SUOMEN SÄÄDÖSKOKOELMA

Julkaistu Helsingissä 23 päivänä kesäkuuta 2026

562/2026

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 nollaa suurempi 97 prosentin todennäköisyydellä. Vakioiden arvot määritellään ottaen huomioon sijoitusmarkkinoita ja erilaisten sijoitusten riskejä koskeva kokemusperäinen tieto. Sosiaali- ja terveysministeriön tulee kuulla asetuksen valmistelussa Finanssivalvontaa.

12 §

Riskiluokan riskiarvon laskeminen

Kullekin riskiluokalle j lasketaan riskiarvo kaavalla

$$V_j = \sum_i A_i S_j$$

HE 40/2026
StVM 5/2026
EV 71/2026

missä A_i on riskiluokassa j tarkoitetulle riskille altistuneen yksittäisen sijoituksen i määrä ja S_j riskiluokalle j määritelty tappio-olettama.

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

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

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

$$\left(m_j + L_i\left(m_j - m_6\right)\right)$$

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

— —

Muille 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 diskonttauskorko, 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 λ 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

JULKAISIJA: OIKEUSMINISTERIÖ ISSN 1455-8904