의 안 번 호	제2017 - 5호
의 결 연 월 일	2017. 5 . 25 . (제 4 회)

의결사항

2018년도 국민연금기금운용계획(안)

국민연금기금운용위원회

제 출 자	위원장 정진엽 (보건복지부장관)
제출연월일	2017. 5. 25.

1. 의결주문

「2018년도 국민연금 기금운용계획(안)」을 별지와 같이 의결함

2. 제안이유

국가재정법 제66조 제5항, 국민연금법 제107조 제1항의 규정에 따라 「2018년도 국민연금 기금운용계획(안)」을 심의하고자 함

3. 주요내용

가. 수입계획

○ 2018년도 국민연금기금의 수입은 **자체수입 60조 7,036억원**과 **정부전입금 105억원**, **여유자금 회수금 54조 8,429억원**을 포함하여 **총 115조 5,570억원**

나. 지출계획

○ 2018년도 국민연금기금의 지출은 **연금급여지급에 20조 2,037억원**과 **사업비 1,842억원**, **운영비 4,998억원**을 포함하여 **총 20조 8,877억원**

다. 여유자금 운용계획

○ 수입에서 지출을 차감한 **94조 6,693억원을 여유자금으로 운용**함

- **국내주식 0.9조원**, **해외주식 17.6조원**, **국내채권 59.9조원**, **해외채권 2.7조원**, **대체투자 13.5조원**을 각각 운용함

4. 실무평가위원회 심의결과

○ 원안대로 심의하였으나, 기획재정부의 예산편성 추가지침(재량지출 10% 구조조정)에 따라 사업비 지출계획 금액을 감액 조정한 수정안을 기금운용위원회에 상정하도록 결정

<별 지>

2018년도 국민연금기금운용계획(안)

2017. 5. 25.

보건복지부

목 차

Ⅰ. 기금운용계획 개요 ····· 1

Ⅱ. 2018년도 수입 및 지출 계획(안) ····· 2

Ⅲ. 2018년도 여유자금 배분(안) ····· 8

[참고자료]

1. 중기자산배분과 연간 기금운용계획(자산배분)간의 관계 …… 11

I. 기금운용계획 개요

1 개요 및 추진체계

○ (**개요**) 기금운용계획은 기금의 **수입·지출**, 중기자산배분에 의한 **자산군별 목표비중 등을 반영**한 **연도별 운용계획**으로,

- **수입·지출** 계획 및 그에 따른 **여유자금 배분안으로 구성**

> ① **수입** : 연금보험료, 자금 운용수입, 유가증권 회수 등
> ② **지출** : 연금급여지급, 사업지출, 운영비 등
> ③ **여유자금 배분** : 수입에서 지출을 차감한 여유자금을 각 자산군에 배분

○ (**추진체계**) 기획재정부의 기금운용계획 작성지침에 따라 **보건복지부 장관이 기금운용계획을 수립**

- **기금운용위원회 의결** 및 국무회의의 **심의를 거쳐 대통령이 승인**하고, 기금운용계획 정부안을 **국회에 제출**

* 국가재정법 제68조 : 기금운용계획안을 회계연도 개시 120일 전까지 국회 제출

2 관련 규정

○ **국가재정법 제66조 제5항**

제66조(기금운용계획안의 수립) ⑤기금관리주체는 제2항의 규정에 따른 기금운용계획안 작성지침에 따라 **다음 연도의 기금운용계획안을 작성하여 매년 5월 31일까지 기획재정부장관에게 제출**하여야 한다. ('14.1.1 개정)

○ **국민연금법 제107조 제1항**

제107조(기금 운용계획 등) ① **보건복지부장관**은 매년 **기금 운용계획**을 세워서 **운용위원회 및 국무회의의 심의를 거쳐 대통령의 승인**을 받아야 한다.

Ⅱ. 2018년도 수입 및 지출 계획(안)

1 수입계획

○ 연금보험료 및 여유자금 운용수입 등 **자체수입 60조 7,036억원, 정부전입금 105억원, 여유자금 회수금 54조 8,429억원**을 포함하여 전년대비 7조 1,342억원 증가한 **115조 5,570억원**

(단위 : 억 원)

구 분	'17계획 (A)	'18계획(안) (B)	증 감 (B-A)	증 감 %
총계(A+B+C)	**1,084,228**	**1,155,570**	**71,342**	**6.6**
□ 자체수입(A)	**589,105**	**607,036**	**17,931**	**3.0**
○ 사회보장기여금 (연금보험료)	424,187	440,108	15,921	3.8
○ 이자 및 재산수입 (여유자금운용 수입)	164,129	166,143	2,014	1.2
○ 잡수입	510	481	△29	△5.7
○ 융자원금회수	279	304	25	8.9
□ 정부전입금(B)	**101**	**105**	**4**	**4.0**
○ 공단운영비지원	100	100	0	0.0
○ 출산크레딧 등	1	5	4	400.0
□ 여유자금 회수(C)	**495,022**	**548,429**	**53,407**	**10.8**
○ 유가증권 매각대 (채권투자 회수)	425,586	471,575	45,989	10.8
○ 단기자금 회수	21,336	22,854	1,518	7.1
○ 위탁투자 회수	48,100	54,000	5,900	12.3
○ 임차보증금 회수	-	-	-	-

* 향후 기획재정부 및 국회 등 심의과정에서 조정될 수 있음

□ 자체수입

○ 연금보험료, 여유자금 운용수입, 잡수입, 융자원금회수 등으로 전년대비 1조 7,931억원 증가한 **60조 7,036억원**

- (**연금보험료**) **가입자 수 증가***와 **평균소득 증가****로 전년대비 1조 5,921억원 증가한 **44조 108억원**

  * 사업장가입자 18.6만명 증가, ** 직장: 월 7.2만원 증, 지역: 3.4만원 증

- (**여유자금 운용수입**) 기금운용에 따른 수입으로 **기금규모 증가**에 따라 **채권 이자수입과 대체투자 운용수입** 증가 등으로 전년대비 2,014억원 증가한 **16조 6,143억원**

- (**잡수입**) **청풍리조트** 운영 및 **사옥 임대수입**으로, 전년대비 29억원 감소*한 **481억원**

  * '17년 기금본부 이전에 따른 강남사옥 신규 임차보증금 수입 완료

- (**융자원금 회수**) **노후긴급자금 대부사업** 원금회수 계획에 따라 전년대비 25억원 증가한 **304억원**

□ 정부 전입금

○ **공단운영비 지원, 출산크레딧**으로 전년대비 4억원 증가한 **105억원**

- (**공단운영비**) 전년 수준 동결 **100억원**임

- (**출산크레딧**) 출산크레딧의 연금지급액에 대한 **국가부담 비율 확대**(현행 30→100%) 요구 및 **신규수급자(442명)**에 대한 지원금을 반영, 전년대비 4억원 증가한 **5억원**

  * 둘째이상 자녀 수에 따라 가입기간을 12~50개월 추가로 인정

□ 여유자금 회수

○ **채권투자, 단기자금, 위탁투자 회수** 등으로 전년대비 5조 3,407억원 **증가한 54조 8,429억원**

- (**채권투자 원금**) 보유 채권 만기 도래에 따른 원금 회수금으로, **전년대비 4조 5,989억원 증가한 47조 1,575억원**

- (**단기자금**) 투자지출을 위한 **대기성 자금**으로, '17년 말 단기자금 추정잔액을 '18년 중 전부 회수한다는 계획에 따라 전년대비 1,518억원 증가한 **2조 2,854억원**

- (**위탁투자**) **위탁 운용** 중인 투자액의 **만기도래 회수액**으로, 대체투자 위탁운용 회수액 증가에 따라 전년대비 5,900억원 증가한 **5조 4,000억원**

* 위탁운용 중인 투자액의 만기도래 회수액

2 지출계획

○ **연금급여지급 20조 2,037억원, 사업비 1,842억원, 운영비 4,998억원**을 포함하여 **총 20조 8,877억원**

○ 수입 **115조 5,570억원**에서 지출 20조 8,877억원을 차감한 **94조 6,693억원을 여유자금으로 운용**

(단위 : 억 원)

구 분	'17계획 (A)	'18계획(안) (B)	증 감 (B-A)	증 감 %
총계(A+B)	**1,084,228**	**1,155,570**	**71,342**	**6.6**
지출 계(A)	**201,977**	**208,877**	**6,900**	**3.4**
□ 국민연금급여지급	**194,997**	**202,037**	**7,040**	**3.6**
□ 사 업 비	**2,035**	**1,842**	**△193**	**△9.5**
○ 국민연금공단 사옥확보사업	461	329	△132	△28.6
○ 국민연금 제도운영 사업	379	391	12	3.2
○ 국민연금 복지사업	428	431	3	0.7
○ 국민연금 징수업무위탁사업	767	691	△76	△9.9
□ 운 영 비	**4,945**	**4,998**	**53**	**1.1**
○ 기금관리운영비	6	6	-	-
○ 국민연금공단 운영지원	4,939	4,992	53	1.1
여유자금운용 계(B)	**882,251**	**946,693**	**64,442**	**7.3**

* 향후 기획재정부 및 국회 등 심의과정에서 조정될 수 있음

□ 국민연금 급여지급

○ 노령연금, 장애연금, 유족연금, 반환일시금 지급 등으로 **전년대비 7,040억원 증가한 20조 2,037억원**

- (**노령연금**) 수급자 17만 8천명 증가로 전년대비 6,297억원 증가한 **16조 8,096억원**

- (**장애연금**) 수급자 1천명 감소 및 월평균 급여액 19천원 감소로 전년대비 368억원 감소한 **3,697억원**

- (**유족연금**) 수급자 5만 5천명 증가, 월평균 급여액 6천원 감소로 전년대비 146억원 증가한 **1조 9,980억원**

- (**반환일시금**) 수급자 2만 1천명 증가, 평균 급여액 226천원 증가로 전년대비 966억원 증가한 **1조 264억원**

□ 사업비

○ **공단 사옥확보, 제도운영, 복지사업, 보험료 징수업무 위탁** 등으로 **전년대비 193억원 감소한 1,842억원**

- (**공단 사옥확보**) 사옥 신축·관리운영 및 본부지방이전 등을 위한 사업으로, 신축공사비(원주), 본부지방이전 제2사옥 신축 부지매입비 및 기금본부 주거지원 완료소요 등을 반영하여 **전년대비 132억원 감소한 329억원**

- (**제도 운영**) **정보시스템** 구축·운영, **수급권 발생** 안내, **실업크레딧** 지원 등 제도운영 사업으로, **전년대비 12억원 증가한 391억원**

  * (**주요 완료·감액**) 조사연구사업 패널본조사 완료소요(△6억원), 정보화사업 집행부진에 따른 감액(△9억원)

  * (**주요 증액소요**) 사각지대 축소 등 제도운영사업 물량 증가에 따른 증액(6억원), 국민연금 국제교류협력사업(11억원), 공단부설 노후준비체험센터 건립(6억원) 신설

- (**복지 사업**) **청풍리조트 레이크호텔** 시설환경 개선비용을 반영하여 **전년대비 3억원 증가한 431억원**

- (**징수업무위탁사업**) 연금보험료 징수업무의 **건강보험공단 위탁**에 따른 출연금으로 **전년대비 76억원 감소한 691억원**

□ **운영비**

○ 기금관리운영비, 국민연금공단 운영지원으로 전년대비 53억원 증가한 **4,998억원**임

- (**기금관리운영비**) 기금운용위원회, 실무평가위원회 등 효율적인 운영을 위하여 전년대비 0.5억원 증가한 **6억원**

- (**국민연금공단 운영지원**) ’17년 증원인력 인건비 자연증가분(54명, 6→12월) 및 기금운용직 처우개선(기본급 10%인상) 등을 반영하여 **전년대비 53억원 증가한 4,992억원**

Ⅲ. 2018년도 여유자금 배분(안)

1 여유자금 배분(안)

○ '18년말 여유자금은 94조 6,693억원으로, '18년말 기준 **자산군별 목표비중*을 달성**할 수 있도록 **여유자금을 배분**

* 국내주식 18.7%, 해외주식 17.7%, 국내채권 47.1%, 해외채권 4.0%, 대체투자 12.5%

(단위 : 억 원)

구 분	2017년(A)	2018년(B)	증감(B-A)
주 식	**158,300**	**185,100**	**26,800**
(순 증)	**(158,300)**	**(185,100)**	**(26,800)**
국 내	2,000	9,400	7,400
(순 증)	(2,000)	(9,400)	(7,400)
해 외	156,300	175,700	19,400
(순 증)	(156,300)	(175,700)	(19,400)
채 권	**610,951**	**626,693**	**15,742**
(순 증)	**(164,029)**	**(132,264)**	**(△31,765)**
국 내	584,469	599,294	14,825
(순 증)	(146,229)	(112,564)	(△33,665)
해 외	26,482	27,398	916
(순 증)	(17,800)	(19,700)	(1,900)
대체투자	**113,000**	**134,900**	**21,900**
(순 증)	**(64,900)**	**(80,900)**	**(16,000)**
인프라	23,700	23,800	100
부동산	34,400	46,600	12,200
사모투자	47,900	56,600	8,700
헤지펀드	7,000	7,900	900
여유자금 계[1)]	**882,251**	**946,693**	**64,442**

주1) 2018년 여유자금 94.6조원은 채권 및 단기자금 원금회수 49.4조원, 위탁운용(대체투자) 만기도래원리금 5.4조원을 포함한 수치이며, 순증금액은 39.8조원임

2) '16.5월에 의결된 기금운용계획상 여유자금 879,086억원이었으며, 이후 기획재정부 심의과정에서 878,204억원, 국회 심의과정에서 882,251억원으로 확정됨

3) 배분금액은 2018년 목표비중에 따른 추정치로, 투자여건에 따라 변경될 수 있음

2 2018년말 예상 기금 포트폴리오

○ **2018년말 목표비중에 따른 여유자금 배분**을 **달성**할 경우 **총 적립금은 656조 3,857억원(시가기준)이 예상**되며 자산군별로 아래 표와 같음

< 2018년 말 예상 기금 포트폴리오 >

(시가기준 추정치, 단위 : 억원, %)

구분	2017년 말(A)		2018년 말(B)		B-A	
	금액	비중주)	금액	비중주)	금액	비중주)
금 융 부 문	**6,045,323**	**99.9**	**6,556,737**	**99.9**	**511,414**	**0.0**
주 식	**2,092,891**	**34.6**	**2,386,589**	**36.4**	**293,698**	**1.8**
국내	1,163,120	19.2	1,226,083	18.7	62,963	△0.5
해외	929,771	15.4	1,160,506	17.7	230,735	2.3
채 권	**3,233,039**	**53.5**	**3,351,030**	**51.1**	**117,991**	**△2.4**
국내	2,991,226	49.5	3,088,711	47.1	97,485	△2.4
해외	241,813	4.0	262,319	4.0	20,507	0.0
대체투자	**719,393**	**11.9**	**819,118**	**12.5**	**99,725**	**0.6**
인프라	188,010	3.1	209,694	3.2	21,685	0.1
부동산	281,108	4.6	317,818	4.8	36,710	0.2
사모투자	229,118	3.8	258,841	4.0	29,724	0.2
헤지펀드	21,159	0.4	32,765	0.5	11,606	0.1
복 지 부 문	**1,505**	**0.0**	**1,649**	**0.0**	**144**	**0.0**
기 타 부 문	**5,199**	**0.1**	**5,471**	**0.1**	**272**	**0.0**
총 적 립 금	**6,052,027**	**100.0**	**6,563,857**	**100.0**	**511,830**	**0.0**

주) 금융부문의 자산군별 비중은 금융부문 내 비중

3 승인 조건 * 전년도와 변동 없음

○ 기획재정부 및 국회 심의 과정에서 수입 및 지출 계획이 변경될 경우 **여유자금 변동은 국내채권 배분금액으로 조정**

○ 기금의 수입금액과 지출금액이 **계획금액을 초과하거나 미달할 경우**

- **초과 또는 미달금액**은 자산군별 투자허용범위 내에서 **연간 또는 월간자금운용계획에 반영**하여 조정·운용

○ **대체투자의 세부투자항목** 금액은 **시장여건에 따라 상호 조정** 허용

- 대체투자의 **누적약정한도**[1]는 '18년말까지 총 139.8조원*으로 설정

* '17년말 누적약정한도(121.1조원) + '18년 예상 신규약정액×1.5(18.7조원)

1) 대체투자의 누적약정한도 : 대체투자의 경우 펀드조성시 약정액과 매년 집행액의 차이가 발생할 수 있으며, 중·장기에 걸쳐 대체투자 약정을 과도하게 산정하는 경우, 중기자산배분 비중 달성 목표와 괴리될 우려가 있어 대체투자 누적약정한도를 기금운용위원회에서 정함

참고자료	중기자산배분과 연간 기금운용계획(자산배분) 간의 관계

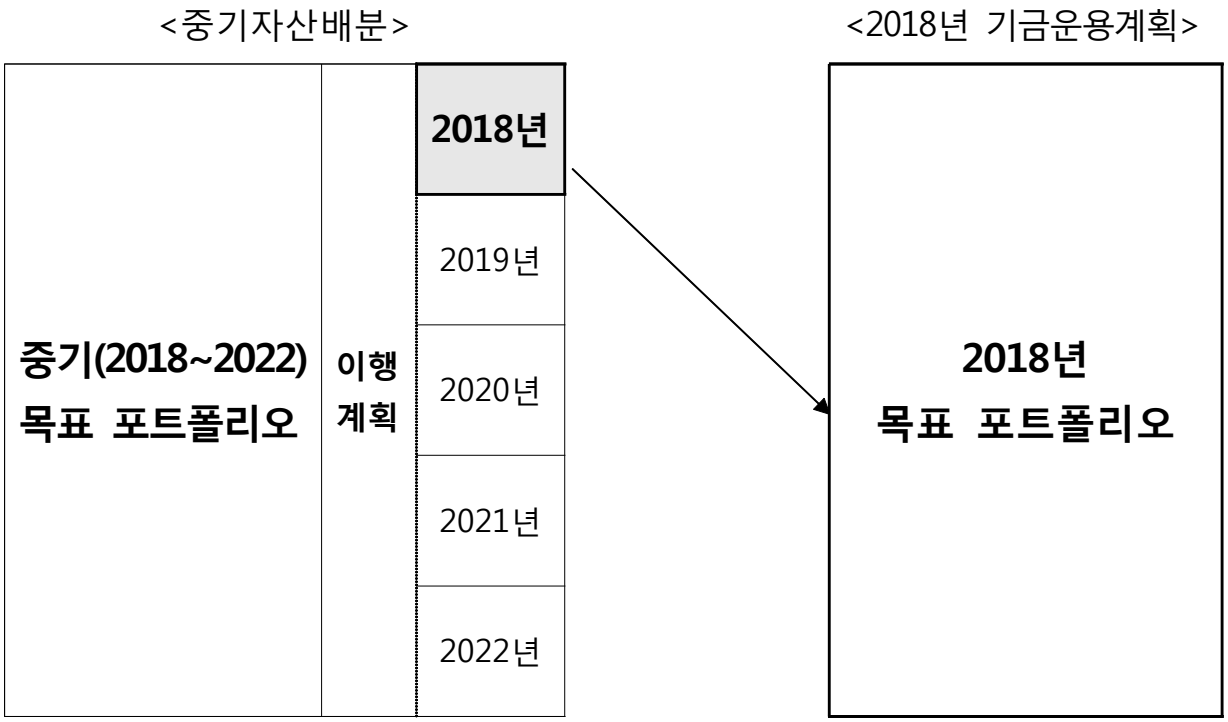
□ **(중기 자산배분)** 매년 향후 5년후의 자산배분 목표를 설정

○ **(이행계획)** 5년후 목표비중을 달성하기 위한 **연도별** 이행계획 수립

- 기금운용위원회가 의결한 목표 포트폴리오(중기자산배분)는 5년간에 걸쳐 단계적으로 달성해야 할 목표비중임
- 따라서 현행 포트폴리오는 연도별 이행계획에 따라 목표 포트폴리오의 배분 비중으로 조정됨

□ **(기금운용계획)** 중기 자산배분 목표비중 달성을 위한 이행계획상의 연도별 운용계획

○ 이에 따라 **2018~2022년 중기자산배분에 포함된 2018년도 이행계획을 당해연도 기금운용계획상 목표 포트폴리오로 함**



□ 2018년 목표 포트폴리오

○ **2018년말 자산군별 목표비중**은 「2018~2022년 중기자산배분(안)」의 **2018년도 이행 계획**으로 함

> 국내주식 18.7%, 해외주식 17.7%, 국내채권 47.1%, 해외채권 4.0%, 대체투자 12.5% (인프라 3.2%, 부동산 4.8%, 사모투자 4.0%, 헤지펀드 0.5%)

< 2018년도 자산배분(안) >

(단위 : %, %p)

구분	2017년말(A)[2]	2018년말(B)	증감(B-A)
국내주식	19.2	18.7	0.5
해외주식	15.4	17.7	2.3
국내채권[1]	49.5	47.1	△2.4
해외채권[1]	4.0	4.0	0.0
대체투자	11.9	12.5	0.6
인프라	3.1	3.2	0.1
부동산	4.6	4.8	0.2
사모투자	3.8	4.0	0.2
헤지펀드	0.4	0.5	0.1
금융부문 계	100.0	100.0	-

주1) 단기자금 포함
2) 2017년도 국민연금기금운용계획 상 목표 포트폴리오

< 2018년도 자산배분(안)의 특성치 >

(단위 : %)

기대수익률	위험[1]	연간손실확률[2]
4.7	6.0	23.0

주1) 포트폴리오 수익률의 표준편차
2) 연간 운용수익률이 (-)일 확률