

2007년도 국민연금기금 운용현황 (12월말기준)

2008. 2

보 건 복 지 부
국민연금공단

< 목 차 >

1. 기금운용 현황

1) 부문별 투자금액과 비중	1
2) 기금운용계획 대비 투자진행 현황	2
3) 운용수익률	3
4) 위탁운용 현황	4

2. 위험관리

1) 허용위험한도 관리	5
2) 외환익스포저 관리	6
3) 신용익스포저 관리	7

3. 의결권행사 내역

8

<첨부 1> 매입가기준 투자금액과 비중	9
-----------------------------	---

<첨부 2> 장부가평잔 운용수익률	10
--------------------------	----

1. 기금운용 현황

1) 부문별 투자금액과 비중

- 2007년 12월말 현재 기금자산은 시가기준 219조 6,235억원으로 2006년말 대비 15.8%(30조 416억원) 증가
- 금융부문중 국내채권의 비중이 71.7%로 가장 높으며, 국내주식 15.1%, 해외채권 7.9%, 대체투자 2.5%, 해외주식 2.5%의 순임
 - 위험자산 투자 확대 계획에 따라 국내주식 비중은 전년말 10.9%에서 15.1%로 4.2%포인트 상승하였으며, 해외주식이 전년말대비 1.8%포인트, 대체투자가 1.4%포인트 상승
 - 국내채권과 해외채권의 비중은 전년말 대비 각각 6.4%포인트, 0.8%포인트 하락

< 부문별 투자금액과 비중 >

(시가기준¹⁾, 단위 : 억원, %, %포인트)

구 분	2007년 12월말(A)		2006년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중
금융부문	2,190,934	99.8	1,890,343	99.7	300,591	0.1
국내주식	330,892	15.1	207,225	10.9	123,667	4.2
국내채권	1,574,815	71.7	1,480,033	78.1	94,782	△6.4
해외주식	53,813	2.5	12,638	0.7	41,175	1.8
해외채권	173,627	7.9	164,291	8.7	9,336	△0.8
대체투자 ²⁾	54,061	2.5	21,678	1.1	32,383	1.4
단기자금	3,726	0.1	4,478	0.2	△752	△0.1
복지부문	2,036	0.1	2,432	0.1	△396	0.0
기 타	3,265	0.1	3,044	0.2	221	△0.1
기금자산계	2,196,235	100.0	1,895,819	100.0	300,416	0.0

주 : 1) 매입가기준 부문별 투자금액과 비중은 <첨부 1> 참조

2) 2007년 12월말 현재 대체투자 5조 4,061억원은 SOC 17,501억원, 부동산 12,598억원, 벤처투자 3,546억원, 기업구조조정투자 4,751억원, 사모투자 15,665억원임

2) 기금운용계획 대비 투자진행 현황

○ 2007년 1~12월중 조성된 총 24조 1,082억원을 연말 자산별 목표비중과 금융시장 환경을 고려하여 아래와 같이 투자집행

- 국내채권에 12조 377억원, 국내주식에 3조 6,712억원, 해외주식에 4조 87억원, 대체투자에 3조 22억원, 해외채권에 1조 3,884억원을 투입

○ 2007년 12월말 현재 국내주식, 해외채권과 대체투자는 기금운용계획 대비 각각 1.5%포인트, 0.4%포인트, 0.4%포인트 높은 비중을, 국내채권과 해외주식은 2.0%포인트, 0.3% 포인트 낮은 비중을 기록

< 계획대비 투자진행 현황 >

(단위 : 억원, %)

구 분	2007년말 목표비중	2007.1월~12 월 순증 투자금액	2007. 12월말 현재		
			계획 ¹⁾ (A)	실제(B)	차이(B-A)
주 식	16.4	76,799	16.4	17.6	1.2
국내주식	13.6	36,712	13.6	15.1	1.5
해외주식	2.8	40,087	2.8	2.5	△0.3
채 권	81.5	134,261	81.5	79.9	△1.6
국내채권 ²⁾	74.0	120,377	74.0	72.0	△2.0
해외채권	7.5	13,884	7.5	7.9	0.4
대체투자	2.1	30,022	2.1	2.5	0.4
금융부문 계	100.0	241,082	100.0	100.0	0.0

주: 1) 2006년말 비중에서 2007년말 목표비중으로 매월 균등하게 이행(비중 증감)하는 것을 가정할 때 12월말 비중임

2) 단기자금 포함

3) 운용수익률(잠정)

○ 2007년 1~12월중 금융부문 운용수익률(시간가중수익률 기준)은 6.95%임

- 자산별 수익률은 국내주식이 39.26%를, 해외주식 9.98%, 해외채권 8.62%, 대체투자 8.15%, 국내채권 2.73% 순임

○ 같은 기간 금융부문 벤치마크(6.77%) 대비로는 0.18%포인트를 초과하는 성과를 보임

- 자산별 벤치마크대비 성과로는 국내주식이 4.19%포인트로 가장 높은 초과성과를 기록하였으며, 해외채권 3.29%포인트, 해외주식 0.95%포인트, 국내채권 0.06%포인트, 대체투자 -0.62%포인트 순임

○ 2007년 1~12월중 금융부문 수익금은 13조 8,022억원임

< 기금운용 수익률 현황 >

(시간가중수익률¹⁾ 기준, 단위 : 억원, %, %포인트)

구 분	2007년 1~12월(잠정)			2006년		3년 연평균 ²⁾	
	수익금	수익률	BM대비	수익률	BM대비	수익률	BM대비
금융부문	138,022	6.95	0.18	5.91	0.21	6.64	0.09
국내주식	89,347	39.26	4.19	4.86	-0.84	22.94	0.29
국내채권	41,073	2.73	0.06	5.86	0.02	4.85	0.07
해외주식	1,016	9.98	0.95	16.89	-3.18	14.00	-0.68
해외채권	4,014	8.62	3.29	7.42	3.78	6.28	2.01
대체투자	2,248	8.15	-0.62	6.88	-3.18	5.11	-3.10
단기자금	324	4.90	0.11	4.25	0.07	3.85	0.06

주: 1) 시간가중수익률은 각 자산단위 해당기간 일별 시가수익률을 곱하여 산출됨. 시간가중수익률은 자산의 규모 및 자금의 유출입과 무관한 성과를 나타내어, 벤치마크대비 또는 다른 기관, 펀드와의 상대비교를 위한 수익률 계산방식으로 널리 사용됨(자산의 규모가 고려된 장부가평잔 수익률은 <첨부 2> 참조)

2) 2004~2006년 3년기간의 연평균임

4) 위탁운용 현황

- 2007년 12월말 현재 위탁운용자산은 시가기준 37조 3,741억원으로 2006년말 대비 89.6%(17조 6,670억원) 증가함

< 위탁운용 금액과 비중 >

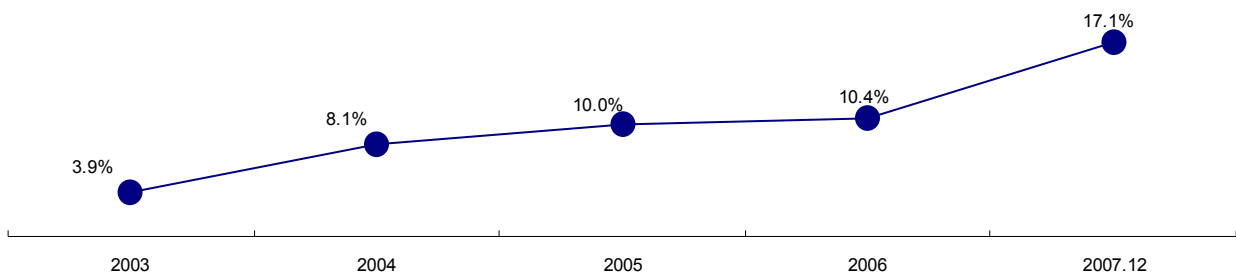
(시가기준, 단위 : 억원, %, %포인트)

구분	2007년 12월말(A)		2006년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중 ^{주)}	금액	비중 ^{주)}	금액	비중
주식	232,296	60.4	118,562	53.9	113,734	6.5
국내	178,484	53.9	105,924	51.1	72,560	2.8
해외	53,812	100.0	12,638	100.0	41,174	0.0
채권	103,719	5.9	64,209	3.9	39,510	2.0
국내	80,780	5.1	54,217	3.7	26,563	1.4
해외	22,939	13.2	9,992	6.1	12,947	7.1
대체투자	37,726	69.8	14,300	66.0	23,426	3.8
위탁운용 계	373,741	17.1	197,071	10.4	176,670	6.7

주 : 해당 자산별 위탁운용 비중이며, 위탁운용 계는 금융부문에서의 비중임

- 2007년 12월말 현재 금융부문에서 위탁운용 비중은 17.1%로 전년 말의 10.4% 대비 6.7%포인트 높아짐

< 금융부문內 위탁운용 비중 추이 >



2. 위험관리

1) 허용위험한도 관리

- 2007년 12월말 현재 금융부문의 최대손실가능금액은 18조 8,906억원
으로 총허용위험한도(18조 9,282억원)의 99.8% 수준임
- 국내외 금리변동성 확대로 채권부문의 위험한도가 초과됨

< 허용위험한도 관리 현황 >

(2007. 12월말 현재, 단위 : 억원, %)

구 분	허용위험 한도(A)	최대손실가능금액 ¹⁾			B/A
		시장위험(a)	신용위험(b)	계(B=a+ b)	
주 식	148,200	142,807		142,807	96.4%
국 내	140,000	135,885		135,885	97.1%
해 외	16,000	15,193		15,193	95.0%
채 권	93,350	67,897	27,507	95,405	102.2%
국 내	87,500	64,552	27,339	91,892	105.0%
해 외	11,000	11,974	475	12,449	113.2%
대체투자	7,182		4,008	4,008	55.8%
외환포지션	1,000	311	-	311	31.1%
합 계	189,282	157,391	31,515	188,906	99.8%

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

○ 2007년 12월말 현재 총액티브위험은 한도 내에서 관리되고 있음

< 자산군별 추적오차 >

(단위 : %)

구 분		한도(A)	Rolling 60-day T·E (B)	소진율($-\frac{B}{A}$)
총액티브위험		1.11	0.80	72%
전술적자산배분		0.52	0.56	107%
주식	국내직접	2.67	1.85	69%
	국내위탁	4.05	4.21	104%
	해외위탁	2.75	1.56	57%
채권	국내직접	0.26	0.05	19%
	국내위탁	0.36	0.09	25%
	해외직접	2.75	2.87	104%
	해외위탁	2.25	1.12	50%

- 주: 1) 추적오차(Tracking Error)는 운용수익률과 벤치마크 수익률 차이의 표준편차를 말함
 2) **총액티브위험**은 '전략적자산배분비중을 적용한 벤치마크수익률'과 '실제수익률'간의 추적오차임
 3) **전술적자산배분**은 '벤치마크수익률'과 '벤치마크수익률'간의 추적오차임

2) 외환익스포저 관리

○ 2007년 12월말 현재 외화자산 투자규모는 미국 달러화 기준 약 239.8 억달러이며, 외화표시 투자자산의 98.7%를 환율변동에 대해 헤지

- 평가이익 324백만달러(외화표시 투자자산의 1.3%)만이 환율변동 위험에 노출

＜ 외화자산 환헤지 현황 ＞

(단위 : 미국 달러화 백만달러)

구 분	외화자산 (A)	헤지금액 (B)	외환익스포저 (A-B)	비고
해외채권	17,488	17,421	67	
직접운용	14,992	14,992	0	통화스왑으로 원리금 전액 헤지
위탁운용	2,496	2,429	67	통화스왑 또는 FX스왑으로 투자원금 전액 헤지
해외주식	5,947	5,562	385	
해외사모투자	548	551	-3	
(헤지거래)		125	-125	(외환익스포저 관리를 위해 필요시)
계	23,983	23,659	324	

3) 신용익스포저 관리

○ 2007년 12월말 현재 주요 발행기관별 신용익스포저는 아래와 같음

- 신용익스포저는 증권발행자의 채무불이행시 위험에 노출되는 금액으로 발행자별 채권, 주식, 간접노출액 등을 합산하여 관리

＜ 주요 증권발행기관별 신용익스포저 ＞

(단위 : 억원)

발행기관		채권	주식	간접노출액	계
국가		707,339	-	106,642	813,981
지방자치단체		5,812	-	300	6,112
한국은행		137,726	100	-	137,826
특수법인		234,568	8,550	15,700	258,818
은 행		441,464	17,185	5,877	464,527
여신금융기관		12,255	219	1,850	14,324
주요 주채무 계열 ^{주)}	삼성	800	53,743	-	54,543
	SK	11,675	19,470	800	31,945
	LG	2,380	26,529	1,500	30,409
	포스코	3,100	19,709	-	22,809
	현대자동차	6,030	14,381	-	20,411

주: 주채무계열은 금융감독원 발표자료 기준임

3. 의결권행사 내역

- 2007년 1~12월중 총 453회의 주주총회에 참석하여 1,926건의 상정안에 대하여 의결권을 행사
- 참석한 주주총회에 상정된 총 1,926건에 대해 찬성 1,830건 (95.0%), 반대 96건(5.0%), 중립 0(0.0%)를 행사

< 의결권행사 내역 >

	행사 주주총회수	행사안건수	행사내역		
			찬성 (비중)	반대 (비중)	중립/기권 (비중)
2007년 (1~12월)	453	1,926	1,830 (95.0%)	96 (5.0%)	0 (0.0%)
2006년	487	1,878	1,796 (95.7%)	70 (3.7%)	12 (0.6%)
2005년	317	1,395	1,334 (95.6%)	38 (2.7%)	23 (1.7%)
2004년	348	1,145	1,093 (95.5%)	16 (1.4%)	36 (3.1%)
2003년	164	782	767 (98.1%)	15 (1.9%)	0 (0.0%)
2002년	138	653	645 (98.8%)	8 (1.2%)	0 (0.0%)

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

- 2007년 중 행사한 총 96건의 반대 의견(5.0%) 중 이사 및 감사 선임 의안 반대가 50건으로 전체 반대 건수의 52.0%를 차지하고, 정관 변경 (26건, 27.1%), 이사 및 감사의 보상(11건, 11.5%), 기타 (9건, 9.4%)의 순임
- 이사 및 감사 선임 의안에 대한 반대 사유는 이사회 출석률 기준미달이 41건, 5년내 계열사 상근임직원 사유가 8건, 기타 1건을 차지

<첨부 1> 매입가기준 투자금액과 비중

(단위 : 억원, %, %포인트)

구 분	2007년 12월말(A)		2006년 12월말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중
금 용 부 문	2,113,686	99.7	1,815,936	99.7	297,750	0.0
국내주식	238,728	11.3	149,634	8.2	89,094	3.1
국내채권	1,589,844	75.0	1,464,741	80.4	125,103	△5.4
해외주식	51,850	2.4	11,754	0.6	40,096	1.8
해외채권	176,311	8.3	163,664	9.0	12,647	△0.7
대체투자	53,219	2.5	21,524	1.2	31,695	1.3
단기자금	3,735	0.2	4,619	0.3	△884	△0.1
복 지 부 문	2,138	0.1	2,576	0.1	△438	0.0
기 타 부 문	3,665	0.2	3,630	0.2	35	0.0
적 립 금 계	2,119,489	100.0	1,822,142	100.0	297,347	0.0

<첨부 2> 장부가평잔 운용수익률

< 채권평가손익 포함 >

(장부가평잔 시가수익률¹⁾ 기준, 단위 : 억원, %)

구 분	2007년 1~12월		2006년	2005년	2004년	3년 연평균 ²⁾
	수익금	수익률				
기금 전체	138,278	6.87	5.77	5.61	8.07	6.36
공공부문	-	-	-	4.16	4.71	4.59
복지부문	34	2.34	3.63	3.60	3.90	3.73
기타부문	222	-				
금융부문	138,022	6.86	5.77	5.65	8.41	6.42
국내주식	89,347	37.07	4.93	59.07	9.81	22.46
국내채권	41,073	2.68	5.69	0.57	8.35	4.70
해외주식	1,016	3.70	19.11	10.76	16.16	16.23
해외채권	4,014	2.43	6.89	-5.05	6.39	3.33
대체투자	2,248	6.08	6.59	8.48	0.82	6.36
단기자금	324	4.75	4.19	3.50	3.66	3.81

주: 1) 07년 1~12월 수익률은 국내외 직접운용 채권은 연율화한 값이며, 나머지는 해당기간 수익률임. 연수익률 계산시 분자인 수익금액은 매매손익, 이자수익, 평가손익 등을 합하고, 분모는 자산의 장부가기준 평균잔액임.

2) 2004~2006년기간 3년 장부가 평잔기준 연평균 값임

< 채권평가손익 제외 >

(장부가평잔 수익률¹⁾ 기준, 단위 : 억원, %)

구 분	2007년 1~12월		2006년	2005년	2004년	3년 연평균 ²⁾
	수익금	수익률				
기금 전체	175,285	8.71	4.93	9.55	5.89	6.71
공공부문	-	-	-	4.16	4.71	4.59
복지부문	34	2.34	3.63	3.60	3.90	3.73
기타부문	222	-				
금융부문	175,029	8.70	4.93	9.68	6.01	6.79
국내주식	89,347	37.07	4.93	59.07	9.81	22.46
국내채권	74,240	4.84	4.85	4.75	5.63	5.03
해외주식	1,016	3.70	19.11	10.76	16.16	16.23
해외채권	7,854	4.70	4.84	4.71	5.79	4.89
대체투자	2,248	6.08	6.59	8.48	0.82	6.36
단기자금	324	4.75	4.19	3.50	3.66	3.81

주: 1) 연수익률 계산시 분자인 수익금액은 채권평가손익을 제외하고 매매손익, 이자수익 등을 합하고, 분모는 자산의 장부가기준 평균잔액임

2) 2004~2006년 기간의 3년 장부가 평잔기준 연평균 값임