2024.06.03

KiRi 리포트

| 글로벌 이슈 |

미국, 투자조언 수탁자 확대 법안 시행과 지수형 고정금리 연금

강윤지 연구원

요 약

미국 노동부는 2023년 말 종업원 퇴직소득 보장법에 적용되는 투자조언 수탁자의 범위를 확대하는 규칙안을 공표하였고, 2024년 4월 23일에 최종 확정됨. 이에 연방 차원의 관리·감독이 이루어져 투자자 보호가 강화될 것으로 예상되는데, 특히 지수형 고정금리 연금에 대한 적용 효과가 클 것으로 보임. 한편, 주로 소규모 채널을 통해 계약이 이루어지는 지수형 고정금리 연금의 경우 동 규칙안 시행에 따라 판매과정에서 업무 부담이 증가하여 판매 성장세가 위축될 가능성이 있음.

○ 미국 노동부가 공표한 종업원 퇴직소득 보장법(Employee Retirement income Security Act, 이하 'ERISA')에 적용되는 투자조언 수탁자(Investment advice fiduciary)의 범위를 확대하는 규칙안이 2024년 4월 23일에 최종 확정되었고 9월 23일부터 시행될 예정임

- 동 규칙안은 현재 투자조언을 통해 보수를 얻고 있는 사람의 대부분이 ERISA에 의한 투자조언 수탁자로 간주되지 않는 문제점을 해결하기 위해 만들어짐
  - 투자조언 수탁자에 관한 정의는 1975년 이후 개정된 바 없으며, 당시 확정급여형 연금에 가입하는 것이 일반적이었기 때문에 현재 다양한 퇴직연금상품에 관한 투자조언에 포괄적으로 적용하기 어려움
- 예를 들어, 기존에는 401(k) 등으로부터 개인퇴직계정(Individual Retirement Account)로 자산을 이전하라는 권장 사항과 같은 일회성 조언은 수탁 조언으로 간주되지 않았으나 동 규칙안으로 인해 수탁 조언으로 간주됨

○ 이에 연방 차원의 관리·감독이 이루어져 투자자 보호가 강화될 것으로 예상되는데, 특히 지수형 고정금리 연금(Fixed Indexed Annuity, 이하 'FIA')에 대한 동 규칙안의 적용 효과가 클 것으로 보임

- FIA는 보험회사에 의해 계약되는 비증권성 금융상품으로 취급되어 SEC의 증권투자규제 대상에 적용되지 않아 투자자가 부담하는 비용·수수료가 적정수준 이상으로 발생할 수 있다는 문제가 제기되어 왔음[1)]
  - 미국의 경우, 변액연금은 증권거래위원회(Securities and Exchange Commission, 이하 'SEC')와 주(州) 보험감독관의 규제가 적용되며 정액연금은 비증권성(Non-security) 금융상품으로 주(州) 보험 감독관의 규제만 적용됨
  - FIA는 S&P 500 등 증권 관련 지수에 따라 수익이 변동되지만 원금손실의 위험이 없어 정액연금으로 분류됨
- 동 규칙안의 적용으로 과도한 비용·수수료 문제가 해소되고, 이해상충에 대한 관리·감독도 강화될 것으로 기대됨

1) 미국 백악관(2023. 10. 31), "The Retirement Security Rule - Strengthening Protections for Americans Saving for Retirement"

- 경제 자문 협의회(Council of Economic Advisers)의 최근 FIA에 대한 분석에 의하면, 이해상충으로 인한 투자자의 손실비용이 연 최대 50억 달러가 발생하는 것으로 나타남[2)]

○ 한편, 투자조언 수탁자 의무의 실효성을 보장하기 위해 별도의 서류 작성이나 정보 개시 등의 업무가 필요하게 되므로 특히 소규모 채널에 업무 부담이 크게 늘어날 것으로 예상되는데, FIA는 주로 소규모 채널을 통해 계약이 이루어지기 때문에 판매 성장세가 위축될 가능성이 있음

- FIA는 2023년 기준 보험대리점 등 소규모의 독립 채널을 통한 판매액이 전년 대비 24% 크게 증가하였고, 전체 판매 중 약 74%가 소규모의 독립 채널을 통해 계약이 이루어짐[3)]
- 또한 판매 시의 높은 수수료가 FIA 판매 급증의 원인 중 하나로 분석되므로 동 규칙안 시행에 따른 관리·감독으로 수수료가 낮아져 판매 성장세가 둔화될 가능성도 있음[4)]

○ 현재 미국은 정액연금 판매액이 크게 증가하며 개인연금 시장이 2년 연속 역대 최고 판매실적을 갱신하고 있으며 2026년까지 긍정적인 증가추세를 유지할 것으로 예측되고 있으나,[5)] 동 규칙안이 정액연금 판매 부분에 영향을 줄 것으로 예상됨

- 2023년 미국의 개인연금 판매실적은 역대 최고 판매액을 기록했던 2022년(3,128억 달러)에 비해 23% 증가한 3,854억 달러를 기록하며 최고 판매액을 갱신하였는데, 이는 정액연금 판매가 크게 증가한 것에 기인함(〈표 1〉 참조)
  - 변액연금은 전년 대비 4% 감소한 반면 정액연금은 전년 대비 37% 증가한 2,866억 달러의 판매액을 기록하였음
- FIA는 정액연금 판매액의 약 34%를 차지하고 있는 연금상품으로, 거치형 고정금리 연금(Fixed-rate deferred annuity) 다음으로 많이 취급되고 있음(〈그림 1〉 참조)

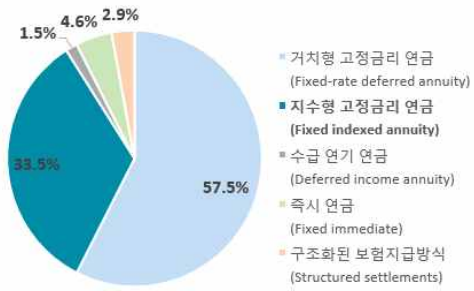
〈표 1〉 개인연금 시장 연금 종류별 판매실적

(단위: 십억 달러, %)

구분	2022년	2023년	전년 대비
변액연금	102.9	98.8	-4
정액연금	209.9	286.6	37
거치형 고정금리 연금	113.0	164.9	46
지수형 고정금리 연금	79.8	95.9	20
⋮	⋮	⋮	⋮
전체	312.8	385.4	23

자료: LIMRA(2024. 3. 12), "LIMRA: Record-High 2023 Annuity Sales Driven by Extraordinary Growth in Independent Distribution"

〈그림 1〉 정액연금 종류별 판매액 비중(2023년)



자료: LIMRA(2024. 3. 12), "LIMRA: Record-High 2023 Annuity Sales Driven by Extraordinary Growth in Independent Distribution"

2) 미국 노동부(2024. 4. 23), "BIDEN-HARRIS ADMINISTRATION ANNOUNCES RULE TO PROTECT RETIREMENT SAVERS' INTERESTS BY UPDATING INVESTMENT ADVICE FIDUCIARY DEFINITION"
3) LIMRA(2024. 3. 12), "LIMRA: Record-High 2023 Annuity Sales Driven by Extraordinary Growth in Independent Distribution
4) 미국 백악관(2023. 10. 31), "FACT SHEET: President Biden to Announce New Actions to Protect Retirement Security by Cracking Down on Junk Fees in Retirement Investment Advice"
5) LIMRA(2023. 11. 20), "LIMRA: A Future View of Annuity Sales - Entering a New Era"