EMP
RETIREMENT
STRATEGY

2026. 2. 10

ETP전략팀

한수진 Analyst
su.jin.han@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

[EMP이슈] 퇴직연금 제도 개선을 위한 노사 첫 합의

기금형 퇴직연금 확산에 따른 EMP 활용 가능성 확대

- 퇴직연금 제도의 구조적 개선 방향에 대한 노사 최초의 공동 합의 도출
- 중장기적으로 기금형 퇴직연금 도입을 통해 전문적 자산배분 기반 운용으로의 전환 추진
- 변동성 관리에 강점을 지닌 채권형 ETF를 활용한 EMP 수요 확대 기대

WHAT'S THE STORY?

국내 연금 시장의 규모는 2024년말 기준 2,033조원을 돌파하였으며, 특히 퇴직연금의 경우, 전체 연금 시장에서 차지하는 비중이 2016년 15%에서 2024년 21%로 확대되었습니다. 이는 늘어나는 기대 수명으로 근로기간보다 은퇴기간이 길어져 DB(확정급여형), DC(확정기여형), IRP(개인형 퇴직연금) 계좌를 통한 안정적 투자 수요가 계속해서 확산되고 있기 때문입니다.

하지만, 퇴직연금은 원리금 보장형 쏠림 현상이 나타나고 있으며, 이는 전반적인 퇴직연금 수익률 저하의 주요 원인으로 작용하고 있습니다. 이에 정부는 퇴직연금 제도를 기존의 계약형 퇴직연금에서 기금형 퇴직연금으로 전환하는 정책을 추진하고 있습니다. 계약형 퇴직연금은 가입자가 직접 자산 운용 방향을 결정하는 구조입니다. 대부분 원리금 보장형 상품 위주로 운용됩니다. 반면, 기금형 퇴직연금은 별도의 수탁법인을 통해 전문 인력과 자산운용사가 투자 전략을 수립 및 실행하여 수익률 제고에 유리한 구조적 차이를 갖습니다.

2026년 2월 6일 고용노동부에서는 이러한 기금형 퇴직연금 활성화를 위한 공동선언문을 발표하였습니다. 이는 퇴직연금 제도의 구조적 개선 방향에 대해 노사가 최초로 합의한 선언이라는 점에서 의미가 있습니다. 공동 선언문의 주요 내용은 1) 기금형 퇴직연금 활성화 및 2) 퇴직급여 사외적립 의무화입니다.

아직 세부 제도 설계 및 시행까지는 시간이 소요될 것으로 보이나, 중장기적으로 퇴직연금은 전문적 자산배분에 기반한 운용 형태로 전환될 가능성이 높아지고 있습니다. 이러한 변화는 ETF를 활용한 포트폴리오 형태의 투자 전략, 즉 EMP 수요 확대 요인으로 작용할 수 있습니다.

특히 채권은 주식 대비 변동성 관리 및 원금 훼손 최소화에 유리한 자산으로, 퇴직연금의 운용 목적과 높은 정합성을 갖습니다. 기금형 퇴직연금 확산과 함께 자산배분의 중요성이 부각되는 가운데, 채권형 ETF는 퇴직 연금 운용에 적합한 도구로서 중장기적 수요 확대가 기대됩니다.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권

계약형 vs 기금형 퇴직연금 구조

	계약형제도	기금형제도
운영 주체	금융사 (보험사, 증권사, 은행 등)	독립적인 기금 법인
자산 운용 방식	운용과 자산관리 모두 금융사 위탁	정책결정 – 노사 기금운용 – 수탁법인
관리/감독	금융감독원	고용노동부
구조	운용관리 금융회사 운용관리 계약 사용자 근로자 자산관리 계약 자산관리 금융회사	자산운용 금융회사 자산운용 (직접·위탁) 사용자 근로자 신탁 설정 수탁법인 자산관리 계약 자산보관 금융회사

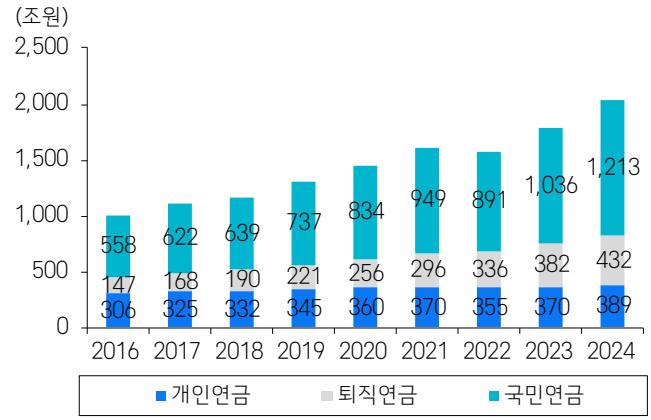
자료: 언론보도, 삼성증권

주요 합의 내용 정리

기금형 퇴직연금 활성화	퇴직급여 사외적립 의무화
확정기여형에 도입	전 사업장 단계적 의무화
'금융기관 개방형 기금', '연합형 기금' 신규도입	구체적 단계와 시기는 영세중소기업 실태조사를 통해 결정
중소기업퇴직연금기금 300인 이하 단계적 확대 등 공공기관 개방형 기금 활성화	영세·중소기업의 부담완화를 위한 지원 방안 마련
가입자 이익과 무관한 목적의 기금 활용 금지	사외적립 이행 실태 파악
수탁자책임 등 수급권 보호 방안 마련	사용자의 퇴직연금 운영 부담 (교육, 규약 작성 등) 완화 방안 마련

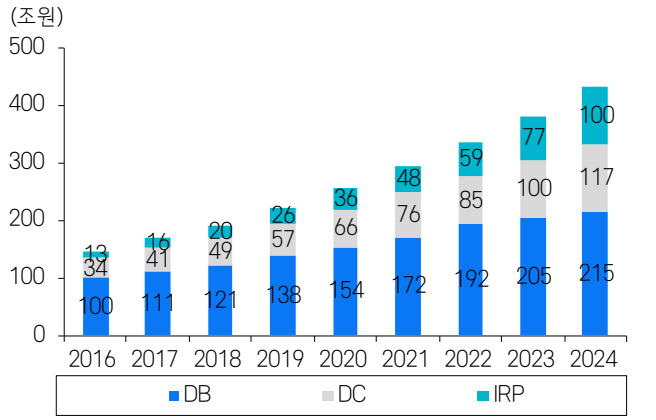
자료: 고용노동부, 삼성증권

국내 연금 시장 자산 규모 변화 추이



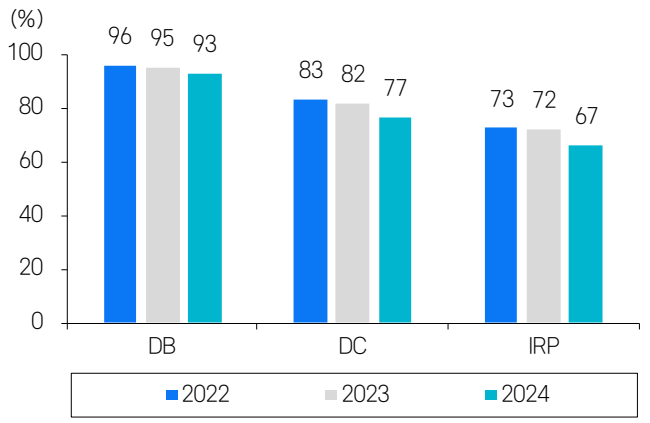
자료: 고용노동부, 삼성증권

퇴직연금 종류별 자산 규모 추이



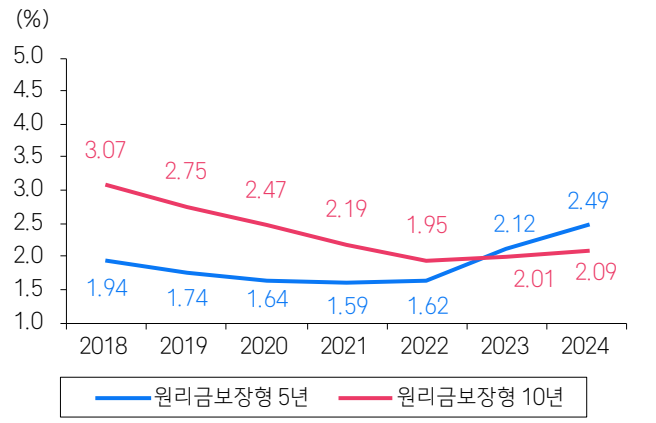
자료: 고용노동부, 삼성증권

퇴직연금에 만연한 원리금 보장형 쏠림 현상



자료: 고용노동부, 삼성증권

원리금 보장 상품의 5년 및 10년 평균 수익률 추이



자료: 고용노동부, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA