

Suunnitteluosasto/VMY

16.10.2020

## **Osaketuottokerroin vuoden 2020 kolmannelta kvartaalilta**

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2020 kolmannen kvartaalin osaketuottokertoimesta. Laskelmaa varten ETK on pyytänyt eläkelaitoksilta 15.10.2020 mennessä tiedot kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina olevien osakesijoitusten tuotoista per 30.9.2020. Konkurssissa olevan eläkelaitoksen tiedot eivät ole mukana laskennassa.

### **Kolmannen kvartaalin osaketuottokerroin**

Vuoden 2020 kolmannen kvartaalin mukainen keskimääräinen vuositasoinen osaketuottokerroin on **22,29 %**.

**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 rahastoonsiirtovelvoitteeseen liittyvien laskentakaavojen 31.1.2020 päivytyssä 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. Yksittäisen eläkelaitoksen painoa rajataan, jottei suurilla eläkelaitoksilla ole liian merkittävä vaikutus osaketuottokertoimen arvoon. Painokertoimen laskenta on muuttunut vuoden 2019 kolmannesta kvartaalista lähtien.

Vuoden 2020 kolmannen kvartaalin laskennassa 3 eläkelaitoksen painoa on rajoitettu. Vuoden 2020 kolmannen kvartaalin laskennassa otettiin huomioon yhden eläkelaitoksen laskentaan ilmoittama korjaus. Korjaus kohdistui vuoden 2020 toiseen kvartaaliin. Taulukossa 1 on esitetty korjatut ja korjaamattomat kertoimen arvot.

Taulukko 1

Kvartaali	$OT_{Qx}$ (korjattu)	$OT_{Qx}$ (korjaamaton)	$\frac{1 + OT_{Qx} \text{ (korjattu)}}{1 + OT_{Qx} \text{ (korjaamaton)}}$
Q2, 2020	79,97 %	80,04 %	0,9996

Vuoden 2020 kolmannen kvartaalin mukainen keskimääräinen vuositasoinen osaketuottokerroin on 22,29 %. Osaketuottokerroin ilman korjauksia olisi ollut 22,34 %.

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 2020 toteutuneilta kvartaaleilta.

Taulukko 2

Kvartaali	Kvartaalin Qn osaketuotto- kerroin annualisoituna $(OT_{Qn})$	Osakkeisiin sitoutuneet pääomat milj. euroa $(\sum_i OA_i^{Qn})$
Q1	-60,54 %	42 546
Q2	80,04 %	31 074
Q3	22,29 %	37 520
Q4		

Taulukossa 3 on toteutuneiden kvartaalien perusteella lasketun vuoden 2020 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	-60,54 %
Q1,Q2	-15,71 %
Q1,Q2,Q3	-4,58 %
Q1,Q2,Q3,Q4	

### Vertailuluvut TELA:n laskemille ennakoivien indeksien muutoksille kvartaaleittain

Taulukossa 4 on kvartaalien osaketuotot, jossa painoa ei ole rajoitettu ja osaketuotot kun paino on rajoitettu 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.

Suunnitteluosasto/VMY

16.10.2020

Taulukko 4

Kvartaali	Kvartaalin Qn osaketuotto, painoa ei ole rajoitettu, ei sisällä korjauksia $\frac{\sum_i OA_i^{Qn} \cdot iOT_{Qn}}{\sum_i OA_i^{Qn}}$	Vertailuluku kvartaalin Qn osaketuotolle, paino on rajoitettu, ei sisällä korjauksia $(OT_{Qn} + 1,01)^{0,25} - 1$	Vertailuluku laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä
Q1	-20,04 %	-20,25 %	-19,59 %
Q2	15,94 %	16,00 %	16,31 %
Q3	5,35 %	5,38 %	4,89 %
Q4			