

# 2024

SELVITYS VAKUUTUSSÄÄSTÖILLE ANNETUISTA  
KOKONAISHYVITYKSISTÄ VUODELTA 2024

 MANDATUM



# Sisältö

Pitkän aikavälin tavoite.....	3
Sijoitustoiminta, vakavaraisuus ja yleinen korkotaso vuonna 2024 .....	4
Yksilöllinen eläkevakuutus.....	7
Ryhmäeläke.....	8
Säästövakuutukset.....	9
Riskivakuutukset.....	10

# Selvitys vakuutussäästöille annetuista kokonaishyvityksistä vuodelta 2024

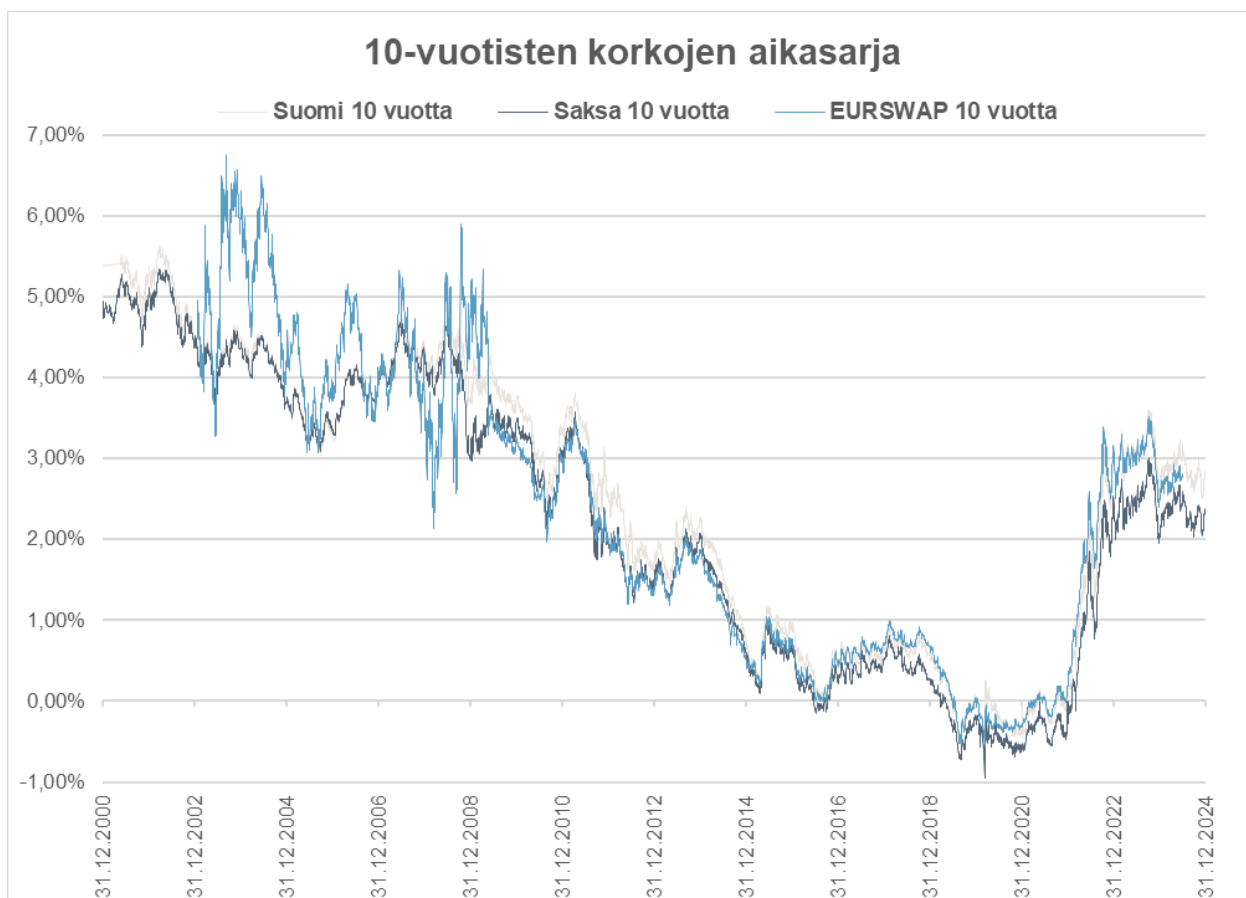
Suomi-yhtiöstä 30.12.2014 siirtyneen ryhmäeläkevakuutuskannan kokonaishyvitykset käsitellään tästä selvityksestä erillisessä selvityksessä.

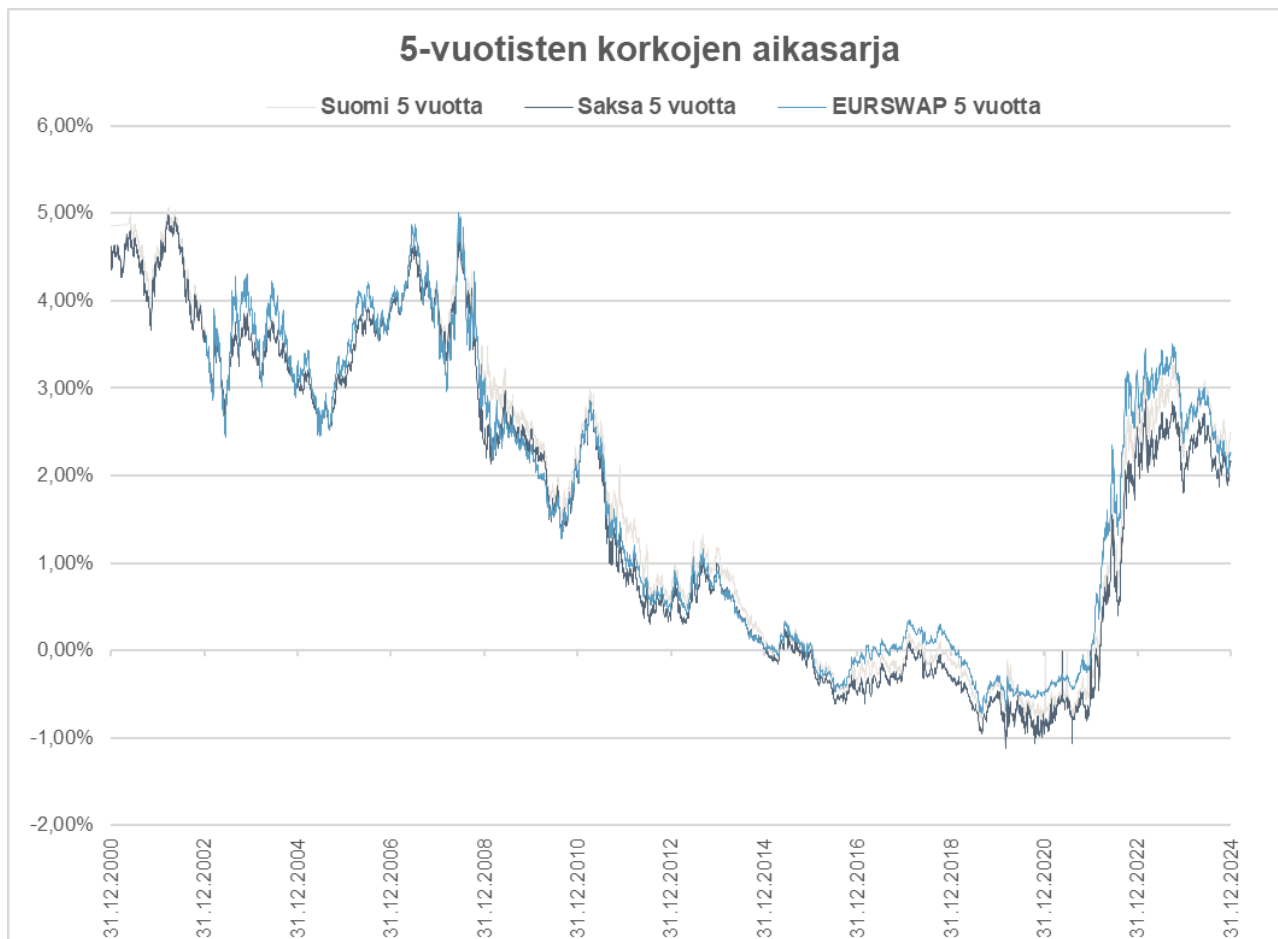
## Pitkän aikavälin tavoite

Mandatum Lifen tavoitteena on antaa pitkällä aikavälillä voitonjakoon oikeutetuille vakuutussäästöille ennen kuluja ja veroja kokonaishyvitys, joka on vähintään kunakin hetkenä matalariskisimpinä pidettävien pitkien korkosijoitusten korkotason mukainen. Tämän hetken tulkinnan mukaisesti Saksan valtion joukkovelkakirjalainat olisivat lähimpänä riskitöntä pitkää korkosijoitusta. Toistaiseksi kuitenkin Mandatum Lifen tavoitetasona on säästövakuutusten osalta 5 vuoden ja eläkevakuutusten osalta 10 vuoden Suomen valtion joukkovelkakirjalainan korkotasoa vastaava tuotto. Kokonaishyvitys muodostuu laskuperustekorosta ja vuosittain määrättävistä lisäeduista.

Mandatum Lifen hallitus päättää lisäedut vuosittain ja niiden määrään vaikuttaa mm. yleinen korkotaso, yhtiön onnistuminen sijoitustoiminnassa pitkällä aikavälillä, vakuutuksen laskuperustekoroon taso sekä yhtiön vakavaraisuus. Lisäksi lisäetutasossa otetaan huomioon, jos yhtiön tulee ko. vakuutuslajin osalta varautua tulevaisuuden osalta oletettua korkeampiin korvausmenoihin johtuen mm. vakuutettujen kuolleisuuden merkittävästä muutoksesta. Tavoitteesta löytyy tarkempaa tietoa yhtiön internet-sivuilta ([www.mandatum.fi](http://www.mandatum.fi)).

Seuraavissa kuvissa on esitetty Saksan ja Suomen valtioiden 10- ja 5-vuotisten joukkovelkakirjalainojen korkotasot sekä koronvaihtosopimuksista matalariskisempänä pidettävän euromääräisen koronvaihtosopimuksen viiden ja kymmenen vuoden korkotasot.





Säästövakuutuksissa tavoitetaso on normaalitilanteissa alhaisempi kuin eläkevakuutuksissa. Ero johtuu siitä, että säästövakuutuksissa sopimusajat ovat pääosin lyhyempiä kuin eläkevakuutuksissa sekä erityisesti siitä, että säästövakuutuksessa vakuutuksenottajalla on oikeus nostaa kertyneitä vakuutussäästöjä ennen sopimuksen sovittua päättymispäivää. Eläkevakuutuksissa vakuutuksenottajan takaisinosto-oikeus on rajoitettu, mikä mahdollistaa pitkäjänteisen sijoittamisen yhtiölle. Näistä syistä johtuen eläkevakuutuksille pyritään hyvittämään pitkällä aikavälillä korkeampi kokonaishyvitys kuin vastaavan laskuperustekoron omaaville säästövakuutuksille.

Yhtiön julkistamasta tavoitteesta on myös hyvä huomata, että se on nimenomaan pitkän aikavälin tavoite. Tavoitteen toteutumista tai toteutumatta jäämistä ei ole täten syytä tarkastella pelkästään yhden vuoden aikahorisontilla. Vaikka markkinakoroissa nähtiin huomattava nousu vuodesta 2022 alkaen ovat korot olleet taas laskusuunnassa, ja onkin syytä kiinnittää erityistä huomiota lähihistoriassa pitkään jatkuneen ja historiallisestikin matalan korkoympäristön johdosta, jossa useimmille takuutuottosoiille on hyvitetty merkittävästi pitkän aikavälin tavoitetasoa korkeampaa kokonaistuottoa. Tästä johtuen alla olevissa kuvissa tarkastellaan tavoitteiden toteutumista myös pidemmällä aikavälillä.

## Sijoitustoiminta, vakavaraisuus ja yleinen korkotaso vuonna 2024

Mandatum Lifen alkuperäisen laskuperustekorkoisen kannan ja oman pääoman katteena olevien varojen sijoitustoiminnan tuotto oli 4,0 % (noin 140 m€) vuonna 2024. Korkosijoitusten tuotto nousi hyvälle tasolle hyvän vallitsevan kokonaiskorkotason sekä markkinakorkojen ja luottoriskipremioiden laskun myötä. Kotimaisilla osakemarkkinoilla vuosi oli vaikea, mikä myös näkyi sijoitussalkun osaketuotossa, joka jäi negatiiviseksi. Korkomarkkinoilla vuonna 2022 nähdyn sekä lyhyiden että pitkien korkojen voimakkaan nousun seurauksena korot ovat edelleen lähihistoriaa korkeammalla tasolla ja tästä syystä vuonna 2024 ei tehty uusia korkotäydennyksiä, mutta yhtiöllä on taseessaan edelleen aiempina vuosina tehtyjä korkotäydennyksiä vuosille 2025 –

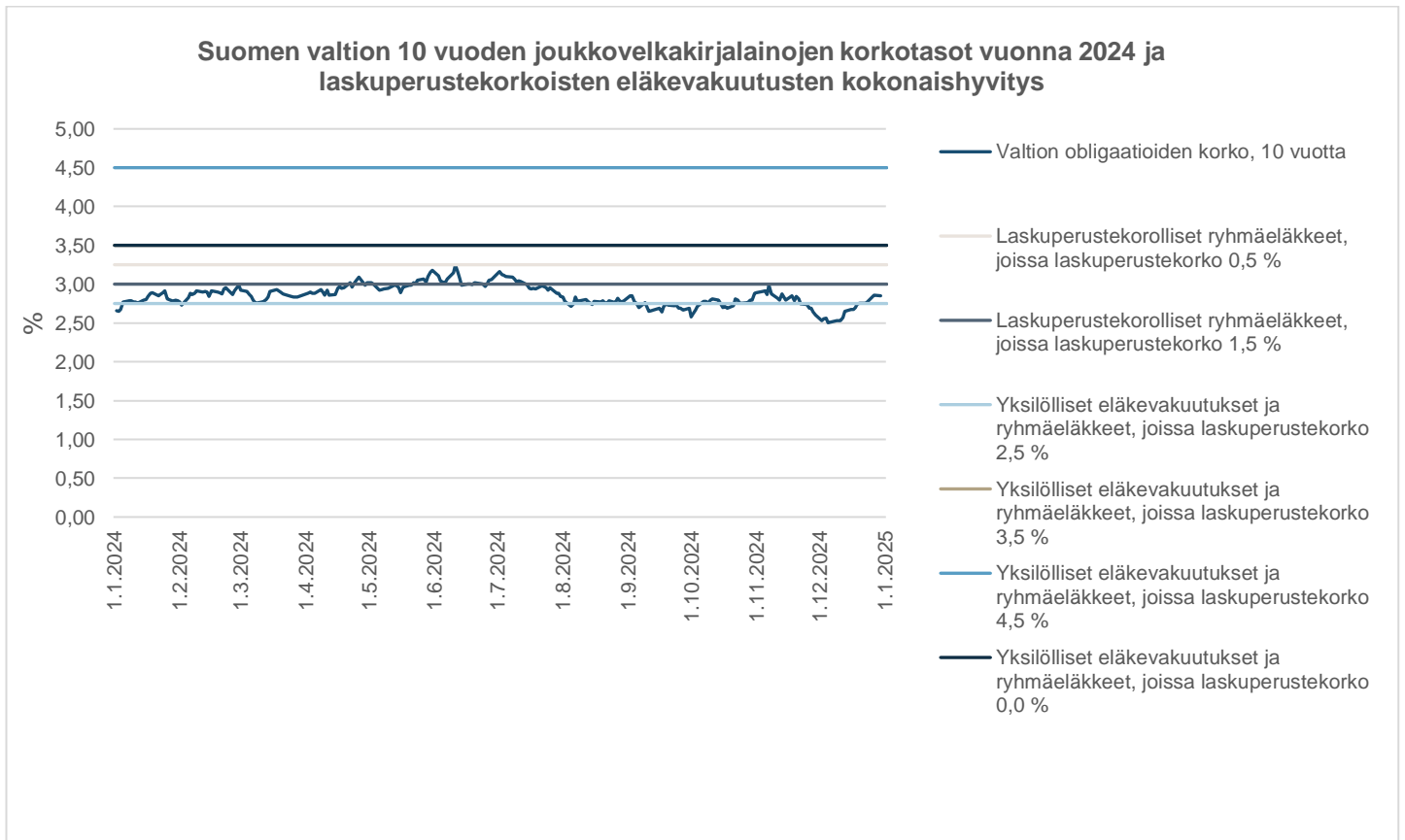
2026. Nämä korkotäydennykset yhdessä pitkäaikaisten korkotäydennysten kanssa ovat yhteensä 102 miljoonaa euroa. Tehdyillä korkotäydennyksillä turvataan vakuutettujen etuja myös epävarman korkotason ympäristössä.

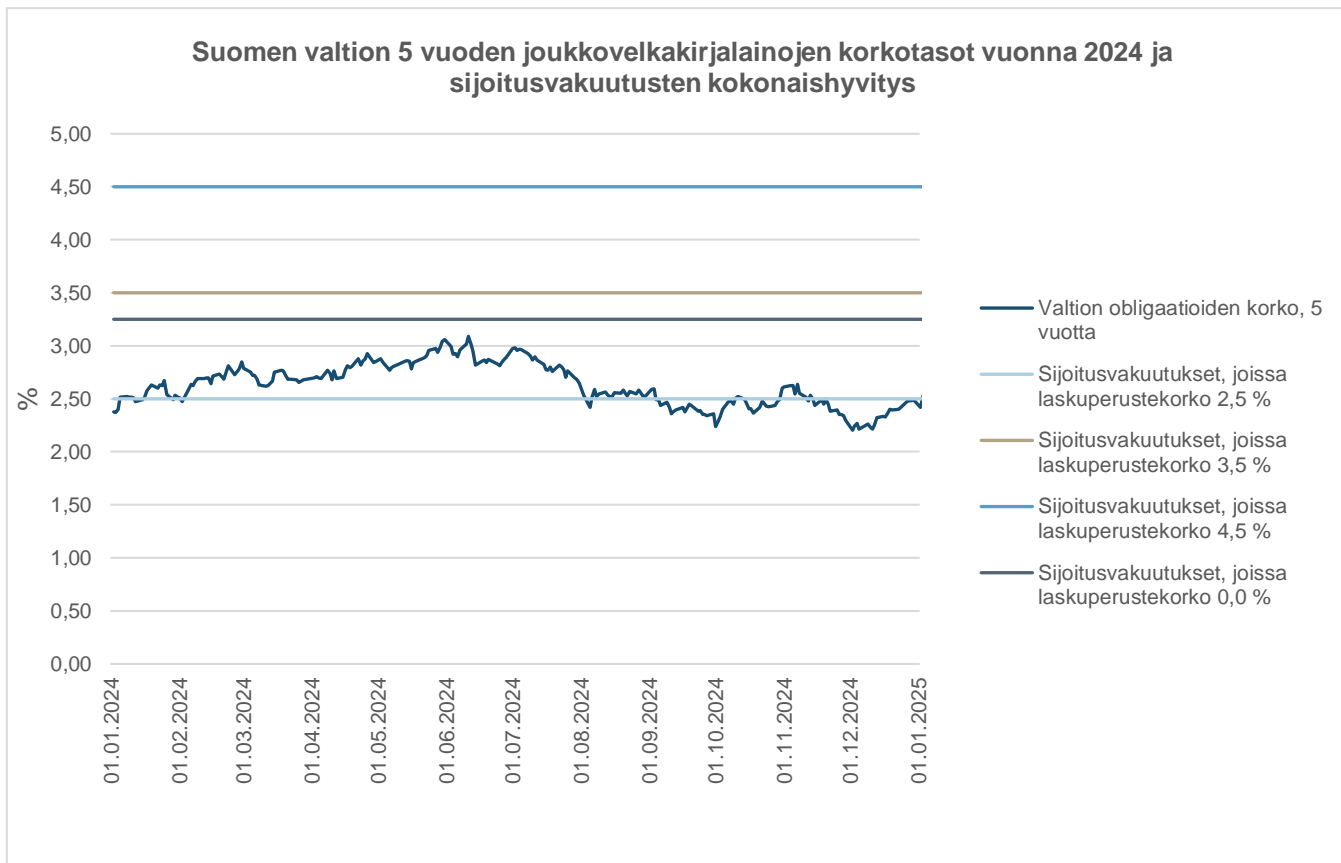
Yhtiö teki vuonna 2023 varauksen harkinnanvaraisten tulevien lisäetujen vastuuseen, jolla varaudutaan vuotta 2023 vastaaviin harkinnanvaraisten lisäetujen tasoihin lähivuosien aikana. Vuonna 2024 uutta täydennystä ei tehty.

Yhtiön kansallisen kirjanpidon mukainen tilikauden voitto ennen satunnaisia eriä ja veroja oli 192 miljoonaa euroa (282 miljoonaa euroa vuonna 2023). Tilikauden voitto syntyy sekä voitonjakoon oikeutettujen sopimusten liiketoiminnasta ja suurelta osin muusta liiketoiminnasta sekä toimintaan sitoutuneen pääoman sijoitustoiminnan tuotoista. Yhtiön voitonjakokelpoisista varoista maksettiin osinkoa 325 miljoonaa euroa marraskuussa 2024. Maksettu osinko ylittää tilikauden voiton erityisesti siitä syystä, että laskuperustekorkoinen ja voitonjakoon oikeutettu vakuutuskaanta pienenee. Kun laskuperustekorkoinen kanta on menneisyydessä kasvanut, siihen on silloin täytyntä sitoa omistajan pääomaa, ja vastaavasti kun laskuperustekorkoinen kanta nyt pienenee, aiemmin sitoutunutta pääomaa vapautuu ja pääomia palautetaan maksamalla osinkoa omistajalle.

Solvenssi II -sääntelyn mukainen vakavaraisuussuhde (Oman varallisuuden määrä suhteessa Vakavaraisuuspääomavaatimukseen) 31.12.2024 oli siirtymäsäännöin laskettuna 230 %. Ilman vastuuvulkaa vakavaraisuuslaskennassa koskevaa siirtymäkauden vähennystä vakavaraisuussuhde 31.12.2024 oli 209 %. Vastuuvulan laskentaa koskeva siirtymäaika kestää 31.12.2031 asti.

Yleinen korkotasoa oli pitkien korkojen osalta edelleen alhaisella tasolla verrattuna 3,5 prosentin ja erityisesti 4,5 prosentin laskuperustekorkoihin nähden. Korkotasojen keskiarvot vuoden 2024 päivähavainnoista olivat Suomen valtion 10 vuoden joukkovelkakirjalainan osalta n. 2,85 prosenttia ja Suomen valtion 5 vuoden joukkovelkakirjalainan osalta n. 2,63 prosenttia. Alhaisimmillaan 10 vuoden korkotasoa oli 2,22 prosenttia joulukuussa 2024 ja vastaavasti 5 vuoden korkotasoa oli alhaisimmillaan 2,20 prosenttia joulukuussa 2024.





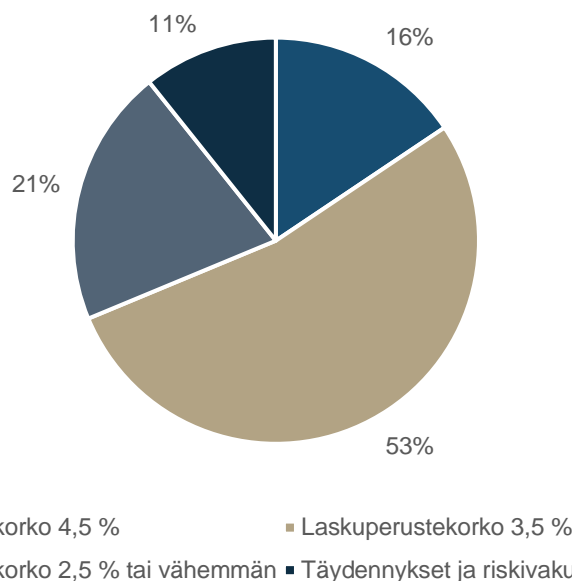
Vuonna 2024 yhtiön jakama kokonaishyvyitys oli noin 60 miljoonaa euroa (63 vuonna 2024), josta laskuperustekorona osuus oli 56 miljoonaa euroa (60) ja asiakashyvitysten osuus 4,4 (3) miljoonaa euroa. Yleisen korkotason ollessa kohtalainen, ylitti 4,5 ja 3,5 prosentin takuutuoton vakuutusille hyvitetty kokonaishyvyitys edelleen selkeästi pitkän aikavälin tavoitteet mutta 2,5 % laskuperustekorkoisille vakuutusille hyvitetty kokonaishyvyitys vuodelta 2024 alittaa vuoden 2024 keskimääräisen korkotason hieman eläkevakuutusten osalta. Kun huomioidaan näiden sopimusten historiallinen kokonaishyvyitys suhteessa vallinneisiin korkotasoihin, ovat nämäkin sopimukset saaneet pitkän aikavälin tavoitteen ylittävän kokonaishyvityksen.

Yhtiö on varannut noin 22 miljoonaa euroa laskuperustekorona alentamiseen 4,5 prosentista 3,5 prosenttiin. Lisäksi yhtiö on varannut noin 80 miljoonaa euroa laskuperustekorona alentamiseen 0,25 prosenttiin vuoden 2025 osalta ja 0,75 prosenttiin vuoden 2026 osalta. Tämä täydennys alentaa vastuuvastaavien sijoitustoiminnalle tulevan vähimmäistuottovaateen 0,25 prosenttiin vuoden 2025 osalta ja 0,75 prosenttiin vuoden 2026 osalta. Henki- ja eläkevakuuttaminen on pitkäjänteistä ja pitkäaikaista toimintaa, mistä johtuen yhtiön on ollut välttämätöntä varautua alhaiseen korkotasoon täydentämällä vastuuvastaavaa ja pitämällä vakavaraisuuspääoma riittävän korkealla tasolla. Näin varmistetaan yhtiön kyky maksaa vakuutusnottajien tulevien vuosien laskuperustekorko, myös alhaisen korkotason vallitessa.

Asiakkailla on laskuperustekorkoisissa vakuutuksissa joko 0 %, 0,5 %, 1,5 %, 2,5 %, 3,5 % tai 4,5 % laskuperustekorko.



## Laskuperustekorkoisen vastuuvelan jakauma korkokannoittain 2024



Markkinakorkojen viimeisen noin 10–15 vuoden aikana nähdystä historiallisen alhaisesta tasosta huolimatta on vakuutuksille myönnetty kokonaishyvitys koostunut pääosin markkinakorot selkeästi ylittävstä laskuperustekorosta. Erityisesti näin on ollut kaikkein korkeimpien laskuperustekoron omaavissa sopimuksissa. Siltä osin kuin markkinakorot tulevaisuudessa ovat yli laskuperustekoron tasojen, niin ensimmäisessä vaiheessa tavoitteena olisi saada kasvatettua alhaisen laskuperustekoron omaavien vakuutusten kokonaishyvitystasoa. Tämä on perustelua näihin vakuutuksiin liittyvän alhaisemman sijoitusriskin johdosta, sekä sen johdosta, että korkeamman laskuperustekoron omaavat vakuutukset ovat saaneet nauttia muita pidempään yhtiön kohtuusperiaatetulkintaa selkeästi korkeammista hyvitystasoista. On myös tärkeä muistaa se, että Yhtiön asettama kokonaishyvitystavoite on pitkän aikavälin tavoite, jossa tavoitteen toteutumista seurataan koko sopimusajalta. Matalista markkinakorkotasosta johtuen erityisesti korkeamman laskuperustekoron omaaville kannoille on maksettu vuosien saatossa merkittävää ylituottoa suhteessa tavoitteeseen. Tästä johtuen korkeampien markkinakorkojen tilanteessa on vastaavasti odotettavissa mahdollisesti pitkäkin ajanjakso, jolloin näiden sopimusten vuotuinen kokonaishyvitys alittaisi matalariskisten markkinakorkojen tason.

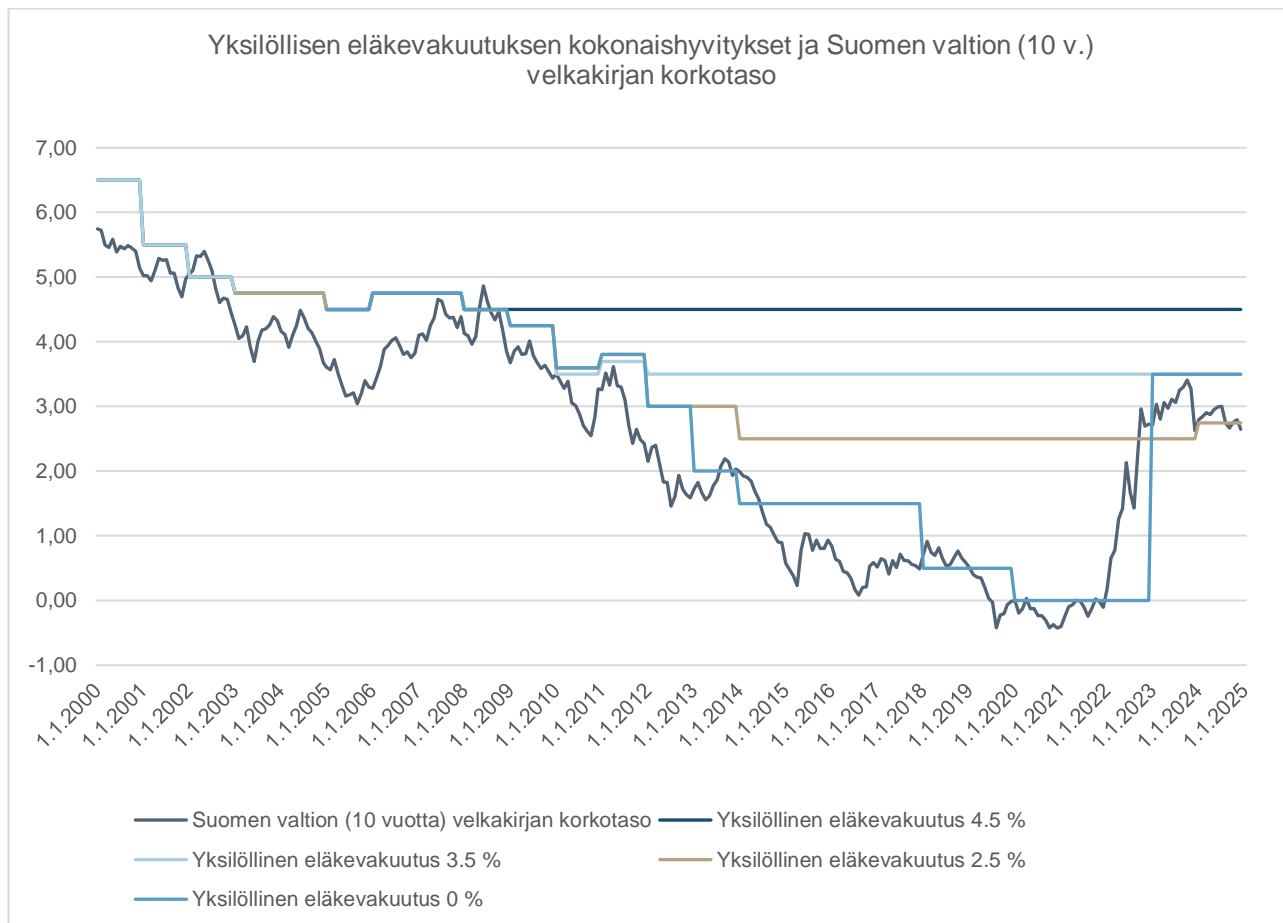
Jäljempänä on kerrottu yksityiskohtaisemmin vakuutuslajikohtaisia tasoja suhteessa tavoitteisiin hieman pidemmältä ajalta. On kuitenkin tärkeä huomata, että tämä ei ole kattava selvitys kokonaishyvitystasoista. Vuosittain vakuutuksenottajalle lähetetystä vuosiedotteesta selviää tarkemmin kuhunkin vakuutukseen liittyvä asiakashyvitys- ja laskuperustekorkotaso. Alla olevissa tarkasteluissa on mukana valtaosa laskuperustekorkoisesta kannasta, mutta ei joitakin erilaisten sijoitussidonnaisten sopimusten sisällä käytössä olevia laskuperustekorkoisia sijoituskoreja, jotka luonteeltaan ja käyttötarkoitukseltaan poikkeavat selkeästi tavanomaisista laskuperustekorkoisista vakuutussäästöistä (esim. Sesam-kori ja Vuosikorko-korit).

## Yksilöllinen eläkevakuutus

Niiden vakuutuskantojen osalta, joissa laskuperustekorko oli 3,5 % tai 4,5 %, vakuutuksen kokonaishyvitys (laskuperustekoron ja asiakashyvityksen summa) vuodelta 2024 vastasi näiden sopimusten laskuperustekorkoa. Vakuutuskantojen, joiden laskuperustekorko oli 2,5 % kokonaishyvitys oli 2,75 %. Niin sanottujen vuosikorollisten yksilöllisten eläkevakuutusten kokonaishyvitys oli 3,5 prosenttia.

Suomen valtion 10 vuoden joukkovelkakirjan korkotaso oli vuoden 2024 osalta keskimäärin 2,85 prosenttia. Joulukuussa 2024 korko oli alimmillaan 2,22 prosenttia. Ylimmillään se kävi kesäkuussa ollen 3,25 prosenttia. Yksilöllisten eläkevakuutusten kokonaishyvitys ylitti keskimääräisen korkotason selkeästi lukuun ottamatta 2,5 prosentin laskuperustekorkoista kantaa, jonka

kokonaishyvitys 2,75 % oli hieman keskimääräistä korkoa alempi mutta jonka osalta kuitenkin pitkän aikavälin tavoite on täytynyt selvästi. Vuoden 2024 osalta tavoite siis pääosin toteutui myös vuositasona, mutta siitä huolimatta tavoite on pitkän aikavälin tavoite, jolloin on mielekkäämpää tarkastella tavoitteen toteutumista pidemmällä aikavälillä. Seuraavasta kuvasta nähdään vuosien 2000–2024 kokonaishyvitykset ja Suomen valtion 10 vuoden joukkovelkakirjalainojen korkotasot.



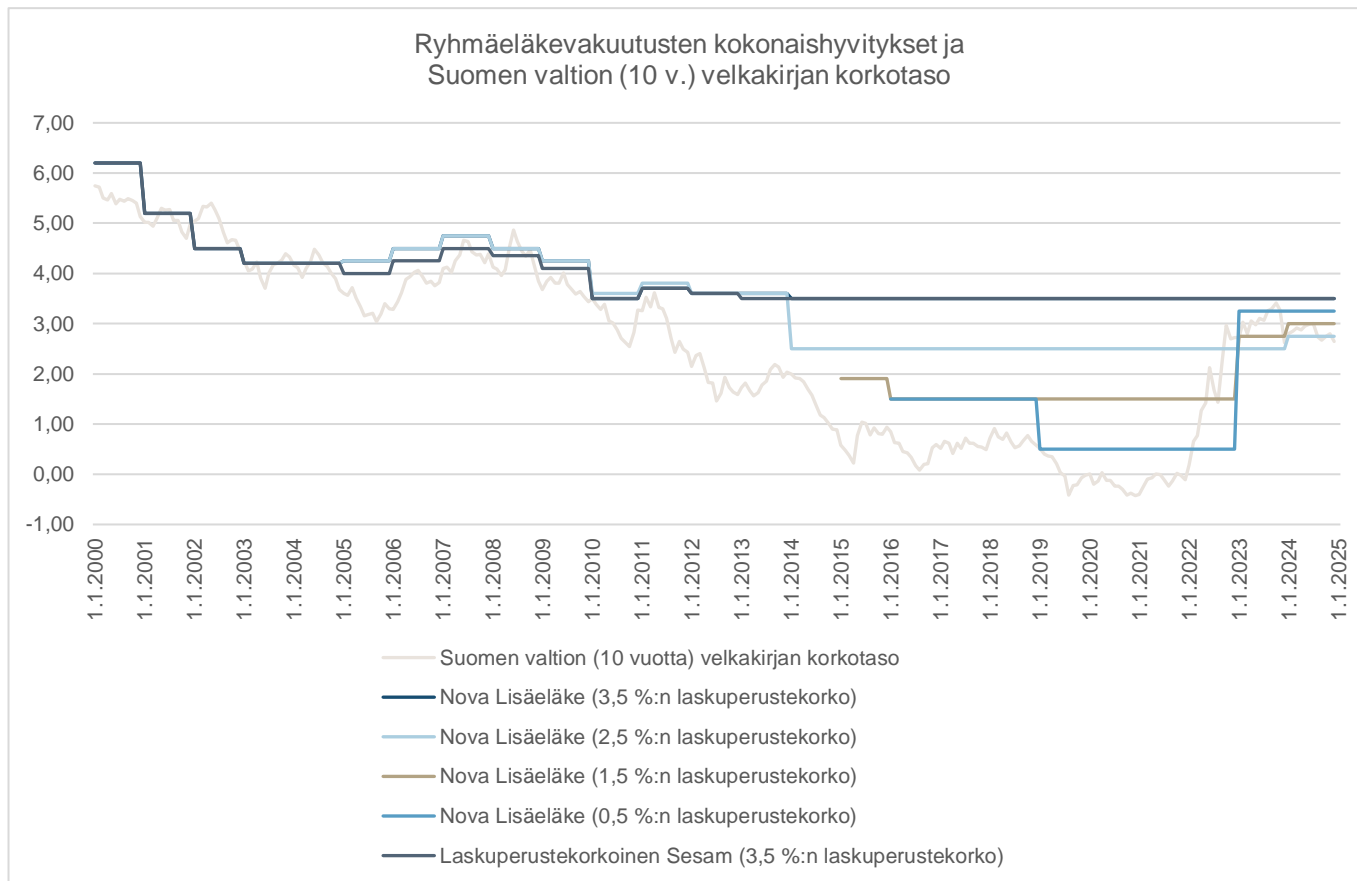
Kuvasta nähdään, että muutamaa yksittäistä korkopiikkiä lukuun ottamatta yksilöllisten eläkevakuutusten kokonaishyvitys on pääosin ylittänyt tavoitetason vuosina 2000–2024.

Yksilöllisistä eläkevakuutuksista peritään hoito- ja maksupalkkioita, joilla katetaan yhtiön liikekuluja (esim. markkinointi, hankintakulut, hallinnointi, vakuutusten hoito, korvaustoiminnan kulut jne.). Laskuperustekorollisten yksilöllisten eläkevakuutusten palkkioiden määrä oli ilman eläkevakuutukseen mahdollisesti liitettyyn henkivakuutusturvaan sisältyviä kuormituksia vuoden 2024 osalta noin 1,9 miljoonaa euroa, joka suhteutettuna keskimääräiseen yksilöllisten eläkevakuutusten täydentämättömään vastuovelkaan vuonna 2024 on noin 0,46 %. Eri tuotteiden ja eri elinkaareissa olevien vakuutusten (säästöaika, eläkeaika, vapaakirjalla oleva, juuri tehty sopimus, vanha sopimus) kuormitusrakenteet poikkeavat huomattavasti toisistaan.

## Ryhmäeläke

Niiden vakuutuskantojen osalta, joissa laskuperustekorko oli 3,5 % tai 4,5 %, vakuutuksen kokonaishyvitys (laskuperustekorona ja asiakashyvityksen summa) vuodelta 2024 vastasi näiden sopimusten laskuperustekorkoa. Vakuutuskantojen, joiden laskuperustekorko on 2,5 % oli kokonaishyvitys oli 2,75 %. Niin sanottujen vuosikorollisten ryhmäeläkevakuutusten kokonaishyvitys oli 3,5 % prosenttia. Myös nämä tasot ylittävät tavoitetason, kun huomioidaan pidemmän aikavälin kehitys. Alla olevasta kuvasta nähdään ryhmäeläkkeen kokonaishyvitys ja tavoitetaso vuosina 2000–2024.





Markkinakorot ovat voineet ylittää kokonaishyvityksen määrän yksittäisinä kuukausina, mutta koko kalenterivuosien osalta tavoite on täytynyt vuotta 2002 lukuun ottamatta. Vuoden 2002 kokonaishyvitystä pienensi samanaikaisesti ryhmäeläkkeille tehty vastuvelan täydennys pitkäikäisyysriskiin liittyen. Lisäksi vuonna 2022 tapahtuneen korkojennousun seurauksen alimpien laskuperustekorkojen kokonaishyvitys alitti keskimääräisen markkinakoron. Yli koko tarkasteluajan 2000–2024 katsottuna kokonaishyvitys ylittää yhtiön julkistaman tavoitetason.

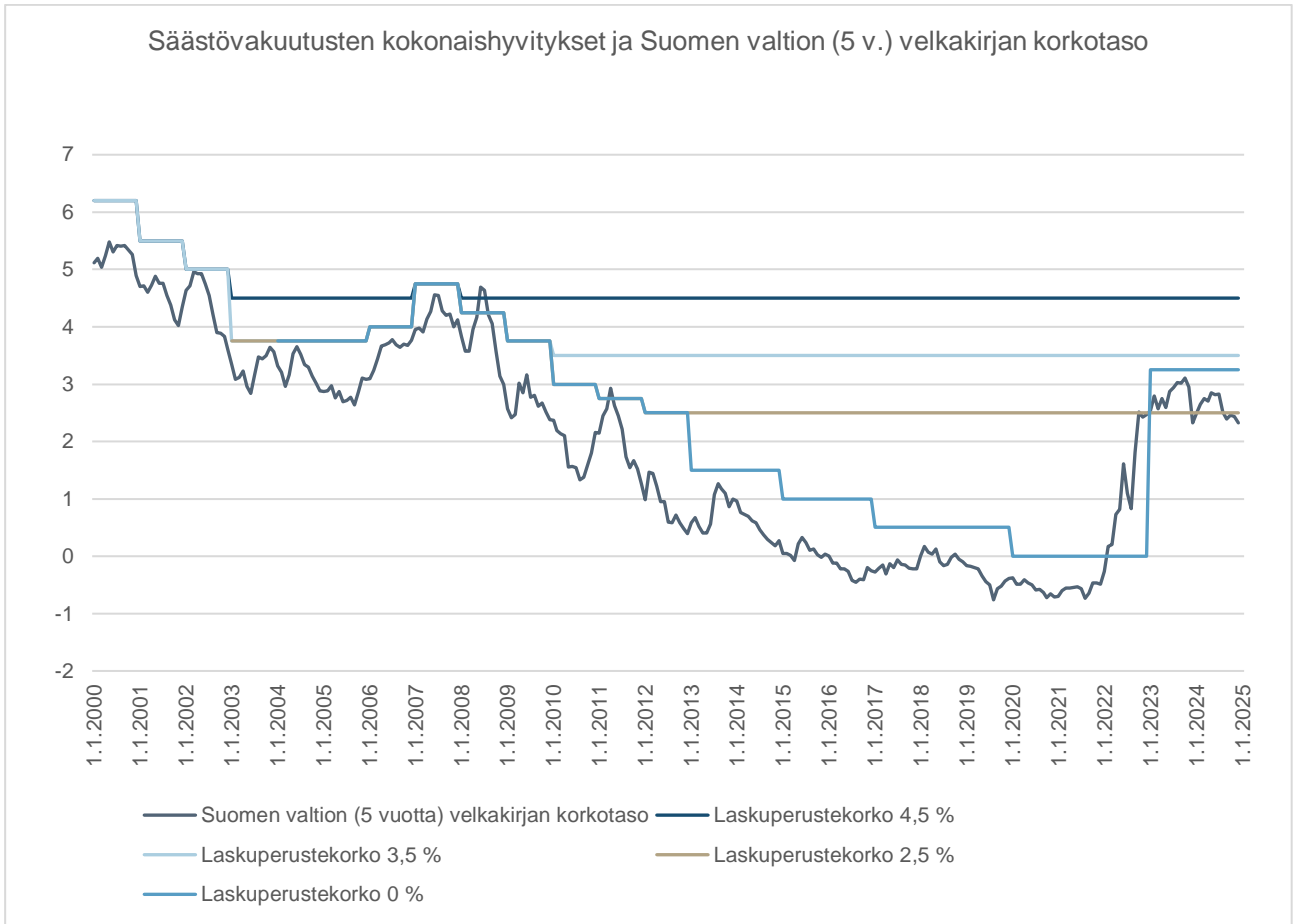
Ryhmäeläkevakuutuksista peritään hoito- ja maksupalkkioita, joilla katetaan yhtiön liikekuluja (esim. markkinointi, hankintakulut, hallinnointi, vakuutusten hoito, perhe-eläkkeiden, työkyvyttömyyseläkkeiden, leskeneläkkeiden, vanhuuseläkkeiden ja hautausavustusten hoito, korvaustoiminnan kulut jne). Laskuperustekorollisten ryhmäeläkevakuutusten osalta palkkioiden määrä ilman eläkevakuutukseen mahdollisesti liitettyyn henkivakuutusturvaan sisältyviä kuormituksia oli vuoden 2024 osalta noin 3,5 miljoonaa euroa, joka suhteutettuna keskimääräiseen täydentämättömään vastuvelkaan vuonna 2024 on noin 0,29 %. Eri tuotteiden ja eri elinkaareissa olevien vakuutusten (säästöaika, eläke-aika, vapaakirjalla oleva, juuri tehty sopimus, vanha sopimus) kuormitusrakenteet poikkeavat huomattavasti toisistaan.

## Säästövakuutukset

Niiden vakuutuskantojen osalta, jossa laskuperustekorko on 2,5 %, 3,5 % tai 4,5 %, vakuutuksen kokonaishyvitys (laskuperustekoron ja asiakashyvityksen summa) vuodelta 2024 vastasi näiden sopimusten laskuperustekorkoa. Niin sanottujen vuosikoroisten yksilöllisten säästövakuutusten kokonaishyvitys oli 3,25 %.

Suomen valtion 5 vuoden joukkovelkakirjan korkotaso oli vuoden 2024 osalta keskimäärin 2,63 prosenttia. Kyseiset korot olivat alimmillaan joulukuussa 2024, jolloin korkotaso kävi 2,20 prosentissa. Ylimmillään korko kävi 3,09 prosentissa kesäkuussa. Vakuutusten kokonaishyvitys ylitti vuoden keskimääräisen korkotason reilusti 3,5 ja 4,5 prosentin laskuperustekorkoisilla kannoilla sekä vuosikoroisella kannalla vuoden 2024 asiakashyvitysten myötä. 2,5 prosentin laskuperustekorkoisen kannan kokonaishyvitys jäi hieman alle vuoden 2024 keskimääräisestä korosta mutta pitkällä aikavälillä senkin toteuma ylittää selvästi tavoitteen. Alla olevasta kuvasta nähdään, että tavoite on toteutunut jokaisena yksittäisenä vuonna vuosina 2000 – 2024 ja

pitkän aikavälin toteuma ylittää selkeästi tavoitteen. Poikkeuksena on vuosi 2022, jolloin koroissa tapahtui nopea nousu, mikä ei kuitenkaan vaikuttanut pitkän aikavälin tavoitteiden toteutumiseen.



Yksilöllisistä henkivakuutuksista ja kapitalisaatiosopimuksista peritään hoito- ja maksupalkkioita, joilla katetaan yhtiön liikekuluja (esim. markkinointi, hankintakulut, hallinnointi, vakuutusten hoito, korvaustoiminnan kulut jne). Laskuperustekorollisten yksilöllisten henkivakuutusten palkkioiden määrä ilman henkivakuutusturvaan liittyviä kuormituksia oli vuoden 2024 osalta noin 0,6 miljoonaa euroa, joka suhteutettuna keskimääräiseen täydentämättömään vastuovelkaan vuonna 2024 on noin 0,51 %. Laskuperustekorollisten kapitalisaatiosopimusten palkkioiden määrä oli vuoden 2024 osalta suuruusluokkaa 2 tuhatta euroa, joka suhteutettuna keskimääräiseen vastuovelkaan vuonna 2024 on noin 0,01 %. Eri tuotteiden ja eri elinkaareissa olevien vakuutusten (kertamaksuinen, jatkumaksuinen, juuri tehty sopimus, vanha sopimus) kuormitusrakenteet poikkeavat huomattavasti toisistaan.

## Riskivakuutukset

Voitonjakoon oikeutetuissa riskivakuutuksissa kohtuusperiaatetta sovelletaan kuolemantapausturvien osalta korotettujen korvaussummien tai maksualennusten muodossa. Lisätujen tasossa pyritään jatkuvuuteen.

Vuoden 2024 riskivakuutusten lisätujen määrä (sekä vuoden 2024 maksualennusten että vuonna 2024 maksettujen korvaussummien lisätujen osalta) oli 20,3 miljoonaa euroa. Vuonna 2023 vastaava määrä oli 17,8 miljoonaa euroa.

Riskivakuutuksissa lisäedut vahvistetaan etukäteen. Vuodelle 2025 on vahvistettu vastaavat lisäedut kuin vuodelle 2024.



**Mandatum Oyj**

Rekisteröity kotipaikka ja osoite:  
Bulevardi 56, 00120 Helsinki, Suomi

Y-tunnus 3355142-3

[www.mandatum.fi](http://www.mandatum.fi)