

Working Together for a Better Tomorrow

2012 국민연금 기금운용 보고서 개정판

Contents

02	CEO인사말
04	기금포트폴리오 개요
05	기금 하이라이트
07	I. 국민연금기금
08	1. 국민연금제도의 의의
09	2. 국민연금기금의 의의
10	3. 국민연금공단의 역할
13	II. 국민연금기금의 관리 체계
14	1. 기금운용 체계
15	2. 기금운용위원회
16	3. 국민연금공단
21	III. 국민연금기금 투자 정책
22	1. 기금운용 정책
23	2. 자산 배분
24	3. 위험 관리
25	4. 성과 평가
26	5. 신의 성실 의무
29	IV. 국민연금기금 운용 현황
30	1. 기금의 투자 현황
32	2. 운용 성과
34	3. 자산군별 운용 성과
47	V. 국민연금기금의 과제
48	1. 운용 계획
50	2. 글로벌 운용역량 제고
52	3. 의결권 행사
57	주요자료
58	1. 2012년 재무제표
68	2. 국민연금기금운용위원회 개최 내역
70	3. 연도별 국민연금 주요 통계



국민을 든든하게 연금을 튼튼하게



고객의 내일을 위해 한결같이 노력해 온 국민연금 25년...

이제 새로운 도약을 시작하고 있습니다.

“기본충실 신뢰경영”, “고객감동 가치경영”, “지속발전 선진경영”을 경영이념으로

국민과 함께 행복한 노후를 만들어가는

최고의 사회보장기관이 되겠습니다.



CEO 인사말



안녕하십니까?

올해는 우리나라 사회보장제도의 중추적인 역할을 담당하는 국민연금이 시행된 지 4반세기가 되는 매우 뜻깊은 해입니다.

그동안 저희 국민연금은 높아진 국민의 관심과 신뢰를 바탕으로 가입자 2천만 시대, 그리고 수급자 350만 시대를 열고 있습니다.

국민연금기금은 연금제도의 재정을 뒷받침하는 소중한 재원으로서 2012년말 현재 392조 원의 세계 4대 공적연기금으로 성장하였으며 2013년에는 400조를 돌파할 것으로 예상됩니다.

2012년은 유로존 국가들의 재정위기 확산, 미국의 재정절벽과 선진국 경기침체 우려 등 대외 불확실성이 만연한 가운데 국내경제는 수출이 감소하고 GDP성장률은 둔화되면서 금융시장의 활력이 크게 약화된 한해였습니다.

국민연금은 이러한 글로벌 경제금융 위기에도 불구하고 투자환경 변화에 능동적으로 대응하는 적절한 운용전략 및 투자 다변화를 통해 2012년에 25조 원의 수익금을 올렸으며, 2008년 금융위기 이후 2010년부터 2012년 평균운용수익률은 7.2%이며, 동 기간 운용수익금은 89조원으로 누적 수익금(1988~2012) 173조원의 51%에 달합니다.

그러나 우리 사회의 급격한 고령화와 낮은 출산율은 미래 기금 재정에 큰 부담이 될 것으로 생각됩니다. 또한 기금규모의 성장에 따라 국내 금융시장에서 차지하는 비중과 영향력이 커져 운용에 많은 어려움이 있습니다. 재정추계에 따르면 기금은 2043년에 2,400여조 원에 이를 것으로 예상되는바, 이런 과제들과 국내외 투자환경의 변화에 대응하기 위해 국민연금은 다양한 전략을 수립하여 실행해 나가고 있습니다.

첫째, 투자포트폴리오의 다변화를 지속적으로 추진하고자 합니다. 안정적인 장기 수익기반 확충과 위험분산을 위해 주식, 대체투자, 해외투자 등 투자대상과 투자지역 다변화를 통해 균형 잡힌 포트폴리오를 구축해 나가도록 하겠습니다. 아울러, 사회책임투자(SRI)를 단계적으로 확대하여 우수한 운용성과와 더불어 금융시장과 사회의 발전에 보탬이 되기를 기대합니다.

둘째, 글로벌 네트워크 확충 및 운용역량을 강화하겠습니다. 효율적인 해외투자를 위해 세계적인 연기금 및 자산운용사와의 글로벌 네트워크를 구축하고 기금운용의 전문성을 높여 글로벌 경쟁력을 강화해 나가겠습니다. 2012년 3월 중국의 대표적인 기관투자가인 사회보장기금(SSF)와 전략적 제휴(MOU) 체결을 통해 신흥시장 해외투자 다변화 거점을 확보하였으며, 양 기관의 글로벌 운용역량 강화를 위해 상호 협력해 나가도록 하겠습니다.

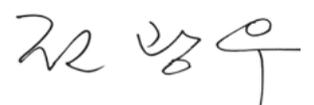
셋째, 리스크 관리에 최선을 다하겠습니다. 해외주식 운용지원시스템 도입, 해외자산 정보관리, 국내외 대체투자자산의 위험관리 강화를 통해 종합적인 위험관리체계를 더욱 확고하게 할 것이며 이를 통해 금융위기 등의 비정상적인 시장 상황 시 대처 능력을 강화하여 위기관리체계를 견고히 발전시켜 나가도록 하겠습니다.

세계 4대 공적연기금으로 성장한 국민연금은 급변하는 금융시장 상황에 적절히 대응하는 운용전략과 체계적이고 종합적인 리스크 관리를 통해 기금운용의 글로벌 운용역량을 한층 높여 세계 금융시장을 선도하는 글로벌 리딩 플레이어로서의 역할을 수행해 나가도록 최선의 노력을 다하겠습니다.

국민 여러분의 아낌없는 성원과 관심을 부탁드립니다. 행복한 미래를 열어가는 세계 최고의 연금복지서비스 기관이 되기 위해 정진해 나가겠습니다.

감사합니다.

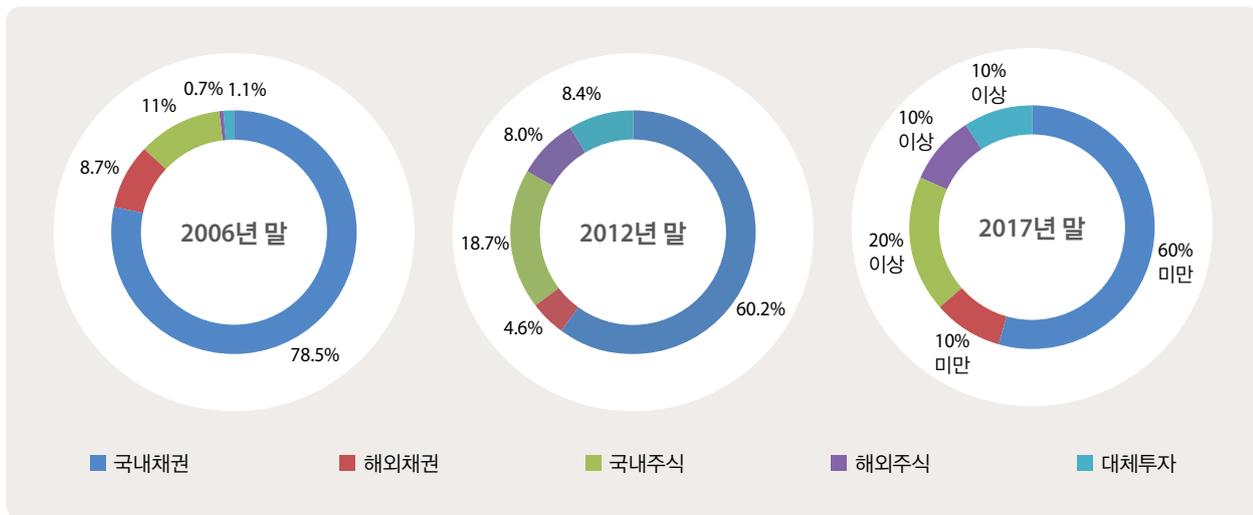
국민연금공단 이사장 전 광 우



기금 포트폴리오 개요

국민연금기금은 1988년 5천3백억 원을 시작으로 2003년 100조 원, 2007년에는 200조 원을 돌파하여 2012년 말 현재 392조 원에 이르고 있습니다. 국민연금기금은 채권 중심의 포트폴리오 구조에서 주식 및 대체투자의 투자 확대를 통한 포트폴리오 다변화를 지속적으로 추진하고 있으며, 특히 기금규모에 비해 협소한 국내시장의 한계를 극복하기 위하여 해외투자를 늘려 나가는 한편 기금의 글로벌 역량을 강화해 나가고 있습니다.

투자 포트폴리오 다변화



국민연금은 기금 재정 안정화에 기여하기 위하여 수익률을 제고하고 장기적 안정성을 확보하고자 전문적이고 다양한 운용전략을 추진해 나가고 있습니다. 2012년에도 지속되는 유럽 재정위기 여파 등에도 불구하고 2012년 6.99%의 운용 수익률을 기록하였으며, 수익금은 24조 9,916억원에 달합니다. 최근 3년간 평균 수익률은 6.40%이고, 1988년 기금 설치 이후 부터 2012년까지 누적수익률은 6.69%로 누적 수익금은 172조원을 상회하고 있습니다.

기금 운용 수익률

(시가기준, 단위: %)

구 분	2012년 말	2011년 말	3년 평균 (2010~2012)	전체 평균 (1988~2012)
기금 전체	6.99	2.31	6.40	6.69
채권	6.15	5.73	6.44	6.15
주식	10.06	-9.46	5.98	8.44
대체	4.92	10.22	7.55	6.14

주) 금액가중수익률(평잔) 기준. 단, 2012년 값의 경우 잠정치임

기금 하이라이트

기금 포트폴리오 구성 내역

(단위:십억 원)

	2012.12월 말	2011.12월 말	2010.12월 말
기금	391,968	348,868	323,991
복지	127	108	128
금융	391,568	348,468	323,597
국내주식	73,317	62,139	54,975
해외주식	31,320	19,721	19,919
국내채권	234,395	223,509	215,879
해외채권	18,075	14,563	13,288
대체투자	32,993	27,194	18,898
단기자금	1,468	1,342	639
기타	272	292	265

주) 2012년의 경우 잠정치임

기금 수입지출 내역

(단위:십억 원)

	2012.12월 말	2011.12월 말	2010.12월 말
수입	474,496	419,327	384,138
연금보험료	301,012	270,884	243,450
운용수익 등	173,484	148,443	140,688
지출	82,528	70,460	60,148
연금급여	78,019	66,468	56,649
관리운영비 등	4,509	3,992	3,499

국민연금 가입자 및 수급자 현황

(단위: 명)

	2012.12월 말	2011.12월 말	2010.12월 말
가입자	20,329,060	19,885,911	19,228,875
사업장 가입자	11,464,198	10,976,501	10,414,780
농어촌지역 가입자	1,956,215	1,986,631	1,951,867
도시지역 가입자	6,612,181	6,688,799	6,722,625
임의 가입자	207,890	171,134	90,222
수급자	3,499,522	3,166,983	2,975,336
노령연금	2,748,455	2,489,614	2,330,128
장애연금	75,934	75,895	76,280
유족연금	485,822	449,735	414,241
일시금	189,311	151,739	154,687



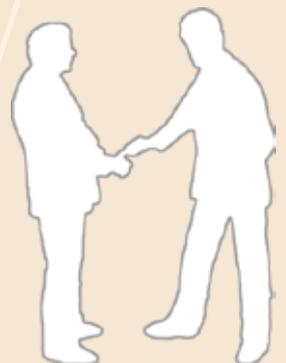




I. 국민연금기금

1. 국민연금제도의 의의
2. 국민연금기금의 의의
3. 국민연금공단의 역할

THE BEST



I. 국민연금기금

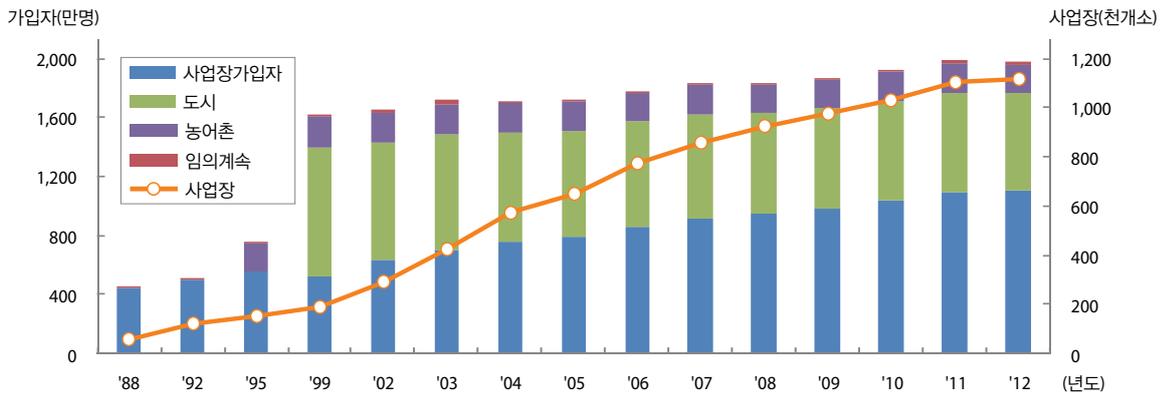
1. 국민연금제도의 의의

국민연금제도는 국민의 생활안정과 복지증진에 이바지하는 것을 목적으로 하는 사회보장제도로써 국민의 노령, 장애, 사망 등 예기치 않은 위험으로 인해 소득이 중단되거나 상실되는 경우 연금 지급을 통하여 국민의 생활 안정화에 기여하고 있습니다.

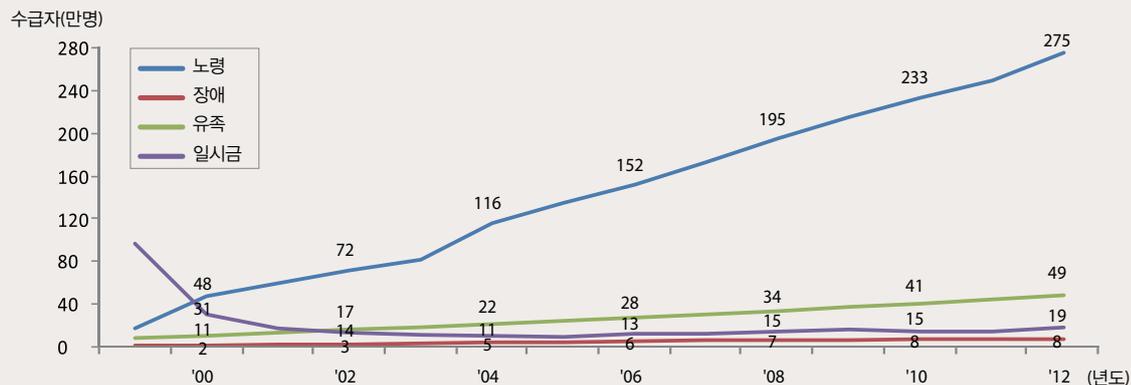
1960년대 이후 산업화가 급격히 진행되면서 노동시장은 확대되었으나 출생률 저하와 노령화로 국가적 차원의 연금 제도의 필요성이 증대되었습니다. 그러나 국민연금제도를 도입한 1988년 당시에는 노후설계에 대한 국민적 인식이 부족하여 10인 이상의 사업장에 우선 적용되었습니다. 이후 점진적으로 적용 범위를 확대하게 되면서 1992년에는 5인 사업장까지 적용되고, 1995년부터는 농어촌 지역, 그리고 1999년에는 도시 지역으로까지 도입되어 비로소 전 국민 연금시대를 열게 되었습니다.

국민연금의 가입자와 수급자

■ **연금 가입자**: 국민연금 가입은 국내에 거주하는 18세 이상 60세 미만의 국민과 외국인 모두를 대상으로 하는데 회사에 다니는 사업장 가입자와 농어촌 및 도시 지역의 지역 가입자, 그리고 본인이 희망하여 가입하는 임의계속 가입자로 나누어집니다. 2012년 12월 말 현재 국민연금 총 가입자는 사업장가입자 1천 2백만여명을 포함하여, 2천만명을 넘어섰습니다.



■ **연금 수급자**: 국민연금은 노령, 장애 또는 사망으로 인해 소득이 감소할 경우 일정한 급여를 지급합니다. 노령연금의 급여 개시는 만 60세부터 이루어지고 있으나, 2007년 연금제도의 개혁으로 2013년부터 매 5년마다 1세씩 지급 연령이 높아져서 2033년부터는 개시 연령이 만 65세부터 적용됩니다. 2012년 12월 말 현재 국민연금 수급자는 349만 명을 상회하고 있는데 노령연금이 275만 명에 이르고, 장애연금이 7만5천 명, 유족연금이 49만 명, 그리고 일시금 수급자가 18만 명을 넘어섰습니다.



2. 국민연금기금의 의의

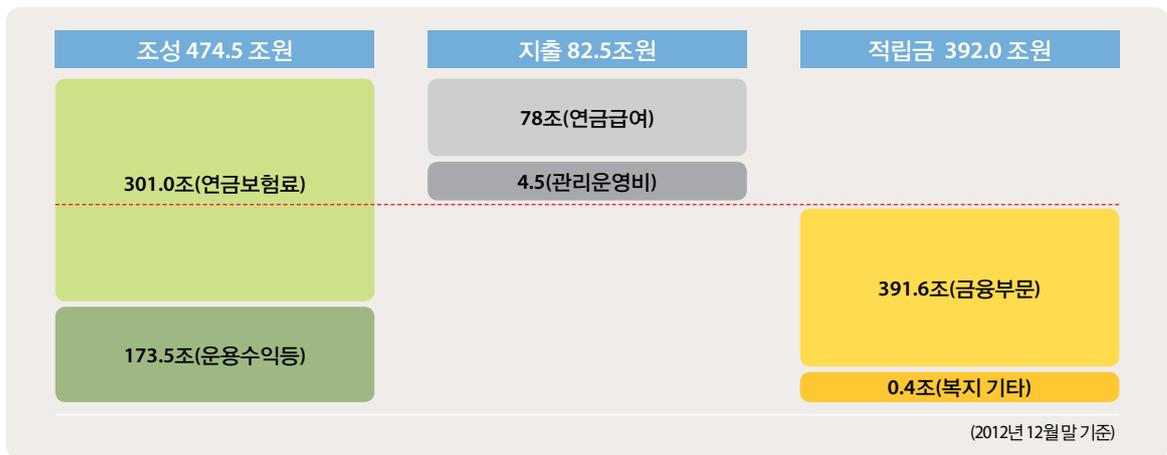
국민연금기금은 가입자로부터 받은 연금 보험료와 기금운용 수익금이 더해져서 조성됩니다. 공단은 기금의 자산가치가 훼손되지 않도록 관리하는 한편 기금운용 수익을 최대한 증대시킴으로써 연금재정의 장기적 안정화에 기여하고자 노력하고 있습니다.

2012년말 현재 국민연금 기금운용에 따른 수익금 누적액은 172.8조 원으로 기금 적립금 392조원 대비 44%에 이르고 있습니다.

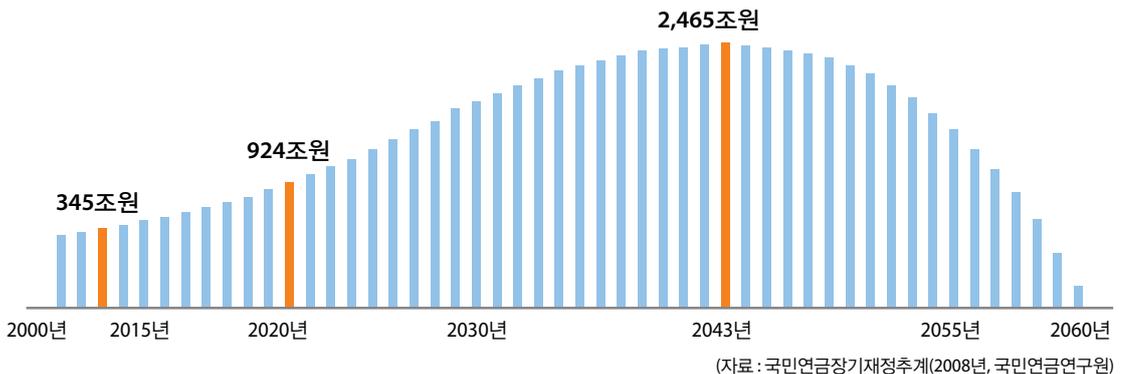
국민연금기금 적립금

■ **기금의 조성**: 국민연금기금은 연금 보험료, 운용 수익금 및 국민연금공단의 수입지출 결산 상 잉여금으로 조성됩니다. 현재 조성액은 474.5조 원에 이르는데 이중 301조 원이 보험료 징수분이며, 173.5조 원은 운용 수익에 따른 것입니다. 운용 수익금은 기금 전체 조성액 대비 36.6% 수준이며, 기금 적립금 기준 대비 44%에 이릅니다.

[기금 적립내역]



■ **기금 적립금 추이**: 국민연금기금은 1988년 설치 당시 5천억 원으로 시작하여 전 국민 연금시대가 개막된 1999년에는 50조 원에 달했고 2003년 100조 원을 돌파하여 2012년 12월말 현재 392조 원에 이르고 있습니다.

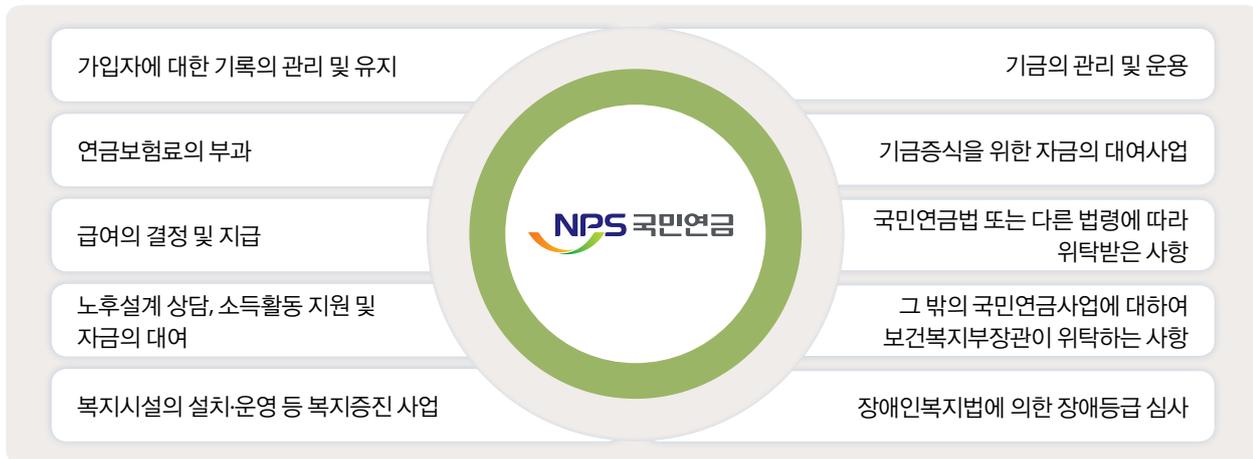


3. 국민연금공단의 역할

국민연금공단은 국민의 노령, 장애 또는 사망에 대하여 연금 급여를 실시함으로써 국민의 생활 안정과 복지 증진에 이바지하는 것을 목적으로 국민연금법에 의해 1987년에 설립되었습니다. 이전에는 당시 보건사회부가 국민연금복지제도를 운영하였으나 국민연금제도 도입에 맞추어 보다 효율적인 관리와 다양한 행정 수요에 대한 대처를 위하여 특수 법인으로 공단을 출범시켰습니다.

공단은 연금제도의 관리 업무와 기금운용 업무, 그리고 여러 사회복지 서비스 사업을 수행하고 있습니다. 2012년 말 현재 공단은 본부와 91개 지사 및 장애심사센터, 국제협력센터로 이루어져 있으며, 국민연금기금의 관리·운용에 대하여는 공단 본부 소속의 기금운용본부가 전담하여 수행하고 있습니다.

국민연금의 주요업무



공단 서비스 영역의 확장

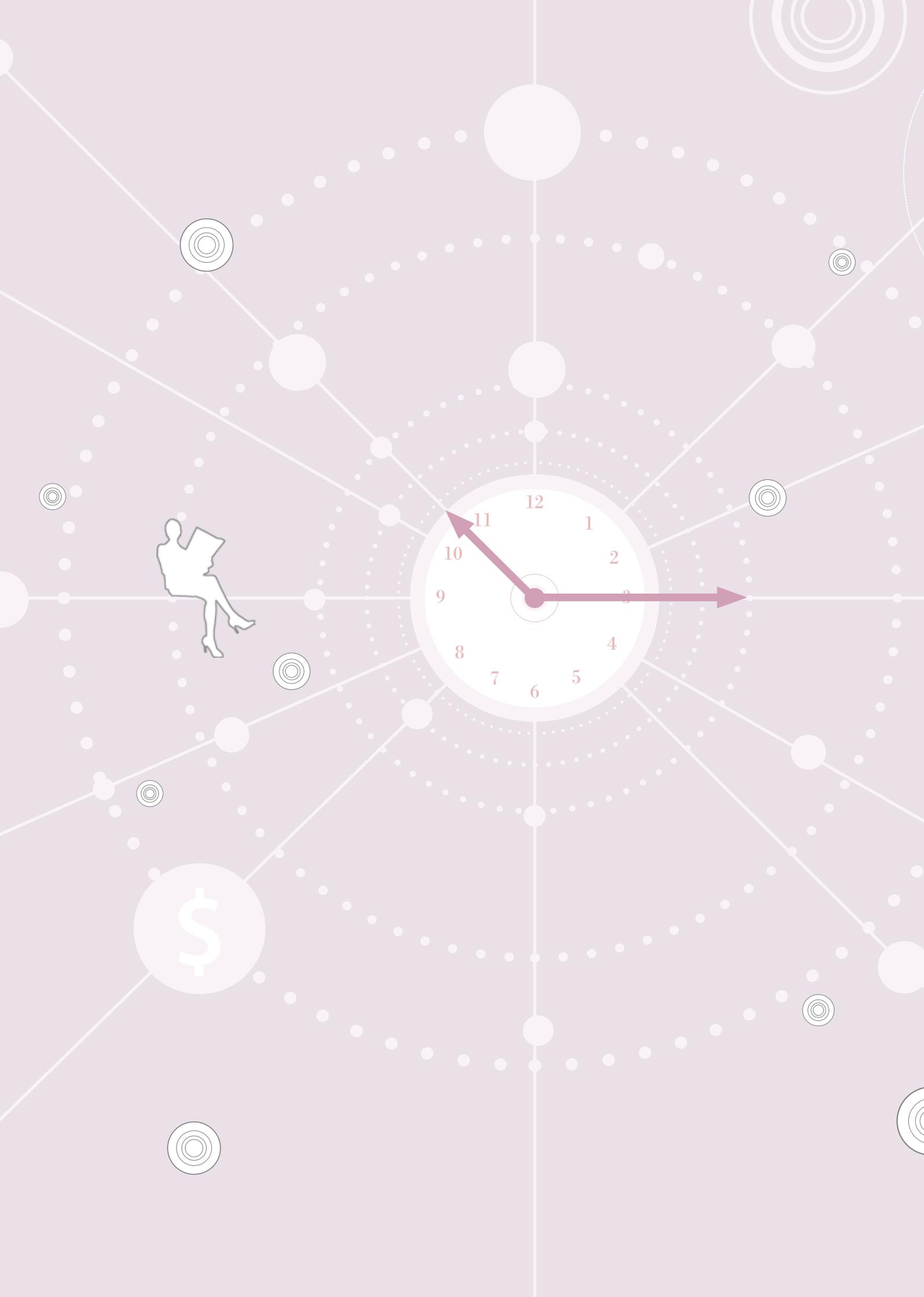
공단은 최근 국민연금제도의 안정적인 성장을 기반으로 하여 가입자들이 복지향상과 체계적인 노후준비를 위한 노후설계지원서비스 사업과 장애등록심사 및 장애인활동지원 서비스 등의 위탁 사업은 물론, ‘국민연금 실버론 서비스’와 ‘두루누리 사회보험 지원 사업’을 수행하는 등 전문 연금복지서비스 기관으로 성장해 나아가고 있습니다.

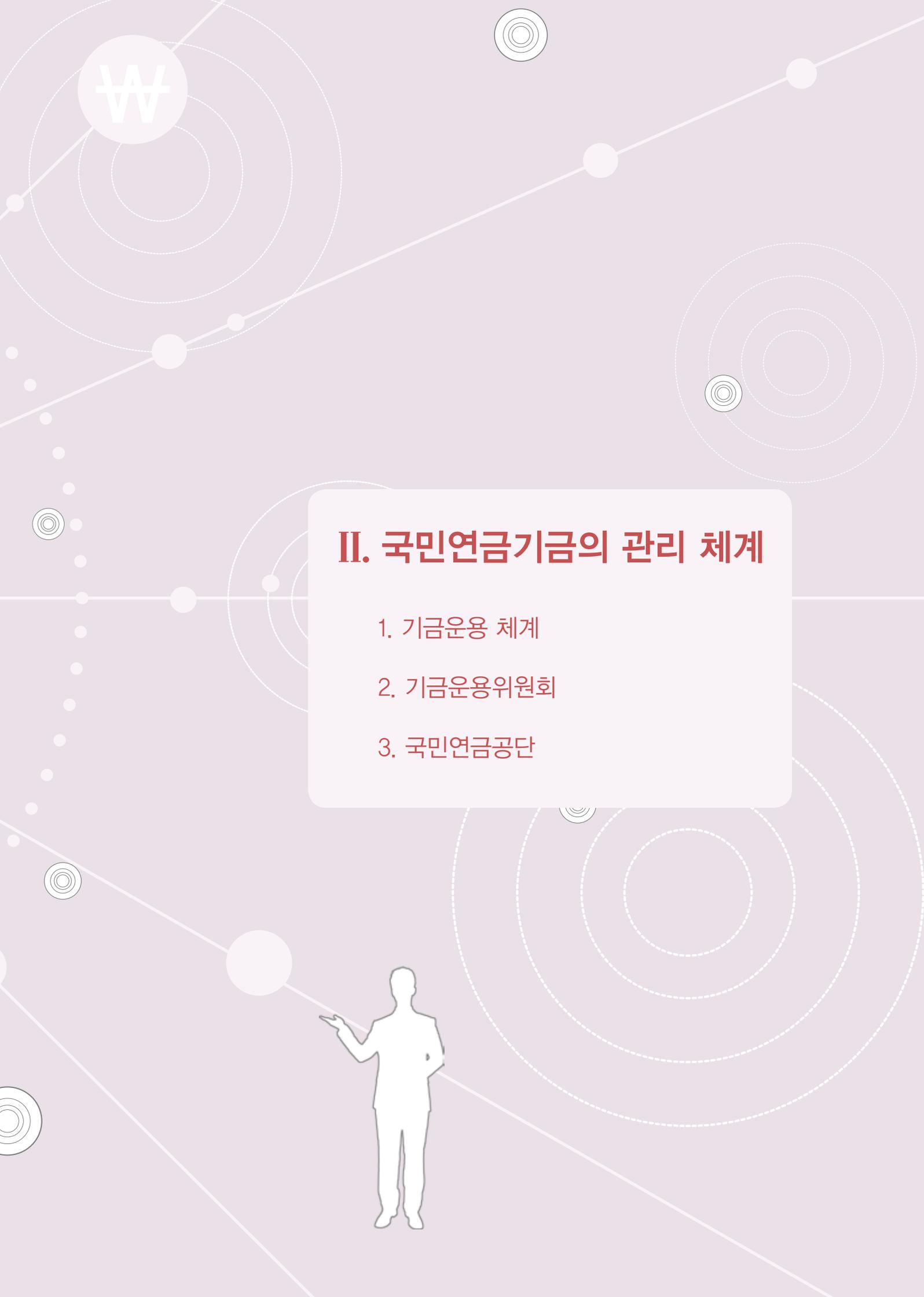
- 노후설계지원 서비스** : 2008년 4월부터 공단은 국민연금을 기반으로 국민들의 노후생활을 체계적으로 준비하기 위하여 재무, 건강, 여가, 일, 주거, 대인관계에 대한 각종 정보와 『노후설계 자문 서비스(CSA: Consulting on Successful Aging)』를 제공
- 장애등록심사 및 장애인활동지원 사업** : 2010년 장애등급 재심사업무 및 2011년 장애등급 원심사업무를 수탁, 2011년 하반기에는 혼자서 일상생활과 사회생활을 하기 어려운 중증장애인에게 활동지원 급여 지급 서비스를 개시
- 국민연금 실버론 서비스** : 2012. 5월 부터 60세 이상 연금수급자에게 의료비, 전월세금, 재해복구비 등의 긴급 생활자금을 지원하는 『국민연금 실버론』을 개시
- 두루누리 사회보험 지원 사업** : 2012. 7월부터 소규모 사업장의 저임금 근로자와 같이 연금 사각지대에 놓인 취약계층을 지원하기 위하여 10인 미만 사업장의 저임금 근로자(월평균보수 125만원 미만)에 대하여 사업주 및 근로자 부담 보험료의 1/2~1/3을 지원하는 『두루누리 사회보험 지원 사업』 개시

공단 비전·전략 체계



전략 목표	전략과제
국민 노후 소득보장 강화	연금 수급권 확충 연금제도 이해 확산
고객서비스 가치 제고	수급자 서비스 강화 노후설계서비스 내실화 고객만족 및 권리보호 강화
복지서비스 확충	장애인 자립지원서비스 강화 신규 복지서비스 추진
기금운용 글로벌 경쟁력 강화	국내외 투자 다변화 리스크 관리 강화 기금운용 지원체계 선진화 기금운용 역량 제고
경영품질 향상 및 지속성장 인프라 확충	사회적책임경영 강화 경영시스템 고도화 연구 및 IT 역량 강화





₩

II. 국민연금기금의 관리 체계

1. 기금운용 체계
2. 기금운용위원회
3. 국민연금공단



II. 국민연금기금의 관리 체계

1. 기금운용 체계

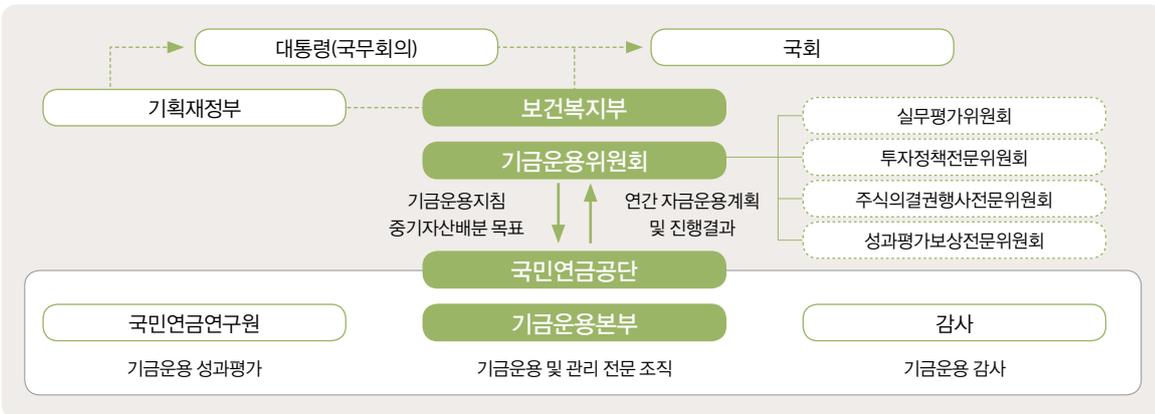
국민연금기금은 국민연금 가입자의 급여지급을 위한 책임준비금으로써 국민연금법에 따라 보건복지부 장관이 관리·운용하되, 주요 사항에 대하여는 사용자대표, 근로자대표, 지역가입자대표 및 관계전문가로 구성된 국민연금기금운용위원회에서 결정합니다.

국민연금공단은 국민연금법에 의하여 보건복지부 장관으로부터 기금의 관리·운용 업무를 위탁받아 수행하고 있습니다. 국민연금공단은 국가재정법에 따른 공공기관으로서 기금의 운용 계획과 결과에 대하여 국무회의를 거쳐 국회의 승인을 받고 있습니다.

기금운용 체계

국민연금기금의 운용 체계는 사회보장 제도에 따른 중요성과 국가경제 파급 효과 등을 고려하여 국민연금법에서 명시하고 있으며, 기금운용 계획의 수립과 운용 결과에 대하여는 공적 기금으로서 국가재정법에 따른 승인 절차를 밟고 있습니다. 공단은 기금의 관리·운용 전문조직으로서 기금운용본부를 별도로 설치하여 운영하면서 투자 집행 및 시장 모니터링, 내역 관리 등을 수행하고 있습니다.

■ 기금운용 의사결정 체계



■ 기금운용계획 수립 절차



2. 기금운용위원회

국민연금기금운용위원회는 국민연금법에 따라 설치된 기금운용의 최고 의사결정기구로서 신중한 관리와 운용이 요구되는 국민연금기금에 대하여 정책적 방향과 평가 등을 수행합니다. 기금운용위원회는 투자정책서인 국민연금기금운용지침을 최종 의결하고, 중장기 기금운용 및 연간 기금운용계획을 결정하며, 기금의 운용 성과를 평가합니다.

국민연금기금운용위원회의 위원장은 보건복지부장관이며, 당연직 위원으로 관계부처 차관 4인과 공단 이사장, 그리고 사용자 대표 3인, 근로자 대표 3인, 지역 가입자 대표 6인, 관계 전문가 2인의 총 20인으로 구성됩니다.

기금운용위원회의 보좌기구

국민연금기금운용위원회는 매년 4회 이상 개최되며, 기금운용의 중요성과 투자 전문성을 고려하여 심의기구인 실무평가위원회를 두어 기금운용위원회 부의 사안을 사전 심의·평가하고 있습니다. 아울러 기금운용의 정책 수립 및 의결권 행사의 주요 사안 등에 대하여는 분야별로 별도의 전문위원회를 운영하고 있습니다.

■ 실무평가위원회

실무평가위원회는 기금운용위원회 각 위원이 지명 또는 추천하는 전문가로 구성되며, 위원회에 상정될 안건을 먼저 검토하고 있습니다. 특히 기금운용 자산의 구성과 기금 회계 처리, 기금운용 성과 측정에 대하여 심의·평가하고, 매년 6월 말까지 기금운용위원회에 기금운용에 대한 평가 결과를 제출합니다.

■ 투자정책 전문위원회

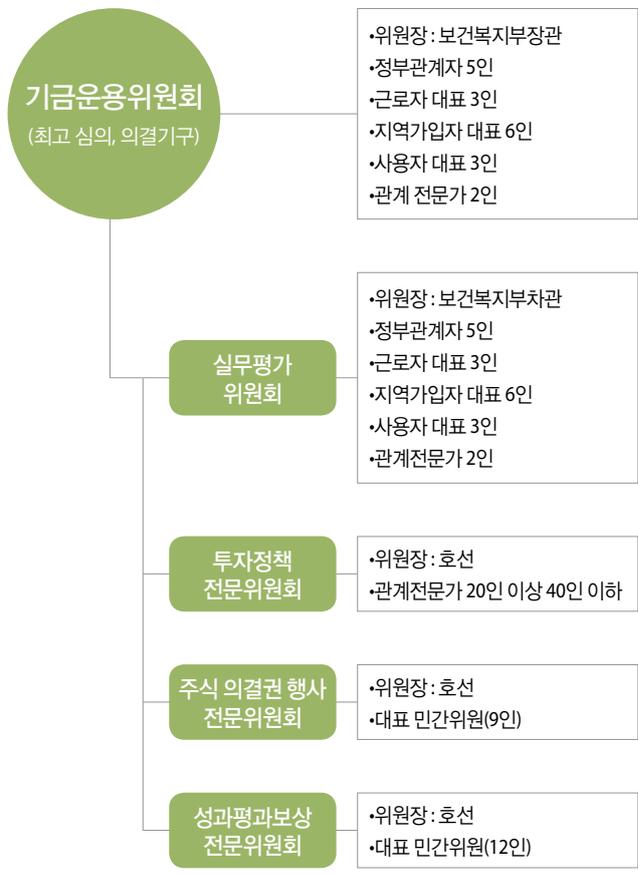
투자정책 전문위원회는 중장기 또는 연간 기금운용을 위한 주요 계획, 전문적 지식을 바탕으로 객관적 평가가 필요한 투자정책에 관한 사항, 새로운 투자정책의 개발 또는 기존 투자정책의 변경에 관한 사항 등 기금의 투자정책에 대한 자문을 검토·심의합니다.

■ 주식 의결권행사 전문위원회

주식 의결권 행사 전문위원회는 의결권 행사의 일반원칙 및 세부 기준을 비롯하여 기금운용본부가 행사한 의결권 행사 내역과 기금운용위원회 위원장의 요청 사안을 검토·결정합니다.

■ 성과평가보상 전문위원회

성과평가보상 전문위원회는 기금운용 내·외부 성과평가보고서를 검토하고, 기금운용 성과평가와 보상에 관한 조사연구, 정책개발 등을 실시하며, 국민연금기금의 결산 등 회계에 관한 사항을 심의·평가합니다.



3. 국민연금공단

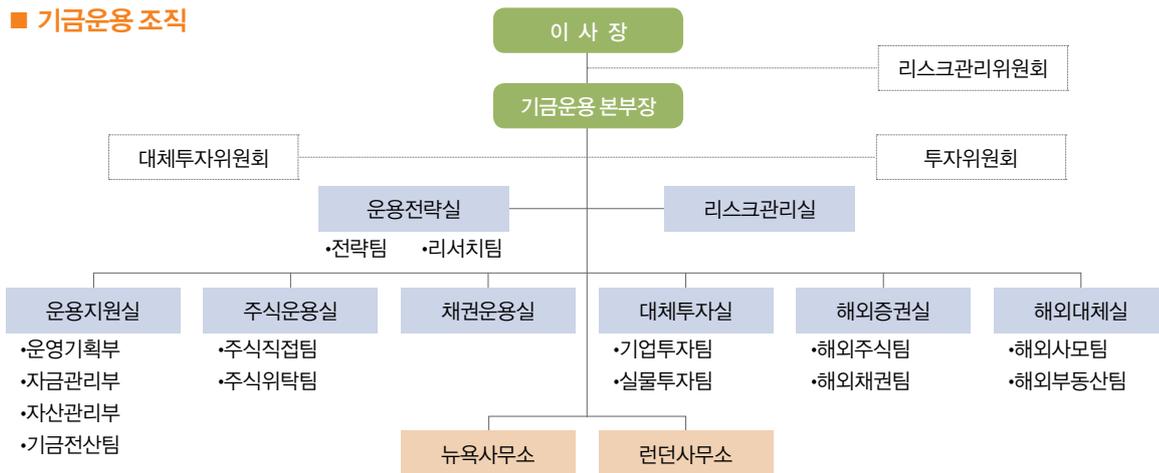
국민연금공단은 기금운용 전문기관으로서 국민연금기금의 자금 운용 및 집행내역 관리, 시장 모니터링 및 분석 등 기금의 관리 운용 업무를 수행하고 있습니다. 국민연금공단은 기금의 체계적인 관리와 운용 전문성 확보를 위하여 기금운용본부를 두어 운영하고 있습니다.

공단은 기금운용의 투자 다변화 수행과 함께 글로벌 운용역량을 가진 인력 확보 및 인프라의 지속적 개발에 더욱 힘쓰며, 연금재정의 장기적인 안정과 더불어 수익성 제고를 위해 노력하고 있습니다.

기금운용본부

기금운용본부는 국민연금기금의 운용과 관리를 위한 전담 조직으로서 2012년말 현재 8실 3부 11팀, 해외사무소 2개소로 구성되어 있습니다. 투자 집행에 대한 보다 전문적이고 신중한 의사결정을 위하여 본부장을 위원장으로 하고 분야별 최고의 전문가로 구성된 투자위원회 및 대체투자위원회를 각각 운영하고 있습니다.

■ 기금운용 조직



※ 기금운용본부 인원 160명(임원1명, 운용직 118명, 일반직 41명. 2012년 12월 31일 현재)

■ 기금운용본부 주요 위원회

투자위원회

- 기금운용의 투명성 및 투자의 효율성 제고를 위해 기금운용본부 내에 투자위원회를 설치
- 기금운용본부장을 위원장으로 하고, 본부내 각 실장 및 본부장이 위촉하는 팀장(3인) 구성
- 주간, 매월 및 연간 매 1회 정기적 개최
- 위원장이 필요하다고 인정하거나 위원 3인 이상의 요청이 있을 때 수시 개최
- 연간, 월간 자금수지계획 및 운용전략 수립, 자산배분 및 자산별 목표수익률 설정, 투자손실 한도 설정, 거래기관 선정 및 관리에 관한 사항에 대한 심의의결

대체투자위원회

- 대체투자의 활성화 및 안정적인 수익성 확보를 목적으로 2006년 11월 본부장 산하에 설치
- 투자결정의 효율성, 전문성 강화를 위해 내·외부 전문가로 구성된 별도의 의사결정기구
- 위원장(본부장)포함 7인의 위원으로 구성
- 3인의 내부위원과 이사장이 지명 또는 위촉하는 3인의 외부 민간전문가로 구성
- 사회간접자본 국내투자의 결정 및 변경, 특정 프로젝트 투자의 결정 및 변경
- 그 밖에 위원장이 인정한 부의사항에 대하여 필요시 수시로 개최

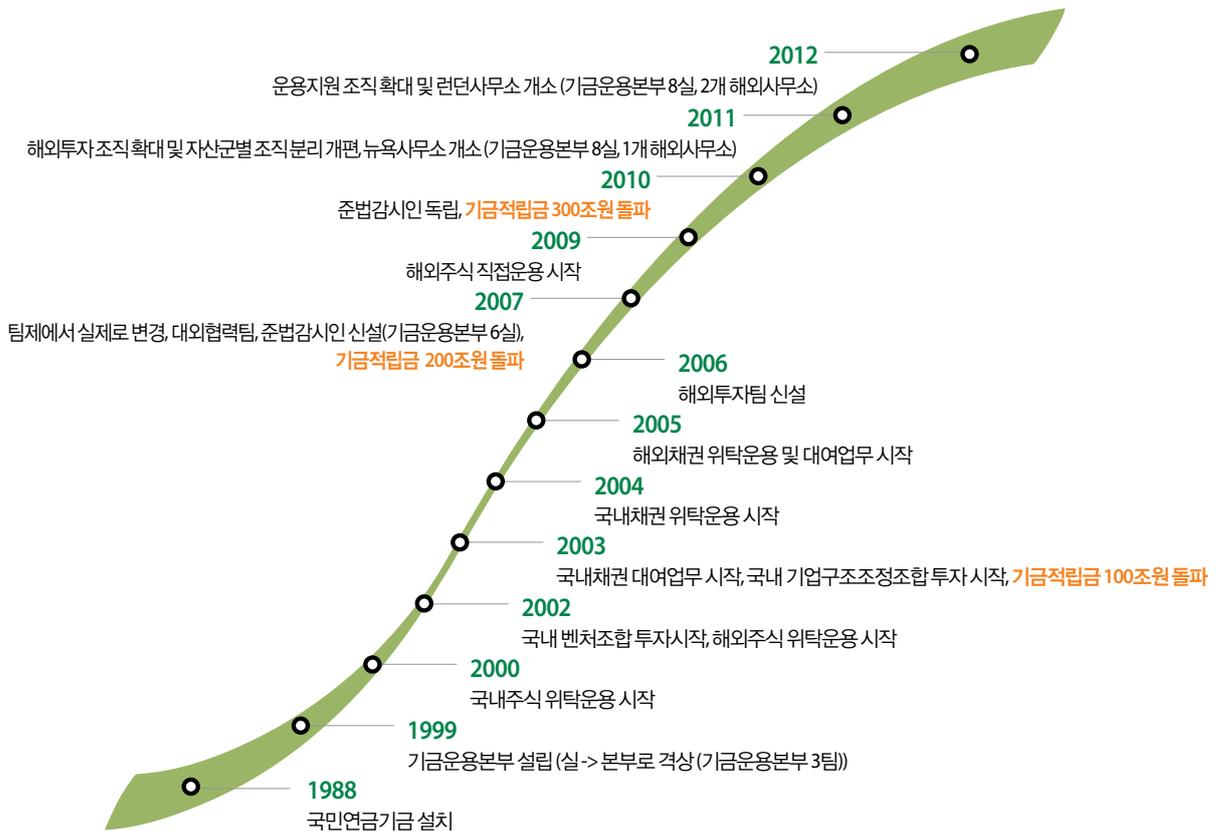
기금운용조직의 발전

공단은 체계적이고 효율적인 기금운용을 위하여 1999년 11월 기금운용 조직을 '기금운용본부'로 확대·개편하고 운용 전문 인력 등을 확충하여 운영하고 있습니다. 2001년 민간 위탁을 시작하면서 기금운용본부 아래 국내 위탁과 해외 위탁을 담당하는 '아웃소싱팀'을 신설하고, 주식운용 및 채권운용팀을 효과적으로 지원하기 위하여 '리서치팀'을 별도 마련하여 시장분석 기능을 강화하였습니다.

2004년 기금은 투자 다변화 전략에 맞추어 주식 및 대체투자 등을 확대 추진함에 따라 우선 '대체투자팀'을 신설하고 SOC투자자, 부동산, 벤처 및 CRC, 사모투자 등을 전담하도록 하고, 2006년 1월에는 해외투자부문 조직을 전문화하여 '해외투자팀'을 신설하였습니다. 이어 포트폴리오의 투자 다변화가 본격 전개되면서 2007년에는 당시 팀 단위 조직을 실 단위로 승격하고, 리스크관리 조직의 정비와 '준법감시인' 설치를 통하여 내부통제 기능을 강화하는 한편, 대외적 위상 증대 및 관심 고조에 따른 협력 및 응대 기능 강화를 위하여 '대외협력팀'을 신설하는 등 기금운용의 투명성 제고를 위한 인프라를 확충하였습니다.

2011년에는 각 자산군별 운용 단위를 더욱 세분화하여, 국내 대체투자의 경우 실물투자 부문과 기업투자 부문별로 팀을 설치하고, 해외투자의 경우 '해외증권실'과 '해외대체실'로 조직을 분리·개편하였습니다. 특히 2011년 7월에는 공단 최초로 미국 뉴욕사무소를 개설하고, 이어 2012년 7월에는 영국 런던사무소를 설립하여 글로벌 투자자들과의 네트워킹 강화 및 해외투자의 교두보 역할에 박차를 가하면서 세계적인 공적연금 운용 전문기관으로서의 역량 제고에 노력하고 있습니다.

■ 주요 연혁



기금운용본부 핵심운영인력



기금운용본부장 이찬우



운용지원실장 김용국



운용전략실장 윤영목



주식운용실장 안효준



채권운용실장 안태일



대체투자실장 양영식



해외증권실장 이경직



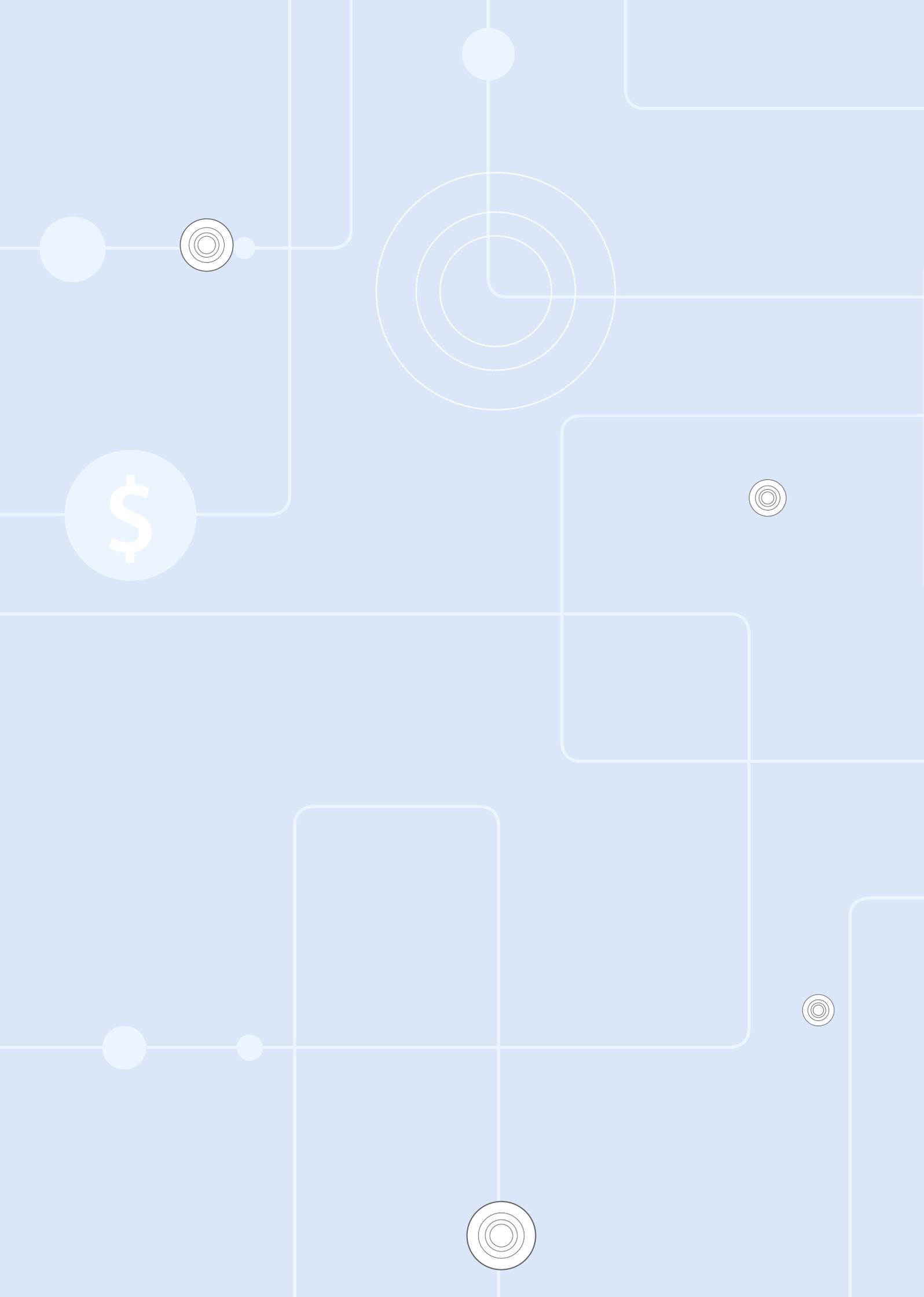
해외대체실장 이윤표



리스크관리실장 조인식

기금운용본부 부서별 주요 역할

<p>운용지원실</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 기금운용본부 사업계획 수립 및 예산 집행 • 기금운용 인력의 인사 관리 및 평가 • 기금운용 자금결제 및 회계 결산 • 기금 대여 사업 • 대외 협력 및 설명회·공사·인쇄물 등 대외 커뮤니케이션 • 기금 전산 관리 및 외부 송수신 자료 관리
<p>운용전략실</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 기금운용계획과 연월간 자금운용계획 수립 • 국내외 경제·금융시장 분석 및 전망 • 산업·기업 분석 및 데이터베이스 관리, 의결권 행사 • 해외 연기금 및 국제기구와의 전략적 제휴 • 투자위원회 운영 및 대체투자위원회 관리
<p>주식운용실</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 국내 주식 직접운용 및 포트폴리오 관리 • 국내 주식 위탁운용사 선정 및 관리 • 주식관련 파생상품 운용 • 주식시장 분석 및 모니터링
<p>채권운용실</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 국내 채권 직접운용 및 포트폴리오 관리 • 국내 채권 위탁운용사 선정 및 관리 • 채권관련 파생상품 운용 및 단기자금 운용 • 채권시장 분석 및 모니터링
<p>대체투자실</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 국내 SOC 투융자 및 관리 • 국내 부동산 투자 및 관리 • 국내 벤처투자 및 기업구조조정 펀드 투자, 기타 사모투자 관리 • 대체투자 위탁운용사 선정 및 관리 • 대체투자 포트폴리오 관리 및 신규 투자대상 분석·발굴
<p>해외증권실</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 해외 주식의 직접운용 및 포트폴리오 관리 • 해외 채권의 직접운용 및 포트폴리오 관리 • 해외 증권 위탁운용사 선정 및 관리 • FX 운용 및 환위험 관리
<p>해외대체실</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 해외 인프라 투자 및 관리 • 해외 부동산 투자 및 관리 • 해외 사모투자 및 관리 • 해외 대체투자 위탁운용사 선정 및 관리 • 해외 대체투자 포트폴리오 관리 및 신규 투자대상 분석·발굴
<p>리스크관리실</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 기금운용 리스크관리 정책 및 지침 수립 • 기금운용 위험의 인식 및 측정, 모니터링 • 기금운용 성과 분석 및 가치 평가 • 리스크관리위원회 운영 및 리스크예산 관리





III. 국민연금기금 투자 정책

1. 기금운용 정책
2. 자산 배분
3. 위험 관리
4. 성과 평가
5. 신의 성실 의무

III. 국민연금기금 투자 정책

1. 기금운용 정책

국민연금법은 보건복지부장관에게 매년 투자정책 등을 제시하는 「국민연금기금운용지침」을 작성하여 국민연금기금운용위원회의 의결을 거쳐 시행하도록 하고 있습니다. 기금운용지침은 투자정책서(Investment Policy Statement)로서 여러 이해관계자들이 국민연금기금의 운용 정책을 이해할 수 있도록 공표되며, 기금운용관련자는 이를 통하여 기금의 자산운용 목표와 투자 정책 및 전략을 파악하게 됩니다.

국민연금공단은 국민연금법에 따라 기금의 자산운용 업무를 위탁받은 수탁자로서 투자정책서에 따른 기금운용원칙과 자산배분 정책, 그리고 기타 각 분야별 자산별 기준을 준수하고 있습니다.

기금운용원칙

「국민연금기금운용지침」은 기금의 관리·운용에 대한 수익성, 안정성, 공공성, 유동성, 운용 독립성의 5대 원칙을 제시하고 있습니다.

첫째, **(수익성)** 기금 운용에 있어 가입자의 부담, 특히 미래세대의 부담 완화를 위하여 가능한 많은 수익을 추구하여야 합니다.

둘째, **(안정성)** 기금은 투자하는 자산의 전체 수익률 변동성과 손실위험이 허용되는 범위 안에 있도록 안정적으로 운용하여야 합니다.

셋째, **(공공성)** 국민연금은 전국민을 대상으로 하는 제도이고, 적립규모가 국가경제에서 차지하는 비중이 크므로 국가경제 및 국내금융시장에 미치는 파급효과를 감안하여 운용하여야 합니다.

넷째, **(유동성)** 기금은 연금급여의 지급이 원활하도록 유동성을 고려하여 운용하여야 하며, 특히 투자한 자산의 처분 시 국내금융시장 충격이 최소화되는 방안을 사전에 강구하여야 합니다.

다섯째, **(운용 독립성)** 기금은 상기 원칙에 따라 운용하여야 하며, 다른 목적을 위하여 이러한 원칙이 훼손되어서는 안 됩니다.

기금운용 방법

국민연금법은 국민연금기금의 관리·운용 방법을 제시하고 있습니다.

1. 금융기관에의 예입 또는 신탁
2. 공공사업을 위한 공공부문 투자
3. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 증권의 매매 및 대여
4. 「자본시장과 금융투자업에 관한 법률」에 따른 금융투자상품지수에 관한 파생상품시장에서의 거래
5. 복지사업 및 대여사업
6. 기금의 본래 사업 목적을 수행하기 위한 재산의 취득 및 처분
7. 그 밖의 기금 증식을 위하여 대통령령으로 정하는 사업

2. 자산 배분

국민연금기금은 자산의 실질가치 유지와 연금재정의 장기적인 안정화에 기여할 수 있도록 마련된 자산배분 전략에 따라 운용·관리되고 있습니다. 특히 전략의 수립은 급격히 성장하는 기금의 특성과 국내외 투자 여건에 대한 객관적 분석을 통하여 운용상 감당할 수 있는 위험을 고려하여 수익 목표 등을 설정하고 있습니다.

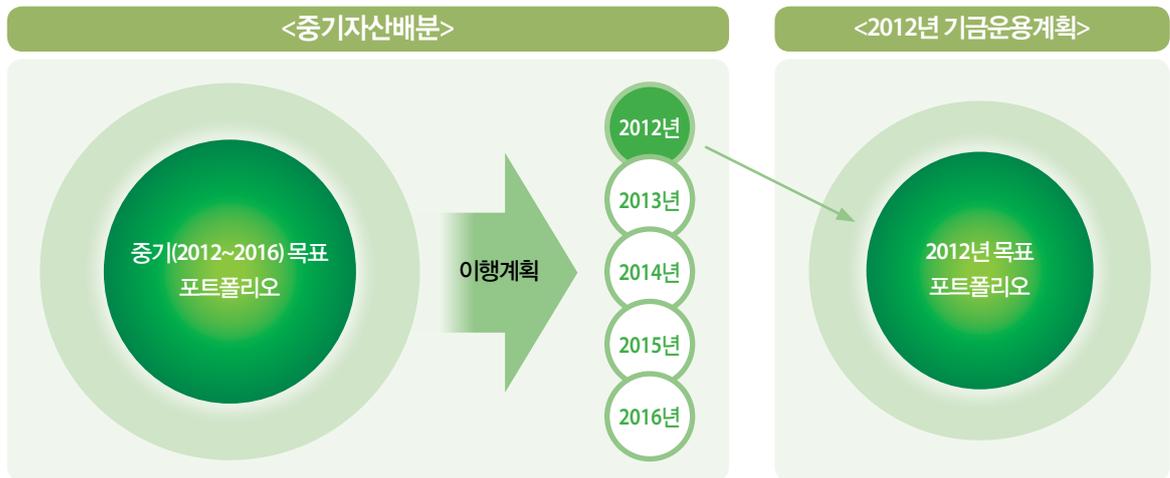
기금의 자산배분 계획은 5년 단위의 중기자산배분과 1개년 운용계획을 통하여 구체화되며, 계획 수립을 위한 제반여건 분석과 기금 현황 진단을 통하여 목표 수익률 및 위험 한도가 제시됩니다.

우선 국민연금 재정추계에 적용된 예상 수익률 및 기금의 자산부채 장기 전망 등을 고려하여 중기 자산배분 계획을 수립하고, 이의 연 단위 이행계획으로서 시장 변화와 연금 수급 상황을 고려한 연간 기금운용계획을 수립합니다.

공단은 전략적 자산배분에 따른 기금의 연간 총 위험한도를 준수하고, 초과 수익 창출을 위하여 노력하면서 수익 대비 과도하거나 추가적인 위험에 노출되지 않도록 지속적인 관리를 수행하고 있습니다.

중기 자산배분과 연간 기금운용계획

기금의 투자 정책이 제시되는 중기자산배분 계획은 향후 5년 동안 유지를 목표로 하는 포트폴리오의 개념입니다. 그러나 이 목표에 바로 도달하고자 할 경우, 보유 자산의 대규모 매매로 시장에 충격을 주어 시장을 왜곡시킬 수 있습니다. 이에 기금은 기금의 매매에 따른 시장 영향력과 기금 목표의 효과적인 달성 등을 고려하여 연도별 이행계획으로서 ‘연간 기금운용계획’을 병행하여 마련하고 있으며, 이를 통하여 중기 자산배분 목표를 단계적으로 달성할 수 있도록 관리하고 있습니다.



목표수익률과 위험한도

기금은 ‘실질경제성장률+물가상승률+ α (조정치)’의 목표수익률 달성을 위하여 노력하고 있으며 조정치는 목표수익률이 위험한도를 만족시키도록 기금운용위원회가 설정합니다. 이러한 목표수익률의 위험한도는 “향후 5년 동안의 Shortfall Risk* 10%이하”의 조건 충족과 “5년 후 최저 적립금 비율”과 “연간손실확률”을 고려하여 설정됩니다.

*5년 동안의 누적 운용수익률이 같은 기간의 누적 소비자물가 상승률 이하로 떨어질 가능성

3. 위험 관리

국민연금기금의 위험관리는 운용에 있어 위험의 적절한 허용과 관리를 통하여 수익이 창출되도록 위험을 정확하게 인식하고 측정하며, 관리·통제하는 것을 의미합니다. 기금의 위험 관리는 제반 법령과 기금운용지침 등이 정하는 기금의 관리 운용원칙 등에 부합되게 하는 체계로서 운영되고 있습니다.

공단은 시장위험(Market VaR)과 신용위험(Credit VaR)을 통제하는 자산배분 상의 체계적 위험은 물론 시장대비 초과수익률 추구에 따른 비체계적 위험을 측정하고 모니터링 하며 관리·통제하고 있습니다. 더불어, 위기발생 가능성을 인식할 수 있도록 금융시장의 여러 변수를 예의주시하고, 위기 상황이 발전·심화되는 경우에 적용할 수 있는 대응 방안을 사전에 마련하여 관리하고 있습니다.

자산군별 투자허용범위

공단은 전략적 자산배분(Strategic Asset Allocation)에 의한 목표와 함께 적극적인 운용(Active Management)을 통하여 초과하여야 할 목표인 목표 초과수익률을 달성하기 위하여 노력하고 있습니다. 아울러 목표 초과수익률 달성을 위해 부담하여야 할 위험을 엄격히 통제하기 위하여 전략적 자산배분 및 액티브 위험 배분을 세분화하여 관리하고 있습니다.

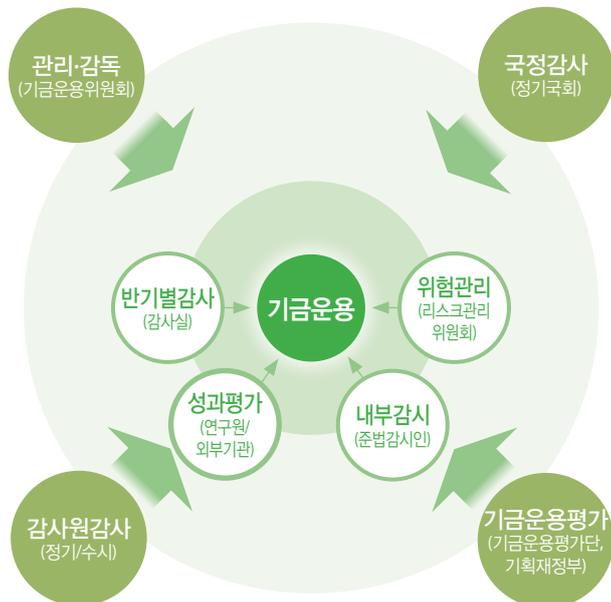
(단위 :%p)

구분	국내주식	해외주식	해외채권	대체투자	국내채권
SSA 허용범위	±2.0	±1.0	±0.5	±1.2	±3.5
TAA 허용범위	±3.0	±1.0	±1.0	±1.2	±5.0
총 허용범위	±5.0	±2.0	±1.5	±2.4	±8.5

위험관리 체계

공단은 기금운용본부 내에 위험관리를 전담하는 부서인리스크관리실을두어시장에대한모니터링 및 기금 포트폴리오의 위험을 측정·관리하고 있습니다. 또한 기금의 중요성을 고려하고 운용 위험을 보다 효과적으로 관리하기 위하여 이사장을위원장으로하고외부전문가를포함하는리스크관리위원회를두어 운영하고 있습니다. 리스크관리위원회는 전략적 자산배분에 따른 위험한도의 초과 여부 등을 점검하며 주요 사항에 대하여는 보건복지부에 보고하고 있습니다.

또한공단은준법감시인을별도로두어기금운용의 내부통제 기능을 강화하고 투명한 운영을 위하여 더욱 노력하고 있습니다. 이와 별개로 공단의 내부 감사를 비롯하여 외부 감사인, 감사원, 국회를 통하여 상시적인 감사가 이루어지고 있습니다.



4. 성과 평가

성과평가는 기금의 관리운용 성과를 객관적이고 투명하게 국민에게 알림으로써 신뢰를 확보하고 이를 통하여 기금운용의 개선과 발전을 유도하는 것을 목적으로 합니다. 성과평가는 매년 실시하되 3년 이상의 장기 평가가 원칙이며, 벤치마크와의 정량적인 비교 평가 뿐 아니라 운용체계와 리스크관리 개선 등의 정성적인 평가를 포함하고 있습니다.

기금운용의 성과평가는 국제성과평가기준(GIPS®)을 준용하여 신뢰성을 확보하고 있으며, 사용되는 수익률은 시간가중수익률이 원칙이나, 기금전체에 대하여는 금액가중수익률을 병기하고 있습니다. 다만 자산의 투자조건 등 상황에 따라 장부가수익률 등을 병기하여 사용할 수 있으며, 수익률을 산정할 경우 실현손익과 미실현손익을 포함한 총수익을 기준으로 계산합니다.

기금운용 실적에 대한 평가는 국민연금연구원 및 외부평가전문기관이 작성한 성과평가보고서를 성과평가보상 전문위원회가 검토하고 실무평가위원회가 심의하여 매년 6월 말까지 기금운용위원회에 보고되고 있습니다.

자산군 분류 및 벤치마크

기금의 자산군 분류는 이에 따른 벤치마크 설정을 통하여 세부 운용방향을 제시하는 기준이 되며, 성과평가의 지표로 활용됩니다. 벤치마크 지수는 시장의 특성과 기금의 자산운용의 방향성 및 원칙 등이 함축되어 투자 및 관리의 적정성 및 타당성을 검토하는 지표가 됩니다.

기금은 기금운용계획에서 정하는 바에 따라 금융부문, 복지부문 및 기타부문에 나누어 운용합니다. 이중 금융부문은 국내주식, 해외주식, 국내채권, 해외채권, 대체투자 및 기타 금융상품으로 분류하고 있습니다.

자산군	벤치마크지수	
국내주식	KOSPI	
해외주식	MSCI AC World Index (ex Korea, hedged-to-KRW)	
국내채권	Customized Index	
해외채권	Barclays Capital Global Aggregate Index (ex Korea, hedged-to-KRW)	
대체투자	국내 인프라	실질 GDP 성장률 + CPI
	해외 인프라	해외부동산 장기수익률 목표 준용
	국내부동산	실질 GDP 성장률 + CPI
	해외부동산	$(NPI \times 45\%) + (IPD \text{ Europe} \times 30\%) + ((\text{아시아 실질GDP성장률} + \text{Inf}) \times 15\%) + (FTSE/NAREIT \text{ Global} \times 10\%)$
	국내 사모투자	국내주식 벤치마크 + 2.5%
	해외 사모투자	해외주식 벤치마크 + 3.0%

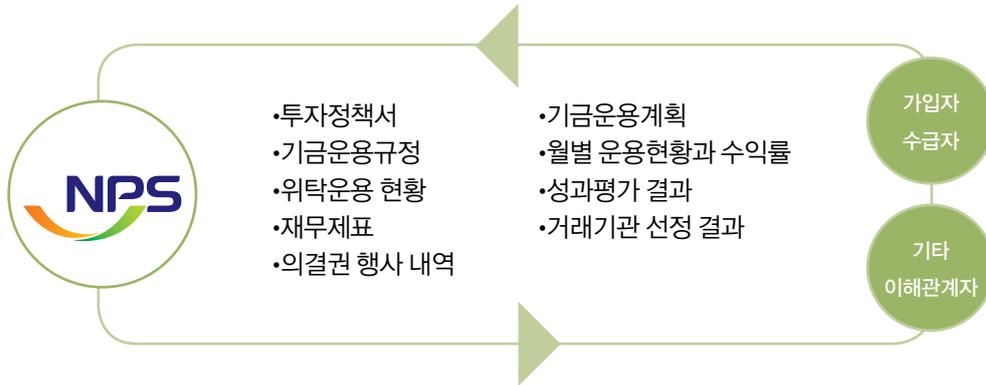
주1) NPI(NCREIF Property Index) 미국 부동산지수
 주2) IPD Europe : IPD의 유럽 부동산지수
 주3) FTSE/NAREIT Global : 부동산 관련 주식(REITs 등)을 대상으로 한 지수

5. 신의 성실 의무

기금운용관련자는 국민연금 가입자와 수급자의 재산을 관리하는 수탁자(Fiduciaries)로서 충실의무(Duty of Loyalty)와 선량한 관리자의 주의의무(Duty of Care)를 지며 오직 가입자와 수급자의 이익을 위하여 행동하고 전문적인 판단 하에 신중하게 의사결정을 하여야 합니다.

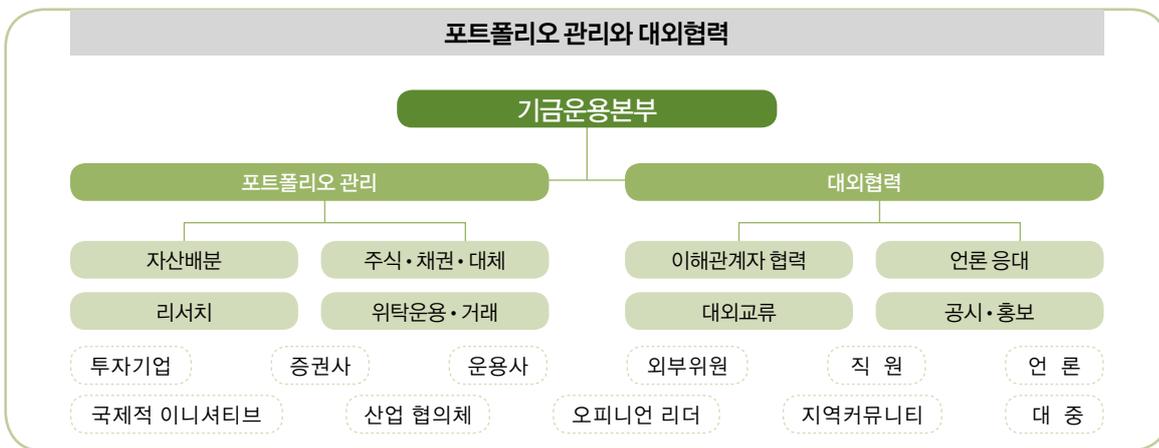
공시

공단은 국민연금의 고객인 가입자와 수급자, 그리고 여러 이해관계자들이 기금의 운용현황과 방향을 쉽게 알 수 있도록 기금운용 내역에 대하여 국민연금기금운용지침과 국민연금기금운용규정에 따라 공시하고 있습니다. 기금운용위원회가 의결하는 국민연금기금 투자정책서를 비롯하여 기금운용계획, 기금운용규정을 게시하고, 월별 운용현황과 수익률, 위탁운용 현황, 성과평가 결과, 재무제표, 거래기관 선정 결과, 의결권 행사 내역 등을 공단 인터넷 홈페이지에 공시하고 있습니다.



대외협력

공단은 공공기관으로서의 사명감과 기금의 대내외적 위상을 고려하여 고객인 가입자, 국민과 언론, 정부 및 관계 산업, 거래기관, 국제적 기구 등 여러 이해관계자들이 기금에 대한 이해를 제고할 수 있도록 협력·소통하고 있습니다. 공단은 기금운용 성과에 대한 이해를 증진시키고 기금의 국내외적 위상을 드높일 수 있도록, 대외협력을 바탕으로 기금에 대한 설명회와 인쇄물 발간 등의 다양한 활동을 수행하고 있습니다.



자산군별 투자 전략

■ 국내채권

채권운용은 장기 안정적인 수익확보를 위하여 만기 보유와 채권종류별, 발행기관별, 계열별(회사채) 및 만기구조별 분산투자를 원칙으로 합니다. 발행자의 신용과 무위험 채권과의 스프레드 등을 고려하여 투자하되 일정범위 안에서 듀레이션을 조정하여 초과수익을 추구하고 있습니다.

■ 국내주식

국내주식 운용은 장기투자를 지향하고, 허용된 위험한도 안에서 기금의 수익을 최대로 증대시키는 것을 목적으로 하고 있습니다. 국내주식 직접 운용은 사전에 투자가능 종목군을 구성하고, 투자가능 종목군에 포함된 주식들로 포트폴리오를 구성하여 투자하며, 중장기적으로 패시브 운용(Passive Management)을 지향하고 있습니다. 한편 국내주식 위탁운용은 민간기관의 투자기법을 활용할 수 있도록 투자 스타일을 다양화하며, 액티브 운용(Active Management)을 지향합니다.

■ 해외투자

해외투자의 목적은 투자대상 확대를 통한 분산투자로서 국내투자의 한계를 보완하고 자산배분의 효율성을 제고하기 위함입니다. 기금 성숙기에 연금급여 지급을 위한 투자자산 매각 등을 고려하고 자산의 현금화 시 국내 금융시장의 부작용을 최소화하기 위하여 해외투자를 확대해 나아가고 있습니다.

■ 대체투자

대체투자 목적은 주식, 채권 등 전통적인 투자자산에 비해 고위험-고수익의 특성이 강한 대체투자의 활용을 통하여 추가적인 수익을 창출하기 위한 것으로, 현재의 대체투자 대상인 부동산, SOC, 벤처투자, 기업구조조정조합 투자, 사모투자 이외에 자원개발 등 새로운 투자처를 발굴하고 있습니다. 대체투자의 자금 집행은 약정 시점에서 일정 기간을 분산하여 이루어지는 바, 연간 약정한도를 마련하여 운영하고 있으며, 기금은 대체투자 의사결정의 효율성과 전문성을 강화하기 위해서 투자위원회와는 별도의 투자 의사결정기구인 대체투자위원회를 두고 있습니다.

■ 기타

운용기간이 3개월 이내인 자금을 일컫는 단기자금의 운용은 그 운용 규모를 최소화하되 안정성 및 유동성을 우선적으로 고려한 후 수익성이 높은 상품에 투자하는 것을 원칙으로 하여 운영하며, 안정성을 해치지 않는 범위 내에서 추가적인 수익을 확보하기 위하여 유가증권 대여거래를 허용하고 있습니다.



IV. 국민연금기금 운용 현황

1. 기금의 투자 현황
2. 운용 성과
3. 자산군별 운용 성과

IV. 국민연금기금 운용 현황

1. 기금의 투자 현황

2012년 12월말 현재 국민연금기금의 적립금 규모는 391조 9천억 원으로 2011년 말 348조 8천억 원 대비 43조 1천억 원(12.4%) 이 증가하였습니다. 이 중 국민연금기금의 금융투자 부문은 전체 자산의 99.9%로 391조 5천억 원에 달하고 있으며, 금융부문 포트폴리오는 크게 채권에 64.8%, 주식에 26.7%, 대체투자에 8.4%로 구성되어 있습니다. 이외 복지부문은 법에 따라 1%이내로 운영되고 있습니다.

금융부문의 자산별 비중은 국내채권이 235조 8천억 원으로 60.2%, 국내주식이 73조 3천억 원으로 18.7%, 국내외 대체투자는 32조 9천억 원으로 8.4%, 해외주식 8.0%, 해외채권 4.6%를 차지하고 있다. 금융부문 포트폴리오의 자산군별 구성비는 2011년말 수준을 유지하고 있으나, 2011년말 대비 채권의 비중은 3.8%p 하락하였고, 주식은 3.2%p 상승, 대체투자가 0.6%p 상승하였습니다.

2012년 기금운용수익률은 6.99%, 수익금은 25조 원이며, 1988년 이후 누적 수익률은 6.69%이고 누적 수익금은 172.8조 원입니다. 또한 2012년말 현재 위탁운용 자산은 121조 원으로 2011년말 대비 26.7% 증가하였고, 금융부문에서 위탁운용 비중은 30.9%로 전년말 27.4% 대비 3.5%p 상승하였습니다.

포트폴리오의 구성 내역

(시가 기준, 단위: 억 원, %, %p)

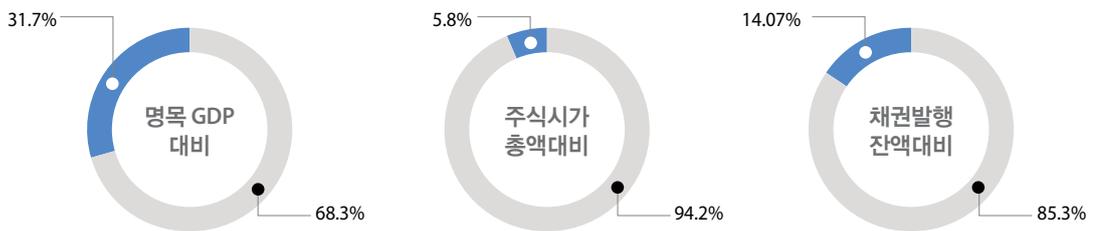
구분	2012년말		2011년말		증감	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중
기금자산계	3,919,677	100	3,488,677	100.0	431,000	
금융부문	3,915,683	99.9	3,484,681	99.9	431,002	
국내주식	733,165	18.7	621,395	17.8	111,770	0.9
해외주식	313,202	8.0	197,205	5.7	115,997	2.3
국내채권	2,358,627	60.2	2,248,513	64.5	110,114	-4.3
해외채권	180,758	4.6	145,628	4.2	35,130	0.4
국내대체	183,243	4.7	155,442	4.5	27,801	0.2
해외대체	146,687	3.7	116,497	3.3	30,190	0.4
복지부문	1,271	0.03	1,081	0.03	190	0.0
기타부문	2,723	0.1	2,915	0.1	-192	0.0

주 1) 채권: 단기자금 포함(국내는 국내채권, 해외는 해외채권 등으로 처리)
 2) 복지부문: 복지타운건설, 보육·노인시설 대여, 생활안정자금·생계자금 및 신용회복지원자금
 3) 기타부문: 공단회관운영, 기금보관금(당일 국고수납이 어려운 채권원리금 및 주식매도자금 등을 주거래은행에 1일 예치하는 금액)
 4) 연도말 수치는 회계결산 기준이며, 2012년도 수치는 잠정치임

금융부문 포트폴리오의 특징

국민연금기금의 금융투자 규모는 2012년말 현재 392조원(잠정치)으로 이는 한국 국내총생산의 31.7%에 해당하는 수준으로 2017년에는 34%에 이를 것으로 예상되고 있습니다. 더불어 기금의 국내 주식투자는 2005년 시장대비 2.7%를 차지하던 수준에서 2012년말 현재 5.8%를 넘어섰으며, 국내 채권투자는 2012년말 현재 14.7%를 차지하고 있어 기금에 대한 "연못 속의 고래 효과(Big-fish -little-pond-Effect)" 우려가 지속되고 있습니다.

■ 기금규모 대 국민경제 비중



* 명목 GDP는 2011년말 기준, GDP 비중은 금융부문 총액과 비교

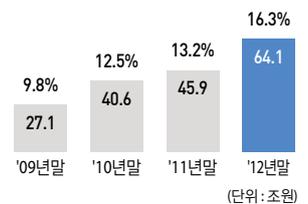
이에 공단은 수익성 및 안정성과 더불어 시장의 영향력을 고려하는 등 기금에 대한 다양한 이해관계자의 의견에 귀를 기울이고 있습니다. 기금은 궁극적으로 연금재정 안정화에 기여하기 위한 장기적 운용 수익률 제고를 위하여 전략적 차원의 투자 다변화를 진행해 나아가고 있습니다.

■ 해외투자: 64.1조원 <적립금 대비 16.3%>

(시가 기준 / 단위: 억원)

구분	계	주식	채권	대체투자
투자금액	640,648	313,202	180,759	146,687
연간수익률	8.18%	9.16%	9.06%	5.24%

<연도별 추이>



■ 대체투자: 33.0조원 <적립금 대비 8.4%>

(시가 기준 / 단위: 억원)

구분	계	SOC	부동산	기타 대체*	수익률
투자액 (억원)	329,930	99,391	128,605	101,934	4.92%
(직접)	183,244	73,793	45,099	64,352	4.64%
(위탁)	146,686	25,598	83,506	37,582	5.24%

<연도별 추이>



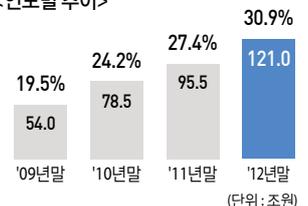
* 기타대체: (국내) 벤처-CRC(기업구조조정회사)-PEF, (해외) PEF

■ 위탁운용: 121.0조원 <적립금 대비 30.9%>

(시가 기준 / 단위: 억원)

구분	계	주식	채권	대체투자
투자액(억 원)	1,209,526	611,750	350,624	247,152
(국내)	703,162	354,148	248,549	100,465
(해외)	506,364	257,602	102,075	146,687

<연도별 추이>



* 해외 대체투자는 전액 위탁운용

2. 운용 성과

2012년도 기금의 총 수익률은 6.99%이며, 과거 3개년 평균 수익률로는 6.40%를 기록하였습니다. 최근 3개년동안 전체 누적 수익금은 63조 원이며, 주식의 경우 13조 4천억원, 채권 44조 2천억원, 대체투자 4조 9천억원으로 나타나고 있습니다.

1988년 기금 설치 후 2012년 12월말 현재까지의 누적 수익금은 172조 7천억원으로 잠정 계산되며 이는 연평균 수익률로 환산하면 6.69%입니다.

■ 기금 운용 수익률

(단위: %)

구 분	연도별 수익률					3개년	5개년	누적
	2008년	2009년	2010년	2011년	2012년	'10~'12	'08~'12	'88~'12
기금 전체	-0.18	10.39	10.37	2.31	6.99	6.40	6.03	6.69
금융부문	-0.19	10.41	10.39	2.31	7.00	7.00	6.04	6.54
국내주식	-39.00	51.00	25.41	-10.34	10.42	6.43	5.16	10.47
해외주식	-58.69	26.50	13.04	-6.90	9.16	4.78	0.17	0.57
국내채권	10.61	4.09	7.59	5.67	5.93	6.39	6.66	6.17
해외채권	9.19	2.23	6.52	6.59	9.06	7.51	7.09	5.83
대체투자	2.73	-0.92	8.66	10.22	4.92	7.55	6.14	6.14
복지부문	-0.77	0.53	-0.29	-0.55	-0.96	-0.58	-0.38	7.02
기타부문	4.20	3.02	1.18	1.39	1.46	1.35	2.22	2.47

주) 금액가중 수익률(평잔) 기준이며, 2012년도의 경우 잠정치임.

금융부문의 성과평가 결과

2012년 6월 기금운용위원회가 의결한 2011년도 국민연금 기금운용 성과 평가 결과에 따르면 2011년도 운용수익률은 2.31%를 기록하였습니다.

2011년에는 전세계적으로 금융시장 불안을 야기한 유럽 재정문제는 물론 미국의 신용등급 하향과 Operation Twist, 일본의 대지진 등 많은 사건을 겪었습니다.

국민연금은 이러한 어려운 시장 여건 속에서도 금융부문 투자를 통하여 2011년도에는 시장 대비 0.2%p를 상회하는 2.32%의 성과를 기록하였습니다. 각 자산군별 운용 결과를 보면 주식 부문의 손실분을 채권 부문과 대체투자 부문의 수익분이 상호보충적으로 기여하면서 비교적 양호한 성과를 거두었습니다.

■ 기금 운용 성과평가 내역

(단위: 억 원, %)

구분	연도별 수익률					평가액	비중
	2007년	2008년	2009년	2010년	2011년		
금융부문 전체	6.98	-0.21	10.84	10.57	2.32	3,486,718	100
국내주식	39.25	-38.13	58.45	24.32	-10.15	623,451	17.9
해외주식	6.41	-49.07	24.88	12.12	-6.97	197,165	5.7
국내채권	2.73	11.00	4.13	7.68	5.63	2,235,085	64.1
해외채권	2.33	12.46	3.25	7.15	6.96	145,625	4.2
대체투자	7.73	2.93	0.32	8.22	9.65	271,969	7.8
단기자금	5.04	5.98	-2.60	1.22	3.26	13,422	0.4

주1) 수익률은 시장과의 성과 비교를 위하여 산출된 시간가중수익률 기준임

주2) 평가액은 시장과의 성과 비교에 적용된 「국민연금기금운용 성과평가 결과」에 따른 수치로 미결제조정분 등을 반영한 회계결산 수치와는 일치하지 않음

주3) 해외자산은 원화 표시 수익률임

2008년도 미국의 서브프라임 이슈에 이어 2009년 말부터 불거진 유럽재정 문제 등이 포르투갈, 그리스, 스페인, 이탈리아 등으로 계속 확산되고, 2011년의 일본 대지진을 비롯하여 미국의 신용 등급이 하락하는 등 사상 유례없는 현안들로 위기감이 고조되면서 국민연금은 투자 다변화 전략을 추진하면서도 다소 안정적 성향의 포트폴리오를 운영하였습니다. 이에 따라 2009년에서 2011년까지 3개년 동안의 연평균 수익률은 7.84%를 기록하였습니다.

2012년도 기금운용 최종 수익률 등은 내·외부 평가기관의 기금운용 성과평가 및 분석 후, 그 결과에 대한 기금운용위원회 심의·의결을 거쳐 2013년 6월에 확정 발표할 계획입니다.



3. 자산군별 운용 성과*

1) 국내주식

국민연금의 국내 주식투자 규모는 주식시장에서 5% 이상을 차지하고 있어 기금의 시장 영향력이 현안이 되고 있습니다. 따라서 국민연금은 의사결정 위험의 분산을 꾀하는 한편 민간기관의 스타일 투자를 활용한 수익 제고를 위하여 위탁운용을 병행하고 있습니다.

■ 국내주식 운용 방식

(단위: 억원, %)

구분	2009년		2010년		2011년		전년대비 규모 성장률
	규모	비중	규모	비중	규모	비중	
전체	363,284	100	550,580	100	623,451	100	13.23
직접	183,236	50.4	294,306	53.5	321,540	51.6	9.25
위탁	180,048	49.6	256,274	46.5	301,911	48.4	17.81

2011년 말 국민연금의 국내 주식투자액은 62조 3천억 원으로 직전년도에 비하여 13.23% 증가하였습니다. 시장의 성장에 비하여 기금이 급격히 늘어나고 있고, 운용 전략적인 측면에서도 주식 투자 확대 기초가 유지되고 있어 국내 주식시장에서 기금의 비중이 당분간 지속적으로 증대될 것으로 보입니다. 2009년의 경우 기금이 투자하는 주식투자규모는 시장 내 3.6% 수준이었으나 계속 확대되어 2011년 말에는 5.4%를 넘어섰고, 유가증권 시장에서는 5.8%에 이르고 있습니다.

■ 국내 주식시장에의 투자 현황

(단위: 억원, %, %p)

구분	2009년		2010년		2011년		전년대비 비중 증감도
	기금	시장내 비중	기금	시장내 비중	기금	시장내 비중	
전체	348,154	3.6	533,665	4.3	623,437	5.4	1.1
유가증권시장	339,527	3.8	521,535	4.6	605,537	5.8	1.2
코스닥시장	8,627	1.0	12,130	1.2	17,900	1.7	0.5

주 1) 금액은 연도 말 시가 기준임
 2) 비상장주식 및 위탁운용의 현금성자산, 그리고 우선주, ETF, 선물옵션, 외국주 금액은 제외함

*2011년도 「국민연금기금운용 성과평가 결과」에 따른 수치 및 내용을 기준으로 함

국내주식 포트폴리오 구성의 특징 중 하나는 대형주 집중 현상입니다. 2011년도의 경우 대형주 비중은 직전년도 대비 3%p 감소한 84.5%를 기록하고 있으나 이는 주식시장 내 대형주가 차지하는 비율과 대비하여 다소 높은 편입니다.

기금이 국내주식 투자에서 상대적으로 중소형주와 코스닥 종목 편입을 적게 하는 것은 직접운용이 중장기적으로 패시브 운용을 추구하고 작년의 경우 특히 국내외 주식시장의 변동성이 크게 확대되어 상대적으로 안정적인 수익을 창출할 것으로 기대되는 대형주 선호 현상이 유지된 것입니다. 다만 기금은 직접운용에서의 액티브 운용을 전술적으로 확대하고 있으며 위탁운용을 통한 스타일 다양화를 추구하고 있으므로 이와 같은 대형주 집중 현상은 향후 점진적으로 완화될 전망입니다.

■ 국내주식 운용시장 유형

(단위: 억 원, %, %p)

구분	2009년		2010년		2011년		전년대비 비중 증감도
	규모	비중	규모	비중	규모	비중	
전체	354,125	100	542,068	100	611,410	100	
유가증권시장	345,498	97.6	529,938	97.8	594,223	97.2	-0.6
대형주	307,522	86.8	474,516	87.5	516,664	84.5	-3.0
중형주	29,266	8.3	43,270	8.0	57,605	9.4	1.4
소형주	2,739	0.8	3,749	0.7	3,786	0.6	-0.1
기타	5,971	1.7	8,403	1.6	16,167	2.6	1.0
코스닥시장	8,627	2.4	12,130	2.2	17,187	2.8	0.6

주 1) 대·중·소형주는 거래소 기준이며 기타는 우선주 및 ETF임
 2) 비상장주식 및 위탁운용의 현금성자산, 선물옵션 금액은 제외

유럽 재정위기, 일본 대지진 등의 여파로 국내 주식시장의 변동성이 확대되고 유가증권 시장은 11.0% 하락하였습니다. 이와 같은 하락 장세에서 국내주식 부문의 2011년도 운용 수익률은 -10.2%로 비교적 양호하였습니다. 국내주식 직접운용 수익률은 -10.5%이며, 위탁운용 수익률은 -9.6%를 기록하였습니다.

■ 국내주식 운용 수익률

(단위: %)

구분	2009년	2010년	2011년	3년 평균	5년 평균
전체	58.5	24.3	-10.2	21.0	8.8
직접	60.0	24.8	-10.5	21.3	8.8
위탁	57.1	23.8	-9.6	20.7	8.8

2) 해외주식

지난 2011년의 경우에는 2010년 대비 투자규모가 소폭 감소하였는데, 이는 글로벌 증시 약세에 따른 평가금액 감소 및 신규투자속도 조절에 기인한 것입니다. 기금의 해외주식 투자를 운용 방식별로 구분하면 2011년말 현재 위탁운용과 직접운용이 약 90:10의 비중을 보이고 있습니다.

■ 해외주식 운용 방식

(단위: 억원, %)

구분	2009년		2010년		2011년		전년대비 규모 성장률
	규모	비중	규모	비중	규모	비중	
전체	133,916	100	199,152	100	197,165	100	-1.0
직접	1,981	1.5	24,525	12.3	21,480	10.9	-12.42
위탁	131,935	98.5	174,628	87.7	175,686	89.1	0.61

해외주식의 투자는 2002년 해외 전문 운용기관을 통한 위탁운용 방식으로 개시되었습니다. 이후 기금은 2009년 12월에 2천억 원으로 직접운용을 개시하여 2010년에는 2조 5천억 원을 투자를 확대하고 작년의 경우 글로벌 증시 사정으로 전년도 수준을 유지하고 있습니다. 아직 세계적인 금융 현안으로 신규 주식투자가 다소 정체되고 있는 경향이 있으나 중기 자산배분 계획에 따라 직접운용을 포함한 해외주식 투자 규모는 확대될 전망입니다.

직접운용의 경우 선진국 시장을 대상으로 패시브(passive) 전략을 구사하고 있으며, 위탁운용의 경우 외부 운용사들을 활용하여 선진국과 이머징 시장에 대해 다양한 액티브(active) 전략을 추구함으로써 위탁운용과 직접운용간에 보완이 되도록 하고 있습니다.

해외주식 포트폴리오의 내역을 살펴보면 아직 선진국 시장 중심의 투자 경향이 나타납니다. 그러나 기금은 선진국 대비 건전한 경제펀더멘털과 높은 성장잠재력을 보유한 이머징 시장에 대하여 중장기 전략적 관점에서 벤치마크 대비 높은 투자비중을 유지하고 있습니다. 전략상 신흥국 증시와 자원개발 기업 등에서의 투자 확대를 추진하였으나 세계적 금융시장의 변동으로 위험이 증가하면서 아프리카와 중동지역, 그리고 라틴 아메리카 지역에서의 투자는 상대적으로 감소한 경향이 있습니다.

■ 해외주식 시장군별 투자 비중

(단위: %, %p)

구분	2009년	2010년	2011년	전년대비 비중 증감도
선진국 시장	83.7	74.6	75.7	+1.1
북미	42.5	36.8	41.4	4.6
유럽	29.1	25.5	23.4	-2.1
아시아 ^{주2)}	11.8	12.0	10.8	-1.2
이머징 시장	14.0	22.4	20.5	-1.9
아시아	7.6	10.6	10.9	+0.3
라틴아메리카	2.7	6.8	5.7	-1.1
기타	3.7	5.0	4.0	-1.0

주 1) 달러화 기준 비중임

주 2) 선진국 시장에 해당하는 아시아는 일본, 홍콩, 싱가포르임

2011년도 해외주식 수익률은 원화기준 -7.0%, 달러기준 -8.5%의 수익률을 기록하였습니다. 그러나 3년 평균의 원화 기준 수익률의 경우 9.2%로 비교적 양호하였습니다. 신흥국 시장에서의 증시 하락이 두드러진 가운데 기금의 해외주식에서의 신흥국 투자는 상대적으로 감소하였음에도 불구하고, 시장의 하락세가 강한 데에 따라 해외주식 포트폴리오 내에서는 마이너스 효과가 크게 나타났습니다.

■ 해외주식 부문 수익률

(단위: %)

구분	2009년	2010년	2011년	3년 평균	5년 평균	
전체	원화	24.9	12.1	-7.0	9.2	-6.73
	달러	35.2	13.4	-8.5	12.0	-2.49
직접 ^{주)}	원화	0.5	6.9	-4.1	N/A	N/A
	달러	-0.5	11.8	-5.4		
위탁	원화	24.9	12.6	-7.4	9.2	-6.73
	달러	35.2	13.6	-8.9	11.9	-2.54

주) 직접운용의 2009년도 수익률은 09.12.29일 이후 연말까지의 기간수익률임

3) 국내채권

국민연금의 채권투자는 전체 자산대비 비중을 점진적으로 축소하는 방향을 취하고 있습니다. 2011년의 경우에는 국제적인 경제 환경 불안정으로 안전자산 선호 현상이 나타나면서 국내채권의 투자 규모가 2010년도에 비하여 3.53% 증가하는 경향을 보이기도 하였습니다. 아직 글로벌 금융 위기 우려가 진정되지는 않아 위험자산에 대한 적극적 투자 기조가 다소 유예되면서 국내채권의 비중 축소 기조는 상대적으로 완화되는 경향입니다.

■ 국내채권 투자현황

(단위: 억 원, %)

구분	2009년		2010년		2011년		전년대비 규모 성장률
	규모	비중	규모	비중	규모	비중	
전체	2,045,689	100	2,158,776	100	2,235,086	100	3.53
직접	1,948,126	95.2	2,009,880	93.1	2,039,484	91.2	1.47
위탁	97,563	4.8	148,896	6.9	195,602	8.8	31.37

주) 비중은 국내 및 해외채권의 전체 대비 비중

국내채권 운용은 대부분 국민연금이 직접 수행하고 있습니다. 아직까지 기금의 직접운용 분은 전체 국내채권 운용금액의 90%를 넘어서는 데 위탁운용 확대 추진에 있어 채권 거래의 특수성 등을 고려하고 있습니다. 채권 운용의 경우 거래 특성 상 거래액 단위가 크고, 대부분 장외시장 거래로 이루어지므로 기금의 급격한 채권 자산 처분 혹은 거래는 자칫 시장을 왜곡할 수 있으므로, 보유 채권의 처분을 지양하고 만기 회수액을 중심으로 다른 자산군으로의 리밸런싱 등을 유의하여 추진하고 있습니다.

기금의 채권시장 내 영향력은 감소 추세에 있으나 2011년도 말의 경우 발행시장 내 17.8% 수준을 차지하고 있어 절대적인 측면에서 시장 영향력이 크다고 할 수 있습니다.

■ 국내채권 시장에서의 비중

(단위: 억 원, %, %p)

구분	2009년		2010년		2011년		전년대비 비중 증감도
	기금	비중	기금	비중	기금	비중	
전체	2,015,146	18.7	2,048,371	17.5	2,225,437	17.8	
국채	953,736	28.9	898,122	24.3	1,068,327	26.3	2.0
지방채	11,520	7.6	11,991	7.3	11,477	6.8	-0.5
특수채	440,060	26.5	478,142	22.1	564,657	24.9	2.8
통안채	76,869	5.2	111,336	6.8	101,919	6.2	-0.6
금융채	408,041	16.0	355,811	15.9	226,534	10.3	-5.6
회사채	124,920	7.7	192,969	10.8	252,523	11.5	0.7

주) 금액은 발행잔액 기준으로, 비중은 시장대비 기금 투자액 비중임

2011년 국내채권 투자 종목 중 금융채는 그 비중이 지속적으로 감소한 반면에 특수채와 회사채의 비중은 증가하고 있는 추세입니다. 국내채권의 회사채 비중이 증가하는 것은 신용채권에 대한 투자를 확대하기로 한 전략에 따른 것입니다.

■ 국내채권 종류별 구성비 비중

(단위: %, %p)

구분	2009년		2010년		2011년		전년대비 비중 증감도
	기금	시장	기금	시장	기금	시장	
국채	47.0	30.6	44.2	31.6	48.0	32.4	3.8
지방채	0.6	1.4	0.6	1.4	0.5	1.3	-0.1
특수채	21.8	15.4	23.2	18.5	25.4	18.1	2.2
통안채	3.8	13.9	5.2	14.0	4.6	13.1	-0.6
금융채	19.2	23.6	17.2	19.2	10.2	17.5	-7.0
회사채	7.3	15.1	9.2	15.3	11.3	17.5	2.1

주) 기금은 연도말 시가평가액 기준의 구성비이며, 시장은 발행잔액 기준의 구성비임

2011년도 국내채권 자산군의 수익률은 5.6%로 전년도에 대비하여 소폭 하락하였습니다. 한국은행이 3차례 기준 금리를 인상하고, 공급 및 수요 측면의 인플레이션 압력 등으로 인하여 국내 채권 수익성과가 전년도에 비하여 낮아진 영향이 있습니다. 특히 금리인상으로 단기 금리는 상승세를 나타낸 반면에 중장기물은 하락하였는데 이는 글로벌 경기침체와 하반기의 정책금리 정상화 중단 등의 여파로 분석되고 있습니다. 그럼에도 불구하고 채권투자의 운용 수익은 기금이 안정적 성과를 달성하는데 상당히 기여한 것으로 평가받고 있습니다.

■ 국내채권 운용 수익률

(단위: %)

구분	2009년	2010년	2011년	3년 평균	5년 평균
전체	4.1	7.7	5.6	5.8	6.19
직접	4.1	7.7	5.6	5.8	6.19
위탁	4.6	7.8	5.7	6.0	6.30

4) 해외채권

2011년도 해외채권 투자 규모는 다소 증가하는 추세이나 기금 전체 내의 비중은 5%를 밑돌고 있는 수준입니다. 기금 전체 내 해외채권은 투자다변화 전략에 따라 금융부문 내에서의 투자비중 축소 기조를 유지하고 있으나 위탁운용을 중심으로 신규 투자가 다소 증가하였습니다. 이에 따라 2011년 해외채권 포트폴리오 내 직접운용의 비중은 전년대비 8.2%p 감소하였고, 반면 위탁운용은 전년대비 1조 8천억 원이 증가하였습니다.

■ 해외채권 투자 현황

(단위: 억 원, %)

구분	2009년		2010년		2011년		전년대비 규모 성장률
	규모	비중	규모	비중	규모	비중	
전체	105,164	100	132,884	100	145,625	100	9.6
직접	59,669	56.7	68,534	51.6	63,274	43.4	-7.7
위탁	45,495	43.3	64,350	48.4	82,351	56.7	28.0

2011년의 경우 해외채권은 글로벌 경제 여건과 시장 여건을 고려하여 포트폴리오 내에서 회사채 비중을 다소 확대하고 국채 비중을 줄인 것으로 나타납니다. 그동안 미국 국채 투자에 편중되었던 해외채권 직접 포트폴리오에서 우량 회사채와 달러외 통화 채권에의 투자 확대가 이루어 지면서 포트폴리오를 재편하고 있습니다. 다만, 직접운용의 경우 위탁운용 대비 유동성과 안정성을 중시하여 BBB0(위탁은 BB이상) 등급 이상의 채권을 투자대상으로 하고 있습니다.

■ 해외채권 직접운용 종류별 보유현황

(단위: 억 원, %, %p)

구분	2009년		2010년		2011년		전년대비 비중 증감도
	규모	비중	규모	비중	규모	비중	
전체	74,280	100.0	78,856	100.0	73,097	100.0	
Treasury	56,049	75.5	36,822	46.7	31,633	43.3	-3.4
Gov-related	10,990	14.8	18,415	23.4	15,711	21.5	-1.9
금융채	6,170	8.3	13,788	17.5	15,548	21.3	3.8
회사채	1,071	1.4	9,831	12.5	10,205	14.0	1.5
Securitized	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0.0

주 1) 종류 구분은 Barclays Capital Aggregate Index 분류 기준에 따른 것임

2) 해외에서 투자한 한국물 채권을 톨 포함한 금액이며, 다만 환헤지 관련 파생상품 및 현금성 자산은 포함되지 아니함

한편 해외채권 위탁운용의 경우 Global Aggregate 전략을 중심으로, Credit 전략 및 이머징국가 채권에 대한 투자를 가미하여 위험분산과 함께 적극적으로 초과수익을 추구하고 있습니다.

■ 해외채권 위탁운용 유형별 투자현황

(단위: 억 원, %, %p)

구분	2009년		2010년		2011년		전년대비 비중 증감도
	규모	비중	규모	비중	규모	비중	
전체	45,495	100	64,350	100	82,351	100	-
Global Aggregate	34,963	76.9	51,597	80.2	58,922	71.6	-8.6
MBS/Securitized	9,271	20.4	9,767	15.2	10,418	12.7	-2.5
Credit	1,252	2.8	2,986	4.6	9,707	11.8	7.1
EMD	-	-	-	-	3,303	4.0	4.0

2011년 해외채권 부문의 수익률은 원화기준 7.0%로 2010년의 수익률에 비하여 0.2%p 하락하였습니다. 이로 인하여 최근 3개년 평균 수익률 또한 지난 3개년(2008~2010) 평균 수익률인 7.5%에 비하여 1.7%p 하락한 5.8%를 기록하였습니다.

■ 해외채권 운용 수익률

(단위: %)

구분	2009년	2010년	2011년	3년 평균	5년 평균	
전체	원화	3.3	7.2	7.0	5.8	6.37
	달러	1.7	5.0	5.8	4.1	6.78
직접	원화	1.9	7.3	6.9	5.3	6.46
	달러	0.0	4.8	6.7	3.8	6.89
위탁	원화	5.5	6.9	7.0	6.5	4.98
	달러	5.2	5.3	4.8	5.1	5.01

5) 대체투자

2011년도 말 기준으로 대체투자의 유형별 투자내역을 보면 전체적으로 SOC, 부동산, 기타 사모투자 등이 고르게 운용되면서 SOC가 34%, 부동산투자가 35%, 기타 대체투자(사모투자)는 31%를 차지하고 있습니다. 국내 대체투자 운용 내용을 살펴보면 SOC 투자는 6조 7,818억 원, 부동산 투자가 3조 2,031억 원, 기타 대체투자 5조 5,616억 원으로 국내 SOC투자가 전년 대비 43%로 가장 많이 증가하였습니다.

■ 대체투자 운용 현황

(단위: 억 원, %)

구분	2009년		2010년		2011년		전년대비 평가액 성장률
	평가액	비중	평가액	비중	평가액	비중	
대체투자	125,241	100	189,008	100	271,969	100	43.9
국내대체	90,003	71.9	114,574	60.6	155,464	57.2	35.7
SOC	40,699	32.5	47,503	25.1	67,818	24.9	42.8
부동산	21,109	16.9	26,160	13.8	32,031	11.8	22.4
기타	28,208	22.5	40,911	21.6	55,616	20.4	35.9
해외대체	35,238	28.1	74,434	39.4	116,504	42.8	56.5
SOC	485	0.4	14,927	7.9	23,380	8.6	56.6
부동산	24,474	19.5	41,036	21.7	62,897	23.1	53.3
사모투자	10,279	8.2	18,471	9.8	30,228	11.1	63.7

주) 투자금액은 파생상품평가액이 포함되었으며, 자산들은 공정가치로 평가되었음

2011년도 대체투자 전체 수익률은 9.7%로 전년 대비 1.5%p 높은 성과를 기록하였습니다. 과거 3년간 국내 대체투자의 연평균 수익률은 6.9%인데 비하여 해외 대체투자는 2.3%에 그쳐 해외투자가 다소 저조한 수익률을 달성하였으나, 2011년에는 국내대체 수익률이 8.7%, 해외대체 수익률은 11.0%로 해외투자가 더 높은 수익률을 기록하였습니다. 2011년도 대체투자 수익률이 높은 것은 해외 인프라 투자수익률이 18.0%의 높은 수익률을 달성하였기 때문입니다.

가. 국내대체

2011년 말 국내 대체투자의 운용 규모는 15조 5천억으로 이 중 부동산 부문은 21%, SOC 부문은 43.6%를 차지하고, 사모투자 등을 비롯한 기타 부문에 36%를 투자하고 있습니다. 국내 대체투자 중 전년대비 증가율이 가장 큰 부문은 SOC로 전년대비 약 2.1%p 증가하였습니다.

■ 국내대체 운용 현황

(단위: 억 원, %, %p)

구분	2009년		2010년		2011년		전년대비 비중 증감도
	규모	비중	규모	비중	규모	비중	
전체	90,003	100	114,574	100	155,464	100	
부동산	21,109	23.5	26,160	22.8	32,031	20.6	-2.2
SOC	40,699	45.2	47,503	41.5	67,818	43.6	2.1
기타	28,208	31.3	40,911	35.7	55,616	35.8	0.1
벤처투자	2,612	2.9	3,555	3.1	4,001	2.6	-0.5
사모투자	22,792	25.3	35,360	30.9	49,858	32.1	1.2
구조조정투자	2,804	3.1	1,996	1.7	1,756	1.1	-0.6

수익률 측면에서는 SOC의 투자수익률이 9.9%로 가장 높습니다. 이는 SOC 투자의 공정가치가 전년도에 비하여 높아졌기 때문입니다.

■ 국내대체 운용 수익률

(단위: %)

구분	2009년	2010년	2011년	3년 평균
전체	4.3	7.7	8.7	6.9
부동산	4.5	7.2	8.3	6.7
SOC	5.0	6.3	9.9	7.0
기타	3.1	9.8	7.6	6.8
벤처투자	4.6	17.6	6.7	9.5
사모투자	3.5	10.5	7.4	7.1
구조조정투자	-1.3	-8.3	17.9	2.2

나. 해외대체

2011년 말 해외 대체투자의 운용 규모는 11조 6천 5백억 원입니다. 이 중 부동산은 54%를 차지하고 이외 인프라는 20%, 사모투자는 26%를 차지하고 있습니다. 해외 대체투자의 경우에는 투자다변화를 통한 위험 분산의 전략 하에 2008년 글로벌 금융위기 이후 본격적인 투자가 진행되고 있습니다.

■ 해외대체 운용 현황

(단위: 억 원, %, %p)

구분	2009년		2010년		2011년		전년대비 비중 증감도
	규모	비중	규모	비중	규모	비중	
전체	35,238	100	74,434	100	116,504	100	
부동산	24,474	69.4	41,036	55.1	62,897	54.0	-1.1
인프라	485	1.4	14,927	20.1	23,380	20.1	0
사모	10,279	29.2	18,471	24.8	30,228	25.9	1.1

주 1) 파생상품평가액 포함 자산들은 공정 가치로 평가되었음.
 2) 3분기말 기준 공정 가치 평가액임.

수익률 측면에서는 부동산이 10.0%, 인프라가 18.0%, 사모투자가 8.3%의 성과를 기록하였습니다. 특히 해외인프라 펀드의 경우에는 배당 뿐 아니라 가격변동 또한 전년도와 대비하여 상승하였기 때문에 지난해보다 운용 수익률이 16.1%p 오를 수 있었습니다.

■ 해외대체 운용 수익률

(단위: %)

구분	2009년	2010년	2011년	3년 평균
전체	-11.1	8.5	11.0	2.3
부동산	-12.2	10.3	10.0	2.1
인프라	3.4	1.9	18.0	7.5
사모	-9.7	9.4	8.3	2.3

주) 매년 3분기 말 기준의 공정 가치평가에 따라 산출됨.

운용 리뷰

■ 투자 다변화 추진



국민연금기금은 규모의 성장세와 시장 여건 등을 고려하여 투자 다변화 전략을 지속적으로 추진해 나아가고 있습니다. 2006년까지만 해도 기금의 약 90%를 차지하고 있던 채권의 비중은 2012년 말 현재 64.8% 수준으로 낮아지고, 주식이 26.7%, 대체투자가 8.4%를 차지하고 있습니다.

기금의 투자 다변화 전략은 자산군뿐만 아니라 투자 지역과 투자 대상을 다양화하여 나아가고 있습니다. 최근 3개년 동안 우수 지역의 상업용 부동산의 매입과 사회기반시설 투자 등을 늘리고 있으며, 중국 상장주식 투자자격(QFII) 취득 등 해외투자 다변화 저변을 보다 넓히고, Manager of Managers 등의 전략적 방향과 자원개발 기업 등에의 투자 등 특화 전략을 추진하는 등 새로운 수익원 발굴을 위하여 더욱 노력하고 있습니다.

■ 국내외 위상 증대



2012년말 현재 392조원의 국민연금기금 규모는 국내 GDP의 31.7%에 해당하며 세계 공적 연기금 중에서는 4위를 차지하고 있습니다. 그러나 기금은 규모에서만이 아니라 운용에 있어 대내외적으로 높은 평가를 받으며 명실 공히 국제적인 기금운용 전문기관으로서의 위상이 증대되고 있습니다.

국내 공공부문 경영평가에서 탁월 평가를 받았을 뿐 아니라, 해외에서는 Asia Asset Management誌로 부터 "최우수 연기금상(Plan Sponsor of the Year)", 올해의 아시아 CEO(CEO of the Year in Asia), Asian Investor誌로 부터 "올해의 CIO(Korea Awards 2012, CIO of the year)", IP Real Estate誌로 부터 "부동산 분야, 최우수 기관투자가상(Outstanding Industry Contribution)", 미주 중앙일보로부터 "2012 글로벌 금융 경영대상(2012 Finance awards of Global Management)", The Asset誌로 부터 "올해의 연기금 투자(Investor of the Year, Pension Fund)"상을 수상하는 등 국제적인 위상이 드높아지고 있습니다.

■ 글로벌 운용역량 제고



최근 기금은 글로벌 경쟁력을 갖춘 인력 보강 및 인프라 정비 등의 내실화에 더욱 힘쓰고 있습니다. 2012년 현재 기금운용본부 인력은 160명으로 2년 전 118명에서 비하여 36%가 증원되고, 특히 투자 다변화 기초를 반영하여 해외투자 조직과 운용전략·위험관리·운용지원 조직을 정비하고 있습니다.

아울러 세계은행(World Bank), 캐나다연금운용원(CPPIB), 네덜란드연금(APG, 구 ABP Investments)에 이어 올 3월 중국사회보장기금(NSSF)과 전략적 제휴를 맺어 세계 주요 기관투자가(Asset Owner)들과의 협력적 관계 개발을 통한 공동 투자 기회 등을 확대하는 한편, 작년 미국 뉴욕사무소 개소에 이어 올해 영국 런던사무소를 개소하는 등 글로벌 현지 리서치 기능 확대와 금융 전문가와의 네트워크 확장을 통한 경쟁력 제고를 위해 노력하고 있습니다.



V. 국민연금기금의 과제

1. 운용 계획
2. 글로벌 운용역량 제고
3. 의결권 행사

V. 국민연금기금의 과제

1. 운용 계획

2012년 6월 기금운용위원회는 2017년을 목표년도로 하는 중기 자산배분 계획을 결정하였습니다. 5년 단위의 중기 자산배분 계획은 직전년도에 수립한 중기 자산배분 계획에 한해의 대내외 경제 상황에 대한 고려 및 이에 따른 전망과 각 자산별 위험 등을 분석하여 마련하게 됩니다.

이번 2017년 목표 중기 자산배분은 기금의 안정성 및 수익성 제고를 위하여 그간 추진해 온 투자다변화를 지속적으로 유지하는 전략을 취하고 있습니다. 이에 따르면 향후 5년간 경제성장률과 물가상승률 등을 고려한 목표수익률은 6.6%이며, 채권비중은 줄이고 주식 및 대체투자의 비중은 늘려나갈 예정입니다. 또한 이를 달성하기 위한 포트폴리오는 주식 30% 이상, 채권 60% 미만, 대체투자 10% 이상으로 구성되며, 해외투자 비중은 기금의 20% 이상이 될 것으로 예상됩니다.

자산배분 계획

구분	2011년 말		2012년 말		2017년 말 목표
	금액(조 원)	비중	금액(조 원)	비중	
전체	348.5	100%	391.5	100%	100%
주식	81.9	23.2%	104.6	25.8%	30% 이상
국내주식	62.1	17.8%	73.3	18.0%	20% 이상
해외주식	19.7	5.7%	31.3	7.8%	10% 이상
채권	239.4	71.0%	252.4	64.5%	60% 미만
국내채권	224.9	64.5%	234.3	60.2%	60% 미만
해외채권	14.6	4.2%	18.1	4.4%	10% 미만
대체투자	27.2	7.8%	32.9	9.7%	10% 이상

주)자산의 규모는 연도말 회계결산 기준 금액임

자산배분 전략은 연금급여 등의 재정 지출에 비하여 재정 수입이 많아 적립금이 급속히 증가해 가는 현재의 연금 재정 상태와 주변 투자 환경 및 기금운용 체계 등을 고려하여 목표 기간에 대해 가장 효과적인 포트폴리오 구성을 도모하는 전략입니다. 이에 따른 자산군별 목표 비중의 조정은 특정 자산군의 확대 혹은 축소의 전략적 결정으로 통하여 구현되며, 이를 통하여 운용 수익을 극대화하고자 하는 정책적 방향성 등이 반영되는 것입니다.

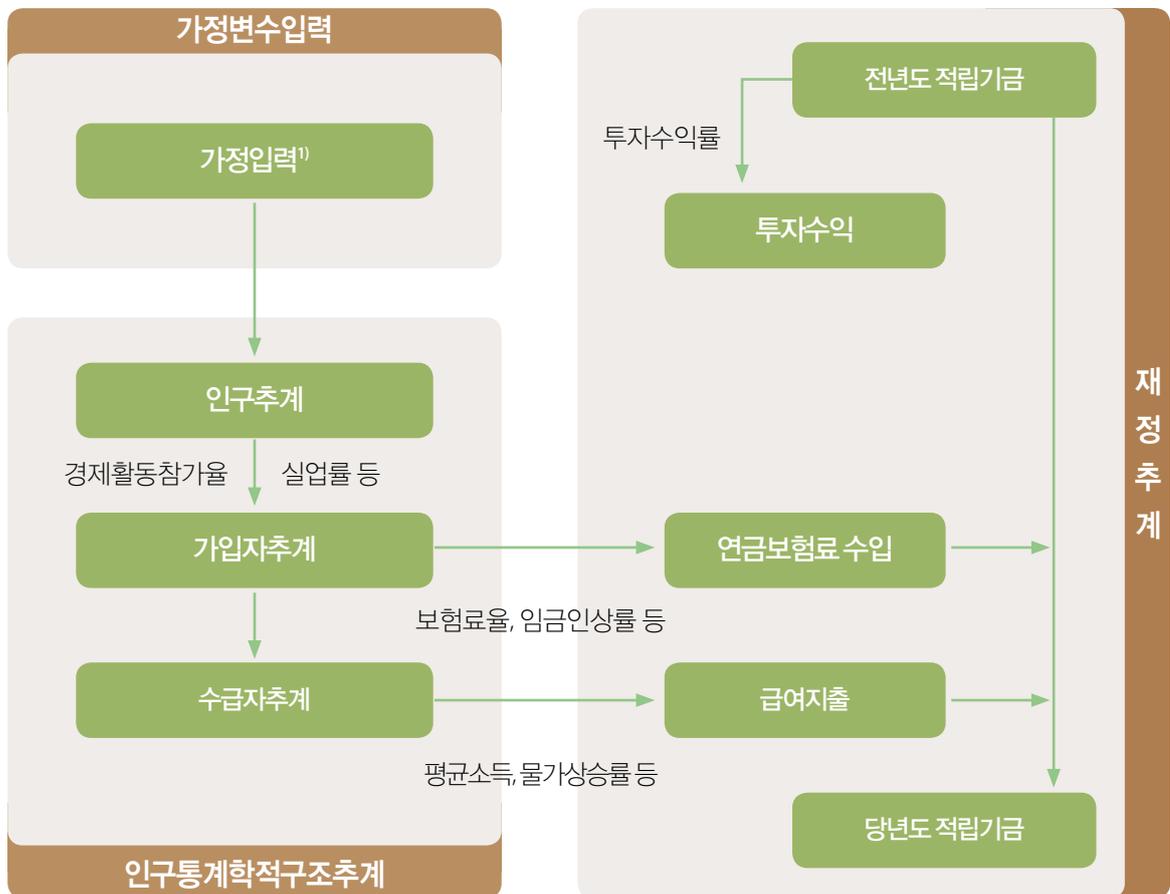
장기 재정 추계

국민연금 재정 추계는 국민연금의 향후 70년에 대한 재정수지 계산과 재정 전망, 그리고 관련한 연금보험료 조정 및 국민연금기금 운용계획 등의 전반에 관한 계획 수립을 위하여 매 5년마다 실시됩니다. 최근 국내외 경제상황이 급변하고 특히 베이비붐 세대의 은퇴와 저출산 문제 등의 사회적 현상이 부각되면서 재정추계에 의한 연금재정 규모의 전망에 관심이 모아지고 있습니다.

1988년 처음 도입된 우리나라의 국민연금제도는 국민의 노후 생활 안정화를 위한 국가적 제도 도입이 시급한 가운데, 초기에 가입자의 경제적 부담을 줄이고 도입에 대한 거부감을 완화하고자 저부담·고급여라는 재정적 문제점을 내포하여 시행되었습니다. 2003년 제1차 재정추계 이후 국민적 합의를 통한 재정 안정화 조치를 거치면서, 2008년 제 2차 재정추계 결과에서는 국민연금 재정은 제1차 개정 대비 기금 소진시기가 13년 연장되고, 기금 최대 적립금액이 2043년에 2,465조 원까지 이를 것으로 전망되었습니다.

국민연금은 2013년 제3차 국민연금기금 장기 재정추계를 앞두고 있습니다. 이를 위하여 2012년에 ‘국민연금 제도 및 재정의 지속가능성’과 ‘안정적인 노후소득보장’의 조화로운 해결방안을 모색하기 위하여 관련 여건을 분석하고 있습니다.

■ 국민연금 장기재정 추계모형의 구조



주: 1) 임금상승률, 물가상승률, 기금투자수익률 등

2. 글로벌 운용역량 제고

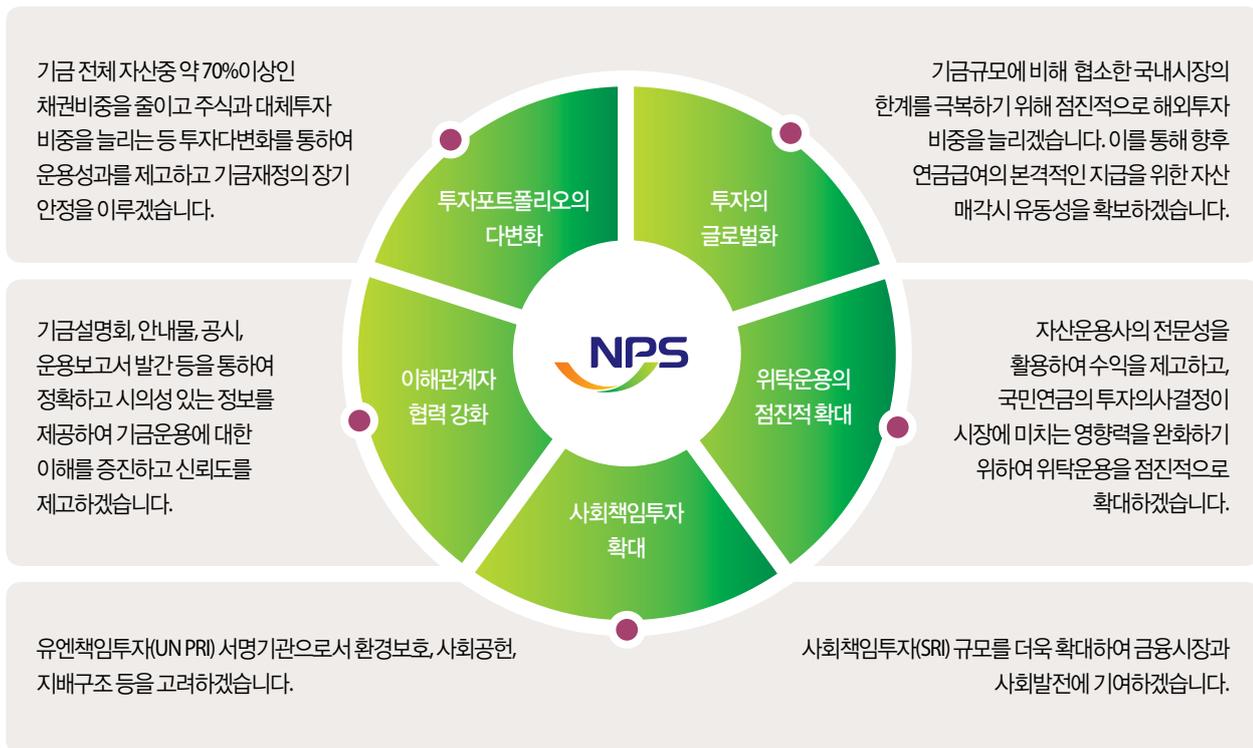
국민연금은 2012년 12월말 현재 392조 원을 적립하고 있으며, 이는 한국 국내총생산 규모의 31.7%에 달하는 규모입니다. 특히 기금의 국내 주식시장 투자 규모는 2005년 당시 시장 대비 2.7%에서 5.8%로 확대되었고, 국내 채권시장 투자비중은 2005년 당시 시장 대비 23%에서 현재 14.7%로 감소세에 있으나 그 절대적 규모가 높은 데에 따라 기금에 대한 ‘연못 속의 고래 효과 (Big-fish-little-pond Effect)’ 우려가 지속되고 있습니다.

한편 기금 규모의 증가와 주식 보유 비중 확대는 시장에 대한 영향력이 증대되는 결과 뿐만 아니라 국내 시장에서 기금이 효율적으로 운용되기 어려운 결과를 초래하고 있습니다. 특히 보유주식이 일정 지분 이상 도달하게 되면 공익성 및 투명성 강화를 위하여 공시 등의 법적 의무와 제약이 발생하게 됩니다. 이에 공단은 기금에 대한 우려에 귀 기울이면서 기금 본연의 특성과 투자 환경을 고려하여 전략적 차원의 투자 다변화를 진행하면서 또한 글로벌 운용 역량 강화를 위하여 더욱 노력하고 있습니다.

공단은 이를 위하여 2011년 미국 뉴욕사무소 개소를 필두로 2012년 영국 런던사무소 개소하는 한편, World Bank, CPIIB, APG(구 ABP Investments)에 이어 올 3월 중국 사회보장기금(NSSF)과 전략적 제휴를 맺는 등 글로벌 네트워크를 강화하고 있습니다. 또한 2010년 해외자원개발 투자와 Manager of Managers 방식 도입, 중국 기관투자가 자격취득을 추진하는 등 장기적인 기금운용 수익 제고를 위한 다양한 활동을 통하여 세계 전문가들과의 교류 및 다양한 이해관계자들과의 커뮤니케이션을 통하여 보다 확장된 기금운용 인프라 구축을 위하여 노력하고 있습니다.

국민연금공단은 대다수 국민을 고객으로 하는 공적기관으로서의 사명감과 세계 4대 연기금에 대한 위상과 기대를 발판으로 세계적인 연금운용 전문기관으로 거듭나는 선순환을 이끌어 내도록 최선을 다하겠습니다.

기금 운용 방향



위탁운용

국민연금은 기금 규모 등을 고려하여 직접운용과 위탁운용을 병행하고 있습니다. 기금의 위탁운용은 외부 운용사의 전문성 활용을 통하여 수익률을 제고하는 한편 투자 의사결정의 분권화를 통하여 기금이 금융시장에 미치는 영향을 완화하고 위험 등을 분산하기 위하여 실시되고 있습니다.

구분	위탁운용 방향성
국내주식	운용전문성 활용 및 시장영향력 완화를 위해 점진적 확대
국내채권	운용유형 및 투자대상 다양화를 위해 점진적 확대
해외주식	운용전문성·시장접근성을 고려한 위탁 위주의 운용
해외채권	운용유형 및 투자대상 다양화를 위해 지속 확대
대체투자	직접투자 위주의 SOC를 제외하고, 운용전문성·시장접근성을 고려하여 위탁위주로 운용

공단은 보다 투명하고 공정한 위탁운용사의 선정을 위하여 각 자산군별 위탁운용 특성에 따른 위탁운용사 선정 및 관리 절차의 세부 기준을 마련하여 운영하고 있으며, 각 위탁펀드의 투자내역, 수익률, 운용사 및 펀드매니저 동향, 위탁운용계약의 준수 여부 등을 점검·평가하여 회사별·유형별 자금배분 전략 비중을 조정하고 있습니다.

■ 위탁운용 추이



3. 의결권 행사

국민연금의 의결권 행사는 기금운용위원회에서 마련한 의결권행사지침에 따라 기금의 이익과 장기적으로 주주 가치를 증대하는 방향으로 이루어집니다. 주주 가치를 증대하는 방향은 적극적 의미의 주주권 행사를 의미하는 것은 아니나 공적 연기금으로서의 지위와 2012년 말 현재 주식시장에서 5.8%를 차지하는 비중으로 인하여 보다 적극적인 행사를 요구하는 입장도 강조되는 추세입니다.

2012년 국민연금은 총 2,565건의 사안에 대하여 의결권을 행사하였는데, 이는 2011년 한 해 동안 행사한 2,175건을 넘어선 것입니다. 이중 반대 의사를 표시한 경우는 전체 대비 17.0%로 지난 2011년 7.0%에 비하여 상당히 높아졌습니다. 그러나 기금의 이러한 반대 의사에 대해서 투자기업의 여러 주주나 다른 관계자들의 이해가 다양하게 엇갈리고 있습니다.

국민연금기금 규모의 급속한 성장세를 고려할 때 기금 포트폴리오 내 주식투자 비중을 현 수준으로 유지한다고 가정하더라도 국내주식 투자 규모는 계속해서 늘어날 것이며, 이에 따라 기금의 의결권 행사에 대한 관심과 다양한 요구도 지속될 것으로 예상됩니다.

공단은 연금운용 전문기관으로서 의결권 행사의 독립성을 유지하고, 의결권 행사의 세부 기준을 준수하며, 사안별 면밀한 분석을 통하여 기금운용 본연의 목적에 부합되도록 투자 기업에 대한 주주로서 최선을 다하겠습니다.

의결권 행사 원칙

국민연금기금의 보유 주식 의결권은 기금자산의 증식을 목적으로 하며, 의결권 행사는 본 목적에 따른 원칙을 준수하여야 합니다.

- 1) 국민연금 가입자·가입자이었던 자 및 수급권자에게 이익이 되도록 신의에 따라 성실하게 행사하여야 합니다.
- 2) 장기적으로 주주 가치 증대에 기여하는 방향으로 행사하여야 합니다.
- 3) 환경·사회·기업지배구조 등 사회책임투자 요소를 고려하여 행사하여야 합니다.

■ 의결권 행사 내역

국민연금은 기금 이름으로 보유하고 있는 모든 주식에 대해 의결권을 행사합니다. 다만, 보유지분율이 100분의 1 미만이고 보유비중이 국내주식전체 대비 1000분의 5 미만인 국내주식이거나 해외주식전체 대비 1000분의 5 미만인 해외주식의 경우 행사하지 아니할 수 있습니다.

행사년도	주식투자 기업수	행사 주총수	행사 안건수	행사 내역		
				찬성(비중)	반대(비중)	중립(비중)
2012	641	587	2,565	2,125 (82.8%)	436 (17.0%)	4 (0.2%)
2011	591	556	2,175	2,022 (93.0%)	153 (7.0%)	0 (0.0%)
2010	563	528	2,153	1,979 (91.9%)	174 (8.1%)	0 (0.0%)
2009	581	494	2,003	1,865 (93.1%)	132 (6.6%)	6 (0.3%)
2008	505	514	2,010	1,899 (94.5%)	109 (5.4%)	2 (0.1%)

책임투자

공단은 2009년 6월 국제적 책임투자 권고 규범인 UN PRI(Principles for Responsible Investment)에 가입한 것을 계기로 국내외에 책임투자 추진 의지를 밝힌 바 있습니다. 이어 2012년을 맞아 그동안의 사회적 책임 활동을 전사적으로 통합하여 사회책임경영 체제를 구축하였으며, 이의 한 축으로서 ‘책임투자’를 추진해 나아가고 있습니다.

UN이 마련한 책임투자원칙은 주로 기관투자자를 고려하여 마련된 책임경영의 국제적인 규범으로 투자활동 전반에 걸쳐 책임 있는 투자를 실천하기 위한 책임투자 방향과 세부 이행 방법을 제시하는 국제적인 권고 규범입니다.

다만, 공단은 아직 사회책임투자에 대한 사회적 인식과 합의가 충분치 않고, 국내 여건이 그리 성숙되지 않은 바를 고려하여, 우선 여러 이해관계자의 의견을 경청하며 신중하게 추진하고자 합니다.

공단은 책임경영 유인(Initiative)에 힘쓰고, 책임투자의 추진 경과 및 성과에 대한 투명한 공개(Communication on Progress)를 통하여 대내외 신뢰를 제고하고 기금의 장기적 운용성과 제고와 자본시장의 장기투자 문화 정착에 기여하도록 노력하겠습니다.

국민연금은 공적 연금인 기금의 특수성과 국내 경제 영향력을 등을 숙고하고 기금의 운용 원칙과 사회적 책임경영 전략 간 균형을 맞추어 책임투자를 추진하겠습니다.

■ 책임투자 6대 원칙

원칙 1

Policy Integration

기금의 책임투자 정책 명문화

원칙 2

Active Ownership

투자 기업에 대한 책임투자 요소 고려 및 능동적 정책 개발

원칙 3

Disclosure

투자 기업들의 책임투자요소 정보공개 요구를 통한 이니셔티브 확산 유도

원칙 4

Promoting and Industry Dialogue

관계기관들의 ESG 관련 기대치 논의

원칙 5

Networking and Collaborative Initiative

이해관계자들과의 지식 공유-네트워크 구축 및 협력적 이니셔티브 개발

원칙 6

Report on Progress

기금의 책임투자원칙 이행과정 및 관련성과에 대한 소통

국내 위탁운용사 목록

(2012.12.31기준)

<p>국내주식</p>	<p>교보약사자산운용, 동부자산운용, 동양자산운용, 마이다스에셋자산운용, 미래에셋자산운용, 브레인자산운용, 산은 자산운용, 삼성자산운용, 신영자산운용, 신한BNP파리바자산운용, 알리안츠글로벌인베스터스자산운용, 에셋플러스 자산운용, 우리자산운용, 유리에셋자산운용, 칸서스자산운용, 코스모자산운용, 트러스트자산운용, 프랭클린템플턴투신운용, 하나UBS자산운용, 하이자산운용, 한국투신운용, 한화자산운용, GS자산운용, KB자산운용, KTB자산운용, LS자산운용, NH-CA자산운용, 이스트스프링자산운용, SEI에셋코리아자산운용, 기울투자자문, 유리치투자자문, 인피니티투자자문, 제이앤제이투자자문, 케이원투자자문, 템피스트투자자문, 피데스투자자문, 한가람투자자문, LIG 투자자문</p>
<p>국내채권</p>	<p>도이치자산운용, 동부자산운용, 동양자산운용, 마이다스자산운용, 미래에셋자산운용, 삼성자산운용, 신한BNP파리바자산운용, 알리안츠글로벌인베스터스자산운용, 우리자산운용, 유리에셋자산운용, 하나UBS자산운용, 하이자산운용, 한국투자신탁운용, 한화자산운용, ING자산운용, KTB자산운용</p>
<p>벤처투자</p>	<p>네오플렉스, 린드먼아시아인베스트먼트, 산은캐피탈, 스카이레이크인큐베스트, 스틱인베스트먼트, 에이티넘인베스트먼트, 엠비피창업투자, 프리미어파트너스, 한국벤처투자, 한국투자파트너스, 한화인베스트먼트, KB인베스트먼트, KTB네트웍, LB인베스트먼트, SL인베스트먼트, 소프트뱅크벤처스, 인터베스트</p>
<p>PEF</p>	<p>네오플렉스, 미래에셋벤처-나이스 F&I, 미래에셋자산운용, 맥쿼리코리아오포튜니티즈, 보고인베스트먼트, 스카이레이크인큐베스트, 스탠다드차타드 프라이빗에쿼티, 스틱인베스트먼트, 신한프라이빗에쿼티, 아주IB-나우IB, 유진 자산운용, 이큐파트너스, 커넥스파트너스, 큐캐피탈파트너스, 큐캐피탈파트너스-IBK캐피탈, 한국산업은행-칸서스 자산운용, 한국H&QAP유한회사, IMM프라이빗에쿼티, KB인베스트먼트, KT캐피탈-LIG투자증권, 우리자산운용-EIG, 한국산업은행-EQP, 도미누스인베스트먼트, 오릭스-엘티아이, 엠비케이파트너스, 에스비아이컨소시엄, KB인베스트먼트-루터어소시에잇코리아, IMM인베스트먼트-IMM프라이빗에쿼티, 한국산업은행-SK증권, G&A-하나대투증권, IBK-SK증권</p>
<p>CRC</p>	<p>네오플렉스, 산은캐피탈, 케이앤티인베스트먼트, 코아FG, 큐캐피탈파트너스, IMM인베스트먼트</p>
<p>NPL</p>	<p>유진자산운용-우리에프앤아이, 파인트리자산운용</p>
<p>메자닌</p>	<p>대신증권-흥국투신, 신한BNP파리바자산운용, 우리PE-블랙스톤, 한국산업은행-티스톤, 하나대투증권, KB자산운용</p>
<p>부동산</p>	<p>하나다올자산운용, 맥쿼리 Real Estate, 미래에셋자산운용 인터스투자운용, GE자산관리, 코람코자산신탁, CBRE 글로벌인베스터스자산운용, KB자산운용, 알파에셋자산운용, 이지스자산운용, 아센다스자산운용, 하이자산운용, 한국자산신탁</p>
<p>SOC</p>	<p>다비하나인프라펀드자산운용, 미래에셋자산운용, 신한BNP파리바자산운용, 하이자산운용, KB자산운용, 한국선박금융, 보고인베스트먼트그룹</p>

해외 위탁운용사 목록

(2012.12.31기준)

해외주식

Aberdeen, Acadian, American Century, Amundi, APS, Baillie Gifford, Boser, Dimensional, Edinburgh Partners, Fidelity, First Eagle, Fisher, Genesis, Harris Associates, Hexavest, Investec, J.P. Morgan, Lazard, Longview, MFS, Morgan Stanley, Newton, Nomura, Nordea, PanAgora, Raiffeisen, RCM, Russell Investments, Robeco, Sarasin, Schroders, SSgA, Templeton, T. Rowe Price, Walter Scott

해외채권

AllianceBernstein, Baring, BlackRock, Bluebay, Delaware, Brandywine, Franklin Templeton, Goldman Sachs, Insight, Morgan Stanley, Pictet, Pimco, Prudential, Rogge, Standish Mellon, StoneHarbor, Union, World Bank, Wellington

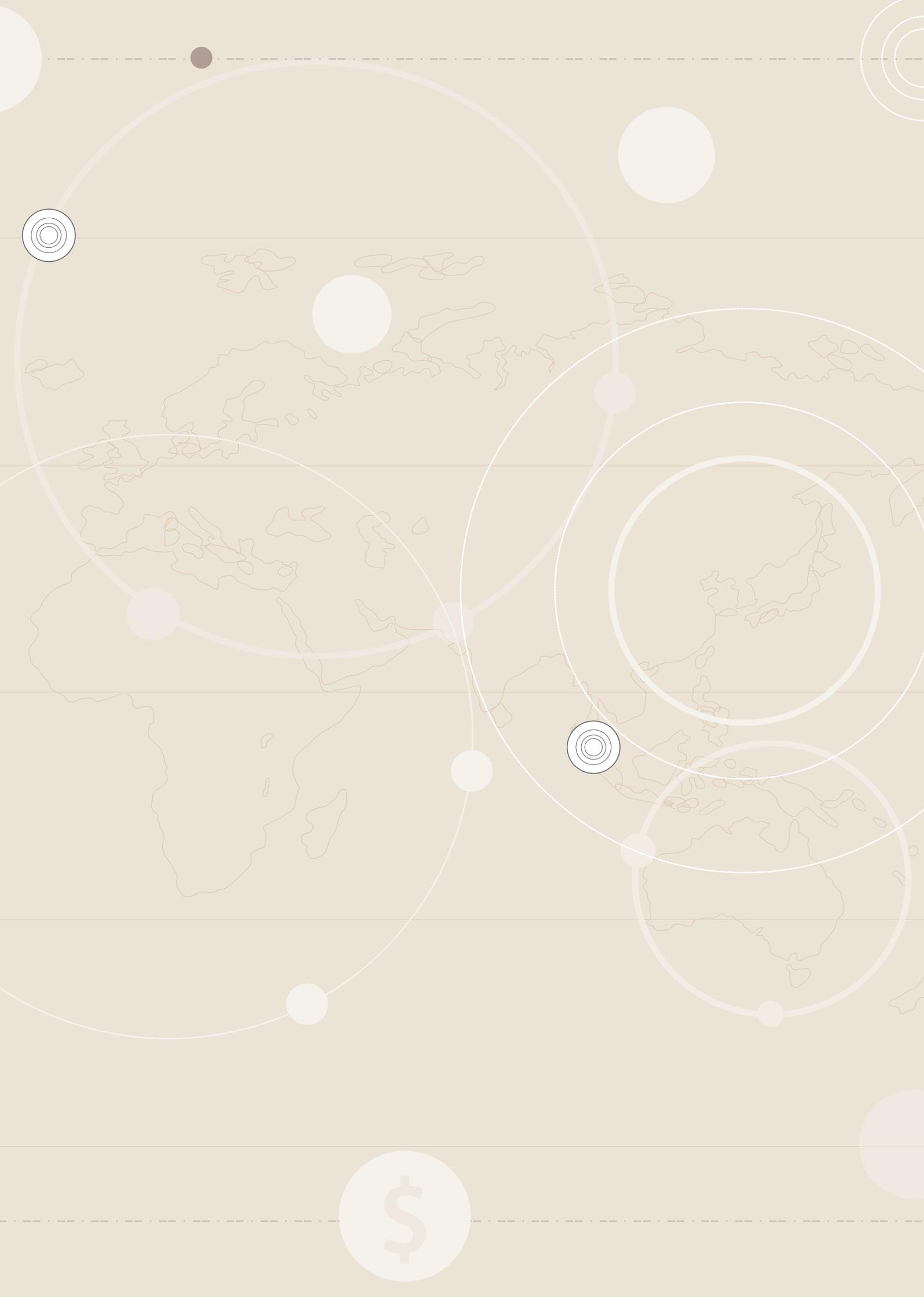
해외사모

Advent, Apollo, Ares, AXA PE, Bain Capital, Baring Asia, BC Partners, Blackstone, Cinven, Credit Suisse, Carlyle, CVC, EQT, Goldman Sachs, GSO, Highbridge Principal Strategies, KKR, Leonard Green, Oaktree, Oak Hill, Pantheon, Partners Group, Silver Lake, TPG

해외부동산/인프라

Alinda, ArcLight, AXA PE, Beacon, BlackRock, Blackstone, Carlyle, Cerberus, Colonial First State, Colony Capital, Cornerstone, CP2, EIF, EQT, First Reserve, GE Capital, GIP, Heitman, Hines, INVESCO, J.P. Morgan, KKR, Meridiam, Morgan Stanley, Pramerica, Rockspring, RREEF, Russell Investments, Silverpeak, Starwood, TIAA-CREF, Tishman Speyer, Townsend







주요자료

1. 2012년 재무제표
2. 국민연금기금운용위원회 개최 내역
3. 연도별 국민연금 주요 통계

1. 2012년 재무제표

외부감사인의 감사보고서

보건복지부 장관 및 국민연금기금운용위원회 귀중

2013년 2월 5일

본 감사인은 첨부된 국민연금기금의 2012년 12월 31일과 2011년 12월 31일 현재의 재정상태표와 동일로 종료되는 양 회계연도의 재정운영표 및 순자산변동표를 감사하였습니다. 이 재무제표를 작성할 책임은 국민연금공단 경영자에게 있으며 본 감사인의 책임은 동 재무제표에 대하여 감사를 실시하고 이를 근거로 이 재무제표에 대하여 의견을 표명하는 것입니다.

본 감사인은 대한민국의 회계감사기준에 따라 감사를 실시하였습니다. 이 기준은 본 감사인이 재무제표가 중요하게 왜곡표시되지 아니하였다는 것을 합리적으로 확신하도록 감사를 계획하고 실시할 것을 요구하고 있습니다. 감사는 재무제표상의 금액과 공시내용의 근거가 되는 증거를 시사의 방법을 적용하여 검증하는 것을 포함하고 있습니다. 또한 감사는 재무제표의 전반적인 표시내용에 대한 평가뿐만 아니라 재무제표 작성을 위해 경영자가 적용한 회계원칙과 유의적 회계추정에 대한 평가를 포함하고 있습니다. 본 감사인이 실시한 감사가 감사의견 표명을 위한 합리적인 근거를 제공하고 있다고 본 감사인은 믿습니다.

본 감사인의 의견으로는 상기 재무제표는 국민연금기금의 2012년과 2011년 12월 31일 현재의 재정상태와 동일로 종료되는 양 회계연도의 재정운영결과 그리고 순자산의 내용을 국가회계기준에 따라 중요성의 관점에서 적정하게 표시하고 있습니다.

대 주 회 계 법 인
대표이사 이 상 남



재정상태표

제 25(당) 기 : 2012년 12월 31일 현재
 제 24(전) 기 : 2011년 12월 31일 현재
 (단위: 원)

과 목	제 25(당) 기		제 24(전) 기	
자산				
I. 유동자산		87,806,709,318,161		73,248,853,502,234
1. 현금및현금성자산		1,370,738,712,062		1,309,549,269,832
(1) 현금및현금등가물	1,370,738,712,062		1,309,549,269,832	
2. 단기금융상품		2,006,000,000,000		900,000,000,000
(1) 정기예금	2,006,000,000,000		900,000,000,000	
(2) 기타의단기금융상품	-		-	
3. 단기투자증권		80,476,033,758,654		67,308,158,551,521
(1) 채무증권	36,840,456,551,509		32,998,565,862,955	
가. 국채	15,179,947,283,732		13,133,638,640,333	
나. 공채	4,426,826,291,422		3,083,137,802,235	
다. 지방채	155,041,675,897		459,551,911,561	
라. 특수채	3,880,376,179,632		4,174,813,874,182	
마. 금융채	7,240,293,470,080		8,231,982,808,969	
바. 여신금융채	720,953,193,196		1,112,231,908,756	
사. 회사채	5,083,095,070,176		2,750,486,739,713	
아. 해외채권	53,947,558,150		17,732,506,485	
자. CP	99,975,829,224		34,989,670,721	
(2) 지분증권	43,635,577,207,145		34,309,592,688,566	
가. 국내주식	38,108,604,790,400		32,153,966,491,050	
나. 해외주식	5,526,972,416,745		2,155,626,197,516	
4. 미수채권		3,195,842,534,965		3,384,508,143,830
(1) 미수이자수익	3,090,664,439,238		3,338,974,478,675	
(2) 미수기타수익	10,414,344,255		4,758,839,762	
(3) 기타의미수금	94,763,751,472		40,774,825,393	
5. 단기대여금		331,073,379,413		218,413,979,295
(1) 정부외단기대여금	332,753,311,561		219,218,854,625	
단기대여금대손충당금	[1,679,932,148]		[804,875,330]	
6. 기타유동자산		427,020,933,067		128,223,557,756
(1) 파생상품자산	427,020,933,067		127,763,856,506	
(2) 선급금	-		-	
선급금대손충당금	-		-	
(3) 선납원천세	-		459,701,250	

재정상태표

제 25(당) 기 : 2012년 12월 31일 현재

제 24(전) 기 : 2011년 12월 31일 현재

(단위: 원)

과 목	제 25(당) 기		제 24(전) 기	
II. 투자자산		304,727,394,410,923		276,848,679,296,204
1. 장기금융상품		1,050,000,000,000		2,120,000,000,000
(1) 정기예금	1,050,000,000,000		2,120,000,000,000	
2. 장기투자증권		297,633,235,736,713		269,496,955,637,927
(1) 채무증권	174,993,330,339,157		171,959,664,132,025	
가. 국채	83,203,299,536,862		86,321,613,167,269	
나. 공채	7,003,598,596,007		9,926,227,282,289	
다. 지방채	288,885,975,984		239,088,579,986	
라. 특수채	44,184,908,254,258		34,038,402,531,060	
마. 금융채	9,313,229,459,444		13,594,604,446,030	
바. 여신금융채	1,781,873,643,004		2,442,887,831,543	
사. 회사채	21,064,291,140,377		18,304,221,153,649	
아. 해외채권	8,153,243,733,221		7,092,619,140,199	
(2) 지분증권	122,639,905,397,556		97,537,291,505,902	
가. 국내일임계약자산	60,266,649,730,860		49,749,963,355,480	
나. 해외일임계약자산	35,701,587,311,621		25,981,880,949,313	
다. 주식	5,159,658,111,509		4,190,118,823,456	
라. 출자지분	4,937,629,379,472		3,611,827,059,003	
마. 수익증권	2,324,778,205,325		2,746,598,407,970	
바. 해외지분증권	14,249,602,658,769		11,256,902,910,680	
3. 장기대여금		5,917,266,392,818		5,149,840,864,281
(1) 정부외장기대여금	5,932,530,912,896		5,162,623,533,561	
장기대여금대손충당금	[15,264,520,078]		[12,782,669,280]	
4. 기타투자자산		126,892,281,392		81,882,793,996
(1) 파생상품자산	126,892,281,392		81,882,793,996	
III. 기타비유동자산		390,239,130,350		360,608,725,504
1. 기타의기타비유동자산		390,239,130,350		360,608,725,504
(1) 기타자산	390,239,130,350		360,608,725,504	
가. 일반사업회계자산	289,148,371,243		293,526,276,858	
나. 복지사업회계자산	101,090,759,107		67,082,448,646	

제 25(당) 기 : 2012년 12월 31일 현재
 제 24(전) 기 : 2011년 12월 31일 현재
 (단위: 원)

과 목	제 25(당) 기		제 24(전) 기	
자산 계		392,924,342,859,434		350,458,141,523,942
부채				
I. 유동부채		318,460,884,294		453,156,327,169
1. 기타유동부채		318,460,884,294		453,156,327,169
(1) 파생상품부채	24,201,953,930		232,213,308,888	
(2) 미지급금	290,738,586,717		217,803,977,288	
(3) 미지급비용	1,319,838,720		938,536,066	
(4) 예수금	-		-	
(5) 예수보증금	2,200,504,927		2,200,504,927	
기타예수보증금	2,200,504,927		2,200,504,927	
II. 기타비유동부채		638,213,810,117		1,137,292,848,475
1. 기타의기타비유동부채		638,213,810,117		1,137,292,848,475
(1) 파생상품부채	607,534,076,527		1,106,417,320,035	
(2) 기타부채	30,679,733,590		30,875,528,440	
가. 공단임대보증금	30,679,733,590		30,875,528,440	
부 채 계		956,674,694,411		1,590,449,175,644
순자산				
I. 기본순자산		335,261,900		335,261,900
II. 적립금 및 잉여금		358,683,504,821,536		325,439,479,380,694
1. 연금급여적립금	222,993,284,841,333		204,416,315,050,313	
2. 잉여금	135,690,219,980,203		121,023,164,330,381	
III. 순자산조정		33,283,828,081,587		23,427,877,705,704
1. 투자증권평가손익	33,222,669,947,165		23,596,346,077,914	
2. 파생상품평가손익	61,158,134,422		[168,468,372,210]	
순 자 산 계		391,967,668,165,023		348,867,692,348,298
부채와순자산계		392,924,342,859,434		350,458,141,523,942

재정운영표

제 25(당) 기: 2012년 1월 1일부터 2012년 12월 31일까지

제 24(전) 기: 2011년 1월 1일부터 2011년 12월 31일까지

(단위: 원)

과 목	제 25(당) 기			제 24(전) 기		
	총원가	수익	순원가	총원가	수익	순원가
I. 프로그램순원가	30,568,107,466,842	[30,147,778,161,758]	420,329,305,084	27,828,583,751,354	[27,475,351,445,391]	353,232,305,963
1. 프로그램(A): 연금급여	30,539,921,596,599	[30,134,574,694,222]	405,346,902,377	27,804,464,317,928	[27,464,609,370,748]	339,854,947,180
2. 프로그램(B): 회관, 복지	28,185,870,243	[13,203,467,536]	14,982,402,707	24,119,433,426	[10,742,074,643]	13,377,358,783
II. 관리운영비			59,880,246,388			71,995,675,547
1. 경비			59,880,246,388			71,995,675,547
(1) 기타비용			59,880,246,388			71,995,675,547
가. 리운영비전출금			59,880,246,388			71,995,675,547
III. 비배분비용			1,816,847,511,466			3,170,045,140,917
1. 지급수수료			3,035,059,160			1,731,168,587
(1) 기타수수료			3,035,059,160			1,731,168,587
2. 대손상각비			3,637,925,196			5,860,247,396
3. 평가손실			162,110,448,266			351,992,981,245
(1) 파생상품평가손실			162,070,999,883			351,942,361,456
(2) 외화평가손실			39,448,383			50,619,789
4. 자산감액손실			-			-
(1) 투자증권감액손실			-			-
5. 자산처분손실			641,583,668,987			508,083,540,167
(1) 기투자증권처분손실			572,186,436,257			429,733,797,195
(2) 장기투자증권처분손실			69,397,232,730			78,349,742,972
6. 세금과공과			185,041,500			246,496,906
(1) 제세			185,041,500			246,496,906
7. 기타비용			1,006,295,368,357			2,302,130,706,616
(1) 외환차손			250,106,385,202			412,527,714,425
(2) 파생상품거래손실			732,513,112,633			1,867,827,808,644
(3) 잡손실			23,675,870,522			21,775,183,547

제 25(당) 기 : 2012년 1월 1일부터 2012년 12월 31일까지
 제 24(전) 기 : 2011년 1월 1일부터 2011년 12월 31일까지
 (단위: 원)

과 목	제 25(당) 기			제 24(전) 기		
	총원가	수익	순원가	총원가	수익	순원가
IV. 비배분수익			16,953,673,929,730			16,619,864,109,878
1. 이자수익			10,471,115,910,356			10,831,515,712,869
(1) 금융상품이자수익			173,946,119,363			311,830,821,824
(2) 채권이자수익			9,838,122,825,668			10,177,790,243,334
(3) 대여금이자수익			455,651,686,750			341,894,647,711
(4) 기타이자수익			3,395,278,575			-
2. 평가이익			874,526,420,384			137,165,216,775
(1) 파생상품평가이익			874,524,170,997			137,128,622,455
(2) 외화평가이익			2,249,387			36,594,320
3. 자산처분이익			1,712,966,920,714			1,934,346,655,284
(1) 단기투자증권처분이익			1,070,199,516,482			1,576,970,959,150
(2) 장기투자증권처분이익			642,767,404,232			357,375,696,134
4. 기타수익			3,895,064,678,276			3,716,836,524,950
(1) 배당금수익			1,403,271,352,985			1,029,508,362,999
(2) 외환차익			242,583,309,240			440,637,423,394
(3) 파생상품거래이익			2,214,380,277,201			2,165,827,581,219
(4) 대손충당금환입			281,017,580			3,672,087,201
(5) 잡이익			34,548,721,270			77,191,070,137
(6) 감액손실환입			-			-
V. 재정운영순원가 (I + II + III - IV)			(14,656,616,866,792)			(13,024,590,987,451)
VI. 비교환수익 등			10,438,783,030			10,722,000,000
1. 기타재원조달및이전			10,438,783,030			10,722,000,000
VII. 재정운영결과 (V-VI)			(14,667,055,649,822)			(13,035,312,987,451)

순자산변동표

제 25(당) 기: 2012년 1월 1일부터 2012년 12월 31일까지
 제 24(전) 기: 2011년 1월 1일부터 2011년 12월 31일까지
 (단위: 원)

전기

과 목	기본순자산	적립금및잉여금	순자산조정	합계
I. 기초순자산	335,261,900	294,788,854,890,516	29,201,559,871,127	323,990,750,023,543
1. 보고금액	335,261,900	294,788,854,890,516	29,201,559,871,127	323,990,750,023,543
II. 재정운영결과	-	-	-	-
III. 조정항목	-	17,615,311,502,727	(5,773,682,165,423)	11,841,629,337,304
1. 투자증권평가손익	-	-	(5,728,121,607,676)	(5,728,121,607,676)
2. 파생상품평가손익	-	-	(45,560,557,747)	(45,560,557,747)
3. 기타순자산의 증감	-	17,615,311,502,727	-	17,615,311,502,727
IV. 기말순자산 (I - II + III)	335,261,900	312,404,166,393,243	23,427,877,705,704	335,832,379,360,847

당기

과 목	기본순자산	적립금및잉여금	순자산조정	합계
I. 기초순자산	335,261,900	312,404,166,393,243	23,427,877,705,704	335,832,379,360,847
1. 보고금액	335,261,900	312,404,166,393,243	23,427,877,705,704	335,832,379,360,847
II. 재정운영결과	-	-	-	-
III. 조정항목	-	18,576,969,791,020	-	18,576,969,791,020
1. 투자증권평가손익	-1. 투자증권평가손익(주식3과 6)	-	-	-
2. 파생상품평가손익	-2. 파생상품평가손익(주식5와 6)	-	-	-
3. 기타순자산의 증감	-3. 기타순자산의 증감 (주식6)	18,576,969,791,020	-	18,576,969,791,020
IV. 기말순자산 (I - II + III)	335,261,900	330,981,136,184,263	23,427,877,705,704	354,409,349,151,867

중요한 회계처리 방법

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) 연금보험료수입 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 연금급여적립금전입액의 과목으로 비용으로 처리하고, 동 금액을 기금의 순자산으로 반영하고 있습니다.

국민연금제도 시행일인 1988년 1월 1일부터 2012년 12월 31일까지 연금보험료의 총고지금액은 309,419,022백만원이며 이 중 301,011,892백만원이 수납되고 8,407,130백만원(2.7%)이 미수납되었는바, 동 금액은 연금보험료수입으로 인식하지 아니하였습니다. 사업장 가입자의 누적고지금액은 263,377,626백만원이며 이 중 누적미수보험료는 3,785,390백만원(1.4%)이고, 지역가입자의 누적고지금액은 46,041,396백만원이며 이 중 누적미수보험료는 4,621,740백만원(10%)입니다.

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

(2) 현금및현금성자산

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 현금및현금성자산으로 처리하고 있습니다.

(3) 장·단기금융상품

기금은 금융기관이 취급하는 정기예금, 정기적금 및 기타 정형화된 상품 등으로 단기적 자금운용목적으로 소유하거나 기한이 1년 이내에 도래하는 것을 단기금융상품으로 계상하고 있으며, 현금및현금성자산 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 기타단기투자증권을 포함하고 있으며, 장기투자증권은 만기가 1년 이상 또는 1년 이후에 처분예정인 채무증권, 지분증권 및 기타장기투자증권을 포함하고 있습니다.

투자증권의 취득원가는 투자증권의 취득을 위하여 제공한 대가의 시장가격에 취득부대비용을 포함한 가액으로 산정하고 있습니다. 투자증권 중 주식, 출자지분 등 지분증권은 이동평균법을 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·단기투자증권에 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, 수익증권(일임계약자산 포함)의 경우에는 펀드운용회사가 제시하는 수익증권의 매매기준가격을 공정가액으로 산정하고 있습니다. 다만, 기초투자자산 중 시장성이 없는 주식이 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 100억미만인 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 재정운영순원가에 반영하고 있습니다.

(5) 대손충당금

기금은 보고기간 종료일 현재의 장·단기대여금 잔액에 대하여 합리적이고 객관적인 기준에 따라 산출한 대손추산액을 대손충당금으로 설정하고 있습니다. 기금은 "국민연금기금의 자산건전성 분류기준(안)"에 따라 차주의 채무상환능력을 감안하여 대여금의 건전성을 "정상", "주의", "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 최소적립비율 0.2% 이상), 주의채권의 2%, 고정채권의 20%, 회수의문채권의 50% 및 추정손실채권의 100%를 대손충당금으로 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 재정운영순원가에 반영하고 있습니다. 다만, 미래예상거래의 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 기준환율)에 의하여 화폐성 외화자산과 부채를 환산하고 있으며, 이로 인한 외화환산손익을 재정운영순원가에 반영하고 있습니다. 다만, 외화표시 투자증권에 대해서는 외화로 표시된 공정가액을 보고기간 종료일 현재의 적정한 환율로 환산한 원화금액을 공정가액으로 하여 장부가액과의 차이를 순자산변동표의 조정항목으로 계상하고 있습니다. 한편, 당기말 현재 서울외국환중개(주)가 고시한 미화1달러에 대한 기준환율은 ₩1,071.1입니다.

(8) 반사업회계 및
복지사업회계와의
거래

기금은 국민연금공단 일반사업회계의 자산취득을 위해 전출한 금액과 복지사업회계의 사업운용을 위해 전출한 금액을 일반사업회계자산 및 복지사업회계자산 과목으로 하여 재정상태표의 자산으로 계상하고 있으며, 일반사업회계로 연금급여지급과 공단관리운용을 위해 전출한 금액을 연금급여전출금 및 관리운영비전출금 과목으로 재정운영표의 비용으로 계상하고 있습니다.

또한, 회계연도말 일반사업회계와 복지사업회계의 당기순손익으로 인해 발생한 순자산가액의 변동액을 일반사업회계손익 및 복지사업회계손익의 과목으로 재정운영표의 수익과 비용으로 계상하고 있습니다.

2. 기금운용위원회 회의 개최 내역

구분		안건 종류	안건명
회의 차수	일자		
2012년도 제1차	'12.2.27	의결	2011년 국민연금기금 결산
		의결	국민연금기금 의결권 행사지침 개정
		의결	국민연금기금 성과평가보상지침 및 세부기준 개정
		보고	2011년도 제6차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	2012년도 1월말 국민연금기금 운용현황
		보고	2012년도 제1차 국민연금기금 의결권행사전문위원회 회의결과
2012년도 제2차	'12.5.31	의결	국민연금기금운용 중기(2013~2017) 자산배분
		의결	국민연금기금 대체투자 성과평가 벤치마크 설정
		의결	2013년도 국민연금기금 운용지침
		보고	2012년도 제1차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	2012년도 3월 말 국민연금 기금운용현황 보고
2012년도 제3차	'12.6.14	의결	2013년도 국민연금기금운용계획
		의결	2011년도 국민연금 기금운용 성과평가
		보고	2012년도 제2차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	2011년도 국민연금 기금운용본부 성과급 지급률
		보고	해외유가증권 대여사업 재개 추진계획
		보고	노후긴급자금 대부사업(실버론) 중간보고
		보고	2012년도 제2차 의결권행사전문위원회 결과보고
		보고	2012년도 4월 말 국민연금 기금운용현황 보고
2012년도 제4차	'12.7.26	의결	노후긴급자금 대부사업 추진계획 변경(안)
		보고	2012년도 제3차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	2012년도 5월말 국민연금 기금운용현황 보고

구분		안건 종류	안건명
회의차수	일자		
2012년도 제5차	'12.9.24	의결	의결 2013년도 목표초과수익률
		의결	의결 2013년도 환헤지 목표비율
		보고	보고 2012년도 제4차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	보고 2012년 7월말 국민연금 기금운용현황 보고
		보고	보고 2011년도 성과평가에 따른 정책제언 후속조치 계획(안)
2012년도 제6차	'12.12.17	의결	의결 2012년도 국민연금기금운용계획 변경(안)
		의결	의결 2013년도 국민연금기금 위탁운용계획(안)
		보고	보고 2012년도 제5차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	보고 2012년도 10월말 국민연금 기금운용현황 보고
		보고	보고 2013년도 액티브위험 배분결과보고
		보고	보고 2013년도 국민연금기금 대여이자율 보고

3. 연도별 주요 통계

연도별 기금 수입지출 및 적립 내역

(단위: 백만원)

구분	2006년	2007년	2008년	2009년	2010년	2011년	2012년
수입	30,694,760	35,399,040	32,348,289	32,349,838	38,621,181	41,181,037	44,925,157
연금보험료	20,152,304	21,670,181	22,985,540	23,858,150	25,285,306	27,434,607	30,127,725
운용수익	10,377,349	13,592,213	9,343,091	8,472,675	13,325,926	13,732,254	14,787,189
전입금	0	0	0	0	0	0	0
국고보조금등	164,774	136,166	18,949	19,013	9,949	14,176	10,243
결산상잉여금	333	480	709	0	0	0	0
지출	4,763,422	5,606,497	6,605,028	7,915,022	9,080,946	10,312,040	12,068,154
연금급여지급	4,360,239	5,182,611	6,180,804	7,471,934	8,635,467	9,819,295	11,550,755
관리운영비	390,732	404,100	409,396	427,520	430,577	479,149	502,879
지급수수료	2,857	3,053	3,174	3,651	4,106	744	1,058
연구원운영비	2,625	3,795	3,551	4,198	3,498	3,681	4,830
복지타운관리운영비	6,969	12,938	8,103	7,719	7,298	9,171	8,632
기금증가액	25,931,338	29,792,543	25,743,261	24,434,816	29,540,235	30,868,997	32,857,003
적립금누계 (매입가)	182,214,202	212,006,745	237,750,006	262,184,822	291,725,057	322,594,054	355,451,057
적립금누계 (시가)	189,581,162	219,623,450	235,432,503	277,642,385	323,990,750	348,867,692	391,967,668

주 1) 해당연도의 총수입과 지출금액임
 2) 현금주의로 작성됨

연도별 기금 포트폴리오 구성 내역

(단위: 억원)

구분	2006년	2007년	2008년	2009년	2010년	2011년	2012년
운용금액 계	1,896,065	2,195,400	2,354,325	2,776,424	3,239,908	3,488,677	3,919,677
복지부문	2,483	2,036	1,842	1,540	1,282	1,081	1,271
금융부문	1,890,596	2,190,099	2,350,015	2,772,519	3,235,975	3,484,681	3,915,683
채 권	1,644,324	1,748,442	1,910,538	2,150,866	2,291,663	2,380,719	2,524,704
-국내직접	1,425,816	1,494,034	1,728,776	1,948,133	2,009,885	2,039,489	2,095,397
-국내위탁	54,217	80,780	89,620	97,563	148,896	195,602	248,549
-해외직접	154,299	150,689	60,296	59,674	68,532	63,277	78,684
-해외위탁	9,992	22,939	31,846	45,495	64,350	82,351	102,075
주 식	219,863	384,704	339,737	495,051	748,939	818,600	1,046,367
-국내직접	101,301	152,408	140,111	183,041	293,474	319,484	379,018
-국내위탁	105,924	178,484	142,943	180,062	256,280	301,911	354,148
-해외직접	-	-	-	10	24,557	21,519	55,599
-해외위탁	12,638	53,812	56,683	131,938	174,628	175,686	257,603
대체투자	21,678	54,061	88,025	125,222	188,981	271,940	329,930
단기자금	4,478	3,726	16,908	3,422	6,391	13,422	14,681
기타부문	2,986	3,264	2,468	2,365	2,650	2,915	2,723

주) 각 기간말 기준임

연도별 가입자 추이

(단위: 개소, 명)

연도별	구분 총 가입자	사업장가입자		지역가입자			임의 가입자	임의계속 가입자
		사업장	가입자	계	농어촌	도시		
2012	20,329,060	1,196,427	11,464,198	8,568,396	1,956,215	6,612,181	207,890	88,576
2011	19,885,911	1,103,570	10,976,501	8,675,430	1,986,631	6,688,799	171,134	62,846
2010	19,228,875	1,031,358	10,414,780	8,674,492	1,951,867	6,722,625	90,222	49,381
2009	18,623,845	979,861	9,866,681	8,679,861	1,925,023	6,754,838	36,368	40,935
2008	18,335,409	921,597	9,493,444	8,781,483	1,940,510	6,840,973	27,614	32,868
2007	18,266,742	856,178	9,149,209	9,063,143	1,976,585	7,086,558	27,242	27,148
2006	17,739,939	773,862	8,604,823	9,086,368	1,972,784	7,113,584	26,991	21,757
2005	17,124,449	646,805	7,950,493	9,123,675	1,969,017	7,154,658	26,568	23,713
2004	17,070,217	573,727	7,580,649	9,412,566	2,009,142	7,403,424	21,752	55,250
2003	17,181,778	423,032	6,958,794	9,964,234	2,062,011	7,902,223	23,983	234,767
2002	16,498,932	287,092	6,288,014	10,004,789	2,007,196	7,997,593	26,899	179,230
2001	16,277,826	250,729	5,951,918	10,180,111	2,048,075	8,132,036	29,982	115,815
2000	16,209,581	211,983	5,676,138	10,419,173	2,037,722	8,381,451	34,148	80,122
1999	16,261,889	186,106	5,238,149	10,822,302	2,083,150	8,739,152	32,868	168,570
1996	7,829,353	164,205	5,677,631	2,085,568	2,085,568	-	50,514	15,640
1995	7,496,623	152,463	5,541,966	1,890,187	1,890,187	-	48,710	15,760
1992	5,021,159	120,374	4,977,441	-	-	-	32,238	11,480
1988	4,432,695	58,583	4,431,039	-	-	-	1,370	286

주) 기간말 기준임

지급현황 추이

(단위: 명, 백만원)

연도별	구분	계	연금				일시금			
			소계	노령	장애	유족	소계	장애	반환	사망
총계	수급자	12,665,580	3,635,308	2,974,044	128,243	533,021	9,030,272	59,545	8,868,281	102,446
	금액	78,018,615	62,578,683	51,278,261	2,837,263	8,463,159	15,439,932	474,953	14,733,987	230,992
2012	수급자	3,499,522	3,310,211	2,748,455	75,934	485,822	189,311	2,862	175,716	10,733
	금액	11,550,754	10,837,244	9,327,087	314,463	1,195,694	713,510	34,654	648,045	30,811
2011	수급자	3,166,983	3,015,244	2,489,614	75,895	449,735	151,739	3,480	136,628	11,631
	금액	9,819,296	9,273,039	7,905,180	305,547	1,062,312	546,257	41,919	475,051	29,287
2010	수급자	2,975,336	2,820,649	2,330,128	76,280	414,241	154,687	3,447	141,347	9,893
	금액	8,635,467	8,107,420	6,861,876	296,305	949,239	528,047	37,299	465,123	25,625
2009	수급자	2,770,344	2,602,630	2,149,168	74,535	378,927	167,714	3,836	154,119	9,759
	금액	7,471,934	6,946,490	5,814,825	287,016	844,649	525,444	40,940	460,476	24,028
2008	수급자	2,517,579	2,366,626	1,949,867	72,166	344,593	150,953	4,902	137,654	8,397
	금액	6,180,804	5,764,986	4,765,528	268,100	731,358	415,818	47,921	348,026	19,871
2007	수급자	2,244,477	2,110,519	1,731,560	67,091	311,868	133,958	5,167	121,200	7,591
	금액	5,182,611	4,748,988	3,857,709	245,878	645,401	433,623	48,325	368,374	16,924
2006	수급자	1,985,502	1,858,769	1,517,649	61,762	279,358	126,733	4,898	115,394	6,441
	금액	4,360,239	3,899,369	3,103,161	225,607	570,601	460,870	44,239	400,674	15,957
2005	수급자	1,757,674	1,651,681	1,349,626	54,467	247,588	105,993	4,147	96,078	5,768
	금액	3,584,901	3,210,044	2,531,536	193,931	484,577	374,857	35,713	324,885	14,259
2004	수급자	1,533,059	1,424,083	1,156,098	47,260	220,725	108,976	3,609	99,750	5,617
	금액	2,914,015	2,568,966	1,987,451	163,629	417,886	345,049	29,297	303,194	12,558
2003	수급자	1,169,441	1,052,414	819,800	39,727	192,887	117,027	2,853	108,740	5,434
	금액	2,328,449	2,017,911	1,533,339	131,921	352,651	310,538	21,978	278,232	10,328
2002	수급자	1,052,327	916,630	717,488	32,876	166,266	135,697	2,194	129,239	4,264
	금액	1,915,255	1,652,529	1,254,730	103,849	293,950	262,726	16,419	238,685	7,622
2001	수급자	948,164	770,568	602,197	27,456	140,915	177,596	2,469	170,542	4,585
	금액	1,569,257	1,301,142	973,630	83,583	243,929	268,115	18,286	243,445	6,384
2000	수급자	927,545	618,232	482,042	21,914	114,276	309,313	2,170	304,127	3,016
	금액	1,607,035	924,518	651,368	70,098	203,052	682,517	15,799	662,420	4,298
1999	수급자	1,249,257	282,407	175,572	16,906	89,929	966,850	1,944	962,578	2,328
	금액	3,871,969	477,350	299,592	45,740	132,018	3,394,619	11,887	3,378,752	3,980
'88 ~'98	수급자	6,240,248	206,523	115,008	15,273	76,242	6,033,725	11,567	6,015,169	6,989
	금액	7,026,628	848,686	411,251	101,596	335,839	6,177,942	30,276	6,138,606	9,060

주) 주) "총계"란의 수급자(노령·장애·유족연금)의 수는 '88년·현재까지의 수급자이었던 재(소)멸자를 포함

www.nps.or.kr



<http://www.nps.or.kr/jspage/main.jsp>



http://www.nps.or.kr/jspage/intro/fund/fund_submain.jsp

국민연금공단 기금운용본부

- ① 상단에 공단소개 → 기금운용본부를 클릭한다. → ② 왼쪽 가운데 기금공시를 클릭한다. →

국민연금 홈페이지에서 기금운용 현황을 보실 수 있습니다.



http://www.nps.or.kr/jsppage/intro/fund/fund_submain.jsp#leftSub04



http://www.nps.or.kr/jsppage/intro/fund/fund_announce/announce_06_01.jsp

③ 왼쪽 가운데 기금운용현황을 클릭한다. → ④ 원하는 메뉴를 클릭한다.



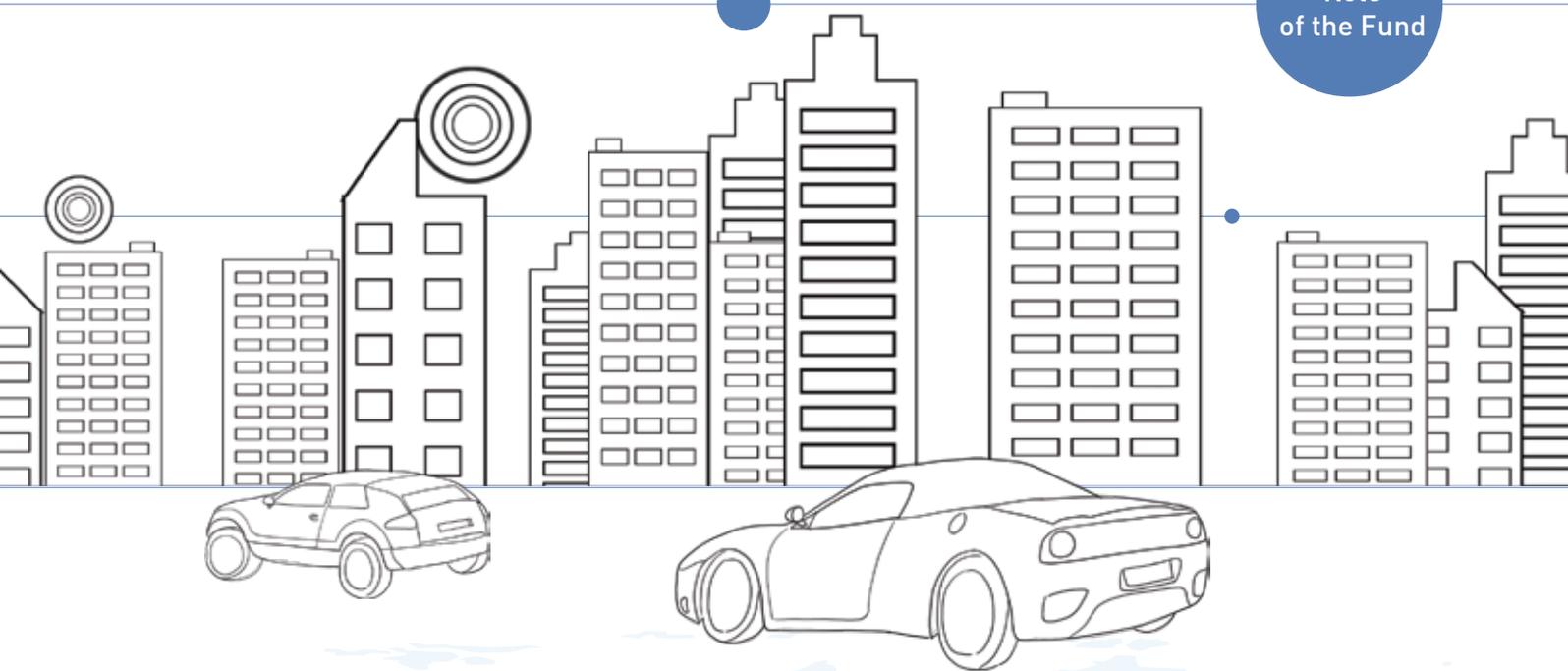
Performance
of the Fund



Management
System
of the Fund



Role
of the Fund



본 자료는 국민연금공단의 기금 운용 관리에 관한 사업에 대한 이해를 돕기 위하여 마련된 자료로서 2012년 12월말을 기준으로 반영하였으나, 내용에 따라 일부 기준 시기의 차이나, 부연 설명이 생략된 측면이 있습니다. 더불어 기금 운용 내역에 대하여는 국민연금기금운용위원회가 승인한 '2012년도 국민연금기금 결산내역'과 '2011년도 국민연금기금 성과평가 결과'를 토대로 작성되었으며, 관련하여는 보건복지부 홈페이지 혹은 공단 홈페이지를 통하여 국민연금기금운용위원회 의결 내용을 확인하실 수 있습니다.



Principles
of the Fund
Management

Main Issues
of the Fund

 **NPS 국민연금**

2012 국민연금 기금운용 보고서 개정판

인 쇄 2013년 3월

발 행 2013년 3월

발행인 전 광 우

발행처 국민연금공단 기금운용본부

서울특별시 강남구 도산대로 128 (논현동 4-15)

국민연금강남회관 7층

www.nps.or.kr

ISBN 987-89-6338-172-5 93320

