

'은퇴자금승수'로 알아보는 나의 은퇴자금 계산법

2017.01.16

CONTENTS

I. 은퇴자금승수, 왜 필요한가?

II. 은퇴자금승수와 활용법

1. 일시금승수
2. 월적립승수

III. 시 사 점

〈요 약〉

- ◎ ‘은퇴자금, 얼마나 필요한가?’, ‘은퇴자금을 마련하려면 매달 얼마씩 저축해야 하나?’, 은퇴자금승수를 알면 은퇴준비에 관한 이 두 가지 질문에 간편하게 답할 수 있음.
 - 은퇴자금승수에는 ‘일시금승수’와 ‘월적립승수’ 두 가지가 있으며, 노후기간 등 노후 필요자금을 좌우하는 여러 변수와 투자리스크를 반영하여 승수를 산출·제시함.

- ◎ ‘일시금승수’는 노후 필요자금이나 보유자금에서 인출 가능한 월 생활비 계산에 필요한 것으로, 일반적으로 260~360 범위 안에 있음.
 - 일시금승수는 ① 노후기간·② 물가상승률·③ 보유자금 목표수익률별로 산출·제시되어 개인별 노후계획에 따라 선택할 수 있음.
 - 일시금승수는 일반적으로 260부터 360까지 범위 안에 있다고 볼 수 있음.
 - 노후기간 25~30년, 보유자금 목표수익률 연 2~5%일 때 일시금승수 값이 가지는 범위임.

1. 필요 은퇴자금 계산

▶ 은퇴자금 = 필요생활비(월) × 일시금승수

※ 필요생활비: 노후에 지출하려는 월 생활비로, 국민연금 등 공적연금을 차감하여 계산

▶ 적정 부부생활비를 기준으로 우리나라 60세 은퇴자가 필요한 자금은 4억1천만원임.

예) 4억 1천만원 = 137만원^{주1)} × 300^{주2)}

※ 137만원: '13년 기준 노후보장패널 부부 적정생활비 225만원에서 가입기간 20년 이상일 때 국민연금 수령액 88만원을 차감한 금액임.

※ 300: ①노후기간 30년 ② 물가상승률 연 2% ③ 보유자금 목표수익률 연 5% 기준임.

2. 보유자금에서 매월 인출할 수 있는 금액 계산

▶ 인출생활비(월) = 보유 은퇴자금 ÷ 일시금승수

▶ 60대 평균 보유 은퇴자금을 기준으로 할 때 인출생활비는 월 83만원으로 나타남.

예) 83만원 = 2억 5천만원^{주1)} ÷ 300

※ 2억 5천만원: '15년 60대 가구 평균 보유자산 중 금융자산 및 거주주택 외 부동산 자산

3. N년 뒤 필요 은퇴자금 계산

▶ N년 뒤 필요 은퇴자금 = 필요생활비(월) × 일시금승수 × 물가조정지수

▶ 종전 사례에서 은퇴를 5년 미루었을 경우 필요 은퇴자금은 3억원으로 줄어듦.

예) 3억원 = 106만원^{주1)} × 260^{주2)} × 1.1

※ 주1: 국민연금을 5년 늦게 받을 때 88만원에서 36%늘어난 119만원 수령함.

주2: 노후기간이 30년에서 25년으로 5년 단축됐을 때 일시금승수(300 → 260)

◎ ‘월적립승수’는 지금부터 은퇴할 때까지 매달 저축할 금액을 계산할 때 활용하며, 적립기간 30년일 때 월적립승수의 범위는 0.5~1.3임.

- 월적립승수는 ① 노후기간·② 물가인상률·③ 적립기간·④ 적립기간 목표수익률·⑤ 은퇴 후 목표수익률에 따라 산출됨.
- 은퇴까지 적립기간이 30년일 때 월적립승수의 범위는 0.5~1.3임.
 - 월적립승수의 범위는 노후기간 25~30년, 물가인상률 연 2%, 적립기간 목표수익률 연 2~8%, 은퇴 후 목표수익률 연 2~5%일 때를 기준으로 함.
- 월적립승수를 활용하면 현재부터 노후기간까지 생활비의 실질가치를 그대로 유지할 때 월적립액을 구할 수 있음.
 - 물가상승률에 따라 현재부터 노후기간까지 필요생활비를 늘릴 때 월적립액을 산출함.

1. 월적립액 계산

▶ **월적립액 = 필요생활비(월) × 월적립승수**

▶ 적정 부부생활비를 기준으로 은퇴까지 30년 남았을 때 매달 저축할 금액은 96만원임.
 예) 96만원 = 137만원^{주)} × 0.7

※ 137만원: '13년 기준 노후보장패널 부부 적정생활비 225만원에서
 가입기간 20년 이상일 때 국민연금 수령액 88만원을 차감한 금액임.

1) 월적립액은 현재부터 노후까지 필요생활비를 물가상승률에 따라 매년 늘려갈 때 기준임.
 (필요생활비 137만원(현재) → 248만원(30년 뒤) → 334만원(노후기간 평균))

2) 월적립액은 은퇴할 때까지 매월 같은 금액을 불입하는 생애 평준 저축액임.

3) 월적립액에는 퇴직연금과 같은 강제저축, 연금저축 등 세제혜택이 있는 저축도 포함됨.

◎ 노후준비 부담을 줄이려면 노후기간, 목표수익률 등 은퇴자금승수를 좌우하는 변수와 필요생활비를 조정하여 효율적인 은퇴준비 전략을 수립해야 함.

- 국민연금과 같은 공적연금을 늘려 필요생활비를 줄이면 노후준비 부담을 줄일 수 있음.
- 노후기간이 짧을수록 은퇴자금승수는 작아지므로 일하는 기간을 연장해야 함.
- 적립기간이 길수록 은퇴자금승수는 작아지므로 은퇴준비를 위한 저축은 가능한 일찍 시작해야 함.
- 은퇴 이후에는 목표수익률을 지나치게 높이면 은퇴자가 감당하기 어려운 자산가치 변동에 직면할 수 있다는 점을 고려해야 함.

I. 은퇴자금 승수, 왜 필요한가?

◎ ‘은퇴자금으로 얼마나 필요한가?’, ‘은퇴자금을 마련하려면 매달 얼마씩 저축해야 하나?’, 이 둘은 개인이 은퇴를 준비할 때 가장 많이 하는 질문임.

– 노후 생활비를 충당하기 위해 필요한 은퇴자금이나 월적립액을 계산하는 것은 개인이 자신의 은퇴준비 목표를 확인하는 중요 과정임.

◎ 은퇴자금을 계산하려면 노후기간, 투자리스크 등 여러 변수를 반영해야 하므로 개인이 직접 실행하기 어렵고, 재무계산기는 활용하기 복잡하다는 한계가 있음.

– 은퇴자금이나 월적립액을 산출하려면 노후기간·물가상승률·목표수익률 등의 변수를 고려해서 2~30년 이상 운용결과를 계산해야 하므로, 개인이 직접 실행하기 어려움.

– 재무계산기는 금융회사가 제공하거나 인터넷에서 찾을 수 있는데, 은퇴자금을 계산할 때 입력사항이 많고 절차가 복잡해 실제 활용하기 번거로운 한계가 있음.

– 재무계산기 중 상당수는 은퇴자금을 계산할 때 고정된 수익률을 적용할 뿐, 수익률이 높아질 때 함께 증가하는 투자리스크를 반영하지 않음.

· 은퇴자금을 계산할 때 투자리스크(수익률의 변동성) 없이 높은 수익률을 고정 적용하면 실제 필요한 것보다 지나치게 적은 금액이 산출됨.

· 노벨경제학자 윌리엄 샤프(William Sharpe) 스탠포드대 교수는 “재무설계에서 투자리스크를 고려하지 않으면 현실과 동떨어진 환상세계(Fantasy Land)에 속해 있는 것”이라고 지적함.

※ William Sharpe(1997년), *Financial Planning in Fantasy Land*

<도표1> 은퇴자금 계산방법의 현황과 개선점

현 황	개선할 점
<p>은퇴자금(월적립액) 계산을 위한 입력할 변수와 절차가 복잡함 은퇴시점, 노후기간, 물가전망, 수익률 등</p>	<p>활용 편의성과 실제 적용할만한 정교함의 균형</p>
<p>은퇴자금 산출 시 매년 고정된 수익률 적용 (은퇴자금을 과소 계산할 가능성 高)</p>	<p>수익률별 투자리스크 고려 수익률이 높아질 때 함께 증가할 수밖에 없 는 투자 리스크를 반영</p>

◎ 본 리포트에서는 ‘은퇴자금 승수’ 개념을 도입하여 투자리스크까지 고려하면서 간단하게 은퇴자금을 계산할 수 있는 방법을 제시함.

– 은퇴자금 승수에는 ‘일시금승수’와 ‘월적립승수’ 두 가지가 있음.

1) **일시금승수**: 필요생활비(월)에 곱하여 은퇴할 때 필요한 일시금 가치를 계산하는 승수임.

※ **필요생활비**: 노후에 지출하려는 생활비로, 국민연금 등 공적연금액만큼 차감하여 산출함.

3) **월적립승수**: 은퇴자금을 마련하기 위해 현재부터 은퇴할 때까지 매월 저축할 금액을 계산할 때 필요 생활비에 곱하는 수

– 은퇴자금 승수를 기간(노후·적립기간)·물가인상률·목표수익률별로 계산하여 제시함.

· 개인이 계획하는 은퇴시점, 노후기간, 자금운용방법 등에 따라 적합한 승수를 찾아 적용할 수 있음.

– 보유 은퇴자금 목표수익률이 높아질 때 그에 따라 증가하는 투자리스크를 고려하여 승수를 조정 제시함.

<도표2> 은퇴자금 승수를 활용한 은퇴준비

은퇴자금 승수	구 분
일시금 승수	1. 필요 은퇴자금 계산 $\text{은퇴자금} = \text{필요생활비(월)} \times \text{일시금승수}$
	2. 보유자금에서 매월 인출할 수 있는 금액 계산 $\text{인출생활비(월)} = \text{보유 은퇴자금} \div \text{일시금승수}$
	3. N년 뒤 필요한 은퇴자금 계산 $\text{N년 뒤 필요 은퇴자금} = \text{필요생활비(월)} \times \text{일시금승수} \times \text{물가조정지수}$
월적립 승수	4. 은퇴할 때까지 N년 간 월 저축액 $\text{월적립액} = \text{필요생활비(월)} \times \text{월적립승수}$

II. 은퇴자금승수와 활용법

1. 일시금승수

◎ ‘일시금 승수’란 노후준비에 필요한 은퇴자금 일시금, 또는 현재 보유한 은퇴자금으로 매월 인출 가능한 생활비 계산에 활용하는 승수임.

－ 일시금 승수는 <도표3>과 같이 노후기간·물가상승률·목표수익률의 세 가지 변수에 따라 산출됨.

① **노후기간**: 은퇴자금에서 생활비를 인출할 기간으로, 보통 은퇴시점의 기대여명(餘命)임.

② **물가상승률**: 생활수준 유지를 위해 매년 물가상승률만큼 인출하는 생활비를 증가시킴.

③ **목표수익률**: 보유자금을 운용할 때 목표 수익률로, 연 2% 초과할 경우 투자가 필요함.

【 목표수익률별 일시금승수 산출방법 】

· 연 2% : 수익률 변동이 없다고 보며 노후기간 말에 자산이 모두 쓰이도록 역산함.

· 2% 초과 : 투자리스크를 고려하여 노후기간 동안 생활비를 쓰고도

보유자금이 남을 성공확률이 90%일 때 기준으로 일시금 승수를 찾아냄.

◎ 노후기간을 25년에서 30년으로 볼 때 일시금 승수의 범위는 260에서 360까지임.

－ 노후기간 25~30년, 보유자금의 목표수익률을 연 2~5%로 둘 때, 일시금 승수는 260에서 360까지의 값을 가짐.

－ 여기서 300은 ① 노후기간 30년·② 물가인상률 연 2%·③ 목표수익률 5%일 때 기준임.

· 노후기간을 25년으로 단축하고, 수익률은 2%로 낮출 때 일시금 승수도 300으로, 노후기간을 25년에서 5년 연장하면서 같은 생활비를 확보하려면 보유자금의 목표수익률을 높여야 함.

<도표3> 일시금 승수(일부 발췌)

(단위: 배)

①노후기간	②물가인상률	③보유자금 목표수익률		
		연 2%	연 5%	연 8%
25년	연 1%	270	240	220
	연 2%	300	260	240
30년	연 1%	310	260	230
	연 2%	360	300	270
35년	연 1%	350	290	250
	연 2%	420	340	290

◎ 일시금 승수는 1) 은퇴자금, 2) 인출 생활비(월) 3) 수년 뒤 필요한 은퇴자금 등의 세 가지 금액 계산에 활용할 수 있음.

1) 필요 은퇴자금: 일시금승수를 필요생활비(월)에 곱하면 노후 필요자금이 계산됨.

$$\text{은퇴자금} = \text{필요생활비(월)} \times \text{일시금승수}$$

※ 필요생활비 : 노후에 지출하려는 월 생활비로, 국민연금 등의 공적연금을 차감하여 계산함.
은퇴자가 보유자산으로 마련해야 할 노후 생활비임.

- 예를 들어 필요생활비가 월 95만원일 때, 일시금 승수 300을 곱하면 필요자금 약 2억 9천만원을 산출할 수 있음.

※ 필요생활비 95만원 = 183만원(부부 노후 생활비) - 88만원(국민연금 월액)
'16년 가계금융복지조사 부부 최소생활비 '16년 가입기간 20년 이상 평균 노령연금

2) 인출 생활비: 보유자금으로 매월 인출할 수 있는 생활비를 알고 싶을 때 보유자금을 일시금승수로 나누어 계산함.

$$\text{인출 생활비(월)} = \text{보유자산} \div \text{일시금승수}$$

- 은퇴자의 보유자금이 2억 5천만원일 때 은퇴자금 승수 300으로 나누면 월 83만원을 생활비로 인출할 수 있음.

3) N년 뒤 필요 은퇴자금: 일시금 승수와 '물가조정 지수를 곱하면 돈의 구매력을 보전할 때 필요한 은퇴자금을 산출할 수 있음.

$$N \text{년 뒤 은퇴자금} = \text{필요 생활비(월)} \times \text{일시금승수} \times \text{물가조정지수}$$

※ 물가조정지수 : 물가인상률에 따라 은퇴할 때 물가로 은퇴자금을 조정해 주는 지수

- 필요생활비가 95만원이고 15년 뒤 은퇴할 때 은퇴자금은 일시금승수 300과 물가조정지수 1.3을 곱하여 3억 7천만원이 계산됨.

<도표4> 물가조정 지수

(단위 : 배)

물가인상률 \ 은퇴까지 남은기간	5년	10년	15년	20년	25년	30년
1%	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3
2%	1.1	1.2	1.3	1.5	1.6	1.8
3%	1.2	1.3	1.6	1.8	2.1	2.5

[당장 은퇴하고자 하는 60세 노후식씨 사례]

◎ 노후계획

- 노후 생활비(월) : 225만원 (노후보장패널 2013년 기준 부부 적정생활비 기준)
- 노후기간 : 30년 (90세가 되는 시점)
- 물가인상 : 연 2% (개인의 전망에 따른 생활비 증가율)
- 목표수익률 : 연 5% (은퇴 이후 보유자산 운용수익률)

◎ 재무현황

- 국민연금 : 월 88만원 (가입기간 20년 이상 평균 국민연금월액 기준)
- 보유자산 : 2억 5천만원 (우리나라 60대 가구의 평균 금융자산 9천만원과 거주주택 이외 부동산 자산 1억 6천만원)

① 필요 은퇴자금 산출

필요생활비를 계산한다.

1

$$\text{필요 생활비(월)}: 137\text{만원} = \frac{225\text{만원}}{\text{노후 생활비(월)}} - \frac{88\text{만원}}{\text{국민연금액(월)}}$$

필요생활비와 일시금 승수를 곱하여 은퇴자금을 확인한다.

2

$$\text{은퇴자금} : 4\text{억 } 1\text{천만원} = \frac{137\text{만원}}{\text{필요 생활비(월)}} \times \frac{300}{\text{일시금 승수}}$$

보유자금에서 은퇴자금을 차감하여 과부족을 계산한다.

3

$$\text{마련할 자금} : 1\text{억 } 6\text{천만원} = \frac{4\text{억 } 1\text{천만원}}{\text{은퇴자금}} - \frac{2\text{억 } 5\text{천만원}}{\text{보유자산}}$$

② 보유자금으로 확보할 수 있는 월 생활비 산출

(노후식씨가 보유자금만 가지고 당장 은퇴하겠다면)

보유자금을 일시금승수로 나누어 인출생활비(월)을 찾는다.

1

$$\text{인출 생활비(월)}: 83\text{만원} = \frac{2\text{억 } 5\text{천만원}}{\text{보유자산}} \div \frac{300}{\text{일시금 승수}}$$

인출생활비에 매월 받을 국민연금(공적연금)액을 합산한다.

2

$$\text{확보한 생활비(월)}: 171\text{만원} = \frac{83\text{만원}}{\text{인출생활비(월)}} + \frac{88\text{만원}}{\text{국민연금액(월)}}$$

㉓ 5년 뒤 필요한 은퇴자금 계산

(노후식씨가 5년 늦춰서 65세에 은퇴하기로 했을 때)

필요생활비를 계산한다.

1

$$\text{필요 생활비(월)}: 106\text{만원} = \frac{225\text{만원}}{\text{노후 생활비(월)}} - \frac{119\text{만원}}{\text{국민연금액(월)}}$$

※ 국민연금(119만원)은 연기연금(5년) 신청하여 36%(연 7.2%) 증가한 경우

일시금승수와 물가조정지수를 필요생활비에 곱한다.

2

$$\text{은퇴자금 (5년 후)} : 3\text{억원} = \frac{106\text{만원}}{\text{필요 생활비(월)}} \times \frac{260}{\text{일시금승수}} \times \frac{1.1}{\text{물가조정지수}}$$

※ 일시금승수(260)은 ① 노후기간 25년, ② 물가인상 연 2%, ③ 수익률 5% 기준

보유자금에서 은퇴자금을 차감하여 과부족을 계산한다.

3

$$\text{마련할 자금} : 5\text{천만원} = \frac{3\text{억원}}{\text{은퇴자금}} - \frac{2\text{억 } 5\text{천만원}}{\text{보유자산}}$$

2. 월적립승수

◎ ‘월적립승수’는 은퇴 시까지 노후자금을 적립할 경우의 월 저축액을 계산할 때 필요생활비에 곱하는 수입.

- 월적립 승수는 ① 노후기간, ② 물가인상률 ③ 현재부터 은퇴할 때까지 적립기간, ④ 적립기간 목표수익률, ⑤ 은퇴 이후 목표수익률별로 산출함.
 - 적립기간 목표수익률과 은퇴 이후 수익률을 나눈 이유는, 개인들이 보유자금을 현역시기와 은퇴 이후 시기를 구분하여 다르게 운용하고자 할 수 있기 때문임.
- 월적립승수를 활용하면 오늘부터 노후기간 말까지 현재 생활비의 실질가치를 그대로 유지할 때 월적립액을 구할 수 있음.
 - 물가상승률에 따라 현재부터 노후기간까지 필요생활비를 늘릴 때 월적립액을 산출함.

◎ 적립기간 30년일 때 월적립승수의 범위는 0.5에서 1.3까지(<도표5>■부분)임.

- 0.5~1.3은 노후기간 25~30년, 물가인상률이 연 2%이며, 적립기간 목표수익률 연 2~8%, 은퇴 후 목표수익률은 연 2~5%일 때 월적립 승수의 범위임.
- 필요생활비가 95만원일 때 월적립 승수 0.7를 곱하면 월 67만원을 계산할 수 있음.

※ 필요생활비 95만원 = 183만원(부부 노후 생활비) - 88만원(국민연금 월액)
 '16년 가계금융복지조사 부부 최소생활비 '16년 가입기간 20년 이상 평균 노령연금

<도표5> 월적립 승수(일부 발췌)

<① 노후기간 25년·② 물가인상률 2% 기준>

<① 노후기간 30년·② 물가인상률 2% 기준>

(단위: 배)

③ 적립 기간	④ 은퇴이전 수익률	⑤은퇴 후 수익률		③ 적립 기간	④ 은퇴이전 수익률	⑤은퇴 후 수익률	
		연 2%	연 5%			연 2%	연 5%
10년	2%	2.8	2.4	10년	2%	3.3	2.8
	5%	2.5	2.1		5%	3.0	2.5
	8%	2.4	2.1		8%	2.9	2.5
20년	2%	1.5	1.3	20년	2%	1.8	1.5
	5%	1.1	1.0		5%	1.4	1.1
	8%	1.0	0.9		8%	1.2	1.0
30년	2%	1.1	1.0	30년	2%	1.3	1.1
	5%	0.7	0.6		5%	0.8	0.7
	8%	0.5	0.5		8%	0.7	0.5

◎ 월적립액은 생활수준을 유지하기 위해 현재부터 노후기간까지 필요생활비를 물가 상승률에 따라 늘려갈 때 적립해야 할 저축액임.

- 예를 들어 현재 필요생활비가 95만원일 때, 은퇴시점인 30년 뒤 필요생활비는 172만원, 이후 노후기간 30년간 인출하는 생활비는 평균 231만원임.
- 월적립액은 현재부터 은퇴할 때까지 같은 금액을 불입하는 생애 평균 저축액임
 - 생애에 따라 저축여력이 증가할 것을 고려하면 처음에는 월적립액을 줄이고 차츰 늘려가는 저축계획을 세울 수 있음.
- 월적립액에는 매년 한달 치 급여가 누적되는 퇴직연금과 700만원까지 세액공제 혜택이 있는 연금계좌 불입액도 포함됨.
- 이미 보유한 은퇴자금을 은퇴할 때까지 계속 운용하면 그만큼 월 적립액은 줄어들게 됨.

[30년 뒤 은퇴할 30세 노후식씨 사례]

◎ 노후계획

노후 생활비 : 월 225만원 (노후보장패널(2015년) 부부 적정생활비 기준)

노후기간 : 30년 (노후식씨가 90세가 되는 시점)

물가인상 : 연 2%

적립기간 수익률 : 연 5% 은퇴 이후 수익률 : 연 5%

◎ 재무현황

국민연금 : 월 88만원 (가입기간 20년 이상 평균 국민연금월액 기준)

보유자산 : 1억 3천만원 (우리나라 30대 가구 평균 금융자산 9천만원과 거주주택 이외 부동산 자산 4천만원)

◎ 20년간 필요한 월 적립액 산출

필요생활비를 계산한다.

1

$$\text{필요생활비(월)}: 137\text{만원} = \frac{225\text{만원}}{\text{노후 생활비(월)}} - \frac{88\text{만원}}{\text{국민연금액(월)}}$$

월적립승수를 필요 생활비에 곱하여 월 적립액을 확인한다.

2

$$\text{월적립액} : 96\text{만원} = \frac{137\text{만원}}{\text{필요 생활비(월)}} \times \frac{0.7}{\text{월적립 승수}}$$

은퇴자금 7천만원(보유자산 1억 3천만원의 약 절반)이 있을 때

이미 보유한 은퇴자금 7천만원을 현재부터 은퇴할 때까지 연 5% 수익률로 운용하면 필요생활비는 94만원으로 줄고, 월적립액은 66만원(=94만원×0.7)이 됨

III. 시사점

◎ 은퇴자금이나 월적립액을 줄여 노후준비 부담을 덜려면 은퇴자금승수를 좌우하는 변수들을 조정하여 효율적인 은퇴준비 전략을 수립해야 함.

－ 노후 필요자금을 변화시키는 변수들 가운데 개인은 ① 필요생활비·② 운용기간(노후 기간/적립기간)·③목표수익률을 조정하여 노후자금 및 월적립액을 증감시킬 수 있음.

1. 국민연금과 같은 공적연금을 늘리면 필요 은퇴자금이나 월적립액을 줄일 수 있음.

－ 국민연금 임의가입제를 활용해 부부 모두 공적연금에 가입하거나, 국민연금 수급시점을 1년 연기할 때마다 7.2%씩 연금액을 늘려주는 연기연금을 활용할 수 있음.

2. 노후기간이 짧아질수록 은퇴자금승수는 작아지므로 일하는 기간을 연장해야 함.

－ 은퇴를 연기하면 노후기간이 짧아지는 만큼 노후 필요자금은 줄어들 뿐만 아니라, 모자란 은퇴자금을 추가 마련할 수 있는 시간을 벌 수 있음.

3. 적립기간이 길수록 은퇴자금승수는 작아지므로, 은퇴준비를 위한 저축은 가능한 일찍부터 시작해야 함.

－ 월적립승수를 가장 크게 줄이는 변수는 적립기간이며, 이 기간이 10년 이상 충분히 길어질 때 투자 하여 월적립승수를 줄이는 효과도 더 크게 누릴 수 있음.

<도표6> 적립기간 및 적립기간 목표수익률별 월적립 승수(배)

적립기간 수익률	5년	10년	20년	30년
연 2%	5.3	2.8	1.5	1.1
연 8%	5.2	2.5	1.0	0.5

* 상기 월적립 승수는 ①노후기간 30년, ②물가상승률 2%, ③ 은퇴후 목표수익률 연 5% 기준임.

4. 수익률이 높으면 은퇴자금승수는 줄지만, 은퇴 이후 목표수익률을 지나치게 높이면 은퇴자가 감당하기 어려운 자산가치 변동에 직면할 수 있음을 유의해야 함.

－ 예를 들어 목표수익률 연 8%를 가정한 시뮬레이션에서는 운용 후 7년 째 시점부터 3년 만에 보유 은퇴자금이 절반으로 줄었다가 반등한 사례도 포함되어 있음.

－ 은퇴자가 이런 급격한 자산가치 변동에 직면했을 때 중도에 투자를 포기하면 오히려 보유자산을 일찍 소진해 버리게 됨. <끝>

[별첨1] 일시금 승수표 및 일시금 승수 산출방법

□ 노후기간동안 물가인상에 연동하여 일정한 생활비를 인출할 때 은퇴시점에 필요한 은퇴 자금 일시금의 가치를 필요 생활비 대비 승수(배)로 제시함.

1. 노후기간: 25년 · 30년 · 35년
2. 물가인상: 연 1% ~ 3%까지
3. 운용 수익률: 연 2%(월복리) · 연 5% 투자 포트폴리오 · 연 8% 투자포트폴리오

<도표> 일시금 승수표

①노후기간	①물가인상	③노후자산 수익률		
		연 2%	연 5%	연 8%
25년	1%	270	240	220
	2%	300	260	240
	3%	340	300	270
30년	1%	310	260	230
	2%	360	300	270
	3%	420	350	300
35년	1%	350	290	250
	2%	420	340	290
	3%	500	400	330

자료: 미래에셋은퇴연구소

□ 보유자산을 투자하는 경우 노후기간 동안 필요 생활비를 인출하고도 자산이 남을 가능성 90%를 기준으로 은퇴자산 승수를 제시함.

- 보유자산을 투자할 경우 기대수익률은 높은 대신, 매 기간(월) 수익률이 변동하고 때로 손실을 겪기도 하므로, 성과추이에 따라 ① 생활비를 인출하고도 자산이 남거나, ② 노후기간 이내에 자산이 소진 가능성도 있음.

※ 투자리스크(수익률 변동성)를 고려하지 않고 고정된 높은 수익률을 적용할 경우 실제 그만큼 수익률을 달성하지 못할 확률이 50%나 됨.

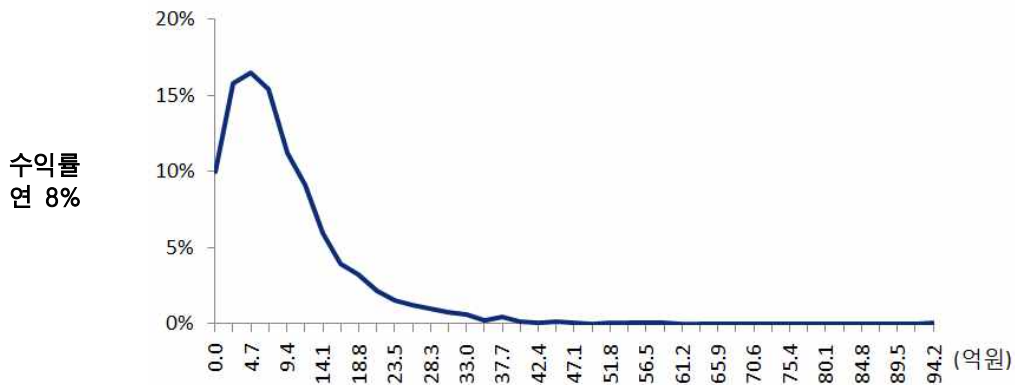
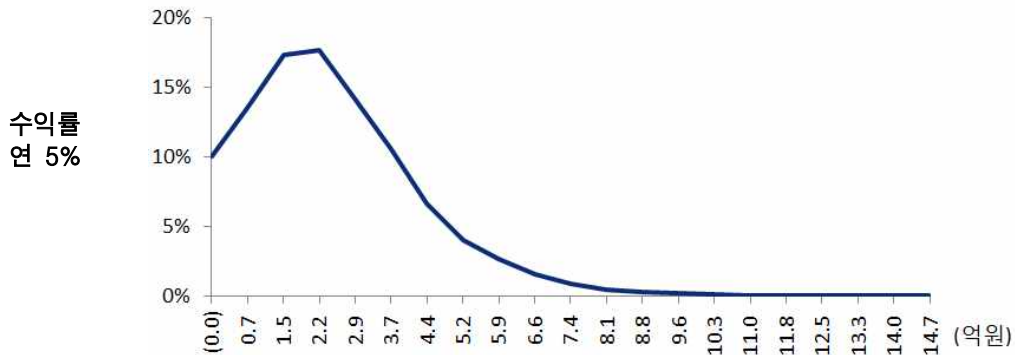
- 본 분석에서는 기대수익률이 높을 때 수익률의 확률적 변동을 감안하여 투자 시뮬레이션 5,000회를 실행하고, 노후자산이 남을 확률이 90%일 때 기준으로 승수를 산출함.

[시뮬레이션에서 활용한 투자포트폴리오]

구 분	기대수익률	표준편차
연 5%	5.0%	5.6%
연 8%	8.0%	10.8%

※ 주식(국내, 미국, 일본, 유럽, 중국, 신흥국), 채권(국내, 선진, 신흥국, 하이일드) 대체자산(원자재, 부동산) 등 12개 투자자산과 단기성 자금의 장기 전망을 바탕으로 산출

[수익률별 노후기간(25년) 말 보유자산의 분포]
(은퇴자금 3억원의 경우)



※ 자료: 미래에셋은퇴연구소

[별첨2] 월적립 승수표

<월적립 승수표1>

(①노후기간 25년 / ② 물가인상률 연 2%)

③ 적립 기간	④ 은퇴이전 수익률	⑤은퇴 후 수익률		③ 적립 기간	④ 은퇴이전 수익률	⑤은퇴 후 수익률	
		연 2%	연 5%			연 2%	연 5%
5년	연 2%	5.2	4.5	20년	연 2%	1.5	1.3
	연 5%	5.1	4.4		연 5%	1.1	1.0
	연 8%	5.2	4.5		연 8%	1.0	0.9
10년	연 2%	2.8	2.4	25년	연 2%	1.3	1.1
	연 5%	2.5	2.1		연 5%	0.9	0.7
	연 8%	2.4	2.1		연 8%	0.7	0.6
15년	연 2%	1.9	1.7	30년	연 2%	1.1	1.0
	연 5%	1.6	1.4		연 5%	0.7	0.6
	연 8%	1.5	1.3		연 8%	0.5	0.5

<월적립 승수표2>

(①노후기간 30년 / ② 물가인상률 연 2%)

③ 적립 기간	④ 은퇴이전 수익률	⑤은퇴 후 수익률		③ 적립 기간	④ 은퇴이전 수익률	⑤은퇴 후 수익률	
		연 2%	연 5%			연 2%	연 5%
5년	연 2%	6.3	5.3	20년	연 2%	1.8	1.5
	연 5%	6.1	5.1		연 5%	1.4	1.1
	연 8%	6.2	5.2		연 8%	1.2	1.0
10년	연 2%	3.3	2.8	25년	연 2%	1.5	1.3
	연 5%	3.0	2.5		연 5%	1.0	0.9
	연 8%	2.9	2.5		연 8%	0.9	0.7
15년	연 2%	2.3	1.9	30년	연 2%	1.3	1.1
	연 5%	1.9	1.6		연 5%	0.8	0.7
	연 8%	1.8	1.5		연 8%	0.7	0.5

<월적립 승수표3>

(①노후기간 35년 / ② 물가인상률 연 2%)

① 불입 기간	② 은퇴이전 운용방법	③은퇴 후 운용방법	
		금리 (2%)	종수익 (5%)
5년	연 2%	7.3	5.9
	연 5%	7.1	5.7
	연 8%	7.3	5.8
10년	연 2%	3.9	3.1
	연 5%	3.5	2.8
	연 8%	3.4	2.7
15년	연 2%	2.7	2.2
	연 5%	2.2	1.8
	연 8%	2.1	1.7

① 불입 기간	② 은퇴이전 운용방법	③은퇴 후 운용방법	
		금리 (2%)	종수익 (5%)
20년	연 2%	2.1	1.7
	연 5%	1.6	1.3
	연 8%	1.4	1.1
25년	연 2%	1.8	1.4
	연 5%	1.2	1.0
	연 8%	1.0	0.8
30년	연 2%	1.5	1.2
	연 5%	0.9	0.8
	연 8%	0.8	0.6

평안한 노후를 위한 자산관리 5원칙

저성장·저금리·고령화로 과거와는 다른 상황이 전개되고 있습니다.
변화된 환경 속에서 은퇴자산을 성공적으로 운용하고 평안한 노후를 준비하려면
지금까지 익숙했던 것과 다른 은퇴자산 관리 원칙이 필요합니다.

01 은퇴자산은 글로벌로 분산투자해야 합니다.

저성장·고령화로 인해 국내자산에만 투자할 경우 기대수익률이 낮아질수 있습니다.
은퇴자산에서 안정적인 수익을 얻기 위해서는 글로벌 분산투자가 반드시 필요합니다.

02 은퇴자산은 안정성에 초점을 두고 다양한 자산에 투자해야합니다 .

집중투지에 따른 손실은 장기 투자로도 회복하지 못할 수 있습니다.
자산운용의 안정성을 위해서는 은퇴자산을 '자산군 간, 자산군 내, 지역별'
이렇게 3중으로 철저하게 분산해야 합니다.

03 은퇴자산은 장기적인 관점에서 우량자산에 투자해야 합니다.

은퇴자산은 장기간 운용해야 하므로 사회, 경제적 트렌드의 변화에 맞는 우량자산을
선별하여 투자해야 합니다.

04 은퇴자산은 질병·사고 등으로 인한 경제적 손실로부터 보호되어야 합니다.

질병 및 사고는 은퇴자산의 형성을 막고 소진을 앞당기는 원인으로 작용하므로,
보장성 보험 등을 통해 철저하게 대비해야 합니다.

05 은퇴자산은 적립에서 인출까지 통합적 관점에서 운용되어야 합니다.

길어진 수명과 낮아진 금리는 은퇴자산 관리에 있어서 새로운 생각을 요구합니다.
자산규모보다는 현금흐름을 중시하는 관점을 가져야 하며, 자신에게 맞는 인출계획을
세우고 적립시기부터 그에 맞게 은퇴자산을 운용해야 합니다.

오늘날 공적 사회보장 제도만으로는 노후자금을 충당하기 어려워졌습니다. 여기에 저금리·저성장·고령화라는 '2低1高 시대'를 맞아 은퇴자산을 축적하고 운용하는 데 개인의 부담이 가중되고 있습니다.

이에 미래에셋은퇴연구소는 고객의 평안한 노후에 기여한다는 미래에셋그룹의 비전 하에 은퇴콘텐츠 개발 및 연구, 전문적인 은퇴교육 사업 등을 추진하고 있습니다.

미래에셋은퇴연구소는 은퇴리포트를 통해 은퇴설계시 고려해야 할 다양한 이슈에 대해 심도 있는 분석을 제시하고자 합니다.

미래에셋은퇴리포트지난호

...이전생략...

- [13] 초저금리시대 ,DB형 퇴직연금에 없는 3가지, 2014.9
- [14] 연금전환율을 활용한 연금포트폴리오 만들기, 2014.11
- [15] 평안한 노후를 위한 자산관리 5원칙, 2014.12
- [16] 인터스텔라에서 배우는 초저금리의 법칙 3가지,2 015.1
- [17] 빅데이터로 본 노후에 관한 5가지 키워드, 2015.2
- [18] '2高.3低'에 빠진 연금저축 가입자, 2015.4
- [19] 사적연금 활성화대책 이후 나타날 퇴직연금시장의 5가지 트렌드, 2015.5
- [20] 현금흐름 관점에서 본 주택연금의 5가지 특징, 2015.7
- [21] 나이차에 따라 달라지는 부부의 은퇴설계, 2015.9
- [22] 은퇴 후 '110,000'시간, 2015.10
- [23] 중소기업 퇴직연금 운영현황 및 향후과제, 2015.12
- [24] '4대 관계망'을 통해 본 은퇴 후 인간관계의 특징, 2016.1
- [25] SF영화 '마션(Martian)'에서 찾은 100세 은퇴자의 생존법, 2016.3
- [26] 노후자산관리, 장수의 이점을 살려라, 2016.5
- [27] 연금부채를 연계한 DB형 퇴직연금 자산배분전략, 2016.7
- [28] 노르웨이 국부펀드에서 배우는 개인 연금자산 관리, 2016.8
- [29] 100세 시대 은퇴재무관리 이제는 소득배분이 필요하다 2016.9
- [30] 노벨경제학자에게서 배우는 은퇴재무설계 2016.10

은퇴리포트는 미래에셋은퇴연구소 홈페이지(retirement.miraeasset.com)에서 확인하실 수 있습니다.

본 은퇴리포트는 작성자 개인의 의견으로 미래에셋은퇴연구소의 공식견해가 아닙니다.
본 내용을 인용하거나 전제할 경우 사전에 미래에셋은퇴연구소에 문의해 주시기 바랍니다.