

SU/Meeri Kesälä

24.6.2025

Osaketuotto- ja vakavaraisuustilanteeseen 31.5.2025 perustuvat kertoimet ja suureet

Eläketurvakeskus (ETK) on tehnyt laskelman vuoden 2025 toukokuun osaketuottoon ja 31.5.2025 vakavaraisuustilanteeseen perustuvista kertoimista ja suureista. Laskelmaa varten ETK on pyytänyt eläkelaitoksilta tietoja kehittyneissä valtioissa säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina olevien osakesijoitusten tuotoista toukokuulta sekä tietoja vakavaraisuustilanteesta 31.5.2025.

Kuukauden osaketuottokerroin

Vuoden 2025 toukokuun kuukausitasoinen osaketuottokerroin on **5,77 %**. Osaketuottokertoimen edellinen kuukausitasoinen arvo oli -2,35 %.

Täydennyskerroin

Täydennyskerroin 1.7.2025 alkaen on **0,84 %**. Täydennyskertoimen edellinen arvo oli 0,71 %.

Sovellettavat säännökset

Osaketuottokertoimen laskenta perustuu TyEL 168 §:n kolmanteen momenttiin. Täydennyskertoimen laskenta perustuu TyEL:n 171 §:ään ja TyEL:n 166 §:ssä tarkoitettuihin perusteisiin. Eläketurvakeskus on julkaissut tarkemmat tiedot laskennasta rahastonsiirtovelvoitteeseen liittyvien laskentakaavojen 17.12.2024 päivätyssä muistiossa.

SU/Meeri Kesälä

24.6.2025

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 2025 toukokuun keskimääräinen osaketuottokerroin on 5,77 %. 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 2025 toteutuneilta kuukausilta ja taulukossa 2 eläkelaitosten säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleviin osakesijoituksiin sitoutuneet pääomat.

Taulukko 1. Eläkelaitosten kuukausikohtaiset keskimääräiset osaketuottokertoimet vuonna 2025 sekä vuoden alusta kunkin kuukauden loppuun asti laskettu osaketuottokerroin j_{kk} .

Kuukausi kk	Kuukauden kk osaketuottokerroin, %	Osaketuottokerroin keskellä vuotta kuukauden kk lopussa, %
	OT_{kk}	$j_{kk} = \prod_{n=1}^{kk} (1 + OT_n) - 1,01^{\frac{kk}{12}}$
tammikuu	4,32	4,24
helmikuu	0,27	4,44
maaliskuu	-6,03	-1,95
huhtikuu	-2,35	-4,35
toukokuu	5,77	1,11
kesäkuu		
heinäkuu		
elokuu		
syyskuu		
lokakuu		
marraskuu		
joulukuu		

SU/Meeri Kesälä

24.6.2025

Taulukko 2. Eläkelaitosten säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteina oleviin osakesijoituksiin sitoutuneet pääomat yhteensä kuukausittain.

Kuukausi kk	Osakkeisiin sitoutuneet pääomat, milj. euroa $\sum_i OA_i^{kk}$
tammikuu	56 493
helmikuu	59 003
maaliskuu	59 017
huhtikuu	54 665
toukokuu	54 773
kesäkuu	
heinäkuu	
elokuu	
syyskuu	
lokakuu	
marraskuu	
joulukuu	

Vertailuluvut TELA:n laskemille ennakoivien indeksien muutoksille kuukausittain

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

SU/Meeri Kesälä

24.6.2025

Taulukko 3. Kuukausittaiset osaketuotot ja TELA:n ennakoivilla indekseillä laskettu vertailuluku.

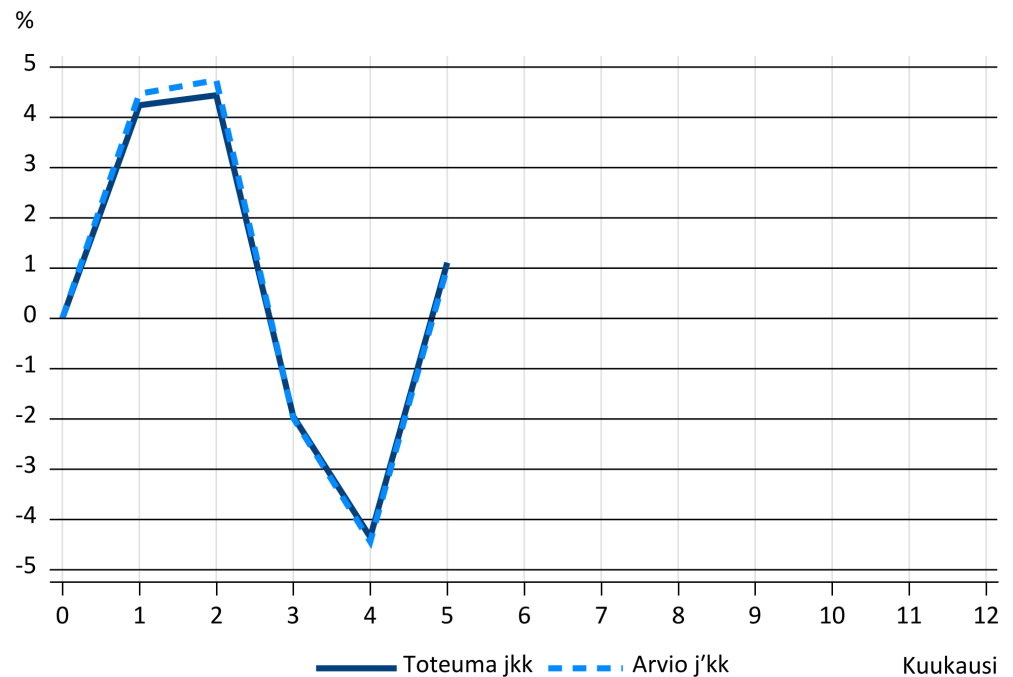
Kuukausi kk	Kuukauden kk osaketuotto- kerroin, % OT_{kk}	Kuukauden kk osaketuotto, painoa ei ole rajoitettu, % $\sum_i \frac{OA_i^{kk} \cdot {}^iOT_{kk}}{\sum_i OA_i^{kk}}$	Vertailuluku laskettuna TELA:n ennakoivilla indekseillä, %
tammikuu	4,32	4,32	4,55
helmikuu	0,27	0,36	0,56
maaliskuu	-6,03	-6,11	-6,05
huhtikuu	-2,35	-2,38	-2,44
toukokuu	5,77	5,78	5,68
kesäkuu			
heinäkuu			
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 indeksia.

SU/Meeri Kesälä

24.6.2025

Kuva 1. Osaketuottokertoimet j_{kk} sekä näiden arviot j'_{kk} vuonna 2025 vuoden alusta kunkin kuukauden loppuun asti laskettuina.



Täydennyskertoimen laskenta

Täydennyskertoimen laskennassa täydennysperuste p on eläkelaitoksen vakavaraisuuspääoma, josta on vähennetty työnantajan lisämaksuvelvollisuuteen perustuva erä, jaettuna vakavaraisuuslaskennan mukaisella vastuuvälillä.

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 28,64 % hetkellä 31.5.2025. Näin ollen täydennyskerroin b_{16} 1.7.2025 alkaen on 0,84 %. Laskennassa oli mukana 15 eläkelaitosta, joista 14 oli TyEL-eläkelaitoksia. Laskennassa 3 eläkelaitoksen painoa rajoitettiin. Aikaisempiin kuukausiin kohdistuneita korjauksia ei ollut.

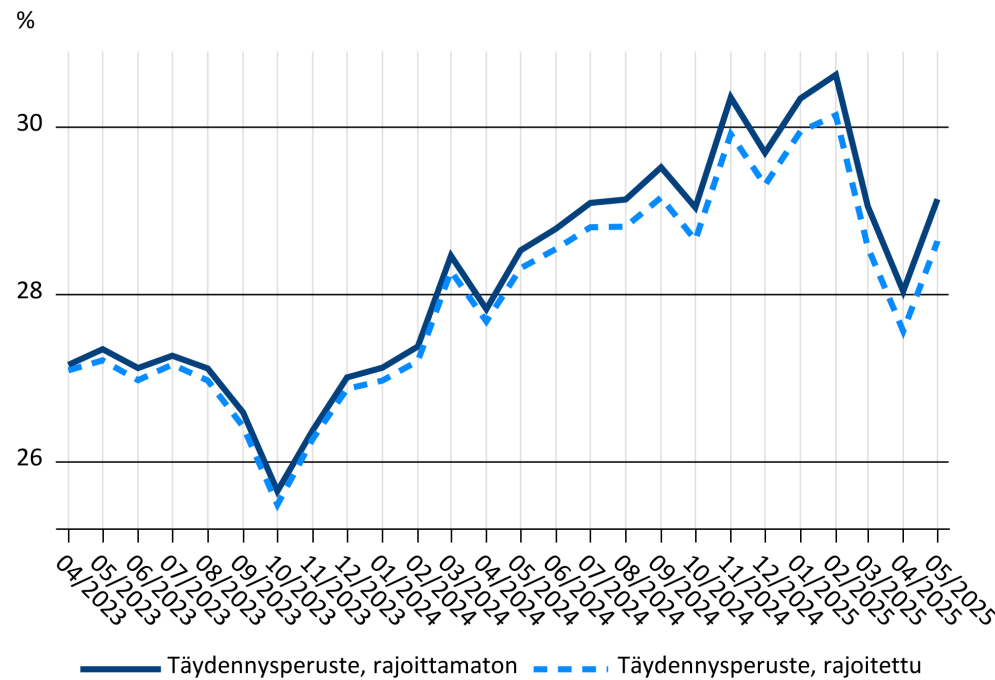
Taulukko 4. Eläkelaitosten ilmoittamat täydennyskertoimen laskentaan käytetyn täydennysperusteen yhteenlasketut väliarvot hetkellä 31.5.2025 sekä Eläketurvakeskuksen toteutuneeseen osaketuottoon perustuvalla oikaisusuu-reella korjaamat tiedot. Väliarvoissa on käytetty toukokuun tasoiselle osake-tuottokertoimelle arviota $j'_{kk} = 1,02 \%$. Toteutunut osaketuotto vuoden alusta toukokuun loppuun saakka oli $j_{kk} = 1,11 \%$.

Suure	Milj. euroa
Vakavaraisuuspääoma, väliarvo, $\sum A'_i$	39 478
Vakavaraisuuspääoma, oikaistu, $\sum A_i$	39 454
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuuvélka, väliarvo, $\sum V'_i$	135 370
Vakavaraisuuslaskennassa käytettävä vastuuvélka, oikaistu, $\sum V_i$	135 394

Taulukko 5. Täydennysperusteen arvot hetkellä 31.5.2025, kun eläkelaitosten painoja on rajoitettu ja ilman painojen rajoittamista.

	Rajoitettu	Rajoittamaton
TyEL ja MEL -eläkelaitokset	28,6 %	29,1 %

Kuva 2. Keskimääräisen täydennysperusteen arvot ajalla 30.4.2023–31.5.2025.



SU/Meeri Kesälä

24.6.2025

Kuva 3. Eläkevarat ajalla 31.1.2023–31.5.2025. Eläkevarat on jaoteltu vakavaraisuuspääomaan ilman työnantajan lisämaksuvelvollisuuteen perustuvaa erää ja vakavaraisuuslaskennassa käytettävään vastuuvelkaan.

Mrd. €

