

 <b>자본시장연구원</b> Korea Capital Market Institute <b>보도자료</b>	보고서명	<b>퇴직연금 OCIO 시장 확대와 수탁운용사 대응 전략</b>
	문의	남재우 자본시장연구원 선임연구위원 (02-3771-0827, zeuss@kcmi.re.kr)

- (시장 규모) 2025년 9월말 현재 국내 완전위탁운용(이하 OCIO) 시장은 156조원 규모로 추정되며, 이를 동일한 방법론으로 추정되었던 2022년 시장 규모(132조원)와 비교하면 지난 3년 동안 연평균 5.7%의 성장세 시현
  - 5.7% 성장률은 자산운용사 및 증권사로 구성되는 OCIO 수탁운용사 입장에서 만족할 만한 성장세로 보기는 어려우나, OCIO 위탁 자금의 구성 측면에 있어서는 공적기금 중심에서 공공기관 및 퇴직연금으로 확장되는 등 긍정적 측면이 관측됨
  - 하지만 수탁고 기준 상위 2개 수탁운용사의 시장점유율은 67%에서 77%로 확대되어 신규 진입이 어려운 OCIO 시장 특성은 보다 강화되는 양상임
  
- (시장 구성) 국내 OCIO 시장은 자금의 위탁자 기준으로 공적기금, 공공기관, 민간기업, 퇴직연금, 공제회 및 대학기금 등의 세부시장으로 분류할 수 있으며, 공적기금 및 공공기관의 수탁고 기준 상위 수탁운용사 집중도가 매우 높은 특성을 보임
  - 전체 시장의 85%를 차지하던 공적기금이 66%로 축소되었으며, 그에 반해 공기업 또는 공직유관단체 같은 공공기관(5%→21%)과 확정급여형(DB) 퇴직연금(2%→5%)의 OCIO 시장 자금 유입이 크게 확대되었음
  - 공공기관 자금의 OCIO 시장 유입은 대부분 연기금투자품을 활용하고 있어 운용사의 신규 진입 측면에서의 시사점은 제한적인 반면, 450조원을 상회하는 퇴직연금 적립금이 레드오션화되는 OCIO 시장의 게임체인저가 될 것으로 기대
  
- (퇴직연금 OCIO) 퇴직연금 수익률 제고를 위해 추진된 여러 제도 개편의 영향으로 지난 3년 동안 약 6조원의 확정급여형(DB) 퇴직연금 적립금이 OCIO 시장으로 신규 유입되어 퇴직연금 OCIO 시장은 약 8조원 규모의 수탁고를 기록함
  - 운용수익률을 적극적으로 제고하기 위해서는 외부의 전문성 활용을 극대화하는 것이 무엇보다 중요하며, 자산운용 측면에서 이는 OCIO 운용의 본질이라 할 수

있는 투자일임 방식의 위탁운용 확대를 의미함

- 집합운용DC 형태의 기금형 퇴직연금 도입이 논의되고 있으나, 단기적 관점에서는 제도 도입의 영향이 제한적일 것으로 판단되므로 수탁운용사는 현행 계약형 지배구조에서 추진되는 제도 개편과 그에 따른 시장 변화에 보다 집중할 필요
  
- (확정급여형(DB)) 최근 OCIO 시장 유입이 확대되고 있는 대규모 사업장의 확정급여형(DB) 자금은 적립금운용위원회 설치 및 IPS 작성 의무화와 사외적립 의무 강화 같은 제도 개편의 영향으로 DB 적립금 운용에 대한 사용자의 인식이 전환된 결과임
  - 완전적립방식의 확정급여형(DB) 적립금을 완전위탁 방식으로 운용하는 경우 OCIO 수탁운용사에 요구되는 가장 중요한 경쟁우위는 자산부채관리(ALM)에 기반한 목표지향 자산운용(goal based asset management) 역량임
  - DB 적립금의 OCIO 운용 확대를 대비하여 수탁운용사는 ALM 기반 자산배분 역량을 강화하고 실제 운용성과를 추적하는 것이 중요하며, 이를 위해 연금 계리를 포함한 조직과 전문 인력을 확보하기 위한 전사적 대응 전략이 마련될 필요
  
- (확정기여형(DC)) DC 중심의 기금형 퇴직연금제도 도입이 논의되고 있으나 그 결과를 확신하기 어려운 현시점에서, 현행 계약형 지배구조에서 추진되는 DC 적립금에 대한 로보어드바이저 방식의 일임투자에 대한 OCIO의 대응 전략 마련이 보다 현실적임
  - 초개인화된 투자 솔루션을 목표로 하는 로보어드바이저는 DC형 퇴직연금 시장의 게임체인저가 될 수 있으며, 향후 DC 적립금 운용에서 일임투자가 디폴트옵션의 적격상품으로 포함되는 경우 이에 대한 운용 역량은 OCIO의 경쟁우위가 됨
  
- (기금형 퇴직연금) 기금형 퇴직연금의 구체적인 지배구조가 확정되지 않아 OCIO 수탁운용사의 선제적 대응도 어려운 상황이나, 논의되는 여러 대안의 공통적 요인과 도입 가능성이 높은 해외사례를 참조하여 OCIO의 대응 방안을 모색하여야 함
  - 현재 논의되는 퇴직연금 기금의 유형(영리형 vs. 비영리형)과 OCIO 수탁자 유형(자산운용사 vs. 증권사)의 조합에 따라 OCIO 수탁운용사의 기능과 역할이 정의될 수 있으며, 각각에 부합하는 수탁운용사의 선제적 대응 전략이 마련되어야 함

- 퇴직연금 자금 유입으로 OCIO 시장 판도가 바뀌게 되면 OCIO 사업의 경쟁력은 과거처럼 마케팅이나 관계 중심이 아닌 운용 역량과 성과 중심으로 이동할 가능성이 큼
  - 연금자산 운용에 특화된 자산배분 및 위험관리체계를 통해 연금제도가 요구하는 수준의 운용성과를 안정적으로 달성하는 일임투자 역량이 OCIO의 본원적 경쟁력임을 인식하고 이를 강화할 수 있는 사업 전략이 전사적으로 추진되어야 함