

2006 년 도 국민연금기금 운용현황

2007. 3

보 건 복 지 부
국 민 연 금 관 리 공 단

1. 기금운용 현황

1) 부문별 투자금액과 비중

- 2006 년말 현재 기금자산은 시가기준 189 조 5,819 억원으로 2005 년말 대비 15.7%(25 조 6,369 억원) 증가
- 기금자산중 국내채권의 비중은 78.1%이며, 국내주식 10.9%, 해외채권 8.7%, 대체투자 1.1%, 해외주식 0.7%의 순임
 - 국내채권의 비중은 전년말의 79.0% 대비 0.9%포인트 하락한 반면 해외채권은 전년말의 7.3%에서 8.7%로 1.4%포인트 상승
 - 국내주식 비중은 전년말 12.0%에서 10.9%로 하락
 - * 매입기준으로 자금을 배분함에 따라 주식 매도에 의한 실현이익이 배분금액을 소진하였기 때문에 계획상 최대하용범위까지 배분·집행하였음에도 불구하고 시가비중은 하락
 - 국내외 대체투자 비중은 전년말 0.5%에서 1.1%로 상승

< 부문별 투자금액과 비중 >

(시가기준¹⁾, 단위 : 억원, %, %포인트)

구 분	2006 년말(A)		2005 년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중
공공부문	0	0.0	0	0.0	0	0.0
복지부문	2,483	0.1	3,025	0.2	△542	△0.1
금융부문	1,890,343	99.7	1,633,256	99.6	257,087	0.1
국내주식	207,225	10.9	197,135	12.0	10,090	△1.1
국내채권	1,480,033	78.1	1,295,214	79.0	184,819	△0.9
해외주식	12,638	0.7	6,814	0.4	5,824	0.3
해외채권	164,291	8.7	119,611	7.3	44,680	1.4
대체투자 ²⁾	21,678	1.1	7,798	0.5	13,880	0.6
단기자금	4,478	0.2	6,685	0.4	△2,207	△0.2
기 타	2,993	0.2	3,169	0.2	△176	0.0
기금자산계	1,895,819	100.0	1,639,450	100.0	256,369	-

주 : 1) 매입가기준 부문별 투자금액과 비중은 <첨부 1> 참조

2) 2006 년 12 월말 현재 대체투자 2 조 1,678 억원은 SOC 7,998 억원, 부동산 4,627 억원,
벤처투자 3,766 억원, 기업구조조정투자 2,709 억원, 사모투자 2,577 억원임

2) 기금운용계획 대비 투자진도율

○ 2006 년중 금융부문의 투자집행금액은 기금운용계획금액의 96.6%이며, 채권 95.4%, 주식 117.1%, 대체투자 72.6%임

- 국내주식의 투자진도율이 높은 것은 기금운용계획에서 정한 국내주식 투자허용범위(±1 조원)내에서 1 조원을 증액(국내채권 1 조원 감액)하여 집행한 때문
- 대체투자부문 부동산 및 기타대체투자 집행 부진은 투자처 발굴 애로와 투자일정지연(LG 카드관련 투자 9 천억원 07.1 월 집행) 등에 기인

< 세부자산별 투자진도율 >

(단위 : 억원, %)

구 분 ¹⁾	연간계획(A)	2006 년중 집행(B)	진도율(B/A)
채 권	583,725	556,926	95.4
국내채권	533,725	514,420	96.4
해외채권	50,000	42,506	85.0
주 식	58,000	67,930	117.1
국내주식	50,000	59,777	119.6
해외주식	8,000	8,153	101.9
대체투자	20,000	14,511	72.6
부동산	5,000	2,792	55.8
SOC 투융자	8,000	7,663	95.8
기타대체투자	7,000	4,056	57.9
금융부문 계	661,725	639,367	96.6

주 : 연간계획 및 집행금액은 채권 및 주식의 만기도래분이 포함된 금액임

- 2006 년말 대체투자 누적 약정금액은 7 조 4,757 억원으로
기금운용계획의 누적약정한도 7 조 5,000 억원의 99.7%를 달성

< 대체투자 연도별 누적약정액 및 집행액 추이 >

(단위 : 억원)

구 분	2004 년	2005 년	2006 년
신규 약정액	6,089	16,300	48,597
누적 약정액(A)	9,860	26,160	74,757
신규 집행액	1,974	3,177	14,511
누적 투자집행액(B)	4,379	7,472	21,533
미집행 약정액(A-B)	5,481	18,688	53,224

3) 운용수익률

- 2006 년 운용성과를 잠정집제한 결과, 10 조 1,042 억원의 수익을
거두어 기금자산의 연중 평균잔액 대비 5.77%의 수익률을
기록
 - 이는 2005 년 수익률 5.61%에 비해서 0.16%포인트 높아진 것으로
전년대비 국내주식시장 부진에도 불구하고, 국내채권과 해외시장의 호조에
기인
- 2004 ~ 2006 년의 3 년간 기금전체의 연평균 운용수익률은 6.36%임
- 2006 년 자산별 운용수익률은 해외주식이 19.11%를, 해외채권 6.89%,
대체투자 6.59%, 국내채권 5.68%, 국내주식 4.93%를 기록

- 2004~2006 년의 3 년간 자산별 연평균 운용수익률은 국내주식이 22.46%로 가장 높으며, 해외주식, 대체투자의 순을 보임

< 연도별 기금 전체 수익률 >

(장부가평잔 시가수익률¹⁾ 기준, 단위 : 억원, %)

구 분	2006 년		2005 년	2004 년	3 년 연평균 ²⁾
	수익금	수익률			
기금 전체	101,042	5.77	5.61	8.07	6.36
공공 부문	—	—	4.16	4.71	4.59
복지 부문	71	3.63	3.60	3.90	3.73
금융 부문	100,971	5.77	5.65	8.40	6.42
국내 주식	9,622	4.93	59.07	9.81	22.46
국내채권 ³⁾	78,669	5.68	0.59	8.32	4.69
해외 주식	1,509	19.11	10.76	16.16	16.23
해외채권	10,449	6.89	-5.05	5.99	3.33
대체 투자	722	6.59	8.48	0.82	6.36

주: 1) 연수익률 계산시 분자인 수익금액은 매매손익, 이자수익, 평가손익 등을 합하고, 분모는 자산의

장부가기준 평균잔액임. 채권평가손익을 제외한 수익률은 <첨부 2> 참조

2) 3년 장부가 평잔기준 연평균 값임

3) 정기예금 및 단기자금 포함

4) 위탁운용 현황

- 2006 년말 현재 위탁운용자산은 시가기준 19 조 7,058 억원으로 2005 년말 대비 21.1%(3 조 4,269 억원) 증가함

< 위탁운용 금액과 비중 >

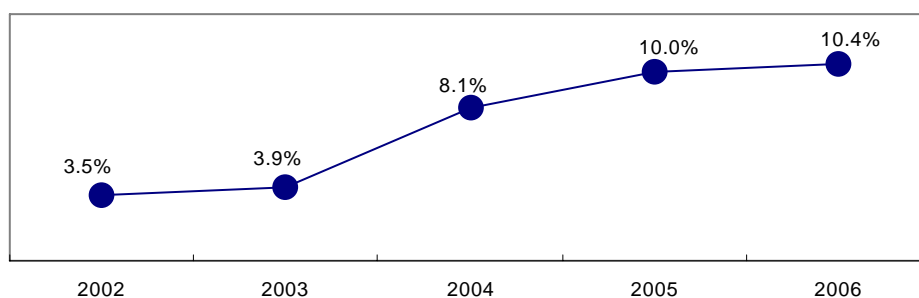
(시가기준, 단위 : 억원, %, %포인트)

구분	2006 년말(A)		2005 년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중 ^{주)}	금액	비중 ^{주)}	금액	비중
주 식	118,562	53.9	100,768	49.4	17,794	4.5
국내	105,924	51.1	93,954	47.7	11,970	3.4
해외	12,638	100.0	6,814	100.0	5,824	0.0
채 권	64,209	3.9	54,551	3.9	9,658	0.0
국내	54,217	3.7	51,356	4.0	2,861	△0.3
해외	9,992	6.1	3,195	2.7	6,797	3.4
대채투자	14,287	65.9	7,470	95.8	6,817	△29.9
위탁운용 계	197,058	10.4	162,789	10.0	34,269	0.4

주 : 해당 자산별 위탁운용 비중이며, 위탁운용 계는 금융부문에서의 비중임

- 2006 년말 현재 금융부문에서 위탁운용 비중은 10.4%로 전년말의 10.0% 대비 0.4%포인트 높아짐

< 금융부문중 위탁운용비중 추이 >



2. 위험관리

1) 허용위험한도 관리

- 2006 년말 금융부문의 최대손실가능금액은 5 조 6,099 억원으로 허용위험한도(9 조 7,825 억원)의 57.3% 수준임

< 허용위험한도 관리 현황(2006 년말) >

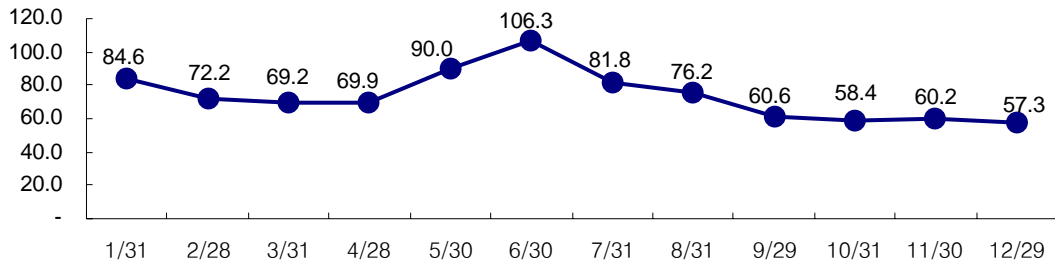
(단위 : 억원, %)

구 분	허용위험 한도(A)	최대손실가능금액 ¹⁾			B/A
		시장위험(a)	신용위험(b)	계(B=a+b)	
주 식	78,400	42,162		42,162	53.8
국 내	76,400	41,904		41,904	54.8
해 외	2,000	1,334		1,334	66.7
채 권	69,200	30,310	7,385	37,695	54.5
국 내	59,300	30,209	7,396	37,605	63.4
해 외	9,900	1,062	254	1,316	13.3
대 채 투 자	4,371	—	653	653	14.9
외 환 포 지 셴	1,000	124		124	12.4
합 계	97,825	48,061	8,038	56,099	57.3

주: 1) 기금이 보유중인 자산이 최근 1 년간의 시장변동성을 고려할 때 95%확률로 발생할 수 있는 최대손실가능금액

○ 6월 이후 주식시장의 변동성이 감소하면서 한도내에서 안정적으로 관리

< 허용위험한도 대비 최대손실가능금액의 비율 >



○ 2006 년말 현재 자산군별 벤치마크지수에 대한 추적오차(Tracking Error)는 연간계획에서 설정한 액티브리스크 허용범위내에서 안정적으로 관리

< 자산군별 추적오차 >

(단위 : %)

구분		추적오차 허용범위(A)	2006 년말 추적 오차 ^{주)} (B)	B / A
주식	국내직접	3.17	1.52	48
	국내위탁	4.50	1.40	31
	해외위탁	3.75	1.13	30
채권	국내직접	0.21	0.07	33
	국내위탁	0.45	0.12	27
	해외직접	1.95	0.85	44
	해외위탁	3.45	1.41	41

주 : 추적오차(Tracking Error)는 운용수익률과 벤치마크 수익률 차이의 표준편차를 말함

2) 외환익스포저 관리

- 2006 년말 현재 외화자산 투자규모는 미국 달러화 기준 약 173.3 억달러이며, 외화표시 투자자산의 99.0%를 환율변동에 대해 헤지
 - 평가이익 1 억 7,490 만달러(외화표시 투자자산의 1.0%)만이 환율변동위험에 노출

< 외화자산 환헤지 현황 >

(단위 : 미국 달러화 백만달러)

구분	외화자산 (A)	헤지금액 (B)	외환익스포저 (A-B)	비고
해외채권	15,853.1	15,838.4	24.7	FX 스왑으로 투자원금전액헤지 (3개월 또는 6개월마다 roll-over)
직접운용	14,802.0	14,802.0	0.0	
위탁운용	1,061.1	1,036.4	24.7	
해외주식	1,366.2	1,215.1	151.1	
해외사모투자	97.7	98.6	-0.9	
계	17,327.0	17,152.1	174.9	

3) 신용익스포저 관리

- 신용익스포저는 증권발행자의 채무불이행시 위험에 노출되는 금액으로 발행자별 채권, 지급보증, 주식을 합산하여 관리
- 2006 년말 현재 주요 발행기관별 신용익스포저는 아래와 같음

< 주요 증권발행기관별 신용익스포저 >

(단위 : 억원)

발행기관		채권	지급보증	주식	계
국가		713,737	104,315	—	818,052
지방자치단체		2,363	300	—	2,663
한국은행		226,722	—	—	226,722
특수법인		202,393	8,150	8,253	218,795
은행		279,074	6,295	12,222	297,591
여신금융기관		4,480	3,000	708	8,188
주요 주채무 제열 ^{주)}	삼성	1,100	—	41,698	42,798
	SK	7,850	800	10,920	19,570
	LG	3,020	1,500	10,515	15,035
	현대차	3,380	—	11,564	14,944
	KT	7,728	—	4,114	11,842

주: 주채무제열은 금융감독원 발표자료 기준임

3. 의결권행사 내역

- 2006 년중 총 487 회의 주주총회에 참석하여 1,878 건의 상정안에 대하여 의결권을 행사
- 참석한 주주총회에 상정된 총 1,878 건에 대해 찬성 1,796 건(95.7%), 반대 70 건(3.7%), 중립 12(0.6%)를 행사

< 의결권행사 내역 >

	행사 주주총회수	행사안전수	행사내역		
			찬성 (비중)	반대 (비중)	중립/기권 (비중)
2006 년	487	1,878	1,796	70	12
			(95.7%)	(3.7%)	(0.6%)
2005 년	317	1,395	1,334	38	23
			(95.6%)	(2.7%)	(1.7%)
2004 년	348	1,145	1,093	16	36
			(95.5%)	(1.4%)	(3.1%)
2003 년	164	782	767	15	0
			(98.1%)	(1.9%)	(0.0%)
2002 년	138	653	645	8	0
			(98.8%)	(1.2%)	(0.0%)

주 : 지분을 1%이상 기업에 대해 의결권을 행사하며, 지분을 1% 미만 기업일 경우에는 중요한 안전만을 대상으로 함

- 2006 년 중 행사한 총 70 건의 반대 의견(3.7%) 중 이사 및 감사 선임 의안 반대가 42 건으로 전체 반대 건수의 60.0%를 차지하고, 정관 변경 (14 건, 20.0%), 이사 및 감사의 보상(8 건, 11.4%), 기타 (6 건, 8.6%)의 순임
- 이사 및 감사 선임 의안에 대한 반대 사유는 이사회 출석률 기준미달이 29 건, 5년내 계열사 상근임직원 사유가 12 건, 기타 1 건을 차지

<첨부> 2006 년 말 현재 매입가 기준 투자금액과 비중

(단위 : 억원, %, %포인트)

구 분	2006 년 12 월 말(A)		2005 년 12 월 말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중
복 지 부 문	2,576	0.1	3,145	0.2	△ 569	△ 0.1
금 융 부 문	1,815,936	99.7	1,556,151	99.6	259,785	0.1
국내주식	149,634	8.2	118,056	7.6	31,578	0.6
국내채권	1,464,741	80.4	1,294,982	82.9	169,759	△ 2.5
해외주식	11,754	0.6	6,300	0.4	5,454	0.2
해외채권	163,664	9.0	122,541	7.9	41,123	1.1
대체투자	21,524	1.2	7,472	0.5	14,052	0.7
단기자금	4,619	0.3	6,800	0.4	△ 2,180	△ 0.1
기 타 부 문	3,630	0.2	3,533	0.2	97	0.0
적 립 금 계	1,822,142	100.0	1,562,829	100.0	259,313	-

<첨부 2> 채권평가손익 제외시의 운용수익률

(장부가평잔 수익률¹⁾ 기준, 단위 : 억원, %)

구 분	2006 년		2005 년	2004 년	3 년 연평균 ²⁾
	수익금	수익률			
기금 전체	86,346	4.93	9.55	5.89	6.71
공공부문	—	—	4.16	4.71	4.59
복지부문	71	3.63	3.60	3.90	3.73
금융부문	86,275	4.93	9.68	6.01	6.79
국내주식	9,622	4.93	59.07	9.81	22.46
국내채권 ³⁾	67,080	4.84	4.75	5.61	5.02
해외주식	1,509	19.11	10.76	16.16	16.23
해외채권	7,342	4.84	4.71	5.79	4.89
대체투자	722	6.59	8.48	0.82	6.36

주: 1) 연수익률 계산시 분자인 수익금액은 채권평가손익을 제외하고 매매손익, 이자수익 등을 합하고,

분모는 자산의 장부가기준 평균잔액임

2) 3년 장부가 평잔기준 연평균 값임

3) 정기예금 및 단기자금 포함