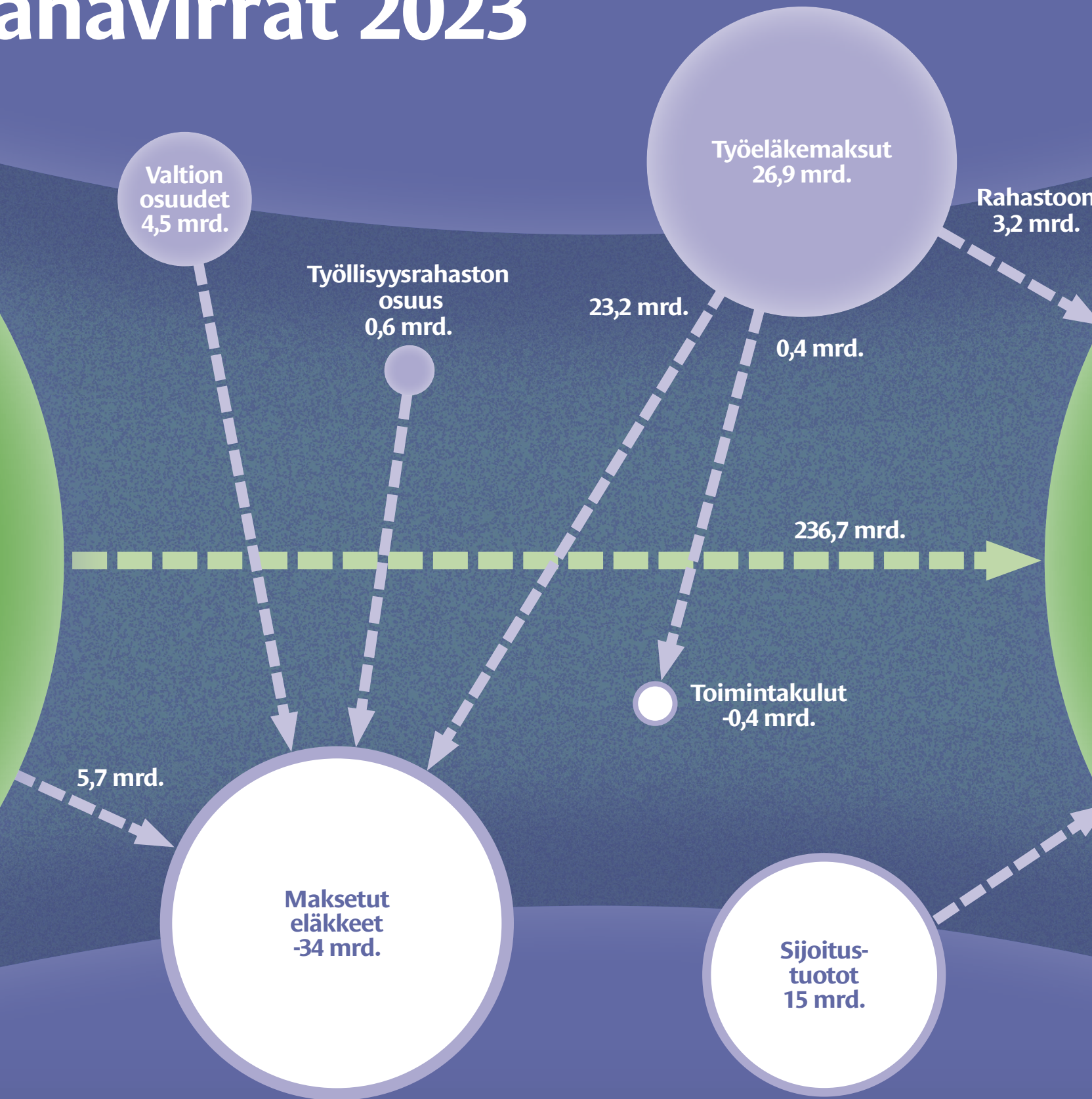


Työeläkerahavirrat 2023

Eläkevarat
31.12.2022
242,4
miljardia

Eläkevarat
31.12.2023
254,9
miljardia



Varovaisen optimismin sijoitusvuosi 2023

Sijoitusvarat 251 miljardia

Työeläkevakuuttajien sijoitusvarat olivat viime vuoden lopussa noin 251 miljardia euroa. Työeläkejärjestelmän sijoitusvarallisuus on tärkeä osa eläkkeiden rahoitusta.

Vuosi 2023 tarjosi yltäkyllin tapahtumia sijoitusmarkkinoilla. Isossa kuvassa markkina kulkui vahvasti inflaation tahdittamana. Edellisvuoden syvän niiauksen jälkeen palasimme positiiviselle polulle, vaikka markkinaodotukset viime vuodelle eivät olleet järin optimistisia.

Viime vuonna keskuspankit kiristivät rahapolitiikkaansa entisestään. Ohjauksen nostoja nähtiinkin rapakon molemmin puolin, mutta rahoitusmarkkinoiden reaktiot rahapolitiikan kiristymiseen olivat melko maltillisia.

INFLAATIO laantui vuoden kuluessa tasaisesti ja kuukausidatassa siirryttiin hyvää vauhtia kohti keskuspankkien kahden prosentin inflaatiotavoitetta. Energian ja raaka-aineiden hinnan nousua aiemmin aiheuttaneet saatavuuden häiriöt olivat loppuneet, eikä Ukrainassa toista vuotta riehuvaa sotakaan tuntunut stressaavan markkinoita.

Kireitä koronnostoja seuraa usein laskusuhdanne. Jo ensimmäisen vuosipuoliskon aikana markkinoille kuitenkin selvisi, että korkeammista koroista huolimatta talous kestää ja koronapandemian jäljiltä löytyy edelleen riittävästi kulutuskysyntää.

ODOTETTUA PAREMPI talouden yleisvire ja odotukset mahdollisista tulevista koronlaskuista siivittivät osakekurssit reippaaseen nousuun kansainvälisillä markkinoilla.

Poikkeuksena tästä oli kotimainen osakemarkkina, joka alisuoriutui koko vuoden ja tarjosi korkeintaan nollatuottoa.

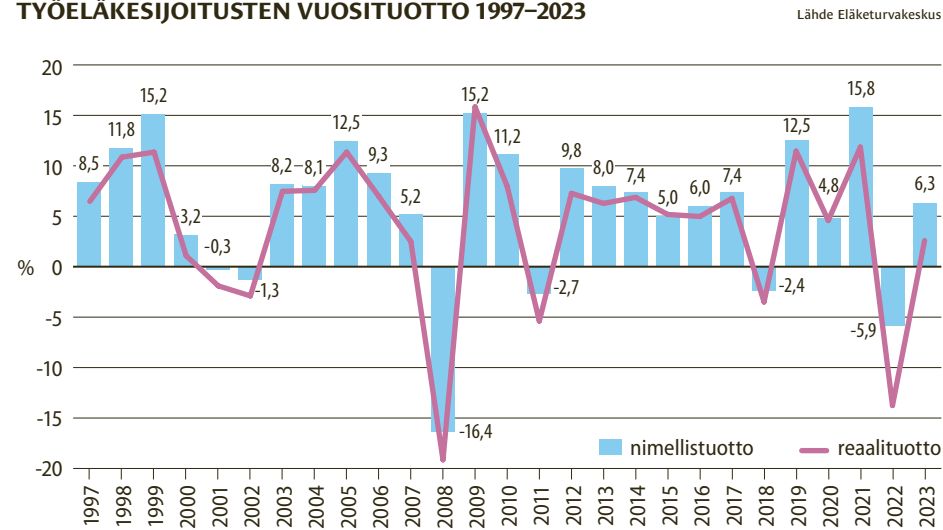
Edellisvuoden syvän niiauksen jälkeen olemme palanneet positiiviselle polulle.

Keskeiset kansainväliset osakeindeksit näyttivät viime vuoden lopulla kaksinumeroisia tuottolukuja, ja osakesijoitusten arvo työeläkesalkuissa kasvoi noin 14 miljardilla eurolla. Jälleen kerran hajautuksen merkitys työeläkesijoittamisessa korostui, varsinkin pörssiosakkeiden kohdalla.

OHJAUSKORKOJEN alenemisodotukset haihtuivat jälkimmäisellä vuosipuoliskolla, ja tiukat keskuspankkiläusunnot pitivät markkinakorot koholla. Vasta aivan loppuvuodesta alkoi näyttää, että viimeistään seuraavan vuoden puolella ohjauksen laskut ovat väistämättömiä.

Eräs koronlaskua tukeva seikka oli EU:n ja euroalueen vaatimaton talouskasvu. Yhdysvalloissa inflaatio oli viime vuoden mitaan vankempaa ja kuukausittainen inflaatioluku laski noin kolmen prosenttiyksikön verran, näyttäen joulukuussa 3,4 prosentin vuosi-inflaatiota. Euroalueella inflaatiokäyrä laski vuoden kuluessa huomattavasti reippaammin, tammikuun 8,6 prosentista joulukuun 2,9 prosenttiin.

TYÖELÄKESIJOTUSTEN VUOSITUOTTO 1997–2023



Työeläkelaitosten avainlukuja vuodelta 2023

	Yhtiöt (TyEL, YEL)	Säätiöt (TyEL)	Kassat (TyEL, YEL)	MEK (MEL)	MELA (MYEL)	Keva valtio/VER (JuEL)	Keva jäsenyhteisöt (JuEL)	Muut ⁹⁾	Yhteensä
Vakuutetut (lkm)	1 856 912	10 537	16 148	7 226	52 878	135 438	588 777	23 597	2 691 513
Eläkkeensaajat (lkm) ¹⁾	1 094 784	9 810	14 009	7 811	90 830	214 709	422 407	27 522	1 881 882
Palkkasumma/työtulo (milj. €)	74 916,1	648,7	673,5	275,6	1 252,6	6 699,4	21 809,2	931,1	107 206,2
Tulot (milj. €)									
Vakuutusmaksutulo ^{2) 3)}	18 410,0	116,7	158,0	52,4	173,4	1 666,3	6 095,6	330,4	27 002,7
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	8 580,6	124,4	139,7	53,8	25,1	1 651,2	4 222,0	240,4	15 037,1
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin (%)	5,9	6,4	6,8	4,0	8,2	7,7	6,8	5,6	6,3
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	8 010,8	216,5	72,1	55,5	7,2	708,2	4 245,1	162,1	13 477,5
Kulut (milj. €)									
Maksetut eläkkeet ^{4) 5)}	19 109,8	220,8	194,1	144,1	930,2	5 311,2	6 747,9	415,1	33 073,2
Kokonaisliikekulut ⁶⁾	326,2	5,0	6,2	4,2	20,1	16,0	58,1	4,4	440,2
Varat									
Eläkevarat ⁷⁾	155 836,8	2 108,7	2 170,3	1 386,4	185,5	22 803,0	66 164,3	4 260,2	254 915,1
Sijoitukset käyvin arvoin, milj. € ⁸⁾	152 458,6	2 110,8	2 145,4	1 376,4	362,6	22 803,0	65 684,7	4 260,2	251 201,7
Sijoitusjakauma (perusjakauma käyvin arvoin, %)									
Korkosijoitukset	27,4	25,0	19,5	9,2	37,9	38,4	27,3	35,8	28,3
Osakesijoitukset	49,7	49,0	52,0	55,0	45,4	53,6	58,9	51,7	52,5
Kiinteistösijoitukset	10,5	15,3	28,0	18,8	11,7	3,9	6,9	8,9	9,2
Muut sijoitukset	12,4	10,7	0,4	16,9	5,0	4,1	6,9	3,6	10,0
Vakavaraisuus									
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	32 489,0	535,7	695,7	638,0	-	-	-	-	34 358,4
Vakavaraisuusraja €	20 370,3	269,0	312,0	199,7	-	-	-	-	21 151,0
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,6	2,0	2,2	3,2	-	-	-	-	1,6
Vakavaraisuusaste (%)	126,3	134,1	147,2	185,3	-	-	-	-	127,0

- 1) Eläkkeensaaja voi saada eläkettä useammasta eläkelaitoksesta.
- 2) Maksutuloon ei sisälly valtion budjetista kustannettavaa osuutta. YEL:n osalta 485,0 milj. €, MEL:n 62,9 milj. €, MYEL:n 791,4 milj. € ja JuEL valtion 3 174,2 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 tarkoittavat vastuuvakaa, Keva-jäsenyhteisön varat eläkevastuurahastosta, Keva valtio, Kela ja KER-varat ovat sijoitusomaisuutta.
- 8) Sijoituksiin ei sisälly vakuutusmaksu- ja muita saamisia. MYEL-sarakeessa sijoitukset sisältävät myös tapaturmavakuutuksen omaisuutta.
- 9) Muut sisältävät Kirkon eläkerahaston, Kelan toimihenkilöiden eläkejärjestelmän ja Suomen Pankin eläkerahaston.

Inflaation alenemiseen liittyi joulukuussa markkinakorkojen reipas lasku, mikä siivitti korkosijoitukset epätavallisen korkeisiin vuosituottoihin: julkisten liikkeeseenlaskijoiden joukkovelkakirjoista työeläkesalkkuihin saatu nimellistuotto oli viime vuonna keskimäärin 7 prosenttia ja yrityslainoista keskimäärin 9,6 prosenttia.

Voimakkaiden korkoliikkeiden markkinassa positiivista tuottoa tarjosivat korkosijoitusten lisäksi osake- ja vaihtoehtoiset sijoitukset. Sijoitustappiota aiheuttivat ainoastaan ja odotetusti kiinteistösijoitukset, sillä nouseva korkotaso alentaa kiinteistöjen kysyntää ja siten myös kiinteistösijoitusten markkina-arvoja. Kiinteistötappioista huolimatta työeläkkeiden rahoittamiseen käytettävien sijoitusvarojen määrä kasvoi viime vuonna pitkälti toistakymmentä miljardia, noin 251 miljardiin euroon.

TYÖELÄKEJÄRJESTELMÄN sijoitusvaroista oli viime vuoden lopussa sijoitettuna osake-

sijoituksiin eli pörssiosakkeisiin, listaamattomiin osakkeisiin ja pääomasijoituksiin yli puolet eli 56 prosenttia, korko- ja rahamarkkinasijoituksiin 26 prosenttia, kiinteistösijoituksiin 9 prosenttia ja muihin sijoituksiin (eli muun muassa hedgerahastoihin) 9 prosenttia.

SIJOTUSJAKAUMASSA osakesijoitusten osuus kohosi kolmella prosenttiyksiköllä ja korkosijoitusten osuus laski kahden prosenttiyksikön verran. Lisäksi kiinteistösijoitusten osuus laski yhden prosenttiyksikön ja vaihtoehtoisten sijoitusten osuus pysyi muuttumattomana. Osakkeiden suhteellista osuutta kohotti niiden positiivinen markkinakehitys.

Sijoitusvaroista viidennes (21 prosenttia) kohdistui viime vuoden lopussa kotimaan. Vajaa viidennes eli 17 prosenttia oli sijoitettuna euroalueelle. Pääosa työeläkejärjestelmän sijoituksista, kaikkiaan 62 prosenttia, kohdistuu globaalille markkinalle eli muun muassa Pohjois-Amerikkaan, Japa-

niin sekä myös kehittyviin maihin, tosin huomattavasti vähemmissä määrin.

Työeläkesijoitusten tuotto olisi vuonna 2023 ollut reaalisesti negatiivinen ilman kansainvälisten osakemarkkinoiden tuottoa. Itse asiassa 2000-luvulla työeläkesijoitusta on hajautettu yhä enenevässä määrin ulkomaille. Eläkkeiden pääasiallinen rahoituslähde on kuitenkin työeläkemaksutulo. Suurella kotimaisten sijoitusten osuudella eläkejärjestelmän riskit olisivat ikään kuin yhdessä korissa, kun sekä maksutulo että sijoitustuotot tulisivat samalta markkinalta. Varsinkin viime vuonna ulkomaisen hajautuksen merkitys korostui kotimaisen osakemarkkinan polkiessa paikallaan.

SIJOTUSTUOTTO vuodelta 2023 oli nimellisesti 6,3 prosenttia ja vuotuisen inflaation suhteen korjattu reaalityttö 2,6 prosenttia. Vuodesta 1997 lähtien nimellistuotto on ollut keskimäärin 5,8 prosenttia vuodessa ja inflaatiokorjattu reaalityttö 3,8 prosenttia. /

TYÖELÄKELAITOSTEN TILINPÄÄTÖSTIEDOT 2023

Työeläkevakuutusyhtiöiden tilinpäätöslukuja vuodelta 2023

	Varma		Ilmarinen		Elo		Veritas		Yhteensä	
	2023	muutos, % ⁴⁾	2023	muutos, % ⁴⁾	2023	muutos, % ⁴⁾	2023	muutos, % ⁴⁾	2023	muutos, % ⁴⁾

VAKUUTETUT (lkm)

TyEL	563 580	2,9 %	602 069	-1,5 %	409 686	-2,3 %	65 983	-2,6 %	1 641 318	-0,3 %
YEL (-vakuutuksia)	43 960	3,4 %	73 283	-2,6 %	83 487	-1,1 %	14 864	3,3 %	215 594	-0,4 %
Yhteensä	607 540	2,9 %	675 352	-1,6 %	493 173	-2,1 %	80 847	-1,5 %	1 856 912	-0,3 %

ELÄKKEENSAAJAT (lkm)

Yhteensä	350 500	-0,5 %	455 058	-0,8 %	249 830	0,7 %	39 396	1,6 %	1 094 784	-0,2 %
-----------------	----------------	---------------	----------------	---------------	----------------	--------------	---------------	--------------	------------------	---------------

TULOT (milj. €)

Vakuutusmaksutulo

TyEL-maksutulo	6 255,6	5,6 %	6 427,9	4,1 %	3 957,0	0,8 %	645,3	3,7 %	17 285,9	3,9 %
YEL-maksutulo	212,8	6,8 %	404,4	2,6 %	440,4	3,8 %	78,7	6,1 %	1 136,3	4,1 %
Siirtymämaksut ja jälleenvakuutus	-2,0	0,0 %	-10,2	4,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	-12,2	3,3 %
Vakuutusmaksutulo yhteensä	6 466,4	5,7 %	6 822,1	4,0 %	4 397,5	1,1 %	724,1	4,0 %	18 410,0	3,9 %
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa ⁵⁾	2 019,3	-75,7	4 552,8	-633,7	1 286,9	401,4	151,8	69,1	8 010,8	-238,9
Yhteensä	8 485,7	40,4 %	11 374,9	92,0 %	6 105,4	28,5 %	875,9	14,4 %	26 841,8	53,5 %

LUOTTOTAPPIOT (milj. €)

	11,1	8,8 %	18,4	-3,3 %	25,0	40,0 %	10,1	145,3 %	64,6	26,1 %
--	------	-------	------	--------	------	--------	------	---------	------	--------

MAKSETUT ELÄKKEET (milj. €)

TyEL	6 731,5	9,0 %	7 161,2	8,4 %	3 664,2	9,7 %	561,3	10,3 %	18 118,1	8,9 %
YEL	341,9	8,4 %	583,6	9,5 %	526,9	9,9 %	98,8	10,3 %	1 551,2	9,4 %
Yhteensä	7 073,4	9,0 %	7 744,8	8,5 %	4 191,1	9,7 %	660,0	10,3 %	19 669,3	9,0 %
Kustannusten jako	-298,3	-17,3 %	-572,1	-7,1 %	269,9	-17,6 %	40,9	11,1 %	-559,6	-32,0 %
Yhteensä	6 775,1	8,6 %	7 172,7	8,6 %	4 461,0	7,5 %	701,0	10,3 %	19 109,8	8,4 %

KOKONAISLIIKEKULUT (milj. €)

Vakuutusten hankintamenot	14,3	3,6 %	17,4	-7,8 %	14,5	-13,7 %	3,8	-1,1 %	50,0	-6,2 %
Vakuutusten hoitokulut	26,4	1,5 %	31,7	-4,7 %	29,0	-2,0 %	5,6	-49,4 %	92,7	-7,2 %
Lakisääteiset maksut	11,3	6,6 %	12,0	5,8 %	7,5	3,5 %	1,2	5,4 %	32,0	5,5 %
Muut hallintokulut	14,6	-20,7 %	14,0	4,6 %	12,4	-17,1 %	3,1	-5,4 %	44,2	-11,8 %
Liikekulut yhteensä	66,6	-3,3 %	75,1	-2,3 %	63,5	-7,6 %	13,7	-28,9 %	218,9	-6,4 %
Korvaustoiminnan hoitokulut	32,8	9,3 %	30,8	-8,3 %	18,2	-9,6 %	5,4	-36,8 %	87,3	-5,5 %
Työkyvyn ylläpitotoiminnan hoitokulut	8,1	8,0 %	6,8	-5,8 %	4,3	30,7 %	0,7	13,6 %	19,8	6,9 %
Sijoitustoiminnan hoitokulut	29,9	0,0 %	33,0	-0,7 %	35,1	6,6 %	11,8	13,1 %	109,8	3,1 %
Muut kulut	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,2	0,0 %	0,0	0,0 %	0,2	0,0 %
Kokonaisliikekulut yhteensä	137,5	0,8 %	145,6	-3,5 %	121,3	-3,0 %	31,6	-18,8 %	436,1	-3,4 %

Kokonaisliikekulut % vakuutusmaksutulosta	2,1	0,0	2,1	-0,2	2,8	-0,1	4,4	-1,2	2,4	-0,1
TyEL-toiminnan liikekulut % palkkasummasta ¹⁾	0,3		0,3		0,3		0,5		0,3	
YEL-toiminnan liikekulut % YEL-toiminnan hoitokustannustulosta ¹⁾	124,8		101,0		97,9		136,6		107,3	

HOITOKUSTANNUSTULOS (milj. €)¹⁾

TyEL:n vakuutusmaksun hoitokustannusosat	64,1		57,3		40,3		9,6		171,3	
Pienten työnantajien vakuutusten hoitamiseen tasausvastuusta saadut tuotot	10,1		18,4		15,7		3,1		47,3	
Korvausratkaisuista aiheutuvien liikekulujen kattamiseen käytettävissä olevat maksuosat	6,1		8,7		5,9		0,8		21,5	
Muut tuotot	0,0		0,0		0,5		0,0		0,5	
TyEL-toiminnan toimintokohtaiset liikekulut yhteensä ²⁾	72,9		73,6		51,9		12,3		210,7	
Muut kulut	0,0		0,0		0,1		0,0		0,1	
TyEL-toiminnan hoitokustannustulos	7,4		10,8		10,4		1,2		29,8	
YEL-toiminnan hoitokustannustulo	12,4		20,1		22,9		4,2		59,6	
YEL-toiminnan liikekulut	15,5		20,3		22,4		5,7		63,9	
YEL-toiminnan hoitokustannustulos	-3,1		-0,2		0,5		-1,5		-4,3	

VASTUUVELKA (milj. €)	46 966,2	3,5 %	49 266,6	9,0 %	25 733,7	6,1 %	3 758,8	4,3 %	125 725,2	6,2 %
------------------------------	-----------------	--------------	-----------------	--------------	-----------------	--------------	----------------	--------------	------------------	--------------

Lukujen desimaalien pyöristyksistä johtuen kaikki luvut eivät välttämättä summaudu tasan.

	Varma		Ilmarinen		Elo		Veritas		Yhteensä	
	2023	muutos, % ⁴⁾	2023	muutos, % ⁴⁾	2023	muutos, % ⁴⁾	2023	muutos, % ⁴⁾	2023	muutos, % ⁴⁾

SIOITUSJAKAUMA (perusjakauma käyvin arvo in, milj. €)

Korkosijoitukset	12 081,4	-17,1 %	19 802,7	18,2 %	8 642,3	2,9 %	1 265,1	-7,1 %	41 791,5	1,8 %
Osakesijoitukset	31 874,2	16,1 %	27 113,2	3,4 %	14 855,5	12,4 %	1 918,8	20,0 %	75 761,7	10,6 %
Kiinteistö sijoitukset	5 640,8	-1,7 %	5 815,9	-14,9 %	3 922,4	-0,5 %	624,3	-6,8 %	16 003,4	-6,9 %
Muut sijoitukset	9 481,3	12,4 %	6 191,7	-4,0 %	2 626,5	0,1 %	602,5	9,5 %	18 902,0	4,6 %
Yhteensä	59 077,7	5,1 %	58 923,5	4,7 %	30 046,7	6,6 %	4 410,7	5,5 %	152 458,6	5,3 %

SIOITUSJAKAUMA (perusjakauma käyvin arvo in, %)

Korkosijoitukset	20,5	-5,5	33,6	3,8	28,8	-1,0	28,7	-3,9	27,4	-0,9
Osakesijoitukset	54,0	5,1	46,0	-0,6	49,4	2,5	43,5	5,2	49,7	2,4
Kiinteistö sijoitukset	9,5	-0,7	9,9	-2,3	13,1	-0,9	14,2	-1,9	10,5	-1,4
Muut sijoitukset	16,0	1,0	10,5	-1,0	8,7	-0,6	13,7	0,5	12,4	-0,1
Yhteensä	100		100		100		100		100	

SIOITUSTOIMINNAN NETTOTUOTTO KÄYVIN ARVO IN (%)

Tuotto sitoutuneelle pääomalle	6,0	10,9	5,8	12,4	6,0	9,7	5,7	10,2	5,9	11,2
--------------------------------	-----	------	-----	------	-----	-----	-----	------	-----	------

TILIKAUDEN TULOS (milj. €)

Vakuutusliikkeen tulos	69,6	-39,4 %	37,9	-71,4 %	25,5	-62,9 %	-2,8	-125,5 %	130,2	-60,2 %
Sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in	738,9	120,3 %	527,4	111,0 %	267,8	117,9 %	26,1	109,9 %	1 560,2	115,3 %
Hoitokustannustulos	4,3	-88,7 %	10,6	-81,8 %	10,9	-67,2 %	-0,3	95,9 %	25,5	-79,1 %
Muu tulos	1,8	-89,1 %	3,1	-83,0 %	3,8	-62,7 %	0,3	-66,7 %	9,0	-80,3 %
Kokonaistulos	814,7	123,5 %	579,0	112,6 %	308,0	122,3 %	23,2	108,9 %	1 724,9	117,8 %

% TyEL-vakuutusmaksutulosta	13,0	71,6	9,0	83,4	7,8	43,0	3,6	45,3	10,0	68,3
% vastuuvälästä	1,7	9,4	1,2	11,3	1,2	6,9	0,6	7,8	1,4	9,6

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvo in	3 363,4	217,3 %	3 271,7	181,6 %	1 707,9	258,3 %	237,6	219,6 %	8 580,6	205,2 %
Vastuuvälän tuotto vaatimus	-2 624,4	-241,6 %	-2 744,4	-246,7 %	-1 440,1	-247,3 %	-211,5	-223,9 %	-7 020,4	-244,2 %
Yhteensä eli sijoitustoiminnan tulos käyvin arvo in	739,0	120,3 %	527,3	111,0 %	267,8	117,9 %	26,1	109,9 %	1 560,2	115,3 %

TyEL-PALKKASUMMA (milj. €)	25 367,3	5,2 %	26 050,4	4,5 %	16 001,0	2,0 %	2 598,9	4,4 %	70 017,6	4,2 %
YEL-TYÖTULOSUMMA (milj. €)	942,7	8,7 %	1 740,5	2,1 %	1 878,7	3,7 %	336,6	5,3 %	4 898,5	4,1 %

SIIRTO ASIAKASHYVITYKSIIN³⁾

Siirto asiakashyvytyksiin (milj. €)	141,5	-18,6 %	123,5	-29,5 %	65,2	-23,3 %	8,4	1,2 %	338,6	-23,4 %
% TyEL-palkkasummasta	0,6	-0,2	0,5	-0,2	0,3	-0,2	0,3	0,0	0,5	-0,2
% TyEL-vakuutusmaksutulosta	2,3	-0,7	1,9	-0,9	1,6	-0,5	1,3	0,0	2,0	-0,7

VAKAVARAISUUSPÄÄOMA (milj. €)

Oma pääoma (ehdotetun voitonjaon vähentämisen jälkeen)	152,2	5,0 %	223,7	5,0 %	101,4	0,0 %	16,5	0,2 %	493,8	3,8 %
Tilinpäätössiirtojen kertymä	0,0	0,0 %	6,2	19,1 %	0,3	-22,7 %	0,0	0,0 %	6,5	15,9 %
Omaisuuksien käyppien arvojen ja taseen kirjanpitoarvojen välinen arvostusero	12 974,8	11,6 %	10 861,7	-10,5 %	5 127,2	9,1 %	778,7	12,5 %	29 742,3	2,0 %
Osittamaton lisävakuutusvastuu	892,1	-43,3 %	1 146,3	305,2 %	203,3	-35,5 %	31,2	-71,6 %	2 272,9	58,0 %
Taseen ulkopuoliset sitoumukset	-1,7	-13,3 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	-1,7	-13,3 %
Muut	0,0	0,0 %	-11,4	28,5 %	-6,0	20,1 %	-0,1	0,0 %	-17,5	25,4 %
Vakavaraisuuspääoma yhteensä	14 010,0	5,0 %	12 226,5	3,8 %	5 426,2	6,2 %	826,3	0,9 %	32 489,0	4,6 %
Vakavaraisuusraja €	8 614,3	15,1 %	7 487,0	7,1 %	3 739,1	6,8 %	529,9	9,5 %	20 370,3	10,4 %
Vakavaraisuuspääoma / vakavaraisuusraja	1,6	-11,1 %	1,6	-5,9 %	1,5	0,0 %	1,6	-5,9 %	1,6	-5,2 %
Vakavaraisuusaste %	130,4	-0,1	125,4	-0,4	121,3	-0,1	122,2	-1,3	126	

Kansainvälinen sijoitustuottovertailu

Suomi tahkonnut eläkevaroilleen keskivertotuottoa

Osakemarkkinat elpyivät viime vuonna, mutta inflaatio söi reaalituottoja.

Suomalaiset eläkesijoittajat ylsivät viime vuonna keskimäärin kuuden prosentin nimellistuottoon, mutta reaalituotto painui -0,2 prosenttiin, kun inflaatiota mitataan koko vuoden keskiarvolla.

Ruotsissa ja Suomessa inflaatio oli viime vuoden aikana muita vertailumaita korkeampi, mikä heikensi reaalituottoja olennaisesti.

Kansainvälisesti vertaillen jäämme jälkeen parhaista eläkesijoittajista. Pidemmällä 15 vuoden ajanjaksolla (2009–2023) ulkomaisten eläkehoitajien keskimääräinen reaalituotto nousee 5,6 prosenttiin. Suoma-

Suomessa inflaatio oli muita vertailumaita korkeampi, mikä heikensi reaalituottoja.

laisilla eläkesijoittajilla reaalituotto oli 4,6 prosenttia.

Eläkesijoittajien nimellistuotto oli keskimäärin 8,2 prosenttia vuonna 2023. Reaalituottoa osoittava viisari värähti korkean inflaation seurauksena kuitenkin vain kah-

teen prosenttiin. Tuotot kuitenkin paraniivat selkeästi vaikeasta edellisvuodesta. Vuonna 2022 keskimääräinen tuotto oli -8,4 ja reaalituotto -14,7 prosenttia.

Luvut käyvät ilmi Eläketurvakeskuksen (ETK) vuosittain julkaisemasta kansainvälisestä sijoitustuottovertailusta.

Parhaimpiin tuottoihin ETK:n vertailussa ylsivät maailman kolme suurinta puskurirahastoa: Norjan SPU, Japanin GPIF sekä Etelä-Korean NPS. Norjan ja Japanin rahastot kirjasiivat peräti yli 14 prosentin reaalituotot. Korealaistenkin reaalituotto ylitti 9 prosenttia.

Norjan eläkerahasto SPU:n saavuttamaa korkeaa tuottoa selittää osaltaan korkea, 70 prosentin osakepaino, joista suuri osa oli sijoitettuna teknologiajättien siivittämään Yhdysvaltojen pörssiin. Japanilaiset puolestaan hyötyivät muun muassa kotimaansa osakemarkkinoiden tuotosta. Japanin osakeindeksi nousi vuoden aikana lähes 33 prosenttia.

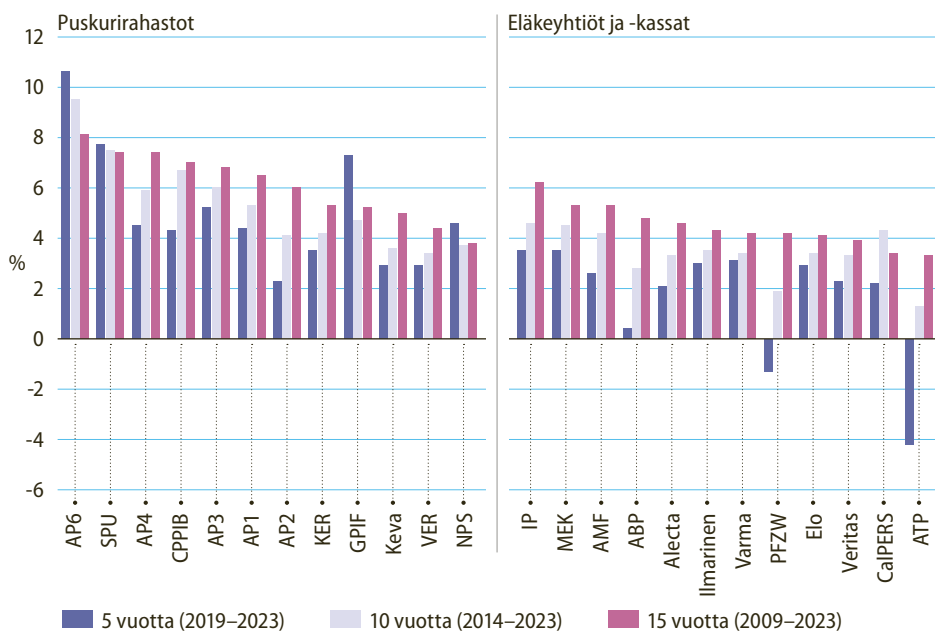
Vertailun heikoin sijoitustuotto oli pääomasijoituksiin erikoistuneella ruotsalaisella puskurirahasto AP6:lla. Sen reaalituotto oli -5,1 prosenttia

ETK:n kansainvälisessä sijoitustuottovertailussa on 24 eläkesijoittajaa yhdeksästä maasta. Mukana on suuria toimijoita Pohjois-Euroopasta ja -Amerikasta sekä Aasiasta. Suomesta vertailussa on mukana kahdeksan eläkesijoittajaa.

Työeläkesijoittajat on jaettu riskinotto-mahdollisuuksien mukaan kahteen ryhmään: vakavaraisuussäntelyn piirissä oleviin työeläkeyhtiöihin ja -kassoihin ja puskurirahastoihin, joilla ei ole eläkevastuita

Työeläkesijoittajien reaalituotto vuosina 2009–2023, %

Lähde: Eläketurvakeskus



katettavanaan, mutta joiden sijoitustoiminta on toimijakohtaisesti säädelyä.

Suomessa vertailussa mukana olevat eläkeyhtiöt ja Merimieseläkekassa kuuluvat vakavaraisuussäntelyn piiriin ja julkisalojen VER, Keva, KER taas lukeutuu puskurirahastoihin.

Näiden kahden ryhmän välinen vertailu osoittaa, että pidemmällä 15 vuoden aikavälillä puskurirahastojen reaalituotto oli keskimäärin 6,1 prosenttia. Työeläkeyhtiöiden ja -kassojen reaalituotto oli vastaavasti noin 4,5 prosenttia.



Mika Vidlund
yhteyspäällikkö
Eläketurvakeskus

Sijoitustoimintaan kasvavia odotuksia

Kuten Telan analyttikko **Kimmo Koivurinne** edellisen aukeaman artikkelissaan osoittaa, työeläkejärjestelmän kestävyuden kannalta merkityksellistä on rahastoitujen sijoitusvarojen pitkän tähtäimen reaalituotto.

Lain mukaan eläkevarat on sijoitettava tuottavasti ja turvaavasti. Tällä hetkellä selvitetään eläkejärjestelmää koskevan hallitusohjelmakirjauksen mukaisesti sijoitustoiminnan uudistamista.

– Parempaa tuottoa on määrä tavoitella sijoitusten riskitasoa nostamalla. Työn alla olevalla sijoitusuudistuksella haetaan eläkejärjestelmän rahoituksen vahvistamista pitkällä aikavälillä, Koivurinne sanoo.

Sijoitusuudistuksen tuloksena mahdollinen riskitason nosto tulisi lisäämään sijoitusvarojen lyhyen aikavälin markkinavaihtelua.

– Tällöin on ymmärrettävä, että aiempaa tuntuvammat markkina-arvon vaihtelut tarkoittavat tilastollisesti parempia pitkän aikavälin tuottoja, Koivurinne toteaa.

Lisäys pitkän aikavälin tuottoon kasvattaa varoja ja vahvistaa eläkkeiden rahoitus pohjaa tulevaisuudessa.

Nyt ensi kertaa vertailussa yhtiökohtainen hoitokustannusosa

TEKSTI: JAAKKO AHO

TYÖELÄKEVAKUUTUSMAKSUIHIN sisältyi vuonna 2023 ensimmäistä kertaa työeläkeyhtiökohtainen TyEL:n hoitokustannusosa. Hoitokustannusmuutoksen tavoitteena oli selkeyttää maksun määräytymistä ja lisätä toimeenpanon tehokkuutta.

TyEL:n hoitokustannusosa oli aiemmin yhteinen, ja sen tuli olla riittävä jokaiselle toimijalle. Takavuosina tätä koskeva maksutulo ylitti vuosittain katettavat hoitokulut. Vielä vuonna 2022 työeläkeyhtiöiden hoitokustannusyli jäämä oli yhteensä 122 miljoonaa euroa.

Uuden menettelyn myötä viime vuonna hoitokustannusyli jäämä kertyi enää 26 miljoonaa euroa.

Työeläke-lehti kokosi myös tältä osin tuloksen muodostumisen elementit omaksi kohdakseen työeläkeyhtiöiden tilinpäätöstietoja esittelevään taulukkoon. TyEL- ja YEL-toiminta on taulukossa eriteltyinä. Pienten työnantajien maksutasoa

kohtuullistettiin erillisellä yhteisesti kustannettavalla 47 miljoonan euron erällä, koska niissä vakuutusten hoitaminen on kalliimpaa. Työkyvyttömyyskorvausten ratkaisujen hoitokuluja katettiin maksun työkyvyttömyysosalla 22 miljoonan euron edestä.

TyEL-vakuutusmaksun hoitokustannusosan tarkat laskentasaännöt on kirjattu sosiaali- ja terveysministeriön hyväksymiin työeläkeyhtiökohtaisiin laskuperusteisiin, jotka löytyvät verkosta työeläkeläkipalvelusta Telp.fi:ssä.

Aiemmin hoitokustannusyli jäämä jaettiin osana asiakashyvyksiä. Nykyisin se alentaa maksun hoitokustannusosien tasoa, ja asiakashyvykset muodostuvat puhtaasti vakavaraisuudesta tehtävän siirron mukaan. Vuoden 2023 lopussa tehty siirto asiakashyvyksiin oli täten yli 100 miljoonaa euroa edellistä vuotta pienempi.

Tekijät ja asiantuntijat



Jaakko Aho
Aktuaaripäällikkö
ETK



Kimmo Koivurinne
Analyttikko
TELA



Henna Iire
Matemaatikko
ETK



Maija Schroll
Tilastosuunnittelija
TELA

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



Työeläkelaitosten tilinpäätöstiedot julkaistaan 3.6.2024 painatussa Työeläke-lehdessä sekä Työeläkelehti.fi-verkkolehdestä, Etk.fi-, Telp.fi- ja Julkari.fi-palveluissa.



Eläketurvakeskus
PENSIONSSKYDDSCENTRALEN