

의안번호	제2026 - 5호	의결사항
의결연월일	2026. 5. 28. (제 5 회)	

2027년도 국민연금기금운용계획(안)

국민연금기금운용위원회

제출자	위원장 정은경 (보건복지부 장관)
제출연월일	2026. 5. 28.

1. 의결주문

「2027년도 국민연금 기금운용계획(안)」을 별지와 같이 의결함

2. 제안이유

국가재정법 제66조 제5항, 국민연금법 제107조 제1항의 규정에 따라 「2027년도 국민연금 기금운용계획(안)」을 의결하고자 함

3. 주요내용

가. 수입계획

- 2027년도 국민연금기금의 수입은 자체수입 122조 7,782억 원, 정부전입금 723억 원, 여유자금 회수금 75조 6,086억 원을 포함하여 198조 4,591억 원

나. 지출계획

- 2027년도 국민연금기금의 지출은 급여지급 58조 6,754억 원, 사업비 3,028억 원, 기금운영비 6,346억 원을 포함하여 총 59조 6,128억 원

다. 여유자금 운용계획

- 수입에서 지출을 차감한 138조 8,463억 원을 여유자금으로 운용
 - 단기자금운용 3조 690억 원, 국채매입 19조 408억 원, 국채외 채권매입 29조 7,174억 원, 주식매입 42조 1,951억, 기타유가증권매입 44조 8,241억 원

※ (자산군별 여유자금 배분(안)) 국내주식 8조 7,772억 원, 해외주식 33조 4,179억 원, 국내채권 43조 3,397억 원, 해외채권 8조 4,874억 원, 대체투자 44조 8,241억 원

4. 실무평가위원회 논의 결과(5.27.)

- 원안으로 심의함

- 공단 관리운영비 국고 지원 규모를 확대('26년 100억원 → '27년(안) 634억원, 534억원 증)가 기획처 심의 과정에서 반영 필요함을 강조

<별 지>

2027년도 국민연금기금운용계획(안)

2026. 5. 28.



보건복지부

목 차

I . 기금운용계획(안) 개요

II . 2027년도 수입 및 지출 계획(안)

① 수입계획(안)

② 지출계획(안)

III . 2027년도 여유자금 배분(안)

① 여유자금배분(안)

② 2027년 말 예상 기금 포트폴리오

③ 승인조건

[참고자료]

중기자산배분과 연간 기금운용계획(자산배분)간의 관계

I. 기금운용계획(안) 개요

① 개요 및 추진체계

- (개요) 기금운용계획은 기금의 수입·지출, 중기자산배분에 의한 자산 군별 목표비중 등을 반영한 연도별 운용 계획으로,
 - 수입·지출 계획 및 그에 따른 여유자금 배분 안으로 구성

- ① 수 입: 연금보험료, 자금 운용수입, 유가증권 회수 등
- ② 지 출: 연금급여지급, 사업비, 운영비 등
- ③ 여유자금 배분: 수입에서 지출을 차감한 여유자금을 각 자산군에 배분

- (추진체계) 기획예산처의 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 기금운용 계획안 작성지침에 따라 다음 연도의 기금운용계획안을 작성하여 매년 5월 31일까지 기획예산처장관에게 제출하여야 한다.

- 국민연금법 제107조 제1항

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

Ⅱ. 2027년도 수입 및 지출 계획(안)

① 수입계획(안)

- 연금보험료 및 여유자금 운용수입 등 자체수입 122조 7,782억 원, 정부전입금 723억 원, 여유자금 회수금 75조 6,086억 원을 포함하여 198조 4,591억 원 (전년 대비 13조 6,934억 원 증가)

(단위: 억 원)

구 분	'26계 획 (A)	'27계 획(안) (B)	증 감	
			(B-A)	%
총계(A+B+C)	1,847,657	1,984,591	136,934	7.4
□ 자체수입(A)	1,063,855	1,227,782	163,927	15.4
○ 사회보장기여금 (연금보험료)	666,790	734,503	67,713	10.2
○ 이자 및 재산수입 (여유자금 운용수입)	395,933	492,099	96,166	24.3
○ 잡수입	645	675	30	4.7
○ 용자원금회수	487	505	18	3.7
□ 정부내부수입(B)	118	723	605	512.7
○ 공단관리운영비	100	634	534	534.0
○ 출산크레딧 지원	18	89	71	394.4
□ 여유자금 회수(C)	783,684	756,086	△ 27,598	△ 3.5
○ 유가증권 매각대 (채권투자 회수)	577,263	474,646	△ 102,617	△ 17.8
○ 단기자금 회수	24,921	30,690	5,769	23.1
○ 위탁투자 회수	181,500	250,750	69,250	38.2

* 향후 기획예산처 및 국회 등 심의과정에서 조정될 수 있음

□ 자체수입

- 연금보험료, 여유자금 운용수입, 잡수입, 융자원금회수 등 **122조 7,782억 원** (전년 대비 16조 3,927억 원 증가)
 - (연금보험료) 가입자 수는 감소*하였으나 **평균소득 증가**** 및 보험료율 인상으로 **73조 4,503억 원** (전년 대비 6조 7,713억 원 증가)
 - * 사업장가입자 수: 135천 명 감(14,543 → 14,108천 명), 지역가입자 수: 406천 명 감(4,086 → 3,680천 명)
 - ** 사업장가입자: 월 134천 원 증(3,645 → 3,779천 원), 지역가입자: 월 18천 원 증(1,458 → 1,476천 원)
 - (여유자금 운용수입) 기금운용에 따른 수입으로 **기금규모 증가***에 따라 **주식 배당·채권 이자수입과 대체투자 운용수입 증가** 등으로 **49조 2,099억 원** (전년 대비 9조 6,166억 원 증가)
 - * 기금적립금: '25년말 1,458,0조원(전년 대비 245.1조원 증)
 - (잡수입) 청풍리조트 운영수입 및 사옥 임대수입으로 **675억 원** (전년 대비 30억 원 증가)
 - (융자원금회수) 노후긴급자금 대부사업 융자 규모 증가에 따라 **505억 원** (전년 대비 18억 원 증가)

□ 정부내부수입

- 공단관리운영비 및 출산크레딧 지원 등 **723억 원** (전년 대비 605억 원 증가)
 - (공단관리운영비) '국민연금공단 운영지원비'(6,334억)의 10% 수준인 **634억 원 요구** (현행 100억 정액 지원)
 - (출산크레딧) 출산크레딧 연금지급액에 대한 **국가부담 비율 확대** (현행 30 → 100%) 요구 등에 따라 **89억 원** (전년 대비 71억 원 증가)

□ 여유자금 회수

○ 채권투자, 단기자금, 위탁투자 회수 등으로 75조 6,086억 원
(전년 대비 2조 7,598억 원 감소)

- (채권투자) 보유 채권 만기 도래에 따른 원금 회수금으로, 47조 4,646억 원 (전년 대비 10조 2,617억 원 감소)
- (단기자금) 투자지출을 위한 대기성 자금으로, '26년 말 단기자금 추정 잔액을 '27년 중 전부 회수한다는 계획에 따라 3조 690억 원 (전년 대비 5,769억 원 증가)
- (위탁투자) 위탁운용 중인 투자액의 만기도래 회수액으로, 대체 투자 위탁운용 회수액 증가에 따라 25조 750억 원 (전년 대비 6조 9,250억 원 증가)

② 지출계획(안)

- 국민연금급여지급 58조 6,754억 원, 사업비 3,028억 원, 기금운영비 6,346억 원을 포함하여 총 59조 6,128억 원
- 수입 198조 4,591억 원에서 지출 59조 6,128억 원을 차감한 138조 8,463억 원을 여유자금으로 운용

(단위: 억 원)

구 분	'26계 획 (A)	'27계 획(안) (B)	증 감	
			(B-A)	%
총 계(A+B)	1,847,657	1,984,591	136,934	7.4
총 지출 계(A)	554,360	596,128	41,768	7.5
□ 국민연금급여지급	545,085	586,754	41,669	7.6
□ 사업비	3,090	3,028	△62	△2.0
○ 국민연금공단 사육확보사업	331	461	130	39.3
○ 국민연금 제도운영 사업	1,212	1,109	△103	△8.5
○ 국민연금 복지사업	636	581	△55	△8.6
○ 국민연금 징수업무위탁사업	911	877	△34	△3.7
□ 기금운영비	6,185	6,346	161	2.6
○ 기금관리운영비	12	12	-	-
○ 국민연금공단 운영지원	6,173	6,334	161	2.6
여유자금운용 계(B)	1,293,297	1,388,463	95,166	7.4

* 향후 기획예산처 및 국회 심의과정에서 조정될 수 있음

□ 국민연금급여지급

- 노령연금, 장애연금, 유족연금, 반환일시금 지급 등으로 58조 6,754억 원 (전년 대비 4조 1,669억 원 증가)
 - (노령연금) 수급자 36만 명 증가로 52조 223억 원 (전년 대비 3조 5,260억 원 증가)
 - * 노령연금 수급자: 36만 명 증(693 → 729만 명)
 - (장애연금) 수급자 2천 명 감소로 5,070억 원 (전년 대비 89억 원 감소)
 - * 장애연금 수급자: 2천 명 감(8.1 → 7.9만 명)
 - (유족연금) 수급자 5만 명 증가로 4조 6,683억 원 (전년 대비 6,409억 원 증가)
 - * 유족연금 수급자: 11만 명 증(111 → 122만 명)
 - (반환일시금) 수급자 2천 명 증가로 1조 4,778억 원 (전년 대비 89억 원 증가)
 - * 반환일시금 수급자: 2천 명 증(218 → 220만 명)

□ 사업비

- 국민연금공단 사옥확보사업, 국민연금제도운영 사업, 복지사업, 연금보험료 징수업무 위탁사업 등으로 3,028억 원 (전년 대비 62억 원 감소)
 - (사옥확보) 사옥 신축 및 관리·운영 등을 위한 사업으로 인재개발원 신축 공사비, 노후 사옥 보수 수요 증가에 따른 사옥 운영비용 등을 반영하여 461억 원 (전년 대비 130억 원 증가)
 - (제도운영) 가입자 및 수급자 관리, 실업크레딧 지원, 정보시스템 구축, 기금운용 사업 등 제도 운영을 위한 사업으로 1,109억 원 (전년 대비 103억 원 감소)
 - (복지사업) 청풍리조트 운영경비 및 노후긴급자금 대부금액 581억 원 (전년 대비 55억 원 감소)
 - (징수업무위탁사업) 연금보험료 징수업무의 건강보험공단 위탁에 따른 출연금으로 877억 원 (전년 대비 34억 원 감소)

□ 기금운영비

- 기금관리운영비, 국민연금공단 운영지원으로 **6,346억 원** (전년 대비 161억 원 증가)
 - (기금관리운영비) 기금운용위원회, 실무평가위원회, 전문위원회 운영, 기금 성과평가·회계감사 등을 반영하여 **12억 원** (전년 동)
 - (국민연금공단 운영지원) '26년 인력 증원(38명) 인건비 자연 증가분, 기타경비 특이소요 등을 반영하여 **6,334억 원** (전년 대비 161억 원 증가)

Ⅲ. 2027년도 여유자금 배분(안)

① 여유자금 배분(안)

- '27년 말 여유자금은 138조 8,463억 원으로, '27년 말 기준 자산군별 목표비중을 달성할 수 있도록 여유자금을 배분

(단위: 억 원)

구 분	2026년(A)	2027년(B)	증감(B-A)
주 식	501,899	421,951	△ 79,948
(순 증)	(501,899)	(421,951)	(△ 79,948)
국 내	△ 917	87,772	88,689
(순 증)	(△ 917)	(87,772)	(88,689)
해 외	502,816	334,179	△ 168,637
(순 증)	(502,816)	(334,179)	(△ 168,637)
채 권	436,454	518,271	81,817
(순 증)	(△ 166,737)	(12,936)	(179,673)
국 내	349,407	433,397	83,990
(순 증)	(△ 204,397)	(△ 29,235)	(175,162)
해 외	87,047	84,874	△ 2,173
(순 증)	(37,660)	(42,171)	(4,511)
대체투자	354,944	448,241	93,297
(순 증)	(173,444)	(197,491)	(24,047)
여유자금 계	1,293,297	1,388,463	95,166
(순증 금액 계)	(508,606)	(632,378)	(123,772)

- 주1) '25.5월에 의결된 기금운용계획상 여유자금 1,309,710억 원, 기획예산처 심의과정에서 1,293,295억 원, 이후 국회 심의과정에서 1,293,297억 원으로 최종 확정
- 2) '27년 여유자금 138.8조 원은 채권 및 단기자금 원금회수 50.5조 원, 위탁운용(대체투자) 만기도래원리금 25.1조 원을 포함한 수치임. 원금회수 및 만기도래원리금을 제외한 순증금액(괄호 안의 금액)은 63.2조 원임
- 3) 배분금액은 '27년 목표비중에 따른 추정치로, 투자여건에 따라 변경될 수 있음

② 승인 조건

- 기획예산처 및 국회 심의 과정에서 수입 및 지출 계획이 변경될 경우
여유자금 변동은 국내채권 등 배분금액으로 조정
 - '국민연금 급여지급' 사업 등 지출사업 예산 심의 금액이 변동될
경우 수입·지출에 변동이 있을 수 있으며, 다음 회차 기금운용
위원회 보고안건으로 보고
 - 기금의 수입금액과 지출금액이 계획금액을 초과하거나 미달할 경우
 - 초과 또는 미달금액은 자산 군별 투자허용범위 내에서 연간 또는
월간자금운용계획에 반영하여 조정·운용
 - 대체투자의 세부투자항목 금액은 시장여건에 따라 상호 조정 허용
 - 대체투자의 누적약정한도¹⁾는 '27년 말까지 총 368.4조 원*으로 설정
- * '25년 말 누적미집행약정(201.9조 원) + '26년~'27년 예상 신규 약정액 × 1.5(166.5조 원)

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

- (중기자산배분) 매년 향후 5년 후의 자산배분 목표를 설정
- (이행계획) 5년 후 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 2027~2031년 중기자산배분에 포함된 2027년도 이행계획을 당해 연도 기금운용계획상 목표 포트폴리오로 함

