

이자료는 10.16(월) 조건부터
보도하여 주시기 바랍니다.

報 道 資 料

題目: 연기금 주식투자 제약요인 해소방안

主要内容

- ☐ 2000. 10.14 재정부·기획예산처·행정자치부·교육부·정보통신부·보건복지부 장관등이 참석한 관계장관회의에서 연기금 주식투자 제약요인 해소방안을 논의하였음
- ☐ 동회의에서는 증시의 안정적인 수요기반 확충을 위해서는 연기금의 자율적인 증시참여가 바람직하다는데 의견을 모으고투신사에 연기금 전용펀드를 설정하는 등 해소방안을 추진키로 하였음

※ 별첨: 「연기금 주식투자 제약요인 해소방안」

報道資料生産課: 證券制度課 (TEL: 500-5363~5)
財政經濟部 公報官室

연기금 주식투자 제약요인
해소방안

2000.10.14

재 정 경 제 부

1. 연기금의 주식투자 현황

□ 연기금중 자산운용방법으로 직접 주식투자를 하고 있는 기금은 3개(총기금수 75개)에 불과하고 투자비중도 매우 낮음

○ 연기금에 여유자금이 발생하는 경우에는 대부분 공공 자금관리기금에 예탁(2000년 10조원)하고 있음

○ 여유자금이 있는 경우에도 안전성을 중시하여 채권매입, 금융기관 예치등으로 운용하고 있는 실정임

* 주식투자를 하고 있는 주요기금의 투자규모 (2000.8말, 조원)

기금명	자산규모 (A)	주식			
		직접투자	간접투자	계(B)	비율(B/A)
국민연금기금	56.3	3.0	0.6	3.6	6.4%
공무원연금기금	3.4	0.4	0.1	0.5	14.7%
사학연금기금	4.2	0.2	0.4	0.6	14.3%
우체국보험기금	11.4	-	2.5	2.5	21.9%
계	75.3	3.6	3.6	7.2	9.56%

※ 주요 선진국의 경우 연기금은 자산의 30~50%를 주식투자에 사용하여 장기적인 기금증식에 활용하고 있으며 주요 기관투자자로서 시장 지지세력의 역할을 수행하고 있음

- 다만, 고유의 사업목적을 가진 우리 연기금과 달리 선진국의 경우 대부분 자산운용을 주로하는 자금(예: 개인연금)이므로 주식투자비중이 상대적으로 높게 나타남

* 연기금 주식투자비율: 미국 53%, 일본 17%, 영국 66%, 캐나다 29%

2. 연기금 주식투자의 제약요인

가. 법령상의 제한

- ☐ 공공기금은 주식투자가 원칙적으로 제한되고 기금운용계획에 반영된 경우 예외적으로 허용(기금관리기본법)
- ☐ 기금의 여유자금은 원칙적으로 공공자금관리기금에 예탁하므로 실제 주식투자로 운용할 수 있는 자금은 제한적임
(공공자금관리기본법)
- ☐ 일부 기금*은 개별 설치법상 주식투자를 여유자금의 운용방법에 포함하지 않음

* 고용보험기금(자산 1.7조), 정보화촉진기금(1.8조) 등

나. 기금운용계획 및 내부운용지침에 의한 제한

- ☐ 주식투자금액은 전년도에 기금운용계획에 미리 반영되어 있지 않으면 주식투자를 할 수 없음
- ☐ 주식투자가 허용되는 경우에도 내부 자산운용지침에 의해 자체적으로 주식투자를 제한하고 있음

다. 자산운용담당자의 주식투자 결과에 대한 책임문제

- ☐ 연기금의 자산운용담당자는 주식투자로 손해가 발생할 경우의 책임문제와 사후 감사등을 의식하여 상대적으로 리스크가 큰 자산운용방법인 주식투자에 소극적임

3. 제약요인 해소방안

가. 연기금의 주식투자를 활성화할 수 있는 시스템 마련

☐ 연기금의 주식투자를 위한 전용펀드 설정

- 주식투자를 전문투자기관(투신사, 자산운용사등)에 위탁하여 운용할 수 있도록 연기금의 주식투자를 위한 전용펀드 설립
- 다수 연기금 자금을 함께 운용하는 공동펀드 또는 연기금 별로 운용하는 단독펀드 형태로 설립(연기금이 자율 선택)
- 자산운용은 투신사의 책임하에 이루어지도록 하되, 펀드 운용내역 등의 정보를 연기금에 주기적으로 상세히 제공

※ 국민연금기금·공무원연금기금·사학연금기금·우체국보험기금등이 전용펀드에 투자가능할 것이며, 설립초기단계에서는 약 1.5조원 수준의 펀드가 설정되고 앞으로 계속 확대되어 나갈 것으로 전망됨

· 투신협회 주관으로 신탁약관 작업 진행중

☐ 장기적으로 Investment pool을 제도화하여 기금들의 여유자금을 모아 전문기관에 운용을 위탁하는 방안도 검토

* 기획예산처가 구체적 제도화 방안을 마련할 예정

나. 주식투자를 제한하는 관련제도 정비

☐ 기금의 주식투자를 예외로 허용하는 기금관리기본법을 개정하여 주식투자가 원칙적으로 허용되도록 하고

- 주식투자가 제한되어 있는 개별 기금설치법은 법 개정시 기금의 주식투자가 허용되도록 반영

□ 각 개별 연기금의 상황을 고려하여 주식투자를 제한하는 내부지침을 최대한 완화

□ 기금운용계획의 자산운용에 관한 세부항목을 통합하여 시장상황에 따라 자산운용방법을 탄력적으로 결정하도록 함

○ 현재 기금운용계획의 여유자금 운용항목은 주식투자·채권매입·예치등 자산운용방법별로 별도 항목으로 구분하여 시장상황에 따라 탄력적으로 운용하기 어려움

다. 주식투자에 대한 책임 면제를 제도화

□ 연기금의 운용담당자가 법령과 내부지침에 따라 주식투자를 한 경우에는 그 결과에 대한 책임을 면제

① 내부운용지침에 주식투자결과와 관련하여 운용담당자에 대한 책임 면제를 명확히 규정하고

② 주식투자운용과 관련해서는 평가손등 손실이 있어도 법령과 규정에 따라 투자를 한 경우에는 문책하지 아니함