

# Työeläkerahavirrat 2025

Eläkevarat 2024

(31.12.2024)

**274,4**

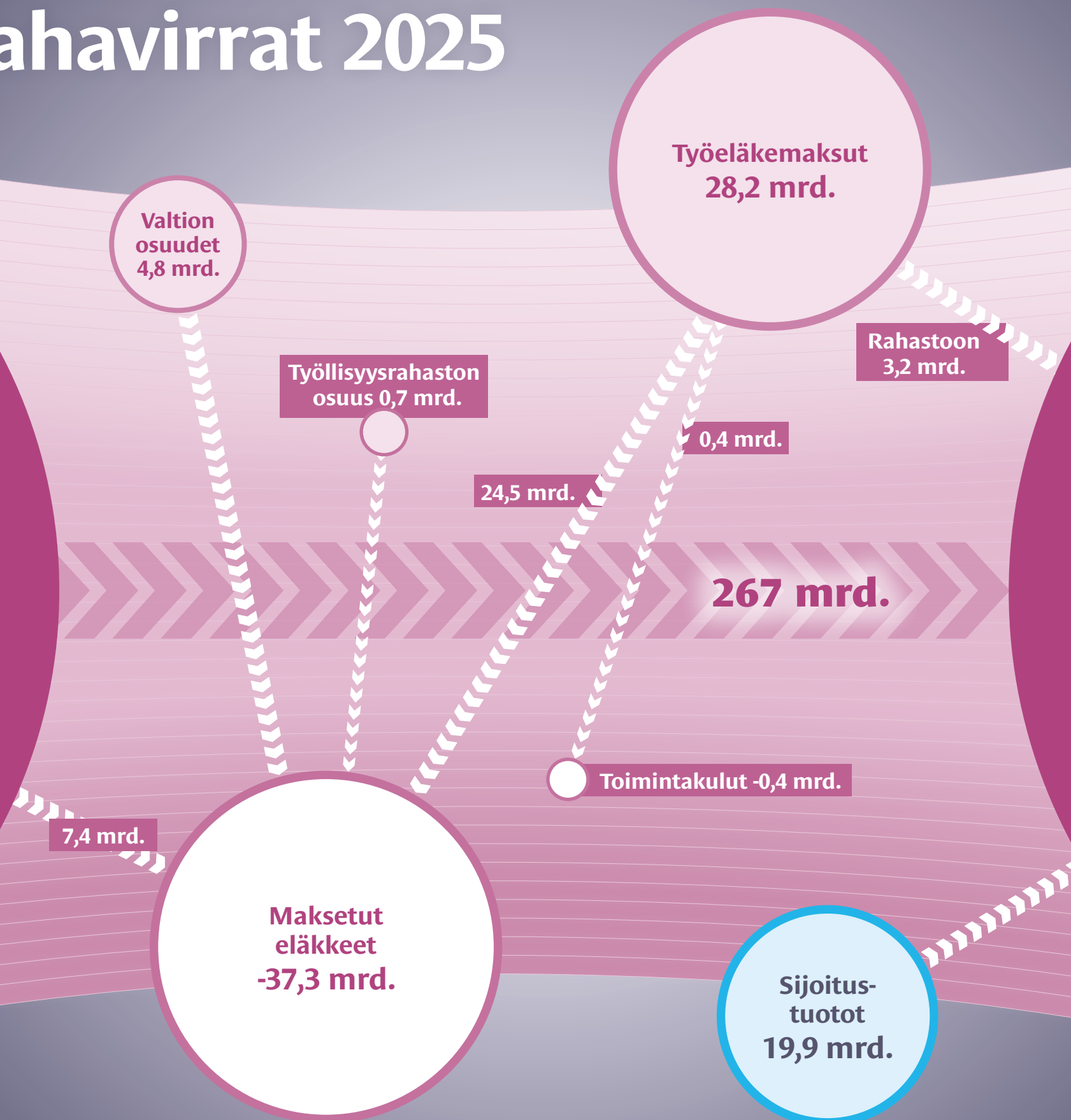
miljardia euroa

Eläkevarat 2025

(31.12.2025)

**290,1**

miljardia euroa



Työeläkevakuuttajilla menestyksenkäs sijoitusvuosi 2025

# Sijoitusvarat 285 miljardia euroa

Työeläkevakuuttajien sijoitusvarat olivat viime vuoden lopussa 285 miljardia euroa.

Sijoitusvarallisuuden merkitys järjestelmän rahoituksessa korostuu väestön ikääntymisen, pienenevien ikäluokkien sekä vuoden 2026 eläkeuudistuksen myötä.

Sijoitusmarkkinoilla vuosi 2025 oli tapahtumarikas. Vuosi alkoi optimistisissä tunnelmissa vahvan sijoitusvuoden 2024 jälkeen, mutta geoa kauppapoliittisten jännitteiden kiristyminen viilensi markkinatunnelmia vuoden alkupuolella. Hermostuneisuutta aiheuttivat erityisesti Yhdysvaltain hallinnon kaupapolitiikan linjaukset.

Markkinat toipuivat kuitenkin nopeasti notkahduksesta, ja loppuvuotta kohden osakemarkkinat olivat myötätuulessa teknologiyhtiöiden siivittäminä.

MAAILMANTALOUS kasvoi viime vuonna hieman yli kolmen prosentin vauhtia. Yhdysvalloissa kasvu oli kehittyneiden maiden nopeinta, hieman yli kaksi prosenttia. Kasvun taustalla olivat yritysten investoinnit, tekoälyklusterin veto ja yksityinen kulutus. Verrattuna edellisvuoteen kasvu kuitenkin hidastui noin 0,7 prosenttiyksikköä.

Euroalueen talous ylsi viime vuonna noin puolentoista prosentin kasvuun. Kasvu hidastui hieman vuoden loppua kohden, mutta oli selvästi nopeampaa kuin edellisvuonna, jolloin euroalueen talous kasvoi hieman alle yhden prosentin vauhtia. Saksan mittavat investoinnit puolustukseen ja infrastruktuuriin voivat tukea talouskasvua tulevina vuosina.

Laajemmin euroalueen kasvun vauhdittaminen edellyttäisi investointiympäristön parantamista ja tuottavuuden vahvistamista. Mikäli euroalueen kasvua ei saada vauhditettua, riskinä on elintason rapautuminen ja globaalien kilpailuaseman heikkeneminen.

Kehittyvillä markkinoilla kasvu oli nopeinta Intiassa (hieman yli 7 prosenttia) ja Kiinassa (5 prosenttia). Intian talouden kasvua tukevat suotuisa väestörakenne, mark-

## Sijoitusten reaalituotto oli viime vuonna 7,2 prosenttia.

kinoiden koko ja kasvuhakuinen politiikka. Kiinassa kotimainen kysyntä kärsi kiinteistösektorin ongelmista ja heikosta yksityisestä kulutuksesta. Talouskasvu nojasi teollisuustuotteiden vientiin sekä valtiojohtoiseen investointi- ja teollisuuspolitiikkaan.

SUOMEN TALOUS kasvoi ennakkotietojen mukaan vaatimattomat 0,2 prosenttia viime vuonna, mikä kuvastaa pitkittynyttä heikon kasvun jaksoa. Talouskasvun kestävämpi piristyminen edellyttäisi erityisesti tuottavuuden vahvistumista.

Julkisen talouden velkaantumiskehitys asettaa rajoitteita finanssipolitiikan liikku-

mavaralle, mikä osaltaan voi vaikuttaa kotimaan talousnäkyymiin lähivuosina.

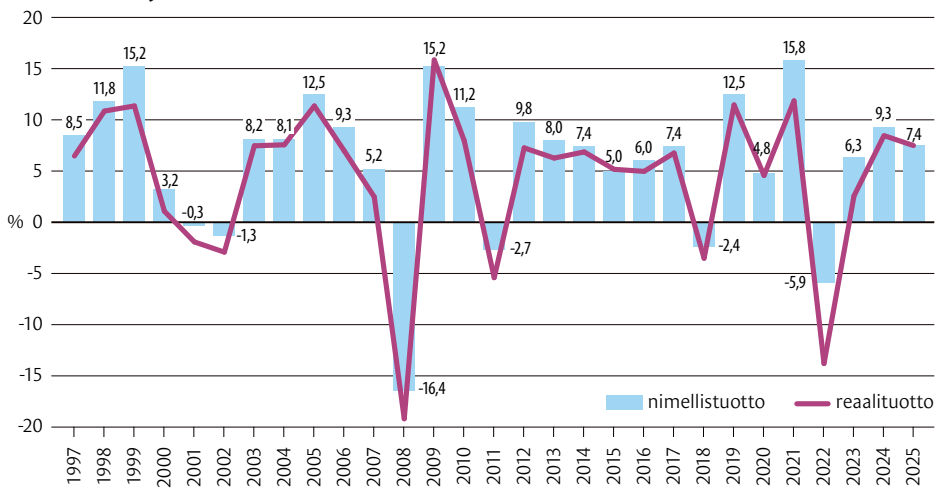
INFLAATION HIDASTUMINEN mahdollisti keskuspankeille rahapolitiikan keventämisen viime vuonna.

Euroopan keskuspankki laski ohjaukskoan neljäksi alkuvuonna, minkä jälkeen ohjaukskorko pidettiin ennallaan hieman yli kahdessa prosentissa. Yhdysvaltain keskuspankki aloitti koronlaskut myöhemmin syksyllä ja laski korkoja yhteensä kolme kertaa.

Keskuspankkien koronlaskut tukivat markkinoita, mutta samanaikaisesti geoa kauppapoliittiset jännitteet lisäsivät markkinoiden epävarmuutta.

OSAKEMARKKINAT kehittyivät kokonaisuutena myönteisesti viime vuonna. Yhdysvalloissa osakeindeksien nousu painottui teknologia- ja tekoälysektorin osakkeisiin, ja esimerkiksi S&P 500 -indeksi nousi noin 18 prosenttia.

TYÖELÄKESIJOTUSTEN VUOSITUOTTO 1997–2025



Lähde: TELA

## Työeläkelaitosten avainlukuja vuodelta 2025

	Yhtiöt (TyEL, YEL)	Säätiöt (TyEL)	Kassat (TyEL, YEL)	MEK (MEL)	MELA (MYEL)	Keva valtio/VER (JuEL)	Keva jäsenyhteisöt (JuEL)	Muut <sup>8)</sup>	Yhteensä
Vakuutetut (lkm)	1 838 417	9 796	16 542	7 516	50 408	120 932	565 210	22 472	2 631 293
Eläkkeensaajat (lkm) <sup>1)</sup>	1 092 343	9 581	13 690	7 424	82 967	213 855	440 344	27 439	-
Palkkasumma/työtulo (milj. €)	78 049,5	647,3	708,3	305,0	1 277,4	6 628,5	23 828,5	976,1	112 420,6
<b>Tulot (milj. €)</b>									
Vakuutusmaksutulo <sup>2)</sup>	19 216,8	187,0	154,9	58,0	176,2	1 653,4	6 545,49	338,4	28 330,2
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	12 687,0	152,5	187,8	88,4	27,4	2 230,3	4 127,3	358,4	19 859,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo (%)	7,7	7,0	8,6	6,0	7,2	9,3	5,8	7,9	7,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	10 827,7	126,5	178,6	108,7	28,8	2 905,4	4 151,6	338,7	18 666,0
<b>Kulut (milj. €)</b>									
Maksetut eläkkeet <sup>3) 4)</sup>	21 080,0	203,2	215,9	158,8	985,8	5 615,4	7 521,3	449,9	36 230,1
Kokonaisliikekulut <sup>5)</sup>	322,8	5,5	6,8	4,4	17,4	16,8	59,7	4,7	438,0
<b>Varat</b>									
Eläkevarat <sup>6)</sup>	178 276,4	2 342,2	2 384,6	1 489,9	252,6	25 760,0	75 039,1	4 563,7	290 108,4
Sijoitukset käyvin arvo, milj. € <sup>7)</sup>	175 417,4	2 335,2	2 374,6	1 478,1	430,8	25 760,0	74 007,8	4 563,7	286 367,6
Sijoitusjakauma (perusjakauma käyvin arvo, %)									
Korkosijoitukset	22,8	30,0	22,0	17,1	31,9	37,3	23,9	35,2	24,6
Osakesijoitukset	56,4	53,0	53,9	60,4	52,5	54,8	63,1	54,6	57,9
Kiinteistösijoitukset	8,9	12,8	24,0	20,8	9,6	3,7	6,6	8,1	8,1
Muut sijoitukset	11,9	4,2	0,1	1,7	6,1	4,3	6,3	2,1	9,4
<b>Vakavaraisuus</b>									
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	41 536,1	630,2	778,6	697,7	-	-	-	-	43 642,5
Vakavaraisuusraja €	26 917,5	339,8	359,3	249,5	-	-	-	-	27 866,2
Vakavaraisuuspääoma/vakavaraisuusraja	1,5	1,9	2,2	2,8	-	-	-	-	1,6
Vakavaraisuusaste (%)	130,4	136,8	148,5	188,3	-	-	-	-	131,0

- 1) Eläkkeensaaja voi saada eläkettä useammasta eläkelaitoksesta.
- 2) Maksutulon ei sisälly valtion budjetista kustannettavaa osuutta. YEL:n osalta 598,9 milj. €, MEL:n 65,5 milj. €, MYEL:n 844,0 milj. € ja JuEL:n osalta 3 245,4 milj. €.
- 3) Sisältää TR-osuuden muiden kuin Kevan (jäsenyhteisöt, valtio ja KER) osalta, joilla maksutulossa.
- 4) Sisältää YEL:n valtion osuuden.
- 5) Ei sisällä sijoitustoiminnan kuluja.
- 6) YEL varoissa mukana vakuutusmaksuvastuu, MYEL-varat on vastuuelkaa, Kevan jäsenyhteisöjen varat eläkevastuurahastoa, sarakkeessa Keva valtio, Kela ja KER varat ovat sijoitusomaisuutta.
- 7) MYEL-sarakkeessa sijoitusvarat sisältävät myös tapaturmavakuutuksen omaisuutta.
- 8) Muut sisältävät Kirkon eläkerahaston, Kelan toimihenkilöiden eläkejärjestelmän ja Suomen Pankin eläkerahaston.

- = ei tapauksia tai loogisesti mahdoton.

Euro kuitenkin vahvistui samaan aikaan yli 10 prosenttia suhteessa Yhdysvaltain dollariin, minkä seurauksena indeksin euro-määräinen tuotto jäi noin kolmeen prosenttiin.

Dollarin heikentymisen taustalla olivat muun muassa hallinnon arvaamaton kaupapolitiikka, huoli liittovaltion budjettialijäämästä sekä epävarmuus keskuspankin riippumattomuudesta.

Eurooppalaisilla ja suomalaisilla osakkeilla oli viime vuonna vahva vuosi. Euro Stoxx -indeksi nousi yli 20 prosenttia, ja Helsingin pörssin pitkä alavire päättyi.

SUOMALAIOSAKKEIDEN KEHITYS oli yksi markkinoiden parhaista, ja pörssi ylsi yli 30 prosentin vuosituottoon. Myös kehittyvät markkinat tarjosivat sijoittajille hyviä tuottoja.

Kaikki omaisuusluokat tarjosivat positiivista tuottoa työeläkevakuuttajien sijoituk-

sille. Parhaiten tuottivat osake- ja osaketyyppiset sijoitukset, joiden nimellinen tuotto oli viime vuodelta 10,6 prosenttia. Vaihtoehtoiset sijoitukset tuottivat 4,5 prosenttia, korkosijoitukset 3,8 prosenttia ja kiinteistösijoitukset 1,1 prosenttia.

TYÖELÄKKEIDEN RAHOITAMISEEN käytettävien sijoitusvarojen määrä kasvoi vuoden aikana noin 14 miljardia euroa, 285 miljardiin euroon.

Sijoitusvaroista oli viime vuoden lopussa sijoitettuna osakesijoituksiin eli noteerattuihin osakkeisiin, listaamattomiin osakkeisiin ja pääomasijoituksiin 61 prosenttia, korko- ja rahamarkkinasijoituksiin 23 prosenttia, kiinteistösijoituksiin 8 prosenttia ja muihin sijoituksiin (eli muun muassa hedgerahastoihin) 9 prosenttia.

Osakesijoitusten suhteellinen osuus sijoitusvaroista kasvoi kolme prosenttiyksikköä ja korkosijoitusten osuus laski yhden pro-

senttiyksikön vuoden takaa. Lisäksi kiinteistösijoitusten osuus laski yhden prosenttiyksikön ja vaihtoehtoisten sijoitusten osuus pysyi muuttumattomana vuoden 2024 loppuun verrattuna.

Osakkeiden suhteellista osuutta nosti osakemarkkinoiden hyvä kehitys.

Sijoitusvaroista viidennes (19 prosenttia) kohdistui viime vuoden lopussa kotimaahan. Vajaa viidennes eli 15 prosenttia oli sijoitettuna euroalueelle. Pääosa työeläkejärjestelmän sijoituksista, kaikkiaan 66 prosenttia, kohdistui globaaleille markkinoille eli muun muassa Pohjois-Amerikkaan, Japaniin sekä myös kehittyviin talouksiin.

Sijoitustuotto vuodelta 2025 oli nimellisesti 7,4 prosenttia ja vuotuisen inflaation suhteen korjattu reaalituotto 7,2 prosenttia. Vuodesta 1997 lähtien nimellistuotto on ollut keskimäärin 5,9 prosenttia vuodessa ja inflaatiokorjattu reaalituotto keskimäärin 4,1 prosenttia vuodessa. /

# ELÄKEVARAT

## Työeläkevakuutusyhtiöiden tilinpäätöslukuja vuodelta 2025

	Varma		Ilmarinen		Elo		Veritas <sup>3)</sup>		Yhteensä	
	2025	muutos, % <sup>4)</sup>	2025	muutos, % <sup>4)</sup>	2025	muutos, % <sup>4)</sup>	2025	muutos, % <sup>4)</sup>	2025	muutos, % <sup>4)</sup>

### VAKUUTETUT (lkm)

TyEL	580 090	0,9 %	593 321	-0,4 %	374 855	-2,6 %	73 879	4,1 %	1 622 145	-0,3 %
YEL (-vakuutuksia)	46 350	1,2 %	69 026	-2,0 %	84 252	0,5 %	16 644	4,5 %	216 272	0,1 %
<b>Yhteensä</b>	<b>626 440</b>	<b>0,9 %</b>	<b>662 347</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>459 107</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>90 523</b>	<b>4,2 %</b>	<b>1 838 417</b>	<b>-0,2 %</b>

### ELÄKKEENSAAJAT (lkm 1)

<b>Yhteensä</b>	<b>348 280</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>449 273</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>254 369</b>	<b>0,2 %</b>	<b>40 421</b>	<b>0,8 %</b>	<b>1 092 343</b>	<b>-0,7 %</b>
-----------------	----------------	---------------	----------------	---------------	----------------	--------------	---------------	--------------	------------------	---------------

### TULOT (milj. €)

#### Vakuutusmaksutulo

TyEL-maksutulo	6 654,2	3,7 %	6 740,3	3,0 %	3 812,1	-2,4 %	761,9	11,0 %	17 968,5	2,4 %
YEL-maksutulo	249,1	3,9 %	420,0	-0,7 %	486,4	2,7 %	94,8	7,1 %	1 250,3	2,1 %
Siirtymämaksut ja jälleenvakuutus	-1,9	-11,8 %	0,0	100,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	-1,9	84,6 %
<b>Vakuutusmaksutulo yhteensä</b>	<b>6 901,4</b>	<b>3,7 %</b>	<b>7 160,3</b>	<b>2,9 %</b>	<b>4 298,5</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>856,7</b>	<b>10,6 %</b>	<b>19 216,8</b>	<b>2,4 %</b>
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	3 557,6	-11,6 %	4 442,7	89,7 %	2 548,3	114,5 %	279,1	-0,8 %	10 827,7	38,2 %
<b>Yhteensä</b>	<b>10 459,0</b>	<b>-2,1 %</b>	<b>11 603,0</b>	<b>24,8 %</b>	<b>6 846,8</b>	<b>23,0 %</b>	<b>1 135,7</b>	<b>7,6 %</b>	<b>30 044,5</b>	<b>12,9 %</b>

### LUOTTOTAPPIOT (milj. €)

	16,7	14,4 %	19,4	-6,3 %	25,6	-15,4 %	4,9	-41,0 %	66,6	-9,8 %
--	------	--------	------	--------	------	---------	-----	---------	------	--------

### MAKSETUT ELÄKKEET (milj. €)

TyEL	7 324,5	2,2 %	7 797,5	2,2 %	4 093,6	3,1 %	628,6	3,6 %	19 844,3	2,4 %
YEL	370,6	2,1 %	645,7	3,0 %	585,9	3,3 %	109,2	3,1 %	1 711,4	2,9 %
<b>Yhteensä</b>	<b>7 695,0</b>	<b>2,2 %</b>	<b>8 443,2</b>	<b>2,3 %</b>	<b>4 679,5</b>	<b>3,1 %</b>	<b>737,8</b>	<b>3,5 %</b>	<b>21 555,5</b>	<b>2,5 %</b>
Kustannusten jako	-74,1	72,2 %	-492,8	20,6 %	14,2	-88,2 %	77,2	65,6 %	-475,5	34,0 %
<b>Yhteensä</b>	<b>7 620,9</b>	<b>4,9 %</b>	<b>7 950,4</b>	<b>4,1 %</b>	<b>4 693,8</b>	<b>0,8 %</b>	<b>815,0</b>	<b>7,3 %</b>	<b>21 080,0</b>	<b>3,8 %</b>

### KOKONAISLIIKEKULUT (milj. €)

Vakuutusten hankintamenot	14,3	1,4 %	16,7	-6,2 %	14,9	11,3 %	5,3	13,4 %	51,2	2,5 %
Vakuutusten hoitokulut	23,8	-2,5 %	32,8	2,5 %	25,4	-1,7 %	5,4	3,9 %	87,4	0,0 %
Lakisääteiset maksut	12,9	10,3 %	13,4	9,8 %	8,0	5,5 %	1,5	16,0 %	35,8	9,2 %
Muut hallintokulut	11,2	-11,1 %	14,5	4,3 %	13,9	5,2 %	3,3	1,8 %	42,9	-0,1 %
<b>Liikekulut yhteensä</b>	<b>62,1</b>	<b>-1,0 %</b>	<b>77,4</b>	<b>2,0 %</b>	<b>62,1</b>	<b>3,7 %</b>	<b>15,5</b>	<b>7,6 %</b>	<b>217,1</b>	<b>2,0 %</b>
Korvaustoiminnan hoitokulut	28,9	-10,0 %	27,9	-2,4 %	17,1	-6,5 %	5,4	5,7 %	79,3	-5,7 %
Työkyvyttömyysriskin hallinnasta aiheutuneet kulut	7,0	-5,4 %	9,8	21,0 %	8,4	90,1 %	1,0	-1,4 %	26,2	25,1 %
Sijoitustoiminnan hoitokulut	34,2	5,2 %	35,1	13,2 %	39,0	5,5 %	14,1	18,4 %	122,4	8,9 %
Muut kulut	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
<b>Kokonaisliikekulut yhteensä</b>	<b>132,3</b>	<b>-1,9 %</b>	<b>150,3</b>	<b>4,7 %</b>	<b>126,9</b>	<b>5,8 %</b>	<b>35,9</b>	<b>10,9 %</b>	<b>445,4</b>	<b>3,4 %</b>

Kokonaisliikekulut % vakuutusmaksutulosta	1,9	-0,1	2,1	0,0	3,0	0,2	4,2	0,0	2,3	0,0
TyEL-toiminnan liikekulut % palkkasummasta	0,2	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,4	0,0	0,3	0,0
YEL-toiminnan liikekulut % YEL-toiminnan hoitokustannustulosta	102,3	-8,7	107,6	4,6	101,3	1,7	127,7	2,7	105,6	0,6

### HOITOKUSTANNUSTULOS (milj. €)

TyEL:n vakuutusmaksun hoitokustannusosat	46,8	-13,8 %	40,9	-8,7 %	28,3	18,4 %	8,2	9,3 %	124,2	-4,8 %
Pienten työnantajien vakuutusten hoitamiseen tasevastuusta saadut tuotot	13,0	7,4 %	16,3	-7,4 %	16,4	1,2 %	3,6	2,9 %	49,3	-0,2 %
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	6,4	1,6 %	9,3	-1,1 %	6,2	0,0 %	0,9	12,5 %	22,8	0,4 %
Muut tuotot	0,0	0,0 %	0,1	0,0 %	0,6	-94,5 %	0,0	0,0 %	0,7	-93,6 %
TyEL-toiminnan toimintokohtaiset liikekulut yhteensä <sup>2)</sup>	65,0	-5,8 %	70,8	-1,4 %	47,5	-0,8 %	13,3	5,6 %	196,6	-2,3 %
Muut kulut	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,2	0,0 %	0,0	0,0 %	0,2	0,0 %
<b>TyEL-toiminnan hoitokustannustulos</b>	<b>1,1</b>	<b>-71,1 %</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,0 %</b>	<b>4,1</b>	<b>-56,4 %</b>	<b>-0,6</b>	<b>25,0 %</b>	<b>0,3</b>	<b>-97,6 %</b>
YEL-toiminnan hoitokustannustulo	12,8	0,8 %	19,7	-0,5 %	23,7	2,2 %	4,7	6,8 %	60,9	1,3 %
YEL-toiminnan liikekulut	13,1	-7,1 %	21,2	3,9 %	24,0	3,9 %	6,0	9,1 %	64,3	1,9 %
<b>YEL-toiminnan hoitokustannustulos</b>	<b>-0,3</b>	<b>80,0 %</b>	<b>-1,5</b>	<b>-150,0 %</b>	<b>-0,4</b>	<b>-500,0 %</b>	<b>-1,4</b>	<b>-27,3 %</b>	<b>-3,6</b>	<b>-16,1 %</b>

<b>VASTUUVELKA (milj. €)</b>	<b>52 983,8</b>	<b>5,4 %</b>	<b>54 152,3</b>	<b>6,9 %</b>	<b>28 609,7</b>	<b>7,8 %</b>	<b>4 329,2</b>	<b>7,4 %</b>	<b>140 075,0</b>	<b>6,5 %</b>
------------------------------	-----------------	--------------	-----------------	--------------	-----------------	--------------	----------------	--------------	------------------	--------------

Lukujen desimaalien pyöristyksistä johtuen kaikki luvut eivät välttämättä summaudu tasan.

	Varma		Ilmarinen		Elo		Veritas <sup>3)</sup>		Yhteensä	
	2025	muutos, % <sup>4)</sup>	2025	muutos, % <sup>4)</sup>	2025	muutos, % <sup>4)</sup>	2025	muutos, % <sup>4)</sup>	2025	muutos, % <sup>4)</sup>

### SIOITUSJAKAUMA (perusjakauma käyvin arvo in, milj. €)

Korkosijoitukset	12 927,1	0,9 %	18 001,1	-4,1 %	7 833,8	-6,8 %	1 185,2	3,0 %	39 947,2	-2,9 %
Osakesijoitukset	39 273,7	11,8 %	37 458,6	14,6 %	19 358,4	14,7 %	2 788,5	16,0 %	98 879,2	13,5 %
Kiinteistösijoitukset	5 469,7	-4,3 %	5 840,4	0,3 %	3 756,4	-5,7 %	590,6	-3,0 %	15 657,1	-3,0 %
Muut sijoitukset	10 616,3	-0,7 %	6 237,0	3,5 %	3 435,2	8,6 %	645,4	2,7 %	20 933,9	2,1 %
<b>Yhteensä</b>	<b>68 286,8</b>	<b>6,1 %</b>	<b>67 537,1</b>	<b>6,7 %</b>	<b>34 383,8</b>	<b>6,0 %</b>	<b>5 209,7</b>	<b>8,7 %</b>	<b>175 417,4</b>	<b>6,4 %</b>

### SIOITUSJAKAUMA (perusjakauma käyvin arvo in, %)

Korkosijoitukset	18,9	-1,0	26,7	-3,0	22,8	-3,1	22,7	-1,3	22,8	-2,2
Osakesijoitukset	57,5	2,9	55,5	3,8	56,3	4,3	53,5	3,4	56,4	3,5
Kiinteistösijoitukset	8,0	-0,9	8,6	-0,6	10,9	-1,4	11,3	-1,4	8,9	-0,9
Muut sijoitukset	15,5	-1,1	9,2	-0,3	10,0	0,2	12,4	-0,7	11,9	-0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>100</b>		<b>100</b>		<b>100</b>		<b>100</b>		<b>100</b>	

### SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO KÄYVIN ARVOIN (%)

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

### TILIKAUDEN TULOS (milj. €)

Vakuutusliikkeen tulos	3,0	-92,1 %	-39,0	-796,4 %	-32,3	-69,1 %	-0,4	0,0 %	-68,7	-381,6 %
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in	1 598,3	-45,1 %	1 806,9	0,6 %	635,9	-23,5 %	150,1	28,7 %	4 191,2	-25,9 %
Hoitokustannustulos	0,8	-65,2 %	-5,8	-866,7 %	3,7	-61,5 %	-1,9	0,0 %	-3,2	-134,0 %
Muu tulos	1,4	-41,7 %	3,7	37,0 %	5,2	-29,7 %	0,4	-50,0 %	10,7	-19,5 %
<b>Kokonaistulos</b>	<b>1 603,5</b>	<b>-45,8 %</b>	<b>1 765,9</b>	<b>-2,1 %</b>	<b>612,5</b>	<b>-26,1 %</b>	<b>148,2</b>	<b>28,4 %</b>	<b>4 130,1</b>	<b>-27,6 %</b>

% TyEL-vakuutusmaksutulosta	24,1	-22,0	26,2	-1,4	16,1	-5,2	19,5	2,6	23,0	-9,5
% vastuuvälästä	3,0	-2,9	3,3	-0,3	2,1	-1,0	3,4	0,6	2,9	-1,4

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in	4 768,0	-20,9 %	5 106,8	1,2 %	2 397,3	-6,4 %	414,9	12,0 %	12 687,0	-9,4 %
Vastuuvälän tuottovaatimus	-3 169,7	-1,8 %	-3 299,9	-1,6 %	-1 761,4	-1,9 %	-264,8	-4,3 %	-8 495,8	-1,8 %
<b>Yhteensä eli sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in</b>	<b>1 598,3</b>	<b>-45,1 %</b>	<b>1 806,9</b>	<b>0,6 %</b>	<b>635,9</b>	<b>-23,5 %</b>	<b>150,1</b>	<b>28,7 %</b>	<b>4 191,2</b>	<b>-25,9 %</b>

<b>TyEL-PALKKASUMMA (milj. €)</b>	<b>27 034,2</b>	<b>3,5 %</b>	<b>27 228,9</b>	<b>2,6 %</b>	<b>15 375,6</b>	<b>-2,7 %</b>	<b>3 047,6</b>	<b>9,7 %</b>	<b>72 686,3</b>	<b>2,0 %</b>
<b>YEL-TYÖTULOSUMMA (milj. €)</b>	<b>1 096,8</b>	<b>3,9 %</b>	<b>1 800,0</b>	<b>-0,9 %</b>	<b>2 060,5</b>	<b>2,4 %</b>	<b>405,9</b>	<b>7,6 %</b>	<b>5 363,2</b>	<b>1,9 %</b>

### SIIRTO ASIAKASHYVITYKSIIN <sup>2)</sup>

Siirto asiakashyvityksiin (milj. €)	174,7	3,0 %	148,8	6,1 %	64,5	3,2 %	10,3	9,6 %	398,3	4,3 %
% TyEL-palkkasummasta	0,7	0,0	0,6	0,0	0,4	0,0	0,3	0,0	0,5	0,0
% TyEL-vakuutusmaksutulosta	2,6	0,0	2,2	0,1	1,7	0,1	1,4	0,0	2,2	0,0

### VAKAVARAISUUSPÄÄOMA (milj. €)

Oma pääoma (ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen)	167,6	5,1 %	246,3	5,1 %	101,4	0,0 %	16,6	0,2 %	531,9	3,9 %
Tilinpäätössiirtojen kertymä	0,0	0,0 %	7,0	-18,6 %	0,4	-2,2 %	0,0	0,0 %	7,4	-17,9 %
Omaisuuksien käypien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	16 208,6	8,1 %	14 250,9	5,0 %	6 368,0	-2,2 %	1 005,8	15,8 %	37 833,3	5,3 %
Osittamaton lisävarausvastuu	1 858,3	12,2 %	1 018,8	1093,0 %	277,7	167,2 %	45,9	0,9 %	3 200,7	132,8 %
Taseen ulkopuoliset sitoumukset	-1,4	26,3 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	-1,4	26,3 %
Muut	0,0	0,0 %	-3,9	45,8 %	-5,8	-1,1 %	-0,2	-136,3 %	-9,9	24,0 %
<b>Vakavaraisuuspääoma yhteensä</b>	<b>18 220,8</b>	<b>8,5 %</b>	<b>15 519,1</b>	<b>11,7 %</b>	<b>6 728,1</b>	<b>8,8 %</b>	<b>1 068,1</b>	<b>14,8 %</b>	<b>41 536,1</b>	<b>9,9 %</b>
Vakavaraisuusraja €	10 879,3	9,4 %	10 442,0	10,2 %						

Eläkeuudistus voimaan porrastetusti jo heinäkuussa

# Sijoitusvarojen tuotolle kovemmat vaatimukset

Jos eduskunta niin suo, yksityisalojen työeläkelaitosten sijoitustoiminta muuttuu heinäkuun alussa aiempaa riskipitoisemmaksi. Tavoitteena on vahvistaa rahastoihin kerättyjen työeläkevarojen tuottoa pitkällä aikavälillä.

Sijoitusuudistus muuttaa 1. heinäkuuta alkaen neljän keskenään kilpailevan työeläkeyhtiön – Elon, Ilmarisen, Varman ja Veritaksen – sijoitusstrategian reunaehtoja. Muutos ulottuu myös Merimieseläkekassaan sekä muihin eläkekassoihin ja -säätiöihin.

Yksityisalojen vakavaraisuussäännöksiä kevennetään, jotta sijoitusriskiä voidaan ottaa aiempaa enemmän kaikissa sijoitusluokissa.

Lainvalmisteluun tiiviisti osallistunut sosiaali- ja terveysministeriön (STM) ylimatemaatikko **Minna Lehmuskero** kiteyttää, että uudistus antaa työeläkelaitoksille etenkin osakesijoituksissa aiempaa enemmän liikkumatilaa.

## Osakkeissa pääpaino

Tähän asti osakesijoitusten määrä sijoituksista on saanut olla enintään 65 prosenttia.

## Uudistus antaa työeläkelaitoksille liikkumatilaa osakeriskin ottamiseen.

Viime vuonna rajaa lähestyttiin, kun osakesijoitusten osuus sijoitusvaroista ylsi jo keskimäärin 61 prosenttiin. Nyt rajaa hilataan ylemmäs, ja osakesijoitusten osuus kokonaissalkusta voi kasvaa enintään 85 prosenttiin.

– Riskiä on haluttu nostaa, sillä osakkeet ovat pitkällä aikavälillä olleet tuottoisia.

Osakeriskiä hallitaan myös osaketuotto-sidonnaisella lisävakuutusvastuulla eli OLV:lla. Sen avulla osakkeiden keskimääräi-

sen vuosituoton mukainen osuus vastuuvastuusta nostetaan portaittain 20 prosentista 30 prosenttiin.

– Toisin sanoen aiempaa suuremman osan osakeriskistä eläkelaitokset kantavat yhteisesti, Lehmuskero kertoo.

## Tuottoa haetaan

Työeläkerahastojen tuottovaatimusta määrittää niin sanottu rahastosiirtovelvoite. Käytännössä sen mukaisesti laitosten on täydennettävä rahastojaan vuosittain sijoitustuotoistaan.

– Etukäteislaskelmissa on arvioitu, että niillä kaikilla on mahdollisuus muuttaa sijoitustoimintaansa uudistuksen mukaisesti.

Uudistus siis kasvattaa sijoitusten liikkumavaraa ja lisää valmiutta sietää heilahtelua. Lehmuskeron mukaan samanaikaisesti kykyä kestää heikkoja vuosia vahvistetaan.

– Kyllä, hyvinä vuosina voidaan siirtää tuottoja rahastoihin vähän enemmän, huonoina vähemmän.

## Mutta heilunta kasvaa

Kysyimme Lehmuskeralta, onko aihetta huoleen aikana, jolloin maailmantalouden heilahtelut heijastuvat pörssiin nopeasti ja laajasti.

– Sijoitustuotot eivät koskaan synny automaattisesti. Kehikkoa muutetaan nyt niin, että sijoitusriskiä voidaan ylipäättään ottaa aiempaa enemmän, Lehmuskero sanoo.

– Tuotontavoitteluun kuuluu myös vuosia, jolloin miinusmerkkiset tuotot hallitsevat. Heilahtelu saa kasvaa nykyistä enemmän, jos samalla kasvaa kyky kestää heilahtelua.

Sääntöjä muutetaan sillä tavoin, että mahdollisia tappioita pystytään sietämään huonoina vuosina aiempaa paremmin.

– Vakavaraisuussääntelyä höllennettiin, jotta eläkelaitosten ei tarvitsisi vähentää riskiä juuri siinä vaiheessa, kun markkinat ovat laskussa, Lehmuskero valaisee.

## Yhteys julkiseen talouteen

Yhteisenä pelkona on, että ilman sijoitus- tuottoja kasvavien eläkemenojen rahoitus jäisi yhä riippuvaisemmaksi työnantajilta ja palkansaajilta kerättävistä vakuutusmaksuista.

Väestön alhainen syntyvyys ja ikääntyminen kiristävät paitsi julkista taloutta myös eläkejärjestelmän maksupohjaa.

– Näköpiirissä on ollut rahoitushaasteita ja työeläkemaksun nousupainetta, joita uudistuksella pyrimme hillitsemään, Lehmuskero sanoo.



Minna Lehmuskeron mukaan uudistuksen idea perustuu siihen, että sijoitusriskiä kasvatetaan parempien tuottojen saavuttamiseksi samalla kun kykyä kestää heikkoja vuosia vahvistetaan.

Jos eläkerahastojen sijoitukset onnistuvat, työeläkemaksuja ei tarvitse arvioiden mukaan nostaa lähivuosisikymmeninä. Näin ollen sijoitusuudistuksella on suora yhteys myös julkisen talouden kestävytyteen.

STM ja Eläketurvakeskus ovat arvioineet, että nykyinen maksutaso säilyy ja rahastointi vahvistuu, mitkä ovat hyviä tietoja erityisesti nuorempien sukupolvien kannalta.

Etusuolella ainoa varsinainen muutos on vuonna 2030 voimaan tuleva indeksirajoitus, ja sekin vain silloin, jos eläkkeet uhkaavat nousta kahtena peräkkäisenä vuonna palkkakehitystä enemmän. /

*Uudistus käynnistyy 1.7.2026 portaittain osakeriskiä ja vakavaraisuusrajaa koskevilla muutoksilla. Osa muutoksista tulee voimaan vuoden 2027 alussa, ja OLV-puskuria kasvatetaan vaiheittain vuoteen 2027 asti. Uusi indeksirajoitus tulee voimaan vuonna 2030 (siitä lähemmin lehden sivulla 17).*

Eläkeuudistus 2025, aiheesta lähemmin Etk.fi:ssä



## Helsingin pörssin vahva nousu siivitti työeläkelaitokset kärkisijoille

TYÖELÄKELAITOKSEMME menestyivät kansainvälisessä sijoitus- tuottovertailussa. Jo toista vuotta peräkkäin suomalaiset työeläkeyhtiöt veivät vuonna 2025 vakavaraisuussäänneltyjen sijoittajien sarjassa kaikki kärkisijat.

– Helsingin pörssin vahva nousu ja lähes nollaan jäänyt inflaatio tukivat merkittävästi kotimaisten eläkesijoittajien reaali- tuottoja, arvioi Eläketurvakeskuksen (ETK) erityisasiantuntija **Antti Mielonen**.

Työeläkeyhtiöistä parhaiten menestyi työeläkeyhtiö Veritas, jonka reaali- tuotto nousi yli kahdeksan prosentin. Ilmarisen reaali- tuotto jäi niukasti alle kahdeksan prosentin. Varma ja Elo ylsivät molemmat yli seitsemän prosentin reaali- tuottoon.

Myös vakavaraisuussääntelyn ulkopuolisten eläkesijoittajien vertailuryhmässä suomalaiset työeläkelaitokset pärjäsivät hyvin. Valtion eläkerahasto VER:n tuotto ylitti yhdeksän prosenttia ja julkisalojen eläkevakuuttaja Kevan tuotto oli lähes kuusi prosenttia.

Suomalaiset ylittivät koko vertailujoukon keskiarvon, joka oli 5,2 prosenttia. Kymmenen vuoden ajanjaksolla (2016–2025) sijoittajien keskimääräinen reaali- tuotto oli neljä prosenttia, ja suomalaistenkin eläkesijoittajien keskiarvo asettui tälle tasolle.

Eläketurvakeskuksen kansainvälisessä tuotto- vertailussa on mukana 24 eläkesijoittajaa eri puolilta maailmaa.

Kansainvälinen tuottovertailu Etk.fi:ssä



## Tekijät ja asiantuntijat



Jaakko Aho  
Aktuaaripäällikkö  
ETK



Henna Iire  
Matemaatikko  
ETK



Mikko Mäkinen  
Pääekonomisti  
TELA



Maija Schrall  
Hallintokoordinaattori  
TELA

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

Työeläkelaitosten tilinpäätöstiedot julkaistaan 1.6.2026 painatussa Työeläke-lehdessä, Työeläkelehti.fi-verkkolehdestä sekä Etk.fi-, TELA.fi- ja Julkari.fi-palveluissa.

