

02/2016

ELÄKETURVAKESKUKSEN RAPORTEJA

# TIIVISTELMÄ

Petri Hilli

## Eläkevakuuttaminen epävarmassa sijoitusympäristössä

— *laskelmia hajautetun järjestelmän  
riskinkantokyvystä*

Yksityisalojen työeläketurvan toimeenpano on hajautettu keskenään kilpaileviin työeläkelaitoksiin, jotka ovat yksityisesti vastuussa vakuuttamastaan (rahastoidusta) eläkeoikeudesta, mutta yksittäisen eläkelaitoksen konkurssissa muut laitokset ovat yhteisvastuullisesti vastuussa konkurssilaitoksen vakuutetuista eläkeoikeuksista. Hajautetun mutta yhteisvastuullisen järjestelmän oletetaan nostavan järjestelmän riskinkantokykyä, sillä kukin eläkelaitos noudattaa eri sijoitusstrategiaa, jolloin ne eivät todennäköisesti mene kaikki samanaikaisesti konkurssiin. Tässä tutkimuksessa on verrattu yhteisvastuullisen työeläkejärjestelmän riskinkantokykyä ei-yhteisvastuulliseen työeläkejärjestelmään pitkän aikavälin stokastisen simuloinnin avulla.

Tutkimuksen tarkastelunäkökulma on erityisesti työeläkemaksun maksajien näkökulma: miten hyvin nykyinen yhteisvastuullinen järjestelmä ehkäisee työeläkelaitosten epävakavaraisuudesta johtuvia maksunkorotuksia verrattuna ei-yhteisvastuulliseen järjestelmään. Lisäksi tarkastellaan, voidaanko yhteisvastuullisen järjestelmän vakavaraisuussäännöksissä sallia korkeampi konkurssiriski yksittäiselle eläkelaitokselle verrattuna järjestelmään ilman yhteisvastuuta.

Koska eläkejärjestelmässä sovellettu vakavaraisuuskehikko vaikuttaa olennaisesti tuloksiin, tarkastelu on tehty sekä ilman vakavaraisuuskehikkoa että nykyisen kaltaisella vakavaraisuuskehikolla. Laskelmien perusteella yhteisvastuullinen eläkejärjestelmä ehkäisee maksunkorotuksia verrattuna ei-yhteisvastuulliseen järjestelmään. Tulos on sama sekä vakavaraisuuskehikolla että ilman. Ilman vakavaraisuuskehikkoa laskien, jotta ei-yhteisvastuullinen

olisi yhtä turvaava kuin yhteisvastuullinen järjestelmä, se tarvitsisi riskimittarista riippuen 4–10 prosenttia enemmän pääomaa.

Vakavaraisuussäännökset huomioivissa laskelmissa turvaavuustasoiksi on valittu yhteisvastuullisessa järjestelmässä nykyisen TyEL-vakavaraisuuskehikon mukainen 97,5 prosenttia ja ei-yhteisvastuullisessa järjestelmässä Solvenssi II -direktiivin mukainen 99,5 prosenttia. Laskelmien perusteella nykyinen yksittäisen eläkelaitoksen korkeampi konkurssiriski yhteisvastuullisessa järjestelmässä ei näytä lisäävän kokonaisriskiä maksunkorotuksista vaan päinvastoin; yhteisvastuullinen järjestelmä tuottaa korkeamman turvan maksunkorotuksia vastaan.

**Lisätietoja:**

Petri Hilli  
QSA Quantitative Solvency Analysts Oy  
Sähköposti: petri.hilli@qsa.fi  
Puhelin: 040 754 2090

**Aineistotilaukset:**

[www.etk.fi](http://www.etk.fi) › Julkaisut › Raportteja › Eläkevakuuttaminen  
epävarmassa sijoitusympäristössä: laskelmia hajautetun  
järjestelmän riskinkantokyvystä  
tai [aineistotilaukset@etk.fi](mailto:aineistotilaukset@etk.fi)

ISBN 978-951-691-243-4 (PDF)  
ISSN 1798-7490 (verkkajulkaisu)



**Eläketurvakeskus**  
PENSIONSSKYDDSCENTRALEN

Eläketurvakeskus  
00065 ELÄKETURVAKESKUS  
Puhelin 029 411 20  
Faksi 09 148 1172

Pensionsskyddscentralen  
00065 PENSIONSSKYDDSCENTRALEN  
Telefon 029 411 20  
Fax 09 148 1172

Finnish Centre for Pensions  
FI-00065 Eläketurvakeskus Finland  
Telephone +358 29 411 20  
Fax +358 9 148 1172

[www.etk.fi](http://www.etk.fi)  
› julkaisut