



중국 기본양로보험¹⁾ 자산운용 개혁의 내용과 시사점

이소양 연구원

요약

■ 2015년 8월 중국 국무원(State Council)은 기본양로보험 기금의 통합관리 및 투자대상 확대를 골자로 하는 새로운 자산운용 규정을 발표함. 금번 새로운 자산운용 규정의 발표는 중국 기본양로보험 기금의 투자수익률이 과거에 지방정부 단위의 비합리적인 운영체계 및 경직적인 자산운용규제로 매우 낮았기 때문인 것으로 분석됨. 전문가들은 향후 중국 기본양로보험 기금의 투자수익률이 크게 개선될 것으로 예상함.

■ 2015년 8월 중국 국무원은 기본양로보험 기금의 통합관리 및 투자대상 확대를 골자로 하는 자산운용 규정인 『기본양로보험 기금 투자 관리방법』²⁾을 발표함.

- 동 규정에 따라 현재 각 지방정부 단위로 운영되고 있는 중국 기본양로보험 기금은 향후 중앙정부 차원에서 통합적으로 관리될 예정임.
 - 기본양로보험 기금의 관리기관은 전국 31개의 성(省, 한국의 ‘도(道)’에 해당) 정부 차원에서 통합되고 나서 최종적으로 중앙정부로 통합될 것임.
- 동 규정은 기본양로보험 기금의 투자대상을 기존 은행예금 및 국고채에서 다양한 금융상품, 인프라시설, 국영기업의 지분까지로 확대시켰음.
 - 투자대상으로 추가된 금융상품은 지방채, 중앙은행 어음, 은행 간 양도성예금증서, 은행채권, 신용등급이 투자등급 이상인 금융채, 기업채, 전환채, 주식, 주식형 펀드 등임.

■ 금번 새로운 자산운용 규정의 발표는 중국 기본양로보험 기금의 투자수익률이 과거에 지방정부 단위의 비합리적인 운영체계 및 경직적인 자산운용규제로 인해 매우 낮았기 때문인 것으로 분석됨.

- 중국의 기본양로보험제도는 기업 근로자를 대상으로 도입된 ‘도시 근로자 기본양로보험’ 및 도시 미취업자와 농촌 농민을 대상으로 도입된 ‘도시·농촌 주민 기본양로보험’으로 구성되어 있음.

1) 중국의 기본양로보험은 한국의 국민연금에 해당함.

2) 『基本養老保險基金投資管理辦法』(2015. 8).

- 상기의 기본양로보험 기금은 모두 각 지방정부가 소규모 단위로 관리하고 있어서 투자운용의 효율성이 떨어지고, 기금운용에 대한 감독 미흡으로 자산운용 투명성이 부족한 것으로 평가되고 있음.
 - 중국 국가심계서에 따르면 2013년 현재 중국에서 기본양로보험 기금을 관리하고 있는 지방정부는 2,000곳이 넘는 것으로 조사됨.³⁾
 - 또한 중국 기본양로보험 기금의 투자대상은 과거에 은행예금 및 국고채에 한정되었으며 실제로 90% 이상의 투자자산이 1년 만기 정기예금에 집중되어 있었기 때문에 수익률이 매우 낮았음.⁴⁾
 - 중국 은행의 1년 만기 정기예금 금리는 2009년 이후 3.5% 이하 수준에 지속적으로 머물고 있음.
 - 중국 인력자원사회보장부에 따르면 2009~2014년 전체 기본양로보험 기금 규모는 크게 증가하고 있으나 연평균 투자수익률은 2%대의 매우 낮은 수준에 불과한 것으로 나타남.⁵⁾
 - 2014년 ‘도시 근로자 기본양로보험’ 기금은 3조 1,800억 위안으로 5년 사이에 254% 증가하였으며, ‘도시·농촌 주민 기본양로보험’ 기금은 3,845억 위안으로 4년 사이에 888% 늘어남.
 - 전문가들은 기본양로보험 기금의 연평균 투자수익률이 연평균 물가상승률(약 3%, 2009~2014년 기준)보다 낮은 것이 기본양로보험 기금의 지속가능성을 저해하고 있다고 경고하고 있음.⁶⁾
- 전문가들은 향후 중국 기본양로보험 기금의 투자수익률은 새로운 자산운용 규정의 적용으로 크게 개선될 것으로 예상함.

- 예컨대, 현재 중앙정부 차원에서 운영되고 있는 중국의 전국사회보장기금 규모는 2014년 1조 4,573억 위안을 기록하였으며, 2001~2014년 연평균 투자수익률이 8.4%에 달함.⁷⁾
 - 전국사회보장기금은 2001년에 인구고령화에 대비하여 기본양로보험금 지급을 보증(guarantee)하는 목적으로 설립되었으며 주요 재원은 정부 예산, 국영기업의 지분 매각, 복권 판매 수익 등임.
 - 동 기금은 중앙정부 직속기관인 전국사회보장기금이사회가 관리하고 있으며 투자대상은 은행예금, 국고채 외에 신용이 투자등급 이상인 기업채, 금융채, 주식, 유동성이 양호한 펀드 등임.

kiri

3) “審計署:養老金面臨貶值風險,去年貶值178億元”(2014. 7).
 4) “養老金的現實與夢想”(2015. 10).
 5) 『中國社會保險發展年度報告(2014)』(2015. 7).
 6) “2015年保險資產管理行業報告:供給側改革下的保險資產管理行業”(2016. 3).
 7) 『全國社會保障基金理事會基金年度報告(2014年度)』(2015. 5).