Valtion eläkerahastosta tehtävä ylimääräinen lisätuloutus valtion talousarvioon

Valtion eläkerahaston lausunto 13.5.2025

VERin arvion mukaan ylimääräisellä miljardin tuloutuksella sekä talousarviosiirron noin 66 miljoonan euron vuotuisella kasvulla ei todennäköisesti ole suurta vaikutusta rahaston sijoitustoiminnalle. Valtion kasvavien eläkemenojen takia rahaston tuloutukset valtiolle tulevat muutenkin kasvamaan, mikä on edellyttänyt rahastolta varautumista ja tämän huomiointia kokonaisriskitasossa. Alustavien laskelmien mukaisesti VERin tuotto riittänee todennäköisesti pitämään sijoitussalkun koon nimellisesti nykytasolla mutta sijoitusmarkkinoiden heilahtelujen vuoksi yhtälö on herkkä hyville ja huonoille skenaarioille. VER tekee näitä laskelmia vuosittain omin voimin sekä teettäen niitä ulkoisella asiantuntijalla.

VERin nimellistuotto on ollut vuodesta 2001 lähtien keskimäärin 5,5 % vuosittain. Samana aikana valtion velan efektiivinen keskimääräinen korkokustannus on ollut 2,5 % ja on tällä hetkellä noin 2,0 %. Näin VER on luonut lisäarvoa valtion talouteen asetetun tavoitteen mukaisesti.

VERin kannalta on tärkeää, että muutokset talousarviosiirrossa eivät johda siihen, että sillä olisi vaikutus VERin sijoitusallokaation riskitason vähentämiseen ja sitä kautta sijoitustuottojen odotuksen pienentymiseen. VERin riskitaso on pyritty asettamaan allokaatiorajat huomioiden sellaiseksi, että tulevat talousarviosiirrot eivät vaarannu. Rahaston sijoitusstrategian näkökulmasta epätietoisuus vuosittain talousarvioon siirrettävästä määrästä voisi synnyttää tarpeen varautua yllätyksellisiin siirtoihin ja ylläpitää nykyistä enemmän likvidejä ja vähäriskisiä varoja salkussa siirtojen mahdollistamiseksi. Tämä voisi lyhentää rahaston sijoitustoiminnan aikajännettä ja pienentäisi todennäköisesti sijoitusten tuotto-odotusta.

Helsingissä 12.5.2025

Valtion Eläkerahasto

Timo Löyttyniemi
Toimitusjohtaja