

Liite

3:2014

TYÖELÄKE-LEHTI

Liitteen julkaisevat Eläketurvakeskus
ja Työeläkevakuuttajat TELA

Työeläkelaitosten tilinpäätöstiedot

2013



Hyvien tuottojen myötä työeläkesijoitusten arvo kasvoi ensi kertaa yli 160 miljardin rajan. Viisari ylsi 162,2 miljardiin euroon.



Sijoitusten tuottovuosi parani loppua kohden

Työeläkevakuuttajat onnistuivat hyvin sijoitustoiminnassaan vuonna 2013. Toimialan nimellinen kokonaistuotto oli 8,0 prosenttia. Tuottokehitys parantui vuoden edetessä. Hyvien tuottojen myötä sijoituskanta päätyi 162,2 miljardiin euroon.

Osakkeita ja osaketyyppejä sijoituksia oli vuoden päättyessä noin 46 prosenttia kaikista työeläkesijoituksista. Luokka kasvoi vuoden aikana lähes neljä prosenttiyksikköä.

Osakkeista parhaimmat tuotot

Parhaimmat sijoituslajikohtaiset tuotot (15,7 prosenttia) saatiin osakkeista ja osuuksista. Taustalla vaikuttivat vahva osakemarkkinakehitys sekä työeläkesijoittajien onnistumiset osakesijoituksissaan painotuksineen, valintoineen ja ajoituksineen.

Vaikka vuosi oli kokonaisuudessaan vahva osakkeiden osalta, niin osakemarkkinoita painoi varsinkin toisella vuosineljänneksellä Yhdysvaltain keskuspankin politiikka ja siihen kohdistuvat odotukset.

Korkosijoitusten osalta vuosi oli vaikea. Tämä näkyi näiden sijoitusten matalampina tuottoina (+1,2 prosenttia). Suurimmat haasteet juonsivat juurensa Yhdysvaltain keskuspankin rahapolitiikasta ja tämän heijastumisesta muun

muussa pitkien valtionlainakorkojen ja kehittyvien markkinoiden kehitykseen.

Haastavasta markkinatilanteesta huolimatta voi työeläkevakuuttajien todeta onnistuneen myös korkosijoitusten hoidossa. Yhden merkittävän tuottolähteen muodosti onnistunut suojaaminen ajoituksineen. Korkosijoituksia oli vuoden lopussa noin 43 prosenttia, yli kolme prosenttiyksikköä vähemmän kuin vuoden alussa.

Kiinteistösijoitusten tuotto (+5,2 prosenttia) oli viime vuosien kaltainen. Tämän sijoituslajin tuottojen vaihteluväli on kapeahko. Tasaisen tuoton lisäksi tuottojen taso pärjää hyvin inflaatiovauhdille, joka on viime vuosina ollut noin kaksi prosenttia vuodessa.

Kiinteistösijoituksia oli kaikista sijoituksista noin 11 prosenttia läpi vuoden.

Tuottokehitys tasaista

Eri työeläkeyhteisöryhmien kokonaistuotot löytyivät kapeahkosta haarukasta 7,4–8,3 prosenttia. Tällä kertaa korkeimmat tuotot (8,3 prosenttia) syntyivät eläkevakuutusyhtiöiden salkuilla. Eläkesäätiöt ja -kassat ylsivät 8,0 prosentin

tuottoon ja julkisaloiden eläkevakuuttajat puolestaan 7,4 prosenttiin.

Tuotontavoittelumahdollisuuksia rajoittavat yksityisaloiden eläkevakuuttajille, niin eläkevakuutusyhtiölle kuin eläkesäätiöille ja -kassoille, säädetyt vakavaraisuusvaatimukset. Julkisten alojen eläkevakuuttajilla ei ole tätä vakavaraisuussäätelyä.

Julkisaloiden eläkevakuuttajilla on näin ollen periaatteessa mahdollisuus muodostaa salkkunsu riskillisemmiksi. Jos tämän mahdollisuuden käyttää, niin suotuisassa sijoitusympäristössä on todennäköistä päästä korkeampiin tuottoihin ja vastaavasti taas haasta-

vimmassa oloissa, kuten nyt vuonna 2013 korkosijoitusten osalta, hieman matalampiin.

Tuottojen tekeminen haasteellista

Seitsemän suurimman työeläkevakuuttajan meneillään olevan vuoden ensimmäisen neljänneksen keskimääräinen kokonaistuotto oli 1,6 prosenttia. Parhaimmat tuotot tulivat viime vuoden tapaan osakkeista ja osuuksista. Tuottoja tuli monipuolisesti eri lähteistä, niin kiinteistöistä kuin korkosijoituksista.

Kuten niin monesti viime vuosien aikana, niin myös nyt alkaneena vuotena,

on tuottojen tekeminen ollut haasteellista. Viimeaikaiset huolet ovat liittyneet muun muassa Ukrainan kriisiin ja Kiinan epävarmisiin talousnäkyymiin.

Korkotason kääntyminen laskun puolelle sekä yrityslainojen ja vähän riskiä sisältävien valtionlainojen välisen korkoeron kaventuminen ovat kuitenkin helpottaneet korkosijoittajien elämää. Niin ikään kehittyvien markkinoiden osalta tilanne on viime aikoina helpottanut.

*Teksti Maria Rissanen
Kuvitus Ilkka Kumpunen*

Työeläkelaitosten avainlukuja vuodelta 2013

| | Yhtiöt (TyEL, YEL) | Säätiöt (TyEL) | Kassat (TyEL, YEL) | MEK (MEL) | MELA (MYEL) | Keva/ VER (VaEL) | Keva (KuEL) | KKR (KiEL) | Yhteensä |
|--|-----------------------|-------------------|-----------------------|--------------|----------------|---------------------|----------------|---------------|-----------------|
| Vakuutetut (lkm) | 1 792 955 | 20 106 | 26 972 | 7 959 | 73 211 (1) | 150 000 | 521 000 | 19 000 | 2 611 203 |
| Eläkkeensaajat (lkm) * | 1 038 433 | 20 543 | 25 324 | 8 526 | 133 756 | 364 000 | 367 000 | 27 135 | 1 984 717 |
| Palkkasumma/työtulo M€ | 54 995,9 | 1 074,1 | 1 104,1 | 268,3 | 1 425,7 | 6 607,6 | 16 528,0 | 514,4 | 82 518,1 |
| Tulot M€ | | | | | | | | | |
| Maksutulo ** | 12 423,8 | 219,6 | 220,9 | 60,7 | 187,2 | 1 633,8 | 5 044,1 | 183,7 | 19 973,8 |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto kirja-arvoin | 4 577,3 | 133,6 | 134,5 | 39,5 | 4,0 | 621,8 | 2 603,5 | 68,7 | 8 182,9 |
| Yhteensä | 17 001,1 | 353,2 | 355,4 | 100,2 | 191,2 | 2 255,6 | 7 647,6 | 252,4 | 28 156,7 |
| Kulut M€ | | | | | | | | | |
| Eläkemeno/ Maksetut eläkkeet *** | 12 711,1 | 266,6 | 272,5 | 143,1 | 852,1 (2) | 4 195,7 | 4 135,9 | 163,5 | 22 740,5 |
| Kokonaistulokulut **** | 420,0 | 5,1 | 7,3 | 5,9 | 18,5 | 24,3 | 57,1 | 3,2 | 541,4 |
| Yhteensä | 13 131,1 | 271,7 | 279,8 | 149,0 | 870,6 | 4 220,0 | 4 193,0 | 166,7 | 23 281,9 |
| Varat ja vastuut | | | | | | | | | |
| Vastuuvetka M€ | 82 306,3 | 2 462,8 | 2 465,7 | 724,9 | 66,7 (1, 3) | - | - | - | 88 026,4 |
| Sijoitusomaisuus M€ käypä arvo | 96 862,4 | 2 875,5 | 2 757,8 | 891,9 | 217,6 | 16 334,9 | 37 819,4 | 1 144,3 | 158 903,8 |
| Sijoitusjakauma % | | | | | | | | | |
| Kiinteistöt | 12,5 | 8,3 | 22,5 | 30,3 | 22,0 | 3,0 | 7,3 | 20,4 | 10,6 |
| Osakkeet | 37,4 | 37,8 | 33,8 | 51,2 | 34,3 | 42,4 | 43,7 | 43,2 | 39,5 |
| Korkosijoitukset | 40,3 | 51,4 | 38,3 | 17,8 | 43,7 | 51,6 | 44,7 | 36,4 | 42,5 |
| Muut | 9,8 | 2,5 | 5,4 | 0,8 | 0,0 | 3,0 | 4,3 | 0,0 | 7,4 |
| Yhteensä | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Sijoitustoiminnan tuotto käyville arvoille (%) | 8,3 | 8,0 | 7,7 | 8,6 | 9,2 | 6,4 | 7,5 | 7,7 | 7,9 |
| Sijoitustoiminnan tuotot käyvin arvoin M€ | 7 519,1 | 216,4 | 206,6 | 70,1 | 19,0 | 976,8 | 2 603,5 | 80,9 | 11 692,4 |
| Vakavaraisuuspääoma M€ | 21 440,0 | 772,6 | 734,2 | 283,8 | - | - | - | - | - |
| Vakavaraisuusaste, % | 28,0 | 36,3 | 34,7 | 46,2 | - | - | - | - | - |

* Eläkkeensaaja voi saada eläkettä useammasta eläkelaitoksesta.
** Maksutuloon ei sisälly valtion budjetista kustannettavaa osuutta.
YEL:n osalta 68,0 milj. €, MYEL:n 579,3 milj. €, MEL:n 57,0 milj. € ja VaEL:n 2 517,4 milj. €.

*** Sisältää TVR-maksun muiden kuin Kevan (KuEL ja VaEL) sekä KiEL:n osalta, joilla maksutulossa.
**** Ei sisällä sijoitustoiminnan kuluja.

1) Sisältää myös apurahansaajat.
2) Sisältää muutakin kuin MYEL:n.
3) Vain MYEL:n osalta.

Työeläkevakuutusyhtiöiden tilinpäätöslukuja vuodelta 2013

| Varma | | Ilmarinen | | LähiTapiola Eläkeyhtiö | | Eläke-Fennia | | Etera | | Veritas Eläkevakuutus | | Pensions-Alandia | | Yhteensä | |
|-------|-----------------|-----------|-----------------|------------------------|-----------------|--------------|-----------------|-------|-----------------|-----------------------|-----------------|------------------|-----------------|----------|-----------------|
| 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) |

| VAKUUTETUT (lkm) | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| TyEL | 491 400 | -1,4 % | 529 000 | 0,0 % | 217 775 | 3,4 % | 177 020 | -6,3 % | 105 000 | -4,5 % | 53 339 | -1,8 % | 10 790 | 0,1 % | 1 584 324 | -1,1 % |
| YEL (-vakuutuksia) | 39 810 | -3,6 % | 60 612 | 3,1 % | 51 953 | 1,9 % | 37 400 | -5,6 % | 6 700 | 4,7 % | 10 870 | -3,7 % | 1 286 | -1,2 % | 208 631 | -0,5 % |
| Yhteensä | 531 210 | -1,6 % | 589 612 | 0,3 % | 269 728 | 3,1 % | 214 420 | -6,2 % | 111 700 | -4,0 % | 64 209 | -2,2 % | 12 076 | -0,1 % | 1 792 955 | -1,0 % |
| ELÄKKEENSAAJAT (lkm) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Yhteensä | 333 700 | 0,7 % | 313 962 | 2,0 % | 125 266 | 2,1 % | 88 500 | 2,5 % | 144 527 | -1,8 % | 28 424 | 3,1 % | 4 054 | 2,9 % | 1 038 433 | 1,1 % |
| TULOT (milj. €) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vakuutusmaksutulo | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TyEL-maksutulo | 4 071,0 | 0,7 % | 3 811,1 | 1,3 % | 1 380,5 | 2,4 % | 1 143,0 | -2,4 % | 635,5 | 2,2 % | 395,3 | -1,4 % | 34,0 | 3,8 % | 11 470,4 | 0,8 % |
| YEL-maksutulo | 187,2 | -1,3 % | 302,0 | 5,4 % | 222,2 | 3,9 % | 183,3 | -0,4 % | 23,7 | 10,6 % | 57,5 | 0,7 % | 4,1 | 2,4 % | 979,9 | 2,5 % |
| Jälleenvakuutus ym. | -0,2 | -100,0 % | -26,2 | 14,3 % | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -26,4 | 13,9 % |
| Vakuutusmaksutulo yhteensä | 4 258,0 | 0,6 % | 4 086,9 | 1,7 % | 1 602,7 | 2,6 % | 1 326,3 | -2,1 % | 659,1 | 2,5 % | 452,8 | -1,2 % | 38,1 | 3,7 % | 12 423,8 | 1,0 % |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa | 1 950,7 | 123,3 % | 1 794,0 | 45,4 % | 450,9 | 28,4 % | 385,2 | 28,0 % | -93,6 | -125,8 % | 77,9 | -27,8 % | 12,3 | 49,7 % | 4 577,3 | 41,4 % |
| Yhteensä | 6 208,7 | 21,6 % | 5 880,9 | 12,0 % | 2 053,6 | 7,4 % | 1 711,5 | 3,4 % | 565,5 | -43,8 % | 530,7 | -6,3 % | 50,3 | 12,1 % | 17 001,1 | 9,4 % |
| LUOTTOTAPPIOT | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (milj. €) | 19,4 | 18,3 % | 18,7 | 23,0 % | 12,8 | 7,8 % | 10,6 | 13,3 % | 3,9 | -29,5 % | 5,9 | 58,6 % | 0,1 | 22,7 % | 71,4 | 14,8 % |
| ELÄKEMENO (milj. €) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TyEL | 4 542,6 | 6,4 % | 3 779,0 | 7,0 % | 1 204,8 | 7,1 % | 935,8 | 7,9 % | 1 106,2 | 3,5 % | 304,1 | 8,8 % | 22,0 | 8,9 % | 11 894,4 | 6,6 % |
| YEL | 244,1 | 5,4 % | 334,9 | 6,8 % | 285,6 | 9,8 % | 146,7 | 8,1 % | 3,6 | 48,9 % | 56,4 | 8,8 % | 3,9 | 8,9 % | 1 075,2 | 7,7 % |
| Yhteensä | 4 786,7 | 6,4 % | 4 113,9 | 6,9 % | 1 490,4 | 7,6 % | 1 082,4 | 7,9 % | 1 109,9 | 3,6 % | 360,5 | 8,8 % | 25,8 | 8,9 % | 12 969,5 | 6,6 % |
| Kustannusten jako | -341,1 | -2,5 % | 32,2 | 1885,7 % | 108,1 | 6,1 % | 229,5 | -4,7 % | -370,0 | -0,0 % | 71,5 | 0,2 % | 11,2 | 13,2 % | -258,5 | 6,7 % |
| Yhteensä | 4 445,6 | 6,7 % | 4 146,1 | 7,7 % | 1 598,5 | 7,5 % | 1 311,9 | 5,5 % | 739,9 | 5,4 % | 432,0 | 7,3 % | 37,0 | 10,1 % | 12 711,1 | 7,0 % |
| KOKONAISLIIKEKULUT (milj. €) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vakuutusten hankintamenot | 11,3 | 9,7 % | 16,9 | -21,5 % | 13,0 | 24,0 % | 9,6 | -3,2 % | 8,8 | -10,0 % | 3,2 | 4,7 % | 0,2 | -2,1 % | 62,9 | -3,5 % |
| Vakuutusten hoitokulut | 37,3 | 2,8 % | 41,3 | -1,0 % | 16,9 | -5,5 % | 12,8 | 5,4 % | 24,4 | 127,0 % | 5,7 | -0,2 % | 0,2 | -18,3 % | 138,5 | 11,1 % |
| Lakisääteiset maksut | 11,8 | 18,0 % | 11,4 | 22,9 % | 4,4 | 21,6 % | 3,7 | 18,9 % | 1,7 | 4,1 % | 1,2 | 20,5 % | 0,1 | 27,6 % | 34,4 | 19,5 % |
| Muut hallintokulut | 15,3 | -0,6 % | 15,7 | 0,5 % | 9,2 | 9,9 % | 11,2 | 73,4 % | 4,4 | -3,9 % | 3,9 | 4,7 % | 0,7 | -5,9 % | 60,4 | 10,0 % |
| Liikekulut yhteensä | 75,6 | 5,0 % | 85,3 | -3,2 % | 43,4 | 7,8 % | 37,2 | 18,0 % | 39,4 | 47,0 % | 14,0 | 3,8 % | 1,2 | -5,2 % | 296,1 | 8,3 % |
| Korvaustoiminnan hoitokulut | 37,5 | -22,4 % | 31,1 | 7,7 % | 11,3 | 16,9 % | 12,9 | -6,5 % | 9,3 | -11,0 % | 4,0 | 0,9 % | 0,2 | 3,6 % | 106,3 | -7,8 % |
| Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut | 6,5 | 0,0 % | 4,3 | -15,3 % | 2,1 | 14,8 % | 2,3 | 11,2 % | 0,9 | -4,4 % | 0,4 | -20,9 % | 0,0 | -100,0 % | 16,6 | -2,5 % |
| Sijoitustoiminnan hoitokulut | 23,0 | 5,5 % | 22,0 | 5,1 % | 11,4 | 22,8 % | 13,3 | 9,3 % | 9,8 | 15,3 % | 4,0 | -4,2 % | 1,0 | 0,1 % | 84,5 | 8,5 % |
| Muut kulut | 0,0 | 0,0 % | 0,6 | -33,6 % | 0,3 | -40,8 % | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 | -36,2 % |
| Kokonaisliikekulut yhteensä | 142,7 | -4,0 % | 143,4 | -0,5 % | 68,5 | 11,2 % | 65,7 | 10,3 % | 59,4 | 27,2 % | 22,3 | 1,2 % | 2,5 | -2,5 % | 504,5 | 4,0 % |
| Kokonaisliikekulut % vakuutusmaksutulosta | 3,4 | -0,2 | 3,5 | -0,1 | 4,3 | 0,3 | 5,0 | 0,6 | 9,0 | 1,7 | 4,9 | 0,1 | 6,4 | -0,4 | 4,1 | 0,1 |
| Liikekulut % hoitokustannustulosta 1) | 76,0 | -8,0 | 75,0 | -5,1 | 74,9 | 2,6 | 80,7 | 6,0 | 134,5 | 34,6 | 91,0 | 1,1 | 67,1 | -4,9 | 81,2 | -0,2 |
| KOKONAISLIIKEKULUJEN JAKAUMA (%) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vakuutusten hankintamenot | 7,9 | 1,0 | 11,8 | -3,2 | 18,9 | 1,9 | 14,5 | -2,0 | 14,8 | -6,1 | 14,4 | 0,5 | 7,0 | 0,0 | 12,5 | -1,0 |
| Vakuutusten hoitokulut | 26,1 | 1,7 | 28,8 | -0,1 | 24,6 | -4,4 | 19,5 | -0,9 | 41,2 | 18,1 | 25,3 | -0,4 | 8,1 | -1,6 | 27,5 | 1,8 |
| Lakisääteiset maksut | 8,3 | 1,5 | 8,0 | 1,5 | 6,5 | 0,6 | 5,6 | 0,4 | 2,9 | -0,6 | 5,6 | 0,9 | 4,9 | 1,2 | 6,8 | 0,9 |
| Muut hallintokulut | 10,7 | 0,4 | 11,0 | 0,1 | 13,4 | -0,2 | 17,1 | 6,2 | 7,4 | -2,4 | 17,2 | 0,6 | 29,7 | -1,1 | 12,0 | 0,7 |
| Liikekulut yhteensä | 53,0 | 4,6 | 59,5 | -1,7 | 63,4 | -2,0 | 56,7 | 3,7 | 66,3 | 8,9 | 62,5 | 1,6 | 49,7 | -1,5 | 58,7 | 2,3 |
| Korvaustoiminnan hoitokulut | 26,3 | -6,2 | 21,7 | 1,6 | 16,5 | 0,8 | 19,6 | -3,5 | 15,7 | -6,7 | 17,7 | -0,1 | 9,7 | 0,6 | 21,1 | -2,7 |
| Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut | 4,6 | 0,2 | 3,0 | -0,5 | 3,1 | 0,1 | 3,5 | 0,0 | 1,5 | -0,5 | 1,7 | -0,5 | 0,0 | -0,1 | 3,3 | -0,2 |
| Sijoitustoiminnan hoitokulut | 16,1 | 1,5 | 15,3 | 0,8 | 16,6 | 1,6 | 20,2 | -0,2 | 16,5 | -1,7 | 18,0 | -1,0 | 40,6 | 1,0 | 16,7 | 0,7 |
| Muut kulut | 0,0 | 0,0 | 0,5 | -0,2 | 0,5 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | -0,1 |
| Kokonaisliikekulut yhteensä | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | |
| VASTUUVELKA | | | | | | | | | | | | | | | | |
| milj. € | 31 399,1 | 5,5 % | 27 188,9 | 6,3 % | 9 236,2 | 4,4 % | 6 967,2 | 5,2 % | 5 145,0 | -4,2 % | 2 137,8 | 3,8 % | 232,1 | 5,4 % | 82 306,3 | 4,9 % |

1) Ilman sijoitustoiminnan & työkyvyn ylläpitotoiminnan liikekuluja & lakisääteisiä maksuja.

2) Sijoitusjakaumatiedot esitetään 2013 alkaen uudistuneiden tilinpäätöksen liitetietojen mukaisesti. Vuoden 2013 tilinpäätöslitteessä esitetään myös vertailuvuoden 2012 osalta tiedot uudistuneiden liitetietojen mukaisesti.

3) Pensions-Alandian asiakasyhtymäsiirtona sisältyy muista poiketen myös siirtoa vakuutusliikkeestä (VA2).

| Varma | | Ilmarinen | | LähiTapiola Eläkeyhtiö | | Eläke-Fennia | | Etera | | Veritas Eläkevakuutus | | Pensions-Alandia | | Yhteensä | |
|-------|-----------------|-----------|-----------------|------------------------|-----------------|--------------|-----------------|-------|-----------------|-----------------------|-----------------|------------------|-----------------|----------|-----------------|
| 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) | 2013 | muutos, % 4) |

SIJOITUSJAKAUMA (perusjakauma käyvin arvoin, milj. €) 2)

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| Korkosijoitukset | 12 893,1 | -1,1 % | 14 313,9 | 9,6 % | 4 631,5 | -4,5 % | 3 319,4 | -14,6 % | 2 656,0 | -7,6 % | 1 085,1 | -7,2 % | 121,9 | -7,3 % | 39 020,9 | 0,0 % |
| Osakesijoitukset | 14 565,1 | 26,1 % | 12 843,0 | 13,4 % | 3 552,5 | 12,9 % | 2 576,3 | 58,5 % | 1 714,0 | 1,5 % | 886,3 | 30,7 % | 81,9 | 1,2 % | 36 219,1 | 20,3 % |
| Kiinteistösijoitukset | 4 304,2 | -3,6 % | 3 644,1 | 5,1 % | 1 378,4 | 9,8 % | 1 342,0 | 16,9 % | 970,0 | 4,5 % | 426,9 | 16,3 % | 42,0 | 31,8 % | 12 107,6 | 3,8 % |
| Muut sijoitukset | 5 955,7 | 11,3 % | 1 469,2 | -12,1 % | 880,7 | 28,6 % | 914,8 | 9,7 % | 231,0 | 4,5 % | 48,4 | -19,2 % | 14,2 | 97,0 % | 9 514,0 | 7,7 % |
| Yhteensä | 37 718,1 | 9,6 % | 32 270,2 | 9,3 % | 10 443,1 | 5,1 % | 8 152,4 | 8,8 % | 5 572,0 | -2,4 % | 2 446,6 | 7,5 % | 260,0 | 3,4 % | 96 862,4 | 8,1 % |

SIJOITUSJAKAUMA (perusjakauma käyvin arvoin, %) 2)

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|------------|------|------------|------|------------|------|------------|-------|------------|------|------------|------|------------|------|------------|------|
| Korkosijoitukset | 34,2 | -3,7 | 44,4 | 0,1 | 44,3 | -4,5 | 40,7 | -11,2 | 47,7 | -2,7 | 44,4 | -7,1 | 46,9 | -5,4 | 40,3 | -3,2 |
| Osakesijoitukset | 38,6 | 5,0 | 39,8 | 1,4 | 34,0 | 2,4 | 31,6 | 9,9 | 30,8 | 1,2 | 36,2 | 6,4 | 31,5 | -0,7 | 37,4 | 3,8 |
| Kiinteistösijoitukset | 11,4 | -1,6 | 11,3 | -0,4 | 13,2 | 0,6 | 16,5 | 1,2 | 17,4 | 1,2 | 17,4 | 1,3 | 16,1 | 3,5 | 12,5 | -0,5 |
| Muut sijoitukset | 15,8 | 0,2 | 4,6 | -1,1 | 8,4 | 1,5 | 11,2 | 0,1 | 4,1 | 0,3 | 2,0 | -0,7 | 5,5 | 2,6 | 9,8 | -0,0 |
| Yhteensä | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | | 100 | |

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO KÄYVIN ARVOIN (%)

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|------|-----|------|-----|------|-----|------|-----|-----|
| Tuotto sitoutuneelle pääomalle | 9,0 | 1,3 | 9,8 | 2,3 | 5,4 | -3,6 | 9,4 | -0,9 | 0,2 | -9,7 | 7,4 | -3,9 | 5,1 | -2,6 | 8,3 | 0,1 |
|--------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|------|-----|------|-----|------|-----|------|-----|-----|

TILIKAUDEN TULOS (milj. €)

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|-------------|----------------|--------------|----------------|---------------|-----------------|-------------|----------------|------------|----------------|----------------|---------------|
| Vakuutusliikkeen tulos | 14,5 | 257,6 % | -14,8 | -111,4 % | -9,5 | -20,3 % | -8,3 | 18,6 % | 23,0 | 109,1 % | -6,8 | -213,3 % | 0,2 | -90,0 % | -1,7 | 88,9 % |
| Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin | 1 511,9 | 27,1 % | 1 468,6 | 61,2 % | 62,7 | -86,2 % | 327,7 | -20,1 % | -264,0 | -189,5 % | 57,2 | -59,7 % | 2,4 | -75,8 % | 3 166,5 | -7,2 % |
| Hoitokustannustulos | 32,0 | 50,9 % | 35,1 | 30,0 % | 17,0 | -5,0 % | 11,1 | -22,4 % | -12,0 | | 1,6 | -11,1 % | 0,7 | 16,7 % | 85,5 | 3,3 % |
| Kokonaistulos | 1 558,5 | 29,7 % | 1 489,0 | 59,9 % | 70,2 | -84,9 % | 330,5 | -20,2 % | -253,0 | -182,7 % | 52,1 | -65,2 % | 3,3 | -73,4 % | 3 250,6 | -6,6 % |
| % TyEL-vakuutusmaksutulosta | 38,3 | 8,6 | 39,1 | 14,3 | 5,1 | -29,3 | 28,9 | -6,4 | -39,8 | -89,0 | 13,2 | -24,2 | 9,7 | -28,1 | 28,3 | -2,2 |
| % vastuuvälästä | 5,0 | 0,9 | 5,5 | 1,8 | 0,8 | -4,5 | 4,7 | -1,5 | -4,9 | -10,6 | 2,4 | -4,8 | 1,4 | -4,2 | 3,9 | -0,5 |
| Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin | 3 160,1 | 26,8 % | 2 915,3 | 42,3 % | 544,3 | -34,3 % | 704,3 | -0,1 % | 13,0 | -97,5 % | 169,2 | -26,3 % | 12,9 | -28,7 % | 7 519,1 | 9,9 % |
| Vastuuvälän tuottovaatimus | -1 648,3 | -26,5 % | -1 446,7 | -27,2 % | -481,6 | -28,6 % | -376,7 | -27,7 % | -277,0 | -22,0 % | -112,0 | -28,1 % | -10,5 | -28,0 % | -4 352,8 | -26,8 % |
| Yhteensä eli sijoitustoiminnan tulos käyvin arvoin | 1 511,9 | 27,1 % | 1 468,6 | 61,2 % | 62,7 | -86,2 % | 327,7 | -20,1 % | -264,0 | -189,8 % | 57,2 | -59,7 % | 2,4 | -75,8 % | 3 166,5 | -7,2 % |

SIIRTO ASIAKASHYVITYKSIIN 3)

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|-------|--------|------|--------|------|-------|------|--------|-----|---------|-----|--------|-----|---------|-------|--------|
| Siirto asiakashyvityksiin (milj. €) | 105,0 | 34,6 % | 86,0 | 38,7 % | 29,3 | 5,4 % | 21,8 | 16,0 % | 6,0 | -25,0 % | 5,6 | 16,7 % | 2,1 | -22,2 % | 255,8 | 26,6 % |
| % TyEL-palkkasummasta | 0,6 | 0,2 | 0,5 | 0,1 | 0,5 | 0,0 | 0,4 | 0,1 | 0,2 | -0,1 | 0,3 | 0,1 | 0,7 | -0,2 | 0,5 | 0,1 |
| % TyEL-vakuutusmaksutulosta | 2,6 | 0,6 | 2,3 | 0,6 | 2,1 | 0,1 | 1,9 | 0,3 | 0,9 | -0,3 | 1,4 | 0,2 | 6,2 | -2,1 | 2,2 | 0,5 |

VAKAVARAIUSPÄÄOMA JA OSITETTU LISÄVAKUUTUSVASTUU (milj. €) 5)

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|----------------|--------------|---------------|-------------|--------------|-----------------|---------------|
| Omia pääoma (ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen) | 101,4 | 4,8 % | 90,0 | 4,4 % | 61,9 | 3,0 % | 36,6 | -0,2 % | 48,9 | 4,3 % | 17,5 | 1,9 % | 1,0 | 5,4 % | 357,3 | 3,6 % |
| Tilinpäätössiirtojen kertymä | 0,0 | | 3,0 | 11,1 % | 0,0 | | 0,3 | -8,8 % | 0,4 | -20,0 % | 1,7 | 0,5 % | 0,0 | | 5,4 | 3,5 % |
| Omaisuuden käyvin arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero | 6 641,0 | 22,3 % | 5 324,4 | 26,9 % | 1 322,0 | 7,7 % | 1 317,1 | 31,6 % | 542,7 | 23,8 % | 351,5 | 34,5 % | 33,6 | 1,2 % | 15 532,4 | 23,4 % |
| Osittamaton lisävakautusvastuu | 1 301,2 | 21,3 % | 762,9 | 59,7 % | 494,7 | -8,6 % | 97,8 | -0,3 % | -34,8 | -109,8 % | 58,6 | -40,3 % | 34,7 | 4,4 % | 2 715,1 | 1,5 % |
| Tasoisuusmäärä 6) | 1 118,1 | 0,9 % | 971,2 | -1,5 % | 258,5 | -3,8 % | 216,8 | -3,9 % | 217,5 | 8,4 % | 116,2 | -6,4 % | 11,9 | -6,6 % | 2 910,2 | -0,5 % |
| Muut | -22,1 | 31,2 % | -28,9 | -109,9 % | -14,2 | -28,6 % | -1,6 | -0,9 % | -9,5 | 32,1 % | -4,4 | -7,9 % | -0,0 | 81,0 % | -80,6 | -5,4 % |
| Vakavaraisuuspääoma yhteensä (vuoteen 2012 saakka toimintapääoma yhteensä) | 9 139,7 | 18,4 % | 7 122,6 | 23,8 % | 2 123,0 | -1,1 % | 1 667,1 | 19,5 % | 765,3 | -25,4 % | 541,1 | 19,5 % | 81,1 | 8,4 % | 21 440,0 | 15,5 % |
| Vakavaraisuusaste, % | 31,6 | 3,6 | 28,0 | 4,1 | 25,1 | -1,9 | 25,1 | 2,8 | 15,4 | -5,9 | 27,6 | 3,5 | 43,7 | 2,0 | 28,0 | 2,5 |
| Vakavaraisuuspääoma/vakavaraisuusraja | 2,2 | -8,3 % | 1,9 | -10,2 % | 1,9 | -29,6 % | 2,4 | -14,3 % | 1,8 | -47,1 % | 2,1 | -12,5 % | 3,9 | 11,4 % | 2,1 | -14,2 % |
| Vakavaraisuusraja %:na vakavaraisuusrajan laskennassa käytetystä vastuuvälästä | 14,5 | 2,7 | 14,4 | 3,3 | 12,9 | 2,8 | 10,6 | 2,6 | 8,7 | 2,3 | 13,2 | 3,1 | 11,2 | -0,5 | 13,5 | 2,9 |
| Ositettu lisävakautusvastuu | 105,9 | 34,6 % | 86,0 | 37,8 % | 29,3 | 5,4 % | 21,9 | 16,6 % | 6,2 | -26,0 % | 5,6 | 15,9 % | 0,9 | -5,4 % | 255,8 | 26,7 % |

HENKILÖSTÖ

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|-------|---|---------|-------|--------|
| lkm | 565 | -1,2 % | 535 | -1,3 % | 183 | -1,6 % | 249 | -1,2 % | 288 | -0,7 % | 138 | 0,7 % | 1 | -66,7 % | 1 959 | -1,2 % |
|-----|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|-------|---|---------|-------|--------|

4) Muutos % -sarakeessa muutos on ilmoitettu prosentteina, mikäli 2013 -sarakeessa luku on ilmaistu euroina. Mikäli 2013 -sarakeessa on esitetty prosenttilukuja, on muutos % -sarakeessa esitetty muutos prosenttiyksikköinä.

5) Vuoden 2013 alusta tuli voimaan työeläkelaitosten vakavaraisuussäätelyä koskeva lainmuutos, jossa sijoitusriskejä varten oleva toimintapääoma ja vakuutusriskeihin varattu tasoisuusmäärä yhdistettiin uudeksi vakavaraisuuspääomaksi.

6) Eteran tasoisuusmäärästä on esitetty se osa, joka laissa määrättyllä tavalla luetaan vakavaraisuuspääomaan. Vertailuvuoden 2012 lukuna on poikkeuksellisesti käytetty tasausvastuun osaa, joka rinnastettiin silloiseen toimintapääomaan.

Sijoitustoiminnalla kasvava merkitys työeläkkeiden turvaamisessa

Vakavaraisuus riskipuskurina

Teksti Anne Iivonen

Lakisääteistä työeläketurvaa hoitavat työeläkelaitokset. Niiden harteille on uskottu eläkevarat, joita vuosikymmenten ajan on vähä vähältä kerätty kokoon rahastoihin.

Seuraavassa neljä työeläkelaitoksen toimitusjohtajaa kertoo näkemyksiään sijoitustoiminnan merkityksestä ja siitä, miten vakavaraisuus vaikuttaa otettuun sijoitusriskiin. Vastaajina ovat toimitusjohtajat sekä isoista että pienistä työeläkevakuuttajista.

1 Mikä merkitys sijoitustoiminnalla on työeläkevakuutusten turvaamisessa?

2 Miten sijoitussuunnitelma ohjaa sijoitustoiminnan toteuttamista?

3 Millä tavoin vakavaraisuus vaikuttaa sijoitustoiminnan kokonaisuuteen?

4 Miten vakavaraisuutta voi vahvistaa?

Stefan Björkman

varatoimitusjohtaja,
toimitusjohtaja 1.8. lähtien
Etera



1 **Ammattimainen**, hyvin hoidettu sijoittaminen on olennainen osa työeläkeyhtiön toimintaa. Huolehdimme suurista varallisuuseristä, ja niiden tuotto vaikuttaa omalta osaltaan koko maan kilpailukykyyn tarvittavien työeläkemaksujen kautta.

Työeläkejärjestelmä on vain osittain rahastoiva eli huolehdimme puskurista, emme koko eläkevastuuta kattavasta varallisuudesta. Koska työeläkejärjestelmä on Suomen suurin sijoittaja, meidän on huomioitava myös maan elinkeinoelämän tulevaisuus. Suurin osa eläkkeistä katetaan tulevaisuuden työllä.

2 **Sijoitussuunnitelma** määrittelee sijoittamiselle suunnan ja riskinotolle rajat.

3 **Niin kauan** kuin vakavaraisuus on riittävä, se ei rajoita sijoittamista. Eteran osalta en näe rajoitteita sen suhteen, miten voimme sijoittaa. Ongelmallista on se, että säännökset käytännössä kannustavat nostamaan riskiä rajattomasti vakavaraisuuden noustessa.

4 **Vakavaraisuus** vahvistuu osin määrätietoisuuden, tuottavan ja kurinalaisen sijoitustoiminnan kautta ja osin vain siitä yksinkertaisesta syystä, että jokin omaisuusluokka, kuten esimerkiksi osakkeet, yleisesti nousee.

Eteran hajautetun salkun tavoite on, että olisi monta tuotonlähdetä ja että emme olisi kovin riippuvaisia minkään yksittäisen omaisuusluokan arvonmuutoksista.

fakta

Mitä tarkoitetaan, kun puhutaan rahastointiasteesta?

Seuraavassa tarkastelussamme ilmenee kaksi tosistaan eroavaa näkökulmaa rahastointiasteeseen. Työeläkevarojen rahastointiaste kertoo tulevaisuuden maksutaakkaan varautumisesta. Siihen liittyen on syytä huomata, mistä rahastointiasteesta kulloinkin puhutaan.

$$\text{Rahastointiaste} = \frac{\text{työeläkevarat}}{\text{kattuneiden eläkkeiden pääoma-arvo}}$$

Pekka Alanen

vt. tj. 13.8. saakka,
varatoimitusjohtaja
Keva



Kari Välimäki

toimitusjohtaja
Merimieseläkekassa



Risto Murto

toimitusjohtaja
Varma



1 **Rahastoinnilla** ja rahastojen onnistuneella sijoitustoiminnalla tulevien sukupolvien eläkemaksurasite ei kohoa kohtuuttomaksi.

Sijoitusten rooli on muuttumassa, sillä kun kunnallisessakin eläkejärjestelmässä lähivuosi-ina eläkemenot kasvavat maksutuloja suuremmiksi, tarvitaan yhä enemmän likvidejä varoja.

2 **Sijoitusstrategia** ja sijoitussuunnitelma tarjoavat hallituksellemme työväliseen sijoitustoiminnan ohjaamiseen, jotta kaksi keskeistä tavoitetta toteutuisivat: kunnallisen eläkejärjestelmän rahoituksen tukeminen ja riittävä likviditeetti tilanteessa kuin tilanteessa.

Sijoitustoiminnan dynamiikka ja jatkuva heireillä olo on yhä tärkeämpää.

3 **Kevan** sijoitustoiminnalla ei ole samanlaisia vakavaraisuuskehikkoja kuin yksityisillä työeläkelaitoksilla, sillä Kevan hallinnoima kunnallinen eläkevastuurahasto on puskurirahasto. Käytännössä kuitenkin Kevan sijoitusprofiili ei ole sen riskipitoisempi kuin yksityisen puolen sijoitukset.

4 **Jatkuvasti** muuttuva toimintaympäristö kasvattaa haasteita. Ongelmia ei tee helpommaksi, että tavoitteet ovat osin ristiriitaisia keskenään: samaan aikaan pitäisi saada aikaan hyviä sijoitustuottoja, hallita kasvavia riskejä, huolehtia järjestelmän likviditeetistä ja vakavaraisuudesta.

Vakavaraisuuden kasvattamiseksi tarvittaisiin hyviä tuottoja sijoitustoiminnasta pitkällä aikavälillä, mikä on helpommin sanottu kuin tehty.

1 **Koska** merenkulussa eläkeläisten määrä ylittää vakuutettujen määrän, on sijoitustoiminnalla erittäin suuri merkitys merimieseläkkeiden turvaamisessa ja myös maksutason nousun hillitsemisessä. Viime vuosina sijoitustoiminnan nettotulos on ylittänyt vakuutusmaksutulon.

2 **Merimieseläkekassan** hallituksen vuosittain hyväksymä sijoitussuunnitelma on koko sijoitustoiminnan runko. Sijoitusten perusallokaatio perustuu suunnitelmaan ja poikkeamat siitä tehdään harkitusti.

3 **Vakavaraisuus** mahdollistaa riskinoton ja siten myös paremmat tuotto-odotukset.

4 **Yhdistämällä** oikealla tavalla hyvä perusallokaatio ja kyky reagoida tarvittaessa nopeastikin muutokseen.

1 **Pyrimme** saamaan parhaan mahdollisen tuoton sijoituksillemme turvataksemme eläkkeiden maksamisen.

Eläkkeiden rahoitukselle suurin haaste on tällä hetkellä Suomen heikot kasvunäkymät ja yksityisen sektorin vaisu palkkasumman kehitys. Tulevaisuuden hyvät eläkkeet vaativat nykyistä ripeämpää kasvua. Pelkät hyvät sijoitustuotot eivät valitettavasti riitä.

2 **Sijoitussuunnitelmalla** on vahvasti strateginen luonne. Se on Varman hallituksen kanta ja ohjaa sijoitustoimintaa.

Sijoitussuunnitelma ei kuitenkaan ota kantaa yksittäisiin sijoituskohteisiin, vaan kohteiden valinta ja markkinatilanteisiin reagointi kuuluu sijoitusorganisaation päivittäiseen operatiiviseen toimintaan.

3 **Vahvan** vakavaraisuuden vaaliminen on Varman sijoitustoiminnan tärkein tehtävä.

Vahva vakavaraisuuspääoma toimii sijoitustoiminnan riskipuskurina ja suojaa pääomamarkkinoiden heilahteluilta. Vahva vakavaraisuus antaa meille mahdollisuuden tavoitella parempaa tuottoa riskipitoisempien, tuotto-odotuksiltaan parempien sijoitusten avulla.

4 **Vakailla**, hyvillä sijoitustuotoilla ja niiden kumulaatiolla. Eläkejärjestelmätasolla tärkeää on myös hyvä rahoitus- ja vakavaraisuusmekanismi, joka mahdollistaa hyvien tuottojen tavoittelun hallitulla riskitasolla.

Vakavaraisuutemme on ennätysvahva. Nykyinen vakavaraisuuslainsäädäntö mahdollisti meille joustavasti tuottojen tavoittelun, kun sijoitusmarkkinat elpyivät finanssikriisistä.

Karttuneista eläkeoikeuksista rahastoitu neljäsosa

Työeläkevarat ovat työeläkesijoitukset käyvin arvoin kunkin vuoden lopussa. Karttuneiden eläkkeiden pääoma-arvo on puolestaan se rahamäärä, joka riittäisi kyseiseen hetkeen mennessä karttuneiden eläkkeiden kustantamiseen.

Rahastointiaste kertoo kuinka suuri osa jo karttuneista eläkkeistä voidaan rahoittaa jo rahastoiduilla eläkevaroilla ja näille varoille vastaisuudessa saatavilla tuotoilla.

Kun käytetään 3,5 prosentin reaalista vuotuista tuotto-olettamaa, saadaan vuoden 2012 lopun kaikkien työeläkkeiden rahastointiasteeksi 26 prosenttia eli hieman päälle neljäsosa, kun puhutaan koko työeläkealasta.

Eläkemaksuista rahastoitu kuudesosa

Viime vuonna koko järjestelmän tasolla kerätyistä maksuista rahastoon päätyi noin yksi euro kuudesta. Pääosa maksuista, noin viisi euroa kuudesta, käytettiin suoraan maksussa olevien eläkkeiden rahoittamiseen.

Koko työeläkejärjestelmän tarkastelussa (ei ainoastaan TyEL) eläkemaksujen rahastoja kasvattava vaikutus on pieneneään päin.

Toissa vuonna koko järjestelmän tasolla kerätyistä maksuista rahastoon päätyi noin yksi euro viidestä.

Tuolloin pääosa maksuista, noin neljä euroa viidestä, käytettiin suoraan maksussa olevien eläkkeiden rahoittamiseen.

Tuotot hyviä myös pitkällä aikavälillä

Viimeisten 17 vuoden aikana (1997–2013) on työeläkealan keskimääräinen vuotuinen reaali tuotto ollut 4,0 prosenttia. Reaali tuotto on tuotto, josta on poistettu inflaation vaikutus. Vuosittainen inflaatio on ollut viime vuosina noin kaksi prosenttia.

Vertailua tälle toimialan 4,0 prosentin tuotolle voidaan hakea seuraavan esimerkin avulla. Viimeisten noin 110 vuoden aikana on osakkeiden keskimääräinen reaali tuotto ollut noin viisi prosenttia ja valtioiden joukkovelkakirjojen noin kaksi prosenttia.

Tuotto odotetulla tasolla

Sijoitussalkulla, jossa on puolet korkosijoituksia ja puolet osakkeita, olisi 110 vuoden aikana saa-

vetettu keskimäärin 3,5 prosentin vuosittainen reaali tuotto. Tällainen salkku muistuttaa karkeasti työeläkevarojen viime vuosien jakaumaa, jossa osake- ja osake-tyyppisiä sekä kiinteistö sijoituksia on reilut 50 prosenttia ja korkosijoituksia alle 50 prosenttia.

Näin haarukoitu reaali tuottolukema (3,5 prosenttia) osuu yksiin Eläketurvakeskuksen pitkän aikavälin peruslaskelman reaali tuotto-olettaman (3,5 prosenttia) kanssa. Työeläkejärjestelmän viimeisten 17 vuoden aikana saavuttamat keski-

määräiset vuotuiset reaali set sijoitustuotot (4,0 prosenttia) näyttävät olevan hyvällä polulla.

Sääntely luo rajat

Julkisalojen eläkevakuuttajilla ei ole vakavaraisuussääntelyä sellaisena kuin se on yksityisalojen työeläkevakuuttajilla. Vakavaraisuussääntelyn puuttuessa Kevalla on näin ollen mahdollisuus pitää salkkujensa riskitaso korkeampana.

Vaikka lyhyellä aikavälillä tuot-

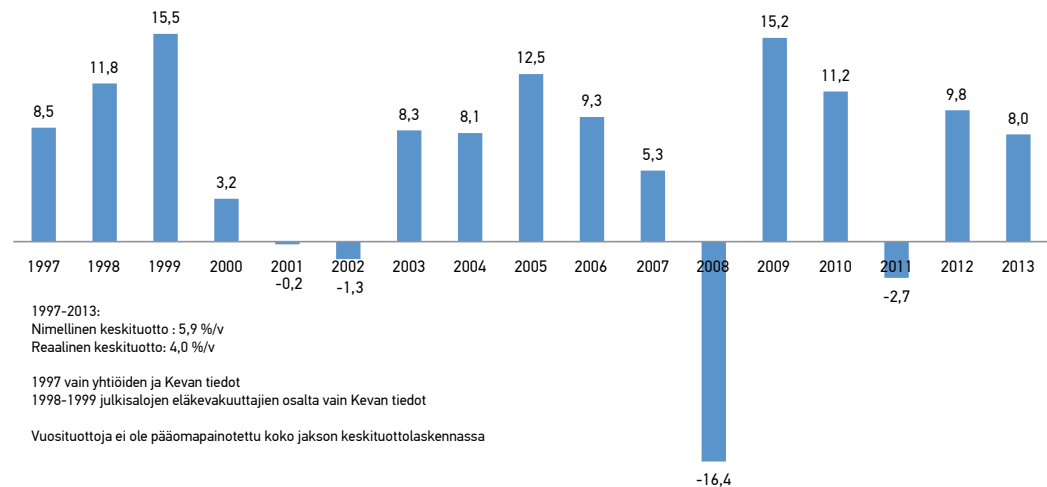
tojen vaihtelualue levenee, niin pitkällä aikavälillä riskinotto kannattaa ja muodostaa edellytykset korkeampiin keskimääräisiin vuositasoon tuottoihin.

Viimeisten 17 vuoden aikana (1997–2013) on julkisalojen eläkevakuuttajien keskimääräinen vuotuinen reaali tuotto ollut 4,3 prosenttia. Koko yksityisen sektorin vastaava lukema on puolestaan ollut 4,0 prosenttia.

Teksti Maria Rissanen

Työeläkesijoitusten nimellinen tuotto 1997–2013

prosenttia sitoutuneesta pääomasta



SANASTOA

ARVOSTUSERO

Omaisuu den käyvä n arvon ja kirjanpitoarvon välinen ero.

ASIAKASHYVITYS

Työeläke vakuutuksenottajille jaettava hyvitys, joka huomioidaan TyEL-vakuutusmaksujen alennuksena. Asiakashyvytys jaetaan ositetusta lisävakuutusvastuusta.

HOITOKUSTANNUSOSA

Vakuutusmaksuun sisältyvä osa, joka on tarkoitettu yhtiön liikekulujen kattamiseen.

NIMELLINEN TUOTTO

Työeläkevaroil le saatu kuluttajahintojen kehityksen ylittävä vuotuinen tuotto prosentti, jossa on mukana myös kuluttajahintojen kasvu.

OSITTAMATON LISÄVAKUUTUSVASTUU

Osittamaton lisävakuutusvastuu on vastuuvelan osa, jonka tarkoituksena on puskuroida sijoitustoiminnan heilahteluja. Vakavaraisuustarkastelussa se luetaan osaksi vakavaraisuuspääomaa.

REAALITUOTTO

Reaali tuotto on työeläkevaroil le saatu kuluttajahintojen kehityksen ylittävä vuotuinen tuotto prosentti.

TASOITUSMÄÄRÄ

Tasoitusmäärä on vakuutusliikkeen puskuri, jolla varaudutaan vanhuuseläkkeiden kestoja ja työkyvyttömyyseläketapausten määrien vaihteluun sekä maksutappioihin.

VAKAVARAI SUUSPÄÄOMA

Vuoden 2013 alusta lähtien vakavaraisuutta on mitattu vakavaraisuuspääomalla, johon luetaan myös tasoitusmäärä. Puskuria käytetään sekä sijoitusriskeihin että vakuutusriskeihin varautumiseen.

VAKAVARAI SUUSASTE

Vakavaraisuusaste lasketaan vakavaraisuuspääoman suhteena vastuuvélle, johon ei lueta osittamatonta lisävakuutusvastuuta eikä tasoitusmäärää.

VAKAVARAI SUUSRAJA

Vakavaraisuusraja on m itoitettu siten, että vakavaraisuuspääomaa on suurella todennäköisyydellä vielä jäljellä vuoden kuluttua ottaen huomioon vakuutusliikkeen riskit sekä sijoitusten jakautuminen eri omaisuuslajeihin.

VAKUUTUSTEKINEN VASTUUVELKA

Vakuutustekninen vastuuvélka on tilinpäätökseen kirjattu arvio yhtiölle tulevaisuudessa aiheutuvista eläkemenoista siltä osin kuin ne on rahastoitu.

Liitteen asiantuntijat



Maria Rissanen
analytiikko
TELA



Mikael Kronholm
laskentatoimen asiantuntija
TELA



Eeva Puuperä
kustannustenjaon asiantuntija
Eläketurvakeskus

Toimitus: toimituspäällikkö Anne Iivonen | ETK
Ulkoasu: AD Ilkka Kumpunen | Kipinä
Henkilökuvat: työeläkelaitoksien kuvapankit
Julkaisijat: Eläketurvakeskus ja
Työeläkevakuuttajat TELA.

Ilmestyy Työeläke-lehden (3:2014)
välissä 8-sivuisena liitteenä ja omana
erillispainoksena. Tiedot myös verkossa
www.etk.fi ja www.tela.fi.



Eläketurvakeskus
PENSIONSSKYDDSCENTRALEN



PunaMusta Oy
Paperi: UPM Fine 100 g/m²

3 : 2014 | TYÖELÄKE LIITE