

SU/Saara Hurmerinta ja Henna Iire

23.4.2024

## Osaketuotto- ja vakavaraisuustilanteeseen 31.3.2024 perustuvat kertoimet ja suuret

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2024 maaliskuun osaketuottoon ja 31.3.2024 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 31.3.2024.

### Kuukauden osaketuottokerroin

Vuoden 2024 maaliskuun keskimääräinen kuukausitasoinen osaketuottokerroin on **2,94 %**. Osaketuottokertoimen edellinen kuukausitasoinen arvo oli 2,03 %.

### Täydennyskerroin

Täydennyskerroin 1.5.2024 alkaen on **0,79 %**. Täydennyskertoimen edellinen arvo oli 0,66 %.

### Sovellettavat säännökset

Osaketuottokertoimen laskenta perustuu TyEL 168 §:n kolmanteen momenttiin. Täydennyskertoimen laskenta perustuu TyEL:n 171 §:ään ja TyEL:n 166 §:ssä tarkoitettuihin perusteisiin. Eläketurvakeskus on julkaissut tarkemmat tiedot laskennasta rahastosiirtovelvoitteeseen liittyvien laskentakaavojen 1.8.2023 päivätyssä muistiossa.

SU/Saara Hurmerinta ja Henna Iire

23.4.2024

## 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 2024 maaliskuun keskimääräinen osaketuottokerroin on 2,94 %. Laskennassa oli mukana 15 eläkelaitosta, joista 14 oli TyEL-eläkelaitoksia. Laskennassa 3 eläkelaitoksen painoa rajoitettiin. Aikaisempiin kuukausiin kohdistuneita korjauksia ei ollut.

Taulukossa 1 esitetään osaketuottokerroin vuoden 2024 toteutuneilta kuukausilta ja taulukossa 2 eläkelaitosten säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleviin osakesijoituksiin sitoutuneet pääomat.

**Taulukko 1.** Eläkelaitosten kuukausikohtaiset keskimääräiset osaketuottokertoimet vuonna 2024 sekä vuoden alusta kunkin kuukauden loppuun asti laskettu osaketuottokerroin  $j_{kk}$ .

| Kuukausi<br>kk | Kuukauden kk<br>osaketuottokerroin,<br>% | Osaketuottokerroin<br>keskellä vuotta<br>kuukauden kk lopussa,<br>% |
|----------------|--|---|
|                | $OT_{kk}$                                | $j_{kk} = \prod_{n=1}^{kk} (1 + OT_n) - 1,01^{\frac{kk}{12}}$       |
| tammikuu       | 2,14                                     | 2,06  |
| helmikuu       | 2,03                                     | 4,05  |
| maaliskuu      | 2,94                                     | 7,03  |
| huhtikuu       |  |   |
| toukokuu       |  |   |
| kesäkuu        |  |   |
| heinäkuu       |  |   |
| elokuu         |  |   |
| syyskuu        |  |   |
| lokakuu        |  |   |
| marraskuu      |  |   |
| joulukuu       |  |   |

SU/Saara Hurmerinta ja Henna Iire

23.4.2024

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

| Kuukausi<br>kk | Osakkeisiin sitoutuneet<br>pääomat, milj. euroa<br>$\sum_i OA_i^{kk}$ |
|----------------|---|
| tammikuu       | 48 094  |
| helmikuu       | 49 025  |
| maaliskuu      | 50 376  |
| huhtikuu       |   |
| toukokuu       |   |
| kesäkuu        |   |
| heinäkuu       |   |
| elokuu         |   |
| syyskuu        |   |
| lokakuu        |   |
| marraskuu      |   |
| joulukuu       |   |

### Vertailuluvut TELA:n laskemille ennakoivien indeksien muutoksille kuukausittain

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

SU/Saara Hurmerinta ja Henna Iire

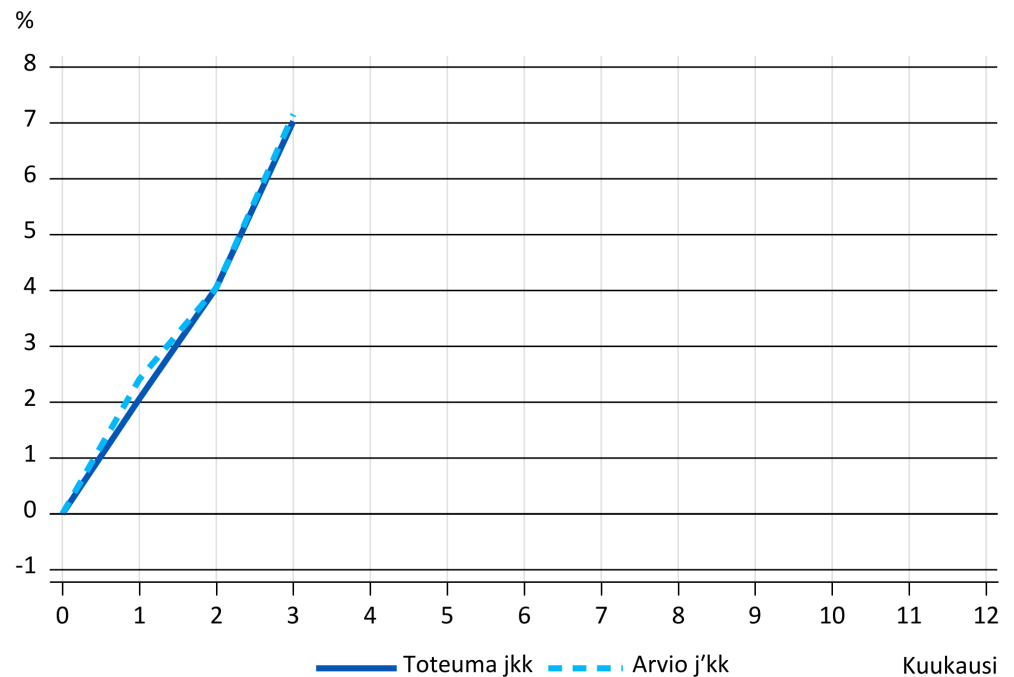
23.4.2024

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

| Kuukausi<br>kk | Kuukauden kk<br>osaketuotto-<br>kerroin, %<br><br>$OT_{kk}$ | Kuukauden kk<br>osaketuotto,<br>painoa ei ole<br>rajoitettu, %<br><br>$\sum_i \frac{OA_i^{kk} \cdot i \cdot OT_{kk}}{\sum_i OA_i^{kk}}$ | Vertailuluku<br>laskettuna<br>TELA:n<br>ennakoivilla<br>indekseillä, % |
|----------------|---|---|--|
| tammikuu       | 2,14  | 2,15  | 2,49   |
| helmikuu       | 2,03  | 2,05  | 2,03   |
| maaliskuu      | 2,94  | 2,88  | 3,06   |
| huhtikuu       |   |   |  |
| toukokuu       |   |   |  |
| kesäkuu        |   |   |  |
| heinäkuu       |   |   |  |
| elokuu         |   |   |  |
| syyskuu        |   |   |  |
| lokakuu        |   |   |  |
| marraskuu      |   |   |  |
| joulukuu       |   |   |  |

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

**Kuva 1.** Osaketuottokertoimet  $j_{kk}$  sekä näiden arviot  $j'_{kk}$  vuonna 2024 vuoden alusta kunkin kuukauden loppuun asti laskettuina.



### Täydennyskertoimen laskenta

Täydennyskertoimen laskennassa täydennysperuste  $p$  on eläkelaitoksen vakavaraisuuspääoma, 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 28,28 % hetkellä 31.3.2024. Näin ollen täydennyskerroin  $b_{16}$  1.5.2024 alkaen on 0,79 %. Laskennassa oli mukana 15 eläkelaitosta, joista 14 oli TyEL-eläkelaitoksia. Laskennassa 3 eläkelaitoksen painoa rajoitettiin. Aikaisempiin kuukausiin kohdistuneita korjauksia ei ollut.

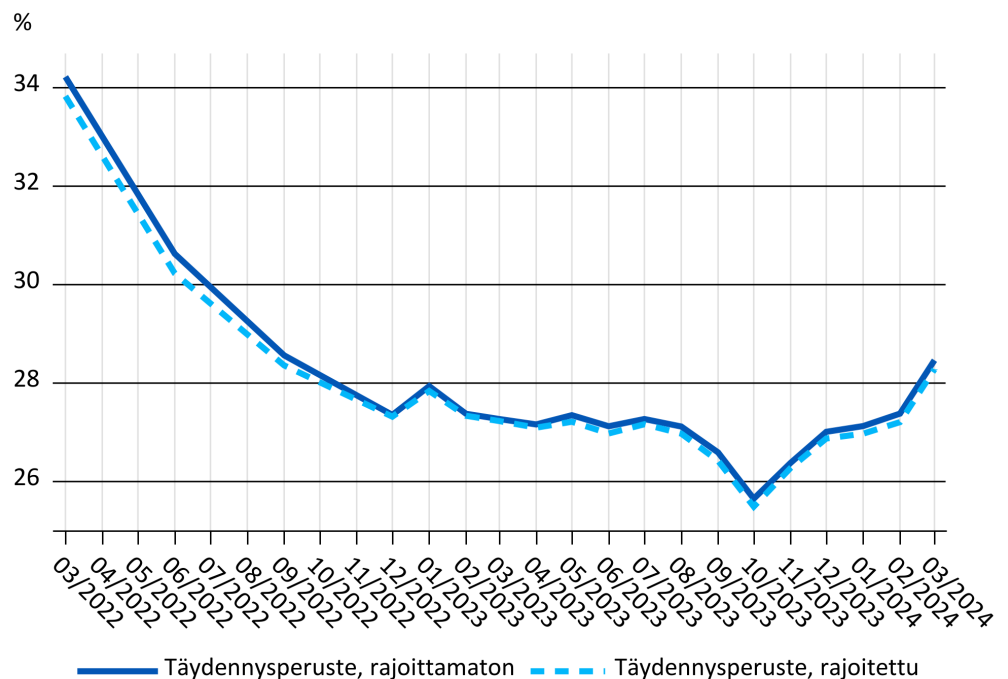
**Taulukko 4.** Eläkelaitosten ilmoittamat täydennyskertoimen laskentaan käytetyn täydennysperusteen yhteenlasketut väliarvot hetkellä 31.3.2024 sekä Eläketurvakeskuksen toteutuneeseen osaketuottoon perustuvalla oikaisuusuu-reella korjaamat tiedot. Väliarvoissa on käytetty maaliskuun tasoiselle osake-tuottokertoimelle arviota  $j'_{kk} = 7,15\%$ . Toteutunut osaketuotto vuoden alusta maaliskuun loppuun saakka oli  $j_{kk} = 7,03\%$ .

| Suure  | Milj. euroa |
|--|-------------|
| Vakavaraisuuspääoma, väliarvo, $\sum A'_i$                             | 36 736      |
| Vakavaraisuuspääoma, oikaistu, $\sum A_i$                              | 36 765      |
| Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, väliarvo, $\sum V'_i$ | 129 189     |
| Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, oikaistu, $\sum V_i$  | 129 160     |

**Taulukko 5.** Täydennysperusteen arvot hetkellä 31.3.2024, kun eläkelaitosten painoja on rajoitettu ja ilman painojen rajoittamista.

|                             | Rajoitettu | Rajoittamaton |
|-----------------------------|------------|---------------|
| TyEL ja MEL -eläkelaitokset | 28,3 %     | 28,5 %        |

**Kuva 2.** Keskimääräisen täydennysperusteen arvot ajalla 31.3.2022–31.3.2024.



**Kuva 3.** Eläkevarat ajalla 30.9.2019–31.3.2024. Eläkevarat on jaoteltu vakavaraisuuspääomaan ilman työnantajan lisämaksuvelvollisuuteen perustuvaa erää ja vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuuelkaan.

