

Korea Corporate Pension Update

Issue 12, 2023 Q3

본 보고서(Korea Corporate Pension Update)는 다양한 출처에 공개된 최신 자료를 바탕으로 퇴직연금 시장, 퇴직연금 사업자, 그리고 퇴직연금 펀드에 대한 분석 내용을 담고 있음. 보고서 하단에는 자료의 출처를 명시하였으며, 해당 자료가 정확하다는 사실에 근거하여 제 3자의 입장에서 객관적인 의견을 서술하였음.

퇴직연금 시장 (2023년 6월말 기준)

퇴직연금 시장 분석 자료는 금융감독원 통합연금포털에서 공시한 자료를 바탕으로 작성되었음.

DB

- 투자 상품의 비중은 원리금보장형, 원리금비보장형 각 95.3%, 4.7%로 대부분의 자산이 원리금보장형 상품에 투자되고 있음.
- DC 도입 및 IRP 자산의 급격한 증가에 따라 전체 퇴직연금 자산 중 DB 자산 비중이 지속적으로 감소하고 있음 (2022년 12월 58.0% → 2023년 6월 55.0%). 2022년 12월 대비 DB 자산은 21,890억원 감소하였으며 (원리금보장형 33,786억원 감소, 원리금비보장형 11,440억원 증가), 모든 업권에서 원리금보장형 자산이 감소하였음.

DC

- 투자 상품의 비중은 원리금보장형, 원리금비보장형 각 81.4%, 18.6%로 여전히 대부분 자산이 원리금보장형 상품에 투자되고 있음.
- 2022년 12월 대비 원리금보장형 자산은 61,468억원 증가하였고 원리금비보장형 자산은 39,880억원 증가하였음. 최근 퇴직연금상품 제공 이율 상승에 따라 원리금보장형 상품 투자 비중이 큰 것으로 보임.

Figure 01. 퇴직연금 시장 요약

(단위: 10억원, %)

운용 방법	자산 규모			총 합	비중
	DB	DC	IRP		
원리금보장형	181,137	71,508	49,027	301,672	87.3%
원리금비보장형	9,000	16,367	18,684	44,051	12.7%
총 합	190,137	87,875	67,711	345,723	100%
비중	55.0%	25.4%	19.6%	100%	

DB ~ 업권별	원리금보장형	원리금비보장형	총 합	비중
은행	76,385	2,679	79,064	41.6%
증권	37,285	3,807	41,092	21.6%
생명보험	55,673	2,502	58,175	30.6%
화재보험	11,794	12	11,806	6.2%
총 합	181,137	9,000	190,137	100%
비중	95.3%	4.7%	100%	

DC ~ 업권별	원리금보장형	원리금비보장형	총 합	비중
은행	50,094	5,834	55,928	63.6%
증권	9,720	8,712	18,432	21.0%
생명보험	9,934	1,678	11,612	13.2%
화재보험	1,760	143	1,903	2.2%
총 합	71,508	16,367	87,875	100%
비중	81.4%	18.6%	100%	

퇴직연금 사업자 – DB (2023년 6월말 기준)

퇴직연금 사업자 분석 자료는, 각 업권별(은행/보험/증권) DB 및 DC 각각에 대한 운용관리 자산규모 상위 3개 퇴직연금사업자들의 과거 수익률 및 자산규모 등 퇴직연금 자산 운용과 관련된 정보를 ‘원리금보장형’ 및 ‘원리금비보장형’으로 구분하여 작성하였음.

원리금보장형 포트폴리오

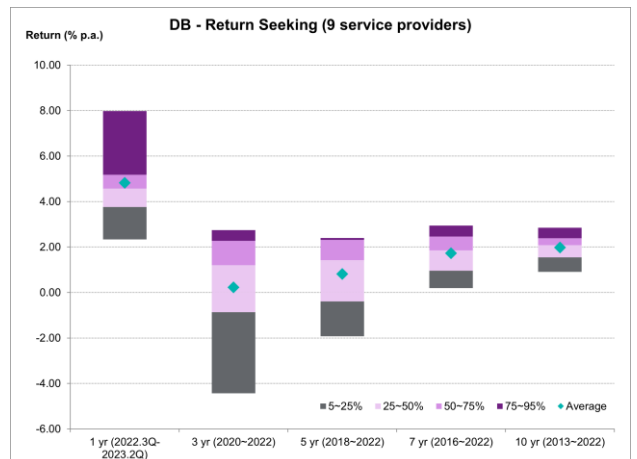
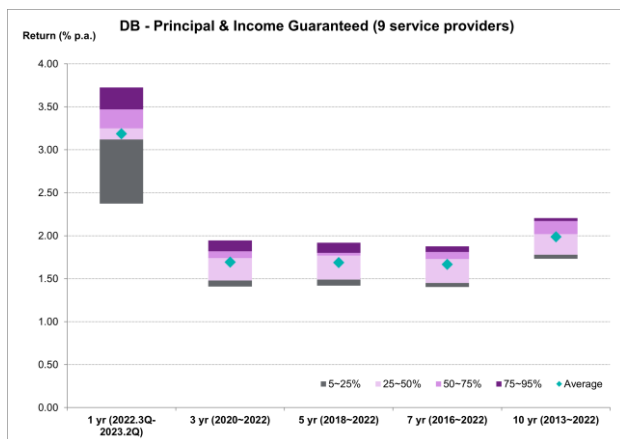
- 9개 사업자 모두 원리금보장형 자산이 감소하였으며, 현대차증권(-6,993억원), 삼성생명(-4,282억원), 미래에셋증권(-4,277억원) 순으로 감소폭이 큰 것으로 나타남.
- 2023년 기준 금리 인상으로 원리금보장형 상품의 제공 비율이 높아짐에 따라 1년 수익률이 2022년 12월 대비 대체로 상승하였음.
- 삼성생명을 제외한 나머지 사업자들의 1년 수익률이 3.00%를 넘겼으며, 한국투자증권의 1년 수익률은 3.90%로 가장 높은 수익률을 보임.

원리금비보장형 포트폴리오

- 2023년 상반기 시장 상승에 따라 9개 사업자의 평균 1년 수익률이 2022년 12월 대비 큰 폭으로 상승 (2022년 12월 -5.55% → 2023년 6월 4.80%)하였음.
- 2023년 보험 상위 3개 사업자에 신규 진입한 삼성화재해상의 경우 1년 수익률은 8.3%로 가장 높으나 자산규모와 장기수익률은 타 사업자 대비 다소 낮은 것으로 나타남.

Figure 02. DB – ‘원리금보장형’ 및 ‘원리금비보장형’

퇴직연금 사업자	원리금보장형(Principal & Income Guaranteed) 수익률 (%)					원리금비보장형(Return Seeking) 수익률 (%)						
	자산규모 (단위:10억)	1년 ('22.3Q-' '23.2Q)	3년 ('20-'22)	5년 ('18-'22)	7년 ('16-'22)	10년 ('13-'22)	자산규모 (단위:10억)	1년 ('22.3Q-' '23.2Q)	3년 ('20-'22)	5년 ('18-'22)	7년 ('16-'22)	10년 ('13-'22)
신한은행	14,052	3.3	1.4	1.4	1.4	1.8	603	4.1	2.3	2.3	2.5	2.3
하나은행	12,448	3.2	1.5	1.5	1.5	1.8	843	5.1	2.7	2.4	2.5	2.4
KB국민은행	10,120	3.1	1.4	1.4	1.4	1.7	352	5.2	0.6	0.8	1.6	2.1
현대차증권	13,681	2.9	2.0	2.0	1.9	2.2	533	1.9	-0.9	-0.4	1.0	1.6
미래에셋증권	5,827	3.5	1.7	1.8	1.8	2.2	800	3.0	1.4	1.4	1.9	1.9
한국투자증권	5,570	3.9	1.9	1.9	1.9	2.2	920	4.6	2.8	2.4	2.4	2.6
삼성생명보험	35,600	2.0	1.8	1.8	1.8	2.0	1,452	3.8	1.2	1.9	3.2	3.0
교보생명보험	7,185	3.5	1.7	1.7	1.7	2.0	442	7.4	-1.8	-0.9	0.6	1.3
삼성화재해상보험	4,685	3.3	1.8	1.8	1.7	2.0	4	8.3	-6.2	-2.6	-0.1	0.7



퇴직연금 사업자 – DC (2023년 6월말 기준)

원리금보장형 포트폴리오

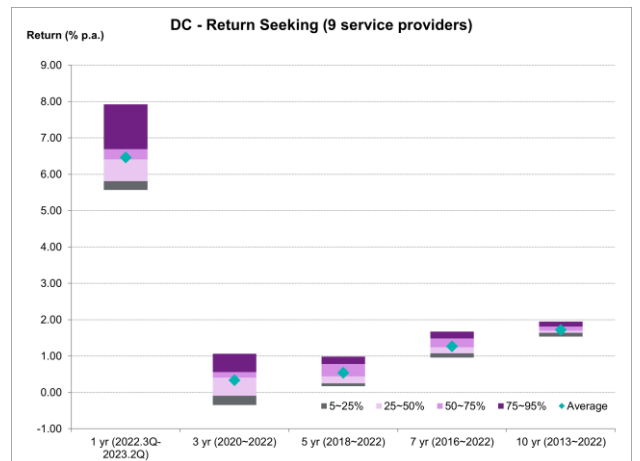
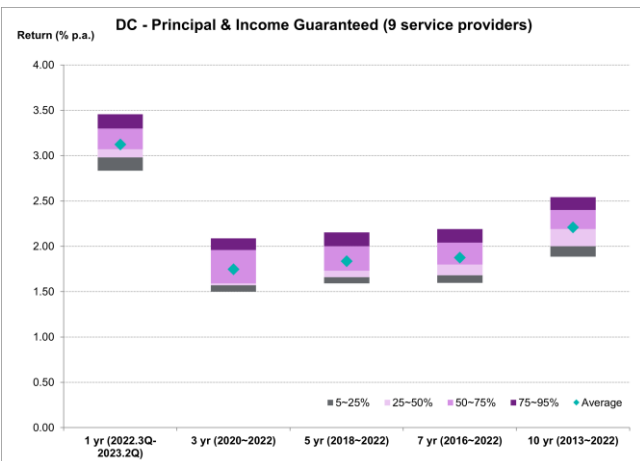
- 9개 사업자 모두 원리금보장형 자산이 증가하였으며, KB국민은행(5,159억원), 신한은행(4,200억원), 미래에셋증권(3,730억원) 순으로 특히 은행권에서 증가폭이 큰 것으로 나타남.
- 2023년 기준 금리 인상으로 원리금보장형 상품의 제공 이율이 높아짐에 따라 1년 수익률이 2022년 12월 대비 9개 사업자 모두 상승하였음. 특히 2022년 12월 대비 9개 사업자 모두 1년 수익률이 80~120bp 증가함.

원리금비보장형 포트폴리오

- 2023년 상반기 시장 상승에 따라 9개 사업자 모두 1년 수익률이 2022년 12월말 대비 20% 이상 상승하였음.
- 주식시장 회복에 힘입어 9개 사업자의 원리금비보장형 자산이 2022년 12월말 대비 모두 증가하였음.
- 증권업 상위 3개 사업자의 경우 원리금비보장형 자산이 원리금보장형 자산 금액보다 크거나 유사한 비중으로 투자되고 있음.

Figure 03. DC – ‘원리금보장형’ 및 ‘원리금비보장형’

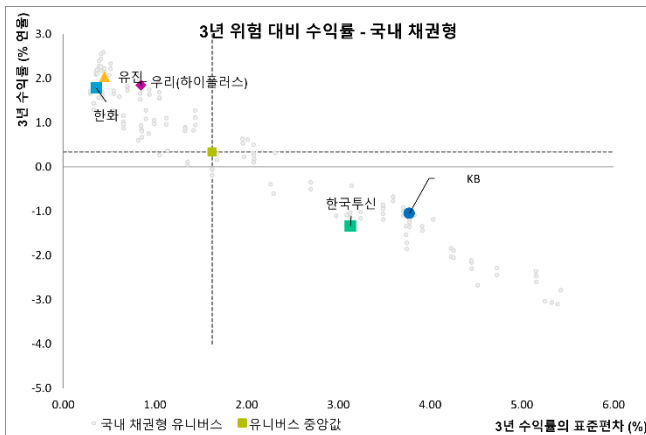
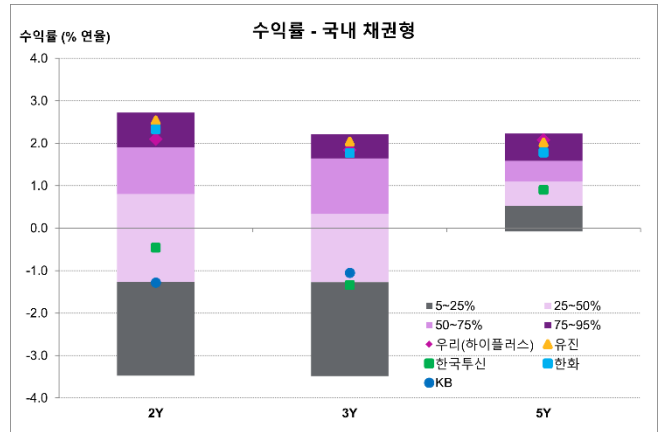
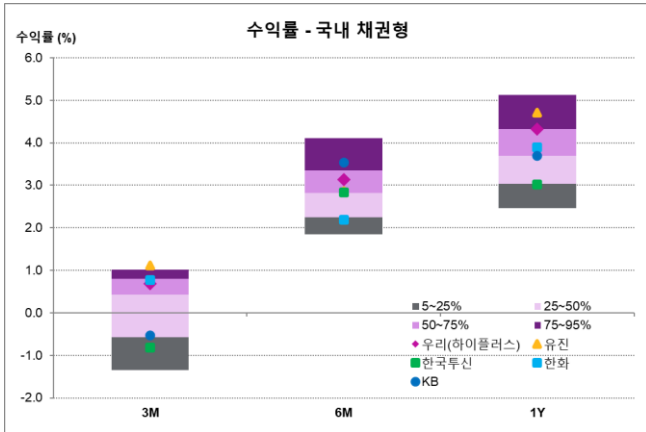
퇴직연금 사업자	원리금보장형(Principal & Income Guaranteed)						원리금비보장형(Return Seeking)					
	자산규모 (단위:10억)	수익률 (%)					자산규모 (단위:10억)	수익률 (%)				
		1년 ('22.3Q-' '23.2Q)	3년 ('20-'22)	5년 ('18-'22)	7년 ('16-'22)	10년 ('13-'22)		1년 ('22.3Q-' '23.2Q)	3년 ('20-'22)	5년 ('18-'22)	7년 ('16-'22)	10년 ('13-'22)
KB국민은행	10,122	3.1	1.5	1.6	1.6	2.0	1,489	5.7	-0.2	0.3	1.0	1.6
신한은행	9,376	3.0	1.6	1.7	1.7	2.1	1,507	6.0	0.6	1.0	1.6	1.8
IBK기업은행	9,966	3.0	1.5	1.6	1.6	2.0	631	6.5	1.2	0.8	1.5	1.6
미래에셋증권	3,817	3.3	1.6	1.7	1.8	2.2	4,379	6.7	0.5	1.0	1.7	2.0
삼성증권	1,604	3.3	1.6	1.7	1.8	1.8	1,372	8.5	-0.1	0.1	1.1	1.5
한국투자증권	1,326	3.5	1.9	2.0	2.0	2.5	1,288	5.5	0.4	0.3	1.0	1.6
삼성생명보험	5,201	2.8	2.0	2.1	2.1	2.3	673	6.4	0.2	0.3	1.1	1.7
교보생명보험	2,255	3.0	2.0	2.0	2.0	2.4	577	7.0	0.8	0.8	1.3	1.8
미래에셋생명보험	982	3.2	2.1	2.2	2.3	2.6	303	5.8	-0.5	0.4	1.2	1.8



퇴직연금 펀드 – 국내 채권형 (2023년 6월말 기준)

Figure 04. 퇴직연금 – 국내 채권형 펀드

요약	자산 규모 (단위: 10억)	수익률 (%)					
		3개월	6개월	1년	2년	3년	5년
자산규모 및 수익률의 범위							
상위 5%	55	1.01	4.12	5.13	2.72	2.21	2.23
상위 25%	10	0.80	3.34	4.33	1.90	1.64	1.59
중앙값	1	0.43	2.82	3.70	0.80	0.34	1.10
하위 25%	0.2	-0.57	2.25	3.03	-1.26	-1.28	0.53
하위 5%	0.0	-1.35	1.84	2.46	-3.47	-3.48	-0.08
총 데이터의 수 (개)	238	228	217	189	177	162	109
운용 자산 상위 5개 펀드							
	자산 규모 (단위: 10억)	3개월	6개월	1년	2년	3년	5년
우리하이플러스채권증권투자자산신탁 1(채권)ClassC-P	357	0.68	3.13	4.33	2.10	1.84	2.08
유진채피연단기채증권투자자산신탁(채권) ClassC-P2	180	1.11	2.86	4.71	2.54	2.04	2.02
한국투자퇴직연금증권투자자산신탁 1(국공채)(C)	152	-0.82	2.83	3.02	-0.46	-1.34	0.90
한화단기국공채증권투자자산신탁(채권) C-RPe(퇴직연금)	120	0.77	2.19	3.90	2.33	1.77	1.78
KB스타막강국공채증권투자자산신탁(채권)C-퇴직e클래스	77	-0.53	3.53	3.70	-1.28	-1.05	



퇴직연금 펀드 분석 자료는, 한국펀드평가에서 제공하는 국내 채권형, 채권혼합형(채권 비중 60% 이상) 및 주식형 펀드 자료를 바탕으로 작성되었음.

펀드 유형

- 2023년 1월 기준금리 인상 후 시장금리는 1분기 전구간에서 금리가 하락한 후 2분기에 상승을 보임.
- 이는 금리민감도가 높은 장기채권 비중이 높을 수록 상대적으로 저조한 성과를 기록한 시장환경을 조성하였음.

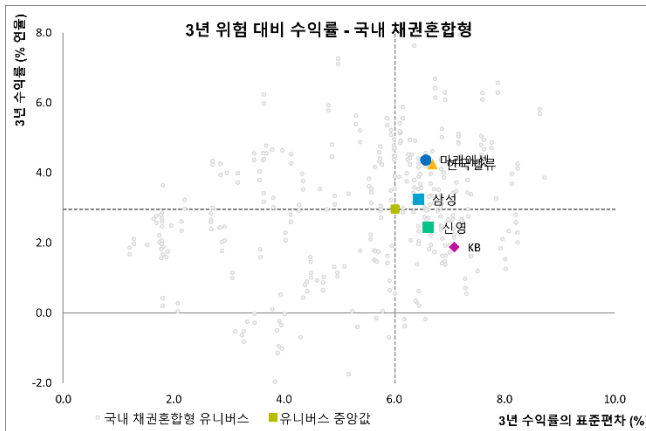
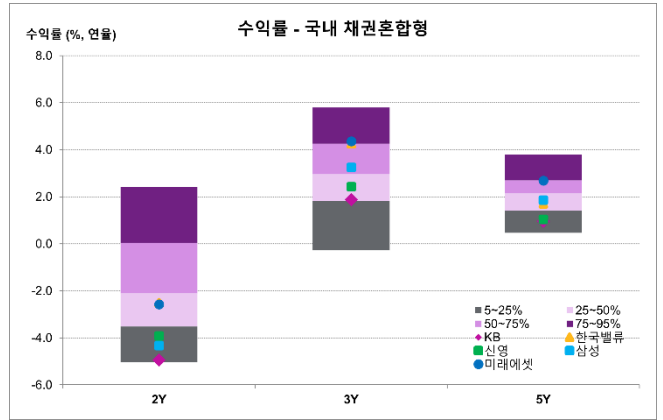
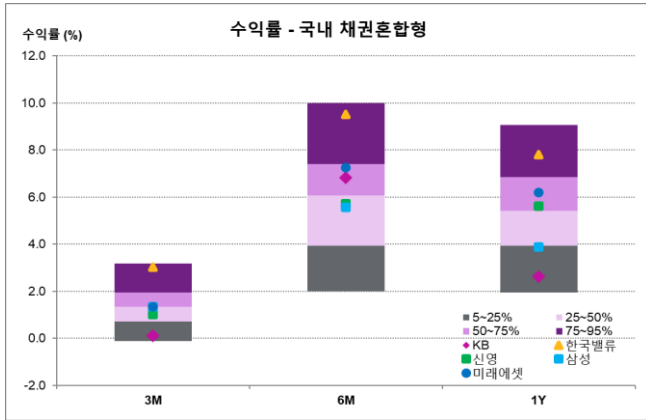
운용 자산 상위 5개 펀드

- 대부분의 펀드 자산규모가 유지되는 가운데, KB스타막강국공채 펀드가 5위로 신규진입함.
- 상반기 시장금리의 반등으로 단기국공채 비중이 높은 펀드들의 성과가 비교적 우수한 결과를 보임.

퇴직연금 펀드 - 국내 채권혼합형 (2023년 6월말 기준)

Figure 05. 퇴직연금 - 국내 채권혼합형 펀드

요약	자산 규모 (단위: 10억)	수익률 (%)					
		3개월	6개월	1년	2년	3년	5년
자산규모 및 수익률의 범위							
상위 5%	34	3.19	9.99	9.06	2.42	5.80	3.78
상위 25%	5	1.95	7.42	6.85	0.04	4.25	2.69
중앙값	1	1.34	6.06	5.41	-2.11	2.96	2.15
하위 25%	0.2	0.71	3.94	3.93	-3.53	1.82	1.41
하위 5%	0.0	-0.12	1.99	1.94	-5.04	-0.28	0.46
총 데이터의 수 (개)	454	448	445	440	415	369	319
운용 자산 상위 5개 펀드							
자산 규모	수익률 (%)						
(단위: 10억)	3개월	6개월	1년	2년	3년	5년	
KB퇴직연금배당40증권투자자산탁(채권혼합)C	902	0.10	6.82	2.63	-4.94	1.88	0.96
한국밸류10년투자퇴직연금증권투자자산탁 1(채권혼합)(C)	405	3.04	9.53	7.80	-2.50	4.25	1.70
신영퇴직연금배당40증권투자자산탁(채권혼합)C형	378	1.02	5.71	5.62	-3.92	2.43	1.04
삼성퇴직연금코리아대표40증권투자자산탁 1(채권혼합)C	220	1.35	5.57	3.88	-4.33	3.24	1.86
미래에셋퇴직연금베스트펀드컬렉션증권투자자산탁 1(채권혼합-재간접형)종류C	163	1.34	7.26	6.20	-2.57	4.36	2.69



펀드 유형

- 2023년 상반기는 주식시장이 강한 상승세를 보인 반면 채권시장은 시장금리가 대부분의 구간에서 반등하는 모습을 보이며 금리민감도가 비교적 큰 영향을 미치는 시장환경이 조성되었음.
- 채권혼합형 유형 내 펀드 대부분의 성과가 개선되는 가운데 자산규모 10억 이상에 해당하는 펀드의 수는 소폭 감소함.

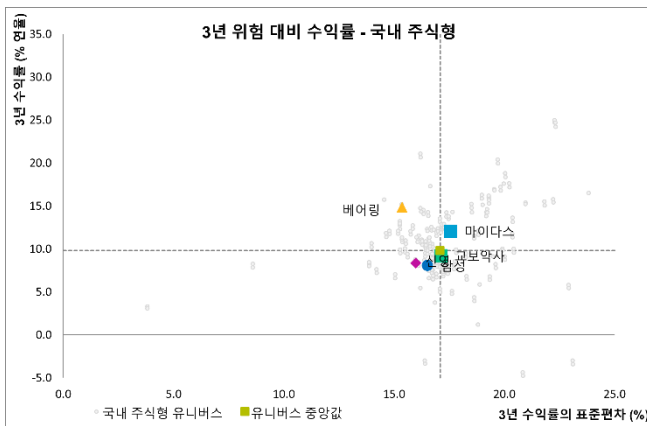
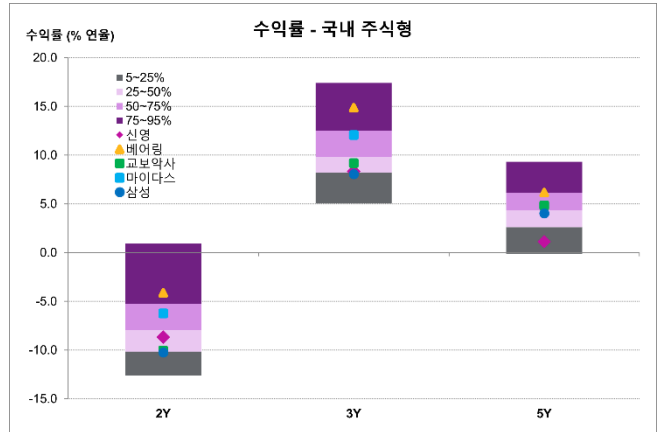
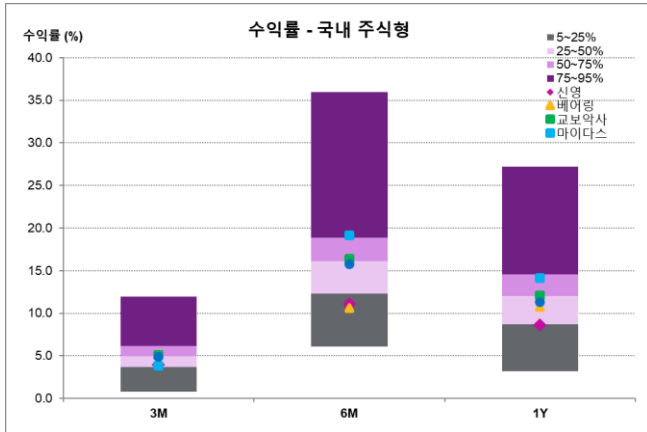
운용 자산 상위 5개 펀드

- 2022년 상반기 대비, 운용 자산규모 상위 5개 펀드의 순위는 변동이 없는 가운데, 대부분 펀드들의 자산규모가 증가함.
- 2023년 상반기 KOSPI가 약 15%, KOSDAQ이 약 28% 상승하는 등 주식시장의 양호한 성과에 힘입어 대부분의 펀드들이 1년 구간에서 수익률이 플러스로 전화되는 양상을 보임.

퇴직연금 펀드 - 국내 주식형 (2023년 6월말 기준)

Figure 06. 퇴직연금 - 국내 주식형 펀드

요약	자산 규모 (단위: 10억)			수익률 (%)			
	3개월	6개월	1년	2년	3년	5년	
자산규모 및 수익률의 범위							
상위 5%	23	11.93	35.98	27.19	0.90	17.39	9.31
상위 25%	5	6.15	18.84	14.55	-5.27	12.50	6.13
중앙값	0.7	4.93	16.13	12.01	-7.96	9.80	4.34
하위 25%	0.1	3.71	12.32	8.73	-10.16	8.20	2.60
하위 5%	0.0	0.80	6.07	3.16	-12.62	5.04	-0.13
총 데이터의 수 (개)	381	374	370	366	350	275	223
운용 자산 상위 5개 펀드							
	자산 규모 (단위: 10억)	3개월	6개월	1년	2년	3년	5년
신영퇴직연금배당주식증권투자신탁(주식)C형	166	3.94	11.10	8.63	-8.68	8.35	1.13
베어링고배당증권투자신탁(주식)ClassC-P2	111	4.24	10.62	10.75	-4.15	14.86	6.15
교보약사파워인덱스증권투자신탁 1(주식)ClassC-Pe	105	5.08	16.42	12.09	-10.03	9.19	4.83
마이다스책임투자증권투자신탁(주식)C-Pe2	84	3.83	19.12	14.13	-6.24	12.06	9.29
삼성퇴직연금인덱스증권투자신탁 1(주식)C	69	4.87	15.76	11.32	-10.25	8.06	4.04



펀드 유형

- 2023년 상반기 KOSPI는 약 15%, KOSDAQ은 약 28%의 강한 상승세를 보이며 대부분의 펀드들이 양호한 성과를 기록함.

운용 자산 상위 5개 펀드

- 운용 자산규모 기준 상위 5개 펀드들은 모두 순위를 유지하며 자산규모는 양호한 성과를 반영하며 2022년 하반기에 비해 모두 증가세를 보임.
- 자산규모 상위 5개 펀드 중 2개가 배당스타일, 2개가 인덱스 펀드로 구성됨.
- 교보약사와 삼성 펀드 모두 KOSPI200를 추종하나 편입비의 차이에 따라 성과에도 괴리가 발생함.
- 다양한 시장의 호재가 작용한 가운데 증소형주의 투자비중이 높은 마이다스책임투자 펀드가 상대적으로 우호적인 성과를 보임.

Disclaimer

This document was prepared for general information purposes only and should not be considered a substitute for specific professional advice. In particular, its contents are not intended by Willis Towers Watson to be construed as the provision of investment, legal, accounting, tax or other professional advice or recommendations of any kind, or to form the basis of any decision to do or to refrain from doing anything. As such, this document should not be relied upon for investment or other financial decisions and no such decisions should be taken on the basis of its contents without seeking specific advice.

This document is based on information available to Willis Towers Watson at the date of issue, and takes no account of subsequent developments after that date. In addition, past performance is not indicative of future results. In producing this document Willis Towers Watson has relied upon the accuracy and completeness of certain data and information obtained from third parties. This document may not be reproduced or distributed to any other party, whether in whole or in part, without Willis Towers Watson's prior written permission, except as may be required by law. In the absence of its express written permission to the contrary, Willis Towers Watson and its affiliates and their respective directors, officers and employees accept no responsibility and will not be liable for any consequences howsoever arising from any use of or reliance on the contents of this document including any opinions expressed herein.

© 2023 WTW. All rights reserved.

About WTW

At WTW (NASDAQ: WTW), we provide data-driven, insight-led solutions in the areas of people, risk and capital. Leveraging the global view and local expertise of our colleagues serving 140 countries and markets, we help you sharpen your strategy, enhance organizational resilience, motivate your workforce and maximize performance. Working shoulder to shoulder with you, we uncover opportunities for sustainable success – and provide perspective that moves you. Learn more at wtwco.com.

Contact Details

신윤현, CFA, FRM, CAIA
Head of Investments, Korea
+82.2.3430.2550
Andrew.shin@wtwco.com

안정선, FSA, FIAK
Head of Retirement, Korea
+82.2.3430.2561
Chongson.an@wtwco.com