



Beloppet av placeringstillgångarna 177,9 miljarder euro i slutet av mars 2016

Beloppet av placeringstillgångarna var 177,9 miljarder euro i slutet av mars. Värdet minskade med 3,0 miljarder euro jämfört med situationen vid utgången av år 2015. Vår analytiker Peter Halonen utsikter nettobeloppet och allokering i slutet av det första kvartalet.

- Basuppgifter om placeringsstatistik
- Placeringsbeståndets tillväxt avstannade - nettoplacereringstillgångarna 177,9 miljarder euro
- Ränteplaceringarnas andel ökade, andelen för aktier och fastigheter minskade
 - Penningmarknadsplaceringarna på uppåtgående, klassificeringsändringar inom placeringslånen
 - Noterade aktier föremål för försäljningstryck
 - Förändringar i allokeringen av pensionssammanslutningarnas placeringar
- De senaste årens utveckling fortsätter: placeringarna utanför euroområdet på tillväxt
- Året började med svaga placeringsavkastningar
- Försiktig inledning på året
- Pensionsbolagens solvens på god nivå

1. Basuppgifter om placeringsstatistik

Arbetspensionsförsäkrarna TELAs medlemssamfund sköter placeringsverksamheten för de lagstadgade arbetspensionsmedlen. Statistiken omfattar pensionsförsäkringsbolagen, pensionsstiftelserna och -kassornas ArPL-fonder samt arbetspensionsförsäkrarna inom den offentliga sektorn: Keva, Statens pensionsfond (SPF), pensionsfonden för FPA:s personal, Kyrkans centralfond (KCF) och Finlands Banks pensionsfond (SPERA). Den omfattar också särskilda pensionsinrättningar, dvs. Lantbruksföretagarnas pensionsanstalt (LPA) och Sjömanspensionskassan (SPK).

I statistiken ingår endast fonderna för det lagstadgade arbetspensionsskyddet. Den inbegriper inte värdet av fonderna för det kollektiva tilläggspensionsskyddet, som förvaltas av pensionsstiftelserna och -kassorna. I slutet av 2015 uppgick deras värde till cirka 4,6 miljarder euro.

Uppgifterna för det första kvartalet 2016 har insamlats med Statistikcentralens nya rapportmodell för datainsamling om arbetspensionsanstaltarnas tillgångar¹, varför TELA nu använder de uppgifter som samlats in av Statistikcentralen. Uppgifterna insamlades tidigare med Finansinspektionens rapportmodell, som utarbetats för mer än tio år sedan i första hand för Europeiska centralbankens dåvarande behov. I och med ändringen har rapporteringen till vissa delar specificerats jämfört med den gamla datainsamlingsmodellen.

I den nya rapporteringen beaktas nettobeloppet av bland annat ställda och mottagna kontantsäkerheter i anslutning till derivat samt fordringar och skulder som gäller köpesumma i anslutning till placeringar. Till följd av dem sjönk de rapporterade nettoplacereringstillgångarna med

¹ Statistikcentralens anvisningar för datainsamlingen om arbetspensionsanstaltarnas tillgångar http://www.stat.fi/keruu/telq/ohjeet_sv.html.



cirka 0,7 miljarder euro. De preciserade siffrorna har i statistiksammanfattningen inkluderats i placeringslånen.

Behandlingen av rapporteringen av nettovärdet av kontraktssstocken avseende derivat har också preciserats. I anslutning till rapporteringen av kontantsäkerheter för derivat bör man beakta att den europeiska statistikmyndigheten Eurostat ännu inte gett några exakta anvisningar om hur kontantsäkerheter för derivat ska rapporteras i statistiken över finansräkenskaperna.

2. Placeringsbeståndets tillväxt avstannade - nettoplaceringstillgångarna 177,9 miljarder euro

Nettobeloppet av arbetspensionsförsäkrarnas sammanlagda fonderade tillgångar, dvs. nettoplaceringsbeståndet, uppgick i slutet av det första kvartalet 2016 till 177,9 miljarder euro. Värdet på placeringsbeståndet minskade med 3,0 miljarder euro jämfört med situationen vid utgången av år 2015. På lång sikt, exempelvis åren 2005-2015, har emellertid tillväxten i genomsnitt varit cirka 8,5 miljarder euro om året.

Minskningen av placeringsbeståndet under det första kvartalet bottnar i tre orsaker.

- Den första är den svaga avkastningsutvecklingen på de placerade pensionsmedlen. Avkastningen har varit svag i synnerhet på noterade aktier.
- Den andra beaktansvärda orsaken är att det samtidigt betalades ut mer pensioner från tillgångarna än det kom in pengar till systemet i form av arbetspensionsavgifter. Syftet med fonderingen och placeringsverksamheten är de facto att en del av den finansiering som behövs för pensionerna ska kunna täckas med dessa medel.
- Den tredje orsaken till minskningen av placeringsbeståndet är ovan nämnda statistikreform och den därigenom preciserade statistikrapporteringen.

På utvecklingen av placeringsbeståndet inverkar såväl intäkterna av placeringsverksamheten som skillnaden mellan den inkomst som erhålls genom pensionsavgifterna och pensionsutgifterna. Merparten av pensionsavgifterna används till att finansiera de nuvarande pensionerna. Däremot fonderas och placeras återstoden av pensionsavgifterna, så att avgifterna bestående ska kunna hållas kvar på en lägre nivå jämfört med ett system, där denna placeringsverksamhet inte skulle utövas alls.

År 2015 härrörde tillväxten av tillgångarna inom hela arbetspensionssystemet enbart från avkastningen, eftersom man inom den privata sektorn använde mer placeringstillgångar för finansieringen av pensionerna än den offentliga sektorn sparade. Inom den offentliga sektorn uppvisar emellertid det kommunala pensionssystemet alltjämt överskott.

3. Ränteplaceringarnas andel ökade, andelen för aktier och fastigheter minskade

Fördelningen av placeringsbeståndet för branschen som helhet var i slutet av mars 2016 följande:

- Aktier och aktierelaterade placeringar² 46,8 procent (EUR 83,4 md)

² Då man i analysen hänvisar till aktier och aktierelaterade placeringar avses följande placeringsskategorier: noterade aktier (inkl. fonder), hedgefonder samt övriga aktieplaceringar, till vilka hör bl.a. kapitalplaceringar och placeringar i onoterade aktier.



- Räntplaceringar³ 45,0 procent (EUR 80,0 md)
- Fastighetsplaceringar 8,3 procent (EUR 14,6 md)

Andelen för aktier och aktierelaterade placeringar minskade med 5,1 miljarder euro och deras andel krympte 2,1 procentenheter jämfört med situationen vid utgången av år 2015. Också fastighetsplaceringarna minskade mätt i euro med 2,5 miljarder huvudsakligen till följd av det förändrade rapporteringsförfarandet, vilket samtidigt innebar att andelen reducerades med 1,3 procentenheter. Räntplaceringarna ökade däremot med 4,7 miljarder euro och andelen av samtliga tillgångar växte med 3,4 procentenheter.

Statistikreformen inverkade även för sin del på det inbördes förhållandet mellan de olika placeringsskategorier. Den faktor som hade den största inverkan på de inbördes andelarna var förhållandet mellan fastighetsplaceringarna och en underpost i räntplaceringarna, dvs. placeringsslånen. I Statistikcentralens nya datainsamling om arbetspensionsanstaltarnas tillgångar insamlas uppgifter om företagsgruppens externa och interna utlåning, där den interna utlåningen omfattar den sammanlagda utlåningen till pensionsförsäkrarens egna bolag inklusive egna fastighetsbolag. I statistikrapporten avskiljs således inte direkt hur stor andel av den interna utlåningen som riktar sig till egna fastighetsbolag.

I och med den nya rapporteringen har all utlåning, såväl intern som extern, inkluderats i placeringsslånen. På grund av det har andelen fastighetsplaceringar minskat, men å andra sidan har andelen placeringsslån ökat med samma summa jämfört exempelvis med föregående period, dvs. sista kvartalet år 2015. Klassificeringsändringens inverkan på båda placeringsskategorier är något över 2 miljarder euro.

Den nya klassificeringen och rapporteringen har emellertid ingen inverkan på det totala beloppet av placeringstillgångarna. Det återstår emellertid ännu att beakta vilken inverkan också värdeförändringarna och förhållandet mellan förvärv och avyttringar har på skillnaderna mellan de olika placeringsskategorier.

3.1 Penningmarknadsplaceringarna på uppåtgående, klassificeringsändringar inom placeringsslånen

Ökningen av räntplaceringarna med 4,7 miljarder euro berodde till största delen på ökningen av penningmarknadsplaceringarna 2,4 miljarder euro men också på uppgången i placeringsslånen 1,5 miljarder euro. Uppgången i mass- och konverteringslånen bidrog likaså till ökningen av räntplaceringarna med 0,9 miljarder euro. ArPL-återlånen var den enda kategorin av räntplaceringar som minskade - även om minskningen var måttliga 0,1 miljarder euro. Till följd av förändringarna fördelades räntplaceringarna enligt följande:

- Mass- och konverteringslån 33,8 procent av de totala placeringstillgångarna (EUR 60,1 md)
- Penningmarknadsplaceringar 7,9 procent (EUR 14,1 md)
- Placeringslån 2,6 procent (EUR 4,6 md)

³ Då man i analysen hänvisar till räntplaceringar, avses följande placeringsskategorier: penningmarknadsplaceringar, placeringsslån, ArPL-återlån samt masskuldebrev.



- ArPL-återlån 0,7 procent (EUR 1,2 md)

Ökningen av penningmarknadsplaceringarna innebar att deras andel steg från 6,5 procent till 7,9 procent under kvartalet. Andelen har ökat stabilt under de senaste två åren och ligger för närvarande nära siffran för år 2011 på 8,1 procent. Ökningen kan bero på olika orsaker, men en bidragande orsak kan vara att pensionsförsäkrarna valt att förbereda sig på en eventuell ökad osäkerhet på placeringsmarknaden eller så kan tillgångarna för en tid vara placerade på penningmarknaden i väntan på mer långvariga objekt.

Till följd av att placeringslånen ökat har deras relativa andel under kvartalet gått upp från 1,7 procent (EUR 3,1 md) till 2,6 procent (EUR 4,6 md). Den betydande ökningen av placeringslånen bottenar i klassificeringsändringarna i samband med statistikreformen, varigenom nya placeringsposter inkluderas i placeringslånen. En del av placeringsposterna inverkar positivt och en del negativt på kategorin för placeringslån som helhet. Helt nya poster att rapportera jämfört med den tidigare datainsamlingen är de två första i listan nedan. De påverkar också hela placeringsbeståndet:

1. Kontantsäkerheter för derivat netto, dvs. ställda kontantsäkerheter med avdrag för mottagna kontantsäkerheter. Deras nettoinverkan på såväl placeringslånen som hela placeringsbeståndet är negativt motsvarande cirka 1,1 miljarder euro.
2. Fordringar och skulder som gäller köpesumma och som uppstår i samband med värdepappershandel under clearing utökade i motsvarande mån placeringslånen och placeringsbeståndet med sammanlagt 0,4 miljarder euro.

Den sammanlagda effekten av dessa två nya poster på hela nettoplaceringsbeståndet var negativt till ett värde av cirka 0,7 miljarder euro.

3. Placeringslånen ökade i synnerhet genom klassificeringsändringen i samband med statistikreformen, för vilken redogjordes mer ingående i början av kapitel 3. De relativa förändringarna i andelen placeringslån och fastighetsplaceringar hade emellertid ingen inverkan på de totala placeringstillgångarna.

Av ökningen av masskuldebrev berodde cirka 0,7 miljarder euro på att nettoförvärven var större än avyttringarna och förfallen. Resterande cirka 0,1 miljarder euro härrörde från positiva värdeförändringar. Då räntenivån sjunker stiger priset på räntepapper, varvid också marknadsvärdet på ränteplaceringarnas portfölj stiger.

Pensionsförsäkringsbolagen beviljade under det första kvartalet 2016 nya placeringslån och ArPL-återlån för sammanlagt 0,3 miljarder euro. Siffran är rätt typisk jämfört med de första kvartalen under tidigare år. Visserligen finns det också undantag, exempelvis under finanskrisen år 2009 då nya lån beviljades för hela 1,3 miljarder euro. Siffrorna ger en fingervisning om de finländska företagens tillgång till finansiering från andra källor än arbetspensionsanstalterna. Ju större dessa låneposter är, desto större utmaningar har företagen när det gäller att skaffa finansiering exempelvis från bankerna.



3.2 Noterade aktier föremål för försäljningstryck

Nedgången i andelen (EUR 4,0 md) för noterade aktier (inkl. fonder) berodde till största delen på negativa värdeförändringar (EUR -3,1 md). En mindre del av nedgången kan tillskrivas att mer aktier och aktierelaterade placeringar avyttrades än nya förvärvades (EUR -0,9 md). Nettoförsäljningarna hänförde sig i synnerhet till aktiefonder och bland dem till övervägande del till aktiefonder med fokus på euroområdet. Näst mest avyttrades aktiefonder som placerar utanför euroområdet. Hedgefondandelar såldes för 0,2 miljarder euro netto och övriga aktieplaceringar, dvs. kapitalfonder och onoterade aktier, köptes och såldes nästan lika mycket.

Av uppgifterna om köp och försäljningar framgår hur pensionsförsäkrarna under det första kvartalet klart ökat avyttringarna i de riskfyllda placeringssposterna. Pensionsförsäkrarna har på detta sätt valt att sänka placeringarnas risknivå i det delvis osäkra marknadsläget. Å andra sidan var risksentimentet på marknaden svagt under det första kvartalet, vilket för sin del kan förklara försäljningsintresset. Aktierna och de aktierelaterade placeringarna fördelas vid utgången av kvartal ett enligt följande i förhållande till de totala placeringstillgångarna:

- Noterade aktier (inkl. fonder) 31,9 procent (EUR 56,8 md)
- Övriga aktieplaceringar 7,6 procent (EUR 13,5 md)
- Hedgefonder 7,3 procent (EUR 13,1 md)

Sammanfattningsvis kan man konstatera att årets första kvartal varit svagt i fråga om värdeförändringen på aktier och aktierelaterade placeringar. Exempelvis var den vägda genomsnittliga avkastningen på noterade aktier för TELAs fem största pensionsförsäkrare inom den privata sektorn -5,0 procent under det första kvartalet.

Avkastningsindexens (inklusive världsindexet) avkastning i procent för noterade aktier i olika industriländer mätt i euro speglar den svaga globala utvecklingen på aktiemarknaden under kvartal ett. Avkastningsindexen stannade nominellt på minus mellan -6,9 och -3,3 procent i januari-mars: OMXH portföljvinstindex -3,3 procent, MSCI Global avkastningsindex -4,9 procent och MSCI Europa avkastningsindex -6,9 procent. Mer ingående uppgifter om avkastningen finns i kapitel 5 och om de faktorer som bidragit till dem i kapitel 6.

3.3 Förändringar i allokeringen av pensionssammanslutningarnas placeringar

Situationen för branschen som helhet bildas av utvecklingen inom de olika grupperna av försäkrare. Inom den privata sektorn var andelen noterade aktier 29,0 procent (EUR 32,9 md) av sektorns samtliga tillgångar. Inom den offentliga sektorn var motsvarande andel jämnt 37 procent (EUR 23,9 md). Inom den offentliga sektorn var förändringen under kvartalet relativt sett liten med -1,2 procentenheter, medan förändringen inom den privata sektorn var något större: -2,0 procentenheter.

Andelen för onoterade aktier och kapitalplaceringar utgjorde inom den privata sektorn 8,3 procent (EUR 9,4 md) och inom den offentliga sektorn 6,3 procent (EUR 4,1 md) av samtliga tillgångar inom respektive sektor. I dessa poster skedde inga stora förändringar under kvartalet. Hedgefondplaceringarnas andelar minskade under kvartalet för båda sektorerna. Den privata sektorns andel var vid utgången av mars 8,6 procent (EUR 9,8 md) vilket innebär en minskning med 0,5 procentenheter under kvartalet. Inom den offentliga sektorn var hedgefondplaceringarnas andel i slutet av mars 5,1 procent (EUR 3,3 md) med en nedgång på 0,2 procentenheter.



Ökningen av ränteplaceringarna (EUR 4,7 md) härrörde huvudsakligen från den privata sektorn, då den privata sektorn gick upp med cirka 4,0 miljarder euro och den offentliga sektorn med cirka 0,7 miljarder euro. Den huvudsakliga orsaken till de ökade ränteplaceringarna inom den privata sektorn var penningmarknadsplaceringarna (EUR +2,0 md) och placeringslånen (EUR +1,6 md). På förändringarna av beloppen inverkade såväl nettoflödet som värdeförändringarna, men också den nya klassificeringen i och med statistikreformen som gällde i synnerhet placeringslån.

4. De senaste årens utveckling fortsätter: placeringarna utanför euroområdet på tillväxt

Det första kvartalet 2016 var andelen placeringsobjekt i länder utanför euroområdet hela 51,1 procent, då andelen ännu för fyra år sedan i december 2011 var klart mindre med 37,6 procent. I fjol 2015 översteg andelen första gången femtio procent och uppgick i december till cirka 50,1 procent.

Denna utveckling bottenar i en effektivare riskspridning i tillgångarna. Dessutom har pensionstillgångarna vuxit och blivit stora, varför man delvis är tvungen att gå utanför hemlandets gränser för att hitta lämpliga placeringsobjekt.

Å andra sidan fortsatte också andelen placeringar som hänför sig till Finland att öka liksom under tidigare år - dock rätt återhållsamt. Deras andel ökade under kvartalet från 27,0 procent till 27,7 procent. Däremot minskade placeringarna i det övriga euroområdet fortsatt kraftigt. Under årets första kvartal krympte andelen från 23,0 procent till 21,3 procent. Ännu för tio år sedan var motsvarande andel något över 40 procent.

Mätt i euro krympte placeringarna utanför euroområdet från 90,5 miljarder euro till 90,9 miljarder euro. Placeringarna i Finland ökade däremot under kvartalet en aning från 49,2 miljarder euro till 49,1 miljarder euro. Placeringarna inom det övriga euroområdet som helhet uppgick i slutet av mars till 37,8 miljarder euro då andelen ännu i december var 41,6 miljarder euro.

Av de inhemska placeringarna ökade penningmarknadsplaceringarna samt mass- och konverteringslånen. Penningmarknadsplaceringarna ökade från 8,8 miljarder till 11,4 miljarder euro. Mass- och konverteringslånen ökade i sin tur måttligt från 5,1 miljarder till 5,3 miljarder euro. De noterade aktierna (inkl. fonder) minskade däremot med 1,1 miljarder euro under kvartalet och stannade på 12,5 miljarder euro. Till följd av statistikreformen förlorade fastighetsplaceringarna sin ledande ställning inom de inhemska placeringarna. I mars uppgick fastighetsplaceringarna i Finland till ett värde av 11,4 miljarder euro, då siffran i december var 13,8 miljarder euro. För närvarande är noterade aktier (inkl. fonder) den största kategorin.

Aktier och aktierelaterade placeringar såldes under kvartalet till ett nettovärde av cirka 0,8 miljarder euro. Mest avyttringar hänförde sig till det övriga euroområdet (EUR -0,8 md) och näst mest till Finland (EUR -0,3 md). Området utanför euroområdet är den enda regionen som uppvisade ett positivt nettoflöde, dvs. mer aktier köptes än såldes (EUR +0,3 md). I kategorin för aktier och aktierelaterade placeringar som helhet (83,4 miljarder i slutet av mars) var andelen inhemska noterade aktier 18,2 procent (EUR 15,2 md), andelen för det övriga euroområdet cirka 13,9 procent (EUR 11,6 md) och resten aktieplaceringar utanför euroområdet 67,9 procent (EUR 56,6 md).



5. Året började med svaga placeringsavkastningar

TELAs sju största medlemmar, de fem största pensionsförsäkringsbolagen och de två största pensionsförsäkrarna inom den offentliga sektorn, rapporterar på frivillig basis och enligt samma principer allokeringen av och avkastningen på sina placeringar varje kvartal. Deras sammanlagda tillgångar uppgår till cirka 92 procent av samtliga arbetspensionsmedel. Rapporteringen sker i s.k. avkastning-risktabeller. Samtliga av TELAs medlemmar rapporterar sin avkastning, enligt från avkastning-risktabellerna oavhängiga men överensstämmande principer, varje halvår utgående från situationen i slutet av juni och december.

http://www.tela.fi/sv/delarsuppgifter_per_arbetspensionsforsakrare

Avkastningen för de sju största arbetspensionsförsäkrarna varierade under det första kvartalet 2016 mellan -1,4 och +0,1 procent. Den nominella genomsnittliga avkastningen för branschen som helhet var -1,0 och den reala avkastningen cirka -1,1 procent på sysselsatt kapital. Den genomsnittliga avkastningen på arbetspensionsbolagens placeringar var nominellt -1,1 och reellt -1,2 procent. Motsvarande genomsnittliga avkastning på placeringarna inom den offentliga sektorn var nominellt -0,8 och reellt -0,9 procent.

Den största avkastningsprocenten under perioden januari-mars erhöles på onoterade aktier med cirka 4 procent och övriga placeringar med cirka 8 procent. Sämst avkastade däremot de noterade aktierna, cirka -5 procent.

Om placeringsavkastningen betraktas på lång sikt, från början av 1997 till utgången av mars 2016, är den årliga nominella avkastningen i genomsnitt 5,7 procent och den reala avkastningen i genomsnitt 4,0 procent för den privata sektorn. Den offentliga sektorn kommer upp till en nominell avkastning på 6,1 procent och en real avkastning på 4,4 procent. Den genomsnittliga årliga nominella avkastningen för hela branschen är däremot 5,8 procent och den reala avkastningen 4,1 procent.

I jämförelsen lönar det sig att komma ihåg att endast pensionsförsäkrarna inom den privata sektorn lyder under solvenskrav. Inom den offentliga sektorn styr beslutsorganen emellertid placeringsverksamheten med hjälp av separat fastställda allokeringgränser för de olika placeringskategorierna.

6. Försiktig inledning på året

I början av året försämrades placeringsintäkterna i synnerhet på noterade aktier av marknadens oro för inbromsningen i den ekonomiska tillväxten i Kina, de sjunkande råvarupriserna och de större riskpremierna för företagsobligationer med hög risk. Det svaga ekonomiska läget för vissa europeiska banker och Storbritanniens eventuella utträde ur Europeiska unionen har också bidragit till att orsaka placerarna gråa hår.

Risksentimentet på marknaden försvagades dessutom vid årsstarten av oron för en global deflation och dess negativa effekter för skuldsatta stater och företag. Deflationsrädslan lade sig emellertid under det första kvartalet, då Europeiska centralbanken (ECB) och centralbanken i Kina (PBoC) utökade sin penningpolitiska stimulans. Utöver det har också amerikanska centralbanken (Fed) med sitt budskap dämpat marknadens spekulationer om en eventuell räntehöjning.

Å andra sidan återhämtade sig aktiemarknaden delvis i slutet av årets första kvartal då farhågorna beträffande den ekonomiska tillväxten i Kina skingrades en aning och centralbankerna valde att



fortsätta på sin expansiva penningpolitik. I och med att marknaden lugnade sig minskade företagsobligationernas riskpremier och råvarupriserna gick upp. Det förbättrade risksentimentet på marknaden i slutet av kvartalet räckte emellertid inte till för att kompensera för de placeringsförluster som uppstått i början av perioden exempelvis på aktier.

7. Pensionsbolagens solvens på god nivå

Arbetspensionsförsäkrarna inom den privata sektorn lyder under lagstadgade solvenskrav. Arbetspensionsförsäkrarnas solvensnivå var i slutet av mars stark, vilket speglar en god beredskap med tanke på eventuella osäkerheter på finansmarknaden. Solvensnivån beskriver bolagets risktäckningskapacitet. Solvensnivån erhålls genom att man dividerar solvenskapitalet med ansvarsskulden.

För de fem största arbetspensionsbolagen låg solvensnivån i slutet av mars mellan 13,4 och 28,6 procent. Vid utgången av år 2015 var motsvarande spridning högre med 14,3-31,4 procent.

Den försämrade solvensnivån under kvartalet speglar delvis de svaga placeringsintäkterna. Å andra sidan bör man beakta att solvenskapitalets syfte uttryckligen är att fungera som en buffert för varierande placeringsintäkter.

Solvensställningen för de fem största arbetspensionsbolagen var däremot i slutet av mars 2016 densamma som vid utgången av fjolåret, dvs. 1,4-2,2. Solvensställningen är solvenskapitalet i förhållande till solvensgränsen. På solvensgränsen inverkar i sin tur bland annat riskerna i placeringarna och den inbördes korrelationen mellan dem. I praktiken beskriver solvensställningen bolagets risktäckningskapacitet i förhållande till de risker som tagits. Mer information om beräkningen av solvensen finns på vår webbplats under Solvensberäkning, <http://www.tela.fi/sv/solvensberakning>.

På grund av en precisering av siffrorna under sommaren steg nettoplaceringstillgångarna i slutet av mars 2016 med 0,1 miljarder euro. Ändringen hade små effekter också på vissa andra siffror som beskriver situationen i slutet av mars. Siffrorna har uppdaterats i Q1/2016-analysen 28.9.2016.