SU/Saara Hurmerinta 21.8.2026

Osaketuotto- ja vakavaraisuustilanteeseen 31.7.2026 perustuvat kertoimet ja suureet

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2026 heinäkuun osaketuottoon ja 31.7.2026 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 31.7.2026.

Kuukauden osaketuottokerroin

Vuoden 2026 heinäkuun kuukausitasoinen osaketuottokerroin on **-0,13 %**. Osaketuottokertoimen edellinen kuukausitasoinen arvo oli 0,07 %.

Täydennyskerroin

Täydennyskerroin 1.9.2026 alkaen on **1,22 %**. Täydennyskertoimen edellinen arvo oli 1,30 %.

Siirtyvän vakavaraisuuspääoman osuus

Siirtyvän vakavaraisuuspääoman laskettu osuus vakavaraisuuslaskennassa käytetystä vastuuvelasta 1.10.2026 alkaen on **31,2 %**. Edellinen osuus oli 30,5 % ajalla 1.7.2026–30.9.2026.

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 rahastoonsiirtovelvoitteeseen liittyvien laskentakaavojen 3.11.2025 päivätyssä muistiossa.

SU/Saara Hurmerinta 21.8.2026

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 heinäkuun keskimääräinen osaketuottokerroin on -0,13 %. 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, %** OT_{kk}	**Osaketuottokerroin keskellä vuotta kuukauden kk lopussa, %** $j_{kk}=\prod_{n=1}^{kk}(1+OT_n)-1{,}01^{\frac{kk}{12}}$
tammikuu	1,37	1,29
helmikuu	2,41	3,65
maaliskuu	-4,44	-1,05
huhtikuu	6,90	5,72
toukokuu	5,02	10,96
kesäkuu	0,07	10,95
heinäkuu	-0,13	10,72
elokuu		
syyskuu		
lokakuu		
marraskuu		
joulukuu		

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

Kuukausikk	**Osakkeisiin sitoutuneet pääomat, milj. euroa** $\sum_i OA_i^{kk}$
tammikuu	67 248
helmikuu	67 634
maaliskuu	69 117
huhtikuu	66 303
toukokuu	71 259
kesäkuu	75 890
heinäkuu	76 904
elokuu	
syyskuu	
lokakuu	
marraskuu	
joulukuu	

Vertailuluvut TELA:n laskemille ennakoivien indeksien muutoksille kuukausittain

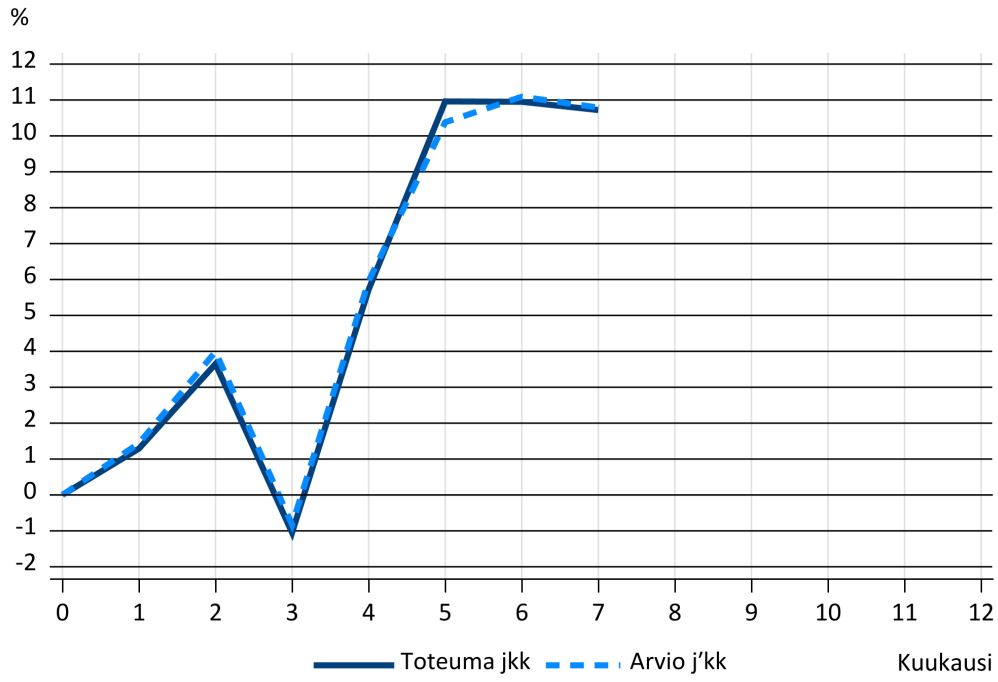
Taulukossa 3 esitetään kuluneiden kuukausien osaketuottokertoimet, osaketuotot, joissa eläkelaitosten painoa ei ole rajoitettu sekä vertailuluvut laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä. TELA:n ennakoivan indeksimuutoksen laskennassa käytetään aluejakoa Suomi, Eurooppa, USA ja Japani sekä niitä vastaavia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

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, %** $\sum_i \frac{OA_i^{kk} \cdot {}^iOT_{kk}}{\sum_i OA_i^{kk}}$	**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	6,90	6,79	7,15
toukokuu	5,02	5,03	4,48
kesäkuu	0,07	0,06	0,19
heinäkuu	-0,13	-0,07	-0,07
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 viimeisimmän 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 vastuuvelalla.

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 31,87 % hetkellä 31.7.2026. Näin ollen täydennyskerroin b_{16} 1.9.2026 alkaen on 1,22 %.

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

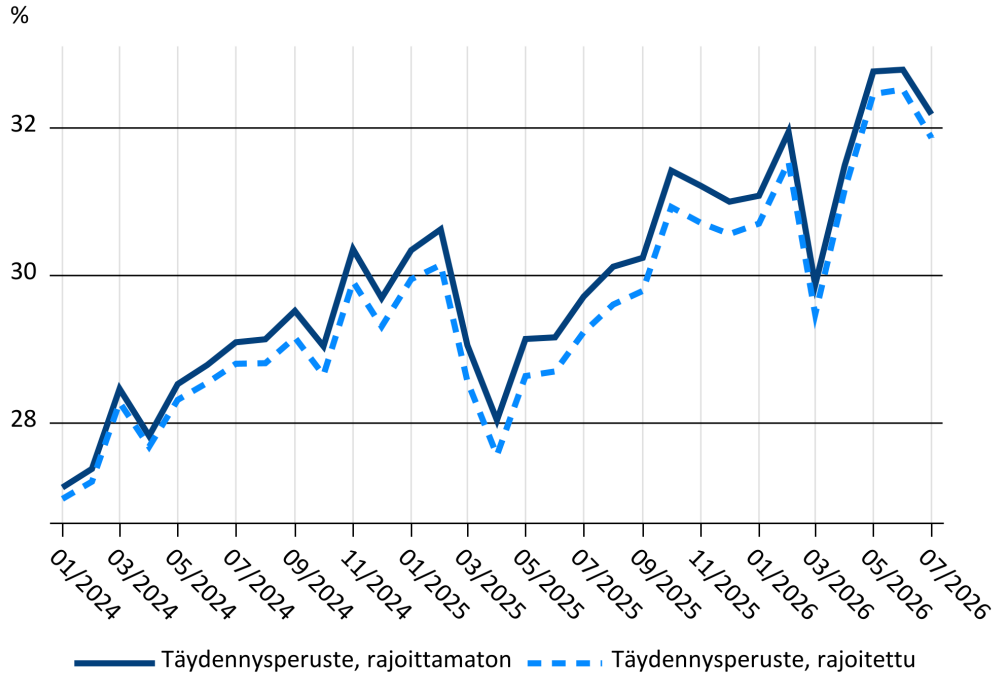
Taulukko 4. Eläkelaitosten ilmoittamat täydennyskertoimen laskentaan käytetyn täydennysperusteen yhteenlasketut väliarvot hetkellä 31.7.2026 sekä Eläketurvakeskuksen toteutuneeseen osaketuottoon perustuvalla oikaisusuureella korjaamat tiedot. Väliarvoissa on käytetty heinäkuun tasoiselle osaketuottokertoimelle arviota $j'_{kk} =$ 10,79 %. Toteutunut osaketuotto vuoden alusta heinäkuun loppuun saakka oli $j_{kk} =$ 10,72 %.

Suure	**Milj. euroa**
Vakavaraisuuspääoma, väliarvo, $\sum A'_i$	46 897
Vakavaraisuuspääoma, oikaistu, $\sum A_i$	46 915
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuuvelka, väliarvo, $\sum V'_i$	145 785
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuuvelka, oikaistu, $\sum V_i$	145 767

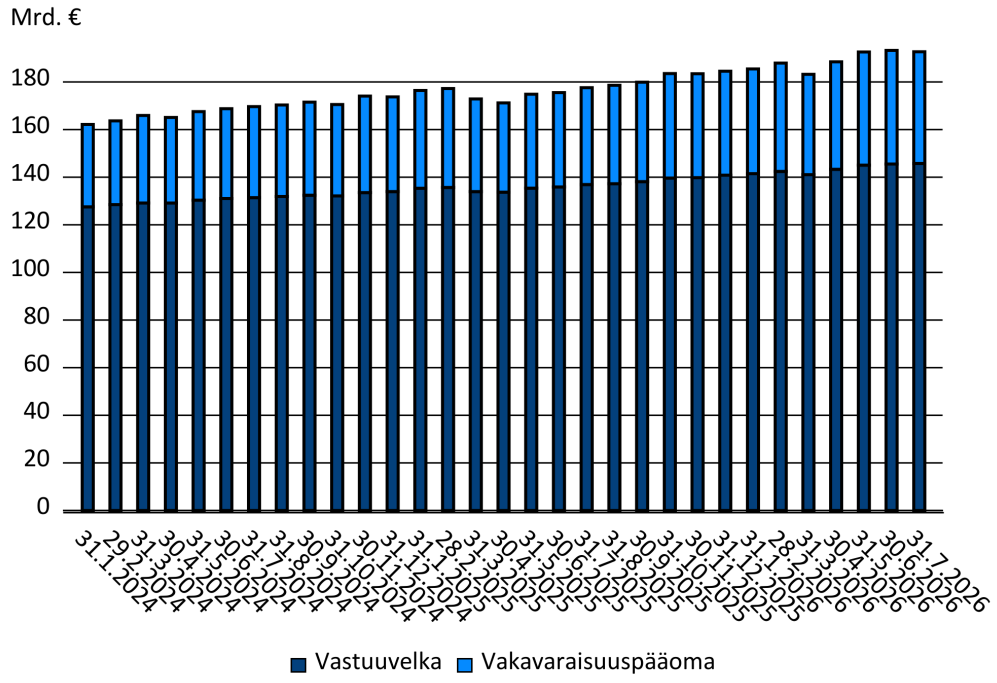
Taulukko 5. Täydennysperusteen arvot hetkellä 31.7.2026, kun eläkelaitosten painoja on rajoitettu ja ilman painojen rajoittamista.

	Rajoitettu	**Rajoittamaton**
TyEL ja MEL -eläkelaitokset	31,9 %	32,2 %
TyEL-eläkelaitokset	31,2 %	31,8 %

Kuva 2. Keskimääräisen täydennysperusteen arvot ajalla 31.1.2024–31.7.2026.



Kuva 3. Eläkevarat ajalla 31.1.2024–31.7.2026. Eläkevarat on jaoteltu vakavaraisuuspääomaan ilman työnantajan lisämaksuvelvollisuuteen perustuvaa erää ja vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuuvelkaan.



SU/Saara Hurmerinta 21.8.2026

Siirtyvän vakavaraisuuspääoman osuuden laskenta

Eläketurvakeskuksen laskema siirtyvän vakavaraisuuspääoman osuus vakavaraisuuslaskennassa käytetystä vastuuvelasta on 31,2 % hetkestä 1.10.2026 alkaen.

Laskenta perustuu työntekijän eläkelain mukaista toimintaa harjoittavien eläkelaitosten Eläketurvakeskukselle ilmoittamiin hetken 31.7.2026 tietoihin. Siirtyvän vakavaraisuuspääoman osuus vastuuvelasta on laskettu vastaavalla tavalla kuin täydennyskertoimen perusteena oleva vakavaraisuus. Laskennassa rajoitetaan 3 eläkelaitoksen painoa vastaavasti kuin täydennyskertoimen laskennassa.