2017년도 제7차 국민연금기금운용위원회 보고사항(2017-23호)

국민연금기금
사회책임투자전문위원회 설치 방향(안)

2017. 12. 1.

보건복지부

목 차

Ⅰ. 보고 배경 ·····

Ⅱ. 사회책임투자전문위원회 기능 및 운영방향(안) ·····

Ⅲ. 향후 계획 ·····

Ⅳ. 기금운용실무평가위원회 논의내용 ·····

[붙임자료]

1. 책임투자 개요 ·····
2. 국민연금기금 책임투자 주요 현황 ·····
3. 주요 해외연기금 책임투자 주요 현황 ·····

Ⅰ 보고 배경

□ **국민연금**은 책임투자 관련 ▲법·제도 마련, ▲위탁운용 실시, ▲직접 운용을 위한 인프라 구축 등 **책임투자 확대**를 **점진적 추진 중**

○ **(법·제도) 국민연금법***에 책임투자 원칙 규정('15.1월), **기금운용지침**에 책임투자 **현황 공시** 기준('15.8월), **책임투자 원칙 반영**('16.4월) 등

* 국민연금법 제102조 ④ … 기금을 관리·운용하는 경우에는 장기적이고 안정적인 수익 증대를 위하여 투자대상과 관련한 환경·사회·지배구조 등의 요소를 고려할 수 있다.

○ **(위탁운용)** '06년부터 책임투자 위탁펀드 운용, '17.7월 기준 6.2조원

* (책임투자 위탁펀드 규모 추이) ('07) 약 0.4조원 → ('12) 약 5.4조원 → ('17.7) 약 6.2조원

○ **(직접운용 인프라 구축)** ESG 평가모형(지표) 마련('15.11월)·보완, 기업 ESG 평가 832개소(연 1회), 평가지표 검증을 위한 가상펀드 운용('14.8월~) 등

□ **책임투자 관련 기금운용위원회 차원의 논의체계 필요**

○ **국민연금 책임투자 활성화 필요성**에 대한 **지적***이 **지속**되고 있으나 **다른 한편**으로는 **우려의 목소리**도 **존재**

* ▲국민연금의 가습기 살균제 기업, 일본 강제동원 기업 등에 대한 투자 적절성 문제, ▲책임투자 위탁펀드 소극적 운영 지적(수익률 중심 운영, 국민연금은 위탁운용사에 원칙상 지침만 제시하고 ESG 관련 특정 분야에 구체적인 활동을 하라고 지시하지 않고 있음 등) 등

○ 이를 감안하여 **구체적인 책임투자** 원칙·기준 등 **지침 마련, 공단 책임투자 활동 모니터링** 등 **역할**을 담당할 **「사회책임투자전문위원회」 설치 필요**

- **기금운용위원회**를 **전문 보좌**하는 기구로 이를 통해 **국민연금**의 **체계적인 책임투자 수행 도모**

□ 이에 따라 **「사회책임투자전문위원회」**에 대한 **구성안**을 **미리 보고**하고, **금번 논의결과**를 **반영**하여 **구체적인 운영방안** 등을 **마련할 계획**

Ⅱ 사회책임투자전문위원회 기능 및 운영방향(안)

◇ **사회책임투자전문위 기능 및 운영방향**에 대한 개괄적인 내용으로 구체적인 사항은 **향후 기금위 심의·의결**을 거쳐 **최종 결정 계획**

□ 기금운용체계 내 위상 및 기능

○ **기금운용위원회 산하**에 **'사회책임투자전문위원회' 설치**

○ 책임투자 관점에서 **국민연금 기금운용 평가 및 모니터링**

- 이를 통해 환경(E), 사회(S), 지배구조(G) **측면**에서 명백하게 **문제가 있는 기업**에 대한 **투자 제한, 변경** 등 **의견**을 **기금위**에 **제시**

- **기금위**는 이에 대해 **최종 심의·의결**하고, **투자정책화**하여 **기금본부**에 **시달**

○ 이 외에도 **책임투자 사항**은 **사전 검토***하고 **기금위 안건 상정**

* (예시) '책임투자 지침(가이드라인)' 검토 등

□ 구성 및 운영방향

○ **(구성)** 「의결권 전문위」, 「성과평가보상 전문위」*처럼 **대표성, 전문성**을 **모두 고려**할 수 있도록 **가입자단체 추천 전문가**로 **구성**

* (의결권委) 정부(2) 사용자(2), 근로자(2), 지역가입자(2), 연구기관(1) 추천 전문가 총 9인 구성
(성과평가委) 가입자·전문가단체 등에서 추천받은 전문가 인력풀 중 총 12인 구성

○ **(구성절차)** ① 추천위원회 구성(기금위 중심) → ② 기금위 소속 단체로부터 복수 위원을 추천받음 → ③ 추천위원회가 서면 심사·평가 후 위원 추천 → ④ 기금위원장(복지부 장관) 최종 위촉

○ **(운영방향) 위원**들에게 **자료제출 요구권, 안건제안권, 회의소집권 등 부여 검토**(위원 1/3이상 요구시 등)

- 이를 통해 **모니터링 효과**를 **제고**하고, **위원**들이 원하는 **다양한 안건**이 **논의**될 수 있도록 **운영**

Ⅲ 향후 계획(안)

□ **'사회책임투자전문위 구성·운영' 관련 세부내용 마련** 및 **기금위 심의**('18.1사분기)

○ 논의결과를 반영하여 **기금운용지침 개정안, 사회책임투자전문위 운영규정 제정안** 등을 마련하고 기금위 심의

□ **사회책임투자전문위 구성 완료 및 운영**('18.2사분기~)

Ⅳ 기금운용실무평가위원회 논의내용

□ 새로운 전문위원회를 설치하는 사항으로 **전체 기금운용체계 개편 논의와 함께 진행하는 방안도 검토할 필요**

□ **투자정책전문위원회 기능**과 **중복**되지 않는지 등을 **충분히 검토하여 반영할 필요**

□ 사회책임투자전문위원회는 **실제 투자와 연관**되므로 **이에 대한 판단**을 위해 **충분한 자료 제공, 외부 전문가 조력 등**이 **필요하며,**

○ **효과적인 작동**을 위해 **위원 인센티브 부여** 및 **상시기구화** 등도 **검토**할 필요

□ **책임투자**에는 주주권 행사가 중요하므로 **주주권 행사 범위, 한계** 등 사항도 **검토** 필요

붙임 1 | 책임투자 개요

1. 책임투자 의의

□ **투자 자산**의 **선택, 운용**에 있어 기업의 재무적 지표에 국한하지 않고 **환경(E), 사회(S), 지배구조(G)** 등을 **포괄적**으로 **고려**하여,

○ **기업의 사회적 책임**(Corporate Social Responsibility)과 **지속가능성**(Sustainability) **향상**을 **추구**하는 **투자 방식**

□ 즉, 단기 수익 보다는 **장기적 관점**에서 **위험관리**에 기초하여 **장기 투자수익**의 **극대화**를 추구하는 **투자방식**

2. 책임투자 유형

* 출처 : 2016 Global Sustainable Investment Review

① **(네거티브 스크리닝)** 특정 E, S, G 기준을 토대로 **부정적**으로 **평가**되는 **산업, 기업**을 포트폴리오나 펀드 구성에서 **배제하는 방식**

② **(포지티브 스크리닝)** 동종업종 비교집단에 비해 상대적으로 **우수한 ESG 성과**를 보이는 **기업 등**을 **선별**하여 **투자**하는 방식

③ **(규범기반 스크리닝) 국제적**으로 **통용**되는 **규범**(국제노동조약, OECD 가이드라인 등)에 입각하여 그 충족 여부를 **투자심사**에 **반영**하는 방식

④ **(ESG 통합투자)** 투자의사 결정을 위한 **재무분석 프로세스**에 **ESG 요소**를 **체계적, 명시적**으로 **융합**시키는 방식

⑤ **(지속가능성 테마 투자) 지속가능성**에 **특화된 테마**(청정에너지, 녹색기술, 지속가능 농업 등)의 **기업 등**에 **투자**하는 방식

⑥ **(임팩트 / 지역사회 투자) 사회, 환경 문제**를 **해결**하여 긍정적인 영향을 이끌어 내기 위한 **투자**(임팩트 투자), 혹은 **소외된 계층**이나 **지역사회를 대상**으로 **특화된 투자**(지역사회 투자)

⑦ **(기업 관여 및 주주활동)** 책임투자 기준에 맞는 기업경영을 위해 **주주권**을 **활용**하여 **적극적인 영향력**을 **행사**하는 방식

붙임 2 | 국민연금기금 책임투자 주요 현황

1 국민연금법령 및 지침 개정

○ **국민연금법**에 **책임투자 근거조항*** 마련('15.1개정), **책임투자 관련 현황공시**('15.8), **기금운용지침**에 **책임투자원칙 도입**('16.4)

* 국민연금법 제102조 ④ … 기금을 관리·운용하는 경우에는 장기적이고 안정적인 수익 증대를 위하여 투자대상과 관련한 환경·사회·지배구조 등의 요소를 고려할 수 있다.

2 위탁펀드 운용

○ **'06년부터 민간 전문성을 활용**하기 위해 **책임투자 펀드*** **위탁 운용 중**('17.7말 6.2조원, 8개 운용사)

* 위탁운용사가 기업의 재무적 성과와 ESG이슈를 종합 고려(술, 도박, 담배 관련 기업 투자배제 등) 하여 투자하는 펀드

○ 책임투자 특성을 강화하기 위한 **벤치마크 개선**('15.10월) **및 보완**('16.11월)

* (벤치마크) 펀드 등의 운용성과를 비교하는 지표로 펀드 운용방향 제시, 성과평가 가이드 역할

** (기존) KOSPI → (개선) 기업의 ESG 평가정보를 반영한 책임투자형 벤치마크 개발.적용

3 책임투자 직접 운용을 위한 인프라 구축·보완

○ **책임투자 직접 운용시 활용**을 위한 **ESG 관련 평가지표 마련·보완, 기업 평가**(총 832개 기업, 6등급 평가) **등 실시**(매년 연 1회 기업평가)

* ESG 평가모형 및 지표는 지속 보완, 검증이 필요하여 평가지표별 배점, 세부기준, 기업 ESG 평가결과 등은 외부에 공개하고 있지 않은 상황

○ 운용역이 **ESG 평가정보**(832개 기업)를 **투자의사 결정시 고려할 수** 있도록 하는(운용역 재량) **'ESG 시스템' 구축**('16.12~)

○ 공단 기금운용본부 내부적으로 **시뮬레이션 성격의 책임투자 가상펀드**('14.8~) **운용, 평가지표 검증 등 지속 추진**

붙임 3	**주요 해외연기금 책임투자 주요 현황** * 출처 : 국민연금연구원 연구 보고서 등

1 **네덜란드 APG**(공무원연금)

○ **책임투자를 엄격히 적용하는 자산**은 **'14년 약 290억 유로**(전체 자산의 8.5%)에서 **'16년 약 410억 유로**(전체자산의 10.7%)로 **증가**

○ **책임투자 전략**으로 **기업관여(engagement), 투자배제(exclusion) 주 활용**

- **(기업관여) 의결권 행사** 및 **경영진과의 대화** 주 활용
- **(투자배제)** 집속탄, 대인지뢰, 핵무기 비확산조약을 위반한 **무기 생산 관련 기업**, **UN Global Compact 원칙*** **위반 기업** 등

* UN과 기업들이 인권, 노동, 환경, 반부패와 관련된 기업전략의 원칙을 제시한 자발적 이니셔티브

○ 이산화탄소 배출감소, 신재생에너지 등 **지속가능성 관련 투자도 실시 중**

* 신재생에너지 부분 투자 약 25억 유로, 녹색채권 약 10억 유로 등에 투자(`15년 기준)

2 **미국 CalPERS**(캘리포니아州 공무원연금)

○ 책임투자를 위해 **투자배제, 기업관여, Focus list 선정** 등 **전략 사용**

- **(기업관여) 의결권 행사**(반대 42%) 및 **경영진과의 대화** 주 활용
- **(투자배제) 담배, 군수무기제조업** 등에 대한 **투자 배제**
- **(Focus list) 지배구조가 취약한 기업**을 **선정**하고(집중감시 기업), **경영진**과의 **비공개 대화**를 통해 **기업지배구조 개선 요청**

○ CalPERS 책임투자 규모, Focus list 내용 등은 **비공개 상황**

3 **캐나다 CPPIB**(국민연금)

○ **지속가능성** 및 **지배구조 개선**에 **중점**을 두어 **기업관여 등 실시 중**

- **기후변화**(화석연료 절감, 신재생에너지), **인권**(아동 노동), **경영진 보수** 등을 중심으로 경영진과 논의 및 의결권 행사

○ **주식, 사모시장**에 투자시 **ESG 요소**를 **고려**하여 **투자**