

## ■ 해외 연금개혁의 사적연금 활용과 시사점

### 요약

현재 국민연금 지속가능성 제고를 위한 연금개혁 논의가 이루어지고 있음. 우리보다 먼저 공적연금을 개혁한 스웨덴은 기여한 만큼 수령하는 공적연금과 강제 사적연금 도입을 통해 재정안정화와 노후소득보장을 이룬 것으로 평가됨. 한편 호주는 모든 근로자가 의무적으로 가입하는 수퍼에뉴에이션 도입으로 노후소득보장이 강화되고 공적연금의 지속성도 높아진 것으로 평가됨. 우리나라도 부족한 노후 소득원 확보를 위해 가입자가 사적연금에 '더 많이, 더 오래, 더 잘 운용'할 수 있는 정책 방안을 고민할 필요가 있음

### 1. 활용 사례

- 국민연금의 지속가능성에 대한 우려가 증가함에 따라 국회와 정부 차원의 연금개혁 논의가 진행 중임
  - 최근 발표된 제5차 국민연금 재정추계에 따르면 국민연금의 고갈 시점은 32년 후인 2055년으로 추산되었으며, 이후 국민연금을 부과식으로 전환할 경우 근로계층은 소득 약 30%를 은퇴계층의 연금 지급을 위해 지출해야 할 것으로 예상됨
  - 연금개혁은 공적연금의 지속가능성 제고를 위해 '더 내고 덜(갈게) 받는' 방향으로 진행될 가능성이 크므로, 그 부족분을 사적연금을 활용하여 보완하도록 하는 노후소득보장 방안을 고민할 필요가 있음
- 스웨덴은 과거 조세를 재원으로 하는 보편적 기초연금 및 소득수준에 따라 일정한 연금급여를 보장(DB)하는 소득비례연금에서 기여한 만큼 연금을 수령하는 방식으로 1998년 공적연금을 개혁함
  - 소득의 16%를 기여하고 은퇴 후 기여한 연금에 기대여명을 고려하여 연금을 수령하는 NDC<sup>1)</sup>방식의 소득연금과 의무적으로 소득의 2.5%를 민영금융회사를 통해 적립해 운용하는 DC방식의 프리미엄연금을 도입함
  - 연금개혁 이후 스웨덴의 노후소득 관련 지출은 2060년까지 안정적인 수준을 유지할 것으로 예상되며, 소득대체율 역시 약 60%(40년간 가입하고 65세 은퇴 시)로 OECD 평균에 근접하는 수준임

1) Notional Defined Contribution을 뜻하며 가상의 계좌에 기여금을 적립하고 은퇴 시 해당 금액을 기대여명으로 나누어 연금을 지급함

---

# CEO Brief

---

- 호주는 노인빈곤문제와 공적연금의 지속가능성에 대한 우려가 제기되어 1992년 모든 근로자가 의무적으로 퇴직연금에 가입하도록 하는 수퍼에뉴에이션을 도입하였음
  - 수퍼에뉴에이션은 정부의 적극적인 세제 및 보조금 지원 그리고 상품 간 경쟁에 힘입어 지난 10년간 연평균 수익률은 7%, 2022년 현재 적립금은 3,300억 AUD에 이르는 성공을 거두고 있음
  - 수퍼에뉴에이션의 영향을 받은 66~75세 노인빈곤율은 21.6%에 그치는 반면 75세 노인빈곤율은 27.1%에 이름
  - 노인층의 연금소득 증가로 인해 소득과 재산이 높을수록 연금을 감액하여 지급하는 노령연금의 재정안정성이 제고되어 호주의 노후소득 관련 재정지출은 2060년까지 안정적인 수준을 유지할 것으로 예상됨
- 우리나라의 경우 개혁 이후 국민연금 소득대체율이 현재 수준을 유지한다고 하더라도 OECD 평균 수준의 노후소득대체율을 달성하기 위해서는 근로 기간 동안 소득의 15%를 사적연금에 적립해야 함
  - 현재 퇴직연금 납입률이 연소득의 8.3%이므로 추가적으로 6.7%가 납입되어야 하고, 중간 정산 및 이직 시 해지 없이 가입 기간 동안 연평균 4% 수준의 운용수익률을 달성해야 함
  - 하지만 아직 시 근로자의 80%가 퇴직연금을 일시금으로 수령하는 등 해지 금액이 연간 10조 원에 이르고 있으며, 300조 원 상당의 퇴직연금 적립금 수익률이 2%대에 머물러 있음

## 2. 시사점

- 회계제도 변화, 장수리스크 부담, 자산운용 역량 강화 등 많은 극복과제에도 불구하고, 사적연금이 국민 노후소득보장의 한 축을 담당할 수 있도록 공·사 간 협력과 제도적 지원이 요구되는 시점임
  - 중도 인출이 불가능하거나 까다로운 스웨덴과 호주의 사례처럼 퇴직연금과 연금저축의 중도 인출 및 이직 시 해지조건을 강화하고, 연금화 수령을 유도할 필요가 있음
  - 저소득층에 대한 적극적인 세제 및 보조금 지급을 통한 납입유인 강화 방안을 고려할 수 있음
  - 가입자에게 알기 쉬운 상품정보 제공을 통해 금융회사 간 경쟁을 유도하여 수익률을 제고할 필요가 있음
  - 가입자의 편익을 증대시킬 수 있는 다양한 연금 상품 공급과 수수료 합리화가 필요함

정원석 연구위원  
originalstone@kiri.or.kr

## The Role of Private Pension in Pension Reform

### ABSTRACT

Policymakers in Korea are discussing reforms to the national pension service to ensure its sustainability. In the 1990s, Sweden strengthened the role of private pensions, leading to improvements in fiscal stability and old-age income security. Meanwhile, Australia improved the financial sustainability of its public pension system and alleviated elderly poverty by introducing a compulsory occupational pension scheme called Super. To achieve similar results in Korea, policymakers should implement measures that enable private pensions to play a more significant role and incentivize consumers to “contribute more, for longer periods, and manage their pensions more effectively.”

### 1. Strengthening the Role of Private Pension in Pension Reform

As concerns over the sustainability of the National Pension Fund grow, the government and the National Assembly are discussing pension reform. While pension reform may cover various issues, considering the current situation, the top policy priority is to ensure the long-term financial sustainability of the pension system. According to the recent 5th National Pension Fund's financial estimate, the Fund would run out in 2055, 32 years from now. If the Fund shifts to the pay-as-you-go system, about 30% of the income of the working population would be used on pension payments for retirees. Ultimately, the national pension would move toward a ‘contribute more and benefit less(same)’ structure. Therefore, policymakers need to implement measures that enable private pensions to reduce the pension gap and ensure old-age income security.

---

# CEO Brief

---

The pre-reform public pension system in Sweden provided a universal basic pension funded by taxes and a fixed-level earnings-related benefit(DB) for those who contributed pension premiums based on their income level. However, Sweden underwent a pension reform in 1998 and replaced its old pension system with a pay-as-you-go notional defined contribution (NDC) scheme due to concerns about its financial sustainability. Following the reform, the Swedish government increased the total contribution rate to 18.5% of earnings, allocating 16% to the NDC component and 2.5% to the Premium Pension plan, a privately managed DC financial account. As a result of this reform, Sweden is expected to maintain a stable level of pension expenditure until 2060 and achieve the pension replacement rate of 60% (40 years of working career and retirement at 65), which is in line with the OECD averages.

In 1992, Australia introduced superannuation('Super'), a compulsory occupational pension scheme for most workers, in response to the concerns over the sustainability of the public pension system and the high elderly poverty rate in the 1980s. Thanks to the active role of the Australian government in promoting Super and a high degree of industry competition, Super has achieved an average annual investment rate of 7% over the last ten years and a total of AU \$330 billion in Super assets as of 2022. The poverty rate of those aged 66–75 who were able to join Super is only 21.6%, while the poverty rate of those aged 75 who were not is 27.1%. The introduction of Super has raised the pension income for the elderly and improved the financial stability of the old-age pension by paying less to those with higher incomes and assets. Likewise, Australia is expected to maintain a stable level of pension expenditure until 2060.

In order to bring the Korean net pension replacement rate in line with the OECD averages, individuals should save approximately 15% of their annual pre-retirement income in a private pension. This would require an additional contribution rate of 6.7%, as the current contribution rate in the occupational pension is only 8.3%. An annual average investment rate of 4% should also be achieved without termination during intermediate settlement or job changes. However, the current situation is

---

# CEO Brief

---

challenging as 80% of workers withdraw their accumulated funds from their occupational pensions when changing jobs, resulting in 10 trillion won withdrawn annually. Furthermore, the investment rate has stagnated at around 2%, highlighting the need for measures to address these issues.

## 2. Implications

It is crucial to establish public-private cooperation and institutional support for private pensions to ensure old-age income security in Korea, despite facing the challenges of accounting rules, longevity risks, and asset management capabilities. To this end, the government should strengthen conditions for the withdrawal and termination of occupational and private pensions and promote annuitization as in Sweden and Australia. Furthermore, as done in Australia, the government could offer subsidies and tax relief to low-income earners. Last but not least, following the example of Australian Super, the government should induce market competition through greater product transparency to increase investment profitability. Financial companies must develop and provide various pension products and rationalize fee schedules to increase consumer benefits.

Wonsuk Chung, Research Fellow  
originalstone@kiri.or.kr