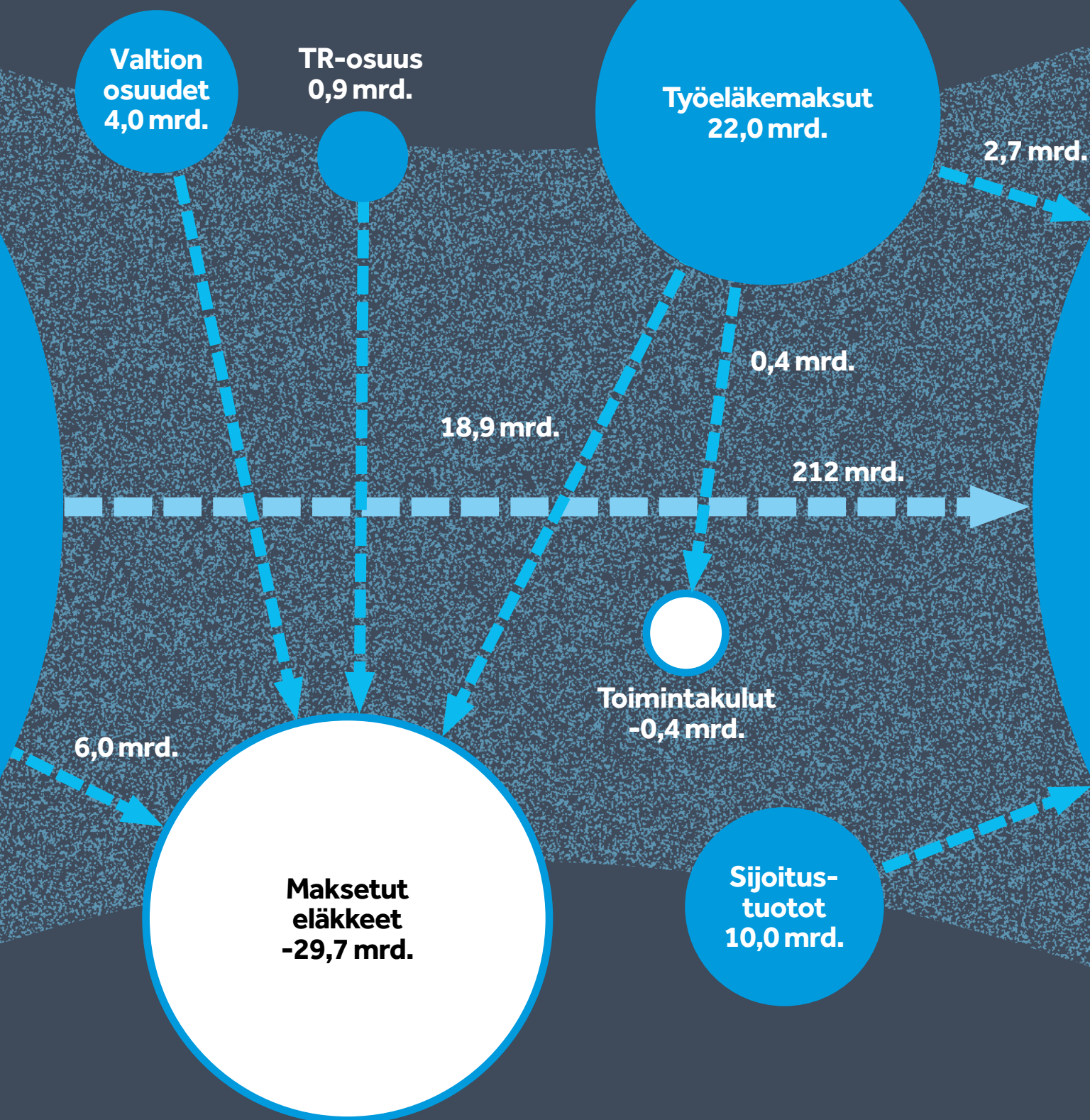


# Työeläkerahavirrat

Eläkevarat  
31.12.2019  
**218,0**  
miljardia

Eläkevarat  
31.12.2020  
**224,6**  
miljardia



## Takana erilainen sijoitusvuosi 223 miljardin salkku

**Työeläkevakuuttajien sijoitusvarat olivat koronavuoden päätteeksi lähes 223 miljardia euroa. Eläkejärjestelmän vakavaraisuus auttaa myös viime vuoden kaltaisten epävakaisten sijoitusvuosien yli.**

Viime vuosi tarjoi hermoja raastavia hetkiä työeläkejärjestelmän sijoituksia hoitaneille. Sitä oli edeltänyt kuluneen vuosikymmenen paras sijoitusvuosi 2019. Niinpä myös viime vuosi alkoi finanssimarkkinoilla pitkälti myötätuessa. Vaikka osakekurssien korjausliikettä osattiinkin tietysti mielessä jo odottaa – pidempään jatkuneen noususuhdanteen takia, oli helmikuun lopulla alkanut äkillinen kurssilasku silti dramaattinen. Finanssialalla viljelty ironinen sanonta – tämä kerta on erilainen – piti keränkin kutinsa.

Koronapandemian aiheuttama reaali-talouden sulkeminen romahdutti silmänräpäkseen erityisesti matkustamisen ja palveluiden kysynnän. Kyseessä oli siis reaali-talouden negatiivinen kysyntäshokki. Pääomamarkkinat pysyivät kuitenkin toimivina, sillä ripeästi päätetyt valtioiden ja keskuspankkien elvytystoimet loivat markkinoilla uskoa talouden jatkuvuuteen. Elvytyksellä ehkäistiin finanssikriisin tapainen rahoitussektorin hyytyminen. Samalla esimerkiksi digitaalisia viihdepalveluita tarjoavat yritykset tahkosivat ennätystuloksia

kuluttajien viihtyessä pääosin omissa kodeissaan.

Nopeasti toteutetut sulku- ja elvytystoimet osoittautuvat niin tehokkaiksi, että osakekurssit toipuivat alkuvuoden laskusta jo muutaman kuukauden sisällä.

Viime kesä ja alkusyksy menivät sijoitusmarkkinoilla eräänlaisessa svantovaiheessa koronaepidemian seuraavaa aaltoa odottaessa. Loppuvuoden aikana varsinkin osakemarkkinalla vallitsi hieman epäuskoinen tunnelma osakekurssien kohotessa entisestään, vaikka maailma odotti pandemian jatkokäänteitä suurilta osin suljettuna.

Tietynlainen ihmetyksen aihe olikin, miksi pääomahyödykkeiden hinnat kipusivat, vaikka talouden näkymät vaikuttivat vähintäänkin epävarmoilta. Yhtenä syynä tähän oli, että maailman pörssiin on listattu vähemmän esimerkiksi palveluihin ja matkailuun keskittyneitä pienyrityksiä ja sulkutoimet iskivät pahiten juuri ei-pörssi-listattuun elämyssektoriin sekä muihin pie-

nempiin yrityksiin, joiden mahdollisuus hankkia hätärahoitusta markkinoilta on rajallinen. Lisäksi rokotekehityksestä kuuluneet lupaavat uutiset tukivat osakkeiden hinnoittelua.

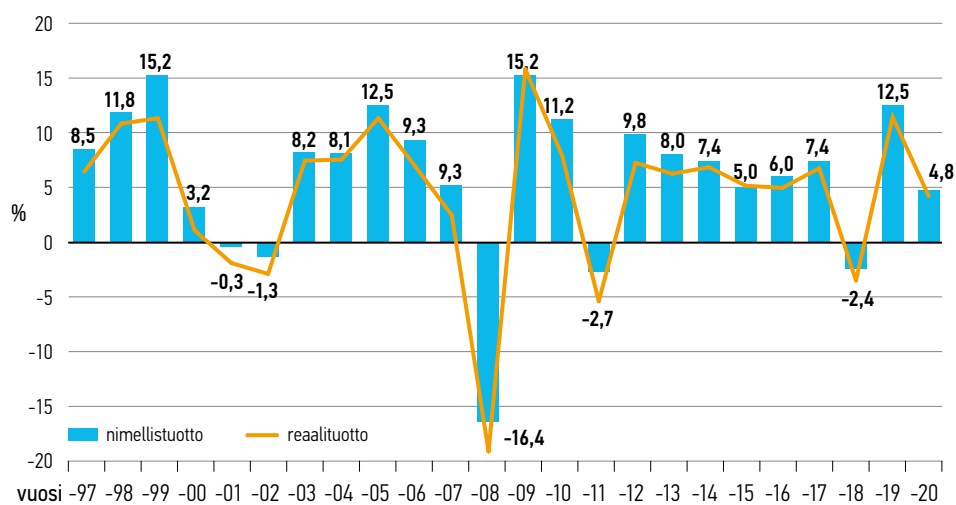
Joulukuun lopussa keskeiset osakeindeksit päättivät viime vuoden joko uusiin tai ainakin lähelle uusia ennätyslukemia. Työeläkejärjestelmän sijoitusten nimelliseksi keskituotoksi tuli 4,8 prosenttia ja varat kasvoivat koronapandemiasta huolimatta noin 223 miljardiin euroon.

### Osakkeissa eniten sijoituksia

Suomalaisen työeläkejärjestelmän sijoitusvaroista oli viime vuoden lopussa sijoitettuna noteerattuihin osakkeisiin ja osaketyypisiin sijoituksiin keskimäärin 52 prosenttia, korko- ja rahamarkkinasijoituksiin keskimäärin 32 prosenttia, kiinteistö-sijoituksiin keskimäärin 9 prosenttia ja muihin sijoituksiin eli muun muassa hedgerahastoihin keskimäärin 8 prosenttia.

### TYÖELÄKESIJOTUSTEN VUOSITUOTOT 1997–2020

Lähde: Tela



### Sanasto

OSITTAIN RAHASTOIVA eläkejärjestelmä tarkoittaa, että eläkkeet rahoitetaan käyttämällä niihin sekä työeläkemaksuja että aiemmin kerättyjä rahastoja.

VAKAVARAIUUS kertoo, kuinka paljon työntekijän eläkelain mukaisen vakuuttajan eläkevarat ylittävät vastuuvelan. Vastuuvelka on arvio vakuuttajan vastuulla olevista tulevaisuudessa aiheutuvista eläkekustannuksista siltä osin, kuin ne on rahastoitu.

REAALITUOTTO on työeläkevaroille saatu kuluttajahintojen kehityksen ylittävä vuotuinen tuotto-prosentti.

### Työeläkelaitosten avainlukuja vuodelta 2020

	Yhtiöt (TyEL, YEL)	Säätiöt (TyEL)	Kassat (TyEL, YEL)	MEK (MEL)	MELA (MYEL)	Keva valtio/VER (JuEL)	Keva jäsenyhteisöt (JuEL)	Muut <sup>7)</sup>	Yhteensä
<b>Vakuutetut (lkm)</b>	1 723 069	13 978	15 055	6 363	56 814	129 942	541 239	23 325	2 509 785
<b>Eläkkeensaajat (lkm) <sup>1)</sup></b>	1 086 680	15 248	16 383	8 122	104 155	229 480	403 558	26 268	1 889 894
<b>Palkkasumma/työtulo (milj. €)</b>	63 422,2	1 094,0	716,1	206,2	1 218,2	6 089,6	18 487,1	842,9	92 076,3
<b>Tulot (milj. €)</b>									
Vakuutusmaksutulo <sup>2)</sup>	14 318,6	249,0	163,4	39,2	171,3	1 508,7	5 454,1	298,4	22 202,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo	6 007,4	135,5	107,9	73,8	26,7	818,8	2 631,9	189,6	9 991,6
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo (%)	4,7	3,6	5,6	6,2	8,1	4,0	4,7	4,5	4,8
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	5 372,1	263,8	62,5	50,7	7,4	710,7	2 631,9	101,6	9 200,7
<b>Kulut (milj. €)</b>									
Maksetut eläkkeet <sup>3)4)</sup>	16 295,2	315,9	200,1	127,4	849,9	4 828,7	5 722,7	362,0	28 701,9
Kokonaisliikekulut <sup>5)</sup>	327,3	6,9	6,5	3,4	31,2	15,9	53,9	3,9	449,0
<b>Varat</b>									
Eläkevarat <sup>6)</sup>	135 248,7	2 944,3	2 063,3	1 255,3	137,5	20 963,6	58 853,5	3 179,9	224 646,1
Sijoitukset käyvin arvo, milj. €	133 211,0	2 937,6	2 005,3	1 250,9	327,4	20 963,6	58 008,8	4 233,8	222 938,4
Sijoitusjakauma (perusjakauma käyvin arvo, %)									
Korkosijoitukset	30,1	34,8	25,0	4,5	42,4	37,4	35,8	34,4	32,2
Osakesijoitukset	47,4	46,8	48,6	49,7	39,9	53,5	51,8	56,7	49,3
Kiinteistösijoitukset	11,3	14,0	24,3	30,3	16,4	4,9	6,4	6,4	9,6
Muut sijoitukset	11,3	4,5	2,1	15,5	1,3	4,2	6,1	2,4	8,9
<b>Vakavaraisuus</b>									
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	30 006,4	922,0	601,1	564,9	-	-	-	-	32 094,4
Vakavaraisuusraja €	17 401,8	396,0	292,3	175,5	-	-	-	-	18 265,6
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,7	2,3	2,1	3,2	-	-	-	-	1,8
Vakavaraisuusaste -%	128,5	145,6	141,1	182,0	-	-	-	-	129,3

1) Eläkkeensaaja voi saada eläkettä useammasta eläkelaitoksesta.

2) Maksutuloon ei sisälly valtion budjetista kustannettavaa osuutta. YEL:n osalta 371,0 milj. €, MEL:n 61,1 milj. €, MYEL:n 711,5 milj. € ja JuEL valtion 2 897,2 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 on vakuutusmaksuvastuu, MYEL-varat ovat vastuuvulkaa, Keva jäsenyhteisöt -kohdassa tässä tarkoitetaan eläkevastuurahastoa, Keva valtio ja KER-varat kohdassa ovat sijoitusomaisuutta.

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

Keskimääräisen sijoitusjakauman muutoksissa viime vuoden aikana huomattavaa on osakesijoitusten osuuden kahden prosenttiyksikön kasvu ja samalla vastaava korkosijoitusten osuuden lasku. Osakkeiden osuuden kasvua sijoituksissa selittää positiivinen kurssikehitys, mikä nosti niiden suhteellista osuutta korkosijoitusten vastaavasti supistuessa.

### Enemmän muualle kuin kotimaahan

Sijoitusvaroista neljännes (25 prosenttia) kohdistui viime vuoden lopussa kotimaahan, kun muualle euroalueelle oli sijoitettuna vajaa viidennes (17 prosenttia). Suurin osa työeläkejärjestelmän sijoitusvaroista, kaikkiaan 58 prosenttia, oli sijoitettuna muualle maailmaan.

Sijoitusvarojen absoluuttisen määrän kasvaessa maantieteellisen hajautuksen suunta on ollut muualle maailmaan, kotimaan suhteellisen sijoitusosuuden vastaavasti laskiessa. Koko maailmaan hajautettu sijoituslokaatio toteuttaa samalla laissa määrättyjä eläkesijoittamisen peruseräiteitä: varat sijoitetaan tuottavasti ja turvaavasti.

### Lähes 5 prosentin tuottoa

Sijoitustuotto vuodelta 2020 oli nimellisesti 4,8 prosenttia ja vuotuisen inflaation suhteen korjattu reaaliotuotto oli 4,6 prosenttia. On hyvä muistaa, että yhden vuoden tuotolla on eläkejärjestelmän kestävyydelle varsin rajallinen merkitys.

Pidemmällä 24 vuoden aikavälillä nimellistuotto on ollut keskimäärin 5,9 prosenttia vuodessa ja inflaatiokorjattu reaaliotuotto keskimäärin 4,3 prosenttia vuodessa. Lyhyemmällä tarkasteluvälillä vastaavat tuotot ovat viimeisen viiden vuoden jaksolla olleet nimellisesti 5,5 ja reaalisesti 4,7 prosenttia, sekä kymmenen vuoden jaksolla nimellisesti 5,5 ja reaalisesti 4,3 prosenttia.

Erilaisilla tarkastelujaksosilla ja -ajankohdilla on vaikutusta keskituottolukuihin. Esimerkiksi viisi vuotta sitten vuoden 2015 loppuun päättynyt kymmenen vuoden tarkastelujakso sisälsi sekä finanssikriisin että eurokriisin, joten silloinen viimeisen kymmenen vuoden keskituotto oli nimellisesti 4,8 ja reaalisesti ainoastaan 3 prosenttia.

Eläkejärjestelmän kestävyuden kannalta merkittävää on pitkän aikavälin reaali-

tuotto. Kun eläkejärjestelmää arvioidaan pitkällä aikavälillä, käytetään ennustelaskelmissa kahden ja puolen prosentin tuotto-oletusta aina vuoteen 2028 asti. Siitä eteenpäin reaaliotuotto-oletus on kolme ja puoli prosenttia vuodessa.

Tarkastelujaksolla 1997–2020 eläkevuokuttajiemme keskimääräinen tuotto on ollut yli laskelmien oletustuottojen. Riittävä keskituotto pidemmällä aikavälillä parantaa myös vakavaraisuutta, jonka ansiosta eläkejärjestelmämme kestää rahoitusmarkkinoiden kriisejä. /

### Eläkevarat vai sijoitusvarat?

Työeläkejärjestelmän varoista puhuttaessa viitataan vaihtelevasti sekä eläkevaroihin (noin 225 mrd. vuonna 2020) että sijoitusvaroihin (noin 223 mrd.).

Termien välinen ero johtuu eläkevaroihin sisällytyistä taseeseen kirjatuista muista saamisista ja veloista sekä aineellista hyödykkeistä, joita ei lasketa mukaan sijoitusvaroihin.



## Korona ei juuri heiluttanut palkkasumman kehitystä

**Työeläkkeet rahoitetaan osin kunkin vuoden eläkemaksuilla ja osin rahastoista. Vuonna 2020 työeläkemenot olivat noin 30 miljardia euroa. Menoista noin 19 miljardia euroa katettiin työeläkemaksuilla ja noin 11 miljardia euroa muilla maksuosuuksilla sekä kertyneillä eläkevaroilla.**

**T**yoeläkemaksu on keskimäärin vajaa neljäsosa ansioista. Vuonna 2020 ansiot eli työtulosumma oli yhteensä noin 92 miljardia euroa ja vakuutusmaksutulo noin 22 miljardia euroa. Maksutulo oli miljardi euroa vähemmän kuin vuonna 2019. Ansiosumman kasvu jäi nolnaan koronapandemian seurauksena.

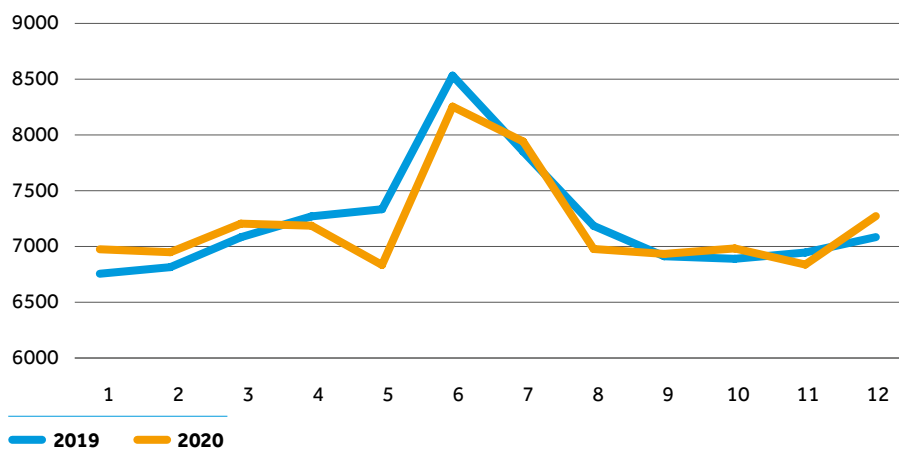
Reilu vuosi siten koronapandemian ensiaallon aikaan huhtikuussa 2020 eduskunta sääti lain työntekijän eläkelain mukaisen vakuutusmaksun tilapäisestä alentamisesta. TyEL-maksua alennettiin tilapäisesti 2,6 prosenttiyksikköä toukokuusta joulukuuhun. Alennuksen määrä oli yhteensä miljardi euroa ja se kohdistui työnantajien maksuosuuteen. Alennuksella kevennettiin työnantajien työvoimakustannuksia poikkeusoloissa.

On hyvä muistaa, että samalla säädettiin, että maksun alennuksesta aiheutunut eläkevarojen pienentyminen kerätään takaisin vuosina 2022–2025 korottamalla työnantajien maksuosuutta. Myös työeläkelaitosten laskuperusteisiin vahvistettiin vastaava alennus. Työeläkeyhtiöiden vuonna 2021 jaettavia asiakashyvytyksiä rajoitettiin samalla kolmannekseen.

Maksun tilapäisen alennuksen lisäksi kevään työeläkevakuutusmaksujen suorit-

### VAKUUTETTU PALKKASUMMA TYÖELÄKEJÄRJESTELMÄSSÄ

vuosina 2019 ja 2020, milj. euroa kuukaudessa



tamiseen annettiin muutamia kuukausia lisää aikaa. Maksuajan lisäys koski sekä julkista että yksityistä puolta.

Toisin kuin keväällä vielä luultiin, vuonna 2020 palkkasumma ei laskenut. Julkisen puolen palkkasumma kasvoi lähes 2 prosenttia. Yksityisen puolen palkkasumma taas laski reilun prosentin verran. Koronapandemia vaikutti siis erityisesti yksityiseen puoleen. Yrittäjien työtulosummissa ei tapahtunut merkittävää muutosta. Se oli yllättävää ottaen huomioon, että koronapande-

miasta seurasi merkittävää haittaa useille yrityksille.

Kuviossa on esitetty työntekijöiden kuukausittaiset palkkasummat yhteensä vuosilta 2019 ja 2020 Eläketurvakeskuksen kuukausittaisiin palkkasummien seuranta-tilastoihin perustuen. Kuvio havainnollistaa, miten koronapandemia alensi palkkasummaa keväästä lähtien. Joulukuussa palkkasumma nousi edellisvuotta ylemmälle tasolle. Huomattava on myös kesäkauden ero kuukausittaisissa summissa. ✓

### TEKIJÄT JA ASIANTUNTIJAT



JAAKKO AHO  
Aktuaaripäällikkö  
ETK



KIMMO  
KOIVURINNE  
Analyttikko, Tela



Eeva PUUPERÄ  
Kustannustenjaon  
asiantuntija, ETK



MAIJA SCHRALL  
Tilastosuunnittelija  
Tela

Toimitus: Anne Iivonen, Eläketurvakeskus  
Ulkoasu: Markku Laitinen, Aste Helsinki Oy  
Julkaisijat: Eläketurvakeskus ja Työeläkevakuuttajat TELA ry

Työeläkelaitosten tilinpäätöstiedot julkaistaan 7.6.2021 painetussa Työeläke-lehdessä ja Työeläkelehti.fi-palvelussa sekä Julkari.fi, Etk.fi ja Tela.fi-palveluissa.

