

KCMI

연금시장 동향 및 전망 : 국민연금

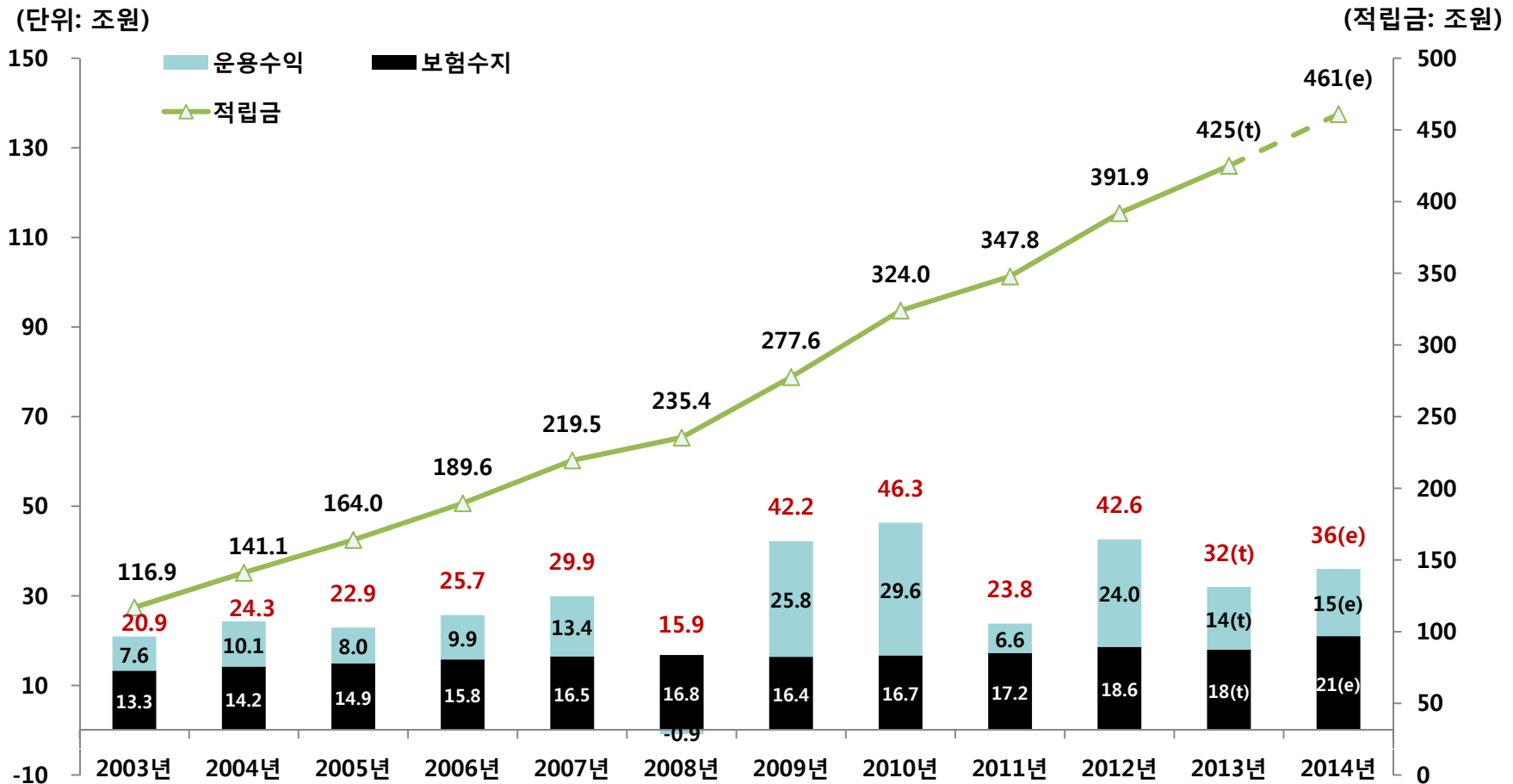
남 재 우
펀드·연금실 연구위원



자본시장연구원
Korea Capital Market Institute

자산운용 현황 및 전망 (1/5)

◆ 기금의 전체 운용규모(AUM)는 425조원 규모로 성장

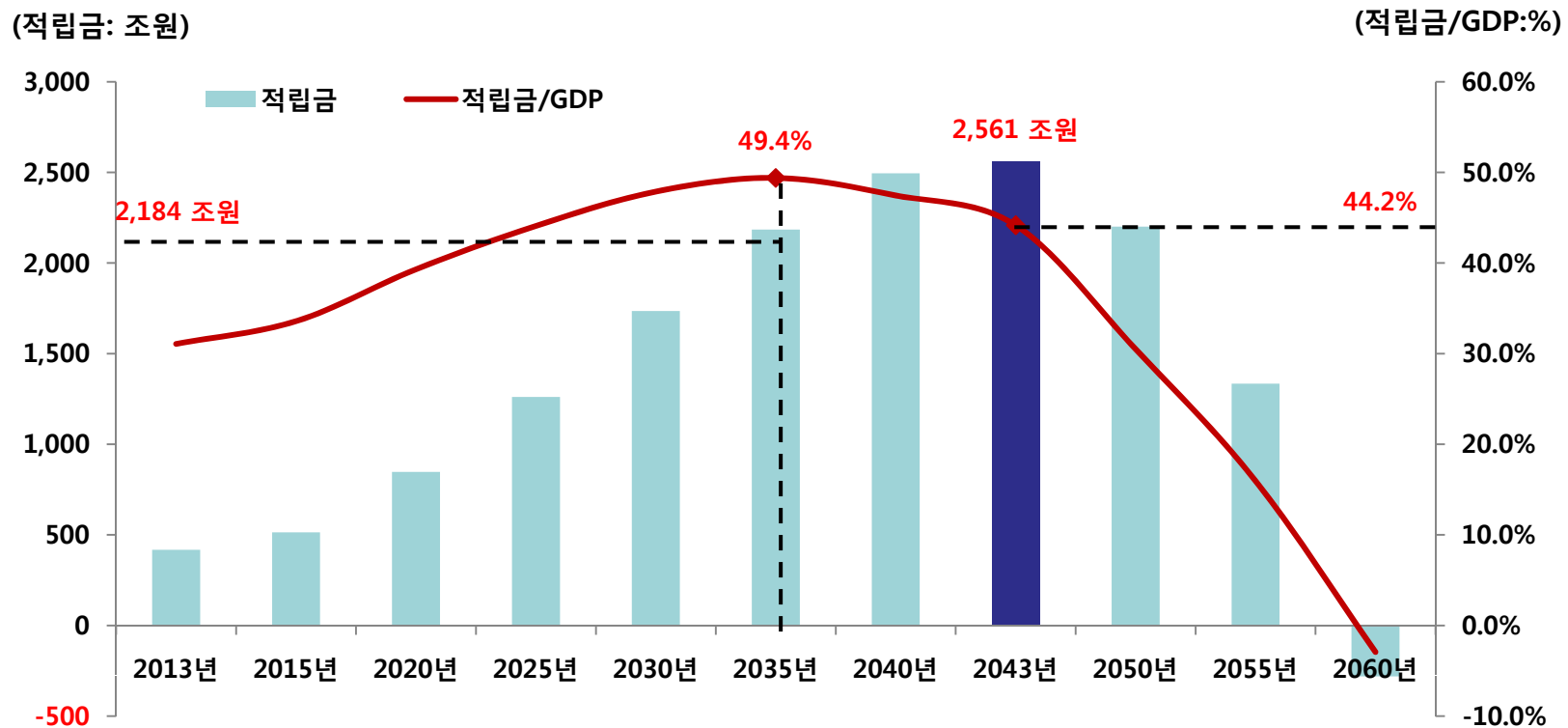


자료: NPS

자산운용 현황 및 전망 (2/5)

◆ 5년 단위로 실시하는 국민연금재정계산(3차)

- 3개 위원회 : 재정추계위원회, 제도발전위원회, 기금발전위원회
- 국민연금 종합운영계획안 제출(2013. 10)



자료: 제3차 국민연금재정계산(2013년)

자산운용 현황 및 전망 (3/5)

◆ 전략적자산배분(SAA) 대비 실제포트폴리오(AP) 비중

- 목표비중 대비 해외투자 over weight / 국내투자 under weight
- 대체투자의 목표 대비 지속적인 under weight
- SAA에 대한 목표비중과 기준비중의 분리(밴드리밸런싱)

◆ 2014년도 국민연금기금운용계획(2013. 6.)

- 국내채권 비중 축소 / 해외주식 및 대체투자 비중 확대

기금운용계획 대비 집행 현황

(단위: %, %pt)

자산군	2011년			2012년			2013년(잠정치)			2014년(목표치)	
	실제비중	목표비중	차이	실제비중	목표비중	차이	실제비중	목표비중	차이	목표비중	증감
국내채권	64.1	63.5	0.6	59.8	59.3	0.5	56.0	56.1	-0.1	54.2	-1.9
해외채권	4.2	4.1	0.1	4.6	4.1	0.5	4.3	4.0	0.3	4.0	0.0
국내주식	17.9	18.0	-0.1	18.8	19.3	-0.5	19.8	20.0	-0.2	20.0	0.0
해외주식	5.7	6.6	-0.9	8.0	8.1	-0.1	10.4	9.3	1.1	10.5	1.2
대체투자	7.8	7.8	0.0	8.4	9.2	-0.8	9.2	10.6	-1.4	11.3	0.7

자료: NPS

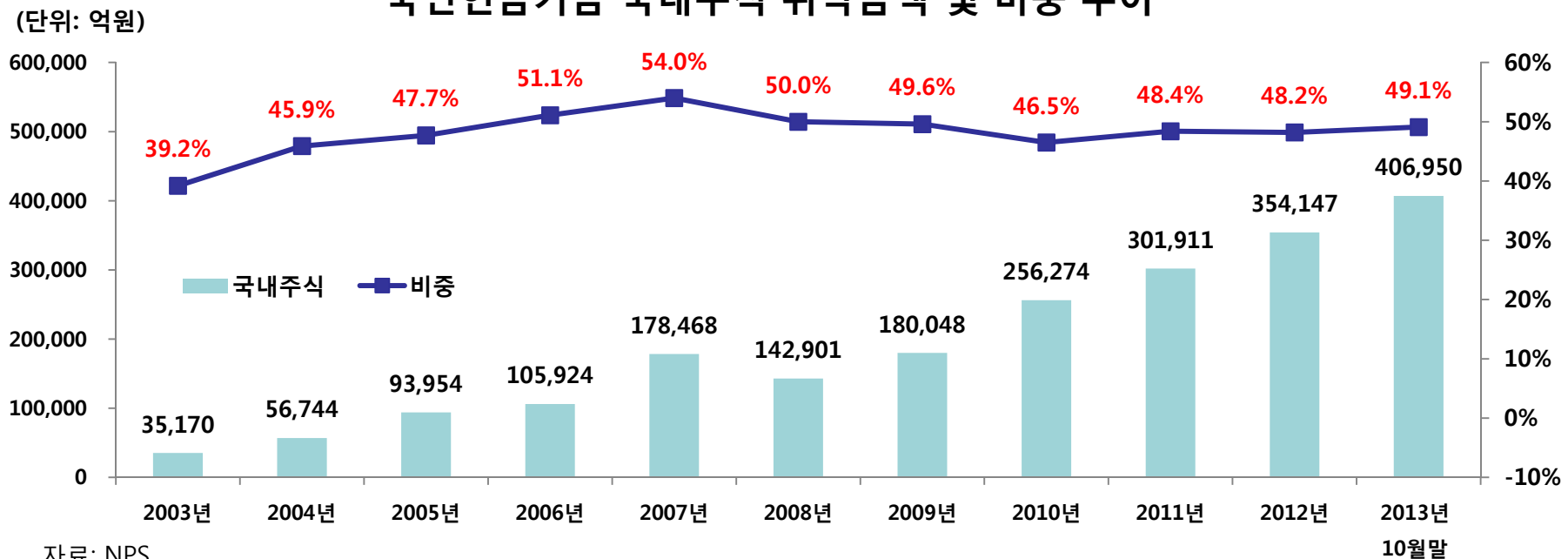
자산운용 현황 및 전망 (4/5)

◆ 개별 자산운용사의 국민연금기금 의존도 심화

◆ 액티브운용의 효율성 감소

- 개별 펀드의 인덱스화
- 위탁운용 전체 포트폴리오의 인덱스화

국민연금기금 국내주식 위탁금액 및 비중 추이



자산운용 현황 및 전망 (5/5)

◆ 전체 적립금 규모는 2020년에 720조원, 명목GDP 대비 35% 규모로 성장할 것으로 전망됨

- 주식 및 채권에 대한 국내 위탁운용 규모는 110조원 규모로 증가하여, 특히 국내 자산운용업의 일임시장 발전 견인

국민연금기금의 국내 운용자산 규모 중장기 전망

(단위: 조원)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
기금적립금	391.8	431.0	460.7	493.0	537.4	576.8	622.5	667.3	720.2
국내주식	73.5	81.0	88.5	96.6	107.5	115.4	124.5	133.5	144.0
국내채권	234.4	251.7	256.2	260.3	268.7	288.4	311.3	333.6	360.1

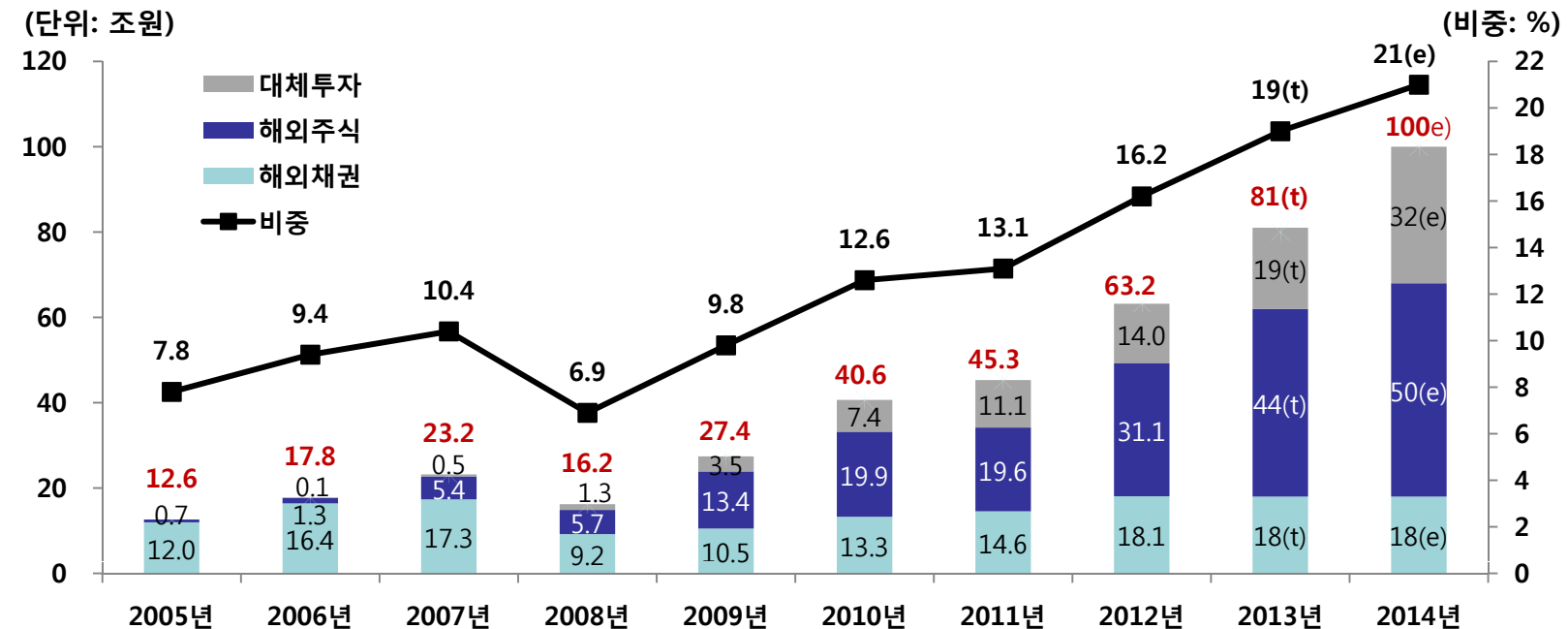
자료: KCMI

주요이슈[1] – 해외투자 비중 확대

◆ 주식 및 대체투자 위주의 해외투자 확대 기조 강화

- 주식 및 대체투자 비중 증가 및 해외채권 비중 유지
- 해외사무소 확대 추진 (뉴욕(2011.06), 런던(2012.07))

국민연금기금의 해외 투자 규모 확대 추이



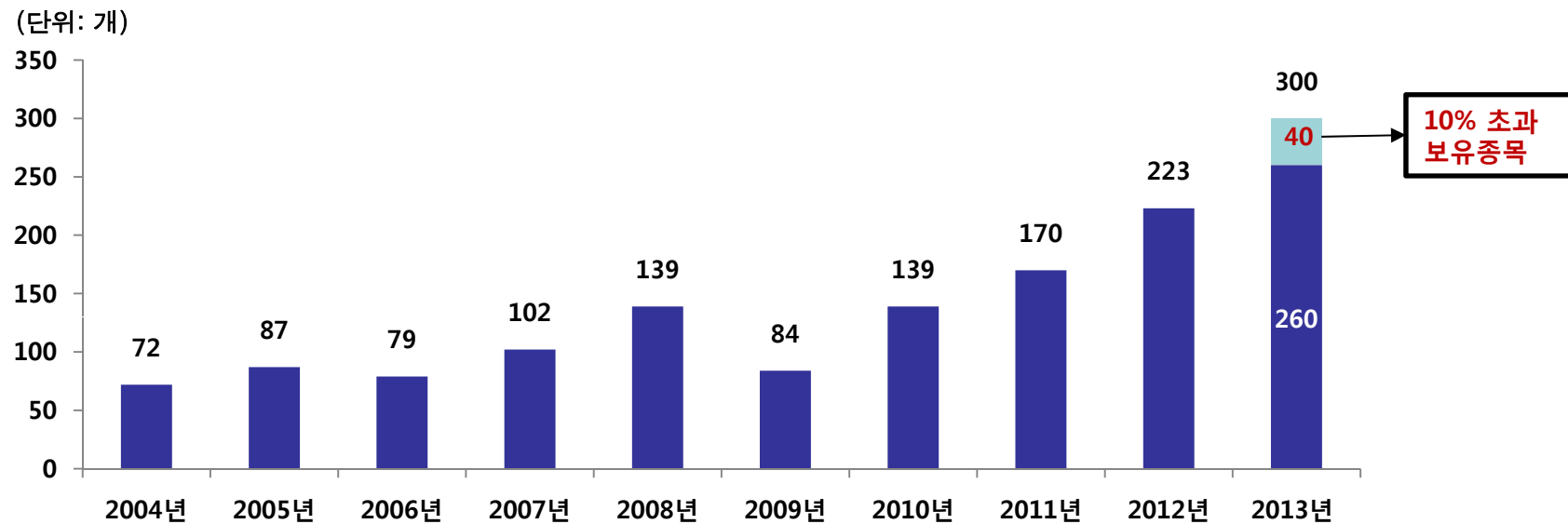
자료: NPS

주요이슈[2] – 시장영향력 증가 [1/2]

◆ 10% rule 완화 적용에 따른 개별 기업 지분율 확대

- 2013년말 현재 지분율 5% 초과 보유 종목은 300개
- 금융위기 이후 가파른 속도로 증가
- 지분율 10% 초과 종목 40개

지분율 5% 초과 보유 종목 현황



자료: NPS

주요이슈[2] – 시장영향력 증가 [2/2]

◆ 주요 대기업의 국민연금 지분율 상승

- 삼성전자 포함 시가총액 상위 7개 기업의 최대 또는 2대 주주
- 신한, 하나 및 KB금융지주의 최대 주주(2013.09기준)

< 시가총액 상위 10대기업 국민연금 지분율 및 주주현황 >

10대 기업	국민연금 지분율	1대주주	2대주주	3대주주	4대주주	5대주주
삼성전자	7.43%	국민연금	삼성생명(7.21%)	삼성물산(4.06%)	이건희(3.38%)	삼성화재(1.26%)
현대차	6.83%	현대모비스(20.78%)	국민연금	정몽구(5.17%)		
현대모비스	7.17%	기아자동차(16.88%)	정몽구(6.96%)	현대제철(5.66%)	국민연금	The Capital Group Companies, Inc (5.47%)
포스코	6.14%	Bank of New York Mellon (15.02%)	국민연금	우리사주조합(1.83%)		
SK하이닉스	9.41%	에스케이텔레콤 (20.57%)	국민연금			
네이버	8.98%	국민연금	Baillie Gifford Overseas Limited (5.24%)	The Capital Group Companies, Inc (5.21%)	Oppenheimer Funds, Inc.(4.89%)	이해진(4.64%)
기아차	6.01%	현대자동차(33.88%)	국민연금	정의선(1.74%)	우리사주조합(0.25%)	
신한지주	8.10%	국민연금	BNP Paribas S.A. (5.35%)	우리사주조합(4.17%)		
한국전력	5.51%	한국정책금융공사 (29.94%)	대한민국정부(21.17%)	국민연금		
현대중공업	5.62%	정몽준(10.15%)	현대미포조선(7.98%)	국민연금		

주요이슈(3) – 의결권 및 주주권 강화

◆ 주주권 강화 관련 최근 이슈

- 의결권행사의 의무화 및 의결권전문위원회 강화 방안
- 주주대표소송에 적극적 참여 가능성
- 비공개 포커스리스트 및 사외이사후보 추천 관련 논의

◆ 합리적 정책 방향

- 국민연금의 주주권 행사를 제약하는 실질적 요인은 정부로부터의 독립성보다는 시장에 대한 과도한 지배력임
- 따라서 수동적 주주권인 의결권 행사 강화에 집중하는 것이 바람직함
- 기금의 주주권 행사에 있어 불합리한 정치적 영향력을 차단하기 위해서는 독립성보다는 투명성 확보가 보다 강조됨
- 내부 역량 강화 및 외부 전문 기관 outsourcing 검토
- 의결권행사전문위원회의 역할 및 위상 강화

주요이슈[4] – 동반 성장

- ◆ CPP(Corporate Partnership Program) 확대 및 집행 강화
- ◆ 대체투자 부문의 Co-GP 체제 강화
- ◆ 해외투자에서 국내 자산운용사 참여 기회 확대
- ◆ 거래증권사 선정 NCR 기준 완화

< 최근 Corporate Partnership MOU 현황 >

기업명	총규모	국민연금 약정금액	비고
롯데그룹	1조원	5,000억원	2014년 상반기 결성 목표
CJ그룹	1조원		
한국전력	8,000억원	4,000억원	
풀무원	4,000억원		세부 계약조건 조율 중
넥센			
LG생명과학			
인천공항공사	4,000억원		결성완료
합계	3조 6천억원		

자료: 매일경제 (2013.12.09) 인용