



**National
Pension
Fund**

2015

국민연금기금 연차보고서



CONTENTS

CEO 인사말

2015 하이라이트

I. 국민연금기금의 이해

국민연금제도
국민연금기금

II. 국민연금기금 운용정책

관리체계
자산배분 및 운용계획
투자집행 및 관리

III. 국민연금기금 운용현황

2015년도 기금운용현황
자산군별 세부현황

IV. 주요 자료

2015년도 재무제표
2015년도 국민연금기금운용위원회 회의 개최 내역
연도별 주요 통계



안녕하십니까 국민연금공단 이사장 문형표입니다.

국민연금제도가 시작된 지 어느덧 28년이 지났습니다. 그간 국민연금 가입자는 2천 2백만 명으로 증가하였고, 2015년 말 기준 매월 4백만 명에게 약 1조 3천억 원의 연금을 지급하고 있습니다. 특히 2015년에는 국민연금기금 적립액이 28년 만에 처음으로 500조 원을 돌파하면서 글로벌 3대 연기금으로 자리매김하였습니다.

지난 한 해 국민연금기금은 미국의 기준금리 인상, 중국의 성장 둔화 및 유가 하락 등으로 금융시장의 변동성이 확대되는 어려운 여건에서도 연간 4.6%의 수익률과 21조 7천억 원의 수익금을 달성하였습니다. 이로써 기금운용을 통해 얻은 누적 수익금은 234조 원으로 전체 조성액의 34.1%를 차지하여 기금 재정 건전성 제고에 큰 역할을 하고 있습니다.

이러한 안정적인 성과의 배경에는 새로운 수익원을 발굴하고 투자 위험을 분산하기 위한 지속적인 투자다변화 노력이 있었습니다. 2015년 한 해에만 해외투자 규모는 12조 원이 늘어나 전체 기금의 4분의 1에 이르는 124조 원으로 성장하였고, 투자 지역도 북미 선진시장 중심에서 동유럽, 아시아, 중동 등 신흥시장으로 확장되었습니다. 투자다변화 전략을 효율적으로 실행하기 위한 운용 인프라 강화에도 힘썼습니다. 전문 인력을 대규모로 증원하여 약 300명의 운용 전문가들이 기금을 관리·운용하고 있으며, 미국과 영국에 이어 지난해에는 싱가포르에 세 번째 해외 사무소를 개소하여 신흥시장 개척과 글로벌 투자 전문성 강화에 박차를 가하고 있습니다.

2015년 말 현재 512조 3천억 원에 달하는 국민연금기금은 그 성장세를 이어가 앞으로 7년 내 지금의 2배인 1,000조 원에 이를 것으로 전망됩니다. 반면 인구 고령화, 경제성장 둔화, 노동시장 불안정성 등 연금 재정의 안정을 위협하는 요인들은 갈수록 심화되고 있습니다. 공단은 이렇게 어려운 인구·경제·사회적 여건에서도 국민연금이 수백 년을 지탱하는 제도로 뿌리내릴 수 있도록 안정적인 기금운용 수익 제고에 최선의 노력을 다하겠습니다.

앞으로도 국민들께서 맡겨주신 노후 자금이 국민연금기금을 내 돈처럼 성심껏 관리하여, '자식보다 든든한 효자연금'으로 보답하겠습니다.

감사합니다.

국민연금공단 이사장

문형표

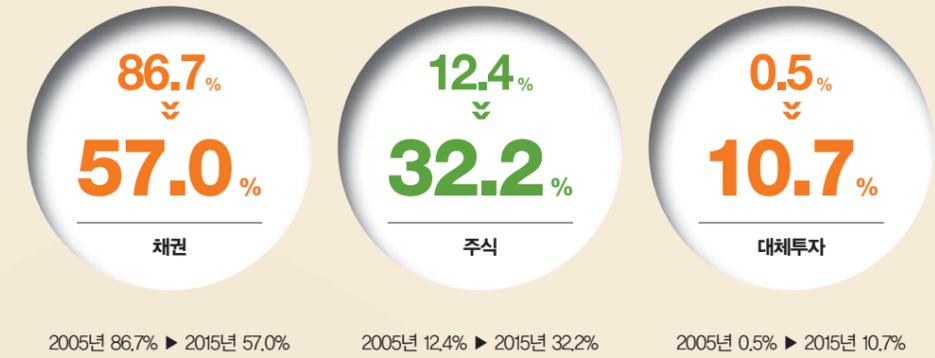
국민연금기금 500조 원 돌파

1988년 설치된 국민연금기금은 2003년 100조 원, 2010년 300조 원에 이어 2015년에는 500조 원을 돌파하였으며, 2015년 말 현재 512조 3천억 원에 이릅니다. 이에 따라 국민연금은 일본 GPIF와 노르웨이 GPFG와 함께 세계 3대 공적연기금으로 자리매김하게 되었습니다.



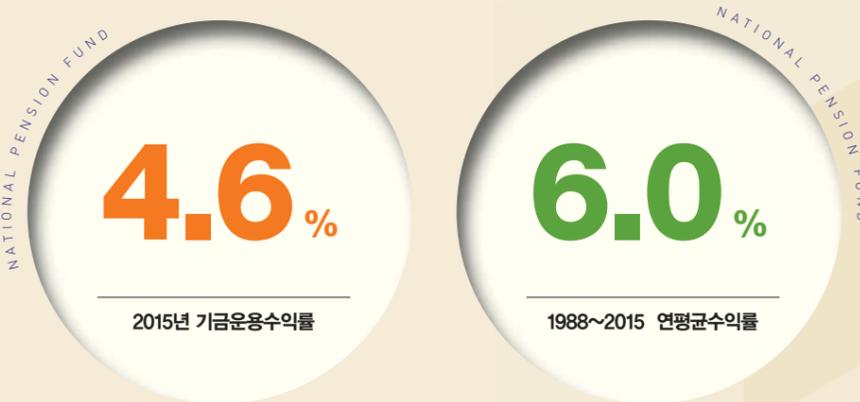
지속적인 투자다변화

지난 10년 간 국민연금은 장기적인 운용수익률을 제고하기 위하여 투자다변화를 실행해 왔습니다. 2005년 말 당시 기금의 87%를 차지하고 있던 채권 자산의 비중은 2015년 말 현재 57%로 낮아졌고 부동산, 인프라 시설 등 대체 자산 및 주식 자산 보유 비중은 기금 전체 자산의 43%로 확대되었습니다.



안정적인 기금운용수익률

국민연금기금이 설치된 이래 2015년까지 연평균 운용수익률 6.0%, 누적 운용수익금 234조 2천억 원으로 안정적인 성과를 보이고 있습니다. 특히 전 세계적으로 저성장·저금리 기조가 지속되고 금융시장의 변동성이 큰 와중에도 2015년 한 해 연간 수익률 4.6%, 운용 수익금 2조 7천억 원에 이르는 성과를 얻었습니다.



글로벌 투자 확대

국민연금은 기금규모에 비해 협소한 국내 자본시장의 여건을 극복하기 위하여 해외투자를 확대해 나가고 있습니다. 해외투자를 시작한 2001년부터 지속적으로 그 투자 비중을 확대하여 2015년 말 현재 기금 전체 자산 중 24.2%를 차지하는 124조 2천억 원을 해외에 투자하고 있습니다.



투자 경쟁력 강화

국민연금은 갈수록 치열해지는 글로벌 투자 경쟁에서 앞서 나가기 위해 우수한 인적 자원 확보와 자금운용 인프라 정비에 노력하고 있습니다. 특히 2015년도에는 투자다변화 전략을 감안하여 해외투자 및 대체투자 부문의 운용 역량 강화에 집중하였습니다.

운용인력 획기적 확충

국민연금은 2015년 한 해 자금운용 전문 인력을 76명 확충하였습니다. 이로써 2015년 말 현재 자금운용 업무 담당 인력은 전년대비 36% 증가한 287명으로, 1인당 운용규모는 1년 만에 2.2조 원에서 1.8조 원으로 크게 감소하였습니다. 국민연금은 전문인력을 지속적으로 확충하여 투자 분야별 업무 집중도를 제고하고 투자 전문성을 강화하는 데 박차를 가하고 있습니다.

싱가포르사무소 개소

2011년 미국 뉴욕, 2012년 영국 런던에 이어 2015년 8월 세 번째 해외 사무소인 싱가포르사무소를 개소하였습니다. 싱가포르사무소는 앞으로 아세안 지역의 금융허브이자 대체투자에 특화돼 있는 싱가포르의 강점을 활용하여 동남아시아는 물론 중동·호주 지역에 걸쳐 새로운 투자 기회를 발굴하는 구심점 역할을 해나갈 것입니다.

현지 전문인력 최초 채용

뉴욕과 런던사무소에서 현지 전문 인력 4명을 최초로 채용하였습니다. 이는 해외 투자가 확대되고 있는 상황을 반영하여 해당 국가의 고유한 시장 특성을 이해하고 현장 대응력을 높이기 위함입니다. 앞으로도 현지 인력을 지속적으로 증원하여 선제적으로 투자 기회를 발굴하고 글로벌 시장 리서치 기능을 강화할 예정입니다.

HIGHLIGHTS OF
NATIONAL PENSION FUND

2015



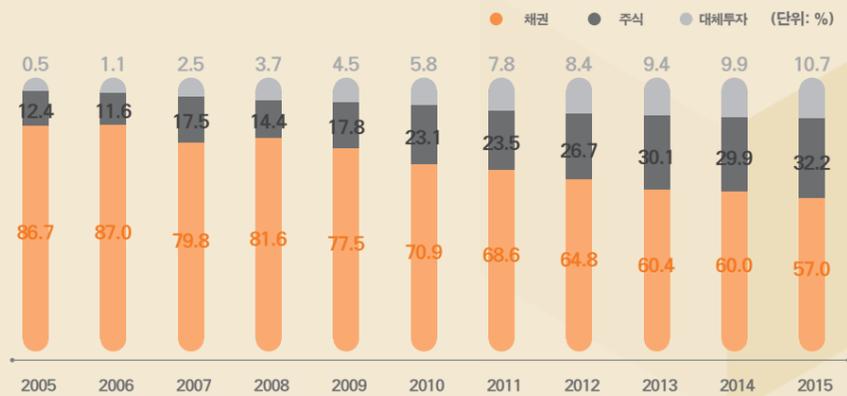
기금 적립금 성장 추이



기금운용수익률 추이



투자 포트폴리오 변화



* 기타 및 복지부문 제외

국민연금기금 주요 연혁

국민연금기금의 성장	기금운용본부의 성장
500조 원 돌파	2015 ○ 싱가포르사무소 개소
400조 원 돌파	2013 ○ 책임투자팀 신설
	2012 ○ 런던사무소 개소
	2011 ○ 뉴욕사무소 개소 ○ 해외투자조직 확대 · 개편
300조 원 돌파	2010 ○
200조 원 돌파	2007 ○ 자산별 운용조직 개편
SRI펀드 도입 해외부동산 투자 개시	2006 ○ 해외투자 전담조직 신설
해외PEF, 인프라 투자 개시	2005 ○
국내부동산 투자 개시	2004 ○ 대체투자 전담조직 신설
100조 원 돌파	2003 ○
국내대체투자(벤처투자) 개시	2002 ○
해외투자 개시	2001 ○
	1999 ○ 기금운용본부 설립 ○ 기금운용위원회 개편*
국내주식 투자 개시	1990 ○ * 위원장 : 재정경제부장관 → 보건복지부장관 위 원 : 15인→20인
국민연금기금 설치	1988 ○

I.

국민연금기금의 이해

1. 국민연금제도
2. 국민연금기금

Freehold Raceway Mall
미국 뉴저지 소재 쇼핑몰

투자시기 : 2009년



I-1. 국민연금제도

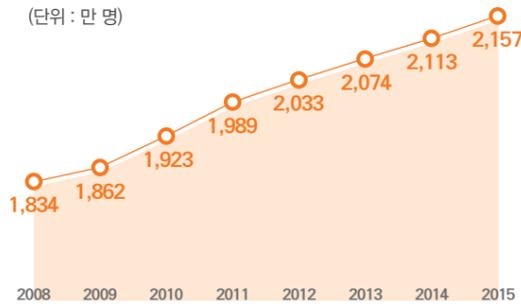
국민연금제도는 국민의 노령, 장애 또는 사망에 대하여 연금급여를 지급하여 국민들의 생활 안정과 복지 증진에 기여하기 위해 시행되었습니다.

국민연금은 국민의 생활 안정을 위한 사회보험으로 국민연금기금의 재원은 가입자로부터 받은 일정액의 보험료와 운용수익금으로 마련됩니다. 국민연금은 가입자의 은퇴 이후 소득보전을 위한 노령연금, 가입자 또는 수급자가 사망한 경우 유족의 생활을 보장하기 위한 유족연금, 질병 또는 사고로 인한 근로능력 상실자에게 지급하는 장애연금 등으로 이루어져 있습니다.

국민연금제도는 1987년 10인 이상 사업장에 근무하는 18세 이상 60세 미만의 근로자 및 사업주를 대상으로 우선 실시되었습니다. 이후 점진적으로 가입 대상이 확대되어 1999년 4월 전국민 연금시대가 열렸습니다. 2015년 현재 국민연금 가입자는 2,157만 명에 이르며, 이들이 납부하는 한 해 연금 보험료는 약 36조 5천억 원에 달합니다. 국민연금공단은 가입자의 연금보험료와 기금운용수익 등으로 구성된 국민연금기금으로 2015년 현재 402만 8천 명에 달하는 수급자에게 매월 1조 3천억 원의 연금을 지급하고 있습니다.

국민연금 가입자 추이

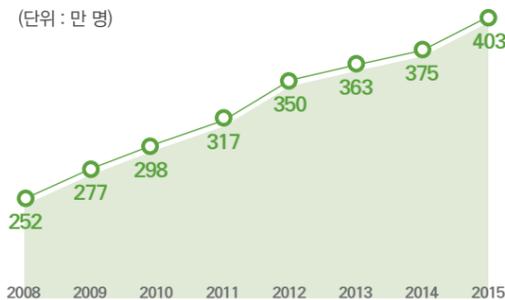
(단위 : 만 명)



36 조 5 천억 원
한 해 연금보험료 수입

국민연금 수급자 추이

(단위 : 만 명)



15 조 2 천억 원
한 해 연금 지급

* 수급자 : 연금(노령·유족·장애연금), 일시금(장애·사망·반환일시금) 수급자

국민연금기금의 이해

○ ABOUT NPF

국민연금기금 운용정책

○ FUND MANAGEMENT POLICIES

국민연금기금 운용현황

○ FUND STATUS & PERFORMANCE

주요 자료

○ DATA FOR DISCLOSURE

국민연금공단은 국민연금제도의 효율적인 관리·운영을 위하여 설립되었습니다.

국민연금공단은 연금과 복지서비스 제공으로 국민들의 생활 안정과 복지 증진에 기여하기 위하여 1987년 설립되었습니다. 공단은 제도운영과 기금운용을 양대 축으로, 연금제도 가입 및 지급 서비스를 수행하며 국민연금기금을 전문적으로 관리·운영하고 있습니다. 또한 노후설계서비스와 장애등록심사 및 활동지원, 기초생활수급자 근로능력평가 등 다양한 복지 서비스를 담당하고 있습니다.

공단은 현재 본부조직으로 13실 1센터와 기금운용본부, 정보화본부, 준법감시인, 국민연금 연구원을 두고 있으며 전국적으로 107개의 지사 및 장애심사센터, 국제협력센터를 운영하고 있습니다.

국민연금공단 주요 업무



I-2. 국민연금기금

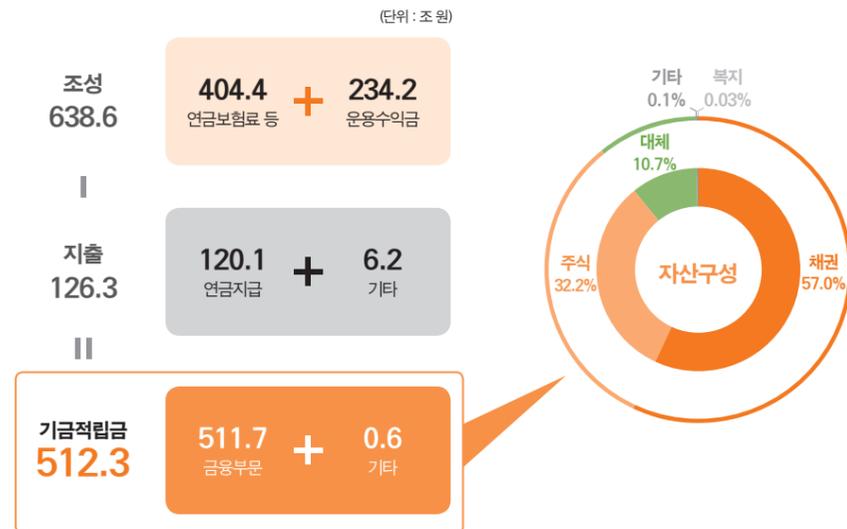
국민연금기금은 연금급여를 지급하기 위한 '책임준비금'입니다.

국민연금기금은 국민연금 사업에 필요한 재원을 원활하게 확보하기 위하여 설치되었습니다. 국민연금기금의 수입은 연금 보험료와 여유자금 운용 수익 등으로 조성되고, 조성된 금액에서 연금 지급액과 관리운영비를 차감하여 적립합니다.

국민연금기금은 2015년 말 현재 누적 연금보험료 등 404조 4천억 원과 운용수익금 234조 2천억 원으로 총 638조 6천억 원이 조성되었습니다. 조성된 재원으로 지금까지 120조 1천억 원의 연금을 지급하고, 나머지 적립금인 512조 3천억 원을 관리·운용하고 있습니다.

국민연금기금은 국민연금기금운용위원회가 정한 운용지침과 계획에 따라 운용하고 있습니다. 기금의 투자 방향은 국민연금법에 따라 가입자 및 수급자 수, 경제 전망 등을 토대로 마련됩니다. 국민연금기금운용위원회는 기금이 빠르게 성장하고 있는 상황과 국내외 시장의 변화를 고려하여 매년 운용계획을 수립하고 그 성과를 평가합니다.

국민연금기금 적립금 구성



- 국민연금기금의 이해 ○ ABOUT NPF
- 국민연금기금 운용정책 ○ FUND MANAGEMENT POLICIES
- 국민연금기금 운용현황 ○ FUND STATUS & PERFORMANCE
- 주요 자료 ○ DATA FOR DISCLOSURE

국민연금 재정의 장기적 안정을 위해 각 분야의 전문가들이 기금을 관리·운용합니다.

국민연금공단은 급변하는 투자 환경에 보다 전문적으로 대처하고 기금을 효율적으로 운용하기 위하여 1999년 11월 공단 내 기금운용본부를 설치하였습니다. 기금운용본부는 기금이사인 본부장 이하 1센터, 7실(4부, 19팀), 3개 해외 사무소로 구성되어 있습니다.

또한 공단은 투자 분야별 전문성을 강화하고 의사결정의 투명성을 높이기 위하여 투자위원회와 대체투자위원회, 투자관리위원회 및 리스크관리위원회를 운영하고 있습니다. 내·외부 전문가들로 구성된 각 위원회는 수시 개최돼 투자의사결정, 위험관리 등에 대한 안전을 심의·의결합니다.

국민연금기금 운용조직



* 2015년 말 기준 기금운용본부 전체 인원 287명(준법감시인 포함)

리스크관리위원회	투자위원회	대체투자위원회	투자관리위원회
위험관리 지침 마련, 위험한도 설정 및 관리 등	자산별 세부지침 및 운용계획 승인, 운용현황 점검 등	대체자산 투자 검토 및 결정	투자자산 사후관리 관련 주요사항 심의 등

II.

국민연금기금 운용정책

1. 관리체계
2. 자산배분 및 운용계획
3. 투자집행 및 관리

Jem Mall
싱가포르 상업중심지 소재 복합시설

투자시기 : 2013년



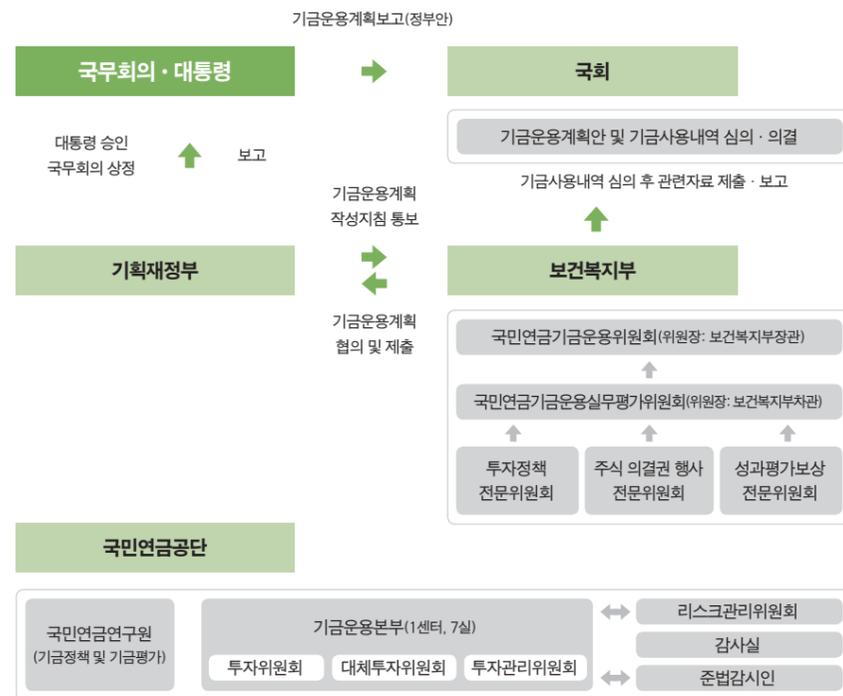
II-1. 관리체계

국민연금기금은 체계적이고 투명하게 관리됩니다.

국민연금기금은 연금을 원활하게 지급하기 위한 책임준비금으로서 보건복지부장관이 관리·운영합니다. 보건복지부장관은 '국민연금기금운용위원회'를 구성하여 기금운용에 관한 주요한 사항을 심의·의결하고, 그에 관한 업무를 국민연금공단에 위탁하고 있습니다. 공단은 기금의 관리운영 전문조직으로서 기금운용본부를 설치하여 국민연금기금의 전문적 자산배분을 비롯하여, 투자집행 및 시장 모니터링, 포트폴리오 관리 등을 수행하고 있습니다.

국민연금기금의 운용체계는 사회보장 제도의 중요성과 국가경제에 대한 파급 효과 등을 고려하여 국민연금법에 명시되어 있습니다. 이에 따라 보건복지부장관은 매년 국민연금기금의 운용계획을 세워 기금운용위원회와 국무회의의 심의를 거쳐 대통령의 승인을 받고 국회에 보고합니다.

국민연금 기금운용 관리체계



- 국민연금기금의 이해 ○ ABOUT NPF
- 국민연금기금 운용정책 ○ FUND MANAGEMENT POLICIES
- 국민연금기금 운용현황 ○ FUND STATUS & PERFORMANCE
- 주요 자료 ○ DATA FOR DISCLOSURE

국민연금기금운용위원회는 기금운용에 관한 주요 정책을 심의·의결합니다.

국민연금법 제103조에 의해 설치된 기금운용 정책 최고 의사결정기구인 국민연금기금운용위원회는 위원장인 보건복지부장관을 포함하여 총 20인으로 구성되어 있습니다. 기금운용의 민주성과 투명성을 제고하기 위하여 가입자 대표가 참여하고 있으며, 국민연금에 관한 학식과 경험이 풍부한 관계전문가를 위촉하여 기금운용의 전문성을 확보하고 있습니다.

기금운용위원회는 연 4회 이상 회의를 개최하여 기금운용지침, 중장기 자산배분, 연간기금운용계획 등을 승인·의결합니다. 기금운용위원회는 의사결정의 효율성을 확보하기 위하여 하부기구로 '국민연금기금운용실무평가위원회'를 운영하고 있습니다. 실무평가위원회는 위원회에 상정되는 안건을 사전에 검토하여 기술적이고 전문적인 의견을 제공함으로써 기금운용위원회의 기능을 보좌하고 있습니다. 또한 기금운용위원회는 주요 정책의 수립에 앞서 전문적으로 의사결정을 할 수 있도록 투자정책, 성과평가 및 보상, 의결권 행사 등의 주요 분야별 전문위원회를 운영하고 있습니다.

기금운용 의사결정기구

	구성	권한과 책임
국민연금기금 운용위원회	<ul style="list-style-type: none"> 위원장: 보건복지부장관 위 원: 공단 이사장·정부관계자 5인, 사용자·근로자·지역가입자대표 12인, 관계전문가 2인 총 19인 	<ul style="list-style-type: none"> 기금운용지침(IPS) 등 의결 중기자산배분계획 및 연간운용계획 승인 성과평가 의결
국민연금기금운용 실무평가위원회	<ul style="list-style-type: none"> 위원장: 보건복지부차관 위 원: 당면위원, 위촉위원 총 19인 	<ul style="list-style-type: none"> 기금운용위원회 안건 사전 심의
주식 의결권 행사 전문위원회	<ul style="list-style-type: none"> 위원장: 위원 중 호선 위 원: 민간전문가 9인 	<ul style="list-style-type: none"> 기금의 의결권행사지침 검토 의결권행사 방향 검토
성과평가보상 전문위원회	<ul style="list-style-type: none"> 위원장: 위원 중 호선 위 원: 민간전문가 12인 	<ul style="list-style-type: none"> 성과평가정책 제언 및 보상정책 심의·검토
투자정책 전문위원회	<ul style="list-style-type: none"> 위원장: 실무평가위원회 위원 중 호선 위 원: 각 분야 민간전문가 33인 내외 	<ul style="list-style-type: none"> 자산배분, 국내외 대체투자, 환헤지 등 기금운용 관련 주요 정책에 대한 자문

II-2. 자산배분 및 운용계획

매년 국민연금기금운용위원회는 5년 단위의 중기자산배분전략을 마련하고, 이를 달성하기 위한 연간 기금운용계획을 수립합니다.

국민연금기금 중기자산배분계획은 기금의 안정성과 수익성을 제고하고 효율적으로 기금을 운용하기 위해 마련되는 5년 단위의 중기전략입니다. 국민연금기금운용위원회는 매년 향후 5년간의 대내외 경제전망, 자산별 수익률 및 위험 등에 대한 분석을 토대로 중기자산배분전략을 수립하고 있습니다.

또한 기금운용위원회는 매년 금융시장 동향과 연금수급 상황 등을 고려하여 연도별 운용계획을 세웁니다. 연간 운용계획은 중기 목표수익률을 달성하기 위한 중간 단계의 목표로 급변하는 투자 환경에 적절히 대응할 수 있도록 자산군별 투자 허용범위를 명시하고 있습니다.

2016~2020년 중기자산배분계획

국민연금기금운용위원회는 앞으로의 실질경제성장률과 물가상승률 전망치 등을 고려하여 2020년까지의 목표수익률을 5.5%로 제시하였습니다. 또한 국민연금기금의 포트폴리오는 2020년 말까지 국내주식 20% 내외, 해외주식 20% 내외, 국내채권 45% 내외, 해외채권 5% 내외, 그리고 대체투자 10% 이상으로 구성하는 것을 목표로 하고 있습니다. 또한 국내 시장의 협소성을 극복하고 장기 수익 제고를 위하여 해외투자의 비중을 30% 이상으로 확대할 예정입니다.

	2015년 말		2016년*	2020년*
	금액(조원)	비중(%)	기금운용계획(%)	중기자산배분계획
주식	164.8	32.2	33.1	40% 내외
국내주식	94.9	18.5	20.0	20% 내외
해외주식	69.9	13.7	13.1	20% 내외
채권	292.2	57.1	55.4	50% 내외
국내채권	270.3	52.8	51.4	45% 내외
해외채권	21.9	4.3	4.0	5% 내외
대체투자	54.7	10.7	11.5	10% 이상
금융부문 계	511.7	100.0	100.0	100%

*2015년 기금운용위원회 의결(2015.6)

- 국민연금기금의 이해 ○ ABOUT NPF
- 국민연금기금 운용정책 ○ FUND MANAGEMENT POLICIES
- 국민연금기금 운용현황 ○ FUND STATUS & PERFORMANCE
- 주요 자료 ○ DATA FOR DISCLOSURE

II-3. 투자집행 및 관리

투자결정은 독립적이고 객관적인 절차를 준수하여 이루어집니다.

국민연금은 국민연금기금운용위원회에서 정한 정책과 지침에 따라 투자를 실행하고, 각 자산군의 특성을 고려하여 포트폴리오를 관리하고 있습니다. 또한 내부 의사결정기구인 투자위원회 등을 통해 금융시장과 경제상황을 반영한 월간 자금운용계획을 수립하고 있습니다. 국내외 인프라, 부동산 등 대규모 프로젝트의 경우 외부 전문가가 참여하는 대체투자위원회에서 투자 타당성 및 사전 위험성 검토를 거친 후 투자 여부를 결정합니다.

국민연금은 기금의 일부를 외부 운용사에 위탁하여 운영하고 있습니다. 이는 외부 운용사의 전문성을 활용하여 위험을 분산하고 수익 원천을 다변화해 나가기 위함입니다. 각 자산의 위탁운용 포트폴리오는 주어진 위탁 목표 범위 내에서 자산의 성격과 시장 현황, 운용사 역량 등을 고려하여 세부 투자 스타일별로 관리됩니다. 기금운용본부는 우수 기관을 공정하게 선정하기 위하여 외부전문가가 과반수를 차지하는 위탁운용사선정위원회를 운영하고 있습니다. 국민연금은 위탁운용사의 지침 준수 여부, 경영 상황, 펀드의 운용 성과 등을 정기적으로 점검·관리하고 있습니다.

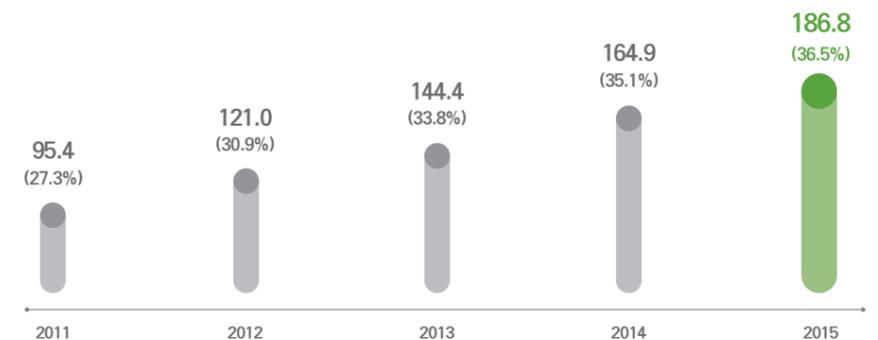
자산별 위탁운용 규모

(2015년 말 기준, 단위 : 조 원)

	전체	주식	채권	대체투자
전체	186.8	95.6	44.4	46.8
국내	92.4	45.7	32.2	14.5
해외	94.4	49.9	12.2	32.3

기금 내 위탁운용 비중 추이

(단위 : 조 원)



국민연금기금은 책임투자 요소를 고려하고 있습니다.

국민연금은 2015년 개정된 국민연금법 제102조 제4항에 따라 장기적이고 안정적인 수익 증대를 위하여 투자 대상과 관련한 환경(E)·사회(S)·지배구조(G) 등 비재무적 요소를 종합적으로 고려하고 있습니다.

국민연금은 지난 2006년부터 국내주식 위탁운용의 한 유형으로 사회책임투자형(SRI)펀드를 운용하고 있으며, 2015년에는 책임투자 확대를 위해 ESG 요소를 고려한 가상펀드 운용도 시작하였습니다. 앞으로도 국민연금은 장기적인 기금운용 수익성 제고를 위하여 단계적으로 책임투자를 확대할 예정입니다.

또한 국민연금은 보유하고 있는 주식에 대하여 가입자와 수급자에 이익이 될 수 있도록 주주가치 증대에 기여하는 방향으로 의결권을 행사하고 있습니다. 의결권 행사기준, 행사절차 등에 관한 사항은 '국민연금기금 의결권 행사지침'을 따르며, 기금운용본부에서 찬성 또는 반대의 판단이 곤란한 안건은 '주식 의결권 행사 전문위원회'에 결정을 요청하고 있습니다.

국민연금기금 의결권 행사지침

원칙	국민연금기금의 보유 주식 의결권은 기금자산 증식을 목적으로 하며 의결권 행사는 본 목적에 따른 원칙을 준수하여야 합니다.
선관주의	국민연금 가입자·가입자이었던 자 및 수급권자에게 이익이 되도록 신의에 따라 성실하게 행사하여야 합니다.
주주가치 증대	장기적으로 주주가치 증대에 기여하는 방향으로 행사하여야 합니다.
책임투자	장기적이고 안정적인 수익을 제고를 위하여 환경, 사회, 기업지배구조 등 책임투자 요소를 고려하여 의결권을 행사하여야 합니다.
행사대상	기금 명의로 보유하고 있는 모든 주식에 대해 의결권을 행사합니다. 다만, 보유 지분율이 100분의 1미만이고 보유비중이 국내주식의 경우 국내주식전체 대비 1000분의 5미만이거나 해외주식의 경우 해외주식전체 대비 1000분의 5미만인 경우 행사하지 아니할 수 있습니다.

국민연금 의결권 행사 내역

	주식투자 기업 수	행사 주총 수	행사 안건 수	행사내역		
				찬성	반대	중립·기권
2015	791	749	2,836	89.6%	10.1%	0.3%
2014	767	735	2,775	90.8%	9.0%	0.2%
2013	712	645	2,601	89.2%	10.8%	0.04%

- 국민연금기금의 이해 ○ ABOUT NPF
- 국민연금기금 운용정책 ○ FUND MANAGEMENT POLICIES
- 국민연금기금 운용현황 ○ FUND STATUS & PERFORMANCE
- 주요 자료 ○ DATA FOR DISCLOSURE

투자다변화에 따르는 위험요소를 철저히 관리하고 있습니다.

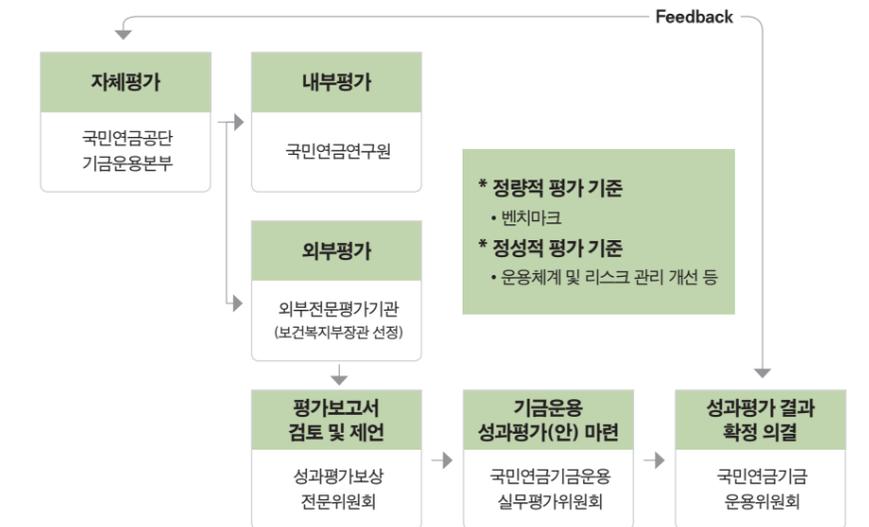
국민연금은 기금 재정의 안정성과 수익성에 영향을 미치는 시장위험, 신용위험, 유동성위험, 운영위험 및 법규위험 등을 정확하게 측정하여 관리·통제하고 있습니다. 또한 전략적 자산배분과 액티브 위험 배분을 바탕으로 연 단위의 총위험한도와 자산종류별 위험한도를 설정하고 이의 이행을 상시 점검하고 있습니다. 기금운용의 수익은 위험의 적절한 허용·관리를 통하여 창출되므로 수익 대비 과도하거나 추가적인 위험에 노출되지 않도록 체계적으로 관리하고 있습니다.

기금운용본부는 조직 내 위험관리 전담 부서인 리스크관리센터를 두고 있으며 기금운용 관련 제반 위험을 보다 효과적으로 관리하기 위하여 이사장을 위원장으로 하고 외부전문가를 포함하는 리스크관리위원회를 운영하고 있습니다. 또한 공단은 준법감시인을 별도로 두어 기금운용의 내부통제 업무를 독립적으로 수행하고 있습니다. 이와 별개로 내부 감사를 비롯하여 외부감사인, 감사원, 국회로부터 다중적인 감사가 이루어지고 있습니다.

기금운용의 개선과 발전을 위해 매년 성과평가를 실시합니다.

국민연금은 기금운용 성과를 객관적이고 투명하게 검토하여 국민들의 지속적인 신뢰를 얻을 수 있도록 내·외부 기관으로부터 평가를 받고 있습니다. 평가 결과를 기금운용 체계의 개선과 발전, 기금운용계획 수립 등에 활용할 수 있도록 '성과평가보상전문위원회'에서 심의합니다. 운용성과의 평가는 3년 이상의 장기 평가를 원칙으로 매년 이루어지며, 벤치마크와의 정량적 비교평가뿐 아니라 운용체계와 리스크 관리의 개선 등 정성적인 평가도 포함합니다.

국민연금기금 성과평가 절차



III.

국민연금기금 운용현황

1. 2015년도 기금운용현황
2. 자산군별 세부현황

Sony Center
독일 베를린 중심업무지구 소재
프라임급 복합시설
투자시기 : 2010년



Ⅲ-1. 2015년도 기금운용현황

국민연금기금 자산 평가액은 2015년 말 기준 잠정 512조 3천억 원에 달합니다. 이는 전년 말 469조 8천억 원 대비 42조 5천억 원이 증가한 것입니다. 이에 따라 국민연금은 일본 GPIF, 노르웨이 GPF와 함께 세계 3대 공적연기금으로 자리매김하게 되었습니다.

기금 자산은 금융부문 99.9%, 기타부문 0.1%, 복지부문 0.03%로 구성되어 있습니다. 이 중 금융부문의 채권 자산은 292조 2천억 원에 달해 기금 전체 자산의 57.0%로 가장 많은 비중을 차지하고 있습니다. 그 뒤를 이어 보유 비중이 높은 자산은 기금 자산의 32.2%를 차지하고 있는 주식입니다. 그 밖에 국민연금은 채권이나 주식과 같은 전통 자산 이외 부동산, 인프라 시설, 비상장기업 등과 같은 대체투자 자산을 운용하고 있으며, 최근 규모가 지속적으로 증가하여 기금 전체 자산의 10.7%에 이르는 54조 7천억 원으로 성장하였습니다.

국민연금기금 자산구성 현황

(시가 기준, 단위 : 조 원, %, %p)

	2015년 말(A)		2014년 말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중
금융부문 ¹⁾	511.7	99.9	469.3	99.9	42.4	0.0
주식	164.8	32.2	140.5	29.9	24.3	2.3
국내	94.9	18.5	83.9	17.9	11.0	0.7
해외	69.9	13.7	56.6	12.0	13.3	1.6
채권 ²⁾	292.2	57.0	282.1	60.0	10.2	-3.0
국내	270.3	52.8	260.5	55.5	9.7	-2.7
해외	21.9	4.3	21.5	4.6	0.4	-0.3
대체투자	54.7	10.7	46.7	9.9	8.0	0.7
국내	22.3	4.4	22.2	4.7	0.1	-0.4
해외	32.3	6.3	24.5	5.2	7.9	1.1
복지부문 ³⁾	0.1	0.03	0.1	0.03	0.01	0.0
기타부문 ⁴⁾	0.5	0.1	0.4	0.1	0.05	0.0
기금자산 계 ⁵⁾	512.3	100.0	469.8	100.0	42.5	-

주1) 금융부문은 금융투자상품 또는 실물자산 등 투자목적적으로 보유하거나 이를 위해 대기 중인 현금성 자산 등으로 이루어짐

주2) 단기자금 포함

주3) 복지부문은 휴양시설 및 노후 긴급자금 대여사업 등 복지서비스 목적의 사업 활동을 일컫음

주4) 기타부문은 공단이 보유한 업무용 빌딩과 관련한 수입, 기금보관금 예금이자 등으로 구성

주5) 금액과 비중은 반올림 처리로 인해 세부단위의 합계와 증감에서 단수차이가 발생할 수 있음

- 국민연금기금의 이해 ○ ABOUT NPF
- 국민연금기금 운용정책 ○ FUND MANAGEMENT POLICIES
- 국민연금기금 운용현황 ○ FUND STATUS & PERFORMANCE**
- 주요 자료 ○ DATA FOR DISCLOSURE

국민연금기금은 지난 2015년 한 해 동안 4.6%의 수익률, 21조 7천억 원의 운용수익금을 달성하였습니다. 2015년 중국의 경제 둔화 및 유가 하락, 미국 연준 금리인상 등에 따라 국내외 시장 변동성이 확대된 가운데서도 안정적으로 운용한 결과 벤치마크 대비 초과 성과를 거둘 수 있었습니다.

자산별로는 대체투자 영역에서의 성과가 두드러졌습니다. 지난 한 해 대체투자 부문에서는 12.3%의 수익률, 5조 9천억 원의 수익금을 얻어 기금 전체 수익률 향상에 기여하였습니다. 해외주식 및 해외채권 부문에서는 각각 5.7%, 1.5%, 국내주식 및 국내채권 부문에서 각각 1.7%, 4.3%의 실적을 거두었습니다. 기금 포트폴리오의 국내 집중 위험을 완화하고 새로운 수익을 찾기 위해 주식, 채권, 대체투자 전 분야에서 확대해 나가고 있는 해외 자산은 연간 7.0%의 높은 성과를 나타내었습니다.

국민연금은 2015년 한 해 국내 공적연기금 중 가장 높은 수익률을 시현하였습니다. 중장기적으로도 최근 5년 연평균수익률 4.7%, 10년 연평균수익률 5.5%를 기록하는 등 안정적인 성과를 보이고 있습니다.

국민연금기금 운용성과

(시가 기준, 단위 : %, 조 원)

	2015년 수익률	5년 평균 수익률 (2011~2015)	누적 운용수익금 (1988~2015)
금융부문	4.6	4.7	214.3
국내주식	1.7	-0.5	32.7
해외주식	5.7	7.5	15.5
국내채권	4.3	4.9	137.4
해외채권	1.5	5.5	8.7
대체투자	12.3	9.1	18.8
단기자금	2.1	2.7	1.4
복지부문	-2.1	-1.0	0.6
기타부문	0.7	1.2	0.2
전체	4.6	4.7	234.2

주1) 금융부문의 수익률은 시간가중수익률, 복지 및 기타부문, 기금전체 수익률은 평잔수익률 기준

주2) 금융부문 수익금은 기금관리비(-0.2조 원)를 포함하고 있으며, 기금 전체 누적운용수익금은 공공부문(1988~2005년) 수익금 19.1조 원을 포함하고 있음

Ⅲ-2. 자산군별 세부현황

국내주식

2015년 말 기준 국민연금기금의 국내주식 투자자산 규모는 94조 9천억 원으로 전년 대비 13.1% 성장하여 기금 전체 투자 자산의 18.5%를 차지하고 있습니다. 국내주식 포트폴리오는 주식 시장의 흐름을 따라가는 Passive 전략과 초과수익 창출을 목표로 하는 Active 전략으로 나누어 운용되고 있습니다.

국민연금의 국내주식 투자자산 규모는 10년 사이 다섯 배 증가하여, 2006년 2.7%에 불과했던 국내 주식시장 내 기금 투자규모의 비중은 2015년 말 현재 6.5%까지 확대되었습니다. 국민연금은 유통물량이 적은 중소형주의 경우 기금의 투자로 인해 적정 주가가 왜곡될 가능성을 고려하여 대형주 투자에 비해 보다 신중하게 접근하고 있습니다.

국내 주식시장에서 국민연금기금이 차지하는 비중

(단위 : 조 원, %)

	2015년		2014년		2013년	
	투자규모	비중	투자규모	비중	투자규모	비중
전체	94.9	6.5	83.2	6.2	79.2	6.4
유가증권시장	91.3	6.3	80.6	6.8	76.9	6.8
코스닥	3.6	1.8	2.6	1.9	2.3	2.2

주) 비상장주식 및 위탁운용의 현금성 자산, 선물·옵션 금액은 제외

2015년 국내주식 포트폴리오는 연간 1.7%의 운용수익률을 기록하였습니다. 2015년 한 해 국내 주식시장은 불안정한 경제 환경 속에 업종 간 실적 차이가 크게 나타났습니다. 국민연금 국내주식 포트폴리오는 중소형주와 코스닥 종목 대비 대형주 편입 비중이 높은 편으로, 이에 따라 수익률의 상승은 제한적이었습니다. 국민연금은 장기적인 시각에서 국내주식 투자 포트폴리오를 다변화하여 수익을 제고할 수 있도록 밸류형, 배당주형과 같은 새로운 투자 유형 도입과 유형별 벤치마크 특성화 등에 노력하였습니다.

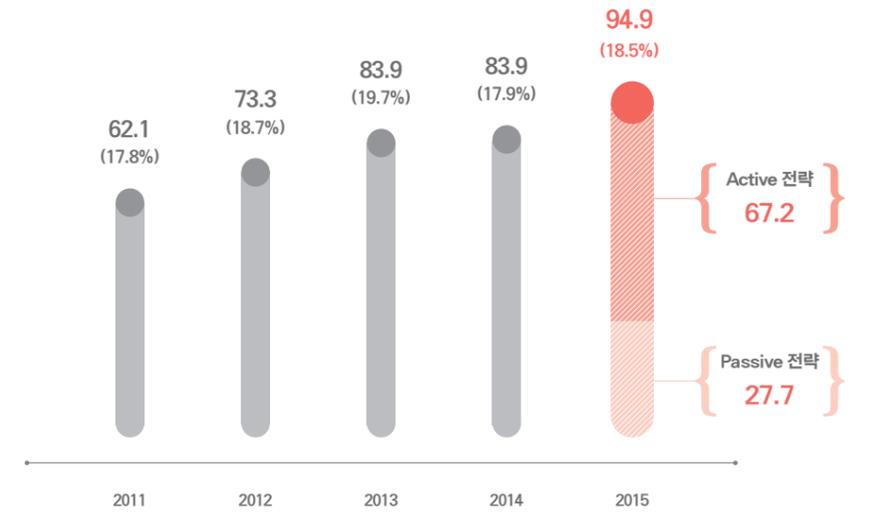
국내주식 운용수익률 현황

2015년 수익률	1.7%
3년(2013~2015) 평균수익률	-0.4%
5년(2011~2015) 평균수익률	-0.5%

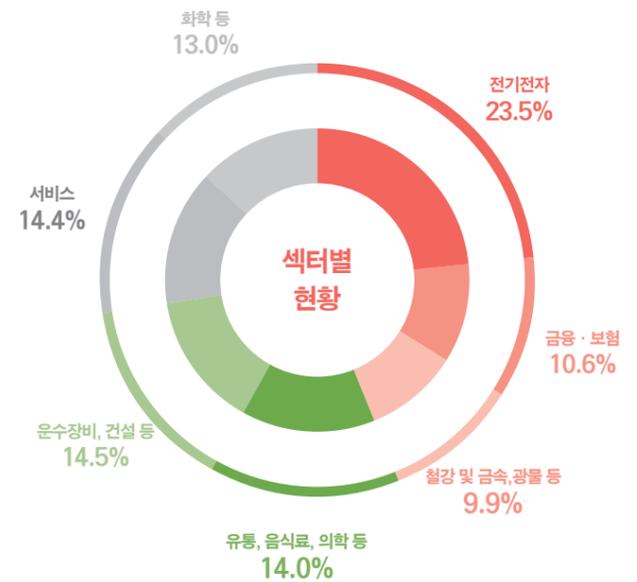
- 국민연금기금의 이해 ○ ABOUT NPF
- 국민연금기금 운용정책 ○ FUND MANAGEMENT POLICIES
- 국민연금기금 운용현황 ○ FUND STATUS & PERFORMANCE
- 주요 자료 ○ DATA FOR DISCLOSURE

국내주식 투자 규모 및 기금 내 비중 추이

(단위 : 조 원)



국내주식 섹터별 투자 현황



해외주식

국민연금기금의 해외주식 투자자산 규모는 2015년 말 현재 69조 9천억 원으로, 전체 기금 자산의 13.7%를 차지하고 있습니다. 이는 전년 대비 1.6%p 증가한 것입니다. 해외주식 투자 비중은 중장기 자산배분계획에 따라 2020년까지 20% 이상으로 확대될 예정입니다. 해외주식 포트폴리오는 Active 전략을 주로 활용하는 위탁운용과 Passive 전략을 추구하는 직접운용 방식으로 관리되고 있습니다.

해외주식 투자 지역은 점차 다변화되는 추세입니다. 전체 해외주식 포트폴리오에서 북미권이 차지하는 비중은 54.8%로 절반을 넘어서지만, 벤치마크(MSCI AC World Index ex Korea) 구성비와 비교해 1.9%p 하회하는 수준입니다. 반면 유럽지역은 BM 대비 0.5%p 상회하여 해외주식 포트폴리오 내 23.8%를 차지하고 있습니다. 국민연금은 아시아를 비롯해 남미, 아프리카 등 이머징 시장에 대한 투자를 점진적으로 확대하고 있습니다.

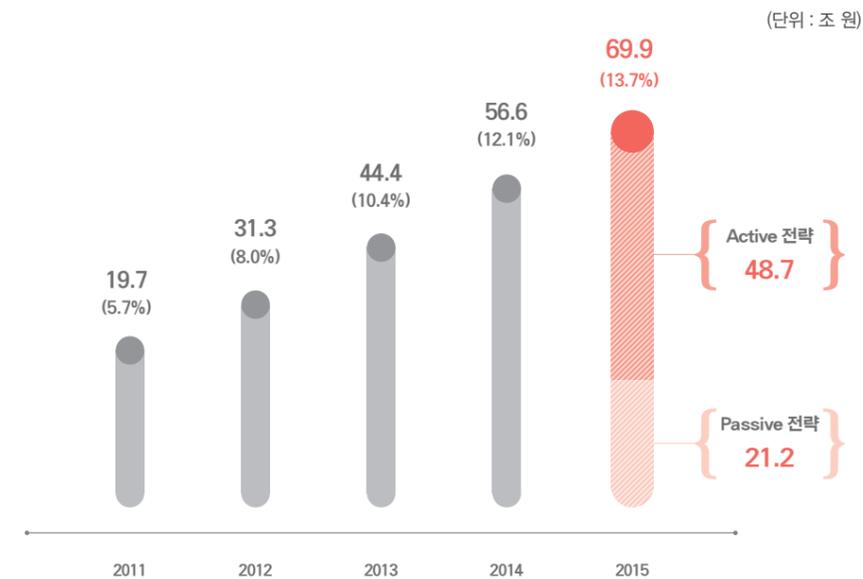
2015년 말 해외주식은 연간 5.7%의 수익률을 거두었습니다. 이는 유가 하락과 중국의 경기침체 등 여건에서도 선진국과 이머징 시장에 대한 전술적 접근과 업종 배분 전략이 유효하게 작용한 결과입니다. 해외주식 부문의 3년, 5년간의 연평균 운용수익률은 각각 11.9%, 7.5%로 양호한 성과를 보여 기금 전체 수익률 향상에도 기여하였습니다.

해외주식 운용수익률 현황

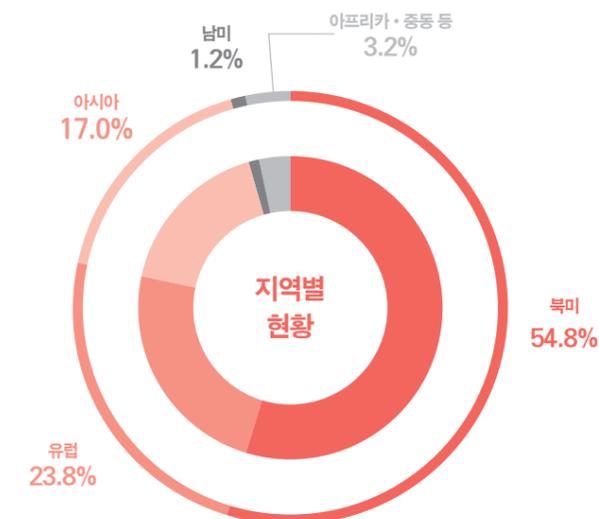
2015년 수익률	5.7%
3년(2013~2015) 평균수익률	11.9%
5년(2011~2015) 평균수익률	7.5%

- 국민연금기금의 이해 ○ ABOUT NPF
- 국민연금기금 운용정책 ○ FUND MANAGEMENT POLICIES
- 국민연금기금 운용현황 ○ FUND STATUS & PERFORMANCE
- 주요 자료 ○ DATA FOR DISCLOSURE

해외주식 투자 규모 및 기금 내 비중 추이



해외주식 지역별 투자 현황



국내채권

국민연금기금의 국내채권 투자자산 규모는 2015년 말 현재 268조 6천억 원으로 기금 전체 자산의 52.4%에 해당합니다. 국내채권 투자 규모는 전년 대비 10조 5천억 원 증가하였으나, 기금 전체 포트폴리오 내 비중은 2.5%p 줄어들어 감소세를 이어갔습니다. 국내 채권시장에서 국민연금기금이 차지하는 비중은 전년 대비 1.9%p 감소하여 14.0% 선입니다.

국내 채권시장에서 국민연금기금이 차지하는 비중

(단위 : 조 원, %)

	2015년		2014년		2013년	
	투자금액	비중	투자금액	비중	투자금액	비중
합계	249.5	14.0	257.4	15.9	237.3	16.2
국채	107.3	19.6	106.4	19.6	103.0	21.2
지방채	1.8	7.9	1.5	7.3	1.4	7.5
특수채	50.6	15.1	65.9	25.1	66.1	22.5
통안채	15.1	8.5	18.7	10.4	10.4	6.3
금융채	27.8	7.8	18.5	6.0	17.8	7.9
회사채	46.9	13.8	46.4	15.7	38.6	13.5

주1) 시장금액은 발행잔액 기준, 국민연금은 액면금액 기준
주2) 단기자금 제외

국민연금은 장기적으로 안정적인 수익을 확보하고 위험을 분산하기 위하여 채권의 종류와 발행기관, 만기구조 등을 감안한 분산 투자를 하고 있습니다. 지난해 신용위험 증가에 따른 안전자산 선호 추세 등으로 국채 비중은 3.5%p 증가하였고 특수채와 통안채는 각각 5.4%p, 1.6%p 감소하였습니다.

국내채권의 2015년도 연간 수익률은 4.3%로 벤치마크 대비 초과성과를 달성하였습니다. 경기 둔화에 따른 저금리 기조가 장기적으로 이어지고 중장기 금리가 최저치를 기록했지만 중·장기물 비중을 조정하여 듀레이션을 확대하고 수익 구조 다각화 등에 힘쓴 결과입니다. 국내채권 부문의 3년, 5년간의 평균 운용수익률은 각각 4.4%, 4.9%로 안정적인 수익률을 유지하고 있습니다.

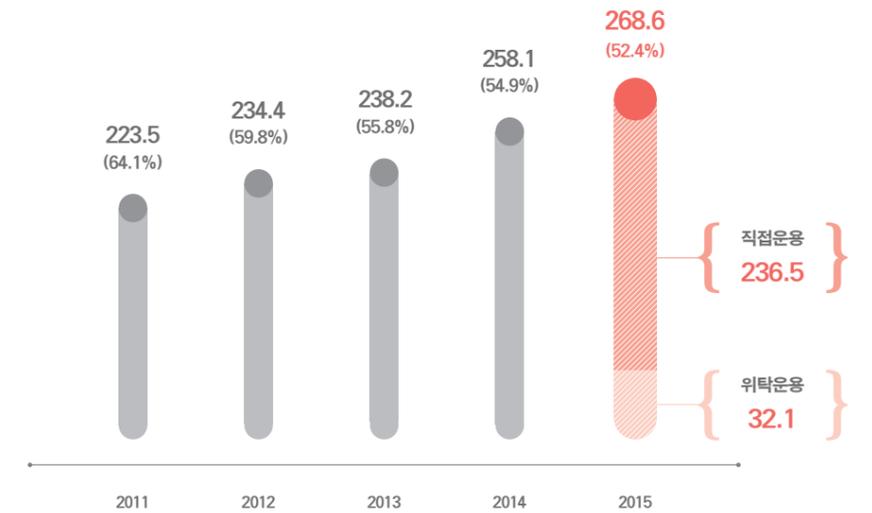
국내채권 운용수익률 현황

2015년 수익률	4.3%
3년(2013~2015) 평균수익률	4.4%
5년(2011~2015) 평균수익률	4.9%

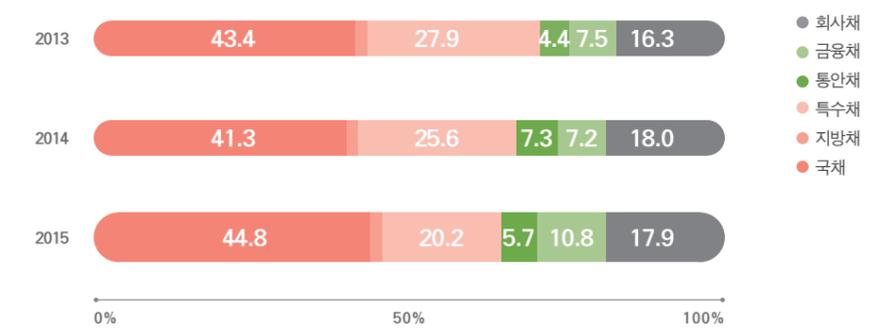
- 국민연금기금의 이해 ○ ABOUT NPF
- 국민연금기금 운용정책 ○ FUND MANAGEMENT POLICIES
- 국민연금기금 운용현황 ○ FUND STATUS & PERFORMANCE
- 주요 자료 ○ DATA FOR DISCLOSURE

국내채권 투자 규모 및 기금 내 비중 추이

(단위 : 조 원)



국내채권 투자 종류별 현황



해외채권

2015년 말 국민연금기금의 해외채권 투자 규모는 21조 6천억 원으로 전년 대비 1조 원 증가하였으나, 전체 기금 자산 내 비중은 4.2%로 전년대비 0.2%p 감소하였습니다. 국민연금의 해외채권 투자는 해외경제 펀더멘털 분석, 외환 시장의 변화 등을 감안한 분산 투자를 원칙으로 이루어지며, 위탁운용과 직접운용 방식을 활용하여 집행되고 있습니다.

국민연금은 통화 및 국가 등 지역 배분과 함께 Credit형, Unconstrained형 등 포트폴리오 다변화에도 힘쓰고 있습니다. 2014년 말 해외채권 포트폴리오에서 48.3%의 높은 비중을 차지하던 국채는 2015년 말 현재 40.0%로 크게 줄어들었습니다. 반면 회사채는 37.3%, 정부관련채 13.3%, Securitized 채권 7.4% 등으로 투자 비중을 확대하는 추세입니다. 또한 미국 이외 유럽을 비롯한 아시아권과 남미, 아프리카 및 중동 등 신규 이머징 국가에 대한 투자도 확대하는 등 지역별로 투자를 분산하였습니다.

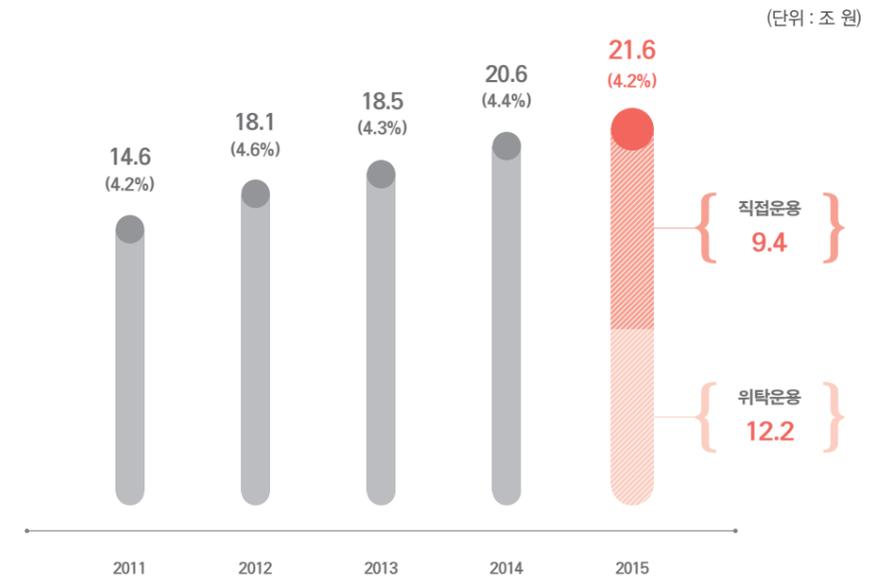
해외채권의 2015년 운용수익률은 1.5%의 성과를 거두었습니다. 그리스의 유로존 탈퇴 및 디폴트 가능성의 고조로 글로벌 크레딧 약세가 지속되었고 주요국에서 회사채 스프레드가 모두 확대되는 악조건에서도 듀레이션을 탄력적으로 조절하여 운용한 결과입니다. 해외채권의 3년, 5년 평균 운용수익률은 각각 3.6%, 5.5%를 기록하고 있습니다.

해외채권 운용수익률 현황

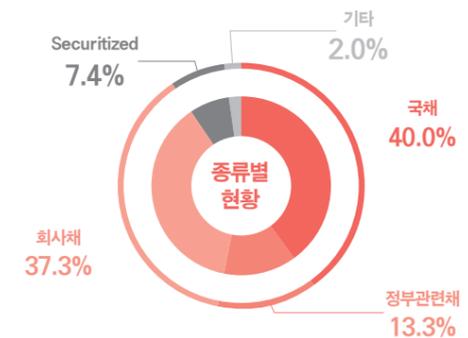
2015년 수익률	1.5%
3년(2013~2015) 평균수익률	3.6%
5년(2011~2015) 평균수익률	5.5%

- 국민연금기금의 이해 ABOUT NPF
- 국민연금기금 운용정책 FUND MANAGEMENT POLICIES
- 국민연금기금 운용현황 FUND STATUS & PERFORMANCE
- 주요 자료 DATA FOR DISCLOSURE

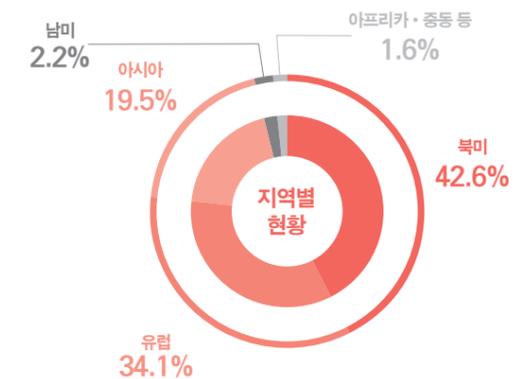
해외채권 투자 규모 및 기금 내 비중 추이



해외채권 종류별 투자현황



해외채권 지역별 투자현황



대체투자

2015년 말 국민연금기금의 대체투자 부문 자산규모는 전년대비 17.2% 증가한 54조 7천억 원으로 기금 전체 자산의 10.7%를 차지하고 있습니다. 국민연금의 대체투자는 크게 부동산과 인프라, 사모펀드 등으로 구분되며 이 중 부동산 투자가 전체의 38.8%로 가장 많은 비중을 차지하고 있습니다. 2014년 처음으로 해외투자분이 국내투자분을 초과하여 2015년 말 현재 대체투자 부문 자산의 약 60%가 해외지역에 투자되고 있습니다.

국민연금은 투자 지역, 스타일 등 투자 저변을 넓혀 나가고 있습니다. 북미 지역에 집중된 포트폴리오를 유럽이나 아시아 등 이머징 마켓으로 분산시키고, 사회기반시설 및 상업시설 중심 투자에서 비상업지구 등으로 투자 대상을 확장해 나가고 있습니다.

2015년에는 동남아·서유럽 등에 걸쳐 물류센터, 유류저장시설 등에 투자하고 항공기 리스 등과 같은 새로운 투자처도 발굴하였습니다. 이와 더불어 국민연금은 보다 장기적인 관점에서 대체투자 시장의 과열에 대비하여 유동성을 보유한 자산의 익스포져 확대와 안정적인 수익 구조 설계에도 노력하고 있습니다.

2015년 한 해 동안 대체투자를 통해 이루어낸 투자 수익률은 잠정 12.3%에 이릅니다. 국내 투자분에서 9.0%의 수익률, 해외투자분에서 14.9%의 높은 수익률을 거두며 전체 기금 수익률 견인에 크게 기여하였습니다. 또한 대체투자 부문의 3년, 5년간의 평균수익률은 각각 10.4%, 9.1%로 같은 기간 주식과 채권의 평균수익률에 비해 월등합니다.

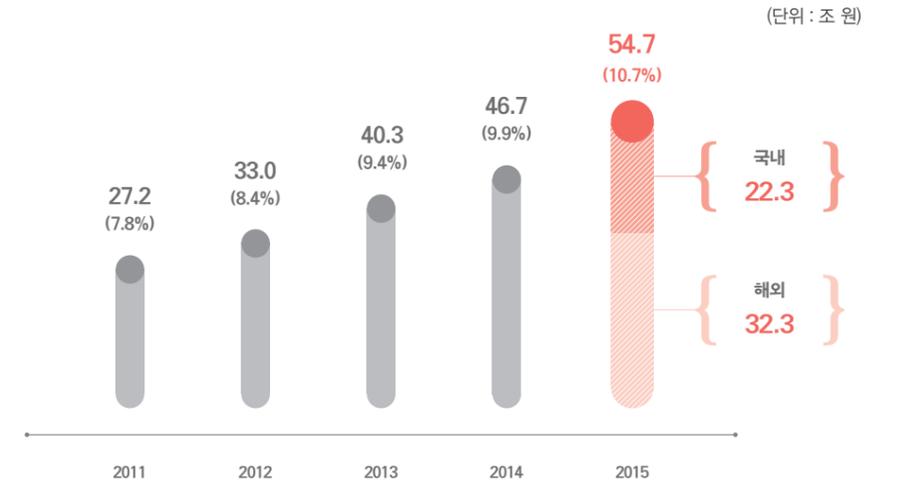
대체투자 운용수익률 현황

2015년 수익률	12.3%
3년(2013~2015) 평균수익률	10.4%
5년(2011~2015) 평균수익률	9.1%

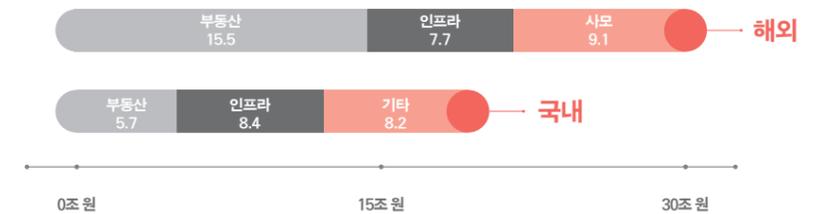
주) 대체투자 연중수익률은 공정가치 평가 반영 전 수익률임

- 국민연금기금의 이해 ○ ABOUT NPF
- 국민연금기금 운용정책 ○ FUND MANAGEMENT POLICIES
- 국민연금기금 운용현황 ○ FUND STATUS & PERFORMANCE
- 주요 자료 ○ DATA FOR DISCLOSURE

대체투자 규모 및 기금 내 비중 추이



대체투자 부문 자산현황



부동산 투자

국민연금이 투자하는 부동산은 오피스 빌딩 등 특정 물건을 정하여 투자를 결정하는 프로젝트형과 국내외 운용사를 통해 세부 스타일별로 투자하는 펀드형으로 구분됩니다. 기금의 대체투자 여부는 개별 투자 건의 기대 수익과 법률적·산업적 제반 여건 검토에 그치는 것이 아니라 대체투자 포트폴리오 전체의 위험 수준과 기대 수익 수준 등을 고려하여 결정됩니다.

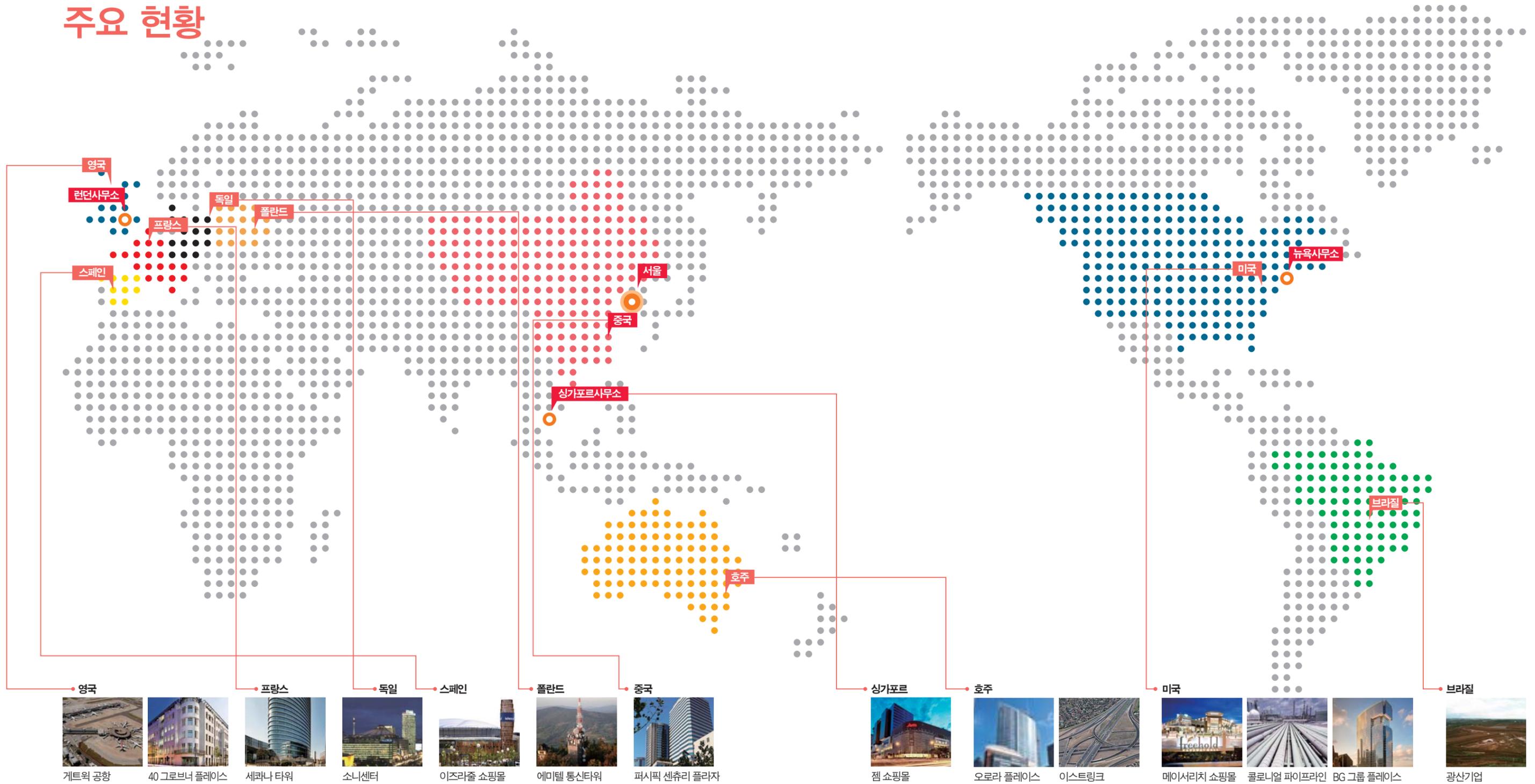


사회기반시설 투자

국민연금은 도로, 철도 등 사회기반시설(SOC)에도 투자하고 있습니다. SOC사업은 크게 국고로 추진하는 재정사업과 연기금과 같은 기관투자자들의 민간 자본이 참여하는 민자 사업으로 구분됩니다. 민자 사업의 경우, 일정 시간이 지난 후 사업 운영권이 정부 등에 귀속되므로 수익금과 투자원금을 운영권의 귀속 기한까지 매년 분할해 안정적으로 회수할 수 있도록 설계하여 운용합니다.



해외대체투자 주요 현황



IV.

주요 자료

1. 2015년도 재무제표
2. 2015년도 국민연금기금운용위원회
회의 개최 내역
3. 연도별 주요 통계

EastLink Toll Road
호주 멜버른 소재 고속도로

투자시기 : 2011년



2015년 재무제표

독립된 감사인의 감사보고서



보건복지부장관 및 국민연금기금운용위원회 귀중

우리는 별첨된 국민연금기금의 재무제표를 감사하였습니다. 해당 재무제표는 2015년과 2014년 12월 31일 현재의 재정상태표, 동일로 종료되는 양 보고기간의 재정운영표 및 순자산변동표 그리고 유의적인 회계정책의 요약과 그밖의 설명정보로 구성되어 있습니다.

재무제표에 대한 경영진의 책임

경영진은 국가회계기준에 따라 이 재무제표를 작성하고 공정하게 표시할 책임이 있으며, 부정이나 오류로 인한 중요한 왜곡 표시가 없는 재무제표를 작성하는데 필요하다고 결정한 내부통제에 대해서도 책임이 있습니다.

감사인의 책임

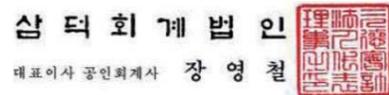
우리의 책임은 우리가 수행한 감사를 근거로 해당 재무제표에 대하여 의견을 표명하는 데 있습니다. 우리는 회계감사기준에 따라 감사를 수행하였습니다. 이 기준은 우리가 윤리적 요구사항을 준수하며 재무제표에 중요한 왜곡 표시가 없는지에 대한 합리적인 확신을 얻도록 감사를 계획하고 수행할 것을 요구하고 있습니다.

감사는 재무제표의 금액과 공시에 대한 감사증거를 입수하기 위한 절차의 수행을 포함합니다. 절차의 선택은 부정이나 오류로 인한 재무제표의 중요한 왜곡 표시위험에 대한 평가 등 감사인의 판단에 따라 달라집니다. 감사인은 이러한 위험을 평가할 때, 상황에 적합한 감사절차를 설계하기 위하여 국민연금기금의 재무제표 작성 및 공정한 표시와 관련된 내부통제를 고려합니다. 그러나 이는 내부통제의 효과성에 대한 의견을 표명하기 위한 것이 아닙니다. 감사는 또한 재무제표의 전반적 표시에 대한 평가뿐 아니라, 재무제표를 작성하기 위하여 경영진이 적용한 회계정책의 적합성과 경영진이 도출한 회계추정치의 합리성에 대한 평가를 포함합니다. 우리가 입수한 감사증거가 감사의견을 위한 근거로서 충분하고 적합하다고 우리는 믿습니다.

감사의견

우리의 의견으로는 기금의 재무제표는 국민연금기금의 2015년과 2014년 12월 31일 현재의 재정상태와 동일로 종료되는 양 보고기간의 재정운영결과 및 순자산의 내용을 국가회계기준에 따라 중요성의 관점에서 공정하게 표시하고 있습니다.

2016년 2월 22일



이 감사보고서는 감사보고서일(2016년 2월 22일) 현재로 유효한 것입니다. 따라서 감사보고서일 이후 이 보고서를 열람하는 시점 사이에 첨부된 기금의 재무제표에 중대한 영향을 미칠 수 있는 사건이나 상황이 발생할 수도 있으며 이로 인하여 이 감사보고서가 수정될 수도 있습니다.

- 국민연금기금의 이해 ○ ABOUT NPF
- 국민연금기금 운용정책 ○ FUND MANAGEMENT POLICIES
- 국민연금기금 운용현황 ○ FUND STATUS & PERFORMANCE
- 주요 자료 ○ DATA FOR DISCLOSURE

재정상태표

제28(당) 기: 2015년 12월 31일 현재
제27(전) 기: 2014년 12월 31일 현재
(단위: 억 원)

과목	제28(당)기	제27(전)기
자산		
I. 유동자산	1,185,294	1,028,408
1. 현금및현금성자산	12,726	29,714
(1) 현금 및 현금등가물	-	29,714
(2) 국고금	12,726	-
2. 단기금융상품	9,800	3,500
(1) 정기예금	9,800	3,500
3. 단기투자증권	1,129,564	961,897
(1) 채무증권	434,534	420,415
가. 국채	125,082	107,170
나. 공채	16,622	19,373
다. 지방채	821	179
라. 특수채	39,523	69,682
마. 금융채	115,684	99,240
바. 여신금융채	6,764	9,626
사. 회사채	110,274	97,274
아. 해외채권	12,672	13,573
자. CP	299	-
차. 전지단기사채	6,793	4,298
(2) 지분증권	695,030	541,482
가. 국내주식	493,251	424,570
나. 해외주식	200,213	116,912
다. 해외지분증권	1,566	-
4. 미수채권	25,904	27,018
(1) 미수이자수익	24,296	25,927
(2) 미수기타수익	350	231
(3) 기타의미수금	1,258	861
5. 단기대여금	5,972	3,273
(1) 정부외단기대여금	6,045	3,288
단기대여금대손충당금	(72)	(14)
단기용자보조원가충당금	(1)	(1)
6. 기타유동자산	1,328	3,006
(1) 파생상품자산	1,328	3,006

재정상태표

제28(당) 기: 2015년 12월 31일 현재
제27(전) 기: 2014년 12월 31일 현재
(단위: 억 원)

과목	제28(당)기	제27(전)기
자산		
II. 투자자산	3,938,990	3,671,756
1. 장기투자증권	3,885,561	3,605,129
(1) 채무증권	2,000,197	1,936,997
가. 국채	947,331	844,860
나. 공채	51,026	59,458
다. 지방채	14,229	10,896
라. 특수채	377,756	452,412
마. 금융채	205,317	167,450
바. 여신금융채	25,057	23,537
사. 회사채	296,017	301,881
아. 해외채권	83,464	76,503
(2) 지분증권	1,885,364	1,668,132
가. 국내일임계약자산	778,341	706,060
나. 해외일임계약자산	621,324	565,601
다. 주식	56,281	57,898
라. 출자지분	79,698	65,773
마. 수익증권	36,002	32,830
바. 해외지분증권	313,718	239,970
2. 장기대여금	53,015	66,224
(1) 정부외장기대여금	53,356	66,623
장기대여금대손충당금	(341)	(399)
3. 기타투자자산	414	403
(1) 파생상품자산	414	403
III. 기타비유동자산	6,684	6,097
1. 기타의기타비유동자산	6,684	6,097
(1) 기타자산	6,684	6,097
가. 일반사업회계자산	5,389	4,897
나. 복지사업회계자산	1,295	1,200
자산계	5,130,968	4,706,261

국민연금기금의 이해

ABOUT NPF

국민연금기금 운용정책

FUND MANAGEMENT POLICIES

국민연금기금 운용현황

FUND STATUS & PERFORMANCE

주요 자료

DATA FOR DISCLOSURE

재정상태표

제28(당) 기: 2015년 12월 31일 현재
제27(전) 기: 2014년 12월 31일 현재
(단위: 억 원)

과목	제28(당)기	제27(전)기
부채		
I. 유동부채	7,365	5,000
1. 기타유동부채	7,365	5,000
(1) 파생상품부채	4,977	2,365
(2) 미지급금	2,355	2,606
(3) 미지급비용	11	7
(4) 예수보증금	22	22
기타예수보증금	22	22
II. 기타비유동부채	362	3,032
1. 기타의기타비유동부채	362	3,032
(1) 파생상품부채	5	2,683
(2) 기타부채	357	349
가. 공단임대보증금	357	349
부채계	7,727	8,032
순자산		
I. 기본순자산	3	3
II. 적립금 및 잉여금	4,552,315	4,225,314
1. 연금급여적립금	2,833,269	2,620,848
2. 잉여금	1,719,046	1,604,466
III. 순자산조정	570,923	472,912
1. 투자증권평가손익	570,813	472,579
2. 파생상품평가손익	121	344
3. 기타순자산의증감	(11)	(11)
순자산계	5,123,241	4,698,229
부채와순자산계	5,130,968	4,706,261

재정운영표

제28(당)기 : 2015년 1월 1일부터 2015년 12월 31일까지
제27(전)기 : 2014년 1월 1일부터 2014년 12월 31일까지
(단위: 억 원)

과목	제28(당)기			제27(전)기		
	총원가	수익	순원가	총원가	수익	순원가
I. 프로그램순원가	368,977	(364,594)	4,383	345,104	(341,107)	3,997
1. 프로그램(A): 연금급여	368,564	(364,409)	4,155	344,753	(340,906)	3,847
2. 프로그램(B): 사육, 복지	413	(185)	228	351	(201)	150
II. 관리운영비			570			739
III. 비배분비용			54,675			37,679
1. 지급수수료			66			28
2. 대손상각비			45			55
3. 평가손실			2,294			982
(1) 파생상품평가손실			2,293			885
(2) 외환평가손실			1			97
4. 자산처분손실			18,518			17,180
(1) 단기투자증권처분손실			14,957			11,789
(2) 장기투자증권처분손실			3,561			5,391
5. 자산감액손실			9			8
6. 세금과공과			2			7
7. 기타비용			33,741			19,419
(1) 외환차손			6,506			4,074
(2) 파생상품거래손실			26,809			15,002
(3) 잡손실			426			343
IV. 비배분수익			174,108			163,737
1. 이자수익			84,862			91,424
(1) 금융상품이자수익			466			652
(2) 채권이자수익			79,191			85,408
(3) 대여금이자수익			5,019			5,265
(4) 기타이자수익			186			99

국민연금기금의 이해

ABOUT NPF

국민연금기금 운용정책

FUND MANAGEMENT POLICIES

국민연금기금 운용현황

FUND STATUS & PERFORMANCE

주요 자료

DATA FOR DISCLOSURE

재정운영표

제28(당)기 : 2015년 1월 1일부터 2015년 12월 31일까지
제27(전)기 : 2014년 1월 1일부터 2014년 12월 31일까지
(단위: 억 원)

과목	제28(당)기			제27(전)기		
	총원가	수익	순원가	총원가	수익	순원가
2. 평가이익			1,608			2,835
(1) 파생상품평가이익			1,607			2,832
(2) 외환평가이익			1			3
3. 자산처분이익			32,599			21,242
(1) 단기투자증권처분이익			15,224			14,933
(2) 장기투자증권처분이익			17,375			6,309
4. 기타수익			55,039			48,236
(1) 배당금수익			26,154			29,172
(2) 외환차익			6,756			2,835
(3) 파생상품거래이익			20,660			15,864
(4) 대손충당금환입			46			14
(5) 잡이익			1,423			351
V. 재정운영순원가(I+II+III-IV)			(114,480)			(121,322)
VI. 비교환수익 등			100			101
1. 기타재원조달및이전			100			101
VII. 재정운영결과(V-VI)			(114,580)			(121,423)

순자산변동표

제28(당)기 : 2015년 1월 1일부터 2015년 12월 31일까지
제27(전)기 : 2014년 1월 1일부터 2014년 12월 31일까지
(단위: 억 원)

	기본순자산	적립금및잉여금	순자산조정	합계
전기				
I. 기초순자산	3	3,900,915	368,627	4,269,545
1. 보고금액	3	3,900,915	368,627	4,269,545
II. 재정운영결과		(121,423)		(121,423)
III. 조정항목		202,975	104,286	307,261
1. 투자증권평가손익		-	104,416	104,416
2. 파생상품평가손익		-	(159)	(159)
3. 기타순자산의 증감		202,975	29	203,004
IV. 기말순자산 (I - II + III)	3	4,225,313	472,913	4,698,229
당기				
I. 기초순자산	3	4,225,313	472,913	4,698,229
1. 보고금액	3	4,225,313	472,913	4,698,229
II. 재정운영결과		(114,580)		(114,580)
III. 조정항목		212,422	98,010	310,432
1. 투자증권평가손익		-	98,233	98,233
2. 파생상품평가손익		-	(224)	(224)
3. 기타순자산의 증감		212,422	1	212,423
IV. 기말순자산 (I - II + III)	3	4,552,315	570,923	5,123,241

- 국민연금기금의 이해 ○ ○ ○ ABOUT NPF
- 국민연금기금 운용정책 ○ ○ ○ FUND MANAGEMENT POLICIES
- 국민연금기금 운용현황 ○ ○ ○ FUND STATUS & PERFORMANCE
- 주요 자료 ○ ○ ○ DATA FOR DISCLOSURE**

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) 연금보험료 수입 및 연금급여 회계처리

기금은 보고기간 종료일 현재 한국은행의 국민연금기금계정에 입금된 금액을 기준으로 연금보험료수입을 인식하고 있으며, 연금급여 지급을 위하여 일반사업회계에 전출한 금액을 연금급여전출금으로 계상하고 있습니다. 연금보험료수입에서 연금급여전출금을 차감한 금액을 연금급여적립금 전입액의 과목으로 비용으로 처리하고, 동 금액을 기금의 순자산으로 반영하고 있습니다. 국민연금제도 시행일인 1988년 1월 1일부터 2015년 12월 31일까지 연금보험료의 총 고지금액은 413,473,951백만 원이며, 이중 403,422,155백만 원이 수납되고 10,051,796백만 원(2.4%)이 미수납되었는바, 동 금액은 연금보험료 수입으로 인식하지 아니하였습니다. 사업장 가입자의 누적 고지금액은 353,495,851백만 원이며, 이중 누적 미수보험료는 4,590,520백만 원(1.3%)이고, 지역가입자의 누적 고지금액은 59,978,100백만 원이며, 이중 누적 미수보험료는 5,461,276백만 원(9.1%)입니다.

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

(2) 현금 및 현금성 자산

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 현금 및 현금성 자산으로 처리하고 있습니다.

(3) 장·단기금융상품

기금은 금융기관이 취급하는 정기예금, 정기적금 및 기타 정형화된 상품 등으로 단기적 자금 운용 목적으로 소유하거나 기한이 1년 이내에 도래하는 것을 단기금융상품으로 계상하고 있으며, 현금 및 현금성 자산 또는 단기금융상품에 속하지 아니하는 금융상품을 장기금융상품으로 계상하고 있습니다.

(4) 장·단기투자증권

기금은 유가증권을 자산의 분류기준에 따라 단기투자증권과 장기투자증권으로 구분하고 있습니다. 단기투자증권은 만기가 1년 내 또는 1년 내에 처분예정인 채무증권, 지분증권 및 기타 단기투자증권을 포함하고 있으며, 장기투자증권은 만기가 1년 이상 또는 1년 이후에 처분 예정인 채무증권, 지분증권 및 기타장기투자증권을 포함하고 있습니다.

투자증권의 취득원가는 투자증권의 취득을 위하여 제공한 대가의 시장가격에 취득부대비용을 포함한 가액으로 산정하고 있습니다. 투자증권 중 주식, 출자지분 등 지분 증권은 이동 평균법을 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·단기 투자증권에 대하여 보고기간 종료일 현재 신뢰성 있게 공정가액을 측정할 수 있는 경우 그 공정가액으로 평가하고 있으며, 장부가액과 공정가액의 차이금액을 순자산변동표의 조정항목으로 표시하고 있습니다.

시장성 있는 주식의 평가는 시장가격을 공정가치로 보며 시장가격은 보고기간 종료일 현재의 종가로 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. 대체투자 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 해외지분증권의 경우 운용사에서 발표하는 운용보고서상의 순자산가치를 기준으로 공정가액을 산정하고 있습니다. 다만, 대상자산 중 대출채권, SOC 직접투자 BTL/BTO 중 출자지분이 100억 원 미만인 자산 및 투자시점이 1년 이내인 개별기업(사업) 또는 부동산에 대해서는 외부평가대상에서 제외하고 있습니다.

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

국민연금기금의 이해

ABOUT NPF

국민연금기금 운용정책

FUND MANAGEMENT POLICIES

국민연금기금 운용현황

FUND STATUS & PERFORMANCE

주요 자료

DATA FOR DISCLOSURE

(5) 대손충당금

기금은 보고기간 종료일 현재의 장·단기대여금 잔액에 대하여 합리적이고 객관적인 기준에 따라 산출한 대손추산액을 대손충당금 및 용자보조원기충당금으로 설정하고 있습니다. 기금은 “국민연금기금의 자산건전성 분류기준(안)”에 따라 차주의 채무상환능력을 감안하여 대여금의 건전성을 “정상”, “요주의”, “고정”, “회수의문” 및 “추정손실”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 최소 적립비율 0.2% 이상), 요주의채권의 2%, 고정채권의 20%, 회수의문채권의 50% 및 추정손실채권의 100%를 대손충당금으로 설정하여 대여금에서 차감하는 형식으로 계상하고 있습니다. 또한, 복지대여금에 대해서는 “용자회계처리준칙”에 따라 대손추산액을 용자보조원기충당금으로 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, 미래 예상거래의 현금흐름변동위험을 회피하는 계약에서 발생하는 평가손익은 순자산변동표의 조정항목 중 파생상품평가손익으로 처리하고 있습니다.

(7) 외화자산과 부채의 환산

기금은 보고기간 종료일 현재의 적정한 환율(서울외국환중개(주)가 고시한 통화별 기준 환율)에 의하여 화폐성 외화자산과 부채를 환산하고 있으며, 이로 인한 외화환산손익을 재정운영표에 반영하고 있습니다. 다만, 외화표시 투자증권에 대해서는 외화로 표시된 공정가액을 보고 기간 종료일 현재의 적정한 환율로 환산한 원화금액을 공정가액으로 하여 장부가액과의 차이를 순자산변동표의 조정항목으로 계상하고 있습니다. 한편, 당기말 현재 서울외국환중개(주)가 고시한 미화 1달러에 대한 기준환율은 ₩1,172.0입니다.

(8) 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 관리운영을 위해 전출한 금액을 연금급여전출금 및 관리운영전출금의 과목으로 재정운영표의 비용으로 계상하고 있습니다.

2015년도 국민연금기금운용위원회 회의 개최 내역

회의차수	일자	구분	제목
1차	2.26.	의결	2015년도 국민연금기금운용계획 변경(안)
		의결	노후긴급자금 대부사업 개선방안
		의결	2014년도 국민연금기금 결산(안)
		의결	국민연금 투자다변화(안) - 헤지펀드투자방안
		보고	2014년도 제5차 회의록
		보고	2014년 12월 국민연금기금 운용현황(잠정)
2차	6.9.	의결	국민연금기금 국내주식 배당관련 추진방안
		의결	국민연금기금운용 중기(2016~2020년) 자산배분(안)
		의결	2016년도 국민연금기금운용계획(안)
		의결	국민연금기금운용지침 개정안
		보고	제1차 기금운용위원회 회의록
		보고	2015년 3월 말 국민연금기금 운용현황(잠정)
3차	7.29.	의결	2014년도 국민연금기금운용 성과평가(안)
		보고	2015년도 제2차 위원회 회의록
		보고	2014년도 국민연금 기금운용본부 성과급 지급률(안)
		보고	2015년도 5월 말 국민연금기금 운용현황(잠정)
4차	11.13.	의결	2015년도 국민연금기금운용계획 변경(안)
		의결	2016년도 목표 초과수익률(안)
		보고	2015년도 제3차 회의록
5차	12.24.	보고	2015년도 8월 말 국민연금기금운용현황
		의결	국민연금기금 환헤지 비율 변경 및 외환관리체계 개선(안)
		의결	국민연금기금 위탁운용 목표범위 조정(안)
		보고	2015년도 제4차 회의록
		보고	국민연금기금 복지사업 추진방향
		보고	2015년도 10월 말 국민연금기금 운용현황(잠정)

국민연금기금의 이해

ABOUT NPF

국민연금기금 운용정책

FUND MANAGEMENT POLICIES

국민연금기금 운용현황

FUND STATUS & PERFORMANCE

주요 자료

DATA FOR DISCLOSURE

연도별 주요 통계

(단위: 억 원)

	2011	2012	2013	2014	2015
기금 적립금 (시가)	3,488,677	3,919,677	4,269,545	4,698,229	5,123,241
금융부문	3,484,681	3,915,683	4,264,473	4,692,534	5,116,983
국내주식	621,395	733,165	839,381	839,296	948,965
국내채권	2,235,091	2,343,946	2,381,625	2,580,721	2,686,368
해외주식	197,205	313,202	443,862	566,113	699,357
해외채권	145,628	180,758	184,562	205,866	215,932
대체투자	271,940	329,930	403,227	466,550	546,585
단기자산	13,422	14,681	11,817	33,988	19,776
복지부문	1,081	1,271	1,249	1,264	1,362
기타부문	2,915	2,723	3,823	4,431	4,896

기금 적립금 (매입가)	3,225,941	3,554,511	3,879,398	4,208,259	4,540,901
조성	3,930,539	4,379,790	4,841,087	5,313,252	5,803,439
보험료수입	2,708,842	3,010,119	3,329,186	3,669,961	4,034,222
운용수익	1,215,422	1,363,294	1,505,405	1,636,674	1,762,493
국고보조금 등	6,275	6,378	6,496	6,618	6,724
지출	704,598	825,280	961,689	1,104,993	1,262,538
연급급여	664,679	780,186	911,313	1,049,113	1,200,953
기타운영비 등	39,919	45,094	50,376	55,880	61,585

(단위: 명)

	2011	2012	2013	2014	2015
가입자	19,885,911	20,329,060	20,744,780	21,125,135	21,568,354
사업장가입자	10,976,501	11,464,198	11,935,759	12,309,856	12,805,852
지역가입자	8,675,430	8,568,396	8,514,434	8,444,710	8,302,809
임의가입자 등	233,980	296,466	294,587	370,569	459,693
수급자	3,166,983	3,499,522	3,633,770	3,748,130	4,028,671
노령연금수급자	2,489,614	2,748,455	2,840,660	2,947,422	3,151,349
장애연금수급자	75,895	75,934	75,041	75,387	75,688
유족연금수급자	449,735	485,822	524,992	563,996	605,151
일시금수급자	151,739	189,311	193,077	161,325	196,483

홈페이지 기금운용현황 안내

국민연금 홈페이지(www.nps.or.kr) > 분야별 정보 > 기금운용
또는 fund.nps.or.kr로 접속하시면 기금운용현황을 보실 수 있습니다.



STEP1 홈페이지 상단의 운용현황을 클릭한다.



STEP2 원하는 운용현황 메뉴를 클릭한다.

국민연금기금 연차보고서는 국민연금공단의 기금 관리·운용에 대한 이해를 돕기 위하여 발간되었습니다. 일부 내용은 기준 시기의 차이 혹은 설명의 생략이 있고, 각 수치는 반올림 차이로 인해 세부단위의 합계에서 단수차이가 발생할 수 있습니다. 이 보고서는 2015년 말 기준 기금운용 현황 자료(잠정치)를 반영하였으며 2015년 기금운용 성과평가 결과는 2016년 국민연금기금운용위원회를 통하여 최종 확정·의결될 예정입니다. 또한 동 보고서는 기금운용위원회가 의결한 '2015년도 국민연금기금 결산내역'을 수록하였으며 결산보고서는 국회의 심의·의결로 확정됩니다. 기금운용위원회 의결 내용은 보건복지부 홈페이지(www.mohw.go.kr) 혹은 공단 기금운용본부 홈페이지(fund.nps.or.kr)를 통하여 확인하실 수 있습니다.

