

SU/Vakuutusmatemaattinen yksikkö

23.4.2018

Osaketuottokerroin vuoden 2018 ensimmäiseltä kvartaalilta

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2018 ensimmäisen kvartaalin osaketuottokertoimesta. Laskelmaa varten ETK on pyytänyt eläkelaitoksilta 19.4.2018 mennessä tiedot kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinnalla kaupankäynnin kohteina olevien osakesijoitusten tuotoista per 31.3.2018. Selvitystilassa ja konkurssissa olevien eläkelaitosten tiedot eivät ole mukana laskennassa.

Ensimmäisen kvartaalin osaketuottokerroin

Vuoden 2018 ensimmäisen kvartaalin mukainen keskimääräinen vuositasoinen osaketuottokerroin on **-9,15 %**.

Liite

Kvartaalin osaketuottokertoimen laskenta

Kvartaalin osaketuottokertoimen laskenta

Kvartaalin vuositasoinen keskimääräinen osaketuottokerroin

Kvartaalin vuositasoinen osaketuottokerroin lasketaan TyEL 168 §:n 3 mom:n mukaan eläkelaitosten keskimääräisiin kvartaalin mukaisiin osaketuottoihin perustuen. Eläketurvakeskus on julkaissut tarkemmat tiedot osaketuottokertoimen laskennasta rahastonsiirtovelvoitteeseen liittyvien laskentakaavojen muistiossa. Osaketuotot lasketaan kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinnalla kaupankäynnin kohteina oleville osakesijoituksille. Eläkelaitoskohtaiset kvartaalin osaketuotot annualisoidaan ja vuositasoinen osaketuotto saadaan painotettuna annualisoitujen osaketuottojen keskiarvona vähennettynä yhdellä prosenttiyksiköllä. Painona käytetään eläkelaitosten kvartaalin keskimääräistä sijoitettua osakemäärää. Yhden eläkelaitoksen paino voi maksimissaan olla 20 prosenttia.

Vuoden 2018 ensimmäisen kvartaalin laskennassa 3 eläkelaitoksen paino rajoitettiin 20 prosenttiin.

Vuoden 2018 ensimmäisen kvartaalin laskennassa otettiin huomioon yhden eläkelaitoksen vuoden 2017 laskentaan jokaisella kvartaalilla ilmoittamat virheelliset tiedot. ETK laski virheelliset menneiden kvartaalien osaketuottokertoimet korjatuin tiedoin. Vuoden 2018 ensimmäisen kvartaalin Q_n osaketuottokerroin on laskettu kaavalla:

$$OT_{Q_n} = (1 + OT_{Q_n}') \prod_{Q_x} \frac{1 + OT_{Q_x}(\text{korjattu})}{1 + OT_{Q_x}(\text{korjaamaton})} - 1,$$

missä

- OT_{Q_n}' on kvartaalin Q_n mukainen osaketuottokerroin ilman korjauksia,
- $OT_{Q_x}(\text{korjaamaton})$ on kvartaalin Q_x virheellisistä tiedoista aiemmin laskettu osaketuottokerroin ja
- $OT_{Q_x}(\text{korjattu})$ on kvartaalin Q_x korjatuin tiedoin laskettu osaketuottokerroin.

Taulukossa 1 on esitetty korjatut ja korjaamattomat kertoimen arvot

Taulukko 1

Kvartaali	OT_{Qx} (korjattu)	OT_{Qx} (korjaamaton)	$\frac{1 + OT_{Qx} \text{ (korjattu)}}{1 + OT_{Qx} \text{ (korjaamaton)}}$
Q1, 2017	19,96 %	20,07 %	0,9991
Q2, 2017	8,13 %	8,15 %	0,9998
Q3, 2017	6,99 %	7,05 %	0,9994
Q4, 2017	3,70 %	3,76 %	0,9994

Vuoden 2017 osalta käytetään korjaamattomia osaketuottokertoimia. Vuoden 2018 ensimmäisen kvartaalin mukainen keskimääräinen vuositasoinen osaketuottokerroin on -9,15 %. Osaketuottokerroin ilman korjauksia olisi ollut -8,95 %. Korjauksen annualisoimaton vaikutus osaketuottokertoimen arvoon on -0,055 %.

Taulukossa 2 on esitetty vuositasoinen kvartaalin osaketuottokerroin sekä eläkelaitosten säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleviin osakesijoituksiin sitoutuneet pääomat yhteensä ja osakesijoituksiin sitoutuneilla pääomilla painotettu osaketuotto vuoden 2018 toteutuneilta kvartaaleilta.

Taulukko 2

Kvartaali	Kvartaalin Q_n osaketuottokerroin annualisoituna (OT_{Qn})	Osakkeisiin sitoutuneet pääomat milj. euroa $(\sum_i OA_i^{Qn})$
Q1	-9,15 %	39 661
Q2		
Q3		
Q4		

Taulukossa 3 on toteutuneiden kvartaalien perusteella lasketun vuoden 2017 annualisoidun osaketuottokertoimen kehitys kvartaaleittain.

Taulukko 3

Toteutuneet kvartaalit	Osaketuottokerroin toteutuneiden kvartaalien perusteella $j = \left(\prod_{n=1}^k (1 + OT_{Qn})^{0,25} \right)^{4/k} - 1$
Q1	-9,15 %
Q1,Q2	
Q1,Q2,Q3	

Q1,Q2,Q3,Q4

Vertailuluvut TELA:n laskemille ennakoivien indeksien muutoksille kvartaaleittain

Taulukossa 4 on kvartaalien osaketuotot, jossa painoa ei ole rajoitettu 20 prosenttiin ja osaketuotot kun paino on rajoitettu 20 prosenttiin sekä vertailuluku laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä. TELA:n ennakoivan indeksimuutoksen laskennassa käytetään aluejakoa, Suomi, Eurooppa, USA ja Japani sekä niitä vastaavia osakeindeksejä.

Taulukon 4 luvuissa eläkelaitosten toteutuneet osaketuotot on esitetty ilman yhden prosentin vähennystä tuotosta. Ennakoivan indeksin laskennassa käytetään kokonaistuottoa, joka sisältää arvon muutoksen ja osingot.

Taulukko 4

Kvartaali	Kvartaalin Qn osaketuotto, painoa ei ole rajoitettu 20 prosenttiin, ei sisällä korjauksia $\frac{\sum_i OA_i^{Qn} \cdot i OT_{Qn}}{\sum_i OA_i^{Qn}}$	Vertailuluku kvartaalin Qn osaketuotolle, paino on rajoitettu 20 prosenttiin, ei sisällä korjauksia $(OT_{Qn} + 1,01)^{0,25} - 1$	Vertailuluku laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä
Q1	-2,09 %	-2,05 %	-1,36 %
Q2			
Q3			
Q4			