

연금제도 변화의 최근 동향 및 의의

Presenter

경희대학교 경영대학 교수 성 주 호

Ph. D. Actuary (FIAK, PAK)



The road not taken

By Robert Frost(1874~1963)

A photograph of a person walking down a dirt path in a forest. The path is covered in fallen leaves and branches. The trees are mostly bare, with some green foliage visible in the background. The person is wearing a dark jacket and blue jeans, and is walking away from the camera. The text "Two roads diverged in a yellow wood. And sorry I could not travel both" is overlaid on the image in white font.

Two roads diverged in a yellow wood.
And sorry I could not travel both

·
·
·

I took the one less traveled by,
And that has made all the difference.

| Contents

I. 국내현황

II. 퇴직연금시장 현황

III. 퇴직연금시장의 **Paradigm Shifting**

IV. **Coming Issues**

V. 제언



I -1. 국내현황: **LPGA** Risks

LPGA-Risks: 노인빈곤율, 세대간 갈등, 국가 재정의 지속가능성 등 악화

Longevity Risk

- 노인빈곤율 OECD 1위 : 45%
- 노인자살률 1위

Pension-Health Risk

- 연금소득대체율: 50% 수준 (OECD 75%)
- WEF(2015) 자본시장 성숙도 (87위)
- 국민건강보험 보장률: 60% 수준 (OECD 80% 수준)

Generation-gap Risk

Aging Risk

노인부양비	1980	1990	2000	2030	2050
한국	6.1	7.4	10.0	37.3	69.4
미국	16.9	18.9	19.6	32.9	34.9
일본	13.4	17.2	25.2	51.7	71.3
영국	23.5	24.1	24.1	40.1	47.3
프랑스	21.9	21.3	24.5	39.8	46.7
OECD평균	18.0	18.8	20.6	37.5	48.9

The Demographic Cliff

by Dent, Harry S., Jr. (2015)

“한국은 2018년 이후 인구 절벽
아래로 떨어지는 마지막 선진국
이 될 것이다!”

I -2. 국내현황: 은퇴자산 구성

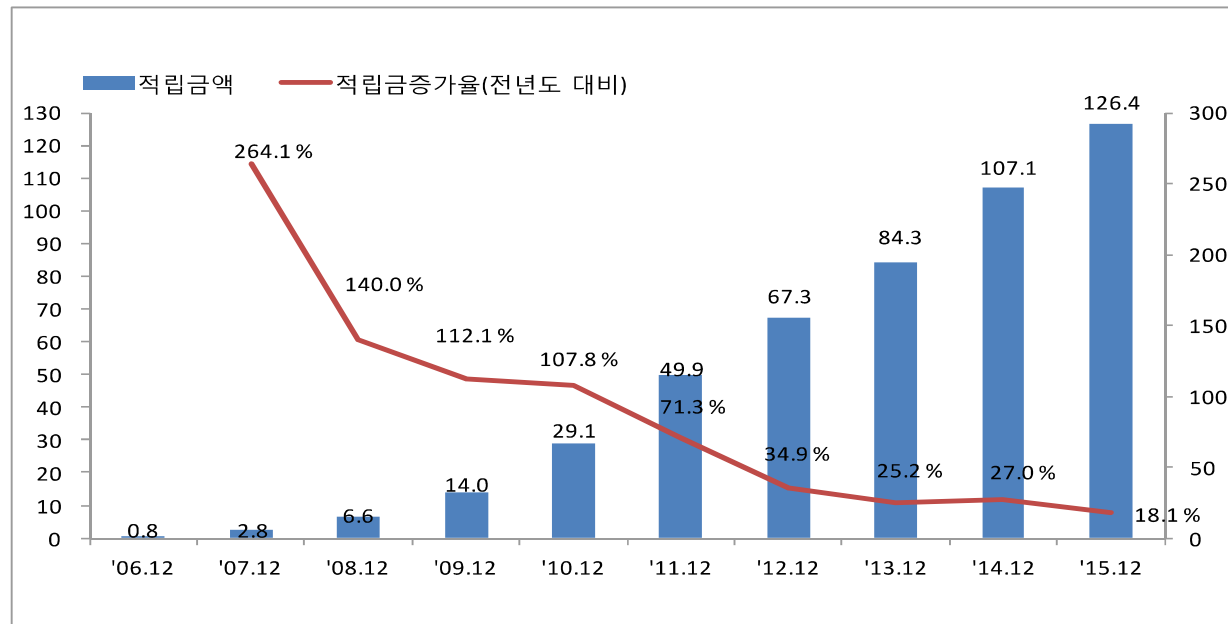


은퇴 이후 생활자산 불충분: 사적연금의 역할 및 중요성 증대

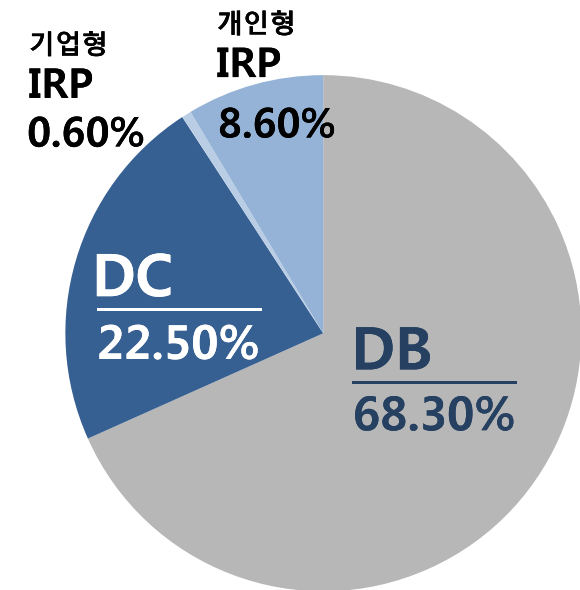
표-1. 퇴직연금시장 현황

● 2005년 도입 후 지속적 성장: 2015년 말 - 적립금 약 126조, 최근 5년간 연평균 성장률 26.1%

[적립금 현황 및 증가율]



[제도별 적립금 현황]



● 사업장 규모별 퇴직연금 가입률 양극화: 300인 이상: 84.4%, 300인 미만 17.3%

구 분	10인미만	10~29인	30~99인	100~299인	300~499인	500인이상	합 계
(A)도입사업장	186,166	81,140	28,578	7,329	1,117	1,335	305,665
(B) 전체사업장	1,486,730	193,398	57,642	11,827	1,561	1,345	1,752,503
도입비율(A/B,%)	12.5	42.0	49.6	62.0	71.6	99.3	17.4
평균	17.3%				84.4%		

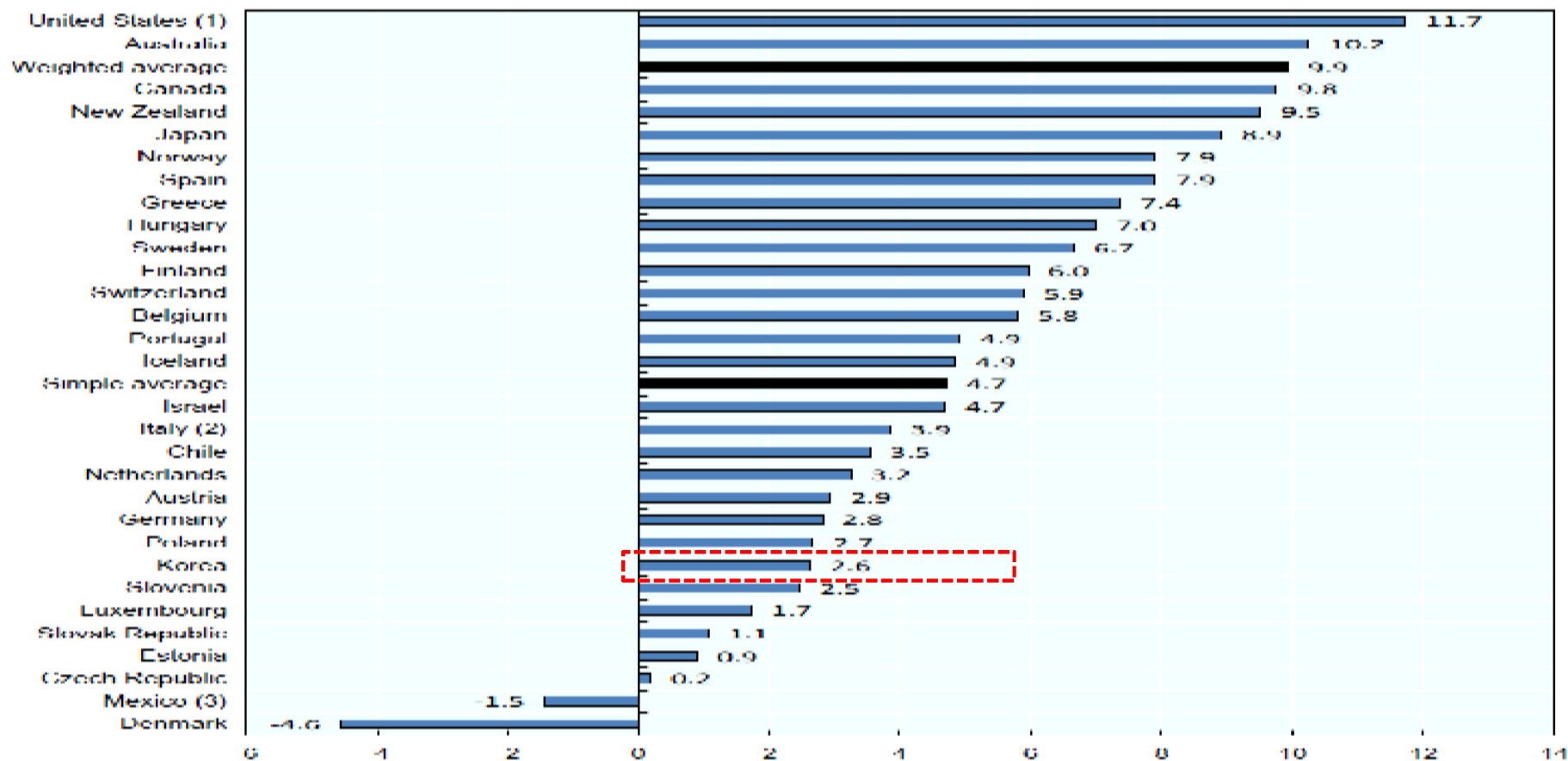
Ⅱ-2. 퇴직연금시장 현황

● GDP 대비 사적연기금(개인+퇴직) 적립액(2015년 말 기준): 선진국에 비해 매우 낮은 수준

- OECD 평균: 84.2% vs. 한국: 26.8%

● 퇴직연금 적립금 운용성과 - OECD 선진 연기금의 자산운용 수익률: 9% 수준, 한국(퇴직연금): 3% 수준

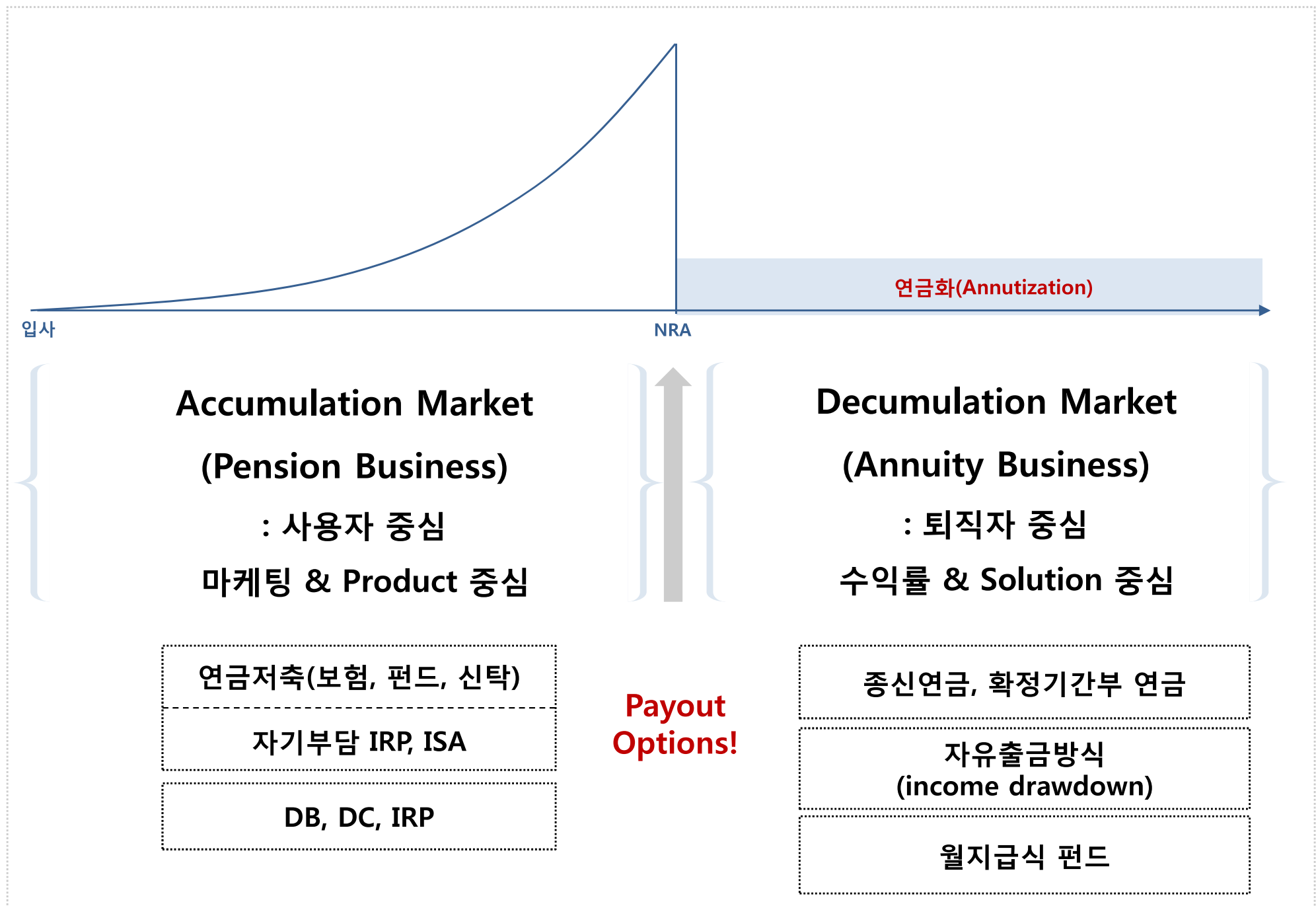
[사적연금 국가별 수익률]



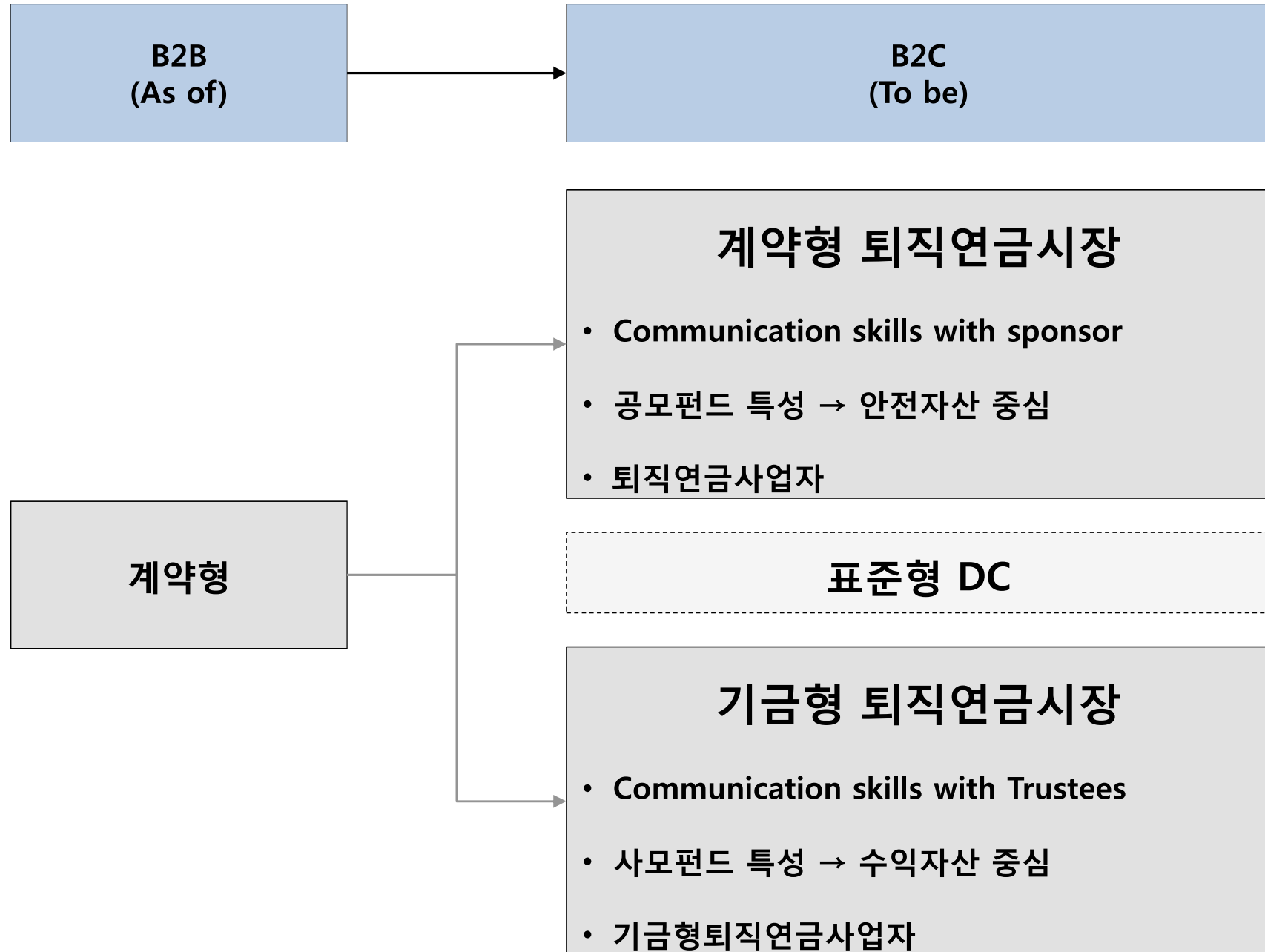
자료 : OECD(2014), Pension Market in Focus

Ⅲ. 퇴직연금자산운용시장의 Paradigm Shifting

S1	AM(Accumulation market) : pension business	➡	DM(Decumulation Market) : annuity business
S2	계약형	➡	계약형 + 기금형
S3	안전자산 (원리금보장형 자산운용)	➡	수익자산 (다양한 방식의 자산운용)
S4	연금계좌 개별관리 : 국민연금, 사학연금, 퇴직연금, 개인연금, 주택연금		연금계좌 통합관리 : 통합연금포털
<p>사례: 통합연금계좌(DC, IRP, 연금저축) 중심으로 제도 개편 추진</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ 연 세액공제 한도: 통합연금계좌 합산 700만원(연금저축 400만원 한도 포함) ○ 총 연간납입한도: 통합연금계좌 합산 1,800만원 			

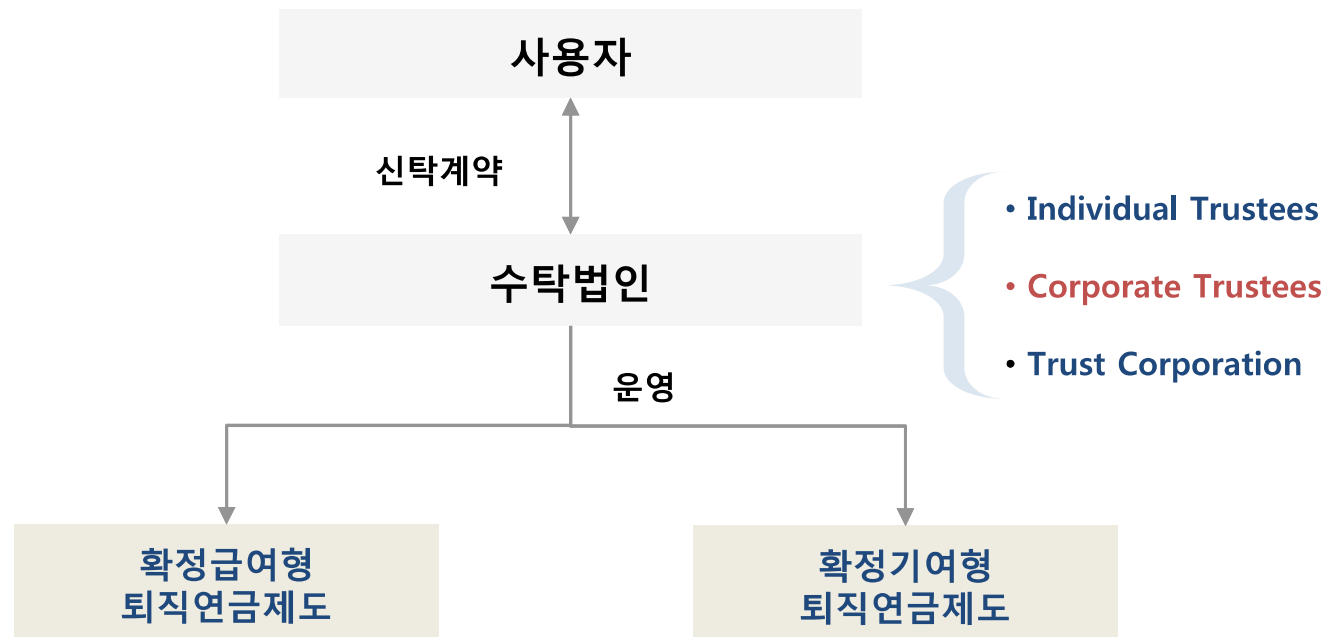


계약형 Vs. 기금형

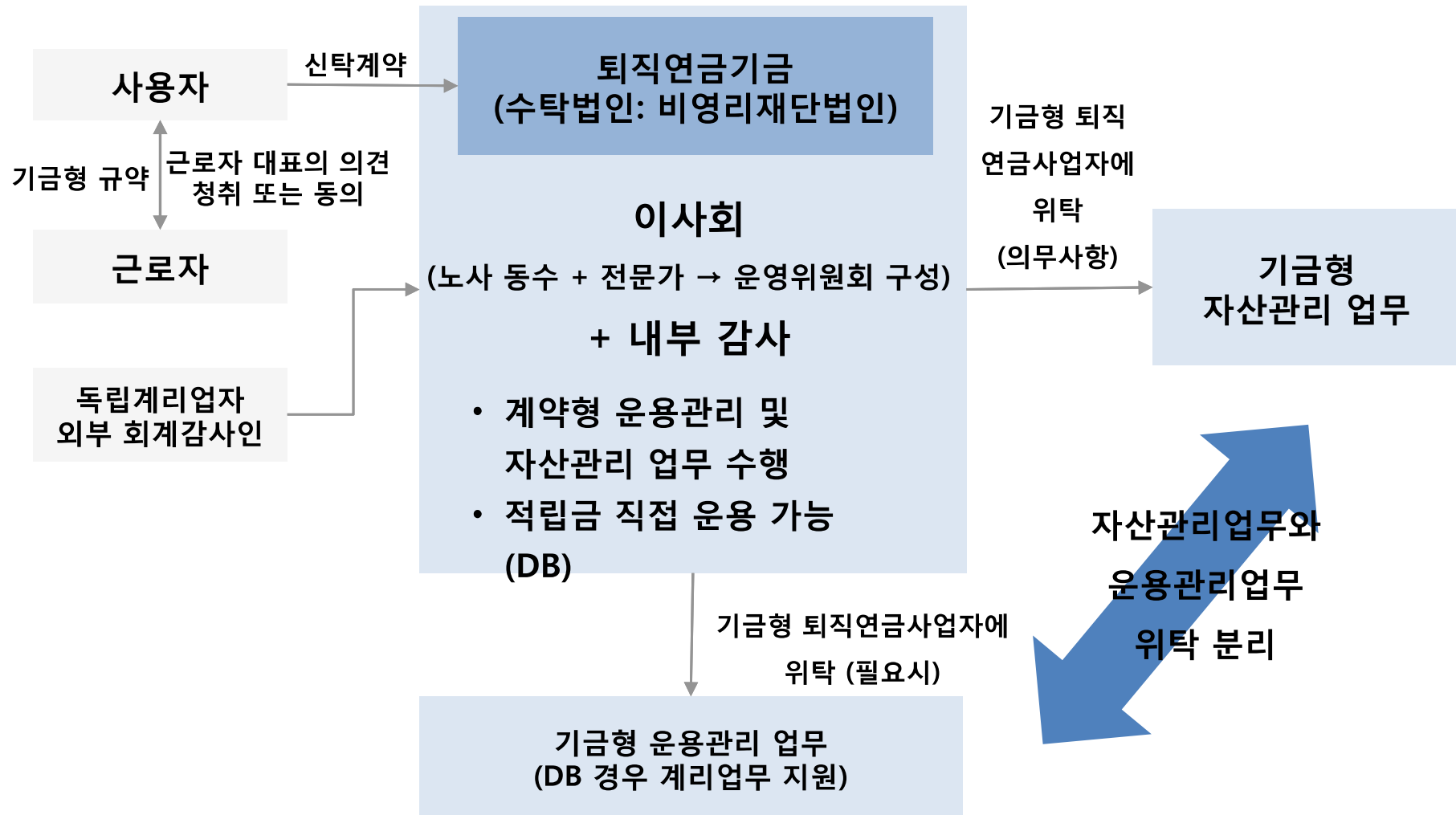


■ 한국형 기금형(Trust-type) 설립 절차(정부 입법안)

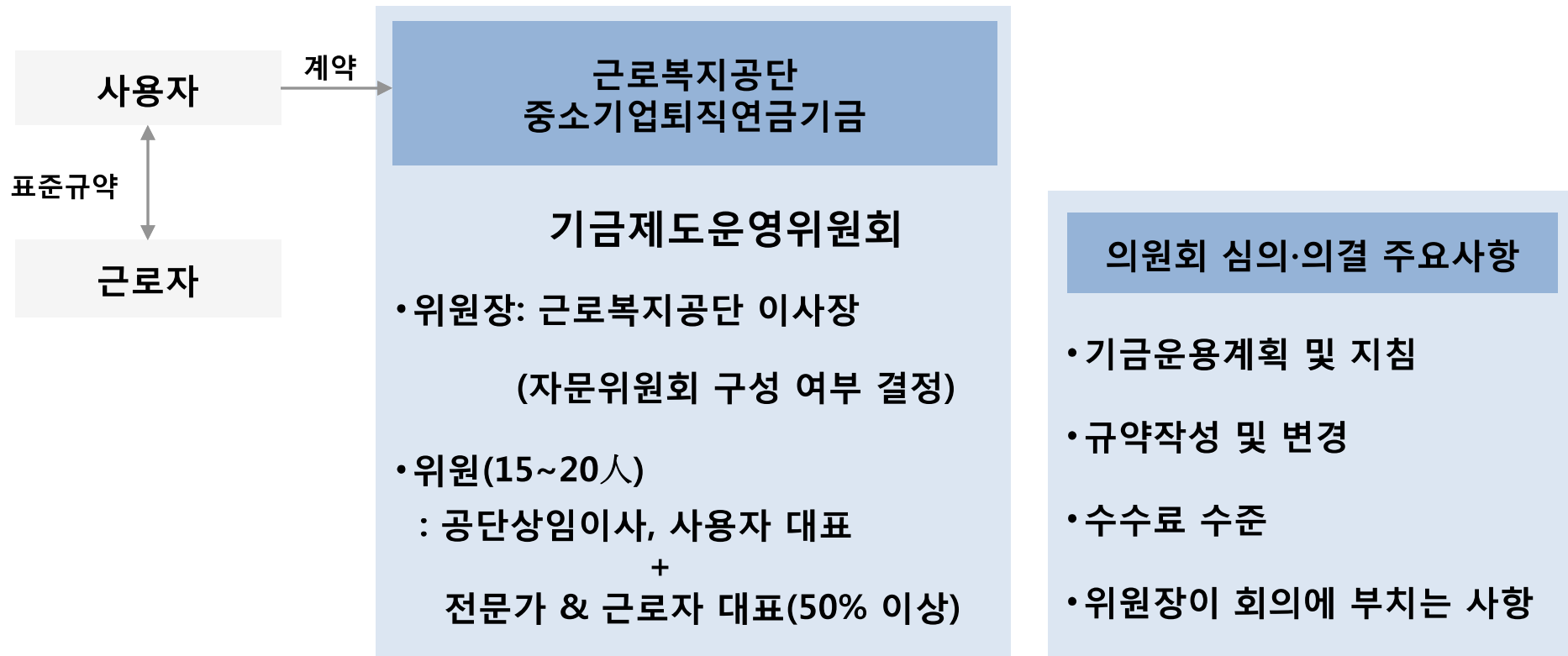
- 사용자가 수탁법인 설립 준비위원회(노사 동수)를 구성
- 준비위원회가 수탁법인 정관 및 기금형 규약(trust deed & rules)을 작성, 고용부장관 설립 허가를 받아 수탁법인(Corporate Trustees)을 설립
- 사용자와 수탁법인 간의 신탁계약을 체결
- 수탁법인이 기금형퇴직연금제도를 운영함(연합형 허용)



■ 한국형 기금형(Trust-type) Governance(정부 입법안)



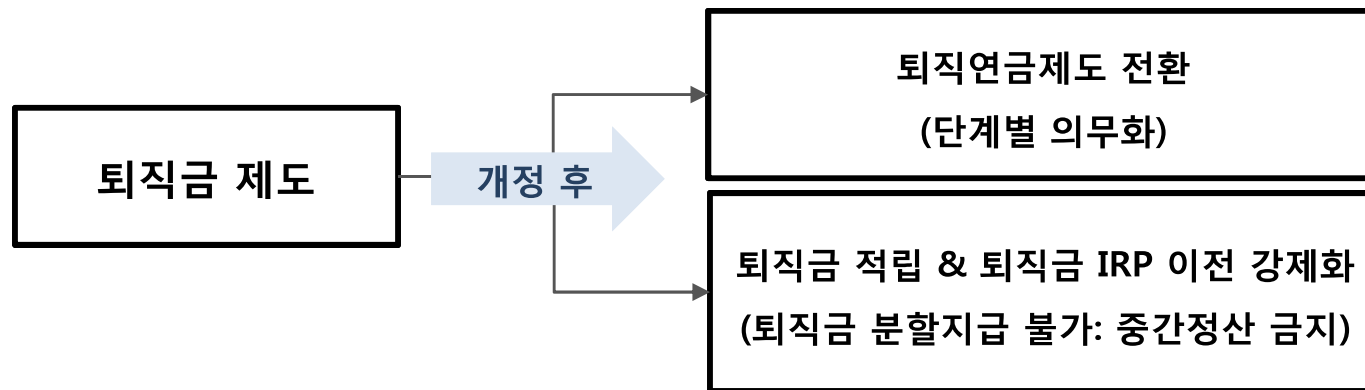
중소기업퇴직연금기금 Governance(의원 입법안)



- 사용자 부담금 또는 제도운영비용 등 일부를 예산범위 내에서 지원
- 적용대상: 100인 이하 사업장(99%), 상시근로자(73%)
 - 100인 이하 사업장 중소기업퇴직연금기금제도 설정(옵션)
 - 100인 이하 신설 사업장의 경우 → 근로복지공단과 계약체결을 통해 1년 이내
중소기업퇴직연금기금제도 도입 의무화

■ 근로법 일부 개정법률안(2016.9.19 의원발의) 주요 내용

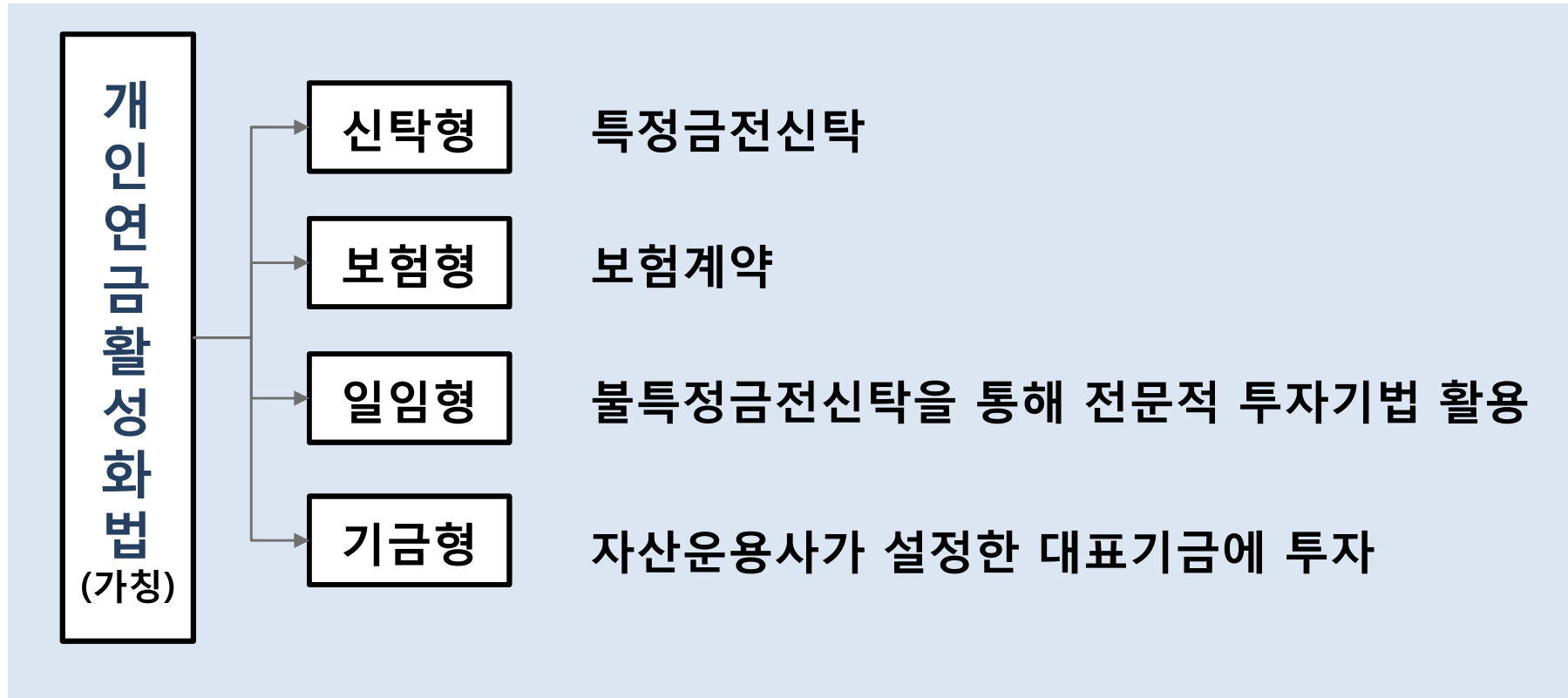
- 근로자 수급권 강화
 - 계속근로기간 1년 미만 근로자와 단시간 근로자도 퇴직급여제도 설정
 - 퇴직연금제도 강제화(30인 미만 근로자를 사용하는 소규모 사업장부터 단계별 실시)
 - 퇴직금제도 적립 의무 및 분할지급 금지



• 퇴직연금제도 전환일정

기한	2017.12. 31	2019.12. 31.	2020.12.31.	2021.12.31.
대상 사업장	30명 미만	100명 미만	100~300명	300명 이상

■ 개인연금활성화법 도입을 통해 업권별 규제 일원화 - 자산운용 효율성 제고



■ 통합연금계좌(DC, IRP, 연금저축) 중심으로 제도 개편 추진

- 연 세액공제 한도: 통합연금계좌 합산 700만원(연금저축 400만원 한도 포함)
- 총 연간납입한도: 통합연금계좌 합산 1,800만원

DC & DB: 안전자산 Vs. 수익자산

가입단계

운용단계

배분단계

As of: pension product 제공
: 퇴직연금모집인(2012.12~)

To be: pension solution 제공
: 금융위 IFA 도입 시에 활용성 높음

LDI Solution: Emerging Solution to the challenges pension funds face

적용 사례: UK 40% ↑, USA 50% ↑, Ned 90% ↑

- 연금채무 매칭포트폴리오(liability matching/hedge portfolio: LMP)
: 연금채무의 변동성을 헷지하여 부담금의 변동성 최소화
- 수익추구포트폴리오(portable alpha strategy/return seeking portfolio(RSP))
: 연금채무를 초과하는 잉여금에 대해서는 초과 투자수익을 추구하는 "를 구성

미국의 Life Cycle Fund사례 : TDF(Target Date Fund)

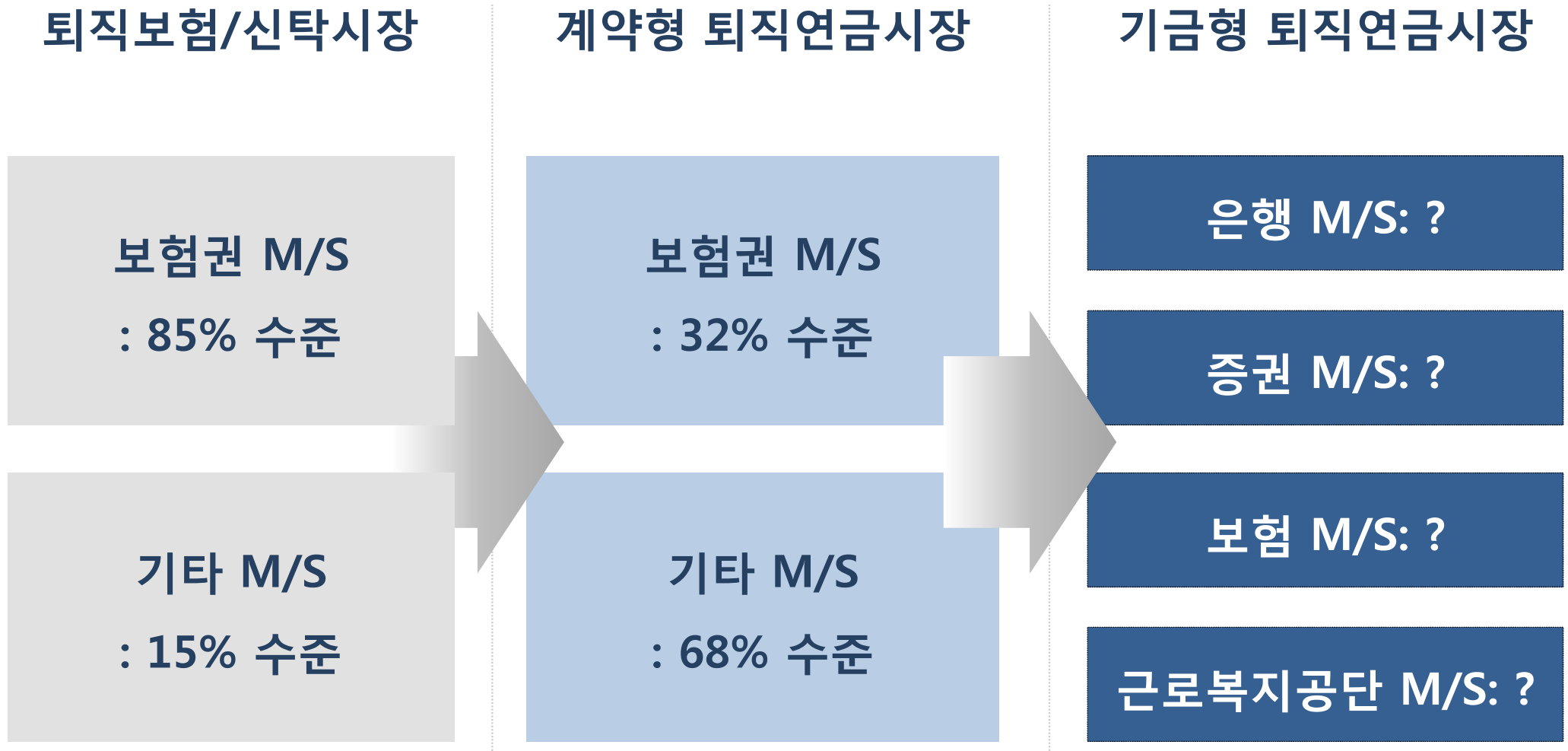
- "PPA 2006"에 의해 TDF 디폴트옵션 지정
- 2015년 현재 미국 DC형 퇴직연금 시장에서 TDF 시리즈는 36개사에 의해 280여개의 fund 운용 중

디폴트투자옵션	2009	2010	2012	2014
TDF	64%	73%	81%	86%

자료: Towers Watson(2015)

IV. Coming Issues ?

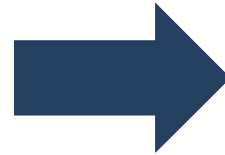
Issue 1: 금융기관별 퇴직연금시장의 재편



IV. Coming Issues ?

Issue 2: 퇴직연금시장의 재편

계약형 퇴직연금시장



기금형 퇴직연금시장

How fast ?

계약형 M/S ?



기금형 M/S ?

IV. Coming Issues ?

📁 Issue 3: 퇴직연금시장의 Key Player ?

계약형 퇴직연금사업자
: 은행, 증권, 보험



기금형 퇴직연금사업자
+ 근로복지공단
+ 자산운용사

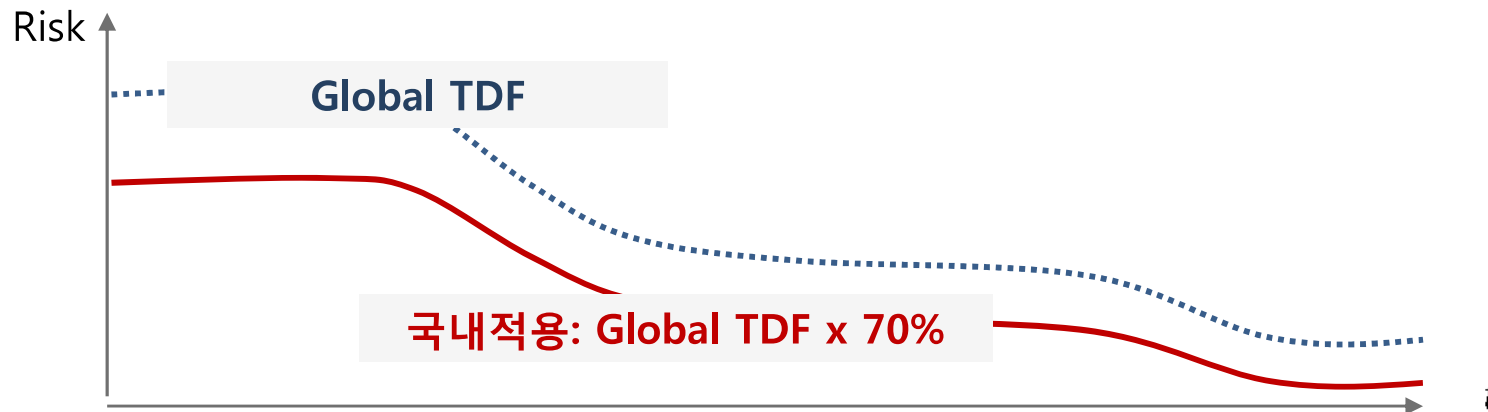
Blip or Trend ?

V. 노후소득보장 제고를 위한 제언 - 1

☐ 디폴트옵션 조기정착 필요



☐ DC 자산운용 규제 완화 필요성: 현행 70% → 100% 상향 필요



☐ 연령별·소득규모별 정부 차등 지원

예) 미국 Catch-up Policy

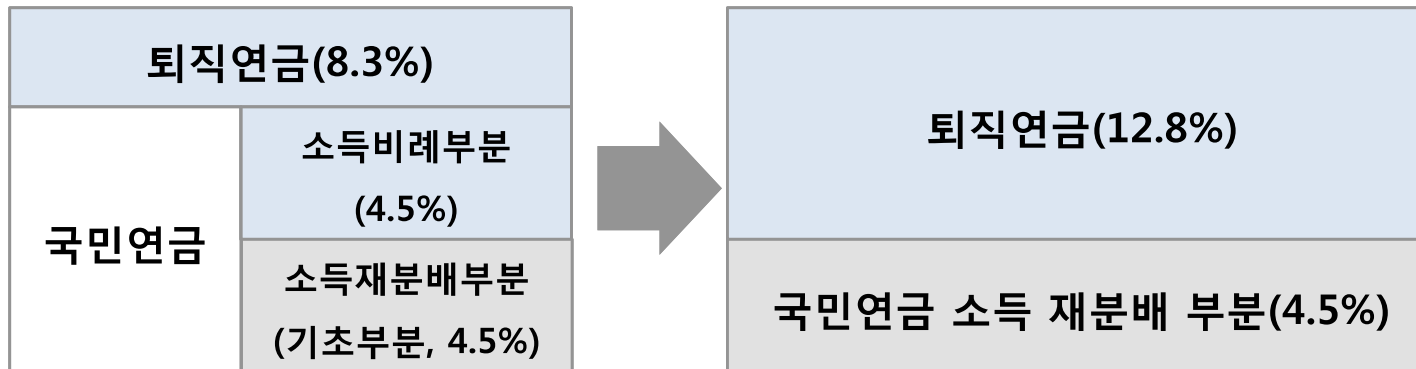
구분	50세 미만	50세 이상	증가분
401k	\$16,500	\$22,000	+ \$5,500
IRA	\$5,000	\$6,000	+ \$1,000

예) 독일 Riester 제도: 소득수준, 자녀 수 등에 따라 차등 지원

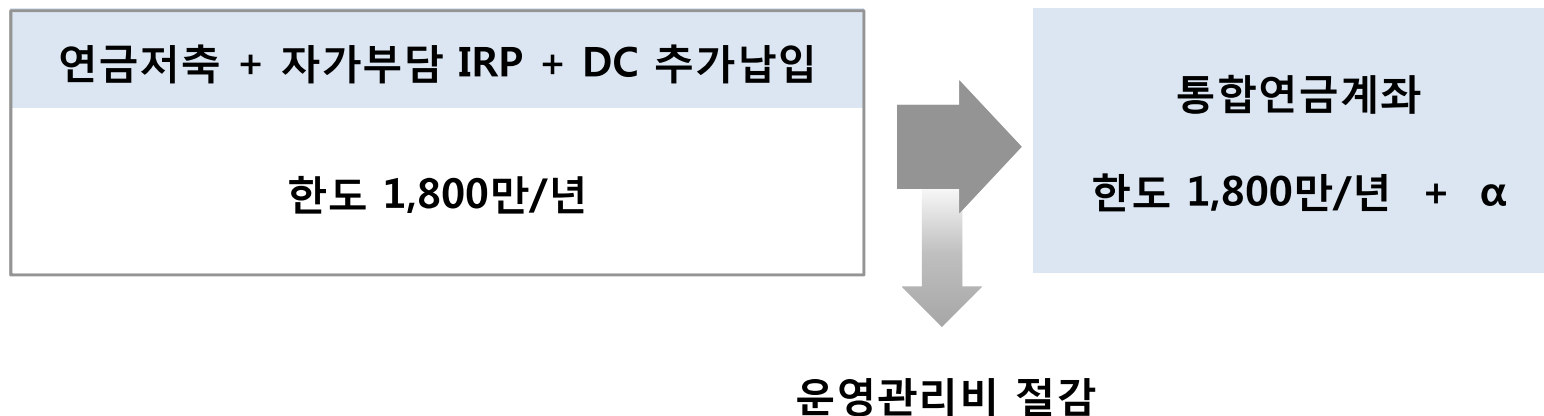
예) 영국 NEST: 소득수준 등에 따라 차등 지원

V. 노후소득보장 제고를 위한 제언 - 2

● 공사 연계형



● 자가부담 연계형



Thank you for your Attention

Presenter

경희대학교 경영대학 교수 성 주 호

Ph. D. Actuary (FIAK, PAK)

