美 401(k) 제도 최근 트렌드 및 특징 조사

2020년 10월 20일
국제부 이수연

주요 내용

I. 401(k) 현황 및 조사 배경

□ **(401(k) 제도 현황) 과세 이연** 혜택 및 기업의 **적립금 지원** 등의 장점을 앞세워 **미국**의 **대표적 DC형 퇴직연금**으로 자리잡은 401(k)의 자산 규모는 **'19년 6.4조 달러**(美 전체 은퇴자산의 20%) 기록

⇒ 국내에서 퇴직연금 시장의 **수익률 제고**와 관련된 대책이 활발히 논의되는 가운데 美 401(k)의 **최근 현황**과 **특징** 및 당국의 **활성화 방안**을 검토

II. 401(k) 특징 및 장점

□ **(401(k) 특징)** 401(k) 가입자는 **뮤추얼펀드, 투자신탁, 일반 주식** 등 **다양한** 투자가 가능하며 **뮤추얼펀드** 투자 비율(63%)이 **가장** 높음

○ 기업은 **자동가입** 제도, 고용주 **매칭 옵션** 및 **대출 서비스** 등의 부가 서비스 제공 여부를 선택해 401(k) 플랜을 설계

□ **(401(k) 장점) 자동가입** 제도, **매칭 옵션** 및 **퇴직금 담보 대출** 서비스는 401(k) **가입률**을 높이는 대표적인 장점 및 혜택으로 **규모**가 **큰** 플랜일수록 해당 서비스 **제공 비율**이 **높음**

○ **자동가입 제도**는 '06년 도입되어 401(k) 가입자 수 및 적립금 규모의 **폭발적 증가**를 이끌었으며 적립금 규모 **10억 달러** 이상인 플랜의 **52.8%**가 도입

○ 회사의 **연금 추가 지원**인 **매칭 옵션**의 경우 가입자 수가 **5,000명**을 넘어서는 플랜의 **약 95%**가 도입

○ **단기적**으로 **자금**이 필요한 가입자에게 **유용**한 **대출 서비스**의 경우 적립금 규모가 **5,000만 달러 이상**인 플랜의 **90%**가 제공

III. 401(k) 관련 서비스 주요 내용 및 비용

□ **(401(k) 기업(수탁자)의 의무)** 401(k) 제도 운영을 위해서 기업은 퇴직연금 **운용**을 **총괄**하는 **수탁자**를 **지정**하게 되며 美 정부의 **세액 공제 혜택 기준** 및 노동부의 **수탁 책임** 충족 필요

□ **(401(k) 관련 사무관리 서비스)** 사무관리 업무에는 **거래 운용지시 처리**를 포함한 **행정처리, 가입자 대상 교육, 컴플라이언스** 관련 업무 등이 있으며 **제3의 서비스 제공자**에게 **위탁**

□ **(401(k) 운영 총비용)** 401(k) 제도 유지와 관련된 **사무관리 서비스 수수료**와 실제 자산운용 과정에서 발생하는 **투자 보수비용**을 합친 비용으로, **규모의 경제**로 인해 자산 규모가 **큰** 401(k) 플랜일수록 **총비용***이 **낮음**

* 자산 규모 100만 달러 미만인 플랜의 평균 총비용은 전체 자산의 1.44%인 반면 10억 달러를 초과하는 플랜의 평균 총비용은 전체 자산의 0.28%

Ⅳ. 최근 401(k) 펀드 투자 특징 및 보수비용

□ **(401(k) 펀드 투자 특징)** 401(k)를 통해 **뮤추얼펀드**에 투자하는 투자자는 주로 **주식형 펀드**에 투자 (401(k) 뮤추얼펀드 자산의 **59% 차지**)

○ **TDF** 및 **인덱스 펀드**를 **투자 옵션**으로 제공하는 401(k) 플랜이 **증가**하며 해당 펀드의 **투자** 역시 함께 **증가하는 추세**

○ 또한 401(k) 뮤추얼펀드 투자 자산 중 **94%**는 **판매수수료**가 **부과**되지 **않는 no-load 클래스 펀드**에 투자

□ **(401(k) 뮤추얼펀드 보수비용)** 401(k)를 통해 **뮤추얼펀드**에 투자하는 투자자는 **평균 보수비용 비율**이 **낮은** 펀드에 투자

펀드 종류	전체 평균	전체 자산가중평균	401(k) 자산가중평균
주식형 펀드	1.24%	0.52%	0.39%
혼합형 펀드	1.25%	0.62%	0.46%
채권형 펀드	0.94%	0.47%	0.35%

○ 401(k) 도입 기업은 **투자 수익률** 및 **비용**을 **정기적**으로 **확인**하기 때문에 **보수비용**이 **합리적**인 수준으로 **유지**

Ⅴ. 향후 계획

□ **(美 정책당국의 401(k) 활성화 방안) 소규모 기업**도 **규모의 경제** 혜택을 누릴 수 있도록 **다른 기업**과 **함께** 401(k) 플랜을 운영하도록 허용하는 **복수기업 퇴직연금**(MEP) 제도 도입

○ '19년 MEP 제도 관련 **규제 완화 방안**을 발표하며 **401(k) 참여 확대**를 위해 **지속적**으로 **노력** 경주

Ⅰ 401(k) 현황 및 조사 배경

□ **(401(k) 제도 현황)** 401(k)는 **과세 이연 혜택**(tax deferral)*과 고용주의 **매칭 옵션**(employer matching)** 등의 **장점** 덕분에 **미국**의 **대표적 DC형**(확정기여형) **퇴직연금**으로 자리잡음

* 적립금을 투자해 얻은 배당금 및 이익에 소득세가 유예되고 은퇴 후 적립금을 인출할 때 세금이 부과되기 때문에 근로자의 현재 소득이 은퇴 후 적립금 인출 시점의 소득보다 많을 경우 큰 절세효과를 누릴 수 있음

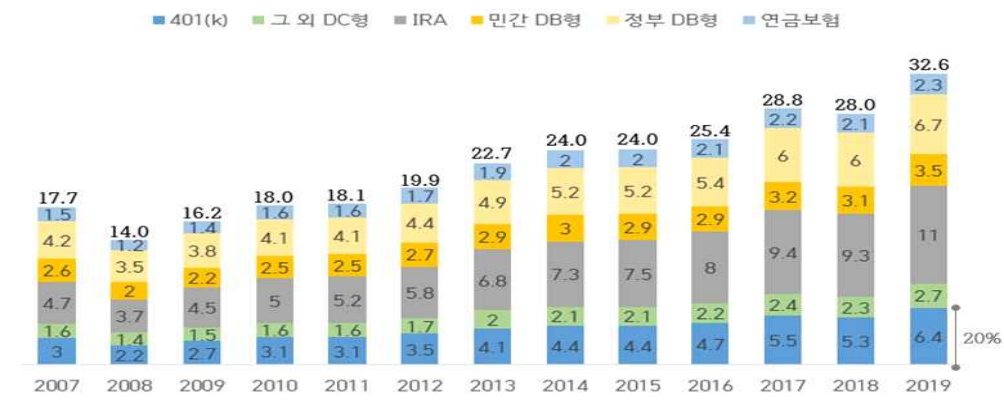
** 근로자가 적립하는 금액의 일정 비율을 회사가 지원해주는 복지 혜택

○ 많은 기업이 401(k) **자동가입**(automatic enrollment)* 제도를 도입하며 401(k) **자산 규모**는 크게 **성장**해 '19년 말 기준 美 **전체 은퇴자산**의 약 **20%**에 해당하는 **6.4조 달러** 기록

* 직원이 401(k)에 가입하지 않겠다는 의사 표명을 하지 않는 이상 자동으로 가입시키는 제도

- 현재 미국에는 총 **570,000개 이상**의 401(k) 플랜이 운영되고 있으며 가입자는 **6,900만 명 이상**

【 美 은퇴자산 현황 】



자료 : ICI (美 자산운용협회)
단위 : 1조 달러

⇒ **국내에서 퇴직연금 시장의 수익률 제고 방안으로 기금형 퇴직연금과 디폴트 옵션 제도 도입 관련 논의가 활발히 이루어지는 가운데 美 대표적 DC형 퇴직연금 제도인 401(k)의 최근 현황과 특징 및 정책당국의 추가 활성화 방안을 검토하고자 함**

Ⅱ 401(k) 특징 및 장점

가. 401(k) 특징

□ **(401(k) 투자 옵션)** 401(k) 가입자는 **뮤추얼펀드, 투자신탁, 보증투자계약***(GIC, guaranteed investment contracts), **소속기업 주식, 일반 주식** 등 **다양한** 투자가 가능하며, 이 중 **뮤추얼펀드** 투자 비율이 **63%**로 **가장 높음**

* 보증투자계약이란 보험사가 판매하는 상품으로, 예치된 퇴직연금에 대해 확정형 금리를 보증하는 계약을 의미하며 국내의 연금보험과 비슷한 개념

□ **(401(k) 플랜 설계 방법)** 401(k) 기여금 규모와 자산 배분 등 투자에 대한 **주요 결정**은 **가입자**가 내리게 되지만, **자동가입 제도, 매칭 옵션** 및 **퇴직연금 담보 대출 서비스** 등의 부가 서비스 제공 여부를 포함한 401(k) 플랜 설계는 **기업**이 **결정**

○ 美 ICI(자산운용협회)가 가입자 규모가 100명 이상인 401(k) 플랜 60,000개를 분석한 결과, **가입자 수** 및 **적립금 규모**가 **클수록** 401(k)의 장점인 **매칭 옵션** 및 **담보대출 서비스**를 제공할 확률이 **높았음**

나. 401(k) 장점

□ **(자동가입 제도)** 근로자는 취업 시 401(k)에 가입하지 않겠다는 **의사표명**을 **하지 않는** 이상 **자동**으로 가입되며 기업은 **별도**의 지시가 없을 경우 가입자에게 적용되는 **디폴트 기여금 비율**과 **디폴트 투자옵션**을 결정

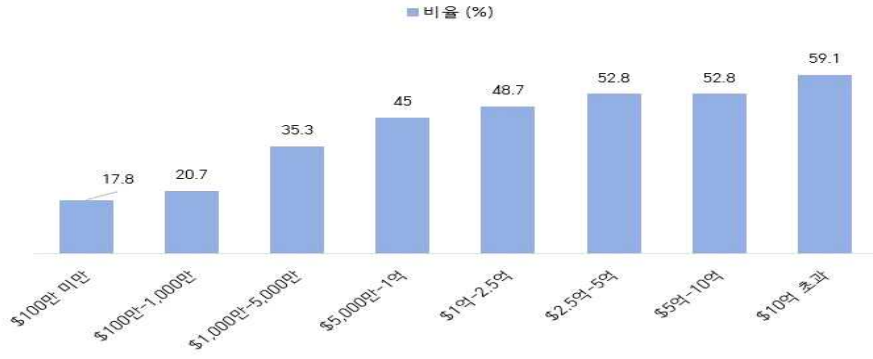
○ '06년 **PPA**(Pension Protection Act, 연금보호법)가 **통과**되며 도입된 자동가입 제도 덕분에 美 401(k) 가입자 수 및 적립금 규모 **급증***

* 자동가입 제도가 없는 기업의 평균 퇴직연금 참여율은 전체 직원의 52.3%에 불과한 반면 자동가입 제도가 있는 기업의 참여율은 88.3% (Fidelity)

○ ‘17년 기준 100명 이상의 가입자를 보유한 401(k) 플랜의 **29%가** 자동가입 제도를 도입하고 있었으며, **적립금 규모**가 **큰** 플랜일수록 **도입 비율**이 **높음**

- 적립금 규모가 **총 2억 5,000만 달러**를 넘어서는 401(k) 플랜의 **52.8%**가 자동가입제도를 도입하고 있었으며 **10억 달러**를 넘어선 플랜의 자동가입 제도 도입 비율은 **60%에 육박**

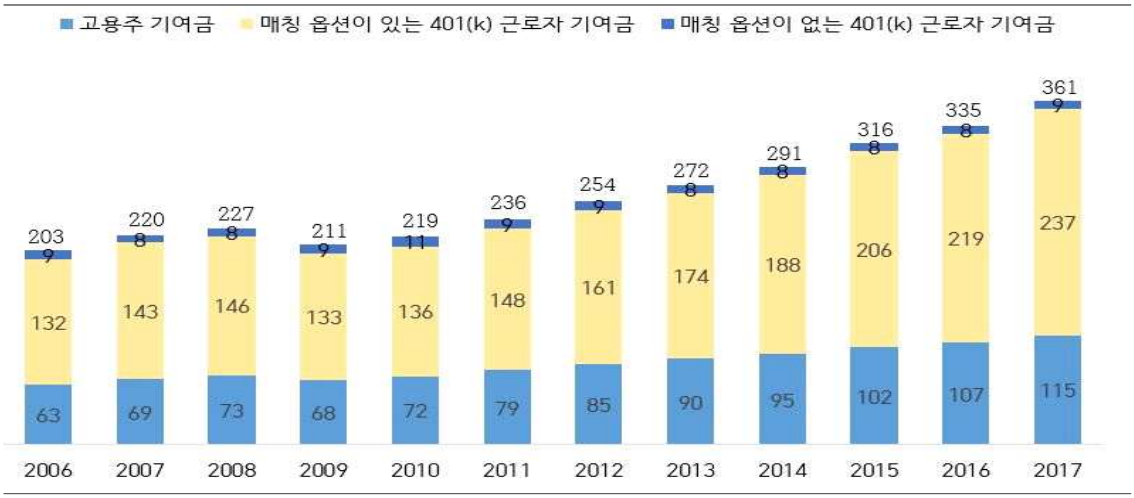
【 적립금 규모별 자동가입 제도 도입 비율 】



자료 : ICI

□ **(매칭 옵션)** 기업은 **매칭 옵션**(회사의 연금 추가 지원) 제공 여부와 **고용주 기여금 비율**을 결정하게 되며, 많은 기업이 **직원 복지** 차원에서 매칭 옵션을 도입해 전체 401(k) 자산 중 **고용주 기여금의 비중**은 **꾸준히 증가**

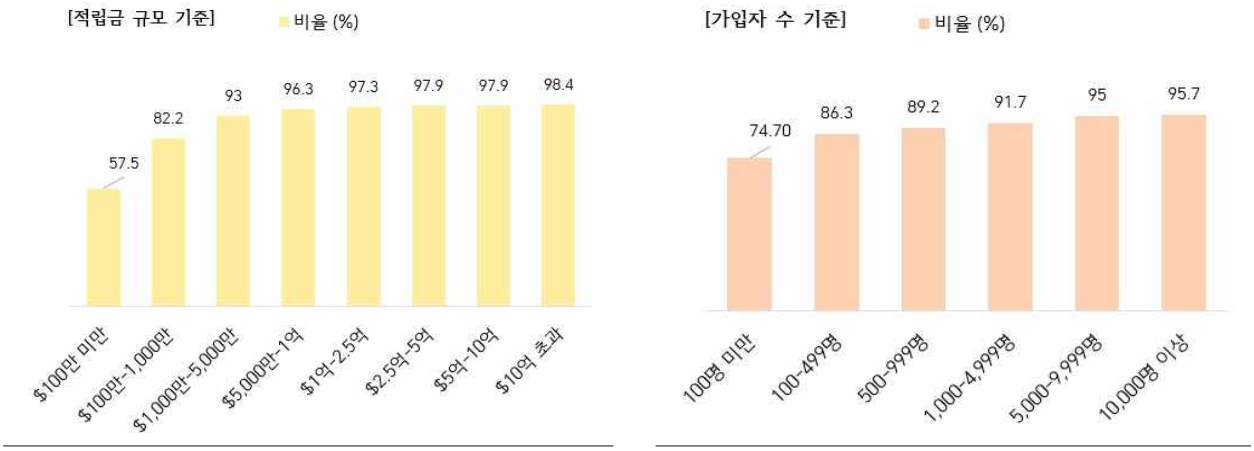
【 401(k) 자산 중 고용주 및 근로자 기여금 비율 】



자료 : ICI
단위 : 10억 달러
주 : 가입자 수 100명 이상 401(k) 플랜 기준

○ ‘17년 100명 이상의 가입자를 보유한 플랜의 **86%**는 매칭 옵션을 제공하고 있었으며 **가입자 5,000명 이상**을 보유한 플랜의 경우 약 **95%**가 **매칭 옵션** 제공

【 매칭 옵션 제공 비율 】

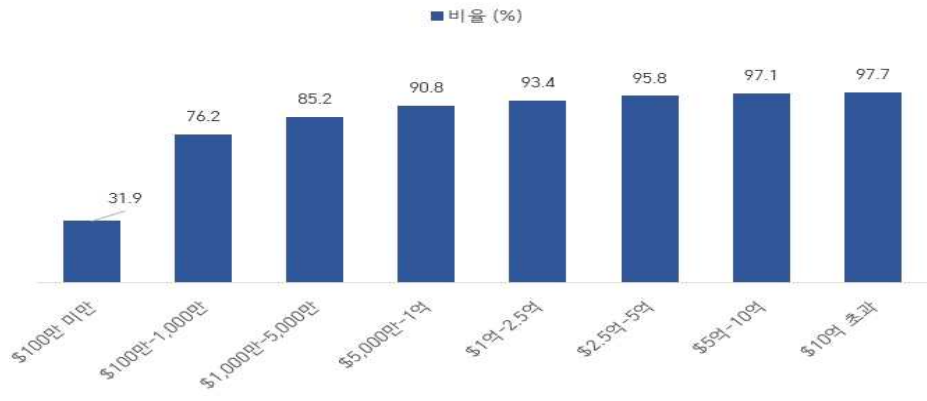


자료 : ICI

□ **(퇴직연금 담보 대출 서비스)** 401(k) 적립금 담보 **대출 서비스**는 **단기적**으로 자금이 필요한 가입자에게 대출을 해주는 제도로 **일정 이자**와 **원리금**을 일반적으로 **5년 이내** 혹은 해당 기업을 떠나기 전에만 상환하면 적립금을 **중도 인출**할 **필요 없이** 자금 마련 가능

○ 적립금 규모가 **100만 달러 미만**의 플랜의 **32%**만이 대출 서비스를 제공하고 있었지만, **5,000만 달러 이상**인 플랜의 **90% 이상**이 대출 서비스 제공

【 적립금 규모별 대출 서비스 제공 비율 】



자료 : ICI

III 401(k) 관련 서비스 주요 내용 및 비용

가. 401(k) 기업(수탁자)의 의무

□ **(401(k) 수탁자) 경쟁력 있는** 임직원을 채용하고 **인재 유출**을 **방지**하기 위해 대부분의 기업은 401(k) 제도 도입의 **필요성**을 느끼고 있지만, 401(k) 제도 도입 및 유지를 위해서 들어가는 **높은 비용**은 부담

○ 401(k) 제도 운영을 위해서는 美 **재무부**와 **국세청**(IRS)의 **세액 공제 혜택 기준**을 준수해야 하며 노동부의 **ERISA**(Employee Retirement Income Security, 근로자퇴직소득보장법)에서 요하는 **수탁 책임 관련 기준** 충족 필요

- 세액 공제 혜택 기준으로는 401(k) 제도 운영에 있어 모든 근로자를 **차별 없이 동등**하게 대한다는 **무차별 규정**(non-discrimination requirement) 준수 등이 있으며 **매년** 401(k) 플랜의 가입자 수, 운영 정보 등을 기록한 **form 5500 제출** 필요

- ERISA는 근로자의 **퇴직연금**을 **보호**하기 위해 1974년 도입된 법으로 연금 운용자의 **수탁 책임**을 **규정**하고 있으며 해당 법에 따라 수탁자는 **주기적**으로 **연금 운용**에 관련된 **정보**를 **모든 가입자**에게 제공해야함

○ 또한, 401(k) 제도를 도입한 기업은 반드시 **퇴직연금 운용**을 **총괄**하는 **수탁자**(plan fiduciary)*를 지정해야 하며 수탁자는 401(k)와 관련된 **사무관리 업무**를 **제3의 서비스 제공자**에게 위탁

* 대부분의 기업은 근로자 및 인사 전문가 등으로 이루어진 퇴직연금 위원회를 수탁자로 지정

나. 401(k) 관련 사무관리 서비스 (제3자 제공 서비스)

□ **(행정 서비스)** 401(k) 가입자의 **거래 운용지시*** **처리**를 비롯해 401(k) 시스템 **유지** 및 **기록관리**와 관련된 모든 **행정**(administrative) 업무를 포함

* 美 노동부 규정은 가입자가 분기에 한번 이상 포트폴리오를 조정할 수 있도록 의무화하고 있지만 대부분의 기업은 일일 거래를 가능하게 허용

○ 가장 대표적인 행정 서비스 제공자로는 **기록관리자**(record keeper)가 있으며, 주로 **자산운용사***, **보험회사, 증권사** 및 **은행**이 기록관리자로 지정

* '17년 기준 자산규모가 5억 달러가 넘는 401(k) 제도 운영 기업은 주로 자산운용사를 지정했으며, 1,000만 달러 미만의 401(k) 자산을 보유한 기업은 보험회사 지정 (BrightScope)

□ **(가입자 대상 서비스)** 가입자가 401(k) 제도를 **충분히 이해**하고 **활용**할 수 있도록 지원하는 서비스로 **가입자 대상 교육***, **상담, 투자자문 서비스** 등을 포함

* 가입자가 직접 운용 결정을 내리고 그에 대한 책임을 지기 때문에 투자환경 변화에 따라 스스로 포트폴리오를 조정할 수 있도록 가입자 교육을 실시

○ **기록관리자**가 가입자 대상 서비스도 **함께 제공**하는 경우가 많지만, 별도로 **투자자문회사**나 **금융 서비스기업**을 가입자 대상 서비스 제공자로 지정 가능

□ **(컴플라이언스 관련 업무)** 기업이 제공하는 401(k) 플랜이 **가입자 기여금 한도, 세금 신고, 감사 보고서** 등과 관련된 법규에 **부합**하는지 **확인**하는 업무로 주로 **회계법인**과 **금융 서비스기업**이 수행

○ 또한 401(k) 제도를 통해 가입자에게 제공되는 **투자 옵션***이 모두 **관련 법규**를 **준수**하는지 확인 필요

* 뮤추얼펀드의 경우 투자회사법(Investment Company Act of 1940) 및 기타 관련 증권법을 준수해야 하며, 은행 집합신탁의 경우 관련 은행업 규정 준수 필요

【 401(k) 관련 사무관리 서비스 】

행정 서비스	
기록관리	관련 정보 기록, 신규 가입자 등록, 기여금 배당금 처리, 가입자의 포트폴리오 수익률 정보를 담은 보고서 작성 및 발송
거래처리	가입자의 지시에 따라 투자자산 매매
수탁자 서비스	ERISA 하 연금자산을 안전하게 보호할 의무에 따라 신탁계약이나 보험 계약으로 자산 보호
기타	401(k) 도입, 전환, 종료와 관련된 업무 담당
가입자 대상 서비스	
커뮤니케이션	가입자 회의 개최, 콜센터 및 웹사이트 운영, 설명서 배포
교육 및 자문	온·오프라인 투자자문 제공
퇴직연금 운용	다양한 투자 옵션 제공
주식 거래 서비스*	증권 직접 투자가 가능할 경우 가입자 주문 처리
자사주 펀드*	401(k) 제도를 통해 자사주에 투자할 수 있도록 펀드 관리
대출 서비스*	계좌 잔액의 최고 50% 또는 50,000달러 이하 대출 가능
지급 서비스*	분할지급 및 인출 관련 서비스 제공
컴플라이언스 관련 업무	
회계·감사	연차보고서(Annual Report) 작성 등
법적 자문	계약 조건 해석, 컴플라이언스, 계약 조건 변경 등과 관련된 법적 자문 제공
컴플라이언스	美 연방세법(IRC) 상 무차별 규정 준수 여부 확인 등

* 기업에 따라 제공될 수 있는 옵션

다. 401(k) 운영 총비용

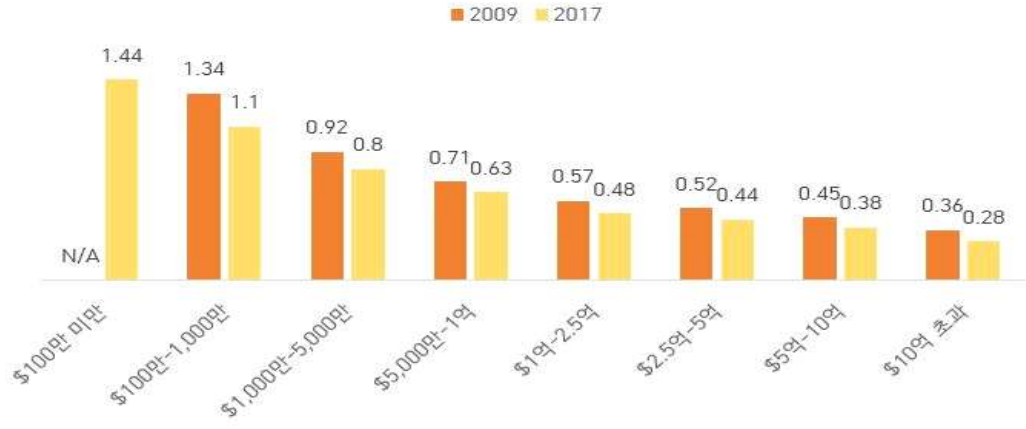
□ **(비용 분류)** 401(k) 운영 **총비용**은 401(k) 제도 유지와 관련된 **사무관리 서비스 수수료**와 실제 자산을 운용하면서 발생하는 **투자 보수비용**을 모두 합친 비용으로,

○ 가입자 수가 100명 이상이고 최소 4개의 투자 옵션을 제공하는 401(k) 플랜의 경우 '17년 기준 평균 401(k) 운영 총비용은 **전체 자산의 0.92%**로, '09년 1.02%에 비해 **감소**

○ **자산 규모별** 총비용 차이가 **크게** 나타났으며, **자산 규모**가 **큰** 401(k) 플랜일수록 **총비용**이 **낮음**

- '17년 자산 규모 **100만 달러 미만**인 플랜의 평균 총비용은 자산의 **1.44%**인 반면 자산 규모가 **10억 달러**를 넘어서는 **대규모** 플랜은 평균적으로 자산의 **0.28%**를 운영 총비용으로 지출

【 적립금 규모별 자산 대비 평균 총비용 】



자료 : ICI

□ **(규모의 경제)** 401(k) 관련 **비용 분담**에 관한 사항은 **기업**이 **결정**하기 때문에 **실제** 가입자가 **부담**하는 비용은 **플랜별로 상이**하지만, 자산 규모 및 가입자 수가 클수록 **규모의 경제**로 인해 **비용 감소**

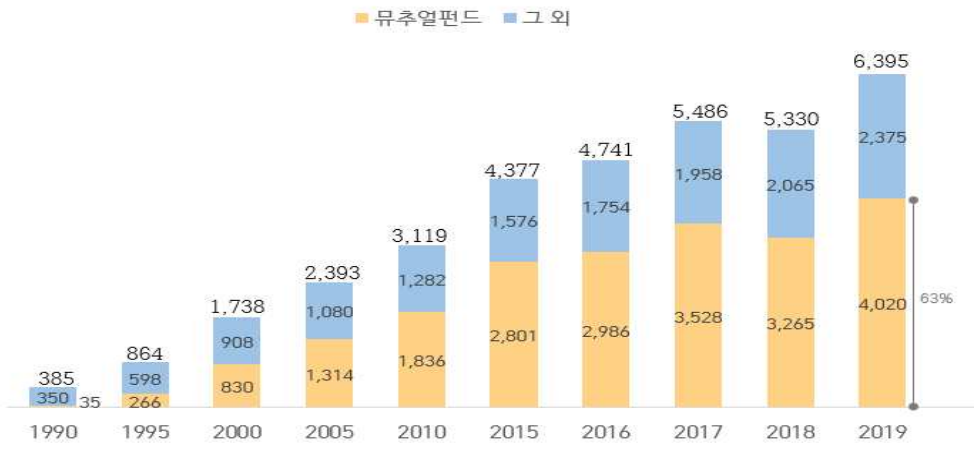
○ 401(k) 제도 도입 시 발생하는 **고정비용**이 있기 때문에 자산 규모 및 가입자 수가 클수록 **자산 대비 총비용**과 **가입자 부담 수수료** 및 **보수**가 **감소**

Ⅳ 최근 401(k)의 펀드 투자 특징 및 보수비용

가. 401(k) 펀드 투자 특징

□ **(뮤추얼펀드 투자 현황)** 401(k) 자산 중 **뮤추얼펀드**의 **비중**은 '90년 말 9%에서 '19년 말 **63%**로 **크게 증가**

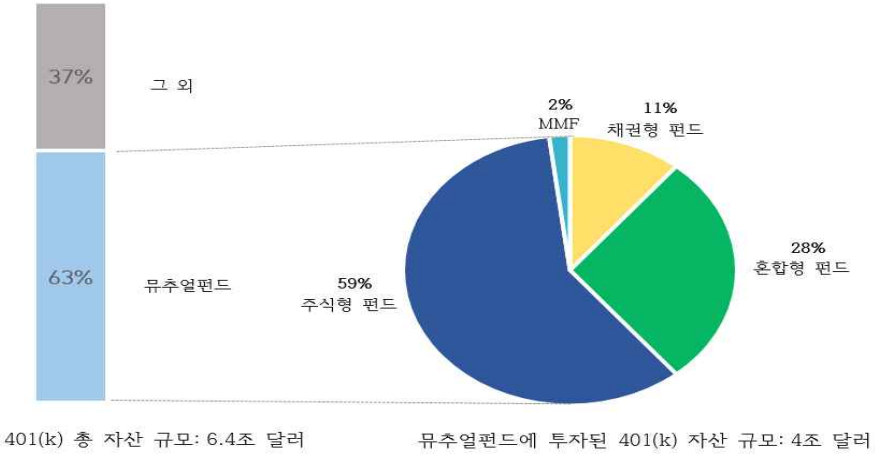
【 401(k) 투자 현황 】



자료 : ICI
단위 : 10억 달러
주 : 그 외는 투자신탁, 보증투자계약, 소속기업 주식, 증권 직접 투자 등을 포함

○ **뮤추얼펀드**에 투자한 401(k) 자산별 펀드 비중을 보면 **주식형 펀드**가 **59%**로 가장 큰 비중을 차지하고 있었으며, **혼합형** 펀드는 28%, **채권형** 펀드는 11%, MMF는 2% 차지

【 401(k) 뮤추얼펀드 투자 비중 】



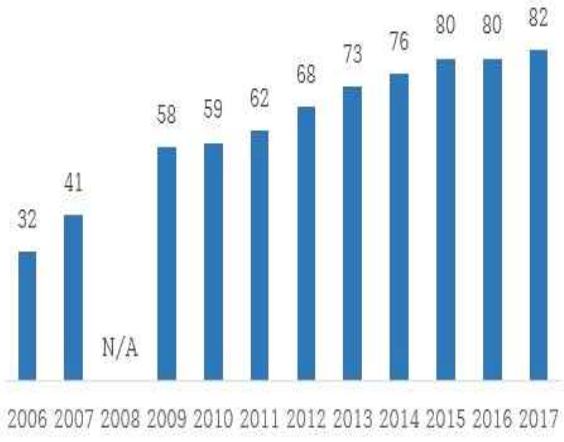
자료 : ICI

□ **(TDF 및 인덱스 펀드 투자 증가)** 가입자 수가 100명 이상이며 4개 이상의 투자 옵션을 제공하는 401(k) 플랜을 분석한 결과, **TDF 및 인덱스 펀드 투자**가 **크게 증가**

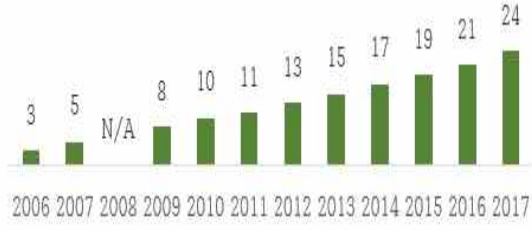
○ '06년에 **TDF**를 **투자 옵션**으로 제공하는 401(k) 플랜의 비중은 32%에 불과했지만 **'17년 81%로 증가**했으며

- 동기간 TDF에 투자된 401(k) 자산 비중은 **3%**에서 **24%**로 **증가**

【 TDF 옵션 제공 401(k) 플랜 비중 】



【 TDF에 투자된 자산 비중 】



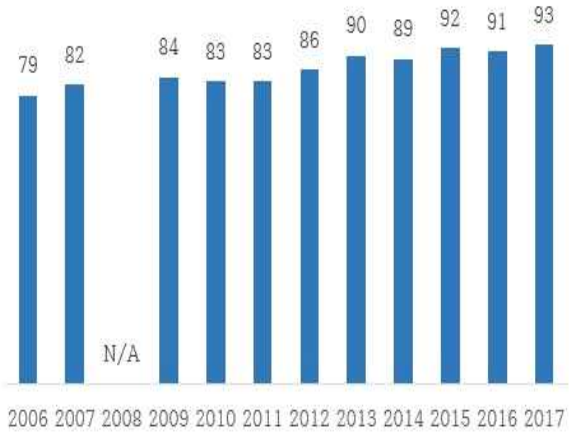
자료 : ICI
단위 : 퍼센트

○ **인덱스 펀드**를 투자 옵션으로 제공하는 401(k) 플랜의 비중은 '06년 **79%**에서 '17년 **93%**로 **증가**

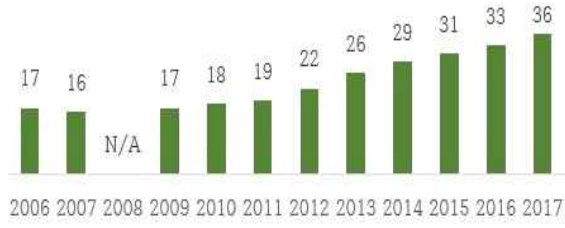
- 동기간 **인덱스 펀드**에 투자된 **401(k) 자산 비중**은 17%에서 **36%**로 증가

- 특히, 자산 규모 **1,000만 달러 이상**인 401(k) 플랜의 **95%가** 인덱스 펀드를 투자 옵션에 포함하고 있었으며, 자산 규모 **10억 달러 이상**인 플랜의 경우 **인덱스 펀드**에 투자된 자산의 비중이 **40%**에 달함

【 인덱스 펀드 옵션 제공 401(k) 플랜 비중 】



【 인덱스 펀드에 투자된 자산 비중 】

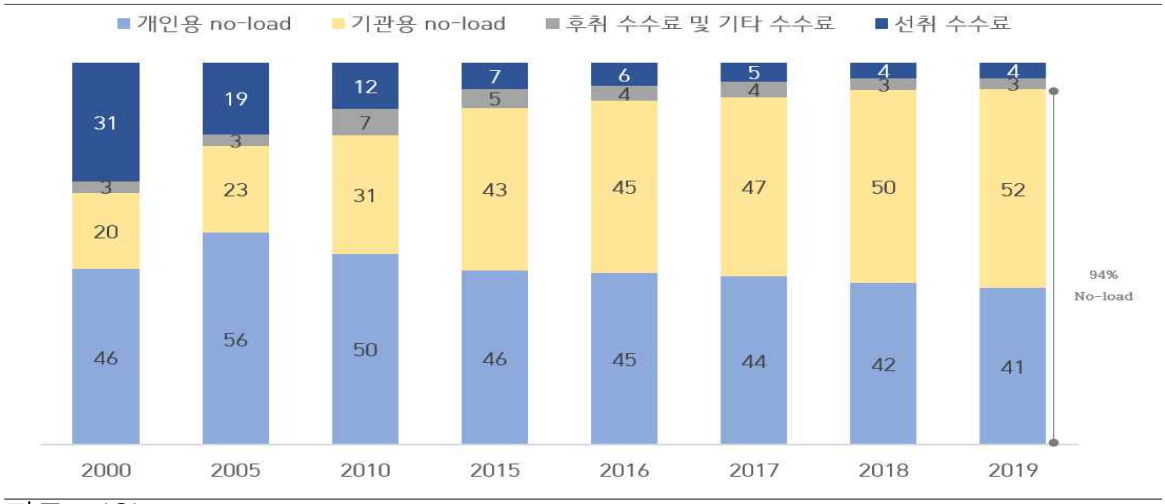


자료 : ICI
단위 : 퍼센트

□ **(No-load 펀드 비중 증가)** '19년 말 기준 401(k) **뮤추얼펀드** 투자 자산 중 **94%**는 기관 및 개인용 **no-load 클래스 펀드***에 투자되었으며, 판매수수료가 있는 펀드에 투자되었을 경우 대부분 **선취 판매수수료**가 **없는** 펀드 클래스에 투자

* No-load 클래스 펀드란 주로 판매사나 투자 어드바이저 등 중개인을 거치지 않고 자산운용사 직접판매 채널을 통해 구매하는 펀드로 판매수수료가 부과되지 않음. 단, 美 자율규제기관인 FINRA의 지침상 no-load 펀드도 평균 연간 자산의 최대 0.25%를 펀드 마케팅 비용인 12b-1 수수료로 부과할 수 있도록 허용

【 401(k) 판매수수료별 펀드 비중 】



자료 : ICI
단위 : 퍼센트

나. 401(k) 뮤추얼펀드 보수비용

□ **(401(k) 뮤추얼펀드 보수비용)** 401(k)를 통해 뮤추얼펀드에 투자하는 투자자는 **다른 투자자**에 비해 **평균 보수비용 비율***이 **낮은** 펀드에 투자

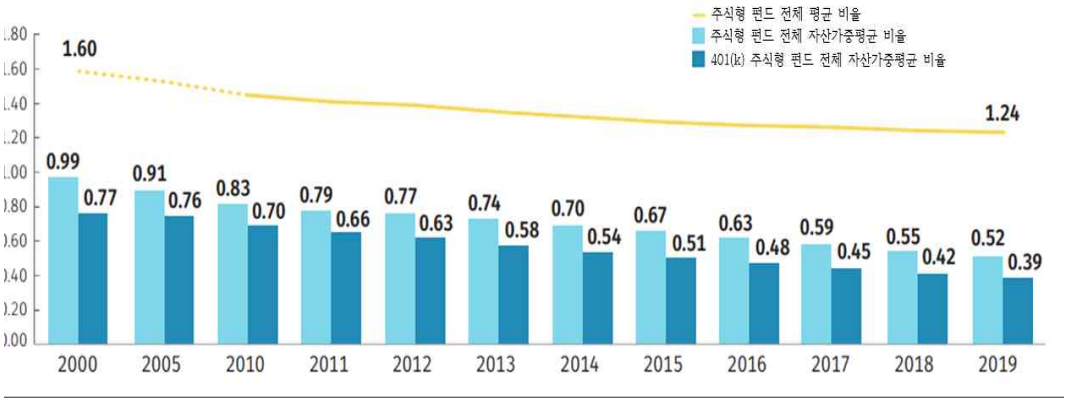
* 보수비용 비율은 포트폴리오 운용, 펀드 사무관리, 주주 서비스, 12b-1 수수료 등 펀드 운용을 위해 매년 반복적으로 지급되는 제반비용이 펀드 순자산에서 차지하는 비중을 의미

○ **(주식형 펀드)** '19년 美 **주식형 펀드**의 평균 보수비용 비율은 **1.24%**, 자산가중평균 비율은 **0.52%**였던 반면 **401(k)**를 통해 **주식형 펀드**에 투자하는 가입자의 **자산가중평균 보수비용 비율**은 **0.39%**

- 주식형 펀드에 투자한 401(k) 가입자의 **2000년** 자산가중평균 보수비용 비율이 **0.77%**였으나 '19년 **49% 감소**한 0.39%을 기록하는 등 **하락 추세**

- 401(k) 제도를 통해 주식형 펀드에 투자된 자산 중 **94%**는 보수비용 비율이 **1% 미만인 펀드**에 투자되었으며, 62%는 보수비용 비율이 0.50% 미만인 펀드에 투자

【 401(k) 주식형 펀드 평균 보수비용 비율 】

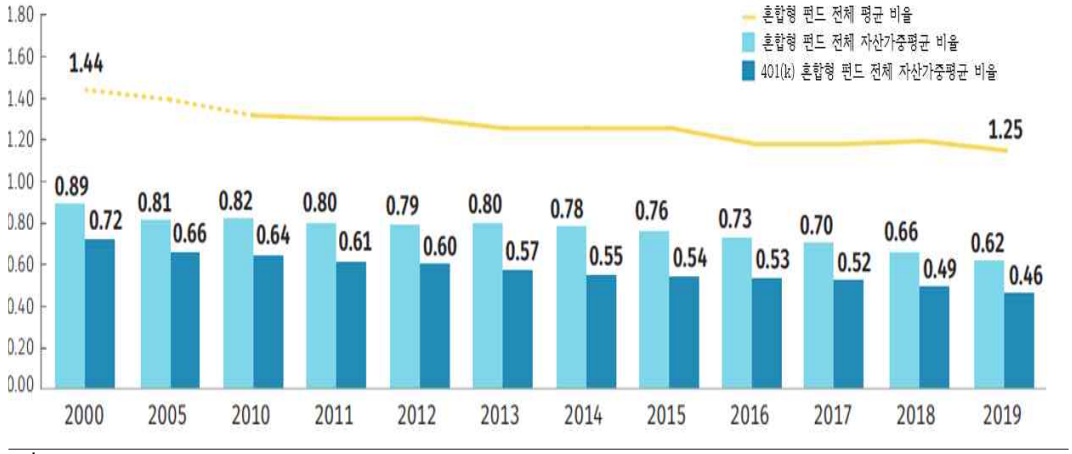


자료 : ICI

○ **(혼합형 펀드)** 美 **혼합형 펀드** 투자자의 전체 보수비용 비율은 **1.25%**, 자산가중평균 비율은 **0.62%**였던 반면 **401(k)**를 통해 혼합형 펀드에 투자하는 가입자의 **자산가중평균 보수비용 비율**은 **0.46%**

- 401(k) 제도를 통해 혼합형 펀드를 구매한 투자자의 평균 보수비용 비율은 **2000년**에 비해 **36% 감소**

【 401(k) 혼합형 펀드 평균 보수비용 비율 】

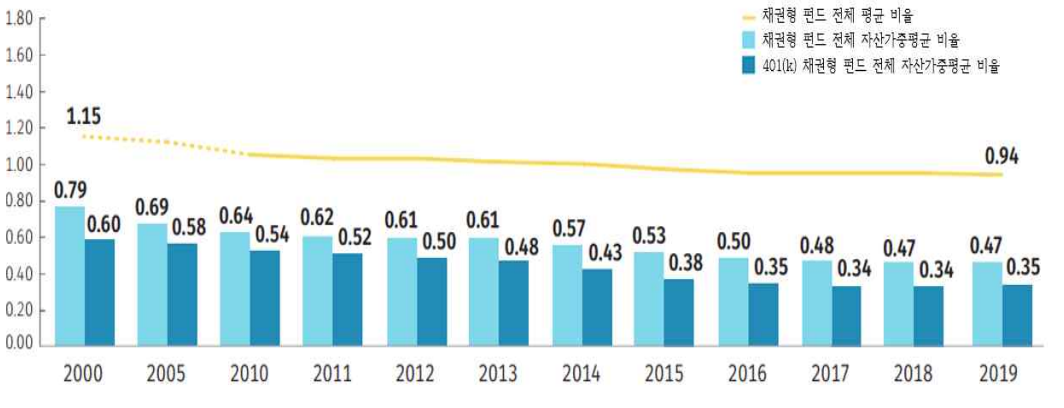


자료 : ICI

○ **(채권형 펀드)** 美 **채권형 펀드** 투자자의 전체 보수비용 비율은 **0.94%**, 자산가중평균 비율은 **0.47%**였던 반면, **401(k)**를 통해 **혼합형 펀드**에 투자하는 가입자의 **자산가중평균 보수비용 비율**은 0.35%

- 401(k) 제도를 통해 혼합형 펀드를 구매한 투자자의 평균 보수비용 비율은 **2000년**에 비해 **42% 감소**

【 401(k) 채권형 펀드 평균 보수비용 비율 】



자료 : ICI

【 전체 펀드별 자산가중평균 보수비용 비율 비교 】

	2017		2018		2019	
	전체	401(k)	전체	401(k)	전체	401(k)
주식형 펀드	**0.59**	**0.45**	**0.55**	**0.42**	**0.52**	**0.39**
국내	0.54	0.42	0.51	0.40	0.48	0.37
해외	0.73	0.54	0.68	0.49	0.64	0.46
혼합형 펀드	**0.70**	**0.52**	**0.66**	**0.49**	**0.62**	**0.46**
채권형 펀드	**0.48**	**0.34**	**0.47**	**0.34**	**0.47**	**0.35**
투자등급	0.35	0.28	0.34	0.27	0.34	0.28
해외	0.64	0.40	0.61	0.37	0.55	0.32
기타	0.62	0.52	0.63	0.56	0.66	0.62
MMF	0.25	0.28	0.25	0.30	0.24	0.30

자료 : ICI

□ (401(k) 가입자의 평균 보수비용 비율이 낮은 이유)

○ 펀드 보수비용에 **민감한** 투자자 비중이 **높은** 만큼 자산운용사는 더 **경쟁적**으로 **저비용 펀드**를 출시하며 美 **뮤추얼펀드** 시장 **전반**의 **보수비용**이 **하락**하는 **추세**

- ICI의 뮤추얼 펀드 투자자 대상 설문조사에 따르면 펀드 보유 가구의 **90%**는 펀드 구매 시 **보수비용**을 **고려**한다고 답했으며, **40%**는 보수비용이 **펀드**를 **선택**하는 데 있어 **매우 중요한** 요인이라고 응답

○ 401(k) 제도를 도입한 기업은 **투자 수익률** 및 **비용**을 **정기적**으로 확인해 **합리적인 수준**의 수수료 및 보수비용을 유지하는데 기여

○ 많은 기업의 **401(k) 자산 규모**가 **크기** 때문에 **규모의 경제**를 통해 펀드의 **보수비용**을 줄일 수 있음

○ 401(k) 가입자는 **플랜 자체**에서 제공하는 **가입자 대상 투자자 교육** 덕분에 투자 옵션 선택시 별도로 **금융 어드바이저**의 도움을 받을 필요가 **상대적**으로 **적기** 때문에 보수비용이 적음

Ⅴ 결론 및 시사점

□ **(401(k)를 통한 펀드 투자 증가)** 401(k) 자산 중 **뮤추얼펀드**의 **비중**은 '19년 **63%**로 401(k) 제도의 성장은 **뮤추얼펀드 시장**의 **성장**을 **견인**

○ 뮤추얼펀드 자산 중 **주식형 펀드**에 투자된 자산이 **59%**로 가장 높았으며 **인덱스 펀드** 및 **TDF** 투자도 **증가**하는 추세

○ 401(k) 가입자가 보유한 뮤추얼펀드 중 **판매수수료**가 **없는 no-load 클래스 펀드**의 비중은 **94%**로 매우 높음

○ 401(k)를 통해 뮤추얼펀드에 투자하는 투자자는 美 **평균 투자자**에 비해 **낮은** 보수비용을 부담했으며, **401(k) 가입자**의 보수비용 비율은 **계속** 하락하는 추세

□ **(401(k) 대형화의 중요성)** 401(k) 플랜의 **적립금 규모** 및 **가입자 수**가 클수록 **자동가입 제도**, **매칭 옵션**, **대출 서비스** 등의 부가 서비스를 제공할 확률이 **높았으며**,

○ 401(k) 제도 운영에 필요한 **고정 비용**이 발생하기 때문에 규모가 큰 401(k) 플랜일수록 **자산 대비평균 총비용**이 **적게** 발생

□ **(美 정책당국의 401(k) 활성화 방안)** **소규모 기업**도 **규모의 경제** 혜택을 누릴 수 있도록 **복수 기업 퇴직연금 제도**(Multiple Employer Plan, MEP)를 통해 **다른 기업**과 **함께** 401(k) 플랜을 **운영**하도록 **허용**

○ 다만, MEP 결성 **기준**이 **엄격해*** 제도 **활성화**에 **한계**가 있다는 업계 의견에 최근 美 정부는 SECURE(Setting Every Community Up for Retirement Enhancement)법을 통과해 **규제 완화 방안** 발표

* 함께 MEP를 결성하는 기업은 동일 동업조합 소속 등 분명한 공통점(nexus)이 있어야 하며, 한 기업이 401(k) 관련 규정을 위반하면 해당 기업과 함께 MEP를 결성한 모든 기업이 모두 401(k) 운영 자격 박탈