

SU/Vakuutusmatemaattinen yksikkö

22.10.2018

Osaketuottokerroin vuoden 2018 kolmannelta kvartaalilta

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2018 kolmannen kvartaalin osaketuottokertoimesta. Laskelmaa varten ETK on pyytänyt eläkelaitoksilta 18.10.2018 mennessä tiedot kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina olevien osakesijoitusten tuotoista per 30.9.2018. Konkurssissa olevan eläkelaitoksen tiedot eivät ole mukana laskennassa.

Kolmannen kvartaalin osaketuottokerroin

Vuoden 2018 kolmannen kvartaalin mukainen keskimääräinen vuositasoinen osaketuottokerroin on **11,09 %**.

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 17.8.2018 päivätyssä muistiossa. Osaketuotot lasketaan kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinalla 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 kolmannen kvartaalin laskennassa 3 eläkelaitoksen paino rajoitettiin 20 prosenttiin.

Vuoden 2018 kolmannen kvartaalin laskennassa otettiin huomioon kolmen eläkelaitoksen vuoden 2018 toisella kvartaalilla laskentaan ilmoittamat virheelliset tiedot.

Taulukossa 1 on esitetty korjatut ja korjaamattomat kertoimen OT_{Qx} arvot

Taulukko 1

Kvartaali	OT_{Qx} (korjattu)	OT_{Qx} (korjaamaton)	$\frac{1 + OT_{Qx} \text{ (korjattu)}}{1 + OT_{Qx} \text{ (korjaamaton)}}$
Q2, 2018	20,00 %	20,62 %	0,9949

Vuoden 2018 kolmannen kvartaalin mukainen keskimääräinen vuositasoinen osaketuottokerroin on 11,09 %. Osaketuottokerroin ilman korjauksia olisi ollut 11,66 %.

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 Qn osaketuotto- kerroin annualisoituna (OT_{Q_n})	Osakkeisiin sitoutuneet pääomat milj. euroa $(\sum_i OA_i^{Q_n})$
Q1	-9,15 %	39 661
Q2	20,62 %	37 773
Q3	11,09 %	38 296
Q4		

Taulukossa 3 on toteutuneiden kvartaalien perusteella lasketun vuoden 2018 annualisoidun osaketuottokertoimen kehitys kvartaaleittain.

Taulukko 3

Toteutuneet kvartaalit	Osaketuottokerroin toteutuneiden kvartaalien perusteella $j = \left(\prod_{n=1}^k (1 + OT_{Q_n})^{0,25} \right)^{4/k} - 1$
Q1	-9,15 %
Q1,Q2	4,68 %
Q1,Q2,Q3	6,77 %
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.

SU/ Vakuutusmatemaattinen yksikkö

22.10.2018

Taulukko 4

Kvartaali	Kvartaalin Qn osaketuotto, painoa ei ole rajoitettu 20 prosenttiin, ei sisällä korjauksia $\frac{\sum_i OA_i^{Qn} \cdot i \cdot OT_{Qn}}{\sum_i OA_i^{Qn}}$	Vertailuluku kvartaalin Qn osaketuotolle, paino on rajoitettu 20 prosenttiin, ei sisällä korjauksia $(OT_{Qn} \cdot +1,01)^{0,25} - 1$	Vertailuluku laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä
Q1	-2,09 %	-2,05 %	-1,36 %
Q2	5,28 %	5,01 %	6,32 %
Q3	3,39 %	3,02 %	3,74 %
Q4			