2019년도 7월말 국민연금기금 운용현황(잠정)

2019. 10. 11.

보건복지부
국민연금공단

목 차

1. 기금운용 현황 .....

1) 부문별 투자금액과 비중 .....

2) 기금운용계획 대비 투자진행 현황 .....

3) 운용수익률 .....

2. 수탁자책임활동 내역 .....

1) 의결권 전체 총괄 내역 .....

2) 수탁자책임 활동 내역 .....

3) 「수탁자책임 전문위원회」 결정 의결권 행사내역 .....

붙 임 : 기타 기금운용 현황 관련 사항

① 위탁운용 현황 .....

② 위험한도 관리 .....

③ 통합익스포저 관리 .....

④ 외환익스포저 관리 .....

⑤ 금액가중수익률 .....

⑥ 대체투자 투자허용범위 관리 현황 .....

<참고자료> 자산군별 여유자금배분 현황

1. 기금운용 현황

1 부문별 투자금액과 비중

○ **'19.7월말 현재 기금자산은** 시가기준 **704.3조원, '18년말 대비 65.6조원(10.3%) 증가**

○ **금융부문 국내외 투자비중**은 **국내투자 66.0%**(464조원), **해외투자 34.0%**(239조원)

- **(자산비중) 국내채권 45.7%**(322.2조원), **해외주식 21.5%**(151.3조원), **국내주식 16.3%**(115.1조원), **대체투자 11.5%**(80.7조원), **해외채권 4.5%**(31.4조원) 차지

- **(비중변화)** '18년말 대비 투자비중은 **해외투자* 3.8%pt 상승, 국내채권 3.3%pt 및 국내주식 0.8%pt 하락**

* 해외투자(주식, 채권, 대체) : `18년말 191.9조원 30.1% → `19.7월말 239.0조원 34.0%

< 부문별 투자금액과 비중(잠정치) >

(시가 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	'18년말(A)		'19년 7월말(B)		증감(B-A)		기금운용계획상 '19년말 예상치[6]	
	금액	비중[1]	금액	비중[1]	금액	비중	금액	비중
기금자산 계	**6,387,811**	**100.0**	**7,043,352**	**100**	**655,541**		**7,289,336**	**100.0**
금융부문	**6,382,168**	**99.9**	**7,034,349**	**99.9**	**652,181**	**-0.0**	**7,282,472**	**99.9**
국내주식	**1,089,138**	**17.1**	**1,151,348**	**16.3**	**62,210**	**-0.8**	**1,316,821**	18.1
해외주식	**1,129,610**	**17.7**	**1,513,311**	**21.5**	**383,701**	**3.8**	**1,455,403**	20.0
국내채권[2]	**3,129,575**	**49.0**	**3,222,137**	**45.7**	**92,562**	**-3.3**	**3,291,858**	45.2
해외채권[2]	**267,651**	**4.2**	**314,083**	**4.5**	**46,432**	**0.3**	**292,030**	4.0
국내대체[3]	**244,065**	**3.8**	**243,877**	**3.5**	**-188**	**-0.3**	**335,532**	4.6
해외대체[3]	**522,130**	**8.2**	**563,154**	**8.0**	**41,024**	**-0.2**	**590,828**	8.1
복지부문	**1,446**	**0.0**	**1,621**	**0.0**	**175**	**0.0**	**1,650**	0.0
기타부문[4]	**4,196**	**0.1**	**10,381**	**0.1**	**6,185**	**0.0**	**5,214**	0.1

주 1) 금융부문의 자산군별 비중은 금융부문 내 비중

2) 단기자금 포함. 2019년 7월말 기준 단기자금 규모는 원화 21,735억원, 외화 1,615억원

3) 국내 : 부동산 7조 3,435억원, 인프라 8조 545억원, 사모투자 8조 9,896억원
해외 : 부동산 23조 809억원, 인프라 15조 1,049억원, 사모투자 16조 8,353억원, 헤지펀드 1조 2,944억원

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

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

6) 중기자산배분의 단년도 이행계획인 기금운용계획의 예상치로 기금운용본부가 달성해야할 목표치가 아님

2 기금운용계획 대비 투자진행 현황

○ **'19.7월말 현재 기준비중 대비 실제비중은**
국내주식 0.8%pt, 해외주식 0.7%pt, 국내채권 0.5%pt 상회 중 이며
대체투자 2.0%pt 하회 중

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

< 기금운용계획대비 투자진행 현황 >

(단위 : 억원, %, %pt)

구 분	'18년말 실제비중 (A)	'19년말 목표비중	'19.7월말 기준비중[2] (SAA 비중) (B)	'19.7월말 현재		
				실제 (C)	전년대비 (C-A)	기준대비 (C-B)
금융부문 계	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	-	-
주 식	**34.8**	-	**36.4**	**37.9**	**3.1**	**1.5**
국내	17.1	**18.0 (±2.0)**	**15.6**	**16.4**	**△0.7**	**0.8**
해외	17.7	**20.0 (±1.5)**	**20.8**	**21.5**	**3.8**	**0.7**
채 권	**53.2**	-	**50.1**	**50.6**	**△2.6**	**0.5**
국내[1]	49.0	**45.3 (±3.5)**	**45.6**	**46.1**	**△2.9**	**0.5**
해외[1]	4.2	**4.0 (±0.5)**	**4.5**	**4.5**	**0.3**	**△0.0**
대체투자	**12.0**	**12.7 (±1.2)**	**13.5**	**11.5**	**△0.5**	**△2.0**
국내	3.8	-	**5.1**	**3.5**	**△0.3**	**△1.6**
해외	8.2	-	**8.4**	**8.0**	**△0.2**	**△0.4**

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

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

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

3 운용수익률

○ **'19년 7월말 기금운용 수익률(금액가중)은 8.06%, 수익금*은 51조 6681억원**

- 수익금은 **국내외 채권**의 이자수익 및 평가손익 17.0**조원**, **국내외 주식** 평가 및 매매 손익** 등 30.3**조원**, **대체투자** 4.3**조원**임

* 수익금 세부내역은 <붙임 5> 참조

** KOSPI 연초 대비 변동률: △0.81%(연초 2,041.04 → 7월말 2,024.55)

*** 환율(USD/KRW) 연초 대비 변동률 : 5.72% (연초 1,118.1 → 7월말 1,182.1)

○ 동기간 금융부문의 수익률(시간가중)은 8.03%

< 기금운용 수익률 현황(잠정치) >

(시간가중수익률[1] 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	'19년 7월			'18년		5년('15~'19) 연평균	
	수익금	수익률	BM대비[2]	수익률	BM대비[2]	수익률	BM대비[2]
기금자산 계	516,681	8.06	-	△0.92	-	4.80	-
금융부문[5]	516,632	8.03	-	△0.89	△0.63	4.81	-
국내주식	26,869	2.53	1.51	△16.90	△1.27	3.21	0.00
해외주식	276,372	23.87	△0.06	△5.60	△0.24	9.36	0.30
국내채권	135,619	4.35	0.04	4.82	0.08	3.43	0.02
해외채권	34,692	12.81	△0.49	4.25	△0.15	4.89	△0.35
국내대체[2]	2,960	1.75	-	8.26	1.64	6.72	-
해외대체[2]	39,692	7.49	-	13.95	0.29	11.42	-
단기자금[3]	427	1.57	-	2.49	-	1.98	-
복지부문	10	0.70	-	△1.52	-	△1.13	-
기타부문[4]	39	0.34	-	0.96	-	0.70	-

주 1) 금액가중수익률은 매매손익, 이자수익, 평가손익 등의 수익금을 자산의 장부가 평균잔액으로 나누어 계산, 자산 규모 및 자금 유출입의 영향을 고려한 수익률. 기금자산계/복지/기타부문 수익률 산출
시간가중수익률은 자산규모 및 자금 유출입의 영향을 배제한 수익률로, 벤치마크, 타 기관 및 펀드 대비 수익률 비교를 위해 사용. 금융부문 수익률 산출(금액가중수익률은 <붙임 5> 참조)

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

3) 원화단기자금과 외화단기자금을 포함한 수치임

4) 기타부문은 회관 등 관련수입과 기금보관금 등의 예금이자로 구성

5) 외환익스포져를 포함한 수치임

2. 수탁자책임 활동 내역

1 의결권 전체 총괄 내역

○ '19년 1~7월중 **총 679회의 주주총회에 참석**하여 3,087건의 **상정안에 대하여 의결권을 행사**

- 찬성 2,470건(80.0%), 반대 613건(19.9%), 중립/기권 4건(0.1%)

<최근 5년간 국민연금 의결권 행사 내역>

행사년도	주식투자 기업수	행사 주총수	행사 안건수	행사내역		
				찬성 (비중)	반대 (비중)	중립/기권 (비중)
2019 (1~7월)	1,033	679	3,087	2,470	613	4
				80.01%	19.86%	0.13%
2018	764	768	2,864	2,309	539	16
				80.62%	18.82%	0.56%
2017	772	708	2,899	2,519	373	7
				86.89%	12.87%	0.24%
2016	753	796	3,010	2,692	303	15
				89.43%	10.07%	0.50%
2015	791	749	2,836	2,542	287	7
				89.63%	10.12%	0.25%

○ '19년 1~7월중 행사한 **총 613건의 반대 사유**는

- **이사 및 감사 선임(243건, 39.6%), 정관 변경(95건, 15.5%), 보수한도 승인(240건, 39.2%), 기타(35건, 5.7%)**

<반대 의결권 행사 내역>

반대 사유	2015년		2016년		2017년		2018년		2019년 (1~7월)	
	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)
이사 및 감사 선임	193	67.2	201	66.3	226	60.6	226	41.9	243	39.6
정관변경	53	18.5	58	19.1	65	17.4	47	8.7	95	15.5
이사 및 감사 보수	7	2.4	18	6.0	43	11.5	230	42.7	240	39.2
기타	34	11.8	26	8.6	39	10.4	36	6.7	35	5.7
합계	287	100.0	303	100.0	373	100.0	539	100.0	613	100.0

○ 이사 및 감사 선임 반대 사유는

- **장기연임**(52건, 21.4%), **당해회사·계열회사·중요한 지분, 거래, 경쟁관계에 있는 회사의 최근 5년 이내 상근임직원**(54건, 22.2%), **이사회 참석률 저조**(15건, 6.2%), **과도한 겸임**(34건, 14.0%), **감시의무소홀**(15건, 6.2%), **기타**(73건, 30.0%)

○ 기타 사유로는

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

  * **(기업가치 훼손 내지 주주권익 침해이력)** 법원의 판결 등 객관적 자료를 근거로 종합적으로 판단

<이사 및 감사 선임 반대 사유>

이사 및 감사 선임 반대 사유	2015년		2016년		2017년		2018년		2019년 (1~7월)	
	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)
장기연임(10년이상)	50	25.9	56	27.9	68	30.1	35	15.5	52	21.4
당사, 계열회사, 중요한 관계에 있는 회사의 최근 5년 이내 상근 임직원	42	21.8	60	29.9	55	24.3	61	27.0	54	22.2
이사회 참석률 저조 (75% 미달)	38	19.7	28	13.9	22	9.7	27	11.9	15	6.2
과도한 겸임	34	17.6	42	20.9	53	23.5	47	20.8	34	14.0
감시의무소홀	5	2.6	8	4.0	6	2.7	12	5.3	15	6.2
기타	24	12.4	7	3.5	22	9.7	44	19.5	73	30.0
합계	193	100.0	201	100.0	226	100.0	226	100.0	243	100.0

○ 한편, **'19년 1~7월 중 기금이 반대 의결권을 행사하고 부결된** 총 20건은

- 이사 선임(6건, 30.0%), 감사 선임(8건, 40.0%), 정관변경(4건, 20.0%), 기타(2건, 10.0%)

<기금이 반대 의결권을 행사하고 부결된 사례>

의안	2015년		2016년		2017년		2018년		2019년 (1~7월)	
	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)
이사 선임	1	20.0	0	0.0	0	0.0	1	20.0	6	30.0
감사 선임	3	60.0	0	0.0	2	28.6	0	0.0	8	40.0
정관 변경	0	0.0	1	100.0	3	42.9	4	80.0	4	20.0
기타	1	20.0	0	0.0	2	28.6	0	0.0	2	10.0
합계	5	100.0	1	100.0	7	100.0	5	100.0	20	100.0

2 수탁자 책임 활동 내역

○ '19년 1~7월 중 투자대상 기업에 대하여 중점관리사안 관련 수탁자 책임활동을 수행함

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

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

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

3 「수탁자책임 전문위원회」 결정 의결권 행사내역('19.7월기준)

<현대모비스 정기주주총회('19.3.27) 의결권 행사>

□ 정기주주총회 안건 개요 및 쟁점

○ **(안건)** ▲제1호 재무제표, ▲**제2호 이익잉여금처분계산서** ▲**제3호 정관변경**(3-1호 관련 법령개정 등, **3-2호 사외이사수 변경**, 제3-3호 위원회 개정), ▲**제4호 이사선임**(**4-1호 사외이사선임**, 4-2호 사내이사선임(**4-2-1**, 4-2-2)), ▲**제5호 감사위원회 위원선임**, ▲제6호 이사보수한도 승인

* (제2호) 이익잉여금처분 (이사회안2-1) 주당 배당금 보통주 4,000원, 우선주 4,050원
(주주제안2-2) 주당 배당금 보통주 26,399원, 우선주 26,499원
(제3-2호) 사외이사수 변경 (주주제안) : (현행)3인이상 9인이하 → (제안)3인이상 11인이하
(제4-1호) 사외이사선임 : (이사회안)2인(4-1-1,4-1-2), (주주제안)2인(4-1-3,4-1-4)
(제5호) 감사위원회 위원선임 : (이사회안)2인(5-1, 5-2), (주주제안)2인(5-3, 5-4)

○ **(쟁점사항)** 공단(기금운용본부)은 **제2호, 제3-2호, 제4-1호, 제4-2-1호, 5호** 안건에 대하여 국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침에 따른 찬성 또는 반대 판단이 곤란하여 수탁자책임 전문위원회에 결정을 요청함

□ 전문위원회('19.3.14) 논의 결과

○ **(제2호 이익잉여금처분계산서) 회사측 제안에 찬성, 주주제안**의 배당수준 등은 과다하여 **반대**

○ **(제3-2호 사외이사 수 변경의 정관변경**(주주제안), **제4-1호 사외이사 선임**(4-1-1,4-1-2주주제안 2인, 4-1-3,4-1-4이사회제안 2인), **제4-2-1호 사내이사선임, 제5호 감사위원회 위원선임**(5-1, 5-2주주제안 2인, 5-3,5-4이사회제안 2인)

- **제3-2호 주주제안**의 **사외이사 수 변경에 반대, 제4-1호**(4-1-3,4-1-4) **및 제5호**(5-3, 5-4)**의 주주제안** 사외이사는 **이해관계 등을 이유로 반대, 회사측 제4-1호**(4-1-1, 4-1-2)**, 5호**(5-1, 5-2)**는 찬성**

- **제4-2-1호 사내이사 선임에 대하여 찬성 결정**하였으나, 특정일가의 권력집중 등에 대한 문제제기 등 소수반대 의견 있었음

□ **정기주주총회 결과**

○ 제2호 이사회안(2-1) 가결, 제3-2호 부결,
제4-1호 이사회안(4-1-1, 4-1-2) 가결 및 주주제안(4-1-3, 4-1-4) 부결,
제4-2-1호 가결,
제5호 이사회안(5-1, 5-2) 가결 및 주주제안(5-3, 5-4) 부결

<현대자동차 정기주주총회('19.3.27) 의결권 행사>

□ 정기주주총회 안건 개요 및 쟁점

○ **(안건)** ▲**제1호 재무제표**(1-1호 재무제표, **1-2호 기말배당 및 이익잉여금**) ▲제2호 정관일부 변경, ▲**제3호 이사 선임**[(**3-1호 사외이사선임, 3-2-1호,** 3-2-2호, 3-2-3호 사내이사선임)], ▲**제4호 감사위원회 위원선임**, 제5호 이사보수한도

* (제1-2호) 기말배당 등 : (이사회안) 주당 배당금 보통주 3,000원, 우선주 3,050원
(주주제안) 주당 배당금 보통주 21,967원, 우선주 22,017원
(제3-1호) 사외이사선임 : (이사회안)3-1-1, 3-1-2, 3-1-3, (주주제안)3-1-4, 3-1-5, 3-1-6
(제4호) 감사위원회 위원선임 : (이사회안)2인, (주주제안)3인

○ **(쟁점사항)** 공단(기금운용본부)은 **제1-2호, 제3-1호, 제3-2-1호, 제4호** 의안에 대하여 국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침에 따른 찬성 또는 반대 판단이 곤란하여 수탁자책임 전문위원회에 결정을 요청함

□ 전문위원회('19.3.14) 논의 결과

○ **(제1-2호 기말배당 및 이익잉여금) 주주제안**의 배당수준 등이 과다하여 **반대, 이사회안 제안에 찬성**

○ **(제3-1호 사외이사 선임, 4호 감사위원회 위원) 주주제안**(3-1-4, 3-1-5, 3-1-6/4-3, 4-4, 4-5)은 이해관계 등을 이유로 **반대, 이사회안** (3-1-1, 3-1-2, 3-1-3/ 4-1, 4-2) 제안에 **찬성**

○ **(제3-2-1호 사내이사 선임) 찬성 결정**하였으나, 특정일가의 권력집중 등에 대한 문제제기 등으로 소수반대 의견 있었음

□ 정기주주총회 결과

○ 제1-2호 이사회안(1-2-1) 가결, 주주제안(1-2-2) 부결,
제3-1호 이사회안(3-1-1, 3-1-2, 3-1-3) 가결, 주주제안(3-1-4, 3-1-5, 3-1-6) 부결,
제3-2-1호 가결,
제4호 이사회(4-1, 4-2)안 가결, 주주제안(4-3, 4-4, 4-5) 부결

<기아자동차 정기주주총회('19.3.15) 의결권 행사>

□ 정기주주총회 안건 개요 및 쟁점

○ **(안건)** ▲제1호 재무제표, ▲제2호 정관변경, ▲**제3호 사내이사 선임**(사내이사 2인, 사외이사 1인), ▲**제4호 감사위원 선임**(사외이사 후보추천 1인과 동일), ▲제5호 이사보수한도

○ **(쟁점사항)** 공단(기금운용본부)은 제3호, 제4호의안에 대하여 국민연금 기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침에 따른 찬성 또는 반대 판단이 곤란하여 수탁자책임 전문위원회에 결정을 요청함

□ 전문위원회('19.3.14) 논의 결과

○ **(제3호 사외이사 선임, 제4호 감사위원 선임) 사외이사 및 감사위원회 위원 선임 후보자는** 한전부지 매입 당시 사외이사로서 **감시의무 소홀 등을 이유로 반대**

- 제3호 의안 사내이사 선임 후보자는 **찬성 결정**

□ 정기주주총회 결과

○ 제3호, 제4호 가결

<효성 정기주주총회('19.3.15) 의결권 행사>

□ 정기주주총회 안건 개요 및 쟁점

○ **(안건)** ▲제1호 재무제표 승인, ▲제2호 정관변경, ▲**제3호 이사선임**(3-1호 사외이사(**3-1-1**, 3-1-2, 3-1-3, 3-1-4, **3-1-5**, 3-1-6), 3-2호 사내이사), ▲**제4호 감사위원 선임**(4-1, 4-2,4-3, 4-4, **4-5**), ▲제5호 이사보수한도

○ **(쟁점사항)** 공단(기금운용본부)은 **제3-1-1호, 제3-1-5호, 제4-5호 의안**에 대하여 국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침에 따른 찬성 또는 반대 판단이 곤란하여 수탁자책임 전문위원회에 결정을 요청함

□ 전문위원회('19.3.14) 논의 결과

○ **(제3-1-1호·제3-1-5호 사외이사선임, 제4-5호 감사위원 선임)** 효성 분식회계 발생당시 사외이사로서 **감시의무 소홀 등을 이유로 반대결정**

□ 정기주주총회 결과

○ 제3-1-1호, 제3-1-5호 가결, 제4-5호 선행안건* 가결로 자동폐기

* 제4호(감사위원 선임)안건은 선순위의안 3개 통과시 후순위 의안 자동폐기 안건임

<삼성바이오로직스 정기주주총회('19.3.22) 의결권 행사>

□ **정기주주총회 안건 개요 및 쟁점**

○ (안건) ▲**제1호 재무제표,** ▲제2호 정관 일부 변경, ▲**제3호 이사선임** (3-1호 사내이사선임, 3-2호·3-3호·3-4호 사외이사선임), ▲**제4호 감사위원회 위원 선임**(4-1호, 4-2호, 4-3호), ▲**제5호 이사보수한도**

○ (**쟁점사항**) 공단(기금운용본부)은 **제1호, 제3-1호, 제3-2호, 제3-3호, 제4-1호, 제4-2호, 제5호 의안**에 대하여 국민연금기금 수탁자 책임활동에 관한 지침에 따른 찬성 또는 반대 판단이 곤란하여 수탁자책임전문위원회에 결정을 요청함

□ **전문위원회('19.3.20) 논의 결과**

○ (**제1호 재무제표, 제5호 이사보수한도**) 증권선물거래위원회 감리결과 및 제재조치 취지 등을 감안하여 **반대**

○ (**제3-1호 사내이사 선임**) 기업가치 훼손 내지 주주권의 침해 이력에 해당한다고 판단하여 **반대**

○ (**제3-2호, 제3-3호 사외이사 선임, 제4-1호, 제4-2호 감사위원회 위원**) 기업가치 훼손 내지 주주권익 침해 행위에 대한 감시 의무를 소홀히 하였다고 판단하여 **반대**

□ **정기주주총회 결과**

○ 제1호, 제3-1호, 제3-2호, 제3-3호, 제4-1호, 제4-2호, 제5호 가결

<현대엘리베이터 정기주주총회('19.3.25) 의결권 행사>

□ **정기주주총회 안건 개요 및 쟁점**

○ **(안건)** ▲제1호 재무제표, ▲**제2호 이사선임**(**2-1**·2-2 **사내이사**, 2-3 기타비상무이사, 2-4·2-5·2-6 사외이사) ▲제3호 감사위원회 위원 선임, ▲제4호 이사보수한도

○ **(쟁점사항)** 공단(기금운용본부)은 **제2-1호 의안**에 대하여 국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침에 따른 찬성 또는 반대 판단이 곤란하여 수탁자책임 전문위원회에 결정을 요청함

□ **전문위원회('19.3.20) 논의 결과**

○ 상호출자제한기업집단 내의 **부당 지원행위가 있어 기업가치 훼손이 있다고 볼 수 있으나**, 장기적인 **주주가치에 미치는 영향 등을 종합적으로 고려**하여 **'기권'으로 결정**

□ **정기주주총회 결과**

○ 제2-1호 가결

<대한항공 정기주주총회('19.3.27) 의결권 행사>

□ 정기주주총회 안건 개요 및 쟁점

○ (**안건**) ▲제1호 재무제표, ▲제2호 정관일부 변경, ▲**제3호 이사 선임의 건(사내이사 선임**, 사외이사 선임), 제4호 이사보수한도

○ (**쟁점사항**) 공단(기금운용본부)은 **제3호 일부의안**(사내이사 선임)에 대하여 국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침에 따른 찬성 또는 반대 판단이 곤란하여 수탁자책임 전문위원회에 결정을 요청함

□ 전문위원회('19.3.25~3.26) 논의 결과

○ **기업가치 훼손 내지 주주권익 침해 이력**이 있다고 판단하여 **반대 결정**

* 동 안건에 대하여 수탁자책임 전문위원회 주주권행사 분과 위원들의 의견이 팽팽히 맞서,

- 분과 위원회는 수탁자책임 전문위원회 전체회의(주주권행사분과 + 책임투자분과 참석) 개최를 요청하였고, 수탁자책임 전문위원회는 전체회의를 개최하여 의결권행사 방향을 최종 결정함

□ 정기주주총회 결과

○ 제3호 일부(사내이사 선임) 의안 부결

<SK 정기주주총회('19.3.27) 의결권 행사>

□ 정기주주총회 안건 개요 및 쟁점

○ **(안건)** ▲제1호 재무제표, ▲제2호 정관 일부 변경, ▲**제3호 이사선임(3-1호 사내이사 선임, 3-2호·3-3호 사외이사 선임)**, ▲**제4호 감사위원회 위원 선임**, ▲**제5호 이사보수한도**

○ **(쟁점사항)** 공단(기금운용본부)은 **제3-1호, 제3-2호, 제3-3호, 제4호 의안**에 대하여 국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침에 따른 찬성 또는 반대 판단이 곤란하여 수탁자책임 전문위원회에 결정을 요청함

□ 전문위원회('19.3.25~3.26) 논의 결과

○ **(제3-1호 사내이사 선임)** 기업가치 훼손 내지 주주권익 침해 이력이 적용된다고 판단하여 **반대 결정**

○ **(제3-2호 사외이사 선임)** 이해상충에 따른 독립성 훼손 우려로 **반대 결정**

○ **(제3-3호 사외이사 선임, 제4호 감사위원회 위원선임)** 찬성 결정

□ 정기주주총회 결과

○ 제3-1호, 제3-2호, 제3-3호, 제4호 가결

<한진칼 정기주주총회('19.3.29) 의결권 행사>

□ **정기주주총회 안건 개요 및 쟁점**

○ (**안건**) ▲제1호 재무제표, ▲제2호 정관 일부 변경, ▲제3호 사외이사선임, ▲**제4호 사내이사 선임**, ▲제5호 감사위원 선임, 제7호 이사보수한도 승인, 제8호 감사보수한도 승인

* 주주제안은 의안상정가처분이의 즉시항고가 인용되어 주총의안에서 제외됨

○ (**쟁점사항**) 공단(기금운용본부)은 **제4호 의안**에 대하여 국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침에 따른 찬성 또는 반대 판단이 곤란하여 수탁자책임 전문위원회에 결정을 요청함

□ **전문위원회('19.3.27) 논의 결과**

○ (**4호 사내이사 선임**) 단기차입금의 증가 결정이 정상적인 경영활동의 일환인지 최근 제기되었던 주주제안의 감사선임을 회피하기 위한 목적인지가 명백하지 않으므로 주주권익 침해 이력에 해당하지 않는다고 판단하여 **찬성 결정**

□ **정기주주총회 결과**

○ 제4호 가결

<현대중공업 임시주주총회('19.5.31) 의결권 행사>

□ **임시주주총회 안건 개요 및 쟁점**

○ **(안건) ▲제1호 분할계획, ▲제2호 이사선임(2-1호, 2-2호)**

○ **(쟁점사항)** 공단(기금운용본부)은 **제1호, 제2호**(2-1호, 2-2호) **의안**에 대하여 국민연금기금 수탁자 책임 활동에 관한 지침에 따른 찬성 또는 반대 판단이 곤란하여 수탁자책임 전문위원회에 결정을 요청함

□ **전문위원회('19.5.24) 논의 결과**

○ **(제1호 분할계획서 승인의 건, 제2호 이사 선임의 건) 찬성 결정**

- 한편, 물적분할로 인해 분할신설회사(현대중공업)에 대한 기존주주의 통제 약화가 우려되므로, 분할신설회사가 건전한 지배구조를 갖추기 위한 장치마련이 필요하다는 일부 의견

□ **임시주주총회 결과**

○ 제1호, 제2호 가결

붙임 기타 기금운용 현황 관련 사항

1 위탁운용 현황

◇ 기금운용위원회가 부여한 '위탁운용 목표범위' 內에서 운용 중

○ 2019년 7월말 현재 위탁운용 자산은 281.4조원으로, 2018년말 대비 35.1조원(14.2%) 증가

< 위탁운용 금액과 비중 >

(시가 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	2019년 7월말(A)		위탁운용 목표범위	2018년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중[1]		금액	비중[1]	금액	비중
위탁운용 계	2,813,773	40.0	-	2,462,939	38.6	350,834	1.4
주 식	1,474,919	55.3	-	1,224,919	55.2	250,000	0.1
국내	521,899	45.3	45~65	500,703	46.0	21,196	-0.7
해외	953,020	63.0	55~75	724,216	64.1	228,804	-1.1
채 권	593,633	16.8	-	536,917	15.9	56,716	0.9
국내	409,583	12.7	10~14	379,379	12.2	30,204	0.5
해외	184,050	58.6	50~70	157,538	59.3	26,512	-0.7
대체투자	745,221	92.3	65~95	701,103	91.5	44,118	0.8
국내	182,067	74.7	-	178,972	73.3	3,095	1.4
해외	563,154	100.0	-	522,130	100.0	41,024	-

주 1) 해당 자산별 위탁운용 비중이며, 위탁운용 계는 금융부문에서의 비중
2) 금액과 비중은 반올림 처리로 인해 세부단위의 합계와 증감에서 단수차이가 발생할 수 있음

○ 2019년 7월말 현재 금융부문에서 위탁운용 비중은 40.0%로, 2018년말 대비 1.4%pt 증가

< 연도별 위탁운용 비중 추이(%) >

'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19.7
24.3	27.4	30.9	33.9	35.1	36.5	37.4	38.5	38.6	40.0

2 위험한도 관리

○ **2019년 7월말 기준 금융부문의 최대손실가능금액은 43.8조원으로, 총 위험한도(72.0조원)*의 60.8% 수준**

* 시장위험한도 56.8조원 + 신용위험한도 15.2조원

- 시장위험 기준 최대손실가능금액은 34.5조원으로 시장위험한도(56.8조원) 대비 60.7% 수준

- 신용위험 기준 최대손실가능금액은 9.3조원으로 신용위험한도(15.2조원) 대비 61.3% 수준

< 위험한도 관리 현황 >

(단위 : 억원, %)

구 분		위험한도[1] (A)	최대손실가능금액[2]			한도대비 (B/A)
			시장위험(a)	신용위험(b)	계(B=a+b)	
주식	국내	561,123	180,860	-	180,860	32.2
	해외	366,896	223,714	-	223,714	61.0
채권	국내	297,426	102,437	13,273	115,710	38.9
	해외	56,301	33,072	2,370	35,442	63.0
대체투자[3]	국내	119,397	-	21,008	78,402	65.7
	해외		-	57,394		
합 계		720,027	345,031	92,861	437,892	60.8

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

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

3) 대체투자의 경우 EL(Expected Loss) 값으로 측정(2019.7월말 기준)

3 통합익스포저 관리

○ 2019년 7월말 현재 주요 발행기관별 통합익스포저(Total Exposure)*는 아래와 같음

* 기금의 자산과 직·간접적으로 연결된 거래상대방의 채무불이행시 기금에 손해를 끼칠 수 있는 모든 종류의 자산운용 합계액

< 발행기관별 통합익스포저[1] >

(단위 : 억원)

발행기관		채권	주식	간접익스포저[3]	계
국가 등[2]		1,472,689	0	0	1,472,689
공사		319,840	16,327	0	336,167
은행		325,629	13,481	455	339,565
회사		375,949	1,101,181	0	1,477,131
여신금융기관		152,994	1,347	0	154,341
ABS/MBS		398,824	0	0	398,824
해외발행자		307,077	1,486,858	941	1,794,876
합 계		**3,353,002**	**2,619,195**	**1,396**	**5,973,593**
주요 주채무 계열[4]	삼성	25,872	367,451	9,820	403,143
	현대자동차	58,775	86,594	0	145,369
	SK	56,836	109,820	0	166,656
	LG	15,125	73,132	0	88,257
	롯데	36,983	14,138	0	51,120

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

4 외환익스포저 관리

○ 2019년 7월말 현재 외화자산 규모는 미달러화 기준 2,023.4억달러

○ 동 규모에 대한 원화 헤지금액은 없으며, 투자자산별 목표 헤지비율 및 허용범위 준수

< 외화자산 환헤지 현황 >

(단위 : 억불)

구 분		헤지대상 금액[1]	Hedge 금액	Hedge Ratio(%)[2]	목표 헤지 비율(%)
해외채권	**소 계**	**268.0**	**-**	**-**	0%
	직접	109.5	-	-	
	위탁	158.5	-	-	
해외주식	**소 계**	**1,279.0**	**-**	**-**	
	직접	473.5	-	-	
	위탁	805.5	-	-	
대체투자	**소 계**	**476.4**	**-**	**-**	
	해외사모	153.3	-	-	
	해외부동산	195.3	-	-	
	해외인프라	127.8	-	-	
해외자산	**합 계**	**2,023.4**	**-**	**-**	

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

5 금액가중수익률(잠정치)

(금액가중수익률[1] 기준, 단위 : 억원, %)

구 분	2019년 7월				2018년	2017년	2016년	5년 연평균[2]
	수익금			기간 수익률				
	이자 및 배당 등	평가 및 매매손익 등	계					
기금 전체	76,913	439,767	516,682	8.06	△0.92	7.26	4.75	4.80
복지부문	10	0	10	0.70	△1.52	△1.65	△1.35	△1.13
기타부문	39	0	39	0.34	0.96	0.61	0.63	0.70
금융부문[4]	76,864	439,767	516,632	8.08	△0.93	7.28	4.76	4.81
국내주식	12,336	14,533	26,869	2.42	△16.77	25.88	5.59	5.60
해외주식	7,586	268,786	276,372	23.38	△6.19	10.62	10.63	9.04
국내채권	39,884	95,736	135,619	4.49	4.85	0.51	1.81	3.45
해외채권	1,284	33,407	34,692	12.67	4.21	0.14	4.05	4.91
국내대체	7,208	-4,248	2,960	1.20	8.05	5.91	5.56	5.77
해외대체	8,240	31,452	39,692	7.43	13.68	3.83	12.59	9.96
단기자금[3]	325	102	427	1.38	2.43	0.35	2.02	1.55

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

⑥ 대체투자 투자허용범위 관리 현황

□ 대체투자 SAA 허용범위 관리 현황

○ 2019년 7월 말(잠정) 기준* 허용범위 내에 있음

- 대체투자 SAA 비중은 2019년 7월말 기준 13.5%(잠정)로 **SAA 허용범위(11.4~13.8%) 내에 있음**

* 2019.9.16. 기준 잠정치

□ 대체투자 TAA 허용범위 관리 현황

○ 2019년 7월 말(잠정) 기준* 허용범위 내에 있음

- 대체투자 실제 비중은 2019년 7월말 기준 11.5%(잠정)로 **TAA 허용범위(11.3~14.7%) 내에 있음**

* 2019.9.16. 기준 잠정치

< 참고 : 허용범위 및 리밸런싱 개요 >

○ SAA 허용범위 관리 체계

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

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

○ SAA 리밸런싱

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

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

○ TAA 허용범위

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

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

< 자산군별 투자허용범위 >

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

<참고자료> 자산군별 여유자금배분 현황

○ **'19.7월말까지 조성된 여유자금*인 총 69.6조원을** 연말 자산별 **목표비중**과 **금융시장 환경**을 **고려**하여 **투자·집행**

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

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

- **주식 16.6조원, 채권 46.0조원, 대체 6.9조원 여유자금 배분**

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

< 자산군별 여유자금배분 현황 >

(단위 : 억원)

구 분	'19년 여유자금배분(안)[3]	'19.7월 여유자금배분 금액	비 고(기금운용에 따른 여유자금배분금액)
주 식 (순 증)	204,600 (204,600)	166,412 (166,412)	• 이자·배당수입 : 23,752
국 내 (순 증)	2,700 (2,700)	49,938 (49,938)	• 이자·배당수입 : 14,506
해 외 (순 증)	201,900 (201,900)	116,474 (116,474)	• 이자·배당수입 : 9,246
채 권 (순 증)	563,270 (130,409)	460,455 (41,271)	• 이자·배당수입 : 42,277 • 회수 : 419,184
국 내 (순 증)	515,811 (108,909)	418,581 (25,011)	• 이자·배당수입 : 39,532 • 회수 : 393,570
해 외 (순 증)	47,459 (21,500)	41,874 (16,260)	• 이자·배당수입 : 2,745 • 회수 : 25,614
대체투자 (순 증)	186,200 (75,800)	69,085 (34,042)	• 이자·배당수입 : 37,144 • 회수 : 35,043
여유자금 계[1)2)]	954,070 (410,809)	695,952 (241,725)	• 이자·배당수입 : 103,173 • 회수 : 454,227

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

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

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