



## 일본, 제3의 퇴직연금제도 도입

이상우 수석연구원

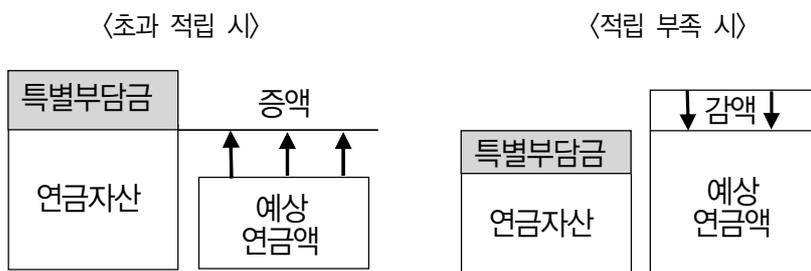
- 일본은 기존의 DB형과 DC형을 변형하여 기업과 근로자가 자산운용리스크를 공동으로 분담할 수 있는 '제3의 퇴직연금제도(운용리스크 분담 방식)'를 2016년 말까지 실시할 예정임. 이 제도는 기업이 대규모 운용손실에 대비하여 정기적으로 특별부담금을 적립하되, 대규모 운용손실이 사전에 적립된 특별부담금으로 충당되지 않을 경우 근로자의 연금액을 삭감할 수 있도록 하는 것임. 우리나라도 저성장·저금리 시대에 노·사가 공동으로 자산운용 책임을 분담할 수 있는 새로운 제도 모색이 필요한 시점임.

- 일본 후생노동성은 기존의 확정급부(DB)형과 확정기여(DC)형 퇴직연금을 변형한 '제3의 퇴직연금제도'를 2016년 말까지 실시할 예정임.
  - 제3의 퇴직연금제도는 2015년 6월에 발표된 '2015년 일본재흥전략(아베노믹스 3년차 전략)'에서 금융시장 활성화를 위해 필요성이 제기되었고, 사회보장심의회(수상 자문기구)가 도입 방안을 마련함.
  - 이 제도는 적립금 운용주체가 기업인 DB형과 운용실적에 따라 연금액이 변동되는 DC형 퇴직연금의 성격을 혼합한 하이브리드형 연금제도로 분류됨.
    - 또한, 연금자산 운용리스크를 기업(DB형) 또는 개별 근로자(DC형)가 각각 부담하는 기존의 퇴직연금제도와 달리 노·사가 공동으로 분담하는 '리스크 분담형 퇴직연금'<sup>1)</sup>이라고 할 수 있음.
- 도입 배경은 초저금리 장기화에 따라 DB형 제도와 DC형 제도 사이에서 선택을 망설이고 있는 기업들의 애로사항을 개선하여 퇴직연금제도 가입을 활성화하기 위함임.

1) 이 제도는 후술하는 미국의 'CBP'를 참고하여 일본의 국제이율, 임금지수 등의 지표에 따라 근로자 연금액이 변동하는 '일본식 CBP(2002년)'와 전혀 다른 개념임.

- 일본 기업은 ‘잃어버린 20년’간 DB형의 운용손실 악화로 사전에 약속한 연금급부를 제공하는 것이 어려워져 DC형 제도로 전환을 유도하고 있지만 근로자의 반대 등으로 한계에 도달함.
  - DC형 가입 근로자의 경우 금융상품 지식이 부족하여 자산운용 수익률을 올리기 어렵고, 원리금 보장형 상품 중심으로 운용하고 있어 수익률이 낮음.
- 일본 정부는 도입 효과로 퇴직연금 선택폭 확대, 기업의 퇴직연금 운용리스크 경감, 기업의 퇴직연금 가입 확대, 기업의 자산운용리스크 경감에 따른 투자활성화 등을 기대함.

〈그림 1〉 일본 리스크 부담형 퇴직연금 개념



자료: 日本經濟新聞(2016. 7. 1).

- 〈그림 1〉과 같이 제3의 퇴직연금제도 핵심구조는 기업이 기본 부담금 외에 대규모 자산운용 손실에 대비하여 연금부채를 초과한 특별부담금<sup>2)</sup>을 정기적으로 적립하는 것임.
  - 대규모 자산운용 손실이 적립된 특별부담금으로 해소되지 않을 경우 근로자의 연금액을 삭감할 수 있도록 노·사가 사전에 연금규약에서 약속함.
    - 반대로 특별부담금을 포함한 연금자산이 예측한 연금부채를 초과할 경우에는 연금액 인상이 가능하도록 함.
  - 연금액이 삭감되는 대규모 자산운용 손실 기준은 노·사 합의에 따라 연금규약에서 사전에 명시하고, 자산운용을 위한 투자방법에 대해서도 노·사가 합의하여 선택할 수 있도록 함.
- 주요 선진국은 퇴직연금리스크를 노·사가 부담하기 위해 변형된 하이브리드형을 이미 도입하고 있는데, 최근 저금리 장기화에 따라 많은 주목을 받고 있음.
  - 미국에서 1980년대부터 도입된 CBP(Cash Balance Plan)는 DB형 가입 근로자별 가상계좌를 부여하고 특정 금융상품이율에 급여액이 연동되도록 함.

2) 일본에서 ‘리스크 대응 부담금’이 정확한 명칭이지만 편의상 ‘특별부담금’으로 번역함.

- 2013년 기준으로 이 제도의 가입자는 DB형 가입자 중 28%를 차지함.
  - 영국은 연금재정 악화에 대한 DB형 가입 기업의 부담을 경감하고 DC형 가입 근로자에 대한 급여 보증을 강화한 DA(Defined Ambition)를 2013년 11월부터 도입함.
  - 네델란드는 기존 DC형에서 근로자 개별적 자산운용의 효율성 문제를 개선한 집단형 DC제도인 CDC(Collective DC)를 2007년에 도입함.
- 우리나라에서도 퇴직연금제도의 국제회계기준 실시와 저금리 장기화로 인한 일부 기업의 DB형 연금재정 부실, DC형 운용수익률 악화 등의 가능성이 제기되고 있으므로, 운용리스크를 노·사가 분담하는 하이브리드형 퇴직연금 사례에 관심을 가질 필요가 있음. [kiri](#)