



미국 개인연금시장의 최근 변화

이상우 수석연구원

미국은 변액연금 수입보험료 감소에 따라 2016년 전체 개인연금시장이 2008년 시장규모를 회복하지 못하고 있음. 대형 생명보험회사들은 규제강화 및 리스크관리 전략에 따라 변액연금 판매를 억제하는 반면, 저금리 환경하에서도 고정금리형연금 및 지수연계형연금 등 정액연금을 적극적으로 판매하는 전략을 추진하고 있음

연구

■ 미국의 2016년 개인연금 수입보험료는 전년 대비 5.9% 감소한 2,220억 달러 규모로 2008년 미국발 금융위기 이전의 시장규모를 회복하지 못하고 있음(그림1) 참조

- 주요 원인은 변액연금 판매부진으로 2011년 이후 변액연금 수입보험료가 지속적으로 감소하고 있으며, 특히 2016년 변액연금 수입보험료가 전년 대비 21% 감소한 1,050억 달러에 그쳤기 때문임
- 반면 2016년 정액연금시장은 수입보험료가 1,170억 달러로 전년 대비 14% 증가하는 등 사상 최고의 판매액을 기록하고 있음
- 정액연금의 증가에도 불구하고 변액연금이 큰 폭으로 감소함에 따라 전체 개인연금시장은 감소함

〈그림 1〉 미국 개인연금시장 연간 판매 추이(수입보험료 기준)

(단위: 10억 USD)



자료: LIMRA, U.S. Individual Annuity Yearbook 2016 Data

■ 최근 미국 주식시장 호황에도 불구하고 2016년 변액연금시장이 큰 폭으로 감소한 이유는 생명보험회사의 판매전략 변화와 변액연금 관련 규정이 강화되었기 때문임

- 2008년 주가변동성을 경험한 미국 생명보험회사가 재무리스크를 줄이기 위해 생존급부보증옵션 등 보증옵션 변액연금 판매를 억제하는 반면 정액연금을 적극적으로 판매하고 있기 때문임
- 또한, 미국 연방정부가 2016년에 시행할 예정이던 수탁자 책임(Fiduciary Duty) 규정개정 최종안¹⁾이 생명보험회사의 변액연금 판매 억제에 영향을 줌
 - 수탁자 책임 규정이 고객에게 최상의 이익을 고려하여 상품을 제안하는 최선의의무(Best Interest Duty)²⁾를 포함하는 등 종전의 변액연금의 적합성 원칙 규정보다 더욱 강화되었기 때문임

■ 반면, 저금리 환경하에서 정액연금 시장이 큰 폭으로 증가한 이유는 고정금리 거치형연금(Fixed-rate deferred annuity)과 지수연계형연금(Indexed annuity)이 크게 성장하였기 때문임(〈표1〉 참조)

- 고정금리거치형연금이 2016년 큰 폭으로 증가한 원인은 2008년 대량으로 판매된 고정금리형연금에서 제공한 금리보증기간과 해약공제기간이 2016년에 종료되어 계약 해지 후 새로운 고정금리형연금으로 전환하는 수요가 급증하였기 때문임
 - 다만, 이러한 전환 수요는 일시적 현상으로 이를 제외할 경우 전년도와 유사한 수준으로 감소함
- 지수연계형연금의 수입보험료는 2016년 609억 달러로 정액연금시장에서 가장 큰 비중을 차지하고 2008년 이후 지속적으로 증가하고 있음
 - 최근 증가원인은 2015년 공개된 수탁자 책임의무 초안의 적용대상 범위에서 지수연계형연금이 제외되면서 생명보험회사가 변액연금의 대체상품으로 적극적으로 판매하였기 때문임

〈표 1〉 미국 정액연금시장 종목별 판매 추이(수입보험료 기준)

(단위: 10억 USD)

구분		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
거치형 연금	고정금리형	68.3	67.6	36.4	34.9	24.7	29.3	30.8	30.9	38.7
	지수형	26.7	29.9	32.1	32.2	33.9	39.3	48.2	54.5	60.9
거치형연금 계		95.0	97.5	68.5	67.1	58.6	68.6	79.0	85.4	99.6
즉시형		7.9	7.5	7.6	8.1	7.7	8.3	9.7	9.1	9.2
기타		6.4	5.6	5.8	5.3	6.0	7.5	8.1	8.2	8.6
합계		109.3	110.6	91.9	80.5	72.3	84.4	96.8	102.7	117.4

자료: LIMRA, U.S. Individual Annuity Yearbook 2016 Data

1) 수탁자 책임의무는 2016년 4월 개정되어 2016년 말 시행 예정이었으나 2019년 7월 1일로 시행이 연기됨
 2) 금융상품 판매자가 고객의 이익을 위하여 최선의 상품을 제공해야하는 의무

- 미국 최근 개인연금시장은 변액연금시장에서 고정금리형연금과 지수연계형연금시장 등 정액연금시장을 중심으로 성장하고 있는 가운데 정부의 판매규제 시행일정 변경에 따라 보험 및 연금상품의 수탁자 책임 규정 적용에 대한 생명보험회사의 혼란이 확대되고 있음 [kiri](#)