

2008년도 국민연금기금 운용현황 (12월말기준)

2009. 2

보건복지가족부
국민연금공단

< 목 차 >

1. 기금운용 현황

1) 부문별 투자금액과 비중	3
2) 기금운용계획 대비 투자진행 현황	4
3) 운용수익률	5
4) 위탁운용 현황	6

2. 위험관리

1) 허용위험한도 관리	7
2) 외환익스포저 관리	8
3) 신용익스포저 관리	9

3. 의결권행사 내역

<첨부 1> 매입가기준 투자금액과 비중	11
<첨부 2> 장부가평잔 운용수익률	12

1. 기금운용 현황

1) 부문별 투자금액과 비중

○ 2008년 12월말 기금자산은 시가기준 236.0조원이며, 전년 대비 7.4%(163,283억원) 증가

○ 자산별 비중은 금융부문 99.8%, 기타부문 0.1%, 복지부문 0.1% 순

- 주가하락 영향으로 국내주식 투자비중은 전년말 대비 3.1%pt 하락한 12.0%를, 해외주식은 0.1%pt 하락한 2.4%를 기록
- 해외채권은 스왑해지 등으로 3.7%pt 비중하락, 국내채권은 5.7%pt 상승
- 대체투자 비중은 지속적인 투자 집행으로 전년말 대비 1.2%pt 상승

< 부문별 투자금액과 비중 >

(시가기준, 단위 : 억원, %, %포인트)

구 분	2008년 12월말(A)		2007년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중 ¹⁾	금액	비중 ¹⁾	금액	비중
금융부문	2,355,208	99.8	2,190,934	99.8	164,274	0.0
국내주식	283,054	12.0	330,892	15.1	△47,838	△3.1
해외주식	56,683	2.4	53,812	2.5	2,871	△0.1
국내채권 ²⁾	1,829,329	77.7	1,578,541	72.0	250,788	5.7
해외채권	98,117	4.2	173,628	7.9	△75,511	△3.7
대체투자 ³⁾	88,025	3.7	54,061	2.5	33,964	1.2
복지부문	1,842	0.1	2,036	0.1	△194	0.0
기 타	2,468	0.1	3,264	0.1	△796	0.0
기금자산계	2,359,518	100.0	2,196,235	100.0	163,283	0.0

주 : 1) 금융부문의 자산별비중은 금융부문내 비중임

2) 단기자금 포함

3) 2008년 12월말 현재 대체투자 8조 8,025억원은 SOC 3조 2,868억원, 부동산 2조 3,760억원, 사모투자 2조 4,465억원, 기업구조조정투자 3,754억원, 벤처투자 3,178억원임

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

2) 기금운용계획 대비 투자진행 현황

○ 2008년 1~12월중 순 조성된 총 24조 7,844억원을 연말 자산별 목표비중과 금융시장 환경을 고려하여 아래와 같이 투자집행

- 국내채권에 15조 7,242억원, 국내주식에 9조 9,385억원, 해외주식에 5조 4,300억원, 대체투자에 2조 8,302억원을 투자. 해외채권은 스왑해지 등으로 9조 1,385억원을 회수

○ 2008년 12월말 현재 국내채권, 대체투자, 해외채권 투자비중은 기금운용계획대비 각각 5.3%포인트, 0.8%포인트, 0.1%포인트 상회, 국내주식과 해외주식은 각각 4.9%포인트, 1.2%포인트 낮은 비중을 기록

< 계획대비 투자진행 현황 >

(단위 : 억원, %)

구 분	2008년말 목표비중	2008.1월~12월 순증 투자금액	2008. 12월말 현재		
			계획(A)	실제(B)	차이(B-A)
주 식	20.6	153,685	20.6	14.4	△6.2
국내주식	17.0	99,385	17.0	12.0	△5.0
해외주식	3.6	54,300	3.6	2.4	△1.2
채 권	76.5	65,857	76.5	81.9	5.4
국내채권 ¹⁾	72.4	157,242	72.4	77.7	5.3
해외채권	4.1	△91,385	4.1	4.2	0.1
대체투자	2.9	28,302	2.9	3.7	0.8
금융부문 계	100.0	247,844	100.0	100.0	0.0

주: 1) 단기자금 포함

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

3) 운용수익률

- 2008년 기금자산의 시간가중수익률은 0.00%이며, 수익금은 166억원
 - 글로벌 금융위기에 따른 어려운 여건에서도 미미한 (+) 수익률 달성
- 채권은 안전자산 선호에 따른 채권가격 상승으로 높은 수익률을 달성했으나, 주식은 글로벌 주식시장 침체로 저조한 수익률 실현
 - 국내채권은 경기둔화에 따른 정책금리 인하와 함께 선제적으로 듀레이션과 크레딧 채권투자 확대를 통해 사상 최대 수익률(11.0%)을 달성
 - 반면, 해외주식은 글로벌 주식시장 침체와 함께 환율상승에 따른 환헤지 관련 평가손까지 발생하며 저조한 수익률(△49.2%) 달성
- 2008년 금융부문 수익률(0.00%)은 벤치마크 수익률(△1.83)% 대비 1.83%pt 초과 달성

< 기금운용 수익률 현황 >

(시간가중수익률¹⁾ 기준, 단위 : 억원, %, %포인트)

구 분	2008년			2007년		3년 연평균	
	수익금	수익률	BM대비	수익률	BM대비	수익률	BM대비
금융부문	△84	0.0	1.83	7.05	0.26	4.27	0.79
국내주식	△141,577	△38.1	1.50	39.25	4.18	△3.33	1.51
해외주식	△51,987	△49.2	△14.47	9.98	0.94	△14.19	△9.08
국내채권	176,399	11.0	0.46	2.73	0.06	6.47	0.17
해외채권	15,125	12.8	8.96	8.62	3.29	7.40	3.15
대체투자	1,956	2.9	13.80	7.73	△0.68	5.82	4.44
복지부문	△14	0.0	-	1.52	-	1.71	
기타	265	4.6	-	3.81	-	4.11	
기금자산 계	166	0.0	-	6.84	-	4.39	

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)

4) 위탁운용 현황

- 2008년 12월말 현재 위탁운용자산은 37조 6,647억원으로 2007년말 대비 0.8%(2,906억원) 증가함

< 위탁운용 금액과 비중 >

(시가기준, 단위 : 억원, %, %포인트)

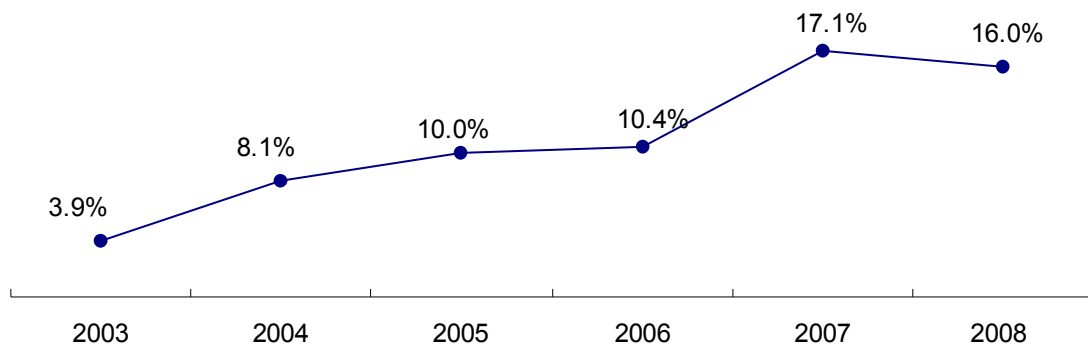
구분	2008년 12월말(A)		2007년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중 ^{주)}	금액	비중 ^{주)}	금액	비중
주 식	199,626	58.8	232,296	60.4	-32,670	-1.6
국내	142,943	50.5	178,484	53.9	-35,541	-3.4
해외	56,683	100.0	53,812	100.0	2,871	0.0
채 권	121,466	6.3	103,719	5.9	17,747	0.4
국내	89,620	4.9	80,780	5.1	8,840	-0.2
해외	31,846	32.5	22,939	13.2	8,907	19.3
대체투자	55,555	63.1	37,726	69.8	17,829	-6.7
위탁운용 계	376,647	16.0	373,741	17.1	2,906	-1.1

주:1) 해당 자산별 위탁운용 비중이며, 위탁운용 계는 금융부문에서의 비중임

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

- 2008년 12월말 현재 금융부문에서 위탁운용 비중은 16.0%로 전년말 비중인 17.1% 대비 1.1%포인트 낮아짐

< 위탁운용 비중 추이 >



2. 위험관리

1) 위험한도 관리

- 2008년 12월말 현재 금융부문의 최대손실가능금액은 32조 6천억원으로 총위험한도(38조 8천억원)^{주1)}의 83.9% 수준임

< 위험한도 관리 현황 >

(단위 : 억원, %)

구 분	위험한도 ^{주1)} (A)	최대손실가능금액 ^{주2)}			B/A
		시장위험(a)	신용위험(b)	계(B=a+ b)	
주 식	274,507	206,544	0	206,544	75.2
국 내	234,914	179,482	0	179,482	76.4
해 외	50,153	44,935	0	44,935	89.6
채 권	217,589	125,803	82,293	208,096	95.6
국 내	210,628	120,813	81,782	202,595	96.2
해 외	14,544	5,603	1,165	6,768	46.5
대체투자	12,950	-	6,374	6,374	49.2
합 계	388,801	237,504	88,667	326,171	83.9

주: 1) 제2008-4차(08.11.7) 리스크관리위원회 제2008-5호 의결안건 “2008년 위험한도 관리계획 변경” 기준
2) 최근 1년간의 시장변동성을 고려할 때 신뢰수준 95%에서 발생할 수 있는 최대손실가능금액

< 액티브위험(TE : tracking error) 관리 현황 >

(단위 : %)

구 분		한도(A)	Rolling 120-day T.E (B) ¹⁾	소진율($\frac{B}{A}$)
총액티브위험		1.61%	3.54%	220% ²⁾
전술적자산배분		0.89%	2.51%	282% ²⁾
주식	국내직접	2.35%	1.98%	84%
	국내위탁	3.89%	3.45%	89%
	해외위탁	3.11%	21.35%	686% ³⁾
채권	국내직접	0.18%	0.32%	178% ⁴⁾
	국내위탁	0.28%	0.31%	111% ⁴⁾
	해외직접	3.49%	8.28%	234% ⁵⁾
	해외위탁	4.43%	2.48%	56%

주: 1) 추적오차(Tracking Error)는 운용수익률과 벤치마크 수익률 차이의 표준편차를 말함
해외위탁부문은 Rolling 6-Month TE, 해외직접채권부문은 Rolling 25-Week TE 기준임
2) 추가하락으로 주식투자비중이 목표대비 차이가 확대되고, 추가 변동성이 증가함에 따라 전술적 자산배분 및 전체 Active Risk가 한도초과함. 12월말까지 한도초과를 유예
3) 최근 높아진 시장변동성과 환헤지 비율의 차이로 인해 한도초과함. 헤지비율 이행과정 중임을 고려하여 액티브위험 계속점검
4) 채권금리의 변동성이 크게 급등하고, BM 대비 크레딧 섹터 비중 확대되어 한도초과함. 현재 포트폴리오를 유지하고 Active 리스크 수준을 계속적으로 점검
5) 최근 높아진 시장변동성에 환헤지 방법의 차이(BM은 1개월 Forward, 실체는 장기스왑)로 인해 한도초과함. 헤지방식 변경시의 실익을 고려하여 현재 헤지방식 유지 및 점검 지속

2) 외환익스포저 관리

- 2008년 12월말 현재 외화자산 투자규모는 미국 달러화 기준 176.1억달러이며, 기금의 환헤지정책에 따라 투자자산별로 헤지비율 조정시행중
- 외화자산은 해외주식 평가액 증가(2억8,470만 달러) 및 해외채권 평가액 증가(2억5,660만 달러)

< 외화자산 환헤지 현황 >

(단위: 백만)

구 분			투자원금	평가액	Hedge 금액	Hedge Ratio (%)	목표헤지 비율(%)
해외채권	직접*	(\$)	6,252.1	6,963.0	6,193.0	99.6	100.0
		(€)	50.0	50.4	50.0		
	간접	(\$)	2,734.7	2,936.3	2,957.7		
해외위탁주식 (\$)			9,946.8	6,563.6	5,889.9	89.7	90.0
해외사모		(\$)	620.1	569.6	512.6	90.0	
		(€)	41.1	40.3	36.3	90.1	
해외부동산		(\$)	248.4	246.5	247.1	100.2	
		(€)	134.5	134.3	134.3	100.0	
		(¥)	328.3	328.3	328.3	100.0	
해외인프라 (\$)			14.0	14.0	14.0	100.0	
계		(\$)	19,816.1	17,293.0	15,814.3		
		(€)	225.6	225.0	220.6		
		(¥)	328.3	328.3	328.3		

* 해외 직접채권 헤지비율은 투자액면 기준이며 교체 매매를 위한 일시 예치금 포함

3) 신용익스포저 관리

○ 2008년 12월말 현재 주요 증권발행기관별 신용익스포저 (Credit Exposure)는 아래와 같음

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

< 증권발행기관별 신용익스포저 >

(단위 : 억원)

발행기관		채권 ^{주1)}	주식	간접노출액 등 ^{주2)}	계
국가		843,766	-	107,799	951,565
지방자치단체		7,866	-	100	7,966
한국은행		21,831	-	132,830	154,661
특수법인		320,418	9,391	29,675	359,484
은행		446,676	2,885	27,404	476,965
여신금융기관		21,002	784	9,900	31,686
회사		83,790	268,667	5,595	358,052
해외		92,805	82,238	9,951	184,994
발행기관 합계		1,838,154	363,965	323,254	2,525,373
주요 주채무 계열 ^{주3)}	삼성	5,280	64,343	4,000	73,623
	에스케이	19,379	16,048	24	35,451
	엘지	2,380	23,528	500	26,408
	현대자동차	9,412	13,554	3,200	26,166
	포스코	4,248	21,295	-	25,543

주) 1. ABS/MBS 제외

2. '간접노출액 등'은 채무보증, ABS로 인한 간접노출액 및 장외파생상품(통화스왑 등) exposure

3. 주채무계열은 금융감독원 발표자료 기준

3. 의결권행사 내역

- 2008년 1~12월중 총 514회의 주주총회에 참석하여 2,010건의 상정안에 대하여 의결권을 행사
- 참석한 주주총회에 상정된 총 2,010건에 대해, 찬성 1,899건(94.48%), 반대 109건(5.42%) 기권 2건(0.10%)을 행사

< 의결권행사 내역 >

행사년도	주식투자 기업수	행사 주총수	행사 안건수	행사내역		
				찬성 (비중)	반대 (비중)	중립 (비중)
2008누계 (1~12월)	505	514	2,010	1,899	109	2
				94.5%	5.4%	0.1%
2007	584	453	1,926	1,830	96	0
				95.0%	5.0%	0.0%
2006	535	487	1,878	1,796	70	12
				95.6%	3.7%	0.6%
2005	494	317	1,395	1,334	38	23
				95.6%	2.7%	1.7%
2004	352	348	1,145	1,093	16	36
				95.5%	1.4%	3.1%
2003	329	164	782	767	15	0
				98.1%	1.9%	0.0%

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

- 2008년 중 행사한 총 건의 반대 의견(5.4%) 중 이사 및 감사 선임 의안 반대가 45건으로 전체 반대 건수의 41.3%를 차지하고, 정관 변경 (40건, 36.7%), 이사 및 감사의 보상(12건, 11.0%), 기타 (12건, 11.0%)의 순임
- 이사 및 감사 선임 의안에 대한 반대 사유는 이사회 출석률 기준미달이 29건, 5년내 계열사 상근임직원 사유가 10건, 기타 6건을 차지

<첨부 1> 매입가기준 투자금액과 비중

(단위 : 억원, %, %포인트)

구 분	2008년 12월말(A)		2007년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중
금 융 부 문	2,371,745	99.8	2,114,265	99.7	257,480	0.1
국내주식	350,835	14.8	238,728	11.3	112,107	3.5
해외주식	99,166	4.2	51,914	2.5	47,252	1.7
국내채권	1,743,974	73.4	1,593,701	75.4	150,273	-2.0
해외채권	92,094	3.9	176,702	8.4	-84,608	-4.5
대체투자	85,676	3.6	53,220	2.5	32,456	1.1
복 지 부 문	1,993	0.1	2,138	0.1	-145	0.0
기 타 부 문	3,762	0.1	3,664	0.2	98	-0.1
적 립 금 계	2,377,500	100.0	2,120,067	100.0	257,433	0.0

주: 1) 금융부분의 각 자산별비중은 금융부분내 비중임

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

<첨부 2> 장부가평잔 운용수익률

< 채권평가손익 포함 >

(장부가평잔 시가수익률¹⁾ 기준, 단위 : 억원, %)

구 분	2008년 1~12월		2007년	2006년	2005년	3년 연평균 ²⁾
	수익금	수익률				
기금 전체	166	0.01	6.84	5.77	5.61	6.14
공공부문	-	-	-	-	4.16	4.16
복지부문	△14	△1.29	1.52	3.63	3.60	2.92
기타부문	264	4.20	3.81	-	-	3.81
금융부문	△84	△0.00	6.86	5.77	5.65	6.16
국내주식	△141,577	△39.00	37.07	4.93	59.07	31.00
해외주식	△51,987	△58.69	3.70	19.11	10.76	7.52
국내채권	176,399	10.61	2.69	5.68	0.59	3.07
해외채권	15,125	9.19	2.43	6.89	-5.05	2.79
대체투자	1,956	2.73	6.08	6.59	8.48	6.44

주: 1) 08년 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) 2005~2007년 기간 3년 장부가 평잔기준 연평균 값임

< 채권평가손익 제외 >

(장부가평잔 수익률¹⁾ 기준, 단위 : 억원, %)

구 분	2008년 1~12월		2007년	2006년	2005년	3년 연평균 ²⁾
	수익금	수익률				
기금 전체	△94,799	△4.10	8.68	4.93	9.55	7.67
공공부문	-	-	-	-	4.16	4.16
복지부문	△14	△1.29	1.52	3.63	3.60	2.92
기타부문	264	4.20	3.81	-	-	3.81
금융부문	△95,049	△4.05	8.70	4.93	9.68	7.70
국내주식	△141,576	△39.00	37.07	4.93	59.07	31.00
해외주식	△51,987	△58.69	3.70	19.11	10.76	7.52
국내채권	91,362	5.50	4.84	4.84	4.75	4.81
해외채권	5,197	3.10	4.70	4.84	4.71	4.78
대체투자	1,955	2.73	6.08	6.59	8.48	6.44

주: 1) 08년 1~12월 수익률은 국내외 직접운용 채권은 연율화한 값이며, 나머지는 해당기간 수익률임. 연수익률 계산시 분자인 수익금액은 채권평가손익을 제외하고 매매손익, 이자수익 등을 합하고, 분모는 자산의 장부가기준 평균잔액임

2) 2005~2007년 기간의 3년 장부가 평잔기준 연평균 값임