



# 원금 미보장 변액연금 도입과 과제

김세중 연구위원

■ 금융위원회는 2016년부터 판매되어 온 원금 미보장 변액연금에 대해 “적합성 보고서”를 도입함. 이는 원금 미보장 변액연금의 불완전 판매 가능성 때문임. 그러나 원금 미보장 변액연금에 대한 판매규율 강화로 소비자가 기존의 원금 보장 변액연금상품을 선택할 가능성이 높아질 수 있기 때문에, 소비자의 선택 폭 확대와 병행하여 기존 원금 보장 변액연금상품의 개선도 필요할 것임. 보험회사는 원금 보장 수수료 수준을 보다 정교하게 평가하고, 모집수수료 체계를 다양화하는 등의 노력을 통해 원금 보장 변액연금에 대한 소비자 불만을 개선할 수 있을 것임.

■ 지난 10월 12일 금융위원회는 자산운용 실적에 따라 원금손실이 가능한 원금 미보장 변액연금에 대해 “적합성 보고서”를 도입함.<sup>1)</sup>

- 적합성 보고서는 금융회사가 상품 구매권유 시, 구매권유 사유 및 핵심 유의사항을 투자자에게 제공하기 위해 작성되며, 동 보고서는 금융상품계약 체결 이전에 작성·교부해야 함.
- 적합성 보고서 작성 대상은 주식연계증권(ELS) 등 고위험 파생결합상품과 원금 미보장 변액연금이고 2017년 1월부터 시행될 예정임.
- 원금 미보장 변액연금에 대한 적합성 보고서 도입은 원금 미보장 변액연금상품이 위험도가 높은 투자상품으로 인식됨을 의미함.

■ 과거 변액연금상품은 투자성과가 좋지 않더라도 만기 시 납입한 보험료 원금의 지급을 보장하는 옵션이 필수적으로 제공되어 왔으나, 2016년부터 원금 미보장 변액연금상품도 판매됨.

- 과거 변액연금상품은 최저연금적립금보증(GMAB: Guaranteed Minimum Accumulation Benefit)

1) 금융위원회 보도자료(2016. 10. 12), “고위험 투자상품에 대하여 「적합성 보고서」를 도입하여 불완전판매에 따른 금융소비자 피해를 사전예방하겠습니다.”.

을 필수적으로 제공해 왔기 때문에 원금손실 위험이 없는 상품으로 인식되어 왔음.

- 그러나 보험료의 일정비율로 부과되는 GMAB 수수료가 과도하여 변액연금 수익률도 낮아진다는 지적이 제기됨.
- 이에 따라 금융감독원은 보험상품 심사기준을 변경하여 원금 보장 변액연금과 원금 미보장 변액연금을 소비자가 선택할 수 있도록 함.

■ 원금 미보장 변액연금이 판매되면서 소비자가 원금 손실 가능성을 인지하지 못할 수도 있다는 우려가 제기되었고, 이번 판매규제 강화는 이에 대응한 것임.

- 일부 변액연금 소비자의 경우 원금손실 가능성이 있더라도 GMAB 수수료를 지급하지 않음으로써 수익률이 높아질 것으로 판단하여 원금 미보장 변액연금을 선택할 수 있음.
- 그러나 변액연금 판매과정에서 원금 미보장 변액연금의 위험성이 충분히 설명되지 못한다면, 불완전판매로 인한 민원 발생이 가능함.
- 따라서 이번 원금 미보장 변액연금에 대한 판매규율 강화는 투자형 상품에 대한 불완전 판매를 억제하는 순기능을 가질 수 있음.

■ 그러나 원금 미보장 변액연금에 대한 판매규율 강화로 소비자가 기존 원금 보장 변액연금상품을 선택할 가능성이 높아질 수 있기 때문에, 소비자 선택폭 확대와 병행하여 원금 보장 변액연금상품의 개선도 필요할 것임.

- 판매규율 강화로 판매채널은 원금 미보장 변액연금상품 판매에 소극적일 수 있고, 소비자 입장에서도 절차상의 복잡성으로 기존의 원금 보장 변액연금을 선호할 수 있음.
- 소비자 선택폭 확대에도 불구하고 원금 보장 변액연금이 주로 판매될 경우 또다시 GMAB 수수료의 적정성 논란과 낮은 변액연금 수익률 문제가 부각될 수 있음.
- 따라서 보험회사는 소비자 선택폭 확대와 병행하여 기존 원금 보장 변액연금상품의 소비자 불만을 해소하기 위한 노력을 해야 할 것임.

■ 보험회사는 GMAB 수수료 수준을 보다 정교하게 평가하고, 모집수수료 체계를 다양화하는 등의 노력을 통해 원금 보장 변액연금에 대한 소비자의 불만을 개선할 수 있을 것임.

- GMAB 수수료의 적정성에 대한 소비자의 의구심을 해소하기 위해 보다 정교한 방법으로 수수료 수준을 평가하여 소비자의 이해도를 높여야 할 것임.

- GMAB 수수료의 적정성 논란이 궁극적으로 변액연금의 낮은 수익률과 연관되어 있다고 볼 수 있으므로, 모집수수료 후취형 변액연금상품 등 수수료 구조 다양화를 통해 소비자 니즈를 충족시킬 필요가 있음.
- 한편, 원금 미보장 변액연금상품이 투자형 상품으로 분류됨에 따라 타 업권의 투자형 상품과 경쟁할 수 있도록 타 업권과 유사한 수수료 구조 적용 등을 고민할 필요가 있음. [kiri](#)