의 안 번 호	제2018 - 5호
의 결 연 월 일	2018. 5. 30. (제 3 회)

의결사항

2019년도 국민연금기금운용계획(안)

국민연금기금운용위원회

제 출 자	위원장 박능후 (보건복지부장관)
제출연월일	2018. 5. 30.

1. 의결주문

「2019년도 국민연금 기금운용계획(안)」을 별지와 같이 의결함

2. 제안이유

국가재정법 제66조 제5항, 국민연금법 제107조 제1항의 규정에 따라 「2019년도 국민연금 기금운용계획(안)」을 심의하고자 함

3. 주요내용

가. 수입계획

○ 2019년도 국민연금기금의 수입은 **자체수입 65조 1,985억원**과 **정부전입금 106억원**, **여유자금 회수금 54조 3,261억원**을 포함하여 **총 119조 5,352억원**

나. 지출계획

○ 2019년도 국민연금기금의 지출은 **연금급여지급에 21조 7,397억원**과 **사업비 2,522억원**, **운영비 5,223억원**을 포함하여 **총 22조 5,142억원**

다. 여유자금 운용계획

○ 수입에서 지출을 차감한 **97조 210억원을 여유자금으로 운용**함

- **국내주식 0.3조원**, **해외주식 20.2조원**, **국내채권 53.2조원**, **해외채권 4.7조원**, **대체투자 18.6조원**을 각각 운용함

4. 실무평가위원회 심의결과

○ 원안대로 심의하였음

<별 지>

2019년도 국민연금기금운용계획(안)

2018. 5. 30.

보건복지부

목 차

Ⅰ. 기금운용계획(안) 개요 ····· 1

Ⅱ. 2019년도 수입 및 지출 계획(안) ····· 2

Ⅲ. 2019년도 여유자금 배분(안) ····· 8

[참고자료]

1. 중기자산배분과 연간 기금운용계획(자산배분)간의 관계 …… 11

I. 기금운용계획(안) 개요

1 개요 및 추진체계

○ (**개요**) 기금운용계획은 기금의 **수입·지출**, 중기자산배분에 의한 **자산 군별 목표비중 등을 반영**한 **연도별 운용 계획**으로,

- **수입·지출 계획** 및 그에 따른 **여유자금 배분 안으로 구성**

> ① **수입** : 연금보험료, 자금 운용수입, 유가증권 회수 등
> ② **지출** : 연금급여지급, 사업지출, 운영비 등
> ③ **여유자금 배분** : 수입에서 지출을 차감한 여유자금을 각 자산 군에 배분

○ (**추진체계**) 기획재정부의 기금운용계획 작성지침에 따라 **보건복지부장관이 기금운용계획을 수립**

- **기금운용위원회 의결** 및 국무회의의 **심의를 거쳐 대통령이 승인**하고, 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 제출**하여야 한다. ('14.1.1 개정)

○ **국민연금법 제107조 제1항**

제107조(기금 운용계획 등) ① **보건복지부장관**은 매년 **기금 운용계획**을 세워서 **운용위원회 및 국무회의의 심의를 거쳐 대통령의 승인**을 받아야 한다.

Ⅱ. 2019년도 수입 및 지출 계획(안)

1 수입계획(안)

○ 연금보험료 및 여유자금 운용수입 등 **자체수입 65조 1,985억원, 정부전입금 106억원, 여유자금 회수금 54조 3,261억원**을 포함하여 전년대비 1조 4,694억원 증가한 **119조 5,352억원**

(단위 : 억원)

구 분	'18계획 (A)	'19계획(안) (B)	증 감 (B-A)	증 감 %
총계(A+B+C)	**1,180,658**	**1,195,352**	**14,694**	**1.2**
□ 자체수입(A)	**632,127**	**651,985**	**19,858**	**3.1**
○ 사회보장기여금 (연금보험료)	464,099	471,775	7,676	1.7
○ 이자 및 재산수입 (여유자금 운용수입)	167,243	179,396	12,153	7.3
○ 잡수입	481	480	△1	△0.2
○ 융자원금회수	304	334	30	9.9
□ 정부내부수입(B)	**102**	**106**	**4**	**3.9**
○ 공단관리운영비	100	100	-	-
○ 출산크레딧 지원	2	6	4	200.0
□ 여유자금 회수(C)	**548,429**	**543,261**	**△5,168**	**△0.9**
○ 유가증권 매각대 (채권투자 회수)	471,575	409,518	△62,057	△13.2
○ 단기자금 회수	22,854	23,343	489	2.1
○ 위탁투자 회수	54,000	110,400	56,400	104.4
○ 임차보증금 회수	-	-	-	-

* 향후 기획재정부 및 국회 등 심의과정에서 조정될 수 있음

□ 자체수입

○ 연금보험료, 여유자금 운용수입, 잡수입, 융자원금회수 등으로 전년대비 1조 9,858억원 증가한 **65조 1,985억원**

- (**연금보험료**) **가입자 평균소득 증가***로 전년대비 7,676억원 증가한 **47조 1,775억원**

  * 사업장가입자 : 월 11.4만원 증(267.5→278.9만원), 지역가입자 : 6.8만원 증(132.3→139.1만원)

- (**여유자금 운용수입**) 기금운용에 따른 수입으로 **기금규모 증가**에 따라 **주식 이자수입과 대체투자 운용수입** 증가 등으로 전년대비 1조 2,153억원 증가한 **17조 9,396억원**

- (**잡수입**) **청풍리조트 운영수입** 및 **사옥 임대수입**으로, 전년대비 1억원 감소한 **480억원**

- (**융자원금회수**) **노후긴급자금 대부사업** 원금회수 계획에 따라 전년대비 30억원 증가한 **334억원**

□ 정부내부수입

○ **공단관리운영비 및 출산크레딧 지원**으로 전년대비 4억원 증가한 **106억원**

- (**공단관리운영비**) 전년과 동일하게 **100억원**

- (**출산크레딧**) 출산크레딧 연금지급액에 대한 **국가부담 비율 확대**(현행 30 → 100%) 요구 및 **신규수급자(300명)**에 대한 지원금을 반영, 전년대비 4억원 증가한 **6억원**

□ 여유자금 회수

○ **채권투자, 단기자금, 위탁투자 회수** 등으로 전년대비 5,168억원 **감소한 54조 3,261억원**

- (**채권투자**) 보유 채권 만기 도래에 따른 원금 회수금으로, 전년대비 6조 2,057억원 감소한 **40조 9,518억원**

- (**단기자금**) 투자지출을 위한 **대기성 자금**으로, ‘18년 말 단기자금 추정잔액을 ’19년 중 전부 회수한다는 계획에 따라 전년대비 489억원 증가한 **2조 3,343억원**

- (**위탁투자**) **위탁운용** 중인 투자액의 **만기도래 회수액**으로, 대체투자 위탁운용 회수액 증가에 따라 전년대비 5조 6,400억원 증가한 **11조 400억원**

2 지출계획(안)

○ **국민연금급여지급 21조 7,397억원, 사업비 2,522억원, 기금운영비 5,223억원**을 포함하여 **총 22조 5,142억원**

○ **수입 119조 5,352억원**에서 **지출 22조 5,142억원**을 차감한 **97조 210억원을 여유자금으로 운용**

(단위 : 억원)

구 분	'18계획 (A)	'19계획(안) (B)	증 감 (B-A)	증 감 %
총 계(A+B)	**1,180,658**	**1,195,352**	**14,694**	**1.2**
총 지출 계(A)	**218,788**	**225,142**	**6,354**	**2.9**
□ 국민연금급여지급	**211,779**	**217,397**	**5,618**	**2.7**
□ 사업비	**1,972**	**2,522**	**550**	**27.9**
○ 국민연금공단 사옥확보사업	456	578	122	26.8
○ 국민연금 제도운영 사업	401	507	106	26.4
○ 국민연금 복지사업	425	534	109	25.6
○ 국민연금 징수업무위탁사업	690	903	213	30.9
□ 기금운영비	**5,037**	**5,223**	**186**	**3.7**
○ 기금관리운영비	6	7	1	16.7
○ 국민연금공단 운영지원	5,031	5,216	185	3.7
여유자금운용 계(B)	**961,870**	**970,210**	**8,340**	**0.9**

* 향후 기획재정부 및 국회 등 심의과정에서 조정될 수 있음

□ 국민연금급여지급

○ 노령연금, 장애연금, 유족연금, 반환일시금 지급 등으로 **전년대비 5,618억원 증가한 21조 7,397억원**

- (**노령연금**) 수급자 32만명 증가로 전년대비 4,585억원 증가한 **18조 786억원**
- (**장애연금**) 수급자 3천명 증가로 전년대비 220억원 증가한 **4,095억원**
- (**유족연금**) 수급자 6만명 증가로 전년대비 699억원 증가한 **2조 1,643억원**
- (**반환일시금**) 수급자 2만명 증가로 전년대비 114억원 증가한 **1조 873억원**

□ 사업비

○ **국민연금공단 사옥확보사업, 국민연금제도운영 사업, 국민연금 복지사업, 연금보험료 징수업무 위탁사업** 등으로 **전년대비 550억원 증가한 2,522억원**

- (**사옥확보**) 사옥 신축 및 관리·운영, 본부 지방이전 등을 위한 사업으로, 제2사옥 신축 공사비 및 신규사옥 부지매입비 등을 반영하여 **전년대비 122억원 증가한 578억원**
- (**제도운영**) **정보시스템 구축, 수급권 확인, 실업크레딧 지원** 등 제도 운영을 위한 사업으로, **전년대비 106억원 증가한 507억원**

  * (**주요 증액소요**) 실업크레딧 지원 사업 확대(68억원), 기금운용체계 개편에 따른 인건비 및 경비(18억원), 정보시스템 고도화(12억), 사각지대 축소 및 수급권 확인 등 물량 증가에 따른 증액(4억원), 국민노후보장 패널조사(4억원)

- (**복지사업**) **청풍리조트 레이크호텔** 시설환경개선 비용을 반영하여 **전년대비 109억원 증가한 534억원**
- (**징수업무위탁사업**) 연금보험료 징수업무의 **건강보험공단 위탁**에 따른 출연금으로 **전년대비 213억원 증가한 903억원**

□ 기금운영비

○ 기금관리운영비, 국민연금공단 운영지원으로 **전년대비 186억원 증가한 5,223억원**

- **(기금관리운영비)** 기금운용위원회, 실무평가위원회 등 효율적인 운영을 위하여 **전년대비 1억원 증가한 7억원**

- **(국민연금공단 운영지원)** ’18년 증원인력 및 비정규직 근로자의 정규직 전환에 따른 인건비 자연증가분, 기금운용직 처우개선(기본급 10%인상, 성과급 예산 현실화(지급률 상향, 기존 18%→35%)) 등을 반영하여 **전년대비 185억원 증가한 5,216억원**

Ⅲ. 2019년도 여유자금 배분(안)

1 여유자금 배분(안)

○ '19년 말 여유자금은 97조 210억원으로, '19년 말 기준 **자산군별 목표비중*을 달성**할 수 있도록 **여유자금을 배분**

* 국내주식 18.0%, 해외주식 20.0%, 국내채권 45.3%, 해외채권 4.0%, 대체투자 12.7%

(단위 : 억 원)

구 분	2018년(A)	2019년(B)	증감(B-A)
주 식	185,100	**204,600**	**19,500**
(순 증)	(185,100)	**(204,600)**	**(19,500)**
국 내	9,400	2,700	△6,700
(순 증)	(9,400)	(2,700)	(△6,700)
해 외	175,700	201,900	26,200
(순 증)	(175,700)	(201,900)	(26,200)
채 권	**641,870**	**579,410**	**△62,460**
(순 증)	**(147,441)**	**(146,549)**	**(△892)**
국 내	614,472	531,951	△82,521
(순 증)	(127,741)	(125,049)	(△2,692)
해 외	27,398	47,459	20,061
(순 증)	(19,700)	(21,500)	(1,800)
대체투자	**134,900**	**186,200**	**51,300**
(순 증)	**(80,900)**	**(75,800)**	**(△5,100)**
인프라	23,800	42,060	18,260
부동산	46,600	65,335	18,735
사모투자	56,600	68,805	12,205
헤지펀드	7,900	10,000	2,100
여유자금 계	**961,870[1)]**	**970,210[2)]**	**8,340**

주1) '17.6월에 의결된 기금운용계획상 여유자금 946,693억원이었으며, 이후 기획재정부 심의과정에서 961,872억원으로, 국회 심의과정에서 961,870억원으로 최종 확정됨

2) 2019년 여유자금 97.0조원은 채권 및 단기자금 원금회수 43.3조원, 위탁운용(대체투자) 만기도래원리금 11.0조원을 포함한 수치이며, 순증금액은 42.7조원임

3) 배분금액은 2019년 목표비중에 따른 추정치로, 투자여건에 따라 변경될 수 있음

2 2019년 말 예상 기금 포트폴리오

○ **2019년 말 목표비중에 따른 여유자금 배분**을 **달성**할 경우 **총 적립금은 730조 1,964억원**(시가기준)**이 예상**되며 자산군별로 아래 표와 같음

< 2019년 말 예상 기금 포트폴리오 >

(시가기준 추정치, 단위 : 억원, %)

구분	2018년 말(A)		2019년 말(B)		B-A	
	금액	비중주)	금액	비중주)	금액	비중주)
금 융 부 문	**6,720,001**	**99.9**	**7,295,100**	**99.9**	**575,099**	**0.0**
주 식	**2,446,080**	**36.4**	**2,772,223**	**38.0**	**326,143**	**1.6**
국내	1,256,640	18.7	1,316,820	18.0	60,180	△0.7
해외	1,189,440	17.7	1,455,403	20.0	265,963	2.3
채 권	**3,433,920**	**51.1**	**3,596,516**	**49.3**	**162,596**	**△1.8**
국내	3,165,120	47.1	3,304,744	45.3	139,624	△1.8
해외	268,800	4.0	291,772	4.0	22,972	0.0
대체투자	**840,000**	**12.5**	**926,361**	**12.7**	**86,361**	**0.2**
인프라	215,040	3.2	229,767	3.2	14,727	0.0
부동산	325,920	4.8	368,356	5.0	42,436	0.2
사모투자	265,440	4.0	291,767	4.0	26,327	0.0
헤지펀드	33,600	0.5	36,471	0.5	2,871	0.0
복 지 부 문	**1,554**	**0.0**	1,650	0.0	96	0.0
기 타 부 문	**4,948**	**0.1**	5,214	0.1	266	0.0
총 적 립 금	**6,726,503**	**100.0**	**7,301,964**	**100.0**	**575,461**	**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 미달금액**은 자산 군별 투자허용범위 내에서 **연간 또는 월간자금운용계획에 반영**하여 조정·운용

○ **대체투자의 세부투자항목** 금액은 **시장여건에 따라 상호 조정** 허용

- 대체투자의 **누적약정한도**[1]는 '19년 말까지 총 168.1조원*으로 설정

* '18년 말 누적약정한도(139.8조원) + ('18년 예상 신규 약정액(18.9조원) ×1.5)

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

참고자료	중기자산배분과 연간 기금운용계획(자산배분) 간의 관계

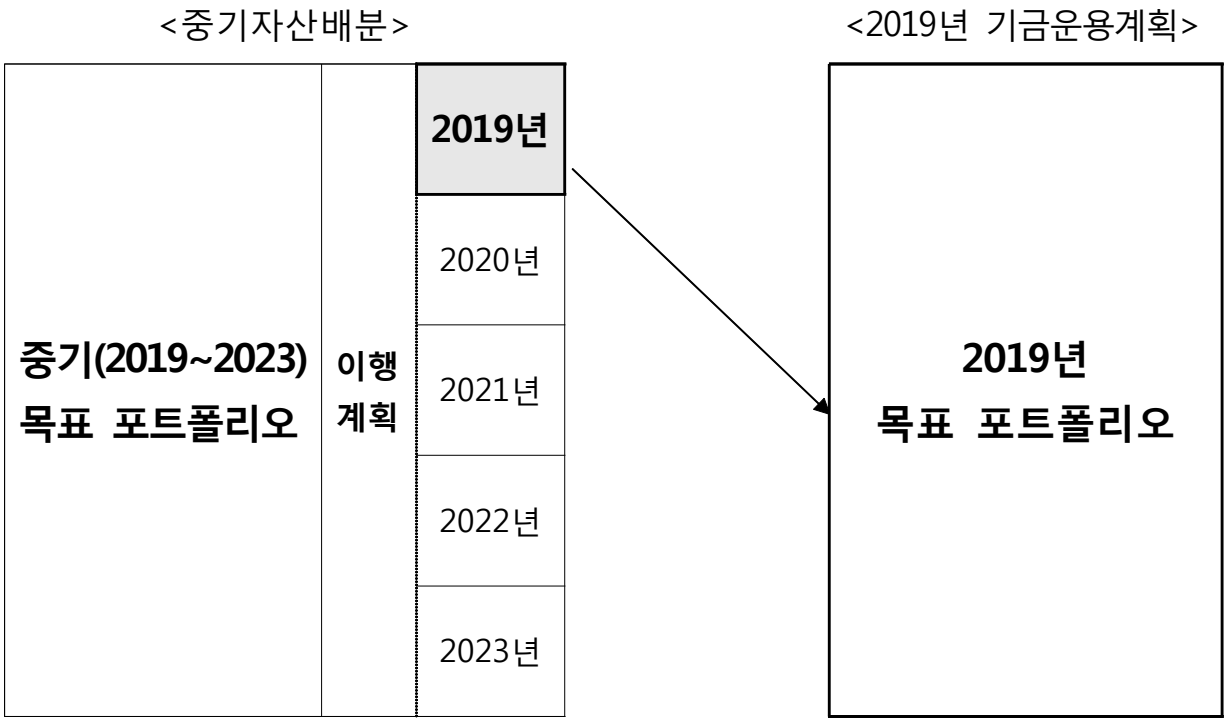
□ **(중기자산배분)** 매년 향후 5년 후의 자산배분 목표를 설정

○ **(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 **2019~2023년 중기자산배분에 포함된 2019년도 이행계획을 당해 연도 기금운용계획상 목표 포트폴리오로 함**



□ 2019년 목표 포트폴리오

○ **2019년 말 자산 군별 목표비중**은 「2019~2023년 중기자산배분(안)」의 **2019년도 이행 계획**으로 함

> 국내주식 18.0%, 해외주식 20.0%, 국내채권 45.3%, 해외채권 4.0%, 대체투자 12.7% (인프라 3.2%, 부동산 5.0%, 사모투자 4.0%, 헤지펀드 0.5%)

< 2019년도 자산배분(안) >

(단위 : %, %p)

구분	2018년 말(A)[2]	2019년 말(B)	증감(B-A)
국내주식	18.7	18.0	△0.7
해외주식	17.7	20.0	2.3
국내채권[1]	47.1	45.3	△1.8
해외채권[1]	4.0	4.0	-
대체투자	12.5	12.7	0.2
인프라	3.2	3.2	-
부동산	4.8	5.0	0.2
사모투자	4.0	4.0	-
헤지펀드	0.5	0.5	-
금융부문 계	100.0	100.0	-

주 1) 단기자금 포함
2) 2018년도 국민연금기금운용계획 상 목표 포트폴리오

< 2019년도 자산배분(안)의 특성치 >

(단위 : %)

기대수익률	위험[1]	연간손실확률[2]
4.9	6.0	20.8

주 1) 포트폴리오 수익률의 표준편차
2) 연간 운용수익률이 (-)일 확률