

SU/Anne Laitinen, Sari Toro

21.4.2026

Osaketuotto- ja vakavaraisuustilanteeseen 31.3.2026 perustuvat kertoimet ja suuret

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2026 maaliskuun osaketuottoon ja 31.3.2026 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 31.3.2026.

Kuukauden osaketuottokerroin

Vuoden 2026 maaliskuun kuukausitasoinen osaketuottokerroin on **-4,44 %**. Osaketuottokertoimen edellinen kuukausitasoinen arvo oli 2,41 %.

Täydennyskerroin

Täydennyskerroin 1.5.2026 alkaen on **0,94 %**. Täydennyskertoimen edellinen arvo oli 1,18 %.

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 rahastonsiirtovelvoitteeseen liittyvien laskentakaavojen 3.11.2025 päivytyssä muistiossa.

SU/Anne Laitinen, Sari Toro

21.4.2026

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 2026 maaliskuun keskimääräinen osaketuottokerroin on -4,44 %. 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 2026 toteutuneilta kuukausilta ja taulukossa 2 eläkelaitosten säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleviin osakesijoituksiin sitoutuneet pääomat.

Taulukko 1. Eläkelaitosten kuukausikohtaiset keskimääräiset osaketuottokertoimet vuonna 2026 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	1,37	1,29
helmikuu	2,41	3,65
maaliskuu	-4,44	-1,05
huhtikuu		
toukokuu		
kesäkuu		
heinäkuu		
elokuu		
syyskuu		
lokakuu		
marraskuu		
joulukuu		

SU/Anne Laitinen, Sari Toro

21.4.2026

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	67 248
helmikuu	67 634
maaliskuu	69 117
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 aluejakoa Suomi, Eurooppa, USA ja Japani sekä niitä vastaavia osakeindeksejä. Ennakoivan indeksin laskennassa käytetään kokonaistuottoa, joka sisältää arvon muutoksen ja osingot.

SU/Anne Laitinen, Sari Toro

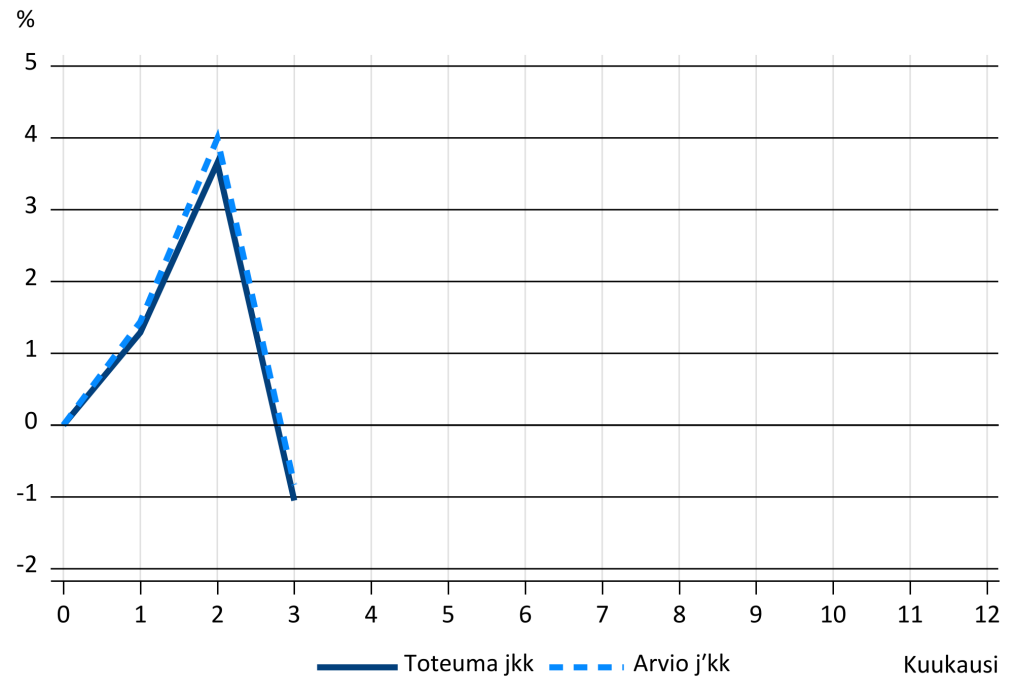
21.4.2026

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	1,37	1,25	1,52
helmikuu	2,41	2,44	2,75
maaliskuu	-4,44	-4,39	-4,23
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 2026 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 29,47 % hetkellä 31.3.2026. Näin ollen täydennyskerroin b_{16} 1.5.2026 alkaen on 0,94 %.

SU/Anne Laitinen, Sari Toro

21.4.2026

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 31.3.2026 sekä Eläketurvakeskuksen toteutuneeseen osaketuottoon perustuvalla oikaisusuurilla korjaamat tiedot. Väliarvoissa on käytetty maaliskuun tasoiselle osaketuottokertoimelle arviota $j'_{kk} = -0,83 \%$. Toteutunut osaketuotto vuoden alusta maaliskuun loppuun saakka oli $j_{kk} = -1,05 \%$.

Suure	Milj. euroa
Vakavaraisuuspääoma, väliarvo, $\sum A'_i$	42 080
Vakavaraisuuspääoma, oikaistu, $\sum A_i$	42 143
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, väliarvo, $\sum V'_i$	141 123
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuovelka, oikaistu, $\sum V_i$	141 061

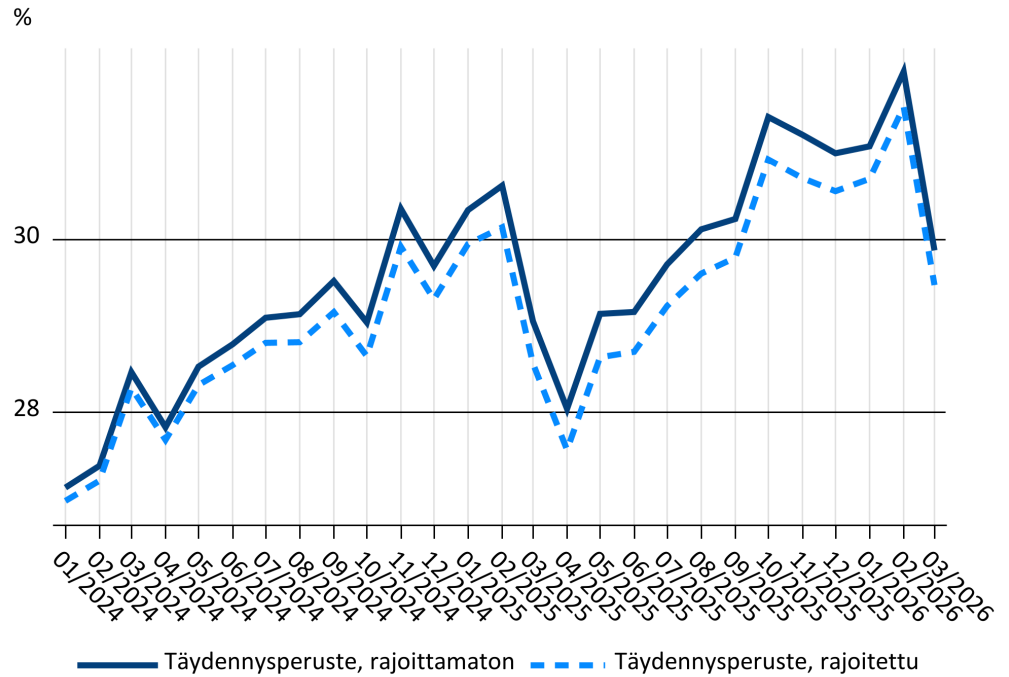
Taulukko 5. Täydennysperusteen arvot hetkellä 31.3.2026, kun eläkelaitosten painoja on rajoitettu ja ilman painojen rajoittamista.

	Rajoitettu	Rajoittamaton
TyEL ja MEL -eläkelaitokset	29,5 %	29,9 %

SU/Anne Laitinen, Sari Toro

21.4.2026

Kuva 2. Keskimääräisen täydennysperusteen arvot ajalla 31.1.2024–31.3.2026.



Kuva 3. Eläkevarat ajalla 31.1.2024–31.3.2026. Eläkevarat on jaoteltu vakavaraisuuspääomaan ilman työnantajan lisämaksuvelvollisuuden perustuvaa erää ja vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuuelkaan.

