

 자본시장연구원 Korea Capital Market Institute 보 도 자 료	보고서명	TDF의 동향과 개선 과제
	문의	홍원구 자본시장연구원 연구위원 (02-3771-0662, whong@kcmi.re.kr)

국내 목표일펀드(TDF) 시장은 2016년 이후 빠르게 확대되어 2024년 말 기준 16.6조 원 규모에 이르렀으며, 퇴직연금 자산이 대부분을 차지하고 있다. DC형과 IRP형 퇴직연금을 중심으로 활용되어 온 TDF는 그간 퇴직연금 자산운용에서 일정한 역할을 수행해 왔다. 그러나 실적배당형 상품 내에서 TDF의 비중은 2022년 이후 소폭 하락하였다.

2023년 도입된 사전지정운용제도는 자동 배정 기능의 제약과 원리금보장형 중심 구조로 인해 TDF 활용 확대에 미친 영향이 제한적인 것으로 나타났다. 동시에 ETF, 로보어드바이저, 중소기업퇴직연금기금 등 다양한 대안적 운용 수단이 빠르게 확산되며 경쟁 환경도 변화하고 있다.

실증 분석 결과, TDF는 목표일에 따라 위험자산 노출과 성과 특성이 구분되며 동일 목표일 내에서도 운용 전략 차이에 따른 성과 편차와 지속성이 관찰되었다. 총보수율은 ETF 대비 높은 편이나, 비용이 높다고 해서 성과가 반드시 낮은 것은 아니며 비용 대비 성과를 함께 평가할 필요성이 제기된다.

보고서는 “퇴직연금 자산운용 체계 속에서 TDF가 어떤 조건에서 기능할 수 있는지”를 점검하는 것이 중요하다고 강조한다. 이를 위해 사전지정운용제도 개선, 비용 구조의 투명성 제고, 비교공시 강화 등 제도적 정비가 병행될 필요가 있다고 제언한다.