2017년도 제4차 국민연금기금운용위원회 보고사항(2017-14호)

2017년도 3월말 국민연금기금 운용현황(잠정)

2017. 5. 25.

보건복지부
국민연금공단

목 차

1. 기금운용 현황 .....

1) 부문별 투자금액과 비중 .....

2) 기금운용계획 대비 투자진행 현황 .....

3) 운용수익률 .....

4) 위탁운용 현황 .....

2. 위험관리 .....

1) 위험한도 관리 .....

2) 통합익스포저 관리 .....

3) 외환익스포저 관리 .....

3. 의결권행사 내역 .....

첨 부

1. 매입가 기준 투자금액과 비중 .....

2. 장부가평잔 운용수익률 .....

1. 기금운용 현황

1) 부문별 투자금액과 비중

○ 2017년 3월말 현재 기금자산은 시가기준 570.0조원이며, 2016년말 대비 11.7조원(2.1%) 증가함

○ 자산별 비중은 금융부문 99.7%, 기타부문 0.3%, 복지부문 0.02%임

- 금융부문 중 국내채권이 283.3조원으로 49.9%, 국내주식이 111.8조원으로 19.7%, 해외주식 15.5%, 국내외 대체투자 10.9%, 해외채권 4.1% 차지함

- 2016년말 대비 투자비중은 국내주식 1.3%pt 상승, 국내채권 0.8%pt, 해외투자* 0.3%pt, 국내대체 0.1%pt 하락

* 해외투자(주식, 채권, 대체) : 2016년말 150.8조원 27.0% → 2017년 3월말 151.7조원 26.7%

< 부문별 투자금액과 비중(잠정치) >

(시가 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	2017년 3월말(A)		2016년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중[1]	금액	비중[1]	금액	비중
기금자산 계	**5,699,743**	**100.0**	**5,582,991**	**100.0**	**116,751**	**-**
금융부문	**5,682,907**	**99.7**	**5,576,819**	**99.9**	**106,088**	**△0.2**
국내주식	1,117,618	19.7	1,023,591	18.4	94,027	1.3
해외주식	882,935	15.5	856,582	15.4	26,352	0.2
국내채권[2]	2,832,942	49.9	2,825,532	50.7	7,410	△0.8
해외채권[2]	230,348	4.1	234,445	4.2	△4,097	△0.2
국내대체[3]	215,116	3.8	219,453	3.9	△4,337	△0.1
해외대체[3]	403,949	7.1	417,216	7.5	△13,267	△0.4
복지부문	**1,403**	**0.0**	**1,396**	**0.0**	**8**	**0.0**
기타부문[4]	**15,432**	**0.3**	**4,777**	**0.1**	**10,655**	**0.2**

주 1) 금융부문의 자산군별 비중은 금융부문 내 비중
2) 단기자금 포함. 2017년 3월말 기준 단기자금 규모는 원화 2조 984억원, 외화 2,980억원
3) 국내 : 부동산 6조 60억원, 인프라 8조 1,797억원, 사모투자 7조 3,258억원
해외 : 부동산 17조 9,493억원, 인프라 10조 2,326억원, 사모투자 11조 810억원
4) 기타부문은 회관취득비, 임차보증금, 기금보관금 등이며 기금보관금은 자산만기 등에 따라 증감
5) 금액과 비중은 반올림 처리로 m 인해 세부단위의 합계와 증감에서 단수차이가 발생할 수 있음

2) 기금운용계획 대비 투자진행 현황

○ **2017년 3월말까지 순유입된 자금 총 7.5조원을 연말 자산별 목표비중과 금융시장 환경을 고려하여 투자·집행**

- 자산군별로 국내와 해외투자를 포함하여 주식 4.0조원, 채권 2.4조원, 대체투자 1.2조원 순증 투자

○ 2017년 2월말 현재 기준비중 대비 실제비중은 국내채권, 해외주식, 국내주식이 각각 0.9%pt, 0.6%pt, 0.3%pt 상회하고 있으며, 대체투자, 해외채권은 기준비중 대비 1.6%pt, 0.1%pt 하회

< 계획 대비 투자진행 현황 >

(단위 : 억원, %, %pt)

구 분	2016년말 실제비중 (A)	2017년 3월말 기준비중[2] (B)	2017년 1~3월 순증 투자금액	2017년 3월말 현재		
				실제 (C)	전년대비 (C-A)	기준대비 (C-B)
금융부문 계	**100.0**	**100.0**	**75,388**	**100.0**	**-**	**-**
주 식	**33.7**	**34.3**	**40,096**	**35.1**	**1.3**	**0.8**
국내	18.4	19.4	3,990	19.7	1.2	0.3
해외	15.4	14.9	36,106	15.5	0.2	0.6
채 권	**54.9**	**53.2**	**23,651**	**54.0**	**△0.8**	**0.8**
국내[1]	50.7	49.0	21,832	49.9	△0.7	0.9
해외[1]	4.2	4.2	1,819	4.1	△0.1	△0.1
대체투자	**11.4**	**12.5**	**11,641**	**10.9**	**△0.5**	**△1.6**
국내	3.9	5.8	△4,267	3.8	△0.1	△2.0
해외	7.5	6.6	15,908	7.1	△0.4	0.5

주 1) 단기자금 포함(국내는 국내채권, 해외는 해당자산인 해외채권 등으로 처리)

2) 연간 기금운용계획에 의한 자산군별 SAA허용범위 내에서 해당 시점의 각 자산군 시가 변동을 반영한 기준비중('포트폴리오 리밸런싱 방식 및 투자허용범위 설정 개선안'(2010.11.3, 기금위 의결))

* 자산군별 2017년말 목표비중(SAA 허용범위) : 국내주식 19.2%(±2.0%pt), 해외주식 15.4%(±1.5%pt), 국내채권 49.5%(±3.5%pt), 해외채권 4.0%(±0.5%pt), 대체투자 11.9%(±1.2%pt)

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

3) 운용수익률

○ **2017년 3월말 기금운용 수익률(금액가중)은 1.11%, 수익금*은 6조 1,455억원**

- 수익금은 국내외 채권의 이자수익 및 평가손익 0.6조원, 국내외 주식 평가 및 매매 손익** 등 8.1조원, 대체투자 -2.5조원임

* 수익금 세부내역은 <첨부 2> 참조

** KOSPI 연초 대비 변동률: +6.60%(연초 2,026.46 → 3월말 2,160.23)

○ **동기간 금융부문의 수익률(시간가중)은 1.10%**

< 기금운용 수익률 현황(잠정치) >

(금액가중수익률/시간가중수익률[1] 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	2017년 1~3월			2016년		5년('12~'16) 연평균	
	수익금	수익률	BM대비[2]	수익률	BM대비[2]	수익률	BM대비[2]
기금자산 계	**61,455**	**1.11**	**-**	**4.75**	**-**	**5.07**	**-**
금융부문	**61,446**	**1.10**	**-**	**4.69**	**△0.11**	**5.13**	**-**
국내주식	89,530	8.77	0.47	5.64	0.40	2.82	△0.69
해외주식	△8,844	△1.00	0.16	10.13	△0.96	11.24	0.17
국내채권	5,779	0.21	0.01	1.83	0.05	4.15	0.00
해외채권	82	0.04	0.06	4.01	△0.39	4.88	△0.42
국내대체[2,3]	1,366	0.63	-	5.74	-	6.69	-
해외대체[2,3]	△26,356	△6.20	-	12.34	-	11.18	-
단기자금[4]	△111	△0.43	-	2.08	-	2.42	-
복지부문	**3**	**0.19**	**-**	**△1.35**	**-**	**△1.20**	**-**
기타부문[5]	**7**	**0.13**	**-**	**0.63**	**-**	**1.05**	**-**

주 1) 금액가중수익률은 매매손익, 이자수익, 평가손익 등의 수익금을 자산의 장부가 평균잔액으로 나누어 계산, 자산규모 및 자금 유출입의 영향을 고려한 수익률. 기금자산계/복지/기타부문 수익률 산출 시간가중수익률은 자산규모 및 자금 유출입의 영향을 배제한 수익률로, 벤치마크, 타 기관 및 펀드 대비 수익률 비교를 위해 사용. 금융부문 수익률 산출 (금액가중수익률은 <첨부 2> 참조)

2) 대체투자 성과평가용 BM은 2013년 이후 적용되었으며 해당 연도말 이후 반영됨. 이에 따라 금융부문과 국내외 대체투자의 2017년 1~3월, 과거 5년 연평균 BM대비 수익률은 미표시

3) 연중 대체투자 수익률은 공정가치평가가 반영되지 않은 가결산 수치로, 배당·이자 수익, 환율변동에 따른 환산손익 등만 반영됨

4) 원화단기자금과 외화단기자금을 포함한 수치임

5) 기타부문은 회관 등 관련수입과 기금보관금 등의 예금이자로 구성

4) 위탁운용 현황

○ 2017년 3월말 현재 위탁운용 자산은 212.7조원으로, 2016년말 대비 4.1조원(2.0%) 증가

< 위탁운용 금액과 비중 >

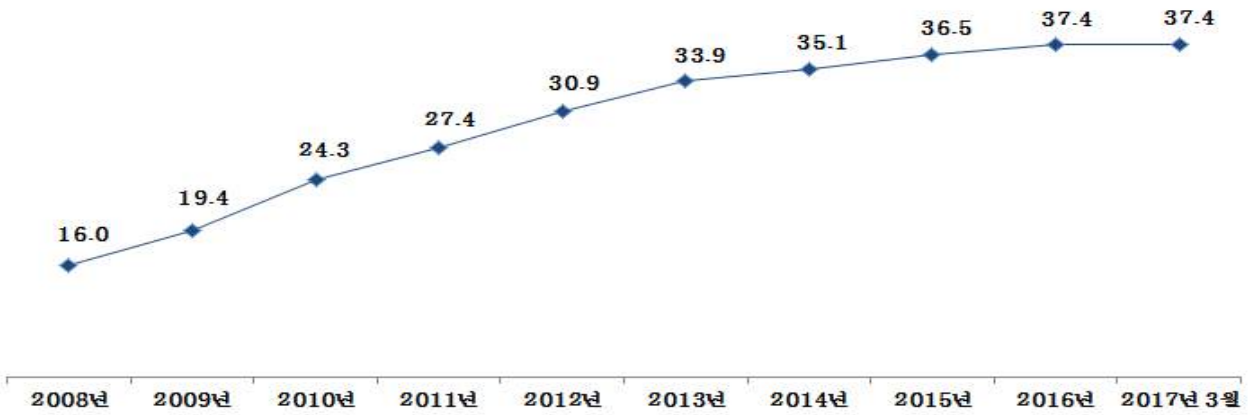
(시가 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	2017년 3월말(A)		2016년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중[1)]	금액	비중[1)]	금액	비중
위탁운용 계	**2,127,246**	**37.4**	**2,085,777**	**37.4**	**41,469**	**0.0**
주 식	**1,107,468**	**55.4**	**1,050,723**	**55.9**	**56,744**	**△0.5**
국내	512,240	45.8	476,142	46.5	36,098	△0.7
해외	595,227	67.4	574,581	67.1	20,647	0.3
채 권	**470,862**	**15.5**	**469,792**	**15.5**	**1,070**	**0.0**
국내	342,454	12.2	339,462	12.2	2,992	0.0
해외	128,408	56.5	130,330	56.1	△1,922	0.3
대체투자	**548,917**	**88.7**	**565,262**	**88.8**	**△16,345**	**△0.1**
국내	144,968	67.4	148,047	67.5	△3,078	△0.1
해외	403,949	100.0	417,216	100.0	△13,267	0.0

주 1) 해당 자산별 위탁운용 비중이며, 위탁운용 계는 금융부문에서의 비중
2) 금액과 비중은 반올림 처리로 인해 세부단위의 합계와 증감에서 단수차이가 발생할 수 있음

○ 2017년 3월말 현재 금융부문에서 위탁운용 비중은 37.4%로, 2016년말 비중과 유사

< 위탁운용 비중 추이 >



2. 위험관리

1) 위험한도 관리

○ **2017년 3월말 금융부문의 최대손실가능금액은 25.0조원으로, 총 위험한도(67.3조원)*의 37.2% 수준**

* 시장위험한도 48.9조원 + 신용위험한도 18.4조원

- 시장위험 기준 최대손실가능금액은 16.4조원으로 시장위험한도(48.9조원) 대비 33.4% 수준
- 신용위험 기준 최대손실가능금액은 8.7조원으로 신용위험한도(18.4조원) 대비 47.2% 수준

< 위험한도 관리 현황 >

(단위 : 억원, %)

구 분		위험한도[1] (A)	최대손실가능금액[2]			B/A
			시장위험(a)	신용위험(b)	계(B=a+b)	
합 계		673,175	163,519	86,856	250,375	37.19
주식	국내	483,853	117,660	-	117,660	24.32
	해외	223,897	118,911	-	118,911	53.11
채권	국내	224,926	76,452	20,670	97,122	43.18
	해외	29,437	10,434	1,511	11,945	40.58
대체투자[3]	국내	95,929	-	18,535	65,558	68.34
	해외		-	47,022		

주 1) 시장 및 신용위험 한도를 합한 금액으로 「2017년 위험한도 배정 및 관리계획」(제2015-4차 RMC)에서 정한 한도임

2) 1년 간의 보유기간을 가정할 때 신뢰수준 95%에서 발생할 수 있는 최대손실가능금액

3) 대체투자의 경우 EL(Expected Loss) 값으로 측정

2) 통합익스포저 관리

○ 2017년 3월말 현재 주요 발행기관별 통합익스포저(Total Exposure)*는 아래와 같음

* 기금의 자산과 직·간접적으로 연결된 거래상대방의 채무불이행시 기금에 손해를 끼칠 수 있는 모든 종류의 자산운용 합계액

< 발행기관별 통합익스포저[1] >

(단위 : 억원)

발행기관		채권	주식	간접익스포저 등[3]	계
국가 등[2]		1,323,254	0	49,530	1,372,784
공사		379,384	22,472	198,019	599,876
은행		244,475	13,063	47,756	305,294
회사		331,598	1,050,655	33,722	1,415,975
여신금융기관		122,422	1,919	7,690	132,031
ABS/MBS		316,249	0	0	316,249
해외발행자		220,865	866,591	7,153	1,094,609
합 계		**2,938,247**	**1,954,699**	**343,870**	**5,236,816**
주요 주채무 계열[4]	삼성	33,474	343,714	4,818	382,006
	현대자동차	51,647	82,819	6,640	141,105
	SK	48,614	93,728	0	142,342
	LG	12,130	69,464	0	81,594
	롯데	18,820	20,965	0	39,785

주 1) 대체투자는 제외
2) 정부, 한국은행 및 지방자치단체
3) '간접익스포저등'은 채무보증 및 ABS로 인한 간접익스포저와 장외파생상품 익스포저를 포함
4) 주채무계열은 공정거래법상 상호출자·채무보증제한 기업집단. 공기업 및 준정부기관 계열은 제외

3) 외환익스포저 관리

○ 2017년 3월말 현재 외화자산 헤지대상 규모는 미달러화 기준 1,343.3억달러

○ 동 규모에 대한 헤지금액은 170.8억달러로 투자자산별 목표 헤지비율 및 허용범위 준수

< 외화자산 환헤지 현황 >

(단위 : 억불)

구 분		헤지대상 금액[1]	Hedge 금액	Hedge Ratio(%)[2]	목표 헤지 비율(%)
해외채권	**소 계**	**199.5**	**170.8**	**85.6%**	**87.5%** ±10%pt
	직접	86.7	74.3	85.8%	
	위탁	112.8	96.5	85.5%	
해외주식	**소 계**	**792.0**	**-**	**-**	**0%**
	직접	256.7	-	-	
	위탁	535.3	-	-	
대체투자	**소 계**	**351.8**	**-**	**-**	
	해외사모	99.3	-	-	
	해외부동산	160.8	-	-	
	해외인프라	91.7	-	-	
해외자산	**합 계**	**1,343.3**	**170.8**	**-**	

주 1) 각 통화별 익스포저를 미달러화로 환산한 금액
2) 달러/원 헤지비율

3. 의결권행사 내역

○ '17년 1~3월중 **총 588회의 주주총회에 참석**하여 2,618건의 **상정안에 대하여 의결권을 행사**

- 찬성 2,269건(86.67%), 반대 344건(13.14%), 중립/기권 5건(0.19%)

<최근 5년간 국민연금 의결권 행사 내역>

행사년도	주식투자 기업수	행사 주총수	행사 안건수	행사내역		
				찬성 (비중)	반대 (비중)	중립/기권 (비중)
2017 (3월)	751	587	2,618	2,269	344	5
				86.67%	13.14%	0.19%
2016	753	796	3,010	2,692	303	15
				89.43%	10.07%	0.50%
2015	791	749	2,836	2,542	287	7
				89.63%	10.12%	0.25%
2014	767	735	2,775	2,519	251	5
				90.77%	9.05%	0.18%
2013	712	645	2,601	2,319	281	1
				89.16%	10.80%	0.04%

○ '17년 1~3월중 행사한 **총 344건의 반대 사유**는

- **이사 및 감사 선임(210건, 61.0%), 정관 변경(59건, 17.2%), 보수한도 승인(40건, 11.6%), 기타(17건, 4.9%)**

<반대 의결권 행사 내역>

반대 사유	2013년		2014년		2015년		2016년		2017년 (3월)	
	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)
이사 및 감사 선임	162	57.7	180	71.7	193	67.2	201	66.3	210	61.0
정관변경	96	34.2	39	15.5	53	18.5	58	19.1	59	17.2
이사 및 감사 보수	7	2.5	7	2.8	7	2.4	18	6.0	40	11.6
기타	16	5.7	25	10.0	34	11.8	26	8.6	35	10.2
합계	281	100.0	251	100.0	287	100.0	303	100.0	344	100.0

○ **이사 및 감사 선임 반대 사유**는

- **장기연임에 따른 독립성 약화우려**(66건, 31.4%), **최근 5년 이내 상근임직원**(34건, 16.2%), **참석률 미달**(20건, 9.5%), 기타(90건, 42.9%)

○ **기타 사유**로는

- 이해상충으로 인해 독립성이 취약한 경우, **과도한 겸임*으로 충실한 의무수행이 어려운 경우, 기업가치 훼손 내지 주주권익의 침해이력**이 있는 경우,** 퇴직공직자의 공직자윤리위원회의 사전취업승인 미취득 등이 있음

* **(과도한 겸임)** 재직 중인 등기임원 직책 수, 이사회 참석률, 보수 수령 여부 등을 종합적으로 고려하여 판단

** **(기업가치 훼손 내지 주주권익 침해이력)** 법원의 판결 등 객관적 자료를 근거로 종합적으로 판단

<이사 및 감사 선임 반대 사유>

이사 및 감사 선임 반대 사유	2013년		2014년		2015년		2016년		2017년 (3월)	
	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)
사외이사 및 감사의 장기연임(10년이상)에 따른 독립성 결여	61	37.7	77	42.8	50	25.9	56	27.9	66	31.4
사외이사 및 감사의 최근 5년이내의 상근 임직원으로 인한 독립성 결여	22	13.6	32	17.8	28	14.5	41	20.4	34	16.2
사외이사의 이사회 참석률(75%) 미달	26	16.0	42	23.3	38	19.7	28	13.9	20	9.5
기타	53	32.7	29	16.1	77	39.9	76	37.8	90	42.9
합계	162	100.0	180	100.0	193	100.0	201	100.0	210	100.0

첨부 1 매입가 기준 투자금액과 비중(잠정치)

(단위 : 억원, %, %pt)

구 분	2017년 3월말(A)		2016년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중[1)]	금액	비중[1)]	금액	비중
적립금 계	**4,978,443**	**100.0**	**4,889,498**	**100.0**	**88,945**	**0**
금융부문	**4,959,158**	**99.6**	**4,880,695**	**99.8**	**78,463**	**△0.2**
국내주식	868,742	17.5	864,088	17.7	4,654	△0.2
해외주식	660,005	13.3	623,827	12.8	36,178	0.5
국내채권	2,654,730	53.3	2,631,343	53.8	23,387	△0.5
해외채권	200,529	4.0	200,932	4.1	△403	△0.1
국내대체	205,427	4.1	208,665	4.3	△3,238	△0.2
해외대체	369,725	7.4	351,840	7.2	17,885	0.2
복지부문	**1,669**	**0**	**1,668**	**0**	**1**	**0**
기타부문	**17,616**	**0.4**	**7,135**	**0.1**	**10,481**	**0.3**

주 1) 금융부문의 각 자산별 비중은 금융부문 내 비중
2) 금액과 비중은 반올림 처리로 인해 세부단위의 합계와 증감에서 단수차이가 발생할 수 있음

첨부 2 금액가중수익률(잠정치)

< 채권평가손익 포함 >

(금액가중수익률[1] 기준, 단위 : 억원, %)

구 분	2017년 1~3월				2016년	2015년	2014년	5년 연평균[2]
	수익금			기간 수익률				
	이자 및 배당 등	평가 및 매매손익 등	계					
기금 전체	**33,553**	**27,902**	**61,455**	**1.11**	**4.75**	**4.57**	**5.25**	**5.07**
복지부문	2	0	3	0.19	△1.35	△2.08	△1.68	△1.20
기타부문	7	0	7	0.13	0.63	0.72	1.41	1.05
금융부문	**33,544**	**27,901**	**61,446**	**1.11**	**4.76**	**4.58**	**5.26**	**5.08**
국내주식	9,663	79,867	89,530	8.73	5.59	1.34	△5.50	2.57
해외주식	1,696	△10,540	△8,844	△1.01	10.63	5.37	9.45	10.37
국내채권	16,883	△11,104	5,779	0.21	1.81	4.38	6.81	4.16
해외채권	339	△257	82	0.03	4.05	1.54	8.76	4.57
국내대체	2,040	△674	1,366	0.62	5.56	8.62	9.20	6.66
해외대체	2,848	△29,204	△26,356	△6.17	12.59	15.11	15.22	12.24
단기자금[3]	75	△186	△111	△0.43	2.02	1.62	1.48	2.10

주 1) 매매손익, 이자수익, 평가손익 등의 수익금을 자산의 장부가 평균잔액으로 나눈 수익률
2) 2012~2016년 기간 5년 장부가 평잔 기준 연평균 값
3) 원화단기자금과 외화단기자금을 포함한 수치임

< 채권평가손익 제외 >

(금액가중수익률[1] 기준, 단위 : 억원, %)

구 분	2017년 1~3월				2016년	2015년	2014년	5년 연평균[2]
	수익금			기간 수익률				
	이자 및 배당 등	평가 및 매매손익 등	계					
기금 전체	**33,553**	**39,906**	**73,460**	**1.33**	**5.34**	**4.16**	**3.70**	**4.94**
복지부문	2	0	3	0.19	△1.35	△2.08	△1.68	△1.20
기타부문	7	0	7	0.13	0.63	0.72	1.41	1.05
금융부문	**33,544**	**39,906**	**73,451**	**1.33**	**5.35**	**4.17**	**3.71**	**4.95**
국내주식	9,663	79,867	89,530	8.73	5.59	1.34	△5.50	2.57
해외주식	1,696	△10,540	△8,844	△1.01	10.63	5.37	9.45	10.37
국내채권	16,883	1,085	17,968	0.66	2.98	3.66	4.27	3.98
해외채권	339	△442	△103	△0.04	3.90	0.99	4.78	3.69
국내대체	2,040	△674	1,366	0.62	5.56	8.62	9.20	6.66
해외대체	2,848	△29,204	△26,356	△6.17	12.59	15.11	15.22	12.24
단기자금[3]	75	△186	△111	△0.43	2.02	1.62	1.48	2.10

주 1) 채권평가손익을 제외한 매매손익, 이자수익 등의 수익금을 자산의 장부가 평균잔액으로 나눈 수익률
2) 2012~2016년 기간 5년 장부가 평잔 기준 연평균 값
3) 원화단기자금과 외화단기자금을 포함한 수치임