

SU/Saara Hurmerinta

21.11.2025

## Osaketuotto- ja vakavaraisuustilanteeseen 31.10.2025 perustuvat kertoimet ja suuret

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2025 lokakuun osaketuottoon ja 31.10.2025 vakavaraisuustilanteeseen perustuvista kertoimista ja suureista. Laskelmaa varten ETK on pyytänyt eläkelaitoksilta tietoja kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina olevien osakesijoitusten tuotoista lokakuulta sekä tietoja vakavaraisuustilanteesta 31.10.2025.

### Kuukauden osaketuottokerroin

Vuoden 2025 lokakuun kuukausitasoinen osaketuottokerroin on **4,85 %**. Osaketuottokertoimen edellinen kuukausitasoinen arvo oli 2,01 %.

### Täydennyskerroin

Täydennyskerroin 1.12.2025 alkaen on **1,11 %**. Täydennyskertoimen edellinen arvo oli 0,98 %.

### Perustekorko

Perustekorko 1.1.2026 alkaen on **5,50 %**. Perustekoron edellinen arvo ajalla 1.7.2025–31.12.2025 oli 5,00 %.

### Vakuutusmaksukorko

Vakuutusmaksukorko 1.1.2026 alkaen on **2,20 %**. Vakuutusmaksukoron edellinen arvo ajalla 1.7.2025–31.12.2025 oli 2,10 %.

### Siirtyvän vakavaraisuuspääoman osuus

Siirtyvän vakavaraisuuspääoman laskettu osuus vakavaraisuuslaskennassa käytetystä vastuuvelasta 1.1.2026 alkaen on **30,3 %**. Edellinen osuus oli 28,6 % ajalla 1.10.2025–31.12.2025.

### Sovellettavat säännökset

Osaketuottokertoimen laskenta perustuu TyEL 168 §:n kolmanteen momenttiin. Täydennyskertoimen, perustekoron ja vakuutusmaksukoron 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 3.11.2025 päivityssä muistiossa.

SU/Saara Hurmerinta

21.11.2025

## 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 lokakuun keskimääräinen osaketuottokerroin on 4,85 %. 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  $j_{kk}$ . Mahdolliset takautuvat korjaukset on huomioitu virheiden havaitsemisen jälkeen lasketuissa kertoimissa.

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	0,39	5,21
syyskuu	2,01	7,26
lokakuu	4,85	12,41
marraskuu		
joulukuu		

SU/Saara Hurmerinta

21.11.2025

**Taulukko 2.** Eläkelaitosten säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleviin osakesijoituksiin sitoutuneet pääomat yhteensä kuukausittain. Luvut eivät sisällä mahdollisia takautuvia korjauksia.

Kuukausi kk	Osakkeisiin sitoutuneet pääomat, milj. euroa $\sum_i OA_i^{kk}$
tammikuu	56 493
helmikuu	59 003
maaliskuu	59 017
huhtikuu	54 665
toukokuu	54 773
kesäkuu	57 709
heinäkuu	57 759
elokuu	59 533
syyskuu	60 778
lokakuu	62 854
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 aluejakoa Suomi, Eurooppa, USA ja Japani sekä niitä vastaavia osakeindeksejä. Ennakoivan indeksin laskennassa käytetään kokonaistuottoa, joka sisältää arvon muutoksen ja osingot.

SU/Saara Hurmerinta

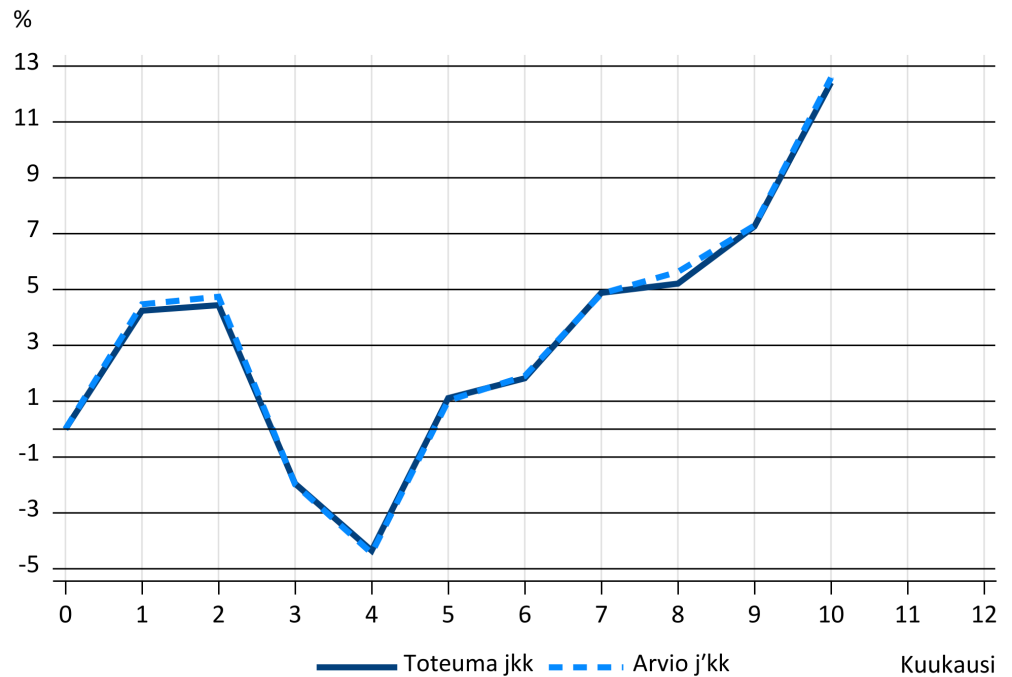
21.11.2025

**Taulukko 3.** Kuukausittaiset osaketuotot ja TELA:n ennakoivilla indekseillä laskettu vertailuluku. Mahdolliset takautuvat korjaukset on huomioitu virheiden havaitsemisen jälkeen lasketuissa luvuissa.

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	0,39	0,31	0,79
syyskuu	2,01	2,03	2,04
lokakuu	4,85	4,83	5,01
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 indeksia.

**Kuva 1.** Osaketuottokertoimet  $j_{kk}$  sekä näiden arviot  $j'_{kk}$  vuonna 2025 vuoden alusta kunkin kuukauden loppuun asti laskettuina. Arviokertoimessa viimeimmän kuukauden osaketuotto perustuu TELA:n ennakoivaan indeksiin. Mahdolliset takautuvat korjaukset on huomioitu virheiden havaitsemisen jälkeen lasketuissa luvuissa.



### 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.

Täydennyskertoimen laskennassa käytetyn keskimääräisen painotetun täydennysperusteen  $p$  arvoksi saatiin kahden desimaalin tarkkuudella 30,93 % hetkellä 31.10.2025. Näin ollen täydennyskerroin  $b_{16}$  1.12.2025 alkaen on 1,11 %.

SU/Saara Hurmerinta

21.11.2025

Laskennassa oli mukana 15 eläkelaitosta, joista 14 oli TyEL-eläkelaitoksia. Laskennassa 3 eläkelaitoksen painoa rajoitettiin. Aikaisempiin kuukausiin kohdistuneita korjauksia ei ollut.

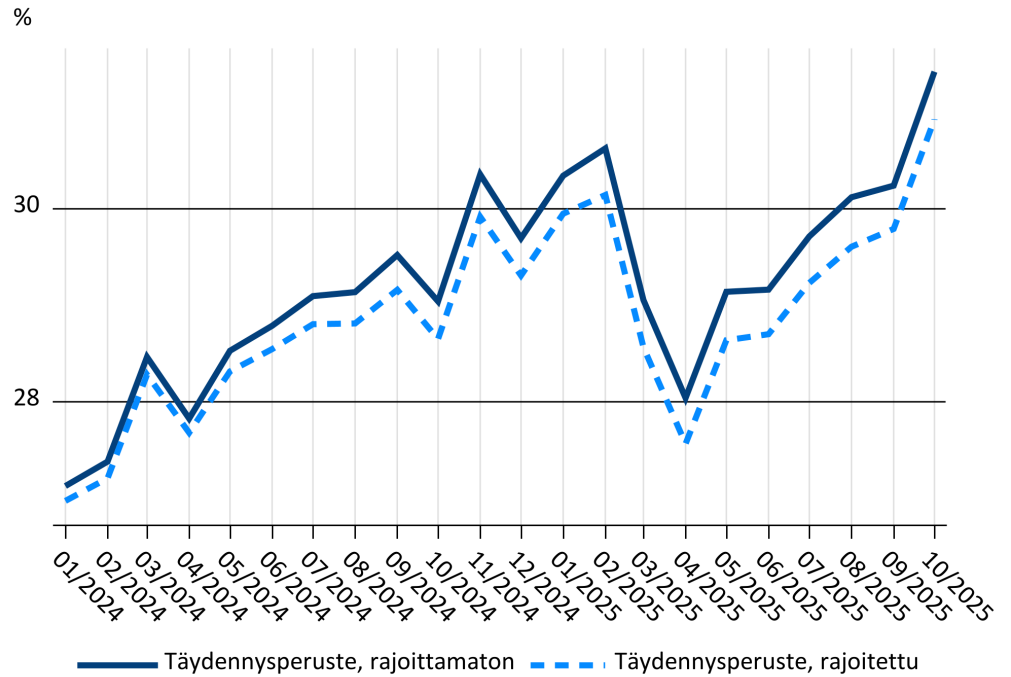
**Taulukko 4.** Eläkelaitosten ilmoittamat täydennyskertoimen laskentaan käytetyn täydennysperusteen yhteenlasketut väliarvot hetkellä 31.10.2025 sekä Eläketurvakeskuksen toteutuneeseen osaketuottoon perustuvalla oikaisusuurteella korjaamat tiedot. Väliarvoissa on käytetty lokakuun tasoiselle osaketuotokertoimelle arviota  $j'_{kk} = 12,58 \%$ . Toteutunut osaketuotto vuoden alusta lokakuun loppuun saakka oli  $j_{kk} = 12,41 \%$ .

Suure	Milj. euroa
Vakavaraisuuspääoma, väliarvo, $\sum A'_i$	43 837
Vakavaraisuuspääoma, oikaistu, $\sum A_i$	43 879
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, väliarvo, $\sum V'_i$	139 691
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, oikaistu, $\sum V_i$	139 648

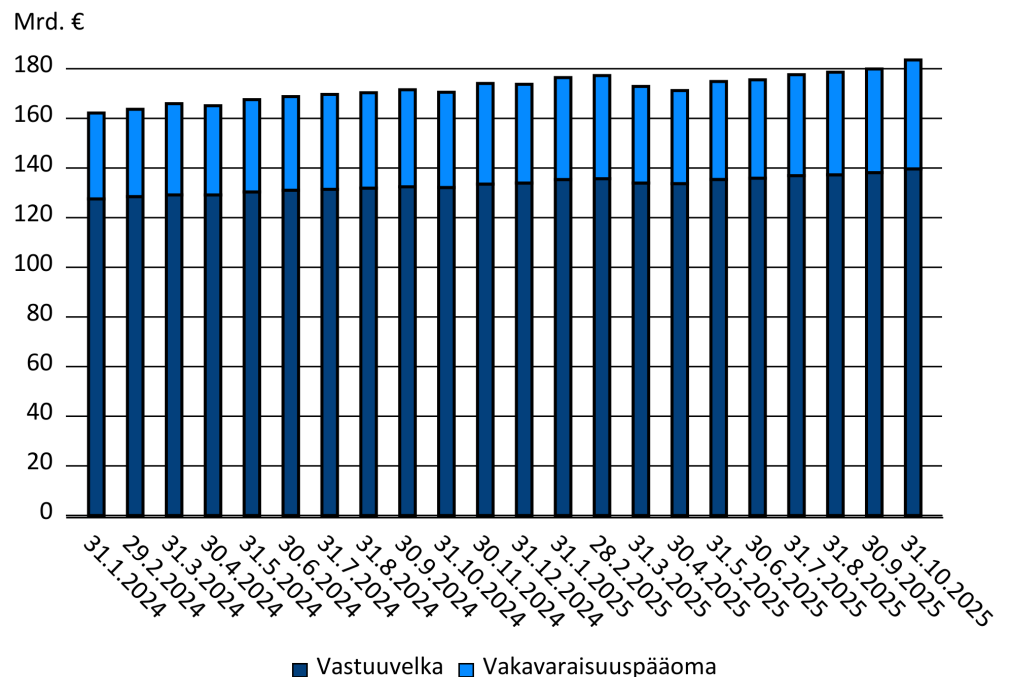
**Taulukko 5.** Täydennysperusteen arvot hetkellä 31.10.2025, kun eläkelaitosten painoja on rajoitettu ja ilman painojen rajoittamista.

	Rajoitettu	Rajoittamaton
TyEL ja MEL -eläkelaitokset	30,9 %	31,4 %
TyEL-eläkelaitokset	30,3 %	31,1 %

**Kuva 2.** Keskimääräisen täydennysperusteen arvot ajalla 31.1.2024–31.10.2025.



**Kuva 3.** Eläkevarat ajalla 31.1.2024–31.10.2025. Eläkevarat on jaoteltu vakavaraisuuspääomaan ilman työnantajan lisämaksuvelvollisuuden perustuvaa erää ja vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuuelkaan.



SU/Saara Hurmerinta

21.11.2025

**Perustekoron laskenta**

Perustekorko on 18 % eläkelaitosten keskimääräisestä painotetusta täydennysperusteesta ja sen arvo on vähintään 3 %. Laskennan tuloksena pyöristämättömäksi perustekoroksi saatiin 5,567 %. Korko lasketaan 0,25 prosenttiyksikön tarkkuudella. Perustekoroksi 1.1.2026 alkaen tulee 5,50 %.

**Vakuutusmaksukoron määräytyminen**

Vakuutusmaksukorko perustuu Garantiassa noteerattuun TyEL:n 12 kuukauden viitekorkoon ollen kuitenkin aina vähintään 2 prosenttia. Vakuutusmaksukorko 1.1.2026 alkaen perustuu viitekoron 1.11.2025 tilanteeseen. Viitekorko on arvoltaan 2,20 % hetkellä 1.11.2025, joten vakuutusmaksukorko 1.1.2026 alkaen on arvoltaan 2,20 %.

**Siirtyvän vakavaraisuuspääoman osuuden laskenta**

Eläketurvakeskuksen laskema siirtyvän vakavaraisuuspääoman osuus vakavaraisuuslaskennassa käytetystä vastuuelasta on 30,3 % hetkestä 1.1.2026 alkaen.

Laskenta perustuu työntekijän eläkelain mukaista toimintaa harjoittavien eläkelaitosten Eläketurvakeskukselle ilmoittamiin hetken 31.10.2025 tietoihin. Siirtyvän vakavaraisuuspääoman osuus vastuuelasta on laskettu vastaavalla tavalla kuin täydennyskertoimen perusteena oleva vakavaraisuus. Laskennassa rajoitetaan 3 eläkelaitoksen painoa vastaavasti kuin täydennyskertoimen laskennassa.