



## Eläketurvan rahoituksen näkymät

Eläkkeensaajien keskusliiton Uudenmaan piirin ja Helsingin piirin laivaseminaari

Jaakko Kiander  
Viking/Cinderalla 18.3.2025

1

## Eläketurvan rahoituksen näkymät

Taustalla jatkuva huoli	Eläkkeiden rahoitus tällä hetkellä	Ennakoitu väestökehitys ja eläkemenon kasvu	Sijoitustuottojen merkitys
Eläkevarat	Eläkeuudistus ja sen vaikutukset	YEL:n ongelmat	Johtopäätöksiä

2 18.3.2025



2

## Taustalla jatkuva huoli vaikka ratkaisuja on tehty

- 'Eläkepommista' on oltu huolissaan jo 1980-luvulta lähtien – taustalla tieto suurten ikäluokkien eläköitymisestä
- Huoli on pysyvä, taustasyöt vaihtelevat
  - Pelko veroasteen noususta, julkisen velan kasvusta ja työvoimapulasta
- Ongelmia on kuitenkin ratkottu ja eläkejärjestelmä on pysynyt pystyssä
- Eläkeikä on noussut, elinaikakerroin on leikannut eläkkeitä
- Eläkemaksujen nousu loppui v. 2017
- Työnantajien sosiaalivakuutusmaksuprosentti nyt matalampi kuin v. 1990
- Kokonaisveroaste on alentunut 2000-luvulla

3

18.3.2025



3

## Eläkkeiden rahoitus tällä hetkellä

- Työeläkemeno nyt noin 38 mrd EUR (13 % BKT:sta)
- Valtio kattaa osan menosta
  - Työllisyysrahaston osuus, tuki YEL:in, MyEL:in ja MEL:in
- Suurin osa menoista katetaan työeläkemaksuilla
  - Yksityisellä sektorilla 24,4 % palkoista
  - Julkisella sektorilla 27-30 % palkoista
- Maksutulo ja valtionosuudet eivät kata menoja kokonaan
  - Rahoitusvaje (n. 3 mrd EUR) katetaan eläkerahastojen sijoitustuotoilla

4

18.3.2025



4

## Ennakoitu eläkemenojen kasvu

- Työeläkemenon ennakoidaan olevan suurimmillaan (suhteessa BKT:n arvoon) 2030-luvulla; seuraava nousupaine 2060-luvulla
- Toisaalta kansaneläkemenot supistuvat
- Pitkällä aikavälillä eläkemeno/BKT riippuu väestökehityksestä
- Tulevaisuuden ennakointi vaikeaa – myös väestöennusteissa on suurta epävarmuutta

5

18.3.2025



5

## Ennakoitu väestökehitys

- Toistaiseksi Suomen väestö on kehittynyt ennakoitua paremmin; väkiluku lähestyy jo 6 miljoonaa
- Jos syntyvyyden lasku 2010-luvulla jää pysyväksi, väestömäärä kääntyy laskuun ja suhteellinen eläkemenorasitus kasvaa jyrkästi 2000-luvun lopulla, koska huoltosuhde heikkenee
- Maahanmuutto kasvattaa työikäisten määrää ja puolestaan parantaa huoltosuhdetta
- Tällä hetkellä (hedelmällisyysluku n. 1,25) syntyneitä noin 45 000/v ja nettomaahanmuutto noin 50 000/v

6

18.3.2025



6

## Sijoitustuottojen merkitys

- Suomalainen työeläkejärjestelmä on osittain rahastoitu → kasvava osuus eläkemenosta on tarkoitus kattaa sijoitustuotoilla niin, että maksutasoa ei tarvitse nostaa
- Eläketurvakeskuksen laskelmien mukaan tämä on mahdollista, jos pitkällä aikavälillä eläkevaroille saadaan keskimäärin n. 3,5 prosentin vuotuinen reaalitytto → hyvillä sijoitustuotoilla on olennainen merkitys eläkejärjestelmän rahoitukselle
- Hyvät sijoitustuotot edellyttävät sijoitusten korkeaa osakepainoa, koska riskittömille korkosijoituksille ei saa riittävää tuottoa
  - Valtionlainojen tuotto n. 3 % ja inflaatio n. 2 % = reaalitytto n. 1 %
  - Osakesijoitusten tuotto-odotus n. 8 %

7

18.3.2025



7

## Eläkevarat

- Työeläkelaitosten eläkevarat ovat kasvaneet jatkuvasti
- Pitkän ajan keskimääräinen reaalitytto n. 3,5 %/v.
- Vuoden 2024 lopussa varoja oli 275 mrd EUR (= 95 %/BKT)
- Eläkeyhtiöissä n. 165 mrd EUR (Varma, Ilmarinen, Elo, Veritas)
- Julkisen sektorin rahastoissa n. 100 mrd EUR (Keva, VER, KER)
- Yhtiöiden eläkevaroista noin 50 % sijoitettu osakkeisiin, Kevan osakepaino yli 60 %

8

18.3.2025



8

## Eläkeuudistus ja sen vaikutukset

- PM Orpon hallitusohjelmassa asetettiin tavoite julkista taloutta vahvistavalle eläkeuudistukselle
- Järjestöjen neuvottelutulos tammikuussa 2025
  - Uudistetaan yhtiöiden vakavaraisuussäätelyä siten, että osakepainoa voidaan nostaa yli 60 prosenttiin
  - Rajoitettu mahdollisuus velkavivun käyttöön kiinteistöissä
  - Uusi indeksileikkuri tilanteisiin, joissa hinnat nousevat palkkoja nopeammin
  - Eläkemaksut ennallaan vuoteen 2030

9

18.3.2025



9

## YEL:n ongelmat

- Hallitusohjelmassa edelleen YEL-järjestelmän uudistaminen; selvityshenkilö asetettu
- Taustalla toisaalta yrittäjien tyytymättömyys ja toisaalta tarve valtion tuelle
- YEL:ssä ei ole rahastointia, maksut ja karttumat samat kuin TyEL:ssä

10

18.3.2025



10

## Johtopäätöksiä

- Väestökehityksen epävarmuudet muodostavat suurimman riskin hyvinvointivaltion rahoitukselle
- Työeläkejärjestelmän rahoitusnäkymät ovat suhteellisen vakaat ainakin 2050-luvulle asti
- Sijoitusuudistus voi onnistuessaan parantaa tuottoja ja vahvistaa järjestelmää edelleen
- Ei tarvetta etuusleikkauksille eikä maksujen korottamiselle

11

18.3.2025



11



## Kiitos!

Jaakko Kiander  
jaakko.kiander@keva.fi



12