



퇴직연금 거래비용의 표준화 필요성

최장훈 연구위원

■ 고용노동부와 금융감독원은 2016년 1월 28일부터 퇴직연금의 금융상품별 수익률 및 수수료 정보를 통합 공시하는 서비스를 실시하고 있음. 퇴직연금 공시 서비스의 실시로 정보를 쉽게 얻을 수 있게 되었으나 정보의 투명성을 향상시키기 위해서는 외부 비용(explicit costs)뿐 아니라 내부 비용(implicit costs)도 포함하여 공시할 필요가 있음. 거래비용을 정확히 산출하기 위해서는 내부 비용을 어떻게 계산할 지를 정확하게 정의하여 표준화하는 것이 중요함.

■ 고용노동부와 금융감독원은 2016년 1월 28일부터 퇴직연금의 금융상품별 수익률 및 수수료 정보를 통합 공시하는 서비스를 실시하고 있음.

- 그동안 퇴직연금 가입 근로자는 수익률 및 서로 다른 기준의 수수료율 체계로 인해 다른 회사 간 수익률을 비교하기 어려웠음.
- 통합 공시를 통하여 퇴직연금 가입 근로자들의 금융회사 및 상품 선택을 편리하게 하고 금융회사의 운용수익률 제고와 자발적 수수료 인하를 위한 노력을 유도하고 있음.

■ 퇴직연금 공시 서비스의 실시로 정보를 쉽게 얻을 수 있게 되었으나 최근 외부 비용(explicit costs)뿐 아니라 내부 비용(implicit costs)도 포함하여 공시할 필요가 있다는 주장이 제기되어 이에 대해 논의할 필요가 있음.

- 영국 고용노동부(DWP 2015)는 정보의 투명성을 향상시키기 위해 내부 비용을 포함한 모든 거래 비용을 공시할 것을 제안하였음.¹⁾

1) Department for Work & Pensions(2015), "Transaction Costs Disclosure: Improving Transparency in Workplace Pensions", UK.

- DWP(2015)는 거래 비용(transaction costs)은 외부 비용(explicit costs)과 내부 비용(implicit costs)으로 구분하였음.
 - 외부 비용은 투자 상품에 대해 별도로 부과되는 비용으로 중개수수료, 결제청산수수료, 인지세 등을 들 수 있음.
 - 내부 비용은 거래가 발생하는 가격 내에 포함되는 비용으로 매매가격차이, 시장충격비용, 기회비용과 연기비용 등을 들 수 있음(〈표 1〉 참조).
- 현재 우리나라에서 공시하는 수수료는 외부 비용으로 볼 수 있음.

〈표 1〉 내부 비용의 형태(Types of implicit transaction costs)

형태(type)	정의
매매가격차이(bid-ask spread)	동일 자산을 살 경우의 가격과 팔 경우 가격과의 차이
시장충격비용(market impact)	거래 시 본인에 반하여 발생하는 시장비용 시장에서 소비자(공급자)가 존재하면 존재하지 않을 경우보다 시장가격이 높아(낮아)지는 현상을 들 수 있음
기회비용(missed trade opportunity costs)	거래가 성사되지 않음으로 인한 비용 주문이 완료되기 전 가격이 움직이기 때문에 발생함
연기비용(delay costs)	거래가 지체됨으로 인해 자산 가격이 변하게 되어 발생하는 비용 거래의 지체가 결국 성사되지 않는다면 연기비용은 기회비용이 됨

자료: Department for Work & Pensions(2015), “Transaction Costs Disclosure: Improving Transparency in Workplace Pensions”, Department for Work & Pensions, UK.

■ 영국 금융규제국(FCA 2016)은 거래비용을 정확히 산출하기 위해서는 내부 비용을 어떻게 계산할 지를 정확하게 정의하여 표준화할 것을 제시하였음.²⁾

- 계산방법을 표준화하면 퇴직연금을 제공하는 모든 금융회사가 같은 방식으로 비용을 산출할 수 있으므로 더욱 투명하고 객관적인 비교가 가능하다고 함.
 - 또한 자산 관리자가 금액에 걸 맞는 가치를 만들어내고 있는지, 그리고 투자자를 위해 발생비용을 효율적으로 조정할 능력이 있는지를 파악할 수 있다고 함.
- 내부 비용을 거래가 이루어진 실제 자산 가격과 거래가 이루어지기 직전 자산의 시장가격과의 차이를 기본개념으로 하여 산출하여 공시하도록 제안함.
 - 당일의 시장가격을 알 수 없다면 가장 최근의 이용 가능한 중간 가격을 이용할 수 있다고 함.
 - 거래가 발생하면 일반적으로 거래를 원하는 측에 가치의 손실이 발생하는데 이러한 손실을 내부 비용으로 봄.

2) Financial Conduct Authority(2016), “Transaction cost disclosure in workplace pensions”, UK.

- 내부 비용 계산의 표준화를 위해서는 세부적인 내용에 대한 합의가 필요하므로 국내외 전문가들과의 충분한 논의와 검토가 필요할 것임.
- 자본·채권 시장 등에서의 거래수단이 최근에 빠른 속도로 바뀌고 있으므로 비용 계산의 표준화가 이러한 거래수단 변화에 대한 흐름을 포용할 수 있어야 할 것임.
- 또한 내부 비용 계산 방법에 대한 공개 등 상세한 정보 서비스도 필요할 것임.
 - 퇴직연금 상품관리가 잘 이루어지고 있는지 확인하기 위해 비용과 급여에 관한 분석을 시행하고 그 결과도 공개할 필요가 있을 것임. [kiri](#)