

VER | VALTION ELÄKERAHASTO
STATENS PENSIONSFOND I FINLAND
THE STATE PENSION FUND OF FINLAND

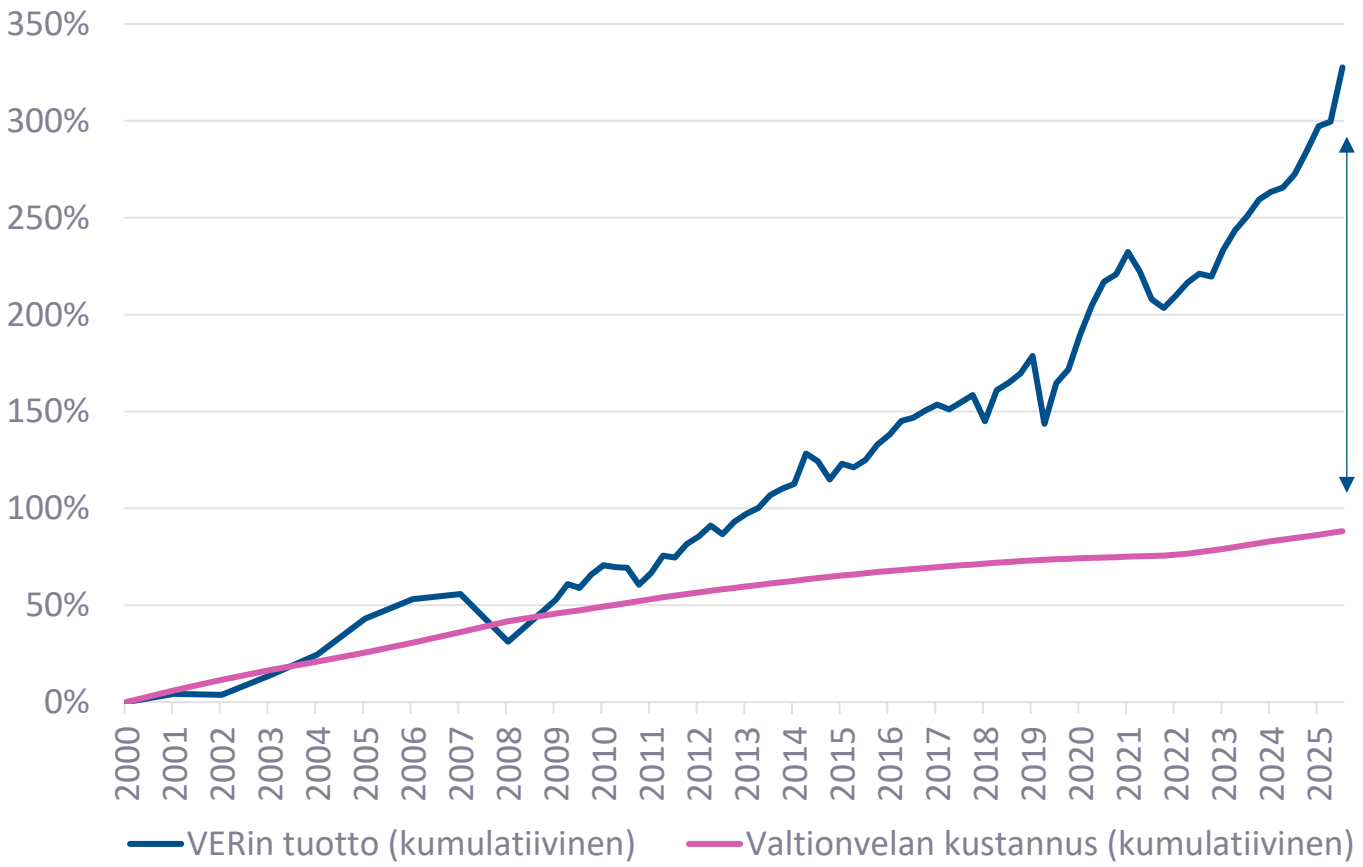
HE 231/2026

Valtiovarainvaliokunta 20.10.2026

VERin perustehtävä ja merkitys

- Varautua ja tasata valtion eläkevastuun menorasitusta
- Varautumisnäkökohdat ja puskuri julkisessa taloudessa
- Kotimainen omistajuus

VERin historiallinen tuotto ja lisäarvo



5,8 % p.a.

VERin lisäarvo valtiolle ja veronmaksajille 15,4 miljardia euroa

2,5 % p.a.

Viimeaikaiset talousarviosiirrot

- 2025 (voimassa 1.1.2026 alkaen):
  - Vuotuinen talousarviosiirto nousee 1,2 prosenttiyksiköllä (n. 65 milj. EUR)
  - Vuonna 2027 kertaluontoinen 1,05 miljardin siirto

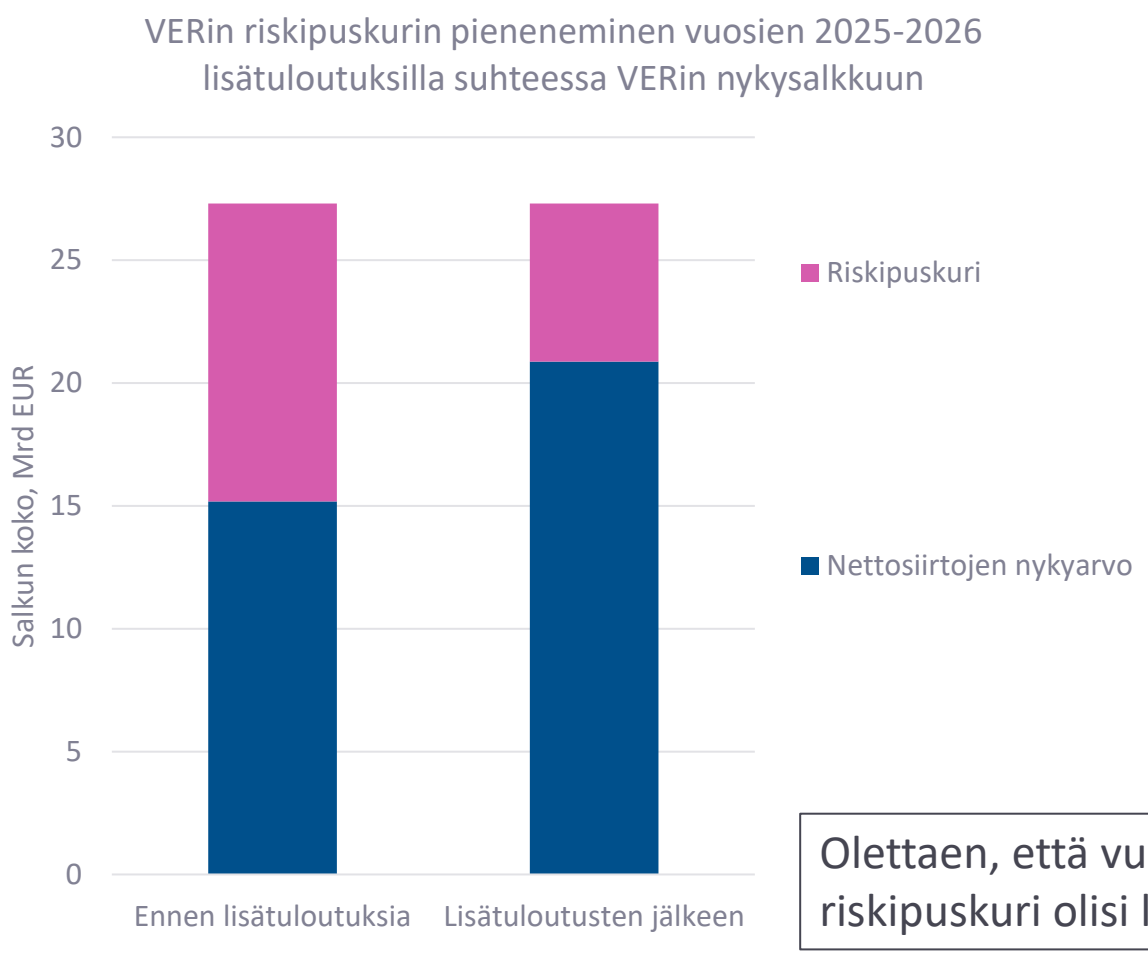
- Syyskuu 2025 (osana nyt käsiteltävää HE:ä)
  - 1,8 prosenttiyksikön pysyvä vuotuinen korotus (n. 100 milj. EUR) v. 2027 alkaen

- Syyskuu 2026
  - 1,8 prosenttiyksikön korotus vuodelle 2027 sekä 1,5 prosenttiyksikön korotus (n. 90 milj. EUR) vuosille 2028-2037
  - 25 % rahastointiasteen ylittämiseen liittyvä lisäsiirto poistetaan

HE:n keskeiset haasteet VERille

- Vaikutus riskinottokykyyn ja tuotto-odotukseen
- Likviditeetti
- Kassavirtojen ennustettavuus ja toiminnan suunnitelmallisuus

Vuosien 2025-2026 lisäsiirtojen vaikutus VERin riskipuskuriin



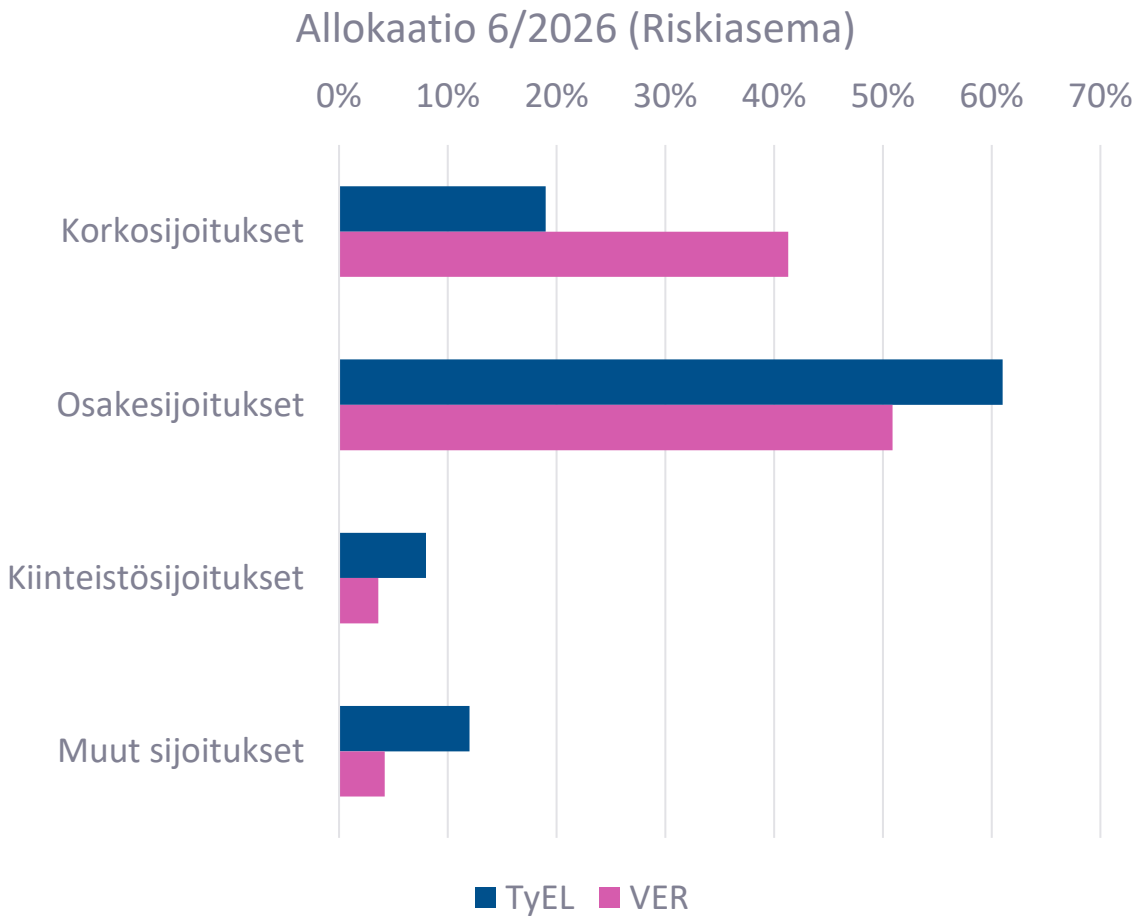
6 § Valtion eläkerahaston menot ja rahaston karttuminen
Valtion eläkerahastosta siirretään vuosittain valtion talousarvioon määrä, joka on 46,2 prosenttia julkisten alojen eläkelain piiriin kuuluvaan valtion palvelukseen perustuvista eläkkeistä ja muista valtion eläketurvan rahoituksen piiriin kuuluvista eläkkeistä aiheutuvasta vuotuisesta menosta.

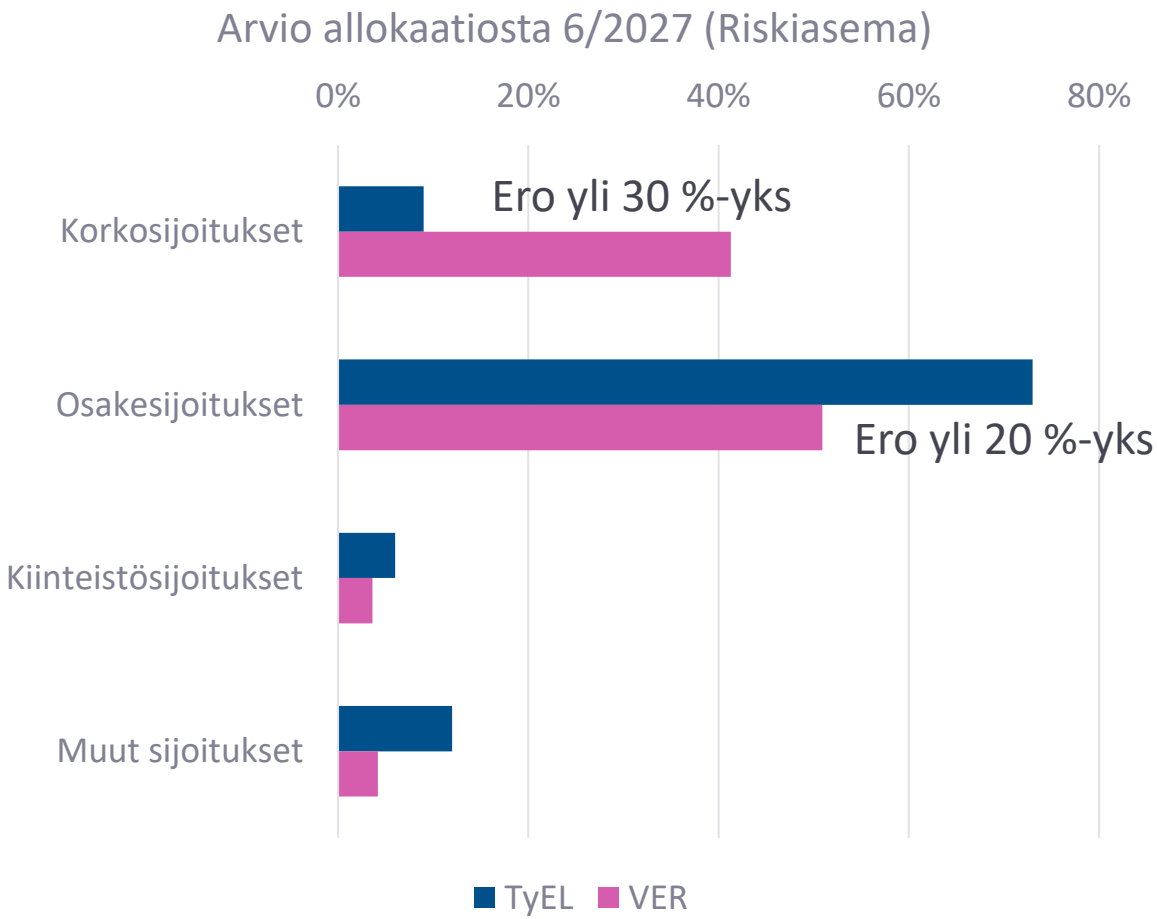
7 § Valtion eläkerahaston varojen sijoittaminen
Se osuus valtion eläkerahaston varoista, jota ei siirretä valtion talousarvioon, voidaan sijoittaa. Rahaston sijoituksia tehtäessä on huolehdittava sijoitusten varmuudesta, tuotosta ja rahaksi muutettavuudesta sekä niiden asianmukaisesta monipuolisuudesta ja hajauttamisesta.

Olettaen, että vuosien 2025-2026 lisätuloutuksia ei olisi tehty, VERin riskipuskuri olisi lähes kaksinkertainen.

Arvio vaikutuksista sijoitusjakaumaan jatkossa

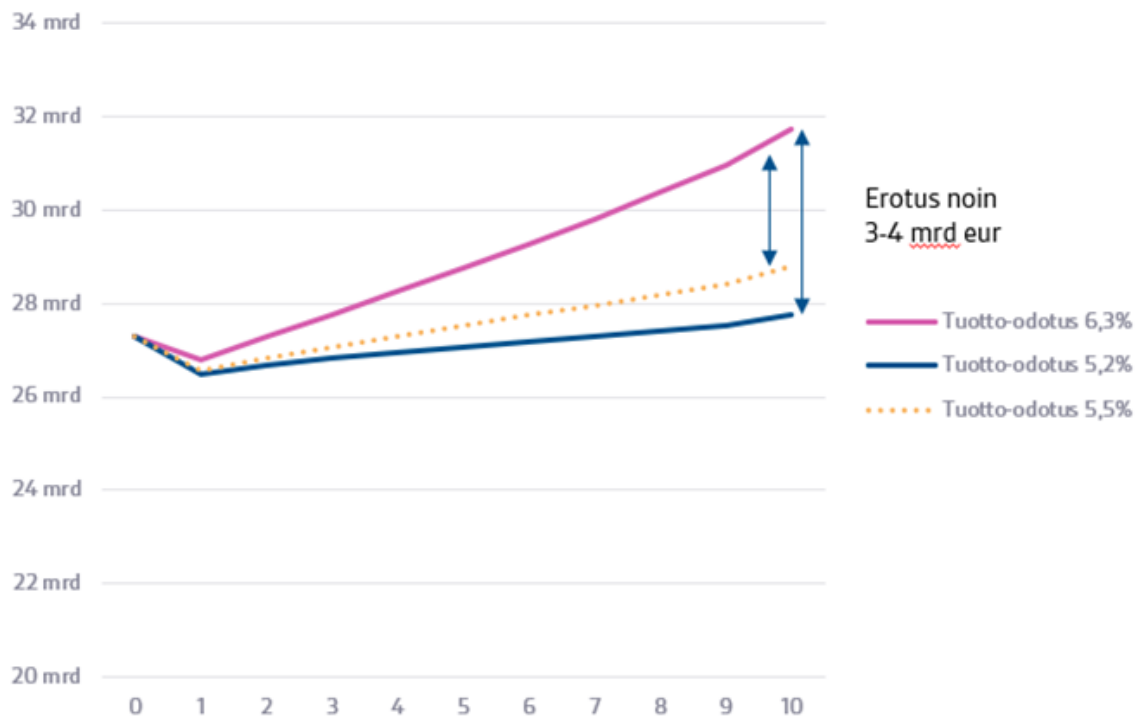
TyEL eläkeuudistus vs. VER lisätuloutukset





Valtion eläkerahaston sijoitusvarojen kehitys eri tuotto-oletuksilla

miljardia euroa



- Tämänhetkisillä pitkän aikavälin tuotto-odotuksilla riskillisten omaisuuslajien ja korkosijoitusten tuottoerona voi pitää noin 3 prosentin tasoa.
- Pitkän aikavälin tuotto-odotus jäisi siten VERillä vuositasolla noin 0,7–0,9 % matalammaksi verrattuna muihin eläkesijoittajiin, jos VERin riskitaso pidettäisiin ennallaan (vuotuinen keskituotto 5,5 % vs. 6,3 %).
- Jos riskimallissa huomioidaan nykyistä enemmän siirtojen epätasaisuutta/ epävarmuutta, pitkän aikavälin tuotto-odotusero kasvaisi: Karkea arvio erosta vuositasolla olisi vähintään 1,0–1,2 % (vuotuinen keskituotto 5,2 % vs. 6,3 %) - riippuen siitä kuinka paljon epävarmuudelle annetaan riskimallissa painoa

Huomioita

- Sampo-osakesiirto (n. 400 miljoonan markkina-arvo) pienentää lisäsiirtojen vaikutusta
- Nykyisessä VER-laissa säädetyn rahastointiasteeseen sidotun mahdollisen lisäsiirron poisto parantaa nettosiirtojen ennustettavuutta
- Lain perusteluissa todettu rahaston puskurirahastoluonne ja tavoite selkeästi valtion velan kustannusta korkeammasta tuotosta tukevat sijoitustoimintaa
- Nettosiirtojen ennakoitavuus on oleellista rahaston pitkäjänteisen toiminnan suunnittelulle