의 결 번 호	제2019 - 9호
의 결 연 월 일	2019. 5. 31. (제 5 회)

의결사항

2020년도 국민연금기금운용계획(안)

국민연금기금운용위원회

제 출 자	위원장 박 능 후 (보건복지부 장관)
제출연월일	2019. 5. 31.

1. 의결주문

「2020년도 국민연금 기금운용계획(안)」을 별지와 같이 의결함

2. 제안이유

국가재정법 제66조 제5항, 국민연금법 제107조 제1항의 규정에 따라 「2020년도 국민연금 기금운용계획(안)」을 의결하고자 함

3. 주요내용

가. 수입계획

○ 2020년도 국민연금기금의 수입은 **자체수입 66조 2,835억원**과 **정부전입금 714억원, 여유자금 회수금 64조 9,713억원**을 포함하여 **총 131조 3,262억원**

나. 지출계획

○ 2020년도 국민연금기금의 지출은 **연금급여지급에 25조 2,310억원**과 **사업비 3,326억원, 운영비 5,766억원**을 포함하여 **총 26조 1,402억원**

다. 여유자금 운용계획

○ 수입에서 지출을 차감한 **105조 1,860억원을 여유자금으로 운용**함

- **국내주식 △0.2조원, 해외주식 21.0조원, 국내채권 58.5조원, 해외채권 14.1조원, 대체투자 11.8조원**을 각각 운용함

4. 실무평가위원회 심의결과

○ 원안대로 심의하였음

- 다만, 정부전입금 확대반영 및 기금운용본부 운용직에 대한 인건비·처우개선비 예산에 대한 재정당국과의 적극적인 협의를 통해 우수 인력 유치 및 이탈 방지 필요

<별 지>

2020년도 국민연금기금운용계획(안)

2019. 5. 31.

보건복지부

목 차

Ⅰ. 기금운용계획(안) 개요 ····· 45

Ⅱ. 2020년도 수입 및 지출 계획(안) ····· 46

Ⅲ. 2020년도 여유자금 배분(안) ····· 52

[참고자료]

1. 중기자산배분과 연간 기금운용계획(자산배분)간의 관계 ····· 55

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 국무회의 **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. 2020년도 수입 및 지출 계획(안)

1 수입계획(안)

○ 연금보험료 및 여유자금 운용수입 등 **자체수입 66조 2,835억원, 정부전입금 714억원, 여유자금 회수금 64조 9,713억원**을 포함하여 전년대비 12조 1,610억원 증가한 **131조 3,262억원**

(단위 : 억원)

구 분	'19계획 (A)	'20계획(안) (B)	증 감 (B-A)	증 감 %
총계(A+B+C)	1,191,652	1,313,262	121,610	10.2
□ 자체수입(A)	648,290	662,835	14,545	2.2
○ 사회보장기여금 (연금보험료)	471,775	488,104	16,329	3.5
○ 이자 및 재산수입 (여유자금 운용수입)	175,697	173,885	△1,812	△1.0
○ 잡수입	480	485	5	1.0
○ 융자원금회수	338	361	23	6.8
□ 정부내부수입(B)	102	714	612	600.0
○ 공단관리운영비	100	576	476	476.0
○ 출산크레딧 지원	2	6	4	200.0
○ 사회보험사각지대 해소사업	-	132	132	순증
□ 여유자금 회수(C)	543,260	649,713	106,453	19.6
○ 유가증권 매각대 (채권투자 회수)	409,517	572,073	162,556	39.7
○ 단기자금 회수	23,343	25,343	2,000	8.6
○ 위탁투자 회수	110,400	52,289	△58,111	△52.6
○ 임차보증금 회수	-	8	8	순증

* 향후 기획재정부 및 국회 등 심의과정에서 조정될 수 있음

□ 자체수입

○ 연금보험료, 여유자금 운용수입, 잡수입, 융자원금회수 등으로 전년대비 1조 4,545억원 증가한 **66조 2,835억원**

- (**연금보험료**) **가입자 평균소득 증가***로 전년대비 1조 6,329억원 증가한 **48조 8,104억원**

  * 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 **채권과 주식 이자수입** 증가했으나 대체투자 운용수입 감소 등으로 전년대비 1,812억원 감소한 **17조 3,885억원**

- (**잡수입**) **청풍리조트 운영수입** 및 **사옥 임대수입**으로, 전년대비 5억원 증가한 **485억원**

- (**융자원금회수**) **노후긴급자금 대부사업** 원금회수 계획에 따라 전년대비 23억원 증가한 **361억원**

□ 정부내부수입

○ **공단관리운영비 및 출산크레딧 지원 등** 전년대비 612억원 증가한 **714억원**

- (**공단관리운영비**) '국민연금공단 운영지원비'의 10%(현행 100억 정액 지원)인 576**억원 요구**

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

- (사회보험사각지대 해소사업) 두루누리 연금보험료 지원사업을 위한 인건비 및 사업비(고용노동부 일반회계) **132억원을 전출금으로 반영**

□ 여유자금 회수

○ **채권투자, 단기자금, 위탁투자 회수** 등으로 전년대비 10조 6,453억원 **증가한 64조 9,713억원**

- (**채권투자**) 보유 채권 만기 도래에 따른 원금 회수금으로, 전년대비 16조 2,556억원 증가한 **57조 2,073억원**

- (**단기자금**) 투자지출을 위한 **대기성 자금**으로, '19년 말 단기자금 추정잔액을 '20년 중 전부 회수한다는 계획에 따라 전년대비 2,000억원 증가한 **2조 5,343억원**

- (**위탁투자**) 위탁운용 중인 투자액의 **만기도래 회수액**으로, 대체투자 위탁운용 회수액 감소에 따라 전년대비 5조 8,111억원 감소한 **5조 2,289억원**

- (**임차보증금**) 세종사옥 신축 및 입주에 따른 임차보증금 회수 **8억원**

2 지출계획(안)

○ **국민연금급여지급 25조 2,310억원, 사업비 3,326억원, 기금운영비 5,766억원**을 포함하여 **총 26조 1,402억원**

○ **수입 131조 3,262억원**에서 **지출 26조 1,402억원**을 차감한 **105조 1,860억원을 여유자금으로 운용**

(단위 : 억원)

구 분	'19계획 (A)	'20계획(안) (B)	증 감 (B-A)	증 감 %
총 계(A+B)	**1,191,652**	**1,313,262**	**121,610**	**10.2**
총 지출 계(A)	**237,582**	**261,402**	**23,820**	**10.0**
□ 국민연금급여지급	**230,193**	**252,310**	**22,117**	**9.6**
□ 사업비	**2,258**	**3,326**	**1,068**	**47.3**
○ 국민연금공단 사옥확보사업	510	586	76	14.9
○ 국민연금 제도운영 사업	566	769	203	35.9
○ 국민연금 복지사업	471	1,043	572	121.4
○ 국민연금 징수업무위탁사업	711	928	217	30.5
□ 기금운영비	**5,131**	**5,766**	**635**	**12.4**
○ 기금관리운영비	6	7	1	16.7
○ 국민연금공단 운영지원	5,125	5,759	634	12.4
여유자금운용 계(B)	**954,070**	**1,051,860**	**97,790**	**10.3**

* 향후 기획재정부 및 국회 등 심의과정에서 조정될 수 있음

□ 국민연금급여지급

○ 노령연금, 장애연금, 유족연금, 반환일시금 지급 등으로 **전년대비 2조 2,117억원 증가한 25조 2,310억원**

- (**노령연금**) 수급자 38만명 증가로 전년대비 2조 1,846억원 증가한 **21조 2,752억원**
- (**장애연금**) 평균급여액 감소(450→420천원)로 전년대비 226억원 감소한 **4,160억원**
- (**유족연금**) 수급자 6만명 증가로 전년대비 978억원 증가한 **2조 4,162억원**
- (**반환일시금**) 수급자 1만명 감소로 전년대비 482억원 감소한 **1조 1,235억원**

□ 사업비

○ **국민연금공단 사옥확보사업, 국민연금제도운영 사업, 국민연금 복지사업, 연금보험료 징수업무 위탁사업** 등으로 **전년대비 1,068억원 증가한 3,326억원**

- (**사옥확보**) 사옥 신축 및 관리·운영, 본부 지방이전 등을 위한 사업으로, 제2사옥 신축 공사비 및 신규사옥 부지매입비 등을 반영하여 **전년대비 76억원 증가한 586억원**
- (**제도운영**) **가입자 및 수급자 관리, 실업크레딧 지원, 정보시스템 구축, 연기금 전문인력 양성** 등 제도 운영을 위한 사업으로, **전년대비 203억원 증가한 769억원**

  * (**주요 증액소요**) 가입자 및 수급자관리 등 물량 증가에 따른 증액(61억원), 실업크레딧 지원 사업 확대(52억원), 정보시스템 고도화(44억), 연기금 전문인력 양성과정 운영(22억원), 기금운용 전문성 강화(18억원)

- (**복지사업**) **청풍리조트 레이크호텔** 시설환경개선 비용 및 노후긴급자금 대부사업 대상자 확대(7→14천명)을 반영하여 **전년대비 572억원 증가한 1,043억원**
- (**징수업무위탁사업**) 연금보험료 징수업무의 **건강보험공단 위탁**에 따른 출연금으로 **전년대비 217억원 증가한 928억원**

□ 기금운영비

○ 기금관리운영비, 국민연금공단 운영지원으로 **전년대비 635억원 증가한 5,766억원**

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

- **(국민연금공단 운영지원)** ’19년 증원 인력 및 기금운용직 처우개선(기본급 10%인상, 성과급 예산 현실화(지급률 상향, 기존 47%→50%)) 등을 반영하여 **전년대비 634억원 증가한 5,759억원**

Ⅲ. 2020년도 여유자금 배분(안)

1 여유자금 배분(안)

○ '20년 말 여유자금은 105조 1,860억원으로, '20년 말 기준 **자산군별 목표비중*을 달성**할 수 있도록 **여유자금을 배분**

* 국내주식 17.3%, 해외주식 22.3%, 국내채권 41.9%, 해외채권 5.5%, 대체투자 13.0%

(단위 : 억원)

구 분	2019년(A)	2020년(B)	증감(B-A)
주 식	**204,600**	**207,800**	**3,200**
(순 증)	**(204,600)**	**(207,800)**	**(3,200)**
국 내	2,700	△2,300	△5,000
(순 증)	(2,700)	(△2,300)	(△5,000)
해 외	201,900	210,100	8,200
(순 증)	(201,900)	(210,100)	(8,200)
채 권	**563,270**	**725,891**	**162,621**
(순 증)	**(130,409)**	**(128,466)**	**(△1,943)**
국 내	515,811	585,314	69,503
(순 증)	(108,909)	(160)	(△108,749)
해 외	47,459	140,577	93,118
(순 증)	(21,500)	(128,305)	(106,805)
대체투자	**186,200**	**118,169**	**△68,031**
(순 증)	**(75,800)**	**(65,881)**	**(△9,919)**
인프라	42,060	26,569	△15,491
부동산	65,335	45,705	△19,630
사모투자	68,805	43,879	△24,926
헤지펀드	10,000	2,016	△7,984
여유자금 계	**954,070[1)]**	**1,051,860[2)]**	**97,790**

주1) '18.5월에 의결된 기금운용계획상 여유자금 970,210억원, 기획재정부 심의과정에서 951,372억원, 이후 국회 심의과정에서 954,070억원으로 최종 확정.

2) '20년 여유자금 105.1조원은 채권 및 단기자금 원금회수 59.7조원, 위탁운용(대체투자) 만기도래원리금 5.2조원을 포함한 수치이며, 순증금액은 40.2조원임

3) 배분금액은 '20년 목표비중에 따른 추정치로, 투자여건에 따라 변경될 수 있음

2 2020년 말 예상 기금 포트폴리오

○ **2020년 말 목표비중에 따른 여유자금 배분**을 **달성**할 경우 **총 적립금은 748조 6,674억원**(시가기준)**이 예상**되며 자산군별로 아래 표와 같음

< 2020년 말 예상 기금 포트폴리오 >

(시가기준 추정치, 단위 : 억원, %)

구분	2019년 말(A)		2020년 말(B)		B-A	
	금액	비중주)	금액	비중주)	금액	비중주)
금 융 부 문	**6,924,199**	**99.9**	**7,479,727**	**99.9**	**555,528**	**△0.0**
주 식	**2,631,196**	**38.0**	**2,965,877**	**39.6**	**334,681**	**1.6**
국내	1,246,356	18.0	1,297,372	17.3	51,016	△0.7
해외	1,384,840	20.0	1,668,505	22.3	283,665	2.3
채 권	**3,413,630**	**49.3**	**3,544,223**	**47.4**	**130,593**	**△1.9**
국내	3,136,662	45.3	3,132,692	41.9	△3,970	△3.4
해외	276,968	4.0	411,531	5.5	134,563	1.5
대체투자	**879,373**	**12.7**	**969,627**	**13.0**	**90,254**	**0.3**
인프라	222,573	3.2	244,766	3.3	22,193	0.1
부동산	345,211	5.0	380,703	5.1	35,492	0.1
사모투자	276,968	4.0	306,749	4.1	29,781	0.1
헤지펀드	34,621	0.5	37,408	0.5	2,787	△0.0
복 지 부 문	**1,579**	**0.0**	**2,104**	**0.0**	**525**	**0.0**
기 타 부 문	**4,403**	**0.1**	**4,843**	**0.1**	**440**	**0.0**
총 적 립 금	**6,930,181**	**100.0**	**7,486,674**	**100.0**	**556,493**	**-**

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 '20년 말까지 총 194.9조원*으로 설정

* '19년 말 누적약정한도(168.1조원) + ('20년 예상 신규 약정액(17.9조원) ×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

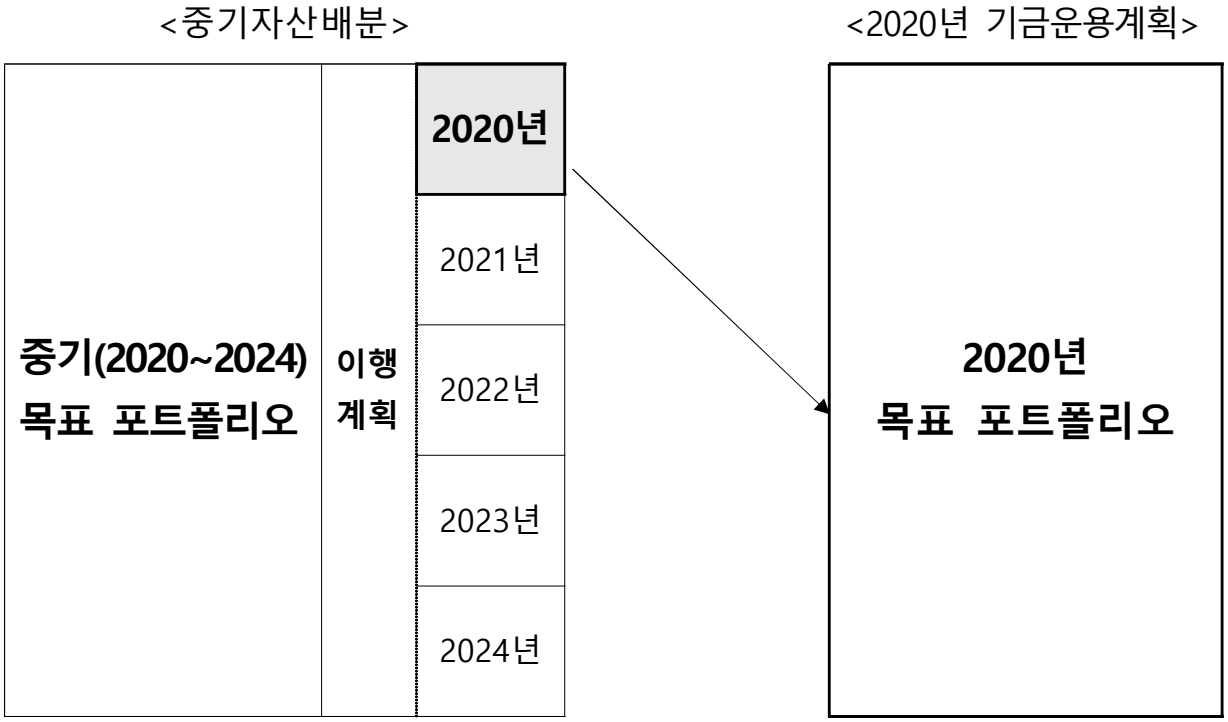
□ **(중기자산배분)** 매년 향후 5년 후의 자산배분 목표를 설정

○ **(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 **2020~2024년 중기자산배분에 포함된 2020년도 이행계획을 당해 연도 기금운용계획상 목표 포트폴리오로 함**



□ 2020년 목표 포트폴리오(예정)

○ **2020년말 자산군별 목표비중**은 「2020~2024년 중기자산배분(안)」의 **2020년도 이행 계획**으로 함

> 국내주식 17.3%, 해외주식 22.3%, 국내채권 41.9%, 해외채권 5.5%, 대체투자 13.0% (인프라 3.3%, 부동산 5.1%, 사모투자 4.1%, 헤지펀드 0.5%)

< 2020년도 자산배분(안) >

(단위 : %, %p)

구분	2019년 말(A)[2]	2020년 말(B)	증감(B-A)
국내주식	18.0	17.3	△0.7
해외주식	20.0	22.3	2.3
국내채권[1]	45.3	41.9	△3.4
해외채권[1]	4.0	5.5	1.5
대체투자	12.7	13.0	0.3
인프라	3.2	3.3	0.1
부동산	5.0	5.1	0.1
사모투자	4.0	4.1	0.1
헤지펀드	0.5	0.5	-
금융부문 계	100.0	100.0	-

주 1) 단기자금 포함
2) 2019년도 국민연금기금운용계획 상 목표 포트폴리오

< 2020년도 자산배분(안)의 특성치 >

(단위 : %)

기대수익률	위험[1]	연간손실확률[2]
4.8	6.2	22.1

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