

SU/Sari Toro

21.8.2025

## Osaketuotto- ja vakavaraisuustilanteeseen 31.7.2025 perustuvat kertoimet ja suuret

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2025 heinäkuun osaketuottoon ja 31.7.2025 vakavaraisuustilanteeseen perustuvista kertoimista ja suureista. Laskelmaa varten ETK on pyytänyt eläkelaitoksilta tietoja kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina olevien osakesijoitusten tuotoista heinäkuulta sekä tietoja vakavaraisuustilanteesta 31.7.2025.

### Kuukauden osaketuottokerroin

Vuoden 2025 heinäkuun kuukausitasoinen osaketuottokerroin on **3,08 %**. Osaketuottokertoimen edellinen kuukausitasoinen arvo oli 0,78 %.

### Täydennyskerroin

Täydennyskerroin 1.9.2025 alkaen on **0,91 %**. Täydennyskertoimen edellinen arvo oli 0,84 %.

### Siirtyvän vakavaraisuuspääoman osuus

Siirtyvän vakavaraisuuspääoman laskettu osuus vakavaraisuuslaskennassa käytetystä vastuuvelasta 1.10.2025 alkaen on **28,6 %**. Edellinen osuus oli 26,9 % ajalla 1.7.2025–30.9.2025.

### Sovellettavat säännökset

Osaketuottokertoimen laskenta perustuu TyEL 168 §:n kolmanteen momenttiin. Täydennyskertoimen 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 rahastosiirtovelvoitteeseen liittyvien laskentakaavojen 17.12.2024 päivytyssä muistiossa.

SU/Sari Toro

21.8.2025

## 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 2025 heinäkuun keskimääräinen osaketuottokerroin on 3,08 %. 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 2025 toteutuneilta kuukausilta ja taulukossa 2 eläkelaitosten säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleviin osakesijoituksiin sitoutuneet pääomat.

**Taulukko 1.** Eläkelaitosten kuukausikohtaiset keskimääräiset osaketuottokertoimet vuonna 2025 sekä vuoden alusta kunkin kuukauden loppuun asti laskettu osaketuottokerroin  $j_{kk}$ .

Kuukausi kk	Kuukauden kk osaketuottokerroin, %	Osaketuottokerroin keskellä vuotta kuukauden kk lopussa, %
	$OT_{kk}$	$j_{kk} = \prod_{n=1}^{kk} (1 + OT_n) - 1,01 \frac{kk}{12}$
tammikuu	4,32	4,24
helmikuu	0,27	4,44
maaliskuu	-6,03	-1,95
huhtikuu	-2,35	-4,35
toukokuu	5,77	1,11
kesäkuu	0,78	1,82
heinäkuu	3,08	4,88
elokuu		
syyskuu		
lokakuu		
marraskuu		
joulukuu		

SU/Sari Toro

21.8.2025

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

<b>Kuukausi kk</b>	<b>Osakkeisiin sitoutuneet pääomat, milj. euroa</b> $\sum_i OA_i^{kk}$
tammikuu	56 493
helmikuu	59 003
maaliskuu	59 017
huhtikuu	54 665
toukokuu	54 773
kesäkuu	57 709
heinäkuu	57 759
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/Sari Toro

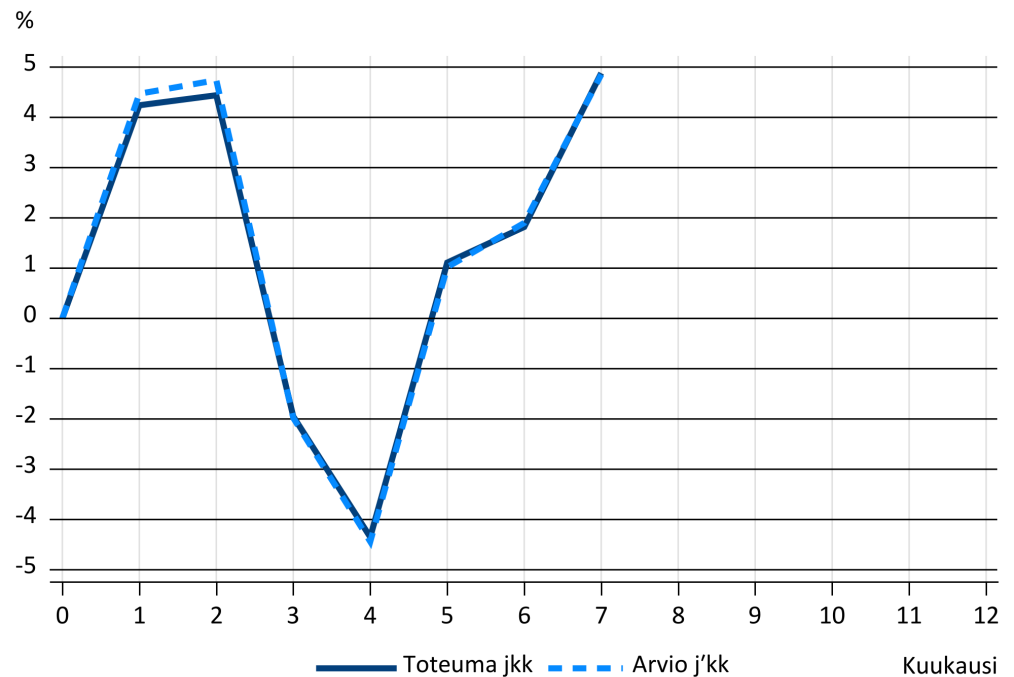
21.8.2025

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

Kuukausi kk	Kuukauden kk osaketuotto- kerroin, %  $OT_{kk}$	Kuukauden kk osaketuotto, painoa ei ole rajoitettu, %  $\sum_i \frac{OA_i^{kk} \cdot {}^i OT_{kk}}{\sum_i OA_i^{kk}}$	Vertailuluku laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä, %
tammikuu	4,32	4,32	4,55
helmikuu	0,27	0,36	0,56
maaliskuu	-6,03	-6,11	-6,05
huhtikuu	-2,35	-2,38	-2,44
toukokuu	5,77	5,78	5,68
kesäkuu	0,78	0,78	0,86
heinäkuu	3,08	3,14	3,05
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 2025 vuoden alusta kunkin kuukauden loppuun asti laskettuina.



### Täydennyskerroimen laskenta

Täydennyskerroimen laskennassa täydennysperuste  $p$  on eläkelaitoksen vakavaraisuuspääoma, josta on vähennetty työnantajan lisämaksuvelvollisuuden 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.

Täydennyskerroimen laskennassa käytetyn keskimääräisen painotetun täydennysperusteen  $p$  arvoksi saatiin kahden desimaalin tarkkuudella 29,23 % hetkellä 31.7.2025. Näin ollen täydennyskerroin  $b_{16}$  1.9.2025 alkaen on 0,91 %. Laskennassa oli mukana 15 eläkelaitosta, joista 14 oli TyEL-eläkelaitoksia. Laskennassa 3 eläkelaitoksen painoa rajoitettiin. Aikaisempiin kuukausiin kohdistuneita korjauksia ei ollut.

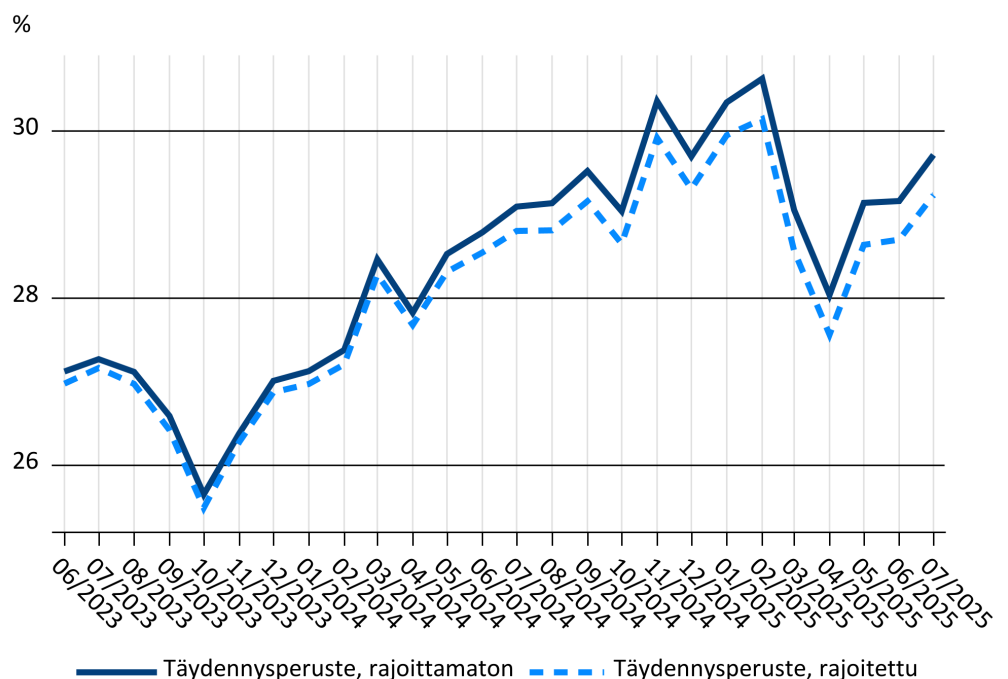
**Taulukko 4.** Eläkelaitosten ilmoittamat täydennyskertoimen laskentaan käytetyn täydennysperusteen yhteenlasketut väliarvot hetkellä 31.7.2025 sekä Eläketurvakeskuksen toteutuneeseen osaketuottoon perustuvalla oikaisuusuu-reella korjaamat tiedot. Väliarvoissa on käytetty heinäkuun tasoiselle osake-tuottokertoimelle arviota  $j'_{kk} = 4,85\%$ . Toteutunut osaketuotto vuoden alusta heinäkuun loppuun saakka oli  $j_{kk} = 4,88\%$ .

Suure	Milj. euroa
Vakavaraisuuspääoma, väliarvo, $\sum A'_i$	40 690
Vakavaraisuuspääoma, oikaistu, $\sum A_i$	40 682
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, väliarvo, $\sum V'_i$	136 904
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, oikaistu, $\sum V_i$	136 912

**Taulukko 5.** Täydennysperusteen arvot hetkellä 31.7.2025, kun eläkelaitosten painoja on rajoitettu ja ilman painojen rajoittamista.

	Rajoitettu	Rajoittamaton
TyEL ja MEL -eläkelaitokset	29,2 %	29,7 %
TyEL-eläkelaitokset	28,6 %	29,4 %

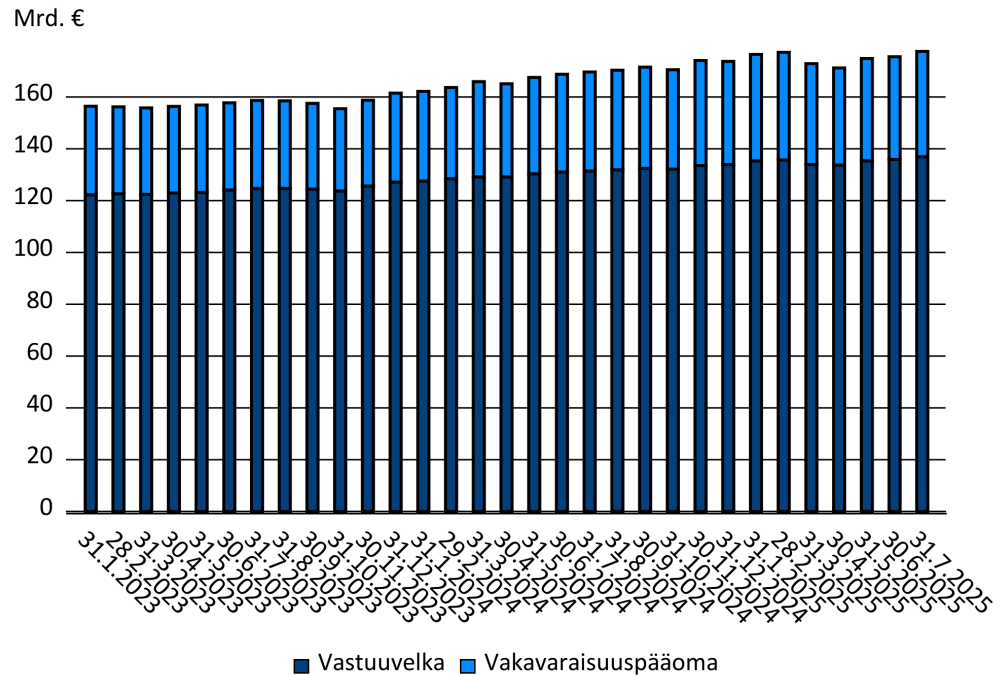
**Kuva 2.** Keskimääräisen täydennysperusteen arvot ajalla 30.6.2023–31.7.2025.



SU/Sari Toro

21.8.2025

**Kuva 3.** Eläkevarat ajalla 31.1.2023–31.7.2025. Eläkevarat on jaoteltu vakavaraisuuspääomaan ilman työnantajan lisämaksuvelvollisuuteen perustuvaa erää ja vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuuelkaan.



### Siirtyvän vakavaraisuuspääoman osuuden laskenta

Eläketurvakeskuksen laskema siirtyvän vakavaraisuuspääoman osuus vakavaraisuuslaskennassa käytetystä vastuuelasta on 28,6 % hetkestä 1.10.2025 alkaen.

Laskenta perustuu työntekijän eläkelain mukaista toimintaa harjoittavien eläkelaitosten Eläketurvakeskukselle ilmoittamiin hetken 31.7.2025 tietoihin. Siirtyvän vakavaraisuuspääoman osuus vastuuelasta on laskettu vastaavalla tavalla kuin täydennyskertoimen perusteena oleva vakavaraisuus. Laskennassa rajoitetaan 3 eläkelaitoksen painoa vastaavasti kuin täydennyskertoimen laskennassa.