

14. 문화예술진흥기금

1. 기금개요

설치근거	문화예술진흥법 제16조		
설치년도	1973년	운용개시년도	1973년
주무부처	문화체육관광부	기금관리주체	한국문화예술위원회
관리방식	직접관리	위탁관리기관	

2. 기금현황

(단위 : 백만원)

구분	연중 운용평잔	자산별 비중 ^{주1)}	투자폴 위탁평잔	투자폴 비중 ^{주2)}
단기자산	36,463	61.00%	13,532	37.11%
현금성자금	27,091	74.30%	13,532	49.95%
유동성자금	9,372	25.70%	-	-
중장기자산	23,316	39.00%	6,300	27.02%
전체자산 합계 ^{주3)}	59,779	100.00%	19,832	33.17%

주1) 전체자산 중 해당자산의 비중

주2) 해당자산의 투자폴위탁 평잔 비중

주3) 전체자산 합계는 공자기금 예탁금을 제외한 평잔

3. 평가결과

3.1 평가결과 총괄표

평가지표 (비계량)		배점	지표값	투자플가점 반영 전 등급	최종등급
(1) 자산운용 체계		15.0		양호	우수
1	자산운용관련 거버넌스의 적정성	10.0		양호	우수
2	자산운용 전담조직의 적정성	5.0		양호	우수
(2) 자산운용 정책		20.0		우수	우수
1	자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성	10.0		양호	양호
2	투자실행정책의 적정성	10.0		우수	우수
(3) 자산운용 집행		15.0		양호	우수
1	투자실행과정의 적정성	3.0		양호	양호
2	자산운용 위험관리의 효율성	6.0		양호	우수
3	자산운용 성과관리의 효율성	6.0		양호	우수
비계량지표 합계		50.0		양호	우수
평가지표 (계량)		배점	지표값	평가점수	최종등급
(4) 자산운용 성과		50.0		42.70	탁월
1.	단기자산의 수익률	35W		18.30	탁월
①	현금성자금 운용수익률	7Wa	2.20%	3.17	탁월
②	현금성자금 상대수익률	20Wa	0.70%	9.06	탁월
③	유동성자금 운용수익률	7Wb	3.30%	1.10	탁월
④	유동성자금 상대수익률	20Wb	1.68%	3.14	탁월
⑤	현금성자금 보유도	8W	1.82	1.83	보통
2.	중장기자산의 수익률	35(1-W)		13.65	탁월
①	중장기자산 3년 운용수익률	10(1-W)	11.72%	3.90	탁월
②	중장기자산 1년 상대수익률	25(1-W)	12.29%	9.75	탁월
3.	위험대비 성과	8.0		5.00	우수
①	3년간 샤프비율	8.0	0.29	5.00	우수
4.	운용상품집중도	5.0		3.75	우수
①	운용상품집중도	5.0	38.61%	3.75	우수
5.	공공성확보 노력도	2.0		2.00	탁월
①	공공성확보 노력도	2.0	2.00	2.00	탁월
계량지표 합계		50.0		42.70	탁월
조 정	가 점	단기자금 통합 운용제도 참여		0.48	
	감 점				
전체 합계		100.0			탁월

* Wa(현금성자금/전체자산) + Wb(유동성자금/전체자산) = W(단기자산/전체자산)

* 1-W = 중장기자산/전체자산

3.2 비계량 평가지표별 세부평가항목 평가등급 빈도수

(단위 : 개)

평 가 지 표	S	A	B	C	D	F	해당없음
(1) 자산운용 체계							
1 자산운용관련 거버넌스의 적정성	0	2	1	0	0	0	0
2 자산운용 전담조직의 적정성	0	3	1	0	0	0	0
합 계	0	5	2	0	0	0	0
(2) 자산운용 정책							
1 자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성	0	5	0	0	0	0	0
2 투자실행정책의 적정성	1	5	0	0	0	0	0
합 계	1	10	0	0	0	0	0
(3) 자산운용 집행							
1 투자실행과정의 적정성	0	2	0	0	0	0	0
2 자산운용 위험관리의 효율성	0	6	0	0	0	0	0
3 자산운용 성과관리의 효율성	0	4	1	0	0	0	0
합 계	0	12	1	0	0	0	0
평 가 지 표 총 합 계	1	27	3	0	0	0	0

<참고> 전체기금 비계량 평가지표별 세부평가항목 평가등급 빈도수 평균

(단위 : 개)

평 가 지 표	S	A	B	C	D	F	해당없음
(1) 자산운용 체계							
1 자산운용관련 거버넌스의 적정성	0.2	2.2	0.6	0.2	0.1	0.2	0.0
2 자산운용 전담조직의 적정성	0.2	2.2	1.0	0.5	0.1	0.0	0.0
합 계	0.4	4.4	1.6	0.7	0.2	0.2	0.0
(2) 자산운용 정책							
1 자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성	0.2	3.0	1.2	0.5	0.0	0.0	0.0
2 투자실행정책의 적정성	1.8	3.2	0.6	0.2	0.1	0.1	0.0
합 계	2.1	6.3	1.7	0.7	0.1	0.1	0.0
(3) 자산운용 집행							
1 투자실행과정의 적정성	0.3	1.1	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0
2 자산운용 위험관리의 효율성	3.1	2.0	0.3	0.1	0.0	0.0	0.4
3 자산운용 성과관리의 효율성	2.6	1.8	0.5	0.1	0.1	0.0	0.0
합 계	6.0	4.9	1.2	0.3	0.1	0.0	0.4
평 가 지 표 총 합 계	8.5	15.5	4.5	1.7	0.4	0.4	0.4

3.3 전기 평가결과 대비

전기평가			당기평가		
(1) 자산운용 체계 및 정책		면제	(1) 자산운용 체계		우수
1	자산운용체계의 적정성	-	1	자산운용관련 거버넌스의 적정성	우수
2	자금운용계획의 적정성	-	2	자산운용 전담조직의 적정성	우수
3	자산배분의 적정성	-	(2) 자산운용 정책		우수
(2) 자산운용 위험 및 성과관리		면제	1	자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성	양호
1	자산운용관리체계의 효율성	-	2	투자실행정책의 적정성	우수
2	자산운용위험관리의 효율성	-	(3) 자산운용 집행		우수
3	자산운용성과관리의 효율성	-	1	투자실행과정의 적정성	양호
비계량지표		면제	2	자산운용 위험관리의 효율성	우수
(3) 자산운용실적(성과)		지표값	3	자산운용 성과관리의 효율성	우수
1. 단기자산의 수익률 및 적정유동성		등 급	비계량지표		우수
1. 단기자산의 수익률 및 적정유동성		탁월	(4) 자산운용 성과		지표값
①	현금성자금 운용수익률	탁월	1. 단기자산의 수익률		등 급
②	유동성자금 운용수익률	탁월	①	현금성자금 운용수익률	탁월
③	현금성자금 상대수익률	탁월	②	현금성자금 상대수익률	탁월
④	유동성자금 상대수익률	탁월	③	유동성자금 운용수익률	탁월
⑤	현금성자금 보유도	양호	④	유동성자금 상대수익률	탁월
2. 중장기자산 운용수익률		탁월	⑤	현금성자금 보유도	보통
①	과거 3년간 연평균 운용수익률	탁월	2. 중장기자산의 수익률		탁월
②	상대수익률	탁월	①	중장기자산 3년 운용수익률	탁월
3. 위험자산의 성과지표		미흡	②	중장기자산 1년 상대수익률	탁월
①	위험자산 과거 3년간 샤프비율	미흡	3. 위험대비 성과		우수
4. 운용상품집중도		탁월	①	3년간 샤프비율	우수
①	운용상품 집중도	탁월	4. 운용상품집중도		우수
5. 공공성확보 노력도		탁월	①	운용상품 집중도	우수
①	공공성확보 노력도	탁월	5. 공공성확보 노력도		탁월
계량지표		탁월	계량지표		탁월
전체합계		-	전체합계		탁월

4. 자산운용 총평

- 문화예술진흥기금은 문화예술진흥법 제16조에 의거하여 1973년 설립된 기금으로 한국문화예술위원회가 관리·운영하고 있음. 본 기금은 정부의 출연금, 개인 또는 법인으로부터의 기부금품, 문화예술진흥기금의 운용으로 발생하는 수익금, 기타 수익금 등으로 조성됨. 기금의 재원은 예술창작 지원, 생활 속 예술의 활성화, 지역문화예술 진흥 및 예술가치의 사회적 확산 등과 관련된 주요사업들을 지원하는데 사용되고 있음. 문화예술진흥기금의 2017년 연간 자산운용 평잔은 598억원으로 이 중 365억원(61.0%)은 단기자산으로, 233억원(39.0%)은 중장기자산으로 운용되고 있음. 연간 자산운용 평잔 중 33.2%인 198억원은 연기금투자쪽에 위탁운영되고 있음.

- 본 기금의 의사결정 관련 위원회는 기금운용심의회, 자산운용위원회, 리스크관리위원회, 운용실무협의회, 상품선정협의회 등으로 구성되어 있음. 자산운용위원회, 운용실무협의회 및 리스크관리위원회는 모두 과반 이상을 외부전문가로 구성하고 있어 적절한 것으로 판단됨. 기금운용심의위원회는 전원 문화예술인사로 구성되어 있어 자산운용지침을 심의할 전문역량이 결여된 것으로 판단되므로 이를 보완할 필요가 있음. 상품선정협의회 또한 자산운용 전문성이 높지 않은 위원들로 구성되어 이를 보완할 필요가 있음. 자산운용 담당부서는 문화예술후원센터, 위험관리 전담부서는 기획조정부로 상호 독립적으로 구성되어 있지만 전문역량을 갖춘 내부 전담인력이 많지 않아 성과평가 및 위험관리는 외부전문기관과 업무계약을 체결함으로써 객관성 및 전문성을 확보하고자 노력하고 있음.

- 기금은 현금성자금의 적정 규모를 산정하기 위해 통계적 기법을 활용하여 적정 유동성 규모를 추정하고 이를 자산운용지침에 반영하고 있음. 적정유동성 규모와 자금운용계획에 따라 자산의 만기별 배분이 이루어졌고 자산운용지침에 배분 비율을 명시하고 있음. 2017 - 2021년 5개년 중기재정운용계획을 반영한 재정추계를 통해 기금의 운용여건을 예측하였으나, 2017년 계획수립 시 약 285억원 규모의 순지출이 예측되는 등 기금이 지속적으로 고갈되는 상황에 처한 것으로 나타남. 따라서 ALM을 통한 적절한 목표수익률을 제시하지 않고 보다 적극적 노력을 통해 수익률제고를 도모하고자 하고 있음. 기금의 부록자료에 포함된 자산운용위원회 회의 자료를 검토한 결과 기금의 중장기 자산에 대한 목표수익률은 10.99%로 과도하게 높은 수치로 설정되어 있는 바, 이는 기 상각처리된 대체자산으로부터의 회수가능성을 고려하여 기존 중장기자산의 목표수익률 2.53%에 대체투자 예상 환입금 중 일부를 합산한 방식으로 설정되었기 때문임.

- 본 기금은 전체 운용자산의 39%를 중장기 자산으로 운용하는 소형 사업성 기금으로 단기 자산의 운용 실적 (배점 21점), 중장기 자산의 운용 실적 (배점 14점) 및 위험자산 성과지표 (배점 8점)가 전체 계량 평가 결과에 큰 영향을 미치고 있음. 중장기 자산을 채권형(48%), 주식형(40%) 및 대체투자(12%)에 고루 투자하고 있으며 2017회계연도에는 보다 적극적인 운용전략을 택하여 타 기금보다 탁월한 절대 및 상대 수익률을 기록함. 위험자산 성과지표와 운용상품 집중도 또한 우수하여 전반적인 운용 실적이 탁월한 성과를 얻음.

- 본 기금의 운용효율성을 제고하기 위해서는 다음과 같은 점을 개선할 필요가 있음. 우선 본 기금은 상품선정협의회의 역할을 보다 명확히 하고 역할에 적합한 전문가를 위촉함으로써 자산운용의 투명성 및 전문성을 제고할 필요가 있음. 기금의 단기자산 포트폴리오를 구성하고 있는 자산항목들 중 안정성과 수익성 측면에서 차별화된 구조를 가진 상품들이 동일한 자산군에 포함되어 있다는 우려가 있을 수 있으므로 자산군 분류를 보다 면밀히 하여 이를 반영하고자 하는 노력이 필요함. 목표수익률 또한 기금전체의 목표수익률과 대체자산의 환입금에 따르는 수익률을 분리하고 기금의 운용능력 및 경제환경을 고려하여 보다 투명하고 객관적인 절차를 통해 설정되어야 할 것임. 본 기금은 수익성 제고를 위하여 적극적인 자산운용전략을 취하고 있으며, 이를 기반으로 현저히 높은 운용실적을 시현하고 있다는 점이 고무적임. 다만, 기금의 규모 및 내부 운용인력 현황을 고려하여 보다 안정적 투자방식에 대한 고려 또한 바람직하다고 할 수 있을 것임.

5. 세부항목별 평가결과

(1) 자산운용 체계

1.1 자산운용관련 거버넌스의 적정성

- 기금의 자산운용관련 의사결정체계는 최고의결기구인 기금운용심의회와 자산운용관련위원회들로 구성되어 있음.
 - 최고 의사결정기구인 기금운용심의회는 4/7의 위원이 외부위원으로 구성되어 있으나 자산운용 전문가는 포함되어 있지 않아 자산운용지침 제·개정에 대한 전문역량을 제고할 필요가 있음.
 - 자산운용관련 위원회는 자산운용위원회, 리스크관리위원회, 운용실무협의회, 상품선정협의회로 구성되어 있음.
 - 이 중 상품선정협의회는 개별 위원의 자산운용관련 전문성이 없으며 역할 또한 운용실무협의회와의 차별성이 부족함.
 - 그 외 자산운용위원회, 리스크관리위원회 등은 모두 1/2 이상의 전문성을 갖춘 외부위원으로 위촉하고 있음.
- 자산운용 관련 위원회의 개최 횟수 및 의견개진 등이 활발히 이루어지고 있음.
 - 다만 기금운용심의회는 연 1회로 저조하고, 수정안 제시 등도 미흡함.

1.2 자산운용 전담조직의 적정성

- 자산운용 전담조직은 위험관리 및 성과평가 전담조직과 분리되어 상호독립성이 확보되어 있음.
 - 자산운용 담당부서는 문화예술후원센터, 위험관리 전담부서는 기획조정부로 상호 분리되어 있음.
 - 자산운용 전담 내부인력은 실질적으로는 1인(기금에서 설명하는 정/부 체제 도입 여부는 기금의 전담인력 현황에서 파악하기 어려움)으로 구성되어 있지만,

이와 같은 취약점을 보완하기 위하여 성과평가 및 위험관리는 외부펀드평가사와 업무계약을 체결함으로써 객관성 및 전문성을 확보하고자 노력하고 있음.

- 또한 다양한 교육, 연수, 세미나 참석을 통해 전담인력의 전문역량을 강화하고자 노력하고 있음.

○ 성과평가 전담조직은 별도로 두지 않고 외부 성과평가 기관에 위탁함.

(2) 자산운용 정책

2.1 자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성

○ 현금성자금의 적정 규모를 산정하기 위해 통계적 기법을 활용하여 적정유동성 규모를 추정하고 이를 자산운용지침에 반영하고 있음.

- 계획순지출과 실제순지출의 오차의 변동성을 이용하여 적정유동성 규모를 134억원으로 산정함.

- 적정유동성 규모와 자금운용계획에 따라 자산의 만기별 배분이 이루어졌고 자산운용지침에 배분 비율을 명시하고 있음.

○ 2017 - 2021년 5개년 중기재정운용계획에 따라 재정추계를 통해 기금의 운용 여건을 예측하였으나, 이를 통한 적절한 목표수익률이 제시되지 않음.

- 2017년 계획수립 시 약 285억원의 순지출의 발생이 예측되고 내부수익률이 49.9%에 이르는 등 기금이 지속적으로 고갈되는 상황에 처하고 있음.

- 이로 인해 재정추계를 통해 추정된 내부수익률을 목표수익률로 제시하지 않고 보다 적극적 노력을 통해 수익률제고를 도모하고자 함.

○ 그러나 이와 같은 상황을 감안한다고 하더라도 기금의 목표수익률 설정은 현재 난맥상을 보이고 있음.

- 기금의 자산운용위원회 회의 자료를 검토한 결과 중장기자산의 목표수익률은 2.53%이지만, 기금 전체 중장기 자산 목표수익률은 이 수치에 대체투자 예상 환입금 중 일부를 합산하여 10.99%로 설정됨.

- 반면, 대체투자 예상 환입금을 제외할 경우 기금전체의 재정추계와는 무관하게 목표수익률은 예상물가상승률인 1.80%로 제시되고 있음.

- 향후 목표수익률 설정에 있어 단순히 물가상승률을 제시하기 보다는 기금의 운용능력이나 경제환경을 고려하여 객관적이고 투명한 절차를 걸쳐 수립할 수 있는 방안을 마련해야 할 것임.
- 운용가능 대상 자산군을 분류하고 있으나 자산군별 벤치마크지수가 불명확하며 일부 안정성 및 수익성에 차이가 있는 자산들이 동일한 자산군에 포함되어 있음.
 - 기금의 단기자금이 ABCP 및 전단사채 등 고수익 자산에 투자되고 있어 고수익에 따르는 추가적인 위험에 대한 질의가 자산운용위원회에서 수차례 제기되고 있지만 이에 대한 명쾌한 해명을 위한 노력이 부족한 실정임.
 - 위 자산의 경우 CP나 채권과는 다른 구조적 속성을 가지고 있고, 또한 담보자산 및 신용보강 주체, 담보자산의 만기에 따라 위험이 달라질 수 있다는 점을 반영하여 CP 등과는 별도의 자산군으로 분류하는 것이 타당함.
 - 해당자산의 담보, 보증기관에 대한 정보 및 담보자산의 만기 등 위험 및 유동성과 관련된 정보를 자산운용관련위원회들에 정기적으로 보고함으로써 투명성을 제고함.
 - 또한 위험관리위원회 및 자산운용위원회에 정기보고에 경제상황 혹은 부동산 경기의 하방리스크에 대한 노출도 등을 감안하여 기금의 위험 및 성과분석, 스트레스테스트에 이를 반영한 결과를 포함하고 있음.
 - 자산의 담보 및 보증기관을 보유금융상품 및 거래금융기관과 유사한 고유위험에 노출될 가능성을 고려하여 보유자산의 포트폴리오 구성에 이를 반영할 방안을 마련할 필요가 있음.
- 시장, 신용, 유동성, 운영위험에 관한 사항이 IPS에 적절히 명시되어 있음
 - VaR한도 소진율 및 소진 지속기간에 따라 단계별 대응방안이 규정되어 있음.
 - 금융기관 신용등급의 변화에 따른 단계별 대응방안이 규정되어 있음.
 - 적정유동성 규모 미달 지속기간에 따른 단계별 대응방안이 규정되어 있음.
 - 운영위험의 정기적 확인 및 감사결과에 따른 특이사항 발생 여부 및 중대성에 따라 단계별 대응방안이 규정되어 있음.

2.2 투자실행정책의 적정성

- 내부운용과 위탁운용 정책이 자산운용지침에 반영되어 있지만 위탁운용기관에 대한 사후관리 프로세스가 엄밀히 제시되어 있지는 않으며, 위탁기관 중 투자폴과 기타기관에 대한 비용-편익분석이 필요함.
 - 내부 인적/물적 인프라의 한계를 반영하여 내부운용은 확정금리 상품에 한정함.
 - 외부 위탁비중은 84%에 이르며 이중 투자폴 비중은 27.0%를 차지하지만, 투자폴과 기타 기관의 비중의 결정에 필요한 비용-편익분석이 결여되어 있음.
 - 외부위탁기관의 사후관리 프로세스가 보다 엄밀히 제시될 필요가 있음.
- 위탁금융기관 선정에 대한 투명한 기준이 마련되어 있음.
- 상품교체 및 재투자 정책을 설정하여 IPS에 반영하고 있으며, 거래금융기관 선정 및 자금배분 프로세스가 적절함.
- 해외투자 및 대체투자 등을 통한 투자다변화를 위하여 투자의 기본방향을 마련하고 투자검토를 실시한 적은 있으나 검토안의 구체성이 부족하고 투자실시 또한 이루어지지 않고 있음.

(3) 자산운용 집행

3.1 투자실행과정의 적정성

- 기금은 월별로 자금운용계획과 실적을 비교하여 현금성 자금운용계획을 조정하고 있음.
 - 월별로 현금성 자금 발생원인을 분석하고 이를 월간 자금운용계획에 반영하여 현금성 자금을 최소화하고자 노력함.
 - 2017년 현금성 자금의 일평잔이 상대적으로 과대하다는 것을 파악하고 그 원인을 분석함.
- 기금은 대내외적 경제환경변화를 주기적으로 검토하고 원칙적으로는 필요할 경우 연초 자산운용계획의 변경이 필요한지 검토함.

- 분기별 성과평가 결과 보고 시 금리 및 주가 등 금융환경 변화를 점검함.
- 자산운용위원회 및 리스크관리위원회에서 자산운용계획의 미세조정 여부를 심의함.

3.2 자산운용 위험관리의 효율성

- 기금은 시장, 신용, 운영, 유동성 위험을 적절히 관리하고 있음.
 - 시장위험은 시장 VaR를 통해 관리하고 있으며, 기금전체 및 자금별 VaR를 월별로 관리하고 있음.
 - 수익증권에 편입된 e*DF 분석을 통해 신용등급 변화여부를 월별로 모니터링하고 있음.
 - 운영위험 체크리스트가 적절히 제시되었고 이를 정기적으로 점검하고 있음.
 - 유동성 위험은 기간별 자금수급의 예측 및 유동성 갭에 대한 기준을 설정하여 관리하고 있으며, 시장의 유동성 위험은 신용위험 허용한도를 통해 관리함.
- 다만 일부 위험관리지표에 대한 세부적 관리방안이나 상세내역에 대한 자료가 제시되어 있지 않으므로 이를 구체적으로 적시할 필요가 있음.
- 불리한 상황 발생 시 대처 프로세스의 상세한 매뉴얼을 가지고 있지만 위기 시 대처사례를 제시하지는 않음.
- 부실자산 목록 및 회수노력 등에 관한 상세자료를 제시하고 있으며, 특히 일부 부실자산에 대한 회수노력이 성과를 거두고 있음.
 - 특히 부실자산 회수를 위한 노력 및 성과를 자산운용위원회 및 리스크관리 위원회에서 “부실자산에 대한 후속조치 경과사항 및 향후 추진계획”을 통해 보고하고 위원회의 피드백을 받아 추후 회수대책에 반영하고자 노력하고 있음.
 - 다만 현재와 같은 부실자산이 실무진의 재량을 중시하는 투자관행에서 비롯된 것임을 감안하여 추후 원칙과 규정을 중시하는 투자방침을 확립하고 또한 부실자산의 관리에 있어서도 보유 또는 매각 등 처리방안에 따르는 비용 vs 편익 분석 등을 포함하여 보다 광범위하고 체계적인 분석을 통해 정형화되고 표준화된 관리방안을 마련할 필요가 있음.

3.3 자산운용 성과관리의 효율성

- 만기별 자산군별 목표수익률, 운용수익률, 기준수익률의 차이를 보고함.
 - 운용수익률과 목표수익률, 운용수익률과 기준수익률의 차이가 나열형으로 제시되어 있으며, 전략, 전술, 종목선택의 차이에 대한 분석이 부족함.
 - 목표수익률과 기준수익률 설정이 적절했는지에 대한 검토가 미진함.
- 기금전체, 상품별, 자금별 위험 대비 성과를 주기적으로 모니터링하고 있음.
 - 샤프비율, 정보비율 등을 통해 성과평가를 실시함.
 - 그러나 기준수익률의 적정성 여부 검토가 미진함.
- 정성 및 정량평가를 통해 성과를 관리하고 성과평가를 통해 운용기관의 자금 배분기준을 마련하고 있음.
 - 그러나 목표수익률과 기준수익률의 차이 및 원인분석 결과의 활용 근거자료가 미진함.
 - 공시정책을 마련하여 IPS에 반영하고 기금운용기준, 투자현황, 외부감사결과를 투명하게 공시함.

(4) 자산운용 성과

4.1 단기자산의 수익률 및 적정 유동성

- 본 기금은 단기자산의 75%를 현금성자금으로 나머지 25%를 유동성자금으로 운용하고 있는데, 현금성 자금의 50%는 MMF형 투자물에 위탁하여 운용하고 있지만 나머지 49%를 ABCP등의 기타 현금성자산에 직접 투자하여 운용하고 있음. 투자물 운용수익은 벤치마크 수익률과 유사한 수준이지만 본 기금이 직접운용한 투자실적은 벤치마크 수익률의 두 배가 넘는 성과를 얻어 현금성 자금 운용수익률에 있어서 타 기금에 비해 탁월한 성과를 얻음. 다만 기금운용에 있어서 단기자산 특히 현금성자산의 규모를 최소화하여 운용하되 ABCP등의 위험자산에 적극적으로 투자하는 것은 유동성과 안정성이 담보되어야하는 현금성 자금 운용의 목적에 부합하지 않다고 판단됨.

- 본 기금이 운용하고 있는 유동자산 전부를 마찬가지로 운용하고 있는데 이들 자산의 절대 및 상대수익률은 타 기금에 비해 탁월하지만 이러한 투자전략이 기금운용에 적합한 것인지 다시 검토해 볼 필요가 있음.
- 반면 조정 순지출 대비 현금성 자금 보유도는 타 기금과 유사한 수준을 유지하고 있어 전반적으로 단기자산 수익률과 적정유동성 항목에서 타 기금에 비해 탁월한 성과를 얻음.

4.2 중장기자산의 수익률

- 본 기금은 2015-2017 기간 중 연환산 11.72%의 중장기 자산 운용수익율을 기록하였음.
 - 2015, 2016년에 비해 2017년 중장기 자산 운용수익률이 급등하였는데 이는 중장기자산의 11.37%를 차지하는 대체투자에서 94%에 이르는 상당한 투자 수익을 얻었기 때문임.
- 채권과 주식에 비슷한 비율로 투자하여 금리상승기에 채권가격 하락으로부터 보호될 수 있었으며 두 자산군 모두 벤치마크 수익률을 상회하는 성과를 얻어 중장기자산 수익률 항목에서 타 기금에 비해 탁월한 성과를 얻음.

4.3 기타

- 2016년 채권 수익률 저하로 7월, 9월, 11월 중 음의 위험자산 수익률을 기록하였으나 샤프비율은 2015, 2016년에 비해 크게 개선됨. 이에 따라 타 기금에 비해 우수한 3년간 위험 자산 성과 지표(0.29)를 달성하였음.
- 중장기 자산을 국내채권형, 국내주식형 및 대체투자 상품에 고르게 분산 운용함으로써 비교적 낮은 운용상품 집중도를 유지함으로써 본 지표에서 우수한 성과를 달성한 결과 전체 계량지표 성과에도 긍정적인 영향을 미쳤음.
- 한편 3개월 이상 운용한 자금 중 공공성 투자대상인 신성장동력펀드에 14.4억원을 투자함으로써 공공성 확보 노력도에서 만점을 획득하였음.

4.4 총평

- 본 기금은 우리나라의 전통적인 문화예술을 계승하고 새로운 문화를 창조해 민족문화의 중흥에 기여하기 위하여 다양한 문화예술 활동을 지원하는 것이 주된 사업으로 정부출연금, 기부금, 기금운용 수익금 등으로 재원을 조성하여 문화예술 창작사업, 정책연구개발사업, 문화예술 교류사업 등을 지원하는 것이 주된 자금 흐름임.
- 중장기 자산의 경우 글로벌 금리인상 기조에 대비하여 2015년 이후 채권형 비중을 축소하고 주식의 비중을 확대함으로써 수익률이 크게 향상되는 성과를 얻었고 부실자산의 적극적인 투자자금 회수노력을 통해 대체투자 수익률이 94.2%에 달하는 성과를 얻음.
- 금리 상승기에는 채권의 듀레이션을 단축하는 것이 바람직하나, 현재 연기금 투자폴 통합펀드에서는 다양한 만기를 제공하지 않고 있어 기금의 투자폴 위탁에 제약 요소로 작용하는 바, 추후 연기금 투자폴 통합펀드에서 만기별로 다양한 상품을 제공하는 방안을 검토할 필요가 있음.