

퇴직연금펀드의 현황 및 펀드평가

펀드온라인코리아 투자교육팀

민주영 팀장

CONTENTS

- 01** 퇴직연금 시장 현황
- 02** 퇴직연금 펀드 성과
- 03** 검토 과제

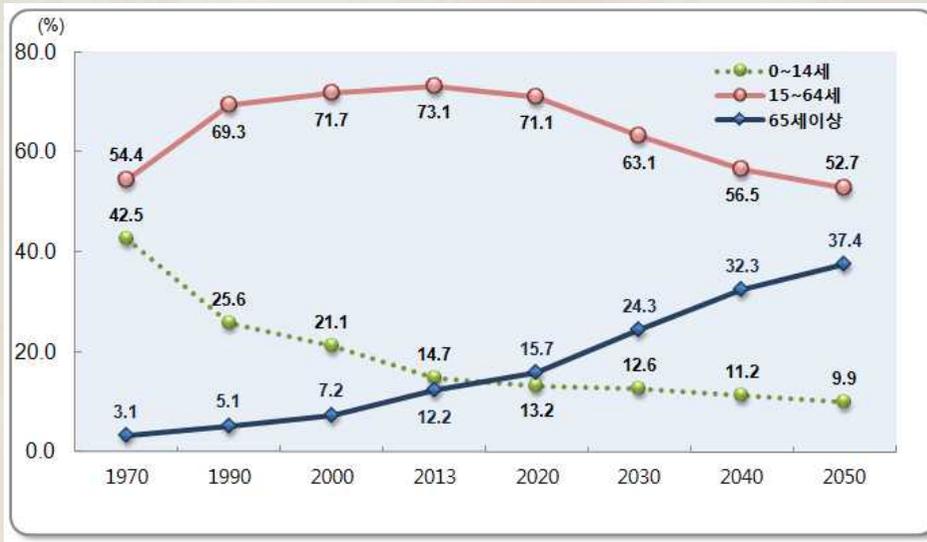
01

퇴직연금 시장 현황

빠른 고령화, 증가하는 부양 부담

고령자(65세 ↑) 비중 12.2%, 2030년 4명 중 1명 꼴
 노년 부양비 16.7, 생산가능 인구 6명 고령자 1명 부양
 - 노령화 지수, 유소년 인구 100명당 고령자 83명, 2017년 초과 전망

연령별 인구 비중 추이



자료: 통계청 2013년 고령자통계

노년 부양비 = (65세 이상 인구 / 15~64세 인구) * 100
 노령화 지수 = (65세 이상 인구 / 0~14세 인구) * 100

노년부양비와 노령화지수 추이



자료: 통계청 2013년 고령자통계

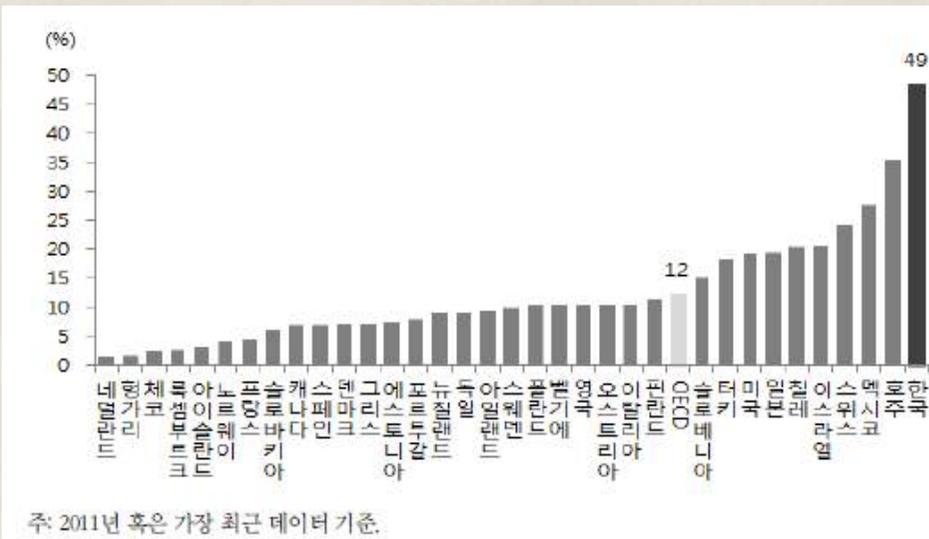
OECD 국가 중 가장 높은 노인 빈곤율

노인 빈곤율 49%로 OECD 평균(12%)의 4배 높은 수준

- 호주 멕시코 스위스 등이 20% 이상, 네덜란드 헝가리 체코 등은 2.5% 미만

노후 경제적 어려움이 가장 큰 어려움으로 꼽혀

OECD 국가의 65세 이상 노인 빈곤율(2011년)



자료: OECD(2014), Income Distribution Data.

고령자가 경험하는 어려움(복수응답)



자료: 통계청 사회조사 2013

고령 가구의 소득감소

고령가구 월평균 소득 279만원, 전체 가구 평균의 66.5% 수준

- 가계지출은 203만원, 전체 평균의 62.7% 수준

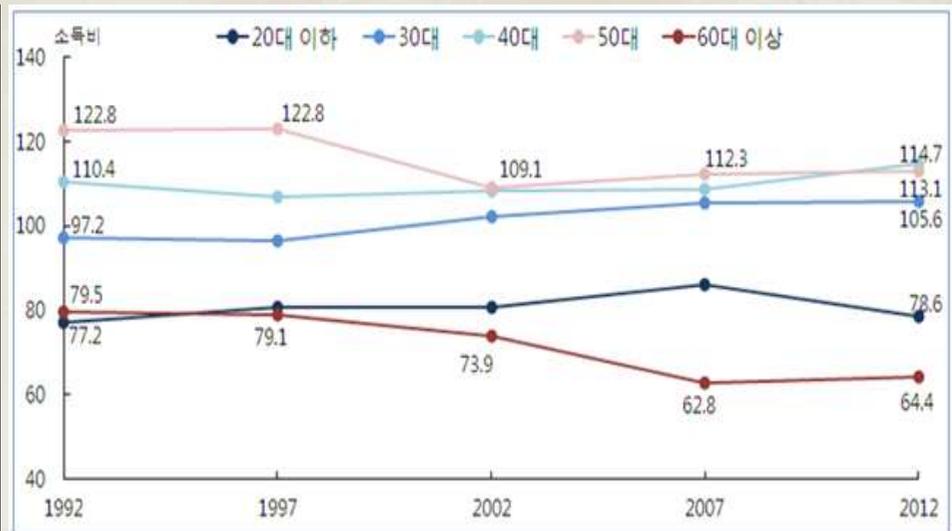
고령가구의 전체 가구 대비 소득비율 지속 하락, 가장 낮은 수준

고령가구의 가계수지(2014)

	고령가구(60세이상)	전국가구(평균)
가구원수 (명)	2.45	3.22
가구주연령 (세)	68.74	49.54
소득 (원)	2,760,729	4,152,171
경상소득 (원)	2,601,566	4,025,850
근로소득 (원)	1,186,409	2,761,481
사업소득 (원)	641,699	872,366
재산소득 (원)	38,565	18,147
이전소득 (원)	734,894	373,858
비경상소득 (원)	159,163	126,320
가계지출 (원)	2,036,581	3,249,290
소비지출 (원)	1,578,152	2,477,672
비소비지출 (원)	458,429	771,618

자료: 통계청 가계동향조사 2014년 2/4분기

가구주 연령집단별 소득비



주: 1) 소득비: 각 연도 전체 가구의 월평균 가구소득을 100으로 했을 때 해당 연령집단의 소득비임.

2) 1인 가구 통계는 2006년 이후부터 제공되므로 시계열적 일관성을 위해 제외하였음.

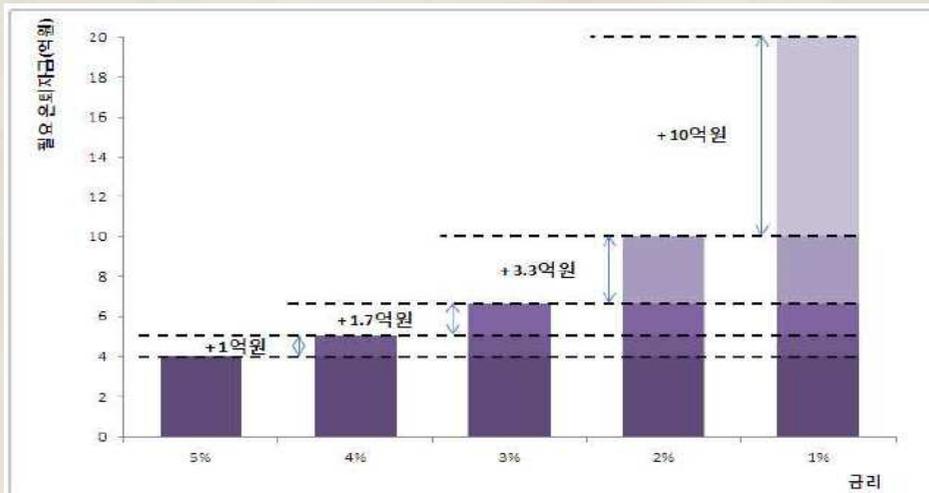
출처: 통계청, 「가계동향조사」, 원자료, 각 연도.

금리 하락에 따른 필요 은퇴자금 증가

은퇴 후 연간 2,000만원 이자로 생활하고자 할 경우 금리5%일 때는 4억원의 원금 필요, 4% 5억원, 3% 7억원, 2% 10억원 필요

3% 이하 구간에서 금리 1% 하락시 필요원금 50% 이상 급격 증가

금리 1% 하락시 추가로 필요한 은퇴자금



주 : 연 2,000만원 이자소득 창출을 위해 필요한 은퇴자금 규모임.

자료: 미래에셋은퇴연구소

금리 하락시 필요 은퇴자금의 변화율

기준금리 \ 금리하락폭	금리하락폭		
	1%p	0.5%p	0.1%p
2.0%	100.0%	33.3%	5.3%
3.0%	50.0%	20.0%	3.4%
4.0%	33.3%	14.3%	2.6%
5.0%	25.0%	11.1%	2.0%
10.0%	11.1%	5.3%	1.0%

주 : 기준금리에서 해당 금리가 하락할 때 추가로 필요한 원금 비율을 의미함.

자료: 미래에셋은퇴연구소

연금 없는 노후, 근로소득에 의지

연금소득대체율 39.6%, OECD국가 중 하위권

- 멕시코와 영국, 현재 소득의 3분의 1수준 반면 네덜란드는 90% 수준

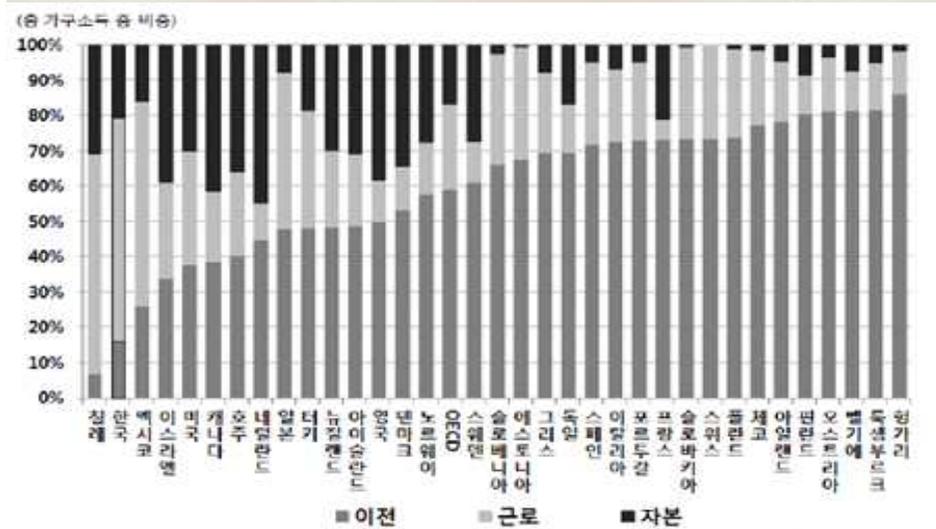
전체 노후 소득 중 근로 소득 60% 초과, 나이 들어도 계속 일해야

연금소득 대체율



자료: OECD(2013), Pension at a glance,

65세 이상 인구의 소득원



주: 근로소득은 소득(고용 소득)과 자영업 소득을 둘 다 포함하며, 자본은 비연금성 저축의 수익률을 통한 소득뿐 아니라 사적연금을 포함함.

자료: OECD(2013), Pension at a glance,

낮은 연금 가입률

낮은 사적 연금 가입률, 퇴직연금은 영국의 절반 이하

- 공적 사적 연금 중 어떤 것도 가입하지 않은 '연금 미가입자'가 41.9%에 달함(2012)

2005년 퇴직연금 도입됐으나 연금수령 0.9%, 소득대체율 12.5%

주요국 사적 연금 가입률 비교 (%)

	영국	미국	독일	한국
퇴직연금	49.1	32.8	32.2	18.8
개인연금	18.1	24.7	29.9	12.2

퇴직급여 수령 실태

구분	비중
일시금 수령	99.1%
연금수령	0.9%
합계	100.0%

자료: OECD, 2011

자료: 금융감독원, 2012년 1월말 퇴직연금 통계

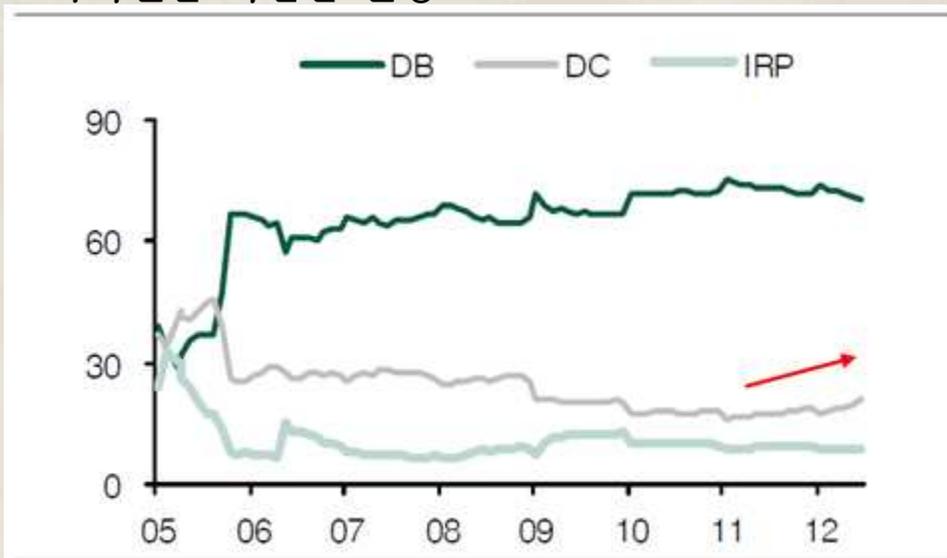
적립금의 90% 이상 원리금 보장 상품

확정급여형(DB) 절대적 높은 수준, 최근 확정기여형(DC) 증가 추세

- 2014년 6월말, DB 69.1%, DC 21.7%

적립금 운용의 원리금 보장 비중, 91.4%

퇴직연금 적립금 현황



자료: 금융감독원, 현대증권 참고: DB-확정급여형, DC-확정기여형-IRP-개인퇴직계좌

퇴직연금의 적립금 운용현황



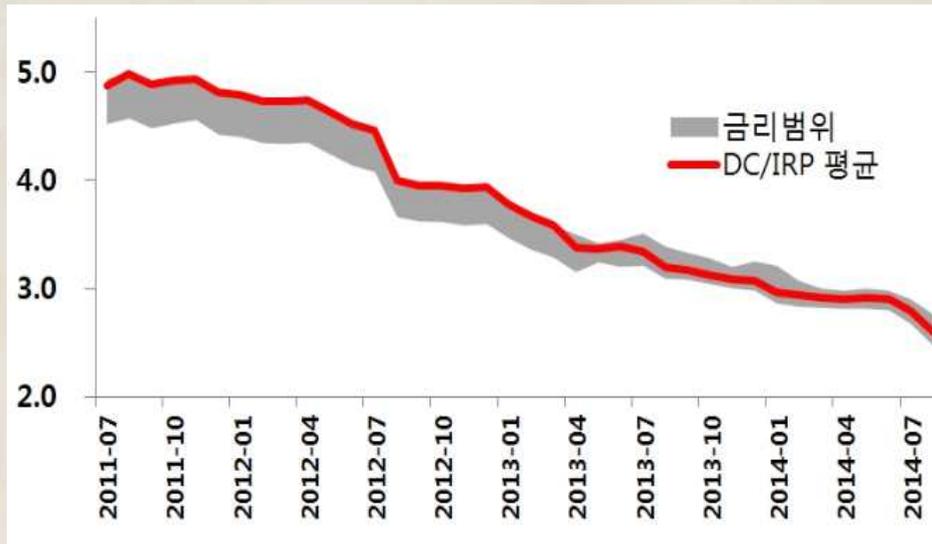
자료: 금융감독원, 현대증권

참고: 원리금보장-예적금, 국공채, 금리형 보험상품, 실적배당-실적배당형 보험상품, 금융투자상품 (주식, 펀드 등)

원리금 보장 상품의 금리 하락세

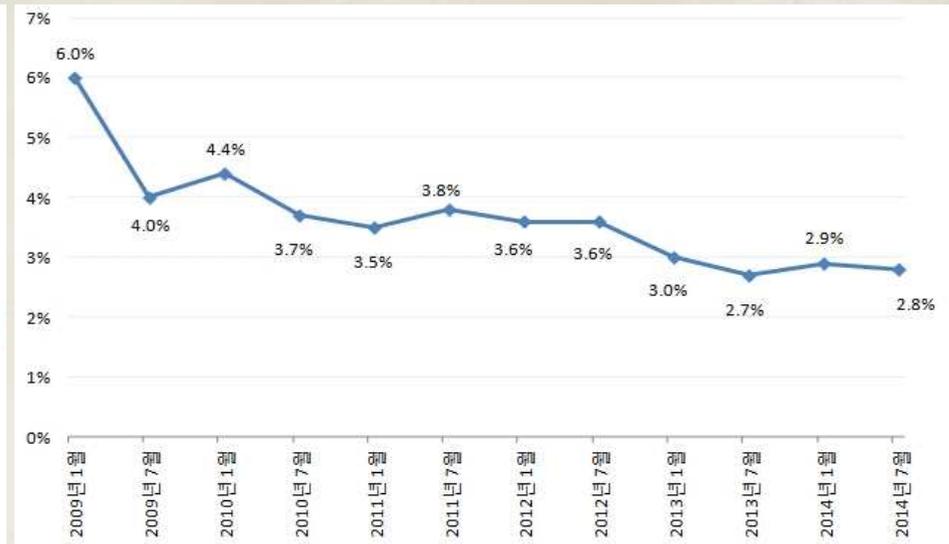
DC 적립금 중 78.8% 정기예금 등에 투자, 2.6%까지 금리 하락
 보험사 연금 대부분 금리연동형, 공시이율 2.8%까지 하락
 - 최저보증금리 있지만 덩달아 하락세, 올들어 1.5% 수준

퇴직연금(DC/IRP) 정기예금 금리 추이



자료: 미래에셋은퇴연구소

연금저축보험 공시이율 추이



자료: 보험개발원

02

퇴직연금 펀드 성과 평가

퇴직연금 펀드 유형별 규모

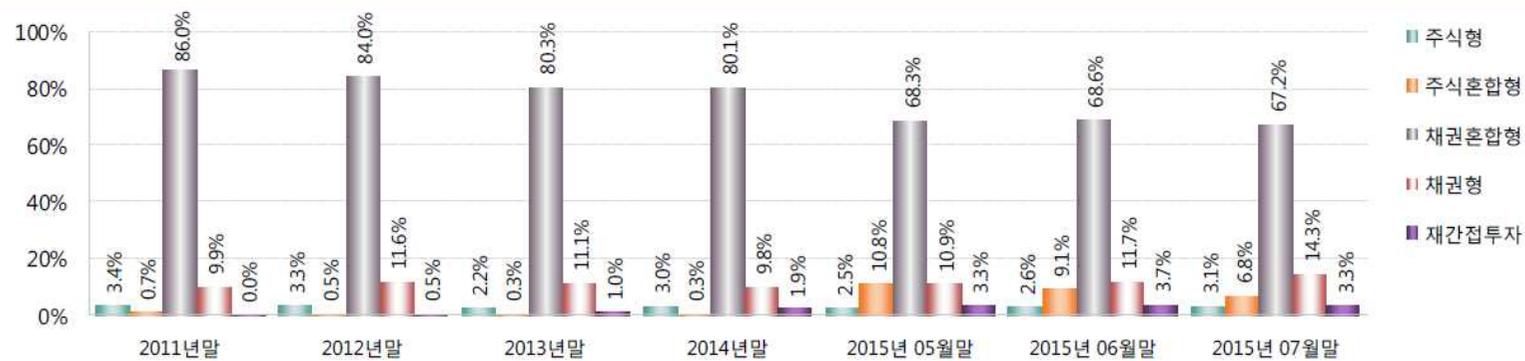
자료:KG제로인

퇴직연금 주요 유형별 수탁고 현황

국내외구분	협회분류	2011년말	2012년말	2013년말	2014년말	2015년 05월말	2015년 06월말	2015년 07월말	전월말 대비증감	연초후 증감
국내	주식형	70,161	88,356	84,118	166,972	189,814	201,279	255,741	54,462	88,768
	주식혼합형	14,278	12,491	12,507	14,201	13,614	14,120	14,794	674	593
	채권혼합형	1,944,029	2,425,374	3,324,862	4,391,118	5,088,678	5,158,122	5,307,722	149,600	916,604
	채권형	242,993	348,603	441,368	520,142	694,133	754,868	878,684	123,816	358,542
	재간접투자		15,745	30,442	90,230	251,521	282,097	265,634	-16,462	175,405
	파생상품투자			108,626	58,662	60,398	60,387	60,394	7	1,732
	MMF		3,074	123,530	166,836	175,643	177,569	210,228	32,658	43,391
특별자산				70,300	70,300	67,000	67,000	0	-3,300	
국내계		2,271,461	2,893,643	4,125,453	5,478,462	6,544,102	6,715,442	7,060,197	344,754	1,581,735
해외	주식형	14,720	15,475	12,446	10,927	2,294	2,373	2,400	26	-8,527
	주식혼합형	3,524	3,007	2,171	2,210	822,407	690,744	545,270	-145,474	543,060
	채권혼합형	226,614	247,769	276,380	419,029	170,528	173,294	200,897	27,603	-218,133
	채권형	6,859	20,961	57,397	68,622	143,532	158,051	297,998	139,947	229,375
	재간접투자	92	1,188	13,207	25,605	1,780	1,780	1,780	0	-23,824
해외계		251,809	288,400	361,600	526,393	1,161,191	1,055,189	1,142,741	87,553	616,348
총합계		2,523,270	3,182,043	4,487,054	6,004,855	7,705,292	7,770,631	8,202,938	432,307	2,198,083

* 단위 : 백만원. ** 해외는 금융투자협회가 구분하는 "해외"와 "국내외혼합"을 모두 포함.

퇴직연금펀드 유형별 비중 추이



* 금융투자협회구분 유형

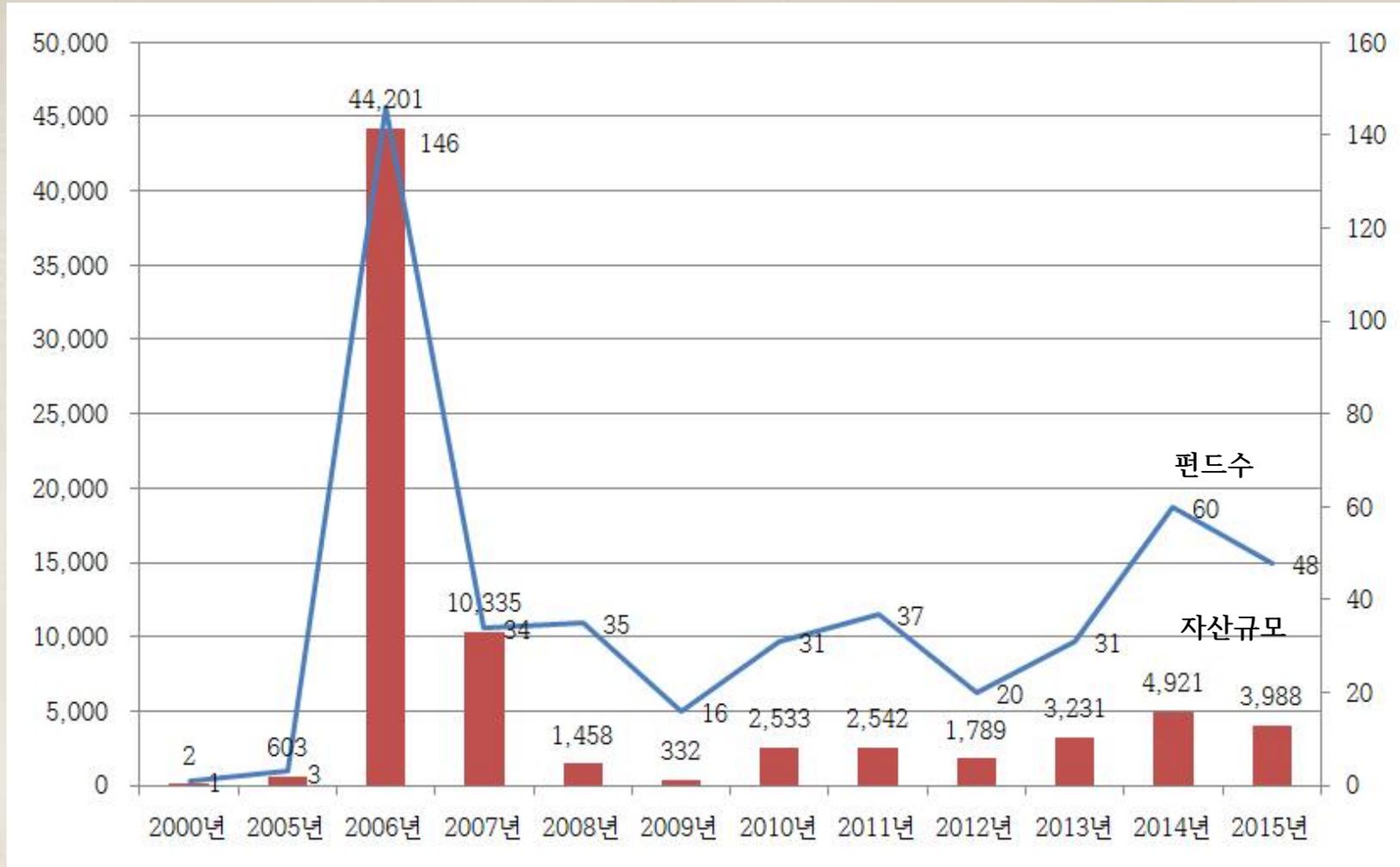
퇴직연금펀드 상세 분포

단위: 억원, % 자료:KG제로인

유형명	펀드수	자산규모	비중	유형명	펀드수	자산규모	비중
일반채권혼합	172	55,243	72.8	기타인덱스	1	91	0.1
일반채권	23	2,782	3.7	일본채권혼합	2	73	0.1
중기채권	14	2,482	3.3	중소형주식	1	55	0.1
글로벌채권혼합	16	1,750	2.3	중국주식	4	45	0.1
ELF	36	1,614	2.1	북미채권혼합	1	45	0.1
우량채권	5	1,547	2.0	K200인덱스	3	36	0.0
일반주식	31	1,534	2.0	단기매칭	2	34	0.0
아시아신흥국채권혼합	14	1,338	1.8	글로벌신흥국주식	2	21	0.0
글로벌채권	5	1,308	1.7	커머더티	2	11	0.0
배당주식	6	776	1.0	유럽신흥국채권혼합	2	11	0.0
아태채권혼합(ex J)	11	747	1.0	신흥국채권	2	11	0.0
글로벌 보수적자산배분	4	658	0.9	남미채권혼합	4	7	0.0
글로벌주식	6	551	0.7	아태채권혼합	2	3	0.0
특별자산	4	478	0.6	글로벌장기미분류	1	3	0.0
신흥국채권혼합	11	471	0.6	라이프사이클	3	3	0.0
일반주식혼합	13	417	0.5	멀티섹터	1	2	0.0
테마주식	4	286	0.4	유럽주식	3	1	0.0
보수적자산배분	9	263	0.3	베트남주식	1	1	0.0
유럽채권혼합	1	251	0.3	소비재섹터	1	0	0.0
장기미분류	7	247	0.3	아시아채권(ex J)	1	0	0.0
아시아태평양주식(ex J)	2	202	0.3	글로벌 공격적자산배분	3	0	0.0
채권알파	13	198	0.3	북미주식혼합	1	0	0.0
시장중립	9	171	0.2	아태주식혼합(ex J)	1	0	0.0
일본주식	2	168	0.2	총합계	462	75,936	100

설정연도별 펀드 수 및 규모

단위: 억원, 개자료:KG제로인



퇴직연금펀드 유형별 수익률

2015년 9월 4일 기준, 단위: %, 자료:KG제로인

소유형	1년	2년	3년	5년	소유형	1년	2년	3년	5년
글로벌주식	1.76	23.51	50.66	81.86	테마주식	-8.87	-3.13	4.46	4.08
멀티섹터	-10.16	12.68	22.50	39.08	K200인덱스	-10.40	-6.12	-6.83	2.46
글로벌장기미분류	-1.84	6.12	18.06	29.94	유럽신흥국채권혼합	-8.46	-8.12	-6.15	-1.01
일본채권혼합	5.80	10.59	27.31	28.30	남미채권혼합	-17.57	-10.37	-15.25	-17.38
글로벌채권혼합	0.54	9.52	15.61	27.84	글로벌신흥국주식	-15.24	-3.18	-2.74	-25.54
배당주식	-0.72	14.77	21.83	27.53	유럽채권혼합	5.18	-	-	-
라이프싸이클	0.57	6.61	10.22	26.16	북미채권혼합	-0.42	-	-	-
중기채권	4.81	8.90	10.65	22.37	글로벌 보수적자산배분	-0.57	-	-	-
채권알파	3.58	8.38	9.04	20.63	북미주식혼합	-1.32	-	-	-
우량채권	3.73	7.48	8.83	20.02	기타인덱스	-13.51	-	-	-
일반채권혼합	1.51	6.97	8.95	19.30	베트남주식	-14.92	-	-	-
일반주식	-3.37	6.04	9.68	19.27	중소형주식	15.10	41.94	-	-
일반채권	3.70	7.39	9.24	18.67	ELF	0.03	3.54	-	-
전체	0.44	6.62	8.81	18.19	장기미분류	2.61	9.57	8.05	-
글로벌채권	-1.82	5.02	6.12	16.74	커머더티	-6.82	-7.06	-9.39	-
보수적자산배분	1.60	4.92	5.95	16.60	신흥국채권	-9.29	-3.34	-18.91	-
일반주식혼합	-1.81	5.50	5.51	14.47	글로벌 공격적자산배분	-	-	-	-
아태채권혼합(ex J)	-0.69	5.53	8.32	14.43	소비재섹터	-	-	-	-
시장중립	2.63	7.07	11.02	14.17	아시아채권(ex J)	-	-	-	-
아시아신흥국채권혼합	3.96	10.33	15.40	13.15	아태주식혼합(ex J)	-	-	-	-
중국주식	-9.34	3.60	21.27	12.00	아태채권혼합	-	-	-	-
단기매칭	2.49	5.42	8.05	11.93	유럽주식	-	-	-	-
아시아태평양주식(ex J)	-5.01	3.07	2.56	6.96	일본주식	-	-	-	-
신흥국채권혼합	-5.00	1.13	1.51	4.40	특별자산	-	-	-	-

퇴직연금 vs. 일반펀드

2015년 9월 4일 기준, 단위: %, 자료:KG제로인

소유형	퇴직연금		일반		소유형	퇴직연금		일반	
	3년	5년	3년	5년		3년	5년	3년	5년
글로벌주식	50.66	81.86	30.01	35.63	테마주식	4.46	4.08	-	-
멀티섹터	22.50	39.08	25.38	53.28	K200인덱스	-6.83	2.46	-5.26	5.15
글로벌장기미분류	18.06	29.94	-	-	유럽신흥국채권혼합	-6.15	-1.01	-6.64	-3.49
일본채권혼합	27.31	28.30	27.31	28.87	남미채권혼합	-15.25	-17.38	-27.55	-30.81
글로벌채권혼합	15.61	27.84	12.70	16.24	글로벌신흥국주식	-2.74	-25.54	-8.55	-19.55
배당주식	21.83	27.53	29.35	34.20	유럽채권혼합	-	-	-	-
라이프사이클	10.22	26.16	-1.07	7.01	북미채권혼합	-	-	-	-
중기채권	10.65	22.37	11.68	24.58	글로벌보수적자산배분	-	-	9.03	18.3
채권알파	9.04	20.63	10.62	18.23	북미주식혼합	-	-	0	0
우량채권	8.83	20.02	9.54	19.47	기타인덱스	-	-	-	-
일반채권혼합	8.95	19.30	11.36	19.68	베트남주식	-	-	-	-
일반주식	9.68	19.27	5.24	7.34	중소형주식	-	-	45.75	77.85
일반채권	9.24	18.67	9.80	20.57	ELF	-	-	11.62	28.76
전체	8.81	18.19	-	-	장기미분류	8.05	-	-	-
글로벌채권	6.12	16.74	10.46	25.41	커머더티	-9.39	-	-35.15	-21.26
보수적자산배분	5.95	16.60	4.37	9.96	신흥국채권	-18.91	-	-5.45	4.08
일반주식혼합	5.51	14.47	5.10	10.30	글로벌공격적자산배분	-	-	34.27	23.71
아태채권혼합(exJ)	8.32	14.43	-	-	소비재섹터	-	-	26.32	70.04
시장중립	11.02	14.17	10.39	13.32	아시아채권(exJ)	-	-	16.27	24.47
아시아신흥국채권혼합	15.40	13.15	16.42	19.04	아태주식혼합(exJ)	-	-	15.48	22.41
중국주식	21.27	12.00	23.93	5.87	아태채권혼합	-	-	-	-
단기매칭	8.05	11.93	10.05	20.03	유럽주식	-	-	40.2	50.18
아시아태평양주식(exJ)	2.56	6.96	-	-	일본주식	-	-	88.12	80.18
신흥국채권혼합	1.51	4.40	3.27	3.49	특별자산	-	-	-6.57	1.6

퇴직연금펀드 평균 성과 “L”

2015년 9월 4일 기준, 단위: %, 자료:KG제로인

소유형	퇴직연금		소유형	퇴직연금	
	3년	5년		3년	5년
글로벌주식	w	w	테마주식	-	-
멀티섹터	l	l	K200인덱스	l	l
글로벌장기미분류	l	l	유럽신흥국채권혼합	w	w
일본채권혼합	w	l	남미채권혼합	w	w
글로벌채권혼합	w	w	글로벌신흥국주식	w	l
배당주식	l	l	유럽채권혼합	-	-
라이프싸이클	w	w	북미채권혼합	-	-
중기채권	l	l	글로벌보수적자산배분	-	-
채권알파	l	w	북미주식혼합	-	-
우량채권	l	w	기타인덱스	-	-
일반채권혼합	l	l	베트남주식	-	-
일반주식	w	w	중소형주식	-	-
일반채권	l	l	ELF	-	-
전체	-	-	장기미분류	-	-
글로벌채권	l	l	커머더티	w	-
보수적자산배분	w	w	신흥국채권	l	-
일반주식혼합	w	w	글로벌공격적자산배분	-	-
아태채권혼합(exJ)	l	l	소비재섹터	-	-
시장중립	w	w	아시아채권(exJ)	-	-
아시아신흥국채권혼합	l	l	아태주식혼합(exJ)	-	-
중국주식	l	w	아태채권혼합	-	-
단기매칭	l	l	유럽주식	-	-
아시아태평양주식(exJ)	l	l	일본주식	-	-
신흥국채권혼합	l	w	특별자산	-	-

성과 우수 펀드 (채권혼합, 5년 기준)

2015년 9월 4일 기준, 단위: %, 자료:KG제로인

펀드명	순자산	1년	2년	3년	5년
KB퇴직연금배당40자(채혼)C	17,289	6.26	16.81	26.28	56.82
KB퇴직연금배당30K- 1자(채혼)	50	5.93	15	21.89	47.39
이스트스프링퇴직연금업종일등40자[채혼]C	1,841	6.22	19.53	21.53	42.19
교보약사퇴직연금 자 1(채혼)	13	2.93	10.55	16.82	37.24
NH-CA퇴직연금중소형주자 1[채혼]	381	14.25	23.27	27.93	37.16
한국밸류10년투자퇴직연금 1(채혼)	8,803	-1.91	3.76	13.96	33.71
트러스트장기성장40퇴직연금자[채혼]C클래스	488	0.92	11.41	16.93	32.56
신영퇴직연금배당40자(채혼)C형	3,386	-0.1	10.32	23.01	32.52
신영퇴직연금VIP밸류채권자(채혼)	35	-1.09	7.09	17.96	32.03
베어링퇴직연금배당40자 1(채혼)ClassC	47	0.42	10.96	19.38	30.74

성과 우수 펀드 (일반채권, 5년 기준)

2015년 9월 4일 기준, 단위: %, 자료:KG제로인

펀드명	순자산	1년	2년	3년	5년
하이퇴직연금 자 1[채권]	247.07	4.74	9.08	11.01	25.26
동양퇴직연금 자 1(국공채)	33.45	5.55	10.41	11.3	24.36
동양퇴직연금자 1(채권)	10.5	5.4	10.07	11.12	24.09
한국투자퇴직연금자 1(채권)(C)	306.36	5.5	10.41	10.04	23.68
NH-CA퇴직연금6090자 1[채권]	12.53	4.09	7.91	9.44	18.89
하나UBS라이프플랜퇴직연금적극운용자[채권]	10.3	3.34	6.72	8.86	18.4
삼성퇴직연금인덱스24M자 1[채권]-C	96.36	3.1	6.42	8.68	18.31
대신퇴직연금자[채권]	32.25	3.42	6.89	9.09	18.09
산은퇴직연금 자[채권]	39.1	2.92	6.03	8.43	17.42
미래에셋퇴직플랜단기자 1(채권)CLASS-C	643.04	2.61	5.65	8.08	17.31

성과 우수 펀드 (글로벌채권혼합, 5년 기준)

2015년 9월 4일 기준, 단위: %, 자료:KG제로인

펀드명	순자산	1년	2년	3년	5년
이스트스프링퇴직연금글로벌리더스40자[채혼]클래스C	28.3	1.59	9.15	18.34	30.13
키움글로벌하이파이브인덱스40자 1[채혼]C-P	2.05	3.12	11.1	18.97	29.75
삼성퇴직연금글로벌Water40 자 1[채혼]	0.45	-1.32	9.65	17.21	28.04
템플턴퇴직연금글로벌40자(채혼)	311.66	-2.2	5.59	17.15	27.9
미래에셋퇴직플랜글로벌인덱스안정형40자 1(채혼)	21.79	-2.09	7.46	13.56	23.38
미래에셋퇴직플랜글로벌그레이트컨슈머40자 1[채혼] 종류C	701.86	4.23	12.63	21.53	-
미래에셋퇴직플랜선진시장안정형40자(채혼)	137.79	2.35	11.74	20.24	-
미래에셋퇴직플랜글로벌컨슈머안정형40[채혼-재간접]	20.14	8.14	12.07	16.74	-
삼성퇴직연금글로벌클린에너지40자 1[채혼]	3.76	-9.06	2.22	12.93	-
산은퇴직연금S&P인프라주식40자[채혼]	0.74	-2.77	7.05	11.75	-

03

분석 결과와 검토 과제

정성 평가의 필요성

[운용성과의 설명력]



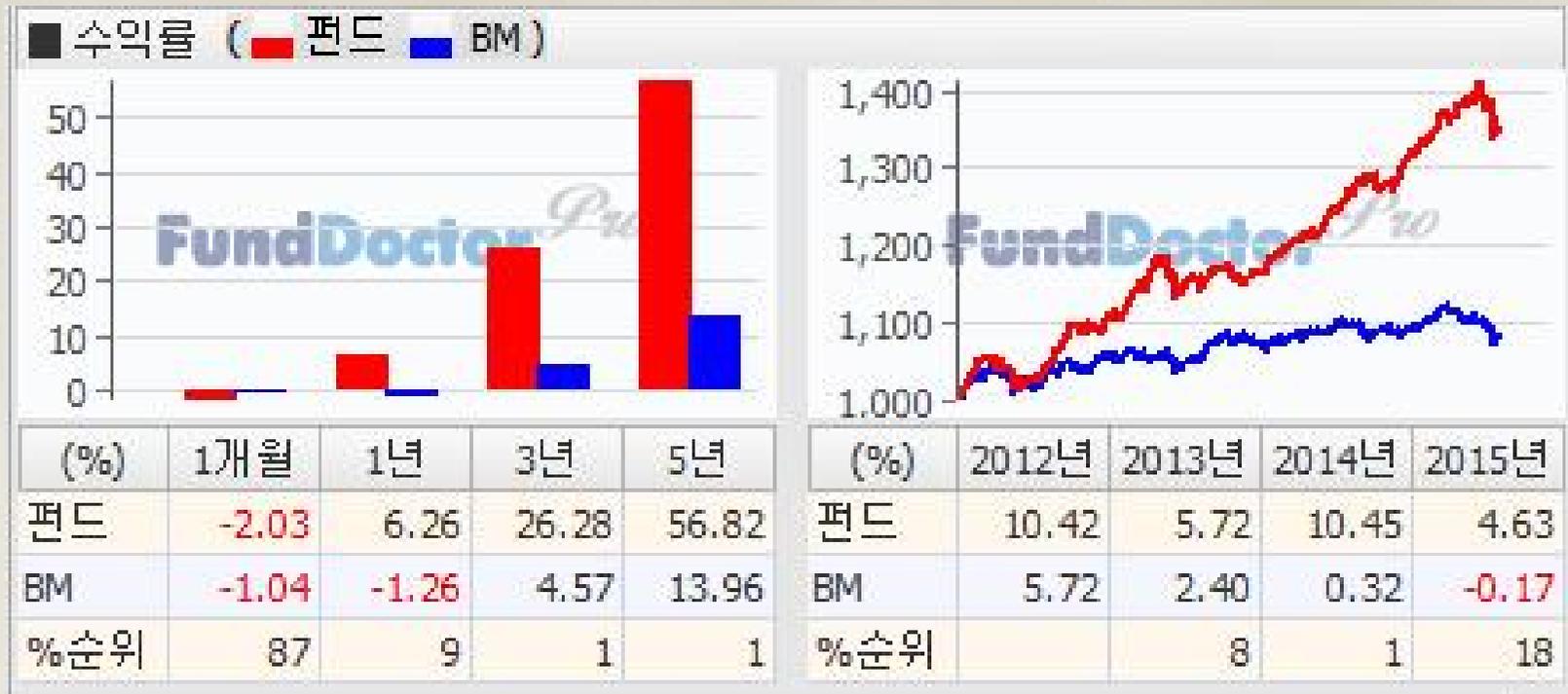
[펀드평가사의 펀드 등급 부여 프로세스]



- 성과의 일관성이 높은 운용사 및 펀드 Screening
(성과지속성 설명력 : 33%)
- CIO 및 매니저 인터뷰를 통한 전반적인 정성평가 수행
- 정량평가와 정성평가를 결합한 운용 Style 평가
(운용Style 설명력 : 67%)

장기 운용과 맞는 투자철학

KB퇴직연금배당40자(채혼)C



연금 투자설계의 평가

구분	주식	채권	부동산	현금/기타	비고
투자상품분류	직접투자 펀드	확정금리형 펀드	직접보유 펀드	단기상품	
벤치마크 선정	KOSPI	채권지수	부동산지수	콜금리	
전략적 자산배분	15%	30%	50%	5%	최초 고객 상담 통 해 수립한 자산배분 구성비
전술적 자산배분	20%	25%	50%	5%	실제 투자 구성비
최종 달성 수익률	12%	4.8%	9%	3%	자산별 투자 달성 수익률
벤치마크 수익률	10%	5.5%	8%	3%	벤치마크 지수가 달 성한 수익률

평가 결과

전략적 자산배분에 의한 수익률 : 7.30%
전략적 자산배분효과 : +0.80%
전술적 자산배분에 의한 수익률 : 7.525%
전술적 자산배분 효과 : + 0.225%
실제 포트폴리오 수익률 : 8.250%
상품선택 또는 증권선택 효과 우수 : + 0.725%



연금 투자설계의 평가 방법

전략적 자산배분에 의한 수익률
= 전략적 자산배분의 자산구성비율
× 해당 자산집단의 인덱스 수익률

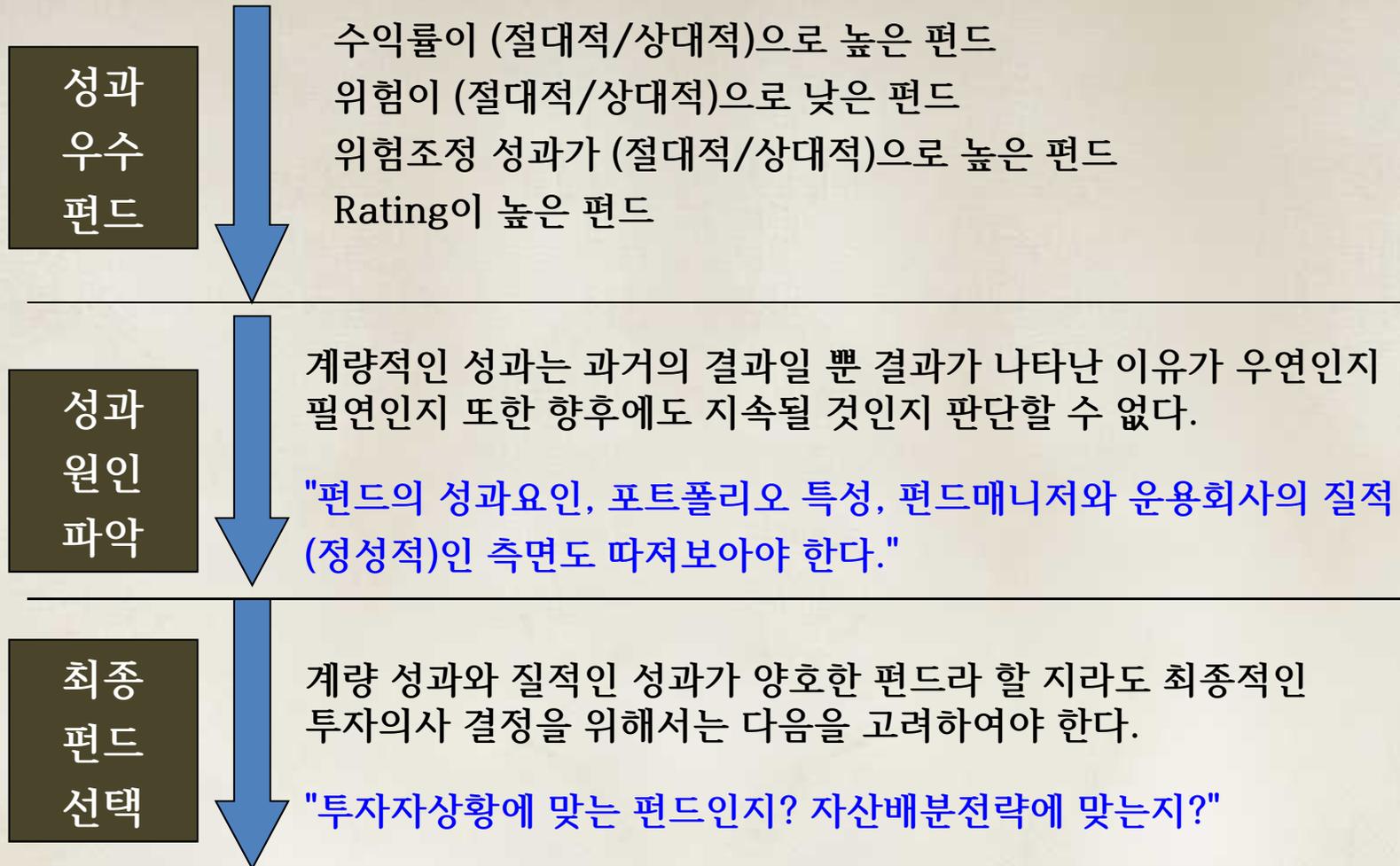
전술적 자산배분에 의한 수익률
= 전술적 자산배분의 자산구성비율
× 해당 자산집단의 인덱스 수익률

증권선택능력
= 전술적 자산배분의 자산구성비율
× (실제수익률-인덱스 수익률)

전술적
자산배분
변경에
의한
수익률
효과

증권
선택
능력에
의한
수익률
효과

펀드 선택 프로세스



검토 과제

퇴직연금 펀드 평가의 발전

퇴직연금 펀드 상품의 다양화

퇴직연금 포트폴리오 설계 필요

감사합니다

펀드온라인코리아

민주영