

# DC형연금의 미·일 비교

트러스톤 연금포럼  
지철원 연구위원



# 미국 vs 일본, DC형연금 개괄

	미국	일본
개인형DC 도입	1974년(IRA)	2002년
기업형DC 도입	1981년(401k)	2001년
근로자 각출허용	1981년	2012년

# 한·미·일의 퇴직연금 가입현황

		가입자수[만명]	적립금액
한국 (2014년말)	DB	315	₩75.5조
	DC	212	₩23.3조
	IRP	8.5	₩8.3조
미국 (2014.6)	DB	1181	\$3.2조
	DC	6792	\$6.6조
	IRA	4150	\$7.2조
일본 (2014.3)	후생연금기금	408	¥30조
	DB	788	¥54조
	기업형DC	464	¥8조
	개인형DC	18	¥0.9조

자료 : 한국금융감독원, 미국자산운용협회, 미노동국, 일본노무라종합연구소

# 같은 제도, 다른 사상

## 미국

- 개인의 자조적 퇴직준비를 위한 적립
- 기업각출을 매칭각출이라 부름
- 적립식투자의 보급에 결정적 기여

## 일본

- 고용유연성을 확보(DB를 DC로 전환)
- 개인각출을 매칭각출이라 부름
- 과녁을 맞추지 못하다

# 미국 IRA의 각출 규정

## 개인형 IRA의 각출한도

→ '81년 연 \$1500~'08년 연 \$5000

## 추가각출 허용(50세 이상)

→ '02년 연 \$500~'06년 연 \$1000

# 미국 401k의 각출 규정

**당초 합계각출(기업+근로자)한도만 규정**

→ '83년 연 \$30000~'12년 연 \$50000

**근로자 각출한도 신설(연소득의 20%선)**

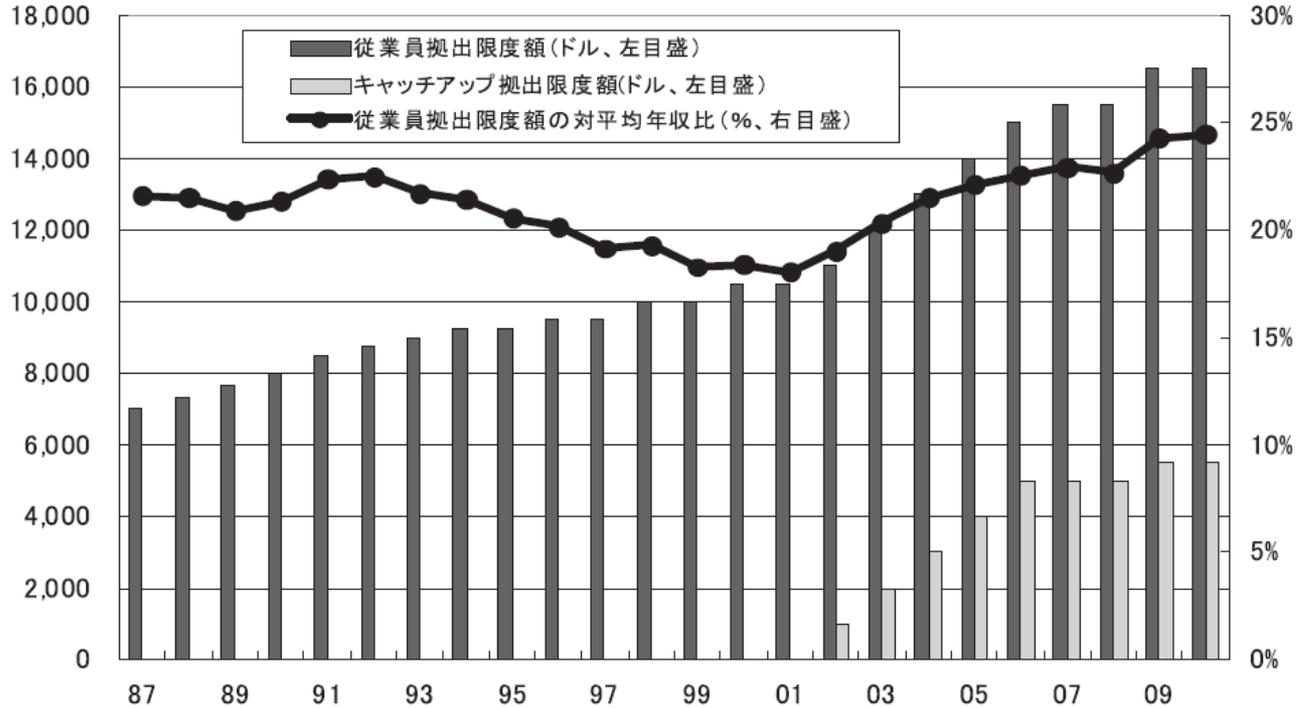
→ '87년 연 \$7000~'12년 연 \$17000

**근로자 추가각출 허용(50세 이상)**

→ '02년 연 \$1000~'12년 연 \$5500

# 미국 401k의 각출 규정

도표 1 401k의 근로자각출한도액과 평균수입대비 비율 추이



[出所] 拋出限度額はICI資料等。拋出限度額(キャッチアップを含まない)の対平均年収比は、U.S. Census Bureau Households Income統計(All Households)の全世帯平均年収を用い筆者計算。

◆ **합계각출한도 연 \$50000(연평균소득의 74%)**

◆ **근로자각출한도 연 \$16500(연평균소득의 24%)**

# 일본 DC형의 각출 규정

## 초기 근로자각출 불허

→ '12년부터 허용

→ Opt-in 방식 각출

→ 기업각출과 합계각출 한도 내에서

## 연간 각출액 한도 규정

→ DB형 실시 X : 연 ¥612000(연소득의 9.9%)

→ DB형 실시 O : 연 ¥306000(연소득의 4.9%)

→ 미국에 비해 각출액 한도 대단히 낮음

# 우리나라의 DC형 퇴직연금은?

## 기업각출액 한도 규정

→ 연소득의 8.3%

## 근로자각출 허용?

→ 연금계좌 = 700만원(3000만원?)

한국가계 평균연소득 5000만원 대비 22%

→ 일본과 비슷하고 미국보다 박함

# 우리나라의 연금계좌

		연금저축		퇴직연금(IRP)	
가입대상		제한없음		퇴직연금가입 근로자	
납입한도		연간 1800만원		연간 1200만원	
세제 혜택	연봉 5500 ↑	최대 400만원	13.2% 세액공제	최대 700만원 [연금저축 포함]	13.2% 세액공제
	연봉 5500 ↓		16.5% 세액공제		16.5% 세액공제
절세 금액	연봉 5500 ↑	52.8만원		92.4만원 [연금저축포함]	
	연봉 5500 ↓	66만원		115.5만원 [연금저축포함]	

# 한국형 ISA는 과녁을 맞췄나

		ISA	연금계좌
가입대상		근로자, 사업자, 농어민 금융종합과세자 불가	제한 없음
최대 세제혜택 한도		연간 2000만원	연간 700만원
의무가입기간		5년 or 3년	최소5년 or 55세까지
세제 혜택	수익 200만원 ↓	비과세	세액공제 13.2~16.5%
	수익 200만원 ↑	9.9% 분리과세	
5년 절세 금액	수익 200만원	28.4만원	462만원~578만원
	수익 1000만원	79.75만원	
	수익 5000만원	292.4만원	

# 같은 개혁, 다른 방향\_미국

## 2006년 기업연금(401k) 개혁

1. Opt-out(자동가입) 방식 채택
2. 각출액 자동인상
3. 디폴트펀드 자동가입  
→ 원리금보장 상품 배제

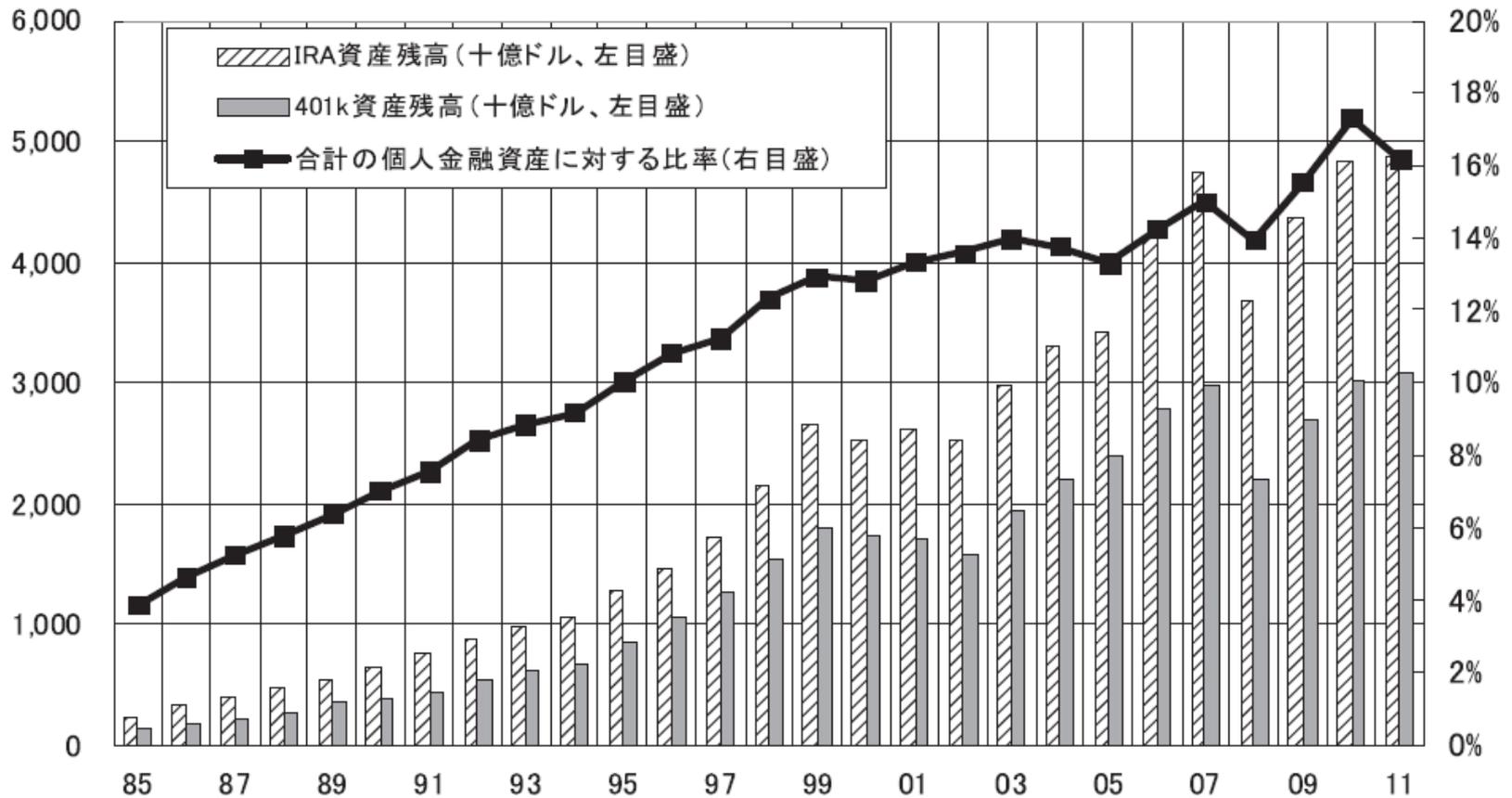
# 같은 개혁, 다른 방향\_일본

## 2012년 DC형연금 개혁

1. 근로자 각출 허용
2. Opt-in(선택가입) 방식 채택
3. 원리금보장 상품 필수 포함 규정
  - 디폴트 상품 중 97%가 원리금보장형

# 미국의 DC형 자산 잔고 추이

## 도표 2 401k와 IRA의 자산잔고 추이



[出所] IRA、401k의 자산잔고는ICI 及びSecurities Industry Fact Book 2002、  
 個人金融資産残高はFRB、比率は筆者計算。

# 제도 발족 10년 후...

	미국(1991년)	일본(2011년)
총자산	\$1조2160억 (IRA+401k)	¥5.5조 (기업형+개인형)
개인 금융자산 대비 비중	7.6%	0.4%
계좌당 평균잔고	\$25000 (401k)	¥135만 (기업형)
가입률	높음	낮음

# 운용내용 비교 ①

		미국(IRA)	일본(기업형 DC)
자산 구성 현황	초기	1980년 예금 80% 펀드 3%	2011년 3월 말 예금 41.6% 보험 20.9%
	현재	2010년 예금 10% 펀드 46%	펀드 37.1% [순수주식형 16.1%]

경험이 인식의 변화를 일으킴

→ “단기적 위험은 있어도 장기수익률을 높일 수 있는 방법은 주식”

# 운용내용 비교 ②

	미국(401k) 2010년 말	일본(기업형 DC) 2011년 3월 말
라이프사이클펀드 비중	11.1%	불명확
펀드의 해외투자 비율	해외주식형펀드 26%	해외주식형펀드 34% 해외채권형펀드 43%

# 운용내용 비교③

## ◆ 한국의 DC형 퇴직연금 자산 구성

	원리금 보장상품	주식형 펀드	혼합형 펀드	채권형 채혼펀드	기타
DC형	77.8	1.0	1.3	16.3	2.3
IRP기업형	88.3	0.1	0.0	8.9	2.4
IRP개인형	72.6	1.1	0.8	13.7	10.1

자료 : 금융감독원 2015.9말

# 미국 DC형연금제도의 과제\_가입률 상황

- ◆ 근로자의 절반 기업연금(DB·DC) 미가입 추정
- ◆ 기업연금 미도입기업 근로자 대상  
IRA 자동가입 추진
- ◆ 영국은 '12년부터 모든 근로자 단계적으로  
DC형연금 자동가입 실행

# 미국 DC형연금제도의 과제\_인출 대책

## ◆ 베이비부머의 퇴직

→ 월지급식상품에 대한 수요 급증

→ 월지급식펀드·랩어카운트는 종신수령 불가

## ◆ 장수보험 활용 필요성 증가

개시연령	월수령액	80세 사망	90세 사망	100세 사망
55세	38	11400	15960	20520
60세	50	12000	18000	24000
70세	88	10560	21120	31680
80세	163	19560	19560	39120

주) 남성, 1억, 이자율 3% 가정 [만원]

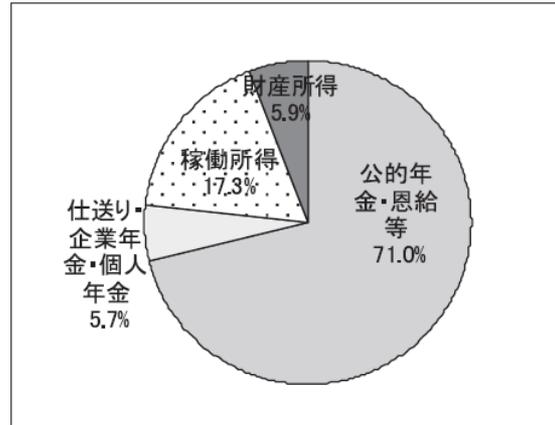
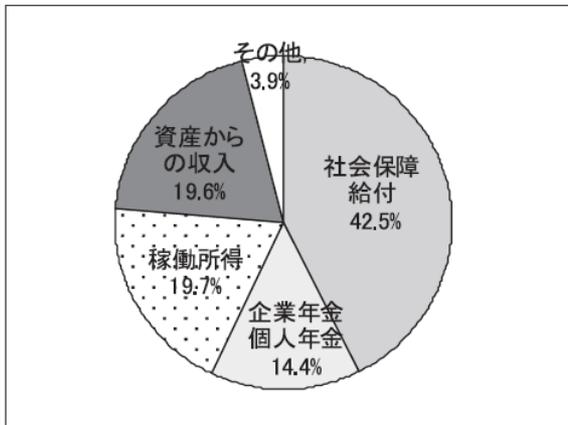
→ 80세 or 85세에 지급되는 연금에 세제혜택 부여

# 일본 DC형연금제도의 향후 과제 ①

도표 5 65세 이상 세대의 수입구성 비교

미국

일본



〔出所〕 米国はEmployee Benefit Research Institute 2011年11月推定、日本は厚生労働省「平成22年国民生活基礎調査」

⇒ 일본의 사적연금  
필요성은  
미국보다 크다

도표 6 고령자 한 명을 몇 명이 부양하는가

	2010년	2030년	2050년
미국	5.1명	3.1명	3.2명
일본	2.8명	1.8명	1.3명

# 일본 DC형연금제도의 향후 과제②

## ◆ 사적연금과 공적연금은 상호보완함

→ DC형 연금을 세제 틀에 국한해 보면 안됨

→ '12년부터 모든 근로자 단계적으로 DC형 자동가입 실행(개인의 책임 강화- 영국 노동당)

## ◆ 연금에 추가혜택을 부여하는 것은 형평성 훼손

→ 일본판 IRA 추진(소외된 계층 대상)

→ 각출한도액 이월 허용

# 일본 DC형연금제도의 향후 과제③

- ◆ 개인각출로 투자에 대한 이해도 상승
  - DB형 대비 DC형의 혜택 강화
- ◆ 장기운용이면 주식이 낫다는 인식
  - 라이프사이클펀드 등 활용
  - 주식에 투자하지 않을 때 기회손실이 매우 큼

# 일본 DC형연금제도의 향후 과제④

- ◆ 일본의 장기 주가하락으로 인한 투자 거부감
  - 장기 주가 조정으로 적절한 가격이 됨
  - 국내 뿐 아니라 해외에도 자산배분할 필요

# 일본 DC형연금제도의 향후 과제 ⑤

## ◆ 금융업계에 DC형 비즈니스 기회

- 투자자와 사업자의 이익이 부합하는 특성
- 안정적인 적립금이 차곡차곡 쌓임
- 계약자가 퇴직하면 목돈 운용 기회 발생
- 상속받은 계약자 가족이 자연히 고객이 됨

# 고찰 및 시사점

1. 주식의 장기성과가 높다는 경험을 한 미국
2. 401k가 미국의 주가를 부양했는가?
3. 결과적으로 일본의 퇴직연금 정책은 옳았나?
4. 우리는 어떤 쪽을 지향해야 할까?
5. 제도의 불합리를 어떻게 보완해야 하나?

**경청해 주셔서**

**감사합니다**