



중국 퇴직연금시장 현황 및 최근 이슈

이소양 연구원

요약

중국의 퇴직연금제도인 기업연금제도(일반기업 대상)와 직업연금제도(공무원 및 공공기관 대상)는 각각 2004년 5월, 2014년 10월 도입되었으며, 2020년 적립금 규모는 각각 약 374조 원, 약 214조 원에 달함. 중국 퇴직연금은 개인의 투자결정권이 없고 기업 내 연금이사회나 위탁을 받은 금융회사가 운영함. 최근 중국 정부는 퇴직연금 투자수익률 제고를 위해 투자규제를 완화했으며, 퇴직연금 가입자가 타깃데이트펀드(TDF)에 투자할 수 있도록 개인 투자결정권 제공 및 디폴트옵션제도 도입을 논의 중임

- 중국 정부는 2004년 5월 기업 직원을 대상으로 퇴직연금제도를 도입하였으며, 2020년 적립금 규모는 2조 2,497억 위안(약 374조 원)에 달함¹⁾
 - 중국에서 기업 직원이 가입한 퇴직연금제도는 기업연금제도라고 불리며, 한국과 달리 가입을 희망하는 기업에 한해 자발적으로 운영됨
 - 대형기업, 국영기업 및 외국계 기업의 가입률은 높지만, 민영기업 및 중소형 기업의 가입률은 보험료 납부 부담 및 홍보 부족 등으로 낮은 편임
 - 중국의 기업연금제도는 기업과 직원의 납부 보험료가 사전에 결정된 확정기여형(DC) 연금제도이며, 가입 직원은 퇴직 후 사용자와 자신이 납부한 보험료 및 투자수익에 비례하여 연금을 수령함
 - 기업이 납부한 보험료는 해당 기업 전년도 직원 임금 총액의 8%를 초과하지 않아야 하며, 기업과 직원이 납부한 보험료 총액은 해당 기업 전년도 직원 임금 총액의 12%를 초과하지 않아야 함
 - 2020년 기업연금에 가입한 기업과 직원 수는 각각 10만 5,227개, 2,718만 명을 기록하였는데, 아직까지 가입률은 각각 0.5%, 10% 미만에 불과한 것으로 추정됨²⁾
- 중국 정부는 2014년 10월 공무원과 공공기관 직원을 대상으로 기업연금제도와 유사한 직업연금제도를 도입했으며, 2020년 적립금 규모는 1조 2,900억 위안(약 214조 원)에 달함³⁾
 - 2014년 10월 중국 정부는 재정지출 경감을 위해 공무원연금제도를 폐지하였으며 공무원과 공공기관 직원을 공적연금제도인 “도시근로자기본양로보험”의 가입대상으로 편입함

1) 人力资源社会保障部(2021. 3), “2020年度全国企业年金基金业务数据摘要”

2) 大众日报(2021. 4), “导报调查：中小企业为啥不爱企业年金？他们的回答扎心了！”；东方财富网(2021. 3), “《2020中国企业发展数据年报》发布”

3) 证券日报网(2021. 4), “专家：企业年金投资收益稳健 权益类投资比例提升空间大”

- 공무원연금제도는 1997년에 도입됐으며, 공무원과 공공기관 직원은 보험료를 납부하지 않고 퇴직 후 정부 재정으로 연금을 수령함
- 도시근로자기본양로보험에 가입한 공무원과 공공기관 직원은 기업 직원과 마찬가지로 보험료를 납부하고 퇴직 후 사용자와 자신이 납부한 보험료 및 투자수익에 비례하여 연금을 수령함
- 공무원연금제도가 공적연금제도⁴⁾에 통합됨과 동시에 공무원연금제도 폐지에 따른 충격을 완화하기 위해 공무원과 공공기관 직원을 대상으로 공적연금제도를 보완하는 성격을 가진 기업연금제도와 유사한 직업연금제도를 시행함⁵⁾
 - 가입을 희망하는 기업이 자발적으로 운영할 수 있는 기업연금과 달리 정부 및 공공기관은 공무원과 공공기관 직원을 위해 직업연금을 의무적으로 운영해야 함
 - 기업연금의 보험료 납부 비율과 달리 직업연금의 경우에는 공무원이나 공공기관 직원의 임금을 기준으로 정부나 공공기관이 8%, 공무원이나 공공기관 직원이 4%를 납부해야 함
- 2019년 직업연금에 가입한 공무원과 공공기관 직원 수는 총 2,970만 명에 달했지만 연금제도 전환 지연으로 직업연금에 가입하지 못한 공무원과 공공기관 직원이 존재하며 비중은 17.8% 수준임

〈표 1〉 중국 퇴직연금제도 운영 현황

구분	기업연금제도	직업연금제도
시행 시간	2004년 5월	2014년 10월
가입 방식	임의 가입	강제 가입
가입 대상	기업 직원	공무원과 공공기관 직원
가입자 수	2020년 2,718만 명	2019년 2,970만 명
보험료 납부 비율	임금을 기준으로 기업의 납부 총액 한도가 8%, 기업과 직원의 납부 한도가 12%	임금을 기준으로 정부나 공공기관이 8%, 공무원이나 공공기관 직원이 4%
적립금 규모	2020년 2조 2,497억 위안	2020년 1조 2,900억 위안

자료: 공개 자료를 바탕으로 정리함

- 중국의 기업연금제도는 투자결정권을 기업대표와 직원대표로 구성된 기업 내 연금이사회나 위탁을 받은 금융회사에 부여하며, 2020년 기업연금의 투자수익률은 전년 대비 2.0%p 상승한 10.3%를 기록함⁶⁾
 - 기업 직원에게 개별 투자결정권을 부여하는 한국의 퇴직연금제도와 달리 중국의 기업연금제도는 투자결정권을 기업 대표와 직원대표로 구성된 기업 내 연금이사회나 위탁을 받은 금융회사에 부여함
 - 중국의 기업연금은 기업 내 연금이사회나 외부 금융회사에서 관리되고 있으며, 고정수익형 상품과 비교정수익형 상품의 투자비중은 대체로 2:8의 비율로 유지되고 있음
 - 2020년 중국 상하이종합지수가 약 14% 상승하면서 두 자릿수 수익률을 달성한 비교정수익형 상품은 기업연금의 투자수익률 확대에 크게 기여함

4) 중국의 공적연금은 도시 기업 직원을 대상으로 도입된 “도시근로자기본양로보험” 및 도시와 농촌 주민(비(非) 기업 직원)을 대상으로 도입된 “도농주민기본양로보험”으로 구분됨

5) 国务院办公厅(2015. 3), “国务院办公厅关于印发机关事业单位职业年金办法的通知”

6) 고정수익형 상품은 약정 수익률을 제공하는 금융상품(예: 은행예금)을 의미하며, 비교정수익형 상품은 실적에 따라 수익률을 제공하는 금융상품(예: 주식형 펀드)을 의미함

- 2020년 비교정수익형 상품 투자규모는 1조 7,716억 위안으로 전체 적립금의 84.6%에 달했으며, 비교정수익형 상품의 투자수익률은 11.3%로 고정수익형 상품(5.3%)보다 6.0%p 높았음
- 한편, 2020년 각 지방정부가 운영하는 직업연금의 투자수익률은 7.8%로 기업연금보다 2.5%p 낮았음⁷⁾

〈표 2〉 중국 기업연금의 투자 현황

(단위: 억 위안, %)

구분		2016	2017	2018	2019	2020
고정수익형 상품	금액	1,793	2,079	2,509	3,091	3,227
	비중	17.5	17.6	18.4	18.3	15.4
	수익률	4.7	4.3	5.1	5.7	5.3
비고정수익형 상품	금액	8,440	9,706	11,092	13,778	17,716
	비중	82.5	82.4	81.6	81.7	84.6
	수익률	2.7	5.1	2.5	8.9	11.3
합계	금액	10,233	11,785	13,601	16,869	20,943
	비중	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	수익률	3.0	5.0	3.0	8.3	10.3

자료: 人力资源社会保障部, 全国企业年金基金业务数据摘要

○ 최근 중국 정부는 퇴직연금 투자수익률 제고를 위해 투자규제를 완화했으며, 퇴직연금 가입자가 타깃데이트펀드(TDF)에 투자할 수 있도록 개별 투자결정권 제공 및 디폴트옵션제도 도입을 논의 중임

- 2020년 12월 중국 인력자원사회보장부는 기업연금과 직업연금의 주식 투자한도를 기존의 30%에서 40%로 상향 조정했으며, 투자범위를 기존의 중국 본토 주식시장에서 홍콩 주식시장까지 확대하였음⁸⁾
 - 기업연금과 직업연금이 홍콩 주식시장에서 투자할 수 있는 자산은 주식형 공모 펀드 및 중국 본토 증권거래소를 통해 투자할 수 있는 홍콩 주식 종목으로 한정됨
- 2020년 5월 중국정치협상회의⁹⁾ 위원은 가입자가 생애주기별 연령대에 따라 적정 수익률을 제공할 수 있는 TDF에 투자할 수 있도록 개별 투자결정권 제공 및 디폴트옵션제도 도입을 포함한 퇴직연금제도 개선방안을 제시하였음¹⁰⁾
- 중국 TDF 펀드 시장의 성장세를 고려할 때 향후 퇴직연금 가입자가 자발적으로 TDF 펀드에 투자할 경우 TDF 펀드 시장 확대가 전망됨¹¹⁾
 - TDF 펀드는 2018년부터 중국에서 개인투자자를 대상으로 출시됐으며, 불과 2년 만인 2020년에 판매 규모는 576억 위안, 투자자는 200만여 명에 달함
 - 2020년 이전에 판매된 TDF 펀드의 평균 투자수익률은 23.3%(2021년 4월 기준)를 기록했는데, 이는 기업연금 투자수익률(2020년 기준, 10.3%)보다 더 높은 수준임

7) 人力资源社会保障部(2021. 4), “职业年金市场化投资运营开局良好”

8) 人力资源社会保障部(2020. 12), “人力资源社会保障部关于调整年金基金投资范围的通知”

9) 중국정치협상회의는 국정자문기구 역할을 담당하고 있으며 중국에서 민주당파라고 부르는 8개 정당 등으로 구성됨

10) 证券日报(2020. 5), “建议开放年金个人投资选择权并引入默认选项机制”

11) 证券时报(2021. 4), “投资成效显著养老目标基金密集获批”