

# Laki

## eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja sijoitusten hajauttamisesta annetun lain muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti

*muutetaan* eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja sijoitusten hajauttamisesta annetun lain (315/2015) 7 a, 9 ja 12 §, 13 §:n 1 momentti, 15 §:n 2 momentti, 17 §:n 1 ja 2 momentti sekä 24 §:n 1 momentin 4 kohta, sellaisina kuin niistä ovat 7 a § laissa 99/2016, 17 §:n 1 momentti laissa 359/2022 ja 17 §:n 2 momentti laissa 956/2021, sekä *lisätään* lakiin uusi 13 a ja 13 b § sekä 24 §:n 1 momenttiin uusi 5 kohta seuraavasti:

### 7 a §

#### *Osakesijoitusten enimmäismäärä*

Eläkelaitoksen sijoituksista enintään 85 prosenttia saa olla osakesijoituksia. Osakesijoituksilla tarkoitetaan 11 §:n 1 momentissa tarkoitetuille riskiluokille 1—5 altistuneiden sijoitusten yhteismäärää. Jos johdannaissopimuksen kohde-etuutena on osakesijoitus, johdannaissopimuksen osakeriskille altistuneella määrällä tarkoitetaan johdannaissopimuksen 19 §:n 3 momentissa tarkoitettua deltavasta-arvoa.

### 9 §

#### *Vakavaraisuuslaskennassa käytettävien vakioiden arvojen vahvistaminen*

Vakavaraisuuslaskennassa käytettävien vakioiden arvoista säädetään valtioneuvoston asetuksella viiden vuoden välein siten kuin jäljempänä säädetään. Vakioiden arvot määritellään niin, että vuoden kuluttua siitä hetkestä, kun eläkelaitoksen vakavaraisuuspääoma on vakavaraisuusrajalla, eläkelaitoksen vakavaraisuuspääoma on nolaa suurempi 97 prosentin todennäköisyydellä. Vakioiden arvot määritellään ottaen huomioon sijoitusmarkkinoita ja erilaisten sijoitusten riskejä koskeva kokemusperäinen tieto. Sosiaali- ja terveystieteiden ministeriön tulee kuulla asetuksen valmistelussa Finanssivalvontaa.

### 12 §

#### *Riskiluokan riskiarvon laskeminen*

Kullekin riskiluokalle  $j$  lasketaan riskiarvo kaavalla

$$V_j = \sum_i A_i S_j$$

missä  $A_i$  on riskiluokassa  $j$  tarkoitettulle riskille altistuneen yksittäisen sijoituksen  $i$  määrä ja  $S_j$  riskiluokalle  $j$  määritelty tappio-oletama.

Riskiluokan  $j$  tappio-olettamasta  $S_j$  säädetään valtioneuvoston asetuksella.

## 13 §

*Riskiluokan odotetun tuoton laskeminen*

Kullekin riskiluokalle  $j$  lasketaan odotettu tuotto kaavalla

$$\mu_j = \sum_i m_j A_i$$

missä  $A_i$  on riskiluokassa  $j$  tarkoitetulle riskille altistuneen yksittäisen sijoituksen  $i$  määrä ja  $m_j$  riskiluokan  $j$  tuoton odotusarvo.

---

## 13 a §

*Velkaosuuden huomiointi*

Sijoituksen velkaosuus otetaan huomioon siten, että sen lisäksi, mitä 12, 13 ja 14 §:ssä säädetään:

1) riskiarvoa laskettaessa tappio-olettama  $S_j$  korvataan kaavalla

$$\min\left(\frac{1}{1-L_i} S_j + \frac{L_i}{1-L_i} (m_6 + L_i (m_j - m_6)); 1\right)$$

missä  $L_i$  on sijoitukseen sisältyvä velkaosuus ja  $m_6$  on 11 §:n 1 momentin 6 kohdassa tarkoitetun korkoriskiluokan tuoton odotusarvo;

2) odotettua tuottoa laskettaessa tuoton odotusarvo  $m_j$  korvataan kaavalla

$$(m_j + L_i (m_j - m_6))$$

missä  $L_i$  on sijoitukseen sisältyvä velkaosuus ja  $m_6$  on 11 §:n 1 momentin 6 kohdassa tarkoitetun korkoriskiluokan tuoton odotusarvo.

## 13 b §

*Kiinteistösijoitusten velkaosuuden huomiointi*

Sen lisäksi, mitä 12 ja 14 §:ssä säädetään, työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain 5 a §:n mukaisten kiinteistösijoitusten, joihin liittyy työeläkevakuutusyhtiön antama takaus, velkaosuus otetaan huomioon siten, että riskiarvoa laskettaessa tarkoitetaan terminä  $A_i$  yksittäisen sijoituksen  $i$  määrää kokonaisuutena.

Sen lisäksi, mitä 13 ja 14 §:ssä säädetään, työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain 5 a §:n mukaisten kiinteistösijoitusten, joihin liittyy työeläkevakuutusyhtiön antama takaus, velkaosuus otetaan huomioon siten, että odotettua tuottoa laskettaessa tuoton odotusarvo  $m_j$  korvataan kaavalla

$$m_j - L_i m_6$$

missä  $L_i$  on sijoitukseen sisältyvä velkaosuus ja  $m_6$  on 11 §:n 1 momentin 6 kohdassa tarkoitetun korkoriskiluokan tuoton odotusarvo.

15 §

*Valuuttariski*

---

Muilla kuin 1 momentissa tarkoitetuille valuuttariskille altistuneille sijoituksille lasketaan riskiarvo 12 §:n sekä 13 a §:n 1 kohdan tai 13 b §:n mukaisesti ja odotettu tuotto 13 §:n sekä 13 a §:n 2 kohdan tai 13 b §:n mukaisesti.

---

17 §

*Tuottovaatimusriski ja vakuutusriski*

Tuottovaatimusriskiluokan riskiarvo lasketaan sen estämättä, mitä 12 §:ssä säädetään, kaavalla

$$V_j = \left( (1 - \lambda)(k + b) + C - \lambda S_j \right) A_j ,$$

jossa  $k$  on vastuuvelan laskemisessa käytettävä diskonttaus korko,  $b$  on laskentahetkeä seuraavana päivänä voimassa oleva työntekijän eläkelain (395/2006) 171 §:n 1 momentissa tarkoitettu eläkevastuun täydennyskerroin,  $S_j$  on tuottovaatimusriskille määritelty tappio-olettama ja  $A_j$  on vastuuvelka, josta on vähennetty työeläkevakuutusyhtiöistä annetun lain 14 §:n 2 momentissa tarkoitettu osittamaton ja ositettu lisävakuutusvastuu, eläkesäätiöistä ja eläkekassoista annetun lain 7 luvun 2 §:n 2 momentissa tarkoitettu lisävakuutusvastuu sekä erät, joita yrittäjän eläkelain (1272/2006) 139 §:n 2 momentin mukaan ei oteta huomioon vakuutusmaksuvastuussa.

Tuottovaatimusriskin odotettu tuotto lasketaan sen estämättä, mitä 13 §:ssä säädetään, kaavalla

$$\mu_j = - \left( (1 - \lambda)(k + b) + D + \lambda m_j \right) A_j ,$$

missä  $m_j$  on tuottovaatimusriskille määritelty tuoton odotusarvo,  $A_j$  on 1 momentissa määritelty vastuuvelka ja  $\lambda$  on työntekijän eläkelain 168 §:n 2 momentissa tarkoitettu osaketuottosidonnaisuuden aste.

---

24 §

*Eläkelaitoksen hallituksessa vahvistettavat perusteet*

Eläkelaitoksen hallituksen on vahvistettava ja liitettävä sijoitussuunnitelmaansa:

---

4) 14 §:ssä tarkoitetun korko- ja luottomarginaaliriskille altistuneiden sijoitusten duraation laskemista koskevat perusteet;

5) sijoituksiin sisältyvän velkaosuuden ja siihen liittyvän takauksen käyttämistä koskevat perusteet, joista on käytävä ilmi ainakin velkaosuuden ja takauksen enimmäismäärä sekä velkaosuudesta ja takauksesta aiheutuva enimmäisriski eläkelaitokselle.

---

Tämä laki tulee voimaan 1 päivänä heinäkuuta 2026.

Helsingissä 16.6.2026

**Tasavallan Presidentti**

**Alexander Stubb**

Sosiaaliturvaministeri Sanni Grahn-Laasonen