

의안번호	제2016 - 5호	의결사항
의결연월일	2016. 5. 16. (제 3 회)	

2017년도 국민연금기금운용계획(안)

국민연금기금운용위원회

제출자	위원장 정진엽 (보건복지부장관)
제출연월일	2016. 5. 16.

1. 의결주문

「2017년도 국민연금 기금운용계획(안)」을 별지와 같이 의결함

2. 제안이유

국가재정법 제66조 제5항, 국민연금법 제107조 제1항의 규정에 따라 「2017년도 국민연금 기금운용계획(안)」을 심의하고자 함

3. 주요내용

가. 수입계획

- 2017년도 국민연금기금의 수입은 자체수입 58조 845억원과 정부 전입금 103억원, 여유자금 회수금 49조 1,000억원을 포함하여 총 107조 1,948억원

나. 지출계획

- 2017년도 국민연금기금의 지출은 연금급여지급에 18조 5,795억원과 사업비 2,485억원, 운영비 4,582억원을 포함하여 총 19조 2,862억원

다. 여유자금 운용계획

- 수입에서 지출을 차감한 87조 9,086억원을 여유자금으로 운용함
 - 국내주식 0.2조원, 해외주식 15.6조원, 국내채권 58.1조원, 해외채권 2.6조원, 대체투자 11.3조원을 각각 운용함

4. 실무평가위원회 심의결과

- 원안대로 심의함

* 심의 후 조정된 지출계획은 실무평가위원회에 보고하기로 함

<별 지>

2017년도 국민연금기금운용계획(안)

2016. 5. 16.



목 차

I. 기금운용계획 개요

II. 2017년도 수입 및 지출 계획(안)

III. 2017년도 여유자금 배분(안)

[참고자료]

중기자산배분과 연간 기금운용계획(자산배분)간의 관계

I. 기금운용계획 개요

① 개요 및 추진체계

- (개요) 기금운용계획은 기금의 수입·지출, 중기자산배분에 의한 자산군별 목표비중 등을 반영한 연도별 운용계획으로,
 - 수입·지출 계획 및 그에 따른 여유자금 배분안으로 구성

- ① 수입 : 연금보험료, 자금 운용수입, 유가증권 회수 등
- ② 지출 : 연금급여지급, 사업지출, 운영비 등
- ③ 여유자금 배분 : 수입에서 지출을 차감한 여유자금을 각 자산군에 배분

- (추진체계) 기획재정부의 기금운용계획 작성지침에 따라 보건복지부장관이 기금운용계획을 수립
 - 기금운용위원회 의결 및 국무회의 심의를 거쳐 대통령이 승인하고, 기금운용계획 정부안을 국회에 제출

* 국가재정법 제68조 : 기금운용계획안을 회계연도 개시 120일 전까지 국회 제출

② 관련 규정

- 국가재정법 제66조 제5항

제66조(기금운용계획안의 수립) ⑤기금관리주체는 제2항의 규정에 따른 기금운용계획안 작성지침에 따라 다음 연도의 기금운용계획안을 작성하여 매년 5월 31일까지 기획재정부장관에게 제출하여야 한다. ('14.1.1 개정)

- 국민연금법 제107조 제1항

제107조(기금 운용계획 등) ① 보건복지부장관은 매년 기금 운용계획을 세워서 운용위원회 및 국무회의의 심의를 거쳐 대통령의 승인을 받아야 한다.

Ⅱ. 2017년도 수입 및 지출 계획(안)

① 수입계획

- 수입은 연금보험료 및 여유자금 운용수입 등 자체수입 58조 845억원과 정부전입금 103억원, 여유자금 회수금 49조 1,000억원을 포함하여 전년대비 2조 6,329억원 증가한 107조 1,948억원임

(단위 : 억원)

구 분	'16계 획 (A)	'17계 획(안) (B)	증 감	
			(B-A)	%
총계(A+B+C)	1,045,619	1,071,948	26,329	2.5
□ 자체수입(A)	566,597	580,845	14,248	2.5
○ 사회보장기여금 (연금보험료)	411,819	424,186	12,367	3.0
○ 이자 및 재산수입	154,010	155,891	1,881	1.2
○ 잡수입	486	489	3	0.6
○ 용자금회수	282	279	△3	△1.1
□ 정부전입금(B)	100	103	3	3.0
○ 공단운영비지원	100	100	-	-
○ 출산크레딧 등	0.4	3.4	3	750.0
□ 여유자금 회수(C)	478,922	491,000	12,078	2.5
○ 유가증권 매각대 (채권투자 회수)	431,203	424,163	△7,040	△1.6
○ 단기자금 회수	10,004	18,737	8,733	87.3
○ 위탁투자 회수	37,700	48,100	10,400	27.6
○ 임차보증금 회수	15	-	△15	순감

* 향후 기획재정부 및 국회 등 심의과정에서 조정될 수 있음

□ 자체수입

○ 자체수입은 연금보험료(42조 4,186억원), 여유자금운용 수입(15조 5,891억원), 잡수입(489억원), 융자원금회수(279억원) 등으로 전년 대비 1조 4,248억원 증가한 58조 845억원임

- (연금보험료*) 가입자 수와 평균소득의 증가로 전년대비 1조 2,367억원 증가한 42조 4,186억원임

* 사업장 및 지역·임의(계속)가입자로부터 가입기간 동안 소득에 비례하여 매월 연금보험료를 징수한 수입

- (여유자금운용 수입*) 주식 직접운용 시가총액 및 배당수익률과 대체투자 평잔 증가로 전년대비 1,881억원 증가한 15조 5,891억원임

* 채권·주식·대체투자 등 여유자금 운용 및 복지부문 융자사업 원금에 대한 이자수입

- (잡수입*) 청풍리조트 운영 활성화로 전년대비 3억원 증가한 489억원임

* 청풍리조트 운영 및 수익형 사옥 임대 수입

- (융자원금 회수*) 노후긴급자금 및 신용회복지원 대여 원금회수 규모가 전년대비 3억원 감소한 279억원임

* 복지부문 융자사업 원금 회수에 따른 수입

□ 정부 전입금

○ 정부전입금은 공단운영비 지원(100억원), 출산크레딧(3억원)으로 전년대비 3억원 증가한 103억원임

- (공단운영비 지원) 전년동결 100억원

- (출산크레딧 급여) 출산크레딧 추가 산입으로 인한 연금지급액에 대해 전액 국고지원 요구(현재 30%)로 전년대비 3억원 증가한 3.4억원임

□ 여유자금 회수

○ 여유자금 회수는 채권투자 회수(42조 4,163억원), 단기자금 회수(1조 8,737억원), 위탁투자 회수(4조 8,100억원) 등으로 전년대비 1조 2,078억원 증가한 49조 1,000억원임

- (채권투자 회수*) 채권 원리금 회수 계획에 따라 전년대비 7,040억원 감소한 42조 4,163억원임

* 채권 원리금 회수에 따른 수입

- (단기자금 회수*) '16년말 단기자금 추정잔액을 '17년 중 전액회수 계획함에 따라 전년대비 8,733억원 증가한 1조 8,737억원임

* 대기성 자금으로 운용한 단기자금 회수에 따른 수입

- (위탁투자 회수*) 국내·외 대체투자 회수액 증가에 따라 전년대비 1조 400억원 증가한 4조 8,100억원임

* 위탁운용 중인 투자액의 만기도래 회수액

- (임차보증금 회수*) 사옥 입주 예정 지사 1개소(원주)가 전액 월세로 임차보증금이 없어 전년대비 15억원 순감

* 공단 임차지사 중 자체사옥 입주에 따른 임차보증금 회수액

② 지출계획

- 지출은 연금급여지급에 18조 5,795억 원과 사업비 2,485억 원, 운영비 4,582억 원을 포함하여 총 19조 2,862억 원임
- 수입 107조 1,948억 원에서 지출 19조 2,862억 원을 차감한 87조 9,086억 원을 여유자금으로 운용

(단위 : 억 원)

구 분	'16계 획 (A)	'17계 획(안) (B)	증 감	
			(B-A)	%
총계(A+B)	1,045,619	1,071,948	26,329	2.5
지출 계(A)	192,507	192,862	355	0.2
□ 국민연금급여지급	185,488	185,795	307	0.2
□ 사 업 비	2,224	2,485	261	11.7
○ 국민연금공단 사옥확보사업	557	548	△9	△1.6
○ 국민연금 제도운영 사업	451	830	379	84.0
○ 국민연금 복지사업	449	357	△92	△20.5
○ 국민연금 징수업무위탁사업	767	750	△17	△2.2
□ 운 영 비	4,795	4,582	△213	△4.4
○ 기금관리운영비	6	6	-	-
○ 국민연금공단 운영지원	4,789	4,576	△213	△4.4
여유자금운용 계(B)	853,112	879,086	25,974	3.0

* 향후 기획재정부 및 국회 등 심의과정에서 조정될 수 있음

□ 국민연금 급여지급

- 국민연금 급여지급 사업은 노령연금(15조 2,597억원), 장애연금(4,065억원), 유족연금(1조 9,835억원), 반환일시금(9,298억원) 등으로 전년대비 307억원 증가한 18조 5,795억원임
- (노령연금) 수급자 16만 2천명 증가로 전년대비 343억원 증가한 15조 2,597억원임
- (장애연금) 수급자 7만 9천명으로 전년과 동일하나, 월평균 급여 2천원 증가로 전년대비 28억원 증가한 4,065억원임
- (유족연금) 수급자 4만 3천명, 월평균 급여 2천원 증가로 전년대비 1,416억원 증가한 1조 9,835억원임
- (반환일시금) 수급자 1만 1천명, 평균 급여액 457천원 감소로 전년대비 1,480억원 감소한 9,298억원임

□ 사업비

- 사업비는 국민연금공단 사옥확보(548억원), 국민연금 제도운영사업(830억원), 국민연금 복지사업(357억원), 징수업무위탁사업비(750억원) 등으로 전년대비 261억원 증가한 2,485억원임
- (국민연금공단 사옥확보사업) 기금운용본부 전주 이전 완료 등으로 전년대비 9억원 감소한 548억원임
 - * 기금운용본부 전주이전에 따른 주거지원 69억원 반영
- (국민연금 제도운영 사업) 연금업무정보시스템 재구축 소요, 조사연구 사업 및 기금운용사업비 이관 편성 등으로 전년대비 379억원 증가한 830억원임

- (국민연금 복지사업) 청풍리조트 2단계 개보수 사업 완료 등으로 전년대비 92억원 감소한 357억원임
- (국민연금 징수업무위탁사업) 사업비 효율화를 반영하여 전년대비 17억원 감소한 750억원임

□ 운영비

- 운영비는 기금관리운영비(6억원), 국민연금공단운영지원(4,576억원)으로 전년대비 213억원 감소한 4,582억원임
- (국민연금공단 운영지원) 국민연금 조사연구 및 기금운용사업을 사업비로 이관 편성(392억원)함에 따라 전년대비 213억원 감소한 4,576억원임

Ⅲ. 2017년도 여유자금 배분(안)

① 여유자금 배분(안)

- '17년말 여유자금은 87조 9,086억원으로, '17년말 기준 자산군별 목표비중*을 달성할 수 있도록 여유자금을 배분

* 국내주식 19.2%, 해외주식 15.4%, 국내채권 49.5%, 해외채권 4.0%, 대체투자 11.9%

(단위 : 억원)

구 분	2016년(A)	2017년(B)	증감(B-A)
주식 (순 증)	149,000 (149,000)	158,300 (158,300)	9,300 (9,300)
국내 (순 증)	41,000 (41,000)	2,000 (2,000)	△ 39,000 (△ 39,000)
해외 (순 증)	108,000 (108,000)	156,300 (156,300)	48,300 (48,300)
채권 (순 증)	627,411 (186,221)	607,786 (164,887)	△ 19,625 (△ 21,334)
국내 (순 증)	600,463 (166,221)	581,304 (147,087)	△ 19,159 (△ 19,134)
해외 (순 증)	26,948 (20,000)	26,482 (17,800)	△ 466 (△ 2,200)
대체투자 (순 증)	76,700 (39,000)	113,000 (64,900)	36,300 (25,900)
인프라	14,700	23,700	9,000
부동산	21,500	34,400	12,900
사모투자	30,500	47,900	17,400
헤지펀드	10,000	7,000	△ 3,000
여유자금 계 ¹⁾	853,111	879,086	25,975

주1) 2017년 여유자금 87.9조원은 채권 및 단기자금 원금회수 44.3조원, 위탁운용(대체투자) 만기도래원리금 4.8조원을 포함한 수치이며, 순증금액은 38.8조원임

2) '15.6월에 의결된 기금운용계획상 여유자금 864,965억원이었으며, 이후 기획재정부 심의과정에서 853,108억원, 국회 심의과정에서 853,111억원으로 확정됨

3) 배분금액은 2017년 목표비중에 따른 추정치로, 투자여건에 따라 변경될 수 있음

② 2017년말 예상 기금 포트폴리오

- 2017년말 목표비중에 따른 여유자금 배분을 달성할 경우 총 적립금은 609조 2,960억원(시가기준)이 예상되며 자산군별로 아래 표와 같음

< 2017년말 예상 기금 포트폴리오 >

(시가기준 추정치, 단위 : 억원, %)

구분	2016년 말(A)		2017년 말(B)		B-A	
	금액	비중 ^{주)}	금액	비중 ^{주)}	금액	비중 ^{주)}
금 융 부 문	5,607,277	99.9	6,085,840	99.9	478,562	0.0
주 식	1,856,009	33.1	2,106,812	34.6	250,803	1.5
국내	1,121,455	20.0	1,170,854	19.2	49,399	-0.8
해외	734,553	13.1	935,958	15.4	201,405	2.3
채 권	3,106,432	55.4	3,255,016	53.5	148,585	-1.9
국내	2,882,141	51.4	3,011,627	49.5	129,486	-1.9
해외	224,291	4.0	243,390	4.0	19,098	0.0
대 체 투 자	644,837	11.5	724,012	11.9	79,175	0.4
인프라	173,826	3.1	189,216	3.11	15,391	0.0
부동산	252,327	4.5	282,912	4.65	30,585	0.1
사모투자	207,469	3.7	230,589	3.79	23,119	0.1
헤지펀드	11,215	0.2	21,294	0.35	10,080	0.0
복 지 부 문	1,505	0.0	1,649	0.0	144	0.0
기 타 부 문	5,199	0.1	5,471	0.1	272	0.0
총 적 립 금	5,613,981	100.0	6,092,960	100.0	478,978	0.0

주) 금융부문의 자산군별 비중은 금융부문 내 비중

③ 승인 조건 * 전년도와 변동 없음

- 기획재정부 및 국회 심의 과정에서 수입 및 지출 계획이 변경될 경우 여유자금 변동은 국내채권 배분금액으로 조정
 - 기금의 수입금액과 지출금액이 계획금액을 초과하거나 미달할 경우
 - 초과 또는 미달금액은 자산군별 투자허용범위 내에서 연간 또는 월간자금운용계획에 반영하여 조정·운용
 - 대체투자의 세부투자항목 금액은 시장여건에 따라 상호 조정 허용
 - 대체투자의 누적약정한도¹⁾는 '17년말까지 총 121.1조원*으로 설정
- * '16년말 누적약정한도(103.7조원) + '17년 예상 신규약정액×1.5(17.4조원)

1) 대체투자의 누적약정한도 : 대체투자의 경우 펀드조성시 약정액과 매년 집행액의 차이가 발생할 수 있으며, 중·장기에 걸쳐 대체투자 약정을 과도하게 산정하는 경우, 중기자산배분 비중 달성 목표와 괴리될 우려가 있어 대체투자 누적약정한도를 기금운용위원회에서 정함

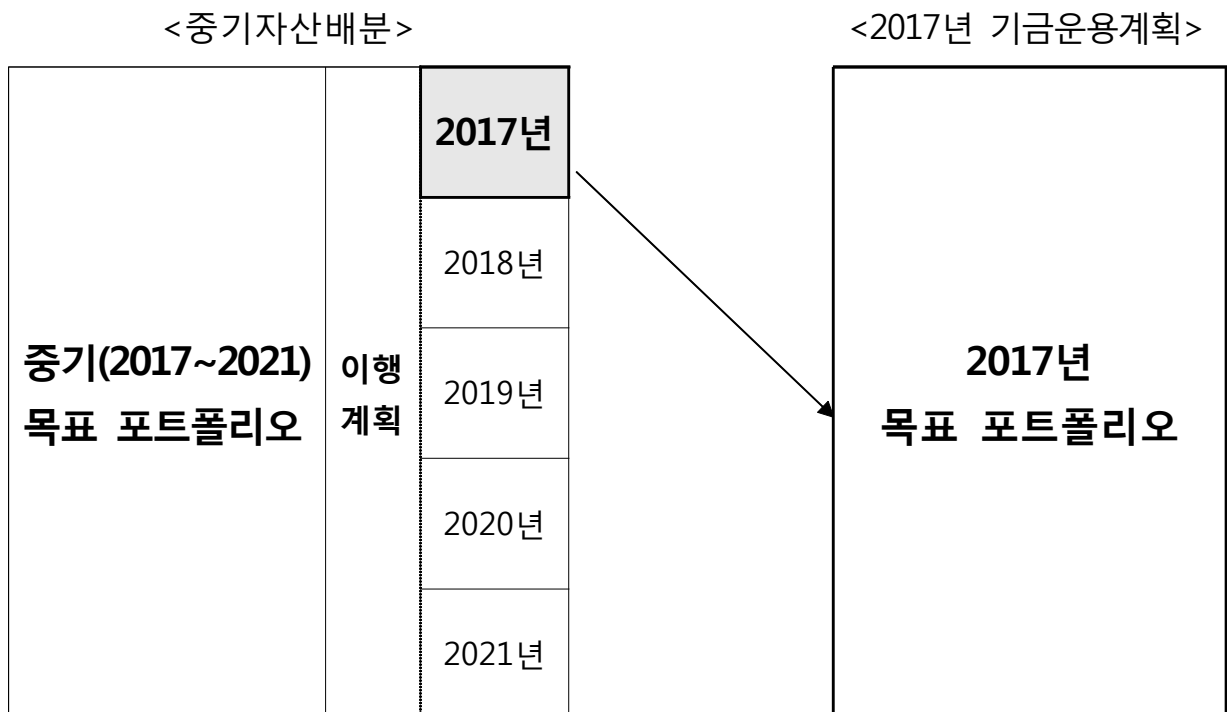
□ (중기 자산배분) 매년 향후 5년후의 자산배분 목표를 설정

○ (이행계획) 5년후 목표비중을 달성하기 위한 연도별 이행계획 수립

- 기금운용위원회가 의결한 목표 포트폴리오(중기자산배분)는 5년간에 걸쳐 단계적으로 달성해야 할 목표비중임
- 따라서 현행 포트폴리오는 연도별 이행계획에 따라 목표 포트폴리오의 배분 비중으로 조정됨

□ (기금운용계획) 중기 자산배분 목표비중 달성을 위한 이행계획상의 연도별 운용계획

○ 이에 따라 2017~2021년 중기자산배분에 포함된 2017년도 이행계획을 당해연도 기금운용계획상 목표 포트폴리오로 함



□ 2017년 목표 포트폴리오

- 2017년말 자산군별 목표비중은 「2017~2021년 중기자산배분(안)」의 2017년도 이행 계획으로 함

국내주식 19.2%, 해외주식 15.4%, 국내채권 49.5%, 해외채권 4.0%, 대체투자 11.9% (인프라 3.1%, 부동산 4.7%, 사모투자 3.8%, 헤지펀드 0.3%)

< 2017년도 자산배분(안) >

(단위 : %, %p)

구분	2016년말(A) ²⁾	2017년말(B)	증감(B-A)
국내주식	20.0	19.2	△0.8
해외주식	13.1	15.4	+2.3
국내채권 ¹⁾	51.4	49.5	△1.9
해외채권 ¹⁾	4.0	4.0	-
대체투자	11.5	11.9	+0.4
인프라	3.1	3.1	-
부동산	4.5	4.7	+0.2
사모투자	3.7	3.8	+0.1
헤지펀드	0.2	0.3	+0.1
금융부문 계	100.0	100.0	-

주1) 단기자금 포함

2) 2016년도 국민연금기금운용계획 상 목표 포트폴리오

< 2017년도 자산배분(안)의 특성치 >

(단위 : %)

기대수익률	위험 ¹⁾	연간손실확률 ²⁾
4.5	5.7	21.7

주1) 포트폴리오 수익률의 표준편차

2) 연간 운용수익률이 (-)일 확률