

Vakuutusmatemaattinen yksikkö

31.3.2026

Eläketurvakeskuksen lyhyen aikavälin ennusteen päivitys 31.3.2026

Tämä ennustelaskelma perustuu tällä hetkellä voimassa olevaan lakiin.

Eläketurvakeskus (ETK) on päivittänyt lyhyen aikavälin TyEL-ennustelaskelman maaliskuussa. Edellinen ennustelaskelma julkaistiin tammikuussa 2026. Uusi laskelma perustuu edelleen [ETK:n 16.1.2026 julkaisemaan suhdanneennusteeseen](#). ETK arvioi kuluvaan vuoden ensimmäisen kvartaalin tietojen perusteella suhdannelukujen päivitystarvetta ja päivittää tarvittaessa lyhyen aikavälin ennusteen sen jälkeen uudelleen.

Tässä ennustelaskelmassa on huomioitu viime vuoden ja alkuvuoden toteutuneet eläkevarat ja vakavaraisuustiedot helmikuun loppuun saakka sekä niiden perusteella lasketut rahastoonsiirtovelvoitteen kertoimet. Osaketuoton ennakoiva indeksi on laskettu 24.3. tilanteen mukaan. Lisäksi vuoden 2025 suureita on tarkennettu. Kokonaiseläkemenon ennustetta ei ole päivitetty, mutta rahastoitua eläkemenoa on päivitetty, koska se riippuu sijoitustuotoista. Lopulliset vuotta 2025 koskevat tiedot saadaan kevään aikana, ja ne huomioidaan vasta seuraavassa ennusteessa.

Toistaiseksi näillä päivityksillä ei ole suurta vaikutusta lyhyen aikavälin kehitykseen. Keskeisin muutos on tuotto-oletuksen päivitys kuluvalle vuodelle. Iranin sodan pitkittyminen ja energiakriisin syveneminen voivat kuitenkin heikentää Suomen talouskasvua sekä lisätä sijoitusmarkkinoiden epävarmuutta ja heikentää sijoitustuottoja.

Vahva kasvu muuttui epävarmuudeksi osakemarkkinoilla

Vuoden 2025 TyEL-MEL-eläkevarojen tuotto oli 7,8 prosenttia nimellisesti. Tässä luvussa on huomioitu sekä työeläkeyhtiöiden että eläkesäätiöiden ja -kassojen tuotot. Osaketuottokerroin oli viime vuonna 13,30 prosenttia. OLV:n varoja oli vuoden lopussa reilut 4,7 mrd. euroa. Niistä 3,5 mrd. euroa siirtyy iv4-korotuksina vanhuuseläkerahastoihin vuoden 2026 lopussa.

Keskimääräinen vakavaraisuusaste oli viime vuoden lopussa 131 prosenttia.

Tammi- ja helmikuu olivat vahvat kuukaudet osakemarkkinoilla. Vuoden alusta laskettu kahden kuukauden kumulatiivinen osaketuottokerroin oli 3,65 prosenttia. Tilanne muuttui maaliskuun alussa Lähi-idän kriisin seurauksena. Maaliskuussa vuoden alussa saatu osaketuotto on sulanut pois. Maaliskuun osaketuoton ennakoiva indeksi 24.3.2026 oli -4,3 prosenttia, jolloin eläkevarojen koko vuoden nimellistuotoksi arvioidaan noin kolme prosenttia. Tämä on reilu yksi prosenttiyksikkö pienempi kuin vastaava tammikuun ennusteen oletus.

Vakuutusmatemaattinen yksikkö

31.3.2026

Tässä laskelmassa vakavaraisuustaso alenee siten, että se on kuluvan vuoden lopussa noin 129 prosenttia. Verrattuna tammikuun ennusteeseen keskimääräinen vakavaraisuusaste on noin yhden prosenttiyksikön pienempi lähivuosina.

Heikompi osaketuotto ja vakavaraisuus alentavat tulevia vanhuuseläkerahastojen iv-korotusmääriä. Tämän seurauksena vanhuuseläkerahastot kasvavat hitaammin verrattuna edelliseen ennusteeseen, jolloin eläkemenon eirahastoitu eli tasattava osa kasvaa. Tällöin tasausvastuun määrä jää pienemmäksi. Ero edelliseen ennusteeseen ennustejakson lopussa on noin 700 milj. euroa.

Muita muutoksia ja huomioita

TyEL-palkkasummaa ja MEL-palkkasummaa on tarkennettu, mutta summata-solla palkkasumma pysyy käytännössä samana.

Tasauksen perusteena olevien kertoimien arvot ovat täsmentyneet vuoden 2025 suureiden tarkennuksen vuoksi. Vanhuuseläkevastuun jakoa vastaiseen ja alkaneeseen vastuuseen on myös tarkennettu.

Viime vuoden aikana osakkeiden osuus sijoitussalkusta nousi keskimäärin 53 prosentista 56 prosenttiin. Osakepainon odotetaan tässä laskelmassa laskevan hieman kuluvan vuoden alussa ja sen jälkeen pysyvän voimassa olevan lain puitteissa noin 53–55 prosentin tasolla.

Sijoitusallokaatiota ohjaa laskentamallissa vakavaraisuusaseman (Z-luvun) tavoitetaso, joka on kiinnitetty tässä laskelmassa arvoon 1,6 koko ennustejakson ajaksi. Viime vuoden lopussa Z-luku oli arvion mukaan keskimäärin 1,56.