

◆ 기업의 바람직한 퇴직연금 사업자 선정과 과제

류건식 선임연구위원·서성민 연구원

1. 퇴직연금 사업자 선정의 중요성과 선정기준 변화

미국발 금융위기에서 알 수 있는 것처럼 과도한 파생상품 및 주식형 펀드 투자 등 수익률 중심으로 퇴직연금사업자 선정이 이루어지는 경우 자칫 근로자의 노후보장과 기업의 부실화로 이어질 수 있어, 마·일 등 선진국들은 수익률 등과 같은 단기 성과지표보다 전문성, 서비스, 컨설팅 능력 등을 종합적으로 고려한 정성적 평가중심으로 퇴직연금사업자를 선정하고 있는 추세임.

가. 퇴직연금사업자 선정의 중요성

□ 근로자의 안정적 노후소득보장기반 확보

- 퇴직연금제도는 퇴직금을 연금으로 전환하여 노후에 안정적인 자금을 확보하도록 하는데 그 근본 목적을 두고 있으므로 근로자의 마지막 노후자금인 퇴직연금을 보다 효율적으로 관리·운용할 수 있는 퇴직연금사업자 선정이 매우 중요시 되고 있음.
- 특히 퇴직연금사업자는 연금설계 및 연금계리, 운용방법의 제시 및 정보제공, 기록 관리, 적립금의 보관 및 관리, 퇴직급여 지급 등 모든 업무를 담당하도록 하고 있어 이들 업무를 제대로 감당할 수 있는 역량이 요구됨.
 - 우리나라는 마·일과 달리 기업과 퇴직연금사업자간 1대1 계약에 의해 모든 업무를 퇴직연금사업자에게 일임하는 계약형 퇴직연금 지배구조이므로 근로자의 안정적 노후소득보장차원에서 퇴직연금사업자의 역할이 보다 강조되고 있음.

□ 기업경영의 부실화 및 사회적 비용의 최소화

- 전문성 등 제도운용 역량 부족, 수익성 위주 투자 등으로 제도운영이 부실화될 경우, 이는 기업 비용증가로 이어져 경영에 심한 부담을 줄 수 있으며, 사업자의 안전성 부족과 불충분한 서비스 등으로 제도의 효율적 이용에도 막대한 지장을 초래함.
- 즉 퇴직연금제도가 잘못 운영되어 부실화되면 기업경영의 안전성 등에도 악영향을 미칠 뿐 아니라 막대한 사회적 비용이 발생할 수 있어, 퇴직연금사업자를 어떻게 설정할 것인가하는 사용자의 인식전환과 더불어 제도의 보완차원에서도 검토가 요구됨.

테마진단

나. 퇴직연금 사업자 선정의 기준변화

□ 단기수익률 및 수수료 중심의 정량적 평가체계 : 1990년대 이전

- 1990년대 이전만 하더라도 수익률이 얼마나 높게 실현되고 있는가, 운용 및 자산 관리관련 수수료는 얼마나 저렴한가 등 과거 성과에 기초한 정량적 평가에 보다 초점을 맞추어 퇴직연금 사업자 선정이 이루어져 왔음.
- 그 이유는 수익률과 수수료기준으로 퇴직연금 사업자를 선정하고 평가하는 것이 보다 이해하기 쉽고 비교 평가가 객관적이었기 때문임.
- 이러한 단기적인 수익률 변동과 수수료 수준 차이만을 고려한 퇴직연금 사업자의 선정은 퇴직연금사업자의 경쟁력과 운용능력 등을 제대로 평가하는데 한계가 있음을 기업 및 근로자는 점점 인식하게 됨.
- 1980년대 후반 이후 미국의 금융시장 불안으로 주식이 폭락하고 이로 인한 퇴직연금 수익률 저하는 근로자 및 기업의 소송리스크 증대로 이어져 정량적 평가의 한계가 노출됨.

<표 1> 정량적 및 정성적 평가의 개념 및 기준

	정량적 평가	정성적 평가
개념	연금자산의 운용실적에 대한 평가	운용체제의 질(운용회사의 질 + 운용상품의 질)에 대한 평가
기준	- 수익률 중심 평가 ·벤치마크 비교, 유니버스 비교	- 4P 중심 평가 ·운용철학(Philosophy), 운용인력(People), 운용의사결정의 프로세스(Process), 운용 포트폴리오(Portfolio) 등

□ 운용체제의 질 등을 고려한 정성적 평가체계 : 1990년대 ~ 현재

- 1990년대부터 본격적으로 정량적 평가의 단점을 보완하기 위한 퇴직연금사업자 선정기준이 마련되기 시작하였고, 단순히 연금컨설팅사 뿐만 아니라 금융기관 자체적으로도 정성적 평가 위주의 평가체계를 마련하여 운용함.

<표 2> 정량적 평가와 정성적 평가의 장단점 비교

	장 점	단 점
정성적 평 가	- 과거 성과만으로 알 수 없는 중요한 정보를 발견하는 것이 가능 - 운용내용을 보다 심도있게 이해하고, 정확하게 현상을 인식가능	- 자의성이 존재할 가능성이 있으며, 일반적으로 매우 난해함. - 평가하는 데에 많은 비용이 소요
정량적 평 가	- 객관성이 높으며 알기 쉬움 - 비교하기 쉬우며 다수의 운용상품을 평가할 수 있음.	- 운용실적은 과거치에 불과함. - 단기적인 성과에는 운·불운의 영향도 존재 - 성과를 결정하는 요인은 항상변화

- Whilshire Associate 등과 같은 퇴직연금사업자 평가회사의 경우 정량적 평가는 정성적 평가를 단순히 보완하는 평가체제로 퇴직연금 사업자 선정기준을 마련하여 운용하고 있음(<별첨 I >참조).

○ 즉, 단기적 변동성이 매우 큰 수익률 등과 같은 정량적 평가보다 퇴직연금사업자의 능력 및 운용체제의 질 등과 같은 정성적 평가에 보다 초점을 맞추어 퇴직연금사업자의 선정 및 평가가 이루어지고 있는 추세임.

2. 마·일의 퇴직연금 사업자 선정기준과 특징

마·일 등의 선진국은 퇴직연금사업자가 갖추어야 할 기본역량을 분류하고, 이에 기초한 퇴직연금사업자의 선정기준 및 가이드라인을 근로자의 수급권보호와 정보비대칭성의 완화라는 차원에서 법적·제도적으로 마련함으로써 퇴직연금 특성에 부합한 퇴직연금사업자를 보다 객관적인 기준으로 선정하도록 하고 있음.

가. 미국

□ 노동부에서 2006년 Pension Protection Act 제정시, 퇴직연금제도 운용을 책임지는 기업이 퇴직연금 사업자 선정시 고려해야 할 사항을 가이드라인으로 발표

○ 퇴직연금사업자의 선정은 수탁자가 수행하여야 할 핵심역할 중 하나로 보고, 제도의 운영을 책임지는 수탁자가 퇴직연금사업자 선정시 고려해야 할 사항을 제시함.

- 회사자체에 대한 정보 : 사업자의 재정상태, 자사와 유사한 크기 또는 복잡성을

테마진단

지닌 타기업에 퇴직연금제도를 제공한 경험 및 결과

- 사업자가 제공하는 서비스의 질 : 퇴직계정을 관리할 전문가의 경험 및 자격요건, 사업자의 과거 제도 운용 경험 및 성과, 제도관련 피소경험 여부
- 업무처리 : 사업자가 적립금 투자를 할 경우 투자방법, 또는 가입자가 투자 결정을 하는 경우 처리방법, 수수료 체계 등

<표 3> 연금정보사이트의 사업자선정기준

구분	평가항목
전문성	컨설팅(Plan Consulting to Plan Sponsor)
	운영역량(Administrative Capabilities)
	컨설팅 담당자의 지식수준(Knowledge)
자산운용력	다양성(Variety of Investment Options)
	경쟁력 있는 상품(Brand Name Fund)
	투자실적(Investment Performance)
서비스	가입자서비스(Service to Participant)
	시스템/웹사이트(Provider's Web-site)
안전성	신용평가(Credit Ratings)
	회사재무건전성(Financial Strength)
기타	수수료 적정성(Reasonableness of Fees)
	수수료 투명성(Transparency of Fees)
	이미지/평판(Market Image/Reputation)

자료 : Plansponsor.com, 2008

- 이에 따라 대형 컨설팅사 및 연금정보사이트(Plansponsor.com)에서도 기업 퇴직연금 사업자 선정기준으로 가이드라인을 제시함.
- A컨설팅사는 전문성, 자산운용력, 서비스, 수수료 등을, B컨설팅사는 전문성, 운용철학, 퍼포먼스, 고객서비스, 안정성을 C컨설팅사는 인적자원, 투자철학, 운용의사결정, 운용/관리, 퍼포먼스 등을 평가하여 퇴직연금사업자 선정(<별첨 II>참조)
- Plansponsor.com에서도 퇴직연금 사업자 선정기준으로 전문성, 자산운용력, 서비스, 안전성, 기타 등을 제시

나. 일본

- 일본에서는 퇴직연금사업자의 선정 및 평가에 관한 사항을 퇴직연금 법령 및 후생노동성 통지(우리나라의 행정지침에 해당)에서 규정
 - 확정급부기업연금법에서는 기업이 작성하는 기본방침에 퇴직연금사업자의 선임 및 평가에 관한 사항을 기재하도록 하고 있음.
 - 일본 후생노동성 통지에서는 퇴직연금사업자는 전문적 수준, 서비스 내용, 수수료 등에 대해 평가한 후 선정하도록 규정

<표 4> 퇴직연금사업자 선정기준(일본)

관련 규정	세부내용
확정급부기업연금법시행령 제45조·시행규칙 제83조	사업주는 적립금의 운용에 관해서 운용의 목적 이외에 운용수탁기관의 선임 및 평가에 관한 사항 등을 기재한 기본방침을 작성하고 이에 따라 운용해야 한다.
법규에 대한 후생노동성의 통지	운용관리기관 및 자산관리기관 선정에 관해서는 가입자의 이익관점에서 운용관리업무와 자산관리업무의 전문적 수준, 업무·서비스내용(가입자 등으로부터 기업형 퇴직연금의 운영상황에 관한 조치가 있을 때는 성실하고 신속히 대응할 수 있는 체제를 정비하고 있을 것 등), 수수료 등에 관하여 복수의 운용관리기관 또는 자산관리기관에 대해 평가를 실시한 후 선임할 것
	운용관리기관의 선임에 있어서는 운용실적에 대한 정량적 평가뿐만 아니라 운용에 대한 기본적 고려사항, 운용책임자 및 운용담당자의 체제 및 능력, 조사·분석 등 지원체제, 운용상황의 보고, 기타 정보제공등에 대한 정성평가를 더한 종합평가를 하는 것이 바람직하다고 규정

자료 : 일본 후생노동성, 확정급부기업연금법 시행령 및 노동성 통지, 2008.

- 이에 따라 일본 퇴직연금사업자들은 기업이 퇴직연금제도 도입시에 고려해야 할 사업자 선정기준을 가이드라인으로 제시
 - 일본 스미토모신탁은행에서는 기업들이 전문성, 자산운용력, 서비스, 안정성, 기타 부가서비스 등을 기준으로 퇴직사업자를 선정하도록 가이드라인을 제시하고 있음.

<표 5> 퇴직연금사업자 선정 가이드라인 (예: 住友信託銀行)

항목	세부평가항목	평가방법
전문성	전담조직현황	정성
	전문가비율(연금업무경험,년수)	정성
	보유자격	정성
	운용역량(업무 재위탁여부 등)	정성
자산운용력	운용상품의 수, 다양성 - 원금확보형, 실적배당형 별도 비교	정량
	운용상품 선정에 관한 Rule	정성
	모니터링 체계	정량
	수익률	정량
서비스	운영관련 보고 신속성, 정확성	정성
	퇴직연금시스템	정성
	가입자교육 역량 -교육방법, 강사진 역량 등	정성
	콜센터 수준	정성
안전성	대외신용도(신용평가등급 등)	정량
	경영건전성지표(업권별)	정량
기타	수수료	정량
	수탁실적 -평균사이즈, 수탁신장률	정량
	브랜드이미지/브랜드파워	정성

주 : 일본에서는 단기적 수익률이 미래의 수익률을 보증하지 않는다는 것을 고객들이 잘 인식하고 있어 정량적 평가보다 정성적 평가를 중시하는 경향임.
자료 : 住友信託銀行 내부자료, 2008.

3. 한국의 퇴직연금 사업자 선정 관련규정

근로자퇴직급여보장법상에도 간접적인 퇴직연금사업자 선정관련 규정(퇴직연금사업자 등록요건)은 일부 존재하고 있지만, 선진국과 달리 별도의 퇴직연금사업자 선정 관련 지침 등이 마련되어 있지 않아 전적으로 사용자(기업)의 단독 판단과 능력에만 의존하고 있음.

- ☐ 퇴직연금제도는 일반상품과 달리 여러 이해관계자가 조합되어 운용되는 복합적인 제도의 성격을 지니고 있다는 점에서 근로자와 수탁자 등 이해관계자간의 이익상충 문제가 발생할 가능성이 존재

- 이에 퇴직연금 사업자를 비롯한 수탁자에 주의 및 충실의무 등 수탁자책임을 부여하고 있으며, 퇴직연금사업자로 등록하기 위해 일정한 등록요건을 충족하도록 근로자 퇴직급여보장법상에 요구하고 있음.
- 즉 근로자퇴직급여보장법상의 퇴직연금사업자 등록요건에 의하면 퇴직연금사업자가 되려는 자는 재무건전성 및 인적·물적 요건 등 대통령령이 정하는 요건을 갖추어 노동부장관에게 등록하도록 규정하고 있음.
- 따라서 퇴직연금 사업자 등록요건에서도 퇴직연금 사업자에게 어느 정도의 건전성, 인적 및 물적 인프라를 갖추도록 규정하고 있음.
- 그럼에도 퇴직연금사업자 등록요건은 퇴직연금사업자가 되기 위한 최소한의 등록요건일 뿐, 퇴직연금 사업자가 갖추어야 할 역량을 나타내는 선정기준 또는 지침이 아니라는 점에서 미일의 퇴직연금사업자 선정기준과는 많은 차이가 존재

<표 6> 퇴직연금사업자의 등록요건

	퇴직연금사업자 등록요건
재무건전성 요건	- “금융산업의 구조개선에 관한 법률”제10조 제1항의 규정에 의 한 자기자본비율이 금융감독위원회가 정한 재무건전성 감독 이상이 어야 한다고 규정 - 재무건전성 감독기준(금융감독위원회) ·자산운용회사 : 위험대비 자기자본비율 150%이상, 보험회사 : 지급여 력비율 100%이상, 은행 : BIS 자기자본비율 8% 이상, 증권·영업용 순자본비율 150%이상
인적 요건	운영관리업무 또는 자산관리업무에 관한 전문성을 갖춘 인력과 업무 수행에 필요한 전산요원 등 필요한 인력을 갖추어야 한다
물적 요건	운영관리업무 또는 자산관리업무를 수행함에 있어 필요한 전산설비·사무공간, 정전·화재 등의 사고가 발생할 경우 업무의 연속성을 유지하기 위하여 필요한 보완설비 등을 갖추어야 한다

자료 : 근로자퇴직급여보장법 및 시행령, 2006

- 미·일과 달리 우리나라의 경우 퇴직연금제도는 도입 초기 단계라는 점을 감안하여 법규나 가이드라인으로 퇴직연금사업 선정에 관한 기준이 아직 규정화되어 있지 않은 실정임.
- 이런 상황하에서 최근 기업들은 합리적인 선정기준 없이 수익편향적으로 퇴직연

금 사업자를 선정하는 사례가 빈번하게 발생하고 있어 근로자의 노후소득보장 뿐만 아니라 퇴직연금제도의 조기정착에도 악영향을 미칠 수 있음.

- 따라서 마이일 등 선진사례를 종합적으로 고려하여 퇴직연금상품의 특성에 부합한 퇴직연금사업자 선정이 이루어질 수 있도록 보다 체계적인 검토작업이 요구됨.

4. 퇴직연금 사업자 선정을 위한 향후과제

적정한 퇴직연금 사업자 선정이 이루어지기 위해서는 무엇보다도 사용자(기업)에 대한 퇴직연금 특성교육강화, 퇴직연금사업자의 핵심역량에 대한 재인식이 필요하고 퇴직연금사업자의 선정기준 및 가이드라인 설정이 전향적으로 검토되어야 할 것임.

- 퇴직연금운용의 특성 등에 대한 사용자 교육 강화
 - 보험회사 등 퇴직연금사업자는 사용자 또는 근로자가 보다 정확하게 퇴직연금제도의 특수성을 제대로 인식할 수 있도록 사용자 대상 교육강화가 요구됨.
 - 즉, 다른 금융상품과 달리 근로자의 안정적인 노후소득보장과 수급권보호가 최우선이며 이에 기초한 운용과 관리가 이루어져야 함을 사용자를 대상으로 하는 교육에서 보다 철저하게 이루어지는 것이 바람직함.
- 퇴직연금 사업자의 핵심역량에 대한 인식 철저
 - 사용자는 퇴직연금 사업자의 기본 역량이 단기적인 운용성과가 아니라 보다 안정적으로 퇴직연금을 운용할 수 있는 경쟁력에 있음을 최근의 미국발 금융위기 등을 통해 재인식할 필요성이 존재함.
 - 이를 위해서는 퇴직연금 사업자의 선정에 대한 자체적인 평가기준 등을 마련함과 더불어 이에 기초한 퇴직연금 사업자 선정의 차별화를 도모해나가야 할 것임.
- 퇴직연금 사업자 선정 기준 및 가이드라인 제시
 - 사용자 스스로 장기상품인 퇴직연금을 안정적으로 운용하고 근로자의 수급권을 충실히 보호해 줄 수 있는 적정한 퇴직연금사업자를 선정하기 위한 관련 정보가 부족한 실정임.
 - 따라서 근로자와 퇴직연금사업자간의 정보 비대칭성 문제를 해소하고 은퇴 이후

- 안정적인 노후자금을 수급할 수 있도록 장기적으로 미, 일 등 퇴직연금사업자 선정의 가이드라인을 제시하는 방향으로 제도개선이 이루어질 필요성이 존재함.
- 기업이 투명하고 합리적인 기준으로 적정한 퇴직연금사업자를 선정할 수 있도록 퇴직연금사업자선정에 관한 규정이나 전문성, 자산운용능력, 서비스, 재무건전성 등을 평가항목으로 하는 가이드라인의 설정이 검토될 필요성이 있음.

<별첨 I> Whilshire Associates사의 퇴직연금 사업자 평가체제

구분	비중배분	점수
인재/조직		
-경영실태 -운용담당자의 평균경험연수 -운용담당자의 정착율 -조직의 적극의욕 -인센티브		
운용철학/프로세스		
-명료한 운용철학 -조사부문의 주력도 -증권매매의 결정근거 -위험관리/포트폴리오 구축능력 -조사능력/부가가치		
경영자원의 투입량		
-운용관리사무 -고객대응의 주력도 -포트폴리오관리/분석능력 -조사능력 -운용보고/컴퓨터능력		
증권매매능력		
-시장영향 감각책 -매매트레이드제의 충실도 -선진적/프로그램/패키지매매		
운용보수		
-운용스타일에 상응한 보수율 -성과보수제의 채용		
운용성과		
-유니버스대비 -운용스타일별 인덱스 대비 -기여분석 -평가기간대비 -금액가중/일관성		
합 계		

<별첨 II> 미국 대형 컨설팅사의 퇴직연금사업자 평가항목 및 비중

테마진단

	평가항목(예)		비중
A 컨설팅사	운용철학	투자철학	40
		의사결정 프로세스	
		운용의 일관성	
		리서치 체제	
		매매 집행 체제	
		포트폴리오 특성	
	안정성	자산규모	15
		경영문화 등	
	고객 서비스	관련자료(리포팅) 시의성	15
		대고객 커뮤니케이션	
전문성	전문가 Level	10	
	운영경험		
퍼포먼스	Return · Risk	20	
	운용분석 등		
B 컨설팅사	전문성	전문인력 현황 및 수준	10
		경험의 풍부성	
		업무의 일관성 등	
	자산 운용력	투자철학	30
		펀드라인업(수, 다양성)	
		자산운용컨설팅능력	20
	투자퍼포먼스		
	서비스	고객과의 커뮤니케이션	10
		투자교육수준, 시의성	
	수수료	기업/근로자 부담수준	10
기타	안전성(Cerdit Ratings)	10	
	브랜드이미지/브랜드파워	10	
C 컨설팅사	인적자원	경험풍부한 인재	2/3
		인사의 일관성	
	투자철학	명확한 투자방침	
		포트폴리오 구축능력	
	운용 의사결정	의사결정조직체제	
		의사결정방식	
	경제, 증권 조사 체제		
	운영/관리	운용업무 체제, 보고	
퍼포먼스	실적 여부	1/3	
	실적관련 보고체계		