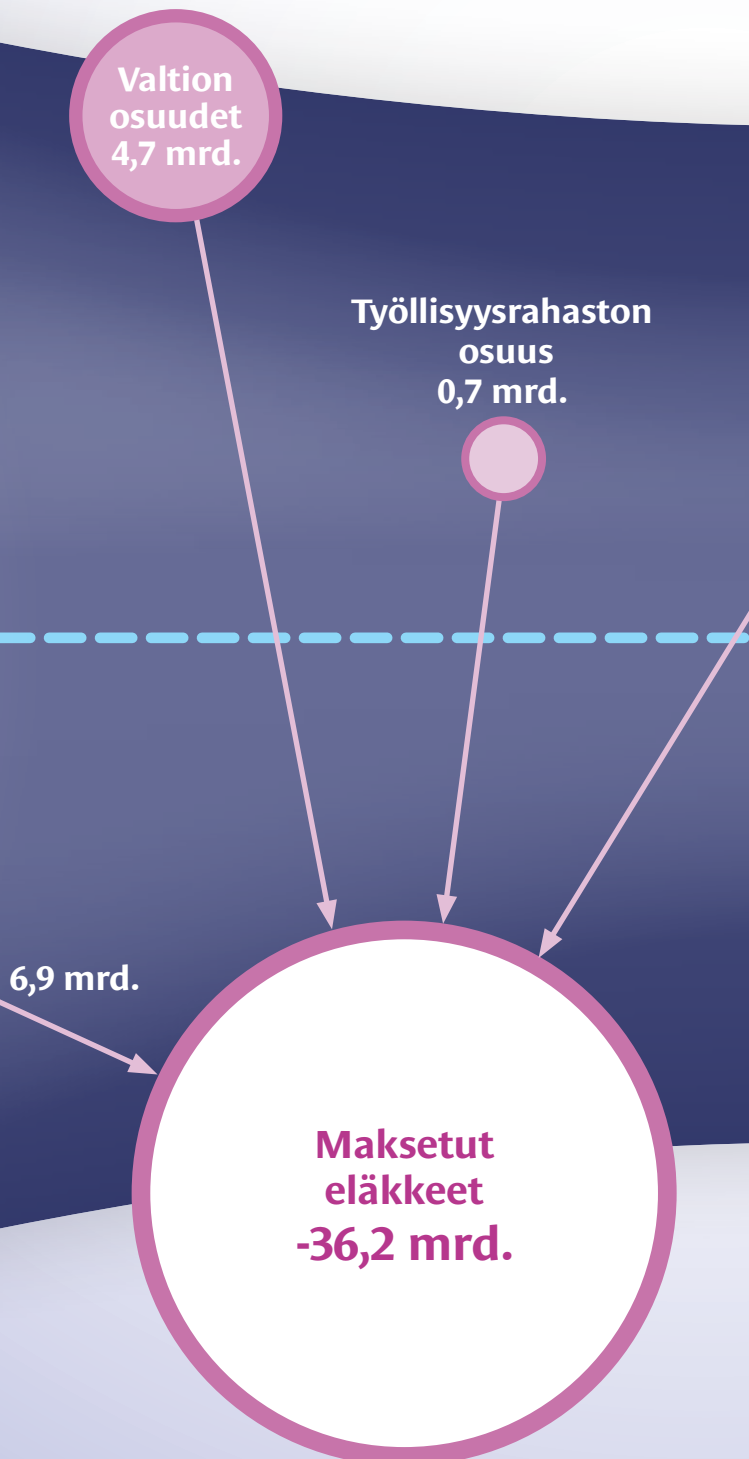


Työeläkerahavirrat 2024

Eläkevarat 2023
(31.12.2023)

254,9
miljardia euroa



Työeläkemaksut
27,5 mrd.

23,9 mrd.

0,4 mrd.

Rahastoon
3,2 mrd.

248 mrd.

Toimintakulut
-0,4 mrd.

Sijoitus-
tuotot
23,4 mrd.

Eläkevarat 2024
(31.12.2024)

274,4
miljardia euroa



Työeläkevakuuttajilla erinomainen sijoitusvuosi 2024

Sijoitusvarat 271 miljardia euroa

Työeläkevakuuttajien sijoitusvarat olivat viime vuoden lopussa 271 miljardia euroa. Työeläkejärjestelmän sijoitusvarallisuus on tärkeä osa eläkkeiden rahoitusta, sillä väestö ikääntyy ja syntyvät ikäluokat pienenevät.

Sijoitusmarkkinoiden päähuomio oli vuonna 2024 keskuspankkien rahapolitiikassa ja inflaatiokehityksessä. Sijoitusvuotta leimasi Yhdysvaltain osakemarkkinoiden vahva kehitys. Geopoliittisten jännitteiden kiristyminen lisäsi epävarmuutta.

Viime vuosi alkoi markkinoilla hyvässä myötätulessa. Nopea inflaatiojakso oli jäänyt taakse, ja keskuspankkien odotettiin aloittavan rahapolitiikan keventämisen. Pohjainflaatio painui kolmeen prosenttiin keväällä, niin euroalueella kuin Yhdysvalloissa. Euroopan keskuspankki aloitti koronlaskut kesäkuussa ja Yhdysvaltain keskuspankki seurasi perässä syyskuussa. Keskuspankit jatkoivat ohjauksorkojen laskuja loppuvuonna. Inflaation sitkeys piti keskuspankit kuitenkin varovaisina, minkä vuoksi rahoitusolot pysyivät kiristävänä loppuvuonna.

MAAILMANTALOUS kasvoi hieman yli kolmen prosentin vauhtia viime vuonna. Yhdysvalloissa kasvua pitivät yllä yksityinen kulutus ja vahva työllisyyskehitys, ja siellä talous kasvoi vajaan kolmen prosentin vauhtia.

Euroalueen talouskasvu oli haurasta ja jäi alle prosentin. Teollisuustuotanto jatkoi supistumistaan Saksan autoteollisuuden vetämänä ja yksityisen kulutuksen elpyminen oli vaimeaa. Euroalueen vientinäkymiä synkisti kansainvälisen talouden heikko kehitys, etenkin Kiinassa, jossa kotimainen kysyntä oli vaisua ja kiinteistöalan ongelmat jatkuivat. Kiina ilmoitti sen bruttokansantuotteen kasvaneen kasvutavoitteen mukaisesti viisi prosenttia, mutta todellinen kasvu oli hitaampaa maan taloustilastojen epäluotettavuuden vuoksi.

Viime vuotta leimasi Yhdysvaltain osakemarkkinoiden vahva kehitys.

Näyttää siltä, että euroalueen talouskehitys on jäämässä jälkeen Kiinan ja Yhdysvaltain kasvusta. Iso kysymys on, miten euroalueen talous virkistyy kasvu-uralle tulevina vuosina. Talouden kasvuhaasteet koskettavat myös Suomea, sillä kotimaan talous jatkoi supistumistaan toista vuotta peräkkäin.

Kansainväliset osakemarkkinat tuottivat erittäin hyvin viime vuonna, mutta tuottojen välillä oli eroja sekä maantieteellisten alueiden että eri sektoreiden välillä. Kesällä

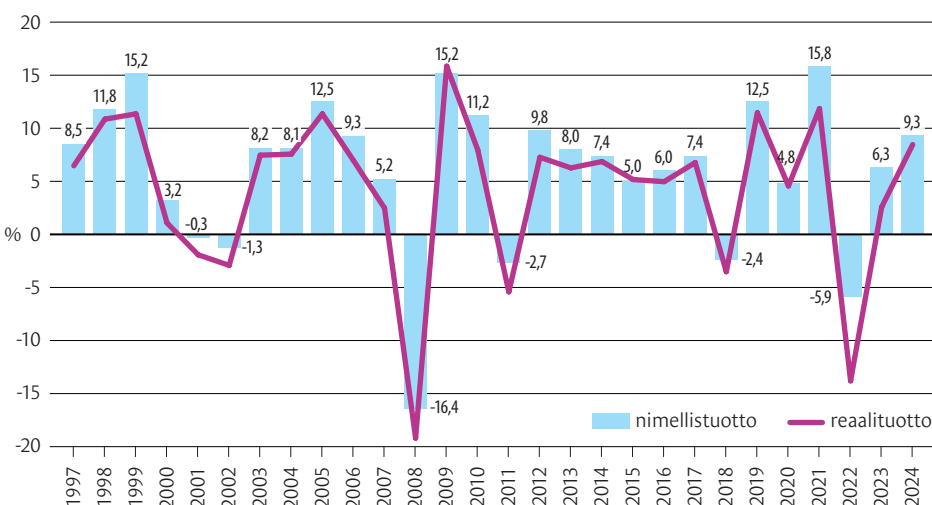
markkinoilla hermoiltiin hetkellisesti, kun Yhdysvaltain odotettua heikommalla työllisyysluvut herättivät taantumapelot ja Japanin keskuspankki kiristi rahapolitiikkaa odotettua enemmän.

OSAKEMARKKINAT etenkin Yhdysvalloissa olivat kuitenkin hyvässä vedossa teknologiaosakkeiden vetämänä, ja markkinat tuottivat 25 prosenttia (S&P 500 -indeksi) vuoden aikana. Trumpin vaalivoitto otettiin markkinoilla positiivisesti vastaan, mutta epävarmuus hallinnon tulevasta politiikasta latisti hieman tunnelmia vuoden lopussa.

Euroopassa osakemarkkinat (STOXX 600 -indeksi) tuottivat reilut 8 prosenttia vuoden aikana. Kiinan osakeindeksit lähtivät nousuun syksyllä, kun viranomaiset ilmoittivat laajoista elvytystoimista. Vaikka kurssinousu suli hieman vuoden loppua kohden, Mor-

TYÖELÄKESIIJOITUSTEN VUOSITUOTTO 1997–2024

Lähde: Eläketurvakeskus



Työeläkelaitosten avainlukuja vuodelta 2024

	Yhtiöt (TyEL, YEL)	Säätiöt (TyEL)	Kassat (TyEL, YEL)	MEK (MEL)	MELA (MYEL)	Keva valtio/ VER (JuEL)	Keva jäsen- yhteisöt (JuEL)	Muut ⁹⁾	Yhteensä
Vakuutetut (lkm)	1 842 295	10 073	16 337	7 568	51 594	132 479	588 888	23 215	2 672 449
Eläkkeensaajat (lkm) ¹⁾	1 099 736	9 703	13 884	7 570	86 884	210 445	428 741	27 451	1 884 414
Palkkasumma/työtulo (milj. €)	76 487,0	657,5	690,0	301,3	1 279,4	6 823,2	22 890,3	945,7	110 074,5
Tulot (milj. €)									
Vakuutusmaksutulo ^{2) 3)}	18 764,8	157,9	154,4	57,2	177,5	1 697,1	6 384,6	327,2	27 720,6
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	14 000,4	146,9	149,5	99,4	28,7	2 021,8	6 738,0	254,0	23 438,6
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (%)	9,2	7,1	7,1	7,3	8,4	9,0	10,4	5,9	9,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	7 836,3	100,3	87,0	80,1	8,0	1 073,4	6 761,9	164,3	16 111,3
Kulut (milj. €)									
Maksetut eläkkeet ^{4) 5)}	20 316,5	197,2	206,2	159,9	977,6	5 572,0	7 293,3	441,0	35 163,6
Kokonaisliikekulut ⁶⁾	318,3	4,8	6,6	4,5	18,2	16,2	58,3	4,5	431,4
Varat									
Eläkevarat ⁷⁾	167 798,9	2 211,3	2 260,7	1 445,9	207,6	24 240,1	71 941,0	4 295,2	274 400,6
Sijoitukset käyvin arvoin, milj. € ⁸⁾	164 886,4	2 210,4	2 244,2	1 434,5	399,5	24 240,1	71 499,0	4 295,2	271 209,3
Sijoitusjakauma (perusjakauma käyvin arvoin, %)									
Korkosijoitukset	25,0	22,4	19,4	12,6	35,6	38,2	25,3	35,8	26,3
Osakesijoitukset	52,8	53,5	54,4	55,8	49,5	53,8	61,0	51,7	55,1
Kiinteistösijoitukset	9,8	13,5	25,7	17,3	10,4	3,7	6,7	8,9	8,6
Muut sijoitukset	12,4	10,6	0,6	14,3	4,5	4,3	6,9	3,6	10,0
Vakavaraisuus									
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	37 802,0	564,6	720,0	675,9	-	-	-	-	39 762,4
Vakavaraisuusraja €	24 281,0	312,6	339,6	220,2	-	-	-	-	25 153,4
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,6	1,8	2,1	3,1	-	-	-	-	1,6
Vakavaraisuusaste (%)	129,1	134,3	146,7	187,8	-	-	-	-	129,7

1) Eläkkeensaaja voi saada eläkettä useammasta eläkelaitoksesta.

2) Maksutuloon ei sisälly valtion budjetista kustannettavaa osuutta. YEL:n osalta 535,1 milj. €, MEL:n 65,2 milj. €, MYEL:n 834,9 milj. € ja JuEL valtion 3 272,5 milj. €.

3) Säätiöiden maksutulo sisältää kannansiirroista johtuvia palautuksia työnantajille.

4) Sisältää TR-osuuden muiden kuin Kevan (jäsenyhteisöt, valtio ja KER) osalta, joilla maksutulossa.

5) Sisältää YEL:n valtion osuuden.

6) Ei sisällä sijoitustoiminnan kuluja.

7) YEL varoissa mukana vakuutusmaksuvastuu, MYEL varat on vastuuvulkaa, Keva jäsenyhteisöt varat eläkevarasturahastoa, Keva valtio, Kela ja KER varat ovat sijoitusomaisuutta.

8) MYEL-sarakkeessa sijoitusvarat sisältävät myös tapaturmavakuutuksen omaisuutta.

9) Muut sisältävät Kirkon eläkerahaston, Kelan toimihenkilöiden eläkejärjestelmän ja Suomen Pankin eläkerahaston.

ningstar China -indeksi nousi lopulta lähes 20 prosenttia vuoden aikana.

Helsingin pörssin osalta vuosi oli jälleen heikko, ja yleisindeksi laski vaisujen tulosten vetämänä kolmatta vuotta peräkkäin.

KORKOSIOITTAJAN näkökulmasta vuosi oli pääosin hyvä, vaikka korot heiluvat paljon vuoden aikana. Yrityslainat tuottivat sijoittajille mukavasti, kun yleinen korkotasolaski ja luottoriskimarginaalit kaventuivat. Lyhyet korkosijoitukset tuottivat hyvin heijastellen sijoittajien odotuksia keskuspankkien ohjauskorkojen tulevasta laskuista. Pitkät korot laskivat kesällä, mutta kääntyivät uudelleen nousuun loppuvuonna, kun inflaation hidastuminen pysähtyi. Lisäksi markkinat huolestuivat Trumpin tulevan hallinnon toimien vaikutuksista inflaatioon ja Yhdysvaltain julkisen talouden alijäämään.

Valtiolainojen tuotot jäivätkin lopulta vaatimattomiksi korkojen nousun vuoksi. Yleisesti ottaen lähes kaikki omaisuusluokat

tarjosivat positiivista tuottoa työeläkevakuuttajien sijoituksille. Ainoastaan kiinteistösijoituksille vuosi oli haastava ja tuotto jäi nollan tuntumaan.

TYÖELÄKKEIDEN RAHOITTAMISEEN käytettyjen sijoitusvarojen määrä kasvoi vuoden aikana noin 20 miljardia euroa, 271 miljardiin euroon.

Sijoitusvaroista oli viime vuoden lopussa sijoitettuna osakesijoituksiin eli noteeratuihin osakkeisiin, listaamattomiin osakkeisiin ja pääomasijoituksiin yli puolet eli 58 prosenttia, korko- ja rahamarkkinasijoituksiin 24 prosenttia, kiinteistösijoituksiin 8 prosenttia ja muihin sijoituksiin (eli muun muassa hedgerahastoihin) 9 prosenttia.

Osakesijoitusten suhteellinen osuus sijoitusvaroista kasvoi kaksi prosenttiyksikköä ja korkosijoitusten osuus laski kaksi prosenttiyksikköä vuoden takaa. Lisäksi kiinteistösijoitusten osuus laski yhden prosenttiyksikön ja vaihtoehtoisten sijoitusten osuus pysyi

muuttumattomana vuoden 2023 loppuun verrattuna. Osakkeiden suhteellista osuutta nosti osakemarkkinoiden hyvä kehitys.

Sijoitusvaroista viidennes (19 prosenttia) kohdistui viime vuoden lopussa kotimaahan. Vajaa viidennes eli 16 prosenttia oli sijoitettuna euroalueelle. Pääosa työeläkejärjestelmän sijoituksista, kaikkiaan 65 prosenttia, kohdistui globaalille markkinalle eli muun muassa Pohjois-Amerikkaan, Japaniin sekä myös kehittyviin maihin.

Sijoitustuotto suomalaisen työeläkejärjestelmän sijoitusvaroilta viime vuodelta oli nimellisesti 9,3 prosenttia ja vuotuisen inflaation suhteen korjattu reaalityttö 8,7 prosenttia. Inflaation hidastumisen myötä reaalitytöt paranivat hieman yli kuusi prosenttiyksikköä edellisvuodesta 2023.

Oheisesta grafiikasta ilmenee sijoitusten tuottoprosentit. Vuodesta 1997 lähtien nimellistuotto on ollut keskimäärin 5,9 prosenttia vuodessa ja inflaatiokorjattu reaalityttö keskimäärin 4,0 prosenttia vuodessa. /

Työeläkevakuutusyhtiöiden
tilinpäätöslukuja vuodelta 2024

Varma		Ilmarinen		Elo		Veritas ²⁾		Yhteensä	
2024	muutos, % ³⁾	2024	muutos, % ³⁾	2024	muutos, % ³⁾	2024	muutos, % ³⁾	2024	muutos, % ³⁾

VAKUUTETUT (lkm)

TyEL	574 790	2,0 %	595 659	-1,1 %	384 831	-6,1 %	70 970	7,6 %	1 626 250	-0,9 %
YEL (-vakuutuksia)	45 800	4,2 %	70 455	-3,9 %	83 866	0,5 %	15 924	7,1 %	216 045	0,2 %
Yhteensä	620 590	2,1 %	666 114	-1,4 %	468 697	-5,0 %	86 894	7,5 %	1 842 295	-0,8 %

ELÄKKEENSAAJAT (lkm)

Yhteensä	351 190	0,2 %	454 556	-0,1 %	253 900	1,6 %	40 090	1,8 %	1 099 736	0,5 %
-----------------	----------------	--------------	----------------	---------------	----------------	--------------	---------------	--------------	------------------	--------------

TULOT (milj. €)

Vakuutusmaksutulo

TyEL-maksutulo	6 417,5	2,6 %	6 542,8	1,8 %	3 904,7	-1,3 %	686,1	6,3 %	17 551,1	1,5 %
YEL-maksutulo	239,7	12,6 %	423,1	4,6 %	473,7	7,6 %	88,5	12,4 %	1 225,0	7,8 %
Siirtymämaksut ja jälleenvakuutus	-1,7	15,0 %	-9,8	7,8 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	-11,5	8,9 %
Vakuutusmaksutulo yhteensä	6 655,6	2,9 %	6 956,2	2,0 %	4 378,4	-0,4 %	774,6	7,0 %	18 764,8	1,9 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	4 024,3	99,3 %	2 342,4	-48,6 %	1 188,2	-7,7 %	281,4	85,4 %	7 836,3	-2,2 %
Yhteensä	10 679,9	25,9 %	9 298,6	-18,3 %	5 566,6	-2,1 %	1 056,0	20,6 %	26 601,1	0,7 %

LUOTTOTAPPIOT (milj. €)

	14,6	31,5 %	20,7	12,3 %	30,3	21,2 %	8,3	-17,6 %	73,9	14,4 %
--	------	--------	------	--------	------	--------	-----	---------	------	--------

MAKSETUT ELÄKKEET (milj. €)

TyEL	7 166,1	6,5 %	7 629,7	6,5 %	3 970,2	8,4 %	607,1	8,2 %	19 373,1	6,9 %
YEL	363,0	6,2 %	627,1	7,4 %	567,2	7,7 %	105,9	7,2 %	1 663,3	7,2 %
Yhteensä	7 529,2	6,4 %	8 256,8	6,6 %	4 537,5	8,3 %	713,0	8,0 %	21 036,4	7,0 %
Kustannusten jako	-266,2	10,8 %	-620,8	-8,5 %	120,4	-55,4 %	46,6	13,9 %	-720,0	-28,7 %
Yhteensä	7 263,0	7,2 %	7 636,0	6,5 %	4 657,9	4,4 %	759,6	8,4 %	20 316,5	6,3 %

KOKONAISLIIKEKULUT (milj. €)

Vakuutusten hankintamenot	14,1	-1,4 %	17,8	2,2 %	13,4	-7,5 %	4,6	22,1 %	49,9	-0,1 %
Vakuutusten hoitokulut	24,4	-7,6 %	32,0	1,0 %	25,8	-11,1 %	5,2	-6,8 %	87,4	-5,7 %
Lakisääteiset maksut	11,7	3,5 %	12,2	1,9 %	7,6	0,4 %	1,3	7,4 %	32,8	2,4 %
Muut hallintokulut	12,6	-13,7 %	13,9	-0,7 %	13,2	6,2 %	3,3	3,5 %	43,0	-2,8 %
Liikekulut yhteensä	62,7	-5,9 %	75,9	1,1 %	60,0	-5,5 %	14,4	4,8 %	213,0	-2,7 %
Korvaustoiminnan hoitokulut	32,1	-2,1 %	28,6	-7,2 %	18,3	0,3 %	5,1	-6,9 %	84,1	-3,7 %
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	7,4	-8,6 %	8,1	19,7 %	4,4	2,6 %	1,0	52,8 %	20,9	5,5 %
Sijoitustoiminnan hoitokulut	32,5	8,7 %	31,0	-6,0 %	37,0	5,3 %	11,9	0,9 %	112,4	2,4 %
Muut kulut	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Kokonaisliikekulut yhteensä	134,8	-2,0 %	143,5	-1,4 %	119,9	-1,2 %	32,4	2,3 %	430,6	-1,3 %

Kokonaisliikekulut % vakuutusmaksutulosta	2,0	-0,1	2,1	-0,1	2,7	0,0	4,2	-0,2	2,3	2,3
TyEL-toiminnan liikekulut % palkkasummasta	0,3	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,5	0,0	0,3	0,0
YEL-toiminnan liikekulut % YEL-toiminnan hoitokustannustulosta	111,02	-13,8	103,03	2,0	99,57	1,7	125,00	-11,6	104,99	-2,2

HOITOKUSTANNUSTULOS (milj. €)

TyEL:n vakuutusmaksun hoitokustannusosat	54,3	-15,3 %	44,8	-21,8 %	23,9	-40,7 %	7,5	-21,9 %	130,5	-23,8 %
Pienten työnantajien vakuutusten hoitamiseen tasausvastausta saadut tuotot	12,1	19,8 %	17,6	-4,3 %	16,2	3,2 %	3,5	12,9 %	49,4	4,4 %
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	6,3	3,3 %	9,4	8,0 %	6,2	5,1 %	0,8	0,0 %	22,7	5,6 %
Muut tuotot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	11,0	2100,0 %	0,0	0,0 %	11,0	2100,0 %
TyEL-toiminnan toimintokohtaiset liikekulut yhteensä ¹⁾	69,0	-5,3 %	71,8	-2,4 %	47,9	-7,7 %	12,6	2,4 %	201,3	-4,5 %
Muut kulut	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,2	100,0 %	0,0	0,0 %	0,2	100,0 %
TyEL-toiminnan hoitokustannustulos	3,8	-48,6 %	0,0	-100,0 %	9,4	-9,6 %	-0,8	-166,7 %	12,4	-58,4 %
YEL-toiminnan hoitokustannustulo	12,7	2,4 %	19,8	-1,5 %	23,2	1,3 %	4,4	4,8 %	60,1	0,8 %
YEL-toiminnan liikekulut	14,1	-9,0 %	20,4	0,5 %	23,1	3,1 %	5,5	-3,5 %	63,1	-1,3 %
YEL-toiminnan hoitokustannustulos	-1,5	51,6 %	-0,6	-200,0 %	0,1	-80,0 %	-1,1	26,7 %	-3,1	27,9 %

VASTUUVELKA (milj. €)	50 260,6	7,0 %	50 642,5	2,8 %	26 551,4	3,2 %	4 032,7	7,3 %	131 487,2	4,6 %
------------------------------	-----------------	--------------	-----------------	--------------	-----------------	--------------	----------------	--------------	------------------	--------------

Lukujen desimaalien pyöristyksistä johtuen kaikki luvut eivät välttämättä summaudu tasan.

Varma		Ilmarinen		Elo		Veritas ²⁾		Yhteensä	
2024	muutos, % ³⁾	2024	muutos, % ³⁾	2024	muutos, % ³⁾	2024	muutos, % ³⁾	2024	muutos, % ³⁾

SIJOITUSJAKAUMA (perusjakauma käyvin arvo in, milj. €)

Korkosijoitukset	12 815,2	6,1 %	18 775,2	-5,2 %	8 408,6	-2,7 %	1 151,2	-9,0 %	41 150,2	-1,5 %
Osakesijoitukset	35 134,5	10,2 %	32 689,5	20,6 %	16 873,0	13,6 %	2 403,9	25,3 %	87 100,9	15,0 %
Kiinteistösijoitukset	5 717,2	1,4 %	5 825,3	0,2 %	3 982,3	1,5 %	608,6	-2,5 %	16 133,4	0,8 %
Muut sijoitukset	10 687,3	12,7 %	6 023,2	-2,7 %	3 163,0	20,4 %	628,4	4,3 %	20 501,9	8,5 %
Yhteensä	64 354,2	8,9 %	63 313,2	7,4 %	32 426,8	7,9 %	4 792,2	8,6 %	164 886,4	8,2 %

SIJOITUSJAKAUMA (perusjakauma käyvin arvo in, %)

Korkosijoitukset	19,9	-0,5	29,7	-4,0	25,9	-2,8	24,0	-4,7	25,0	-2,5
Osakesijoitukset	54,6	0,6	51,6	5,6	52,0	2,6	50,2	6,7	52,8	3,1
Kiinteistösijoitukset	8,9	-0,7	9,2	-0,7	12,3	-0,8	12,7	-1,5	9,8	-0,7
Muut sijoitukset	16,6	0,6	9,5	-1,0	9,8	1,0	13,1	-0,5	12,4	0,0
Yhteensä	100		100		100		100		100	

SIJOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO KÄYVIN ARVO IN (%)

Tuotto sitoutuneelle pääomalle	10,2	4,2	8,6	2,8	8,5	2,5	8,4	2,7	9,2	3,3
--------------------------------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

TILIKAUDEN TULOS (milj. €)

Vakuutusliikkeen tulos	37,9	-45,5 %	5,6	-85,2 %	-19,1	-174,9 %	0,0	100,0 %	24,4	-81,3 %
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in	2 913,7	294,3 %	1 796,6	240,7 %	831,1	210,3 %	116,6	346,7 %	5 658,0	262,6 %
Hoitokustannustulos	2,3	-46,5 %	-0,6	-105,7 %	9,6	-11,9 %	-1,9	-533,3 %	9,4	-63,1 %
Muu tulos	2,4	33,3 %	2,7	-12,9 %	7,4	94,7 %	0,8	166,7 %	13,3	47,8 %
Kokonaistulos	2 956,2	262,9 %	1 804,3	211,6 %	829,1	169,2 %	115,4	397,4 %	5 705,0	230,7 %

% TyEL-vakuutusmaksutulosta	46,1	33,0	27,6	18,6	21,2	13,4	16,8	13,2	32,5	22,5
% vastuuvelasta	5,9	4,1	3,6	2,4	3,1	1,9	2,9	2,2	4,3	3,0

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in	6 025,9	79,2 %	5 043,9	54,2 %	2 560,2	49,9 %	370,4	55,9 %	14 000,4	63,2 %
Vastuuvelan tuottovaatimus	-3 112,3	-18,6 %	-3 247,4	-18,3 %	-1 729,0	-20,1 %	-253,8	-20,0 %	-8 342,5	-18,8 %
Yhteensä eli sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in	2 913,6	294,3 %	1 796,5	240,7 %	831,2	210,4 %	116,6	346,7 %	5 657,9	262,6 %

TyEL-PALKKASUMMA (milj. €)	26 110,9	2,9 %	26 537,2	1,9 %	15 799,0	-1,3 %	2 779,1	6,9 %	71 226,2	1,7 %
YEL-TYÖTULOSUMMA (milj. €)	1 055,3	11,9 %	1 816,5	6,5 %	2 011,9	7,1 %	377,1	12,0 %	5 260,8	8,2 %

SIIRTO ASIAKASHYVITYKSIIN ²⁾

Siirto asiakashyvityksiin (milj. €)	169,6	19,9 %	140,3	13,6 %	62,5	-4,1 %	9,4	11,9 %	381,8	12,8 %
% TyEL-palkkasummasta	0,7	0,1	0,5	0,1	0,4	0,1	0,3	0,0	0,5	0,1
% TyEL-vakuutusmaksutulosta	2,6	0,4	2,1	0,2	1,6	0,0	1,4	0,1	2,2	0,2

VAKAVARAIUUSPÄÄOMA (milj. €)

Oma pääoma (ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen)	159,5	4,8 %	234,3	4,7 %	101,4	0,0 %	16,6	0,1 %	511,7	3,6 %
Tilinpäätössiirtojen kertymä	0,0	0,0 %	8,6	38,6 %	0,4	10,9 %	0,0	0,0 %	9,0	37,2 %
Omaisuuksien käyvien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	14 989,5	15,5 %	13 573,5	25,0 %	6 510,6	27,0 %	868,7	11,6 %	35 942,3	20,8 %
Osittamaton lisävakuutusvastuu	1 656,8	85,7 %	85,4	-92,5 %	422,4	98,6 %	45,5	45,8 %	2 210,1	-3,2 %
Taseen ulkopuoliset sitoumukset	-1,9	-11,8 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	-1,9	-11,8 %
Muut	0,0	0,0 %	-7,2	36,9 %	-5,7	4,2 %	-0,1	23,1 %	-13,0	25,6 %
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	16 792,7	19,9 %	13 894,6	13,6 %	6 184,1	14,0 %	930,6	12,6 %	37 802,0	16,4 %
Vakavaraisuusraja €	9 942,8	15,4 %	9 304,0	24,3 %	4 359,3	16,6 %	674,9	27,4 %	24 281,0	19,2 %
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,7	6,2 %	1,5	-8,6 %	1,4	-6,7 %	1,4	-12,5 %	1,6	-2,4 %
Vakavaraisuusaste %	134,6	4,2	127,5	2,1	123,0	1,7	123,4	1,2	129,1	2,8
Eläkevarat	65 364,6	8,8 %	64 409,5	6,8 %	33 109,4	7,1 %	4 915,4	8,0 %	167 798,9	7,7 %

HENKILÖSTÖ (keskimäärin)	578	2,5 %	593	0,7 %	474	1,1 %	134	3,1 %	1 779	1,5 %
---------------------------------	------------	--------------	------------	--------------	------------	--------------	------------	--------------	--------------	--------------

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

2) Veritaksen asiakashyvityssiirtoon sisältyy muista poiketen myös siirtoa vakuutusliikkeestä (VA2)

3) Muutos %-sarakeessa muutos on ilmoitettu prosentteina, mikäli 2024-sarakeessa luku on ilmaistu euroina. Mikäli 2024-sarakeessa on esitetty prosenttilukuja, on muutos %-sarakeessa esitetty muutos prosenttiyksiköinä.

Uudistus kirittää riskinottoon ja parempiin tuottoihin

Kilpailua kiihdyttävä SJOITUSUUDISTUS

Eläkeuudistuksessa yksityisalojen eläkelaitoksien sijoitussäätely höllentyy. Vastaisuudessa ne voivat ottaa osakeriskiä nykyistä reippaammin. Hajautetussa työeläkejärjestelmässä laitosten välinen kilpailu kiihtyy lähivuosina entisestään.

Uudistuksessa on sovittu, että osaketuottosidonnaisuuden aste nousee nykyisestä 20:stä 30 prosenttiin. Samanaikaisesti eläkevarojen sijoittamisen turvaavuustaso höllenee.

Parhaillaan sosiaali- ja terveysministeriössä valmistellaan lakimuutoksia pykäliksi, jotta eläkevaroille voisi kokonaisriskitasoa ja osakeriskiä lisäämällä tavoitella reippaampia tuottoja. Sopimuksen mukaan sääntelyä muutetaan siten, että turvaavuustaso höllenee ja raja laskee nykyisestä 97 prosentista 95 prosenttiin. Tosin sopimukseen on kirjattu, että jos vaikutusarvioinnissa muuta selviää, turvaavuustaso voi olla jotain muutakin kuin 95 prosenttia.

**Osakkeet ovat
pitkällä aikavälillä
parhaiten tuottanut
omaisuusluokka.**

Kysyimme työeläkeyhtiö Ilmarisen varatoimitusjohtajalta, sijoitusjohtaja **Mikko Mursulalta**, mitä vaikutuksia hän korostaa uudistuksessa.

– Uudistuksessa OLV-puskurin kasvattaminen ja vakavaraisuusrajan turvaavuustason laskeminen ovat konkreettisia keinoja,

joilla työeläkeyhtiöt voivat nostaa sijoitus-salkkujensa pitkän aikavälin tuotto-odotusta, hän kertoo.

Sijoitustekniikan terminologia on maalilolle kuin hepreaa. Osaketuottosidonnaisuuden asteen nostosta voi yksinkertaistaen ajatella, että se vaikuttaa työeläkeyhtiöiden ja koko TyEL-alan yhteiseen osakerisktiin, joka nyt siis nousee. Turvaavuustaso taas vaikuttaa suoraan laitoksen omaan riskinkantokykyyn.

Turvaavuustason laskemisella mahdollistetaan eläkelaitoksen itsensä kantaman kokonaisriskitason ja siten myös tuotto-odotuksen nostaminen. Tämän se voi nyt tehdä muun muassa kasvattamalla osakepainoa sijoituksissaan.

Lopulta mitä vakavaraisempi työeläkeyhtiö, sitä suuremman sijoitusriskin sen harrat kestävät.

Uudistuksessa sovittiin myös, että sijoitusten osakepainoraja nousee 65:stä maksimissaan 85 prosenttiin. Mursulan mukaan tämä on seurausta OLV-noston ja vakavaraisuusrajan turvaavuustason alentamisesta.

Pörssiutiset kertovat kurssiheilunnasta. Vieläkö on luottaminen osaketuottojen kasvuun?

– Eläkevastuuvelan katteena olevaa varalisuutta eläkeyhtiöt sijoittavat pitkällä aikahorisontilla. Tutkitusti osakkeet ovat pitkällä aikavälillä parhaiten tuottanut omaisuusluokka, Mursula toteaa.

– Toki samalla kun osakeriskin määrää kasvatetaan, lisääntyy myös sijoitussalkkujen lyhyen aikavälin tuottoheilunta eli volatilitteetti. Uudistuksessa tämäkin näkökulma on huomioitu. /



Ilmarisen varatoimitusjohtaja ja sijoitusjohtaja Mikko Mursula näkee osakkeet pitkällä aikavälillä tuottoisiksi.



Elon Jonna Ryhänen.

Toivottu uudistus

ELON sijoitusjohtaja **Jonna Ryhänen** näkee työmarkkinakeskusjärjestöjen neuvotteleman sijoitusuudistuksen toivotuna.

– Uudistus mahdollistaa sijoitusten riskitason nostamisen. Näin voimme kasvattaa pitkällä aikavälillä eläkeyhtiöiden sijoitussalkkujen tuottopotentiaalia.

– Jo lyhyellä aikavälillä maksutason ennustettavuus paranee, hän sanoo.

Osaketuottosidonnainen lisävakuumvastuu (OLV) nousee 20:stä 30 prosenttiin; se on uudistuksen merkittävä rahoitustekninen elementti yhdessä turvaavuustason laskemisen kanssa.

Vaikka tuotot heiluvat, OLV-mekanismi puskuroi negatiivisia tuottoja. Näin lisävakuumvastuu parantaa järjestelmän kestävyttä ja samalla auttaa hallitsemaan sijoitusmarkkinoiden volatiliiteettiä. Toisin sanoen eläkeyhtiöiden ei tarvitse myydä sijoituksia tappiollisesti huonoina aikoina.

– OLV-asteen nostaminen parantaa eläkesijoitusten tuottopotentiaalia. Tämä on linjassa sen kanssa, että pitkällä aikavälillä uudistuksen katsotaan parantavan työeläkejärjestelmän taloudellista kestävyttä, Ryhänen näkee.

Katse on työeläkeyhtiöissä pitkän aikavälin tuotto-odotuksista, vaikka markkinat olisivatkin ailahtelevia.

– Markkinavaihtelut ja volatiliiteetti ovat normaaleja ilmiöitä sijoitusmarkkinoilla, eläkesijoittajan tulee kuitenkin keskittyä pitkän aikavälin tuottoihin.

ANNE IIVONEN

STM:n Jaana Rissanen lain voimaantulosta: Vuoden alkuun ei ehdi millään

Pallo on nyt sosiaali- ja terveysministeriössä.

SIJOITUS- JA RAHOITUSSÄÄNTELY muuttuu, kun aiemmissa isoissa eläkeuudistuksissa pääpaino on ollut etuuksissa.

Lakipykälämuutoksiltaan tämänkertainen eläkeuudistus ei ole niin laaja kuin aiemmat. Sen sijaan vaikutusten arvioiminen on osoittautunut työlääksi.

Sosiaali- ja terveysministeriöstä johtaja **Jaana Rissanen** kertoo, että lain valmistelun vaatimustaso on kasvanut aiemmasta. Etenkin vaikutusten arvioinnit on tehtävä huolella.

– Hallituksen esitys pyritään antamaan mahdollisimman pian, hän sanoo.

Esityksen aikataulu ei ole eduskuntakäsittelyn osalta tiedossa. Eduskunnassa lausuntokierrokset ja laintarkastukset vievät myös oman aikansa.

– Millään uudistus ei ehdi voimaan ensi vuoden alussa.

Rissanen pitää mahdollisena, että voimaantuloon tarvitaan jonkinlaista porrastusta.

Lakiesitystä valmistellaan työryhmässä, joka on nimennyt kaksi alatyöryhmää valmistelun työrukkasiksi. Muut osa-alueet valmistellaan virkautyönä ja hyödynnetään eläkealan toimijoiden erityisosaamista.

Eläkeuudistuksen tavoitteena on parantaa järjestelmän rahoituksellista kestävyttä ja hillitä työeläkemaksun korotustarvetta. Rissanen tähdentää, että eläkejärjestelmää uudistetaan pitkällä horisontilla. Hoppua ei sijoitusmarkkinoiden heiluntakaan ole tuonut sen erityisemmin.

– Tilanne ei ole muuttunut siitä, kun uudistukselle asetettiin pääministeri **Orpon** hallitusohjelman mukaiset tavoitteet, Rissanen toteaa.

ANNE IIVONEN

Tekijät ja asiantuntijat



Jaakko Aho
Aktuaaripäällikkö
ETK



Henna Iire
Matemaatikko
ETK



Mikko Mäkinen
Pääekonomisti
TELA



Maija Schrall
Tilastosuunnittelija
TELA

Toimitus: Anne Iivonen, Eläketurvakeskus
Julkaisijat: Eläketurvakeskus ja Työeläkevakuuttajat TELA ry

Työeläkelaitosten tilinpäätöstiedot julkaistaan 3.6.2025 painetussa Työeläke-lehdessä sekä Työeläkelehti.fi-verkkolehdestä, Etk.fi-, Tela.fi- ja Julkari.fi-palveluissa.



Eläketurvakeskus
PENSIONSSKYDDSCENTRALEN