

Selvitys vakuutussäästöille vuonna 2021 annetusta kokonaistuotosta

Kohtuusperiaate ja yhtiön pitkän aikavälin tavoitteet kokonaistuotolle

Vakuutusyhtiölain mukaan henkivakuutusyhtiöiden tulee seurata ns. kohtuusperiaatetta niiden vakuutusten osalta, jotka vakuutus sopimuksen mukaan ovat oikeutettuja lisätuihin.

Aktia Henkivakuutus Oy:n pitkän aikavälin tavoitteena on antaa lisätuihin oikeutetuille vakuutuksille kokonaistuotto, joka on verrattavissa Suomen valtion joukkovelkakirjalainojen tuottoon. Kokonaistuotolla tarkoitetaan laskuperustekorona ja vuosittain vahvistettavien asiakashyvitysten yhteenlaskettua summaa ennen kuluja ja veroja. Yhtiön tavoitteena on, että korkotuottoisten eläkevakuutussäästöjen kokonaistuotto on korkeampi kuin Suomen valtion kymmenvuotisten joukkovelkakirjalainojen tuotto ja että korkotuottoisten säästövakuutusten säästöjen tuotto on samalla tasolla, kun Suomen valtion viisivuotisten joukkovelkakirjalainojen tuotto. Lisäksi yhtiön vakavaraisuuden on pysyttävä tasolla, joka mahdollistaa lisätujen maksun asiakkaille sekä voitonjaon osakkeenomistajille.

Yhtiön hallitus vahvistaa vuosittain lisätujen tason. Lisätujen tasoon vaikuttavat yleinen korkotilanne sekä yhtiön sijoitussalkun tuotto. Lisäedut eivät saa vaarantaa yhtiön mahdollisuuksia täyttää sille asetettuja vakavaraisuusvaatimuksia. Vahvistettaessa lisätujen tasoa yhtiö pyrkii jatkuvuuteen.

Yhtiön tavoite lisätujen tasojen osalta on voimassa toistaiseksi. Aktia Henkivakuutus Oy:n hallituksella on vakuutusyhtiöitä koskevan lainsäädännön perusteella oikeus tehdä muutoksia tavoitteisiin ja periaatteisiin. Kohtuusperiaatteen soveltaminen ja lisätujen jakaminen ei ole osa vakuutus sopimusta.

Korkotuottoisille eläkevakuutuksille asetettu kokonaistuottotavoite on sidottu Suomen valtion kymmenvuotisten joukkovelkakirjalainojen tuottoon, koska kymmenen vuoden aikajakso vastaa eläkevakuutuskannan keskimääräistä sopimusaikaa. Korkotuottoisten säästövakuutusten sopimusaika on yhtiössä lyhyempi, joten niiden kokonaistuottotavoite on sidottu Suomen valtion viisivuotisten joukkovelkakirjalainojen tuottoon. Suomen valtion kymmenvuotisten joukkovelkakirjalainojen tuotto on historiallisesti katsottuna ollut korkeampi kuin Suomen valtion viisivuotisten joukkovelkakirjalainojen tuotto.

Eläkevakuutusten takaisinosto-oikeus on rajoitettu, ja ne ovat pääsääntöisesti pitkäaikaisempia kuin säästövakuutukset, jotka voidaan nostaa ennen sovitun säästöajan päättymistä. Yhtiön tavoitteena on tukea pitkäaikaista säästämistä, ja yhtiö katsoo perustelluksi maksaa korkeampaa kokonaistuottoa eläkesäästämiseksi kuin vastaavan laskuperustekorona omaaville säästövakuutuksille.

Yhtiö on vuoden 2021 ajan vahvistanut vakavaraisuuttaan laskemalla liikkeelle pääomalainan. Uusmyynnissä ei ole vakuutuksia, jotka ovat oikeutettuja lisätuihin. Viimeisen viiden tilikauden aikana yhtiö ei ole maksanut osinkoa. Yhtiön parantunut vakavaraisuusasema mahdollisti sen, että hallitus ehdotti, että osinkoa maksettaisiin 20 000 000 euroa.

Vakuutussäästöille annetut kokonaishyvitykset vuonna 2021

Sijoitustoiminta, vakavaraisuus ja yleinen korkotaso vuonna 2021

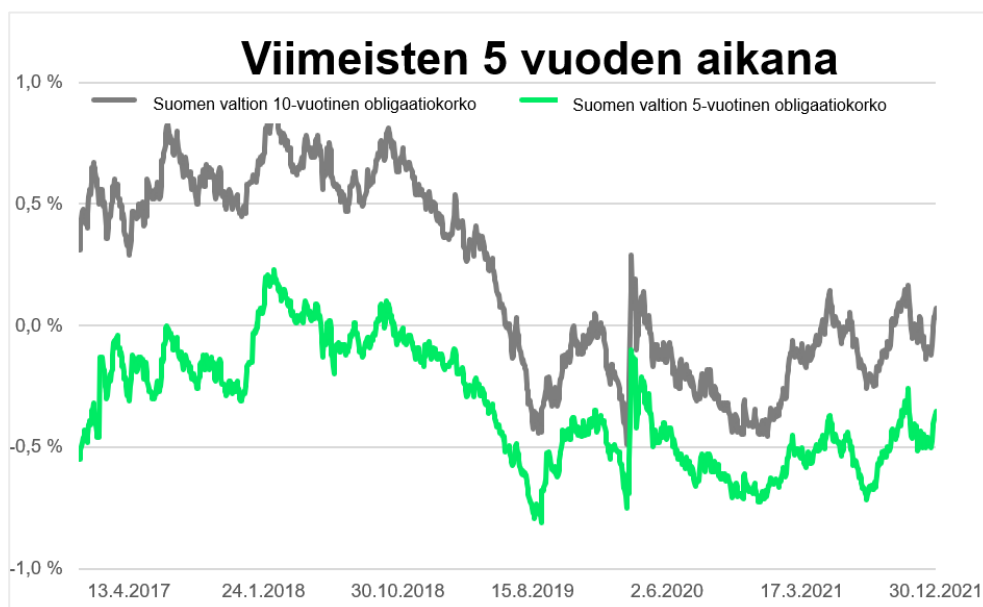
Yhtiön sijoitusten tuotto käyvin arvoin laskettuna oli 1,3 prosenttia sen ollessa 3,8 prosenttia koko vuoden 2020 osalta. Pitkän aikavälin vakaan sijoitustuoton mahdollistamiseksi ja vastatakseen vakavaraisuusvaatimuksiin sijoitussalkun riskitaso pidetään alhaisena. Sijoitussalkku koostuu tällä hetkellä pääasiassa korkosijoituksista sekä pienemmältä osalta kiinteistösijoituksista ja osakesijoituksista.

Sijoitusvuotta leimasi globaalin talouden vahva toipuminen, mutta nouseva inflaatio ja vaihteleva koronatilanne aiheuttivat päänvaivaa. Koronatilanne vaihteli paremmasta huonompaan monta kertaa vuoden aikana, mutta uudet rokotteet auttoivat pitämään yhteiskuntia auki vaihtelevin tuloksin. Marraskuussa markkinoita säikäytti omikronmuunnos, joka osoittautui aiempia muunnoksia lievemmäksi, mutta samalla tarttuvammaksi. Markkinoiden vaakakupissa lievät oireet painoivat enemmän. Inflaatio kiihtyi ensimmäistä kertaa pitkään aikaan. Yhdysvalloissa nähtiin korkein inflaatio sitten 1980-luvun 7 % p.a. -luvuilla, ja myös euroalueella vuosi-inflaatio oli 5 % vuoden lopulla. Keskuspankit pysyivät kannassaan siitä, että inflaatio on ohimenevä, aina vuoden loppuun asti, jolloin alkoi tulla merkkejä rahapolitiikan kiristämisestä. Yhdysvaltojen keskuspankki FED indikoi vuoden viimeisessä kokouksessa, että osto-ohjelmat loppuvat vuonna 2022, mikä avaa tilaa korkojen korottamiselle vuoden aikana. Markkinat hinnoittelivat 4 koronnostoa vuodelle 2022. Euroopan keskuspankki (ECB) ilmoitti lakkauttavansa pandemiaan liitettyä PEPP -osto-ohjelmaa maaliskuussa 2022 samalla kuin vanhempi osto-ohjelma APP:tä oli tarkoitus laajentaa. ECB piti kuitenkin kiinni siitä, että ohjauskoron korotuksia ei ole ohjelmassa vuoden 2022 aikana.

Salkun yksittäisistä omaisuusluokista riskialttiimmat omaisuusluokat tuottivat parhaiten. Osakemarkkinat tuottivat vahvasti vuoden 2021 aikana, kiinteistöt samoin, ja myös riskialttiimmat korko-omaisuusluokat tuottivat positiivisesti. High yield -yrityslainat tuottivat positiivisesti koko vuonna kuin taas investment grade -yrityslainat eritoten valtionlainat kärsivät nousevista korkotasosta. Salkun rahamarkkinasijoitukset olivat varsin vaatimattomat, mutta positiiviset. Sijoitukset kehittyvien maiden valtionlainoihin tuottivat vaihtelevasti – kehittyvien maiden valtionlainat paikallisvaluutoissa tuottivat positiivisesti vahvan korkotuoton ansiosta, erityisesti niin kutsutuissa frontier-maissa, kun taas niin sanotut kovan valuutan valtionlainat kehittyviin maihin tuottivat negatiivisesti, etupäässä nousevien korkotasojen johdosta. Sijoitusta Aktian Trade Finance -rahastoon alaskirjattiin vuoden aikana lisää, kun kun rahaston alla olevien rahastojen arvoa alaskirjattiin.

Suomen valtion kymmenvuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotaso päivähavainnoin laskettuna vuonna 2021 oli -0,09 prosenttia ja Suomen valtion viisivuotisten joukkovelkakirjalainojen -0,52 prosenttia.

Alla olevat kuvaajat näyttävät Suomen valtion kymmenvuotisten ja viisivuotisten obligaatioiden korkokehityksen vuonna 2021 sekä viimeisten viiden vuoden aikana.



Vuonna 2021 myönnetyt lisäedut

Alla olevasta taulukosta ilmenee vakuutusten kokonaistuotto vuodelle 2021 vakuutusten laskuperustekoron mukaan. Kokonaistuotolla tarkoitetaan kiinteää laskuperustekorkoa ja mahdollista lisäetua asiakashyvityksen muodossa.

Yhtiö on asettanut itselleen lisäetujen osalta pitkän tähtäimen tavoitteen, joten asiakashyvitysten tasoa tulisi arvioida pidemmällä aikavälillä.

Lisäetuihin oikeutettujen vakuutusten kokonaistuotto vuonna 2021

Yksilölliset eläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan			
	Laskuperustekorko	Asiakashyvyty	Kokonaistuotto
4,5 %	4,5 %	0,0 %	4,5 %
3,5 %	3,5 %	0,0 %	3,5 %
2,5 %	2,5 %	0,0 %	2,5 %
1,0 %	1,0 %	0,0 %	1,0 %
Ryhmäeläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan			
	Laskuperustekorko	Asiakashyvyty	Kokonaistuotto
3,5 %	3,5 %	0,0 %	3,5 %
2,5 %	2,5 %	0,0 %	2,5 %
1,0 %	1,0 %	1,0 %	2,0 %
Säästövakuutukset laskuperustekoron mukaan			
	Laskuperustekorko	Asiakashyvyty	Kokonaistuotto
4,5 %	4,5 %	0,0 %	4,5 %
3,5 %	3,5 %	0,0 %	3,5 %
2,5 %	2,5 %	0,0 %	2,5 %

Vakuutuksille annettu keskimääräinen kokonaistuotto viiden vuoden ajanjaksolta ilmenee alla olevasta taulukosta.

Keskimääräinen kokonaistuotto vuoden vuoden ajanjaksolta

Yksilölliset eläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan	Asiakashyvytyksen keskimääräinen 5 vuodelle	Kokonaistuotto keskimääräinen 5 vuodelle	Suomen valtion 10-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotaso 5 vuodelle
4,5 %	0,0 %	4,5 %	0,2 %
3,5 %	0,0 %	3,5 %	0,2 %
2,5 %	0,0 %	2,5 %	0,2 %
1,0 %	0,0 %	1,0 %	0,2 %

Ryhmäeläkevakuutukset laskuperustekoron mukaan	Asiakashyvytyksen keskimääräinen 5 vuodelle	Kokonaistuotto keskimääräinen 5 vuodelle	Suomen valtion 10-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotaso 5 vuodelle
3,5 %	0,0 %	3,5 %	0,2 %
2,5 %	0,0 %	2,5 %	0,2 %
1,0 %	1,0 %	2,0 %	0,2 %

Säästövakuutukset laskuperustekoron mukaan	Asiakashyvytyksen keskimääräinen 5 vuodelle	Kokonaistuotto keskimääräinen 5 vuodelle	Suomen valtion 10-vuotisten joukkovelkakirjalainojen keskimääräinen korkotaso 5 vuodelle
4,5 %	0,0 %	4,5 %	-0,3 %
3,5 %	0,0 %	3,5 %	-0,3 %
2,5 %	0,0 %	2,5 %	-0,3 %