
I. 서론

1. 연구배경

우리나라는 기대수명이 빠르게 증가함과 동시에 출산율이 OECD 국가 중 가장 낮은 수준에 머무르면서 세계에서 가장 빠른 인구구조변화를 경험할 것으로 예상된다. 이미 인구의 고령화를 경험한 주요국에서는 공적연금 역할의 확대보다는 국민 스스로의 자조노력을 강조하고 있으며, 어느 나라보다도 급격한 인구구조의 변화를 맞이할 우리나라도 국민 및 시장의 자조노력을 통해 노후소득재원을 마련할 수 있도록 기존의 법정퇴직금제도의 단점을 보완한 퇴직연금제도를 2005년 12월에 도입하였다.

퇴직연금이 도입된 지 5년이 지나지 않은 2010년 12월 현재, 퇴직연금제도 적립금은 30조 원 가까이 성장하였으며 2015년에는 최소 100조 원 이상으로 성장할 것으로 예상된다. 퇴직연금시장은 장기적인 안정적 수익창출이 가능한 시장으로 금융기관에게는 매력적인 시장일 수밖에 없어 최근 퇴직연금시장에서 금융기관 간 경쟁이 과열되는 양상마저 보이고 있다. 예대마진(loan-deposit margin) 중심의 전통적 수입원 감소에 따라 수수료와 같은 비이자 수익확보를 위해 총력을 기울이고 있는 은행 입장에서 퇴직연금시장은 장기적인 수익창출이 가능한 매력적인 사업 분야이다. 위탁매매수수료 수익비중 의존도가 높은 국내 증권업계의 입장에서도 퇴직연금시장은 증시활황여부에 비교적 적은 영향을 받으면서도 지속적인 수익을 창출할 수 있는 신사업분야이다. 퇴직보험과 같은 퇴직급여시장이 원래 보험회사의 주요 사업영역이었음을 감안하면 보험회사 입장에서도 퇴직연금시장은 놓칠 수 없는 시장임에 틀림없다.

퇴직연금제도의 역사가 깊은 주요 선진국의 경우 퇴직연금시장이 확정급여(이하 'DB'라 함)형 퇴직연금 중심으로 발전하다가 이제는 대부분 확정기여(이하 'DC'라 함)형 퇴직연금 중심으로 확대되고 있으며, 이러한 환경변화 속에서 퇴직연금사업자의 상대적 경쟁력도 급변하여 왔다. DB형 퇴직연금을 중심으로 성장해 온 우리나라 퇴직연금시장에서도 최근 DC형 시장이 빠르게 성장하고 있으며 앞으로는 DC형 시장의 규모가 더욱 빠르게 증대될 것으로 예상된다. 특히 「근로자퇴직급여보장법(이하 '근퇴법'이라 함)」 개정안을 살펴보면 DB형 퇴직연금 보다는 DC형 제도를 활성화하기 위한 조치들이 대부분으로 우리가 예상했던 것 이상으로 DC형 시장이 빠르게 성장할 가능성이 높다.

그럼에도 불구하고 퇴직연금사업자들은 DC형 시장에서 경쟁력을 제고하기 위한 뚜렷한 경영전략을 마련하지 못하고 있으며, 특히 보험회사의 경우 DB형 시장에서의 영업에만 주력해 온 나머지 타 금융업권에 비해 경쟁력이 점차 약화되어 가고 있는 상황이다. 우리나라의 퇴직연금시장도 주요 선진국처럼 DC형 시장을 중심으로 재편될 경우 우리나라 퇴직연금사업자들의 상대적 경쟁력 또한 급변할 가능성이 높을 것으로 예상된다. 이에 본 연구에서는 우리나라 퇴직연금시장의 환경변화를 예측해 보고 이러한 환경변화가 DC형 시장에 어떠한 영향을 줄 것이며, 퇴직연금사업자들이 경쟁력을 제고할 수 있는 경영전략을 이론 및 실증적으로 분석하여 제시해 본다.

2. 선행연구

그동안 퇴직연금과 관련한 국내 연구는 보험업권을 중심으로 금융업권 연구원과 일부 학계 교수들에 의해 이루어져 왔다. 하지만 우리나라의 퇴직연금제도는 도입 초기임을 감안하여 주요국의 퇴직연금제도에 비해 매우 단순한 구조로 제도운용의 기준이 마련되어 있으며, 이러한 이유로 제도의 운영상 퇴직연금 본연의 기능인 노후소득보장기능에 단점이 노출되어 많은 연구자들이 제도의 개선방향에 초점을 두고 연구하여 왔다. 또한 퇴직연금이 도입된 지 불과 5년이

지나지 않았기 때문에 관련 데이터가 많지 않으며, 있다고 해도 연구에 사용될 수 있을 만큼 높은 신뢰를 부여할 수 있는 데이터가 없어 실증분석 연구가 활성화되지 못하고 있다.

류건식 외(2009. 3)의 경우 우리나라 인구구조의 변화에 따른 노후소득보장 체계의 미흡함을 강조하며 사적연금의 노후소득보장 기능제고 방안을 모색하였으며, 이경희(2009. 3)의 경우 퇴직연금제도의 정책목표가 근로기간 동안 자산을 축적해서 종국적으로 퇴직 이후 안정적인 소득 흐름을 창출하는데 있음을 강조하고 퇴직연금의 급여 지급방식을 일시금이 아닌 연금형태 등으로 다양화해야 함을 주장하였다. 류건식 외(2008. 3)는 그 당시 DB형 시장의 절대적인 성장에 기반하여 DB형 퇴직연금 자산운용에 대한 기본철학(개념) 및 해외동향을 소개하고, 퇴직연금제도의 발전방안을 모색하였다. 류건식·이창우·이상우(2010. 3)는 최근 연구를 통해 보험회사의 퇴직연금사업의 운영전략을 제시하였으나, 제시하고 있는 방안이 DB형과 DC형 전반에 대한 내용으로 향후 DC형 시장의 환경변화에 집중한 세분화된 운영전략을 도출하는데에는 한계가 있다.

해외 연구는 대부분이 학계 교수들에 의해 이루어졌는데 특히 퇴직연금제도의 역사가 가장 깊은 나라 중 하나인 미국에서 주로 연구되어져 왔다. 미국의 퇴직연금제도는 우리나라의 퇴직연금제도와 달리 형식적인 강제성이 없으며 순전히 사용자가 근로자를 위해 제공하는 복지제도의 한 종류로 인식된다. 그렇기 때문에 미국의 퇴직연금제도는 노동시장의 환경변화에 영향을 주고 또 반대로 노동시장의 환경변화는 퇴직연금제도에 영향을 주며 발전해 왔다. 이러한 배경에 근거하여 미국의 퇴직연금제도와 관련한 연구 대부분이 노동시장과 관련된 주제이고 노동경제학자들 중심으로 연구가 진행되어 왔다. 특히 다양하고 복잡한 퇴직연금제도가 존재하는 미국에서 근로자들이 가입한 퇴직연금제도의 종류가 은퇴에 주는 영향(Anderson 외 2인 1999; Barsky 외 4인 1997; Chan and Ann 2004; Feldstein and Jeffrey 2001; Stock and David 1990)에 대한 연구가 활발히 연구되어져 왔고 여전히 연구 중이며 본 연구와 직접적으로 관련된 해외 연구물은 부재한 상황이다.

3. 연구방법 및 구성

본 연구는 우리나라를 포함해 해외 주요국의 사례조사와 실증분석 및 이론적 분석을 통해 퇴직연금사업자가 참고할 수 있는 DC형 제도의 운영방안을 모색하였다. 특히 DC형 시장의 현황을 살펴보고 퇴직연금사업자에게 현실적인 운영방안을 제시하기 위해 퇴직연금의 시장참여자인 퇴직연금사업자, 기업 근로자를 대상으로 설문조사를 실시한 자료를 활용하였다.

제I장에서는 본 연구의 목적 및 선행연구와의 차이점을 기술하였다. 제II장에서는 현재 DB형 시장을 중심으로 성장해 온 우리나라 퇴직연금시장에 앞으로 어떠한 환경변화가 일어날 지를 예상해보고 DC형 시장의 중요성이 부각될 수 있음을 정성적으로 분석하였다. 제III장에서는 현재 우리나라 퇴직연금시장의 현황 및 추이를 도시함과 동시에 퇴직연금사업자들이 추구하고 있는 DC형 시장에서의 운영방안을 살펴보았다. 특히 DC형 시장에서 현재 퇴직연금사업자들의 운영현황 및 경쟁전략을 비교·분석하고 보험회사의 경쟁력이 약화되고 있는 원인을 살펴보기 위해 주요 퇴직연금사업자를 대상으로 실시한 설문자료를 활용하였다. 제IV장에서는 미국과 일본의 사례를 구체적으로 살펴보았다. 퇴직연금제도의 역사가 깊은 주요국의 퇴직연금시장의 흐름을 살펴봄으로써 우리나라의 퇴직연금시장의 주요 흐름을 예측할 수 있으며 그러한 환경변화 속에서 주요국의 퇴직연금사업자들이 경쟁력 확보를 위해 활용한 운영방안 및 경쟁전략을 구체적으로 살펴봄으로써 국내 퇴직연금사업자들에게 시사할 수 있는 사업전략을 도출하기 위함이다. 제V장에서는 금융기관이 DC형 시장에서 경쟁력을 제고할 수 있는 운영방안을 도출하기 위해 퇴직연금에 가입한 기업들의 자료를 활용하여 기업 특성별 퇴직연금제도 선호형태를 분석함과 동시에 DC형 퇴직연금 가입 근로자를 대상으로 설문조사한 자료를 활용하여 실증 분석하였다. 제VI장에서는 제I장에서 V장까지 분석한 내용을 토대로 국내 퇴직연금사업자들이 DC형 시장에서 경쟁력을 확보하기 위한 운영전략을 제시하였다.