www.nps.or.kr

NPS

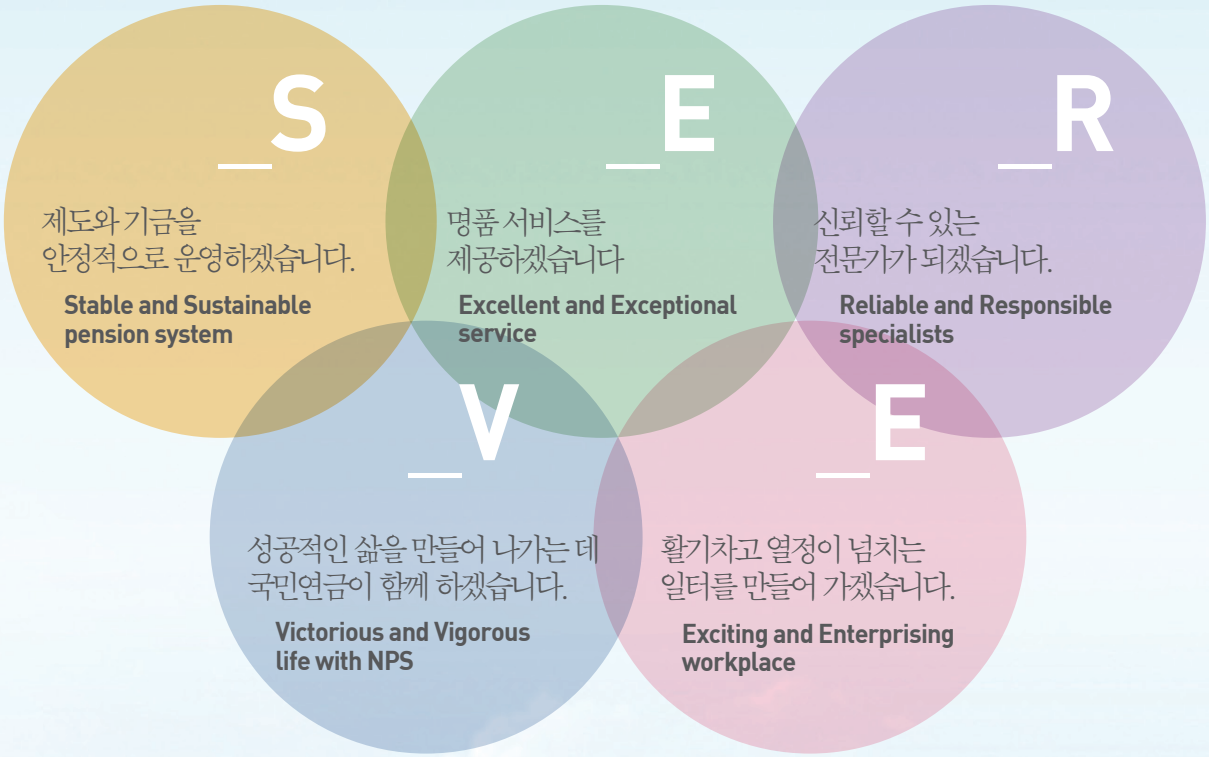
2014
국민연금 기금운용 보고서

2014 ANNUAL REPORT

NPS 국민연금

“국민을 섬기겠습니다”

SERVE the Public



목 차

이사장 인사말

기금 하이라이트

Ⅰ. 국민연금의 이해
- 국민연금제도
- 국민연금기금
- 국민연금공단

Ⅱ. 국민연금기금 관리체계
- 기금운용 체계
- 기금운용 관련 조직
- 기금운용본부

Ⅲ. 국민연금기금 투자정책
- 기금운용 목적과 원칙
- 자산배분
- 위험관리
- 성과평가
- 위탁운용과 의결권 행사
- 신의성실의무

Ⅳ. 국민연금기금의 운용
- 기금운용계획
- 기금투자현황
- 기금운용성과

Ⅴ. 국민연금기금의 과제
- 투자 다변화
- 리스크 관리 선진화
- 기금운용 인프라 강화
- 연기금의 공적 역할 강화

주요 자료
- 2014년 재무제표
- 국민연금기금운용위원회 회의 개최 내역
- 연도별 주요 통계

Tax Policy and Tax System in Korea
Fiscal and Public Policy in Korea
Economic Development and Economic Policy in Korea

이사장 인사말

안녕하십니까?
국민연금공단 이사장 최광입니다.

1988년에 국민연금제도를 시행한 이래 국민연금공단은 제도운영과 기금운용이라는 양대 축으로 성장해 왔습니다.

국민연금공단은 27년이라는 비교적 짧은 역사에도 국민들의 관심과 신뢰 속에 가입자 2천 1백만명, 연금수급자 3백 7십만명 시대를 맞이하였습니다. 당초 5천 3백억원 규모로 시작한 국민연금기금은 2014년말 현재 470조원의 글로벌 연금기금으로 성장하였습니다.

2014년은 미국경제의 회복세에도 불구하고 중국의 성장둔화와 유럽경제의 회복지연으로 글로벌 저성장과 저금리 기조가 지속되었던 한해였습니다. 이러한 어려운 운용여건 속에서도 국민연금기금은 2014년말 현재 그 규모가 469조 8천억원으로 전년 대비 42조 8천억원 증가하였으며 국내 주식시장의 약세에도 불구하고 2014년도 기금자산 수익률은 5.25%를 기록하였습니다. 1988년 이후 연평균 수익률은 6.21%로 변동성과 불확실성이 높은 금융환경 속에서 장기적 안정성을 기반으로 수익을 높이기 위하여 노력하고 있습니다.

또한 국내시장의 협소성을 극복하고 안정적인 수익창출을 위하여 투자 대상과 지역을 다양화하는 등 투자 다변화를 지속적으로 추진하고 있습니다. 해외투자와 대체투자 비중을 점진적으로 증가시켜 2014년 말 현재 적립금 대비 각각 21.8%, 9.9%로 확대되었으며 기금자산 전체의 수익률 제고에 기여하였습니다. 더불어 보유채권의 듀레이션을 확대하여 금리 하락에 대응하고 신흥국 채권 투자를 통해 채권 수익률을 안정적으로 향상시켰습니다.

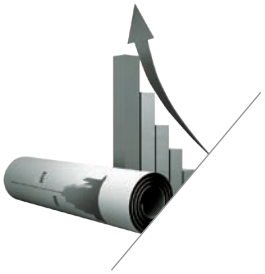
2015년에도 국내외 경제성장률 둔화와 저금리의 장기화로 인한 어려운 투자환경이 예상되지만 우리는 기금자산 1,000조원 시대를 대비하여 해외투자 확대 등 투자 다변화를 위해 더욱 노력하고 리스크 관리 및 운용역량 강화를 통해 글로벌 리딩 플레이어에 걸맞은 선진 인프라 구축을 위해 최선을 다하겠습니다.

그리고 공정하고 투명한 기금운용 프로세스를 확립하여 국민과 이해관계자로부터 더욱 사랑받고 신뢰받는 기관이 되도록 노력하겠습니다.

국민 여러분의 아낌없는 성원과 관심을 부탁드리며, 가정에 행복이 늘 충만하기를 기원합니다.

감사합니다.

국민연금공단 이사장 최 광 최광



빠르게 성장하는 국민연금기금

주식

2006	2010	2014
22.0	74.9	140.5 조원

채 권

2006	2010	2014
164.9	229.8	282.1 조원

대체투자

2006	2010	2014
2.2	18.9	46.7 조원

국민연금기금은 1988년 5천 3백억원의 규모로 시작하여 2003년 100조원, 2007년 200조원에 이어 2010년 300조원이 넘는 규모로 증가하였습니다. 2014년 말 현재 기금적립금 470조원의 글로벌 연기금으로 성장하였습니다.

기금규모는 2015년 500조원을 돌파하여 2020년에 847조원, 2043년에는 2,561조원까지 증가할 것으로 예상됩니다.

안정적인
기금운용 수익률

2014
수익금 **23.0** 조원

2014
수익률 **5.25** %

1988~2014
누적수익금 **212.4** 조원

1988~2014
연평균수익률 **6.21** %

국민연금기금은 수익성, 안정성, 공공성, 유동성, 운용독립성의 다섯 가지 기금운용 원칙에 따라 운용수익을 극대화하기 위한 노력을 지속하고 있습니다.

2014년 말 기준 470조원 중 45%에 해당하는 212조 4천억원이 1988년 이후 누적된 기금운용 수익금으로 조성되었습니다.

특정 연도의 기금운용 수익률이 다소 낮게 나타난 적도 있으나 제도가 시행된 이후 국민연금기금의 연평균수익률은 6.21%를 기록하여 장기적으로 안정적인 성과를 달성하고 있습니다.

지속적인 투자 다변화

주식투자

2006 11.6 → 2010 23.1 → 2014 29.9%

대체투자

2006 1.1 → 2010 5.8 → 2014 9.9%

해외투자

2006 9.4 → 2010 12.5 → 2014 21.8%

국민연금기금은 안정적인 성과 제고와 위험 분산을 위하여 투자 다변화 노력을 지속하고 있습니다. 국내채권 중심에서 국내외 주식과 대체투자 그리고 해외투자의 비중을 확대하고 있으며, 새로운 투자대상 발굴 및 수익기반 확보를 위하여 노력하고 있습니다.

2006년 11.6%였던 주식투자 비중은 2014년 29.9%로, 대체투자 비중은 1.1%에서 9.9%로, 해외투자 비중은 9.4%에서 21.8%로 증가하였으며 앞으로도 해당 투자 비중을 점진적으로 확대할 계획입니다.

국내외 위상 증대

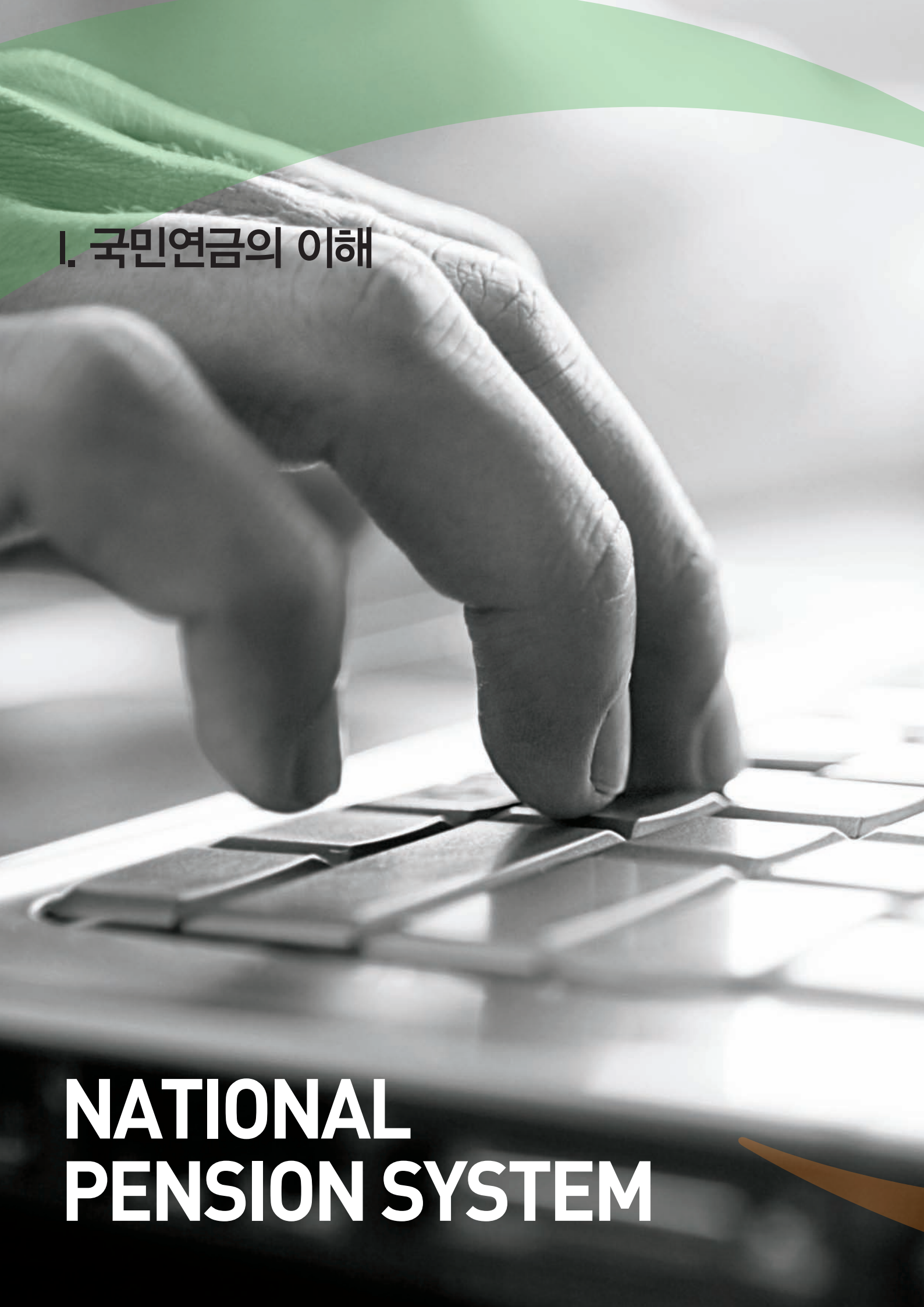
Asia Asset Management誌
Plan Sponsor of the Year

Asian Investor誌
**Best Public Pension Fund
in Asia Pacific**

The Asset誌
**Investor of the Year,
Pension Fund**

공단은 기금 적립규모가 500조에 달하는 넘는 연기금 운용기관에 걸맞게 운용 전문성을 제고하고 운용체계 선진화를 위해 노력하고 있습니다. 이에 공단은 기금 적립 규모는 물론 운용에 있어서도 대내외적으로 높은 평가를 받으며 국제적인 기금운용 전문기관으로서 그 위상이 증대되고 있습니다.

국가재정법에 따른 기금운용평가에서 3년 연속 '탁월' 등급을 획득하였을 뿐만 아니라 해외 금융전문지로부터 기금운용 관련 최우수기관투자자 등으로 선정되었습니다. 이는 저성장의 장기화로 기대수익을 실현하기 어려운 금융시장 환경에서도 해외투자 및 대체투자 확대, 투자 프로세스 혁신, 우수한 운용인력 확보를 통해 장기적이고 안정적인 투자성과를 창출하기 위해 노력해온 점을 높이 평가받은 결과입니다.



I. 국민연금의 이해

NATIONAL PENSION SYSTEM

1. 국민연금제도 12

2. 국민연금기금 13

3. 국민연금공단 14

Ⅰ. 국민연금의 이해

국민연금제도

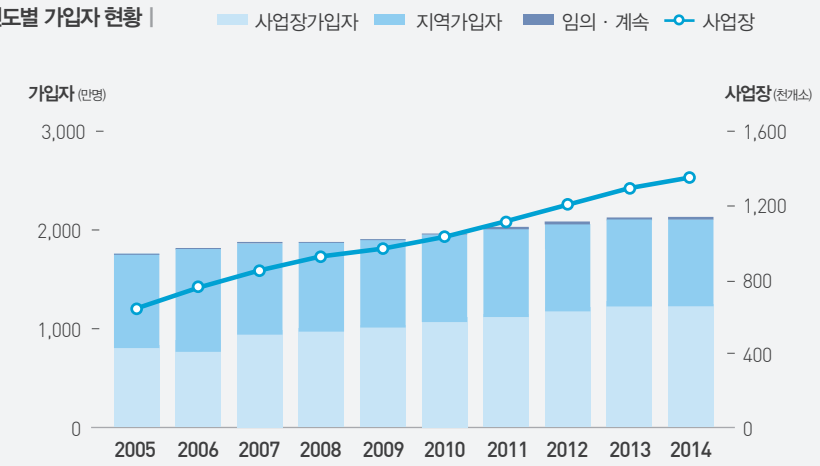
국민연금은 국가가 보험의 원리를 도입하여 만든 사회보험의 일종으로 가입자, 사용자 및 국가로부터 일정액의 보험료를 받고 이를 재원으로 은퇴 이후 소득보전을 위한 노령연금, 주 소득자의 사망에 따른 소득상실을 보전하기 위한 유족연금, 질병 또는 사고로 근로능력 상실에 따른 장애연금 등을 지급하여 국민의 생활안정과 복지증진을 도모하는 사회보장제도입니다.

이러한 국민연금제도의 효율적 관리 · 운영을 위해 1987년 9월에 독립기관으로 국민연금공단을 설립하여 1988년 1월부터 국민연금제도를 시행하였습니다. 우선적으로 10인 이상 사업장에 근무하는 18세 이상 60세 미만의 근로자 및 사업주를 대상으로 실시하였습니다. 이후 1992년 소득보장 혜택이 더욱 절실한 5인 이상 사업장으로 그 적용을 확대하고 1995년에는 신경제 5개년 계획 및 WTO 체제하의 농어촌 발전대책 일환으로 농어촌 지역에까지 국민연금제도를 확대하였으며 1999년 4월 도시지역에까지 국민연금제도를 실시함으로써 전국민 연금시대가 열렸습니다.

국민연금 가입자

국민연금가입자는 사업장가입자, 지역가입자, 임의가입자, 임의계속가입자로 구분됩니다.

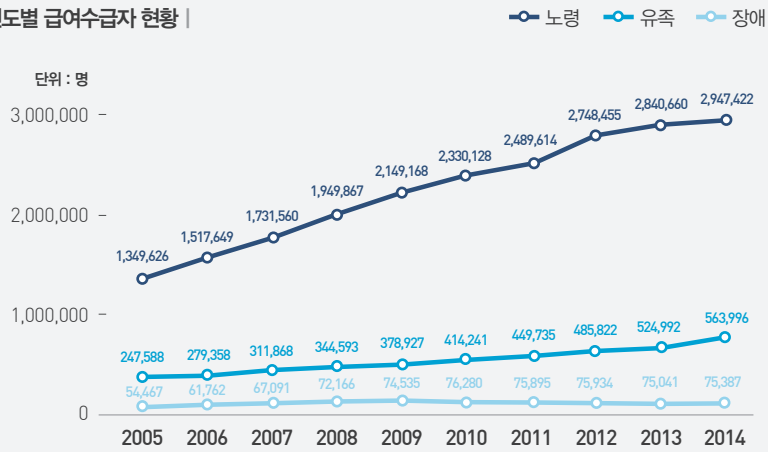
| 연도별 가입자 현황 |



국민연금 수급자

국민연금급여의 종류는 노령연금, 장애연금, 유족연금, 반환일시금, 사망일시금이 있습니다.

| 연도별 급여수급자 현황 |



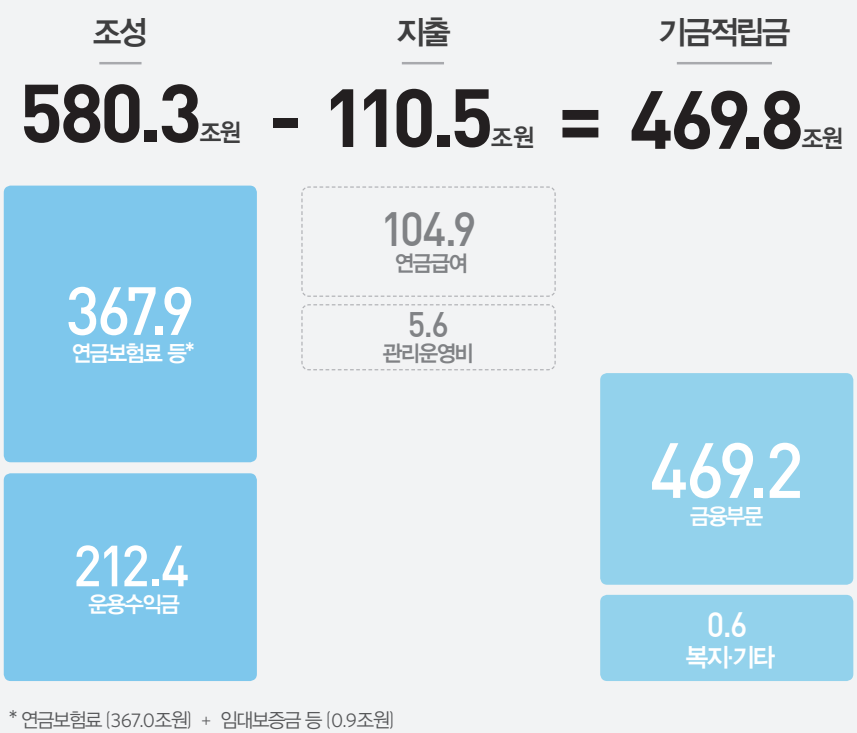
국민연금기금

국민연금기금은 1988년 국민연금법에 따라 국민연금 사업에 필요한 재원을 원활하게 확보하고 연금 가입자를 위한 급여 지급에 충당하기 위한 목적으로 설치되었습니다.

국민연금기금의 수입은 연금보험료 및 여유자금 운용수입 등으로 조성되고 연금급여지급 및 관리운영비 등의 지출을 차감한 후 적립된 기금을 운용합니다. 적립된 기금은 국민연금기금운용위원회에서 의결한 국민연금기금 운용계획에 따라 금융부문과 복지부문 및 기타부문으로 나누어 운용되고 있습니다. 금융부문은 투자 자산의 종류에 따라 주식, 채권 및 대체투자로 구분하고 운용방법에 따라 직접투자와 위탁투자로 구분하며 투자대상의 지역에 따라 국내투자와 해외투자로 구분하여 운용합니다.

1988년 5천 3백억원의 규모로 시작한 국민연금기금은 2014년말 현재 연금보험료 등으로 580조 3천억원을 조성하여 연금급여 등으로 110조 5천억원을 지출하고 469조 8천억원을 금융자산 등에 투자하고 있습니다.

| 국민연금기금 조성과 운용 |

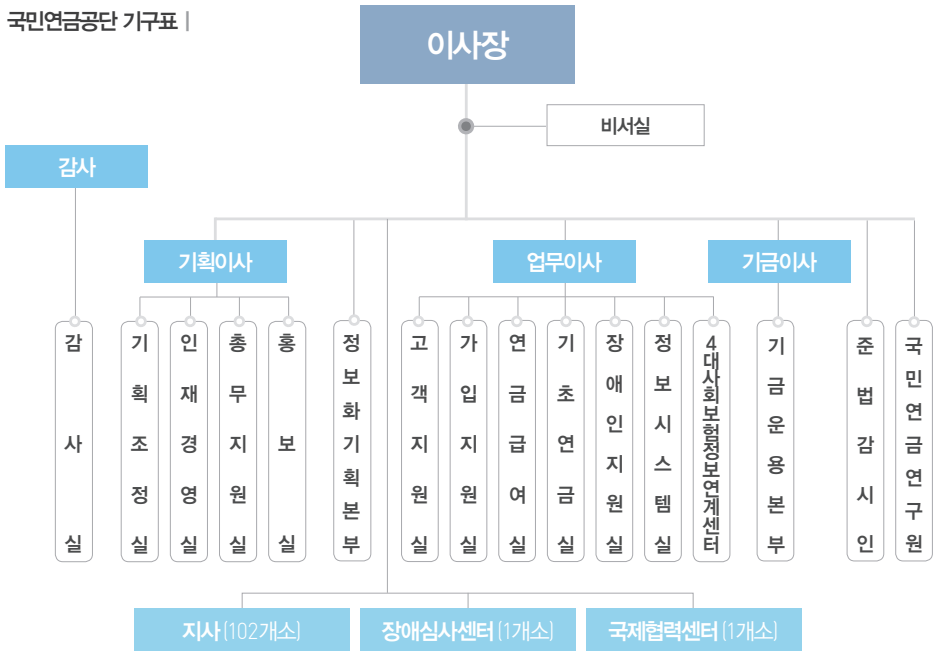


* 연금보험료 (367.0조원) + 임대보증금 등 (0.9조원)

국민연금공단

국민연금공단은 국민의 노령, 장애 또는 사망에 대하여 연금급여를 지급하여 국민들의 생활 안정과 복지 증진에 기여하기 위하여 1987년에 설립되었습니다. 공단은 2014년 현재 본부 조직으로 11실 1센터와 정보화기획본부, 기금운용본부, 준법감시인, 국민연금연구원을 두고 있으며, 전국적으로 102개의 지사와 장애심사센터, 국제협력센터를 별도로 운영하고 있습니다. 또한 뉴욕과 런던에 기금운용본부 산하 해외사무소를 두고 있습니다. 국민연금공단의 구성원은 일반직, 연구직, 기금운용직, 기능직으로 구성되어 있으며, 2014년 정원은 임원 5명을 포함하여 총 5,149명입니다.

| 국민연금공단 기구표 |



| 국민연금공단 주요업무 |

1999년 전국민 연금제도를 시행한 후 2014년말 가입자 21,125 천명, 수급자 3,748 천명에 대한 연금 서비스를 비롯하여 기금운용 및 사회복지 서비스 사업을 수행하고 있습니다.

가입자 서비스	가입자에 대한 기록의 관리 및 유지 / 연금 보험료의 부과
연금급여 서비스	연금급여 지급 / 일시금 지급
노후설계 서비스	소득 및 생활 상담 / 노후준비 종합진단서비스
장애인 복지 서비스	장애등록 심사 / 장애인활동지원 제도 / 장애인서비스 연계지원제도 / 국민기초생활수급자 근로능력평가
기금운용	국민연금기금 관리 / 국내외 주식, 채권, 대체 자산 운용
연구조사	연금제도 연구 / 재정추계 · 분석 / 기금정책분석
국제협력	사회보장협정 체결 및 시행 / 외국인 가입자를 위한 서비스 제공

| 비전 · 전략 체계 |

미션

연금과 복지서비스로 국민의 행복한 삶에 공헌합니다

비전

100세 시대, 국민이 가장 먼저 찾는 행복 파트너
- Nice Partner for a Successful life -

핵심가치

TOP+ 신뢰 Trust 소통 Open
열정 Passion 행복 Happy

경영방침

국민을 섬기겠습니다.
SERVE the Public

경영슬로건

국민을 든든하게 연금을 튼튼하게

전략목표

연금제도 운영 내실화	기금운용 안정적 수익 제고	복지서비스 체감도 향상	기관운영 선진화

전략과제

1. 국민연금 수급권 확충	4. 국내외 투자 다변화	7. 노후설계 서비스 활성화	10. 국민 신뢰제고 활동 강화
2. 연금급여 서비스 강화	5. 리스크 관리 선진화	8. 장애인 복지서비스 내실화	11. 경영품질 향상
3. 기초연금의 안정적 정착	6. 글로벌 운용 인프라 강화	9. 신규 복지서비스 강화	12. 정부정책의 능동적 수행

Ⅱ. 국민연금기금 관리체계

FUND MANAGEMENT SYSTEM

1. 기금운용 체계 18

2. 기금운용 관련 조직 19

3. 기금운용본부 24

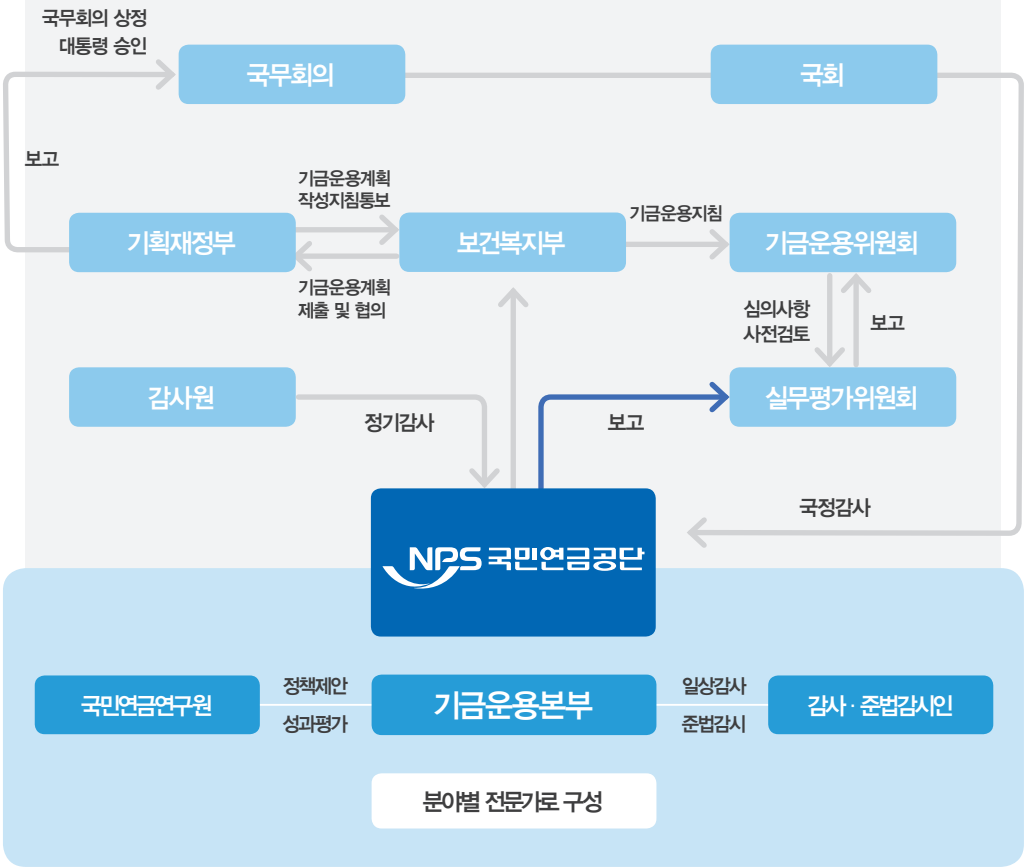
II. 국민연금기금의 관리체계

기금운용 체계

국민연금기금은 국민연금사업에 필요한 재원을 원활하게 확보하고 향후 연금급여에 충당하기 위한 책임준비금으로서 보건복지부 장관이 관리 · 운용합니다. 보건복지부 장관은 국민연금기금운용위원회를 구성하여 기금운용에 관한 주요한 사항을 심의 · 의결하고 그에 관한 업무를 국민연금공단에 위탁하여 수행하고 있습니다. 공단은 기금의 관리운용 전문조직으로서 기금운용본부를 설치하여 국민연금기금의 전략 자산배분, 투자집행 및 시장 모니터링, 내역 관리 등을 수행하고 있습니다.

국민연금기금의 운용체계는 사회보장 제도의 중요성과 국가경제에 대한 파급 효과 등을 고려하여 국민연금법으로 명시하고 있으며 보건복지부 장관은 매년 기금운용계획을 세워서 기금운용위원회 및 국무회의의 심의를 거쳐 대통령의 승인을 받고, 국회에 보고 합니다.

| 국민연금기금운용 의사결정체계 |



기금운용 관련 조직

기금운용위원회

국민연금기금운용위원회는 국민연금법 제103조에 의해 설치된 기금운용 정책 최고 의사결정 기구로 기금운용의 중요사항을 심의·의결합니다. 국민연금기금운용위원장은 보건복지부 장관이며 위원장을 포함하여 20인으로 구성되어 있습니다. 국민연금기금운용위원회는 기금운용의 민주성과 투명성을 제고하기 위해 가입자 대표가 참여하고 있으며, 국민연금에 관한 학식과 경험이 풍부한 관계전문가를 위원으로 위촉하여 기금운용의 전문성을 확보하고 있습니다.

국민연금기금운용위원회는 연 4회 이상 회의를 개최하여 기금 운용에 관한 다음 사항을 의결합니다.

① 기본적인 투자정책방향 설정
② 전략적 자산배분안 결정
③ 기금운용 성과평가 의결 및 성과보상에 관한 사항 결정
④ 기금운용지침 및 의결권행사지침 결정
⑤ 위탁운용비중 결정
⑥ 중장기 및 연간 기금운용계획 의결
⑦ 기금의 운용내역과 사용내역에 관한 사항
⑧ 기타 기금운용에 관한 중요한 사항으로서 기금운용위원회 위원장이 부의한 사항

구 성

위원장	보건복지부 장관
당연직위원 / 5인	기획재정부 차관, 농림축산식품부 차관, 산업통상자원부 차관, 고용노동부 차관, 국민연금공단 이사장
위촉위원 / 14인	· 사용자를 대표하는 위원으로서 사용자 단체가 추천하는 자 3명 · 근로자를 대표하는 위원으로서 노동조합을 대표하는 연합단체가 추천하는 자 3명 · 지역가입자를 대표하는 위원으로서 농어업인 단체가 추천하는 자 2명, 농어업인 단체 외의 자용자 관련 단체가 추천하는 자 2명, 소비자단체 및 시민단체가 추천하는 자 2명 · 관계 전문가로서 국민연금에 관한 학식과 경험이 풍부한 자 2명

기금운용 관련 조직

실무평가위원회

국민연금기금운용 실무평가위원회는 회계사 및 변호사 등 경제, 경영, 금융 분야 전문가로 구성되어 국민연금기금운용위원회의 전문성을 보완하는 역할을 하고 있습니다. 실무평가위원회는 기금의 관리와 운용에 관하여 기술적이고 전문적인 의견을 제공하여 기금운용위원회가 안건을 심도 있게 심의 · 의결할 수 있도록 보좌하는 기구입니다.

기금운용위원회의 하부기구로서 기금운용에 관한 다음 사항을 심의 · 평가 합니다.

① 기금 운용 성과의 측정 등 성과평가에 관한 사항
② 기금의 결산 등 회계에 관한 사항
③ 기금의 관리 · 운용에 있어서 개선하여야 할 사항
④ 기금운용위원회에 상정할 안건 중 실무평가위원회 위원장이 필요하다고 인정한 사항
⑤ 그 밖에 기금운용위원회에서 심의를 요청한 사항

구 성

위원장	보건복지부 차관
당연직위원 / 5인	기획재정부, 농림축산식품부, 산업통상자원부, 고용노동부, 보건복지부 소속의 2급 또는 3급 국가공무원
위촉위원 / 14인	· 사용자를 대표하는 위원으로서 사용자 단체가 추천하는 자 3명 · 근로자를 대표하는 위원으로서 노동조합을 대표하는 연합단체가 추천하는 자 3명 · 지역가입자를 대표하는 위원으로서 농어업인 단체가 추천하는 자 2명, 농어업인 외의 자영자 관련 단체가 추천하는 자 2명, 소비자단체와 시민단체가 추천하는 자 2명 · 국민연금제도와 국민연금 기금운용에 관한 학식과 경험이 풍부한 자 2명

기금운용 관련 조직

보건복지부

보건복지부 장관은 국민연금 재정의 장기적인 안정을 유지하기 위하여 그 수익을 최대로 증대시킬 수 있도록 국민연금기금운용위원회에서 의결한 바에 따라 기금을 관리 및 운용하고 있습니다. 보건복지부 장관은 기금의 운용 성과 및 재정 상태를 명확히 하기 위하여 기금을 계리하고 기금의 관리·운용에 관한 업무의 일부를 공단에 위탁하고 있습니다.

기금의 관리주체로서 다음의 사항을 수행하고 있습니다.

① 국민연금기금 운용 관련 법령, 지침 및 규정의 제정·개정 등에 관한 사항과 그 운영 총괄
② 국민연금기금의 전략적 자산배분 및 투자 다변화 정책의 수립
③ 국민연금기금 운용의 위험관리 및 내부통제에 관한 사항
④ 국민연금기금 운용의 성과평가 및 결과분석
⑤ 국민연금기금의 회계관리 및 재무결산에 관한 사항
⑥ 국민연금기금의 지배구조 관련 정책의 수립
⑦ 국민연금기금 운용 관련 장기재정추계에 관한 사항
⑧ 국민연금기금 운용 관련 위원회에 관한 사항
⑨ 국민연금기금 운용 관련 교육 및 홍보

보건복지부 국민연금 관련 부서 및 주요 업무

관련부서	연금정책국 — 국민연금정책과, 국민연금재정과, 기초연금과
주요업무	· 연금정책 발전방향의 수립 및 국민경제에 미치는 영향 분석 · 국민연금 관련 법령, 국민연금 재정추계 및 제도 운영에 관한 사항 · 다층노후소득보장체계 구축에 관한 사항 · 사회보장협정 및 해외수급자 관리 등 국민연금 관련 국제협력에 관한 사항 · 국민연금기금 운용지침, 운용계획, 자산배분, 성과평가 및 결산 등 기금운용에 관한 사항 · 국민연금기금의 지배구조 관련 정책의 수립 · 국민연금 복지사업계획의 수립 및 조정 · 국민연금 급여 지급 기준, 급여 지급, 수급자 관리, 급여서비스에 관한 사항 · 국민연금 재심사 청구 등 권리구제에 관한 사항 · 국민연금과 직역연금의 연계 등에 관한 사항 · 기초연금 관련 법령, 재정 및 수급자 관리 등 제도 운영에 관한 사항 · 기초연금제도의 국비 부담 기준 관리 및 지방비 부담 관련 시·도 조례 제정·개정 협의에 관한 사항

기금운용 관련 조직

전문위원회

기금운용위원회의 전문적 의사결정을 자문하는 전문위원회로는 투자정책 전문위원회, 주식의결권 행사 전문위원회, 성과평가보상 전문위원회가 있습니다.

■ 투자정책 전문위원회

투자정책 전문위원회는 국민연금기금운용위원회의 결정사항 중 기금의 투자정책에 대하여 검토 · 심의하기 위하여 관계 전문가로 구성되어 있습니다. 국민연금기금운용위원회 의결로 설치 · 운영되는 전문위원회로 위원장 1인과 관계 전문가 등 총 20인 이상 40인 이하의 위원으로 구성되어 있습니다.

투자정책 전문위원회는 기금의 투자정책에 대한 자문을 위해 다음 사항에 대하여 검토 · 심의 합니다.

① 중장기 또는 연간 기금운용을 위한 주요 계획에 관한 사항
② 전문적 지식을 바탕으로 객관적인 평가가 필요한 투자정책에 관한 사항
③ 새로운 투자정책의 개발 또는 기존 투자정책의 변경에 관한 사항
④ 기타 기금운용위원회 또는 실무평가위원회 위원장이 투자정책 전문위원회의 검토나 자문이 필요하다고 요청한 사항

■ 주식의결권행사 전문위원회

주식의결권행사 전문위원회는 국민연금기금에서 보유한 주식에 대한 의결권 행사를 위하여 국민연금기금운용위원회 산하에 설치한 위원회입니다. 위원회는 위원장을 포함하여 9인 이내의 민간위원으로 구성되며 위원장은 호선으로 결정됩니다. 위원 구성 시 전문성과 대표성을 감안하여 정부 추천 2인, 사용자 대표 추천 2인, 근로자 대표 추천 2인, 지역가입자 대표 추천 2인, 연구기관 추천 1인을 선정하며 위원의 임기는 2년으로 하고 있습니다.

주식의결권행사 전문위원회는 국민연금이 보유한 주식 의결권 행사에 관한 다음 사항을 검토 · 결정합니다.

① 의결권 행사 일반 원칙 및 세부 기준
② 국민연금공단 기금운용본부가 행사한 의결권 행사 내역
③ 기금운용위원회 위원장이 요청하는 사안
④ 찬성 또는 반대를 판단하기 곤란하여 기금운용본부가 판단을 요청한 사안
⑤ 그 밖에 주식의결권행사 전문위원회 위원장이 필요하다고 인정하는 사항

기금운용 관련 조직

■ 성과평가보상 전문위원회

국민연금기금운용의 공정한 성과평가와 우수한 인력의 확보·유지를 위한 보상정책의 수립을 통해 기금운용의 성과를 제고하기 위하여 각계 전문가로 구성된 국민연금기금 성과평가보상 전문위원회를 운영하고 있습니다. 위원회의 구성은 가입자 단체와 전문가 단체가 추천한 임기 2년의 민간전문가 12인 이내로 구성되어 있으며 위원장은 호선으로 결정됩니다.

국민연금기금 성과평가보상 전문위원회는 성과급 지급률과 비시장성 자산의 평가기준 등을 심의하고 다음 사항을 검토합니다.

① 국민연금기금운용 내 · 외부 성과평가 보고서 검토
② 국민연금기금운용 성과평가에 관한 조사연구 · 정책개발 · 제언
③ 보상에 관한 조사연구 · 정책개발 · 제언
④ 그 밖에 기금운용위원회 위원장이 필요하다고 인정하는 사항

국민연금공단 기금운용본부

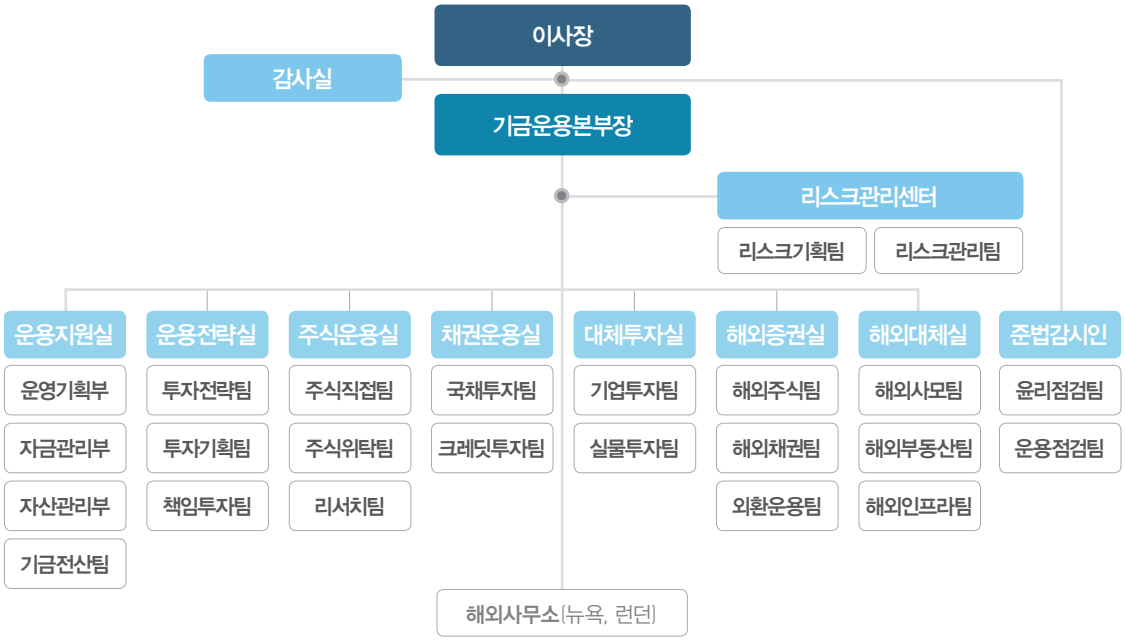
국민연금공단은 보건복지부 장관의 위탁을 받아 기금의 관리·운용을 수행하고 있습니다. 공단은 급변하는 투자환경에 신속하게 대처하며 체계적이고 효율적인 운용으로 기금운용의 안정성과 수익성을 높이고자 1999년 기금운용본부를 설치하였습니다.

주요연혁

- **1987** 기금운용부 설립(2과 23명)
- **1988** 국민연금기금 설치
- **1999** 기금운용본부 설립(6팀 40명)
- **2000** 국내주식 위탁운용 시작
- **2001** 기금관리실 설치 등 조직확대(1실 8팀 65명), 리스크관리위원회 설치
- **2002** 국내대체투자 시작, 해외주식 위탁운용 시작
- **2003** 해외채권 직접운용 시작, **기금 100조원 돌파**
- **2004** 국내채권 위탁운용 시작, 대체투자팀 신설(1실 9팀 80명)
- **2005** 해외채권 위탁운용·해외대체투자 시작
- **2006** 해외투자팀 신설(1실 10팀 86명), 사회책임투자펀드 설정, 대체투자위원회 설치
- **2007** 기금운용본부 직제개편(6실 8팀 92명), 준법감시인 신설, **기금 200조원 돌파**
- **2008** 대체투자실·해외투자실 내 하부팀 신설(6실 13팀 125명)
- **2009** 해외주식 직접운용 시작, UN PRI 가입
- **2010** 기금운용본부 직제개편(6실 2부 5팀 119명), 준법감시인 조직 분리, **기금 300조원 돌파**
- **2011** 해외투자조직 확대 개편, 뉴욕사무소 개소(8실 2부 11팀 1 해외사무소 146명)
- **2012** 자산관리부 신설, 런던사무소 개소(8실 3부 11팀 2 해외사무소 160명)
- **2013** 운용전략실·리스크관리실·채권운용실 내 하부조직 신설(8실 3부 17팀 2 해외사무소 199명), **기금 400조원 돌파**
- **2014** 리스크관리조직 개편(1센터, 7실, 3부, 17팀 2 해외사무소 199명), 투자관리위원회 설치

기금운용조직

기금운용본부는 2014년 현재 1센터, 7실, 2 해외사무소로 구성되어 있습니다. 또한 기금운용본부는 자산운용 집행에 대한 의사결정 조직으로 리스크관리위원회, 투자위원회, 대체투자위원회 및 투자관리위원회를 운영하고 있습니다.



기금운용 **집행 의사결정기구**

리스크관리위원회

구성	· **위원장** 국민연금공단 이사장 · **위원** 기금운용본부장과 위원장이 위촉하는 5~7인 외부전문가
주요업무	· 위험관리 기본방침 수립 · 위험한도 또는 손실한도 설정·관리 · 위험관리체계의 구축 및 운영에 관한 사항 등

투자위원회

구성	· **위원장** 기금운용본부장 · **위원** 각 실장·센터장과 본부장이 지명하는 3인 이내의 팀장
주요업무	· 연간, 월간 자금운용계획 및 운용전략 수립 · 자산별 목표수익률, 투자손실 한도 설정 · 거래기관 선정 및 관리에 관한 사항 등

대체투자위원회

구성	· **위원장** 기금운용본부장 · **위원** 내부위원 3인, 외부위원 3인
주요업무	· 국내 인프라 투자 결정 및 변경 · 특정 프로젝트 투자 결정 및 변경

투자관리위원회

구성	· **위원장** 리스크관리센터장 · **위원** 내부위원 3인, 외부위원 3인
주요업무	· 투자기업 부도 또는 지급불능사태 등 발생 시 투자 자산의 처리 · 원리금의 전부 또는 상당부분 회수가 곤란한 투자 자산의 처리 등

기금운용본부 **핵심운용인력**

기금운용본부장 **홍완선**

조인식
리스크관리
센터장

김응환
운용지원실장

이윤표
운용전략실장

한정수
주식운용실장

안태일
채권운용실장

윤영목
대체투자실장

이경직
해외증권실장

양영식
해외대체실장

고성원
뉴욕사무소장

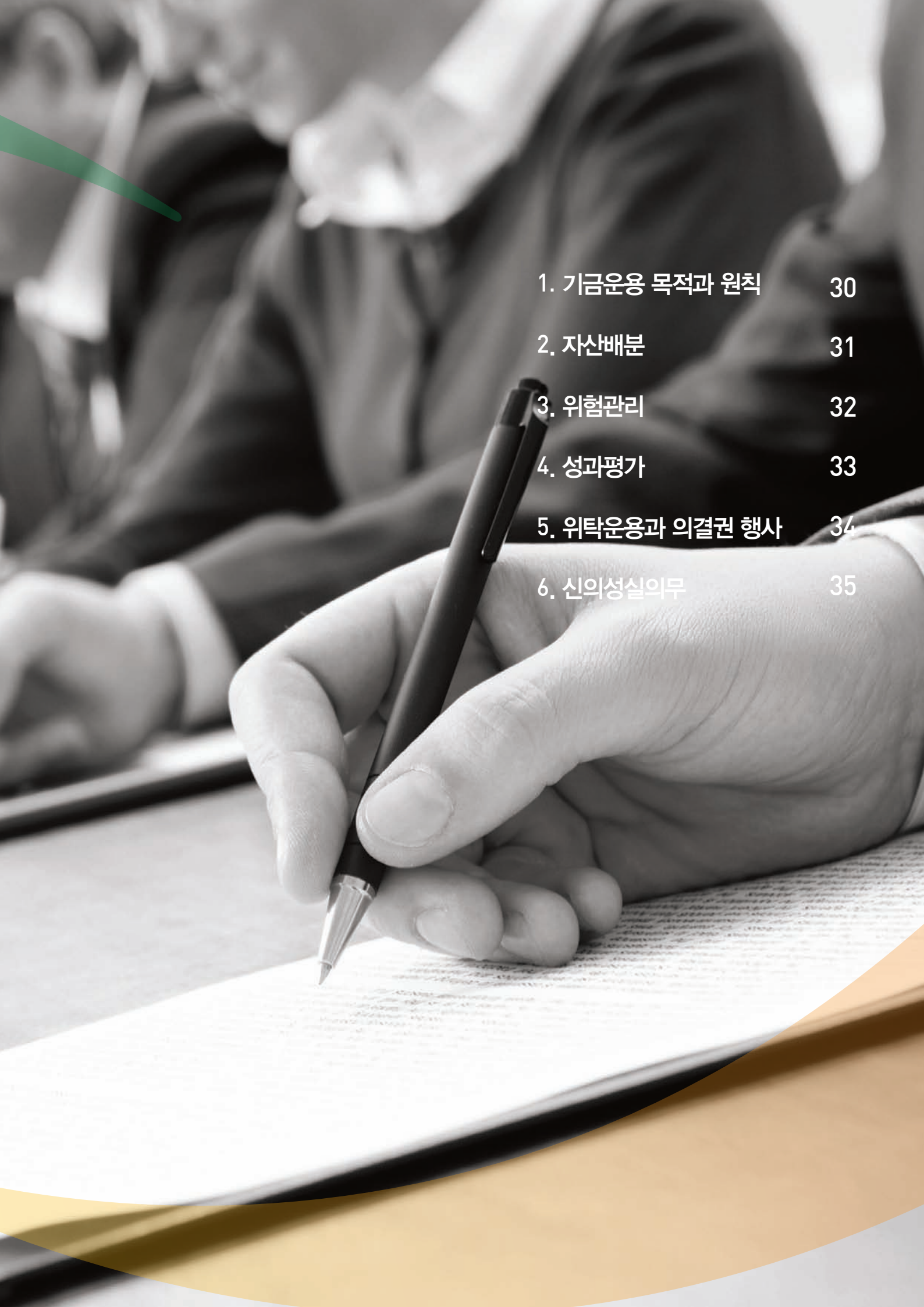
구우석
런던사무소장

기금운용본부 **부서별 주요역할**

리스크관리센터	리스크관리 정책 · 지침 수립 및 리스크 인식 · 측정 · 리스크예산 관리 기금운용 성과분석 리스크관리위원회 및 투자관리위원회 운영 등
운용지원실	기금운용본부 사업계획, 조직, 예산, 기금운용직 인사관리 및 대외협력 기금회계 결산 및 기금운용 자금 · 자산 관리 기금관련 전산관리 등
운용전략실	중장기 · 연간 기금운용계획 및 연 · 월간 자금운용계획 수립 기금운용지침 수립, 자산별 벤치마크지수, 국내외 경제 · 금융시장 분석 보유주식 의결권 행사, 신규 투자 상품 개발 및 ESG 리서치 업무 투자위원회 운영 및 대체투자위원회 위원 선임 등
주식운용실	국내주식(파생상품 포함) 직접 운용 국내주식의 위탁투자 관련 업무 거래기관 선정, 배분기준 수립 및 관리 등
채권운용실	국내채권(파생상품 포함)의 직접 운용 국내채권의 위탁투자 관련 업무 및 원화단기자금 운용 거래기관 선정, 배분기준 수립 및 관리 등
대체투자실	국내 인프라 · 부동산 · 벤처 · 기업구조조정투자 · 사모투자 및 관리 대체투자 위탁운용사 선정 및 관리 신규 대체투자대상 연구 · 발굴 및 대체투자위원회 운영 등
해외증권실	해외 채권 · 주식의 직접운용 및 위탁운용 해외 채권 · 주식 거래기관 선정, 관리 및 운용성과평가 외환 운용 및 외화단기자금 운용 등
해외대체실	해외 대체투자 직접운용 및 위탁운용 해외 대체투자 위탁운용사 선정, 관리 및 운용성과평가 해외 대체투자 위탁운용사와의 전략적 제휴 및 협력 등
해외사무소	외환 및 국제금융시장 동향의 상시 모니터링 글로벌 기금운용기관 및 전문 인사 등과의 네트워크 구축 직 · 간접 투자기회 발굴 등

Ⅲ. 국민연금기금 투자정책

FUND MANAGEMENT POLICIES



1. 기금운용 목적과 원칙 30

2. 자산배분 31

3. 위험관리 32

4. 성과평가 33

5. 위탁운용과 의결권 행사 34

6. 신의성실의무 35

Ⅲ. 국민연금기금 투자정책

기금운용 목적과 원칙

기금운용 목적

국민연금기금의 운용 목적은 연금급여지급을 위한 연금재정의 장기적 안정을 유지하기 위하여 기금의 운용수익을 최대로 증대시킬 수 있도록 운용함에 있습니다. 따라서 연금급여의 원활한 지급을 위하여 납입된 보험료와 운용 수익 등으로 조성된 기금의 실질가치를 유지하고 가입자의 보험료 부담을 완화하거나 재정안정에 기여하도록 위험한도 내에서 추가적인 수익을 창출하여야 합니다.

기금운용 원칙

국민연금기금은 수익성, 안정성, 공공성, 유동성 및 운용 독립성을 원칙으로 운용하고 있습니다.

수익성 원칙	국민연금기금은 가입자의 부담, 특히 미래세대의 부담 완화를 위하여 가능한 많은 수익을 추구하여야 한다.
안정성 원칙	국민연금기금은 투자하는 자산의 전체 수익률 변동성과 손실위험이 허용되는 범위 안에 있도록 안정적으로 운용하여야 한다.
공공성 원칙	국민연금은 전 국민을 대상으로 하는 제도이고, 적립규모가 국가경제에서 차지하는 비중이 크므로 국가경제 및 국내금융시장에 미치는 파급효과를 감안하여 운용하여야 한다.
유동성 원칙	국민연금기금은 연금급여의 지급이 원활하도록 유동성을 고려하여 운용하여야 하며, 특히 투자한 자산의 처분 시 국내금융시장 충격이 최소화되는 방안을 사전에 강구하여야 한다.
운용 독립성 원칙	국민연금기금은 상기원칙에 따라 운용하여야 하며, 다른 목적을 위하여 이러한 원칙이 훼손되어서는 안 된다.

| 기금운용 방법 |

국민연금법은 국민연금기금의 관리 · 운용 방법을 제시하고 있습니다.

1. 금융기관에 대한 예입 또는 신탁
2. 공공사업을 위한 공공부문에 대한 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

자산배분

국민연금기금은 그 특성을 고려하여 설정된 목표수익률과 위험한도를 기초로 자산배분을 실시하되 재정추계에서 적용한 예상수익률, 기금의 자산 및 부채에 대한 장기 전망 등을 고려하여 정하고 있습니다.

또한 기금운용위원회가 정한 자산군별 목표비중을 달성하는 과정에서 시장상황에 탄력적으로 대응할 수 있도록 투자허용범위를 설정하고 있습니다. 따라서 경제 상황의 변화 및 금융시장 전망에 따라 기금운용위원회에서 정한 전략적 자산배분을 전술적으로 조정할 수 있습니다.

자산군별 투자전략

국내주식	국내주식운용은 장기투자를 지향하고, 허용된 위험한도 안에서 기금의 수익을 최대로 증대시킬 수 있도록 하고 있습니다. 국내주식의 내부운용은 중장기적으로 패시브 운용(Passive Management)을 지향하고 국내주식의 위탁운용은 민간 기관의 투자기법을 활용하여 투자 스타일을 다양화하며 액티브 운용(Active Management)을 지향합니다.
국내채권	채권운용은 장기 안정적인 수익확보를 위하여 만기 보유와 채권종류별, 발행기관별, 계열별(회사채) 및 만기구조별 분산투자를 원칙으로 합니다. 발행자의 신용과 무위험채권과의 스프레드 등을 고려하여 투자하되 일정범위 안에서 듀레이션을 조정하여 초과수익을 내도록 노력하고 있습니다.
해외투자	해외투자는 주식, 채권, 대체자산으로 구분하여 투자하며 장기적인 관점에서 해외투자 비중을 확대하는 것을 지향하고 있습니다. 투자지역과 대상 등 포트폴리오를 지속적으로 다변화하고 효율적인 운용을 통해 수익을 제고하여 국민연금의 재정안정에 기여하도록 하고 있습니다.
대체투자	대체투자는 부동산, 인프라, 벤처투자, 기업구조조정조합투자, 사모투자 등으로 구성되어 있습니다. 또한 국내 우량 기업과 Corporate Partnership 방식으로 글로벌 동반투자를 추진하고, 핵심권역 우량 업무시설 투자와 비업무시설 투자 확대를 통해 수익을 창출하는 방안을 지속적으로 모색하며 선박·발전·에너지 등 신규 자산군 발굴 및 투자를 확대하고 있습니다.

| 목표수익률과 위험한도 |

목표수익률

기금은 장기 운용수익률이 '실질경제 성장률+소비자물가상승률±조정치'를 달성하도록 노력하며, 조정치는 목표수익률이 위험한도를 만족시키기 위한 것으로 조정치의 수준은 기금운용위원회가 결정합니다.

위험한도

전략적 자산배분의 위험한도는 '향후 5년 동안의 Shortfall Risk(5년 동안 누적 운용수익률이 같은 기간의 누적 소비자 물가상승률 이하로 떨어질 가능성) 10% 이하', '5년 후 최저 적립금 비율', '연간손실확률' 등을 고려하여 설정합니다.

위험관리

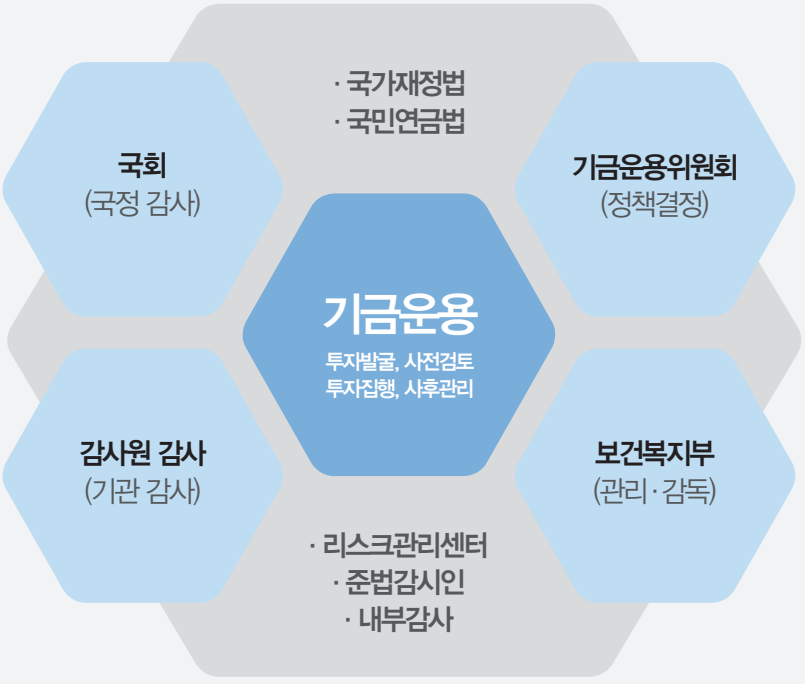
위험의 인식범위는 기금의 안정성 및 수익성에 영향을 미칠 수 있는 기금운용의 제반 업무활동 및 자산운용 등이며 인식대상은 시장위험, 신용위험, 유동성위험, 법규위험, 운영위험 등을 유발할 수 있는 요인을 말합니다. 인식된 위험이 계량화가 가능한 경우 해당 위험량은 시장 데이터 등 객관적인 자료 및 통계치를 근거로 측정하며 전략적 자산배분 및 액티브 위험 배분을 바탕으로 연단위로 총위험한도와 자산종류별 위험한도를 설정합니다.

공단은 위기 발생 가능성을 인식할 수 있도록 금융시장의 여러 변수를 예의주시하고 위기 상황이 발전·심화되는 경우에 적용할 수 있는 대응 방안을 사전에 마련하여 체계적으로 관리하고 있습니다.

| 위험관리체계 |

기금운용과 관련된 위험을 효율적으로 관리하기 위하여 공단 내에 위험관리 전담 부서인 리스크관리센터를 두고 있으며 운용 위험을 보다 효과적으로 관리하기 위하여 이사장을 위원장으로 하고 외부전문가를 포함하는 리스크관리위원회를 운영하고 있습니다. 그리고 준법감시인을 별도로 두어 기금운용의 내부통제 업무를 독립적으로 수행하고 있습니다.

이와 별개로 공단의 내부 감사를 비롯하여 외부감사인, 감사원, 국회로부터 상시적인 감사가 이루어지고 있습니다.



성과평가

국민연금기금운용에 대한 성과평가는 기금운용성과를 객관적이고 투명하게 국민에게 알려 기금운용에 대한 신뢰를 확보하며, 성과평가 결과를 활용하여 기금운용의 개선과 발전을 유도함을 목적으로 합니다. 운용성과의 평가는 매년 실시하되 3년 이상의 장기 평가를 원칙으로 하며, 벤치마크와의 정량적 비교 평가뿐 아니라 운용체계와 리스크 관리의 개선 등 정성적인 평가를 포함합니다.

성과평가는 국제성과평가기준(GIPS®)을 준용하여 신뢰성을 확보하고 있습니다. 성과평가에 사용되는 수익률은 시간가중수익률을 원칙으로 하되 기금 전체에 대해서는 금액가중수익률을 병기합니다. 다만, 자산의 투자조건 등 상황에 따라 장부가수익률 등을 함께 사용할 수 있습니다. 수익률을 산정할 경우 실현손익과 미실현손익을 포함한 총수익을 대상으로 계산합니다.

| 벤치마크 지수 |

벤치마크지수의 설정은 자산군별 운용의 방향을 제시하고 성과평가의 지표로 이용함을 목적으로 합니다. 자산군별 세부 벤치마크지수는 시장에서 일반적으로 인정된 지수 외에 기금자산의 특성을 감안하여 마련한 별도의 지수를 사용할 수 있습니다. 벤치마크지수는 기금 자산운용의 방향성 및 원칙 등을 함축하는 것으로서 그 적정성 및 타당성을 지속적으로 검토하고 보완하도록 하고 있으며, 매년 주기적으로 검토하여 필요시 기금운용위원회의 의결을 거쳐 변경할 수 있습니다.

자산군		벤치마크 지수
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 사모투자	(KOSPI 3년 연평균 수익률 + 2.5%) x W1 + (국내채권 BM 3년 연평균 YTM + 1.5%) x (1-W1)
	해외 사모투자	동종유형 비교 지수(Peer Group Index) 수익률(IRR)
	국내 부동산	IPD 한국지수 x W2 + [국내 CPI 상승률(실제치)+5%] x (1-W2)
	해외 부동산	주요 투자대상 7개국 IPD Country Index 가중평균 지수
	국내 인프라	[(국내 CPI 상승률(실제치) + 4%) x W3] + [기존 투자자산 실제수익률 x (1-W3)]
	해외 인프라	「OECD CPI 상승률(실제치) + 5%」의 원화헤지 기준 수익률

* hedge 비율은 2013년말 10%, 2014년말 0% 계획
* W1 : 국내 사모 지분형 투자의 당해 연도 비중
* W2 : 적용시점 최초 50% 설정 후 연도마다 10%p 씩 증가(2018년부터 IPD 한국지수만 사용)
* W3 : 벤치마크 적용시점부터 신규 약정하는 투자 자산의 해당 자산군내 실제비중

위탁운용과 의결권 행사

위탁운용

기금의 위탁운용은 외부 운용사의 전문성을 활용하여 수익률을 제고하고 위험을 분산하기 위해 실시하고 있습니다. 기금의 규모 등을 고려하여 직접운용과 위탁운용을 병행하되, 자산별 위탁운용 비중 및 금액은 기금운용위원회의 승인 사항입니다.

운용사의 선정 및 관리는 투명하고 공정하게 이루어져야 하며 이를 위하여 운용사 선정 및 관리에 대한 별도의 기준을 마련하여 준수하고 있습니다. 운용사간 객관적인 성과비교가 가능하도록 위탁운용사에게 국제성과평가기준(GIPS®)의 점진적 도입을 유도하여 향후 위탁운용사의 선정 및 관리에 활용하고 국내 금융산업의 발전에 기여하고 있습니다.

또한 공단은 운용사, 수탁사 및 평가사의 보고내용, 위탁펀드의 투자내역, 수익률, 운용사 및 펀드매니저 동향 등에 관해 상시 점검하고 운용사의 위탁 운용계약 준수여부 및 운용성과를 정기적으로 확인 · 평가하여 해당 운용사에 위탁운용을 지속할 것인지를 결정하고 있습니다.

의결권 행사

기금의 보유 주식 의결권은 기금자산의 증식을 목적으로 행사합니다. 기금의 의결권 행사는 국민연금 가입자 및 수급자에게 이익이 되도록 신의에 따라 성실하게 이루어지도록 하며 장기적으로 주주가치 증대에 기여하는 방향으로 의결권을 행사하고 있습니다.

행사기준, 행사절차 및 공시 등에 관한 사항은 기금운용위원회가 정한 별도의 「국민연금기금 의결권 행사지침」을 따릅니다. 의결권행사는 공단에서 원칙적으로 행사하되, 공단에서 찬성 또는 반대의 판단을 하기 곤란한 안건은 「주식의결권행사 전문위원회」에서 결정하고 있습니다.

행사지침

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

- **선관주의** — 국민연금 가입자·가입자이었던 자 및 수급권자에게 이익이 되도록 신의에 따라 성실하게 행사하여야 합니다.
- **주주가치 증대** — 장기적으로 주주가치 증대에 기여하는 방향으로 행사하여야 합니다.
- **책임투자** — 장기적이고 안정적인 수익률 제고를 위하여 환경, 사회, 기업지배구조 등 책임투자 요소를 고려하여 의결권을 행사하여야 합니다.

행사대상

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

신의성실의무

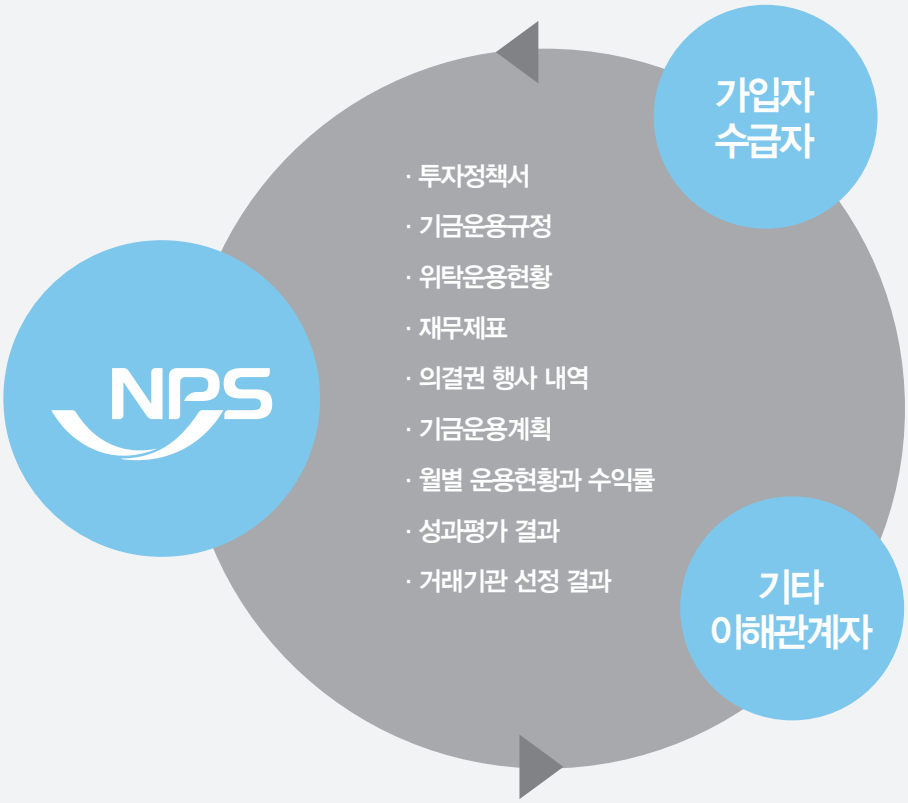
기금운용 관련자의 윤리기준

기금운용 관련자는 국민연금 가입자와 수급자의 재산을 관리하는 수탁자(fiduciaries)로서 충실의무(duty of loyalty)와 선량한 관리자의 주의의무(duty of care)를 집니다. 따라서 기금운용 관련자들은 오직 가입자와 수급자의 이익을 위해 행동하고 전문적인 판단 하에 신중하게 의사결정을 하도록 하고 있습니다.

기금운용 정보공개

공단은 국민연금 가입자와 수급자, 기타 이해관계자들이 기금의 운용현황과 방향을 쉽게 알 수 있도록 기금운용 정보를 투명하게 공개하고 있습니다.

공단은 기금운용지침, 기금운용계획, 기금운용규정, 재무제표, 포트폴리오 운용 현황과 수익률, 위탁운용 현황, 투자 종목 , 의결권 행사 내역 등을 공단 인터넷 홈페이지에 공시하고 있습니다.



Ⅳ. 국민연금기금의 운용

FUND MANAGEMENT

1. 기금운용계획 38

2. 기금투자현황 40

3. 기금운용성과 44

Ⅳ. 국민연금기금의 운용

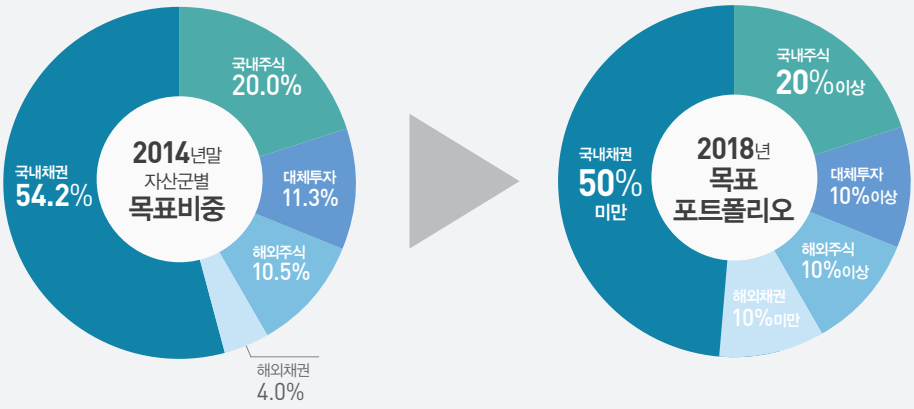
기금운용계획

국민연금기금 중기자산배분계획은 기금규모 증가에 대비하여 기금의 수익성과 안정성을 제고하고 효율적인 운용을 위해 마련하는 5년 단위의 중기전략으로, 2006년부터 매년 향후 5년간의 대내외 경제전망, 자산별 수익률 및 위험 등에 대한 분석을 토대로 마련해오고 있습니다.

기금운용위원회가 의결한 목표 포트폴리오(중기자산배분)는 5년간에 걸쳐 단계적으로 달성해야 할 목표비중을 의미합니다. 중기자산배분계획을 통하여 매년 향후 5년 후의 자산배분 목표를 설정하고 5년 후 목표비중을 달성하기 위한 연도별 이행계획을 수립합니다. 따라서 현행 포트폴리오는 연도별 이행계획에 따라 목표 포트폴리오의 배분 비중으로 조정됩니다.

2014~2018년 중기자산배분(안)에 따르면, 국민연금기금운용위원회는 향후 5년간의 경제성장률과 물가상승률 등을 고려하여 목표수익률을 6.1%로 정하고, 목표수익률을 달성하기 위한 최적 포트폴리오를 주식 30% 이상, 채권 60% 미만, 대체투자 10% 이상으로 정하였습니다.

| 중기자산배분과 연간 기금운용계획 |



기금운용계획

연간 기금운용계획

국민연금기금운용위원회는 매년 향후 5년의 기간에 대한 자산배분 목표를 설정하고 그 이행을 위하여 시장전망과 연금 수급상황의 변화를 반영한 연간 기금운용계획을 수립합니다.

또한 목표비중 달성과정에서 시장상황에 적절히 대응하기 위해 기금운용위원회가 정한 투자허용범위 내에서 조정이 가능하도록 하고 있습니다.

2014년도 국민연금기금운용계획(안)에서 정한 자산군별 투자비중은 국내주식 20.0%, 해외주식 10.5%, 국내채권 54.2%, 해외채권 4.0%, 대체투자 11.3%입니다. 대체투자 비중은 인프라 3.3%, 부동산 4.3%, 사모투자 3.7%로 구성되며 국내와 해외 비중은 각각 6.0%와 5.3%이며 대체투자 세부 자산은 총 대체투자규모 내에서 상호 조정이 가능하도록 하고 있습니다.

2014년도 자산배분(안)의 특성치로 기대수익률은 5.9%, 포트폴리오의 표준편차인 위험은 6.1%이며 연간 운용수익률이 (–)일 확률은 16.7%로 의결되었습니다.

| 자산군별 목표비중 |

(단위 : %, %p)

	2013년 말	2014 년 말	증감
국내주식	20.0	20.0	-
해외주식	9.3	10.5	+1.2
국내채권	56.1	54.2	△1.9
해외채권	4.0	4.0	-
대체투자	10.6	11.3	+0.7
금융부문 계	100	100	-

* 국내채권은 단기자금 포함

| 2014년 투자허용범위 (안) |

(단위 : %p)

	국내주식	해외주식	국내채권	해외채권	대체투자
SAA	±2.0	±1.0	±3.5	±0.5	±1.2
TAA	±3.0	±1.0	±5.0	±2.0	-2.2~+1.2
합 계	±5.0	±2.0	±8.5	±2.5	-3.4~+2.4

* 전략적 자산배분(SAA, Strategic Asset Allocation) : 기금의 목표수익률과 위험한도를 반영하여 자산군의 상대적 비율을 배분
* 전술적 자산배분(TAA, Tactical Asset Allocation) : 변화하는 시장상황에 대응하여 주어진 허용범위 안에서 단기적으로 자산을 배분

기금투자현황

1988년 국민연금제도 시행 첫 해 가입자는 443만명, 기금은 5,282억원이었으나 27년이 지난 2014년 말 현재 가입자 2천 1백만명, 연금 수급자 3백 7십만명, 기금규모는 470조원에 달할 정도로 성장하였습니다. 국민연금기금은 연금급여지급을 위한 책임준비금으로서 납입된 보험료와 운용수익 등으로 조성되며, 재정의 장기적 안정성 유지를 위해 운용수익을 최대로 증대시킬 수 있도록 운용함을 원칙으로 하고 있습니다.

2014년말 현재 기금자산은 시가기준 470조원으로 2013년 말 427조원 대비 43조원이 증가하였으며, 기금자산은 금융부문 99.9%, 기타부문 0.1%, 복지부문 0.03%로 구성되어 있습니다. 금융부문 중 국내채권이 260조 5천억원으로 55.5%, 국내주식이 83조 9천억원으로 17.9%, 해외주식 12.0%, 국내외 대체투자 9.9%, 해외채권 4.6%를 차지하고 있습니다. 2013년말 대비 국내주식과 국내채권, 국내대체 비중은 각각 1.8%p, 0.6%p, 0.1%p 하락하였고, 해외주식 등 해외투자는 2.5%p 상승하였습니다.

| 부문별 투자금액과 비중 |

(시가 기준, 단위 : 억원, %, %p)

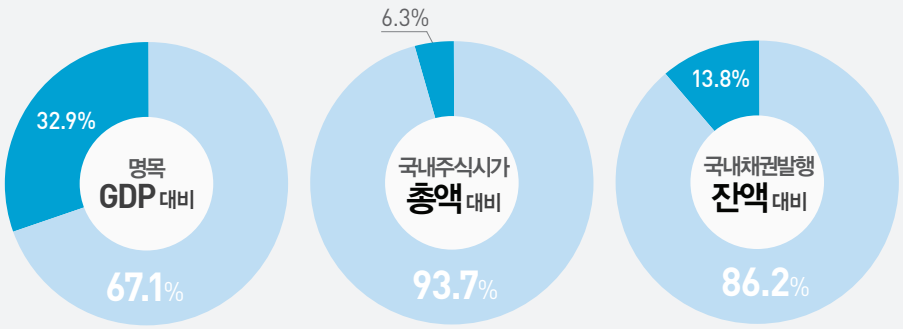
	2013년 말 (A)		2014년 말 (B)		증감 (A–B)	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중
계	4,269,545	100	4,698,229	100	428,684	-
금융부문	4,264,473	99.9	4,692,534	99.9	428,060	0.0
주식	1,283,243	30.1	1,405,409	29.9	122,166	-0.1
국내	839,381	19.7	839,296	17.9	-85	-1.8
해외	443,862	10.4	566,113	12.0	122,251	1.7
채권	2,578,003	60.4	2,820,574	60.0	242,571	-0.3
국내	2,393,441	56.1	2,605,382	55.5	211,941	-0.6
해외	184,562	4.3	215,192	4.6	30,630	0.3
대체투자	403,227	9.4	466,550	9.9	63,323	0.5
국내	205,407	4.8	221,915	4.7	16,509	-0.1
해외	197,820	4.6	244,635	5.2	46,814	0.6
복지부문	1,249	0.03	1,264	0.03	15	0.0
기타부문	3,823	0.1	4,431	0.1	608	0.0

* 채권은 단기자금 포함
* 복지부문 : 복지타운(청풍리조트), 보육 · 노인시설 대여, 신용회복지원자금, 노후긴급자금(국민연금실버론)
* 기타부문 : 공단사옥운영, 기금보관금

기금투자현황

기금규모 대 국민경제 비중

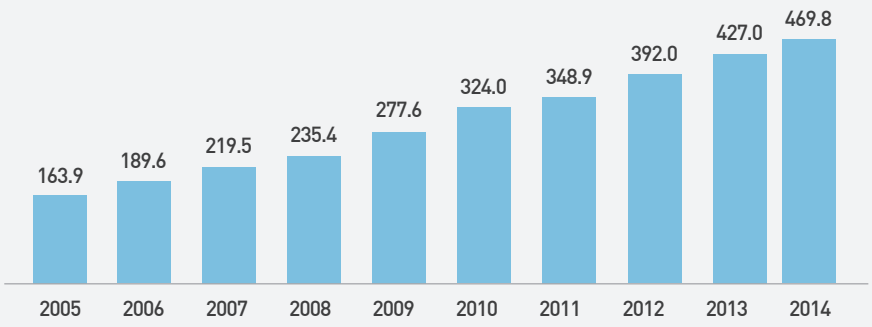
국민연금기금의 금융투자규모는 2014년 말 현재 469조 3천억원으로 이는 한국 국내총생산의 32.9%에 해당하는 수준입니다. 기금의 국내 주식투자는 2014년 말 현재 6.3%이며 국내 채권투자는 13.8%를 차지하고 있습니다.



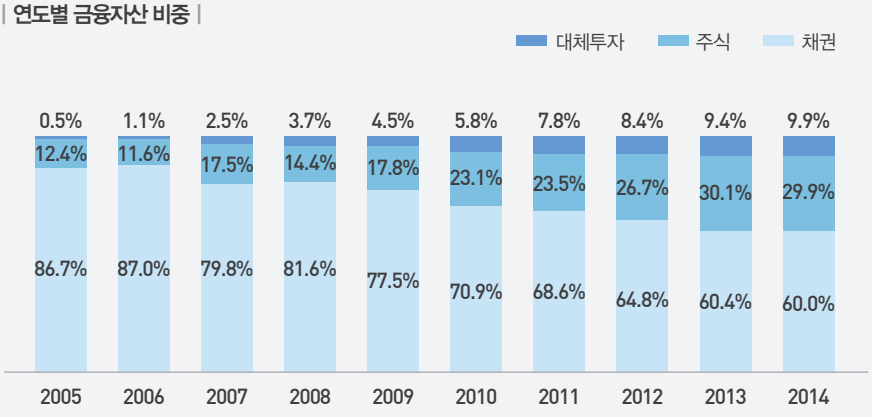
* 명목 GDP는 2013년 말 기준, GDP 비중은 금융부문 총액과 비교

| 연도별 적립금 규모 |

(시가기준, 단위 : 조원)



| 연도별 금융자산 비중 |



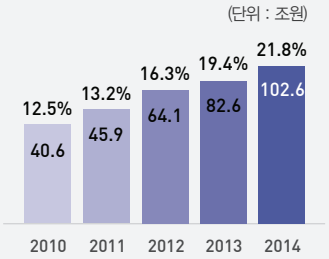
기금투자현황

국민연금기금 세부운용현황

| 해외투자 : 102.6조원 〈적립금 대비 21.8%〉 |

(시가 기준, 단위 : 억원, %)

	합계	주식	채권	대체투자
금액	1,025,940	566,113	215,192	244,635
2014년 수익률	10.63	9.45	8.55	15.19

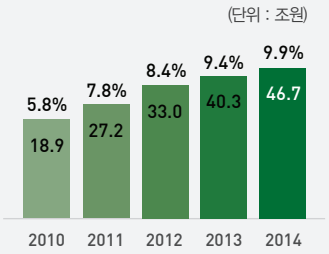


| 대체투자 : 46.7조원 〈적립금 대비 9.9%〉 |

(시가 기준, 단위 : 억원, %)

	합계	인프라	부동산	기타 대체*	수익률
금액	466,550	137,430	182,749	146,371	12.27
국내	221,915	88,083	61,009	72,823	9.23
해외	244,635	49,347	121,740	73,548	15.19

* 기타 대체 : (국내) 벤처 · CRC(기업구조조정회사) · PEF, (해외) PEF

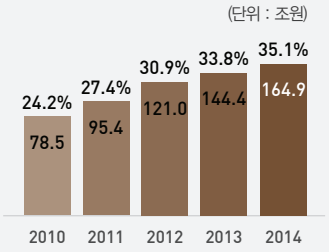


| 위탁운용 : 164.9조원 〈적립금 대비 35.1%〉 |

(시가 기준, 단위 :억원)

	합계	주식	채권	대체투자
금액	1,649,174	865,356	406,808	377,009
국내	838,460	416,304	289,781	132,374
해외	810,714	449,052	117,027	244,635

* 해외 대체투자는 전액 위탁운용



공단은 2014년 총 735회의 주주총회에 참석하여 2,775건의 상정안에 대하여 의결권을 행사하였고 부의 안건 중 2,519건(90.8%)의 찬성, 251건(9.0%)의 반대, 5건(0.2%)의 중립/기권을 의결하였습니다. 또한 공단은 의결권 행사지침과 상장주식에 대한 의결권 행사내역을 주주총회 후 14일 이내에 공단의 인터넷 홈페이지를 통하여 공시하고 있습니다.

| 국민연금기금 국내 보유주식 의결권 행사 내역 |

	주식투자 기업수	행사 주총수	행사 안건수	행사내역(비중)		
				찬성	반대	중립/기권
2010	563	528	2,153	1,979 (91.9%)	174 (8.1%)	0 (0.0%)
2011	591	556	2,175	2,022 (93.0%)	153 (7.0%)	0 (0.0%)
2012	641	587	2,565	2,125 (82.8%)	436 (17.0%)	4 (0.2%)
2013	712	645	2,601	2,319(89.2%)	281(10.8%)	1(0.04%)
2014	767	735	2,775	2,519(90.8%)	251(9.0%)	5(0.2%)

* 국민연금기금이 보유한 국내 상장 주식에 대한 의결권 행사내역임

기금투자현황

위탁운용사 목록

(2014년말 기준)

국내주식

교보악사자산운용, 동부자산운용, 동양자산운용, 레오투자자문, 마이다스에셋자산운용, 미래에셋자산운용, 밸류앤드스페셜시츄에이션스투자자문, 베어링자산운용, 브레인자산운용, 삼성자산운용, 신영자산운용, 신한BNP파리바자산운용, 알리안츠글로벌인베스터스자산운용, 에셋플러스자산운용, 유리에셋자산운용, 유리치투자자문, 이스트스프링자산운용, 제이앤제이투자자문, 칸서스자산운용, 케이원투자자문, 코스모자산운용, 쿼드투자자문, 키움투자자산운용, 트러스톤자산운용, 프랭클린템플턴투신운용, 프렌드투자자문, 피데스투자자문, 하나UBS자산운용, 하이자산운용, 한가람투자자문, 한국투신운용, 한국밸류자산운용, 한화자산운용, 현대인베스트먼트자산운용, KB자산운용, KTB자산운용, LS자산운용, NH-CA자산운용

국내채권

교보악사자산운용, 도이치자산운용, 동부자산운용, 동양자산운용, 맥쿼리투자신탁운용, 미래에셋자산운용, 삼성자산운용, 신한BNP파리바자산운용, 알리안츠글로벌인베스터스자산운용, 유리에셋자산운용, 키움투자자산운용, 하나UBS자산운용, 하이자산운용, 한국투자신탁운용, 한화자산운용, KTB자산운용, NH-CA자산운용

국내대체

부동산

도이치자산운용, 루터어소시에잇코리아, 미래에셋자산운용, 아센다스자산운용, 알파에셋자산운용, 이지스자산운용, 인트러스투자운용, 제이알투자운용, 케이티에이엠씨, 코람코자산신탁, 코레이트투자운용, 하나자산운용, 하이자산운용, 한국자산신탁, ARA코리아, CBRE글로벌인베스터스자산운용, KB자산운용

인프라

다비하나인프라펀드자산운용, 미래에셋자산운용, 보고인베스트먼트그룹, 삼천리자산운용, 신한BNP파리바자산운용, 지케이파트너스-한국투자파트너스, 하이자산운용, 한국선박금융, KB자산운용, KDB인프라자산운용, IMM인베스트먼트

사모투자

네오플럭스, 농협은행-큐캐피탈, 대신증권-흥국투신, 대우증권, 도미누스인베스트먼트, 도미누스인베스트먼트-유진자산운용, 루터어소시에잇, 린드먼아시아인베스트먼트, 맥쿼리코리아오포튜니티즈, 미래에셋자산운용, 보고인베스트먼트, 보광창업투자, 소프트뱅크벤처스, 스카이레이크인베스트먼트, 스탠다드차타드 프라이빗에쿼티, 스틱인베스트먼트, 신한BNP파리바자산운용, 신한프라이빗에쿼티, 신한프라이빗에쿼티-스톤브릿지캐피탈, 아주IB-나우IB, 에스비아이컨소시엄, 에이티넘인베스트먼트, 스마일게이트인베스트먼트, 스틱인베스트먼트-타임와이즈인베스트먼트, 엠비케이파트너스, 오릭스-엘티아이, 우리PE-블랙스톤, 키움투자자산운용-EIG, 유니슨, 유진자산운용, 유진자산운용-우리에프앤아이, 이큐파트너스, 이큐파트너스-포스텍기술투자, 인터베스트, 케이앤피인베스트먼트, 코아FG, 큐캐피탈파트너스, 큐캐피탈파트너스-IBK캐피탈, 파인트리자산운용, 파트너스인베스트먼트, 프리미어파트너스, 플래티넘기술투자, 하나대투증권, 한국H&QAP유한회사, 한국산업은행-EQP, 한국산업은행-SK증권, 한국산업은행-칸서스자산운용, 한국산업은행-티스톤, 한국투자파트너스, 한화인베스트먼트, CLSA-칼릭스, G&A-하나대투증권, G&A-한국바이오기술투자, HB인베스트먼트, IBK-SK증권, IMM인베스트먼트, IMM인베스트먼트-IMM프라이빗에쿼티, IMM프라이빗에쿼티, KB인베스트먼트, KB인베스트먼트-루터어소시에잇코리아, KB자산운용, KTB네트워크, LB인베스트먼트, SL인베스트먼트, SV인베스트먼트

해외주식

Aberdeen, Acadian, AJO, American Century, APS, Axiom, Baillie Gifford, Barrow Hanley, Bosera, Cephei, Edinburgh Partners, First Eagle, Fisher, Fort Washington, Fullgoal, Genesis, Harris Associates, Harding Loevner, Hexavest, INTECH, Investec, J.P. Morgan, Lazard, Longview, LSV, MFS, Morgan Stanley, Newton, Nomura, PanAgora, Pyramis, Raiffeisen, RCM, Russell Investments, Schroders, Snow, Sound Shore, SSgA, Templeton, T. Rowe Price, Walter Scott, Wellington, 삼성자산운용, 한국투자신탁운용

해외채권

AllianceBernstein, Baring, BlackRock, Brandywine, Columbia, Delaware, Franklin Templeton, Insight, MacKay Shields, Morgan Stanley, Oaktree Capital, Pictet, Pimco, Prudential, Rogge, Standish Mellon, Union, Wellington, Wells Capital, World Bank

해외대체

해외부동산/인프라

Actis, Alinda, ArcLight, AXA PE, Beacon, BlackRock, Blackstone, Brookfield, Carlyle, Cerberus, CITIC Capital, Clarion Partners, Colonial First State, Colony Capital, Cornerstone, CP2, Deutsche Asset & Wealth Management, EIF, EIG, EQT, First Reserve, GAW Capital, GCM, GE Capital, GIP, GLP, Harrison Street, Hawkeye, Heitman, Hillwood, Hines, IFC AMC, Invesco, J.P. Morgan, KKR, LaSalle, Lend Lease, Lexington, Macquarie, Meridiam, Meyer Bergman, Morgan Stanley, P2, Pantheon, Pramerica, Riverstone, Rockpoint, Rockspring, Russell Investments, Secured Capital, Silverpeak, Starwood, TIAA-Henderson, TIAA-CREF, Tishman Speyer, Torchlight, Townsend, Westbourne

해외사모

Advent, Apollo, Ares, Ardian, Bain Capital, Baring Asia, BC Partners, Blackstone, Carlyle, Carval, CCMP, CDH, CD&R, Cinven, Crescent, Crestview, CVC, EQT, Goldman Sachs, GCM Grosvenor, GI Partners, GSO, Hamilton Lane, KKR, Leonard Green, LCP, LGT, Morgan Stanley, Oaktree, Oak Hill, Pantheon, Partners Group, Permira, Silver Lake, Sun Capital Partners, TPG, Vista

기금운용성과

국민연금기금의 운용 수익률은 기금운용손익과 운용 관련 비용을 모두 반영한 금액가중수익률을 사용하고 있으며 금액가중수익률은 기금 전체 및 자산별 수익률 산출에 적용됩니다.

2014년 기금운용 수익률은 5.25%이며 수익금은 23조원을 기록하였습니다. 수익금은 국내외 채권의 이자수익 및 평가손익 17조 9천억원, 국내외 주식 평가 및 매매 손익 등 △100억원, 대체투자 5조 2천억원으로 나타났고 동 기간 금융부문 수익률은 5.26% 이며, 자산별로는 대체투자가 12.27%, 해외주식 및 해외채권이 각각 9.45%, 8.55%, 국내채권 및 국내주식이 각각 6.77%, -5.50%의 수익률을 달성하였습니다. 1988년 기금 설치 이후 2014년말 현재까지의 누적 수익금은 212조 4천억원으로 이는 연평균 수익률로 환산하면 6.21% 입니다.

| 국민연금 기금운용 수익률(금액가중 수익률) |

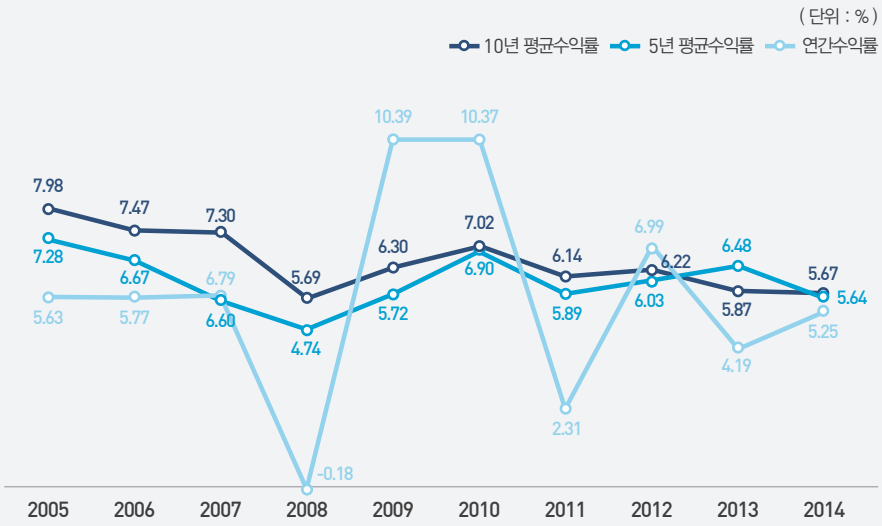
(단위 : %)

	연도별 수익률					3개년	5개년	누적
	2010	2011	2012	2013	2014	2012-14	2010-14	1988-2014
계	10.37	2.31	6.99	4.19	5.25	5.42	5.64	6.21
금융부문	10.39	2.31	7.00	4.20	5.26	5.43	5.65	6.07
국내주식	25.41	-10.34	10.42	2.94	-5.50	1.79	2.45	6.46
해외주식	13.04	-6.90	9.16	21.27	9.45	13.05	10.18	7.35
국내채권	7.59	5.67	5.93	2.14	6.77	4.96	5.58	5.81
해외채권	6.52	6.59	9.06	0.33	8.55	5.87	6.10	5.46
대체투자	8.66	10.22	4.92	6.42	12.27	8.34	8.66	7.76
복지부문	-0.29	-0.55	-0.96	0.07	-1.68	-0.85	-0.67	6.80
기타부문	1.18	1.39	1.46	1.31	1.41	1.39	1.36	2.23

* 채권은 단기자금 포함

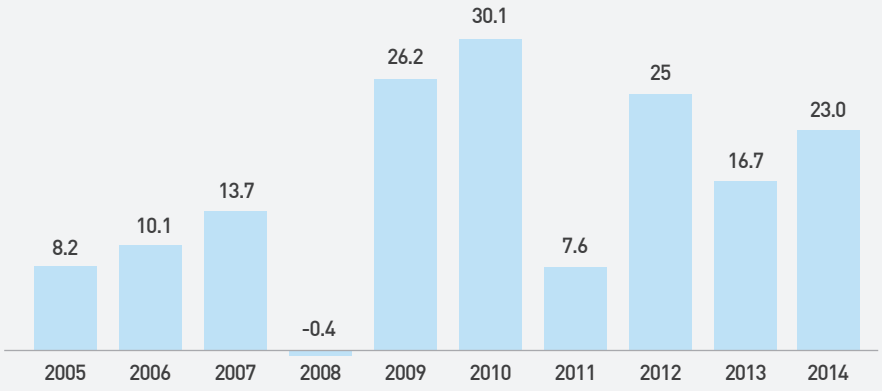
기금운용성과

| 국민연금 기금운용 수익률 |



| 국민연금 기금운용 수익금 |

(시가기준, 단위 : 조원)



기금운용성과

기금운용성과의 평가에 사용되는 수익률은 시간가중수익률을 원칙으로 하고 있으며, 시간가중 수익률은 금융부문과 각 자산별 수익률 산출에 사용됩니다.

2014년도 국민연금기금의 금융부문 시간가중 수익률은 5.25%로 대내외 금융시장 불안에도 불구하고 견고한 수익률을 기록하였으며 자산군별로 대체투자 12.47%, 해외채권 9.23%, 해외주식 8.94%, 국내채권 6.79%, 국내주식 -5.43%의 수익률을 나타냈습니다.

2014년에는 미국의 경기회복세에도 불구하고 글로벌 저성장, 저금리 기조 속에서 국민연금기금은 벤치마크 대비 높은 수익률을 기록하였습니다. 국내 주식시장 부진의 여파로 국내주식부문은 음(–)의 절대수익률을 기록하였으나 미국을 비롯한 주요 선진국 시장의 경기회복 가시화와 금리인하에 따른 할인율하락으로 해외투자부문에서 양호한 성과를 달성하였습니다.

| 국민연금기금 금융부문 수익률(시간가중 수익률) |

(단위 : %)

	2012	2013	2014	최근 3년 (2012~2014)
금융부문 계	7.03	4.16	5.25	5.47
국내주식	10.21	2.65	-5.43	2.28
해외주식	10.43	21.61	8.94	13.52
국내채권	5.84	2.10	6.79	4.89
해외채권	9.59	0.39	9.23	6.32
대체투자	4.85	6.44	12.47	7.87
단기자금	3.25	2.66	2.02	2.64

기금운용성과

국내주식

2014년말 국민연금의 국내주식 투자액은 시가기준 83조 9,296억원으로 2013년도 대비 85억원, 1.8%p 감소하였습니다.

2014년말 현재 국민연금기금의 국내주식투자 규모가 주식시장에서 차지하는 비중은 6.2%로 2013년말 6.4% 대비 0.2%p 감소하였습니다

2014년 국민연금 국내주식 부문의 수익률은 –5.43%로 벤치마크(–3.66%) 대비 1.77%p 하회하였습니다. 2014년 국내 주식시장은 국제 상품가격의 급락, 미국 양적완화 종결, 기업 실적 악화 우려 등으로 인한 전반적인 부진으로 전년말 대비 KOSPI가 4.8%, KOSPI200은 7.6% 하락하였습니다. 또한 중소형주가 상대적으로 성과가 높았던 시장의 상황에서 국민연금기금은 대형주 비중이 높은 포트폴리오로 인해 벤치마크 대비 음(–)의 초과성과를 달성하였습니다.

| 국내주식 부문 투자현황 |

(단위 : 억원, %)

	2012		2013		2014	
	규모	비중	규모	비중	규모	비중
전체	733,165	100	839,381	100	839,296	100
직접	379,018	50.8	426,293	50.8	422,992	50.4
위탁	354,148	49.2	413,088	49.2	416,304	49.6

* 금액은 시가기준임

| 국내주식시장에서 국민연금이 차지하는 비중 |

(단위 : 억원, %)

	2012		2013		2014	
	규모	비중	규모	비중	규모	비중
전체	719,623	5.7	828,766	6.4	831,519	6.2
유가증권 시장	697,048	6.0	803,059	6.8	804,928	6.8
코스닥 시장	22,575	2.1	25,707	2.2	26,591	1.9

* 비상장주식 및 위탁운용의 현금성 자산, 선물 옵션 금액은 제외

| 국내주식 운용 수익률 |

(단위 : %)

	2012	2013	2014	3년 평균 (2012-2014)
전체	10.21	2.65	-5.43	2.28
직접	10.82	1.23	-6.65	1.55
위탁	9.57	4.16	-4.17	3.03

기금운용성과

해외주식

2014년말 국민연금 해외주식 투자금액은 시가기준 56조 6,113억원으로 2013년도 대비 12조 2,251억원 증가하였습니다.

지역별 보유비중을 보면 북미지역 53.5% 및 유럽지역 24.2%를 중심으로 포트폴리오가 구성되어 있으며 벤치마크(MSCI AC World Index ex Korea)비중 대비 북미지역은 3.3%p 하회하였고 유럽 및 아시아는 0.8%p 상회한 것으로 나타났습니다.

해외주식부문은 미국의 지속된 경기회복과 이머징 아시아시장 개혁에 대한 기대감으로 8.94%의 수익률을 달성하였습니다. 하지만 미국의 양적완화 정책 종료에 대한 우려 확대로 액티브 위탁운용이 부진하면서 벤치마크를 0.02%p 하회하였습니다.

| 해외주식 부문 투자현황 | (단위 : 억원, %)

	2012		2013		2014	
	규모	비중	규모	비중	규모	비중
전체	313,202	100	443,862	100	566,113	100
직접	55,599	17.8	88,832	20.0	117,061	20.7
위탁	257,603	82.2	355,030	80.0	449,052	79.3

* 금액은 시가기준임

| 해외주식 지역별 보유비중 | (단위 : %, %p)

	직접	위탁	전체	BM	차이
North America	59.43	51.91	53.47	56.79	-3.32
Europe	23.21	24.45	24.19	23.36	0.83
Asia/Pacific Ex Japan	9.82	10.59	10.43	9.64	0.79
Japan	7.52	6.74	6.90	7.27	-0.37
Latin America	0.00	2.12	1.69	1.73	-0.04
Africa/Mideast	0.00	0.89	0.71	1.21	-0.50
기타	0.01	3.29	2.61	0.00	2.61

* 2014년 말 기준

| 해외주식 운용 수익률 | (단위 : %)

		2012	2013	2014	3년 평균 (2012-2014)
전체	원화	10.43	21.61	8.94	13.52
	달러	16.66	22.88	4.48	14.41
직접	원화	11.32	24.58	10.23	15.20
	달러	17.37	25.87	5.80	16.05
위탁	원화	10.33	20.95	8.57	13.15
	달러	16.59	22.22	4.10	14.05

* 2013년 이전 직접운용 달러수익률은 헤지 제외 수익률임

기금운용성과

국내채권

2014년 국내채권 투자금액의 상승추세는 지속되었으나, 금융부문 전체 대비 투자비중은 소폭 감소하였습니다. 2014년말 국내채권부문 투자금액은 시가기준 258조 721억원으로 2013년말 대비 8.4% 증가하였습니다.

국민연금기금 내 종류별 보유비중을 보면 2013년말 대비 통안채와 회사채의 비중이 증가하였고 국채와 특수채, 그리고 금융채의 비중은 감소하였습니다. 그러나 채권시장과 비교하면 국채와 특수채의 비중은 여전히 높은 반면, 지방채와 통안채, 금융채의 비중은 낮은 것으로 나타났습니다. 국내채권 시장에서 국민연금기금이 차지하는 비중은 2013년말 대비 0.3%p 감소한 15.9%입니다.

2014년도 국내채권부문 전체 수익률은 6.79%를 달성하여 2013년도 2.10% 대비 크게 상승하였고, 벤치마크(6.75%) 대비 양(+)의 초과성과를 실현하였습니다. 이는 보유채권의 듀레이션을 늘리고 중장기 채권의 투자비중을 확대하는 등 시장금리의 하락에 적기 대응한 결과입니다.

| 국내채권 부문 투자현황 |

(단위 : 억원, %)

	2012		2013		2014	
	규모	비중	규모	비중	규모	비중
전체	2,343,946	100	2,381,625	100	2,580,721	100
직접	2,095,397	89.4	2,124,244	89.2	2,290,940	88.8
위탁	248,549	10.6	257,380	10.8	289,781	11.2

| 국내채권시장에서 국민연금이 차지하는 비중 |

(단위 : 억원, %)

	2012		2013		2014	
	규모	비중	규모	비중	규모	비중
전체	2,299,070	16.9	2,378,178	16.2	2,573,688	15.9
국채	1,077,194	24.6	1,029,739	21.2	1,063,919	19.6
지방채	9,034	5.2	14,071	7.5	14,984	7.3
특수채	653,862	24.1	661,214	22.5	659,388	25.1
통안채	64,621	4	103,633	6.3	186,694	10.4
금융채	166,486	7.9	178,429	7.9	184,507	6.0
회사채	327,873	12.6	386,092	13.5	464,196	15.7

* 시장금액은 발행잔액 기준, 국민연금은 시가기준 금액 * 현금성 자산 제외 * 시장통계는 KISNET 데이터

| 국내채권 운용 수익률 |

(단위 : %)

	2012	2013	2014	3년 평균 (2012-2014)
전체	5.84	2.1	6.79	4.89
직접	5.83	2.07	6.80	4.88
위탁	5.98	2.34	6.66	4.98

기금운용성과

해외채권

2014년 해외채권 투자금액은 20조 5,866억원으로 2013년도 대비 2조 1,304억원 증가하였습니다. 직접운용은 2013년도 대비 7,909억원 증가하였고 위탁운용은 2013년도 대비 1조 3,394억원이 증가하여 전체 금융자산 대비 비중은 4.4%로 2013년과 비슷합니다.

해외채권 종류별 보유비중은 국채와 회사채가 48.29%, 33.52%로 높게 나타났으며 정부관련채와 유동화채권의 보유비중은 17.7%, 0.49%로 낮게 나타났습니다.

2014년 해외채권은 9.23%의 수익률을 달성하였고 2013년도 0.39% 대비 대폭 상승하였습니다. 직접운용은 보유 통화별 차별화 전략, 중국을 비롯한 효과적인 EM채권 운용으로 벤치마크 대비 0.35%p 초과 성과를 나타냈고 위탁운용은 9.03%로 2013년도 0.91% 대비 대폭 상승하였습니다. 2014년 해외채권의 벤치마크 대비 초과수익률은 -0.44%p이며 최근 3년 평균 수익률은 벤치마크 대비 0.31%p 하회하고 최근 5년 평균 초과수익률은 벤치마크 대비 0.19%p 낮게 나타났습니다. 해외채권의 달러기준 초과 수익률은 벤치마크 대비 0.48%p 낮게 나타났고 이는 원자재 하락 등으로 인한 신흥 시장(emerging market) 등의 성과 부진에 기인한 것입니다.

| 해외채권 부문 투자현황 |

(단위 : 억원, %)

	2012		2013		2014	
	규모	비중	규모	비중	규모	비중
전체	180,758	100	184,562	100	205,866	100
직접	78,684	43.5	80,929	43.8	88,838	43.2
위탁	102,075	56.5	103,633	56.2	117,027	56.8

* 금액은 시가기준임

| 해외채권 직접운용 종류별 보유현황 |

(단위 : 억원, %)

	2012		2013		2014	
	규모	비중	규모	비중	규모	비중
전체	78,685	100	80,931	100	88,840	100
Treasury	33,858	43.03	37,261	46.04	42,901	48.29
Gov-related	17,917	22.77	15,903	19.65	15,725	17.70
회사채	26,493	33.67	26,748	33.05	29,779	33.52
Securitized	417	0.53	1,020	1.26	435	0.49

* 종류 구분은 Barclays Capital Aggregate Index 분류 기준에 따른 것임

| 해외채권 운용 수익률 |

(단위 : %)

		2012	2013	2014	3년 평균 (2012-2014)
전체	원화	9.59	0.39	9.23	6.32
	달러	7.39	-2.21	7.13	4.00
직접	원화	8.74	-0.27	9.49	5.89
	달러	6.64	-3.59	7.22	3.30
위탁	원화	10.24	0.91	9.03	6.65
	달러	8.04	-1.04	7.06	4.61

* 2013년 이전 직접운용 달러수익률은 헤지 제외 수익률임

기금운용성과

대체투자

2014년말 대체투자 부문의 투자규모는 46조 6,550억원으로 2013년도 대비 15.7% 증가하였습니다. 2014년도 대체투자 부문 전체의 총 수익률은 12.47%로 2013년도 6.44% 대비 높은 실적을 달성하였습니다. 국내대체투자 부문의 수익률은 9.48%, 해외대체투자 부문의 수익률은 15.26%를 기록하였습니다. 이러한 대체투자 성과는 미국 경기회복의 가시화와 기업 실적 호조, 주요 선진국 시장의 부동산 경기 회복 및 금리인하에 따른 할인율 하락에 기인한 것입니다.

| 국민연금기금의 대체투자금액 추이 |

(단위 : 억원, %)

		2012		2013		2014	
		규모	비중	규모	비중	규모	비중
합계		329,930	100	403,227	100	466,550	100
국내	부동산	45,099	13.7	56,593	14.0	61,009	13.1
	인프라	76,961	23.3	80,768	20.0	88,083	18.9
	기타대체	61,184	18.5	68,046	16.9	72,823	15.6
소계		183,243	55.5	205,407	50.9	221,915	47.6
해외	부동산	83,506	25.3	113,166	28.1	121,740	26.1
	인프라	25,599	7.8	33,863	8.4	49,347	10.6
	사모	37,582	11.4	50,792	12.6	73,548	15.8
소계		146,687	44.5	197,820	49.1	244,635	52.4

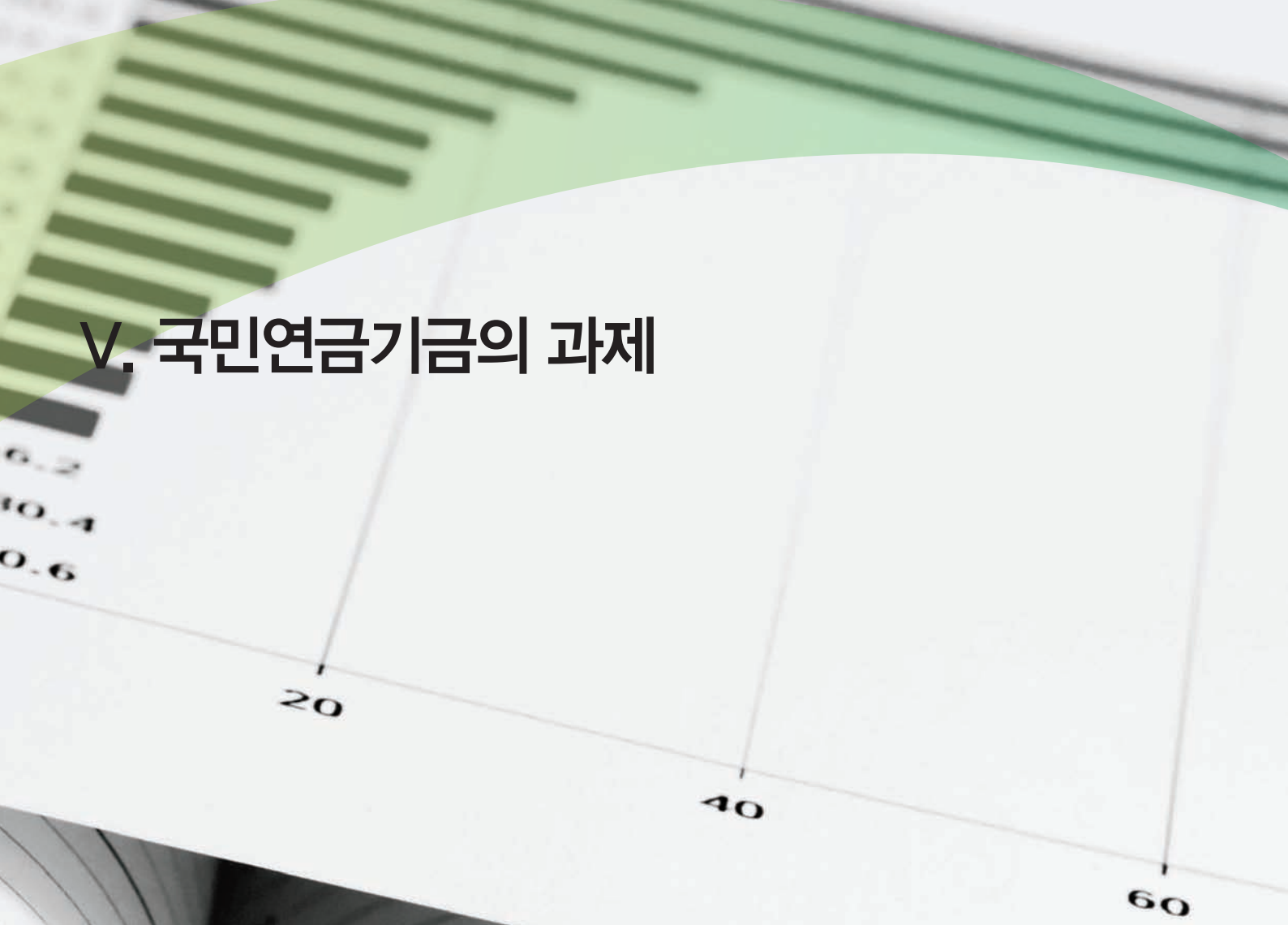
* 금액은 시가기준임 * 국내 기타대체는 벤처투자, 사모투자, 구조조정투자 등으로 구성

| 국민연금기금의 대체투자 투자수익률 |

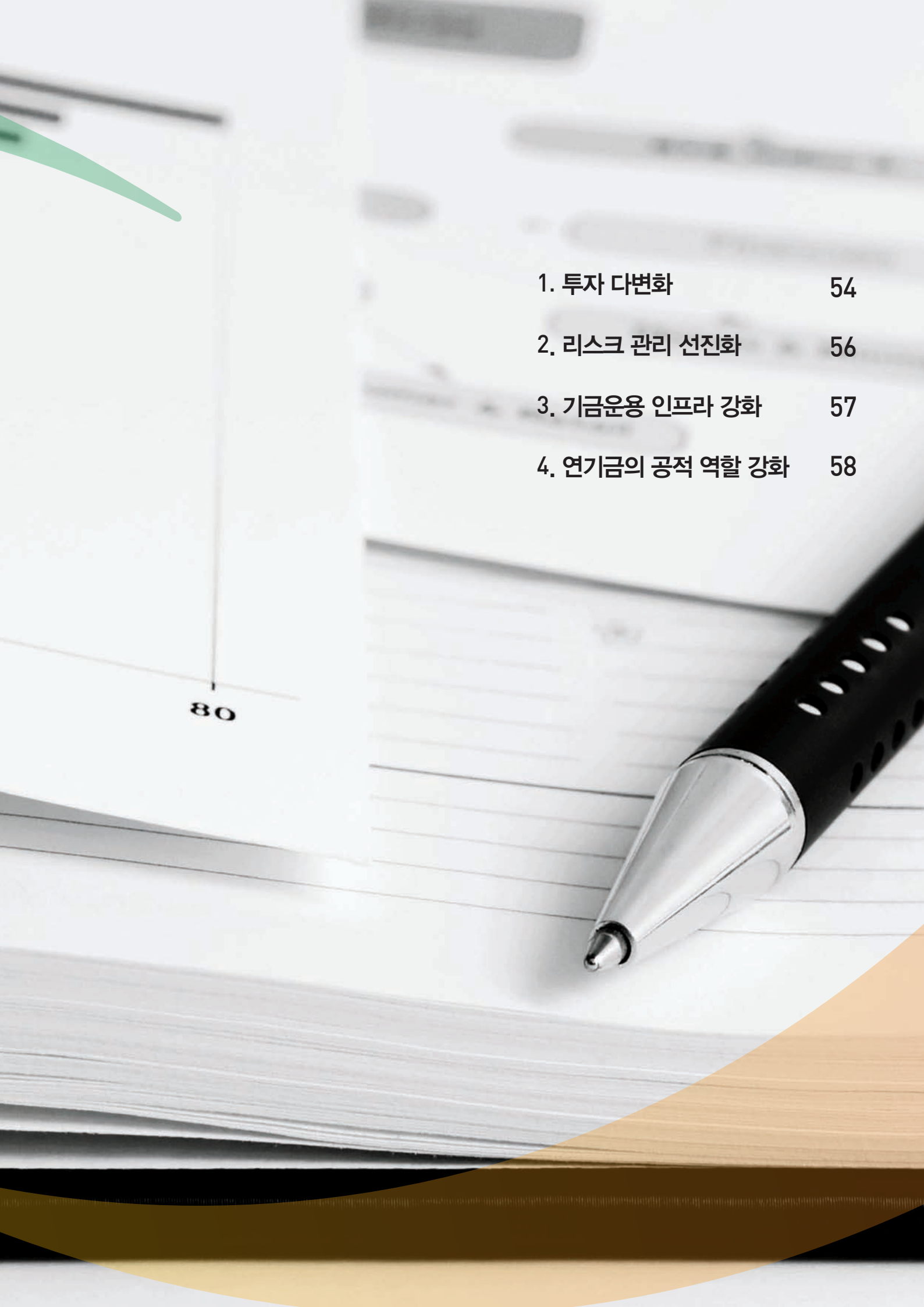
(단위 : %)

		2012	2013	2014	3년 평균 (2012-2014)
합계		4.85	6.44	12.47	7.87
국내	부동산	4.19	5.26	10.27	6.54
	인프라	7.03	4.12	9.04	6.71
	기타대체	2.12	4.69	9.40	5.36
소계		4.73	4.66	9.48	6.27
해외	부동산	6.34	7.37	13.58	9.05
	인프라	3.98	8.08	19.99	10.48
	사모	3.90	11.24	14.91	9.92
소계		5.25	8.46	15.26	9.58

V. 국민연금기금의 과제



ISSUES AND CHALLENGES



1. 투자 다변화 54

2. 리스크 관리 선진화 56

3. 기금운용 인프라 강화 57

4. 연기금의 공적 역할 강화 58

V. 국민연금기금의 과제

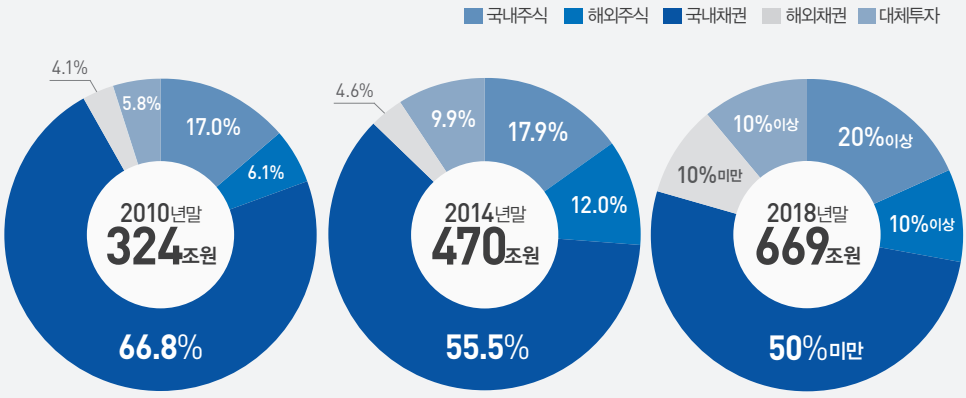
투자 다변화

기금의 급속한 증가와 지속가능성에 대한 국민적 관심과 우려가 공존하고 있는 상황에서 안정적인 수익 기반 확보를 위하여 공단은 투자 다변화를 지속적으로 추진하고 있습니다. 투자 다변화는 국내 자본시장의 영향력을 최소화하면서 운용 효율화를 통해 초과수익을 달성하기 위한 투자 전략입니다. 그리고 저성장, 저금리 기조가 장기화 되는 환경에서 안정적 수익 창출을 위해 전 세계 우량 자산에 대한 투자를 확대하고, 수익성 강화를 위해 신규 운용전략의 개발과 도입을 추진하고 있습니다.

기금이 국내 금융시장에서 차지하는 비중이 상승함에 따라 시장 영향력을 최소화하면서 효율적인 운용을 추구하기 위하여 국내 주식 · 채권 투자 대상을 다변화하고 대체투자 신규 투자기회를 발굴하려는 노력을 지속하였습니다. 국내주식 공모주 발행시장 참여, 크레딧 채권 비중 확대 등 수익 제고 원천을 다양화하였으며 국내주식 위탁 유형을 확대하고 국내채권 · 국내대체 분야에도 예비운용사 활용을 확대하여 위탁운용 방식을 다각화하였습니다. 또한 폴란드 인프라 투자, 중국 A주 투자 규모 확대 등 성장성이 높은 신흥시장에의 투자를 확대하여 해외투자 포트폴리오를 다변화하였습니다.

저성장, 저금리 기조 속에서도 중장기 운용 수익 제고를 위해 기존에 투자하지 않고 있는 자산군과 상품을 파악하고 그 여건을 분석하여 국내외 투자 대상 및 전략을 다각화하려는 노력을 지속적으로 추진할 예정입니다.

| 투자포트폴리오 다변화 |



투자 다변화

국민연금기금의 해외투자

국민연금은 기금규모에 비해 협소한 국내 자본시장의 한계를 극복하고 미래 본격적인 연금지급 시기에 자산의 유동성 확보로 인한 시장 충격을 최소화하기 위하여 해외투자의 필요성이 대두되었습니다. 또한 국제 분산투자로 포트폴리오 안정성을 제고하고 다양한 수익과 위험구조를 가진 자산으로 신규 투자대상을 확대해 나가고자 합니다.

국민연금은 2000년 12월 국민연금법 개정으로 해외투자 근거를 마련하였고 2001년 외화표시 한국채권에 대한 직접투자를 시작으로 2002년 말 해외주식 위탁투자, 2003년부터 해외채권투자, 2005년 해외대체투자를 실시하였습니다. 2001년 국민연금의 해외투자(1천억원)가 시작된 이후, 기금의 해외투자 금액은 지속적으로 증가하여 2014년 현재 102조 6천억원(21.8%)에 달하고 있습니다. 해외투자 비중은 2019년까지 지속적으로 증가하여 25%를 상회하여 그 규모가 약 200조원으로 증가 할 것으로 예상됩니다.

해외투자를 위한 조직으로 공단은 2006년 해외투자팀을 신설하였고, 2007년 해외투자실로 승격, 2008년 해외투자실 내 해외증권팀과 해외대체팀을 두었습니다. 2011년 해외대체실을 신설하였고 같은 해에 뉴욕사무소를 개소하였습니다. 이어 2012년에는 런던사무소를 개소하여 운영하고 있습니다. 해외투자 전담인력은 2006년 8명으로 시작하여 2014년말 현재 51명으로 늘었습니다.

2014년에는 외환운용 역량 및 환위험 관리 강화 등의 필요성이 증대되어 기존 조직에서 외환운용 기능을 별도로 분리하여 소팀을 설치하였으며, 외화단기자금 신규 운용 개시를 통해 해외투자를 위한 안정적인 외화 유동성 관리체계를 구축하고 있습니다.

더불어 국민연금기금은 해외투자 확대에 맞추어 민간 전문가 중심의 해외투자 종합계획(Master Plan) 기획단을 구성하여 향후 5년간 해외투자 추진전략과 실행과제를 명확히 하였으며, 이를 바탕으로 세부계획을 수립하여 운용해 나갈 예정입니다.

| 해외투자 연도별 투자규모 및 비중 |

(단위 : 조원)

	2010	2011	2012	2013	2014
기금전체	324.0	348.9	392.0	427.0	469.8
해외투자 (비중 %)	40.6 (12.5)	45.9 (13.2)	64.1 (16.3)	82.6 (19.4)	102.6 (21.8)
해외주식	19.9	19.7	31.3	44.4	56.6
해외채권	13.3	14.6	18.1	18.4	21.5
해외대체	7.4	11.6	14.7	19.8	24.5

리스크 관리 선진화

공단은 주식 및 대체투자와 같은 위험자산에 대한 투자 확대 등 포트폴리오가 다변화됨에 따라 기금 전체 자산에 대한 통합 위험관리체계를 구축하고 투자환경 변화에 효과적으로 대응하기 위하여 다양한 위험요소를 사전적 · 체계적으로 관리하는 등 위기관리 및 대응 능력 강화를 위해 노력하고 있습니다. 위기 인식, 진단, 대응책 마련과 추진 등 리스크 관리 프로세스 전반을 점검 · 개선하고, 시나리오 분석 등 사전적 위기관리 역량을 강화하고 있습니다. 또한 위험관리 단위를 세부 자산군으로 정교화하고 기금운용 성과분석 시스템과의 연계성을 강화하여 실효성 있는 투자 의사결정을 지원하고 있습니다.

2014년에는 국가리스크 관리 세부 적용을 위한 과제를 수행하기 위하여 국가별 투자비중 등 자료의 구성방식, 소진현황 점검 방식, 위탁운용 가이드라인 개정 등을 진행하였습니다. 또한 대체투자 위험관리 강화를 위하여 사후위험관리지표(KRI) 점검항목 확대를 통해 점검대상 위험요인을 다변화하고, 위험징후가 수익률 악화로 진행되기 전에 인지될 수 있도록 예방하는 기능을 강화하며 사후관리 전담기구인 투자관리위원회를 신설하여 위험자산에 대해 보다 심층적인 위험 점검을 수행할 수 있도록 하고 있습니다.

더불어 해외투자 비중이 확대됨에 따라 외환운용 규모가 급증하는 환경에 대응하여 외환운용 기능 강화가 필요하게 되었습니다. 이에 환위험 관리를 위한 방안을 검토하고 외화단기자금운용 시행에 따른 위험관리 방안을 마련하고 있습니다.

또한 발생 가능한 기금의 위기상황을 인식하고 투자의사결정을 위한 사전적이고 실질적인 정보를 제공하기 위하여 시나리오에 따른 위기상황 분석을 강화하고 있습니다. 위기상황별 시나리오를 설정하여 자산 수익률에 미치는 영향도를 분석하고 다양한 리스크 요인에 대한 민감도 분석을 추가하여 시나리오 분석을 단계적으로 추진하고 있습니다. 또한 기업 신용위험 조기경보 체계를 도입하여 지표와 시스템을 개발하고 단계별 조치 프로세스를 구축하여 모니터링과 분석을 추진하고 있습니다.

공단은 다년간 상당한 수준의 리스크 관리 체계를 확보하기 위하여 노력하였습니다. 그러나 금융시장 및 상품이 다양화되면서 노출된 위험의 종류 역시 다양해졌고 금융시장의 발전에 따라 리스크 환경 또한 빠른 속도로 변하고 있습니다. 이에 공단은 구축된 종합 리스크관리 시스템을 토대로 위험요인을 선제적으로 파악하여 조치 가능한 시스템으로의 개선을 지속적으로 보완해 나갈 계획입니다.

기금운용 인프라 강화

공단은 기금 규모와 운용전략의 변화에 대응하여 높은 성과를 창출할 수 있는 조직과 인력 운영체계 구축으로 운용역량을 강화하기 위하여 노력하고 있습니다. 국민연금기금의 관리와 운용은 공단 내 기금운용본부가 전담하여 수행하고 있고 기금규모의 증가에 따라 조직 개편을 통하여 환경변화에 탄력적으로 대응할 수 있는 조직을 운용하고 있습니다.

공단은 1999년 11월 자산운용 전문조직인 기금운용실을 기금운용본부로 확대 개편하였습니다. 기금운용본부는 2001년 신규투자분야인 민간위탁 및 해외투자 전담조직으로 아웃소싱팀을 신설하였고 주식 및 채권운용팀을 효과적으로 지원하기 위하여 리서치팀을 신설하였으며 위험관리 강화를 위해 리스크관리위원회를 설치하였습니다. 2004년에는 투자 다변화 전략을 이행하기 위하여 대체투자팀을 신설하여 SOC투융자, 부동산, 벤처 및 CRC, 사모투자 등을 전담하도록 하였으며 해외투자 증가에 따른 효율적인 운용을 위하여 2006년 1월 해외투자팀을 신설하였습니다. 2007년도 조직 개편에서는 대체투자팀과 해외투자팀을 투자 역량 및 전문성 강화를 목적으로 각각 대체투자실과 해외투자실로 승격하여 조직체계를 확대 · 개편하였습니다. 2010년 1월에는 준법감시인이 기금운용본부에서 분리 독립하여 기금운용에 대한 감시기능과 운용의 투명성을 더욱 강화하였습니다.
그리고 해외투자 규모 증가에 따른 경쟁력 강화 및 전문성 제고를 위해 2011년 2월에 해외투자실을 해외증권실, 해외대체실로 개편하였고, 2011년 7월에 미국에 뉴욕사무소를 개설하고 2012년 7월에 영국에 런던사무소를 개설하여 글로벌 투자자들과의 네트워킹 강화 및 해외투자의 교두보를 확보하였습니다.

또한 기금규모 증가에 따라 2013년에는 팀 단위 하위조직 보강을 통하여 운용의 효율성을 제고하고 업무의 전문성을 강화하기 위하여 리스크관리실, 운용전략실, 채권운용실에 하부조직을 신설하였습니다. 기금규모 급증 및 위험자산 투자 확대에 따른 리스크관리 조직의 기능 강화를 위하여 2014년에 리스크관리실을 리스크관리센터로 격상하고 투자관리위원회 운영 업무를 추가하였습니다. 또한 해외시장 투자확대로 외환운용역량 및 환위험 관리 강화 등의 필요성이 증대됨에 따라 외환운용을 전담하는 별도의 조직을 신설하였습니다.

공단은 중장기적 관점에서 투자 다변화의 효율적 추진 및 투자환경 변화에 선제적으로 대응하기 위한 인적 · 물적 인프라의 확충을 다각적으로 추진하고 있습니다. 이에 선진 IT 시스템의 구축, 우수 인적자원의 확보와 유지를 위한 안정적 근무여건 조성 및 보상체계의 개선 등을 지속적으로 추진해 나갈 것입니다.

연기금의 공적 역할 강화

국민연금공단은 기금이 국민 경제에 미치는 영향과 사회적 책임에 대한 관심이 증가하는 점을 고려하여 중장기적으로 국민연금의 공적 역할을 강화하기 위한 활동을 단계적으로 추진하고 있습니다.

공단은 사회책임투자의 일환으로 2006년부터 국내주식 위탁운용의 한 유형으로 사회책임투자형(SRI) 펀드 운용을 시작하였습니다. SRI 펀드는 2014년말 현재 6조 7억원을 운용하고 있으며 설정 이후 2014년 말까지 연평균 수익률은 6.73%로 벤치마크 대비 2.93%의 초과수익율을 달성하였습니다.

공단은 2011년 국내 기업과 기업 협력적 투자(Corporate Partnership)를 도입하여 투자대상 다변화 및 국내 우량기업과 글로벌 공동투자 기회를 모색하여 새로운 수익률과 투자방식 다양화를 위하여 노력하고 있습니다. 이후 Corporate Partnership 대상을 기존의 우량 대기업에서 성장 잠재력이 상대적으로 큰 중소 · 중견기업으로 확대하여 기금의 글로벌 투자 포트폴리오를 다양화할 뿐 아니라 유망 중소 · 중견 기업 성장 기반 조성에 기여하고 있습니다. 또한 중소 · 중견기업과의 동반성장 차원에서 해외주식 및 해외채권 투자 시 국내운용사 중 최소 지원요건을 만족한 경우 후보운용사에 포함하고 있습니다.

뿐만 아니라 공단은 2010년 의결권 행사지침에 “기금은 환경(E), 사회(S), 기업지배구조(G) 등 사회책임투자요소를 고려하여 의결권을 행사한다.” 를 명시하였고 2014년 2월 관련 지침을 “기금은 장기적이고 안정적인 수익률 제고를 위하여 환경, 사회, 기업지배구조 등 책임투자 요소를 고려하여 의결권을 행사한다.” 로 개정하였습니다. 의결권 외의 주주권 행사에 대하여 다양한 입장이 있기 때문에 대내외적 의견을 충분히 수렴하여 주주가치와 기업 경영권이 조화를 이룰 수 있는 합리적인 방법과 절차를 마련하도록 노력하고 있습니다.

더불어 공단은 장기 투자수익을 제고하는 한편 경영감시자로서의 기관투자자 역할을 수행하고 기업의 투명성 제고 및 자본시장 선진화에 기여하기 위해 전문가 및 이해관계자들의 의견수렴과 시장에 미치는 영향 등을 종합적으로 고려하여 공정성과 투명성을 확보할 수 있도록 노력해 나가겠습니다.

연기금의 공적 역할 강화

국민연금기금 공시 정보

공단은 국민연금 가입자와 수급자, 기타 이해관계자들이 기금의 운용현황과 방향을 쉽게 알 수 있도록 기금운용 정보를 투명하게 공개하고 있습니다. 기금운용위원회의 위원장은 국민연금법 제107조 4항과 동법 시행령 제87조에 따라 기금운용지침, 기금운용계획, 기금운용규정, 재무제표, 포트폴리오 운용 현황과 수익률, 위탁운용 현황, 투자 종목 내역, 의결권 행사 내역 등을 공개하고 있습니다. 기금운용에 관한 정보는 주로 공단 홈페이지(fund.nps.or.kr)와 보건복지부 홈페이지(www.mw.go.kr)를 통하여 이루어지고 있습니다.

공시 안내

국민연금공단은 연금 가입자 및 수급자, 관계자 여러분들이 국민연금기금의 운용현황과 방향을 쉽게 알 수 있도록 운용현황, 성과 등을 공시하고 있습니다. 다만 국민연금기금운용지침에 따라 업무 수행과 시장 영향 등을 고려하여 공개가 제한 될 수 있습니다.

기금운용지침 및 관련 법규	국민연금기금운용지침, 기금운용계획, 기금운용규정 등 (수시)
기금운용위원회 회의 결과	국민연금기금운용위원회 회의 결과 (위원회 위원장의 통보 결과에 따름)
운용현황 및 성과 등	포트폴리오 구성 현황 (매월) 적립 · 수입지출 현황 및 결산 내역 (매월/매년) 수익금 및 수익률 현황 (매월/매년)
세부내역 및 거래기관	자산군별 세부내역 : 포트폴리오 구성, 투자종목 및 위탁펀드 (매년) 거래기관 : 위탁운용사 및 거래증권사 현황, 선정 기준 (매분기)
기타 관련 법규 사항	의결권행사 내역, '자본시장과 금융투자업에 관한 법률' 상 대량보유 보고 내역

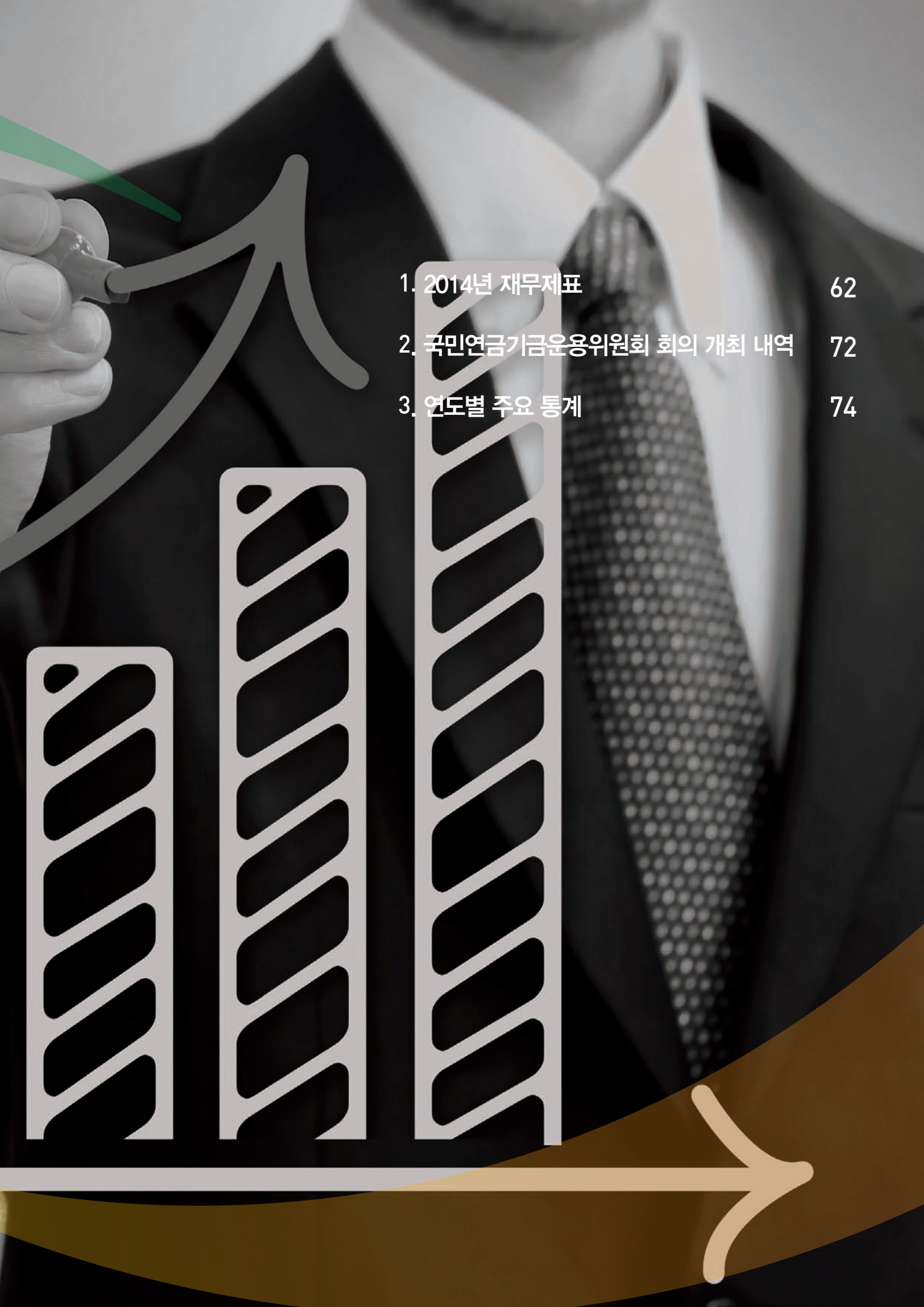
* 기금 홈페이지 공시는 국민연금기금운용위원회의 국민연금기금운용지침에 따름

기본적으로 국민연금은 정보공개 시 시장에 미치는 영향이 크거나 정상적인 기금운용에 차질이 있다고 판단되는 경우에 한해서는 공개를 제한하고 있습니다. 즉, 정보공개에 따른 부작용이 발생하지 않는 범위 내에서 관련 내용을 최대한 공개하고자 노력하고 있습니다. 이는 포트폴리오 및 운용 전략의 과다 노출로 인하여 기금운용의 대외 경쟁력이 저하되어 국민의 소중한 연금의 손실을 방지하고, 특히 협소한 국내 자본 시장의 공정한 거래 질서 교란 요인을 없앤다는 점 등도 고려한 것입니다.

국민연금기금 운용 및 운용성과의 대외 공개는 국민에 대한 신의성실의 의무 이행을 통한 국민의 신뢰를 쌓고, 유관기관 등의 이해를 돕기 위해 반드시 필요한 것입니다. 따라서 정보공개는 국민연금 기금운용에 대한 신뢰를 유지할 수 있는 합리적인 수준에서 이루어지도록 노력하겠습니다.

주요 자료

APPENDICES



1. 2014년 재무제표 62

2. 국민연금기금운용위원회 회의 개최 내역 72

3. 연도별 주요 통계 74

2014년 재무제표

NEXIA INTERNATIONAL | 삼덕회계법인 NEXIA SAMDUK

독립된 감사인의 감사보고서

보건복지부 장관 및 국민연금기금운용위원회 귀중

우리는 별첨된 국민연금기금의 재무제표를 감사하였습니다. 해당 재무제표는 2014년과 2013년 12월 31일 현재의 재정상태표와 동일로 종료되는 양 회계연도의 재정운영표 및 순자산변동표 그리고 유의적인 회계정책의 요약과 그 밖의 설명정보로 구성되어 있습니다.

재무제표에 대한 경영진의 책임

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

감사인의 책임

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

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

감사의견

우리의 의견으로는 기금의 재무제표는 국민연금기금의 2014년과 2013년 12월 31일 현재의 재정상태와 동일로 종료되는 양 회계연도의 재정운영결과 및 순자산의 내용을 국가계기준에 따라 중요성의 관점에서 공정하게 표시하고 있습니다.

기타사항

국민연금기금의 2013년 12월 31일로 종료되는 재무제표는 종전 회계감사기준에 따라 감사를 수행하였습니다.

삼덕회계법인
대표이사 공인회계사 장 영 철

2015년 2월 23일

이 감사보고서는 감사보고서일(2015년 2월 23일) 현재로 유효한 것입니다. 따라서 감사보고서일 이후 이 보고서를 열람하는 시점 사이에 첨부된 기금의 재무제표에 중대한 영향을 미칠 수 있는 사건이나 상황이 발생할 수도 있으며 이로 인하여 이 감사보고서가 수정될 수도 있습니다.

재정상태표

제 27(당) 기 : 2014년 12월 31일 현재
제 26(전) 기 : 2013년 12월 31일 현재

(단위:억원)

과 목	제 27(당) 기		제 26(전) 기	
자산				
Ⅰ. 유동자산		1,028,408		938,179
1. 현금및현금성자산		29,714		10,432
(1) 현금및현금등가물	29,714		10,432	
2. 단기금융상품		3,500		16,500
(1) 정기예금	3,500		16,500	
3. 단기투자증권		961,897		877,793
(1) 채무증권	420,415		362,283	
가. 국채	107,170		132,246	
나. 공채	19,373		28,161	
다. 지방채	179		826	
라. 특수채	69,682		74,550	
마. 금융채	99,240		48,460	
바. 여신금융채	9,626		4,429	
사. 회사채	97,275		69,507	
아. 해외채권	13,572		2,654	
자. CP	-		100	
차. 전자단기사채	4,298		1,350	
(2) 지분증권	541,482		515,510	
가. 국내주식	424,570		426,878	
나. 해외주식	116,912		88,632	
4. 미수채권		27,018		28,344
(1) 미수이자수익	25,926		26,580	
(2) 미수기타수익	231		161	
(3) 기타의미수금	861		1,603	
5. 단기대여금		3,273		2,521
(1) 정부외단기대여금	3,288		2,529	
단기대여금대손충당금	(14)		(8)	
단기융자보조원가충당금	(1)			
6. 기타유동자산		3,006		2,589
(1) 파생상품자산	3,006		2,589	

재정상태표

제 27(당) 기 : 2014년 12월 31일 현재
제 26(전) 기 : 2013년 12월 31일 현재

(단위:억원)

과 목	제 27(당) 기		제 26(전) 기	
II. 투자자산		3,671,756		3,333,268
1. 장기투자증권		3,605,129		3,266,021
(1) 채무증권	1,936,997		1,804,156	
가. 국채	844,860		800,283	
나. 공채	59,458		68,358	
다. 지방채	10,896		8,557	
라. 특수채	452,412		429,982	
마. 금융채	167,450		137,212	
바. 여신금융채	23,537		29,439	
사. 회사채	301,881		250,601	
아. 해외채권	76,503		79,724	
(2) 지분증권	1,668,132		1,461,865	
가. 국내일임계약자산	706,060		670,450	
나. 해외일임계약자산	565,601		457,758	
다. 주식	57,898		53,974	
라. 출자지분	65,773		58,379	
마. 수익증권	32,830		27,573	
바. 해외지분증권	239,970		193,731	
3. 장기대여금		66,224		66,460
(1) 정부외장기대여금	66,623		66,825	
장기대여금대손충당금	(399)		(365)	
4. 기타투자자산		403		787
(1) 파생상품자산	403		787	
III. 기타비유동자산		6,097		5,257
1. 기타의기타비유동자산		6,097		5,257
(1) 기타자산	6,097		5,257	
가. 일반사업회계자산	4,897		4,118	
나. 복지사업회계자산	1,200		1,139	
자 산 계		**4,706,261**		**4,276,704**

재정상태표

제 27(당) 기 : 2014년 12월 31일 현재
제 26(전) 기 : 2013년 12월 31일 현재

(단위:억원)

과 목	제 27(당) 기		제 26(전) 기	
부채				
Ⅰ. 유동부채		5,000		2,520
1. 기타유동부채		5,000		2,520
(1) 파생상품부채	2,365		325	
(2) 미지급금	2,606		2,166	
(3) 미지급비용	7		7	
(4) 예수보증금	22		22	
가. 기타예수보증금	22		22	
Ⅱ. 기타비유동부채		3,032		4,639
1. 기타의기타비유동부채		3,032		4,639
(1) 파생상품부채	2,683		4,315	
(2) 기타부채	349		324	
가. 공단임대보증금	349		324	
부 채 계		**8,032**		**7,159**
순자산				
Ⅰ. 기본순자산		3		3
Ⅱ. 적립금 및 잉여금		4,225,314		3,900,915
1. 연금급여적립금	2,620,848		2,417,872	
2. 잉여금	1,604,466		1,483,043	
Ⅲ. 순자산조정		472,912		368,627
1. 투자증권평가손익	472,579		368,163	
2. 파생상품평가손익	344		504	
3. 기타순자산의증감	(11)		(40)	
순 자 산 계		**4,698,229**		**4,269,545**
부채와순자산계		**4,706,261**		**4,276,704**

재정운영표

제 27(당) 기 : 2014년 1월 1일부터 2014년 12월 31일까지
제 26(전) 기 : 2013년 1월 1일부터 2013년 12월 31일까지

(단위:억원)

과 목	제 27(당) 기			제 26(전) 기		
	총원가	수익	순원가	총원가	수익	순원가
Ⅰ. 프로그램순원가	345,104	(341,107)	3,997	323,334	(319,299)	4,035
1. 프로그램(A) : 연금급여	344,753	(340,906)	3,847	323,040	(319,152)	3,888
2. 프로그램(B) : 사옥, 복지	351	(201)	150	294	(147)	147
Ⅱ. 관리운영비			739			602
Ⅲ. 비배분비용			37,679			27,848
1. 지급수수료			28			24
2. 대손상각비			55			212
3. 평가손실			982			456
(1) 파생상품평가손실			885			456
(2) 외화평가손실			97			-
4. 자산처분손실			17,180			7,550
(1) 단기투자증권처분손실			11,789			5,842
(2) 장기투자증권처분손실			5,391			1,708
5. 자산감액손실			8			1,356
6. 세금과공과			7			4
7. 기타비용			19,419			18,246
(1) 외환차손			4,074			4,176
(2) 파생상품거래손실			15,002			13,788
(3) 잡손실			343			282
Ⅳ. 비배분수익			163,737			158,524
1. 이자수익			91,424			97,661
(1) 금융상품이자수익			652			1,314
(2) 채권이자수익			85,408			90,966

재정운영표

제 27(당) 기 : 2014년 1월 1일부터 2014년 12월 31일까지
제 26(전) 기 : 2013년 1월 1일부터 2013년 12월 31일까지

(단위:억원)

과 목	제 27(당) 기			제 26(전) 기		
	총원가	수익	순원가	총원가	수익	순원가
(3) 대여금이자수익			5,265			5,082
(4) 기타이자수익			99			299
2. 평가이익			2,835			4,416
(1) 파생상품평가이익			2,832			4,416
(2) 외화평가이익			3			-
3. 자산처분이익			21,242			15,236
(1) 단기투자증권처분이익			14,933			10,015
(2) 장기투자증권처분이익			6,309			5,221
4. 기타수익			48,236			41,211
(1) 배당금수익			29,172			15,600
(2) 외환차익			2,835			4,028
(3) 파생상품거래이익			15,864			21,090
(4) 대손충당금환입			14			8
(5) 잡이익			351			485
V. 재정운영순원가 (I+II+III-IV)			(121,322)			(126,039)
VI. 비교환수익 등			101			102
1. 기타재원조달및이전			101			102
VII. 재정운영결과 (V-VI)			(121,423)			(126,141)

순자산변동표

제 27(당) 기 : 2014년 1월 1일부터 2014년 12월 31일까지
제 26(전) 기 : 2013년 1월 1일부터 2013년 12월 31일까지

(단위:억원)

과 목	기본순자산	적립금 및 잉여금	순자산조정	합 계
전기				
Ⅰ. 기초순자산	3	3,586,835	332,839	3,919,677
1. 보고금액	3	3,586,835	332,839	3,919,677
Ⅱ. 재정운영결과		(126,141)		(126,141)
Ⅲ. 조정항목		187,939	35,788	223,727
1. 투자증권평가손익			35,936	35,936
2. 파생상품평가손익			(108)	(108)
3. 기타순자산의증감		187,939	40	187,899
Ⅳ. 기말순자산 (Ⅰ-Ⅱ+Ⅲ)	3	3,900,915	368,627	4,269,545
당기				
Ⅰ. 기초순자산	3	3,900,915	368,627	4,269,545
1. 보고금액	3	3,900,915	368,627	4,269,545
Ⅱ. 재정운영결과		(121,423)		(121,423)
Ⅲ. 조정항목		202,975	104,286	307,261
1. 투자증권평가손익			104,416	104,416
2. 파생상품평가손익			(159)	(159)
3. 기타순자산의증감		202,975	29	203,004
Ⅳ. 기말순자산 (Ⅰ-Ⅱ+Ⅲ)	3	4,225,314	472,912	4,698,229

중요한 **회계처리방법**

기금의 재무제표는 2009 회계연도부터 적용되는 국가회계법 제11조 제1항의 규정에 따라 제정된 국가회계기준 및 국가회계제도심의위원회에서 승인된 회계 · 기금별 세부회계처리기준에 따라 작성되었습니다.
기금이 재무제표를 작성하기 위하여 채택한 중요한 회계처리방법은 다음과 같습니다.

(1) 연금보험료 수입 및 연금급여 회계처리

기금은 보고기간 종료일 현재 한국은행의 국민연금기금계정에 입금된 금액을 기준으로 연금보험료 수입을 인식하고 있으며, 연금급여 지급을 위하여 일반사업회계에 전출한 금액을 연금급여전출금으로 계상하고 있습니다. 연금보험료수입에서 연금급여전출금을 차감한 금액을 연금급여적립금전입액의 과목으로 비용으로 처리하고, 동금액을 기금의 순자산으로 반영하고 있습니다.
국민연금제도 시행일인 1988년 1월 1일부터 2014년 12월 31일까지 연금보험료의 총고지금액은 376,692,653백만원이며 이 중 366,996,068백만원이 수납되고 9,696,584백만원(2.6%)이 미수납되었는바, 동 금액은 연금보험료수입으로 인식하지 아니하였습니다. 사업장 가입자의 누적고지금액은 321,606,840백만원이며 이 중 누적미수보험료는 4,418,109백만원(1.4%)이고, 지역가입자의 누적고지금액은 55,085,813백만원이며 이 중 누적미수보험료는 5,278,476백만원(9.6%)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 미수보험료 수입 상당액)과 총원가(연금급여적립금전입액 등 상당액)는 동액으로 증가하여 재정운영결과에 미치는 영향은 없습니다.

(2) 현금 및 현금성자산

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 취득 당시 만기일(또는 상환일)이 3개월 이내에 도래하는 것을 현금 및 현금성자산으로 처리하고 있습니다.

(3) 장 · 단기금융상품

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

중요한 **회계처리방법**

(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 재정상태표 가액으로 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 100억 미만인 자산 및 투자시점이 1년 이내인 개별기업(사업) 또는 부동산에 대해서는 외부평가대상에서 제외하고 있습니다.

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

(5) 대손충당금

기금은 보고기간 종료일 현재의 장 · 단기대여금 잔액에 대하여 합리적이고 객관적인 기준에 따라 산출한 대손추산액을 대손충당금 및 융자보조원가충당금으로 설정하고 있습니다. 기금은 "국민연금기금의 자산건전성 분류기준(안)"에 따라 차주의 채무상환능력을 감안하여 대여금의 건전성을 "정상", "요주의", "고정", "회수의문" 및 "추정손실"의 5단계로 분류하고 있으며, 동 기준의 대손충당금 최소적립비율을 준용하여 장 · 단기대여금 등에 대하여 정상채권 0.5%(대한민국정부, 지방자치단체, 정부투자기관 등이 보증한 투자자산에 대하여 정상자산으로 분류된 경우 최소적립비율 0.2% 이상), 요주의채권의 2%, 고정채권의 20%, 회수의문채권의 50% 및 추정손실채권의 100%를 대손충당금으로 설정하여 대여금에서 차감하는 형식으로 계상하고 있습니다. 또한, 복지대여금에 대해서는 "융자회계처리준칙"에 따라 대손추산액을 융자보조원가충당금으로 설정하여 대여금에서 차감하는 형식으로 계상하고 있습니다.

(6) 파생상품거래에 대한 회계처리방법

기금은 파생상품의 계약에 따라 발생한 권리와 의무를 공정가액으로 평가하여 자산·부채로 계상하고 있으며, 동 계약으로부터 발생한 손익은 발생시점에 재정운영표에 반영하고 있습니다. 다만, 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 재정운영표에 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 ₩1,099.2입니다.

(8) 일반사업회계 및 복지사업회계와의 거래

기금은 국민연금공단 일반회계의 자산취득을 위해 전출한 금액과 복지사업회계의 사업운용을 위해 전출한 금액을 재정상태표의 자산으로 계상하고 있으며, 일반회계 중 일반사업과 수탁사업에 대한 것은 일반사업회계자산 과목으로 일반회계 중 대부사업과 복지사업회계에 대한 것은 복지사업회계자산 과목으로 계상하고 있습니다. 일반회계로 연금급여지급과 공단 관리운영을 위해 전출한 금액을 연금급여전출금 및 관리운영전출금의 과목으로 재정운영표의 비용으로 계상하고 있습니다.

국민연금기금운용위원회 **회의 개최 내역**

회의차수	일자	안건 종류	안건 명
2013년도 제1차	2013.2.18	의결	2012년도 국민연금기금 결산(안)
		의결	국민연금기금 해외자원개발사업 투자계획 변경(안)
		보고	2012년 제6차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	2012년 감사원 감사결과 및 조치계획
		보고	중기자산배분 체계 개선을 위한 컨설팅 결과 보고
		보고	2012년말 국민연금 기금운용 현황(잠정)
2013년도 제2차	2013.5.29	의결	국민연금기금운용 중기(14-18년) 자산배분(안)
		의결	기금운용지침 개정(안)
		의결	국민연금 기금운용위원회 운영규정 개정(안)
		보고	2013년 제1차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	2013년 3월말 국민연금 기금운용 현황(잠정)
2013년도 제3차	2013.6.14	의결	2012년도 국민연금기금 운용 성과평가(안)
		의결	2014년도 기금운용계획(안)
		보고	2013년 제2차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	2012년도 국민연금 기금운용본부 성과급 지급률(안)
		보고	2012년 노후긴급자금 대부사업 평가 및 개선방안
2013년도 제4차	2013.9.16	의결	2014년도 목표 초과수익률
		의결	국민연금기금 위탁운용방향 개선방안 및 2014년도 위탁운용계획
		의결	국민연금 노후긴급자금 대부사업 개선방안
		보고	2013년도 제3차 기금운용위원회 회의록
		보고	기금운용지침 개정에 따른 공개 대상 정보
		보고	2013년 7월 국민연금기금운용현황(잠정)
2013년도 제5차	2013.12.6	의결	2013년도 국민연금기금운용계획 변경(안)
		의결	2014년도 환헤지 목표비율(안)
		보고	2013년도 제4차 기금운용위원회 회의록
		보고	2014년도 국민연금기금 대여이자율 보고
		보고	2014년도 액티브위험 배분결과 보고
		보고	2013년 10월 국민연금기금운용현황(잠정)

회의차수	일자	안건 종류	안건 명
2014년도 제1차	2014.2.28	의결	2013년도 국민연금기금 결산(안)
		의결	의결권행사지침 개정(안)
		의결	민간보육시설 및 유료노인복지시설 대여 이자율 조정(안)
		의결	신용회복지원 대여사업 연체이자율 조정(안)
		보고	2013년 제5차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	기금운용본부 보상체계 개선 컨설팅 결과보고
		보고	해외투자종합계획 수립 계획(안)
		보고	2013년 12월말 기금운용현황(잠정)
2014년도 제2차	2014.5.23	의결	국민연금기금운용지침 개정(안)
		보고	2014년 제1차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	2014년 3월말 기금운용현황(잠정)
2014년도 제3차	2014.6.13	의결	2013년도 국민연금 기금운용 성과평가(안)
		의결	2014년 국민연금기금운용계획(안)
		의결	노후긴급자금 대부사업 성과평가 및 향후추진계획(안)
		보고	2014년 제2차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	2013년도 국민연금 기금운용본부 성과급 지급률(안)
		보고	2014년 4월말 기금운용현황(잠정)
2014년도 제4차	2014.9.5	의결	2014년도 국민연금기금운용계획 변경(안)
		의결	2015년도 목표 초과수익률(안)
		보고	2014년도 제3차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	2014년도 6월말 국민연금기금 운용현황(잠정)
2014년도 제5차	2014.12.12	의결	2014년도 국민연금기금운용계획 변경(안)
		의결	국민연금기금 위탁운용 목표범위 조정(안)
		의결	국민연금기금 성과평가보상지침 개정(안)
		보고	2014년도 제4차 국민연금기금운용위원회 회의록
		보고	('15~'19) 해외투자 전략 및 추진과제(안)
		보고	2015년도 목표 액티브위험 배분결과 보고
		보고	2014년도 9월말 국민연금기금 운용현황(잠정)

연도별 주요통계

연도별 기금 수입지출 및 적립 내역

(단위:억원)

	2014	2013	2012	2011	2010
수입	472,165	461,297	449,252	411,810	386,212
연금보험료	340,775	319,067	301,277	274,346	252,853
운용수익	131,268	142,111	147,872	137,322	133,259
국고보조금등	122	119	103	142	100
지출	143,304	136,410	120,682	103,120	90,810
연금급여지급	137,799	131,128	115,508	98,193	86,355
관리운영비	5,370	5,144	5,029	4,791	4,306
지급수수료	6	8	11	7	41
연구원운영비	48	48	48	37	35
복지타운관리운영비	81	82	86	92	73
기금증가액	328,861	324,887	328,570	308,690	295,402
적립금누계(매입가)	4,208,259	3,879,398	3,554,511	3,225,941	2,917,250
적립금누계(시가)	4,698,229	4,269,545	3,919,677	3,488,677	3,239,908

* 현금주의로 작성 * 국고보조금 등 : 국고보조금, 공단회관 임대보증금

연도별 기금포트폴리오 구성 내역

(단위:억원)

	2014	2013	2012	2011	2010
계	4,698,229	4,269,545	3,919,677	3,488,677	3,239,908
복지부문	1,264	1,249	1,271	1,081	1,282
금융부문	4,692,534	4,264,473	3,915,683	3,484,681	3,235,975
주식	1,405,409	1,283,243	1,046,367	818,600	748,939
국내직접	422,992	426,293	379,018	319,484	293,475
국내위탁	416,304	413,088	354,148	301,911	256,280
해외직접	117,061	88,832	55,599	21,519	24,557
해외위탁	449,052	355,030	257,603	175,686	174,628
채권	2,786,586	2,566,186	2,524,704	2,380,719	2,291,663
국내직접	2,290,940	2,124,244	2,095,397	2,039,489	2,009,885
국내위탁	289,781	257,380	248,549	195,602	148,896
해외직접	88,838	80,929	78,684	63,277	68,532
해외위탁	117,027	103,633	102,075	82,351	64,350
대체투자	466,550	403,227	329,930	271,940	188,981
국내대체	221,915	205,407	183,243	155,442	114,551
해외대체	244,635	197,820	146,687	116,498	74,430
단기자금	33,988	11,817	14,681	13,422	6,391
기타부문	4,431	3,823	2,723	2,915	2,650

* 회계 상 시가기준

연도별 주요통계

연도말 가입자 현황

(단위:개소, 명)

	총 가입자	사업장 가입자		지역가입자			임의 가입자	임의 계속 가입자
		사업장	가입자	계	농어촌지역	도시지역		
2014	**21,125,135**	**1,389,472**	**12,309,856**	**8,444,710**	**1,972,393**	**6,472,317**	**202,536**	**168,033**
2013	20,744,780	1,290,557	11,935,759	8,514,434	1,962,071	6,552,363	177,569	117,018
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

연도별 수급자 및 지급 현황

(단위 : 명, 억원)

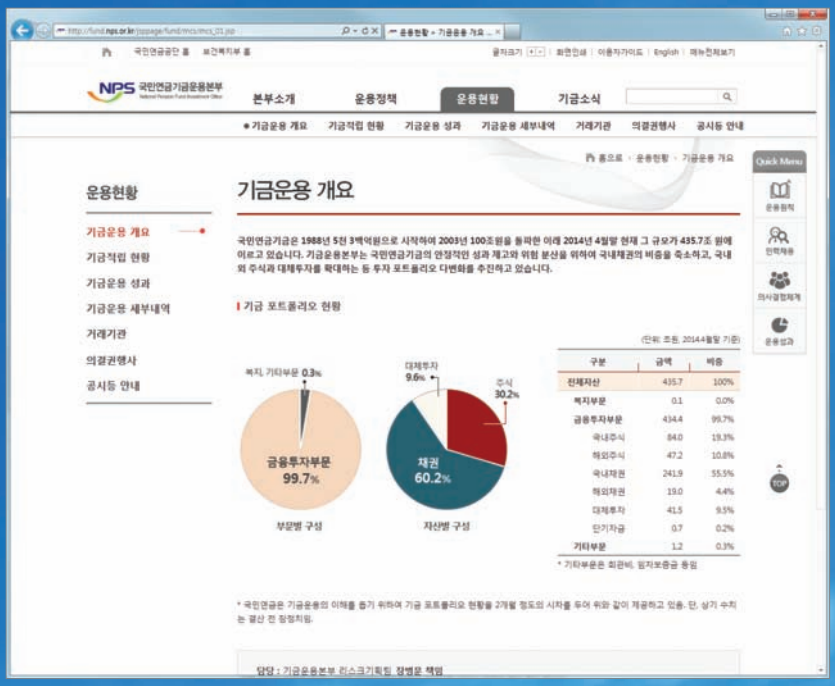
		합계	연금급여				일시금			
			소계	노령	장애	유족	소계	장애	반환	사망
총계	수급자	13,389,759	4,005,085	3,245,581	138,731	620,773	9,384,674	65,189	9,194,074	125,411
	금액	1,049,113	880,281	732,798	34,950	112,533	168,832	5,482	160,316	3,034
2014	수급자	3,748,130	3,586,805	2,947,422	75,387	563,996	161,325	2,651	146,353	12,321
	금액	137,799	130,874	112,959	3,316	14,599	6,925	345	6,185	395
2013	수급자	3,633,770	3,440,693	2,840,660	75,041	524,992	193,077	2,993	179,440	10,644
	금액	131,128	123,620	107,056	3,262	13,302	7,508	387	6,792	329
2012	수급자	3,499,522	3,310,211	2,748,455	75,934	485,822	189,311	2,862	175,716	10,733
	금액	115,508	108,373	93,271	3,145	11,957	7,135	347	6,480	308
2011	수급자	3,166,983	3,015,244	2,489,614	75,895	449,735	151,739	3,480	136,628	11,631
	금액	98,193	92,730	79,052	3,055	10,623	5,463	419	4,751	293
2010	수급자	2,975,336	2,820,649	2,330,128	76,280	414,241	154,687	3,447	141,347	9,893
	금액	86,355	81,074	68,619	2,963	9,492	5,281	373	4,651	257
2009	수급자	2,770,344	2,602,630	2,149,168	74,535	378,927	167,714	3,836	154,119	9,759
	금액	74,719	69,465	58,148	2,870	8,447	5,254	409	4,605	240
2008	수급자	2,517,579	2,366,626	1,949,867	72,166	344,593	150,953	4,902	137,654	8,397
	금액	61,808	57,650	47,655	2,681	7,314	4,158	479	3,480	199
2007	수급자	2,244,477	2,110,519	1,731,560	67,091	311,868	133,958	5,167	121,200	7,591
	금액	51,826	47,490	38,577	2,459	6,454	4,336	483	3,684	169
2006	수급자	1,985,502	1,858,769	1,517,649	61,762	279,358	126,733	4,898	115,394	6,441
	금액	43,602	38,994	31,031	2,256	5,706	4,609	442	4,007	160
2005	수급자	1,757,674	1,651,681	1,349,626	54,467	247,588	105,993	4,147	96,078	5,768
	금액	35,849	32,100	25,315	1,939	4,846	3,749	357	3,249	143
2003	수급자	1,169,441	1,052,414	819,800	39,727	192,887	117,027	2,853	108,740	5,434
	금액	23,284	20,179	15,333	1,319	3,527	3,105	220	2,782	103
2001	수급자	948,164	770,568	602,197	27,456	140,915	177,596	2,469	170,542	4,585
	금액	15,693	13,011	9,737	836	2,439	2,681	183	2,434	64
1999	수급자	1,249,257	282,407	175,572	16,906	89,929	966,850	1,944	962,578	2,328
	금액	38,720	4,774	2,996	458	1,320	33,946	119	33,787	40
`88 ~`98	수급자	6,688,574	654,849	325,930	52,270	276,649	6,033,725	11,567	6,015,169	6,989
	금액	70,266	8,487	4,113	1,016	3,358	61,779	303	61,386	90

* "총계" 란의 수급자(노령·장애·유족연금)의 수는 '88년~현재까지의 수급자이었 던 자(소멸자)를 포함

홈페이지
기금운용현황 안내

국민연금 홈페이지 www.nps.or.kr 〉 분야별정보 〉 기금운용
또는 fund.nps.or.kr로 접속하시면 기금운용현황을 보실 수 있습니다.

01 홈페이지 상단의 **운용현황**을 클릭한다.



02 원하는 **운용현황** 탭을 클릭한다.

국민연금 기금운용 보고서는 국민연금공단의 기금 운용 · 관리에 대한 이해를 돕기 위하여 발간되었습니다. 일부 내용은 기준 시기의 차이 혹은 설명의 생략이 있고, 각 수치는 반올림 처리로 인해 세부단위의 합계에서 단수차이가 발생할 수 있습니다. 이 보고서는 2014년말 기준 기금운용 현황 자료(잠정치)를 반영하였으며 2014년 기금운용 성과평가 결과는 2015년 기금운용위원회를 통하여 최종 확정 · 의결될 예정입니다. 또한 동 보고서는 기금운용위원회가 의결한 '2014년도 국민연금기금결산내역'을 수록하였으며 결산보고서는 국회의 심의 의결로 확정됩니다. 기금운용위원회 의결 내용은 보건복지부 홈페이지(www.mw.go.kr) 혹은 공단 홈페이지(www.nps.or.kr)를 통하여 확인하실 수 있습니다.

NPS 국민연금

2014 국민연금 기금운용 보고서

인 쇄 2015년 3월
발 행 2015년 3월
발행인 최 광
발행처 국민연금공단 기금운용본부
서울특별시 강남구 도산대로 128(논현동)
국민연금강남사옥 7층

ISBN 9788963382340 93320

NPS 국민연금