



2024 국민연금 기금운용보고서

National Pension Fund Report 2024



CONTENTS

이사장 인사말	3
기금이사 인사말	4

I 운용현황 및 성과

1. 기금운용 현황	11
2. 기금운용 성과	13
3. 자산별 세부내용	15

II 국민연금의 이해

1. 국민연금제도	31
2. 국민연금기금	33



III 관리운용체계

1. 국민연금공단	37
2. 기금운용본부	39
3. 기금운용 의사결정 체계	41

IV 주요정책

1. 자산배분	47
2. 위험관리	52
3. 수탁자책임활동	53
4. 성과평가	61

주요 참고자료

1. 2024년 국민연금기금 재무제표	65
2. 기금운용 공시 대상	75
3. 국민연금기금운용위원회 개최 내역	76
4. 위탁운용사 선정 기준	78
5. 연도별 주요 통계자료	79

안녕하십니까

국민연금공단 이사장 김태현입니다.

국민의 노후소득보장을 위해 1988년 도입된 국민연금제도는 명실공히 우리나라를 대표하는 사회안전망으로 2024년 현재 가입자 2,198만 명, 수급자 716만 명을 넘어섰습니다. 기금 적립금 역시 제도 시행 초기 약 5천억 원에 불과하였으나, 2024년 1,213조 원으로 성장하며 세계 3대 연기금으로서 입지를 공고히 하고 있습니다.

기금운용에 있어 2024년은 러·우 전쟁 장기화, 중동사태 등 지정학적 리스크가 지속되었고 경기둔화 우려와 미 대선, 국내 정치 불안정 등으로 대내외 투자환경이 녹록지 않았습니다. 이러한 어려운 여건에서도 국민연금은 국내외 자산 및 위험자산 배분 등 중장기적 자산 배분을 효과적이고 일관성 있게 설정 및 추진하였으며, 운용직 증원·해외사무소 설치 및 기능 강화 등 기금운용 인프라도 꾸준히 개선하였습니다.

그 결과 금액가중수익률 15.00%로 기금운용본부 설립 이래 2년 연속 최고의 성과를 기록하였습니다. 두 자릿수 수익률 달성에는 특히 해외자산의 기여도가 높았습니다.

앞으로도 국민연금은 급변하는 글로벌 금융환경에 유연하게 대응하며 기금수익률 제고를 위해 최선을 다하겠습니다. 아울러 2025년 3월, 2007년 이후 18년만에 국회 본회의를 통과한 연금개혁안이 차질없이 진행될 수 있도록 앞으로의 과정에서도 많은 바의 역할을 다하며 지속 가능한 미래를 위한 노력을 이어가겠습니다.

감사합니다.



안녕하십니까

국민연금공단 기금이사 서원주입니다.

국민연금공단 기금운용본부는 국민연금기금을 보다 체계적이고 전문적으로 운용하기 위해 1999년에 설치되었습니다. 출범 당시 6팀으로 시작한 기금운용본부는 기금운용 규모 증가와 투자 다변화에 따라 지속적으로 조직을 개편하여 2024년 현재 3부문, 14실, 1단, 4개의 해외사무소를 운영하는 글로벌 기금운용 조직으로 성장하였습니다.

2024년 금융 부문의 시간가중수익률은 15.32%로, 2023년에 이어 2년 연속 최고 수익을 경신했습니다. 기금 적립 규모도 2023년 1,000조 원을 돌파한 지 1년 만에 177조 원 늘어난 1,213조 원을 기록했습니다. 증가한 기금규모 177조 원 중 90%인 160조 원은 기금운용으로 얻은 수익금이며, 이 금액은 1년 동안 국민연금 가입자들에게 거둬들인 보험료 수입 62조의 약 3배, 700만 연금수급자에게 지급하는 한 해 연금액 44조의 약 4배에 달하는 규모입니다.

국민연금이 이렇게 우수한 성과를 낸 것은 시장 변화에 대비해 투자 포트폴리오를 다변화하고 투자 기반을 지속적으로 강화한 데 있습니다. 특히 2024년에는 자산운용의 유연성 확보를 위해 기준포트폴리오 제도 도입이 결정되었으며, 전액 위탁운용하던 해외주식 액티브에 직접운용을 도입하고, 미국 샌프란시스코 해외사무소를 추가 설치하는 등 기금운용 인프라를 지속 개선하였습니다.

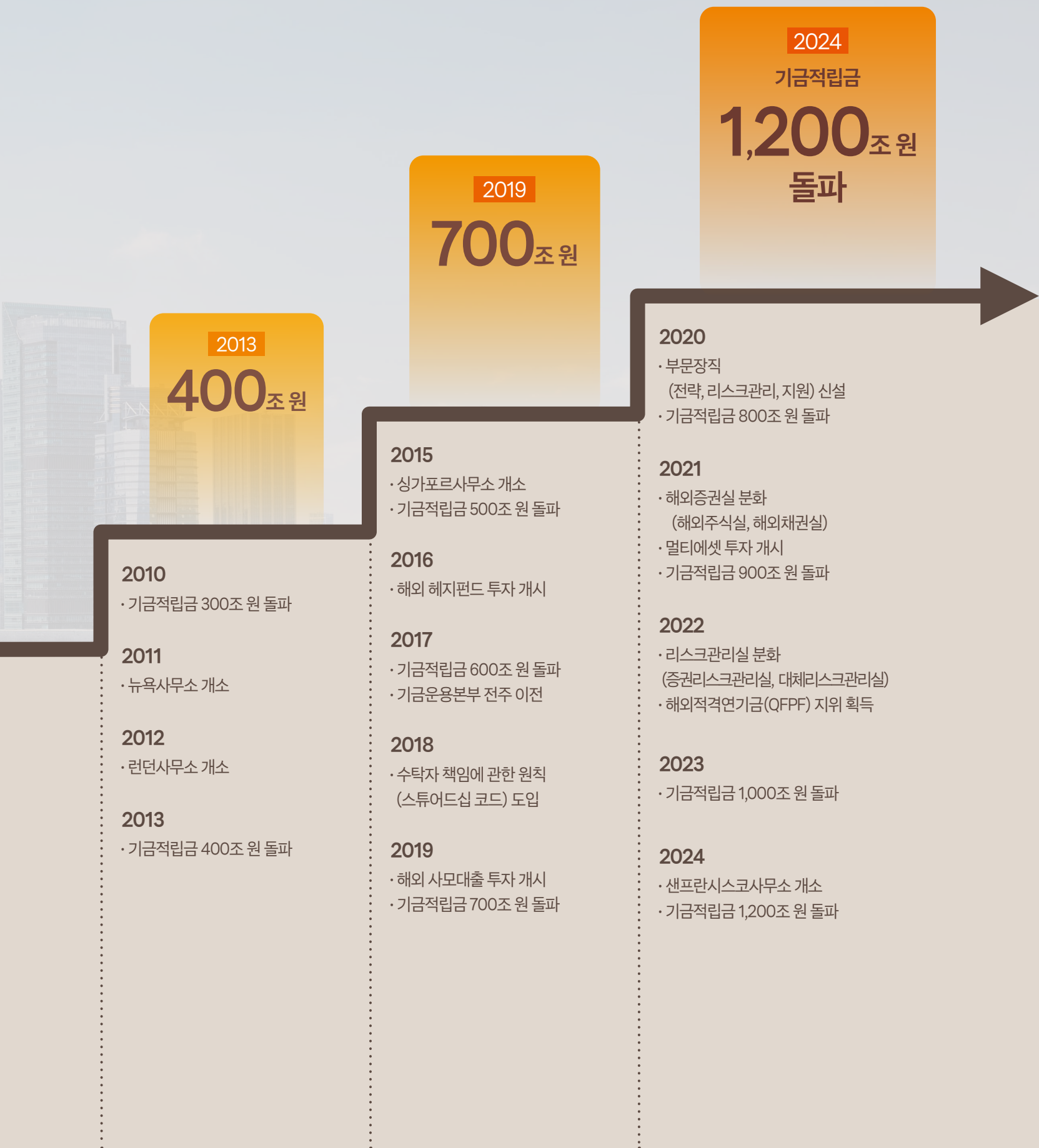
기금운용본부는 앞으로도 국민의 노후를 책임지는 투자기관으로서, 기준포트폴리오 적용을 차질없이 이행하고, 인프라 개선뿐만 아니라 리스크 관리에도 만전을 기하며 기금수익률 제고에 최선을 다하겠습니다.

감사합니다.



국민연금기금 주요 연혁





I. 운용현황 및 성과

- 1 | 기금운용 현황
- 2 | 기금운용 성과
- 3 | 자산별 세부내용



National Pension Fund Report 2024



한눈에 보는 국민연금기금 현황

기금 설치 이후 기금 적립금 및 수익금 추이 (단위: 조 원)

■ 누적 적립금 —●— 누적 수익금



1988-2024년 누적수익률

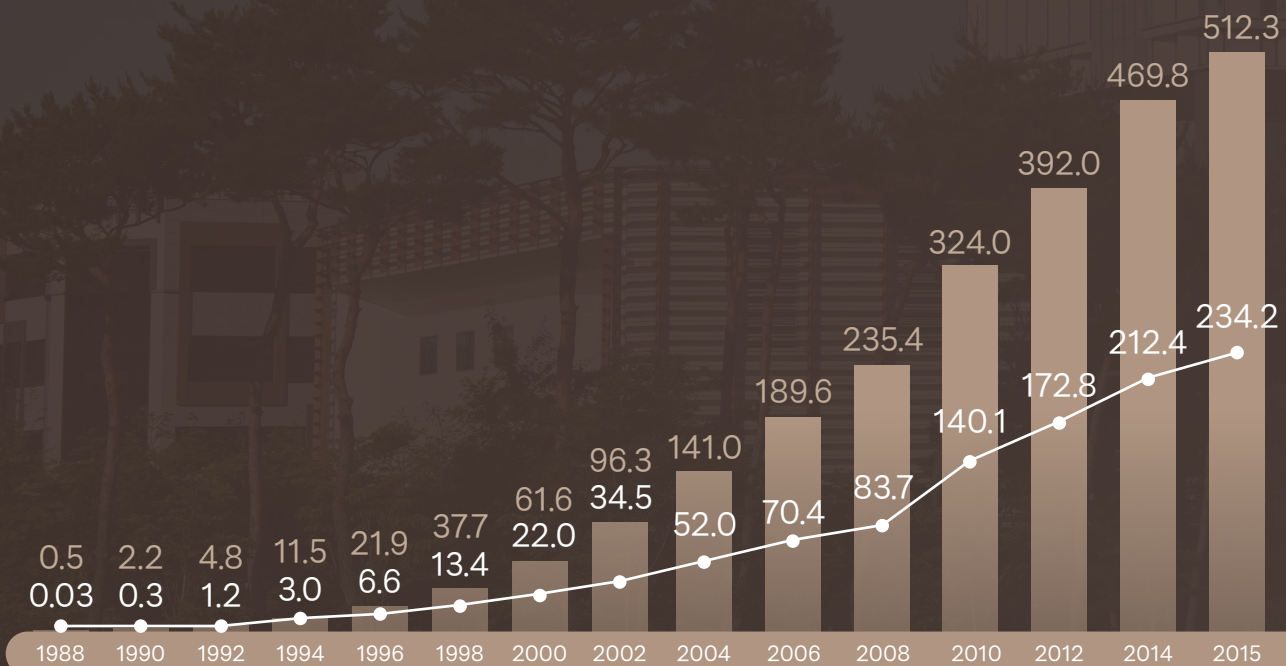
6.82%



2024년 연간수익률

15.00%

* 금액가중수익률 기준



누적 적립금
1,212.9조 원

누적 수익금
737.7조 원



2024년
운용 수익금



159.7조 원

||

2024년 국민연금 수급자에게
지급한 연금액의

3.6배



1 | 기금운용 현황

국민연금기금 규모는 2024년 12월 말 시가 기준 1,212조 8천억 원입니다. 주식·채권 성과의 동반 상승과 대체투자의 가치 상승에 따라, 기금적립금은 전년 대비 17.09% 증가하였습니다.

기금자산은 크게 금융부문, 복지 및 기타부문으로 구분되어 운용되고 있습니다. 이 중 금융부문이 기금자산의 99.95%를 차지하고 있으며, 복지 및 기타부문이 0.05%를 차지하고 있습니다. 기금자산 대부분을 구성하는 금융부문은 주식, 채권, 대체투자 등으로 나누어집니다.

주식 자산은 시가 기준 570조 7천억 원으로 2023년 말 대비 102조 3천억 원 증가하였습니다. 이 중 국내주식은 139조 7천억 원으로 2023년 말 대비 8조 3천억 원 감소하였으며, 해외주식은 431조 원으로 110조 6천억 원 증가하였습니다.

채권 자산은 시가 기준 432조 6천억 원으로 2023년 말 대비 32조 9천억 원 늘었습니다. 이 중 국내채권은 344조 3천억 원으로 2023년 말 대비 18조 3천억 원 증가하였으며, 해외채권은 88조 3천억 원으로 14조 6천억 원 증가하였습니다.

국민연금은 주식이나 채권과 같은 전통 자산 외에도 부동산·인프라·사모펀드 등 대체 자산에도 투자하고 있습니다. 2024년 말 대체투자는 전체 기금자산의 17.1%인 206조 9천억 원으로, 이 중 25조 1천억 원을 국내 부동산, 인프라, 벤처캐피탈, 사모펀드 등에 투자하고 있고, 181조 8천억 원을 해외 부동산, 인프라, 사모펀드, 헤지펀드 등에 투자하고 있습니다. 2023년 말 대비 2024년의 대체투자 비중은 1.2%p 증가하였으며, 투자금액은 42조 7천억 원 증가하였습니다.

| 국민연금기금 자산운용 현황

(시가 기준, 단위: 억원, %, %p)

구분	2024년도(A)		2023년도(B)		증감액 (A-B)	비중 변화 (A-B)
	금액	비중	금액	비중		
계	12,128,513	100.0	10,357,946	100.0	1,770,567	0.0
금융부문 ¹⁾	12,122,568	99.95	10,351,976	99.90	1,770,591	0.05
주식	5,707,189	47.06	4,684,029	45.22	1,023,160	1.84
(국 내)	1,397,221	11.52	1,480,418	14.29	-83,197	-2.77
(해 외)	4,309,968	35.54	3,203,611	30.93	1,106,357	4.61
채권	4,325,834	35.67	3,996,958	38.59	328,875	-2.92
(국 내)	3,442,906	28.39	3,260,233	31.48	182,674	-3.09
(해 외)	882,927	7.28	736,726	7.11	146,202	0.17
대체투자	2,068,842	17.06	1,642,044	15.85	426,799	1.21
(국 내)	251,240	2.07	246,768	2.38	4,472	-0.31
(해 외)	1,817,603	14.99	1,395,276	13.47	422,327	1.52
단기자금	34,743	0.29	24,798	0.24	9,945	0.05
복지부문 ²⁾	2,051	0.02	2,024	0.02	27	0.00
기타부문 ³⁾	3,895	0.03	3,946	0.04	-51	-0.01

주 1) 통화선도 평가금액중 자산군에 배분되지 않는 전술적외환익스포지, 전술적통화구성 평가금액은 금융부문에 가산되어 각 자산군의 합산 금액이 금융부문 금액과 상이할 수 있음

2) 복지부문: 복지타운(청풍리조트), 신용회복지원자금, 노후긴급자금(국민연금실버론)

3) 기타부문: 공단사육운영, 기금보관금

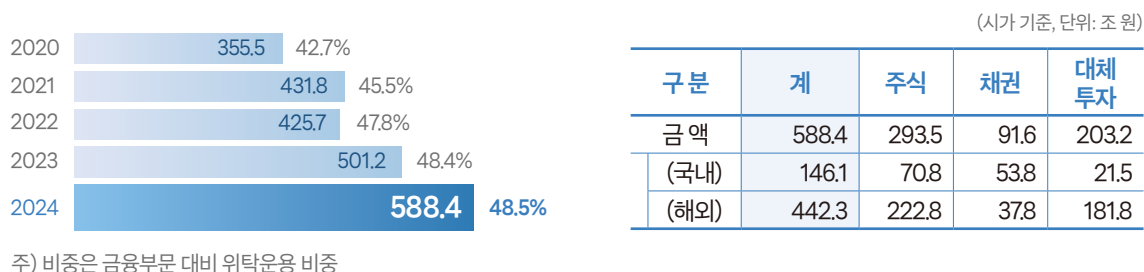
※ 모든 수치가 반올림 되어 단수차이가 발생할 수 있음

한편, 국민연금 기금의 일정 부분을 외부 운용사에 위탁하여 운용하고 있습니다. 이는 외부 운용사의 전문성을 활용하여 위험을 분산하고, 수익률을 제고하기 위함입니다. 기금의 규모 등을 고려하여 직접운용과 위탁운용을 병행하되, 자산별 위탁운용 목표범위는 기금운용위원회가 승인합니다. 각 자산군의 위탁운용은 주어진 위탁 목표 범위 내에서 자산의 성격과 시장 현황, 운용사 역량 등을 고려하여 자산군별로 관리됩니다. 2024년 말 기준 위탁 운용 자산은 588조 4천억 원으로 2023년 말 501조 2천억 원 대비 87조 2천억 원 증가하였고, 금융부문에서 위탁 운용이 차지하는 비중은 48.5%로 직전년도 대비 0.1%p 증가하였습니다.

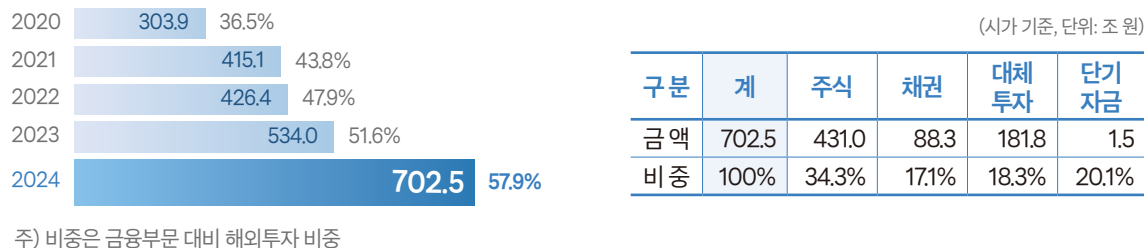
또한, 국민연금은 국내 경제규모 대비 거대한 기금 규모가 국내시장에 미치는 영향을 최소화하고, 포트폴리오 다각화를 통해 장기수익률을 제고하기 위해 해외투자를 확대하고 있습니다. 2001년 외화표시 한국채권 투자를 통해 해외투자를 개시한 이래 해외투자 대상 및 규모를 점차 확대해왔으며, 현재 주식과 채권 외에도 부동산, 사모투자, 인프라, 헤지펀드 등 다양한 자산에서 해외투자를 추진하고 있습니다.

해외투자 금액은 2024년 말 기준 702조 5천억 원으로 2023년 말 대비 168조 5천억 원 증가하였으며, 금융부문에서 해외투자가 차지하는 비중은 57.9%로 2023년 말 대비 6.3%p 증가하였습니다.

| 위탁운용 추이



| 해외투자 추이



2 | 기금운용 성과

국민연금의 2024년 연간 운용수익률은 15.00%, 연간 운용수익금은 159조 7천억 원이며, 1988년 국민연금기금을 설치한 이후부터 2024년 말까지 연평균 누적수익률은 6.82%, 누적 수익금은 737조 7천억 원입니다.

2024년 글로벌 금융시장은 미국의 고용과 소비 중심 성장 둔화, 중국의 장기 저성장 사이클 진입 등으로 인해 경기 둔화 우려가 확대되는 비우호적인 환경 속에서도, 주요국의 금리 인하와 완화적 통화정책 기조에 증시와 채권시장이 동반상승하는 흐름을 보였습니다. 특히 인공지능(AI) 기술주를 중심으로 한 미국 증시의 강세, 유럽과 일본 등 주요국의 통화완화 움직임은 글로벌 자산 가격 상승을 견인하였으며, 원·달러 환율의 지속적인 상승세가 원화 기준 수익률에 긍정적으로 기여하였습니다. 그 결과 국민연금은 2023년에 이어 2년 연속 기금운용본부 설립 이래 최고의 성과를 거두었습니다.

미국을 중심으로 한 주요국의 통화정책 전환에 따라 시장의 불확실성이 완화되며 투자심리가 개선되었고, 해외주식은 기술주, 특히 AI 관련주의 강세에 힘입어 높은 수익률을 기록하였습니다. 반면, 국내 주식시장은 대형기술주 실적 우려, 정치적 불확실성 등의 요인으로 미 증시와 탈동조화되는 흐름 속에 약세를 보였습니다.

채권시장은 미국의 금리 인하에 따른 기대감과 한국은행의 기준금리 인하(2차례)가 반영되며 국내외 모두 강세를 시험하였습니다. 특히 해외채권의 경우 이자수익과 환율 상승이 더해져 원화 기준으로 높은 수익률을 기록하였고, 국내채권도 기준금리 인하로 금리 하락이 이어지며 양호한 성과를 거두었습니다.

한편, 2024년 국내외 대체투자 시장은 2023년 대비 회복세를 보였습니다. 인프라 및 사모자산의 평가가치 상승과 실현이익, 원·달러 환율 상승, 위탁운용수수료 절감 노력 등이 복합적으로 작용하며 대체투자는 17.09%의 수익률을 기록하였습니다.

1 국민연금기금 운용성과

(금액가중수익률 기준, 시가 기준, 단위: 억 원, %)

구분	2024년도		최근 3개년 (2022~2024년)		최근 5개년 (2020~2024년)		기금 설치후 (1988~2024년)	
	수익금	수익률	수익금	수익률	수익금	수익률	수익금	수익률
계	1,597,115	15.00	2,068,750	6.98	3,702,332	8.13	7,377,108	6.82
공공부문	-	-	-	-	-	-	190,827	8.26
금융부문	1,596,807	15.02	2,067,994	6.99	3,701,518	8.14	7,177,276	6.80
국내주식	-102,400	-6.94	-202,575	-4.64	375,771	5.12	948,240	5.40
해외주식	1,120,969	34.32	1,391,599	16.50	2,161,013	17.81	2,796,026	15.17
국내채권	176,115	5.27	234,754	2.35	245,069	1.49	1,932,173	3.71
해외채권	133,093	17.14	161,135	7.55	192,622	6.39	331,957	5.80
대체투자	295,350	17.09	499,874	10.99	745,127	11.69	1,176,570	10.48
단기자금	2,626	6.43	4,130	3.46	4,579	2.38	20,299	3.40
복지부문 ²⁾	21	1.06	34	0.59	-50	-0.55	6,031	5.65
기타부문 ³⁾	288	2.14	722	1.79	864	1.30	2,973	1.52

주1) 다기간 수익금은 해당 기간의 수익금 합계액임

2) 다기간 수익률은 연평균 수익률임

3) 공공부문은 2000년부터 신규 투자가 중지되었으며, 기 투자자금은 2005년 말 전액 회수

· 금액가중수익률 산정기준

금액가중수익률 = 수익금 ÷ 운용평균잔액 × 100

- 수익금: 매매·평가손익, 배당수익, 대여수익, 이자수입 등

- 운용평균잔액: 기간을 기준으로 가중 평균한 해당기간의 평균투자원금

2024년 국민연금은 금융부문에서 시간가중수익률 15.32%를 기록하였으며, 이는 전년(14.14%) 대비 1.17%p 상승한 수치로, 주식(21.60%), 채권(7.76%), 대체투자(17.27%) 전 부문에서 고르게 우수한 성과를 달성한 결과입니다.

2024년 금융부문 내 가장 높은 수익률을 기록한 자산은 해외주식으로, 34.55%의 수익률을 기록하였습니다. 이는 2024년 글로벌 주식시장 지수(MSCI ACWI ex-Korea, 달러기준)가 2023년 말 대비 18.44% 상승하고, 원·달러 환율이 14.01% 상승하는 등 달러 강세로 인한 환차익 효과가 더해진 결과입니다. 반면, 국내주식은 미 트럼프 대통령의 재선 가능성과 보호무역주의, 정치적 불확실성 등으로 하반기부터 하락세로 전환되었으며, 한국종합주가 지수(KOSPI)는 2023년 말 대비 9.63% 하락하였습니다. 이러한 시장 환경 속에서 국민연금의 국내주식은 음(-)의 수익률을 기록하였으나, 기준수익률(벤치마크) 대비로는 0.76%p를 초과하였습니다.

채권의 경우, 2024년 말 국고채 3년물 금리는 2023년 말 대비 0.55%p 하락하였으며, 미국 국채 10년 만기물은 전년 대비 0.69%p 상승하며 마감하였습니다. 기준수익률 대비 국내채권은 0.11%p를 상회하였으며, 해외채권은 0.51%를 하회하였습니다.

2024년 대체투자 부문은 시간가중수익률 17.27%를 기록하며, 벤치마크 대비 1.72%p 상회하는 우수한 성과를 달성하였습니다. 이는 대체투자 시장의 자금조달 여건 및 자산 성과가 전반적으로 회복세를 보인 가운데 원·달러 환율 상승도 우호적으로 작용한 결과입니다.

Ⅰ 국민연금기금 금융부문 성과

(시간가중수익률 기준, 단위: %, %p)

구분		2024년			3년 연평균 (2022~2024)			5년 연평균 (2020~2024)		
		기금	BM	차이	기금	BM	차이	기금	BM	차이
금융부문 전체		15.32	15.54	-0.23	6.48	6.62	-0.14	7.96	7.84	0.12
주식	국내	-6.96	-7.71	0.76	-4.25	-4.91	0.66	4.59	3.96	0.63
	해외	34.55	35.37	-0.83	13.51	13.87	-0.36	15.90	15.98	-0.08
채권	국내	5.47	5.36	0.11	2.51	2.40	0.11	1.59	1.48	0.11
	해외	17.65	18.16	-0.51	6.89	6.83	0.07	5.59	5.53	0.06
대체투자	전체	17.27	15.55	1.72	10.82	10.86	-0.04	11.59	10.83	0.77
	부동산	6.38	8.92	-2.54	5.13	6.34	-1.21	6.58	7.23	-0.65
	인프라	22.96	19.19	3.77	15.54	15.67	-0.13	11.44	12.58	-1.14
	사모투자	21.24	17.98	3.26	11.63	11.42	0.21	16.53	13.15	3.38
	헤지펀드	24.20	24.63	-0.43	13.45	13.66	-0.21	11.78	11.34	0.44
	프로그램	23.64	15.54	8.10	13.57	6.62	6.96	11.97	7.84	4.13

주) 대체투자 전술적 운용 활성화 프로그램으로 도입한 사모대출과 멀티에셋은 각각 2019년 12월, 2021년 12월에 투자를 개시하였으며, 전술적 프로그램의 BM은 금융부문 전체 BM

· 시간가중수익률 산정기준

$$\text{시간가중수익률} = [(1+R_1) \times (1+R_2) \times \dots \times (1+R_n)] - 1$$

- 신규 현금흐름이 발생한 시점을 기준으로 투자기간 구분, 해당기간별 투자수익률 계산하고 이를 기하평균하여 산출한 수익률로, 벤치마크 수익률과의 비교 시 사용

- 손익금액에는 기금관리비(기금직접운용보수 및 간접비 등)를 차감하지 않음

3 | 자산별 세부내용

3-1. 국내주식

국민연금기금의 국내주식 투자는 국민연금 설치 2년 후인 1990년에 시작되었습니다. 2024년 말 기준 국내주식 투자 규모는 139.7조 원으로, 기금적립금의 11.5%를 차지하고 있습니다.

국민연금의 국내주식 투자는 액티브 운용과 패시브 운용으로 구분하여 이루어집니다. 액티브 운용은 벤치마크 대비 초과수익을 창출을 목적으로 투자유형 다변화 등을 통해 패시브 운용과 대비해 보다 적극적으로 운용하는 방식이며, 패시브 운용이란 시장수익률을 추종하는 것을 것을 목적으로 하는 투자방식입니다. 액티브 운용은 직접운용과 외부 운용사를 활용한 위탁운용을 병행하고 있으며, 패시브 운용은 전액 기금운용본부에서 직접 운용하고 있습니다. 2024년 말 국내주식 내 유형별 비중은 액티브 운용이 70.3%, 패시브 운용이 29.7%입니다.

또한, 국민연금은 2021년부터 글로벌산업분류기준(Global Industry Classification Standard, GICS)에 따라 국내주식을 11개 섹터로 구분하여 투자하고 있습니다. 섹터별로는 정보 기술 28.7%, 산업 22.1%, 금융 12.1%, 자유소비재 9.9%, 헬스케어 8.9%, 통신 서비스 6.7%, 소재 4.9%, 필수소비재 3.9%, 에너지 1.5%, 유틸리티 0.9%, 부동산 0.1%, 기타 0.2% 비중으로 투자하고 있습니다.

2024년 국내주식 시장은 경기둔화 우려와 대내외 불확실성으로 부진한 흐름을 보였습니다. 또한, 달러 강세에 따른 외국인 투자자의 매도세도 주식시장에 부정적인 영향을 끼쳤습니다. 이에 2024년 말 KOSPI 지수는 전년 말 대비 9.63% 하락한 2,399.49pt를 기록하였으며, 코스피200 지수 또한 11.22% 하락하였습니다.

이러한 시장환경 속에서 국민연금의 국내주식 수익률은 시간가중수익률 기준 음(-)의 수익률을 보였으나, 동일기간 벤치마크 대비 0.76%p 상회하며 시장 대비 양호한 성과를 기록하였습니다. 3년 및 5년 연평균 수익률 역시 벤치마크를 상회하며 장기적 관점에서의 안정적인 운용역량을 보여주었습니다.

| 국내주식 운용수익률 현황

(단위: %)

	시간가중수익률	BM
2024년 수익률	-6.96	-7.71
3년(2022~2024년) 연평균 수익률	-4.25	-4.91
5년(2020~2024년) 연평균 수익률	4.59	3.96

| 국내 주식시장에서 국민연금이 차지하는 비중

(단위: 조 원, %)

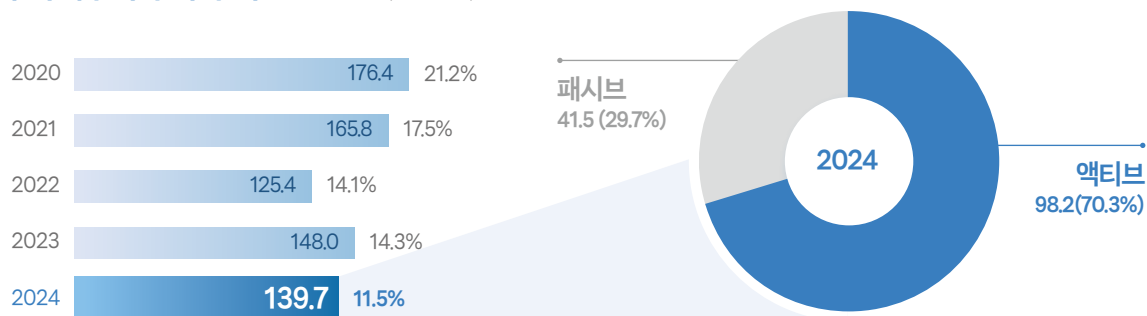
	2024년		2023년		2022년	
	투자 금액	비중	투자 금액	비중	투자 금액	비중
유가증권시장	132.8	6.8	138.7	6.5	119.9	6.8
코스닥	4.3	1.3	6.1	1.4	4.5	1.4
전체	137.2	6.0	144.8	5.7	124.4	6.0

주 1) 금액은 연도 말 시가기준

주 2) 비상장주식 및 현금성 자산, 우선주, ETF, 선물 옵션, 외국주 금액은 제외

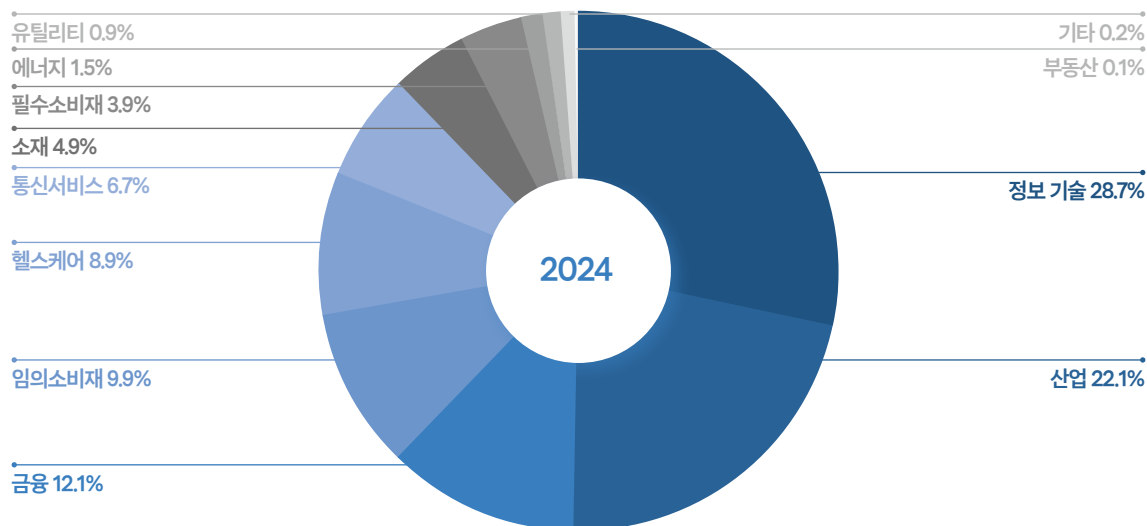
| 국내주식 투자 추이

(단위: 조 원)



주) 비중은 기금적립금 대비 국내주식 투자비중

| 국내주식 섹터별 투자 현황



주1) 업종 분류는 GICS(Global Industry Classification Standard)

주2) 기타는 GICS 미분류 종목, 현금 및 선물

3-2. 해외주식

국민연금기금의 해외주식 투자는 해외투자 개시 1년 만인 2002년에 시작되었습니다. 2024년 말 해외주식 투자 규모는 430조 9천억 원으로 기금적립금의 35.5%를 차지하였습니다. 2024년 말 해외주식 투자규모와 비중은 2023년 말 대비 증가하였습니다.

국민연금의 해외주식 투자는 안정성 및 유동성을 추구하는 패시브 운용과 종목 선택을 통해 위험 대비 초과수익을 추구하는 액티브 운용으로 이뤄지고 있습니다. 패시브운용과 액티브 운용 모두 직접운용과 외부 운용사를 활용한 위탁운용을 병행하고 있으며, 특히 액티브 운용은 2024년부터 직접운용을 도입하여 액티브 전략을 다각화하고 있습니다. 2024년 말 해외주식 유형별 비중은 패시브 운용이 49.7%, 액티브 운용이 50.3%입니다.

섹터별 비중은 IT 26.6%, 금융 15.6%, 임의소비재 11.1%, 헬스케어 9.6%, 산업재 9.5%, 통신서비스 8.0%, 필수 소비재 5.2%, 에너지 3.6%, 원자재 2.7%, 유틸리티 1.7%, 부동산 1.5% 등이며, 상위 3개 섹터가 50%에 가까운 비중을 차지하고 있습니다. 지역별로는 북미 70.5%, 유럽 14.0%, 아시아 13.0%, 아프리카·중동 등 0.8%, 남미 0.6%으로, 북미 및 유럽 지역 투자 비중이 80% 이상을 차지하고 있습니다.

2024년 글로벌 주식시장은 중동 지정학적 리스크, 미국 대선 등으로 증시 변동성이 확대되는 모습을 보였으나, AI 기업의 성장세와 견조한 경제지표, 주요국 중앙은행의 완화적 통화정책으로 상승세를 나타냈습니다. 특히 대형 기술주의 주가상승이 전체 지수에 긍정적인 영향을 미치며 2024년 말 글로벌 주식 시장 지수(MSCI ACWI ex-Korea, 달러기준)는 2023년 말 대비 18.44% 상승하였습니다.

지난해 국민연금의 해외주식 운용수익률은 주된 투자대상인 미국 증시가 상승세를 주도하는 모습을 보임에 따라 34.55%의 높은 운용 수익률(원화기준)을 기록하였습니다. 선진국 유형 중심의 패시브 펀드에서는 벤치마크 대비 초과수익률을 달성하였지만, 패시브 이머징 유형 및 중소형주 비중이 큰 액티브 펀드들의 상대성과 부진으로 인해 해외주식 전체 수익률(원화기준)은 벤치마크를 하회하였습니다.

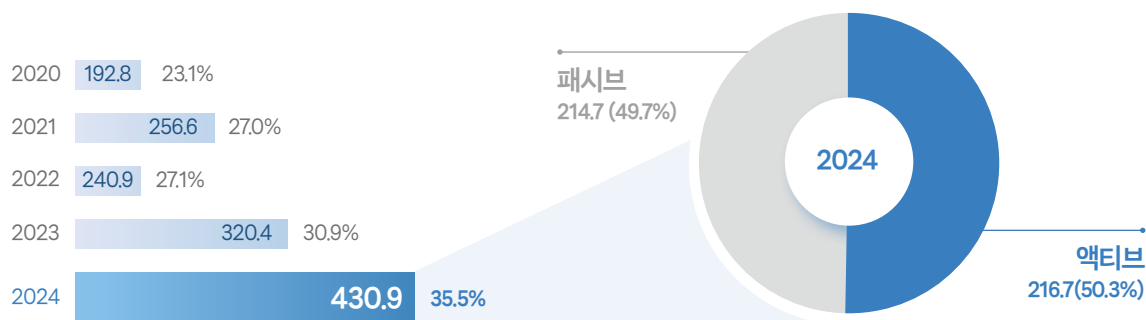
| 해외주식 운용수익률 현황

(단위: %)

	시간가중수익률	BM
2024년 수익률	34.55	35.37
3년(2022~2024년) 연평균 수익률	13.51	13.87
5년(2020~2024년) 연평균 수익률	15.90	15.98

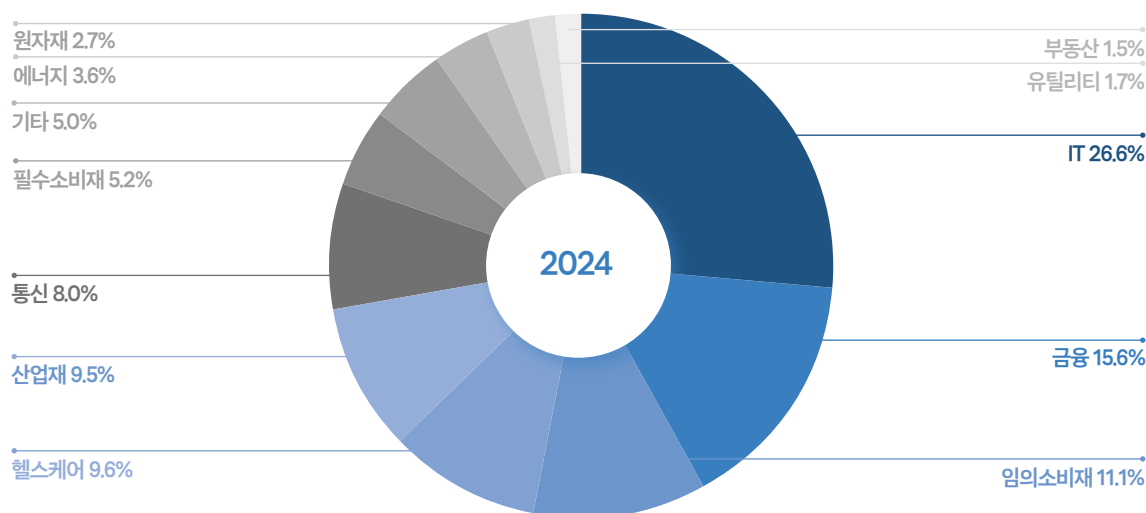
| 해외주식 투자 추이

(단위: 조 원)



주) 비중은 기금적립금 대비 해외주식 투자비중

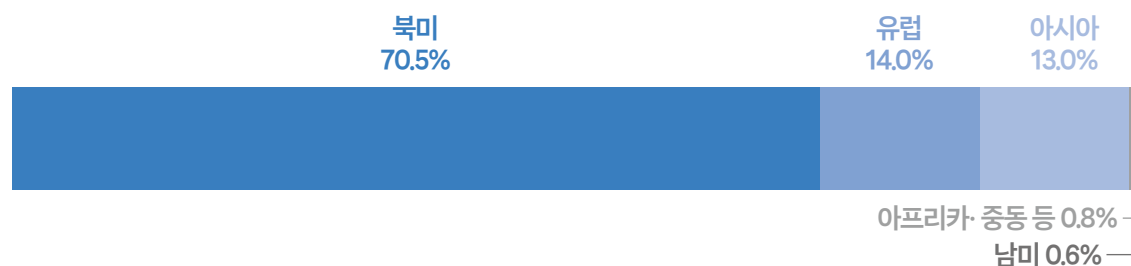
| 해외주식섹터별 투자 현황



주1) 업종 분류는 GICS(Global Industry Classification Standard)

주2) 기타는 GICS 미분류 종목, 현금 및 선물

| 해외주식 투자 추이



주) 현금성 자산(Cash), 미분류 지역(Unclass) 보유분 포함 비중이며, 표기에서 제외함

3-3. 국내채권

국민연금의 국내채권 투자는 기금이 설치된 1988년부터 시작되었습니다. 2024년 말 국내채권 투자 규모는 344조 3천억 원으로 기금적립금의 28.4%를 차지하고 있습니다. 2024년 국내채권 투자 규모는 증가하였지만, 기금의 중장기 운용방향에 따라 국내채권 투자 비중은 2023년 대비 감소하였습니다.

국민연금의 국내채권 투자는 직접운용과 위탁운용으로 구분하여 이루어집니다. 직접운용은 패시브 전략을 적용하며, 위탁운용은 액티브 운용 전략을 적용합니다. 2024년 말 유형별 비중은 직접운용이 84.4%, 위탁운용이 15.6%이며, 다른 자산군과 비교하여 직접운용 비중이 가장 높습니다.

투자 종류별로는 보유액면금액 기준으로 국채의 비중이 44.0%로 가장 높으며, 뒤를 이어 특수채 20.5%, 금융채 15.2%, 회사채 13.0%, 지방채 3.9%, 통안채 3.4% 순입니다. 직전연도 대비 국채, 특수채, 금융채 비중은 증가한 반면, 지방채, 통안채, 회사채 비중은 감소하였습니다.

2024년 국내채권 시장은 상반기 미 고용지표 호조로 기준금리 인하 기대감이 축소되어 시장금리가 상승세를 이어 갔으나, 2분기 경제지표 둔화 등으로 인한 미 연방준비제도의 금리인하에 대한 기대감 및 4분기 한국은행 기준 금리 인하로 국내 채권시장 금리는 하락 추이를 기록하였습니다. 2024년 말 기준금리는 3.00%로 2023년 말 대비 0.5%p 감소하였으며, 국고채 3년 만기물 금리 또한 0.55%p 하락한 2.595%를 기록하였습니다.

국민연금은 국내채권 투자에 있어 금리 및 신용스프레드 변동에 유연하게 대응하고, 수익성이 높은 장기 채권에 대한 투자 확대와 효율적인 만기별 투자비중 조정을 통해 5.47%의 수익률을 달성하였습니다. 또한, 직접운용과 위탁운용 모두 효과적인 만기 배분과 적절한 종목 선정으로 벤치마크 대비 0.11%p의 초과 성과를 기록하였으며, 2018년 이후 꾸준히 양(+)의 초과 성과를 이어가고 있습니다.

한편, 국내 채권시장에서 국민연금 투자금액이 차지하는 비중은 12.1%로 직전연도의 12.3%보다 0.2%p 감소하였습니다. 중장기 국내채권 목표비중 축소에 따라 국민연금의 투자금액 증가 규모보다 전체 채권시장 규모의 성장 속도가 더 빨랐기 때문입니다. 전체 채권시장 평균비중과 비교하면 국채, 지방채, 특수채 투자 비중은 채권시장에서 국민연금 투자금액이 차지하는 평균 비중을 상회하고 있으나, 통안채, 금융채, 회사채 투자 비중은 평균을 하회하고 있습니다.

| 국내채권 운용수익률 현황

(단위: %)

	시간가중수익률	BM
2024년 수익률	5.47	5.36
3년(2022~2024년) 연평균 수익률	2.51	2.40
5년(2020~2024년) 연평균 수익률	1.59	1.48

| 국내 채권시장에서 국민연금이 차지하는 비중

(단위: 조 원, %)

	2024년		2023년		2022년	
	투자 금액	비중	투자 금액	비중	투자 금액	비중
계	344.2	12.1	334.9	12.3	335.9	12.9
국채	151.5	13.4	145.3	13.5	145.5	14.2
지방채	13.6	39.8	13.9	40.6	12.7	38.3
특수채	70.5	15.4	67.4	15.0	65.2	16.2
통안채	11.6	10.0	12.3	10.5	13.3	11.8
금융채	52.3	8.2	49.1	8.2	47.7	8.1
회사채	44.7	9.6	46.5	10.4	51.4	11.7

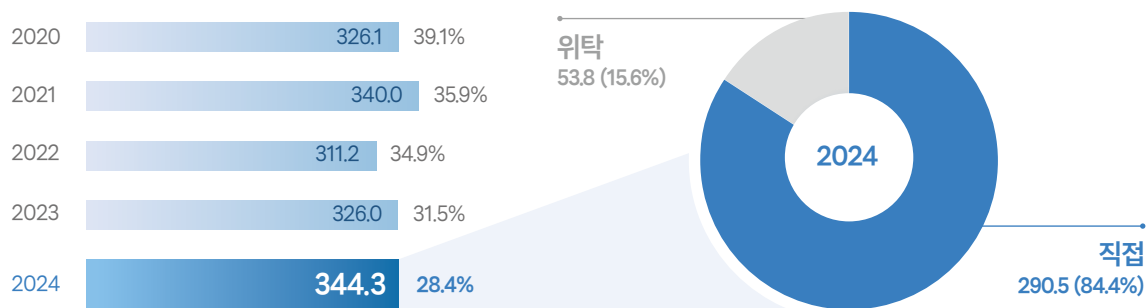
주1) 시장 금액은 발행잔액 기준, 국민연금은 보유액면금액 기준

주2) 단기자금 제외

주3) MBS는 특수채로 분류, ABS는 회사채로 분류, 여신금융채는 금융채로 분류

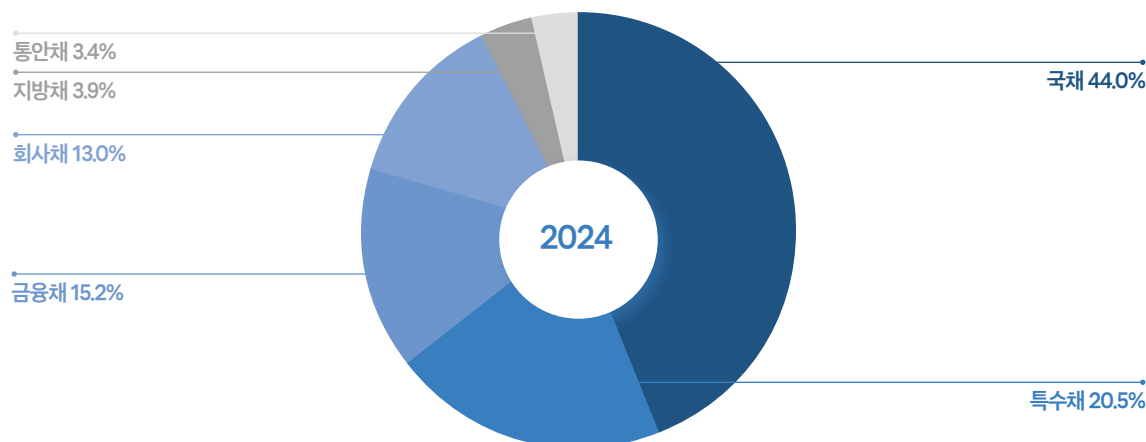
| 국내채권투자 추이

(단위: 조 원)



주) 비중은 기금적립금 대비 국내채권 투자비중

| 국내채권 종류별 투자 현황



3-4. 해외채권

국민연금의 해외채권 투자는 2001년 외화표시 한국채권에 대한 투자를 통해 개시된 이래 2002년 해외채권 직접 운용을 통해 본격적으로 시작되었습니다. 2024년 말 기준 해외채권 투자 규모는 88조 3천억 원으로, 기금적립금의 7.3%를 차지하였습니다. 2024년 말 해외채권 투자 규모 및 비중은 2023년 말 대비 증가하였고, 기금의 중장기 운용방향에 따라 해외채권 투자는 더욱 확대될 계획입니다.

국민연금의 해외채권 운용은 2020년 하반기부터 안정형과 수익형으로 구분하여 이루어지고 있습니다. 두 유형 모두 액티브 전략을 기조로 운용되며, 직접운용과 위탁운용을 병행하고 있습니다. 안정형은 상대적으로 변동성이 낮은 국공채 위주의 액티브 운용을 지향하되, 위기 시 외화 유동성을 원활히 공급하기 위해 유동성이 높은 선진국 위주로 투자하고 있습니다. 수익형은 시장 대비 적극적인 초과 성과 실현을 위한 크레딧 위주의 액티브 운용을 추구하고 있습니다. 2024년 말 유형별 비중은 안정형이 49.3%, 수익형이 50.7%입니다.

종류별로는 국내채권과 마찬가지로 국채의 비중이 42.5%로 가장 높으며, 회사채 29.8%, 정부관련채 14.1%, 유동화 증권 13.6% 순입니다. 지역별로는 북미 44.9%, 유럽 29.2%, 아시아 19.8% 순으로 비중이 높은 가운데, 2023년 말 대비 유럽 지역 투자 비중은 증가하였으며 북미 및 아시아 지역 투자 비중은 감소하였습니다.

2024년 미국은 2022년부터 이어온 기준금리 인상 기조를 멈추고 9월부터 세 차례에 걸쳐 정책금리를 인하하였으며, 주요국 중앙은행도 통화긴축을 완화하고 점진적인 정책금리 인하로 방향을 전환하였습니다. 하지만 누적된 재정적자 요인이 국채 발행 물량 증가로 이어질 수 있다는 심리가 시장에 반영되어 시장금리가 오히려 상승하는 등 예측이 어려운 시장 환경이 전개되었으며, 미국 10년물 국채 금리는 전년말 대비 상승(3.88%→4.57%)으로 마감하였습니다.

2024년 말 해외채권 운용수익률은 원·달러 환율의 지속적인 상승이 원화 기준 수익률에 긍정적인 영향을 미치면서 2003년 이래로 가장 높은 수익률인 17.65%를 기록하였으며, 유형별로는 안정형과 수익형 각각 17.46%, 17.84%를 기록하였습니다. 다만, 4분기 정책금리 인하에 대응하여 듀레이션 갭을 조정한 상황에서 예기치 못하게 시장금리가 상승세를 보인 가운데, 적용환율 차이로 인한 원·달러 기준 초과수익률 차이가 -0.39%p 발생하며 벤치마크 대비 초과성과는 -0.51%p를 기록하였습니다.

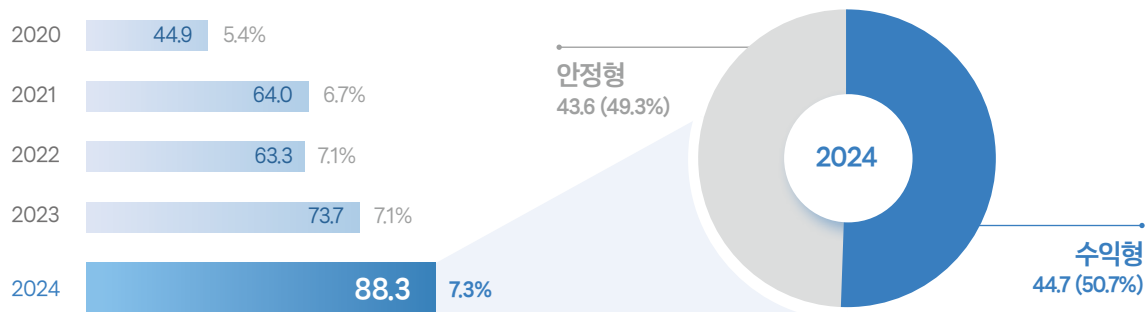
| 해외채권 운용수익률 현황

(단위: %)

	시간가중수익률	BM
2024년 수익률	17.65	18.16
3년(2022~2024년) 연평균 수익률	6.89	6.83
5년(2020~2024년) 연평균 수익률	5.59	5.53

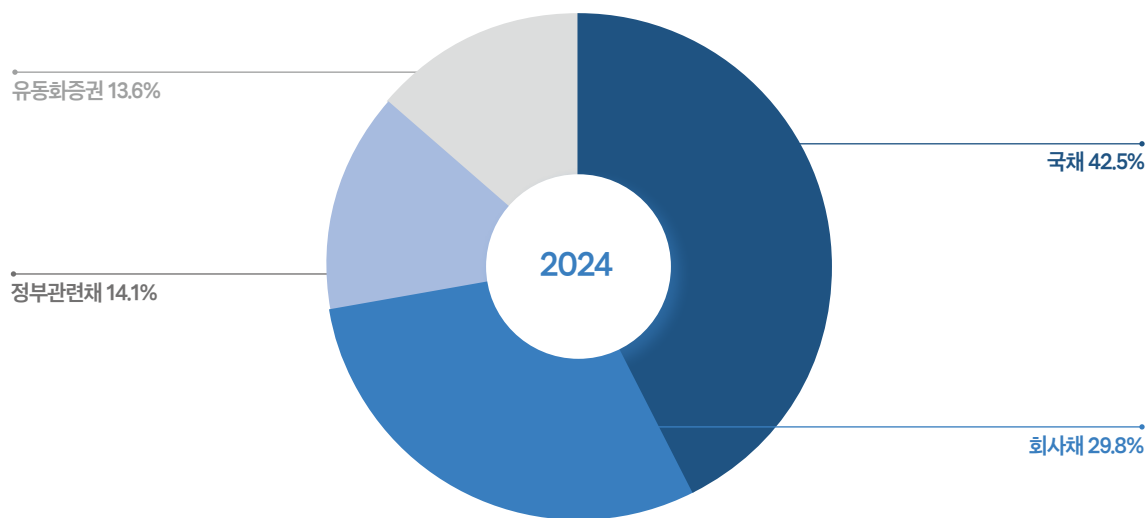
| 해외채권 투자 추이

(단위: 조 원)

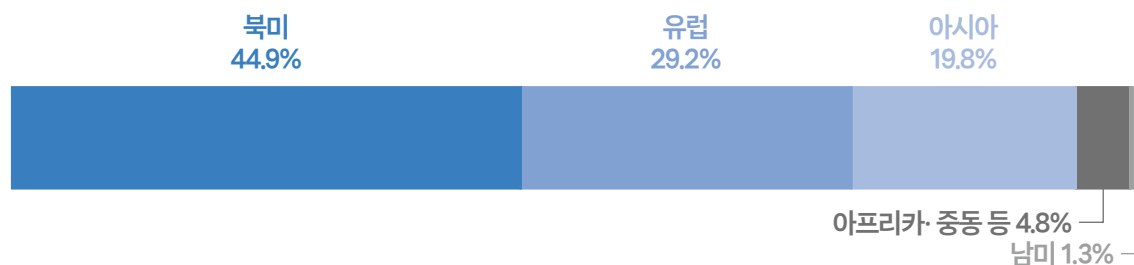


주) 비중은 기금적립금 대비 해외채권 투자비중

| 해외채권 종류별 투자 현황



| 해외채권 지역별 투자 현황



3-5. 대체투자

국민연금의 대체투자는 2002년 국내 벤처투자로 시작되었으며, 투자 다변화 기조에 따라 국내외 부동산·인프라·사모투자, 해외 헤지펀드 등으로 투자 대상 및 규모가 점차 확대되었습니다. 2024년 말 기준 대체투자 규모는 206조 9천억 원으로 전년대비 증가하였으며, 기금적립금의 17.1%를 차지하였습니다.

대체투자는 주식, 채권과 같은 전통적인 투자자산에 대해 상대적으로 쓰는 개념으로, 전통자산과 상이한 위험-수익 특성이 있어 기금 전체의 운용 효율성을 제고하는 자산입니다. 국민연금은 상대적으로 투자 기회가 풍부한 해외를 중심으로 부동산, 인프라, 사모·벤처투자 외 헤지펀드에도 투자하고 있으며, 2019년부터는 대체투자 대상에 전술적 운용 활성화 프로그램을 도입하고, 사모대출 및 멀티에셋과 같은 신규 자산도 일정 비중 범위 내에서 제한적으로 투자하고 있습니다.

대체투자 전체에서 해외투자 비중은 87.9%, 국내투자 비중은 12.1%이며, 국내 대체투자 시장의 투자한계를 극복하고 신규투자 기회 발굴 및 위험분산 효과 극대화를 위해 대체투자 내 해외투자 비중은 지속적으로 증가하고 있습니다. 세부 자산별로는 사모투자가 36.7%로 대체투자 내 가장 큰 비중을 차지하고 있으며, 뒤를 이어 부동산 투자 28.2%, 인프라 투자 25.6%, 헤지펀드 3.3%, 전술적 운용 활성화 프로그램 6.3%(사모대출 3.8%, 멀티에셋 1.9%, 슈퍼코어인프라 0.6%)를 차지하고 있습니다.

2024년 국민연금은 국내외 대체투자 벤치마크를 초과하는 우수한 수익률을 달성하였습니다. 국내 대체투자는 자산가치 상승과 일부 자산의 매각이익 등에 힘입어 10.04%의 수익률을 기록하였으며, 해외 대체투자도 글로벌 투자환경의 점진적 회복세와 원·달러 환율 상승 효과, 위탁운용 수수료 절감 노력 등이 긍정적인 영향을 미쳐 18.44%의 수익률을 기록하였습니다. 이 같은 성과에 힘입어 대체투자 전체 수익률은 17.27%를 기록하였습니다.

한편, 국민연금은 투자 다변화 및 전술적자산배분 오버레이 도입을 위해 2021년 말부터 멀티에셋 위탁 운용을 개시 하였습니다. 멀티에셋 운용이란 복수의 다양한 자산군(주식, 채권, 통화, 원자재 등)을 조합하여 운용 수익을 달성하는 전략으로, 펀드 내 자산군의 비중을 다르게 조절하여 초과수익 창출을 추구하는 자산입니다. 지난해 글로벌 주식과 채권 시장의 동반 상승으로 주식과 채권 등 공모시장 상품을 주로 편입한 멀티에셋은 원화 기준 26.22%의 수익률을 기록하였습니다.

| 대체투자 운용수익률 현황

(시간가중수익률 기준, 단위: %)

구분	2024년		3년 연평균 (2022 ~ 2024)		5년 연평균 (2020 ~ 2024)	
	수익률	BM	수익률	BM	수익률	BM
국내	10.04	3.84	7.59	5.22	10.27	6.89
해외	18.44	17.48	11.53	11.95	11.79	11.61
전체	17.27	15.55	10.82	10.86	11.59	10.83

주) 국내 보유자산은 회계연도 말의 공정가치가 반영되었으며, 해외 보유자산은 3분기 말의 공정가치가 반영됨

| 대체투자 운용현황

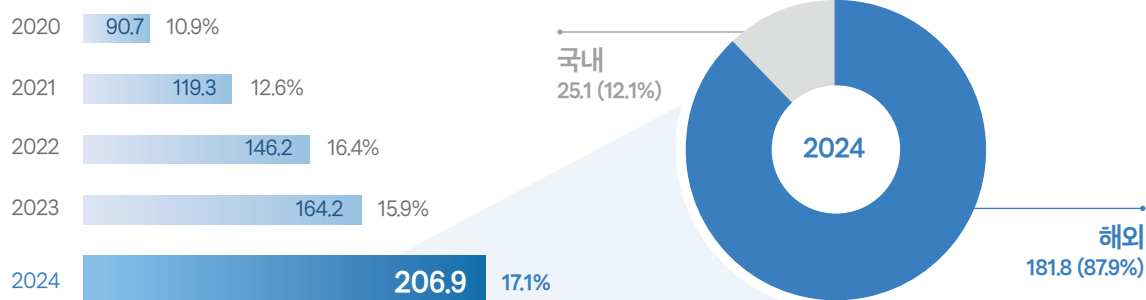
(시가 기준, 단위: 억 원)

구분	계	부동산	인프라	사모	헤지펀드	전술적 프로그램		
						사모대출	멀티에셋	슈퍼코어 인프라
평가액	2,068,842	582,491	529,070	759,993	67,931	78,094	39,099	12,165
국내	251,240	73,142	62,209	115,888	-	-	-	-
해외	1,817,603	509,348	466,861	644,105	67,931	78,094	39,099	12,165

주) 국내 보유자산은 회계연도 말의 공정가치가 반영되었으며, 해외 보유자산은 3분기 말의 공정가치가 반영됨

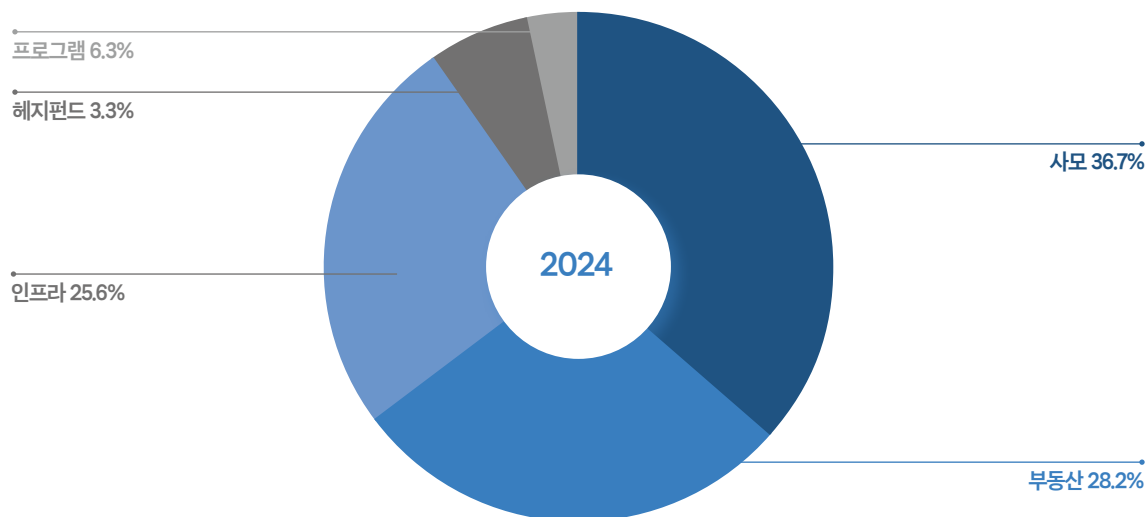
| 대체투자 추이

(단위: 조 원)



주) 비중은 기금적립금 대비 대체투자 비중

| 대체투자 세부자산별 투자 현황



주1) 사모: (국내) 벤처, CRC(기업구조조정회사), PEF / (해외) PEF

주2) 프로그램: 대체투자 집행 개선을 위한 전술적 프로그램으로, 사모대출과 멀티에셋, 슈퍼코어인프라

가. 사모투자

2024년 말 기준 헤지펀드 및 사모대출을 포함한 국민연금의 사모투자 금액은 약 90조 6천억 원으로, 이 중 국내 투자 금액은 11조 6천억 원, 해외 투자 금액은 79조 원입니다. 사모투자는 전체 대체투자 비중의 43.8%를 차지하고 있으며, 이는 기금적립금 대비 7.5% 수준입니다.

국민연금의 사모투자는 2002년 국내 벤처투자를 시작으로 2016년 해외 헤지펀드 투자, 2019년 해외 사모대출 투자 등을 통해 지속적으로 투자 대상을 다변화하고 있습니다. 2025년부터 도입되는 기준포트폴리오 체제를 적용하여, 국민연금 사모투자 부문은 Buyout, Growth/VC, Fund of Fund, Core, Private Credit, 국내 사모, Hedge Fund의 7가지 액티브 프로그램으로 자산을 재분류하였으며, 이를 통해 다양한 신규 전략에 대한 대응 능력을 제고하는 한편, 균형 잡힌 포트폴리오를 구축하기 위해 노력하고 있습니다.

2024년 글로벌 사모투자 시장은 인수합병(M&A) 및 시장공개(IPO) 시장 회복 덕분에 2023년보다 자산가치가 상승하는 모습을 보였습니다. 이러한 시장 환경 속에서 국민연금은 사모대출, 세컨더리, 벤처 등 전략 다변화 및 전략적 파트너십과 글로벌 네트워크를 활용한 투자 기반 확장을 통해 우수한 성과를 창출하였습니다. 국내 사모투자에서 7.54%, 해외 사모투자에서 24.21%의 수익률을 기록하였으며, 전체 성과는 21.24%를 기록하며, 벤치마크(BM) 수익률 대비 상당한 초과성과를 달성하였습니다.

헤지펀드의 경우 2019년부터 추진해온 단독펀드 확대를 통한 수수료 절감과 Multi-strategy 및 Equity Hedge 전략 등이 수익률에 긍정적인 영향을 미치며 24.20%의 높은 수익률을 달성하였으며, 사모대출은 글로벌 고금리 시장 환경 및 공동투자 확대로 23.26%의 수익률을 기록하였습니다.

| 사모투자 운용수익률 현황

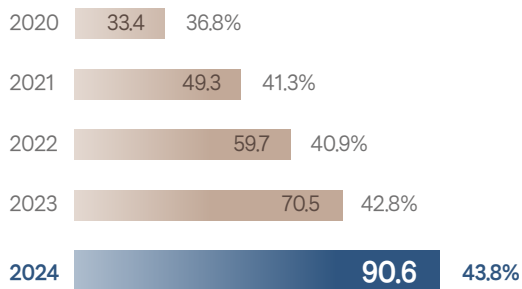
(시간가중수익률 기준, 단위: %)

구분		2024년		3년 연평균 (2022 ~ 2024)		5년 연평균 (2020 ~ 2024)	
		수익률	BM	수익률	BM	수익률	BM
사모	국내	7.54	-1.49	4.30	1.91	9.70	5.74
	해외	24.21	22.53	13.51	13.74	18.59	15.19
	전체	21.24	17.98	11.63	11.42	16.53	13.15
헤지펀드		24.20	24.63	13.45	13.66	11.78	11.34
사모대출		23.26	20.89	16.47	14.24	13.78	9.90

주) 국내 보유자산은 회계연도 말의 공정가치가 반영되었으며, 해외 보유자산은 3분기 말의 공정가치가 반영됨

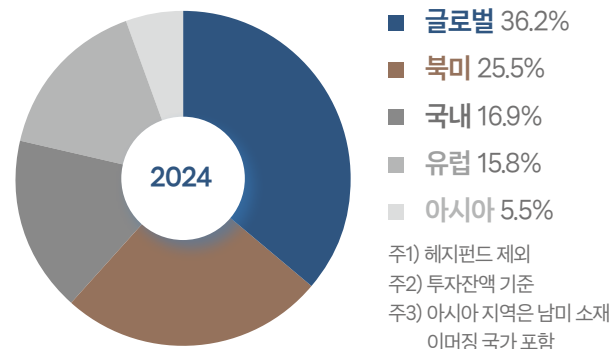
| 사모투자 추이

(단위: 조 원)



주1) 사모투자는 헤지펀드 및 사모대출 등을 포함
주2) 비중은 대체자산 대비 사모투자 비중

| 사모투자 지역별 투자 현황



나. 부동산 투자

2024년 말 기준 국민연금의 부동산 투자 금액은 약 58조 2천억 원으로, 이 중 국내 투자 금액이 7조 3천억 원, 해외 투자 금액이 50조 9천억 원입니다. 부동산 투자는 전체 대체투자비중의 28.2%를 차지하고 있으며, 이는 기금적립금 대비 4.8% 수준입니다.

국민연금의 부동산 투자는 2004년 국내 부동산, 2006년 해외 부동산 투자를 시작으로 펀더멘탈이 양호한 지역 및 섹터를 위주로 운용 규모를 확대하고 있습니다. 국민연금은 안정적 운용이 가능한 핵심형 자산(Core/Core+)에 대한 투자를 지속하며, 그 외 비핵심자산인 가치부가형(Value-add)과 기회추구형(Opportunistic)에 대한 선별적 투자를 통해 수익률을 제고하고 있습니다. 물류·데이터 센터·대출형(Debt) 부동산에 대한 투자뿐만 아니라 틈새 및 비핵심(Niche & Non-Core) 부동산 섹터로도 투자 범위를 확대하는 등 다양한 섹터/전략 투자를 통해 포트폴리오 다변화를 지속하고 시장환경 변화에 대비하고 있습니다.

2024년 상반기 고금리 상황 지속과 경기 불확실성 확대, 상업용 부동산 시장의 회복 지연 등으로 해외 부동산의 오피스 및 리테일 부문의 평가가치는 2023년도에 이어 부진한 모습을 보였습니다. 다만, 아시아 태평양 부동산 시장과 유럽 시장의 거주용 부동산은 주거 수요 확대에 힘입어 회복세를 보였습니다. 국내 부동산은 오피스 등 업무시설 및 숙박시설의 가치 상승으로 해외 부동산과 달리 견조한 성과를 보였습니다.

이러한 시장 환경 속에서 국민연금의 2024년 부동산 전체 수익률은 6.38%를 기록하였습니다. 국내 부동산 투자는 프라임 오피스를 중심으로 한 견조한 임대수요와 낮은 공실률 등으로 9.05%의 양호한 성과를 달성하였으며, 해외 부동산은 원·달러 환율 상승 등으로 6.04%의 수익률을 기록하였습니다.

| 부동산 운용수익률 현황

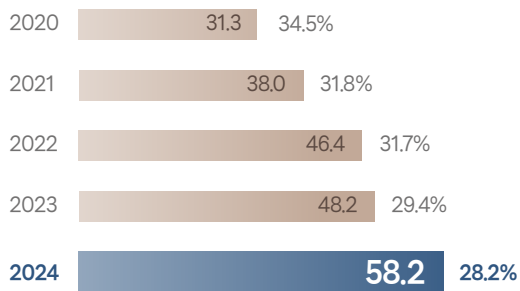
(시간가중수익률 기준, 단위: %)

구분	2024년		3년 연평균 (2022 ~ 2024)		5년 연평균 (2020 ~ 2024)	
	수익률	BM	수익률	BM	수익률	BM
국내	9.05	5.68	11.07	7.38	14.44	8.71
해외	6.04	9.36	4.42	6.22	5.15	6.88
전체	6.38	8.92	5.13	6.34	6.58	7.23

주) 국내 보유자산은 회계연도 말의 공정가치가 반영되었으며, 해외 보유자산은 3분기 말의 공정가치가 반영됨

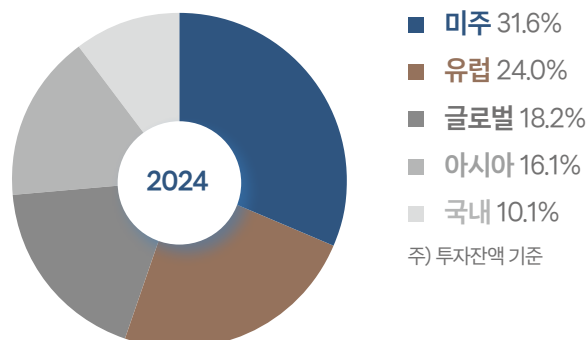
| 부동산 추이

(단위: 조 원)



주) 비중은 대체자산 대비 부동산 투자 비중

| 부동산 지역별 투자 현황



다. 인프라 투자

2024년 말 기준 국민연금의 인프라 투자 금액은 54조 1천억 원으로, 이 중 국내 투자 금액이 6조 2천억 원, 해외 투자 금액이 47조 9천억 원입니다. 인프라 투자는 전체 대체투자 비중의 26.2%를 차지하고 있으며, 이는 기금적립금 대비 4.5% 수준입니다.

국민연금의 인프라 투자는 2005년 국내 항만 BTO(Build Transfer Operate), 2007년 해외 인프라 펀드 투자를 시작으로 국내외 운송, 에너지, 디지털 등 다양한 분야에 대한 투자를 통해 포트폴리오를 구축하였습니다. 국민연금은 안정적인 현금흐름 창출을 위해 핵심(Core/Core+)형 중심의 전략을 유지하고, 2023년 Super-Core 투자를 개시했으며 전략·지역·투자구조 다변화를 통해 포트폴리오 다양성을 확대하고 있습니다. 부가가치형(Value-add), 세컨더리(Secondary), Infra Debt 투자는 물론 Small-to-Mid Market 펀드 등 신규 운용사를 발굴하려는 노력을 지속하며 시장변화에 대한 대응력을 강화하고 있습니다.

2024년 글로벌 인프라 시장의 자금모집은 전년과 유사하고, 거래규모는 전년대비 둔화된 모습을 보였습니다. 그러나 통신·에너지 등 특정 분야에서 견조한 흐름을 보였으며, 국내 인프라는 에너지, 자원, 발전, 유틸리티의 평가가치가 상승하고, 해외 인프라는 글로벌 교역 수준, 교통량이 견조한 회복세를 보인 가운데 운송 분야 및 디지털 및 전력 분야의 자산 가치가 상승하는 모습을 보였습니다.

2024년 국민연금은 인플레이션과 연동된 매출구조를 가진 자산들의 실적 개선으로 국내·외 인프라 모두 배당·이자 수익률이 양호하여 22.96%의 수익률을 기록하였습니다. 지역별로 국내 인프라 투자는 15.58%, 해외 인프라 투자는 24.07%의 수익률을 기록하였으며, 원·달러 환율 상승 등으로 해외투자에서 국내투자 대비 높은 성과를 달성하였습니다.

| 인프라 투자 운용수익률 현황

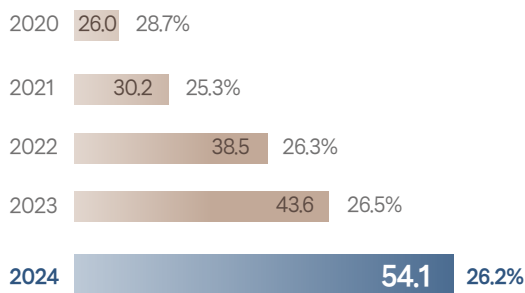
(시간가중수익률 기준, 단위: %)

구분		2024년		3년 연평균 (2022 ~ 2024)		5년 연평균 (2020 ~ 2024)	
		수익률	BM	수익률	BM	수익률	BM
인프라	국내	15.58	11.94	9.74	8.87	7.93	7.59
	해외	24.07	20.38	16.84	17.42	12.25	14.04
	전체	22.96	19.19	15.54	15.67	11.44	12.58
슈퍼코어 인프라		22.80	16.18	-	-	-	-

주) 국내 보유자산은 회계연도 말의 공정가치가 반영되었으며, 해외 보유자산은 3분기 말의 공정가치가 반영됨

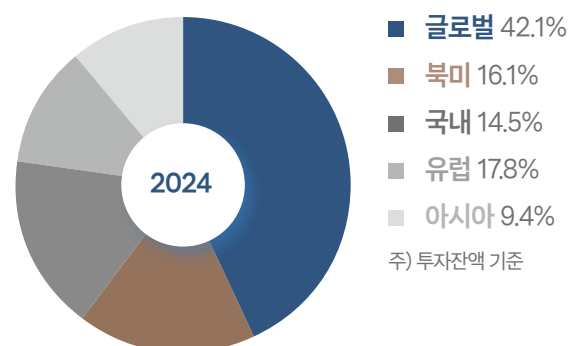
| 인프라 투자 추이

(단위: 조 원)



주) 비중은 대체자산 대비 인프라 투자 비중

| 인프라 지역별 투자 현황



| 해외 주요 대체투자 자산



대체투자 자산 <2024년 12월 말 기준>

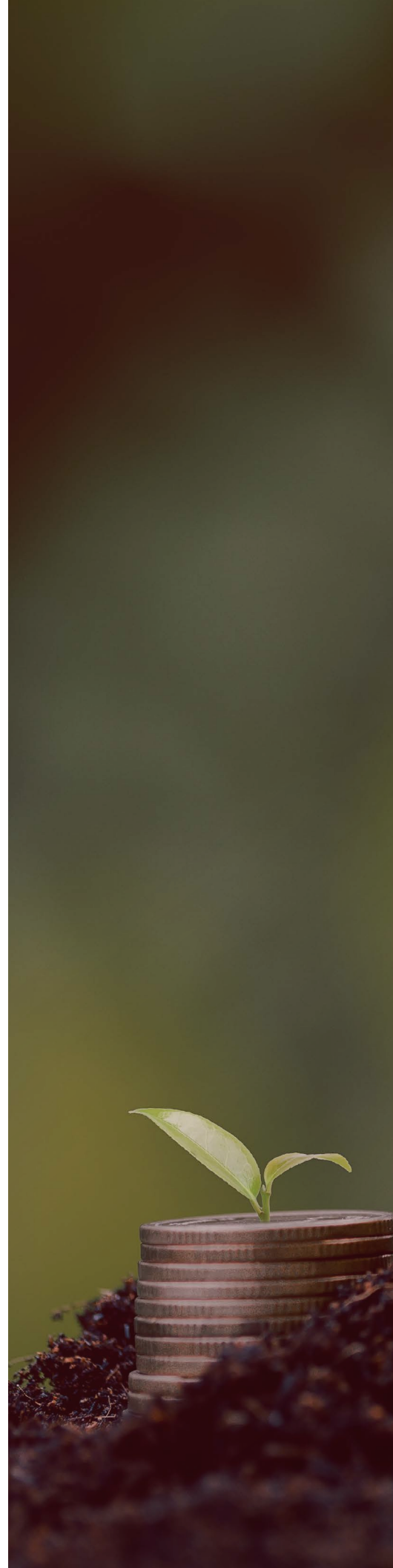


주요 투자국가

부동산	인프라	사모
미국, 영국, 호주, 독일	미국, 스페인, 영국, 호주	미국, 영국, 독일, 인도

II. 국민연금의 이해

- 1 | 국민연금제도
- 2 | 국민연금기금



National Pension Fund Report 2024



1 | 국민연금제도

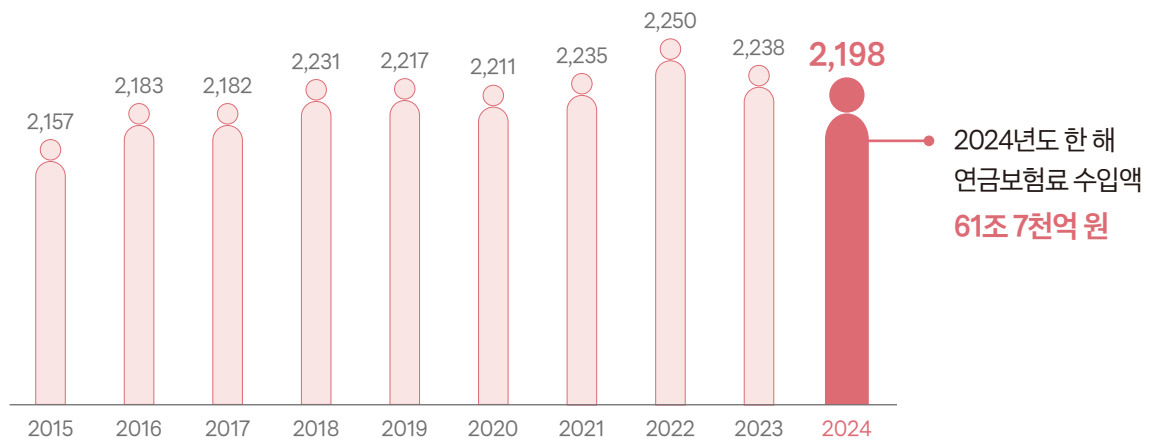
국민연금은 국민의 노령, 장애 또는 사망에 대하여 연금급여를 지급함으로써 국민의 생활 안정과 복지 증진에 기여하기 위해 시행된 한국의 대표적인 사회보험 중 하나입니다.

국민연금은 크게 은퇴 이후 노후를 보장하기 위한 노령연금, 질병 또는 사고로 근로능력을 상실했을 때 생계를 돕기 위한 장애연금, 가입자 또는 수급자가 사망한 경우 유족의 생활을 보호하기 위한 유족연금 등으로 구성되어 있습니다.

국민연금제도는 1988년 1월 근로자 10인 이상 사업장에 근무하는 18세 이상 60세 미만 근로자 및 사업주를 대상으로 시행되었습니다. 이후 단계적으로 가입 대상을 확대하여 1999년 4월 모든 국민이 국민연금에 가입할 수 있게 됨으로써 '전(全)국민 연금시대'가 열렸습니다. 2024년 말 기준으로 국민연금 가입자는 2,198만 명에 이르고, 수급자는 716만 명을 넘어서 건강보험, 고용보험, 산업재해보상보험 등과 함께 우리나라의 대표적인 사회보험으로서 역할을 하고 있습니다.

| 국민연금 가입자 추이

(단위: 만 명)



| 국민연금가입자 종류



의무 사업장가입자

사업장에 고용된 근로자 (외국인 포함) 및 사용자



의무 지역가입자

자영업자, 농업인 등 사업장가입자가 아닌자



선택 임의가입자

전업주부, 만 27세 미만 학생 등 의무 가입대상은 아니지만 본인이 희망하여 가입한 자



선택 임의계속가입자

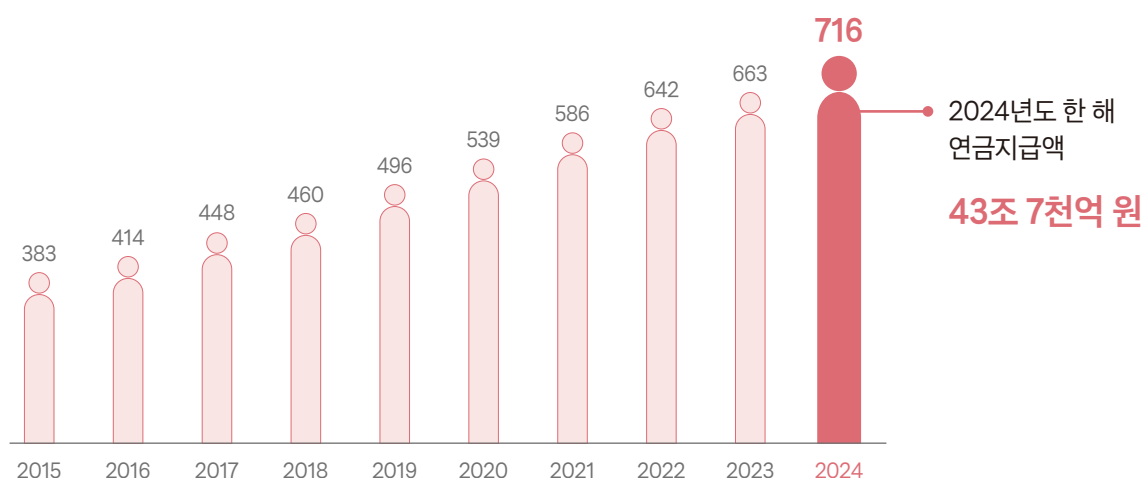
가입자 또는 가입자였던 자로서 의무 가입 연령인 만 60세가 넘었지만 본인이 희망하여 계속 가입한 자

국민연금공단은 국민연금제도의 효율적인 운영을 위하여 국민연금법에 따라 1987년 9월 18일 설립되었습니다. 설립 이래 국민연금제도 가입 및 연금지급 서비스를 수행하고 있으며, 이외에도 노후준비서비스와 장애등록심사, 장애인활동지원서비스, 국민기초생활수급자 근로능력평가 등 다양한 복지서비스를 제공하고 있습니다.

2024년 말 기준 국민연금공단은 본부 및 112개 지사, 국제연금지원센터, 장애심사센터로 이루어져 있습니다. 본부 조직은 14실 5센터, 기금운용본부, 준법감시인, 국민연금연구원, 디지털혁신본부로 구성되어 있으며, 그 중 기금운용본부는 연금급여 지급의 재원이 되는 국민연금기금을 전문적으로 관리·운용하는 업무를 담당하고 있습니다.

| 국민연금 수급자 추이

(단위: 만 명)



| 국민연금 급여 종류



노령연금

나이가 들어 소득이 줄거나 없어졌을 때 보험료를 10년 이상 납부한 경우, 수급 연령부터 평생 지급하는 연금

※(수급연령) ~1952년생: 만 60세, 1953~1956년생: 만 61세, 1957~1960년생: 만 62세, 1961~1964년생: 만 63세, 1965~1968년생: 만 64세, 1969년생~: 만 65세



장애연금

질병이나 부상의 초진일 당시 일정한 가입기간이 있고, 완치 후에 신체상 또는 정신상의 장애가 남은 경우, 그 장애 정도에 따라 지급하는 연금



유족연금

일정한 가입기간이 있는 가입자나 수급자가 사망한 경우, 수급 요건을 충족하는 유족에게 지급하는 연금

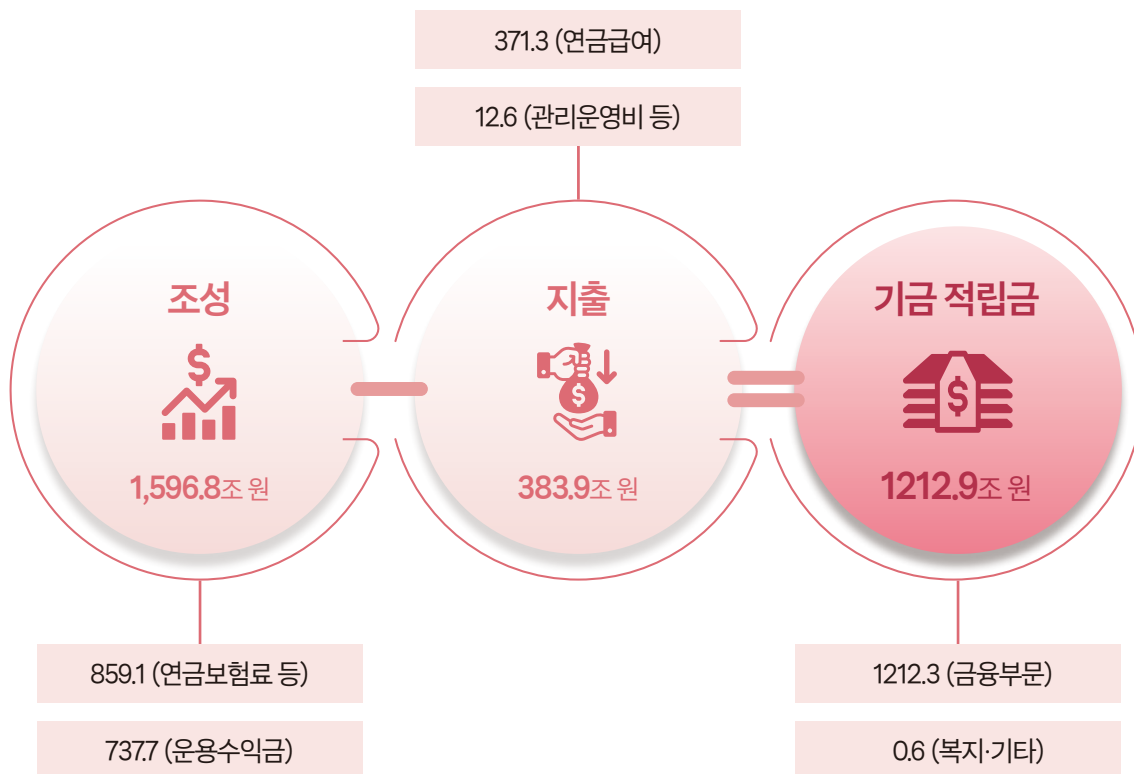
2 | 국민연금기금

국민연금기금은 국민연금법 제101조에 따라 국민연금사업에 필요한 재원을 원활히 확보하고, 연금급여 지급에 총당하기 위한 '책임준비금'으로 설치되었습니다.

국민연금기금은 연금보험료와 운용수익 등으로 조성된 금액에서 연금급여 지급액과 관리운영비 등을 지출한 적립금입니다. 2024년 말 기준 국민연금기금은 제도 시행부터의 누적 연금보험료 등 859조 1천억 원과 누적 운용수익금 737조 7천억 원으로 조성된 1,596조 8천억 원에서 383조 9천억 원의 연금급여 등을 지출한 금액으로 1,212조 9천억 원에 이릅니다.

국민연금기금은 국민연금기금운용위원회가 정한 기금운용지침에 따라 금융부문, 복지부문 및 기타부문으로 나누어 운용되고 있습니다. 2024년 말 기준 국민연금기금 적립금의 99.95%인 1,212조 3천억 원은 주식, 채권, 대체투자 자산 등 금융부문으로 운용되고, 0.05%인 6천억 원은 복지 및 기타부문으로 관리되고 있습니다.

| 국민연금기금 적립금 현황



국민연금기금은 국민연금제도가 시행된 1988년 말 약 5,279억 원에 불과하였으나, 36년이 지난 2024년 말 1,212조 9천억 원에 이르는 글로벌 대형 연기금으로 성장하였습니다. 국민연금기금의 제도 시행 이후 2024년 말까지 누적 운용수익금은 738조 원으로 기금적립금의 약 60.8%에 이릅니다.

국민연금기금은 연금급여 지급을 위한 연금재정의 장기적 안정을 유지하기 위하여 운용수익을 최대한 증대시킬 수 있도록 운용됩니다. 기금운용본부는 수익성, 안정성, 공공성, 유동성, 지속 가능성 및 운용 독립성의 기금운용원칙에 따라 기금을 관리·운용합니다.

| 국민연금기금 운용원칙



수익성	가입자의 부담, 특히 미래세대의 부담 완화를 위하여 가능한 한 많은 수익을 추구하여야 한다.
안정성	투자하는 자산의 전체 수익률 변동성과 손실위험이 허용되는 범위 안에 있도록 안정적으로 운용하여야 한다.
공공성	국민연금은 전 국민을 대상으로 하는 제도이고, 기금 적립규모가 국가경제에서 차지하는 비중이 크므로 국가경제 및 국내금융시장에 미치는 파급효과를 감안하여 운용하여야 한다.
유동성	연금급여의 지급이 원활하도록 유동성을 고려하여 운용하여야 하며, 특히 투자한 자산의 처분 시 국내금융시장 충격이 최소화되는 방안을 사전에 강구하여야 한다.
지속 가능성	투자자산의 지속 가능성 제고를 위하여 환경, 사회, 지배구조 등의 요소를 고려하여 신의를 지켜 성실하게 운용하여야 한다.
운용 독립성	상기 원칙에 따라 기금을 운용하여야 하며, 다른 목적을 위하여 이러한 원칙이 훼손되어서는 안 된다.

III. 관리운용체계

- 1 | 국민연금공단
- 2 | 기금운용본부
- 3 | 기금운용 의사결정 체계



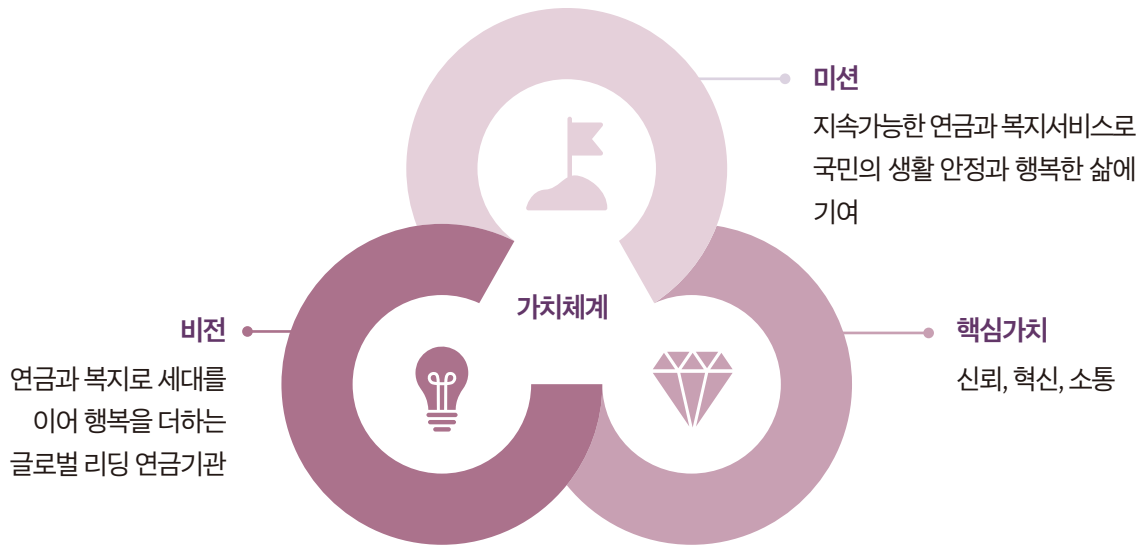


1 | 국민연금공단

| 설립목적

국민의 노령, 장애 또는 사망에 대하여 연금급여를 지급함으로써 국민의 생활 안정과 복지 증진에 기여

| 가치체계



| 경영방침

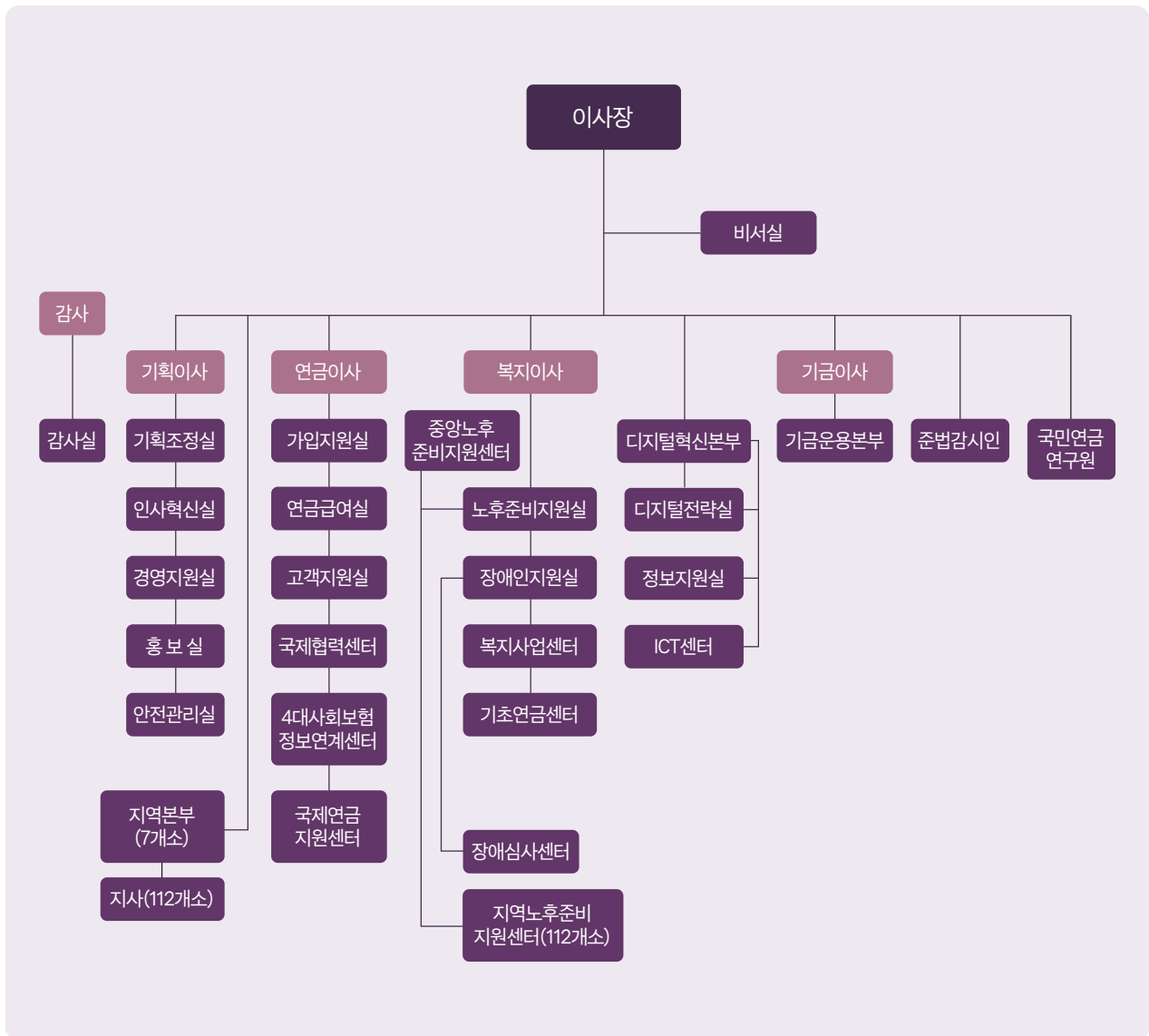


| 조직구성 정원 : 7,199명 (2024.12.31. 기준)

본부조직 | 14실 5센터, 기금운용본부, 준법감시인, 디지털혁신본부

하부조직 | 112개 지사, 장애심사센터, 국민연금연구원, 국제연금지원센터

| 국민연금공단 조직도



2 | 기금운용본부

국민연금공단 기금운용본부는 변화하는 금융·경제 환경에 효과적으로 대응하고, 국민연금기금을 보다 체계적이고 전문적으로 관리·운용하기 위하여 설치된 기금운용전담 조직입니다. 이를 위해 기금운용본부는 시장 분석, 포트폴리오 관리, 투자상품 거래, 위험관리 등의 금융투자 경험을 갖춘 외부 전문인력을 선발하여 배치하고 있습니다.

기금적립금 규모가 크지 않았던 초창기 기금운용은 대부분 공공자금으로 예약되어 공공부문 및 채권투자 중심으로 이루어졌습니다. 그러나 1990년대 말 외환위기 이후 국민연금기금이 공공자금의무예약 대상에서 제외되고 기금적립금 규모가 지속적으로 증대됨에 따라, 금융부문 투자가 본격화되고 전문적인 운용의 필요성이 제기되었습니다. 이에 따라 급변하는 투자환경에 체계적으로 대처하고, 기금을 보다 효율적으로 운용하기 위하여 1999년 11월 기금운용본부가 설치되었습니다.

기금운용본부는 기금 규모의 급속한 증가, 금융상품의 다양화, 투자 환경의 글로벌화 등 기금운용 여건의 변화에 따라 국민연금기금의 안정적인 수익 확보를 위해 2001년 해외투자를 개시하였으며, 2003년부터는 투자다변화 전략을 지속적으로 추진하고 있습니다. 이에 국내 및 해외의 주식, 채권 등 전통 자산은 물론 부동산, 인프라, 사모투자 등의 대체투자를 포함하여 자산군별 전문 운용인력에 대한 채용을 확대하고 있습니다. 또한 운용조직의 전문성과 효율성을 높이기 위해 2021년에는 해외증권실을 자산별로 재편하고, 2022년에는 리스크관리실을 증권과 대체부문으로 분리하였으며, 2023년에는 해외사무소장의 직급을 실장급으로 상향 조정하는 한편, 2024년에는 운용지원 기능 강화를 위해 지원 부문을 운용지원실과 자금지원실로 분리하는 등 운용조직을 재편·분화하고 기능을 강화했습니다.

한편, 해외투자 지역 확대 등에 따라 2011년 뉴욕사무소 설립을 시작으로, 2012년에는 런던, 2015년에는 싱가포르에 각각 해외사무소를 개소하였으며, 2024년에는 샌프란시스코에 네 번째 해외사무소를 개소하여 현지 금융시장 모니터링, 네트워크 구축, 선제적 투자 기회 발굴 역량을 한층 강화하였습니다. 해외사무소에서는 해외투자 네트워크를 보유하고 있는 현지 투자전문가도 채용하고 있습니다. 아울러 2023년에 신설한 서울 남부지역본부의 ‘기금운용 전용 스마트워크센터’를 활용하여, 국내 투자환경 변화에 보다 유연히 대응하고 네트워크 강화를 지속하고 있습니다.

출범 당시 6개 팀, 40명의 직원으로 시작된 기금운용본부는 기금적립금 규모 증가 및 투자다변화 등에 따라 인력 및 조직이 지속적으로 확대되었습니다. 2024년 말 기금운용본부는 기금이사인 기금운용본부장 이하 3명의 부문장과 14실, 1단, 4개 해외사무소로 구성되어 있으며, 정원은 기금이사와 기금운용직 415명 및 기금사무직 69명을 합한 485명입니다.

준법감시인

국민연금공단은 기금 규모의 증가에 따른 기금운용의 투명성 확보와 법규 준수사항에 대한 사전·사후 관리 등을 위해 2007년 준법감시인 제도를 도입하고, 기금운용본부 내 준법지원팀을 신설하였습니다. 이후 기금운용 규모가 더욱 커지고 업무 전문성이 높아지게 되자 2010년부터 기금운용본부에서 독립하여 실 단위로 조직을 확대하고, 이사장 직속으로 개편해 운영되고 있습니다. 준법감시인은 기금운용과 관련한 내부통제 및 기금운용본부 임직원의 법규준수 점검과 행위규범 위반 여부 점검 등을 수행하고 있습니다.

기금운용본부 조직도 (2024.12.31. 기준)

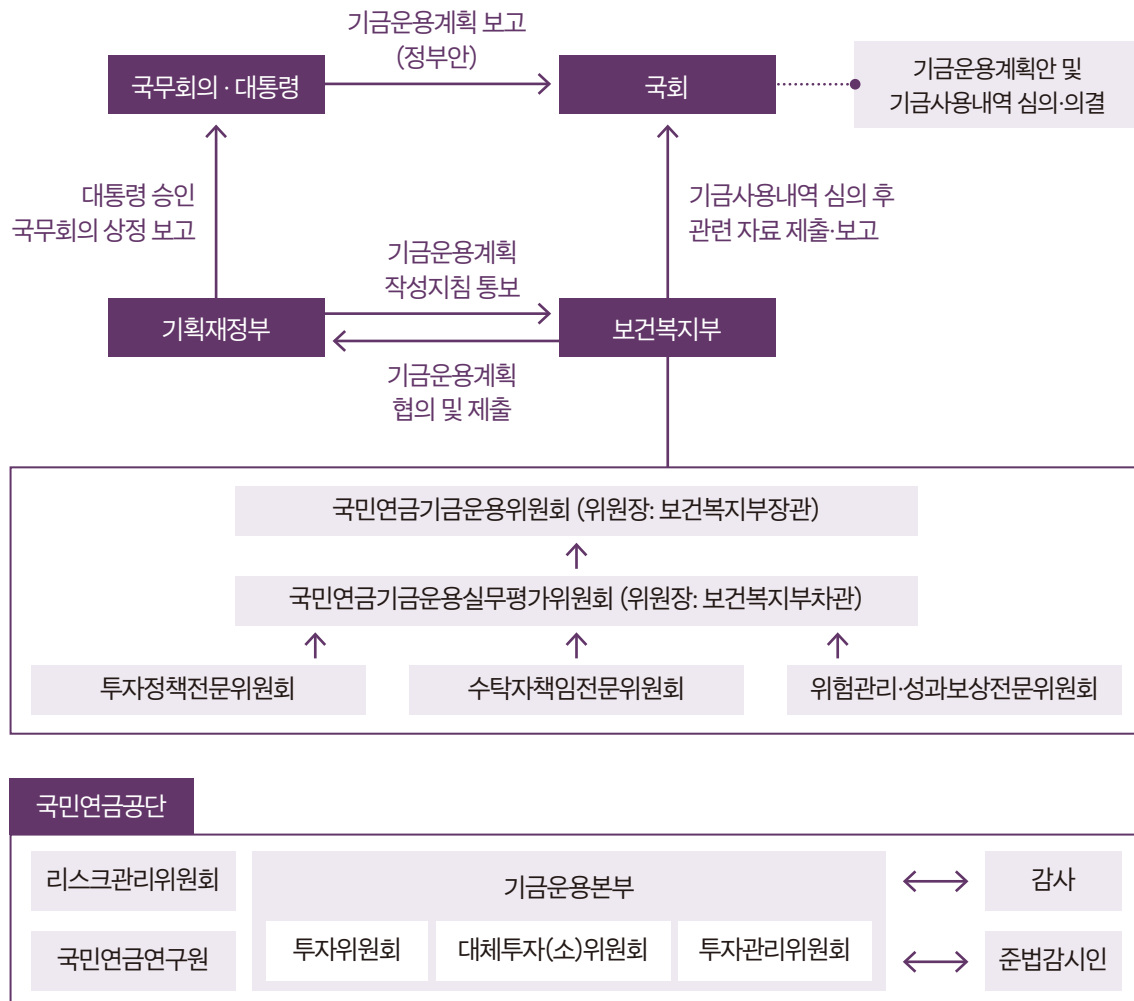


3 | 기금운용 의사결정 체계

국민연금기금은 국민연금법 제102조에 따라 보건복지부장관이 관리·운용하며, 기금운용에 대한 주요 의사결정은 보건복지부장관을 위원장으로 한 국민연금기금운용위원회를 통해 이루어집니다. 또한, 의사결정의 전문성을 보완하기 위해 국민연금기금운용위원회 산하에 국민연금기금운용실무평가위원회와 3개의 전문위원회를 두고 있습니다.

보건복지부장관은 국민연금법에 따라 기금운용에 관한 최고 의사결정기구로 국민연금기금운용위원회를 두어 기금운용지침, 연도별 운용계획, 운용결과 평가 등 기금운용에 관한 주요 사항을 심의·의결합니다. 보건복지부장관은 국민연금기금의 관리·운용에 관한 업무를 관장하되, 그에 따른 업무를 국민연금공단에 위탁하고 있습니다. 국민연금공단은 기금을 체계적이고 전문적으로 관리·운용하기 위해 투자전문가로 구성된 기금운용본부를 설치하고, 전술적자산배분과투자집행,시장모니터링및포트폴리오관리등을수행하고 있습니다.한편,보건복지부장관은매년 기금운용계획을 세워 국민연금기금운용위원회 및 국무회의의 심의를 거쳐 대통령의 승인을 받고, 정부는 이를 국회에 보고합니다.

| 국민연금 기금운용 관리체계



국민연금법 제103조에 의해 설치된 국민연금기금운용위원회는 위원장인 보건복지부장관을 포함하여 국민연금공단 이사장, 관계부처 차관 4인 등 당연직 위원 6명과 기금운용의 투명성과 대표성 제고를 위한 사용자·근로자·지역가입자 대표 12명, 국민연금에 관한 학식과 경험이 풍부한 관계 전문가 2명 등 총 20명으로 구성됩니다. 국민연금기금운용위원회는 연 4회 이상 개최되며, 기금운용지침, 중장기 및 연간 기금운용계획, 기금운용 위험관리에 관한 사항, 성과 평가 및 성과보상에 관한 사항 등을 심의·의결합니다.

국민연금기금운용위원회 의사결정의 전문성과 효율성 확보를 위한 하부조직으로 국민연금법 제104조에 의해 설치된 국민연금기금운용실무평가위원회가 있습니다. 경제·경영·금융 분야 전문가와 회계사 및 변호사 등으로 구성된 국민연금기금운용실무평가위원회는 국민연금기금운용위원회에 상정되는 안건을 사전에 검토하여 기술적이고 전문적인 의견을 제공함으로써 국민연금기금운용위원회의 업무를 보좌합니다. 국민연금기금운용실무평가위원회는 보건복지부차관이 위원장을 맡고 있으며, 위원장을 포함한 당연직 정부위원 6명, 사용자·근로자·지역가입자 대표 12명, 관계전문가 2명으로 구성되어 있습니다.

I 국민연금 기금운용 주요 의사결정기구



한편, 국민연금법 제103조의3에 따라 국민연금기금운용위원회 심의·의결 사항을 사전에 검토·심의하기 위하여 투자정책전문위원회, 수탁자책임전문위원회, 위험관리·성과보상전문위원회 등 3개의 전문위원회를 두고 있습니다. 전문위원회는 상근전문위원 3명을 포함하여 9명의 위원으로 구성되며, 각 위원회의 위원장은 상근전문위원이 맡고 있습니다.

상근전문위원제도는 전문위원회의 상시적 논의와 더불어 기금운용 의사결정의 대표성과 전문성을 제고하기 위해 2020년 국민연금법 시행령 개정을 통해 도입되었습니다. 사용자·근로자·지역 가입자 단체에서 전문성을 갖춘 각 1명을 추천받아 상근 위원으로 위촉하고, 총 3명의 상근전문위원이 각각 3개의 전문위원회 위원장 역할을 수행 하도록 하였습니다.

투자정책전문위원회는 연간기금운용계획을 위한 주요 계획, 기금 투자기준 및 기금 관리, 새로운 투자정책의 개발 및 기존 투자정책의 변경에 관한 사항 등을 검토·심의하며, 수탁자책임전문위원회는 국민연금의 책임투자 및 보유한 상장주식에 대한 주주권 행사 등 수탁자 책임 활동 관련 주요 사안을 검토·결정하고, 그 결과를 국민연금기금운용 위원회에 보고합니다. 위험관리·성과보상전문위원회는 기금운용에 대한 위험관리와 성과평가 및 성과보상에 관한 정책제언을 하고, 기금운용본부의 성과급 지급률을 검토·심의합니다.

한편, 국민연금공단은 분야별 전문성을 보다 강화하고 의사결정의 투명성을 높이기 위해 국민연금기금운용지침 및 국민연금기금운용규정에 따라 리스크관리위원회, 투자위원회, 대체투자(소)위원회, 투자관리위원회 등을 운영하고 있습니다.

리스크관리위원회는 국민연금공단 이사장을 위원장으로 하고, 기금운용본부장과 5인 이상 7인 이하의 외부 전문가 로 구성됩니다. 리스크관리위원회는 투자실행 이전 주요 위험관리에 관한 사항에 대하여 심의·의결하고, 투자실행 이 후 현황을 보고받으며, 필요한 경우 시정을 요구합니다.

투자위원회는 기금운용본부장을 위원장으로 하고, 기금운용본부 내 각 부문장 및 실장 15인과 위원장이 지명하는 3인 이내의 팀장으로 구성됩니다. 투자위원회는 기금운용본부에서 실행하는 모든 자산의 투자지침 및 계획을 심의· 의결합니다.

대체투자위원회는 대체투자 부문 투자결정의 효율성 및 전문성 강화를 위해 별도로 설치된 의사결정기구로, 위원장인 기금운용본부장과 심의대상 사업 소관 실장을 제외한 내부위원 3인, 외부 전문가 3인으로 구성됩니다. 대체투자위원회는 투자대상을 특정하여 그 투자여부를 결정하는 대체투자자산의 투자 결정 및 변경 등을 심의·의결합니다. 2019년 부터는 요건을 충족하는 대체투자 건에 대하여 심의절차를 간소화하기 위해 대체투자소위원회를 별도로 운영하고 있습니다. 대체투자소위원회는 심의대상 사업 소관 실장을 제외하고 기금운용본부장이 지명하는 기금운용본부 내 실장을 위원장으로 하고, 심의대상 사업 소관 팀장을 제외한 관련 팀장 및 해외사무소장으로 구성됩니다.

투자관리위원회는 투자자산의 사후관리에 대한 주요사항을 심의하기 위해 위원장인 리스크관리부문장과 위원장이 지명하는 기금운용본부 실장 또는 팀장 등 내부위원 3인, 외부위원 3인으로 구성된 심의기구입니다. 투자관리위원회의 심의결과는 의결사항이 아니며, 관련 심의결과를 해당 안건에 기록하여 투자위원회 또는 대체투자위원회에 상정 합니다.

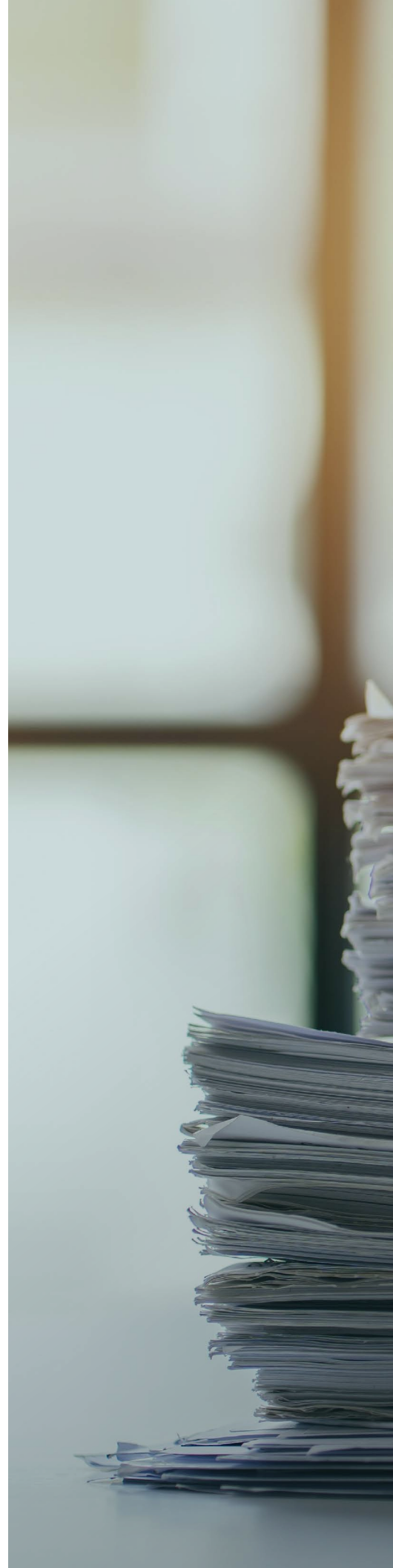
국민연금기금운용위원회, 국민연금기금운용실무평가위원회 및 전문위원회 등 보건복지부 소관 위원회의 세부 사항은 보건복지부 홈페이지(www.mohw.go.kr)를 참고하시기 바랍니다(경로 : 보건복지부 홈페이지 → 정책 → 연금 → 국민연금재정).

| 국민연금공단 기금운용 관련 주요 내부 위원회

구분	주요 심의·의결 사항	개최주기	구성원
리스크관리 위원회	· 위험관리 기본방침에 관한 사항 · 위험한도 또는 손실한도의 설정·관리에 관한 사항 · 위험관리체계의 구축 및 운영에 관한 사항 · 새로운 기금운용 대상 또는 방식의 도입에 있어 위험관리 등에 관한 사항 · 그 밖에 위원장이 필요하다고 인정하여 회의에 부치는 사항 등	정기 (연4회이상) 수시	· 총 원 : 7~9인 · 위원장 : 국민연금공단 이사장 · 위 원 : 기금운용본부장과 5인 이상 7인 이하의 외부 전문가로 구성
투자위원회	· 연·월간 자금운용계획 수립에 관한 사항 · 거래기관 선정 및 관리 기준 등에 관한 사항 · 그 밖에 위원장이 필요하다고 인정하는 사항 등	정기(매월) 수시	· 총 원 : 16~19인 · 위원장 : 기금운용본부장 · 위 원 : 전략부문장, 리스크관리부문장, 지원부문장, 운용지원실장, 운용전략실장, 수탁자책임실장, 주식운용실장, 채권운용실장, 해외주식실장, 해외채권실장, 사모벤처투자실장, 부동산투자실장, 인프라투자실장, 증권리스크관리실장, 대체리스크관리실장과 기금운용본부장이 지명하는 3인 이내의 팀장
대체투자 (소)위원회	· 특정 대체투자 대상에 대한 투자의 결정 및 변경 · 그 밖에 위원장이 필요하다고 인정하는 사항 등	수시	· 총 원 : 7인 · 위원장 : 기금운용본부장 · 위 원 : 내부 위원 3인(전략부문장 또는 운용전략실장, 리스크관리부문장 또는 대체리스크관리실장, 심의대상 사업 소관실장 제외한 기금본부 내 실장 1인), 외부 전문가 3인 ※ 외부 전문가는 인프라, 부동산, 사모·벤처투자 및 자원개발 4개 분야로 구분, 전문가 Pool 구성·운영 ※ 대체투자소위원회 위원장은 기금운용본부장이 지명하는 기금운용본부 내 실장(심의대상 사업 소관 실장 제외)
투자관리 위원회	· 투자기업 부도 등의 발생 시 투자자산의 처리에 관한 사항 · 위탁펀드 내 부실자산의 처분과 관련하여 관련 법령 등에 따라 제한되지 않는 안건에 대해 공단이 의결권을 행사하는 사항 등	수시	· 총 원 : 7인 · 위원장 : 리스크관리부문장 · 위 원 : 내부위원 3인(위원장이 지명하는 기금운용본부 내 실장 또는 팀장), 외부 전문가 3인

IV. 주요정책

- 1 | 자산배분
- 2 | 위험관리
- 3 | 수탁자책임활동
- 4 | 성과평가



National Pension Fund Report 2024



1 | 자산배분

가. 자산배분 정책의 수립

보건복지부장관은 국민연금법에 따라 투자정책 등을 제시하는 ‘국민연금기금운용지침’을 작성하여 국민연금기금 운용위원회의 심의·의결을 거쳐 이를 시행하고 있습니다. 기금운용지침은 투자정책서로서 국민연금기금의 관리·운용을 위한 목표 및 운용원칙, 관련 조직의 구성과 역할 등을 제시합니다.

기금운용은 국민연금법과 기금운용지침에 따라 국민연금 재정의 장기적인 안정을 유지하기 위하여 위험한도 내에서 추가적인 수익을 창출하고 기금의 실질가치를 유지하는 것을 목적으로 합니다.

이에 국민연금기금운용위원회는 기금의 재정건전성과 장기 운용목표 달성을 위해 장기 목표수익률을 제시하고, 해당 수익률을 달성하기 위한 감내 가능한 위험한도를 설정하고 있습니다.

기금운용지침에서 규정한 장기 목표수익률은 재정목표 달성을 위한 내부수익률을 원칙으로 하며, 설정이 어려운 경우에는 재정추계에서 적용한 예상수익률, 기금의 자산·부채에 대한 장기 전망 또는 재정안정 시나리오 등에 기반한 재정지표 등을 종합적으로 고려하여 기금운용위원회가 결정합니다. 위험한도는 기금의 장기적 목표달성을 위해 운용상 감내할 수 있는 위험의 최대한도로서, 95% 신뢰수준에서 발생 가능한 기대손실을 초과하는 손실 부분의 조건부 기댓값(Conditional Value at Risk, CVaR)을 -15% 이내로 설정하고 있습니다.

2024년 국민연금기금운용위원회는 장기 목표수익률과 위험한도를 기초로 하는 새로운 자산배분체계로서 ‘기준 포트폴리오’ 도입을 결정하였습니다. 기준포트폴리오는 기금의 장기자산배분 목표를 주식과 채권의 조합으로 단순화하여 제시한 것으로, 재정 안정을 위한 적정 위험수준을 명시적으로 표현합니다. 이때 주식은 해외주식, 채권은 국내 채권의 특성치를 적용하며, 기준포트폴리오는 전략적 자산배분 및 연간 기금운용계획 수립의 기준으로 활용됩니다.

ㅣ 국민연금 기금운용 프로세스

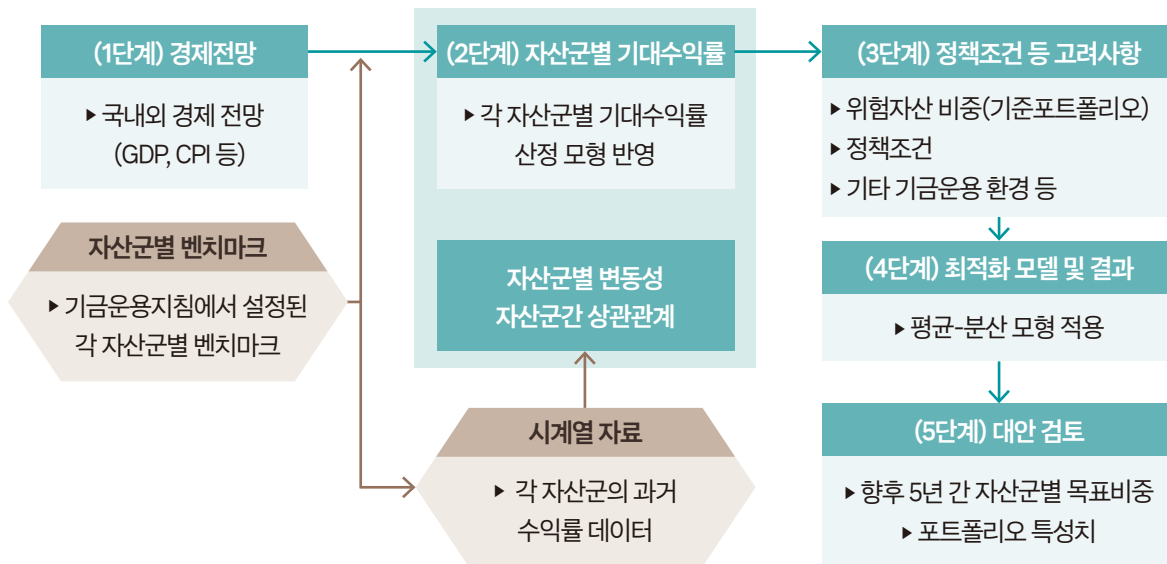


향후 5년간의 목표가 되는 중기자산배분계획은 국내총생산(GDP)과 소비자물가지수(CPI) 등 국내외 경제전망을 토대로 자산군별 기대수익률과 변동성 등을 고려하여 수립되며, 연간기금운용계획은 국내외 투자여건 및 포트폴리오 현황 등을 고려한 전략적 이행 목표로서 자산군별 목표 비중 등을 제시합니다.

또한, 국민연금기금운용위원회는 국민연금공단이 액티브 운용을 통해 달성해야 하는 초과수익의 목표치를 부여해 장기수익률 제고를 위한 기금운용의 적극성 수준도 제시하고 있습니다. 목표초과수익률 결정 시에는 액티브위험도 함께 결정하여 기금운용본부가 활용할 수 있는 총 위험수준을 부여합니다.

국민연금공단은 공단내 기금운용전담조직인 기금운용본부를 통해 국민연금기금운용위원회에서 정한 정책과 지침에 따라 투자를 실행하고, 각 자산군의 특성을 고려하여 포트폴리오를 관리합니다. 기금운용본부는 매일 금융시장과 경제상황 등을 반영한 자금운용계획을 수립하며, 내부 의사결정기구인 투자위원회를 통해 결정합니다. 국내외 인프라, 부동산 등 대체투자 자산의 경우 외부 전문가가 참여하는 대체투자위원회에서 투자 타당성 및 사전 위험성 검토를 거친 후 투자 여부를 결정합니다.

I 중기자산배분 수립 체계



I 자산군별 투자허용범위

	국내주식	국내채권	해외주식	해외채권
전략적 자산배분(SAA) 허용범위 ¹⁾	±3.0	±7.0	±4.0	±0.5
전술적 자산배분(TAA) 허용범위	±2.0	±5.0	±3.0	+ 2.0 / - 4.0
총 허용범위	±5.0	±12.0	±7.0	+ 2.5 / - 4.5

주) SAA 비중이 SAA 허용범위 내에 있으면 목표비중으로 간주하고, SAA 비중이 SAA 허용범위를 벗어날 경우 허용범위 내에 있도록 조정(리밸런싱)

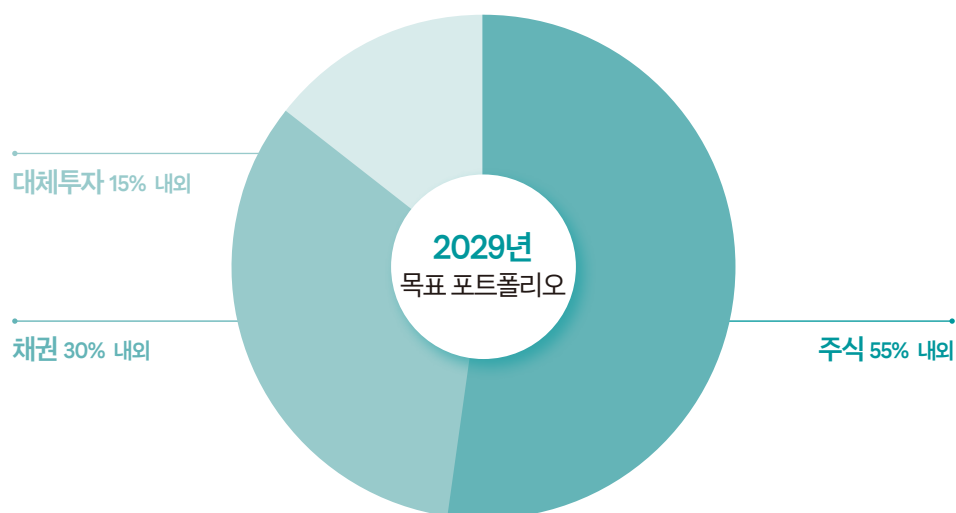
※ 자산군별 투자허용범위는 2024년 말 기준

나. 중기 및 연간 기금운용계획

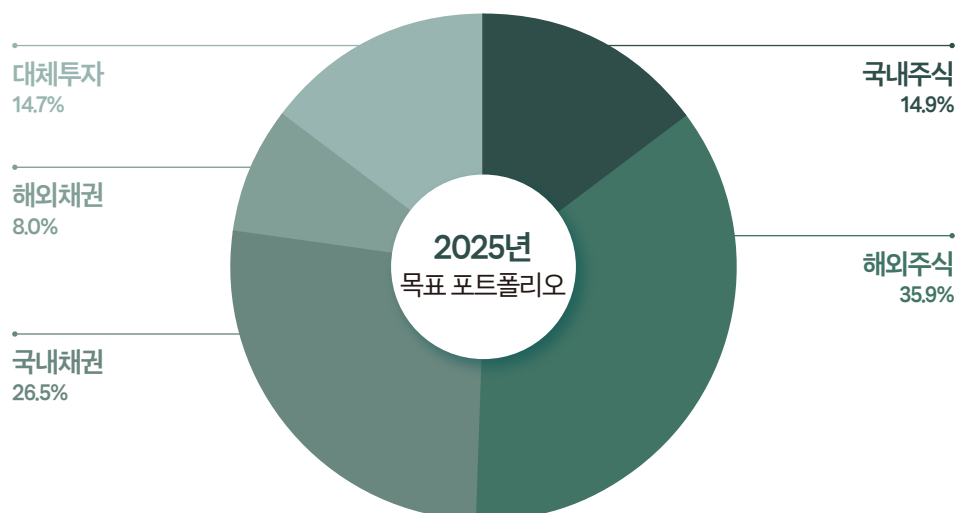
2024년 국민연금기금운용위원회는 기준포트폴리오의 주어진 위험한도 내에서 장기수익을 극대화하고 기금운용으로 인한 시장 영향 등을 종합적으로 고려한 최적 자산배분안을 도출하였습니다. 중기자산배분계획에 따라 2029년 말까지 국민연금기금의 목표 포트폴리오는 주식 55% 내외, 채권 30% 내외, 대체투자 15% 내외로 설정되었습니다.

더불어 국민연금기금운용위원회는 중기자산배분에 의한 자산군별 목표비중을 바탕으로 시장전망과 연금수급상황의 변화를 반영하여 2025년 연간기금운용계획을 수립하였습니다. 2025년도 국민연금기금의 이행 포트폴리오는 국내주식 14.9%, 해외주식 35.9%, 국내채권 26.5%, 해외채권 8.0%, 대체투자 14.7%로 설정되었습니다.

| 중기자산배분계획



| 연간기금운용계획



다. 자산별 투자 실행

국민연금기금은 기금운용지침에서 정한 바에 따라 금융부문, 복지부문 및 기타부문에 분류되고, 금융부문은 국내 주식, 해외주식, 국내채권, 해외채권, 대체투자 및 기타 금융상품으로 나누어 운용되고 있습니다. 자산군을 분류하는 목적은 기금운용의 수익성과 안정성 제고를 위하여 투자대상 자산군을 다변화하는 데 있으며, 국민연금은 이를 위한 방안을 지속적으로 검토 및 실행하고 있습니다.

국민연금은 자산군별 운용 방향을 제시하고 성과평가의 지표로 이용하기 위해 벤치마크지수를 각각 설정하여 운영하고 있습니다. 벤치마크지수는 자산운용의 방향성 및 원칙 등을 함축하는 것으로써 그 적정성 및 타당성을 지속적으로 검토하고 보완하도록 하고 있으며, 매년 주기적으로 검토하여 필요시 국민연금기금운용위원회의 의결을 거쳐 변경할 수 있습니다.

I 자산군별 벤치마크

구분	벤치마크지수	
국내주식	KOSPI	
해외주식	MSCI AC World Index (ex Korea, Unhedged-to-KRW, customized tax rate) (맞춤화된 배당세율은 기금이 실제 적용받는 배당세율에 따라 산출한다)	
국내채권	Customized Index	
해외채권	NPS Customized Index (ex KRW, Partial hedged(기타통화-USD), Unhedged(USD-KRW))	
대체투자	국내사모	$(\text{KOSPI 3년 연평균 수익률} + 2.5\%) \times w1^{\text{주2)}} + (\text{국내채권 BM 3년 연평균 YTM} + 1.5\%) \times (1 - w1)$
	해외사모	동종유형 비교 지수(Peer Group Index) 수익률(IRR)
	국내부동산	$\text{IPD 한국지수} \times w2^{\text{주3)}} + [\text{국내CPI 상승률(실제치)} + 5\%] \times (1 - w2)$
	해외부동산	주요 투자대상 7개국 IPD Country Index 가중평균 지수
	국내 SOC	$[\text{국내 5년 평균 CPI 상승률(실제치)} + 3\%] \times w3^{\text{주4)}} + [\text{기존 투자자산 실제수익률} \times (1 - w3)]$
	해외인프라	「G7 5년 평균 CPI 상승률(실제치) + 4%」의 원화 기준 수익률
	헤지펀드	$\text{HFRI FoFs} \times 0.5 + [\text{미국단기금리(T-bills 90일물)} + 4.5\%] \times 0.5$

주1) 성과평가 시 총수익지수(Total Return Index) 방식을 적용

주2) 국내 사모 지분형 투자의 당해 연도 비중

주3) 적용시점 최초 50% 설정 후 연도마다 10%p 씩 증가(2018년부터 IPD한국지수만 사용)

주4) 벤치마크 적용시점부터 신규 약정하는 투자 자산의 해당 자산군 내 실제비중

※ 대체투자 벤치마크는 2025.1.1. 변경 예정

| 자산군별 세부투자지침

구분	세부투자지침
국내 주식	① 국내주식 운용은 장기투자를 지향하고, 허용된 위험한도 안에서 기금의 수익을 최대로 증대시킬 수 있도록 한다. ② 국내주식의 내부운용은 사전에 투자가능종목군을 구성하고, 투자가능종목군에 포함된 주식들로 포트폴리오를 구성하여 투자하며, 중장기적으로 패시브 운용(Passive Management)을 지향한다. ③ 국내주식의 위탁운용은 민간 기관의 투자기법을 활용하여 투자 스타일을 다양화하며, 액티브 운용(Active Management)을 지향한다.
국내 채권	① 채권운용은 장기 안정적인 수익확보를 위하여 만기 보유와 채권종류별, 발행기관별, 계열별(회사채) 및 만기 구조별 분산투자를 원칙으로 한다. ② 발행자의 신용과 무위험채권과의 스프레드 등을 고려하여 투자하되 일정범위 안에서 듀레이션을 조정하여 초과수익을 내도록 노력하여야 한다. ③ 공단은 신용위험에 노출되는 채권의 발행기관별, 계열별 총신용위험노출액(Total Credit Exposure)을 매년 기금운용위원회에 제출한다.
해외 투자	① 해외투자의 목적은 국내투자를 보완하여 투자대상 확대를 통한 분산투자 효과로 자산배분의 효율성을 제고 하는데 있다. ② 해외투자시 외국의 우수 운용기관과의 연계를 강화하여 장기적으로 기금운용 기법의 선진화를 도모한다. ③ 장기적으로 기금성숙기에 급여지급을 위한 자산매각분을 고려하여 해외투자 비중을 확대하는 것을 지향하여 향후 급여지급을 위한 자산의 현금화시 국내 금융시장의 부작용을 최소화하도록 한다. ④ 공단은 외환익스포저 관리현황을 매년 기금운용위원회에 제출한다
대체 투자	① 대체투자의 목적은 주식, 채권 등 전통적인 투자자산과 상이한 위험-수익 특성을 활용하여 기금운용의 효율성을 제고하는 데 있다. ② 대체투자는 부동산, 인프라, 벤처투자, 기업구조조정조합투자, 사모투자, 헤지펀드, 자원개발, 전술적 운용 활성화 프로그램 등을 말한다. ③ 대체투자는 약정시점에서 일정기간 분산하여 집행되는 특성을 고려하여 연간 약정한도를 부여한다. ④ 대체투자부문 투자결정의 효율성과 전문성을 강화하기 위해서 공단 투자위원회와는 별도의 투자의사결정기구("대체투자위원회")를 둔다. ⑤ 대체투자는 세부투자계획 수립, 투자실행 및 사후관리 등에 있어 외부 전문가 또는 전문기관의 조언을 참조함을 원칙으로 한다. ⑥ 공단은 새로운 투자처 발굴을 위해 적극 노력하여야 한다.
단기 자금	① 단기자금이란 연금급여 지급 또는 중장기 자산 투자를 위해 일시적으로 보유하게 되는 대기성 자금을 말한다. ② 원화단기자금은 그 규모를 최소화하여 운용하고, 안정성 및 유동성을 우선적으로 고려한 후 운용기간 3개월 이내의 수익성이 높은 상품에 투자한다. ③ 외화단기자금은 안정적 외화유동성 관리를 위해 운용하되, 외환시장에 미치는 영향 등을 고려하여 분기별 일평균 미화 30억불 한도내에서 운용한다.
대여 거래	① 유가증권 대여거래는 안정성을 해치지 않는 범위 내에서 추가적인 수익을 목적으로 실시한다.

2 | 위험관리

국민연금은 기금재정의 안정성과 수익성에 영향을 미칠 수 있는 위험을 시장위험, 신용위험, 유동성위험, 운영위험 및 법규위험 등 5가지로 정의하고 철저하게 관리·통제하고 있습니다. 또한, 전략적 자산배분 및 액티브 위험 배분을 바탕으로 연 단위의 총 위험한도와 자산 종류별 위험한도를 설정하여 상시 점검하고 있습니다. 기금운용의 수익은 위험의 적절한 허용·관리를 통하여 창출되므로 수익 대비 과도하거나 추가 위험에 노출되지 않도록 체계적으로 관리하고 있습니다.

기금운용본부는 조직 내 위험관리 전담 부서인 증권·대체리스크관리실 및 기금법무팀을 두어 투자위험을 관리하고 있으며, 기금운용 관련 제반 위험을 보다 효과적으로 통제하기 위하여 이사장을 위원장으로 하고 외부전문가를 포함하는 리스크관리위원회를 설치·운영하고 있습니다. 또한, 공단은 준법감시인을 별도로 두어 기금운용의 내부통제 업무를 독립적으로 수행 중이며, 이와 별개로 공단의 내부감사를 비롯하여 감사원, 국회 등의 외부기관에 의해서도 상시적인 감사가 이루어집니다.

| 위험의 유형과 정의

시장위험	·주가, 이자율, 환율 등의 시장가격 변화에 따라 보유 자산의 가치가 하락되는 위험으로서 통계적으로 산출한 값인 Value at Risk(VaR)로 측정
신용위험	·발행자 또는 거래상대방의 채무불이행에 따라 투자 금액의 회수가 어렵거나 투자자산의 가치가 하락하게 되는 위험으로서 노출금액, 예상손실, 비예상 손실 등으로 측정
유동성위험	·유동성이 부족하거나 시장의 거래부진 등으로 정상적인 가격으로 매매하지 못함에 따라 발생할 수 있는 손실 가능성
운영위험	·적절하지 않은 내부통제제도나 업무처리 절차, 시스템의 오류, 직원의 실수 또는 부정 등으로 인해 기금에 손실을 보이거나 기금의 명성이 훼손되는 위험
법규위험	·법 해석 또는 계약상의 오류 등으로 인해 발생할 수 있는 손실 가능성

| 위험관리 프로세스

1. 기획단계	2. 실행단계	3. 점검단계
국민연금연구원	기금운용본부	운용부서
·재정추계	·연간/월간 자금운용계획 수립 ·위험요소별 관리수단 마련 ·위기관리체계 수립	·부문별 자산운용(주식, 채권, 대체투자) 증권·대체리스크관리실 ·위험한도측정·위험모니터링 및 관리 ·익스포저 관리
국민연금기금운용위원회	리스크관리위원회	기금법무팀
·중기 및 연간 기금운용계획 수립 ·목표 액티브위험 설정 ·위험 및 성과 정의	·자산군별 위험한도 배분(시장, 신용, 액티브) ·주요 위험관리기준 수립	·법규위험관리 준법감시인 ·내부통제 감사실 ·자금운용계획 부합여부

3 | 수탁자책임활동

3-1. 수탁자책임과 책임투자

가. 수탁자 책임 활동의 이해

국민연금은 운용자산 가치를 보호·증진하는 장기투자자이며, 국민으로부터 받은 연금보험료 등의 관리·운용을 맡은 수탁자로서 책임이 있습니다. 이에 장기적이고 안정적인 수익 증대를 위하여 책임투자와 주주권 행사 등 수탁자 책임 활동을 이행하고 있습니다.

국민연금은 2015년 1월 국민연금법 개정을 통해 기금을 관리·운용하는 경우 투자대상과 관련하여 환경·사회·지배구조(ESG) 요소를 고려할 수 있도록 법적 근거를 마련하였으며, 2018년 7월에는 「국민연금기금 수탁자 책임에 관한 원칙(스튜어드십 코드)」을 도입하고, 「국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침」을 제정함으로써 수탁자 책임 활동에 대한 체제를 정립하였습니다.

| 추진 근거

국민연금법
제102조④ 제2항제3호에 따라 기금을 관리·운용하는 경우에는 장기적이고 안정적인 수익 증대를 위하여 투자 대상과 관련한 환경·사회·지배구조 등의 요소를 고려할 수 있다.
국민연금기금 운용지침
제4조(기금운용원칙) 5. 지속 가능성의 원칙 : 투자자산의 지속 가능성 제고를 위하여 환경, 사회, 지배구조 등의 요소를 고려하여 신의를 지켜 성실하게 운용하여야 한다.
제17조(책임투자) ① 증권 매매 및 대여의 방법으로 기금을 관리·운용하는 경우에는 장기적이고 안정적인 수익 증대를 위하여 투자대상과 관련한 환경·사회·지배구조 등의 요소를 고려할 수 있으며, 책임투자 원칙은 별표 4와 같이 정한다.
제17조의2(수탁자 책임에 관한 원칙) 국민연금 수탁자 책임 활동의 투명성 및 독립성 강화, 기금의 장기 수익을 제고하기 위해 한국 스튜어드십 코드인 기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙을 도입하고 기금운용위원회가 별도로 정한 「국민연금기금 수탁자 책임에 관한 원칙」에 따라 이행한다.
국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침
제1편(총칙): 목적, 적용범위, 기본원칙, 수탁자 책임 활동의 내용, 의사결정 주체
제2편(책임투자): 대상, 환경·사회·지배구조 등 비재무적 요소, 고려 방식
제3편(주주권 행사)
- 의결권 행사(대상, 기본원칙, 세부기준 등)
- 중점관리사안에 대한 수탁자 책임 활동(비공개대화, 비공개·공개중점관리기업 선정, 공개서한, 주주제안 등)
- 예상하지 못한 우려에 대한 수탁자 책임 활동(대상, 준용기준)
- 소송 제기(제소의 결정, 소송 의뢰, 손해배상소송의 제기, 준용규정 등)
제4편(공시 및 제출 등): 통보 및 공개, 공시 및 제출, 수탁자 책임 활동 보고서, 내부통제, 기록보관, 역량강화 등
별표: 국내주식·해외주식 의결권 행사 세부기준, 의결권 행사 내역 공시양식, 중점관리사안 선정기준

나. 주요 원칙

국민연금금은 기금을 관리·운용하는 경우 투자대상과 관련하여 ESG 요소를 고려할 수 있습니다. 국민연금금은 「국민연금기금 운용지침」에 명시된 수익성, 안정성, 지속 가능성 등의 6개 기금운용원칙에 따라 기금을 관리·운용하고 있으며, 기금자산의 안정적인 증식을 목적으로 책임투자 및 주주권 행사를 이행합니다.

국민연금의 책임투자 및 주주권 행사와 관련한 주요 정책은 국민연금기금운용위원회가 결정하며, 책임투자 및 주주권 행사의 일반 원칙과 세부 기준 등은 국민연금기금운용위원회 산하 수탁자책임전문위원회가 담당하고 있습니다. 국민연금금은 국민연금기금운용위원회 및 수탁자책임전문위원회가 정한 바에 따라, ESG 요소를 고려한 투자 및 ESG 관련 중점관리사안 관리 등과 같은 책임투자를 이행하고, 보유 상장주식에 대한 의결권 행사나 중점관리기업 선정, 공개서한 발송, 주주제안, 소송 제기 등과 같은 주주권 행사도 수행하고 있습니다.

I 주요 원칙과 이행 활동

책임투자 원칙	수탁자 책임에 관한 원칙
(원칙1) 장기적·안정적인 수익 증대 목적 (원칙2) 「수탁자 책임 활동에 관한 지침」에 따라 이행 (원칙3) 주식, 채권 자산군에 대해 책임투자 이행 (원칙4) 투자시 환경·사회·지배구조 등 비재무적 요소 고려 (원칙5) 투자대상기업에 대한 주주활동 이행 (원칙6) 위탁운용사 선정 및 평가 시 책임투자 고려 (원칙7) 환경·사회·지배구조 등의 공시 개선 유도 (원칙8) 책임투자 역량 및 전문성 제고 (원칙9) 책임투자 활동 주기적 보고	(원칙1) 수탁자 책임 정책 제정·공개 (원칙2) 이해상충 방지 정책 제정·공개 (원칙3) 투자대상회사에 대한 주기적 점검 (원칙4) 수탁자 책임 활동 지침 마련 및 주주활동 수행 (원칙5) 의결권 정책 제정·공개, 행사내역·사유 공개 (원칙6) 수탁자 책임 활동 주기적 보고 (원칙7) 수탁자 책임의 효과적 이행을 위한 역량·전문성 제고

국민연금기금 운용지침 제17조의3 (책임투자 및 주주권 행사)

- ① 기금의 책임투자 및 주주권 행사는 기금자산의 안정적인 증식을 목적으로 행사한다.
- ② 기금의 책임투자 및 주주권 행사는 국민연금 가입자 및 수급자에게 이익이 되도록 신의에 따라 성실하게 이루어져야 한다.
- ③ 기금의 책임투자 및 주주권 행사는 장기적으로 주주가치 증대에 기여하는 방향으로 이루어져야 한다.
- ④ 책임투자 및 주주권 행사의 기준, 방법, 절차 등에 관한 사항은 기금운용위원회가 별도로 정한 「국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침」에 따른다.
- ⑤ 책임투자 및 주주권 행사는 원칙적으로 공단에서 행사하되, 공단에서 의결권행사의 찬성 또는 반대 및 주주권 행사의 이행여부 등에 대한 판단을 하기 곤란한 사안, 장기적인 주주가치에 미치는 영향이 크다고 판단하여 수탁자책임전문위원회 재적위원 1/3 이상이 요구하는 사안, 비공개대화 대상기업 선정, 비공개·공개 중점관리기업 선정, 주주제안(자본시장과 금융투자업에 관한 법률 시행령 제154조 제1항에 해당하는 주주제안은 제외), 공개서한 발송 등 관련 사안은 기금운용 본부의 분석 등을 거쳐 「수탁자책임 전문위원회」에서 결정한다.
- ⑥ 공단은 위탁운용사에 대해 의결권 행사방향 결정을 위임할 수 있다.
- ⑦ 「수탁자책임 전문위원회」는 매년 「국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침」을 검토하여 기금운용위원회에 제출한다. 다만, 필요시 검토시기를 조정할 수 있다.

국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침 제4조(수탁자 책임 활동의 내용)

- ① 기금은 기금의 투자대상 국내외 주식 및 채권에 대해 비공개대화 및 다음 각 호의 책임투자를 이행할 수 있다.
 1. 투자대상 관련 환경·사회·지배구조 등 비재무적 요소 고려
 2. 환경·사회·지배구조 등과 관련한 중점관리사안 등
- ② 기금이 보유하고 있는 상장주식에 대해 비공개대화 및 다음 각 호의 주주권 행사를 이행할 수 있다.
 1. 의결권 행사
 2. 중점관리사안에 대한 비공개 대화, 비공개 중점관리기업 선정, 공개 중점관리기업 선정, 공개서한 발송, 주주제안 등
 3. 예상하지 못한 우려에 대한 비공개 대화, 공개서한 발송, 주주제안 등
 4. 소송 제기
- ③ 제1항제2호에 따른 주주활동은 제2항 각호를 통해 이행할 수 있다.
- ④ 그 밖에 국민연금기금운용위원회(이하 “기금운용위원회”라 한다) 위원장이 필요하다고 인정하는 사안 또는 기금운용 위원회가 의결한 사안에 대해 수탁자 책임 활동을 이행할 수 있다.

다. 주요 연혁

국민연금기금은 2006년 9월 책임투자형 위탁펀드 운용을 시작으로 2009년 6월에 책임투자에 관한 글로벌 이니셔티브인 PRI(Principles for Responsible Investment)에 가입하고, 2013년 3월 운용전략실 내 책임투자팀을 신설하여 국내외 주식운용부서에 분산되어 있던 의결권 행사 기능을 통합함으로써 책임투자 활동의 도입 여건을 마련하였습니다. 2015년에는 합리적 배당정책 수립을 위한 국내주식 배당관련 기업과의 대화 추진방안을 마련하였으며, 같은 해 12월에는 국내주식 ESG 평가체계를 구축하고 2016년에는 운용역에게 ESG 정보를 제공하는 ESG 시스템을 구축하여 운용역이 투자의사결정 과정에 ESG 요소를 반영할 수 있는 기반을 마련하였습니다.

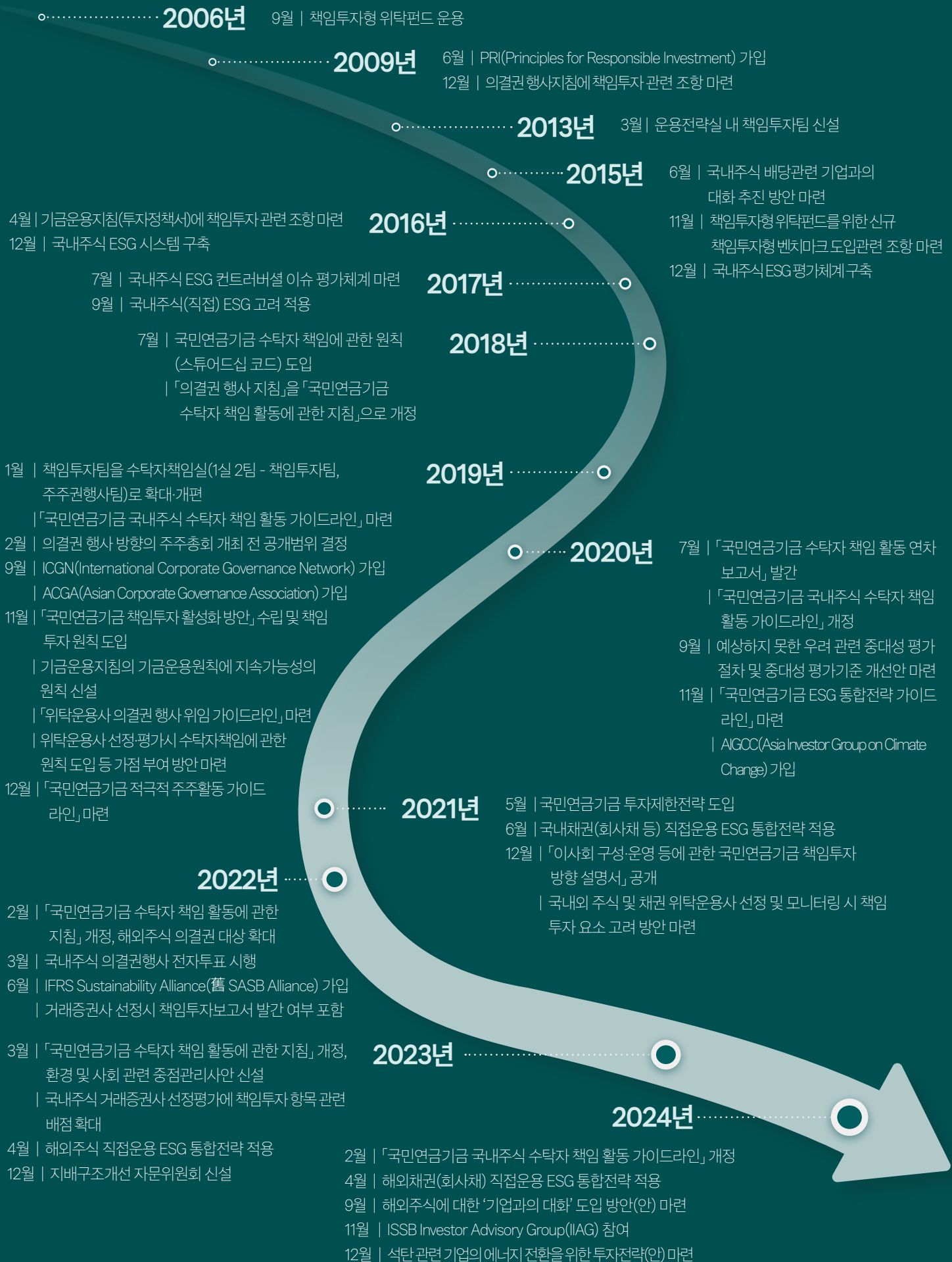
2018년 7월에는 「국민연금기금 수탁자 책임에 관한 원칙」을 도입하고, 이에 따라 2019년 1월 책임투자팀을 수탁자 책임실(책임투자팀, 주주권행사팀)로 확대·개편하였습니다. 2019년 11월에는 「국민연금기금 책임투자 활성화 방안」을 수립함으로써 책임투자 적용자산 확대를 위한 토대를 마련하고, 같은 해 12월에는 「국민연금기금 적극적 주주활동 가이드라인」을 마련하였습니다. 2020년 7월에는 「국민연금기금 수탁자 책임 활동 연차보고서」를 발간하여 기금의 수탁자 책임 활동 성과를 투명하게 공시하였습니다. 2020년 11월에는 「국내주식 ESG 통합전략 가이드라인」을 수립하여 국내주식 직접운용자산에 확대·강화된 ESG 통합전략을 적용하였으며, 2021년 5월에는 국민연금기금 투자제한 전략을 도입하면서 이와 함께 탈석탄(석탄채굴·발전산업 투자제한)을 선언하였습니다.

또한 2021년 6월에는 「국민연금기금 ESG 통합전략 가이드라인」을 개정하여 국내채권(회사채 등)에 ESG 통합 전략을 적용하였습니다. 같은 해 12월에는 의결권 행사 등 기금의 주요 책임투자 활동 방향에 대한 정보를 투자대상 기업들과 공유하여 기업의 예측 가능성을 제고할 수 있도록 「이사회 구성·운영 등에 관한 국민연금기금 책임투자 방향 설명서」를 공개하였습니다.

2022년 2월에는 「국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침」을 개정하여 해외주식 의결권 행사대상을 확대(보유 비중 0.5% 이상→0.3% 이상)하였고 3월에는 국내주식 의결권 행사 시 전자투표 활용을 시작하였습니다. 같은 해 6월에는 지속가능성 회계기준위원회인 IFRS Sustainability Alliance(舊 SASB Alliance)에 가입하였으며, 거래 증권사 선정 시 책임투자보고서 발간 여부를 포함하면서 책임투자 활성화를 위한 노력을 이어갔습니다.

2023년 3월에는 「국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침」개정을 통해 기후변화, 산업안전 관련 사안을 중점관리 사안에 추가하여 대상기업 중 해당 사안 관련 위험 관리 수준이 개선되지 않을 경우 국민연금의 주주활동(비공개대화, 주주제안 등) 실시가 가능하도록 근거를 마련하였습니다. 또한 거래기관의 책임투자 강화를 위해 국내주식 거래 증권사 선정 기준 중 책임투자 관련 평가항목 배점을 상향하고, 증권사의 ESG 경영활동을 평가할 수 있는 항목을 도입하였습니다. 같은 해 4월에는 「국민연금기금 ESG 통합전략 가이드라인」을 개정하여 해외주식에 ESG 통합 전략을 적용하였으며, 12월에는 기금운용본부 내 「지배구조개선 자문위원회」를 설치하였습니다. 지배구조개선 자문위원회는 바람직한 지배구조, 의결권 행사 기준, 스튜어디스 코드에 대한 개선 방향을 기금이사에게 제시할 수 있습니다.

2024년 2월에는 배당정책, 임원보수, 기후변화, 산업안전 관련 중점관리사안의 주주활동 관련 세부이행방안(대상 기업 선정 및 개선판단 기준, 절차 등)이 개정 및 마련되어 구체적인 이행 절차를 갖추었습니다. 같은 해 4월에는 「국민연금기금 ESG 통합전략 가이드라인」을 개정하여 해외채권에 ESG 통합전략을 적용하였으며, 9월에는 해외주식에 대한 기업과의 대화 도입 방안(안)이 마련되어 동 방안에 따라 해외기업의 ESG 이슈에 대하여 대화를 수행할 예정입니다. 11월부터는 지속가능성 공시 관련 투자자 자문기구인 ISSB Investor Advisory Group(IIAG)에 참여 중이며, 12월에는 석탄 관련 기업의 에너지 전환을 위한 투자전략(안)이 마련되어 동 전략에 따라 기금이 투자종인 석탄 관련 기업의 에너지 전환을 유도해 나갈 것입니다.



3-2 주요 활동

가. ESG 통합

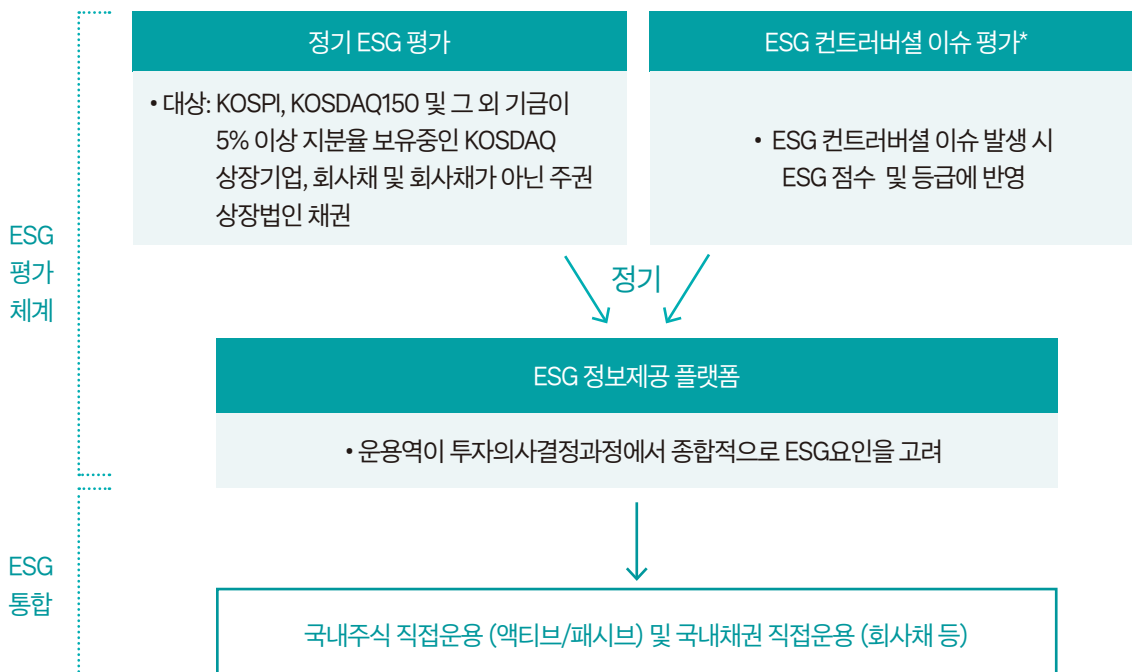
1) 직접운용

(1) 국내주식·채권 ESG 통합전략

국민연금은 투자대상의 환경, 사회, 지배구조 등 비재무적 요소를 체계적으로 분석하기 위해 고유의 ESG 평가체계를 마련하여, 국내 상장주식(KOSPI, KOSDAQ150) 및 그 외 5% 이상 지분율을 보유한 KOSDAQ 상장기업, 회사채 및 회사채가 아닌 주권상장법인 채권에 대해 매년 2회의 ESG 평가를 실시하고 있습니다. 국민연금의 ESG 평가체계는 환경, 사회, 지배구조 영역에서 기업가치에 영향을 미치는 14개 항목과 61개 평가지표로 구성되어 있으며, 산업별 특성을 고려하기 위해 각 이슈에 대해 산업별 가중치를 달리 적용하여 ESG 점수와 등급을 산출하고 있습니다.

ESG 평가결과를 포함한 ESG 정보는 ESG 시스템을 통해 기금운용본부 내 국내주식 및 국내채권 직접운용 운용역에게 제공되며, 투자의사결정 과정에서 재무적인 정보와 함께 고려되고 있습니다. 국민연금은 향후에도 내·외부 여건 등 여러 요인을 고려하여 ESG 평가지표 등 평가체계를 지속적으로 개선·보완해나갈 예정입니다.

| ESG 평가 및 직접운용 ESG 통합 프로세스



* 컨트러버셜 이슈: 기업가치에 영향을 미칠 수 있는 사건이나 쟁점이 되는 이슈를 총칭

국민연금은 2017년부터 국내주식 직접운용자산 중 액티브 운용에 대해 ESG 통합전략을 적용해 왔습니다. 2020년 11월 ESG 통합전략을 패시브 운용까지 확대하고, 기존 대비 강화된 이행 방안을 담은 「국내주식 ESG 통합전략 가이드라인」을 수립하여 국내주식 직접운용 자산 전체에 대하여 ESG 통합전략을 적용하고 있습니다. 또한, 2021년 6월 회사채 등 국내채권 직접운용 자산에도 ESG 통합전략을 적용할 수 있도록 「국민연금기금 ESG 통합전략 가이드라인」을 개정하였습니다.

이에 따라 기금운용본부 내 국내주식 직접운용 운용역은 투자가능종목군에 신규로 편입하는 종목 검토 시 ESG 세부정보를 확인하여, 하위등급에 해당할 경우 검토보고서에 운용역 의견 및 ESG 보고서를 첨부하고 있습니다. 또한, 투자가능종목군 점검 시 하위등급에 해당하는 종목에 대해서 벤치마크 대비 초과 편입여부를 확인하여, 초과 편입 유지 시 사유와 투자이견을 검토하고 모니터링을 지속하고 있습니다. 회사채 등 국내채권 직접운용 운용역은 투자가능종목군에 종목 편입을 검토하거나 신규 발생종목에 투자할 때 해당 발행기관이 하위등급에 해당할 경우 ESG 세부내용 확인 및 상세검토를 수행하고 있습니다.

(2) 해외주식·채권 ESG통합전략

국민연금은 해외주식 및 해외채권에 책임투자 적용을 위해 2023년 4월 「국민연금기금 ESG 통합전략 가이드라인」을 개정하였습니다. 이에 따라 해외주식 액티브 직접운용은 투자대상 기업에 대한 기본적 분석 시 ESG 정보를 고려하고, 해외주식 패시브 직접운용은 투자가능종목군 점검 및 매매 실행 시 ESG 정보를 고려하는 절차를 명시하였습니다. 또한 해외채권 회사채 직접운용은 매매 실행 시 발행기관의 ESG 정보를 고려하고, 포트폴리오 내 최하위 등급에 해당하는 투자기관에 대해 반기별로 ESG 세부 내역을 점검하는 절차를 명시하였습니다. 국민연금은 해외주식 및 해외채권 책임투자 이행에 활용할 외부 ESG 평가기관을 2023년 12월 선정하여 해외기업별 ESG 점수 및 등급, 컨트러버셜 이슈 관련 정보 등 ESG 정보를 제공받고 있습니다. 제공받는 ESG 정보 등을 바탕으로 해외주식 패시브 직접운용은 투자가능종목군 점검 및 매매 실행 시 ESG 정보를 고려하고, 해외주식 액티브 직접운용은 투자대상 기업에 대한 기본적 분석 시 ESG 정보를 고려합니다. 또한, 해외채권 회사채 직접운용은 매매 실행 시 발행기관의 ESG 정보를 고려하고, 포트폴리오 내 최하위 등급에 해당하는 투자기관에 대해 반기별로 ESG 세부 내역을 점검하고 있습니다.

2) 위탁운용

국민연금은 국내주식 위탁운용의 여러 유형 중 하나로서 책임투자형 위탁펀드를 운용하고 있습니다. 책임투자형 위탁펀드는 국민연금이 책임투자 위탁펀드 유형의 특색을 반영하여 개발한 벤치마크인 'NPS-FnGuide 책임투자지수'를 추종하고 있습니다.

국민연금은 책임투자형 위탁운용사 선정 시 유형 특성을 고려하여 위탁운용 매니저의 책임투자 관련 전문성 및 도덕성, 책임투자 전략 및 프로세스, 책임투자형의 투자지침 준수 여부 등을 평가에 반영하고 있으며, 위탁운용사는 다양한 책임투자 전략을 이행할 수 있습니다. 2020년 11월부터는 책임투자형 위탁펀드 운용사가 책임투자 관련 운용보고서를 제출할 것을 의무화하고 이를 모니터링에 활용하고 있습니다.

또한, 2021년 12월에는 국내·외 주식·채권 위탁운용사 선정 및 모니터링 시 책임투자 요소를 고려하는 방안을 마련하였고, 기존 국내주식 책임투자 유형 위탁운용사뿐 아니라 국내외 주식 및 채권 위탁운용사 전체에 책임투자 보고서를 제출하도록 하였습니다. 2023년 12월에는 국내채권, 해외주식 및 해외채권 위탁운용사 선정 시 부여하는 책임투자 관련 가점을 확대하여 위탁운용의 책임투자를 내실화하였습니다.

나. 투자제한

국민연금기금운용위원회는 2019년 11월 「국민연금기금 책임투자 활성화 방안」 수립 시, 투자제한전략에 대해서 도입의 필요성, 적용대상 및 방식을 추가 검토하기로 하였습니다. 이에 따라 2021년 2월 기후변화 분야에 우선 도입을 검토하기로 하였으며, 같은 해 5월 기후변화 대응을 위해 석탄채굴·발전산업에 대한 투자제한전략 도입을 선언하고 연구용역을 통해 구체적 시행 방안을 마련하기로 결정하였습니다.

국민연금은 국민연금기금운용위원회의 결정에 따라 2021년 12월부터 투자제한전략 도입을 위한 준비단계로써 대상 산업의 범위 및 기준, 선정방식 등을 마련하기 위한 연구용역을 수행하였으며, 2022년 4월 연구용역 결과를 국민연금기금운용위원회에 보고하였습니다. 또한 2023년에는 유관기관과의 회의를 통해 석탄채굴·발전산업 투자전략 시행방안을 논의하는 등 다양한 이해관계자의 의견수렴을 거쳐 보건복지부가 투자제한 대상 산업 범위 및 기준, 대상 기업 선정 방식, 자산별·지역별 이행시기 등이 포함된 단계적 시행방안을 마련할 수 있도록 적극적으로 지원하고 있습니다. 이후 다양한 이해관계자로부터의 의견수렴 등을 거쳐 2024년 12월 기금운용위원회는 석탄 관련 기업의 에너지 전환을 위한 투자전략(안)을 의결하였습니다.

다. 의결권 행사

국민연금은 국가재정법 및 국민연금기금운용지침 등에 따라 보유하고 있는 상장주식에 대하여 국민연금 가입자와 수급자에게 이익이 되도록 신의에 따라 성실하게 의결권을 행사하고 있습니다. 국민연금은 의결권 행사 기준, 행사 절차, 행사 방법 등에 관한 사항을 규정한 「국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침」에 따라 행사하며, 전문적이고 충실한 의결권 행사를 위해 의안분석 외부기관의 자문을 참고하여 의결권을 행사합니다.

국민연금은 보유지분율과 보유비중에 따라 기금운용본부에 설치한 투자위원회 등의 심의·의결을 거쳐 의결권을 행사합니다. 국민연금이 판단하기 곤란하여 수탁자책임전문위원회에 요청하거나, 수탁자책임전문위원회 재직위원 3분의 1 이상이 장기적 주주 가치에 미치는 영향이 크다고 판단하여 전문위원회에 회부할 것을 요구하는 사안 경우에는 수탁자책임전문위원회에서 의결권 행사 방향을 결정합니다. 또한, 국민연금기금운용위원회는 「위탁운용사의결권 위임 가이드라인」을 마련하여 2020년 3월 정기주주총회부터 기금 보유분 중 일부에 대한 의결권 행사 방향 결정을 위탁운용사에 위임하도록 결정하였습니다.

또한 주주총회 안건에 대한 회사 측 입장을 청취하고 이를 고려하여 의결권 행사 방향을 결정하는 등 기금의 의결권 행사와 관련하여 시장과의 소통을 지속적으로 이행하고 있습니다. 2024년에는 국내주식 의결권 행사의 투명성을 제고하고자 정기주주총회 시즌 전 상장사 대상 설명회, 위탁운용사 간담회 등을 개최하여 소통을 강화하였습니다.

국민연금은 주주총회 개최 이후 14일 이내에 의결권 행사 내역과 「국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침」상 근거 조항을 포함한 세부 반대사유를 기금운용본부 홈페이지에 공시하고 있습니다. 다만, 국민연금기금이 보유한 지분율이 10% 이상이거나 보유비중 1% 이상인 기업의 전체 안건 및 수탁자책임전문위원회가 결정한 안건을 포함한 기업 전체의 안건에 대해서는 의결권 행사 방향을 주주총회 개최 전에 공개할 수 있습니다. 이에 국민연금기금은 2024년에 93건의 국내 주주총회 및 6건의 해외 주주총회에 대하여 사전공개를 하였습니다.

라. 주주활동

국민연금의 주주활동은 「국민연금기금 국내주식 수탁자 책임 활동 가이드라인」의 기준에 따라, 비공개대화 대상기업 선정, 비공개중점관리기업 선정, 공개중점관리기업 선정, 주주제안 등 단계별 절차를 통해 추진됩니다. 단계별 주주 활동에도 불구하고 개선이 없는 경우에는 주주총회 시 사안별로 연계된 안건 또는 이사선임 안건 등에 대해 의결권 행사를 연계하거나, 공개서한을 발송할 수 있습니다.

국민연금은 2019년 12월 투명하고 공정한 주주활동을 위해 「국민연금기금 적극적 주주활동 가이드라인」을 마련하였습니다. 동 가이드라인에 따른 적극적 주주활동은 기업에 대한 경영참여를 목적으로 하는 것이 아니라, 중점관리사안 및 예상하지 못한 우려 관련 주주활동 대상기업과 함께 충분히 대화하고 논의하여 개선방안을 만들어 해당 기업과 주주의 가치를 더욱 높이기 위함입니다. 국민연금은 주주활동 요건이 발생한 경우, 문제개선 등을 위해 사실관계 확인 및 기업과의 충분한 대화 등의 노력을 하며, 예외적으로 개선이 극히 어려운 경우에 한하여 ‘적극적 주주활동’을 수행합니다.

국민연금은 2024년 기금의 장기적이고 안정적인 수익 증대를 위하여 기업의 배당정책 수립, 임원 보수한도의 적정성, 법령상의 위반 우려로 기업가치의 훼손 내지 주주권익을 침해할 수 있는 사안, 지속적으로 반대의결권을 행사하였으나 개선이 없는 사안, 기후변화 관련 위험 관리가 필요한 사안, 산업안전 관련 위험 관리가 필요한 사안 등을 중점관리사안으로 선정하고 주주활동을 수행하였습니다. 또한, 2024년 9월에는 해외주식에 대한 기업과의 대화 도입방안을 기금운용위원회에서 의결하여 주주권 행사 범위를 국내주식에서 해외주식으로 확대하기로 결정하였습니다.

| 중점관리사안 및 예상하지 못한 우려에 대한 수탁자 책임 활동

구분	중점관리사안	예상하지 못한 우려
목적	주주가치 제고 및 기금의 장기수익성 제고	
행사내용	해당 사안에 대한 개선 요구	해당 우려에 대한 개선 요구
비공개대화 대상기업 선정	• (대상) 지분율 5% 이상 또는 보유비중 1% 이상 투자 기업을 대상으로 중점관리사안 별 선정 기준에 해당 하는 기업 • (내용) 기업과 우호적 대화채널을 구축하여, 주주 가치를 제고할 수 있는 조치계획 및 개선대책 수립 유도 * 비공개 원칙, 개선이 없거나 대화를 거부하는 등 개선여지가 없을 시 수탁자책임전문위원회 의결을 거쳐 비공개-공개중점관리기업으로 선정	• (대상) ESG 관련 컨트러버셜 이슈* 발생 시, 중대성 평가를 통해 수탁자책임 전문위원회에서 비공개 대화를 실시하기로 한 기업 * 기업가치에 영향을 미칠 수 있는 사건이나 쟁점이 되는 이슈를 총칭 • (내용) 기업과 우호적 대화채널을 구축하여, 주주 가치를 제고할 수 있는 조치계획 및 개선 대책 수립 유도 * 비공개 원칙, 대화를 거부하는 등 개선여지가 없을 시 수탁자 책임전문위원회 의결을 거쳐 공개서한 발송
비공개-공개 중점관리 기업 선정	• (대상) 일정기간 기업과의 대화에도 불구하고, 개선이 없는 기업 • (내용) 중점관리기업으로 지정하고 지속적으로 개선 유도 * 비공개 원칙, 지정 후 연도 말까지 개선이 없는 경우, 수탁자책임전문위원회 의결을 거쳐 대상 명단 공개 여부 결정	해당 없음
적극적 주주활동	• (대상) 일정기간 기업과의 대화에도 불구하고, 개선이 없는 기업 • (내용) 기금운용위원회에서 정한 적극적 주주활동 가이드라인에 따라 수탁자책임전문위원회 검토 및 기금운용위원회 의결로 주주제안 등 추진 • 기업의 배당정책 수립, 임원 보수한도 적정성 사안은 수탁자 책임전문위원회 결정으로 비경영참여 주주제안 등 우선 실시	• (대상) 일정기간 기업과의 대화에도 불구하고, 개선이 없는 기업 • (내용) 기금운용위원회에서 정한 적극적 주주활동 가이드라인에 따라 수탁자책임전문위원회 검토 및 기금운용위원회 의결로 주주제안 등 추진

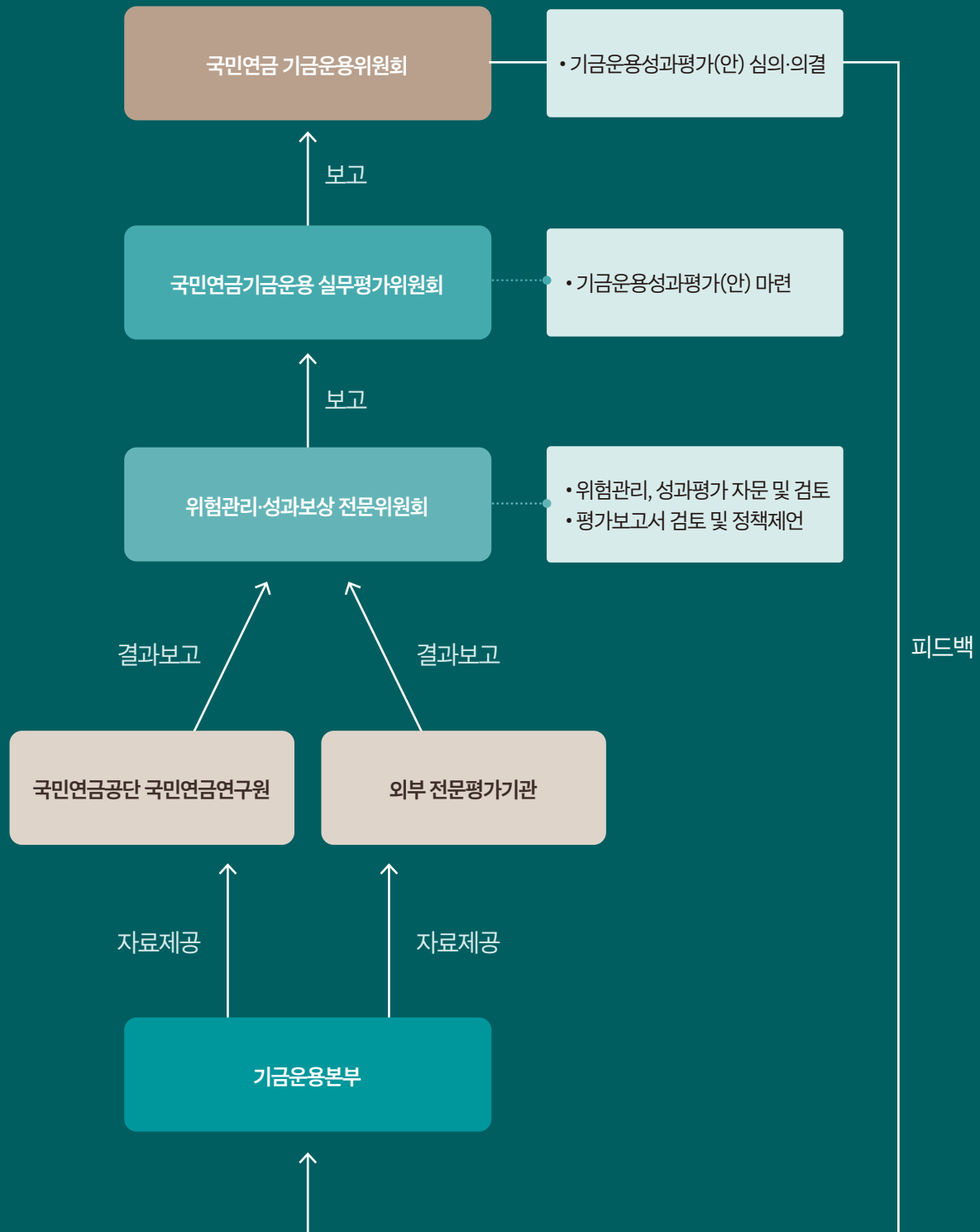
4 | 성과평가

기금운용에 대한 성과평가는 운용성과를 객관적이고 투명하게 국민에게 알림으로써 기금운용에 대한 신뢰도를 제고하고, 성과평가결과를 활용하여 국민연금기금 운용의 개선 및 발전의 유도를 목적으로 합니다. 운용성과의 평가는 매년 실시하되 3년 이상의 장기 평가를 원칙으로 하며, 벤치마크와의 정량적 비교 평가뿐 아니라 운용체계와 리스크 관리의 개선 등 정성적인 평가를 포함합니다.

전년도 기금운용 실적에 대한 평가는 국민연금연구원과 보건복지부에서 선정한 외부 전문평가기관이 각각 작성한 성과평가보고서를 위험관리·성과보상전문위원회가 검토하고, 국민연금기금운용실무평가위원회의 심의를 거쳐 국민연금기금운용위원회의 의결을 통해 이듬해 7월 초경 확정됩니다.

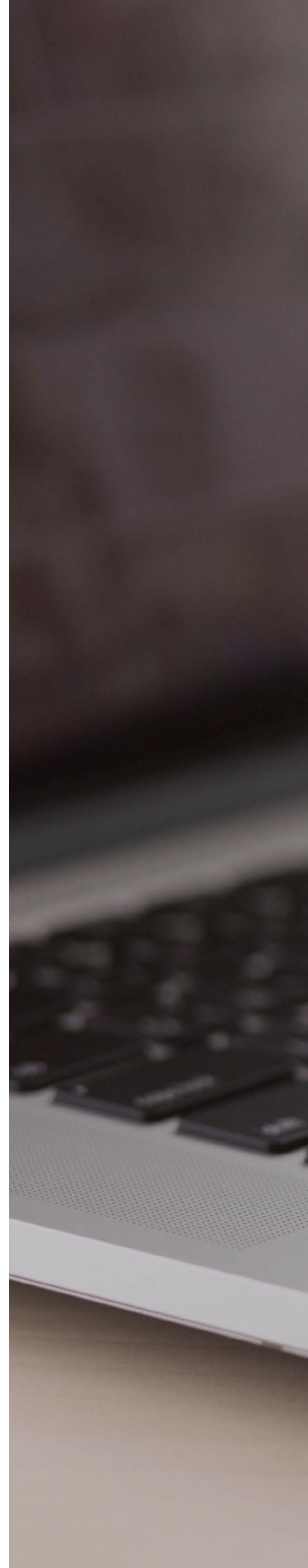
국민연금기금 운용에 대한 성과평가는 국제성과평가기준(GIPS®)을 준용하고 있습니다. 성과평가에 사용되는 수익률은 시간가중수익률을 원칙으로 하되 기금 전체에 대해서는 금액가중수익률을 병기하며, 자산의 투자조건 등 상황에 따라 장부가수익률 등을 함께 사용할 수 있습니다. 수익률은 실현 손익과 미실현 손익을 포함한 총수익에서 평가기간에 발생한 실제 거래비용 등을 공제하여 산정되고 있습니다.

| 성과평가 보고체계



주요 참고자료

- 1 | 2024년 국민연금기금 재무제표
- 2 | 기금운용 공시 대상
- 3 | 기금운용위원회 회의 개최 내역
- 4 | 위탁운용사 선정 기준
- 5 | 연도별 주요 통계자료



National Pension Fund Report 2024



1 | 2024년 국민연금기금 재무제표

1-1. 독립된 감사인의 감사보고서

보건복지부 장관 및 국민연금기금운용위원회 귀중

| 감사의견

우리는 국민연금기금의 재무제표를 감사하였습니다. 해당 재무제표는 2024년 12월 31일과 2023년 12월 31일 현재의 재정상태표, 동일로 종료되는 양 보고기간의 재정운영표 및 순자산변동표 그리고 유의적인 회계정책에 대한 요약을 포함한 재무제표의 주석으로 구성되어 있습니다.

우리의 의견으로는 별첨된 국민연금기금의 재무제표는 국민연금기금의 2024년 12월 31일과 2023년 12월 31일 현재의 재무상태와 동일로 종료되는 양 보고기간의 운영성과 및 순자산의 변동내용을 국가회계기준 및 국가회계 제도심의위원회에서 승인된 회계·기금별 세부회계처리기준에 따라 중요성의 관점에서 공정하게 표시하고 있습니다.

| 감사의견근거

우리는 대한민국의 회계감사기준에 따라 감사를 수행하였습니다. 이 기준에 따른 우리의 책임은 이 감사보고서의 재무제표감사에 대한 감사인의 책임 단락에 기술되어 있습니다. 우리는 재무제표감사와 관련된 대한민국의 윤리적 요구사항에 따라 국민연금기금으로부터 독립적이며, 그러한 요구사항에 따른 기타의 윤리적 책임들을 이행하였습니다. 우리가 입수한 감사증거가 감사의견을 위한 근거로서 충분하고 적합하다고 우리는 믿습니다.

| 재무제표에 대한 경영진과 지배기구의 책임

경영진은 국가회계기준 및 국가회계제도심의위원회에서 승인된 회계·기금별 세부회계처리기준에 따라 이 재무제표를 작성하고 공정하게 표시할 책임이 있으며 부정이나 오류로 인한 중요한 왜곡표시가 없는 재무제표를 작성하는데 필요하다고 결정한 내부통제에 대해서도 책임이 있습니다.

경영진은 재무제표를 작성할 때, 국민연금기금의 계속기업으로서의 존속능력을 평가하고 해당되는 경우 계속기업 관련 사항을 공시할 책임이 있습니다. 그리고 경영진이 기업을 청산하거나 영업을 중단할 의도가 없는 한, 회계의 계속 기업전제의 사용에 대해서도 책임이 있습니다.

지배기구는 국민연금기금의 재무보고절차의 감시에 대한 책임이 있습니다.

| 재무제표감사에 대한 감사인의 책임

우리의 목적은 국민연금기금의 재무제표에 전체적으로 부정이나 오류로 인한 중요한 왜곡표시가 없는지에 대하여 합리적인 확신을 얻어 우리의 의견이 포함된 감사보고서를 발행하는데 있습니다. 합리적인 확신은 높은 수준의 확신을 의미하나, 감사기준에 따라 수행된 감사가 항상 중요한 왜곡표시를 발견한다는 것을 보장하지는 않습니다. 왜곡표시는 부정이나 오류로부터 발생할 수 있으며, 왜곡표시가 재무제표를 근거로 하는 이용자의 경제적 의사 결정에 개별적으로 또는 집합적으로 영향을 미칠 것이 합리적으로 예상되면, 그 왜곡표시는 중요하다고 간주됩니다.

감사기준에 따른 감사의 일부로서 우리는 감사의 전 과정에 걸쳐 전문가적 판단을 수행하고 전문가적 의구심을 유지하고 있습니다. 또한, 우리는:

- 부정이나 오류로 인한 재무제표의 중요왜곡표시위험을 식별하고 평가하며 그러한 위험에 대응하는 감사절차를 설계하고 수행합니다. 그리고 감사의견의 근거로서 충분하고 적합한 감사증거를 입수합니다. 부정은 공모, 위조, 의도적인 누락, 허위진술 또는 내부통제 무력화가 개입될 수 있기 때문에 부정으로 인한 중요한 왜곡표시를 발견하지 못할 위험은 오류로 인한 위험보다 큼니다.
- 상황에 적합한 감사절차를 설계하기 위하여 감사와 관련된 내부통제를 이해합니다. 그러나 이는 내부통제의 효과성에 대한 의견을 표명하기 위한 것이 아닙니다.
- 재무제표를 작성하기 위하여 경영진이 적용한 회계정책의 적합성과 경영진이 도출한 회계추정치와 관련 공시의 합리성에 대하여 평가합니다.
- 경영진이 사용한 회계의 계속기업전제의 적절성과, 입수한 감사증거를 근거로 계속기업으로서의 존속능력에 대하여 유의적 의문을 초래할 수 있는 사건이나, 상황과 관련된 중요한 불확실성이 존재하는지 여부에 대하여 결론을 내립니다. 중요한 불확실성이 존재한다고 결론을 내리는 경우, 우리는 재무제표의 관련 공시에 대하여 감사보고서에 주의를 환기시키고, 이들 공시가 부적절한 경우 의견을 변형시킬 것을 요구받고 있습니다. 우리의 결론은 감사보고서일까지 입수된 감사증거에 기초하나, 미래의 사건이나 상황이 국민연금기금의 계속기업으로서 존속을 중단시킬 수 있습니다.
- 공시를 포함한 재무제표의 전반적인 표시와 구조 및 내용을 평가하고, 재무제표의 기초가 되는 거래와 사건을 재무제표가 공정한 방식으로 표시하고 있는지 여부를 평가합니다.

우리는 여러 가지 사항들 중에서 계획된 감사범위와 시기 그리고 감사 중 식별된 유의적 내부통제 미비점 등 유의적인 감사의 발견사항에 대하여 지배기구와 커뮤니케이션합니다.

대 주 회 계 법 인

대표이사 김 영 백



2025년 2월 17일

이 감사보고서는 감사보고서일 현재로 유효한 것입니다. 따라서 감사보고서일 후 이 보고서를 열람하는 시점 사이에 첨부된 국민연금기금의 재무제표에 중요한 영향을 미칠 수 있는 사건이나 상황이 발생할 수도 있으며 이로 인하여 이 감사보고서가 수정될 수도 있습니다.

1-2. 재정상태표

제 37 기 2024년 12월 31일 현재

제 36 기 2023년 12월 31일 현재

국민연금기금

(단위 : 원)

과목	제 37 (당) 기		제 36 (전) 기	
자산				
I. 유동자산		346,849,267,050,426		278,278,207,886,306
1. 현금및현금성자산		3,423,404,411,482		2,478,354,762,940
(1) 국고금	3,423,404,411,482		2,478,354,762,940	
2. 단기금융상품		12,640,000,000,000		15,090,000,000,000
(1) 정기예금	12,640,000,000,000		15,090,000,000,000	
3. 단기투자증권		327,121,151,788,351		257,197,409,968,490
(1) 채무증권	50,096,651,395,376		46,061,536,093,543	
가. 국채	15,851,804,019,040		12,233,663,577,841	
나. 공채	30,272,116,494		39,800,206,900	
다. 지방채	2,279,612,957,707		2,058,246,836,144	
라. 특수채	11,198,722,688,389		6,985,346,914,037	
마. 금융채	7,114,458,207,044		5,388,302,215,090	
바. 여신금융채	2,541,425,240,879		4,669,771,937,095	
사. 회사채	9,513,464,587,876		12,230,695,781,839	
아. 해외채권	1,516,905,641,874		1,455,708,624,597	
자. 전자단기사채	49,985,936,073		-	
(2) 지분증권	277,024,500,392,975		211,135,873,874,947	
가. 국내주식	69,057,072,781,023		72,629,926,053,055	
나. 해외주식	207,967,427,611,952		138,505,947,821,942	
4. 미수채권		2,978,183,743,076		2,756,040,979,327
(1) 미수이자수익	2,712,234,686,702		2,363,068,144,211	
(2) 미수기타수익	190,643,036,546		166,791,540,068	
(3) 기타의미수금	75,359,692,287		226,289,635,355	
미수채권대손충당금	(53,672,459)		(108,340,307)	
5. 단기대여금		275,981,990,858		241,163,591,622
(1) 정부외단기대여금	276,941,593,024		241,940,527,461	
단기대여금대손충당금	(932,024,765)		(746,693,941)	
단기융자보조원가충당금	(27,577,401)		(30,241,898)	
6. 기타유동자산		410,545,116,659		515,238,583,927
(1) 파생상품자산	287,345,623,028		430,058,968,149	
(2) 선납원천세	123,199,493,631		85,179,615,778	
II. 투자자산		866,951,326,320,264		757,427,460,215,496
1. 장기투자증권		864,040,582,855,066		753,770,847,908,528
(1) 채무증권	275,340,268,591,433		252,208,056,075,185	
가. 국채	115,735,330,887,561		111,058,038,437,055	
나. 공채	527,062,640,592		240,131,592,554	
다. 지방채	9,859,463,529,016		10,064,831,494,229	
라. 특수채	49,711,947,922,081		48,619,471,615,629	
마. 금융채	20,687,283,703,210		18,570,342,146,660	
바. 여신금융채	7,983,406,726,069		6,336,370,292,538	
사. 회사채	22,664,095,303,426		21,185,677,693,847	
아. 해외채권	48,171,677,879,478		36,133,192,802,673	

과목	제 37 (당) 기		제 36 (전) 기	
자산				
(2) 지분증권	588,700,314,263,633		501,562,791,833,343	
가. 국내일임계약자산	124,603,953,775,201		123,657,716,174,129	
나. 해외일임계약자산	264,447,149,892,099		219,574,555,794,697	
다. 주식	4,405,016,196,766		3,729,015,237,049	
라. 출자지분	12,698,021,298,244		12,421,502,879,941	
마. 수익증권	5,517,560,181,642		5,466,305,277,520	
바. 해외지분증권	177,028,612,919,681		136,713,696,470,007	
2. 장기대여금		2,910,743,465,198		3,656,612,306,968
(1) 정부외장기대여금	2,943,666,083,944		3,691,212,632,312	
장기대여금대손충당금	(32,922,618,746)		(34,600,325,344)	
III. 유형자산		10,317,231		12,723,106
1. 일반유형자산		10,317,231		12,723,106
(1) 집기비품	22,589,000		22,589,000	
집기비품감가상각누계액	(12,271,769)		(9,865,894)	
IV. 기타비유동자산		627,597,268,485		630,618,065,425
1. 장기미수채권		61,403,955,107		34,248,880,982
(1) 장기미수이자수익	205,965,984,868		119,036,179,397	
장기미수채권대손충당금	(144,562,029,761)		(84,787,298,415)	
2. 기타의기타비유동자산		566,193,313,378		596,369,184,443
(1) 기타자산	566,193,313,378		596,369,184,443	
가. 일반사업회계자산	370,700,603,570		401,663,437,772	
나. 복지사업회계자산	195,492,709,808		194,705,746,671	
자산총계	1,214,428,200,956,406		1,036,336,298,890,333	
부채				
I. 유동부채		1,540,461,880,167		505,506,144,619
1. 기타유동부채		1,540,461,880,167		505,506,144,619
(1) 파생상품부채	1,423,495,876,962		309,091,710,652	
(2) 미지급금	108,196,406,243		190,427,939,536	
(3) 미지급비용	8,320,909,562		5,544,936,701	
(4) 선수수익	-		4,004,190	
(5) 예수금	448,687,400		437,553,540	
II. 기타비유동부채		36,446,005,417		36,160,441,200
1. 기타의기타비유동부채		36,446,005,417		36,160,441,200
(1) 기타부채	36,446,005,417		36,160,441,200	
가. 공단임대보증금	36,446,005,417		36,160,441,200	
부채총계	1,576,907,885,584		541,666,585,819	
순자산				
I. 기본순자산		335,261,900		335,261,900
II. 적립금 및 잉여금		857,160,912,129,508		802,615,026,974,934
1. 연금급여적립금	485,876,495,334,666		467,842,115,428,726	
2. 잉여금	371,284,416,794,842		334,772,911,546,208	
III. 순자산조정		355,690,045,679,414		233,179,270,067,680
1. 투자증권평가손익	355,719,392,400,294		233,190,551,131,028	
2. 기타순자산의증감	(29,346,720,880)		(11,281,063,348)	
순자산총계	1,212,851,293,070,822		1,035,794,632,304,514	
부채와순자산총계	1,214,428,200,956,406		1,036,336,298,890,333	

1-3. 재정운영표

제 37 기 2024년 1월 1일부터 2024년 12월 31일까지

제 36 기 2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지

국민연금기금

(단위 : 원)

과목	제 37 (당) 기			제 36 (전) 기		
	총원가	수익	순원가	총원가	수익	순원가
I. 프로그램순원가	62,409,155,874,222	(61,785,206,058,066)	623,949,816,156	59,060,502,561,424	(58,409,886,155,476)	650,616,405,948
1. 프로그램(A) : 연금급여	62,346,583,311,061	(61,757,580,186,572)	589,003,124,489	58,997,126,914,257	(58,382,660,701,854)	614,466,212,403
2. 프로그램(B) : 사육, 복지	62,572,563,161	(27,625,871,494)	34,946,691,667	63,375,647,167	(27,225,453,622)	36,150,193,545
II. 관리운영비			54,955,461,542			57,169,720,391
III. 비배분비용			10,854,285,596,063			11,152,472,311,439
1. 지급수수료			31,763,068,358			23,758,481,594
2. 대손상각비			61,343,816,375			38,494,807,442
3. 평가손실			1,423,998,180,592			309,984,375,487
(1) 파생상품 평가손실			1,423,495,876,962			309,091,710,652
(2) 외화평가 손실			502,303,630			892,664,835
4. 자산처분손실			3,659,096,838,815			5,569,244,311,264
(1) 단기투자 증권처분손실			2,329,673,924,930			2,497,409,050,716
(2) 장기투자 증권처분손실			1,329,422,913,885			3,071,835,260,548
5. 세금과공과			166,631,521,205			138,577,423,786
(1) 제세			166,631,521,205			138,577,423,786
6. 감가상각비			2,405,875			2,405,875
7. 기타비용			5,511,449,764,843			5,072,410,505,991
(1) 외환차손			2,199,518,574,042			2,348,879,592,553
(2) 파생상품 거래손실			3,193,324,810,324			2,615,609,171,528
(3) 잡손실			118,606,380,477			107,921,741,910

과목	제 37 (당) 기			제 36(전) 기		
	총원가	수익	순원가	총원가	수익	순원가
IV. 비배분수익			48,033,582,122,395			35,337,203,834,129
1. 이자수익			10,956,763,361,859			9,681,159,096,922
(1) 금융상품 이자수익			817,360,441,522			744,498,386,830
(2) 채권이자 수익			9,777,351,502,173			8,548,010,732,781
(3) 대여금 이자수익			362,051,418,164			388,649,977,311
2. 평가이익			297,740,272,759			436,041,897,778
(1) 파생상품 평가이익			287,345,623,028			430,058,968,149
(2) 외화평가 이익			10,394,649,731			5,982,929,629
3. 자산처분이익			21,230,675,507,260			12,083,475,676,141
(1) 단기투자 증권처분이익			9,977,201,168,610			5,949,893,374,595
(2) 장기투자 증권처분이익			11,253,474,338,650			6,133,582,301,546
4. 기타수익			15,548,402,980,517			13,136,527,163,288
(1) 배당금수익			9,502,363,862,610			7,905,111,434,542
(2) 외환차익			2,167,918,709,037			2,208,569,576,462
(3) 파생상품 거래이익			3,769,469,370,548			2,909,199,042,692
(4) 대손충당금 환입			3,116,128,651			2,638,785,983
(5) 감액손실 환입			-			16,666,665,600
(6) 잡이익			105,534,909,671			94,341,658,009
V. 재정운영순원가 (I+II-III-IV)			(36,500,391,248,634)			(23,476,945,396,351)
VI. 비교환수익 등			11,114,000,000			10,525,000,000
1. 기타자원조달 및 이전			11,114,000,000			10,525,000,000
VII. 재정운영결과 (V-VI)			(36,511,505,248,634)			(23,487,470,396,351)

1-4. 순자산변동표

제 37 기 2024년 1월 1일부터 2024년 12월 31일까지

제 36 기 2023년 1월 1일부터 2023년 12월 31일까지

국민연금기금

(단위 : 원)

과목	기본순자산	적립금및잉여금	순자산조정	합계
전기				
I. 기초순자산	335,261,900	759,798,002,780,633	130,667,374,166,449	890,465,712,208,982
1. 보고금액	335,261,900	759,798,002,780,633	130,667,374,166,449	890,465,712,208,982
II. 재정운영결과	-	(23,487,470,396,351)	-	(23,487,470,396,351)
III. 조정항목	-	19,329,553,797,950	102,511,895,901,231	121,841,449,699,181
1. 투자증권평가손익	-	-	102,525,464,366,473	102,525,464,366,473
2. 기타순자산의 증감	-	19,329,553,797,950	(13,568,465,242)	19,315,985,332,708
IV. 기말순자산 (I-II+III)	335,261,900	802,615,026,974,934	233,179,270,067,680	1,035,794,632,304,514
당기				
I. 기초순자산	335,261,900	802,615,026,974,934	233,179,270,067,680	1,035,794,632,304,514
1. 보고금액	335,261,900	802,615,026,974,934	233,179,270,067,680	1,035,794,632,304,514
II. 재정운영결과	-	(36,511,505,248,634)	-	(36,511,505,248,634)
III. 조정항목	-	18,034,379,905,940	122,510,775,611,734	140,545,155,517,674
1. 투자증권평가손익	-	-	122,528,841,269,266	122,528,841,269,266
2. 기타순자산의 증감	-	18,034,379,905,940	(18,065,657,532)	18,016,314,248,408
IV. 기말순자산 (I-II+III)	335,261,900	857,160,912,129,508	355,690,045,679,414	1,212,851,293,070,822

1-5. 중요한 회계처리방법

기금의 재무제표는 2009 회계연도부터 적용되는 국가회계법 제11조 제1항의 규정에 따라 제정된 국가회계기준 및 국가회계제도심의위원회에서 승인된 회계·기금별 세부회계처리기준에 따라 작성되었습니다.

기금이 재무제표를 작성하기 위하여 채택한 중요한 회계처리방법은 다음과 같습니다.

(1) 연금보험료수입 및 연금급여 회계처리

기금은 보고기간 종료일 현재 한국은행의 국민연금기금계정에 입금된 금액을 기준으로 연금보험료수입을 인식하고 있으며, 연금급여지급을 위하여 일반사업회계에 전출한 금액을 연금급여전출금으로 계상하고 있습니다. 연금보험료 수입에서 연금급여전출금을 차감한 금액을 연금급여적립금전입액의 과목으로 비용으로 처리하고, 동 금액을 기금의 순자산으로 반영하고 있습니다.

국민연금제도 시행일인 1988년 1월 1일부터 2024년 12월 31일까지 연금보험료의 총고지금액은 863,265,928백만원이며 이 중 857,406,073백만원이 수납되고 5,859,855백만원(0.7%)이 미수납되었는바, 동 금액은 연금보험료 수입으로 인식하지 아니하였습니다. 사업장 가입자의 누적고지금액은 743,291,688백만원이며 이 중 누적미수보험료는 2,137,014백만원(0.3%)이고, 지역가입자의 누적고지금액은 119,974,241백만원이며 이 중 누적미수보험료는 3,722,841백만원(3.1%)입니다.

보고기간 종료일 현재 부과기준으로 산정된 미수보험료를 인식할 경우, 재정상태표와 재정운영표에 미치는 영향은 다음과 같습니다. 재정상태표의 총자산(누적 미수보험료 상당액에서 대손추산액을 차감한 금액)과 순자산(연금급여적립금 상당액)은 증가하며, 재정운영표의 총수익(당기 미수보험료수입 상당액)과 총원가(연금급여적립금 전입액 등 상당액)는 동액으로 증가하여 재정운영결과에 미치는 영향은 없습니다.

(2) 현금및현금성자산

기금은 통화 및 타인발행수표 등 통화대용증권과 보통예금 및 큰 거래 비용 없이 현금으로 전환이 용이하고 이자율 변동에 따른 가치변동의 위험이 중요하지 않은 유가증권 및 금융상품으로서 취득당시 만기일(또는 상환일)이 3개월 이내에 도래하는 것을 현금및현금성자산으로 처리하고 있습니다.

(3) 장·단기금융상품

기금은 금융기관이 취급하는 정기에금, 정기적금 및 기타정형화된 상품 등으로 단기적자금운용목적으로 소유하거나 기한이 1년 이내에 도래하는 것을 단기금융상품으로 계상하고 있으며, 현금및현금성자산 또는 단기금융상품에 속하지 아니하는 금융상품을 장기금융상품으로 계상하고 있습니다.

(4) 장·단기투자증권

기금은 유가증권을 자산의 분류기준에 따라 단기투자증권과 장기투자증권으로 구분하고 있습니다. 단기투자증권은 만기가 1년 이내 또는 1년 이내에 처분예정인 채무증권, 지분증권 및 기타단기투자증권을 포함하고 있으며, 장기투자증권은 만기가 1년 후 또는 1년 후에 처분예정인 채무증권, 지분증권 및 기타장기투자증권을 포함하고 있습니다.

투자증권의 취득원가는 투자증권의 취득을 위하여 제공한 대가의 시장가격에 취득부대비용을 포함한 가액으로 산정하고 있습니다. 투자증권 중 주식, 출자지분 등 지분증권은 이동평균법을 적용한 가액을, 채무증권은 개별법을 적용한 가액을 취득원가로 산정하고 있으며, 취득원가와 액면가액이 다른 채무증권의 경우 그 차액을 상환기간에 걸쳐 유효이자율법을 적용하여 가감한 가액을 재정상태표가액으로 하고 있습니다.

기금은 투자목적의 장·단기투자증권에 대하여 보고기간 종료일 현재 신뢰성 있게 공정가액을 측정할 수 있는 경우 그 공정가액으로 평가하고 있으며, 장부가액과 공정 가액의 차이금액을 순자산변동표의 조정항목으로 표시하고 있습니다.

시장성 있는 주식의 평가는 시장가격을 공정가치로 보며 시장가격은 보고기간 종료일 현재의 증가로 산정하고 있습니다. 시장가격이 없는 채무증권의 경우에는 채권평가기관으로 지정된 공신력 있는 독립된 신용평가기관이 평가한 채권가격이 있는 경우 이를 평균하여 공정가액으로 산정하고 있습니다.

또한, 일임계약자산의 경우에는 펀드운용회사가 제시하는 기준가격을 공정가액으로 산정하고 있습니다. 대체 투자 관련 수익증권의 경우에는 기초투자자산 중 시장성이 없는 자산이 있는 경우 외부평가기관의 전문가적 판단에 근거한 합리적인 평가모형과 적절한 추정치를 사용하여 산정한 금액을 매매기준가격에 반영하여 공정가액을 산정하고 있습니다.

투자증권 중 시장성이 없는 주식 및 출자지분의 경우 독립적인 외부평가기관의 전문가적 판단에 근거한 합리적인 평가모형과 적절한 추정치를 사용하여 산정한 금액을 기준으로 공정가액을 산정하고 있으며, 투자증권 중 해외 지분증권의 경우 운용사에서 발표하는 운용보고서상의 순자산가치를 기준으로 공정가액을 산정하고 있습니다. 다만, 대상자산 중 대출채권, SOC 직접투자 BTL/BTO 중 출자지분이 100억미만인 자산 및 투자시점이 1년 이내인 개별 기업(사업) 또는 부동산에 대해서는 외부평가대 상에서 제외하고 있습니다.

기금은 유가증권의 회수가능가액이 장부가액 미만으로 하락하고 그 하락이 장기간 계속되어 회복할 가능성이 없을 경우 장부가액과의 차액을 감액손실로 인식하고 재 정운영표에 반영하고 있습니다.

(5) 대손충당금

기금은 보고기간 종료일 현재의 장·단기대여금 잔액에 대하여 합리적이고 객관적인 기준에 따라 산출한 대손 추산액을 대손충당금 및 융자보조원가충당금으로 설정하고 있습니다. 기금은 "국민연금기금의 자산건전성 분류 기준(안)" 에 따라 차주의 채무상 환능력을 감안하여 대여금의 건전성을 "정상", "요주의", "고정", "회수의문" 및 "추정 손실"의 5단계로 분류하고 있으며, 동 기준의 대손충당금 최소적립비율을 준용하여 장·단기대여금 등에 대하여 정상채권의 0.5%(대한민국정부, 지방자치단체, 정부투자기관 등이 보증한 투자자산에 대하여 정상자산으로 분류된 경우 최소적립비율 0.2%이상), 요주의채권의 2%, 고정채권의 20%, 회수의문채권의 50% 및 추정손실채권의 100%를 대손충당금으로 설정하여 대여금에서 차감하는 형식으로 계상하고 있습니다. 또한, 복지대여금에 대해서는 "융자회계처리준칙" 에 따라 대손추산액을 융자보조원가충당금으로 설정하여 대여금에서 차감하는 형식으로 계상하고 있습니다.

(6) 파생상품거래에 대한 회계처리방법

기금은 파생상품의 계약에 따라 발생한 권리와 의무를 공정가액으로 평가하여 자산·부채로 계상하고 있으며, 동 계약으로부터 발생한 손익은 발생시점에 재정운영표에 반영하고 있습니다. 다만, 미래예상거래의 현금흐름변동 위험을 회피하는계약에서 발생하는 평가손익은 순자산변동표의 조정항목 중 파생상품평가손익으로 처리하고 있습니다.

(7) 총당부채 및 우발부채

기금은 과거 사건의 결과로 현재의 법적의무나 의제의무가 존재하고, 그 의무를 이행하기 위한 자원의 유출가능성이 높으며, 당해 금액의 신뢰성 있는 추정이 가능한 경우 총당부채를 인식하고 있습니다. 또한, 과거 사건은 발생 하였으나 불확실한 미래사건의 발생여부에의해서 존재여부가 확인되는 잠재적인 의무가 있는 경우 또는 과거사건이나 거래의 결과 현재의 의무가 존재하나 자원이 유출될 가능성이 높지 않거나 당해 의무를 이행하여야 할 금액을 신뢰성 있게 추정할 수 없는 경우 우발부채 주석으로 기재하고 있습니다.

(8) 유형자산 평가 및 감가상각방법

유형자산의 취득원가는 당해 자산의 건설원가 또는 매입가액에 취득부대비용을 가산한 금액을 취득원가로 하고 있습니다. 기금은 일반유형자산으로 사무용기기 및 사무용집기를 보유하고 있으며, 아래의 내용연수 및 감가상각 방법에 따라 감가상각하며, 감가상각누계액에 가산하여 자산의 차감 형식으로 표시하고 있습니다.

구분	내용연수	감가상각방법
사무용기기	11년	정액법
사무용집기	8~9년	정액법

(9) 외화자산과 부채의 환산

기금은 보고기간 종료일 현재의 적절한 환율(서울외국환중개(주)가 고시한 통화별 기준환율)에 의하여 화폐성 외화 자산과 부채를 환산하고 있으며, 이로 인한 외화환산손익을 재정운영표에 반영하고 있습니다. 다만, 외화표시 투자 증권에 대해서는 외화로 표시된 공정가액을 보고기간 종료일 현재의 적절한 환율로 환산한 원화금액을 공정가액으로 하여 장부가액과의 차이를 순자산변동표의 조정항목으로 계상하고 있습니다. 한편, 당기말 현재 서울외국환중개(주)가 고시한 미화 1달러에 대한 기준환율은 ₩1,470.00입니다.

(10) 일반사업회계 및 복지사업회계와의 거래

기금은 국민연금공단 일반회계의 자산취득을 위해 전출한 금액과 복지사업회계의 사업운용을 위해 전출한 금액을 재정상태표의 자산으로 계상하고 있으며, 일반회계 중 일반사업과 수탁사업에 대한 것은 일반사업회계자산 과목으로 일반회계 중 대부사업과 복지사업회계에 대한 것은 복지사업회계자산 과목으로 계상하고 있습니다. 일반회계로 연금급여지급과 공단 관리운용을 위해 전출한 금액을 연금급여전출금 및 관리운영전출금의 과목으로 재정운영표의 비용으로 계상하고 있습니다.

2 | 기금운용 공시 대상

국민연금기금운용지침 제25조(정보공개 및 대외협력)

구분	공시 대상
월간공시	• 조성·지출·적립 현황 • 자산군별 포트폴리오 운용 현황 및 수익률
분기공시	• 주식 대량보유 내역 • 채권 종류별 운용 현황 • 위탁운용사 및 거래증권사 현황
연간공시	• 재정상태표 및 재정운영표 • 자산군별 포트폴리오 운용 세부 내역 - 주식 섹터별 운용 현황 - 대체투자 세부유형별 운용 현황 - 해외투자 지역별 운용 현황 - 증권위탁 펀드별 운용 현황 • 자산군별 투자종목 세부 내역 - 국내·해외주식 종목별 투자 현황 - 국내채권 발행기관별 투자 현황 - 해외채권 종목별 투자 현황 - 대체투자 투자 종목(펀드)별 투자 현황(유형, 위탁 펀드명, 금액 등) 및 대체투자 관련 통계치 • 책임투자 관련 현황 - 책임투자를 위한 정책, 계획, 조직 및 활동내역 - 책임투자를 위해 고려하는 환경·사회·지배구조의 기준 - 책임투자를 고려하는 자산군의 범위(위탁·직접 구분) 및 운용규모 - 책임투자를 고려하는 자산군의 투자 현황(공시대상 '자산군별 투자종목 세부 내역' 중 책임투자를 고려하는 종목별 현황) - 책임투자 관련 위탁운용사 선정 기준 및 현황, 성과평가 기준
수시공시	• 기금운용위원회 회의 결과 • 기금운용지침과 기금운용계획 • 기금운용규정과 위탁운용사 및 거래증권사 선정 기준 • 상장주식 의결권 행사 내역 및 세부 반대 사유. 다만, 위탁운용사가 의결권 행사 방향을 결정한 경우 세부 반대사유 공시 제외 • 그 밖에 기금운용의 주요 결정사항과 관하여 공시가 필요하다고 인정되는 사항 등

3 | 국민연금기금운용위원회 개최 내역

차수 (일자)	번호	안건명	회의결과
1차 (2.28.)	1	2023년도 국민연금기금 결산(안)	의결
	2	국민연금기금운용위원회 운영규정 개정(안)	
	3	2023년도 제6차 기금운용위원회 회의록(요약본)	보고
	4	2024년도 자산군별 액티브위험 배분결과 보고	
	5	국민연금 기금운용 전략적 자산배분 추진경과	
	6	2023년도 국민연금기금 운용현황	
2차 (3.28.)	1	「국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침 개정(안)」 * 이사회 성별 다양성 관련 국내주식 의결권 행사 세부기준 개정	의결
	2	국민연금 대부사업(노후긴급자금 등) 개선 방안 * 이자율 기준 변경, 대상자 확대, 채권 보전방안	보고
	3	2024년도 제1차 회의록(요약본)	
	4	기준포트폴리오 도입 방안 중간 보고 <비공개>	
	5	2024년도 1월 말 국민연금 기금운용 현황	
3차 (5.2.)	1	국민연금기금 기준포트폴리오 도입방안 <비공개> * 국민연금기금운용지침 개정(안) 포함	1안 의결
	2	2024년도 제2차 회의록(요약본)	보고
	3	2025~2029년 중기자산배분(안) 수립현황 <비공개>	
	4	2023년도 국민연금기금운용위원회 활동보고서	
	5	2024년도 2월 말 국민연금 기금운용 현황	
4차 (5.31.)	1	국민연금기금운용 중기자산배분(안) (2025~2029) <비공개>	원안 의결
	2	2025년도 국민연금기금운용계획(안)	
	3	2024년도 제3차 회의록(요약본)	보고
	4	2024년도 3월 말 국민연금 기금운용 현황	
5차 (7.2.)	1	2023년도 국민연금 기금운용 성과평가(안)	원안 의결
	2	2023년도 국민연금 기금운용본부 성과급 지급률(안)	
	3	해외주식 위탁운용 목표범위 조정(안)	
	4	2024년도 제4차 회의록(요약본)	보고
	5	해외주식에 대한 ‘기업과의 대화’ 도입 방안 (중간보고) <비공개>	
	6	국민연금 샌프란시스코 사무소 설립 추진 현황 및 운용 계획	
	7	2024년도 4월 말 국민연금 기금운용 현황	

차수 (일자)	번호	안건명	회의결과
6차 (9.24.)	1	해외주식에 대한 ‘기업과의 대화’ 도입 방안	원안 의결
	2	2024년도 제5차 회의록(요약본)	보고
	3	2024년도 7월 말 국민연금 기금운용 현황	
7차 (11.22.)	1	2024년도 국민연금기금운용계획 변경(안)	원안 의결
	2	2024년도 제6차 회의록(요약본)	보고
	3	석탄 관련 기업의 에너지 전환을 위한 투자전략(안) 중간보고 <비공개>	
	4	기준포트폴리오 도입에 따른 성과평가·보상체계 개편(안) 중간보고 <비공개>	
	5	한국의 WGBI 편입이 국내채권 포트폴리오에 미치는 영향	
	6	2024년도 9월 말 국민연금 기금운용 현황	
8차 (12.19.)	1	국민연금기금 한시적 전략적 환헤지 비율 조정기간 연장(안) <비공개>	원안 의결
	2	석탄 관련 기업의 에너지 전환을 위한 투자전략(안)	
	3	기준포트폴리오 도입에 따른 성과평가·보상체계 개편(안)	
	4	성과평가·보상체계 개편에 따른 목표초과수익률 ^① 및 목표요구수익률 ^② 설정방안(안)	① 1안 의결 ② 원안 의결
	5	2024년도 제7차 회의록(요약본)	보고
	6	2024년도 10월 말 국민연금 기금운용 현황	

4 | 위탁운용사 선정 기준

국민연금은 외부 운용사의 전문성을 활용하여 수익률을 제고하고 위험을 분산하기 위해 위탁운용을 실시하며, 운용사의 선정 및 관리는 투명하고 공정하게 이루어지고 있습니다. 이를 위한 운용사 선정기준은 아래와 같습니다.

국민연금기금 운용규정 제32조(위탁운용사의 선정)



01

위탁운용사 선정은 다음 각 호의 사항을 고려하여야 한다.

1. 경영안정성 2. 운용실적 3. 운용전략 및 프로세스 4. 운용조직 및 인력
5. 위험관리 체계 6. 그 밖에 위탁운용사 선정에 관하여 필요한 사항



02

위탁운용사는 다음 각 호의 어느 하나에 해당하는 방식을 통하여 선정한다. 다만, 대체투자위원회가 제8조제2항제1호에 따른 투자 대상을 특정하여 그 투자 여부를 결정하거나 변경하면서 그 투자 대상의 운용에 관하여 위탁하는 상대방을 정한 경우에는 이를 위탁운용사로 선정된 것으로 본다.

1. 일괄방식 : 사전에 정한 심사기준에 따라 위탁운용사 다수의 후보에 대하여 일정한 시점에 일괄적으로 심사하는 방식
2. 건별방식 : 대체투자자와 해외투자자에 있어 투자의 특성을 고려하여 위탁운용사 후보 하나에 대하여 심사하는 방식
3. 그 밖의 방식 : 영 제74조제3항제11호에 따른 기금의 증식을 위하여 기금운용 위원회가 필요하다고 인정하여 정한 방식이거나 기금운용지침 또는 기금운용 계획에서 정한 방식



03

위탁운용사의 선정 절차는 다음 각 호로 한다.

1. 예비심사 2. 제안서심사 3. 구술심사 4. 최종선정



04

그 밖에 위탁운용사의 선정 절차 등에 관하여 필요한 세부 사항은 시행규칙으로 정한다.

* 세부 자산군별 위탁운용사 선정 기준은 국민연금기금 홈페이지(fund.nps.or.kr)에서 확인하실 수 있습니다.

5 | 연도별 주요 통계자료

(1) 국민연금기금 자산운용 현황

(단위: 억 원)

	2020	2021	2022	2023	2024
기금 적립금(시가)	8,337,276	9,487,194	8,904,657	10,357,946	12,128,513
금융부문	8,331,384	9,481,060	8,898,353	10,351,976	12,122,568
국내주식	1,766,957	1,658,077	1,253,730	1,480,418	1,397,221
국내채권	3,260,993	3,399,907	3,111,856	3,260,233	3,442,906
해외주식	1,927,517	2,566,248	2,408,940	3,203,611	4,309,968
해외채권	448,827	638,963	632,882	736,726	882,927
대체투자	906,596	1,193,054	1,462,322	1,642,044	2,068,842
단기자금	20,493	24,811	20,171	24,798	34,743
복지부문	1,800	2,005	2,036	2,024	2,051
기타부문	4,092	4,128	4,267	3,946	3,895

주) 금융부문 평가액은 전술적 외환 익스포저 등을 포함한 수치임

(2) 조성·지출·적립 현황

(단위: 억 원)

	2020	2021	2022	2023	2024
기금 적립금(시가)	6,493,363	7,110,127	7,581,487	8,005,690	8,554,902
조성	8,841,382	9,756,896	10,576,464	11,399,399	12,393,996
보험료수입	6,276,336	6,811,739	7,370,879	7,954,577	8,571,969
운용수익	2,557,805	2,937,800	3,198,349	3,437,272	3,814,566
국고보조금 등	7,241	7,357	7,237	7,550	7,461
지출	2,348,019	2,646,770	2,994,978	3,393,709	3,839,093
연금급여	2,254,185	2,545,552	2,885,753	3,276,155	3,713,204
기타운영비 등	93,834	101,217	109,224	117,554	125,890

(3) 가입자 및 수급자 현황

(단위: 명)

	2020	2021	2022	2023	2024
가입자	22,107,028	22,347,586	22,497,819	22,384,787	21,984,003
사업장가입자	14,320,025	14,580,825	14,785,761	14,812,062	14,675,745
지역가입자	6,898,118	6,827,009	6,845,744	6,714,114	6,513,108
임의가입자 등	888,885	939,752	866,314	858,611	795,150
수급자	5,588,154	6,070,124	6,642,643	6,822,178	7,372,039
노령연금수급자	4,468,126	4,894,452	5,396,729	5,543,769	6,015,091
장애연금수급자	78,079	77,726	76,718	75,616	76,865
유족연금수급자	841,817	892,195	951,470	1,007,167	1,063,301
일시금수급자	200,132	205,751	217,726	195,626	216,782

국민연금 기금운용보고서는 국민연금공단의 기금 관리·운용 현황 및 성과 등에 대한 이해를 돕기 위하여 발간되었습니다. 수록된 내용 중 일부는 기준 시기 등의 차이로 인하여 다른 자료와 다를 수 있으며, 세부 설명이 생략되어 추가적인 정보 확인이 필요할 수 있습니다. 이 보고서는 국민연금기금운용위원회가 의결한 2024년도 국민연금기금 운용성과 평가결과를 반영하였으며, 국민연금기금운용위원회의 의결 내용은 보건복지부 홈페이지(mohw.go.kr) 혹은 국민연금 기금운용본부 홈페이지(fund.nps.or.kr)에서 확인하실 수 있습니다.

* 전년도 운용성과에 대한 평가는 국민연금법에 따라 이듬해 7월 초경 기금운용위원회의 의결로 최종 확정됩니다.



2024 국민연금 기금운용보고서

인쇄 2025년 8월 발행 2025년 8월 발행인 김태현 발행처 국민연금공단 기금운용본부