2017년도 제7차 국민연금기금운용위원회 보고사항(2017-25호)

2017년도 9월말 국민연금기금 운용현황(잠정)

2017. 12. 1.

보건복지부
국민연금공단

목 차

1. 기금운용현황 .....

1) 부문별 투자금액과 비중 .....

2) 기금운용계획 대비 투자진행 현황 .....

3) 운용수익률 .....

2. 의결권행사 내역 .....

1) 전체 총괄 내역 분석 .....

2)「주식 의결권 행사 전문위원회」결정 의결권 행사내역 .....

붙 임 : 기타 기금운용 현황 관련 사항

□1 위탁운용 현황 .....

□2 위험한도 관리 .....

□3 통합익스포저 관리 .....

□4 외환익스포저 관리 .....

□5 매입가 기준 투자금액과 비중 .....

□6 장부가평잔 운용수익률 .....

1. 기금운용 현황

1 부문별 투자금액과 비중

○ **'17.9월말 현재 기금자산은** 시가기준 **612.4조원, '16년말 대비 54.1조원(9.7%) 증가했으며, '17년말 증가 예상치**(46.9조원) **대비 115.4% 수준**

- **주식시장 활황**에 따라 **'17.9월 기금 적립금이 연말 예상치 초과**

○ **금융부문 국내외 투자비중**은 **국내투자 71.3%**(435조원), **해외투자 28.7%**(175조원)

- **(자산비중) 국내채권** 46.8%(285.7조원), **국내주식 20.9%**(127.2조원), **해외주식 17.7%**(107.8조원), **국내외 대체 10.7%**(65.4조원), **해외채권 3.9%**(24.0조원) 차지

- **(비중변화)** '16년말 대비 투자비중은 국내주식 2.5%pt, **해외투자* 1.7%pt 상승**, 국내채권 3.8%pt, 국내대체 0.4%pt 하락

* 해외투자(주식, 채권, 대체) : `16년말 150.8조원 27.0% → `17년 9월말 175.3조원 28.7%

< 부문별 투자금액과 비중(잠정치) >

(시가 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	'16년말(A)		'17년 9월말(B)		증감(B-A)		기금운용계획상 '17년말 예상치[6]	
	금액	비중[1]	금액	비중[1]	금액	비중	금액	비중
기금자산 계	**5,582,991**	**100.0**	**6,124,457**	**100.0**	**541,465**	**-**	**6,052,027**	**100.0**
금융부문	**5,576,819**	**99.9**	**6,100,950**	**99.6**	**524,131**	**△0.3**	**6,045,323**	**99.9**
국내주식	1,023,591	18.4	1,272,146	20.9	248,554	2.5	1,163,120	19.2
해외주식	856,582	15.4	1,077,656	17.7	221,074	2.3	929,771	15.4
국내채권[2]	2,825,532	50.7	2,857,197	46.8	31,665	△3.8	2,991,226	49.5
해외채권[2]	234,445	4.2	240,265	3.9	5,821	△0.3	241,813	4.0
국내대체[3]	219,453	3.9	218,378	3.6	△1,074	△0.4	312,543	5.2
해외대체[3]	417,216	7.5	435,307	7.1	18,092	△0.3	406,850	6.7
복지부문	**1,396**	**0.0**	**1,439**	**0.0**	**43**	**0.0**	**1,505**	**0.0**
기타부문[4]	**4,777**	**0.1**	**22,068**	**0.4**	**17,291**	**0.3**	**5,199**	**0.1**

주 1) 금융부문의 자산군별 비중은 금융부문 내 비중

2) 단기자금 포함. 2017년 9월말 기준 단기자금 규모는 원화 3,443억원, 외화 664억원

3) 국내 : 부동산 6조 3,302억원, 인프라 8조 852억원, 사모투자 7조 4,224억원
해외 : 부동산 18조 9,585억원, 인프라 11조 4,652억원, 사모투자 11조 9,133억원, 헤지펀드 1조 1,937억원

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

5) 중기자산배분의 단년도 이행계획인 기금운용계획의 예상치로 기금운용본부가 달성해야할 목표치가 아님

2 기금운용계획 대비 투자진행 현황

○ **'17.9월말까지 배분된 여유자금*인 총 79.5조원을** 연말 자산별 **목표비중**과 **금융시장 환경**을 **고려**하여 **투자·집행**

* '17년말 기준 자산군별 목표비중(국내주식 19.2%, 해외주식 15.4%, 국내채권 49.5%, 해외채권 4.0%, 대체투자 11.9%)을 달성할 수 있도록 여유자금을 배분

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

- **주식 15.4조원, 채권 55.2조원, 대체 8.8조원 여유자금 배분**

※ **'17년 여유자금배분 금액**은 '16.5월 기금운용계획 수립시 수입(보험료, 자금운용수입 등), 지출(연금급여 등)을 예상한 후 **'17년말 목표비중 달성을 위해 배분된 금액**

< 기금운용계획대비 투자진행 현황 (1) >

(단위 : 억원)

구 분	2017년 여유자금배분(안)	'17.1~9월 여유자금배분 금액	비 고(기금운용에 따른 여유자금배분금액)
주 식 (순 증)	158,300 (158,300)	153,914 (153,914)	• 이자·배당수입 2조 6,995억원
국 내 (순 증)	2,000 (2,000)	37,230 (37,230)	• 이자·배당수입 1조 8,445억원
해 외 (순 증)	156,300 (156,300)	116,684 (116,684)	• 이자·배당수입 8,520억원
채 권 (순 증)	610,951 (164,029)	552,657 (95,897)	• 회수 45조 6,760억 • 이자·배당수입 6조 3,665억
국 내 (순 증)	584,469 (146,229)	428,707 (88,254)	• 회수 42조 8,707억 • 이자·배당수입 5조 7,991억
해 외 (순 증)	26,482 (17,800)	28,053 (7,643)	• 회수 2조 8,053억 • 이자·배당수입 5,674억
대체투자 (순 증)	113,000 (64,900)	88,236 (40,046)	• 회수 4조 8,280억 • 이자·배당수입 3조 3,945억
여유자금 계[1)]	882,251 (387,229)	794,897 (289,857)	• 회수 50조 5,040억 • 이자·배당수입 12조 4,575억

주1) 2017년 여유자금 88.2조원은 채권 및 단기자금 원금회수 44.7조원, 위탁운용(대체투자) 만기도래원리금 4.8조원을 포함한 수치이며, 순증금액은 38.7조원임

2) '16.6월에 의결된 기금운용계획상 여유자금 879,086억원이었으며, 이후 기획재정부 심의과정에서 878,204억원으로, 국회 심의과정에서 882,251억원으로 최종 확정됨

3) 배분금액은 2017년 목표비중에 따른 추정치로, 투자여건에 따라 변경될 수 있음

○ **'17.9월말 현재 기준비중 대비 실제비중은 해외주식 1.0%pt, 국내주식 0.7%pt, 국내채권 0.5%pt 상회, 대체투자 2.0%pt, 해외채권 0.2%pt 하회 중**

- **글로벌 경기 회복**에 따른 **국내외 주식 비중 확대, 대체투자 집행 부진**으로 인한 **대체투자 비중 감소**, 비중 감소분에 따른 **국내채권 비중 확대**

< 기금운용계획대비 투자진행 현황 (2) >

(단위 : 억원, %, %pt)

구 분	'16년말 실제비중 (A)	'17년말 목표비중	'17.9월말 기준비중[2] (SAA 비중) (B)	'17.9월말 현재 실제 (C)	'17.9월말 현재 전년대비 (C-A)	'17.9월말 현재 기준대비 (C-B)
금융부문 계	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	-	-
주 식	**33.7**	-	**36.8**	**38.5**	**4.8**	**1.7**
국내	18.4	**19.2 (±2.0)**	20.1	20.9	2.5	0.7
해외	15.4	**15.4 (±1.5)**	16.7	17.7	2.3	1.0
채 권	**54.9**	-	**50.5**	**50.8**	**△4.1**	**0.3**
국내[1]	50.7	**49.5 (±3.5)**	46.4	46.8	△3.8	0.5
해외[1]	4.2	**4.0 (±0.5)**	4.1	3.9	△0.3	△0.2
대체투자	**11.4**	**11.9 (±1.2)**	**12.8**	**10.7**	**△0.7**	**△2.0**
국내	3.9	-	5.7	3.6	△0.4	△2.1
해외	7.5	-	7.1	7.1	△0.3	0.1

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

※ (평가) ▲기금운용위원회가 부여한 **'목표비중 허용범위'(SAA허용범위) 內 기준비중 존재, ▲기금운용본부**가 **투자**한 **실제비중**이 **'기준비중 허용범위'(TAA허용범위) 內 존재**

⇨ **기금운용본부는 기금운용위원회가 부여한** 중기자산배분, 기금운용지침 등 **기금운용 목표 및 가이드라인을 준수하여 운용 중**

3 운용수익률

○ **'17년 9월말 기금운용 수익률(금액가중)은 6.68%, 수익금*은 37조 6,073억원**

- 수익금은 **국내외 채권**의 이자수익 및 평가손익 **2.2조원**, **국내외 주식** 평가 및 매매 손익** 등 34.3**조원**, **대체투자** 1.1**조원*****임

* 수익금 세부내역은 <참고 6 > 참조

** KOSPI 연초 대비 변동률: +18.2%(연초 2,026.46 → 9월말 2,394.47)

*** 연중 대체투자 수익률은 공정가치 평가가 반영되지 않은 가결산 수치로, 배당·이자 수익, 환율변동에 따른 환산손익 등만 반영됨

- 글로벌 경기회복에 따른 기업이익 증가 등 **국내외 주식시장 활황이 수익 증가의 주요인**

○ 동기간 금융부문의 수익률(시간가중)은 6.64%

< 기금운용 수익률 현황(잠정치) >

(시간가중수익률[1] 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	'17년 1~9월			'16년 1~9월		'16년		5년('13~'17.9) 연평균	
	수익금	수익률	BM대비[2]	수익률	BM대비[2]	수익률	BM대비[2]	수익률	BM대비[2]
기금자산 계	**376,073**	**6.68**	**-**	**3.20**	**-**	**4.75**	**-**	**5.24**	**-**
금융부문	**376,041**	**6.64**	**0.56**	3.16	△0.43	**4.69**	**△0.11**	**5.06**	**-**
국내주식	229,769	22.44	2.13	5.33	△0.78	5.64	0.40	5.00	△0.23
해외주식	112,910	12.18	1.21	△1.17	△1.17	10.13	△0.96	11.59	0.29
국내채권	16,793	0.61	△0.10	4.14	0.06	1.83	0.05	3.10	0.01
해외채권	5,478	2.41	0.15	6.48	△0.45	4.01	△0.39	3.47	△0.62
국내대체[2]	6,280	2.93	-	3.79	-	5.74	△0.31	6.32	-
해외대체[2]	4,641	1.06	-	△3.17	-	12.34	0.92	10.28	-
단기자금[3]	161	0.99	-	0.98	-	2.08	-	1.97	-
복지부문	**11**	**0.81**	**-**	**0.79**	**-**	**△1.35**	**-**	**△0.82**	**-**
기타부문[4]	**21**	**0.24**	**-**	**0.24**	**-**	**0.63**	**-**	**0.85**	**-**

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 <첨부 2> 참조

2) 대체투자 성과평가용 BM은 2013년 이후 적용되었으며 해당 연도말 이후 반영됨. 이에 따라 금융부문과 대체투자의 2016년 및 2017년 1~9월, 과거 5년 연평균 BM대비 수익률은 미표시

3) 원화단기자금과 외화단기자금을 포함한 수치임

4) 기타부문은 회관 등 관련수입과 기금보관금 등의 예금이자로 구성

2. 의결권행사 내역

1 전체 총괄 내역 분석

○ '17년 1~10월중 **총 767회의 주주총회에 참석**하여 2,826건의 **상정안에 대하여 의결권을 행사**

- 찬성 2,452건(86.77%), 반대 367건(12.99%), 중립/기권 7건(0.25%)

<최근 5년간 국민연금 의결권 행사 내역>

행사년도	주식투자 기업수	행사 주총수	행사 안건수	행사내역		
				찬성 (비중)	반대 (비중)	중립/기권 (비중)
2017 (1~10월)	767	674	2,826	2,452	367	7
				86.77%	12.99%	0.25%
2016	753	796	3,010	2,692	303	15
				89.43%	10.07%	0.50%
2015	791	749	2,836	2,542	287	7
				89.63%	10.12%	0.25%
2014	767	735	2,775	2,519	251	5
				90.77%	9.05%	0.18%
2013	712	645	2,601	2,319	281	1
				89.16%	10.80%	0.04%

○ '17년 1~10월중 행사한 **총 367건의 반대 사유**는

- **이사 및 감사 선임(219건, 59.7%), 정관 변경(63건, 17.2%), 보수한도 승인(43건, 11.7%), 기타(42건, 11.4%)**

<반대 의결권 행사 내역>

반대 사유	2013년		2014년		2015년		2016년		2017년 (1~10월)	
	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)
이사 및 감사 선임	162	57.7	180	71.7	193	67.2	201	66.3	219	59.7
정관변경	96	34.2	39	15.5	53	18.5	58	19.1	63	17.2
이사 및 감사 보수	7	2.5	7	2.8	7	2.4	18	6.0	43	11.7
기타	16	5.7	25	10.0	34	11.8	26	8.6	42	11.4
합계	281	100.0	251	100.0	287	100.0	303	100.0	367	100.0

○ 이사 및 감사 선임 반대 사유는

- **장기연임에 따른 독립성 약화우려**(67건, 30.6%), **최근 5년 이내 상근임직원**(35건, 16.0%), **참석률 미달**(21건, 9.6%), 기타(96건, 43.8%)

○ 기타 사유로는

- 이해상충으로 인해 독립성이 취약한 경우, **과도한 겸임*으로 충실한 의무수행이 어려운 경우, 기업가치 훼손 내지 주주권익의 침해이력**이 있는 경우,** 퇴직공직자의 공직자윤리위원회의 사전취업승인 미취득 등이 있음

* **(과도한 겸임)** 재직 중인 등기임원 직책 수, 이사회 참석률, 보수 수령 여부 등을 종합적으로 고려하여 판단

** **(기업가치 훼손 내지 주주권익 침해이력)** 법원의 판결 등 객관적 자료를 근거로 종합적으로 판단

<이사 및 감사 선임 반대 사유>

이사 및 감사 선임 반대 사유	2013년		2014년		2015년		2016년		2017년 (1~10월)	
	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)
사외이사 및 감사의 장기연임(10년이상)에 따른 독립성 결여	61	37.7	77	42.8	50	25.9	56	27.9	67	30.6
사외이사 및 감사의 최근 5년이내의 상근 임직원으로 인한 독립성 결여	22	13.6	32	17.8	28	14.5	41	20.4	35	16.0
사외이사의 이사회 참석률(75%) 미달	26	16.0	42	23.3	38	19.7	28	13.9	21	9.6
기타	53	32.7	29	16.1	77	39.9	76	37.8	96	43.8
합계	162	100.0	180	100.0	193	100.0	201	100.0	219	100.0

○ 한편, ’17년 1~10월중 **기금이 반대 의결권을 행사하고 부결**된 총 6건은

- 이사 선임(0건, 0%), 감사 선임(2건, 33.3%), 정관변경(2건, 33.3%), 기타(2건, 33.3%)

<기금이 반대 의결권을 행사하고 부결된 사례>

의안	2013년		2014년		2015년		2016년		2017년 (1~10월)	
	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)	건수 (건)	비율 (%)
이사 선임	-	0.0	-	0.0	1	20.0	-	0.0	0	0
감사 선임	-	0.0	1	25.0	3	60.0	-	0.0	2	33.3
정관 변경	3	60.0	3	75.0	-	0.0	1	100.0	2	33.3
기타	2	40.0	-	0.0	1	20.0	-	0.0	2	33.3
합계	5	100.0	4	100.0	5	100.0	1	100.0	6	100.0

② 「주식 의결권 행사 전문위원회」 결정 의결권 행사내역('17.11월 기준)

[KB금융지주 임시주주총회('17.11.20) 의결권 행사]

□ 임시주주총회 안건 개요 및 쟁점

○ **(안건)** 제1호 사내이사(회장) 선임, 제2호 기타비상무이사 선임, 제3호 사외이사 선임(주주제안*), **제4호 정관변경**(주주제안*)

* KB금융노조(전국금융산업 노동조합 KB국민은행지부) 등 주주(지분율 0.19%) 제안

※ **제4호 정관변경 건을 의결권 행사 전문위원회에 부의**

* **(정관변경 내용) ▲대표이사 회장의 이사회 內 위원회**(리스크관리위원회, 사외이사후보추천위원회, 지배구조위원회 등) **참여제한**, **▲이사후보 추천 관련 위원회**(사외이사후보추천위원회, 감사위원후보추천위원회, 지배구조위원회)의 **위원장은 이사회 의장인 사외이사가 수행**

※ **제1~3호 안건은 지침에 따른 반대사유가 없어 공단(기금본부)에서 찬성 결정**

○ **(쟁점사항)** 공단(기금운용본부)은 제4호 안건에 대하여 **이사추천위원회**의 **사외이사 비중**이 **높아질 경우 찬성**하는 의결권 지침 내용(세부기준 13*)을 **이사회 內 모든 위원회**에 **확대 적용**할 수 있는지 **여부**와,

* **(의결권행사 지침 세부기준 : Ⅱ. 정관변경 13. 이사의 추천절차 및 자격기준)**
② 이사추천위원회에서의 사외이사 비중을 높이는 안에 찬성한다.

- **대표이사 회장**의 **이사회 內 모든 위원회 참여**를 **제한**하는 것이 **장기적**으로 **주주가치 증대**에 **기여하는지**에 대해 **판단이 곤란**하여 **의결권 행사 전문위원회에 결정 요청**

□ 전문위원회(11.16) 논의 결과 : 반대 결정

○ 정관변경 사항 중 **사외이사후보 추천 등 측면**은 **독립성**이 **확대**되는 의미는 있다고 판단함

○ 다만, **지주회사**의 **대표이사**가 지배구조위원회에서 배제되어 계열사 대표이사 자격요건 설정, 후보자 검증 및 심사, 해임기준 설정 등과 같은 **경영상 중요한 의사결정**에 **참여하지 못해,**

- **주주가치**를 **훼손**할 **우려**가 있다고 판단하여 **'반대'**하기로 결정

□ 임시주주총회 결과

○ 제1호, 제2호는 **가결**, 제3호, 제4호는 **부결**

* (투표결과, 찬성률) 제1호(98.9%), 제2호(99.9%), 제3호(17.73%), 제4호(7.61%)

붙임 기타 기금운용 현황 관련 사항

1 위탁운용 현황

◇ 기금운용위원회가 부여한 '위탁운용 목표범위'를 준수하여 운용 중

○ 2017년 9월말 현재 위탁운용 자산은 234.9조원으로, 2016년말 대비 26.3조원(12.6%) 증가

< 위탁운용 금액과 비중 >

(시가 기준, 단위 : 억원, %, %pt)

구 분	2017년 9월말(A)		위탁운용 목표범위	2016년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중[1]		금액	비중[1]	금액	비중
위탁운용 계	**2,349,265**	**38.5**	**-**	**2,085,777**	**37.4**	**263,488**	**1.1**
주 식	**1,289,090**	**54.9**	-	**1,050,723**	**55.9**	**238,367**	**△1.0**
국내	574,638	45.2	**45~65**	476,142	46.5	98,495	△1.3
해외	714,452	66.3	**55~75**	574,581	67.1	139,871	△0.8
채 권	**475,234**	**15.4**	-	**469,792**	**15.5**	**5,443**	**△0.2**
국내	343,520	12.0	**10~14**	339,462	12.2	4,058	△0.1
해외	131,714	55.0	**50~70**	130,330	56.1	1,384	△1.2
대체투자	**584,940**	**89.5**	**65~95**	**565,262**	**88.8**	**19,678**	**0.7**
국내	149,633	68.5	-	148,047	67.5	1,587	1.1
해외	435,307	100.0	-	417,216	100.0	18,092	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

○ 2017년 9월말 현재 금융부문에서 위탁운용 비중은 38.5%로, 2016년말 대비 1.1%pt 상승

< 위탁운용 비중 추이 >



2 위험한도 관리

○ **2017년 9월말 금융부문의 최대손실가능금액은 26.5조원으로, 총 위험한도(67.3조원)*의 39.5% 수준**

* 시장위험한도 48.9조원 + 신용위험한도 18.4조원

- 시장위험 기준 최대손실가능금액은 17.8조원으로 시장위험한도(48.9조원) 대비 36.4% 수준
- 신용위험 기준 최대손실가능금액은 8.7조원으로 신용위험한도(18.4조원) 대비 47.5% 수준

< 위험한도 관리 현황 >

(단위 : 억원, %)

구 분		위험한도[1] (A)	최대손실가능금액[2]			한도대비 (B/A)
			시장위험(a)	신용위험(b)	계(B=a+b)	
주식	국내	483,853	147,671	-	147,671	30.5
	해외	223,897	119,536	-	119,536	53.4
채권	국내	224,926	63,465	19,046	82,511	36.7
	해외	29,437	12,943	1,526	14,469	49.2
대체투자[3]	국내	95,929	-	18,982	68,259	71.2
	해외		-	49,278		
합 계		673,175	178,141	87,495	265,636	39.5

주 1) 시장 및 신용위험 한도를 합한 금액으로 「2017년 위험한도 배정 및 관리계획」(제2016-4차 RMC)에서 정한 한도임

2) 1년간의 보유기간을 가정할 때 신뢰수준 95%에서 발생할 수 있는 최대손실가능금액

3) 대체투자의 경우 EL(Expected Loss) 값으로 측정

3 통합익스포저 관리

○ 2017년 9월말 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 통합익스포저[1] >

(단위 : 억원)

발행기관		채권	주식	간접익스포저[3]	계
국가 등[2]		1,346,135	0	0	1,346,135
공사		381,117	18,788	0	399,905
은행		269,411	19,624	1,326	290,360
회사		326,341	1,214,003	0	1,540,343
여신금융기관		135,274	1,245	0	136,519
ABS/MBS		326,878	0	0	326,878
해외발행자		238,854	1,052,439	1,614	1,292,907
합 계		**3,024,009**	**2,306,098**	**2,940**	**5,333,047**
주요 주채무 계열[4]	삼성	34,459	416,307	5,491	456,257
	현대자동차	52,876	80,546	5,240	138,663
	SK	45,624	125,849	0	171,473
	LG	12,775	83,472	0	96,247
	롯데	22,500	22,195	0	44,695

주 1) 대체투자는 제외
2) 정부, 한국은행 및 지방자치단체
3) 장외파생상품 익스포저 등
4) 주채무계열은 공정거래법상 상호출자·채무보증제한 기업집단

④ 외환익스포저 관리

○ 2017년 9월말 현재 외화자산 헤지대상 규모는 미달러화 기준 1,521.7억달러

○ 동 규모에 대한 헤지금액은 131.0억달러로 투자자산별 목표 헤지비율 및 허용범위 준수

< 외화자산 환헤지 현황 >

(단위 : 억불)

구 분		헤지대상 금액*	Hedge 금액	Hedge Ratio(%)**	목표 헤지 비율(%)
해외채권	**소 계**	**211.0**	**131.0**	**62.1%**	**62.0%** ±10%pt
	직접	95.0	59.0	62.1%	
	위탁	116.0	72.0	62.0%	
해외주식	**소 계**	**941.5**	**-**	**-**	**0%**
	직접	316.1	-	-	
	위탁	625.4	-	-	
대체투자	**소 계**	**369.2**	**-**	**-**	
	해외사모	103.9	-	-	
	해외부동산	165.3	-	-	
	해외인프라	100.0	-	-	
해외자산	**합 계**	**1,521.7**	**131.0**	**-**	

주 1) 각 통화별 익스포져를 미달러화로 환산한 금액
2) 달러/원 헤지비율

5 매입가 기준 투자금액과 비중(잠정치)

(단위 : 억원, %, %pt)

구 분	2017년 9월말(A)		2016년말(B)		증감(A-B)	
	금액	비중[1]	금액	비중[1]	금액	비중
금융부문	**5,146,472**	**99.5**	**4,880,695**	**99.8**	**265,777**	**△0.3**
국내주식	901,263	17.4	864,088	17.7	37,175	△0.3
해외주식	738,706	14.3	623,827	12.8	114,879	1.5
국내채권	2,700,670	52.2	2,631,343	53.8	69,327	△1.6
해외채권	206,988	4.0	200,932	4.1	6,056	△0.1
국내대체	210,207	4.1	208,665	4.3	1,542	△0.2
해외대체	388,638	7.5	351,840	7.2	36,798	0.3
복지부문	**1,701**	**0.0**	**1,668**	**0.0**	**33**	**0.0**
기타부문	**24,240**	**0.5**	**7,135**	**0.1**	**17,105**	**0.4**
적립금 계	**5,172,413**	**100.0**	**4,889,498**	**100.0**	**282,915**	**0.0**

주 1) 금융부문의 각 자산별 비중은 금융부문 내 비중
2) 금액과 비중은 반올림 처리로 인해 세부단위의 합계와 증감에서 단수차이가 발생할 수 있음

6 장부가평잔 운용수익률(잠정치)

< 채권평가손익 포함 >

(금액가중수익률[1] 기준, 단위 : 억원, %)

구 분	2017년 1~9월				2016년	2015년	2014년	5년 연평균[2]
	수익금			기간 수익률				
	이자 및 배당 등	평가 및 매매손익 등	계					
기금 전체	**87,019**	**289,054**	**376,073**	**6.68**	**4.75**	**4.57**	**5.25**	**5.24**
복지부문	10	1	11	0.81	△1.35	△2.08	△1.68	△0.82
기타부문	21	0	21	0.24	0.63	0.72	1.41	0.85
금융부문	**86,988**	**289,054**	**376,041**	**6.69**	**4.76**	**4.58**	**5.26**	**5.25**
국내주식	11,541	218,228	229,769	22.14	5.59	1.34	△5.50	5.97
해외주식	6,049	106,861	112,910	12.42	10.63	5.37	9.45	11.07
국내채권	50,076	△33,284	16,793	0.61	1.81	4.38	6.81	3.20
해외채권	1,251	4,228	5,478	2.29	4.05	1.54	8.76	3.37
국내대체	7,316	△1,036	6,280	2.86	5.56	8.62	9.20	6.16
해외대체	10,473	△5,832	4,641	1.08	12.59	15.11	15.22	9.54
단기자금[3]	282	△120	161	0.52	2.02	1.62	1.48	1.59

주 1) 매매손익, 이자수익, 평가손익 등의 수익금을 자산의 장부가 평균잔액으로 나눈 수익률
2) 2013~2017년 9월까지의 장부가 평잔 기준 연평균 값
3) 원화단기자금과 외화단기자금을 포함한 수치임

< 채권평가손익 제외 >

(금액가중수익률[1] 기준, 단위 : 억원, %)

구 분	2017년 1~9월				2016년	2015년	2014년	5년 연평균[2]
	수익금			기간 수익률				
	이자 및 배당 등	평가 및 매매손익 등	계					
기금 전체	**87,019**	**321,889**	**408,908**	**7.26**	**5.34**	**4.16**	**3.70**	**5.35**
복지부문	10	1	11	0.81	△1.35	△2.08	△1.68	△0.82
기타부문	21	0	21	0.24	0.63	0.72	1.41	0.85
금융부문	**86,988**	**321,888**	**408,876**	**7.28**	**5.35**	**4.17**	**3.71**	**5.36**
국내주식	11,541	218,228	229,769	22.14	5.59	1.34	△5.50	5.97
해외주식	6,049	106,861	112,910	12.42	10.63	5.37	9.45	11.07
국내채권	50,076	1,374	51,450	1.87	2.98	3.66	4.27	3.47
해외채권	1,251	2,405	3,655	1.53	3.90	0.99	4.78	2.55
국내대체	7,316	△1,036	6,280	2.86	5.56	8.62	9.20	6.16
해외대체	10,473	△5,832	4,641	1.08	12.59	15.11	15.22	9.54
단기자금[3]	282	△120	161	0.52	2.02	1.62	1.48	1.59

주 1) 채권평가손익을 제외한 매매손익, 이자수익 등의 수익금을 자산의 장부가 평균잔액으로 나눈 수익률
2) 2013~2017년 9월까지의 장부가 평잔 기준 연평균 값
3) 원화단기자금과 외화단기자금을 포함한 수치임