

SU/Vakuutusmatemaattinen yksikkö

24.1.2018

**Osaketuottokerroin vuoden 2017 neljänneltä kvartaalilta ja kvartaalien osaketuottokertoimista laskettu vuoden 2017 osaketuottokerroin**

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2017 neljännen kvartaalin osaketuottokertoimesta. Laskelmaa varten ETK on pyytänyt eläkelaitoksilta 23.1.2018 mennessä tiedot kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinnalla kaupankäynnin kohteina olevien osakesijoitusten tuotoista per 31.12.2017. Selvitystilassa olevien eläkelaitosten tiedot eivät ole mukana laskennassa.

**Neljännen kvartaalin osaketuottokerroin**

Vuoden 2017 neljännen kvartaalin mukainen keskimääräinen vuositasoinen osaketuottokerroin on **3,76 %**.

**Vuoden 2017 osaketuottokerroin**

Vuoden 2017 vuositasoinen osaketuottokerroin on **9,59 %**.

**Liite**

Kvartaalin osaketuottokertoimen ja kvartaalien osaketuottokertoimiin perustuvan koko vuoden osaketuottokertoimen laskenta

## Kvartaalin osaketuottokertoimen ja kvartaalien osaketuottokertoimiin perustuvan koko vuoden 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 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 2017 neljännen kvartaalin laskennassa 3 eläkelaitoksen paino rajoitettiin 20 prosenttiin.

Vuoden 2017 neljännen kvartaalin mukainen keskimääräinen vuositasoinen osaketuottokerroin on 3,76 %.

Taulukossa 1 on esitetty vuositasoinen kvartaalin osaketuottokerroin sekä eläkelaitosten säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleviin osakesijoituksiin sitoutuneet pääomat yhteensä ja osakesijoituksiin sitoutuneilla pääomilla painotettu osaketuotto vuoden 2017 toteutuneilta kvartaaleilta.

Taulukko 1

Kvartaali	Kvartaalin $Q_n$ osaketuottokerroin annualisoituna $(OT_{Q_n})$	Osakkeisiin sitoutuneet pääomat milj. euroa $(\sum_i OA_i^{Q_n})$
Q1	20,07 %	33 372
Q2	8,15 %	34 320
Q3	7,05 %	33 410
Q4	3,76 %	35 363

### Osaketuottokertoimen arvo vuodelle 2017 ja arvon kehitys toteutuneiden kvartaalien perusteella

Osaketuottokerroin on lain eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja sijoitusten hajauttamisesta 11 §:n mukaisille kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleville osakesijoituksille laskettu eläkelaitosten keskimääräinen vuosituotto prosentteina vähennettynä yhdellä prosenttiyksiköllä. Kerroin lasketaan toteutuneista kvartaalien vuositasoisista

SU/ Vakuutusmatemaattinen yksikkö

24.1.2018

osaketuottokertoimista kaavalla

$$j = (1 + OT_{Q1})^{0,25} (1 + OT_{Q2})^{0,25} (1 + OT_{Q3})^{0,25} (1 + OT_{Q4})^{0,25} - 1.$$

Vuoden 2017 osaketuottokerroin on 9,59 %.

Taulukossa 2 on toteutuneiden kvartaalien perusteella lasketun vuoden 2017 annualisoidun osaketuottokertoimen kehitys kvartaaleittain.

Taulukko 2

Toteutuneet kvartaalit	Osaketuottokerroin toteutuneiden kvartaalien perusteella
	$j = \left( \prod_{n=1}^k (1 + OT_{Qn})^{0,25} \right)^{4/k} - 1$
Q1	20,07 %
Q1,Q2	13,95 %
Q1,Q2,Q3	11,60 %
Q1,Q2,Q3,Q4	9,59 %

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

Taulukossa 3 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 3 luvuissa eläkelaitosten toteutuneet osaketuotot on esitetty ilman yhden prosentin vähennystä tuotosta. Ennakoivan indeksin laskennassa käytetään kokonaistuottoa, joka sisältää arvon muutoksen ja osingot.

Taulukko 3

Kvartaali	Osakkeisiin sitoutuneilla pääomilla painotettu kvartaalin Qn osaketuotto (painoa ei ole rajoitettu 20 prosenttiin)	Vertailuluku kvartaalin Qn osaketuotolle (paino on rajoitettu 20 prosenttiin)	Vertailuluku laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä
	$\frac{\sum_i OA_i^{Qn} \cdot i \cdot OT_{Qn}}{\sum_i OA_i^{Qn}}$	$(OT_{Qn} + 1,01)^{0,25} - 1$	
Q1	4,79 %	4,90 %	5,06 %
Q2	2,18 %	2,21 %	1,85 %
Q3	2,13 %	1,95 %	1,85 %
Q4	1,08 %	1,17 %	1,21 %