

요약

2024년 7월 영국은 경제 성장을 촉진하고 영국 전역을 더 나은 곳으로 만든다는 새 정부의 사명을 이루기 위한 계획 중 하나로 연금 제도 법안(Pension Schemes Bill)을 발의함. 연금 개혁의 주요 내용은 연금 제도 통합, 가격 대비 가치(Value for Money) 표준 도입, 대체투자 자산 비중 확대를 포함한 다양한 퇴직연금 상품 제공 등임. 영국 정부는 연금 개혁을 통하여 규모의 경제를 실현하고 경쟁을 유도함으로써 퇴직연금 소득이 약 9% 증가할 것으로 예상함

- 2024년 7월 영국의 국왕 연설에서 키어 스타머(Keir Starmer) 총리의 입법 의제로 기업 연금 개혁이 논의됨¹⁾
 - 연금 개혁은 영국의 경제 성장을 촉진하고 영국 전역을 더 나은 곳으로 만든다는 새 정부의 사명을 이루기 위한 계획의 일환으로 은퇴 소득 확보를 위해 연금 제도 법안(Pension Schemes Bill)을 발의함
 - 연금 개혁 대상은 고용주의 기여가 있는 기업 연금을 대상으로 하며, 기업 연금은 퇴직연금과 개인형 연금으로 구분됨
 - 퇴직연금은 확정급여형(이하 'DB') 제도와 확정기여형(이하 'DC trust') 제도, 하이브리드 제도가 있으며, 연금감독청(The Pension Regulator; TPR)에서 규제함
 - 개인형 연금은 계약 기반 DC 제도로 근로자가 보험회사와 계약하여 급여의 4% 부담하고, 고용주와 정부가 각각 3%, 1%를 기여하는 형태로, 금융감독청(Financial Services Authority, 이하 'FSA')의 규제를 받음²⁾
- 연금 개혁의 주요 내용은 연금 제도 통합, 가격 대비 가치(Value for Money, 이하 'VFM') 표준 도입, 대체 자산 투자 비중 확대를 포함한 다양한 퇴직연금 상품 제공임³⁾
- DB 제도를 슈퍼펀드(Superfunds)로 통합하는 것이 최종 목표이며, 초기에는 지방정부 연금 제도(Local Government Pension Scheme, 이하 'LGPS')와 DC trust 제도 통합에 초점을 맞춤⁴⁾
 - DB 제도 대부분이 추가 적립이나 신규 가입이 폐쇄되어 있어 고용주 파산 시 연금을 지급 받지 못할 위험이 존재하여⁵⁾, 여러 기업의 DB 제도를 통합하고자 함

1) PGIM(2024. 7. 26), "UK Pension Reforms: A New Horizon Awaits"

2) Department for Work & Pensions(2023. 11. 22), "Trends in the Defined Contribution trust-based pensions market"

3) Prime Minister's Office(2024. 7. 17), "The King's Speech 2024"

4) PGIM(2024. 7. 26), "UK Pension Reforms: A New Horizon Awaits"

5) The Pensions Regulator(2024. 2. 20), "Occupational defined benefit (DB) landscape in the UK 2023"

- 현재 클라라 연금이 유일한 슈퍼펀드로 기존 고용주로부터 DB 제도를 이전받은 새로운 유형의 연금 기금임⁶⁾
 - 2023년 현재 영국의 DB 제도는 약 5,000개로 약 1조 4,000억 파운드의 자산을 보유하고 있으며, 92%가 신규 가입이나 추가 적립이 폐쇄되어 있음
 - 영국 정부는 최근 몇 년 동안 87개의 개별 기금으로 운영되었던 LGPS를 8개로 통합하는 진전을 이루었으나, 추가적인 통합을 추진하고자 함⁷⁾
 - LGPS는 총 3,600억 파운드 규모로 세계에서 7번째로 큰 연금 기금으로 통합을 통해 연간 약 20억 파운드의 수수료를 절감할 수 있음
 - 이전에 비해 소규모 DC trust 제도 수가 상당히 감소하였지만, 소액의 DC trust 계좌를 통합함으로써 가입자들이 2030년까지 300억 파운드 이상의 규모를 갖춘 제도에 속하도록 할 것임
- DC 제도에 VFM 표준을 도입하여 가입자들이 가치를 제공하는 연금 제도에 가입할 수 있도록 보장함
- 연금 제도가 VFM을 제공하는 것은 단순히 낮은 비용과 수수료를 의미하는 것이 아니며, 가입자가 투자에서 성과를 얻고 양질의 서비스를 받는다는 것을 의미함
 - 우선 DC trust 제도를 중심으로 가치를 제공하고 있다는 것을 입증하기 위한 VFM 표준 지표를 도입하고, 다양한 DC trust 제도의 비용과 수수료, 투자 실적, 서비스 표준을 비교할 수 있도록 함
 - 이를 통해 성과가 우수하고 관리가 잘된 소수의 연금 제도로 통합될 것으로 예상되며, 연금 시장 전체의 일관성을 위해 FSA는 계약 기반 DC 제도에도 VFM 표준을 시행할 것임
- DC trust 관리자는 수익률 제고와 경제 성장 촉진을 위해 기본 투자 옵션뿐 아니라 대체 자산에 대한 투자 비중을 확대한 다양한 퇴직연금 상품을 제공해야 함
- 이미 2021년에는 투자성과 향상을 위해 DC trust 투자수의 공표를 의무화하고, 2023년에는 비유동성 자산에 대한 투자 촉진 차원에서 자산 구성 비율의 공표 등을 의무화한 바 있음
 - 영국 정부는 연금의 대체 자산에 대한 투자 비중을 확대하여 자본시장을 활성화하고, 이를 통해 영국 경제 성장을 촉진하고자 함
 - 폐쇄형 DB 제도(주로 민간 부분)는 전통 자산인 채권과 주식에 각각 55%, 11%를 투자하고, 부동산과 사모펀드 등 대체 자산에 14%를 투자하고 있으며, DC 제도는 주식과 채권에 각각 56%, 24%를 투자하고, 대체 자산에는 3% 투자하고 있음⁸⁾
- 영국 정부는 이러한 연금 개혁을 통해 규모의 경제를 실현하고 경쟁을 유도함으로써 평균 근로자의 퇴직연금 소득이 약 9% 증가할 것으로 예상함

6) 자본시장연구원(2024. 4. 16), 「영국의 DB 연금 슈퍼펀드 도입 및 시사점」

7) PGIM(2024. 7. 26), “UK Pension Reforms: A New Horizon Awaits”

8) PPI(2024. 9), “Pension Scheme Assets—a deep dive into alternatives”