ja ilman painojen rajoittamista.

	Rajoitettu	Rajoittamaton
TyEL ja MEL -eläkelaitokset	26,4 %	26,6 %

Kuva 2. Keskimääräisen täydennysperusteen arvot ajalla 30.9.2021–30.9.2023.



Kuva 3. Eläkevarat ajalla 30.9.2019–30.9.2023. Eläkevarat on jaoteltu vakavaraisuuspääomaan ilman työnantajan lisämaksuvelvollisuuden perustuvaa erää ja vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuuelkaan.

