2019년도 10월말 국민연금기금 운용현황(잠정)

2019. 12. 27.

보건복지부
국민연금공단

목 차

1. 기금운용 현황 .....

1) 부문별 투자금액과 비중 .....

2) 기금운용계획 대비 투자진행 현황 .....

3) 운용수익률 .....

2. 수탁자책임 활동 내역 .....

붙 임 : 기타 기금운용 현황 관련 사항

1 위탁운용 현황 .....

2 위험한도 관리 .....

3 통합익스포저 관리 .....

4 외환익스포저 관리 .....

5 금액가중수익률 .....

6 대체투자 허용범위 관리 현황 .....

<참고자료> 자산군별 여유자금배분 현황 .....

1. 기금운용 현황

1 부문별 투자금액과 비중(잠정)

○ **'19.10월말 현재 기금자산은** 시가기준 **712.1조원, '18년말 대비 73.3조원(11.5%) 증가**

○ **금융부문 국내외 투자비중은 국내투자 65.8%**(467.6조원)**, 해외투자 34.2%**(243.4조원)

- **(자산비중) 국내채권 44.9%**(319.3조원)**, 해외주식 22.0%**(156.1조원)**, 국내주식 17.4%**(123.5조원)**, 대체투자 11.4%**(81.0조원)**, 해외채권 4.4%**(31.1조원) 차지

- **(비중변화)** '18년말 대비 투자비중은 **해외투자* 4.2%pt 상승, 국내채권 4.1%pt 하락 및 해외주식 4.3%pt 상승**

* 해외투자(주식, 채권, 대체) : `18년말 191.9조원 30.1% → `19.10월말 243.4조원 34.2%

< 부문별 투자금액과 비중(잠정치) >

(시가 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	'18년말(A)		'19년 10월말(B)		증감(B-A)		기금운용계획상 '19년말 예상치[6]	
	금액	비중[1]	금액	비중[1]	금액	비중	금액	비중
기금자산 계	**6,387,811**	**100.0**	**7,121,132**	**100.0**	**733,321**		**7,289,336**	**100.0**
금융부문	**6,382,168**	**99.9**	**7,109,895**	**99.8**	727,727	-0.1	**7,282,472**	**99.9**
국내주식	**1,089,138**	**17.1**	**1,235,500**	**17.4**	146,362	0.3	**1,316,821**	18.1
해외주식	**1,129,610**	**17.7**	**1,560,699**	**22.0**	431,089	4.3	**1,455,403**	20.0
국내채권[2]	**3,129,575**	**49.0**	**3,193,221**	**44.9**	63,645	-4.1	**3,291,858**	45.2
해외채권[2]	**267,651**	**4.2**	**310,737**	**4.4**	43,087	0.2	**292,030**	4.0
국내대체[3]	**244,065**	**3.8**	**246,966**	**3.5**	2,901	-0.4	**335,532**	4.6
해외대체[3]	**522,130**	**8.2**	**562,773**	**7.9**	40,642	-0.3	**590,828**	8.1
복지부문	**1,446**	**0.0**	**1,684**	**0.0**	238	0.0	**1,650**	0.0
기타부문[4]	**4,196**	**0.1**	**9,552**	**0.1**	5,356	0.1	**5,214**	0.1

주 1) 금융부문의 자산군별 비중은 금융부문 내 비중

2) 단기자금 포함. 2019년 10월말 기준 단기자금 규모는 원화 3,376억원, 외화 4,359억원

3) 국내 : 부동산 7조 3,993억원, 인프라 8조 826억원, 사모투자 9조 2,146억원
해외 : 부동산 22조 4,519억원, 인프라 15조 2,192억원, 사모투자 17조 3,304억원, 헤지펀드 1조 2,758억원

4) 기타부문은 회관취득비, 임차보증금, 기금보관금 등이며 기금보관금은 자산만기 등에 따라 증감

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

6) 중기자산배분의 단년도 이행계획인 기금운용계획의 예상치로 기금운용본부가 달성해야할 목표치가 아님

2 기금운용계획 대비 투자진행 현황

○ **'19.10월말 현재 기준비중 대비 실제비중은**
국내주식 0.7%pt, 해외주식 0.8%pt, 국내채권 0.6%pt 상회 중 이며 대체투자 2.1%pt 하회 중

- **대체투자 집행 부진**으로 인한 **대체투자 비중 감소,** 그에 따른 **공모자산 비중 확대**

< 기금운용계획대비 투자진행 현황 >

(단위 : 억원, %, %pt)

구 분	'18년말 실제비중 (A)	'19년말 목표비중	'19.10월말 기준비중[2] (SAA 비중) (B)	'19.10월말 현재		
				실제 (C)	전년대비 (C-A)	기준대비 (C-B)
금융부문 계	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	-	-
주 식	**34.8**	-	**37.9**	**39.3**	**4.6**	**1.5**
국내	17.1	**18.0 (±2.0)**	**16.7**	**17.4**	**0.3**	**0.7**
해외	17.7	**20.0 (±1.5)**	**21.2**	**22.0**	**4.3**	**0.8**
채 권	**53.2**	-	**48.7**	**49.3**	**-4.0**	**0.6**
국내[1]	49.0	**45.3 (±3.5)**	**44.3**	**44.9**	**-4.1**	**0.6**
해외[1]	4.2	**4.0 (±0.5)**	**4.3**	**4.4**	**0.2**	**0.0**
대체투자	**12.0**	**12.7 (±1.2)**	**13.5**	**11.4**	**-0.6**	**-2.1**
국내	3.8	-	**4.9**	**3.5**	**-0.4**	**-1.5**
해외	8.2	-	**8.5**	**7.9**	**-0.3**	**-0.6**

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

2) 연간 기금운용계획에 의한 자산군별 목표비중의 해당 시점의 각 자산군 시가 변동을 반영하여 기준비중 도출
⇨ 기준비중이 '목표비중 허용범위'(SAA 허용범위) 내에 존재하면 목표비중을 달성한 것으로 간주
⇨ 기준비중 상하한 범위로 '기준비중 허용범위'(TAA 허용범위)를 설정하고 동 범위 내에서 시장상황을 감안하여 기금운용본부가 전술적으로 대응 여지 확보('포트폴리오 리밸런싱 방식 및 투자허용범위 설정 개선안'('10.11.3, 기금위 의결))

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

3 운용수익률(잠정)

○ **'19년 10월말 기금운용 수익률(금액가중)은 8.23%, 수익금*은 53조 1,474억원**

- 수익금은 **국내외 채권**의 이자수익 및 평가손익 12.9**조원**, **국내외 주식** 평가 및 매매 손익** 등 35.7**조원**, **대체투자** 4.6**조원**임

* 수익금 세부내역은 <붙임 5> 참조

** KOSPI 연초 대비 변동률: 2.08%(연초 2,041.04 → 10월말 2,083.48)

*** 환율(USD/KRW) 연초 대비 변동률 : 4.50% (연초 1,118.1 → 10월말 1,168.4)

○ 동기간 금융부문의 수익률(시간가중)은 8.25%

< 기금운용 수익률 현황(잠정치) >

(시간가중수익률[1] 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	'19년 10월			'18년		5년('15~'19) 연평균	
	수익금	수익률	BM대비[2]	수익률	BM대비[2]	수익률	BM대비[2]
기금자산 계	531,474	8.23	-	△0.92	-	4.78	-
금융부문[5]	531,407	8.25	-	△0.89	△0.63	4.73	-
국내주식	64,422	5.71	1.57	△16.90	△1.27	3.57	0.00
해외주식	292,345	24.28	0.42	△5.60	△0.24	8.78	0.36
국내채권	92,493	3.06	0.03	4.82	0.08	2.88	0.02
해외채권	36,060	13.04	△0.02	4.25	△0.15	4.55	△0.23
국내대체[2]	5,719	2.32	-	8.26	1.64	6.27	-
해외대체[2]	39,988	7.45	-	13.95	0.29	10.43	-
단기자금[3]	379	1.32	-	2.49	-	1.78	-
복지부문	15	1.00	-	△1.52	-	△1.06	-
기타부문[4]	52	0.45	-	0.96	-	0.69	-

주 1) 금액가중수익률은 매매손익, 이자수익, 평가손익 등의 수익금을 자산의 장부가 평균잔액으로 나누어 계산, 자산 규모 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 <붙임 5> 참조)

2) 대체투자 성과평가용 BM은 2013년 이후 적용되었으며 해당 연도말 이후 반영됨. 2019년 대체투자 성과평가용 BM은 확정전으로, 금융부문과 대체투자의 2019년 및 과거 5년(2015~2019) 연평균 BM대비 수익률은 미표시

3) 원화단기자금과 외화단기자금을 포함한 수치임

4) 기타부문은 회관 등 관련수입과 기금보관금 등의 예금이자로 구성

5) 외환익스포저를 포함한 수치임

2. 수탁자책임 활동 내역

① 의결권 전체 총괄 내역

○ '19년 1~10월중 **총 724회의 주주총회에 참석**하여 3,201건의 **상정안에 대하여 의결권을 행사**

- 찬성 2,575건(80.4%), 반대 622건(19.4%), 중립/기권 4건(0.1%)

<최근 5년간 국민연금 의결권 행사 내역>

행사년도	주식투자 기업수	행사 주총수	행사 안건수	행사내역		
				찬성 (비중)	반대 (비중)	중립/기권 (비중)
2019 (1~10월)	1,053	724	3,201	2,575	622	4
				80.44%	19.43%	0.12%
2018	764	768	2,864	2,309	539	16
				80.62%	18.82%	0.56%
2017	772	708	2,899	2,519	373	7
				86.89%	12.87%	0.24%
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%

○ '19년 1~10월중 행사한 **총 622건의 반대 사유**는

- **이사 및 감사 선임(248건, 39.9%), 정관 변경(95건, 15.3%), 보수한도 승인(242건, 38.9%), 기타(37건, 5.9%)**

<반대 의결권 행사 내역>

반대 사유	2015년		2016년		2017년		2018년		2019년 (1~10월)	
	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)
이사 및 감사 선임	193	67.2	201	66.3	226	60.6	226	41.9	248	39.9
정관변경	53	18.5	58	19.1	65	17.4	47	8.7	95	15.3
이사 및 감사 보수	7	2.4	18	6.0	43	11.5	230	42.7	242	38.9
기타	34	11.8	26	8.6	39	10.4	36	6.7	37	5.9
합계	287	100.0	303	100.0	373	100.0	539	100.0	622	100.0

○ 이사 및 감사 선임 반대 사유는

- **장기연임**(52건, 21.0%), **당해회사・계열회사・중요한 지분, 거래, 경쟁관계에 있는 회사의 최근 5년 이내 상근임직원**(55건, 22.2%), **이사회 참석률 저조**(15건, 6.0%), **과도한 겸임**(34건, 13.7%), **감시의무소홀**(16건, 6.5%), **기타**(76건, 30.6%)

○ 기타 사유로는

- **자문계약 등 이해관계**로 인해 독립성이 취약한 경우, **기업가치 훼손 내지 주주권익의 침해이력*이 있는 경우,** 퇴직공직자의 공직자윤리위원회의 사전취업승인 미취득 등이 있음

  * **(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	2015년		2016년		2017년		2018년		2019년 (1~10월)	
	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)
장기연임(10년이상)	50	25.9	56	27.9	68	30.1	35	15.5	52	21.0
당사, 계열회사, 중요한 관계에 있는 회사의 최근 5년 이내 상근 임직원	42	21.8	60	29.9	55	24.3	61	27.0	55	22.2
이사회 참석률 저조 (75% 미달)	38	19.7	28	13.9	22	9.7	27	11.9	15	6.0
과도한 겸임	34	17.6	42	20.9	53	23.5	47	20.8	34	13.7
감시의무소홀	5	2.6	8	4.0	6	2.7	12	5.3	16	6.5
기타	24	12.4	7	3.5	22	9.7	44	19.5	76	30.6
합계	193	100.0	201	100.0	226	100.0	226	100.0	248	100.0

○ 한편, **'19년 1~10월 중 기금이 반대 의결권을 행사하고 부결된** 총 21건은

- 이사 선임(6건, 28.6%), 감사 선임(9건, 42.9%), 정관변경(4건, 19.0%), 기타(2건, 9.5%)

<기금이 반대 의결권을 행사하고 부결된 사례>

의안	2015년		2016년		2017년		2018년		2019년 (1~10월)	
	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)
이사 선임	1	20.0	0	0.0	0	0.0	1	20.0	6	28.6
감사 선임	3	60.0	0	0.0	2	28.6	0	0.0	9	42.9
정관 변경	0	0.0	1	100.0	3	42.9	4	80.0	4	19.0
기타	1	20.0	0	0.0	2	28.6	0	0.0	2	9.5
합계	5	100.0	1	100.0	7	100.0	5	100.0	21	100.0

2 수탁자 책임활동 내역

○ '19년 1~10월 중 투자대상 기업에 대하여 중점관리사안 및 예상치 못한 사안에 대한 수탁자 책임활동을 수행함

- 동기간 신규로 비공개대화 대상기업을 선정하였으며, 공개중점관리기업을 대상기업에서 해제함
- 그 외, 비공개서한 발송 및 수령, 비공개면담, 공개서한 발송, 주주제안 등의 활동을 수행

○ 또한, 인명사고, 환경피해 등 예상하지 못한 사안에 대한 기업현황 모니터링 등을 비롯하여 소제기 등의 수탁자 책임활동을 수행하였고,

- 국민연금 기금운용위원회의 의결에 따라 한진칼에 대하여 이사 자격을 제한하는 정관변경을 주주제안

붙임 기타 기금운용 현황 관련 사항

1 위탁운용 현황

◇ 기금운용위원회가 부여한 '위탁운용 목표범위' 內에서 운용 중

○ 2019년 10월말 현재 위탁운용 자산은 287조원으로, 2018년 말 대비 40.7조원(16.5%) 증가

< 위탁운용 금액과 비중 >

(시가 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	2019년 10월말(A)		위탁운용 목표범위	2018년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중[1]		금액	비중[1]	금액	비중
위탁운용 계	2,870,404	40.4	-	2,462,939	38.6	407,465	1.8
주 식	1,530,445	54.7	-	1,224,919	55.2	305,526	-0.5
국내	563,110	45.6	45~65	500,703	46.0	62,407	-0.4
해외	967,335	62.0	55~75	724,216	64.1	243,119	-2.1
채 권	592,994	17.0	-	536,917	15.9	56,077	1.1
국내	410,599	12.9	10~14	379,379	12.2	31,220	0.7
해외	182,396	59.5	50~70	157,538	59.3	24,858	0.2
대체투자	746,964	92.2	65~95	701,103	91.5	45,861	0.7
국내	184,192	74.6	-	178,972	73.3	5,220	1.3
해외	562,773	100.0	-	522,130	100.0	40,643	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

○ 2019년 10월말 현재 금융부문에서 위탁운용 비중은 40.4%로, 2018년 말 대비 1.8%pt 증가

< 연도별 위탁운용 비중 추이(%) >

'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19.10
24.3	27.4	30.9	33.9	35.1	36.5	37.4	38.5	38.6	40.4

2 위험한도 관리

○ **2019년 10월말 기준 금융부문의 최대손실가능금액은 44.2조원으로, 총 위험한도(72.0조원)*의 61.4% 수준**

* 시장위험한도 56.8조원 + 신용위험한도 15.2조원

- 시장위험 기준 최대손실가능금액은 34.7조원으로 시장위험한도(56.8조원) 대비 61.1% 수준

- 신용위험 기준 최대손실가능금액은 9.4조원으로 신용위험한도(15.2조원) 대비 62.3% 수준

< 위험한도 관리 현황 >

(단위 : 억원, %)

구 분		위험한도[1] (A)	최대손실가능금액[2]			한도대비 (B/A)
			시장위험(a)	신용위험(b)	계(B=a+b)	
주식	국내	561,123	221,686	-	221,686	39.5
	해외	366,896	214,435	-	214,435	58.4
채권	국내	297,426	112,162	13,515	125,677	42.3
	해외	56,301	35,475	2,270	37,745	67.0
대체투자[3]	국내	119,397	-	21,231	79,740	66.8
	해외		-	58,509		
합 계		720,027	347,320	94,472	441,792	61.4

주 1) 시장 및 신용위험 한도를 합한 금액으로 「2019년도 위험한도 설정 및 배분(안)」(제2018-5차 RMC)에서 정한 한도임

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

3) 대체투자의 경우 EL(Expected Loss) 값으로 측정(2019.10월말 기준)

3 통합익스포저 관리

○ 2019년 10월말 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[3]	계
국가 등[2]		1,461,519	0	0	1,461,519
공사		320,675	15,001	0	335,677
은행		341,040	6,274	92	347,406
회사		379,130	1,193,663	0	1,572,793
여신금융기관		163,087	1,340	0	164,427
ABS/MBS		390,916	0	0	390,916
해외발행자		300,427	1,536,135	260	1,836,822
합 계		**3,356,794**	**2,752,413**	**352**	**6,109,559**
주요 주채무 계열[4]	삼성	23,770	421,401	10,893	456,064
	현대자동차	62,435	87,705	0	150,140
	SK	59,086	117,913	0	176,999
	LG	13,775	71,905	0	85,680
	롯데	36,218	14,177	0	50,395

주 1) 대체투자는 제외
2) 정부, 한국은행 및 지방자치단체
3) 장외파생상품 익스포저 등(주요 주채무계열은 자산유동화 신용보강 제공 포함)
4) 주채무계열은 공정거래법상 상호출자·채무보증제한 기업집단

4 외환익스포저 관리

○ 2019년 10월말 현재 외화자산 규모는 미달러화 기준 2,082.6억달러

○ 동 규모에 대한 원화 헤지금액은 없으며, 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	263.6	-	-	0%
	직접	105.8	-	-	
	위탁	157.8	-	-	
해외주식	소 계	1,337.4	-	-	
	직접	507.6	-	-	
	위탁	829.8	-	-	
대체투자	소 계	481.6	-	-	
	해외사모	159.1	-	-	
	해외부동산	192.2	-	-	
	해외인프라	130.3	-	-	
해외자산	합 계	2,082.6	-	-	

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

○ 현재 실행중인 전술적 외환익스포저는 없으며, 익스포저 비율 허용범위 내 관리

(단위 : 억불)

구분		금액	허용범위
외화자산 금액	(A)	2,082.6	
헤지금액	(B)	-	
순(Net) 외환익스포저	(C=A-B)	2,082.6	
전술적 외환 익스포저(FX Overlay)	(D)	-	
전술적 외환익스포저 비율	(D/C)	0.00%	±5.0% 이내

○ 통화별 익스포저 비중의 경우 美달러화 68.8%, 유로화 9.9%, 엔화 4.4% 및 파운드화 4.2% 등이 대부분의 비중 차지

(단위 : 억불, %, %p)

통화	2019년 10월말(A)		2018년 12월말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중
총 외환 익스포저	2,082.6	100.0	1,687.2	100.0	395.4	0.0
USD	1432.9	68.8	1169.8	69.3	263.1	-0.5
EUR	207.2	9.9	159.6	9.5	47.6	0.4
JPY	91.5	4.4	70.4	4.2	21.1	0.2
GBP	86.8	4.2	76.8	4.6	10.0	-0.4
HKD	46.2	2.2	37.9	2.2	8.3	0.0
AUD	43.9	2.1	37.3	2.2	6.6	-0.1
CHF	40.1	1.9	28.9	1.7	11.2	0.2
CAD	32.7	1.6	24.9	1.5	7.8	0.1
기타	101.3	4.9	81.6	4.8	19.7	0.1

5 금액가중수익률(잠정)

(금액가중수익률[1] 기준, 단위 : 억원, %)

구 분	2019년 10월				2018년	2017년	2016년	5년 연평균[2]
	수익금			기간 수익률				
	이자 및 배당 등	평가 및 매매손익 등	계					
기금 전체	105,174	426,300	531,474	8.23	△0.92	7.26	4.75	4.78
복지부문	15	0	15	1.00	△1.52	△1.65	△1.35	△1.06
기타부문	52	0	52	0.45	0.96	0.61	0.63	0.69
금융부문[4]	105,108	426,299	531,407	8.25	△0.93	7.28	4.76	4.79
국내주식	13,792	50,630	64,422	5.71	△16.77	25.88	5.59	3.33
해외주식	11,004	281,341	292,345	24.28	△6.19	10.62	10.63	9.34
국내채권	56,665	35,828	92,493	3.06	4.85	0.51	1.81	3.01
해외채권	1,894	34,166	36,060	13.04	4.21	0.14	4.05	4.97
국내대체	9,194	△3,475	5,719	2.32	8.05	5.91	5.56	6.01
해외대체	12,141	27,847	39,988	7.45	13.68	3.83	12.59	9.96
단기자금[3]	417	△38	379	1.32	2.43	0.35	2.02	1.54

주 1) 매매손익, 이자수익, 평가손익 등의 수익금을 자산의 장부가 평균잔액으로 나눈 수익률
2) 2015~2019년까지의 장부가 평잔 기준 연평균 값
3) 원화단기자금과 외화단기자금을 포함한 수치임
4) 외환익스포저 및 채권평가손익을 포함한 수치임

⑥ 대체투자 투자허용범위 관리 현황

□ 대체투자 SAA 허용범위 관리 현황

○ 2019년 10월 말(잠정) 기준* 허용범위 내에 있음

- 대체투자 SAA 비중은 2019년 10월말 기준 13.5%(잠정)로 **SAA 허용범위(11.5~13.9%) 내에 있음**

* 2019.12.17. 기준 잠정치

□ 대체투자 TAA 허용범위 관리 현황

○ 2019년 10월 말(잠정) 기준* 허용범위 내에 있음

- 대체투자 실제 비중은 2019년 10월말 기준 11.4%(잠정)로 **TAA 허용범위(11.4~14.7%) 내에 있음**

* 2019.12.17. 기준 잠정치

< 참고 : 허용범위 및 리밸런싱 개요 >

○ SAA 허용범위 관리 체계

- 기금운용위원회에서 부여한 목표비중을 기준으로 하는 SAA 비중*의 허용범위로서 기금운용위원회가 설정하며, SAA비중이 SAA 허용범위 이내에 있을 경우 목표비중으로 간주

  * SAA비중은 각 자산별로 기금운용위원회에서 부여한 목표비중에 시장변화에 따른 시가변화를 반영하여 산출

○ SAA 리밸런싱

- SAA비중이 시가 변동에 의해 허용범위를 이탈하는 경우 허용범위 내에 있도록 포트폴리오를 조정함*

  * 2010.11.3. 제 4차 기금운용위원회 의결사항 '포트폴리오 리밸런싱 방식 및 투자허용범위 설정(안), 세부 규칙은 연간 자금운용계획(안)에서 정하는 바를 따름

○ TAA 허용범위

- SAA비중을 기준으로 하는 실제비중의 허용범위로서 기금운용위원회가 설정하며, 실제비중이 TAA 허용범위를 이탈할 경우 허용범위 이내로 조정함. 단, 대체투자는 유동성이 없는 자산이므로 허용범위를 벗어나는 경우 기금운용위원회에 보고*

  * 2010.11.3. 제 4차 기금운용위원회 의결사항 '포트폴리오 리밸런싱 방식 및 투자허용범위 설정(안)

< 자산군별 투자허용범위 >

(단위 : %p)	국내주식	해외주식	국내채권	해외채권	대체투자
투자허용범위	±5.0	±3.5	±8.5	+2.5/-4.5	+2.4/-3.4
(SAA 허용범위)	±2.0	±1.5	±3.5	±0.5	±1.2
(TAA 허용범위)	±3.0	±2.0	±5.0	+2.0/-4.0	+1.2/-2.2

<참고자료> 자산군별 여유자금배분 현황

○ **'19.10월말까지 조성된 여유자금*인 총 98.4조원을** 연말 자산별 **목표비중**과 **금융시장 환경**을 **고려**하여 **투자·집행**

* 여유자금 = 기금수입(보험료, 자금운용수입, 유가증권 회수 등) - 지출(연금급여, 운영비, 사업지출 등)

** '19년말 기준 자산군별 목표비중(국내주식 18.0%, 해외주식 20.0%, 국내채권 45.3%, 해외채권 4.0%, 대체투자 12.7%)을 달성할 수 있도록 여유자금을 배분

- 주식 25.7조원, 채권 62.7조원, 대체 10.0조원 여유자금 배분

※ **'19년 여유자금배분 금액**은 '18.5월 기금운용계획 수립 시 수입(보험료, 자금운용수입 등), 지출(연금급여 등)을 예상한 후 **'19년말 목표비중 달성을 위해 배분된 금액**

< 자산군별 여유자금배분 현황 >

(단위 : 억원)

구 분	'19년 여유자금배분(안)[3]	'19.10월 여유자금배분 금액	비 고(기금운용에 따른 여유자금배분금액)
주 식 (순 증)	204,600 (204,600)	257,425 (257,425)	• 이자·배당수입 : 36,741
국 내 (순 증)	2,700 (2,700)	99,966 (99,966)	• 이자·배당수입 : 18,026
해 외 (순 증)	201,900 (201,900)	157,459 (157,459)	• 이자·배당수입 : 18,715
채 권 (순 증)	563,270 (130,409)	627,340 (44,643)	• 이자·배당수입 : 61,628 • 회수 : 582,697
국 내 (순 증)	515,811 (108,909)	580,544 (34,400)	• 이자·배당수입 : 55,828 • 회수 : 546,144
해 외 (순 증)	47,459 (21,500)	46,796 (10,243)	• 이자·배당수입 : 5,800 • 회수 : 36,553
대체투자 (순 증)	186,200 (75,800)	100,015 (49,361)	• 이자·배당수입 : 51,524 • 회수 : 50,654
여유자금 계[1)2)]	954,070 (410,809)	984,780 (351,429)	• 이자·배당수입 : 149,893 • 회수 : 633,351

주 1) '19년 여유자금 95.4조원은 채권 및 단기자금 원금회수 43.3조원, 위탁운용(대체투자) 만기도래원리금 11.0조원을 포함한 수치이며, 순증금액은 41.1조원임

2) '18.5월에 의결된 기금운용계획상 여유자금 970,210억원, 기획재정부 심의과정에서 951,372억원, 이후 국회 심의과정에서 954,070억원으로 최종 확정

3) 배분금액은 '19년 목표비중에 따른 추정치로, 투자여건에 따라 변경될 수 있음