

SU/Henna lire

19.12.2025

Osaketuotto- ja vakavaraisuustilanteeseen 30.11.2025 perustuvat kertoimet ja suuret

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2025 marraskuun osaketuottoon ja 30.11.2025 vakavaraisuustilanteeseen perustuvista kertoimista ja suureista. Laskelmaa varten ETK on pyytänyt eläkelaitoksilta tietoja kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina olevien osakesijoitusten tuotoista marraskuulta sekä tietoja vakavaraisuustilanteesta 30.11.2025.

Kuukauden osaketuottokerroin

Vuoden 2025 marraskuun kuukausitasoinen osaketuottokerroin on **-0,24 %**. Osaketuottokertoimen edellinen kuukausitasoinen arvo oli 4,85 %.

Täydennyskerroin

Täydennyskerroin 1.1.2026 alkaen on **1,09 %**. Täydennyskerroimen edellinen arvo oli 1,11 %.

Sovellettavat säännökset

Osaketuottokertoimen laskenta perustuu TyEL 168 §:n kolmanteen momenttiin. Täydennyskerroimen laskenta perustuu TyEL:n 171 §:ään ja TyEL:n 166 §:ssä tarkoitettuihin perusteisiin. Eläketurvakeskus on julkaissut tarkemmat tiedot laskennasta rahastonsiirtovelvoitteeseen liittyvien laskentakaavojen 3.11.2025 päivytyssä muistiossa.

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 marraskuun keskimääräinen osaketuottokerroin on -0,24 %. 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	-0,24	12,06
joulukuu		

SU/Henna lire

19.12.2025

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	65 779
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/Henna lire

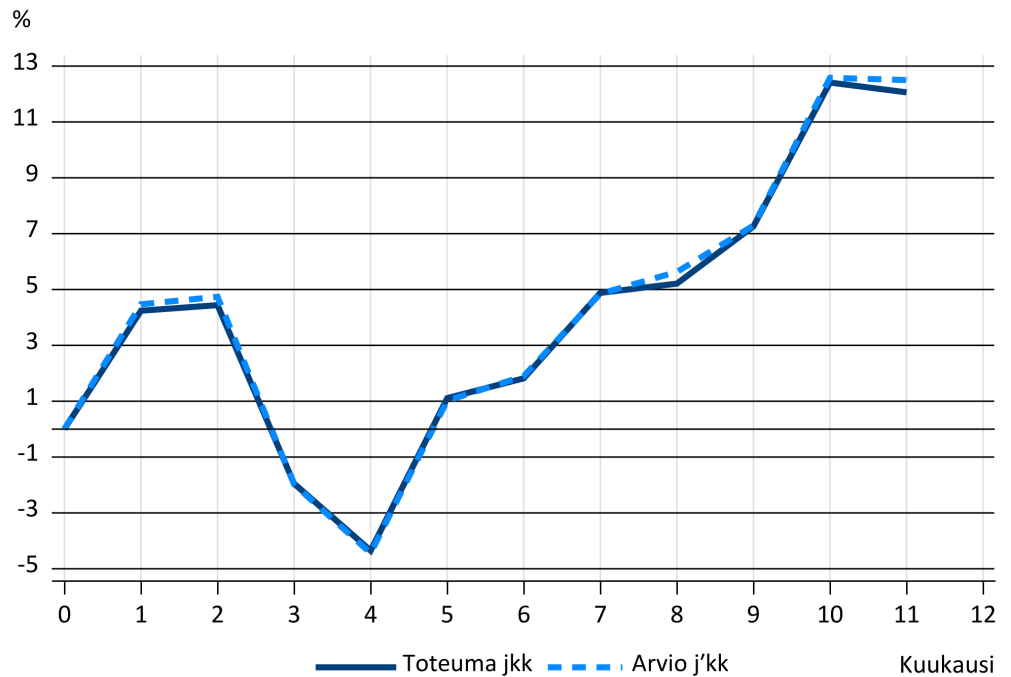
19.12.2025

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	-0,24	-0,19	0,15
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 30,71 % hetkellä 30.11.2025. Näin ollen täydennyskerroin b_{16} 1.1.2026 alkaen on 1,09 %.

SU/Henna lire

19.12.2025

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

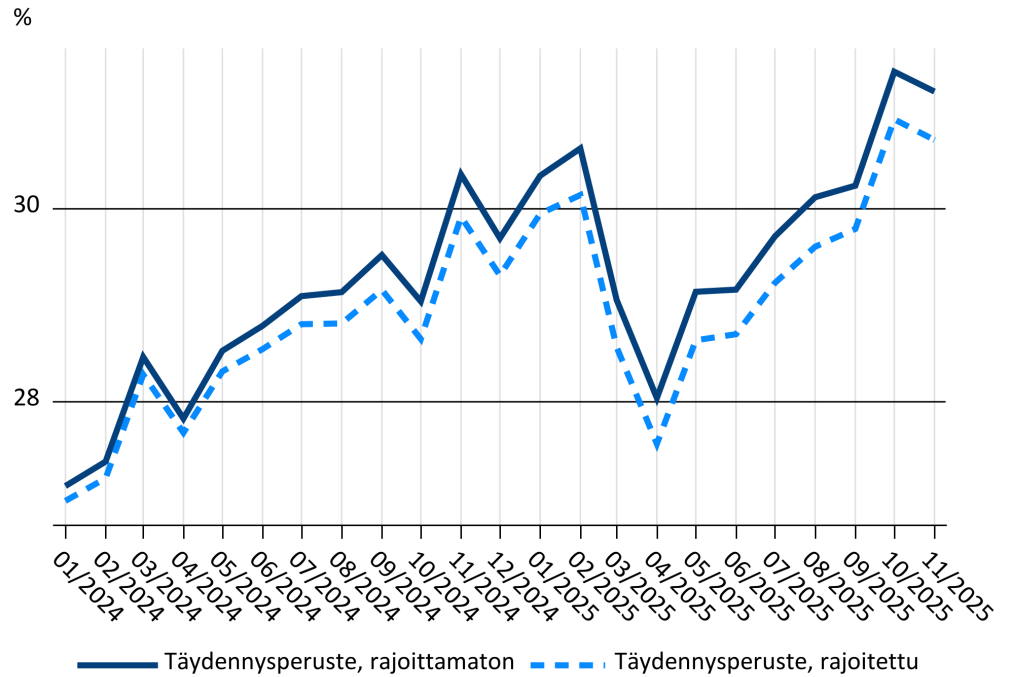
Taulukko 4. Eläkelaitosten ilmoittamat täydennyskertoimen laskentaan käytetyn täydennysperusteen yhteenlasketut väliarvot hetkellä 30.11.2025 sekä Eläketurvakeskuksen toteutuneeseen osaketuottoon perustuvalla oikaisusuurilla korjaamat tiedot. Väliarvoissa on käytetty marraskuun tasoiselle osaketuottokertoimelle arviota $j'_{kk} = 12,50\%$. Toteutunut osaketuotto vuoden alusta marraskuun loppuun saakka oli $j_{kk} = 12,06\%$.

Suure	Milj. euroa
Vakavaraisuuspääoma, väliarvo, $\sum A'_i$	43 532
Vakavaraisuuspääoma, oikaistu, $\sum A_i$	43 641
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, väliarvo, $\sum V'_i$	139 916
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, oikaistu, $\sum V_i$	139 806

Taulukko 5. Täydennysperusteen arvot hetkellä 30.11.2025, kun eläkelaitosten painoja on rajoitettu ja ilman painojen rajoittamista.

	Rajoitettu	Rajoittamaton
TyEL ja MEL -eläkelaitokset	30,7 %	31,2 %

Kuva 2. Keskimääräisen täydennysperusteen arvot ajalla 31.1.2024–30.11.2025.



Kuva 3. Eläkevarat ajalla 31.1.2024–30.11.2025. Eläkevarat on jaoteltu vakavaraisuuspääomaan ilman työnantajan lisämaksuvelvollisuuden perustuvaa erää ja vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuuelkaan.

