

2020년도 12월말 국민연금기금
운용 현황(잠정)

2021. 02.



보건복지부
국민연금공단

목 차

1. 기금운용현황

1) 부문별 투자금액과 비중

2) 기금운용계획 대비 투자진행 현황

3) 운용수익률

2. 수탁자책임 활동 내역

붙임 : 기타 기금운용 현황 관련 사항

① 위탁운용 현황

② 위험한도 관리

③ 통합익스포저 관리

④ 외환익스포저 관리 17

⑤ 금액가중수익률

⑥ 대체투자 허용범위 관리 현황

<참고자료> 자산군별 여유자금배분 현황

1. 기금운용 현황

① 부문별 투자금액과 비중(잠정)

- '20.12월말 현재 기금자산은 시가기준 833.7조원, '19년말 대비 97.1조원(13.2%) 증가
 - 금융부문 국내외 투자비중은 국내투자 63.5%(529.2조원), 해외투자 36.5%(303.9조원)
 - (자산비중) 국내채권 39.3%(327.8조원), 해외주식 23.1%(192.8조원), 국내주식 21.2%(176.7조원), 대체투자 10.9%(90.7조원), 해외채권 5.4%(45.2조원) 차지
 - (비중변화) '19년말 대비 투자비중은 해외투자* 1.6%pt 상승, 국내주식 3.2%pt 상승 및 해외주식 0.5%pt 상승
- * 해외투자(주식, 채권, 대체) : '19년말 256.8조원 34.9% → '20.12월말 303.9조원 36.5%

< 부문별 투자금액과 비중(잠정치) >

(시가 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구분	'19년말(A)		'20년 12월말(B)		증감(B-A)		기금운용계획상 '20년말 비중
	금액	비중 ¹⁾	금액	비중 ¹⁾	금액	비중	
기금자산 계	7,366,538	100.0	8,337,276	100.0	970,738		100.0
금융부문	7,360,790	99.9	8,331,384	99.9	970,594	0.0	99.9
국내주식	1,322,609	18.0	1,766,957	21.2	444,348	3.2	17.3
해외주식	1,665,277	22.6	1,927,517	23.1	262,241	0.5	22.3
국내채권 ²⁾	3,222,353	43.8	3,277,874	39.3	55,521	-4.4	41.9
해외채권 ²⁾	307,600	4.2	452,439	5.4	144,839	1.3	5.5
국내대체 ³⁾	247,971	3.4	247,153	3.0	-818	-0.4	4.5
해외대체 ³⁾	594,981	8.1	659,443	7.9	64,462	-0.2	8.4
복지부문	1,663	0.0	1,800	0.0	137	0.0	0.0
기타부문⁴⁾	4,085	0.1	4,092	0.0	7	0.0	0.1

주 1) 금융부문의 자산군별 비중은 금융부문 내 비중

2) 단기자금 포함. 2020년 12월말 기준 단기자금 규모는 원화 1조 6,881억원, 외화 3,612억원

3) 국내 : 부동산 6조 6,731억원, 인프라 7조 7,861억원, 사모투자 10조 2,560억원

 해외 : 부동산 24조 6,474억원, 인프라 18조 1,886억원, 사모투자 20조 6,055억원, 헤지펀드 2조 61억원, 기술적 운용 활성화 프로그램(Private Debt) 4,967억원

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

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

② 기금운용계획 대비 투자진행 현황

○ '20.12월말 현재 기준비중 대비 실제비중은

국내주식 0.7%pt, 해외주식 0.1%pt 상회 중이며 대체투자 1.3%pt 하회 중

- 대체투자 집행 부진으로 인한 대체투자 비중 감소, 그에 따른 공모자산 비중 확대

< 기금운용계획대비 투자진행 현황 >

(단위 : 억원, %, %pt)

구 분	'19년말 실제비중 (A)	'20년말 목표비중	'20.12월말 기준비중 ²⁾ (SAA 비중) (B)	'20.12월말 현재		
				실제 (C)	전년대비 (C-A)	기준대비 (C-B)
금융부문 계	100.0	100.0	100.0	100.0	-	-
주 식	40.6	-	43.6	44.3	3.8	0.8
국내	18.0	17.3 (±2.0)	20.6	21.2	3.2	0.7
해외	22.6	22.3 (±1.5)	23.0	23.1	0.5	0.1
채 권	48.0	-	44.2	44.8	-3.2	0.6
국내 ¹⁾	43.8	41.9 (±3.5)	39.2	39.3	-4.4	0.2
해외 ¹⁾	4.2	5.5 (±0.5)	5.0	5.4	1.3	0.4
대체투자	11.5	13.0 (±1.2)	12.2	10.9	-0.6	-1.3
국내	3.4	-	4.3	3.0	-0.4	-1.3
해외	8.1	-	8.0	7.9	-0.2	0.0

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(잠정)

- '20년 12월말 기금운용 수익률(금액가중)은 9.70%, 수익금*은 72조 1,437억원
 - 수익금은 국내외 채권의 이자수익 및 평가손익 4.8조원, 국내외 주식 평가 및 매매 손익** 등 65.3조원, 대체투자 2.1조원임

* 수익금 세부내역은 <붙임 ⑤> 참조

** KOSPI 연초 대비 변동률: 30.75%(연초 2,197.67 → 12월말 2,873.47)

*** 환율(USD/KRW) 연초 대비 변동률: △6.03%(연초 1,157.8 → 12월말 1,088.0)

- 동기간 금융부문의 수익률(시간가중)은 9.58%

< 기금운용 수익률 현황(잠정치) >

(시간가중수익률¹⁾ 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	'20년 12월			'19년		5년('16~'20) 연평균	
	수익금	수익률	BM대비 ²⁾	수익률	BM대비 ²⁾	수익률	BM대비 ²⁾
기금자산 계	721,437	9.70	-	11.31	-	6.60	-
금융부문 ⁵⁾	721,405	9.58	-	11.34	0.48	6.31	-
국내주식	468,600	34.66	1.21	12.46	2.38	10.92	0.82
해외주식	184,482	10.22	1.41	31.64	0.19	10.80	0.29
국내채권	53,762	1.71	0.13	3.55	0.06	2.47	0.05
해외채권	△5,731	0.19	0.72	12.05	△0.16	4.06	0.05
국내대체 ²⁾	24,153	10.48	-	7.08	0.46	7.52	-
해외대체 ²⁾	△3,075	0.02	-	11.09	△0.01	8.10	-
단기자금 ³⁾	△17	△0.61	-	1.46	-	1.24	-
복지부문	△46	△2.90	-	△1.08	-	△1.73	-
기타부문 ⁴⁾	78	0.63	-	1.11	-	0.79	-

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. 2020년 대체투자 성과평가용 BM은 확정전으로, 금융부문과 대체투자의 2020년 및 과거 5년(2016~2020) 연평균 BM대비 수익률은 미표시

3) 원화단기자금과 외화단기자금을 포함한 수치임

4) 기타부문은 회관 등 관련수입과 기금보관금 등의 예금이자로 구성

5) 외환익스포저를 포함한 수치임

2. 수탁자책임 활동 내역

① 의결권 전체 총괄 내역

- '20년 1~12월중 총 854회의 주주총회에 참석하여 3,397건의 상정안에 대하여 의결권을 행사
 - 찬성 2,854건(84.02%), 반대 535건(15.75%), 중립/기권 8건(0.24%)
 - 공단이 직접 행사*한 안건수는 2,019건으로 찬성 1,744건(86.38%), 반대 267건(13.22%), 중립/기권 8건(0.40%)
 - 위탁운용사가 행사한 안건수는 1,378건으로 찬성 1,110건(80.55%), 반대 268건(19.45%)

* 공단의 직접 보유지분이 있거나, 직접 보유지분이 없으나 발행회사의 불통일 행사 거부, 위탁운용사의 수입 거부, 전문위 회수, 주식매수청구권이 있는 안건 등의 사유로 공단이 행사

<최근 5년간 국민연금 의결권 행사 내역>

행사 년도	구분	주식투자 기업수	행사 주총수	행사 안건수	행사내역		
					찬성 (비중)	반대 (비중)	중립/기권 (비중)
2020 (1~12월)	전체	1,033	854	3,397	2,854	535	8
					84.02%	15.75%	0.24%
	직접	299	537	2,019	1,744	267	8
					86.38%	13.22%	0.40%
	위임	734	317	1,378	1,110	268	0
					80.55%	19.45%	0.00%
2019	전체	1,059	767	3,278	2,647	625	6
					80.75%	19.07%	0.18%
2018	전체	764	768	2,864	2,309	539	16
					80.62%	18.82%	0.56%
2017	전체	772	708	2,899	2,519	373	7
					86.89%	12.87%	0.24%
2016	전체	753	796	3,010	2,692	303	15
					89.43%	10.07%	0.50%

* '20년 1~12월 중 의결권을 행사한 총 854회의 주주총회 중에서 123회의 주주총회에 대하여 사전공시를 진행

○ '20년 1~12월 행사한 총 535건의 반대 안건은

- 이사 및 감사 선임(245건, 45.8%), 정관 변경(37건, 6.9%), 보수한도 승인(155건, 29.0%), 기타(98건, 18.3%)
- 공단이 직접 행사한 267건의 반대 안건은 이사 및 감사 선임(133건, 49.8%), 정관 변경(18건, 6.7%), 보수한도 승인(75건, 28.1%), 기타(41건, 15.4%)
- 위탁운용사가 행사한 268건의 반대 안건은 이사 및 감사 선임(112건, 41.8%), 정관 변경(19건, 7.1%), 보수한도 승인(80건, 29.9%), 기타(57건, 21.3%)

<반대 의결권 행사 내역>

구분	의안	2016년		2017년		2018년		2019년		2020년 (1~12월)	
		건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)
전체	이사 및 감사 선임	201	66.3	226	60.6	226	41.9	251	40.2	245	45.8
	정관변경	58	19.1	65	17.4	47	8.7	95	15.2	37	6.9
	이사 및 감사 보수	18	6.0	43	11.5	230	42.7	242	38.7	155	29.0
	기타	26	8.6	39	10.4	36	6.7	37	5.9	98	18.3
	합계	303	100.0	373	100.0	539	100.0	625	100.0	535	100.0
직접	이사 및 감사 선임	201	66.3	226	60.6	226	41.9	251	40.2	133	49.8
	정관변경	58	19.1	65	17.4	47	8.7	95	15.2	18	6.7
	이사 및 감사 보수	18	6.0	43	11.5	230	42.7	242	38.7	75	28.1
	기타	26	8.6	39	10.4	36	6.7	37	5.9	41	15.4
	합계	303	100.0	373	100.0	539	100.0	625	100.0	267	100.0
위임	이사 및 감사 선임									112	41.8
	정관변경									19	7.1
	이사 및 감사 보수									80	29.9
	기타									57	21.3
	합계									268	100.0

○ 이사 및 감사 선임 반대 사유는

- 장기연임(33건, 13.5%), 당해회사·계열회사·중요한 지분, 거래, 경쟁관계에 있는 회사의 전·현직 상근임직원(77건, 31.4%), 이사회 참석률 저조(24건, 9.8%), 과도한 겸임(43건, 17.6%), 감시의무소홀(10건, 4.1%), 기타*(58건, 23.7%)
- 공단이 직접 행사한 이사 및 감사 선임의 반대 사유는 장기연임(20건, 15.0%), 당해회사·계열회사·중요한 지분, 거래, 경쟁관계에 있는 회사의 최근 5년 이내 상근임직원(40건, 30.1%), 이사회 참석률 저조(7건, 5.3%), 과도한 겸임(14건, 10.5%), 감시의무소홀(9건, 6.8%), 기타(43건, 32.3%)
- 위탁운용사가 행사한 이사 및 감사 선임의 반대 사유는 장기연임(13건, 11.6%), 당해회사·계열회사·중요한 지분, 거래, 경쟁관계에 있는 회사의 전·현직 상근임직원(37건, 33.0%), 이사회 참석률 저조(17건, 15.2%), 과도한 겸임(29건, 25.9%), 감시의무소홀(1건, 0.9%), 기타(15건, 13.4%)

* 자문계약 등 이해관계로 인해 독립성이 취약한 경우, 기업가치 훼손 내지 주주권익의 침해이력이 있는 경우 등

<이사 및 감사 선임 반대 사유>

구분	이사 및 감사 선임 반대 사유	2016년		2017년		2018년		2019년		2020년 (1~12월)		
		건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	
전체	장기연임	56	27.9	68	30.1	35	15.5	52	20.7	33	13.5	
	당사, 계열회사, 중요한 관계에 있는 회사의 전·현직 상근 임직원	60	29.9	55	24.3	61	27.0	58	23.1	77	31.4	
	이사회 참석률 저조	28	13.9	22	9.7	27	11.9	15	6.0	24	9.8	
	과도한 겸임	42	20.9	53	23.5	47	20.8	34	13.5	43	17.6	
	감시의무소홀	8	4.0	6	2.7	12	5.3	16	6.4	10	4.1	
	기타	7	3.5	22	9.7	44	19.5	76	30.3	58	23.7	
	합계	201	100.0	226	100.0	226	100.0	251	100.0	245	100.0	
	직접	장기연임(10년이상)	56	27.9	68	30.1	35	15.5	52	20.7	20	15.0
당사, 계열회사, 중요한 관계에 있는 회사의 최근 5년 이내 상근 임직원		60	29.9	55	24.3	61	27.0	58	23.1	40	30.1	
이사회 참석률 저조 (75% 미달)		28	13.9	22	9.7	27	11.9	15	6.0	7	5.3	
과도한 겸임		42	20.9	53	23.5	47	20.8	34	13.5	14	10.5	
감시의무소홀		8	4.0	6	2.7	12	5.3	16	6.4	9	6.8	
기타		7	3.5	22	9.7	44	19.5	76	30.3	43	32.3	
합계		201	100.0	226	100.0	226	100.0	251	100.0	133	100.0	
위임		장기연임										13
	당사, 계열회사, 중요한 관계에 있는 회사의 전·현직 상근 임직원										37	33.0
	이사회 참석률 저조										17	15.2
	과도한 겸임										29	25.9
	감시의무소홀										1	0.9
	기타										15	13.4
	합계										112	100.0

○ 한편, '20년 1~12월 중 공단이 반대 의결권을 행사하고 부결된 총 9건은

- 이사 선임(3건, 33.3%), 감사 선임(3건, 33.3%), 정관 변경(1건, 11.1%), 기타(2건, 22.2%)

<기금이 반대 의결권을 행사하고 부결된 사례>

구분	의안	2016년		2017년		2018년		2019년		2020년 (1~12월)	
		건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)
전체	이사 선임	0	0.0	0	0.0	1	16.7	6	28.6	3	33.3
	감사 선임	0	0.0	2	28.6	1*	16.7	9	42.9	3	33.3
	정관 변경	1	100.0	3	42.9	4	66.7	4	19.0	1	11.1
	기타	0	0.0	2	28.6	0	0.0	2	9.5	2	22.2
	합계	1	100.0	7	100.0	6	100.0	21	100.0	9	100.0
직접	이사 선임	0	0.0	0	0.0	1	16.7	6	28.6	2	50.0
	감사 선임	0	0.0	2	28.6	1*	16.7	9	42.9	1	25.0
	정관 변경	1	100.0	3	42.9	4	66.7	4	19.0	0	0.0
	기타	0	0.0	2	28.6	0	0.0	2	9.5	1	25.0
	합계	1	100.0	7	100.0	6	100.0	21	100.0	4	100.0
위임	이사 선임									1	20.0
	감사 선임									2	40.0
	정관 변경									1	20.0
	기타									1	20.0
	합계									5	100.0

* 단순오기(0건→1건)

2] 중점관리사안 및 예상하지 못한 우려 사안

○ '20년 1~12월 중 총 110개 기업에 대하여 225건의 중점관리사안 및 예상하지 못한 우려 사안 관련 수탁자책임활동을 수행함

- 동기간 신규로 비공개대화 대상기업 37개사(2개사 중복), 비공개중점관리기업 2개사, 공개중점관리기업 0개사를 선정하였으며,
- 동기간 비공개대화 대상기업 21개사, 비공개중점관리기업 0개사, 공개중점관리기업 1개사를 대상기업에서 해제함

< 중점관리사안 관련 대상기업 현황: '20년 12월말 기준 >

구분	비공개 대화 대상기업	비공개 중점관리기업	공개 중점관리기업
배당정책 수립	10 개사	0 개사	0 개사
임원 보수한도	6 개사	1 개사	0 개사
법령상 위반 우려	14 개사	0 개사	0 개사
지속 반대의결권	6 개사	1 개사	0 개사
정기 ESG 평가	1 개사	0 개사	0 개사

- 비공개서한 발송 137건, 비공개면담 88건, 공개서한 발송 0건, 주주제안 0건의 활동을 수행
- 또한, ESG 관련 예상하지 못한 기업가치 훼손 등 우려 사안에 대한 중대성 평가 34건 등의 수탁자 책임활동을 수행함

< 중점관리사안 및 예상하지 못한 우려 사안 관련 기업과의 대화 수행내역 >

구분	주제	기업수		서신발송		면담		소계 (서신발송 및 면담)	
		'19년	'20년	'19년	'20년	'19년	'20년	'19년	'20년
중점 관리 사안	배당정책 수립	35	31	44	40	33	27	77	67
	임원 보수한도	6	12	6	12	9	20	15	32
	법령상 위반 우려	4	25	5	37	5	19	10	56
	지속 반대 의결권	5	12	5	11	14	14	19	25
	정기 ESG 평가	1	2	1	2	1	3	2	5
예상하지 못한 우려		9	28	21	35	5	5	26	40
합계		60	110	82	137	67	88	149	225

① 위탁운용 현황

◇ 기금운용위원회가 부여한 '위탁운용 목표범위' 내에서 운용 중

- 2020년 12월말 현재 위탁운용 자산은 355.5조원으로, 2019년말 대비 54.9조원(18.3%) 증가

< 위탁운용 금액과 비중 >

(시가 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	2020년 12월말(A)		위탁운용 목표범위	2019년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중 ¹⁾		금액	비중 ¹⁾	금액	비중
위탁운용 계	3,555,012	42.7	-	3,005,512	40.8	549,501	1.8
주 식	2,026,257	54.8	-	1,630,365	54.6	395,892	0.3
국내	832,982	47.1	45~65	606,419	45.9	226,564	1.3
해외	1,193,275	61.9	55~75	1,023,946	61.5	169,329	0.4
채 권	680,925	18.4	-	594,688	16.9	86,237	1.4
국내	443,200	13.6	10~20	414,324	12.9	28,875	0.7
해외	237,725	53.0	50~70	180,364	59.2	57,362	-6.2
대체투자	847,830	93.5	65~95	780,459	92.6	67,371	0.9
국내	188,387	76.2	-	185,478	74.8	2,909	1.4
해외	659,443	100.0	-	594,981	100.0	64,462	0.0

주 1) 해당 자산별 위탁운용 비중이며, 위탁운용 계는 금융부문에서의 비중

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

- 2020년 12월말 현재 금융부문에서 위탁운용 비중은 42.7%로, 2019년말 대비 1.8%pt 증가

< 연도별 위탁운용 비중 추이(%) >

'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20.12
27.4	30.9	33.9	35.1	36.5	37.4	38.5	38.6	40.8	42.7

② 위험한도 관리

- 2020년 12월말 기준 금융부문의 최대손실가능금액은 101.8조원으로, 총 위험한도(76.2조원)*의 133.6%** 수준

* 시장위험한도 60.2조원 + 신용위험한도 16.0조원

** 제2020-3차, 제2020-7차 리스크관리위원회 보고

- 시장위험 기준 최대손실가능금액은 90.3조원으로 시장위험한도(60.2조원) 대비 150.0% 수준
- 신용위험 기준 최대손실가능금액은 11.5조원으로 신용위험한도(16.0조원) 대비 71.9% 수준

< 위험한도 관리 현황 >

(단위 : 억원, %)

구 분		최대손실가능금액 ¹⁾			위험한도 ²⁾ (B)	한도대비 (A/B)
		시장위험(a)	신용위험(b)	계(A=a+b)		
주식	국내	602,736	-	602,736	547,705	110.0
	해외	498,472	-	498,472	451,329	110.4
채권	국내	105,156	14,800	119,956	339,477	35.3
	해외	49,272	4,912	54,184	94,056	57.6
대체 투자 ³⁾	국내	-	19,268	97,073	124,974	77.7
	해외	-	77,806			
합 계		903,050	115,222	1,018,272	762,073	133.6

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

2) 시장 및 신용위험 한도를 합한 금액으로 「2020년도 위험한도 배정 및 관리계획(안)」(제2019-4차 RMC)에서 정한 한도임

3) 대체투자의 경우 EL(Expected Loss) 값으로 측정(2020.12월말 기준)

③ 통합익스포저 관리

○ 2020년 12월말 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 통합익스포저¹⁾ >

(단위 : 억원)

발행기관		채권	주식	간접익스포저 ³⁾	계
국가 등 ²⁾		1,525,778	0	0	1,525,778
공사		323,549	16,961	0	340,510
은행		310,466	4,449	294	315,209
회사		380,825	1,728,773	0	2,109,598
여신금융기관		184,118	1,559	0	185,677
ABS/MBS		435,480	0	0	435,480
해외발행자		431,282	1,899,397	2,105	2,332,784
합 계		3,591,498	3,651,139	2,399	7,245,036
주요 주채무 계열 ⁴⁾	삼성	27,880	677,902	10,038	715,820
	SK	58,521	167,922	0	226,443
	현대자동차	65,777	118,648	0	184,425
	LG	14,130	130,517	0	144,647
	롯데	31,084	15,831	0	46,915

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

- 2020년 12월말 현재 외화자산 규모는 미달러화 기준 2,800.6억 달러
- 동 규모에 대한 원화 헤지금액은 없으며, 투자자산별 목표 헤지비율 및 허용범위 준수

< 외화자산 환헤지 현황 >

(단위 : 억불)

구분		헤지대상 금액 ¹⁾	Hedge 금액	Hedge Ratio(%) ²⁾	목표 헤지 비율(%)
해외채권	소 계	421.1	-	-	0%
	직접	194.0	-	-	
	위탁	227.1	-	-	
해외주식	소 계	1,770.1	-	-	
	직접	674.2	-	-	
	위탁	1,095.9	-	-	
대체투자	소 계	606.1	-	-	
	해외사모	212.4	-	-	
	해외부동산	226.5	-	-	
	해외인프라	167.2	-	-	
외화단기자금		3.3	-	-	
해외자산	합 계	2,800.6	-	-	

주 1) 각 통화별 익스포저를 미달러화로 환산한 금액

2) 달러/원 헤지비율

- 현재 실행중인 전술적 외환익스포저는 없으며, 익스포저 비율 허용범위 내 관리

(단위 : 억불)

구분	금액	허용범위
외화자산 금액 (A)	2,800.60	
헤지금액 (B)	-	
순(Net) 외환익스포저 (C=A-B)	2,800.60	
전술적 외환 익스포저(FX Overlay) (D)	-	
전술적 외환익스포저 비율 (D/C)	0.00%	±5.0% 이내

- 통화별 익스포저 비중의 경우 美달러화 71.4%, 유로화 9.4%, 엔화 3.7% 및 파운드화 2.8% 등이 대부분의 비중 차지

(단위 : 억불, %, %p)

통화	2020년 12월말(A)		2019년 12월말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중
총 외환 익스포저	2,800.60	100.0	2,218.10	100.0	582.5	0.0
USD	1998.8	71.4	1,512.60	68.2	486.2	3.2
EUR	263.6	9.4	224.2	10.1	39.4	-0.7
JPY	102.3	3.7	96.3	4.3	6.0	-0.6
GBP	78.1	2.8	91.6	4.1	-13.5	-1.3
HKD	69.8	2.5	51.4	2.3	18.4	0.2
AUD	53.9	1.9	48.4	2.2	5.5	-0.3
CHF	48.4	1.7	43.3	2	5.1	-0.3
CAD	44.1	1.6	37.3	1.7	6.8	-0.1
기타	141.6	5.1	113.1	5.1	28.5	0.0

5 금액가중수익률(잠정)

(금액가중수익률¹⁾ 기준, 단위 : 억원, %)

구 분	2020년 12월			기간 수익률	2019년	2018년	2017년	5년 연평균 ²⁾
	수익금							
	이자 및 배당 등	평가 및 매매손익 등	계					
기금 전체	124,491	596,946	721,437	9.70	11.31	△0.92	7.26	6.60
복지부문	17	△62	△46	△2.90	△1.08	△1.52	△1.65	△1.73
기타부문	27	51	78	0.63	1.11	0.96	0.61	0.79
금융부문 ⁴⁾	124,448	596,958	721,405	9.72	11.33	△0.93	7.28	6.61
국내주식	15,130	453,470	468,600	34.89	12.58	△16.77	25.88	12.30
해외주식	13,646	170,836	184,482	10.76	30.63	△6.19	10.62	11.58
국내채권	62,379	△8,617	53,762	1.74	3.61	4.85	0.51	2.54
해외채권	2,587	△8,318	△5,731	△1.61	11.85	4.21	0.14	3.49
국내대체	16,589	7,564	24,153	9.87	6.78	8.05	5.91	7.29
해외대체	13,891	△16,966	△3,075	△0.48	10.92	13.68	3.83	7.41
단기자금 ³⁾	225	△242	△17	△0.06	1.46	2.43	0.35	1.22

주 1) 매매손익, 이자수익, 평가손익 등의 수익금을 자산의 장부가 평균잔액으로 나눈 수익률

2) 2016~2020년까지의 장부가 평잔 기준 연평균 값

3) 원화단기자금과 외화단기자금을 포함한 수치임

4) 외환익스포저 및 채권평가손익을 포함한 수치임

5) 수익금 분류는 국가회계기준에 따른 분류이며 당기에 반영되는 수치임

⑥ 대체투자 투자허용범위 관리 현황

□ 대체투자 SAA 허용범위 관리 현황

○ 2020년 12월 말(잠정) 기준* 허용범위 내에 있음

- 대체투자 SAA 비중은 2020년 12월말 기준 12.2%(잠정)로 SAA 허용범위(11.8~14.2%) 내에 있음

* 2021.2.15. 기준 잠정치

□ 대체투자 TAA 허용범위 관리 현황

○ 2020년 12월 말(잠정) 기준* 허용범위 내에 있음

- 대체투자 실제 비중은 2020년 12월말 기준 10.9%(잠정)로 TAA 허용범위(10.0~13.4%) 내에 있음

* 2021.2.15. 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 시가 변화를 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. 2019.10.11. 제 7차 기금운용위원회 보고사항 '국민연금 포트폴리오 리밸런싱 방식 개선방안'과 유사한 사례 발생 시 정해진 기준에 따라 리밸런싱 시행 후 기금운용위원회에 사후 보고

○ 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/-4.5	+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/-4.0	+1.2/-2.2

<참고자료> 자산군별 여유자금배분 현황

○ '20.12월말까지 조성된 여유자금*인 총 137.6조원을 연말 자산별 목표비중**과 금융시장 환경을 고려하여 투자·집행

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

** '20년말 기준 자산군별 목표비중(국내주식 17.3%, 해외주식 22.3%, 국내채권 41.9%, 해외채권 5.5%, 대체투자 13.0%)을 달성할 수 있도록 여유자금을 배분

- 주식 14.1조원, 채권 107.8조원, 대체 15.7조원 여유자금 배분

※ '20년 여유자금배분 금액은 '19.5월 기금운용계획 수립 시 수입(보험료, 자금운용수입 등), 지출(연금급여 등)을 예상한 후 '20년말 목표비중 달성을 위해 배분된 금액

< 자산군별 여유자금배분 현황 >

(단위 : 억원)

구분	'20년 여유자금배분(안) ³⁾	'20.12월 여유자금배분 금액	비고(기금운용에 따른 여유자금배분금액)
주식 (순증)	207,800 (207,800)	141,259 (127,607)	• 이자·배당수입 : 74,031 • 회수 : 13,652
국내 (순증)	△ 2,300 (△ 2,300)	38,364 (24,712)	• 이자·배당수입 : 48,964 • 회수 : 13,652
해외 (순증)	210,100 (210,100)	102,895 (102,895)	• 이자·배당수입 : 25,067
채권 (순증)	729,110 (131,685)	1,078,112 (232,278)	• 이자·배당수입 : 79,949 • 회수 : 845,834
국내 (순증)	588,533 (3,379)	884,505 (78,810)	• 이자·배당수입 : 76,260 • 회수 : 805,695
해외 (순증)	140,577 (128,306)	193,607 (153,468)	• 이자·배당수입 : 3,689 • 회수 : 40,139
대체투자 (순증)	118,169 (65,881)	156,823 (99,612)	• 이자·배당수입 : 57,047 • 회수 : 57,211
여유자금 계 ¹⁾²⁾	1,055,079 (405,366)	1,376,194 (459,497)	• 이자·배당수입 : 211,027 • 회수 : 916,697

주 1) '20년 여유자금 105.5조원은 채권 및 단기자금 원금회수 59.8조원, 위탁운용(대체투자) 만기도래원리금 5.2조원을 포함한 수치이며, 순증금액은 40.5조원임

2) '19.5월에 의결된 기금운용계획상 여유자금 1,051,860억원, 기획재정부 심의과정에서 1,051,117억원, 이후 국회 심의과정에서 1,055,079억원으로 최종 확정

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