

Vakuutusmatemaattinen yksikkö

5.9.2025

Eläketurvakeskuksen lyhyen aikavälin ennusteen päivitys 5.9.2025

Eläketurvakeskus (ETK) on päivittänyt lyhyen aikavälin ennusteita. Tässä muistiossa esitetään perusskenaarion mukaisen TyEL:n ja MEL:n eläkemeno- ja rahoitusennusteen päivittämiseen liittyviä muutoksia ja tuloksia verrataan edelliseen ennusteeseen. ETK on laatinut myös pessimistisen skenaarion mukaisen ennustelaskelman, joka esitetään tästä erikseen.

Edellinen lyhyen aikavälin ennuste on julkaistu 30.5.2025. Nyt päivitettyt ennustelaskelmat perustuvat [1.9.2025 julkaistuu ETK:n suhdanne-ennusteeseen](#). Tässä päivityksessä on huomioitu kuluvan vuoden toteutuneet tiedot 30.6.2025 saakka eläkemenon ja sijoitustuottojen osalta, sekä eläkevarojen, vakavaraisuuden ja osaketuottokertoimen kehitys 31.7.2025 saakka. Lisäksi osakesijoitusten tuottoa elokuussa on arvioitu ennakoivalla indeksillä.

Laskelma perustuu tällä hetkellä voimassa olevaan lakiin.

Maltilliset indeksikorotukset hillitsevät työeläkemenon kasvua

TyEL-MEL-eläkemeno on päivitetyn arvion mukaan kuluvana vuonna noin 20,5 miljardia euroa ja vuonna 2026 noin 20,9 miljardia euroa. Ennustejakson lopussa vuonna 2034 eläkemeno kasvaa noin 27,2 miljardiin euroon. Edelliseen ennusteeseen verrattuna meno on hieman suurempaa kuluvana ja seuraavana vuonna, mutta pienempää ennustejakson loppupäässä.

Päivitetyn suhdanne-ennusteen mukaisesti työeläkkeiden indeksikorotukset ovat lähivuosina pienempiä kuin edellisessä ennusteessa. Vuonna 2026 työeläkeindeksi nousee arvion mukaan noin 0,8 prosenttia, vuonna 2027 noin 1,9 prosenttia ja tämän jälkeen noin 2,2 prosenttia vuosittain. Hitaammalla indeksikehityksellä on laskeva vaikutus eläkemenoon, noin 80–130 miljoonaa euroa vuositason ennustejakson aikana.

Eläkemenoennusteessa on tässä päivityksessä otettu huomioon eläkerekisterein tiedot kesäkuun 2025 loppuun asti, mikä nostaa kuluvan vuoden TyEL-MEL-eläkemenon arviota noin 6 miljoonalla eurolla. Ennusteen laskentatekniikkaan on lisäksi tehty tarkennuksia, joilla on ennusteen alkuvuosina eläkemenoa kasvattava ja loppupäässä laskeva vaikutus. Vuoden 2026 eläkemenon arvio on kaikki muutokset huomioiden noin 30 miljoonaa euroa suurempi kuin edellisessä ennusteessa.

Palkkasumman kasvu hitaampaa

Heikentynyt työmarkkinatilanne hidastaa TyEL-MEL-palkkasumman kehitystä kuluvana ja seuraavana vuonna edelliseen ennusteeseen verrattuna. Uuden

Vakuutusmatemaattinen yksikkö

5.9.2025

suhdanne-ennusteen mukaisesti palkkasumma kasvaa tänä vuonna arviolta 2,0 prosenttia ja ensi vuonna reippaammin 4,6 prosenttia. Molemmat kasvuluvut ovat pienemmät kuin aiemmin arvioitiin, ja vuonna 2026 palkkasumma jää lähes 1,4 miljardia pienemmälle tasolle noin 77,3 miljardiin euroon. Tämän jälkeen palkkasumma kasvaa ennusteessa ensin noin 4 prosenttia ja myöhemmin reilut 3 prosenttia vuosittain.

TyEL-maksutasossa ei ole muutoksia edelliseen ennusteeseen verrattuna ja se on kiinnitetty 24,4 prosenttiin koko ennustejakson ajaksi. Maksutulo pienenee edellisestä ennusteesta palkkasumman muutosten mukaisesti, ja jää vuodesta 2026 alkaen noin 300-400 miljoonaa euroa pienemmälle tasolle vuosittain.

Työttömyysasteen ennuste on hieman kohonnut edellisestä suhdanne-ennusteesta, mikä näkyy palkkasumman lisäksi korkeampana työllisyysrahaston osuutena. Koko työeläkejärjestelmän TR-osuus on nyt arvioitu kuluvana vuonna noin 650 miljoonaksi euroksi, kun kevään arvio oli noin 600 miljoonaa euroa. Vuosittainen TR-osuus pysyy ennustejakson aikana edellistä ennustetta hieman korkeammalla, noin 560-650 miljoonan euron tasolla vuosittain.

Sijoitustuotot hyvällä tasolla kevään heilunnan jälkeen

Kuluvan vuoden keväällä osakemarkkinoilla koettiin voimakasta heiluntaa Yhdysvaltain tullipolitiikan seurauksena. Huhtikuun loppupuolelta alkaen eläkevarojen sijoitustuotto on ollut kuitenkin vahvaa ja arvio kuluvan vuoden eläkevarojen nimellistuotosta on noussut 5,5 prosenttiin, eli noin 2 prosenttiyksikköä suuremmaksi kuin edellisessä ennusteessa. Varsinkin noteerattujen osakkeiden tuotto vuoden alusta mitattuna on palautunut nopeasti positiiviseksi, elokuun lopussa jo noin kuuteen prosenttiin. Arvio kuluvan vuoden osaketuottokertoimesta on noussut tässä ennusteessa noin 6,8 prosenttiin, kun sen edellisessä ennusteessa arvioitiin jäävän noin 1,9 prosenttiin. Keskimääräinen osakepaino pysyttelee ennusteessa lähellä alkuvuoden toteutunutta tasoa, kun sijoitusallokaatio määräytyy mallissa vakavaraisuusasemalle asetetun tavoitteen 1,6 mukaan.

TyEL-MEL-eläkevarat kasvavat kuluvana vuonna arvion mukaan noin 180 miljardiin euroon ja keskimääräinen vakavaraisuusaste vuoden lopussa on 129,3 prosenttia, eli pysyy suunnilleen samalla tasolla kuin edellisessä ennusteessa ja vuoden 2024 lopussa. Laskelman oletuksilla eläkevarat kasvavat noin 250 miljardin tasolle ja vakavaraisuusaste noin 131 prosenttiin ennustejakson loppuun mennessä.

Osaketuottosidonnainen lisävakutusvastuu (OLV) kasvaa osakkeiden suotuisan kehityksen ansiosta kuluvana vuonna noin 3,0 miljardiin euroon, eli 1,3 miljardia suuremmaksi kuin edellisessä ennusteessa arvioitiin. Vastaavasti arvio iv4-korotuksesta vuonna 2026 on ennustepäivityksessä kasvanut noin 400

Vakuutusmatemaattinen yksikkö

5.9.2025

miljoonasta noin 1700 miljoonaan euroon. Vakavaraisuustason pysyessä tasaisena arviot vuosittaisista iv1-korotuksista eivät ole merkittävästi muuttuneet. Arvioitu iv-korotusten yhteismäärä kehittyy vuoden 2026 jälkeen samaan tapaan kuin edellisessä ennusteessa, kasvaen tasaisesti noin 2,2 miljardista noin 3,4 miljardiin euroon vuositason tasolla.

Tasausvastuun ennuste pysyy kasvu-uralla

Päivitetty arvio tasausvastuun kehityksestä on edellistä ennustetta hitaampaa, mutta perusskenaarion oletuksilla sen trendi on edelleen selvästi kasvava. Arvio tasausvastuun määrästä kuluvan vuoden lopussa on 12,2 miljardia eli 16,4 prosenttia palkkasummasta, ja ennustejakson lopussa se kasvaa noin 24,3 miljardiin eli lähes 24 prosenttiin suhteessa palkkasummaan.

Edelliseen ennusteeseen verrattuna tasausvastuun vuosittainen kasvu on reilut 200 miljoonaa euroa hitaampaa. Ennusteen alkuvuosien pienempi palkkasumman kasvu pienentää tasausmaksutuloa noin 200-300 miljoonaa euroa vuositason tasolla, mikä selittää suurelta osin muutoksen vastuun kehityksessä. Samaan aikaan tasattava eläkemeno on vuodesta 2027 alkaen edellistä ennustetta noin 100 miljoonaa euroa pienemmällä tasolla, mikä kompensoi tasausmaksutulon muutosta. Tasausvastuu reagoi kuitenkin voimakkaasti muutoksiin palkkasumman ja eläkemenon kehityksessä sekä vanhuuseläkerahastojen täydennyksissä, jotka voivat jäädä heikossa markkinatilanteessa useaksi vuodeksi nolnaan tai jopa negatiivisiksi. Tällainen skenaario esitetään samaan aikaan julkaistussa pessimistisessä lyhyen aikavälin ennusteessa.