

SU/Timopekka Hakola, Ismo Risku

24.1.2025

Karttuneiden eläkeoikeuksien arvo vuoden 2024 lopussa

Tässä muistiossa esitetään laskelma karttuneiden eläkeoikeuksien arvosta vuoden 2024 lopussa kahdella eri diskonttokorolla laskettuna. Taulukossa 1 esitetään tulokset käyttäen diskonttokorkona ETK:n pitkän aikavälin peruslaskelman tuotto-oletusta. Eläkevarat on sijoitettu kuitenkin verraten riskipitoisesti ja karttuneisiin eläkkeisiin ei sisälly vastaavaa riskiä. Tämän vuoksi on perusteltua tarkastella karttuneiden eläkeoikeuksien arvoa käyttäen diskonttokorkoa, joka vastaa tarkemmin työeläkelainsäädäntöämme. Tällainen laskelma esitetään taulukossa 2.

Vuoden 2023 lopun karttuneista eläkeoikeuksista on esitetty vastaava laskelma 19.1.2024 julkaistussa muistiossa *Karttuneiden eläkeoikeuksien arvo vuoden 2023 lopussa* yhdellä diskonttokorolla. Eläketurvakeskuksen raportissa *Lakisääteiset eläkkeet – pitkän aikavälin laskelmat 2022*¹ on kerrottu tarkemmin lukujen laskentatavasta.

Alla olevassa taulukossa on esitetty karttuneiden eläkeoikeuksien arvo vuoden 2024 lopussa ja niiden johdannaissuureita. Luvut perustuvat edellä mainitussa raportissa julkaistuihin peruslaskelmaan, johon on päivitetty 16.1.2025 julkaistu ETK:n suhdanne-ennuste. Nykyarvojen laskennassa on käytetty ETK:n peruslaskelman sijoitustuotto-oletusta, jonka mukaan reaalityötuotto on 2,5 prosenttia vuoteen 2031 asti ja 3,5 prosenttia vuodesta 2032 alkaen.

Tammikuussa 2024 julkaistussa muistiossa *Karttuneiden eläkeoikeuksien arvo vuoden 2023 lopussa* karttuneiden eläkeoikeuksien arvo kaikkien työeläkkeiden osalta vuoden 2023 lopussa oli 816,7 miljardia euroa. Tässä muistiossa karttuneiden eläkeoikeuksien arvo samalle ajanhetkelle laskettuna on 816,8 miljardia euroa. Vähäinen ero selittyy 16.1.2025 päivytyllä suhdanne-ennusteella, jossa työeläkeindeksin kasvu on hieman aiempaa ennustetta heikompi, mutta palkkasumman kasvu vuodelle 2023 hieman aiempaa suurempi.

Taulukko 1. Vuosien 2023 ja 2024 loppuun mennessä karttuneet eläkeoikeudet, miljardia euroa.

	TyEL+TEL-L	JuEL, valtio	JuEL, kunnat	Yksityinen	Julkinen	Kaikki
Varat 31.12.2023	162.7	22.8	66.2	164.3	93.2	257.5
Työtulo 2024	72.6	6.3	22.0	79.2	29.4	108.6
Karttuneet eläkkeet 31.12.2023 tammikuun 2024 ennuste	486.1	94.1	160.4	545.3	263.9	816.7
Suhdanne-ennusteen vaikutus	-0.03	0.01	0.01	0.01	0.02	0.03
Karttuneet eläkkeet 31.12.2023	486.0	94.1	160.4	545.3	263.9	816.8
Vuonna 2024 maksetut	-20.2	-5.5	-7.3	-23.2	-13.3	-36.5
Vuonna 2024 kartutettu	12.6	1.3	4.5	13.9	6.0	20.2
Korko*	20.0	3.8	6.6	22.4	10.8	33.5
Karttunut 31.12.2024	498.3	93.7	164.2	558.4	267.4	834.0

¹ Tikanmäki, H. & Reipas, K. & Lappo, S. & Merilä, V. & Nopola, T. & Sankala, M. (2022) *Lakisääteiset eläkkeet – pitkän aikavälin laskelmat 2022*. Eläketurvakeskuksen raportteja 05/2022.

SU/Timopekka Hakola, Ismo Risku

24.1.2025

Rahastointiaste 31.12.2023**	33.5 %	24.2 %	41.2 %	30.1 %	35.3 %	31.5 %
Karttuma/ps	17.3 %	20.8 %	20.3 %	17.5 %	20.5 %	18.6 %

*) Miljardia euroa. Laskennassa käytetty nimelliskorkoa 4,1 %, reaalkorkoa 2,5 % ja inflaatiota 1,6 %.

**) Rahastointiaste 31.12.2024 ei ole vielä laskettavissa, sillä tilastotietoa varoista hetkelle 31.12.2024 ei ole vielä olemassa.

Raportissa *Lakisääteiset eläkkeet – pitkän aikavälin laskelmat 2022* esitetään laskelmia myös vaihtoehtoisilla korko-oletuksilla sekä täydennetään karttuneiden eläkeoikeuksien laskelma avoimen ryhmän laskelmaksi, joka kattaa myös tulevaisuudessa karttavat eläkeoikeudet.

Karttumalaskelman nykyarvojen laskennassa käytetty korko on oletusarvoisesti perustunut ETK:n pitkän aikavälin laskelmassa käytettävään sijoitusten tuotto-oletukseen. Valittava diskonttokorko on keskeinen oletus eläkeoikeuksien arvoa laskettaessa ja valinnalla on merkittävä vaikutus eläkeoikeuksien laskennalliseen arvoon. Alla taulukossa 2 on raportoitu karttuneiden eläkeoikeuksien arvo vuonna 2023 ja 2024 käyttäen korko-oletuksena Saksan inflaatiolinkitettyjen valtionlainojen reaalkorkoa, johon on lisätty Suomen ja Saksan välisten valtionlainojen keskimääräinen nimelliskorkoero. Saksan valtionlainan reaalkorko valikoitui sen vuoksi, koska siitä on ylipäättään markkinatietoa saatavilla ja korkoeron lisäyksellä muodostuu arvio vastaavasta reaalikorosta Suomelle. Reaalkorko alenee vuoden 2024 1,2 prosentista 0,7 prosenttiin vuoteen 2030 mennessä ja sen jälkeen nousee pitkällä aikavälillä hiukan alle 1 prosentin tasolle. Taulukossa 2 sovellettu korko esitetään liitteenä olevassa excel-tiedostossa. Valtion lainojen koroilla karttuneiden eläkeoikeuksien arvo on 1247 miljardia euroa vuonna 2024.

Matalampi diskonttokorko tarkoittaa, että karttuneet eläkeoikeudet ovat kalliimpia. Tämä on lähtökohtaisesti todellinen ilmiö, mutta se asettaa myös tiettyjä käytännön haasteita. Tässä käytettävä pitkän aikavälin diskonttokorko on lähellä pitkän aikavälin palkkasumman kasvuvauhtia. Jos diskonttokorko ylittää palkkasumman kasvuvauhdin, avoimen ryhmän laskelma ei konvergoitu.

Taulukko 2. Vuosien 2023 ja 2024 loppuun mennessä karttuneet eläkeoikeudet, miljardia euroa. Valtion lainoista johdettu korko diskonttokorkona.

2024	TyEL+TEL-L	JuEL, valtio	JuEL, kunnat	Yksityinen	Julkinen	Kaikki
Varat 31.12.2023	162.7	22.8	66.2	164.3	93.2	257.5
Työtulo	72.6	6.3	22.0	79.2	29.4	108.6
Karttunut 31.12.2023	734.2	126.4	233.1	817.5	372.5	1208.2
Vuonna 2024 maksetut	-20.2	-5.5	-7.3	-23.2	-13.3	-36.5
Vuonna 2024 kartutettu	26.0	2.3	8.6	28.4	11.4	40.8
Korko	20.8	3.5	6.6	23.1	10.5	34.1
Karttunut 31.12.2024	760.7	126.7	241.1	845.8	381.1	1246.5
Rahastointiaste 31.12.2023	22.2 %	18.0 %	28.4 %	20.1 %	25.0 %	21.3 %
Karttuma/ps	35.7 %	37.2 %	39.2 %	35.8 %	38.8 %	37.5 %

SU/Timopekka Hakola, Ismo Risku

24.1.2025

Liitteenä olevat tiedostot

Karttuneet_eläkeoikeudet_per_31122024.xlsx