

VALTIONEUVOSTON ASETUS ELÄKELAITOKSEN VAKAVARAISUUSRAJAN LASKENNASSA KÄYTETTÄVIEN VAKIOIDEN ARVOISTA ANNETUN VALTIONEUVOSTON ASETUKSEN MUUTTAMISESTA

Valtuus

Eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskennassa käytettävien vakioiden arvoista säädetään tarkemmin valtioneuvoston asetuksella eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja sijoitusten hajauttamisesta annetun lain (315/2015) 12 §:n 2 momentin, 13 §:n 2 momentin, 14 §:n 2 momentin, 17 §:n 4 momentin, 22 §:n 3 momentin ja 23 §:n 3 momentin valtuussäännösten perusteella.

Esitys

Eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskennassa käytettävien vakioiden arvoista annettua valtioneuvoston asetusta (447/2015) ehdotetaan muutettavaksi.

Muutokset liittyvät eläkeuudistukseen (HE 40/2026 vp, EV 71/2026 vp), jossa muutetaan yksityisten alojen eläkelaitoksien sijoitussäännöksiä. Eläkeuudistuksen on tarkoitus tulla voimaan 1 päivänä heinäkuuta 2026, jolloin myös tämän asetusmuutoksen on tarkoitus tulla voimaan. Asetuksen 2 § ehdotetaan kumottavaksi tarpeettomana. Lisäksi asetuksen 4 § sekä liitteet 1 ja 2 ehdotetaan muutettaviksi.

Esityksen perustelut

Asetuksen 2 §:n kumoaminen johtuu eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskennasta ja sijoitusten hajauttamisesta annetun lain (315/2015) 12 §:ään 1.7.2026 voimaan tulevasta muutoksesta ja uusista 13 a ja 13 b §:stä, jotka tulevat myös voimaan 1.7.2026 (hallituksen esitys 40/2026 vp, eduskunnan vastaus 71/2026 vp). Kyseessä olevan lain 12 § muuttuu niin, että 1 momentissa riskiarvon laskukaavasta poistuu velkaosuuden huomioon ottaminen ja samalla 2 momentista poistuu nykyinen valtuutus antaa valtioneuvoston asetuksella riskiarvon laskennassa käytettävän velanoton riskiä kuvaava vakion arvo. Asetuksen 2 §:ssä säädetään kyseisen vakion arvo, jota ei jatkossa enää tarvita eikä sen säätämiseen ole valtuutusta. Uusissa 13 a ja 13 b §:ssä säädetään velkaosuuden huomioinnista vakavaraisuusrajan laskennassa.

Asetuksen 4 §:ssä säädetään eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskennasta ja sijoitusten hajauttamisesta annetun lain 17 §:n 4 momentissa tarkoitettua vakavaraisuuden alentumista kuvaavan vakion C ja odotettua täydennyskertoimen kasvua kuvaavan vakion D arvot. Vakioiden arvot ehdotetaan muutettaviksi. Edellä mainitun lain 17 §:n 1 ja 2 momentti muuttuu 1.7.2026 niin, että tuottovaatimusriskiluokan riskiarvon ja odotetun tuoton laskukaavat muuttuvat. Tämän takia myös pykälässä säädettyjen vakioiden C ja D asetuksella annettavat arvot ehdotetaan muutettaviksi.

Asetuksen liitteissä 1 ja 2 on säädetty vakavaraisuusrajan laskennassa käytettävien riskiluokkien tappio-olettamien, tuoton odotusarvojen ja riskiluokkien keskinäisten korrelaatioiden parametrien arvot. Eläkeuudistuksen valmistelun yhteydessä

vakavaraisuusrajan laskennassa käytettävien parametrien arvot päivitettiin. Nykyiset parametrit perustuvat pääosin vuoden 2012 loppuun ulottuvien aikasarjojen tietoihin ja estimointi on tehty 97 prosentin turvaavuustasolla. Nyt ehdotetut parametrien arvot perustuvat vuoden 2024 loppuun asti ulottuviin aikasarjoihin ja estimointi on tehty 97 prosentin turvaavuustasolla. Tämän asetuksen liitteissä 1 ja 2 on päivitetty arvot. Asetuksen liitteisiin 1 ja 2 on lisäksi lisätty riskiluokkien nimet lukemisen helpottamiseksi.

Asetuksen ja sen liitteiden parametrien päivitys ja parametrien taustalla oleva data on kuvattu julkaistussa muistiossa [vakavaraisuusmateriaali.pdf](#).

Esityksen vaikutukset

Esityksellä olisi eläkeuudistuksessa tavoiteltu ja merkittävä vaikutus yksityisalojen eläkelaitosten sijoitustoimintaan. Vakavaraisuusrajan laskennan perusteena olevien parametrien muutosten seurauksena eläkelaitosten vakavaraisuusvaade olisi laskenut vuoden 2025 toisen neljänneksen tiedoilla 14 prosenttia. Eläkelaitosten vakavaraisuusvaateen pieneneminen nykyiseen nähden parantaa eläkelaitoksien vakavaraisuutta ja antaa siten mahdollisuuden lisätä sijoitusallokaation riskipitoisuutta eläkelaitoksen oman näkemyksen perusteella.

Vakavaraisuusrajan laskennan perusteena olevien parametrien arvot on jatkossa eläkelaitoksen vakavaraisuusrajan laskemisesta ja sijoitusten hajauttamisesta annettuun lakiin 1.7.2026 tulevan muutoksen vuoksi päivitettävä viiden vuoden välein ja turvaavuustasona on käytettävä 97 prosenttia. Tällöin tulevaisuudessa on mahdollista, että vakavaraisuusvaade pienenee tai suurenee tuoreimpien käytettävissä olevien aikasarjojen tietojen perusteella.

Asian valmistelu

Esitykseen sisältyvät parametrien arvot on valmisteltu eläkeuudistuksen valmistelun yhteydessä. Valmistelussa ovat olleet mukana sosiaali- ja terveysministeriön lisäksi Finanssivalvonta, Finanssiala ja eläkelaitosten edustus. Asetusehdotus on ollut lausunnolla hallituksen esityksen 40/2026 vp yhteydessä.

Voimaantulo

Asetus ehdotetaan tulemaan voimaan 1 päivänä heinäkuuta 2026.