



18.9.2017

Julkinen

Työeläkelaitosten vakavaraisuus parani, henki- ja vahinkovakuutuksessa maksutulo polkee paikallaan

Samu Kurri, osastopäällikkö

Työeläkelaitosten vakavaraisuus vahvistui ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Vakavaraisuusasemaa nostivat sekä hyvät sijoitustuotot että vakavaraisuusvaateen pieneneminen.

Osakemarkkinoiden positiivinen vire siivitti sijoitustuoton yli tuottovaateen alkuvuoden aikana. Pääsijoitusluokista parhaiten tuottivat osakkeet. Vuodenvaihteessa osakkeiden osuus työeläkesektorin sijoituksista ylitti ensimmäistä kertaa korkosijoitusten määrän. Kesäkuun lopussa korkosijoitusten osuus palasi suurimmaksi omaisuusluokaksi, kun osakeriskiä vähennettiin aktiivisten sijoituspäätösten seurauksena.

Yksityisten ja julkisten työeläkevarojen määrä on kasvanut kaikkien aikojen korkeimmalle tasolle. Suhteessa bruttokansantuotteeseen eläkevarojen määrä on noussut yli 90 prosentin. Työeläkevarojen määrää ovat sijoitustuottojen lisäksi kasvattaneet eläkemaksutulot, jotka ylittivät eläkemaksumenot aina vuoteen 2013 asti. Vuodesta 2014 lähtien eläkemaksumenot ovat kuitenkin ylittäneet eläkemaksutulot.

Työeläkesectori on keskittynyt 2000-luvun aikana. Erityisesti eläkesäätiöiden määrä on vähentynyt. Sektorin keskittyminen on saamassa jatkoa, kun keskinäiset eläkevakuutusyhtiöt Ilmarinen ja Etera aikovat yhdistyä 1.1.2018. Yhdistyminen vaatii Finanssivalvonnan suostumuksen.

Henki- ja vakuutusyhtiöiden vakavaraisuus säilyi vuoden alkupuoliskon hyvänä. Suomalaisten yhtiöiden vakavaraisuus on ollut kohtuullisella tasolla myös muihin eurooppalaisiin yhtiöihin verrattuna. Vakavaraisuutta on vahvistanut yleisen korkotason nousu, joka on laskenut vastuovelkaa. Vastuuelan muutosten lisäksi vakavaraisuuteen vaikuttavat mm. osingonjaot sekä suoraan vakavaraisuusvaateeseen vaikuttavat markkina-, vahinkovakuutus- ja henkivakuutusriskit.

Keskimääräiset vakavaraisuussuhteet ovat kehittyneet vakaasti alkuvuoden aikana. Yhtiötasolla vaihtelut olivat kuitenkin suurempia. Yhtiöiden tuleekin ottaa huomioon vakavaraisuussuhteensa volatiliteetti, kun ne arvioivat kokonaisvakavaraisuustarvettaan. Matalat korot, kilpailun kiristyminen ja siirtymäsäännösten painoarvon vähentyminen edellyttävät myös jatkossa riittävää varautumista ja vakavaraisuuspuskuria.

Osakekurssien nousu paransi sijoitustuottoa alkuvuoden aikana. Suomalaisilla vakuutusyhtiöillä on suuri paino suomalaisissa osakkeissa, jotka menestyivät alkuvuonna hieman muuta Eurooppaa paremmin. Yhtiöiden sijoitusstrategioissa on kuitenkin merkittäviä eroja.

Henkivakuutusyhtiöiden maksutulo oli toisella neljänneksellä samalla tasolla kuin vuosi sitten. Uusmyynnin osuus maksutulosta on kuitenkin jatkanut laskuaan, kun muun muassa kilpailevat sijoitustuotteet ovat vieneet markkinoita henkivakuutusyhtiöiltä. Vuonna 2016 korvausmeno ylitti eräillä yhtiöillä jo uusmyynnin arvon volyymin. Myös vahinkovakuutuksessa maksutulon kasvu on pysähtynyt. Maksutuloltaan merkittävien lakisääteisten vakuutusten maksutulot laskivat suhteellisesti eniten. Esimerkiksi uusi liikennevakuutuslaki on kiristänyt hintakilpailua yhtiöiden välillä.

Vakuutusyhtiöiden toimintaympäristö on kokenut monenlaisia muutoksia. Muutokset jatkuvat myös tulevaisuudessa. Digitalisaatio ja teknologian kehittyminen vaikuttavat kilpailukenttään, jakelukanaviin ja tuotteisiin. Kilpailu kiristyy, kun sähköiset jakelukanavat helpottavat rajat ylittävää vakuutustuotteiden tarjontaa. Uudenlaiset tuotteet ja palvelut edellyttävät uudenlaisista osaamista ja teknologiaa. Kaiken kaikkiaan digitalisaatio tarkoittaa syvällistä toimintatapojen muutosta.

Myös vakuutussektorin rakennemuutokset ovat saamassa jatkoa. If Vahinkovakuutus Oy on sulautumassa ruotsalaiseen emoyhtiönsä If Skadeförsäkring AB:hen 1.10.2017. Sulautumisen myötä yhtiön valvonta siirtyy Finanssivalvonnalta Ruotsin valvojalle menettelytapavalvontaa lukuun ottamatta.

- [Työeläkelaitosten vakavaraisuus parani ensimmäisellä vuosipuoliskolla](#)
- [Vahinkovakuutussektorin Solvenssi II -vakavaraisuus hyvä](#)
- [Henkivakuutusyhtiöiden vakavaraisuussuhteet kasvoivat korkotason nousun myötä](#)