

Vakuutusmatemaattinen yksikkö

10.10.2025

Pessimistisen skenaarion mukainen lyhyen aikavälin ennuste 10.10.2025

Tämä pessimistinen laskelma on tehty vuoden 2026 TyEL-maksun perusteena olevan lyhyen aikavälin ennusteen pohjalta. Pessimistisessä laskelmassa on käytetty Eläketurvakeskuksen 1.9.2025 julkaisemaa suhdanne-ennustetta, ennakkollisia työeläkeindeksejä sekä pessimistisen skenaarion mukaisia suhdannelukuja ja sijoitustuottoa. TyEL-maksu ja sen osat vastaavat peruslaskelmaa lukuun ottamatta vakavaraisuustasosta riippuvaa asiakashyvitystä.

Ennustelaskelma perustuu tällä hetkellä voimassa olevaan lakiin.

Keskeisiä huomioita pessimistiseen ennusteeseen

Pessimistisessä skenaariossa inflaatio on alkuvuosina matalampaa, mikä pienentää työeläkeindeksin ennustetta ja hidastaa eläkemenojen kasvua. TyEL-MEL-eläkemeno jää vuodesta 2027 alkaen vuositasolla 200–600 miljoonaa euroa pienemmäksi kuin perusskenaarion mukaisessa laskelmassa. Yhteisesti kustannettava eläkemeno kuitenkin kasvaa suuremmaksi kuin peruslaskelmassa pienempien rahastotäydennysten takia.

Palkkasumman kasvu on pessimistisessä skenaariossa erittäin heikkoa. Kuluvan vuoden kasvu on noin yhden prosenttiyksikön ja vuoden 2026 kasvu noin 6 prosenttiyksikköä pienempää kuin perusskenaariossa. Tämä tarkoittaa, että TyEL-MEL-palkkasumma supistuu vuonna 2026 1,3 prosenttia ja on hieman vuotta 2024 pienemmällä tasolla. Eroa peruslaskelmaan on noin 5 miljardia ja ennustejakson lopussa jo noin 7 miljardia euroa. Maksutulo pienenee vastavasti jääden peruslaskelman tasosta noin 1,2–1,7 miljardia euroa. Pessimistinen näkymä työttömyysasteen jatkuvasta kasvusta lähivuosina kasvattaa hieman Työllisyysrahaston osuutta peruslaskelmaan verrattuna, noin 90–110 miljoonaa euroa vuosina 2026–2028.

Sijoitustuotot kehittyvät pessimistisessä skenaariossa samaan tapaan kuin edellisessä, syyskuun alussa julkaistussa pessimistisessä ennusteessa. Eläkevarojen sijoitustuotto on tässä laskelmassa noin -2 prosenttia vuosina 2025 ja 2026. Vuositason osaketuottokerroin on vuonna 2025 noin -3,2 prosenttia ja vuonna 2026 noin -4,1 prosenttia. Keskimääräinen vakavaraisuusaste laskee elokuun 2025 130 prosentista noin 117 prosenttiin kesäkuussa 2026. Lyhyen korjausliikkeen jälkeen se nousee vuoden 2026 lopussa noin 119 prosenttiin ja kasvaa sen jälkeen perustuotto-oletusten vallitessa noin 129 prosenttiin ennustejakson lopussa. Heikon palkkasumman kehityksen seurauksena vastuovelka kasvaa suhteessa vähemmän kuin peruslaskelmassa ja eläkevarat jäävätkin yli 50 miljardia euroa alemmalle tasolle ennustejakson lopussa.

Vanhuuseläkerahastojen lisätäydennykset jäävät selvästi pienemmäksi kuin peruslaskelmassa. Vakavaraisuuden perusteella laskettava täydennyskerroin laskee nollaan ja negatiiviseksi vuoden 2026 alkupuolella, pysyy negatiivisena

Vakuutusmatemaattinen yksikkö

10.10.2025

noin vuoden ja palaa positiiviseksi vasta vuoden 2028 lopulla. Tällöin varoja siirretään vanhuuseläkerahastoista vakavaraisuuspääomaan vuosina 2026 ja 2027, mikä hieman vahvistaa heikentynyttä vakavaraisuutta. Osaketuotto-sidonnaisen lisävakuutusvastuun mukaiset iv4-korotukset jäävät nolnaan vuosina 2026–2028. Vuonna 2029 näitä korotuksia tehtäisiin noin 200 miljoonan eurolla, ja tämän jälkeen vuosittain noin 1,3–1,4 miljardin euron suuruisina eli peruslaskelman suurusluokassa. Yhteensä täydennykset ovat ennustejakson lopussakin lähes miljardi euroa pienemmällä tasolla peruslaskelmaan verrattuna, ja alkuvuosien shokin seurauksena niiden määrä jää lähes 16 miljardia euroa pienemmäksi koko ennustejakson aikana.

Pienempien täydennysten seurauksena nopeammin kasvava tasattava eläkemeno ja heikon palkkasummakehityksen seurauksena pienempi tasausmaksutulon taso rasittavat voimakkaasti tasausvastuuta. Tasausvastuun määrä laskee noin 12 miljardista alle 6 miljardiin euroon eli lähes vähimmäismäärän tasolle ennustejakson lopussa. Vähimmäismäärän ylittävä osa on ennusteen viimeisenä vuonna enää 1,7 prosenttia palkkasummasta. Tässä laskelmassa maksutasoa ei ole korotettu peruslaskelman tasosta, eli maksun tasausosa pysyy noin 20 prosentissa. Tasattavan eläkemenon osuus palkkasummasta kasvaa samaan aikaan noin 22 prosenttiin, minkä seurauksena tasausvastuu alkaa purkautumaan kestäättömällä nopeudella.