

2009년도 기금운용실적보고서

자산운용부문

- 기금명 : 문화예술진흥기금
- 소관부처 : 문화체육관광부

예술세계로 들어가려는
가장 빠른 길
www.arko.or.kr

구분	성명	연락처 및 이메일
총괄책임자	예술정책과장 유병채	
작성책임자	책임전문위원 장계환	
담당자	기금운영역 정구빈	



한국문화예술위원회
Arts Council Korea



목 차

1. 서 론

- 1. 기금의 개황 및 자산운용 총평
- 2. 연중 자산운용평잔 요약표 및 평점 비중배분표
- 3. 세부평가항목 요약표

2. 본 론

I. 자산운용정책의 적정성

- 1. 단기자산 운용정책의 적정성1
- 2. 중장기자산 운용정책의 적정성28
- 3. 자산운용 의사결정체계의 적정성72

II. 자산운용관리의 효율성

- 1. 자산운용 관리활동의 효율성96
- 2. 자산운용 위험관리의 효율성117
- 3. 자산운용 성과관리의 효율성135

III. 자산운용 실적

- 1. 단기자산 운용수익률152
- 2. 적정유동성153
- 3. 운용기관 집중예치정도154
- 4. 중장기자산 운용수익률155

3. 부 록



한국문화예술위원회

Arts Council Korea

I. 서론



- 1 기금의 개황 및 자산운용 총평
- 2 연중 자산운용평잔 요약표 및 평점
비중배분표
- 3 세부평가항목 요약표

문예진흥기금의 조성재원은 문화예술진흥법 제17조제1항에, ① 정부의 출연금 ② 개인 또는 법인으로부터의 기부금품 ③ 문화예술진흥기금의 운용으로 생기는 수익금 ④ 그 밖에 대통령령으로 정하는 수익금으로 규정되어 있다. 또한 문화예술진흥법 시행령 제25조 1항은 위의 ‘그 밖에 대통령령으로 정하는 수익금’에 대해 ① 다른 기금으로부터의 전입금 ② 그 밖에 문화관광부장관이 인정하는 수입금으로 규정하고 있어 문화관광부장관의 승인을 얻을 경우 폭넓은 수익사업도 가능하게 되어 있다

그러나, 기금의 조성 방법 중 하나인 모금제도는 1973년 6월 22일 문화공보부장관의 모금승인을 받아 시행되었는데 같은 해 7월 22일부터 전국 627개 극장에서 기금 모금을 시작하였으나, 정부의 준조세정비 방침에 따라 2001년 제정된 「부담금관리기본법」에 의거 2004년 1월 1일부터 기금 모금이 폐지되었다.

2009년 말 현재, 문화예술진흥기금의 조성·운용 현황을 살펴보면, 1973년 문화예술진흥기금 설치 이후 2007년도까지, 모금 총액은 4,186억원이고, 공익자금, 국고출연금, 복권기금 등 전체 1조 9,484억원을 조성하여 1조 5,671억원을 문예진흥사업에 사용하였고, 총 3,813억원(2009년 12월 말 기준)을 적립하였다. 2009년 12월말 기준 재원별 조성실적은 국고 출연금이 1,847억원, 공익자금 1,673억원, 올림픽잉여금 100억원, 복권기금 2,383억원이 적립되었다. 공익자금은 한국방송광고공사에서 광고 수수료 중의 일부를 문화예술진흥을 위한 자금으로 지원된 것이며, 복권기금은 2004년 1월 1일 모금폐지 이후, 2004년도부터 대체 재원으로서 전입된 자금이다. 2004.4.1부터 발효된 「복권및복권기금관리법」에 따라 복권기금(로또복권)의 수익금 중 일부가 문화예술 분야로 유입되어 2004년 폐지된 모금을 대체하는 재원 역할을 하고 있다.

문화예술진흥기금의 적립재원의 구성 비율을 보면 자체재원은 총 적립금액의 48.9%이며 타 재원은 51.1%였다. 1996년까지는 자체 재원 적립보다 타 재원 적립 비율이 높았으나 1997년부터는 적립 재원의 대부분이 자체 적립금으로 구성되고 있다. 이는 기금에 대한 국고 출연이 중단된데 따른 결과로 기금모집이 폐지된 2004년 이후에는 모금 폐지에 따른 문화예술진흥기금 적립금 자체 재원으로 사업을 실행하고 있음을 알 수 있다. 한편, 2005년 이후 지속적으로 적립금의 규모가 줄어들고 있는데, 이것은 2004년도 처음으로 복권기금 전입으로 연간 예산 1천억원 돌파 이후, 위원회 출범 이후에도 이러한 수준을 유지하기 위해 불가피하게 적

립금을 인출해서 집행한데 원인이 있다. 모금제도가 존속한 2003년도까지 발생한 모금액을 활용 할 수 있었던 2004년도의 연간 예산 수준을 그 이후에도 유지하기 위해 적립금을 인출하여 집행하였다. 특히, 2008년 이후 복권기금 전입금 규모가 크게 감소함으로써 재원의 고갈은 심각한 문제로 대두될 것으로 우려하고 있다.

이에 기금은 2009년 한해 기금운용의 방향을 안정성에 바탕을 둔 수익성제고에 두었다. 기금운용관련 주요 의사결정에 다양한 이해관계집단의 의견이 반영되도록 제도화 하였으며 실제 기금운용 과정에는 외부전문가의 참여 폭을 넓혀 전문성을 높이려는 노력을 하였다. 그간 자산운용관련 각종 위원회의 활동이 다소 형식적으로 운영되어 왔다는 점을 질시하고 각종 위원회의 업무 및 역할을 세분화하여 명시하였으며, 기금운용 실무에 좀더 실질적인 도움이 될 수 있는 실무협의회를 발족하여 운영함으로써 자산운용의 전문성 제고에 노력을 기울였다.

또한 2009년에는 간접투자기구 전문평가기관의 전문인력을 영입하여 기금운용에 대한 체계적인 성과평가를 내부에서도 연중 관리할 수 있도록 하였으며, 성과평가의 결과를 통한 차기운용에의 환류에 초점을 맞추어 자산운용의 기본원칙인 계획과 실행 및 사후평가와 환류가 유기적으로 움직일 수 있는 토대를 마련하였다.

2009년에도 해외투자 및 대체투자 등 투자대상의 다변화에 의한 위험분산 추구는 지속적으로 추진되었다. 2009년 한해 국내 주식시장의 활황세로 비록 해외 및 대체투자 관련 상품들이 상대적으로 저조한 성과를 보였으나, 기금전체의 위험분산 및 투자대상의 다변화를 통한 수익성제고 측면에서는 나름대로 성과가 있었다고 자평한다. 다만 지난 2008년 글로벌금융위기 이전 가입했던 해외 대체투자상품 일부가 금융위기를 겪으면서 고전을 면치 못하고는 있지만 지속적인 모니터링과 관심을 통해서 얻은 소중한 경험은 역시 적지 않은 성과라고 생각한다.

반면, 2009년은 많은 반성을 하게 했던 한해이기도 했다. 금융위기 이전 KOSPI가 전고점을 지속적으로 뚫고 지칠줄 모르게 상승할 무렵 투자했던 상품들로 인해 지난 2008년 혹독한 신고식을 치룬 기금은 2009년에도 그 여파가 남아 적지 않은 시련을 겪어야 했다. 2008년 말 계획했던 전략적자산배분이 계획대로 이루어지지 못했고 그럼으로써 기금의 포트폴리오 구성도 난항을 겪었다.

2009년 기금운용의 면면을 되돌아 보면서 2010년에는 다음과 같은 몇가지 개선방안이 추진되었으면 한다. 적정 단기자산 운용규모를 보다 합리적으로 낮출 수 있는 방안을 강구하고자 한다. 단기자산은 경상비지출액보다도 빠른 증가추세를 보여 2008년 대비 크게 증가하였다. 이는 기회비용 측면에서 보면 기금의 수익에 부정적인 영향을 미치고 있다. 둘째, 전략적 자산배분과 전술적 자산배분이 체계적이고 상호 유기적으로 이루어지는 체제를 마련하고자 한다. 이를 위해서는 자산

운용 담당자들의 전문성 제고 노력이 무엇보다 중요하며, 이를 뒷받침 할 수 있는 시스템 또한 필수요건이다. 이를 위하여 2010년에는 자산운용 전반에 걸친 외부 컨설팅 용역을 계획하고 있다. 셋째, 해외투자 및 대체투자에 대한 관심과 연구는 지속적으로 해나갈 계획이다. 대체투자시장은 규모와 다양성 면에서 급성장이 예상되므로 대상상품의 신규개발 뿐 아니라 대체투자 자산군의 비중을 합리적으로 결정하는 체계를 구축하는 데에 주력할 것이다. 끝으로 자산운용 인력에 대한 합리적인 성과보상체계가 필요하다. 기금사업의 주된 목적을 이루기 위해 적립금의 운용은 매우 중요하다 할 수 있다. 사기를 부여하고 책임감을 심어줄 수 있는 합리적인 성과보상체계가 건전한 기금운용 과정에 필수적이라고 생각한다.


2009년도 연중 자산운용평잔 요약표

구분	연중 단기자산 운용평잔			연중중장기자산 운용평잔(B)	연중전체자산 운용평잔(A+B)
	현금성자금	유동성자금	총계(A)		
금액(C) (투자포함)	219억원	382억원	601억원	2,952억원	3,553억원
비 중	-	-	W=16.9%	1-W=83.1%	100%
투자포함위탁금액(D)	219억원	-	219억원	-	219억원
투자포함 위탁비중(D/C)	100%	-	36.5%	-	6.2%

2009년도 평점비중 배분표

평가지표	세부평가지표	점수비중(기준)	점수비중(기금)
자산운용정책의 적정성(계획)	1. 단기자산 운용정책의 적정성	20W	3.38
	2. 중장기자산 운용정책의 적정성	20(1-W)	16.62
	3. 자산운용 의사결정체계의 적정성	10	10
	소 계	30	
자산운용관리의 효율성(집행)	1. 자산운용 관리활동의 효율성	10	10
	2. 자산운용 위험관리의 효율성	10	10
	3. 자산운용 성과관리의 효율성	10	10
	소 계	30	
자산운용실적 (성과)	1. 단기자산 운용수익률	23W	3.89
	2. 적정유동성	12W	2.03
	3. 운용기관 및 상품집중도	5	5
	4. 중장기자산 운용수익률	35(1-W)	29.09
	소 계	40	
조정	개선노력성과, 제출자료의 신뢰도/충실도, 자산운용비용측면, 자산운용의 공공성 등 가감점사항을 고려하여 평가단에서 조정		

I. 자산운용정책의 적적성


 ① 단기자산 운용의 정책의 적정성

①-①	적정 유동성 규모 측정		배점	1.35
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
①-①-1	<ul style="list-style-type: none"> ○ 통계적 접근방법 또는 그 이외의 방법을 통해 과거 및 미래의 현금흐름을 고려하여 적정 유동성 규모를 적절히 추정해 IPS 등에 반영할 것 	Y	<ul style="list-style-type: none"> - 통계적 접근방법 사용하여 적정 유동성규모 추정 - 적정유동성 규모 추정방법 적절 - 적정유동성 규모 추정 방법 및 결과 IPS에 반영 	<p>p.1~p.3 (적정유동성 규모의 추정)</p>
①-①-2	<ul style="list-style-type: none"> ○ 추정된 적정 유동성 규모를 반영하여 현금성 자금 운용계획을 수립할 것 	Y	<ul style="list-style-type: none"> - 적정유동성 규모의 추정치를 활용하여 현금성자금운용계획 수립 	<p>p.4 (적정유동성 규모 추정결과의 활용)</p>
①-①-3	<ul style="list-style-type: none"> ○ 적정 유동성 규모와 자금 운용계획에 따라 단기자산의 만기별 배분이 적절히 이루어질 것 	Y	<ul style="list-style-type: none"> - 적정유동성 규모 추정치에 근거하여 단기자산 배분 	<p>p.4 (적정유동성 규모 추정결과의 활용)</p>

①-②	현금성 자금의 최소화 노력		배점	0.51
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
①-②-1	○ 현금성 자금이 발생하는 원인과 규모를 파악하여 자금운용계획에 반영할 것	Y	- 기금의 재정현황을 통해 현금성 자금 발생원인 파악 - 사업부서 자금지급 요청에 따른 일일 자금수지계획을 통하여 월 간운용계획에 반영	p.5~p.7 (현금성자금의 최소화 노력)
①-②-2	○ 현금성 자금 운용계획과 실적을 주기적으로 검토 하여 적정 현금성 자금의 규모를 조정할 것	Y	- 일간 자금수지 취합을 통한 우리 간자금수지 파악 및 계획수립	p.7 (일간 자금수지 취합을 통한 월간자금수지 파악 및 계획수립)

①-③	유동성자금 운용정책의 합리성		배점	0.85
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
①-③-1	○ 단기자산의 목표수익률을 사전적으로 적절하게 설정해 IPS 등에 반영할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> - 단기자산의 목표수익률을 사전적으로 설정 - 2009년 단기자산 목표수익률 : 5.16% - 단기자산 목표수익률 IPS에 반영 	p.8 (목표수익률)
①-③-2	○ 단기자산의 허용위험한도를 사전적으로 적절하게 설정해 IPS 등에 반영할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> - 허용위험한도의 정의 - 허용위험한도의 설정기준 - 단기자산의 허용위험한도 설정 : 19억원(0.05%) - 단기자산의 허용위험한도 IPS에 반영 	p.9~p.13 (허용위험한도)
①-③-3	○ 단기자산의 기준수익률 벤치마크를 사전적으로 (명확성, 투자가능성, 측정가능성, 적정성, 대표성 등을 고려하여) 적절하게 설정해 IPS 등에 반영 할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> - 기준수익률의 정의 - 기준수익률의 설정기준 - 단기자금의 기준수익률을 사전에 정의하고 IPS에 반영 - 단기자금 기준수익률 ->현금성자금과 유동성 자금의 가중평균으로 계산 	p.14 (기준수익률)

①-④	유동성자금 운용상품 선정의 적정성		배점	0.68
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
①-④-1	○ 단기자산의 거래 금융기관 선택근거를 적절하게 설정하여 IPS 등에 반영할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> - 거래금융기관의 선정 및 관리 : 금융기관 선정근거, 선정기본원칙, 평가사항 및 정량평가 점수 부여방법 등 IPS에 반영 - 금융기관별 거래금융기관의 선정 기준 반영 	p.16~p.19 (거래금융기관의 선정 및 관리, 거래금융기관의 선정기준)
①-④-2	○ 단기자산의 금융상품 선택근거를 적절하게 설정하여 IPS 등에 반영할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 금융상품의 선정 및 관리 규정 IPS에 반영 - 금융상품 선정 근거 - 단기금융상품 선정의 기본원칙 - 단기금융상품 선정기준 - 금융상품 선정 절차 	p.21~p.24 (금융상품의 선정 및 관리)
①-④-3	○ 투자한 단기자산 상품의 만기도래 전 환매 및 환매 후 상품 교체정책, 만기도래시 재투자여부에 대한 기준을 적절하게 설정하여 IPS 등에 반영할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 만기도래 금융상품 재투자 기준 IPS에 명시 - 만기도래 투자상품 투자원칙 - 만기도래 전 환매 및 환매 후 상품 교체기준 	p.25~p.27 (만기도래 상품 재투자 기준)

 2 중장기 자산 운용정책의 적정성

2-1	적정 유동성 규모 추정		배점	1.66
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
2-1-1	○ 유동성 위험을 충분히 고려한 중장기자산 규모 도출 프로세스를 적절히 설정할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 적정유동성 규모 추정 <ul style="list-style-type: none"> - 유동성위험을 고려한 적정유동성 규모 측정후 중장기자산 배분 	p.28~p.30 (단기자금 및 중장기자금 배분체계)
2-1-2	○ 중장기자산 규모 도출 프로세스가 적절하게 설정되어 있을 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 적정유동성 규모 추정->단기자금배분->자산별 기대수익률 상관계 추정으로 중장기 자금 배분 	p.28~p.30 (단기자금 및 중장기자금 배분체계)

2-2	중장기 운용정책의 합리성		배점	4.99
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
2-2-1	○ 중장기자산이 목표수익률을 사전적으로 적절하게 설정해 IPS 등에 반영할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 중장기자산의 목표수익률 사전적으로 정의하고 IPS에 반영 <ul style="list-style-type: none"> - 중장기자산 목표수익률 5.84% : 채권 5.52%, 주식 9.62% 	p.31~p.34 (목표수익률)
2-2-2	○ 중장기자산의 허용위험한도를 사전적으로 적절하게 설정해 IPS 등에 반영할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 중장기자산의 허용위험한도 사전적으로 정의하고 IPS에 반영 <ul style="list-style-type: none"> - 중장기자산 허용위험한도 : 299억원(8.00%) 	p.35~p.38 (목표수익률)
2-2-3	○ 중장기자산의 운용자산별 (또는 운용상품별) 또는 운용전략에 따른 기준수익률 벤치마크를 사전적으로 (명확성, 투자가능성, 측정가능성, 적정성, 대표성 등을 고려하여) 적절하게 설정해 IPS등에 반영할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 중장기자산의 기준수익률의 설정원칙 및 설정기준 IPS에 명시 <ul style="list-style-type: none"> - 채권형:KIS종합지수(1~2년) - 주식형:KOSPI 	p.39 (기준수익률)

②-③	증장기자산 자사배분의 합리성		배점	4.12
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
②-③-1	<ul style="list-style-type: none"> ○ 확정금리형 상품과 실적 배당형 상품 간 투자비중 설정을 포함해 증장기자산 투자의 비중을 설정하는 시스템이나 프로세스를 보유하고 이를 IPS 등에 반영할 것 	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 증장기자산 배분 프로세스 <ul style="list-style-type: none"> - 자금수지예측을 통한 적정유동성 산정 - 단기자금규모 설정 : 281억원 - 투자자산의 기대수익률 및 상관관계 추정을 통한 전략적자산배분 수립 - 최적자산배분안 도출 	p.42~p.43 (증장기자산배분 프로세스)
②-③-2	<ul style="list-style-type: none"> ○ 목표수익률과 허용위험한도를 고려한 시스템이나 프로세스를 효율적으로 적용해 증장기자산 투자 비중을 설정하는 전략적 자산배분안을 도출할 것 	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 최적자산 배분(안) 도출시 기금의 허용위험한도 및 목표수익률 고려 <ul style="list-style-type: none"> - 채권:85.27%, 주식:7.21% 	p.42~p.43 (증장기자산배분 프로세스)
②-③-3	<ul style="list-style-type: none"> ○ 자산부채종합관리 시스템에 입각하여 부채를 고려한 자산배분이 이루어질 것 	N	<ul style="list-style-type: none"> ● ALM시스템 부재 <ul style="list-style-type: none"> - 2010년 종합적인 재무전략 및 기금운용에 관한 컨설팅 용역이 예정되어 있음 	

②-④	증장기자산 운용자산 선정의 적정성		배점	5.82
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
②-④-1	○ 증장기자산 운용금융기관 선정기준을 적절하게 설정해 IPS 등에 반영할 것	Y	● 금융기관 선정기준 IPS 에 반영 - 금융기관별 선정기준 및 절차	p.45~p.47 (거래금융기관의 선정 기준)
②-④-2	○ 증장기자산의 운용상품 선정근거를 적절하게 설정해 IPS 등에 반영할 것	Y	● 증장기 금융상품 선정기준 IPS 에 반영 - 주식 및 채권, 해외투자 및 대체 투자상품 선정시 고려사항 명시 ● 증장기 금융상품 선정절차 ● 증장기 금융상품 배분기준	p.50~p.54 (증장기금융상품 선정기준)
②-④-3	○ 투자한 증장기자산 상품의 만기도래 전 환매 및 환매 후 상품 교체정책, 만기도래시 재투자 여부에 대한 기준을 적절하게 설정하여 IPS 등에 반영할 것	Y	● 만기도래 상품 재투자기준 IPS 에 반영 - 성과평가에 따른 조치 - 성과평가 방법 - 평가등급 부여방법 등	p.55~p.57 (만기도래상품 재투자기준)
②-④-4	○ 해외투자, 대체투자 등 증장기 투자에 대한 다각화 노력을 할 것	Y	● 해외투자 및 대체투자의 기본방향 및 시행절차, 고려사항 등을 반영하여 투자실시	p.58~p.61 (해외투자 및 대체투자를 통한 투자자산 다각화)
②-④-5	○ (위탁운용사의 선정과 면밀한 모니터링 등) 다각화된 투자자산을 집행하는데 필요한 전문성을 갖출 것	Y	● 투자산다각화에 대한 전문성 - 위탁운용사 선정 기준 - 내부협의회를 통한 선정 - 주기적인 모니터링 실시 - 위탁연수 및 세미나 참여	p.62~p.65 (투자자산 다각화에 따른 전문성 제고)
②-④-6	○ IPS 등에 예측가능한 모든 위험(시장위험, 신용위험, 유동성위험, 운영위험 등)을 사전에 정의하고 허용가능한 위험한도 및 관리지표 등 위험관리방법을 IPS 등에 기술할 것	Y	● 예측가능한 모든 위험 사전에 정의하고 IPS에 반영 - 위험종류별 관리방안 명시	p.66~p.71 (위험종류별 관리방안)

③ 자산운용 의사결정 체계의 적정성

③-①	자산운용관련 의사결정 체계의 구축		배점	4.8
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
③-①-1	○기금운용심의회, 자산운용 산운용위원회, 투자심의위 원회 등의 구성 및 책임과 권한에 관한 규정을 적절 하게 설정할 것	Y	● 기금운용 조직별 구성 및 책임 에 관한 관련근거 및 기능, 심 의사항, 구성내역 등 명시	p.72~p.76 (자산운용관련 의사결정 체계 의 구축)
③-①-2	○ 위험관리전담조직 및 위 험관리 관련 위원회의 등 의 구성, 권한 및 책임, 업 무분장체계 및 보고체계에 관한 규정을 적절하게 설 정할 것	Y	● 위험관리 전담조직 - 리스크관리위원회, 감사부, 기금 운용부서, 외부 간접투자기 평가회사의 역할 및 기능	p.77~p.79 (위험관리 전담 조직 및 위험관 련 위원회)
③-①-3	○ 성과평가 수행 전담인력 또는 조직의 구성, 권한 및 책임, 업무분장체계 및 보고체계에 관한 정을 적 절하게 설정할 것	Y	● 성과평가 및 수행조직 - 성과평가의 원칙, 성과평가 주 기, 성과평가의 보고 관련 기준 명시	p.80~p.81 (성과평가 체계 및 수행조직)

③-②	자산운용관련 의사결정의 분리와 견제		배점	1.2
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
③-②-1	○ 자산운용과 위험관리를 담당하는 부서나 인력이 적절히 분리되어 독립성 을 가질 것	Y	● 자산운용과 리스크관리부서가 독립적 업무수행을 하면서 견 제와 균형 추구 - 위험관리의 외부기관 아웃소싱 을 통해 객관성 유지	p.82~p.83 (자산운용관련 의사결정의 분 리와 견제)
③-②-2	○ 자산운용과 성과평가를 담당하는 부서나 인력이 적절히 분리되어 독립성 을 가질 것	Y	● 자산운용과 리스크관리부서가 독립적 업무수행을 하면서 견 제와 균형 추구 - 위험관리의 외부기관 아웃소싱 을 통해 객관성 유지	p.82~p.83 (자산운용관련 의사결정의 분 리와 견제)

③-③	외부위탁운용체계의 적정성		배점	4.0
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
③-③-1	○ 내부운용과 외부운용 정책(자금배분기준 포함)을 적절하게 설정할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 외부 위탁운용 정책 <ul style="list-style-type: none"> - 위탁운용의 목적, 원칙, 내/외부 선택시 고려요소 등 ● 외부위탁 운용기관 선정기준 <ul style="list-style-type: none"> - 선정기준 및 절차, 금융기관별 선정기준 	p.84~p.88 (외부 위탁운용 체계의 적정성)
③-③-2	○ 외부위탁 투자기관 선정 기준을 적절하게 설정할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 외부 위탁운용 정책 <ul style="list-style-type: none"> - 위탁운용의 목적, 원칙, 내/외부 선택시 고려요소 등 ● 외부위탁 운용기관 선정기준 <ul style="list-style-type: none"> - 선정기준 및 절차, 금융기관별 선정기준 	p.84~p.88 (외부 위탁운용 체계의 적정성)
③-③-3	○ 외부위탁 투자기관 사후 관리체계를 적절하게 설정할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자지침에 의한 관리 <ul style="list-style-type: none"> - 투자대상자산 - 투자제한자산 - 집중투자에 대한 제약 ● 외부 위탁펀드 관리 <ul style="list-style-type: none"> - 일별 또는 수시, 월별, 반기별, 연간 모니터링을 통해 관리 	p.89~p.91 (외부위탁 운용 기관 사후평가 및 관리체계)
③-③-4	○ 연기금투자자에 대한 자산배분기준을 적절하게 설정할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 연기금투자자의 투자목적 및 활용계획, 기대효과 등 	p.92 (연기금투자자에 대한 자산배분 기준 및 운용내역)

II. 자산운용관리의 효율성

1 자산운용 관리활동의 효율성

1-1	자산운용관련 주요 위원회의 활동실적		배점	3
	평가항목	자체평가	자체평가 근거	제출자료 위치
1-1-1	○ 자산운용관련 주요 의사결정 위원회의 구성원은 전문성을 갖추고 있을 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용관련 주요 위원회현황 및 위원회 구성원들의 전문성을 입증하는 약력 자료 - 기금운심의회(내외부 7인), 자산운용위원회(내외부 9인), 리스크관리위원회(내외부 8인), 운용실무협의회(내외부 5인) 등 	p.97~p.98 (주요위원회 위원 현황)
1-1-2	○ 자산운용관련 주요 의사결정 위회의 활동횟수는 적정할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산관련 주요 위원회 개최 실적 - 기금운용심의회 : 연 5회 - 자산운용위원회 : 연 4회 - 리스크관리위원회 : 연 2회 - 운용실무협의회 : 연 5회 - 상품선정협의회 : 연 1회 	p.100 (자산운용관련 주요위원회 활동실적)
1-1-3	○ 자산운용관련 주요 의사결정 위원회의 활동내용이 적정할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 기금운용심의회 - 기금운용계획(안) 의결 등 ● 자산운용위원회 - 자산운용지침 개정(안)심의 - 기준수익률 및 유형변경(안) 심의 ● 리스크관리위원회 - 부동산관련 투자상품 사후관리 논의 등 	p.100 (자산운용관련 주요위원회 활동실적)

①-②	자산운용 전담조직의 전문성 및 업무체계		배점	4
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
①-②-1	○ 자산운용인력(외부자문 또는 외부위탁관리 포함)의 규모는 충분할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용 전담조직 인력현황 및 약력 - 내부인력 : 총 5인 - 외부자문위원(운용실무협의회) : 총 3인 	p.102~p.103 (주요위원회 위원 현황)
①-②-2	○ 자산운용 조직 및 인력이 전문성을 갖추었는지 여부	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용 전담조직 인력현황 및 약력 - 내부인력 : 총 5인 - 외부자문위원(운용실무협의회) : 총 3인 ● 자산운용관련 외부위탁연수 및 세미나 참여 - 외부위탁연수 : 총 9회 - 외부위탁세미나 : 총 10회 	p.102~p.105 (주요위원회 위원 현황)
①-②-3	○ 자산운용 전담조직의 의사결정 체계가 효율적일 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용 의사결정 체계 - 자산운용관련 의사결정 체계를 통해 견제와 균형의 관계 유지 	p.106 (자산운용관련 의사결정 체계 및 과정)
①-②-4	○ 자산운용 전담조직의 의사결정과정이 효율적일 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용 전담조직의 업무분장 및 권한위임 - 사안별 권한위임을 통하여 업무의 효율성 도모 	p.102 (자산운용 전담조직의 업무분장 및 권한위임)

①-③	운용자산 평가시스템의 효율성		배점	3
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
①-③-1	○ 운용자산의 수익성, 유동성 및 안전성을 평가하는 시스템이 효율적으로 운용될 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 수익성평가 <ul style="list-style-type: none"> - 운용모니터링 시스템 및 외부 전문평가기관의 지원시스템을 이용하여, 일별/주별/월별 등 주기적으로 성과평가 ● 유동성평가 <ul style="list-style-type: none"> - 단지자금의 유동성을 상품별로 구분하여 평가 - 운용기한, 조기환매 여부 및 수수료 등 의 주요평가요소 적용 ● 안정성평가 <ul style="list-style-type: none"> - 리스크관리기준 등의 규정에 적격투자기준 및 투자제한사항 등을 명시하여 관리 - 간접투자기구 전문평가기관이 제공하는 컴플라이언스 점검 등의 시스템을 통한 일간 모니터링 	p.107~p.112 (운용자산의 평가)
①-③-2	○ 외부위탁 투자기관의 사후 관리가 효율적으로 운용될 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 위탁운용사의 정기평가 <ul style="list-style-type: none"> - 주기적으로 위탁운용사의 운용성과 및 계약준수 여부를 등을 종합적으로 평가 	p.113~p.115 (외부 위탁투자기관의 사후관리)
①-③-3	○ 자산운용지원 전산시스템이 효율적으로 운용될 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 내부시스템과 사무수탁사, 펀드평가사 등의 외부기관 지원 시스템을 활용하여 리스크관리의 적시성 및 운용자산의 건전성 확보 - E-branch 시스템, 내부 ERP 자산운용지원시스템, 외부평가기관 펀드모니터링 시스템 등 	p.116 (자산운용 지원시스템의 효과적 사용)

 2 자산운용 위험관리의 효율성

2-①	위험관리 프로세스의 효율성		배점	4
	평가항목	자체평가	자체평가 근거	제출자료 위치
2-①-1	<p>○ 모든 위험(시장위험, 신용위험, 유동성위험, 운영위험 등)을 정기적으로 모니터링하여 효율적으로 관리하고 있을 것</p>	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 위험의 종류별 관리 방안 <ul style="list-style-type: none"> - 시장위험 : 기간별 VaR로 측정 및 관리 - 신용위험 : 거래대상 제한 및 충 투자한도 설정 등 - 유동성위험 : 적정유동성 산출을 통해 관리 - 운영위험 : 자산운용담당자의 규정 준수 여부 및 위탁자산 점검 등을 감사부에서 주기적으로 모니터링 	p.120~p.125 (위험관리 및 측정)
2-①-2	<p>○ 리스크관리위원회의 활동(건수 및 내용)이 효율적일 것</p>	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 연 2회 이상 개최 원칙 <ul style="list-style-type: none"> - 1차 : 2009년 6월 - 2차 : 2009년 9월 ● 심의 내용 <ul style="list-style-type: none"> - 부동산펀드 주요 협의요청 사항 심의 - 해외투자펀드 약관변경에 대한 주요협의요청 사항 심의 	p.126~p.128 (리스크관리위원회 구성 및 심의/보고 사항)

②-②	포트폴리오 전체 통합리스크관리의 효율성		배점	4
	평가항목	자체평가	자체평가 근거	제출자료 위치
②-②-1	○ 허용위험한도를 이용한 시장위험(VaR)을 측정해 위험관리 목표를 적절히 관리할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 허용위험한도의 정의 및 설정 기준 - 상관계수를 고려한 기대수익률과 95%신뢰수준의 VaR를 적용 - 2009년도 허용위험한도 : 299억(8.00%) 	p.129~p.130 (허용위험한도)
②-②-2	○ 예상치 못한 경제적 충격 등 자산운용 시 불리한 상황(stress test)이 발생했을 때 이에 대처할 수 있는 프로세스를 갖추고 효율적으로 수행할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 위기상황 대응원칙 수립 - 안정성확보, 유동성확대, 안전 자산보유, 운용손실 최소화 등 - 위기상황 대응실적 (1), (2) 	p.131~p.133 (위기상황 대응 프로세스 및 실적)

②-③	부실자산 처리의 효율성		배점	2
	평가항목	자체평가	자체평가 근거	제출자료 위치
②-③-1	○ 부실 또는 만기초과 운용자산이 있는 경우 이에 대한 회수노력 또는 원금손실발생 자산 처리를 적절하게 수행할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 위기상황 대응원칙 수립 - 안정성확보, 유동성확대, 안전 자산보유, 운용손실 최소화 등 - 위기상황 대응실적 (1), (2) 	p.131~p.133 (위기상황 대응 프로세스 및 실적)

 3 자산운용 성과관리의 효율성

3-①	수익률 계산방식		배점	2
	평가항목	자체평가	자체평가 근거	제출자료 위치
3-①-1	○ 특정 운용상품에 대해 일별 시간가중수익률을 산출할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 수익률산출은 일별 시간가중 수익률 방식으로 계산 (수시입출입이 일어나는 현금성자금에 대해서는 평잔수익률 사용) 	p.135~p.136 (운용상품의 수익률 산출방식)
3-①-2	○ 전체 운용자산에 대해 일별 시간가중수익률을 산출할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산별 수익률 산출방법 <ul style="list-style-type: none"> - 현금성을 제외한 정기예금을 포함한 확정금리상품, 채권형, 대체투자형, 주시형 등은 일별시간가중 수익률을 사용하여 평가 	p.135~p.136 (운용상품의 수익률 산출방식)

3-②	기준수익률 및 목표수익률 대비 운용수익률 차이 분석		배점	3
	평가항목	자체평가	자체평가 근거	제출자료 위치
3-②-1	○ 운용부문별 및 운용자산별 (또는 운용상품별) 그리고 기금전체 기준수익률과 운용수익률의 차이 및 원인분석이 적절하게 이루어질 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자자산별 성과분석 <ul style="list-style-type: none"> - 현금성(+): 연기금투자품의 상대적 우수한 성과 - 유동성(+): 전년도 고금리상품의 정기예금과, 상대적으로 금리하락폭이 컸던 CP, CD 등에 투자 - 주식형(-): 해외투자자산의 상대적 부진으로 BM대비 하회 - 채권형(+): 상대적으로 금리하락폭이 컸던 CP, CD 등에 투자 - 파생형(+): 주로 주식연계형으로 이루어진 파생형은 주식시장의 강세로 BM을 크게 상회 	p.137~p.140 (운용자산별 기준수익률과 운용수익률의 차이 및 원인분석)

<p>③-②-2</p>	<p>○ 목표수익률과 운용수익률의 차이 및 원인분석이 적절하게 이루어질 것</p>	<p>Y</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자자산별 성과분석 <ul style="list-style-type: none"> - 주식형 : 지난해 말 시장의 컨센서스보다 KOSPI가 큰 폭의 상승세를 시현하면서 목표수익률을 크게 초과 - 채권형 : 기금의 채권형 수익증권은 듀레이션에 민감한 상품이 아닌 CP 등의 만기매칭형이 주로 이루어 있었던 관계로 지난해 금리상승에 여파를 적게 받았음 	<p>p.141~p.144 (운용자산별 목표수익률과 운용수익률의 차이 및 원인분석)</p>
<p>③-②-3</p>	<p>○ 목표수익률 및 기준수익률과 운용수익률의 차이 및 원인분석(요인분해) 결과를 자산배분정책 수립에 적절히 활용할 것</p>	<p>Y</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 2009년 상반기 외부평가기관 성과평가 결과 반영 <ul style="list-style-type: none"> - 자산배분의 세분화 : 2010년 자산배분(안)에 대체형 추가 - BM체계 개선 : 해외주식 BM 설정, 대체형 BM추가, BM수익률 계산시 계획비중 사용 등 - 비상상황시 대처방안 수립 : 리스크한도 소진정도에 따라 대응방안 수립 	<p>p.144~p.145 (운용성과 원인분석의 환류)</p>

<p>③-③</p>	<p>위험대비 성과 및 원인분석</p>		<p>배점</p>	<p>2</p>
	<p>평가항목</p>	<p>자체평가</p>	<p>자체평가 근거</p>	<p>제출자료 위치</p>
<p>③-③-1</p>	<p>○ 운용부문별 및 운용자산별 (또는 운용상품별) 그리고 기금전체 위험대비 성과평가를 적합하게 측정해 그 결과를 적절히 활용할 것</p>	<p>Y</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 기금전체의 표준편차는 연간 3.76%로 BM보다 소폭 상회 <ul style="list-style-type: none"> - 주식형의 경우 해외투자펀드들의 변동성이 낮게 나타나면서 전체적으로 BM을 하회하였으나, 채권형의 경우 대체형 및 파생형 등의 변동성이 높게 나타나면서 전체 위험수준이 BM을 소폭 상회하였음 	<p>p.146 (위험대비 성과 및 원인분석)</p>

③-④	자산운용 성과평가시스템과 보상제도		배점	3
	평가항목	자체 평가	자체평가 근거	제출자료 위치
③-④-1	○ 자산운용성과평가를 위한 전산시스템을 보유하거나 외부성과 평가기관을 활용할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 내부 EFR 시스템 이외에 외부 위탁 평가시스템을 사용하여 성과평가 실시 - 기초정보, 수익률관련정보, 위험지표, 신탁재산 내역정보, 컴플라이언스 정보 등 	p.148 (외부위탁평가시스템)
③-④-2	○ 주단위, 월단위, 분기단위, 연단위 등 정기적으로 성과평가를 실시할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 자금운용의 성과분석을 통한 차기운용에의 환류를 위하여 월별, 분기별, 반기별, 연간 자산운용 성과평가 실시 - 외부 간접투자기구 평가전문 회사에 의뢰 - 평가결과는 매 연간, 분기, 반기 별 정례적으로 자산운용위원회에 보고 	p.147 (성과평가 체계 및 개요)
③-④-3	○ 자산운용 성과평가 결과에 따른 보상제도를 보유하고 보상이 적절히 이루어지도록 할 것	Y	<ul style="list-style-type: none"> ● 전사적 성과평가를 통한 보상제도 실시 - 성과평가결과와 인사,보수제도의 연계 강화 - 개인업적평가 및 부서업적평가의 적정 배점 부여 - 업적평가결과에 따른 차등 성과급 지급 	p.149 (성과보상제도)



II. 본론

1

자산운용 정책의 적정성

1. 단기자산 운용정책의 적정성
2. 중장기자산 운용정책의 적정성
3. 자산운용 의사결정체계의 적정성

2

자산운용관리의 효율성

1. 자산운용 관리활동의 효율성
2. 자산운용 위험관리의 효율성
3. 자산운용 성과관리의 효율성

3

자산운용실적

1. 단기자산 운용수익률
2. 적정유동성
3. 운용기관 및 상품 집중도
4. 중장기자산 운용수익률



한국문화예술위원회

Arts Council Korea



2. 본 론

목 차

- I. 자산운용정책의 적정성
 - 1. 단기자산 운용정책의 적정성1
 - 2. 중장기자산 운용정책의 적정성28
 - 3. 자산운용 의사결정체계의 적정성72

- II. 자산운용관리의 효율성
 - 1. 자산운용 관리활동의 효율성96
 - 2. 자산운용 위험관리의 효율성117
 - 3. 자산운용 성과관리의 효율성135

- III. 자산운용 실적
 - 1. 단기자산 운용수익률152
 - 2. 적정유동성153
 - 3. 운용기관 집중예치정도154
 - 4. 중장기자산 운용수익률155



한국문화예술위원회

Arts Council Korea

지표명

I. 자산운용정책의 적정성

가중치 : 30점

 **세부평가지표**

평가내용 1. 단기자산 운용정책의 적정성

- 적정 유동성 규모 추정
- 현금성자금의 최소화 노력
- 현금성자금 운용정책의 합리성
- 유동성자금 운용상품 선정의 적정성

평가내용 2. 중장기자산 운용정책의 적정성

- 적정 유동성 규모 추정
- 중장기자산 운용정책의 합리성
- 중장기자산 자산배분의 합리성
- 중장기자산 운용자산 선정의 적정성

평가내용 3. 자산운용 의사결정체계의 적정성

- 자산운용관련 주요 의사결정체계의 구축
- 자산운용관련 의사결정의 분리와 견제
- 외부 위탁운용 체계의 적정성



한국문화예술위원회
Arts Council Korea

1 단기자산 운용정책의 적정성

가. 적정 유동성 규모 추정

● 자산운용의 기본방향

- 중장기 재정전망에서와 같이 사업비 증가로 인해 기금 조성액은 점진적으로 감소가 예상됨에 따라 자금수급 조정과 유동성관리 강화에 초점
- 합리적 자금운용시스템 정착을 통한 자금운용의 안정성 확보와 수익성 제고 도모
- 자산배분 (안)에 따른 체계적 자금운용, 자금운용의 공정성 및 투명성 확보, 주식·채권자산 투자 시 간접투자원칙, 간접투자자금에 대한 상시 모니터링 실시

● 적정 단기자금(현금성자금 및 유동성자금)의 관리목적

- 적정 단기자금 규모 설정을 통한 유동성리스크 관리
- 과도한 단기자금 보유에 따른 기회비용 최소화
- 단기자금 규모의 감소를 통한 기금의 수익성 추구

● 적정 단기자금(현금성 및 유동성) 규모 설정

- 자금집행에 대응하기 위해 보유하는 현금성자금과 유동성을 일부 보충하면서 수익성을 추구하는 유동성자금의 확보를 위해 적정한 단기자금 운용이 필요
- 적정 단기자금의 규모 산정
 - 자금의 현금흐름의 성격을 파악하기 위해 자금을 수입항목과 지출항목으로 구분한 뒤 2005년 1월부터 2008년 12월까지의 월간자료를 활용하여 자금수지 분석을 실시
 - 이에 기금이 설정한 목표수준인 95%하에서의 단기자금 규모는 **281억원**으로 추정되며 전체 운용대상 자금 중 **7.53%(±5%)**인 것으로 추정

● 적정 단기자금 규모의 추정 결과

(단위 : 억원)

구 분		95% 신뢰수준	
		누 적	월 간
현금성 자금 ¹⁾	1개월	94	94
	2개월	125	31
유동성 자금 ²⁾	3개월	149	24
	4개월	170	20
	5개월	188	18
	6개월	204	16
	7개월	219	15
	8개월	233	14
	9개월	246	13
	10개월	258	12
	11개월	270	12
	12개월	281	11

● 적정 유동성 규모 산정 과정

- 자금유출입의 규모를 산정하기 위하여 자금수지항목을 수입과 지출항목으로 구분하고 수입·지출의 규모, 시기, 속성 등을 분석하여 각 항목의 특성에 맞는 예측방법을 결정한 후 미래에 발생할 현금 유입액과 유출액의 규모와 시기 산정

<적정유동성 규모 산정과정>

구 분	추 정 내 용
1단계	● 기금의 과거 자금 유입 및 지출 패턴 분석, 자금수지의 추세패턴 분석을 통해 자금의 특성을 파악
2단계	● 미래에 발생할 수 있는 “수입을 초과하는 지출”에 대비하여 95%의 확률로 준 비해야하는 적정 유동성규모의 목표 수준(Target Level) 설정
3단계	● 여유자금 중 적정 유동성 규모와 사업대기성 단기자금 규모를 제외한 자금을 중장기 자금으로 운용
4단계	● 당해년도 사업환경을 고려해 적정 유동성 관리기간을 설정하여, 그 규모를 여유자금운용 계획에 반영하여 자산운용위원회의 심의를 받음

1) 현금성자금 : 현금 및 그와 대등한 금융자산으로서 1개월 미만의 예금 및 MMDA, MMF 등 수시입출금식 계정자금의 총칭

2) 유동성자금 : 만기 1개월~1년 미만의 투자기한으로 운용되는 정기예금, CD, CP, 신탁증권, 수익증권, 채권, 주식 등 환매성 있는 자산에 투자된 자금

참고 적정 유동성 규모 추정 방법

가 정	<ul style="list-style-type: none"> ● 사용 데이터 : 2005~2008년 월간 수입·지출 데이터 ● 1개월 지출 예상액 : 사용 지출 데이터의 월 평균값 ● 1개월 수입 예상액 : 사용 수입 데이터의 월 평균값 ● 표준편차 : 월별 수지차(지출-수입)의 표준편차 ● 예측 곤란한 부분 총당에 필요한 자금 : 목표수준과 표준편차에 의해서 결정
--------	---

<p>1개월 누적단기 자금 = (1개월 지출 예상액-1개월 수입예상액)×1 + (목표수준×표준편차×$\sqrt{1}$)</p> <p>2개월 누적단기 자금 = (1개월 지출 예상액-1개월 수입예상액)×2 + (목표수준×표준편차×$\sqrt{2}$)</p> <p>3개월 누적단기 자금 = (1개월 지출 예상액-1개월 수입예상액)×3 + (목표수준×표준편차×$\sqrt{3}$)</p> <p style="text-align: center;">..</p> <p>12개월 누적단기 자금 = (1개월 지출 예상액-1개월 수입예상액)×12 + (목표수준×표준편차×$\sqrt{12}$)</p>
--

적정유동성 규모 추정결과의 활용

- 추정된 적정유동성 규모를 토대로 자산별 배분비중을 산출하고 이를 연간기금운용 계획 및 자산운용지침(IPS)에 반영

<2009년 단기자금 자산배분(안)>

(단위 : 억원, %)

구 분		95% 목표수준	
		금액	비중
단기자금	현금성자금	94	2.52
	유동성자금	187	5.01
단기자금 소계		281	7.53

- ☞ 부록 1 <2009년도 기금운용계획> 참조
- ☞ 부록 2 <2009년도 자산운용지침> 참조

- 추정된 적정유동성 규모를 반영하여 현금성 자금운용계획을 수립

<월별 현금성 자금 운용계획 및 실적>

(단위 : 억원)

월(일)		1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	합계	평균
기초잔고	계획	350	372	371	247	207	187	110	103	58	36	12	1	2,055	171
	실적(A)	350	368	368	360	342	280	180	145	131	124	128	96	2,872	239
수입	계획	34	36	52	55	52	59	41	44	54	50	37	93	606	51
	실적(B)	23	27	64	49	73	31	37	37	30	44	22	62	499	42
당좌차월혹은 단기전환매액(C)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
지출	계획	11	37	176	95	72	136	48	89	76	73	49	28	891	74
	실적(D)	5	27	72	67	135	131	72	51	37	40	54	38	729	61
기말잔고	계획	372	371	247	207	187	110	103	58	36	12	1	66	1,770	148
	실적(E)	368	368	360	342	280	180	145	131	124	128	96	120	2,642	220
현금성자금 보유비율 $[\{(A+E)/2\}/D]$		71.80	13.63	5.06	5.24	2.30	1.76	2.26	2.71	3.45	3.15	2.07	2.84	3.78	3.78

나. 현금성자금의 최소화 노력

● 현금성자금의 관리 목적 및 운용원칙

- 문예진흥기금은 2003년 말 모금수입이 중단된 이후 지출이 수입을 초과하여 여유 자금이 감소되는 상황으로, 기금의 현금성자금은 향후 예상치 못한 사업 지출 및 수입 감소에 대비하여 초단기로 운용되고 있음
- 현금성자금의 운용은 현금성자금의 규모의 유지를 고려하여 자금이 입출이 용이한 은행권의 수시입출금식 상품(MMDA, MMT 등)에 운용되고 있으며, 수익성의 제고를 위해 제2금융권의 MMF 상품도 적극적으로 활용하고 있음

● 2009년도 현금성자금 운용현황

- 연기금 투자폴의 MMF 운용으로 현금성자금의 기회비용 최소화 노력 경주

<2009년도 현금성자금 예탁현황>

(단위 : 억원, %)

상품구분	상품종류	운용회사	'09년 예치평잔	비중	수익률(연)
연기금투자폴	MMF	삼성투신운용	219	6.17	3.00

참고 연기금 투자폴 제도

- 연기금 자산운용의 전문성 및 효율성을 제고하기 위해 2001. 12월 기획재정부가 도입하였으며, 삼성투신운용이 주간사로 활동하며 하위 운용사에 재간접 형태로 투자되고 있음
- 다수의 운용사 POOL을 통해 리스크 분산 및 평균수익률을 초과하는 운용성과 추구
- 기금의 수요에 따라 수익증권, MMF 등 제한 없이 다양한 자산에 투자가능

● 현금성자금의 최소화 노력

● 현금성자금 발생 원인

- '89년부터 '96년까지는 자체 재원 적립보다 타 재원 적립비율이 높았으나 '97년 이후로는 적립 재원의 대부분이 자체 적립금으로 구성되어 있는데 이

는 주로 기금에 대한 국고 출연이 중단된 데 따른 결과임

- '04년 모금이 폐지되면서 문예진흥기금 적립금을 재원으로 사업을 시행하게 됨에 따라 기금이 잠식되고 있는 상태에 있음을 알 수 있음. 특히 '05년도부터 연속해서 기금 자체의 적립 규모가 줄어들고 있는데, 이것은 '04년도부터 500억원 규모의 복권기금이 전입되어 연간 예산액이 1천억원을 돌파하면서, 이후 문화예술진흥원이 문화예술위원회로 전환('05. 8. 26)한 이후에도 이러한 수준을 유지하기 위해 적립금을 인출하여 집행한 데 원인이 있음
- 이에 각종 사업비 지급 등 문화예술진흥기금의 원활한 사업운영을 위한 예측불허의 소요자금으로 인해 현금성 자금이 불가피하게 발생

<재원 부족에 따른 향후 기금 적립금 인출 추이 전망>

(단위 : 억원)

구 분	'04년말	'05년말	'06년말	'07년말	'08년말	'09년말	예상치		
							'10년말	'11년말	'12년말
적립금 인출	-	△343	△381	△212	△245	△308	△450	△500	△500
적립금 잔액	5,272	4,929	4,548	4,336	4,091	3,735	3,157	2,657	2,157

※ 연간 사업예산을 800억원 이상 유지하고 대체 재원이 마련되지 않을 경우를 상정한 것임.
 자료 : 2004~2009년 예술위원회, 「한국문화예술위원회 2009년도 경영효율화계획」 (2009).

● **통합자금관리시스템(E-branch System)을 활용한 일간단위의 자금변동 규모 파악**

- 통합자금관리 시스템을 기금 내부의 전사적자원관리(ERP) 시스템과 연계하여 일간으로 사업부서의 사업비용 요구사항을 모니터링하고 그 규모를 예측, 월간 현금성자금 관리 계획에 반영
- 실시간 금융자산 현황 관리를 통해 업무효율을 개선하고 사업부서와 긴밀한 소통을 통해 자금운용의 효율성을 높임

참고 통합자금관리시스템(E-branch System)

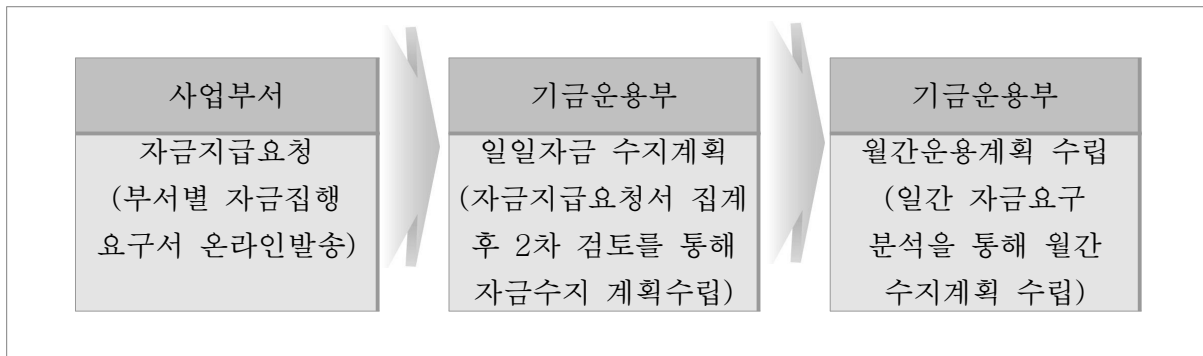
- 기업은행이 개발한 종합 자금관리시스템으로 기업의 자금관리 요구사항에 따라 맞춤형으로

서비스 제공

● 일간 자금수지 취합을 통한 월간자금수지 파악 및 계획수립

- 월간자금운용계획 수립시 각 부서의 자금요구사항 자료를 취합하여 익월 자금수지 규모 추정
- 전월 현금성자금 잔액을 근거로 자금운용계획을 수립하고, 과/부족 예상시 초단기로 운용 또는 현금성자금 회수 후 사업자금으로 대체

<월간자금수지 파악>



<사업부서 자금요구 검수시스템 : 1차>

요계구분	자금요청	내역	소요금액	항목	상태
일반	일반	인근 2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	3,900,000	일반	승인
일반	일반	지역특수사업 지원금	5,500,000	일반	승인
일반	일반	예산안작성비용	627,000	일반	승인
일반	일반	2009년도 장기공모사업	7,810,000	일반	승인
일반	일반	2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	990,000	일반	승인
일반	일반	2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	700,000	일반	승인
일반	일반	2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	136,000	일반	승인
일반	일반	2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	200,000	일반	승인
일반	일반	2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	5,802,000	일반	승인
일반	일반	2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	50,000	일반	승인
국고	국고	국고	40,000	국고	승인
일반	일반	국고	1,267,100	일반	승인
일반	일반	국고	392,000	일반	승인
일반	일반	국고	496,000	일반	승인
일반	일반	국고	110,000	일반	승인
합계			188,157,116		

<사업부서 자금요구 검수시스템 : 2차>

요계구분	자금요청	내역	소요금액	항목	상태
일반	일반	인근 2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	3,900,000	일반	승인
일반	일반	지역특수사업 지원금	5,500,000	일반	승인
일반	일반	예산안작성비용	627,000	일반	승인
일반	일반	2009년도 장기공모사업	7,810,000	일반	승인
일반	일반	2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	990,000	일반	승인
일반	일반	2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	700,000	일반	승인
일반	일반	2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	136,000	일반	승인
일반	일반	2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	200,000	일반	승인
일반	일반	2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	5,802,000	일반	승인
일반	일반	2009년 12월 31일 기준 12월 31일 기준	50,000	일반	승인
국고	국고	국고	40,000	국고	승인
일반	일반	국고	1,267,100	일반	승인
일반	일반	국고	392,000	일반	승인
일반	일반	국고	496,000	일반	승인
일반	일반	국고	110,000	일반	승인
합계			188,157,116		

다. 유동성자금 운용정책의 합리성

유동성자금의 운용원칙

- 적정유동성 산정모델에 의한 유동성자금 규모의 최적화로 유동성위험을 고려한 중장기투자자와 비교해 상대적으로 낮은 수익률에 따른 기회손실을 최소화
- 1년 이상의 중장기자금에 비해 상대적으로 보유만기가 짧다는 점과 수익성보다는 유동성이 전제되어야 한다는 제약조건 등을 고려하여 유동성자금은 제1금융권의 정기예금, CD, CP 등 확정금리상품으로 운용하며, 제2금융권은 만기를 매칭시켜 만기 및 수익을 예상할 수 있는 매칭형상품으로 운용

목표수익률

- 목표수익률의 정의
 - 목표수익률은 “전략적 자산배분을 위한 제약조건이며 전략적 자산배분(안)이 사전적으로 충족시켜야 할 기대수익률”로 정의
- 목표수익률의 설정원칙
 - 기금 전체의 목표수익률은 기금의 실질가치 유지를 위해 물가상승률을 최소요구 수익률로 하고, 기대수익률이 물가상승률 이상일 경우 기대수익률을 목표수익률로 설정

$$2009\text{년도 목표수익률} = \text{Max} [\text{기대수익률} , \text{물가상승률}] = 5.79\%$$

- 2009년도 단기자금 목표수익률
 - 단기자금 목표수익률은 한국은행 정기예금 (6개월~1년)의 평균수신금리를 사용하여 시장상황을 반영하여 설정
 - 2009년도 단기자금 목표수익률 : 5.16%

참고 미래에 대한 전망 기대치

데이터구분	기대수익률
물가상승률	● KDI 연도별 장기 전망치 ⇨ 3.6%
채권수익률	● 국고채3년물 전망치+ 과거 Spread 및 금리하락효과를 반영하여 산정 ⇨ 5.52%
주식수익률	● KOSPI전망치* 예상평균 수익률 ⇨ 9.62%
단기자금 수익률	● 한국은행 정기예금 6월-1년 평균 수신금리 ⇨ 5.16%

- 단기자금 목표수익률을 IPS 반영하여 운용

<목표수익률의 IPS 반영 내용>

구분	세부내용
개념	● 전략적 자산배분을 위한 제약조건이며 전략적 자산배분(안)이 사전적으로 충족시켜야 할 기대수익률
산출기준	● Max [기대수익률 , 물가상승률] ● 단기자금 목표수익률 - 한국은행 정기예금 (6개월~1년)의 평균수신금리
산출결과	● 단기자산 목표수익률 : 5.16% ● 중장기자산 목표수익률 : 5.84% ● 기금 전체 목표수익률 : 5.79%

↳ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

↳ 부록 2 <문화예술진흥기금 자산운용계획(2009년)> 참조

허용위험한도

- 허용위험한도의 정의

- 자산운용과정에서 발생할 수 있는 불리한 결과(수익률 감소)에 대하여 기금이 허용할 수 있는 최대손실 한도로 정의

● 허용위험한도의 설정기준

- 투자 상품의 과거 시장 변동성을 추정하고 추정기간의 합리성과 상품별로 동일한 추정기간을 적용하여 가장 적절한 변동성을 사용
- 자산운용의 안정성 및 수익성 제고
 - 허용위험한도는 기금안정성을 해치지 않는 범위 내에서, 수익성 제고를 위해 다양한 자산운용 정책수행이 가능한 수준이 되도록 설정
- 자본적정성의 유지
 - 기금운용에 따르는 유동성리스크, 운영리스크 등 다른 리스크를 감안하여 자산운용과 관련된 시장리스크의 허용위험한도를 설정함으로써 운용자금의 적정성 유지

● 시장위험(Market Risk) 한도 설정

- 투자 상품의 상관계수를 고려한 기대수익률과 95% 신뢰수준의 VaR(Value at Risk)를 적용하여 기금이 허용할 수 있는 최대 손실한도 결정
- VaR모형 적용을 위한 기본 가정
 - 모형에 적용할 가격변동은 과거의 History를 고려
 - 실적배당상품인 펀드의 편입자산의 경우 각 종목별로 가격 History를 구해야 하나 현실적인 어려움으로 인해 지표수익률(국고채3년물, KOSPI, CD91일물지수)의 변동 History를 구하여 모형에 적용
- VaR 산출방법
 - 확률과 통계적 모델을 이용하여 포트폴리오의 수익률의 분포를 예측하여 VaR를 계산하는 방법으로 Delta-normal method³⁾를 사용

3) Delta-normal method : 위험 요소들의 변화율이 Multivariate Normal Distribution을 따른다는 가정 하에서 이들 변수들의 linear Combination을 통해 VaR를 측정하는 방법

참고 <Delta-normal method 요약>

- ① 각 위험 요소들의 변화율이 Multi variate Normal Distribution을 따른다는 가정 하에서 이들 이들 변수들의 linear Combination을 통해 VaR를 측정한다. 일단 Portfolio 수익률의 분포를 알 수 있다면 정규분포의 특성을 이용하여 VaR를 측정할 수 있다.
matrix 기호를 써서 Portfolio 분산을 살펴보면 다음과 같다.

$$V(R_p) = w' \Sigma w$$

즉 Portfolio 분산은 정규분포로 가정된 여러 시장 요소들의 linear Combination과 covariance Matrix에 의해 구해진다.

$$V(\Delta P) = V(P_t - P_0) = V(P_0 R_p) = P_0^2 V(R_p)$$

$$\sigma_{\Delta P} = \sqrt{P_0^2 V(R_p)} = P_0 \sigma_{R_p}$$

- ② 만일 신뢰수준(Confidence level)이 95% 하에서 Portfolio의 VAR를 확률적으로 살펴보면

$$\frac{Var - E(\Delta P)}{\sigma_{\Delta P}} = 1.65$$

$$VAR = E(\Delta P) + 1.65 \sigma_{\Delta P} = E(\Delta P) + 1.65 (P_0 \sigma_{R_p})$$

Multivariate Normal Distribution의 가정에 의해 $E(\Delta P) = 0$ 이므로 VAR는 다음과 같다.

$$VAR = 1.65 \sqrt{X' \Sigma X} P_0 = 1.65 \sqrt{X' \Sigma_{unit} X}$$

- ③ Delta-Normal Method는 표준화된 포지션이 충분히 존재하고 Option 등의 derivatives가 포함되어 있지 않으면 효율적인 방법으로 채권 포트폴리오의 위험 측정에 주로 이용된다.

- 시장리스크(Market Risk) 한도 설정

- 전체 측정대상자금의 시장리스크 연간허용위험한도는 리스크관리 기준에 의거 다음과 같이 설정함

$$\text{연간허용위험한도(VaR)} = \{ VaR_{p_{day}} (\text{최근 3년간 평균치}) + (\text{연간VaR변동성(금액)} \times 1.65) \} \times \text{운용자금예상증가율}$$

- 투자 상품의 상관계수를 고려한 기대수익률과 95%신뢰수준의 VaR를 적용하여 기금이 허용할 수 있는 최대손실한도를 결정한 결과, 문예진흥기금의 2009년도 허용위험한도는 단기자금의 경우 19억원(0.05%), 중장기 자금 299억원(8.00%)으로 설정함

- 시장리스크(Market Risk) 한도관리 대상 상품

- 위험자산인 주식, 채권 관련 금융상품을 관리대상으로 하고, 정기예금 등 VaR(Value at Risk) 산출의 의미가 없는 상품은 제외

<시장위험 한도관리 대상 금융상품>

구 분	세 부 내 용
관리대상	<ul style="list-style-type: none"> ● 주식, 채권, 직접투자 및 주식, 채권 편입상품 ● 수익증권과 같이 주식, 채권이 편입된 금융상품은 해당 상품의 주식, 채권 평가금액
제외대상	<ul style="list-style-type: none"> ● 정기예금, 은행권 특정금전신탁, Call, CD, 표지어음 등의 주식, 채권 비편입 상품

● 허용위험한도(VaR) 모니터링 및 점검

- 일간/월간 VaR 측정하여 연간 허용위험한도(VaR) 초과여부를 점검하고 초과시 즉시 조정
- 일간/월간 VaR의 모니터링 결과 연간 허용위험한도를 초과한 적 없음

<2009년 월간허용위험한도 초과현황>

(단위 : 억원)

구분		1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
설정 한도	금액	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299
	기금 비율	8%											
VaR	금액	220.3	223.5	231.3	280.4	264	257	264.1	289.7	286.8	172.5	154	199.4
	소진 비율	73.7	74.8	77.4	93.8	88.3	86	88.3	96.9	95.9	57.7	51.5	66.7
초과여부		Green	Green	Green	Yellow	Green	Green	Green	Yellow	Yellow	Green	Green	Green

※ 소진비율에 따른 Zone 설정

- Green : 정상구간
- Yellow : 주의구간으로 일간으로 VaR 한도 점검을 통해 리스크관리 모니터링 강화
- Red : 위험구간으로 변동성이 높은 위험자산을 중심으로 비중 조절

참고 <일간 VaR 관리 시스템>

↳ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

↳ 부록 6 <문화예술진흥기금 리스크관리기준(2009년)> 참조

● 기준수익률

● 기준수익률의 정의

- 기준수익률은 투자자산을 대표하는 시장수익률로서, 기금의 투자전략 및 성과평가가 기준이 되는 시장지수로서 유형별 투자비중에 따른 가중평균으로 전체 포트폴리오 기준수익률 산정

● 기준수익률의 설정기준

구분	주요내용
대표성 (representative)	● 투자자산별 시장대표 수익률 선정 및 운용전략, 투자상품 등을 반영 하여 기준수익률의 세분화
적정성 (appropriate)	● 기금운용계획 수립시 운용전략, 투자상품 등을 반영, 사전적으로 설정(자산운용위원회 심의/의결)
측정성 (measurable)	● 외부 전문평가기관의 성과평가를 통한 객관성 확보 및 기준수익률로서의 명확한 비교기준을 제시하기 위하여 개선권고안 반영 노력 지속

● 2009년도 단기자금 기준수익률

<단기자금 기준수익률>

구분		운용상품	기준수익률(BM)
단기자금	현금성자금	MMDA, MMF, MMT 등	MMF 평균수익률
	유동성자금	정기예금 등	정기예금 6개월~1년 평균금리
단기자금 전체		$\sum(\text{유형별 기준수익률} \times \text{실제투자비중})$	

※ 실제투자비중 : 연간기금운용계획상의 자산배분(안)에 따른 실제 운용의 결과로 사후적으로 결정된 투자비중

☞ 부록 1 <문예진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

● 2009년도 단기자금 운용현황

<단기자금 운용현황>

(단위 : 억원, %)

구 분		운용상품	운용평잔	운용수익률	기준수익률	초과수익률	비중
단기 자금	현금성 자금	MMF	219	3.00	2.66	0.34	36.45
	유동성 자금	정기예금 등	141	5.40	3.35	2.06	23.42
		채권형수익증권	241	7.79	3.35	4.44	40.13
단기자금 전체			601	5.49	3.06	2.43	100

- ※ 운용수익률 : 시간가중수익률 사용
- ※ 비중 : 단기자금 내 상품별 투자비중

라. 유동성자금 운용상품 선정의 적정성

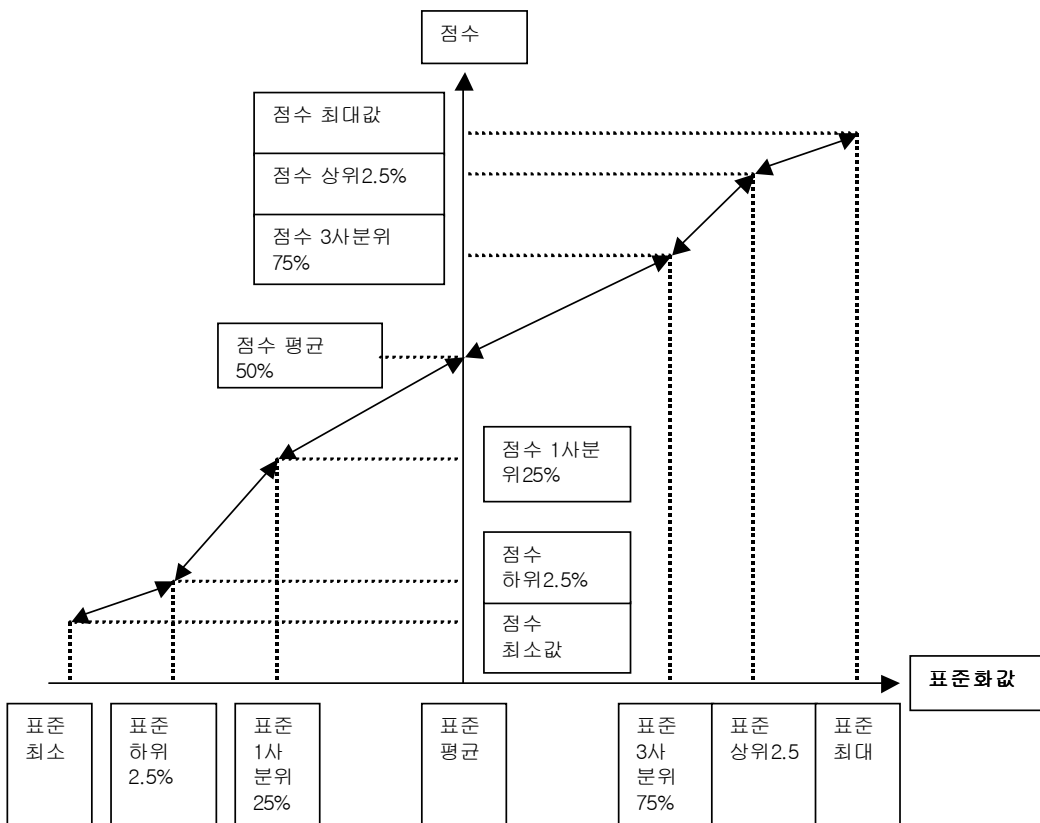
거래금융기관의 선정 및 관리

구분	주요내용								
금융기관 선정근거	<ul style="list-style-type: none"> 『문예진흥기금 운용지침』 제7조(금융기관의 선정) 및 『문예진흥기금 금융기관 선정기준』에 의거, 금융기관 선정 								
금융기관 선정의 기본원칙	<ul style="list-style-type: none"> 외부위탁 금융기관 선정 시 객관성 및 투명성을 제고하기 위하여 내부 금융기관 선정 및 관리기준에 의거, 간접투자기구평가회사에 정량/정성데이터를 의뢰하고 그 근거를 바탕으로 금융기관 선정 외부위탁 금융기관 선정 및 상품선정은 연간기금운용계획 상의 유형별 자산배분에 근거하여, 기관별/상품별 집중도를 고려하여 산정 외부위탁 금융기관의 선정기준 및 선정에 관한 내용은 자산운용위원회 심의 및 의결로 최종 확정 								
평가사항	<ul style="list-style-type: none"> 금융기관별 중점 평가사항 <table border="1" data-bbox="523 1106 1385 1317"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>중점평가사항</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>은행</td> <td>● 재무안정성(90%), 수익성(10%)</td> </tr> <tr> <td>증권사</td> <td>● 재무안정성(70%), 수익성(30%)</td> </tr> <tr> <td>자산운용사</td> <td>● 재무안정성(60%), 수익성(30%), 정성평가(10%)</td> </tr> </tbody> </table>	구분	중점평가사항	은행	● 재무안정성(90%), 수익성(10%)	증권사	● 재무안정성(70%), 수익성(30%)	자산운용사	● 재무안정성(60%), 수익성(30%), 정성평가(10%)
구분	중점평가사항								
은행	● 재무안정성(90%), 수익성(10%)								
증권사	● 재무안정성(70%), 수익성(30%)								
자산운용사	● 재무안정성(60%), 수익성(30%), 정성평가(10%)								
정량평가 점수부여 방법	<ul style="list-style-type: none"> 평가항목의 데이터를 내림차순으로 정렬하여 선형보간법을 사용하여 평가하되, 선형보간법의 단점인 과대·과소평가점수를 보완하기 위해 ‘수정선형보간법’을 사용 평가점수는 각항목별로 만점과 1점 사이의 점수가 분포할 수 있도록 부여한 후 최종적으로 항목별 배점비중에 의거 평가함 								
금융기관 선정기준의 개선내용	<ul style="list-style-type: none"> 개선경과 <table border="1" data-bbox="533 1684 1375 1975"> <thead> <tr> <th>기존</th> <th>지적사항 반영</th> <th>주요개선사항</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 은행·증권사 ES비율 8%이상 ● 증권사 영업순자본비율 200% 이상 </td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 급격한 시장환경 변화에 따른 신용리스크 증대로 합리적으로 계량적 평가를 통해 선정 <p>->기금평가 지적사항 반영</p> </td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 수익성 및 안정성지표 등 평가지표의 세분화 ● 배점부여방식의 정형화 ● 정성평가 반영 </td> </tr> </tbody> </table>	기존	지적사항 반영	주요개선사항	<ul style="list-style-type: none"> ● 은행·증권사 ES비율 8%이상 ● 증권사 영업순자본비율 200% 이상 	<ul style="list-style-type: none"> ● 급격한 시장환경 변화에 따른 신용리스크 증대로 합리적으로 계량적 평가를 통해 선정 <p>->기금평가 지적사항 반영</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 수익성 및 안정성지표 등 평가지표의 세분화 ● 배점부여방식의 정형화 ● 정성평가 반영 		
기존	지적사항 반영	주요개선사항							
<ul style="list-style-type: none"> ● 은행·증권사 ES비율 8%이상 ● 증권사 영업순자본비율 200% 이상 	<ul style="list-style-type: none"> ● 급격한 시장환경 변화에 따른 신용리스크 증대로 합리적으로 계량적 평가를 통해 선정 <p>->기금평가 지적사항 반영</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 수익성 및 안정성지표 등 평가지표의 세분화 ● 배점부여방식의 정형화 ● 정성평가 반영 							

참고 <수정선형 보간법>

- ① 데이터 표준화 공식

$$\text{표준화 배열값} = (\text{데이터 배열값} - \text{데이터의 평균}) / \text{데이터의 표준편차}$$
- ② 표준 배열들을 최소, 최대, 평균, 1사분위수(아래부터 25% 위치), 3사분위수(아래부터 75%위치), 하위2.5%수, 상위 2.5%수로 나눔.
- ③ 표준화 공식에 의해 데이터 배열값도 최소, 최대, 평균, 1사분위수(아래부터 25% 위치), 3사분위수(아래부터 75%위치), 하위2.5%수, 상위 2.5%수로 나눔
- ④ 데이터 배열값에 해당하는 표준배열점수를 최종점수로 부여함
- ⑤ 수정선형보간법 그래프



거래금융기관의 선정기준

● 금융기관별 선정기준 및 절차

구분	은행	판매사(증권사)	자산운용사	
선정시기	● 연간 투자계획에 따라 연 1회 선정함을 원칙으로 함			
등급별 배분기준	● 등급별 배분기준			
	등급	등급배분	투자한도	
			등급별 한도	개별기관별 한도
	A	평가순위 30% 미만	총 투자액의 40% 이상	총 투자액의 20% 이내
	B	평가순위 30%~80% 미만	총 투자액의 60% 이내	총 투자액의 15% 이내
C	평가순위 80% 이상	예탁매제		
선정절차	● 금융기관별 세부선정기준에 의거하여 선정하며, 평가대상 금융기관을 평가순위에 따라 A, B, C 3개 등급으로 분류			

● 금융기관별 세부 선정기준

- 은행 선정기준

평가항목	구분	배점비율(%)
	세부 평가항목	
재무안정성	● BIS자기자본비율	40
	● 무디스 신용등급	30
	● 무수익 여신비율	10
	● 자산총계	10
수익성	● 총자산 이익률	10
계		100

- 판매사(증권사) 선정기준

평가항목	구분	배점비율(%)
	세부 평가항목	
재무안정성	● 자본금 규모	40
	● 자산부채 비율	20
	● 영업용순자본 비율	10
수익성	● 자기자본 이익률	30
계		100

- 자산운용사 선정기준

평가항목	구분	배점비율(%)
	세부 평가항목	
재무안정성	● 총 수탁고	30
	● 당기순이익	30
운용성과	● 벤치마크 대비 초과수익률	20
	● 벤치마크 대비 초과위험	10
정성평가	● 정성평가	10
계		100

참고 <정성평가 평가항목>

평가항목	세부항목
운용사의 연기금운용능력	● 운용자가 연기금 운용경험이 있거나 현재 운용하고 있는가?
	● 연기금 운용자금의 Roll-over 경험이 있는가?
운용체계 및 의사결정시스템	● 투자결정위원회 등 다수에 의한 의사결정시스템이 갖추어져 있는가?
	● 리스크관리 전담인력 및 부서가 별도로 존재하는가?
운용철학(원칙) 및 투자전략	● 운용철학 및 원칙을 명시한 내부규정 및 지침이 존재 하는가?
	● 자체의 금융시장전망 및 시황분석 자료를 제시하는가?
선관주의의무 및 준법성	● 최근 2년간 감독기관으로부터 제재사실이 있는가?
	● 운용력의 행위를 감시하는 준법감시 인력 또는 부서가 있는가?
기금담당자 교육 및 정보의 제공능력	● 리서치인력 및 담당부서가 별도로 존재하는가?
	● 경제전망 등 기금담당자에 대한 정기적 교육시스템이 있는가?

☞ 부록 3 <문화예술진흥기금 금융기관선정기준> 참조

2009년 금융기관 선정 결과

● 2009년 은행 및 증권사 POOL 선정결과

등급	은행	증권사
A	신한은행 등 4개사	크레디트스위스증권 등 17개사
B	국민은행 등 7개사	제이피모간증권 등 25개사
C	경남은행 등 4개사	브릿지증권 등 18개사

● 2009년 자산운용사 POOL 선정결과

등급	주식액티브형	해외주식형	채권형	채권혼합형	주식혼합형
A	미래(자) 등 15개사	미래(자) 등 15개사	미래(자) 등 15개사	미래(자) 등 15개사	미래(자) 등 15개사
B	알리안츠 등 20개사	PCA 등 20개사	슈로더 등 20개사	PCA 등 20개사	대신 등 20개사
C	골드만삭스 등 15개사	프랭클린 등 15개사	플러스 등 15개사	골드만삭스 등 15개사	플러스 등 15개사

● 2009년 단기자금 운용기관 배분 현황

(단위 : 억원, %)

금융기관	상품유형	등급	예치평잔	투자비중	금융기관선택 적격여부	배분한도 적격여부
농협	정기예금	B	102	2.87	적격	적격
산업은행	RP	A	6	0.17	적격	적격
국민은행	CD	B	22	0.62	적격	적격
우리은행	CD	B	11	0.30	적격	적격
유진투자증권	채권형수익증권	B	230	6.47	적격	적격
신한금융투자	채권형수익증권	A	11	0.32	적격	적격

※ 투자비중은 전체 기금 평잔에 대한 2009년도 단기자금 개별금융기관 평잔비중임

☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

☞ 부록 4 <문화예술진흥기금 금융기관선정결과 보고서(2009년)> 참조

금융상품의 선정 및 관리

● 금융상품 선정근거

- 『문예진흥기금 운용지침』, 『문화예술진흥기금 금융기관선정기준』 등 관련규정 상의 투자원칙 및 연간자산운용계획 상의 자금배분기준 등에 의거하여 투자금융상품 선정

● 단기금융상품 선정의 기본원칙

- 단기자금의 경우 예비 유동성 확보자금의 성격을 가짐에 따라 가장중요하게 고려되어야 할 사항이 안정성과 유동성이므로 안정성과 유동성 기초위에서 수익성 고려
- 투자대상 및 적격기준의 구체적 열거방식을 통하여 투자제한상품에의 투자방지
- 연간기금운용계획상의 자금배분에 따른 투자비중 및 운용전략 준수

참고 <투자가능상품>

구분	내용
확정금리부 금융상품	<ul style="list-style-type: none"> ● 통화금융기관의 정기예금, RP, CD, 표지어음 등의 확정금리부 상품 ● 실세금리 연동 정기예금 및 MMDA(Money Market Deposit Account) ● 증권사 등 비통화금융기관이 발행하는 발행어음 및 RP ● 기타 정기예금, CP, 회사채 등을 활용한 만기매칭형 펀드상품
실적배당형 금융상품	<ul style="list-style-type: none"> ● MMF(Money Market Fund) ● 주식형, 채권형, 혼합형 수익증권 ● ELS, ELF 등 주가연계증권 관련 상품 또는 파생상품연계 상품 ● Commodity, 부동산, 선박, PF(Project Financing) 등을 기초 자산으로 하는 대체투자상품 ● 기획재정부 장관이 지정한 연기금투자풀이 운용하는 상품
유가증권 (직접투자)	<ul style="list-style-type: none"> ● 국/공채, 주식 등의 유가증권

● 단기금융상품 선정기준

- 각 금융기관별 운용대상 자산종목의 운용내역을 분석하고 안정성, 유동성 및 수익성을 고려하여 상품 선정
- 정기예금 등과 같은 확정금리상품의 경우 금융기관별로 동일 만기구조를 가진 상품 중 제시수익률이 높은 상품을 선정
- 수익증권 등과 같은 실적배당상품의 경우 주가 및 금리 등 시장가격 변화에 따라 투자 비중을 조절하되, 안정성 기반 하에 기준수익률 이상을 달성할 수 있는 상품 선정

<단기금융상품 선정시 고려사항>

상품구분	고려내용 및 투자제한 사항
MMDA, MMF 등	● 환매성 및 수익성
정기예금, CD, RP 등	● 금융기관 평가에 따른 적격 금융기관 중에서 수익성 고려
CP	● 안정성 및 수익성 (신용등급 A2- 이상)
국공채	● 특별한 제한사항 없음

- ☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조
- ☞ 부록 3 <문화예술진흥기금 금융기관선정기준(2009년)> 참조
- ☞ 부록 8 <문예진흥기금 운용지침> 참조

● 금융상품 선정절차

- 각 금융기관별로 운용대상 자산의 투자정보 및 제안서를 수집, 분석하여 유동성 및 안정성, 수익성 등을 고려하여 상품선정

<금융상품 선정절차>

단계	주요내용
계획수립	<ul style="list-style-type: none"> ● 월별 만기금융상품 점검(운용실무협의회->월간기금운용계획) ● 연간기금운용계획에 근거한 투자유형 및 투자금액 결정
제안서접수	<ul style="list-style-type: none"> ● 거래가능 판매사 POOL로 부터 해당유형 제안서 접수
제안서심사 (1차)	<ul style="list-style-type: none"> ● 위험을 고려한 수익성 검토 ● 금융기관 개별한도 제한 점검
구술심사 (2차)	<ul style="list-style-type: none"> ● 제안수수료, 경영안정성, 운용전략, 위험관리방안, 기금지원 방안 등
상품선정	<ul style="list-style-type: none"> ● 최종선정 후 자금집행

● 금융상품 배분기준

- 등급 구분기준

- 금융기관별 투자금액은 평가결과(A, B, C그룹으로 구분)를 반영하여 각 그룹별 및 개별금융기관별 투자금액을 차등 적용

<등급배분 기준>

등급	등급 배 분
A	평가결과 상위 30%이내
B	평가결과 상위 30%~80%이내
C	평가결과 상위 80% 이상

※ 은행, 판매사, 운용사 공통 적용

- 그룹별 투자한도

<그룹별 투자한도>

등급	등급 배 분
A	전체 운용금액의 40%이상
B	전체 운용금액의 60%이내
C	예탁 배제

※ 은행, 판매사, 운용사 공통 적용

- 개별금융기관별 투자한도

<기관별 투자한도>

등급	등급 배 분
A	전체 운용금액의 20%이내
B	전체 운용금액의 15%이내
C	예탁 배제

※ 은행, 판매사, 운용사 공통 적용

만기도래상품 재투자기준

● 만기도래상품 투자원칙

- 자산배분원칙에 따라 적정유동성자금을 제외한 잉여자금의 발생시 중장기자금으로의 운용을 원칙
- 이외 만기도래 자금의 운용은 부족한 사업비에 충당하거나 중장기자금으로 운용

● 만기도래 상품 재투자시 기본원칙

- 만기도래 상품의 재투자는 투자 상품의 수익성, 유동성 및 안정성 등을 고려하고 예치 금융기관의 평가결과를 반영하여 결정
- 단기자금의 경우 유동성이 가장 중요한 고려사항이고, 중장기자금의 경우 안정성 기반 하에 수익성이 중요한 사항이므로 투자 상품의 수익성과 상품별 유동성을 평가하여 결정
- 거래 금융기관 평가결과를 가지고 금융기관별 및 상품별로 분산 재투자 원칙
- 상품별 운용기한, 조기환매 가능여부 및 수수료 등에 따른 투자상품의 자산가치 손실여부 등을 함께 고려

● 만기도래 상품 운용기관 및 상품교체비율

<단기금융상품 만기도래 현황 및 운용기관/상품 교체비율>

만기도래건수	운용기관 교체건수(비율)	운용상품 교체건수(비율)	사업자금 집행에 따른 만기자금 회수 건수
8	1 (12.5%)	2 (25%)	3

※ 교체비율은 만기자금 회수건수를 포함하여 산출 한 수치임

☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

☞ 부록 5 <문화예술진흥기금 자금운용내역(2009년)> 참조

만기도래전 환매 및 환매 후 상품 교체기준

● 성과평가에 따른 조치

- 위탁펀드(실적배당형 상품에 한함)의 리스크관리 차원에서 펀드의 성과를 기준수익률(BM)과 상대수익률 (동일유형의 %랭킹)으로 평가하고 이에 따라 예탁배제 및 재예탁 조치함

- 성과평가 주기 : 반기/년 단위 평가 실시

● 성과평가 방법

평가항목	평가기준
기준수익률 대비 초과수익률	위탁펀드수익률 - 기준수익률
상대수익률	시장 동일유형의 % 랭킹

※ 기준수익률(BM) : 투자자산을 대표 하는 기준 시장 수익률

※ 목표수익률 : 기준수익률 + α

※ α : 동일한 유형의 펀드들중 상위 25%의 펀드의 BM대비 초과수익률 (α 의 측정은 년간으로 미리 측정하여 결정)

● 평가등급 부여방법

- 기준수익률

구 분	결 과 값	내 용	등 급
위탁펀드 수익률 - 기준수익률	기준수익률 초과	BM + α 초과	우 수
	기준수익률 초과	BM + α 미초과	적 정
	기준수익률 미달	BM - α 초과	주 의
	기준수익률 미달	BM - α 미초과	위 험

- 동일유형 상대비교

구 분	결과값	등 급
동일유형 % 순위	상위 25%이상	우 수
	상위 50%이상	적 정
	상위 75%이상	주 의
	상위 75%이하	위 험

- 평가등급 구분 매트릭스

구 분		동일유형 % 순위			
		우수	적정	주의	위험
기준수익률	우수	1	3	6	11
	적정	2	4	8	13
	주의	5	7	9	15
	위험	10	12	14	16

- 조치사항 매트릭스

구 분	추가예탁 적극고려	추가예탁 고려	주의통보	운용계획 발표요구	3개월간 예탁배제	6개월간 예탁배제	환매조치
1	●						
2~4		●					
5~11			●	●			
12~13			●	●	✱		
14~15			●	●		✱	
16			●	●		●	✱

- ※ ✱ : 차기 평가시때 까지 등급 미개선 시
- ※ 5,10,12 : 기준수익률 재조정 적극 고려
- ※ 6,11,13 : 동일유형 재조정 적극 고려

2

증장기자산 운용정책의 적정성

가. 적정 유동성 규모 추정

단기자금 및 증장기자금 배분 체계

● 자산배분의 산출 목적 및 근거

<p>자산배분안 산출목적</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 사업비 등의 지급준비금 및 유동성 충당 ● 단기자금과 장기적 기금운용 수익성 실현 목적의 증장기자금을 구분·운용함으로써 기금 자산운용의 효율성 및 안정성 기여
<p>자산배분안 산출원칙</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 유동성 산정모델에서 산출한 단기자금(현금성자금+ 유동성자금)은 적정규모를 고정적으로 배분하고 나머지 자금은 증장기자금으로 배분 ● 매년 말 기금여건을 고려 재산출된 재정추계 자료를 반영하여 현금성자금과 유동성자금 규모의 최적화 ● 현금성자금은 만기확정상품과 수시입출금상품 비중을 정하여 운용하고, 유동성자금과 증장기자금의 경우 만기확정상품으로 운용
<p>자산배분안 산출근거</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 기금의 수입과 지출을 고려한 자산부채관리(ALM) 차원에서 증장기적으로 기금설치목적을 효율적으로 달성하기 위해 매년 말 외부 컨설팅을 실시하고 그 결과를 자산운용위원회에 보고한 뒤 자산운용에 반영

● 증장기 자금의 배분

- ALM 분석 결과를 반영한 기금의 자산배분방식은 1년 이내 사업비 지급에 필요한 단기자금 규모를 먼저 산출한 뒤, 나머지 자금인 증장기자금에 대해서는 허용위험도 등 기금이 설정한 제약조건을 만족하는 자산배분안을 선택
- 경제전망, 금융시장 동향 및 기금운용 여건 등을 고려하여 자산운용위원회에서 차기년도 자산배분안을 최종 심의·의결

참고 <적정 단기자금 추정 결과 >

(단위 : 억원)

구 분		95% 신뢰수준	
		누 적	월 간
현금성 자금	1개월	94	94
	유동성 자금		
	2개월	125	31
	3개월	149	24
	4개월	170	20
	5개월	188	18
	6개월	204	16
	7개월	219	15
	8개월	233	14
	9개월	246	13
	10개월	258	12
	11개월	270	12
	12개월	281	11

<2009년도 단기자금 및 중장기자금 자산배분안>

(단위 : 억원, %)

구 분		95% 목표수준		계약요건
		금액	비중	
단기자금	현금성자금	94	2.52	<ul style="list-style-type: none"> ● 기대수익률 ≥ 물가상승률 ● Shortfall Risk 10% 통제 ● 허용위험한도
	유동성자금	187	5.01	
단기자금 소계		281	7.52	
중장기자금	채권형	269	7.21	
	주식형	3,186	85.27	
중장기자금 소계		3,455	92.48	

● 적정유동성 규모 및 장/단기 자금 규모 설정

(단위 : 억원)

구분	금액	비고
단기자금	281	1개월 이내 현금성 자금
중장기자금	3,455	전체운용규모 - 단기자금
전체자금	3,736	예상 운용규모

부록 1-1 <문화예술진흥기금 자산운용계획(2009년)> 참조

적정 유동성 규모 산정

● 적정 유동성 규모 산정 과정

<적정유동성 규모 산정과정>

구 분	추 정 내 용
1단계	● 기금의 과거 자금 유입 및 지출 패턴 분석, 자금수지의 추세패턴 분석을 통해 자금의 특성을 파악
2단계	● 미래에 발생할 수 있는 “수입을 초과하는 지출”에 대비하여 95%의 확률로 준 비해야하는 적정 유동성규모의 목표 수준(Target Level) 설정
3단계	● 여유자금 중 적정 유동성 규모와 사업대기성 단기자금 규모를 제외한 자금을 중장기 자금으로 운용
4단계	● 당해년도 사업환경을 고려해 적정 유동성 관리기간을 설정하여, 그 규모를 여유자금운용 계획에 반영하여 자산운용위원회의 심의를 받음

참고 <적정 유동성 규모 추정 과정 >

가 정	<ul style="list-style-type: none"> ● 사용 데이터 : 2005~2008년 월간 수입·지출 데이터 ● 1개월 지출 예상액 : 사용 지출 데이터의 월 평균값 ● 1개월 수입 예상액 : 사용 수입 데이터의 월 평균값 ● 표준편차 : 월별 수지차(지출-수입)의 표준편차 ● 예측 곤란한 부분 충당에 필요한 자금 : 목표수준과 표준편차에 의해서 결정
--------	---

<p>1개월 누적단기 자금 = (1개월 지출 예상액-1개월 수입예상액)×1 + (목표수준×표준편차×√1)</p> <p>2개월 누적단기 자금 = (1개월 지출 예상액-1개월 수입예상액)×2 + (목표수준×표준편차×√2)</p> <p>3개월 누적단기 자금 = (1개월 지출 예상액-1개월 수입예상액)×3 + (목표수준×표준편차×√3)</p> <p style="text-align: center;">..</p> <p>12개월 누적단기 자금 = (1개월 지출 예상액-1개월 수입예상액)×12 + (목표수준×표준편차×√12)</p>
--

나. 중장기자산 운용정책의 합리성

● 목표수익률

● 목표수익률의 설정

구분	주요내용										
정의	● 기금의 목적달성을 위해 자산운용정책에 따라 사전적으로 설정하는 자산운용 수익률의 기대치로서 전략적 자산배분안이 충족시켜야 할 최소 수익률 ⁴⁾										
원칙	● 기금 전체의 목표수익률은 단기적으로는 연간 포트폴리오의 최적자산배분비율 및 기준수익률을 고려하여 목표수익률(연간 포트폴리오의 최대 목표기대치)을 설정하고, 장기적으로는 사업의 안정성을 위해 정기예금 금리 이상이 되도록 설정										
자산별 기대수익률	<ul style="list-style-type: none"> ● 경제동향 및 금융시장동향을 반영한 컨센서스 사용 <table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th>데이터구분</th> <th>기대수익률</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>물가상승률</td> <td>● KDI 연도별 장기 전망치 ⇨ 3.6%</td> </tr> <tr> <td>채권수익률</td> <td>● 국고채3년물 전망치+ 과거 Spread 및 금리하락효과를 반영하여 산정 ⇨ 5.52%</td> </tr> <tr> <td>주식수익률</td> <td>● KOSPI전망치 X 예상평균 수익률 ⇨ 9.62%</td> </tr> <tr> <td>단기자금 수익률</td> <td>● 한국은행 정기예금 6월-1년 평균 수신금리 ⇨ 5.16%</td> </tr> </tbody> </table>	데이터구분	기대수익률	물가상승률	● KDI 연도별 장기 전망치 ⇨ 3.6%	채권수익률	● 국고채3년물 전망치+ 과거 Spread 및 금리하락효과를 반영하여 산정 ⇨ 5.52%	주식수익률	● KOSPI전망치 X 예상평균 수익률 ⇨ 9.62%	단기자금 수익률	● 한국은행 정기예금 6월-1년 평균 수신금리 ⇨ 5.16%
데이터구분	기대수익률										
물가상승률	● KDI 연도별 장기 전망치 ⇨ 3.6%										
채권수익률	● 국고채3년물 전망치+ 과거 Spread 및 금리하락효과를 반영하여 산정 ⇨ 5.52%										
주식수익률	● KOSPI전망치 X 예상평균 수익률 ⇨ 9.62%										
단기자금 수익률	● 한국은행 정기예금 6월-1년 평균 수신금리 ⇨ 5.16%										
자산배분안 기대수익률	<ul style="list-style-type: none"> ● 최적화 기법을 통한 최적자산배분점 도출 ● 자산배분 제약조건을 충족하는 자산배분안 산정 - 목표수익률, Shortfall Risk, 허용위험한도 등 										
목표수익률	<ul style="list-style-type: none"> ● 정책적 목표수익률은 사업운영에 따른 기금의 수지균형을 위해 달성해야 하는 수익률로 설정하여야 하나, 수지균형 달성에 필요한 수익률은 현실적으로 어려운 측면이 있는바 기금 사업의 안정성을 고려하여 최저요구수익률은 물가상승률 이상으로 하는 연간자산배분의 기대수익률을 연간목표수익률 설정 ● 목표수익률 = Max [기대수익률 , 물가상승률] 										

4) 2009년 자산운용지침(IPS) 5-1 목표수익률

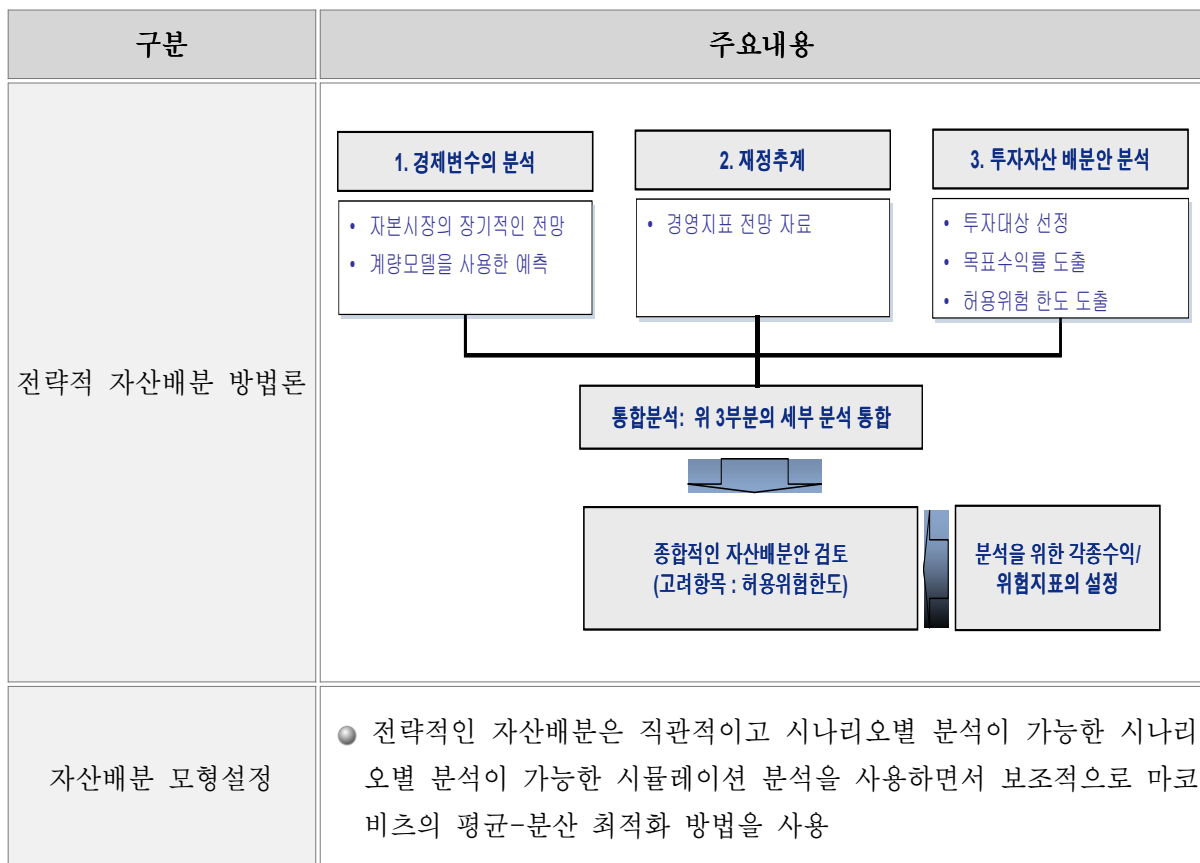
2009년도 목표수익률

● 2009년도 자산배분안에 따른 목표수익률

(단위 : 억원, %)

구분		투자금액	투자비중	기대수익률
단기자금	현금성자금	94	2.52	
	유동성자금	187	5.01	
단기자금 소계		281	7.53	5.16
중장기자금	주식형	269	7.21	9.62
	채권형	3,186	85.27	5.52
중장기자금 소계		3,455	92.47	5.84
기금 전체		3,735	100	5.79

참고 <2009년도 자산배분(안) 산출>




미래에 대한 전망기대치	<table border="1"> <tr> <th>데이터구분</th> <th>기대수익률</th> </tr> <tr> <td>물가상승률</td> <td>● KDI 연도별 장기 전망치 ⇨ 3.6%</td> </tr> <tr> <td>채권수익률</td> <td>● 국고채3년물 전망치+ 과거 Spread 및 금리하락효과를 반영하여 산정 ⇨ 5.52%</td> </tr> <tr> <td>주식수익률</td> <td>● KOSPI전망치 X 예상평균 수익률 ⇨ 9.62%</td> </tr> <tr> <td>단기자금수익률</td> <td>● 한국은행 정기예금 6월-1년 평균 수신금리 ⇨ 5.16%</td> </tr> </table>	데이터구분	기대수익률	물가상승률	● KDI 연도별 장기 전망치 ⇨ 3.6%	채권수익률	● 국고채3년물 전망치+ 과거 Spread 및 금리하락효과를 반영하여 산정 ⇨ 5.52%	주식수익률	● KOSPI전망치 X 예상평균 수익률 ⇨ 9.62%	단기자금수익률	● 한국은행 정기예금 6월-1년 평균 수신금리 ⇨ 5.16%
	데이터구분	기대수익률									
	물가상승률	● KDI 연도별 장기 전망치 ⇨ 3.6%									
	채권수익률	● 국고채3년물 전망치+ 과거 Spread 및 금리하락효과를 반영하여 산정 ⇨ 5.52%									
	주식수익률	● KOSPI전망치 X 예상평균 수익률 ⇨ 9.62%									
단기자금수익률	● 한국은행 정기예금 6월-1년 평균 수신금리 ⇨ 5.16%										
※ FnGuide Macro Consensus 참조											
주식 및 채권자산의 변동성과 상관성 추정	<ul style="list-style-type: none"> ● 사용 데이터 <ul style="list-style-type: none"> - 2006년 1월 ~2008년 12월까지의 주식(KOSPI지수), 채권(KIS국고채 1-2년지수)의 월간 데이터를 사용하여 분산·공분산 행렬 산출 - 주식과 채권의 변동성에 관한 가정 : 사용 데이터 기간의 변동성과 상관성을 미래에도 따른다고 가정 										
	<주식과 채권의 변동성>										
	<table border="1"> <tr> <td></td> <td style="text-align: center;">주식</td> <td style="text-align: center;">채권</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">변동성</td> <td style="text-align: center;">연 22.53%</td> <td style="text-align: center;">연 1.20%</td> </tr> </table>		주식	채권	변동성	연 22.53%	연 1.20%				
		주식	채권								
	변동성	연 22.53%	연 1.20%								
<주식과 채권의 상관계수 행렬>											
<table border="1"> <tr> <td style="text-align: center;">상관계수</td> <td style="text-align: center;">주식</td> <td style="text-align: center;">채권</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">주식</td> <td style="text-align: center;">1</td> <td style="text-align: center;">-0.24</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">채권</td> <td style="text-align: center;">-0.24</td> <td style="text-align: center;">1</td> </tr> </table>	상관계수	주식	채권	주식	1	-0.24	채권	-0.24	1		
상관계수	주식	채권									
주식	1	-0.24									
채권	-0.24	1									
<주식과 채권의 분산-공분산 행렬>											
<table border="1"> <tr> <td style="text-align: center;">분산-공분산</td> <td style="text-align: center;">주식</td> <td style="text-align: center;">채권</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">주식</td> <td style="text-align: center;">41.60968135</td> <td style="text-align: center;">-0.52674289</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">채권</td> <td style="text-align: center;">-0.52674289</td> <td style="text-align: center;">0.11834411</td> </tr> </table>	분산-공분산	주식	채권	주식	41.60968135	-0.52674289	채권	-0.52674289	0.11834411		
분산-공분산	주식	채권									
주식	41.60968135	-0.52674289									
채권	-0.52674289	0.11834411									
자산배분정책	<ul style="list-style-type: none"> ● 허용위험도 <ul style="list-style-type: none"> - 목표수익률 : 자산배분 안의 수익률은 목표수익률인 물가상승률 보다 높아야 함 - Shortfall Risk : 3년간 포트폴리오의 누적수익률이 물가상승률 이하가 될 확률을 Shortfall Risk로 제한 - Shortfall Risk 확률은 최근 주식시장의 흐름과 문예진흥기금의 자금운용 여건에 맞는 10% 확률을 선택 - 결국 허용위험도는 위의 두 가지 조건을 만족하는 수준으로 설정 										

<p>자산배분(안) 분석과정</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>단계</th> <th>주요 내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1단계</td> <td>● 적정 단기자금의 규모 추정 후 단기자금이 여유자금에서 차지하는 비중을 확정</td> </tr> <tr> <td>2단계</td> <td>● 자산군별 기대수익률, 위험, 상관관계 도출</td> </tr> <tr> <td>3단계</td> <td>● 자산군별 효율적 투자선을 결정(Efficient Frontier)</td> </tr> <tr> <td>4단계</td> <td>● Shortfall Risk 제약 범위내 투자배분점 도출</td> </tr> </tbody> </table>	단계	주요 내용	1단계	● 적정 단기자금의 규모 추정 후 단기자금이 여유자금에서 차지하는 비중을 확정	2단계	● 자산군별 기대수익률, 위험, 상관관계 도출	3단계	● 자산군별 효율적 투자선을 결정(Efficient Frontier)	4단계	● Shortfall Risk 제약 범위내 투자배분점 도출																																
단계	주요 내용																																										
1단계	● 적정 단기자금의 규모 추정 후 단기자금이 여유자금에서 차지하는 비중을 확정																																										
2단계	● 자산군별 기대수익률, 위험, 상관관계 도출																																										
3단계	● 자산군별 효율적 투자선을 결정(Efficient Frontier)																																										
4단계	● Shortfall Risk 제약 범위내 투자배분점 도출																																										
<p>중장기 자산배분(안)</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● ‘A%-SR B%’:포트폴리오 수익률이 A%이하가 될 확률을 B%로 통제 ● 기금 여건상 안정성 기초 하에 수익성을 추구해야 하므로 Shortfall Risk를 10% 이하로 가져가는 방안을 제시 ● 최적 자산배분점 추정 <p><포트폴리오 수익률이 3.6% 이하> <포트폴리오 수익률이 0% 이하></p> <ul style="list-style-type: none"> ● 허용위험도를 고려하여 최적 자산배분 안은 목표수익률(우량은행 정기예금 금리)보다 높으면서 물가상승률보다 떨어질 확률을 10%로 통제 한 안인 2안임 <p style="text-align: center;">< 자산배분(안) > (단위 : %)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>방안</th> <th>수익률</th> <th>위험</th> <th>Shortfall Risk</th> <th>주식</th> <th>채권</th> <th>단기</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1안</td> <td>5.67</td> <td>1.25</td> <td>3.6 - SR 5</td> <td>4.25</td> <td>88.22</td> <td>7.52</td> </tr> <tr> <td>2안</td> <td>5.79</td> <td>1.70</td> <td>3.6 - SR 10</td> <td>7.21</td> <td>85.27</td> <td>7.52</td> </tr> <tr> <td>3안</td> <td>5.96</td> <td>2.53</td> <td>0 - SR 1</td> <td>11.47</td> <td>81.01</td> <td>7.52</td> </tr> <tr> <td>4안</td> <td>6.20</td> <td>3.76</td> <td>0 - SR 5</td> <td>17.20</td> <td>75.28</td> <td>7.52</td> </tr> <tr> <td>5안</td> <td>6.43</td> <td>4.99</td> <td>0 - SR 10</td> <td>22.75</td> <td>69.73</td> <td>7.52</td> </tr> </tbody> </table>	방안	수익률	위험	Shortfall Risk	주식	채권	단기	1안	5.67	1.25	3.6 - SR 5	4.25	88.22	7.52	2안	5.79	1.70	3.6 - SR 10	7.21	85.27	7.52	3안	5.96	2.53	0 - SR 1	11.47	81.01	7.52	4안	6.20	3.76	0 - SR 5	17.20	75.28	7.52	5안	6.43	4.99	0 - SR 10	22.75	69.73	7.52
방안	수익률	위험	Shortfall Risk	주식	채권	단기																																					
1안	5.67	1.25	3.6 - SR 5	4.25	88.22	7.52																																					
2안	5.79	1.70	3.6 - SR 10	7.21	85.27	7.52																																					
3안	5.96	2.53	0 - SR 1	11.47	81.01	7.52																																					
4안	6.20	3.76	0 - SR 5	17.20	75.28	7.52																																					
5안	6.43	4.99	0 - SR 10	22.75	69.73	7.52																																					

☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

☞ 부록 2 <문화예술진흥기금 자산운용계획(2009년)> 참조

 허용위험한도

● 투자자산의 허용위험한도

- 투자 상품의 과거 시장 변동성을 추정하고 추정기간의 합리성과 상품별로 동일한 추정기간을 적용하여 가장 적절한 변동성을 사용
- 기금의 안정성을 해치지 않은 범위 내에서, 수익성 재고를 위해 다양한 자산운용 정책 수행이 간소한 수준이 되도록 설정
- 기금운용에 따른 유동성, 운영리스크 등 다른 리스크를 감안하여 자산운용과 관련된 허용위험한도를 설정함으로써 운용자금의 적정성 유지
- 구체적으로 투자 상품의 상관계수를 고려한 기대수익률과 95% 신뢰수준의 VaR(Value at Risk)를 적용하여 기금이 허용할 수 있는 최대 손실한도 결정

● 시장리스크 허용위험한도 설정

구분	주요내용
정의	● 자산운용과정에서 발생할 수 있는 불리한 결과(수익률 감소)에 대하여 기금이 허용할 수 있는 최대손실 한도
기능	● 금리, 환율, 주가, 유가증권 등 시장가격의 변동으로 인한 손실위험 통제 - 시장리스크 측정/통제를 통한 기금 안정화 기여 ● 허용위험한도는 자산운용위원회의 최종 심의/의결로 확정
측정 프로세스	● Market VaR 추이분석 및 변동성 산정 - 매월 시장리스크 측정 ● 자산배분안 및 운용자금규모 예상증가율 반영 - 연간기금운용계획, 자금수지예상 활용
허용위험한도 측정	● 2009년 시장리스크 허용위험한도(신뢰수준 95%) 연간허용위험한도(VaR) = { $VaR_{p_{day}}$ (최근 3년간 평균치) + (연간VaR변동성(금액)×1.65)}×운용자금예상증가율

● 허용위험한도의 설정기준

- 투자 상품의 과거 시장 변동성을 추정하고 추정기간의 합리성과 상품별로 동일한 추정기간을 적용하여 가장 적절한 변동성을 사용
- 자산운용의 안정성 및 수익성 제고
 - 허용위험한도는 기금안정성을 해치지 않는 범위 내에서, 수익성 제고를 위해 다양한 자산운용 정책수행이 가능한 수준이 되도록 설정
- 자본적정성의 유지
 - 기금운용에 따르는 유동성리스크, 운영리스크 등 다른 리스크를 감안하여 자산운용과 관련된 시장리스크의 허용위험한도를 설정함으로써 운용자금의 적정성 유지

● 시장위험(Market Risk) 한도 설정

- 투자 상품의 상관계수를 고려한 기대수익률과 95% 신뢰수준의 VaR(Value at Risk)를 적용하여 기금이 허용할 수 있는 최대 손실한도 결정
- VaR모형 적용을 위한 기본 가정
 - 모형에 적용할 가격변동은 과거의 History를 고려
 - 실적배당상품인 펀드의 편입자산의 경우 각 종목별로 가격 History를 구해야 하나 현실적인 어려움으로 인해 지표수익률(국고채3년물, KOSPI, CD91일물지수)의 변동 History를 구하여 모형에 적용
- VaR 산출방법
 - 확률과 통계적 모델을 이용하여 포트폴리오의 수익률의 분포를 예측하여 VaR를 계산하는 방법으로 Delta-normal method를 사용

- 시장리스크(Market Risk) 한도 설정

- 전체 측정대상자금의 시장리스크 연간허용위험한도는 리스크관리 기준에 의거 다음과 같이 설정함

$$\text{연간허용위험한도(VaR)} = \{ VaR_{p_{day}} (\text{최근 3년간 평균치}) + (\text{연간VaR변동성(금액)} \times 1.65) \} \times \text{운용자금예상증가율}$$

- 투자 상품의 상관계수를 고려한 기대수익률과 95%신뢰수준의 VaR를 적용하여 기금이 허용할 수 있는 최대손실한도를 결정한 결과, 문예진흥기금의 2009년도 허용위험한도는 단기자금의 경우 19억원(0.05%), 중장기 자금 299억원(8.00%)으로 설정함

- 시장리스크(Market Risk) 한도관리 대상 상품

- 위험자산인 주식, 채권 관련 금융상품을 관리대상으로 하고, 정기예금 등 VaR(Value at Risk) 산출의 의미가 없는 상품은 제외

<시장위험 한도관리 대상 금융상품>

구 분	세 부 내 용
관리대상	<ul style="list-style-type: none"> ● 주식, 채권, 직접투자 및 주식, 채권 편입상품 ● 수익증권과 같이 주식, 채권이 편입된 금융상품은 해당 상품의 주식, 채권 평가금액
제외대상	<ul style="list-style-type: none"> ● 정기예금, 은행권 특정금전신탁, Call, CD, 표지어음 등의 주식, 채권 비편입 상품

● 허용위험한도(VaR) 모니터링 및 점검

- 일간/월간 VaR 측정하여 연간 허용위험한도(VaR) 초과여부를 점검하고 초과시 즉시 조정
- 일간/월간 VaR의 모니터링 결과 연간 허용위험한도를 초과한 적 없음

<2009년 월간허용위험한도 초과현황>

(단위 : 억원)

구분		1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
설정 한도	금액	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299
	기금 비율	8%											
VaR	금액	220.3	223.5	231.3	280.4	264	257	264.1	289.7	286.8	172.5	154	199.4
	소진 비율	73.7	74.8	77.4	93.8	88.3	86	88.3	96.9	95.9	57.7	51.5	66.7
초과여부		Green	Green	Green	Yellow	Green	Green	Green	Yellow	Yellow	Green	Green	Green

※ 소진비율에 따른 Zone 설정

- **Green** : 정상구간
- **Yellow** : 주의구간으로 일간으로 VaR 한도 점검을 통해 리스크관리 모니터링 강화
- **Red** : 위험구간으로 변동성이 높은 위험자산을 중심으로 비중 조절

- ☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조
- ☞ 부록 2 <문화예술진흥기금 자산운용계획(2009년)> 참조

기준수익률

● 기준수익률의 정의

- 기준수익률은 운용성과의 평가지표가 되는 수익률로서 자산배분계획과의 연계성을 고려하여 성과평가에 활용되는 자산군별 기준수익률과 내부 관리 목적으로 상품별 특성을 반영하고 있는 투자자산별 기준수익률을 관리

● 기준수익률의 설정

- 투자자산별 기준수익률 설정 후, 자산별 투자비중에 따른 가중평균으로 전체 포트폴리오 기준수익률 설정

● 기준수익률의 설정원칙

구분	주요내용
대표성 (representative)	● 투자자산별 시장대표 수익률 선정 및 운용전략, 투자상품 등을 반영 하여 기준수익률의 세분화
적정성 (appropriate)	● 기금운용계획 수립시 운용전략, 투자상품 등을 반영, 사전적으로 설정(자산운용위원회 심의/의결)
측정성 (measurable)	● 외부 전문평가기관의 성과평가를 통한 객관성 확보 및 기준수익률로서의 명확한 비교기준을 제시하기 위하여 개선권고안 반영 노력 지속

● 2009년도 중장기자금 기준수익률

<중장기자금 자산군별 기준수익률>

구분		운용상품	기준수익률(BM)
중장기자금	채권형	채권형 수익증권 등	KIS채권종합지수(1~2년)
	주식형	주식형 수익증권 등	KOSPI(100%)
중장기자금 전체		$\sum(\text{유형별 기준수익률} \times \text{실제투자비중})$	

※ 실제투자비중 : 연간기금운용계획상의 자산배분(안)에 따른 실제 운용의 결과로 사후적으로 결정된 투자비중

● 2009년도 중장기자금 운용현황

<중장기자금 운용현황>

(단위 : 억원, %)

구분	세부유형	운용평잔	운용수익률	기준수익률	초과수익률	비중
중장기 자금	확정금리상품	881	6.21	5.74	0.47	29.84
	채권형	201	10.09	5.74	4.35	6.81
	대체투자	1,070	-2.18	5.74	-7.92	36.25
	과생상품	340	52.53	5.74	46.79	11.52
	채권혼합형	21	118.99	5.74	113.25	0.71
	주식형	439	30.30	49.65	-19.35	14.87
중장기자금 전체		2,952	12.61	11.91	0.71	100.00



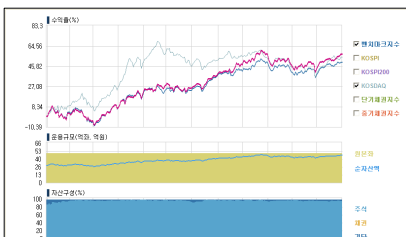
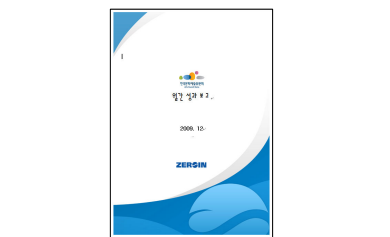
※ 운용수익률 : 시간가중수익률 사용

※ 비중 : 중장기자금 내 세부유형별 투자비중

참고 <투자자산별 기준수익률>

구분				기준수익률	제공처
단기자금	현금성자금	1개월이내	1개월 이내	MMF 평균 수익률	펀드평가사
	확정금리형	1개월 이상 ~ 6개월 미만	1개월 이상 ~ 6개월 미만	6개월미만 정기예금 평균수익률	한국은행
		6개월 이상 ~ 1년 미만	6개월 이상 ~ 1년 미만	1년미만 정기예금 평균수익률	한국은행
	실적배당형	1개월 이상 ~ 6개월 미만	1개월 이상 ~ 6개월 미만	집합투자 상품별 BM수익률	펀드평가사
		6개월 이상 ~ 1년 미만	6개월 이상 ~ 1년 미만	집합투자 상품별 BM수익률	펀드평가사
중장기자금	확정금리형	1년이상	1년이상	정기예금 1년~ 2년 수익률	한국은행
	주식형	1년이상	1년이상	KOSPI	한국거래소
	채권형	1년이상	1년이상	상품(펀드)별 평균만기 동일 채권 지수 사용	펀드평가사, 채권평가사
전체 포트폴리오				Σ(투자비중 × 상품별 기준수익률)	

● 성과평가 및 기준수익률의 활용

구분	주요내용
<p>자산운용의 성과평가</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자자산별 세분화된 기준수익률을 운용실적평가의 기준으로 사용하고, IR, 샤프비율 등 위험조정수익률도 병행하여 평가 ● <자산운용지침> 및 <자금운용 성과평가기준>에 의거 외부 간접투자기구평가회사에서 기준수익률대비 초과성과, IR비율, 샤프비율, 성과요인분해 등 체계적으로 성과평가(연 2회 실시) <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div data-bbox="523 654 954 1019"> <p style="text-align: center;"><상반기 성과평가보고서></p>  </div> <div data-bbox="970 654 1385 1019"> <p style="text-align: center;"><연간 성과평가보고서></p>  </div> </div> <ul style="list-style-type: none"> ● 반기 및 연간 자산운용 전반에 대한 성과평가를 실시한 뒤, 평가결과에 대해서는 자산운용위원회의 최종 심의/의결로 확정
<p>기준수익률의 관리</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 일간단위로 모니터링 시스템을 통해 성과측정 및 점검 ● 월간단위 모니터링보고서를 통해 성과분석 실시 ● 반기/연간 자금운용 성과평가지 기준수익률 대비 성과평가 및 요인 분석을 하여 차기운용에 환류 <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div data-bbox="523 1429 954 1713"> <p style="text-align: center;"><위탁펀드 관리 시스템></p>  </div> <div data-bbox="970 1429 1385 1713"> <p style="text-align: center;"><월간 모니터링 보고서></p>  </div> </div>

↳ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

↳ 부록 2 <문화예술진흥기금 자산운용계획(2009년)> 참조

다. 중장기자산 자산배분의 합리성

중장기 자산배분 프로세스

자금수지 예측	<ul style="list-style-type: none"> ● 중장기 정책비전 및 목표에 부합하는 기금의 수입/지출 파악 - 부담관리기본법에 의한 모금제도 폐지(2003.12.31) 이후 기금이 감소추세를 나타내고 있으며 향후에도 기금규모가 매년 5% 이상 감소할 것으로 예상 - 문예진흥기금의 운용 자금은 2006년말 4,548억원에서 매년 5%가량 감소세를 나타내어 2009년말 운용규모는 3,839억원임 <p style="text-align: center;"><재원 부족에 따른 향후 기금 적립금 인출 추이 전망></p> <p style="text-align: right;">(단위 : 억원)</p>																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">구 분</th> <th rowspan="2">'04년말</th> <th rowspan="2">'05년말</th> <th rowspan="2">'06년말</th> <th rowspan="2">'07년말</th> <th rowspan="2">'08년말</th> <th rowspan="2">'09년말</th> <th colspan="3">예상치</th> </tr> <tr> <th>'10년말</th> <th>'11년말</th> <th>'12년말</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>적립금 인출</td> <td>-</td> <td>△343</td> <td>△381</td> <td>△212</td> <td>△245</td> <td>△308</td> <td>△450</td> <td>△500</td> <td>△500</td> </tr> <tr> <td>적립금 잔액</td> <td>5,272</td> <td>4,929</td> <td>4,548</td> <td>4,336</td> <td>4,091</td> <td>3,735</td> <td>3,157</td> <td>2,657</td> <td>2,157</td> </tr> </tbody> </table>	구 분	'04년말	'05년말	'06년말	'07년말	'08년말	'09년말	예상치			'10년말	'11년말	'12년말	적립금 인출	-	△343	△381	△212	△245	△308	△450	△500	△500	적립금 잔액	5,272	4,929	4,548	4,336	4,091	3,735	3,157	2,657
구 분	'04년말								'05년말	'06년말	'07년말	'08년말	'09년말	예상치																			
		'10년말	'11년말	'12년말																													
적립금 인출	-	△343	△381	△212	△245	△308	△450	△500	△500																								
적립금 잔액	5,272	4,929	4,548	4,336	4,091	3,735	3,157	2,657	2,157																								

단기자금 규모설정	<ul style="list-style-type: none"> ● 기간별 적정유동성 산정 및 유동성 Target Level 산정 - 적정유동성 산출 프로세스 																																																			
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>구 분</th> <th>추 정 내 용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1단계</td> <td>● 기금의 과거 자금 유입 및 지출 패턴 분석, 자금수지의 추세패턴 분석을 통해 자금의 특성을 파악</td> </tr> <tr> <td>2단계</td> <td>● 미래에 발생할 수 있는 “수입을 초과하는 지출”에 대비하여 95%의 확률로 준비해야하는 적정 유동성규모의 목표 수준(Target Level) 설정</td> </tr> <tr> <td>3단계</td> <td>● 여유자금 중 적정 유동성 규모와 사업대기성 단기자금 규모를 제외한 자금을 중장기 자금으로 운용</td> </tr> <tr> <td>4단계</td> <td>● 당해년도 사업환경을 고려해 적정 유동성 관리기간을 설정하여, 그 규모를 여유자금운용 계획에 반영하여 자산운용위원회의 심의를 받음</td> </tr> </tbody> </table> <p>- 적정유동성 산출결과</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>누적</th> <th>월간</th> <th>구분</th> <th>누적</th> <th>월간</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1개월</td> <td>94</td> <td>94</td> <td>7개월</td> <td>204</td> <td>16</td> </tr> <tr> <td>2개월</td> <td>125</td> <td>31</td> <td>8개월</td> <td>219</td> <td>15</td> </tr> <tr> <td>3개월</td> <td>149</td> <td>24</td> <td>9개월</td> <td>233</td> <td>14</td> </tr> <tr> <td>4개월</td> <td>170</td> <td>20</td> <td>10개월</td> <td>246</td> <td>13</td> </tr> <tr> <td>5개월</td> <td>188</td> <td>18</td> <td>11개월</td> <td>258</td> <td>12</td> </tr> <tr> <td>6개월</td> <td>204</td> <td>16</td> <td>12개월</td> <td>270</td> <td>12</td> </tr> </tbody> </table>	구 분	추 정 내 용	1단계	● 기금의 과거 자금 유입 및 지출 패턴 분석, 자금수지의 추세패턴 분석을 통해 자금의 특성을 파악	2단계	● 미래에 발생할 수 있는 “수입을 초과하는 지출”에 대비하여 95%의 확률로 준비해야하는 적정 유동성규모의 목표 수준(Target Level) 설정	3단계	● 여유자금 중 적정 유동성 규모와 사업대기성 단기자금 규모를 제외한 자금을 중장기 자금으로 운용	4단계	● 당해년도 사업환경을 고려해 적정 유동성 관리기간을 설정하여, 그 규모를 여유자금운용 계획에 반영하여 자산운용위원회의 심의를 받음	구분	누적	월간	구분	누적	월간	1개월	94	94	7개월	204	16	2개월	125	31	8개월	219	15	3개월	149	24	9개월	233	14	4개월	170	20	10개월	246	13	5개월	188	18	11개월	258	12	6개월	204	16	12개월	270
구 분	추 정 내 용																																																			
1단계	● 기금의 과거 자금 유입 및 지출 패턴 분석, 자금수지의 추세패턴 분석을 통해 자금의 특성을 파악																																																			
2단계	● 미래에 발생할 수 있는 “수입을 초과하는 지출”에 대비하여 95%의 확률로 준비해야하는 적정 유동성규모의 목표 수준(Target Level) 설정																																																			
3단계	● 여유자금 중 적정 유동성 규모와 사업대기성 단기자금 규모를 제외한 자금을 중장기 자금으로 운용																																																			
4단계	● 당해년도 사업환경을 고려해 적정 유동성 관리기간을 설정하여, 그 규모를 여유자금운용 계획에 반영하여 자산운용위원회의 심의를 받음																																																			
구분	누적	월간	구분	누적	월간																																															
1개월	94	94	7개월	204	16																																															
2개월	125	31	8개월	219	15																																															
3개월	149	24	9개월	233	14																																															
4개월	170	20	10개월	246	13																																															
5개월	188	18	11개월	258	12																																															
6개월	204	16	12개월	270	12																																															

● 투자자산별 기대수익률

구분	추정내용
물가상승률	● KDI 연도별 장기 전망치 ⇨ 3.6%
채권수익률	● 국고채3년물 전망치+금리하락효과를 반영하여 산정 ⇨ 5.52%
주식수익률	● KOSPI전망치* 예상평균 수익률 ⇨ 9.62%
단기자금 수익률	● 한국은행 정기예금 6월-1년 평균 수신금리 ⇨ 5.16%

● 투자자산간 위험, 상관관계 추정

변동성(연)			상관계수 행렬			분산-공분산 행렬		
구분	주식	채권	상관계수	주식	채권	공분산	주식	채권
변동성	22.53%	1.20%	주식	1	-0.24	주식	41.609681	-0.526742
			채권	-0.24	1	채권	-0.526742	0.1183441

● 허용위험도를 고려하여 최적 자산배분 안은 목표수익률(우량은행 정기예금금리)보다 높으면서 물가상승률보다 떨어질 확률을 10%로 통제된 안인 2안임

< 전략적 자산배분(안) >

(단위 : %)

방안	수익률	위험	Shortfall Risk	주식	채권	단기
1안	5.67	1.25	3.6 - SR 5	4.25	88.22	7.52
2안	5.79	1.70	3.6 - SR 10	7.21	85.27	7.52
3안	5.96	2.53	0 - SR 1	11.47	81.01	7.52
4안	6.20	3.76	0 - SR 5	17.20	75.28	7.52
5안	6.43	4.99	0 - SR 10	22.75	69.73	7.52

최적 자산배분(안) 결정


< 2009년도 투자자산별 자산배분 >

(단위 : 억원, %)

구분	투자금액	투자비중	기대수익률
단기자금	현금성자금	94	2.52
	유동성자금	187	5.01
단기자금 소계		281	7.53
중장기자금	주식형	269	7.21
	채권형	3,186	85.27
중장기자금 소계		3,455	92.47
기금 전체		3,735	100
			5.79

↳ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

↳ 부록 2 <문화예술진흥기금 자산운용계획(2009년)> 참조

 ALM시스템 보유 및 자산배분 관련 자료

해상사항 없음

다. 중장기자산 운용자산 선정의 적정성

거래금융기관의 선정 및 관리

구분	주요내용								
금융기관 선정근거	<ul style="list-style-type: none"> 『문예진흥기금 운용지침』 제7조(금융기관의 선정) 및 『문예진흥기금 금융기관 선정기준』에 의거, 금융기관 선정 								
금융기관 선정의 기본원칙	<ul style="list-style-type: none"> 외부위탁 금융기관 선정 시 객관성 및 투명성을 제고하기 위하여 내부 금융기관 선정 및 관리기준에 의거, 간접투자기구평가회사에 정량/정성데이터를 의뢰하고 그 근거를 바탕으로 금융기관 선정 외부위탁 금융기관 선정 및 상품선정은 연간기금운용계획 상의 유형별 자산배분에 근거하여, 기관별/상품별 집중도를 고려하여 선정 외부위탁 금융기관의 선정기준 및 선정에 관한 내용은 자산운용위원회의 심의 및 의결로 최종 확정 								
평가사항	<ul style="list-style-type: none"> 금융기관별 중점 평가사항 <table border="1" data-bbox="523 1111 1385 1323"> <thead> <tr> <th data-bbox="523 1111 732 1162">구분</th> <th data-bbox="737 1111 1385 1162">중점평가사항</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="523 1169 732 1220">은행</td> <td data-bbox="737 1169 1385 1220">● 재무안정성(90%), 수익성(10%)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="523 1227 732 1279">증권사</td> <td data-bbox="737 1227 1385 1279">● 재무안정성(70%), 수익성(30%)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="523 1285 732 1323">자산운용사</td> <td data-bbox="737 1285 1385 1323">● 재무안정성(60%), 수익성(30%), 정성평가(10%)</td> </tr> </tbody> </table> 	구분	중점평가사항	은행	● 재무안정성(90%), 수익성(10%)	증권사	● 재무안정성(70%), 수익성(30%)	자산운용사	● 재무안정성(60%), 수익성(30%), 정성평가(10%)
구분	중점평가사항								
은행	● 재무안정성(90%), 수익성(10%)								
증권사	● 재무안정성(70%), 수익성(30%)								
자산운용사	● 재무안정성(60%), 수익성(30%), 정성평가(10%)								
정량평가 점수부여 방법	<ul style="list-style-type: none"> 평가항목의 데이터를 내림차순으로 정렬하여 선형보간법을 사용하여 평가하되, 선형보간법의 단점인 과대·과소평가점수를 보완하기 위해 ‘수정선형보간법’을 사용 평가점수는 각항목별로 만점과 1점 사이의 점수가 분포할 수 있도록 부여한 후 최종적으로 항목별 배점비중에 의거 평가함 								
금융기관 선정기준의 개선내용	<ul style="list-style-type: none"> 개선경과 <table border="1" data-bbox="533 1688 1374 1980"> <thead> <tr> <th data-bbox="533 1688 799 1740">기존</th> <th data-bbox="804 1688 1091 1740">지적사항 반영</th> <th data-bbox="1096 1688 1374 1740">주요개선사항</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="533 1747 799 1980"> <ul style="list-style-type: none"> 은행·증권사 H/S비율 8%이상 증권사 영업순자본비율 200% 이상 </td> <td data-bbox="804 1747 1091 1980"> <ul style="list-style-type: none"> 급격한 시장환경 변화에 따른 신용리스크 증대로 합리적으로 계량적 평가를 통해 선정 →기금평가 지적사항 반영 </td> <td data-bbox="1096 1747 1374 1980"> <ul style="list-style-type: none"> 수익성 및 안정성지표 등 평가지표의 세분화 배점부여방식의 정형화 정성평가 반영 </td> </tr> </tbody> </table> 	기존	지적사항 반영	주요개선사항	<ul style="list-style-type: none"> 은행·증권사 H/S비율 8%이상 증권사 영업순자본비율 200% 이상 	<ul style="list-style-type: none"> 급격한 시장환경 변화에 따른 신용리스크 증대로 합리적으로 계량적 평가를 통해 선정 →기금평가 지적사항 반영	<ul style="list-style-type: none"> 수익성 및 안정성지표 등 평가지표의 세분화 배점부여방식의 정형화 정성평가 반영 		
기존	지적사항 반영	주요개선사항							
<ul style="list-style-type: none"> 은행·증권사 H/S비율 8%이상 증권사 영업순자본비율 200% 이상 	<ul style="list-style-type: none"> 급격한 시장환경 변화에 따른 신용리스크 증대로 합리적으로 계량적 평가를 통해 선정 →기금평가 지적사항 반영	<ul style="list-style-type: none"> 수익성 및 안정성지표 등 평가지표의 세분화 배점부여방식의 정형화 정성평가 반영 							

참고 <수정선형 보간법>

① 데이터 표준화 공식

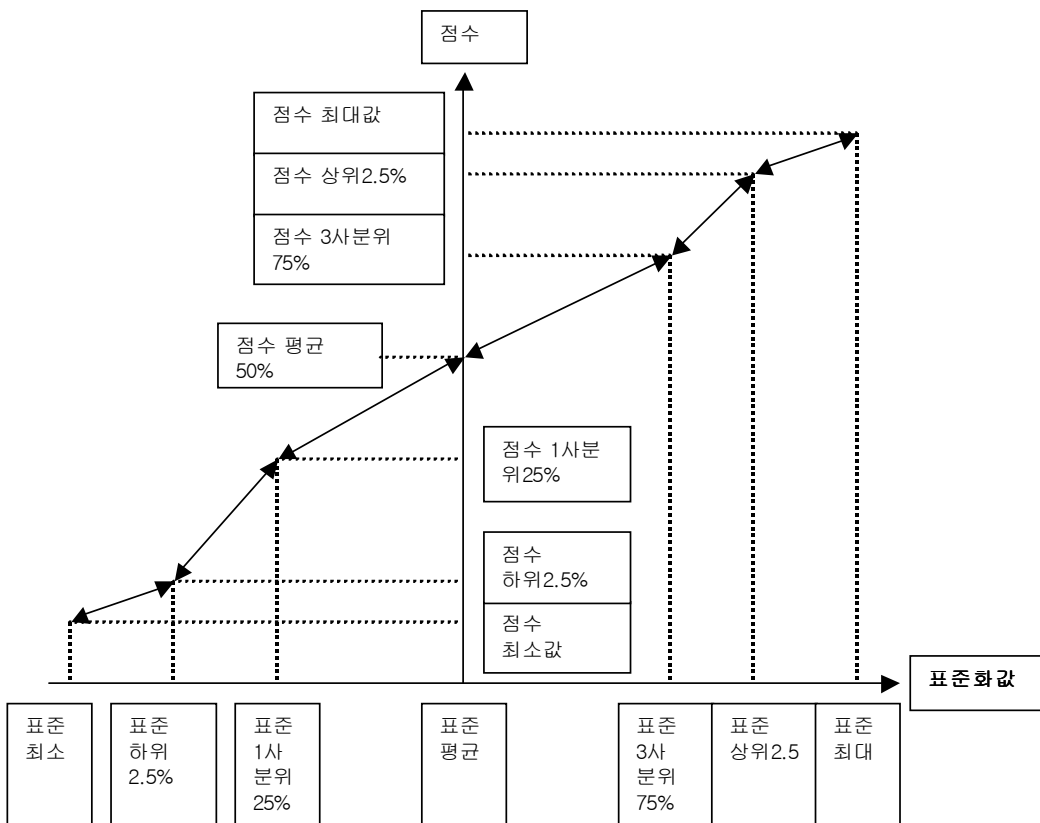
$$\text{표준화 배열값} = (\text{데이터 배열값} - \text{데이터의 평균}) / \text{데이터의 표준편차}$$

② 표준 배열들을 최소, 최대, 평균, 1사분위수(아래부터 25% 위치), 3사분위수(아래부터 75%위치), 하위2.5%수, 상위 2.5%수로 나눔.

③ 표준화 공식에 의해 데이터 배열값도 최소, 최대, 평균, 1사분위수(아래부터 25% 위치), 3사분위수(아래부터 75%위치), 하위2.5%수, 상위 2.5%수로 나눔

④ 데이터 배열값에 해당하는 표준배열점수를 최종점수로 부여함

⑤ 수정선형보간법 그래프



거래금융기관의 선정기준

● 금융기관별 선정기준 및 절차

구분	은행	판매사(증권사)	자산운용사	
선정시기	● 연간 투자계획에 따라 연 1회 선정함을 원칙으로 함			
등급별 배분기준	● 등급별 배분기준			
	등급	등급배분	투자한도	
			등급별 한도	개별기관별 한도
	A	평가순위 30% 미만	총 투자액의 40% 이상	총 투자액의 20% 이내
	B	평가순위 30%~70% 미만	총 투자액의 60% 이내	총 투자액의 15% 이내
C	평가순위 70% 이상	예탁매제		
선정절차	● 금융기관별 세부선정기준에 의거하여 선정하며, 평가대상 금융기관을 평가순위에 따라 A, B, C 3개 등급으로 분류			

● 금융기관별 세부 선정기준

- 은행 선정기준

구분		배점비율(%)
평가항목	세부 평가항목	
재무안정성	● BIS자기자본비율	40
	● 무디스 신용등급	30
	● 무수익 여신비율	10
	● 자산총계	10
수익성	● 총자산 이익률	10
계		100

- 판매사(증권사) 선정기준

구분		배점비율(%)
평가항목	세부 평가항목	
재무안정성	● 자본금 규모	40
	● 자산부채 비율	20
	● 영업용순자본 비율	10
수익성	● 자기자본 이익률	30
계		100

- 자산운용사 선정기준

평가항목	구분	배점비율(%)
	세부 평가항목	
재무안정성	● 총 수탁고	30
	● 당기순이익	30
운용성과	● 벤치마크 대비 초과수익률	20
	● 벤치마크 대비 초과위험	10
정성평가	● 정성평가	10
계		100

참고 <정성평가 평가항목>

평가항목	세부항목
운용사의 연기금운용능력	● 운용자가 연기금 운용경험이 있거나 현재 운용하고 있는가?
	● 연기금 운용자금의 Roll-over 경험이 있는가?
운용체계 및 의사결정시스템	● 투자결정위원회 등 다수에 의한 의사결정시스템이 갖추어져 있는가?
	● 리스크관리 전담인력 및 부서가 별도로 존재하는가?
운용철학(원칙) 및 투자전략	● 운용철학 및 원칙을 명시한 내부규정 및 지침이 존재 하는가?
	● 자체의 금융시장전망 및 시황분석 자료를 제시하는가?
선관주의의무 및 준법성	● 최근 2년간 감독기관으로부터 제재사실이 있는가?
	● 운용력의 행위를 감시하는 준법감시 인력 또는 부서가 있는가?
기금담당자 교육 및 정보의 제공능력	● 리서치인력 및 담당부서가 별도로 존재하는가?
	● 경제전망 등 기금담당자에 대한 정기적 교육시스템이 있는가?

☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

☞ 부록 3 <문화예술진흥기금 금융기관선정기준(2009년)> 참조

2009년 금융기관 선정 결과

● 2009년 은행 및 증권사 POOL 선정결과

등급	은행	증권사
A	신한은행 등 4개사	크레디트스위스증권 등 17개사
B	국민은행 등 7개사	제이피모간증권 등 25개사
C	경남은행 등 4개사	브릿지증권 등 18개사

● 2009년 자산운용사 POOL 선정결과

등급	주식액티브형	해외주식형	채권형	채권혼합형	주식혼합형
A	미래(자) 등 15개사	미래(자) 등 15개사	미래(자) 등 15개사	미래(자) 등 15개사	미래(자) 등 15개사
B	알리안츠 등 20개사	PCA 등 20개사	슈로더 등 20개사	PCA 등 20개사	대신 등 20개사
C	골드만삭스 등 15개사	프랭클린 등 15개사	플러스 등 15개사	골드만삭스 등 15개사	플러스 등 15개사

● 2009년 중장기자금 운용기관 배분 현황

(단위 : 억원, %)

금융기관	등급	예치평잔	투자비중	금융기관선택 적격여부	배분한도 적격여부
국민은행	B	298	8.38	적격	적격
신한금융투자	A	212	5.98	적격	적격
기업은행	B	155	4.38	적격	적격
농협	B	179	5.03	적격	적격
대신증권	B	114	3.21	적격	적격
대우증권	A	72	2.02	적격	적격
동양종합금융증권	B	21	0.59	적격	적격
메릴린치	A	3	0.07	적격	적격
미래에셋증권	A	55	1.55	적격	적격
산업은행	A	50	1.41	적격	적격
삼성증권	A	98	2.75	적격	적격
신영증권	B	235	6.61	적격	적격
신한은행	A	71	2.00	적격	적격
우리은행	B	410	11.54	적격	적격
유진투자증권	B	184	5.18	적격	적격
이스타투자자문	B	61	1.71	적격	적격
하나대투증권	A	50	1.40	적격	적격
하나은행	A	437	12.30	적격	적격
한국투자증권	B	94	2.65	적격	적격
한화증권	B	153	4.31	적격	적격

※ 투자비중은 전체 기금 평잔에 대한 2009년도 중장기자금 개별금융기관 평잔비중임

금융상품의 선정 및 관리

● 금융상품 선정근거

- 『문예진흥기금 운용지침』, 『문예진흥기금 금융기관 선정기준』 등 관련규정의 투자원칙 및 연간자산운용계획 상의 자금배분기준 등에 의거하여 투자금융상품 선정

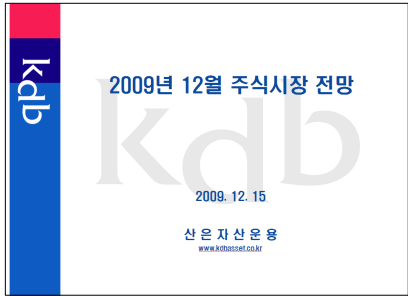
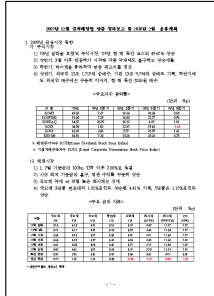
● 중장기 금융상품 선정의 기본원칙

- 금융시장 동향 파악 및 탄력적 운용전략 수립
 - 운용실무협의회⁵⁾의 적극적 활용을 통해 월간기금운용의 방향을 계획하고 각종 세미나 참석을 통한 금융시장의 흐름 이해 등을 통해 시장변화에 따른 운용전략을 수립
- 연간기금운용계획에 따른 운용전략, 투자자산별 비중 및 허용위험한도에 부합한 상품선정
- 투자대상 및 적격기준의 구체적 열거방식을 통하여 투자제한상품에의 투자방지
- 금융시장 전망을 반영하여 전술적 허용범위내 자산별 투자비중 조정 및 세부 투자상품군 선정

참고 <운용실무협의회>

구분	주요내용
목적 및 기능	<ul style="list-style-type: none"> ● 운용실무협의회는 기금운용에 관한 전문적 지식을 함양하고 시장상황을 다각도로 분석하여 기금운용에 실질적인 도움을 받기위한 협의체 기구
역할	<ul style="list-style-type: none"> ● 금융시장상황 점검 및 분석 <ul style="list-style-type: none"> - 현재 금융시장에 화제가 되고 있는 이슈 등을 주제로 삼아 여러 각도에서 논의하고 향후 시장흐름 예측

5) 기금운용에 관한 전문적 지식을 함양하고 시장상황을 다각도로 분석하여 기금운용에 실질적인 도움을 받기위한 협의체 기구로 2009년 중순부터 운영하고 있음

	<ul style="list-style-type: none"> ● 월별 예치상품에 대한 방향 결정 <ul style="list-style-type: none"> - 시장상황 분석을 토대로 월별 만기도래 상품에 대하여 제약조건(만기, 투자비중, 내부상황 등)을 고려, 현 시점에서 가장 적합한 상품군 선정(주식, 채권, 확정금리상품, 대체투자 등) ● 타 기관 자금흐름 동향 파악 <ul style="list-style-type: none"> - 기금운용과 관련된 여러 주체들로부터 타 기관들의 현재 자금집행 현황 등을 파악하여 월간 기금운용계획에 반영
<p>개최주기 및 구성</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 개최주기 <ul style="list-style-type: none"> - 월 1회 (매월 중순 개최) ● 협의회 구성 <ul style="list-style-type: none"> - 판매사, 운용사, 평가사 각 1인, 내부 기금운용역 2인, 총 5명으로 구성 ● 임기 <ul style="list-style-type: none"> - 협의회 위원들의 임기는 1년을 원칙으로 하되 특별한 사유 발생 시 교체 가능
<p>활용 예</p>	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p><운용실무협의회></p>  <p>www.kdbasset.co.kr</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p><월간기금운용계획></p>  </div> </div>

● 중장기금융상품 선정기준

구분	주요내용																				
중장기금융상품 선정기준	<table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">구분</th> <th style="text-align: center;">세부내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">주식</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 운용사 선정 및 평가에 따른 적격 운용사 상품 <ul style="list-style-type: none"> - 주식시장 전망 반영, 주식 편입한도 및 운용스타일 결정 (주식액티브형, 인덱스형 등) ● 최근 운용사 운용성과 반영 <ul style="list-style-type: none"> - 외부 전문평가기관의 월간펀드 평가보고서 및 운용사 기간별/유형별 수익률 점검 </td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">채권</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 직접투자 <ul style="list-style-type: none"> - 국공채 등 무위험자산 중심의 만기보유 - 특수채, 금융채, 회사채 등(신용등급 BBB+ 이상) ● 채권형수익증권 <ul style="list-style-type: none"> - CP 매칭 펀드 등 만기매칭형 구조(신용등급 A2- 이상) ● 최근 운용사 운용성과 반영 <ul style="list-style-type: none"> - 외부 전문평가기관의 월간펀드 평가보고서 및 운용사 기간별/유형별 수익률 점검 </td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">해외투자</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 환위험에 대한 헤지 <ul style="list-style-type: none"> - 선물환계약을 통한 환위험 헤지 ● 시장위험 고려 <ul style="list-style-type: none"> - 재간접 투자 및 ETF 투자로 시장위험 최소화 추구 </td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">대체투자</td> <td> <table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">구분</th> <th style="text-align: center;">세부내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">환경 분석</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 현재 또는 가까운 미래에 사회적, 제도적으로 허용 가능한 투자자산군 파악 ● 해당자산군의 국내 또는 해외 시장 규모 및 향후 발전 가능성에 대한 정량적, 정성적 추정 </td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">위험/수익 구조 파악</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 투자 가능한 자산군의 위험과 기대수익 추정 ● 해당자산군의 국내 또는 해외 시장 규모 및 향후 발전 가능성에 대한 정량적, 정성적 추정 </td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">투자금액 결정</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 투자환경과 정책적 요인을 고려하여 전략적으로 결정 </td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">포트폴리오 분석</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 신규 자산의 편입으로 인한 기금 전체 포트폴리오의 위험과 수익에 미치는 영향 고려 </td> </tr> </tbody> </table> </td> </tr> </tbody> </table>	구분	세부내용	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 운용사 선정 및 평가에 따른 적격 운용사 상품 <ul style="list-style-type: none"> - 주식시장 전망 반영, 주식 편입한도 및 운용스타일 결정 (주식액티브형, 인덱스형 등) ● 최근 운용사 운용성과 반영 <ul style="list-style-type: none"> - 외부 전문평가기관의 월간펀드 평가보고서 및 운용사 기간별/유형별 수익률 점검 	채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 직접투자 <ul style="list-style-type: none"> - 국공채 등 무위험자산 중심의 만기보유 - 특수채, 금융채, 회사채 등(신용등급 BBB+ 이상) ● 채권형수익증권 <ul style="list-style-type: none"> - CP 매칭 펀드 등 만기매칭형 구조(신용등급 A2- 이상) ● 최근 운용사 운용성과 반영 <ul style="list-style-type: none"> - 외부 전문평가기관의 월간펀드 평가보고서 및 운용사 기간별/유형별 수익률 점검 	해외투자	<ul style="list-style-type: none"> ● 환위험에 대한 헤지 <ul style="list-style-type: none"> - 선물환계약을 통한 환위험 헤지 ● 시장위험 고려 <ul style="list-style-type: none"> - 재간접 투자 및 ETF 투자로 시장위험 최소화 추구 	대체투자	<table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">구분</th> <th style="text-align: center;">세부내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">환경 분석</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 현재 또는 가까운 미래에 사회적, 제도적으로 허용 가능한 투자자산군 파악 ● 해당자산군의 국내 또는 해외 시장 규모 및 향후 발전 가능성에 대한 정량적, 정성적 추정 </td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">위험/수익 구조 파악</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 투자 가능한 자산군의 위험과 기대수익 추정 ● 해당자산군의 국내 또는 해외 시장 규모 및 향후 발전 가능성에 대한 정량적, 정성적 추정 </td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">투자금액 결정</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 투자환경과 정책적 요인을 고려하여 전략적으로 결정 </td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">포트폴리오 분석</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 신규 자산의 편입으로 인한 기금 전체 포트폴리오의 위험과 수익에 미치는 영향 고려 </td> </tr> </tbody> </table>	구분	세부내용	환경 분석	<ul style="list-style-type: none"> ● 현재 또는 가까운 미래에 사회적, 제도적으로 허용 가능한 투자자산군 파악 ● 해당자산군의 국내 또는 해외 시장 규모 및 향후 발전 가능성에 대한 정량적, 정성적 추정 	위험/수익 구조 파악	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자 가능한 자산군의 위험과 기대수익 추정 ● 해당자산군의 국내 또는 해외 시장 규모 및 향후 발전 가능성에 대한 정량적, 정성적 추정 	투자금액 결정	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자환경과 정책적 요인을 고려하여 전략적으로 결정 	포트폴리오 분석	<ul style="list-style-type: none"> ● 신규 자산의 편입으로 인한 기금 전체 포트폴리오의 위험과 수익에 미치는 영향 고려
	구분	세부내용																			
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 운용사 선정 및 평가에 따른 적격 운용사 상품 <ul style="list-style-type: none"> - 주식시장 전망 반영, 주식 편입한도 및 운용스타일 결정 (주식액티브형, 인덱스형 등) ● 최근 운용사 운용성과 반영 <ul style="list-style-type: none"> - 외부 전문평가기관의 월간펀드 평가보고서 및 운용사 기간별/유형별 수익률 점검 																			
	채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 직접투자 <ul style="list-style-type: none"> - 국공채 등 무위험자산 중심의 만기보유 - 특수채, 금융채, 회사채 등(신용등급 BBB+ 이상) ● 채권형수익증권 <ul style="list-style-type: none"> - CP 매칭 펀드 등 만기매칭형 구조(신용등급 A2- 이상) ● 최근 운용사 운용성과 반영 <ul style="list-style-type: none"> - 외부 전문평가기관의 월간펀드 평가보고서 및 운용사 기간별/유형별 수익률 점검 																			
	해외투자	<ul style="list-style-type: none"> ● 환위험에 대한 헤지 <ul style="list-style-type: none"> - 선물환계약을 통한 환위험 헤지 ● 시장위험 고려 <ul style="list-style-type: none"> - 재간접 투자 및 ETF 투자로 시장위험 최소화 추구 																			
대체투자	<table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">구분</th> <th style="text-align: center;">세부내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">환경 분석</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 현재 또는 가까운 미래에 사회적, 제도적으로 허용 가능한 투자자산군 파악 ● 해당자산군의 국내 또는 해외 시장 규모 및 향후 발전 가능성에 대한 정량적, 정성적 추정 </td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">위험/수익 구조 파악</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 투자 가능한 자산군의 위험과 기대수익 추정 ● 해당자산군의 국내 또는 해외 시장 규모 및 향후 발전 가능성에 대한 정량적, 정성적 추정 </td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">투자금액 결정</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 투자환경과 정책적 요인을 고려하여 전략적으로 결정 </td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">포트폴리오 분석</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 신규 자산의 편입으로 인한 기금 전체 포트폴리오의 위험과 수익에 미치는 영향 고려 </td> </tr> </tbody> </table>	구분	세부내용	환경 분석	<ul style="list-style-type: none"> ● 현재 또는 가까운 미래에 사회적, 제도적으로 허용 가능한 투자자산군 파악 ● 해당자산군의 국내 또는 해외 시장 규모 및 향후 발전 가능성에 대한 정량적, 정성적 추정 	위험/수익 구조 파악	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자 가능한 자산군의 위험과 기대수익 추정 ● 해당자산군의 국내 또는 해외 시장 규모 및 향후 발전 가능성에 대한 정량적, 정성적 추정 	투자금액 결정	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자환경과 정책적 요인을 고려하여 전략적으로 결정 	포트폴리오 분석	<ul style="list-style-type: none"> ● 신규 자산의 편입으로 인한 기금 전체 포트폴리오의 위험과 수익에 미치는 영향 고려 										
구분	세부내용																				
환경 분석	<ul style="list-style-type: none"> ● 현재 또는 가까운 미래에 사회적, 제도적으로 허용 가능한 투자자산군 파악 ● 해당자산군의 국내 또는 해외 시장 규모 및 향후 발전 가능성에 대한 정량적, 정성적 추정 																				
위험/수익 구조 파악	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자 가능한 자산군의 위험과 기대수익 추정 ● 해당자산군의 국내 또는 해외 시장 규모 및 향후 발전 가능성에 대한 정량적, 정성적 추정 																				
투자금액 결정	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자환경과 정책적 요인을 고려하여 전략적으로 결정 																				
포트폴리오 분석	<ul style="list-style-type: none"> ● 신규 자산의 편입으로 인한 기금 전체 포트폴리오의 위험과 수익에 미치는 영향 고려 																				

● 금융상품 선정절차

- 각 금융기관별로 운용대상 자산의 투자정보 및 제안서를 수집, 분석하여 유동성 및 안정성, 수익성 등을 고려하여 상품선정

<금융상품 선정절차>

단계	주요내용
계획수립	<ul style="list-style-type: none"> ● 월별 만기금융상품 점검(운용실무협의회->월간기금운용계획) ● 연간기금운용계획에 근거한 투자유형 및 투자금액 결정
제안서접수	<ul style="list-style-type: none"> ● 거래가능 판매사 POOL로 부터 해당유형 제안서 접수
제안서심사 (1차)	<ul style="list-style-type: none"> ● 위험을 고려한 수익성 검토 ● 금융기관 개별한도 제한 점검
구술심사 (2차)	<ul style="list-style-type: none"> ● 제안수수료, 경영안정성, 운용전략, 위험관리방안, 기금지원 방안 등
상품선정	<ul style="list-style-type: none"> ● 최종선정 후 자금집행

● 금융상품 배분기준

- 등급 구분기준

- 금융기관별 투자금액은 평가결과(A, B, C그룹으로 구분)를 반영하여 각 그룹별 및 개별금융기관별 투자금액을 차등 적용

<등급배분 기준>

등급	등급 배 분
A	평가결과 상위 30%이내
B	평가결과 상위 30%~80%이내
C	평가결과 상위 80% 이상

※ 은행, 판매사, 운용사 공통 적용

- 그룹별 투자한도

<그룹별 투자한도>

등급	등급 배 분
A	전체 운용금액의 40%이상
B	전체 운용금액의 60%이내
C	예탁 배제

※ 은행, 판매사, 운용사 공통 적용

- 개별금융기관별 투자한도

<기관별 투자한도>

등급	등급 배 분
A	전체 운용금액의 20%이내
B	전체 운용금액의 15%이내
C	예탁 배제

※ 은행, 판매사, 운용사 공통 적용

☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

☞ 부록 3 <문화예술진흥기금 금융기관선정기준(2009년)> 참조

만기도래상품 재투자기준

● 만기도래상품 투자원칙

- 자산배분원칙에 따라 적정유동성자금을 제외한 잉여자금의 발생시 중장기자금으로의 운용을 원칙
- 이외 만기도래 자금의 운용은 부족한 사업비에 충당하거나 중장기자금으로 운용

● 만기도래 상품 재투자시 기본원칙

- 만기도래 상품의 재투자는 투자 상품의 수익성, 유동성 및 안정성 등을 고려하고 예치 금융기관의 평가결과를 반영하여 결정
- 단기자금의 경우 유동성이 가장 중요한 고려사항이고, 중장기자금의 경우 안정성 기반 하에 수익성이 중요한 사항이므로 투자 상품의 수익성과 상품별 유동성을 평가하여 결정
- 거래 금융기관 평가결과를 가지고 금융기관별 및 상품별로 분산 재투자 원칙
- 상품별 운용기한, 조기환매 가능여부 및 수수료 등에 따른 투자상품의 자산가치 손실여부 등을 함께 고려

● 만기도래 상품 운용기관 및 상품교체비율

<중장기금융상품 만기도래 현황 및 운용기관/상품 교체비율>

만기도래건수	운용기관 교체건수(비율)	운용상품 교체건수(비율)	사업자금 집행에 따른 만기자금 회수 건수
14	2 (14.3%)	3 (21.4%)	5

※ 교체비율은 만기자금 회수건수를 포함하여 산출 한 수치임

- ☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조
- ☞ 부록 5 <문화예술진흥기금 자금운용내역(2009년)> 참조

만기도래전 환매 및 환매 후 상품 교체기준

● 성과평가에 따른 조치

- 위탁펀드(실적배당형 상품에 한함)의 리스크관리 차원에서 펀드의 성과를 기준수익률(BM)과 상대수익률 (동일유형의 %랭킹)으로 평가하고 이에 따라 예탁배제 및 재예탁 조치함

- 성과평가 주기 : 반기/년 단위 평가 실시

● 성과평가 방법

평가항목	평가기준
기준수익률 대비 초과수익률	위탁펀드수익률 - 기준수익률
상대수익률	시장 동일유형의 % 랭킹

※ 기준수익률(BM) : 투자자산을 대표 하는 기준 시장 수익률

※ 목표수익률 : 기준수익률 + α

※ α : 동일한 유형의 펀드들중 상위 25%의 펀드의 BM대비 초과수익률 (α 의 측정은 년간으로 미리 측정하여 결정)

● 평가등급 부여방법

- 기준수익률

구 분	결 과 값	내 용	등 급
위탁펀드 수익률 - 기준수익률	기준수익률 초과	BM + α 초과	우 수
	기준수익률 초과	BM + α 미초과	적 정
	기준수익률 미달	BM - α 초과	주 의
	기준수익률 미달	BM - α 미초과	위 험

- 동일유형 상대비교

구 분	결과값	등 급
동일유형 % 순위	상위 25%이상	우 수
	상위 50%이상	적 정
	상위 75%이상	주 의
	상위 75%이하	위 험

- 평가등급 구분 매트릭스

구 분		동일유형 % 순위			
		우수	적정	주의	위험
기준수익률	우수	1	3	6	11
	적정	2	4	8	13
	주의	5	7	9	15
	위험	10	12	14	16

- 조치사항 매트릭스

구 분	추가예탁 적극고려	추가예탁 고려	주의통보	운용계획 발표요구	3개월간 예탁배제	6개월간 예탁배제	환매조치
1	●						
2~4		●					
5~11			●	●			
12~13			●	●	☼		
14~15			●	●		☼	
16			●	●		●	☼

※ ☼ : 차기 평가시때 까지 등급 미개선 시

※ 5,10,12 : 기준수익률 재조정 적극 고려

※ 6,11,13 : 동일유형 재조정 적극 고려

● 해외투자 및 대체투자를 통한 투자자산 다각화

● 해외투자 개요

구분	주요내용								
해외투자의 기본방향	<ul style="list-style-type: none"> ● 기금의 장기적 안정을 유지하고 수익을 최대한 증진시키는 방향으로 운용 <ul style="list-style-type: none"> - 해외투자의 목표수익률 = 국내주식투자의 목표수익률 로 설정 ● 외화자산 거래시 환위험은 80% 이상 헤지하는 것을 원칙으로 함 ● 유동성이 현저히 부족한 상품은 투자대상에서 제외 								
해외투자 시행절차	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th data-bbox="451 842 624 891">단계</th> <th data-bbox="624 842 1394 891">주요내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="451 891 624 1010"> 계획수립 </td> <td data-bbox="624 891 1394 1010"> <ul style="list-style-type: none"> ● 월별 만기금융상품 점검(운용실무협의회->월간기금운용계획) ● 연간기금운용계획에 근거한 자산배분 </td> </tr> <tr> <td data-bbox="451 1010 624 1189"> 실행 </td> <td data-bbox="624 1010 1394 1189"> <ul style="list-style-type: none"> ● 판매사 및 운용사 선정 <ul style="list-style-type: none"> - 운용사 투자인프라 파악 - 리스크관리 및 컴플라이언스 기능 확인 - 투자철학 등 정성평가 활용 </td> </tr> <tr> <td data-bbox="451 1189 624 1357"> 사후관리 </td> <td data-bbox="624 1189 1394 1357"> <ul style="list-style-type: none"> ● 월별보고서 작성 <ul style="list-style-type: none"> - 시황분석 및 실적분석(벤치마크 대비 수익률 등) - 보유종목 분석 - 펀드매니저 신상변화 등 점검 </td> </tr> </tbody> </table>	단계	주요내용	계획수립	<ul style="list-style-type: none"> ● 월별 만기금융상품 점검(운용실무협의회->월간기금운용계획) ● 연간기금운용계획에 근거한 자산배분 	실행	<ul style="list-style-type: none"> ● 판매사 및 운용사 선정 <ul style="list-style-type: none"> - 운용사 투자인프라 파악 - 리스크관리 및 컴플라이언스 기능 확인 - 투자철학 등 정성평가 활용 	사후관리	<ul style="list-style-type: none"> ● 월별보고서 작성 <ul style="list-style-type: none"> - 시황분석 및 실적분석(벤치마크 대비 수익률 등) - 보유종목 분석 - 펀드매니저 신상변화 등 점검
단계	주요내용								
계획수립	<ul style="list-style-type: none"> ● 월별 만기금융상품 점검(운용실무협의회->월간기금운용계획) ● 연간기금운용계획에 근거한 자산배분 								
실행	<ul style="list-style-type: none"> ● 판매사 및 운용사 선정 <ul style="list-style-type: none"> - 운용사 투자인프라 파악 - 리스크관리 및 컴플라이언스 기능 확인 - 투자철학 등 정성평가 활용 								
사후관리	<ul style="list-style-type: none"> ● 월별보고서 작성 <ul style="list-style-type: none"> - 시황분석 및 실적분석(벤치마크 대비 수익률 등) - 보유종목 분석 - 펀드매니저 신상변화 등 점검 								
해외투자시 고려사항	<ul style="list-style-type: none"> ● 환위험 노출 최소화 <ul style="list-style-type: none"> - 선물환계약을 통한 환헤지로 환위험 최소화 ● 투자대상국에 대한 고유위험 파악 ● 투자대상국 및 외국시장에 대한 신속한 정보 습득 								
기대효과	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자자산 다변화를 통한 장기 안정적 수익 확보 및 포트폴리오 분산효과 ● 해외선진투자 및 관리기법 습득 								

● 2009년 문예진흥기금 해외투자 현황

판매사	운용사	상품유형	투자액 (연평균)	투자지역	비고
신한금융투자	피닉스자산운용	해외부동산	144억	호주	부동산PF
삼성증권	도이치자산운용	해외실물	98억	스위스	와인 실물
신영증권	KB자산운용	해외부동산	100억	미국	지분 투자
대우증권	신한BNPP	해외주식형	72억	유럽	배당형
대신증권	대신투신운용	해외주식형	35억	일본	재간접
한화증권	한화투신운용	해외주식형	49억	중국+ 카자흐스탄	재간접
미래에셋증권	미래에셋자산운용	해외주식형	25억	중국	혼합형
메릴린치증권	프랭클린템플턴	해외주식형	3억	중국+ 인도	-

● 해외투자상품 모니터링

<일일 시장상황 보고>

<국제금융속보>

<리서치 데일리>

<주간 운용보고서>

<평가전문회사 보고서>

<펀드모니터링시스템>

일간모니터링

주간운용보고서

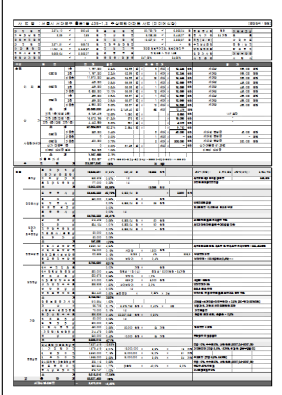
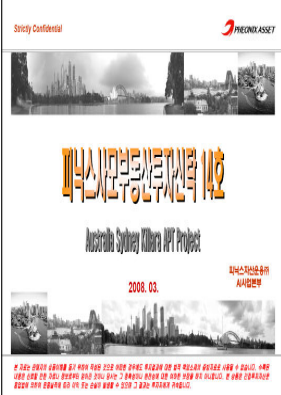

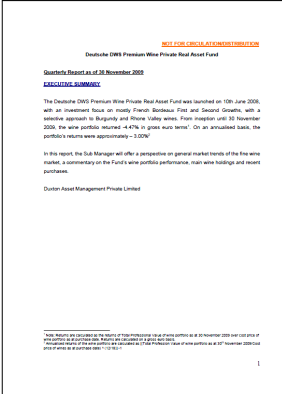
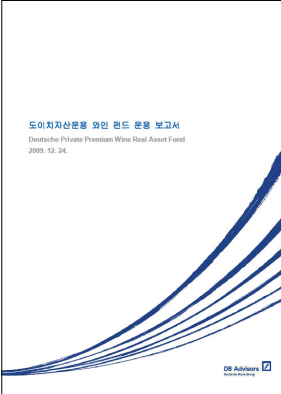
● 대체투자 개요

구분	주요내용								
대체투자의 기본방향	<ul style="list-style-type: none"> ● 체계적인 위험관리를 통해 장기적으로 대안투자전략의 관점에서 시행 ● TOP-DOWN 방식에서의 투자 <ul style="list-style-type: none"> - 장기적으로 전체 기금 포트폴리오의 틀을 우선 구성하고, 대체투자 하위 자산군을 각각의 자산군에 선별적으로 배치 								
대체투자 위험관리방안	<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="448 680 628 734">단계</th> <th data-bbox="628 680 1390 734">주요내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="448 734 628 882"> 계획수립 (PLAN) </td> <td data-bbox="628 734 1390 882"> <ul style="list-style-type: none"> ● 대체투자 도입의 필요성과 목적에 대한 명확한 이해와 정의 ● 수익구조에 영향을 미칠 수 있는 경제적 외부환경 요인 검토 ● 자산배분에 있어 실무적 판단과 경험을 중요하게 고려 </td> </tr> <tr> <td data-bbox="448 882 628 1189"> 운용사평가 (DO) </td> <td data-bbox="628 882 1390 1189"> <ul style="list-style-type: none"> ● People : 매니저의 전문성과 윤리성 검토 ● Partnership : 운용사 내부의 제도와 소유구조 파악 ● Process : 투자의사결정과 위험관리 프로세스 점검 ● Performance : 과거 검증된 성과를 확인할 수 있는 자료 수집 ● Portfolio : 분산투자 및 포트폴리오 관리 ● Peers : 투자전략의 독창성에 대하여 유사유형의 전략 비교분석 ● Potential : 매니저의 능력에 부합되는 운용자금의 크기 결정 </td> </tr> <tr> <td data-bbox="448 1189 628 1453"> 투자모니터링 (SEE) </td> <td data-bbox="628 1189 1390 1453"> <ul style="list-style-type: none"> ● 수익성과, 포지션, 위험에 대한 지속적인 모니터링 <ul style="list-style-type: none"> - 매니저의 'style draft', 과도한 레버리지 사용, 바람직하지 못한 베팅, 치명적인 사기위험 등을 미연에 방지 - 월간 운용보고를 통한 운용 점검 ● 매니저의 운용과정에 대한 투명성 확보 <ul style="list-style-type: none"> - 자산의 포지션과 위험노출액에 대한 일간 단위의 점검 </td> </tr> </tbody> </table>	단계	주요내용	계획수립 (PLAN)	<ul style="list-style-type: none"> ● 대체투자 도입의 필요성과 목적에 대한 명확한 이해와 정의 ● 수익구조에 영향을 미칠 수 있는 경제적 외부환경 요인 검토 ● 자산배분에 있어 실무적 판단과 경험을 중요하게 고려 	운용사평가 (DO)	<ul style="list-style-type: none"> ● People : 매니저의 전문성과 윤리성 검토 ● Partnership : 운용사 내부의 제도와 소유구조 파악 ● Process : 투자의사결정과 위험관리 프로세스 점검 ● Performance : 과거 검증된 성과를 확인할 수 있는 자료 수집 ● Portfolio : 분산투자 및 포트폴리오 관리 ● Peers : 투자전략의 독창성에 대하여 유사유형의 전략 비교분석 ● Potential : 매니저의 능력에 부합되는 운용자금의 크기 결정 	투자모니터링 (SEE)	<ul style="list-style-type: none"> ● 수익성과, 포지션, 위험에 대한 지속적인 모니터링 <ul style="list-style-type: none"> - 매니저의 'style draft', 과도한 레버리지 사용, 바람직하지 못한 베팅, 치명적인 사기위험 등을 미연에 방지 - 월간 운용보고를 통한 운용 점검 ● 매니저의 운용과정에 대한 투명성 확보 <ul style="list-style-type: none"> - 자산의 포지션과 위험노출액에 대한 일간 단위의 점검
단계	주요내용								
계획수립 (PLAN)	<ul style="list-style-type: none"> ● 대체투자 도입의 필요성과 목적에 대한 명확한 이해와 정의 ● 수익구조에 영향을 미칠 수 있는 경제적 외부환경 요인 검토 ● 자산배분에 있어 실무적 판단과 경험을 중요하게 고려 								
운용사평가 (DO)	<ul style="list-style-type: none"> ● People : 매니저의 전문성과 윤리성 검토 ● Partnership : 운용사 내부의 제도와 소유구조 파악 ● Process : 투자의사결정과 위험관리 프로세스 점검 ● Performance : 과거 검증된 성과를 확인할 수 있는 자료 수집 ● Portfolio : 분산투자 및 포트폴리오 관리 ● Peers : 투자전략의 독창성에 대하여 유사유형의 전략 비교분석 ● Potential : 매니저의 능력에 부합되는 운용자금의 크기 결정 								
투자모니터링 (SEE)	<ul style="list-style-type: none"> ● 수익성과, 포지션, 위험에 대한 지속적인 모니터링 <ul style="list-style-type: none"> - 매니저의 'style draft', 과도한 레버리지 사용, 바람직하지 못한 베팅, 치명적인 사기위험 등을 미연에 방지 - 월간 운용보고를 통한 운용 점검 ● 매니저의 운용과정에 대한 투명성 확보 <ul style="list-style-type: none"> - 자산의 포지션과 위험노출액에 대한 일간 단위의 점검 								
대체투자시 고려사항	<ul style="list-style-type: none"> ● 대체투자의 도입이 전체 기금 포트폴리오의 성격에 부합하는지 여부 ● 대체투자 도입으로 인한 리스크 분산효과 여부 ● 기존 자산군의 구성과 분류체계 ● 법적규제, 자금의 원천 등 								
기대효과	<ul style="list-style-type: none"> ● 추가적인 분산투자효과(Additional diversification) ● 잠재적인 고수익기회 제공(Potential for higher returns) ● 장기투자(Long-term horizons) 								

● 2009년 문예진흥기금 대체투자 현황

판매사	운용사	상품유형	투자액 (연평균)	기초자산
신한금융투자	피닉스자산운용	수익증권	144억	주택
삼성증권	도이치자산운용	수익증권	98억	와인(wine)
신영증권	KB자산운용	수익증권	100억	임대형 주택
우리은행	한화투신운용	특정금전신탁	150억	민자역사
우리은행	우리은행	특정금전신탁	110억	상업용 부동산
하나은행	하나은행	특정금전신탁	100억	아파트+ 근린상가
하나은행	하나은행	특정금전신탁	200억	아파트+ 근린상가
하나은행	하나은행	특정금전신탁	50억	기숙사
한국투자증권	한국투신운용	수익증권	94억	상가
신한금융투자	하이자산운용	수익증권	20억	미술품

● 대체투자상품 모니터링

사전 모니터링	<p><사업수지 분석></p> 	<p><수익구조 분석></p> 	<p><자금시장 파악></p> 
	사후 모니터링	<p><현지 운용보고서></p> 	<p><운용사 운용 보고서></p> 

투자자산 다각화에 따른 전문성 제고

● 해외투자 및 대체투자 위탁운용사 선정

구분	주요내용								
운용사 선정 기본방향	<ul style="list-style-type: none"> ● 해외투자의 지역성 특성 및 전문성, 위험관리 중요성을 감안하여 투자적격 판매사(운용사)를 대상으로 3단계 심사절차를 통해 선정 ● 대체투자의 고수익, 고위험 특성 및 상품별 다양한 수익구조, 위험구조 등을 감안하여 투자적격 판매사(운용사)를 대상으로 3단계 심사절차를 통해 선정 								
위탁운용사 선정절차	<ul style="list-style-type: none"> ● 위탁운용사 선정절차 <table border="1" data-bbox="451 875 1394 1800"> <thead> <tr> <th data-bbox="451 875 628 927">단계</th> <th data-bbox="628 875 1394 927">주요내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="451 927 628 1189">제안서접수</td> <td data-bbox="628 927 1394 1189"> <ul style="list-style-type: none"> ● 금융기관 POOL내에 있는 투자적격 판매사로부터 적격 운용사의 상품와의 컨소시엄을 통하여 제안서 접수 ● 자금집행 전 충분한 시간을 두고 적격 판매사 담당자에게 이메일을 통하여 공고하며, 정해진 기간내에 도착하는 제안서 분에 한하여 1차 심사 실시 ● 부동산, PEF, SOC, 실물, 해외관련 펀드 등 </td> </tr> <tr> <td data-bbox="451 1189 628 1576">1차심사</td> <td data-bbox="628 1189 1394 1576"> <ul style="list-style-type: none"> ● 운용역 심사 <ul style="list-style-type: none"> - 외부전문평가기관의 정량적, 정성적 데이터를 참고하여 1차 스크리닝 ● 기금운용계획서 상의 해당유형 비중 점검 <ul style="list-style-type: none"> - IPS 상의 자산배분과의 차이 존재 여부 확인 ● 기관별, 상품별 집중예치도 현황 점검 <ul style="list-style-type: none"> - 금융기관 개별한도 및 등급한도 점검 ● 수익성제고를 위한 제시수익률 현황 <ul style="list-style-type: none"> - 기간별 정기예금 금리 + 알파 </td> </tr> <tr> <td data-bbox="451 1576 628 1800">2차심사 및 최종선정</td> <td data-bbox="628 1576 1394 1800"> <ul style="list-style-type: none"> ● ‘상품선정협의회’⁶⁾ 심사 <ul style="list-style-type: none"> - 1차심사 통과 판매사를 대상으로 해당 운용기관으로부터 제안서 설명회를 실시 - 시장상황 및 내부상황을 충분히 인지하고, 수익률과 위험을 동시에 고려하여 최종선정 </td> </tr> </tbody> </table> 	단계	주요내용	제안서접수	<ul style="list-style-type: none"> ● 금융기관 POOL내에 있는 투자적격 판매사로부터 적격 운용사의 상품와의 컨소시엄을 통하여 제안서 접수 ● 자금집행 전 충분한 시간을 두고 적격 판매사 담당자에게 이메일을 통하여 공고하며, 정해진 기간내에 도착하는 제안서 분에 한하여 1차 심사 실시 ● 부동산, PEF, SOC, 실물, 해외관련 펀드 등 	1차심사	<ul style="list-style-type: none"> ● 운용역 심사 <ul style="list-style-type: none"> - 외부전문평가기관의 정량적, 정성적 데이터를 참고하여 1차 스크리닝 ● 기금운용계획서 상의 해당유형 비중 점검 <ul style="list-style-type: none"> - IPS 상의 자산배분과의 차이 존재 여부 확인 ● 기관별, 상품별 집중예치도 현황 점검 <ul style="list-style-type: none"> - 금융기관 개별한도 및 등급한도 점검 ● 수익성제고를 위한 제시수익률 현황 <ul style="list-style-type: none"> - 기간별 정기예금 금리 + 알파 	2차심사 및 최종선정	<ul style="list-style-type: none"> ● ‘상품선정협의회’⁶⁾ 심사 <ul style="list-style-type: none"> - 1차심사 통과 판매사를 대상으로 해당 운용기관으로부터 제안서 설명회를 실시 - 시장상황 및 내부상황을 충분히 인지하고, 수익률과 위험을 동시에 고려하여 최종선정
단계	주요내용								
제안서접수	<ul style="list-style-type: none"> ● 금융기관 POOL내에 있는 투자적격 판매사로부터 적격 운용사의 상품와의 컨소시엄을 통하여 제안서 접수 ● 자금집행 전 충분한 시간을 두고 적격 판매사 담당자에게 이메일을 통하여 공고하며, 정해진 기간내에 도착하는 제안서 분에 한하여 1차 심사 실시 ● 부동산, PEF, SOC, 실물, 해외관련 펀드 등 								
1차심사	<ul style="list-style-type: none"> ● 운용역 심사 <ul style="list-style-type: none"> - 외부전문평가기관의 정량적, 정성적 데이터를 참고하여 1차 스크리닝 ● 기금운용계획서 상의 해당유형 비중 점검 <ul style="list-style-type: none"> - IPS 상의 자산배분과의 차이 존재 여부 확인 ● 기관별, 상품별 집중예치도 현황 점검 <ul style="list-style-type: none"> - 금융기관 개별한도 및 등급한도 점검 ● 수익성제고를 위한 제시수익률 현황 <ul style="list-style-type: none"> - 기간별 정기예금 금리 + 알파 								
2차심사 및 최종선정	<ul style="list-style-type: none"> ● ‘상품선정협의회’⁶⁾ 심사 <ul style="list-style-type: none"> - 1차심사 통과 판매사를 대상으로 해당 운용기관으로부터 제안서 설명회를 실시 - 시장상황 및 내부상황을 충분히 인지하고, 수익률과 위험을 동시에 고려하여 최종선정 								

6) 운용실무협의회에서 논의된 시장상황 및 이슈 등을 토대로 하여 실질적인 자금집행이 이루어질 수 있도록 세부상품을 선정하는 협의 기구로서 투명하고 효율적인 상품선정을 목적으로 2009년 중순 이후 운영되고 있음

참고 <상품선정협의회>

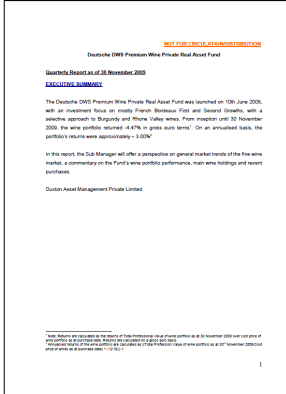
구분	주요내용																																																																
목적 및 기능	<ul style="list-style-type: none"> ● 운용실무협의회에서 논의된 시장상황 및 이슈 등을 토대로 하여 실질적인 자금집행이 이루어질 수 있도록 세부상품을 선정하는 협의기구로서 투명하고 효율적인 상품선정을 통하여 기금운용의 효율성을 제고 																																																																
역할	<ul style="list-style-type: none"> ● 1차 제안서 심사 최종 심의 <ul style="list-style-type: none"> - 판매사 및 운용사 POOL의 ‘예탁가능’ 금융기관으로부터 제안받은 상품을 기금운용역이 1차 스크린하고 ‘상품선정협의회’에서 최종 심의 ● 1차 제안서 심사 평가항목 및 배점 <table border="1" data-bbox="459 763 1374 1077"> <thead> <tr> <th>평가항목</th> <th>배점(점)</th> <th>평가방법</th> <th>세부평가내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>경영지표 우수성</td> <td>7</td> <td>정량평가</td> <td>자기자본이익률, 당기순이익 등</td> </tr> <tr> <td>운용인력</td> <td>20</td> <td>정량평가</td> <td>인력수, 경력, 인당펀드수 등</td> </tr> <tr> <td>운용성과</td> <td>33</td> <td>정량평가</td> <td>운용수익률, IR, 운용규모 등</td> </tr> <tr> <td>운용조직 및 구성</td> <td>10</td> <td>정성평가</td> <td>운용조직구성, 운용인력 구성 등</td> </tr> <tr> <td>투자프로세스 및 리서치</td> <td>20</td> <td>정성평가</td> <td>운용철학, 투자의사결정 체계 등</td> </tr> <tr> <td>리스크관리 체계</td> <td>10</td> <td>정성평가</td> <td>리스크관리체계, 컴플라이언스 등</td> </tr> <tr> <td>계</td> <td>100</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> ● 2차 구술 심사 <ul style="list-style-type: none"> - 1차선발 판매사 및 운용사의 해당 마케팅팀 또는 매니저로부터 직접 상품에 관한 자세한 사항을 브리핑 받고 최종평가 실시 ● 2차 제안서 심사 평가항목 및 배점 <table border="1" data-bbox="459 1339 1374 1653"> <thead> <tr> <th>평가항목</th> <th>배점(점)</th> <th>평가방법</th> <th>세부평가내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>제안수수료</td> <td>5</td> <td>정량평가</td> <td>제안수수료 점수화</td> </tr> <tr> <td>경영안정성</td> <td>10</td> <td>정성평가</td> <td>주주구조의 안정성, 대주주 도덕성</td> </tr> <tr> <td>운용전략</td> <td>45</td> <td>정성평가</td> <td>CEO, CIO의 운용철학 및 경력 등</td> </tr> <tr> <td>위험관리방안</td> <td>20</td> <td>정성평가</td> <td>위험관리방안, 컴플라이언스 등</td> </tr> <tr> <td>매니저 전문성 및 도덕성</td> <td>10</td> <td>정성평가</td> <td>담당매니저 전문성 및 도덕성</td> </tr> <tr> <td>기금의 효율적 지원방안</td> <td>10</td> <td>정성평가</td> <td>기금운용 관련 구체적 지원방안</td> </tr> <tr> <td>계</td> <td>100</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> 	평가항목	배점(점)	평가방법	세부평가내용	경영지표 우수성	7	정량평가	자기자본이익률, 당기순이익 등	운용인력	20	정량평가	인력수, 경력, 인당펀드수 등	운용성과	33	정량평가	운용수익률, IR, 운용규모 등	운용조직 및 구성	10	정성평가	운용조직구성, 운용인력 구성 등	투자프로세스 및 리서치	20	정성평가	운용철학, 투자의사결정 체계 등	리스크관리 체계	10	정성평가	리스크관리체계, 컴플라이언스 등	계	100			평가항목	배점(점)	평가방법	세부평가내용	제안수수료	5	정량평가	제안수수료 점수화	경영안정성	10	정성평가	주주구조의 안정성, 대주주 도덕성	운용전략	45	정성평가	CEO, CIO의 운용철학 및 경력 등	위험관리방안	20	정성평가	위험관리방안, 컴플라이언스 등	매니저 전문성 및 도덕성	10	정성평가	담당매니저 전문성 및 도덕성	기금의 효율적 지원방안	10	정성평가	기금운용 관련 구체적 지원방안	계	100		
평가항목	배점(점)	평가방법	세부평가내용																																																														
경영지표 우수성	7	정량평가	자기자본이익률, 당기순이익 등																																																														
운용인력	20	정량평가	인력수, 경력, 인당펀드수 등																																																														
운용성과	33	정량평가	운용수익률, IR, 운용규모 등																																																														
운용조직 및 구성	10	정성평가	운용조직구성, 운용인력 구성 등																																																														
투자프로세스 및 리서치	20	정성평가	운용철학, 투자의사결정 체계 등																																																														
리스크관리 체계	10	정성평가	리스크관리체계, 컴플라이언스 등																																																														
계	100																																																																
평가항목	배점(점)	평가방법	세부평가내용																																																														
제안수수료	5	정량평가	제안수수료 점수화																																																														
경영안정성	10	정성평가	주주구조의 안정성, 대주주 도덕성																																																														
운용전략	45	정성평가	CEO, CIO의 운용철학 및 경력 등																																																														
위험관리방안	20	정성평가	위험관리방안, 컴플라이언스 등																																																														
매니저 전문성 및 도덕성	10	정성평가	담당매니저 전문성 및 도덕성																																																														
기금의 효율적 지원방안	10	정성평가	기금운용 관련 구체적 지원방안																																																														
계	100																																																																
개최주기 및 구성	<ul style="list-style-type: none"> ● 개최주기 <ul style="list-style-type: none"> - 운용실무협의회로부터 구체적유형의 자금집행 결정 시 ● 협의회 구성 <ul style="list-style-type: none"> - 기금 내부 인력 3인으로 구성하되(경영인사부장, 기금운용팀장, 기금운용역), 운용과 관련한 경험 및 지식이 있는 내부위원을 추가로 구성 가능 																																																																

● 해외투자 및 대체투자상품의 주기적 모니터링

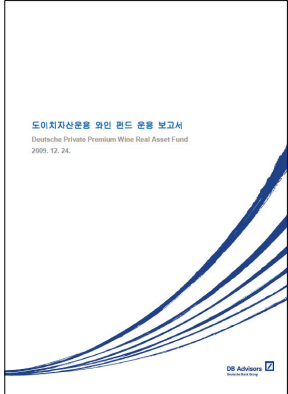
구분	주요내용
<p>모니터링의 기본방향</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 운용전략과 투자자산에 대하여 가능한 실시간으로 수익성, 포지션, 위험에 대한 지속적인 모니터링 추구 ● 매니저의 운용과정에 대한 투명성 확보 ● 담당 매니저와의 정기적인 인터뷰 등을 통하여 자산포지션에 대한 설명 요구 및 위기발생시 수시 보고 요구

<p>정기 운용보고서 및 수시 운용보고서</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 위탁운용사 운용보고서 제출 <ul style="list-style-type: none"> - 운용성과(월간, 분기, 반기 수익률 등), 펀드 편입자산 현황 - 임대현황 및 변경내역 등 특이사항 - 배당금 지급내역 - 향후 운용계획 등 - 예상치 못한 상황 발생 시 관련 현안 및 의사결정 요청 공문 등 수시제출 ● 정기 운용보고서 예
----------------------------	---


<현지 운용보고서>



<운용사 운용 보고서>



<펀드모니터링시스템>



● 수시 운용보고서 예

<협의 공문>



<특이사항 발생 현안보고>



<운용계획서>



● 해외투자 및 대체투자 전문성 강화

- 투자자산 다변화 및 위험자산 확대에 따른 운용인력 전문성 제고를 위해 업무연수 및 세미나 강화

<2009년도 해외/대체투자 관련 연수/세미나현황>

일시	주관	장소	내용	강사
2009.6.15	신한금융투자	신한금융투자 28층 소회의실	PERMER 펀드오브 헤지펀드	아이작 R.스워드 Permer Asset Management Inc. 회장 겸 최고경영자 조영로 북아시아 담당이사
2009.7.22	미래에셋증권	프라자호텔	China Market Macro 변수 및 주요 Sector, Commodity 시장 현황 및 전망	ELroy Dimson Mare Faber Jonathan Wilmot Zhao Chen
2009.7.30	우리투자증권	롯데호텔	2009년 하반기 부동산 경기전망	권용관 대표 WM 사업부 대표 한국건설산업연구원
2009.9.9	연기금투자플	호텔신라	연기금 자산운용과 대체투자 하반기 부동산시장 전망	엄태중 상무 박상언 대표 U&R Consulting Group
2009.11.11	미래에셋증권	롯데호텔	The Global Bull Market : Chaos or Continuity?	황상연 미래에셋증권 코리아리 서치 센터장 웬디 셔먼 전 미 대부정책 조정관 빌 벨처 미래에셋 글로벌리서치 이코노미스트 아제이 카푸 미래에셋증권 글로벌 리 서치 헤드

부록 9 <문예진흥기금 외부위탁 운용자산 평가 및 위험관리 모니터링 계약 체결> 참조

위험관리 체계 및 종류별 관리방안

● 위험관리체계

구분	주요내용								
위험의 정의 및 관리	<ul style="list-style-type: none"> 위험은 자산운용 과정에서 목표달성에 부정적인 영향을 미치고, 예상치 못한 손실을 초래할 수 있는 제반 가능성으로 정의할 수 있으며, 위험관리를 위해 『리스크관리기준』을 제정하여 상세하게 규정·관리 								
리스크관리 조직 및 역할	<ul style="list-style-type: none"> 리스크관리 조직 및 역할 <table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>세부내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>리스크관리 위원회</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> 독립적으로 위험관리를 수행하며 자금운용에 관한 위험관리 전반을 총괄 위험관리정책을 수립하고 감사부의 위험관리 활동을 확인하며 중요사항에 대해서는 자산운용위원회에 보고 </td> </tr> <tr> <td>감사부</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> 리스크관리위원회에서 승인한 위험관리정책 및 전략을 수행하고 위험관리에 관한 전반적인 내용을 리스크관리위원회에 보고 </td> </tr> </tbody> </table>	구분	세부내용	리스크관리 위원회	<ul style="list-style-type: none"> 독립적으로 위험관리를 수행하며 자금운용에 관한 위험관리 전반을 총괄 위험관리정책을 수립하고 감사부의 위험관리 활동을 확인하며 중요사항에 대해서는 자산운용위원회에 보고 	감사부	<ul style="list-style-type: none"> 리스크관리위원회에서 승인한 위험관리정책 및 전략을 수행하고 위험관리에 관한 전반적인 내용을 리스크관리위원회에 보고 		
	구분	세부내용							
	리스크관리 위원회	<ul style="list-style-type: none"> 독립적으로 위험관리를 수행하며 자금운용에 관한 위험관리 전반을 총괄 위험관리정책을 수립하고 감사부의 위험관리 활동을 확인하며 중요사항에 대해서는 자산운용위원회에 보고 							
감사부	<ul style="list-style-type: none"> 리스크관리위원회에서 승인한 위험관리정책 및 전략을 수행하고 위험관리에 관한 전반적인 내용을 리스크관리위원회에 보고 								
리스크관리 프로세스	<ul style="list-style-type: none"> 리스크관리 프로세스 <table border="1"> <thead> <tr> <th>단계</th> <th>주요내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>사전관리</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> 각종계획 / 지침의 설정 및 관리 <ul style="list-style-type: none"> 자산운용계획(자산배분, 허용위험한도 등) 시장/신용리스크 설정 적정유동성 관리 계획 기타 각종 지침의 개정 </td> </tr> <tr> <td>일일관리</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> 관리기준에 의한 일일점검 <ul style="list-style-type: none"> 리스크 일일보고 : 시장/신용/거래 리스크 컴플라이언스 일일보고 : 펀드약관 위반, 관련규정 위반 등 </td> </tr> <tr> <td>사후관리</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> 발견된 리스크 보고 및 해소조치 <ul style="list-style-type: none"> 리스크 월간보고 : 시장/신용/거래 리스크 컴플라이언스 월간보고 : 펀드약관 위반, 관련규정 위반 등 </td> </tr> </tbody> </table>	단계	주요내용	사전관리	<ul style="list-style-type: none"> 각종계획 / 지침의 설정 및 관리 <ul style="list-style-type: none"> 자산운용계획(자산배분, 허용위험한도 등) 시장/신용리스크 설정 적정유동성 관리 계획 기타 각종 지침의 개정 	일일관리	<ul style="list-style-type: none"> 관리기준에 의한 일일점검 <ul style="list-style-type: none"> 리스크 일일보고 : 시장/신용/거래 리스크 컴플라이언스 일일보고 : 펀드약관 위반, 관련규정 위반 등 	사후관리	<ul style="list-style-type: none"> 발견된 리스크 보고 및 해소조치 <ul style="list-style-type: none"> 리스크 월간보고 : 시장/신용/거래 리스크 컴플라이언스 월간보고 : 펀드약관 위반, 관련규정 위반 등
	단계	주요내용							
	사전관리	<ul style="list-style-type: none"> 각종계획 / 지침의 설정 및 관리 <ul style="list-style-type: none"> 자산운용계획(자산배분, 허용위험한도 등) 시장/신용리스크 설정 적정유동성 관리 계획 기타 각종 지침의 개정 							
	일일관리	<ul style="list-style-type: none"> 관리기준에 의한 일일점검 <ul style="list-style-type: none"> 리스크 일일보고 : 시장/신용/거래 리스크 컴플라이언스 일일보고 : 펀드약관 위반, 관련규정 위반 등 							
사후관리	<ul style="list-style-type: none"> 발견된 리스크 보고 및 해소조치 <ul style="list-style-type: none"> 리스크 월간보고 : 시장/신용/거래 리스크 컴플라이언스 월간보고 : 펀드약관 위반, 관련규정 위반 등 								

● 위험종류별 관리방안

구분	관리방안								
시장위험 (Market Risk)	<ul style="list-style-type: none"> ● 시장위험은 주가, 이자율, 환율 등의 시장가격 변화에 따라 투자한 유가증권의 가치가 하락하는 위험으로서 Value at Risk(VaR)로 측정/관리 ● 투자자산별 허용위험수준의 설정 및 관리 <table border="1" style="width: 100%; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">투자자산</th> <th style="text-align: center;">관리방안</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">주식</td> <td>● 종목 및 업종별 분산투자 기준과 손실한도 설정</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">금리</td> <td>● 종목 및 업종별 분산투자 기준과 손실한도, 듀레이션 기준, 총투자한도 및 손실한도 설정</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">환율</td> <td>● 투자목적별 총 한도를 설정</td> </tr> </tbody> </table>	투자자산	관리방안	주식	● 종목 및 업종별 분산투자 기준과 손실한도 설정	금리	● 종목 및 업종별 분산투자 기준과 손실한도, 듀레이션 기준, 총투자한도 및 손실한도 설정	환율	● 투자목적별 총 한도를 설정
투자자산	관리방안								
주식	● 종목 및 업종별 분산투자 기준과 손실한도 설정								
금리	● 종목 및 업종별 분산투자 기준과 손실한도, 듀레이션 기준, 총투자한도 및 손실한도 설정								
환율	● 투자목적별 총 한도를 설정								
신용위험 (Credit Risk)	<ul style="list-style-type: none"> ● 신용위험은 거래상대방의 채무불이행에 따라 투자원리금 등을 당초 약정대로 회수할 수 없게 되는 위험으로서 발행기관의 신용위험 및 거래기관의 신용위험은 거래대상 제한 및 총 투자한도 설정 등을 통해 관리 ● 투자자산별 허용위험수준의 설정 및 관리 <table border="1" style="width: 100%; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">투자자산</th> <th style="text-align: center;">투자제한</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">채권</td> <td>● 신용등급 BBB+ 이상 (담보 및 보증 등이 있는 경우 BBB- 이상)</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">CP</td> <td>● 신용등급 A2- 이상</td> </tr> </tbody> </table>	투자자산	투자제한	채권	● 신용등급 BBB+ 이상 (담보 및 보증 등이 있는 경우 BBB- 이상)	CP	● 신용등급 A2- 이상		
투자자산	투자제한								
채권	● 신용등급 BBB+ 이상 (담보 및 보증 등이 있는 경우 BBB- 이상)								
CP	● 신용등급 A2- 이상								
유동성위험 (Liquidity Risk)	<ul style="list-style-type: none"> ● 유동성위험은 자산과 부채의 만기가 불일치하거나 예상치 못한 자금유출에 대응하지 못하여 손실을 입게 될 위험으로 기간별 자금수급의 예측을 통한 적정성 유동성 산출을 통해 관리 								
운영리스크 (Operation Risk)	<ul style="list-style-type: none"> ● 운영위험은 적절하지 않은 내부통제제도, 업무처리절차 및 시스템의 오류, 직원의 실수 또는 부정 등으로 인해 기금에 손실이 초래될 위험 ● 내부통제제도 강화를 위하여 운용조직과 Back office 조직을 구분하여 운영하고 있으며, 자산운용담당자의 규정 준수여부 및 실물, 위탁자산 점검 등을 감사부 및 리스크관리위원회 등을 통해 주기적으로 실시하여 관리 								

● 시장리스크관리 세부기준

구분	세부기준			
자산군 분류	● 자산군 분류 및 기준지수			
	투자자산	해당상품	기준지수	
	주식	● 주식(KOSPI, KOSDAQ)	종합주가지수(KOSPI)	
	국고채1년이하	● 국고채, 지방채, 특수채, 통안채, 국고채 선물	국고채지수(3개월~1년)	
	국고채1년이상	● 국고채, 지방채, 특수채, 통안채	국고채지수(1년~2년)	
	회사채1년이하	● 회사채, 전환사채, 신주인수권부사채, 금융채, CP, FRN, ABS, MBS, CD선물	회사채지수(3개월~1년)	
	국고채1년이상	● 회사채, 전환사채, 신주인수권부사채, 금융채, FRN, ABS, MBS, CD선물	회사채지수(1년~2년)	
익스포저	● 금융상품별 익스포저 산출내역			
	투자자산	해당상품	산식	
	주식	● 주식현물	$\sum(\text{보유주수} \times \text{주가})$	(+)
		● 주식선물	$\sum(\text{선물가} \times \text{계약수} \times 50\text{만원})$	매수시(+), 매도시(-)
	국고채1년이하	● 채권현물	$\sum(\text{종목별 시가평가액})$	(+)
		● 국고채선물	$\sum(\frac{\text{선물가}}{100} \times \text{계약수} \times 1\text{억원})$	매수시(+), 매도시(-)
	국고채1년이상	● 채권현물	$\sum(\text{종목별 시가평가액})$	(+)
	회사채1년이하	● 채권현물	$\sum(\text{종목별 시가평가액})$	(+)
		● CD선물	$\sum(\text{계약수} \times 5\text{억원} \times \frac{100 - \text{유통수익률}}{100})$	매수시(+), 매도시(-)
국고채1년이상	● 채권현물	$\sum(\text{종목별 시가평가액})$	(+)	
변동성 측정	● 변동성 측정 산식			
	구분	산식		
	일간변동성(표준편차)	일간변동성(표준편차) = $\sqrt{\sum \frac{(\text{일간수익률} - \text{평균일간수익률})^2}{n}}$		
	자산군 일간 VaR	일간VaR = 익스포저 × 일간변동성(표준편차) × 1.65		
	포트폴리오 일간 VaR	포트폴리오 일간VaR = $VaR(VaR_{p_{day}}) = \sqrt{\sum_i \sum_j (VaR_i \times VaR_j \times \rho_{i,j})}$ * $VaR_{i,j}$: i번째 또는 j번째 자산군의 VaR * $\rho_{i,j}$: i번째 자산군과 j번째 자산군 수익률의 상관계수($i = j$ 일때 $\rho_{i,j} = 1$)		
	포트폴리오 연간 VaR	포트폴리오 연간VaR($VaR_{p_{day}}$) = $VaR_{p_{day}} \times \sqrt{250}$		
연간 허용위험한도	연간허용위험한도(VaR) = $\{VaR_{p_{day}}(\text{전년도 또는 최근 1년간 평균치}) + (\text{연간VaR변동성(금액)} \times 1.65)\} \times \text{측정대상자금예상증가율}$			

● 신용리스크관리 세부기준

구분	세부기준																																		
합리적인 평가를 통한 금융기관 선정	<p>● 금융기관별 세부평가 항목 및 배점</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">금융기관</th> <th style="text-align: center;">평가항목</th> <th style="text-align: center;">배점</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="5" style="text-align: center;">은행</td> <td>● BIS자기자본비율</td> <td style="text-align: center;">40</td> </tr> <tr> <td>● 무디스신용등급</td> <td style="text-align: center;">30</td> </tr> <tr> <td>● 무수익여신비율</td> <td style="text-align: center;">10</td> </tr> <tr> <td>● 자산총계</td> <td style="text-align: center;">10</td> </tr> <tr> <td>● 총자산이익률</td> <td style="text-align: center;">10</td> </tr> <tr> <td rowspan="4" style="text-align: center;">판매사</td> <td>● 자본금규모</td> <td style="text-align: center;">40</td> </tr> <tr> <td>● 자산부채비율</td> <td style="text-align: center;">20</td> </tr> <tr> <td>● 영업순자본비율</td> <td style="text-align: center;">10</td> </tr> <tr> <td>● 자기자본이익률</td> <td style="text-align: center;">30</td> </tr> <tr> <td rowspan="5" style="text-align: center;">자산운용사</td> <td>● 총수탁소</td> <td style="text-align: center;">30</td> </tr> <tr> <td>● 당기순이익</td> <td style="text-align: center;">30</td> </tr> <tr> <td>● 벤치마크 대비 초과수익률</td> <td style="text-align: center;">20</td> </tr> <tr> <td>● 벤치마크 대비 초과위험</td> <td style="text-align: center;">10</td> </tr> <tr> <td>● 정성평가</td> <td style="text-align: center;">10</td> </tr> </tbody> </table>	금융기관	평가항목	배점	은행	● BIS자기자본비율	40	● 무디스신용등급	30	● 무수익여신비율	10	● 자산총계	10	● 총자산이익률	10	판매사	● 자본금규모	40	● 자산부채비율	20	● 영업순자본비율	10	● 자기자본이익률	30	자산운용사	● 총수탁소	30	● 당기순이익	30	● 벤치마크 대비 초과수익률	20	● 벤치마크 대비 초과위험	10	● 정성평가	10
	금융기관	평가항목	배점																																
	은행	● BIS자기자본비율	40																																
		● 무디스신용등급	30																																
		● 무수익여신비율	10																																
		● 자산총계	10																																
		● 총자산이익률	10																																
	판매사	● 자본금규모	40																																
		● 자산부채비율	20																																
		● 영업순자본비율	10																																
		● 자기자본이익률	30																																
	자산운용사	● 총수탁소	30																																
		● 당기순이익	30																																
		● 벤치마크 대비 초과수익률	20																																
		● 벤치마크 대비 초과위험	10																																
● 정성평가		10																																	
등급별 개별 기관별 투자한도 적용	<p>● 신용등급별 투자한도로 금융기관 신용위험 관리</p> <p>● 개별기관 투자한도 관리로 집중투자에 따른 위험 제거</p> <p>- 등급별 투자한도</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">등급</th> <th style="text-align: center;">등급배분</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">전체 운용금액의 40%이상</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">B</td> <td style="text-align: center;">전체 운용금액의 60%이내</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">C</td> <td style="text-align: center;">예탁 배제</td> </tr> </tbody> </table> <p>- 개별기관별 투자한도</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">등급</th> <th style="text-align: center;">등급배분</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">전체 운용금액의 20%이내</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">B</td> <td style="text-align: center;">전체 운용금액의 15%이내</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">C</td> <td style="text-align: center;">예탁 배제</td> </tr> </tbody> </table>	등급	등급배분	A	전체 운용금액의 40%이상	B	전체 운용금액의 60%이내	C	예탁 배제	등급	등급배분	A	전체 운용금액의 20%이내	B	전체 운용금액의 15%이내	C	예탁 배제																		
	등급	등급배분																																	
	A	전체 운용금액의 40%이상																																	
	B	전체 운용금액의 60%이내																																	
	C	예탁 배제																																	
	등급	등급배분																																	
	A	전체 운용금액의 20%이내																																	
	B	전체 운용금액의 15%이내																																	
	C	예탁 배제																																	

● 운용대상자산에 대한 제약

구분	세부내용										
운용정책	<ul style="list-style-type: none"> ● 국가재정법상 주식 및 채권 등 모든 자산에 대해 직접운용 할 수 있으나, 운용인력 및 운용시스템 등의 기금여건 상 외부전문기관을 통한 간접투자를 원칙으로 운영 										
운용방안	<ul style="list-style-type: none"> ● 간접투자시 자금운용의 안정성과 수익성 제고를 위해 투명한 절차 및 기준에 의거 선정 ● 간접투자시 연간자산운용계획에 간접투자 목표, 투자계획, 자금배분 등에 대한 관한 사항을 작성하여 시행 ● 간접투자시 운용방법, 기준수익률, 손실한도, 성과측정 등이 명시된 운용 지침서를 작성하고, 정기적인 성과평가와 상시 모니터링을 통해 관리 										
투자대상자산	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자대상자산 <table border="1" data-bbox="469 952 1385 1503"> <thead> <tr> <th data-bbox="469 952 683 1010">자산별 구분</th> <th data-bbox="683 952 1385 1010">상품</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="469 1010 683 1099">주식</td> <td data-bbox="683 1010 1385 1099"> <ul style="list-style-type: none"> ● 유가증권시장 상장주식 및 KOSDAQ시장 등록주식 ● 주가지수 선물 및 옵션, 개별주식 옵션 </td> </tr> <tr> <td data-bbox="469 1099 683 1256">채권</td> <td data-bbox="683 1099 1385 1256"> <ul style="list-style-type: none"> ● 국채, 지방채, 회사채 등 ● 주식관련 채권(전환사채, 신주인수권부사채 등) ● 자산유동화증권(ABS), 신종채권 ● 채권관련 파생상품(국채금리선물 등) </td> </tr> <tr> <td data-bbox="469 1256 683 1346">유동성</td> <td data-bbox="683 1256 1385 1346"> <ul style="list-style-type: none"> ● MMF, MMDA, RP 등 ● CD, CP, 정기예금 등 </td> </tr> <tr> <td data-bbox="469 1346 683 1503">수익증권</td> <td data-bbox="683 1346 1385 1503"> <ul style="list-style-type: none"> ● 신탁업법 및 자산유동화에 관한 법률에 의한 신탁회사가 발행한 수익증권 ● 자산운용통합법에 의한 위탁회사가 발행한 수익증권 및 증권투자회사가 발행한 주식(Mutual fund) </td> </tr> </tbody> </table>	자산별 구분	상품	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 유가증권시장 상장주식 및 KOSDAQ시장 등록주식 ● 주가지수 선물 및 옵션, 개별주식 옵션 	채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 국채, 지방채, 회사채 등 ● 주식관련 채권(전환사채, 신주인수권부사채 등) ● 자산유동화증권(ABS), 신종채권 ● 채권관련 파생상품(국채금리선물 등) 	유동성	<ul style="list-style-type: none"> ● MMF, MMDA, RP 등 ● CD, CP, 정기예금 등 	수익증권	<ul style="list-style-type: none"> ● 신탁업법 및 자산유동화에 관한 법률에 의한 신탁회사가 발행한 수익증권 ● 자산운용통합법에 의한 위탁회사가 발행한 수익증권 및 증권투자회사가 발행한 주식(Mutual fund)
자산별 구분	상품										
주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 유가증권시장 상장주식 및 KOSDAQ시장 등록주식 ● 주가지수 선물 및 옵션, 개별주식 옵션 										
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 국채, 지방채, 회사채 등 ● 주식관련 채권(전환사채, 신주인수권부사채 등) ● 자산유동화증권(ABS), 신종채권 ● 채권관련 파생상품(국채금리선물 등) 										
유동성	<ul style="list-style-type: none"> ● MMF, MMDA, RP 등 ● CD, CP, 정기예금 등 										
수익증권	<ul style="list-style-type: none"> ● 신탁업법 및 자산유동화에 관한 법률에 의한 신탁회사가 발행한 수익증권 ● 자산운용통합법에 의한 위탁회사가 발행한 수익증권 및 증권투자회사가 발행한 주식(Mutual fund) 										
투자제한자산	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자제한자산 <table border="1" data-bbox="469 1608 1385 1962"> <thead> <tr> <th data-bbox="469 1608 683 1666">자산별 구분</th> <th data-bbox="683 1608 1385 1666">상품</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="469 1666 683 1839">주식</td> <td data-bbox="683 1666 1385 1839"> <ul style="list-style-type: none"> ● 시가총액 100억원 미만인 종목 ● 최근 2년 연속 당기순손실 시현 종목 ● 관리종목, 회의 또는 워크아웃대상종목 ● 타 유동성이 없다고 판단되는 종목 </td> </tr> <tr> <td data-bbox="469 1839 683 1962">채권</td> <td data-bbox="683 1839 1385 1962"> <ul style="list-style-type: none"> ● 신용평가등급 BBB+ 미만인 채권 ● 신용평가등급 A2- 미만인 CP ● 기타 기금의 판단에 의해 필요한 경우 </td> </tr> </tbody> </table>	자산별 구분	상품	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 시가총액 100억원 미만인 종목 ● 최근 2년 연속 당기순손실 시현 종목 ● 관리종목, 회의 또는 워크아웃대상종목 ● 타 유동성이 없다고 판단되는 종목 	채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 신용평가등급 BBB+ 미만인 채권 ● 신용평가등급 A2- 미만인 CP ● 기타 기금의 판단에 의해 필요한 경우 				
자산별 구분	상품										
주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 시가총액 100억원 미만인 종목 ● 최근 2년 연속 당기순손실 시현 종목 ● 관리종목, 회의 또는 워크아웃대상종목 ● 타 유동성이 없다고 판단되는 종목 										
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 신용평가등급 BBB+ 미만인 채권 ● 신용평가등급 A2- 미만인 CP ● 기타 기금의 판단에 의해 필요한 경우 										

● 집중투자에 대한 제약

구분	세부내용	
자산별 투자한도	● 자산별 투자한도	
	자산별 구분	상품
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 주식 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 채권 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 코스닥 투자한도 : 주식투자 가능 위탁자금 NAV의 30%이내 ● 주식관련 파생상품 : 편입자산의 헤지 목적으로만 운용
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 채권 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 채권관련 파생상품 : 편입자산의 헤지 목적으로만 운용 	
종목별 투자한도	● 종목별 투자한도	
	자산별 구분	상품
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 위탁자금 NAV의 10%이내 ● 해당종목 발행주식수의 5%이내 ● 시가변동으로 투자한도 초과시, 추가 매입 금지하고 초과일로부터 30일 이내 해소 (단, 6개월 가중평균 시가비중이 10%를 초과하는 종목은 그 비중까지 투자할 수 있음)
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 국채, 지방채, 한국은행이 발행하거나 보증한 채권 : 한도 없음 ● 특수채, 신용등급 BBB+ 이상인 금융채, 회사채 : 발행기관 자기자본의 30%이내 ● 상기 항에 해당되지 않는 채권 : 위탁자금 NAV의 10%이내 ● 채권발행회사의 자기자본 변경 및 시가변경 등으로 투자한도 초과시 추가매입을 금지하고 초과일로부터 30일 이내 해소 	
허용손실폭	● 종목별 허용손실폭	
	자산별 구분	상품
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 매입원가 대비 시장평가액이 30%이상 하락시 10영업일 이내 매도함을 원칙 (다만, 유동성 등 타사유로 매도가 어려운 경우에는 구체적인 사유와 향후 처리계획 등을 명시하여 보고)
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 매입원가 대비 시장평가액이 3%이상 하락시 5영업일 이내에 매도함을 원칙 (다만, 유동성 등 타사유로 매도가 어려운 경우에는 구체적인 사유와 향후 처리계획 등을 명시하여 보고) 	

☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

☞ 부록 6 <문화예술진흥기금 리스크관리기준(2009년)> 참조

3 자산운용 의사결정 체계의 적정성

가. 자산운용관련 의사결정 체계의 구축

기금운용 프로세스 및 체계

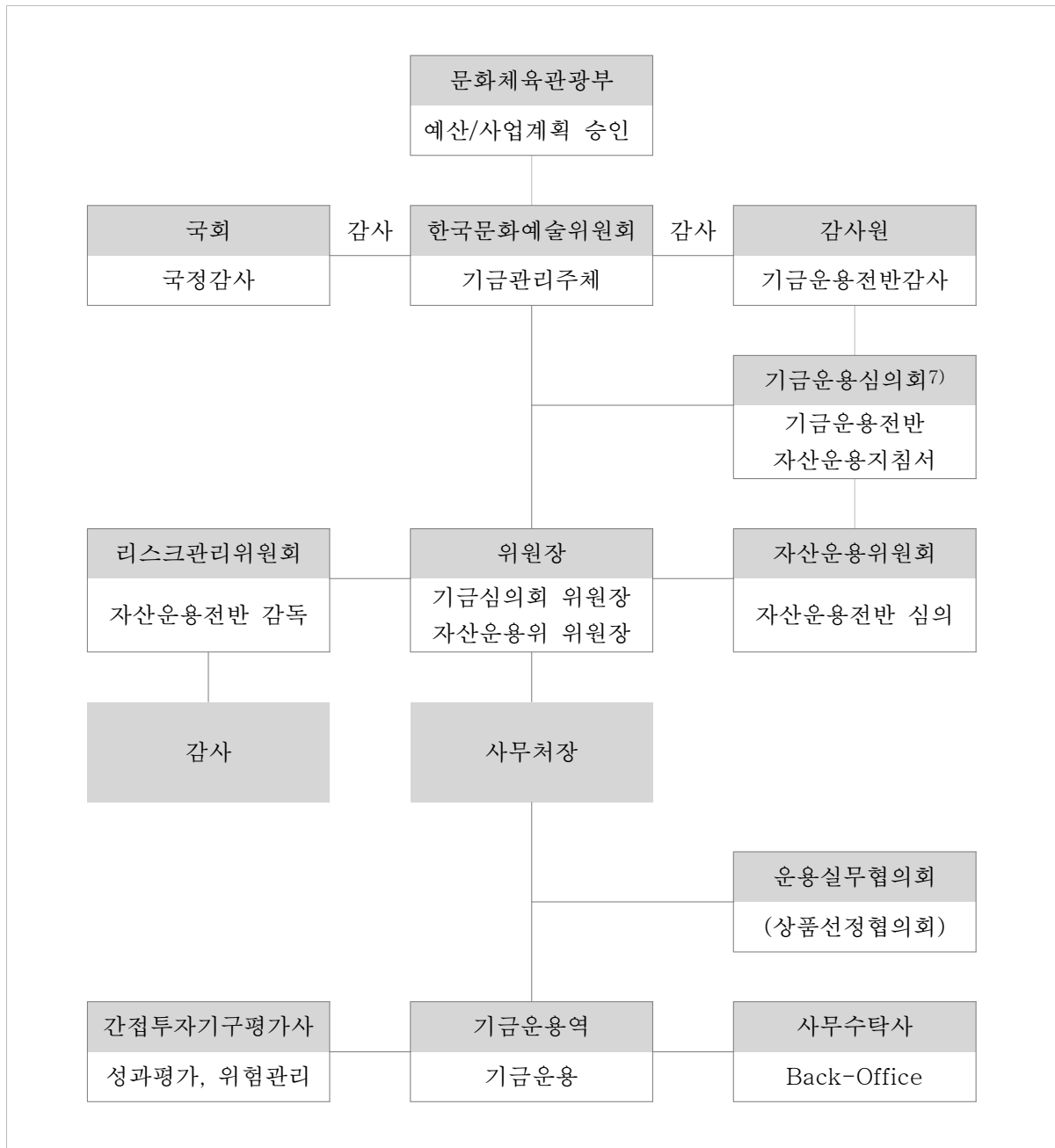
● 기금운용 의사결정체계 개요

- 다수에 의한 의사결정체계 확립을 통해 자산운용의 효율성 및 투명성 제고를 위해 기금운용심의회, 자산운용위원회, 리스크관리위원회를 설치·운영
- 기금운용심의회, 리스크관리위원회 등의 위원회 구성을 통해 중요사항에 대해 심의토록 하여 자산운용의 효율성과 전문성 확보
- 위험관리 및 성과평가 업무를 운용조직과 분리하여 자금운용관련 의사결정을 합리적으로 체계화함으로써 운용의 투명성과 전문성 제고 기대

● 기금운용 의사결정 프로세스

단계	항목	심의기구
계획 (PLAN)	● 자산운용지침(IPS)	● 기금운용심의회, 자산운용위원회
	● 연간기금운용계획	● 자산운용위원회
실행 (DO)	● 월간기금운용계획	● 운용실무협의회
	● 일일자금운용계획	● 기금운용역
	● 상품투자 결정	● 상품선정협의회
평가 (SEE)	● 성과평가	● 자산운용위원회, 간접투자기구 평가회사
	● 위험관리	● 자산운용위원회, 간접투자기구 평가회사

● 기금운용 의사결정 체계도



7) 공공기관운영에 관한 법률 제23조(기금운용심의회)

- ① 기금관리형 준정부기관은 「국가재정법」 제74조(기금운용심의회) 제1항 단서의 규정에 불구하고 그 준정부기관의 이사회와 분리된 기금운용에 관한 심의기구(이하 '기금운용심의회'라 한다)를 설치 하여야 한다

기금운용 조직별 기능

● 기금운용심의회

구분	세부내용										
관련근거	<ul style="list-style-type: none"> ● 국가재정법 제74조⁸⁾ (기금운용심의회) ● 동법 시행령 제33조(기금운용심의회 구성 및 운영) ● 공공기관 운영에 관한 법률 제23조(기금운용심의회) 										
기능	<ul style="list-style-type: none"> ● 문화예술진흥기금의 관리·운영에 관한 심의기구로서 문화예술진흥기금 전반에 대해 위원회와 분리되어 최종적인 심의·의결권을 가짐 										
심의/의결사항	<ul style="list-style-type: none"> ● 문화예술진흥기금의 관리·운영에 관한 사항 ● 기금운용계획안의 작성 ● 주요항목 지출금액의 변경 ● 기금 결산보고서의 작성 ● 자산운용지침(IPS)의 제정 및 개정에 관한 사항 ● 기금의 관리·운영에 관한 중요사항으로 대통령령이 정하는 사항(기획재정부 장관과 협의를 하여야 하는 지출항목의 변경)과 기금관리주체가 필요하다고 인정하여 부의하는 사항 										
구성내역	<ul style="list-style-type: none"> ● 위원 구성내역 <table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>세부내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>구성인원</td> <td>● 위원장(기금관리주체의 장) 1인을 포함한 10인 이내</td> </tr> <tr> <td>구성방법</td> <td>● 위원은 위원장이 위촉하되, 학식과 경험이 풍부한 인사로서 공무원이 아닌 사람을 2분의 1 이상 위촉</td> </tr> <tr> <td>위원임기</td> <td>● 2년</td> </tr> <tr> <td>위원자격</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 기금의 관리 및 운영에 관한 전문지식과 경험이 풍부한 인사 ● 당해 기금의 사업과 관계가 있는 기관/단체의 대표자 또는 임원 ● 기금의 관리 및 운영에 관한 전문지식과 경험이 풍부한 인사 ● 고위공무원단에 속하는 공무원으로서 당해 중앙관서의 기금관리업무를 관장하는 인사 </td> </tr> </tbody> </table>	구분	세부내용	구성인원	● 위원장(기금관리주체의 장) 1인을 포함한 10인 이내	구성방법	● 위원은 위원장이 위촉하되, 학식과 경험이 풍부한 인사로서 공무원이 아닌 사람을 2분의 1 이상 위촉	위원임기	● 2년	위원자격	<ul style="list-style-type: none"> ● 기금의 관리 및 운영에 관한 전문지식과 경험이 풍부한 인사 ● 당해 기금의 사업과 관계가 있는 기관/단체의 대표자 또는 임원 ● 기금의 관리 및 운영에 관한 전문지식과 경험이 풍부한 인사 ● 고위공무원단에 속하는 공무원으로서 당해 중앙관서의 기금관리업무를 관장하는 인사
구분	세부내용										
구성인원	● 위원장(기금관리주체의 장) 1인을 포함한 10인 이내										
구성방법	● 위원은 위원장이 위촉하되, 학식과 경험이 풍부한 인사로서 공무원이 아닌 사람을 2분의 1 이상 위촉										
위원임기	● 2년										
위원자격	<ul style="list-style-type: none"> ● 기금의 관리 및 운영에 관한 전문지식과 경험이 풍부한 인사 ● 당해 기금의 사업과 관계가 있는 기관/단체의 대표자 또는 임원 ● 기금의 관리 및 운영에 관한 전문지식과 경험이 풍부한 인사 ● 고위공무원단에 속하는 공무원으로서 당해 중앙관서의 기금관리업무를 관장하는 인사 										

8) 국가재정법 제74조(기금운용심의회)

- 기금관리주체는 기금의 관리/운영에 관한 중요한 사항을 심의하기 위하여 기금별로 기금운용심의회(이하 '심의회'라 한다)를 설치하여야 한다. 단, 심의회를 설치할 필요가 없다고 인정되는 경우에는 기획재정부장관과 협의하여 설치하지 않을수 있다

참고 <기금운용심의회 구성인원>

소속	직위	성명	비고
한국문화예술위원회	위원장	오광수	당연직
한국문화예술위원회	사무처장	윤정국	
문화체육관광부	예술정책관	박순태	
삼성출판박물관	박물관장	김종규	위촉직
한양대학교	명예교수	신일수	
법무법인 바른	대표이사	강훈	
한미회계법인	대표이사	김성규	

● 자산운용위원회

구분	세부내용										
관련근거	<ul style="list-style-type: none"> ● 국가재정법 제76조 (자산운용위원회) ● 동법 시행령 제35조 (기금운용위원회 구성 및 운영) ● 자산운용지침 제4-2조 (자산운용조직) 										
기능	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용의 전문성 확보와 투명성 제고를 위하여 일정 자격을 갖춘 내/외부 전문가로 구성된 자산운용관련 심의/의결 기구 										
심의/의결사항	<ul style="list-style-type: none"> ● 자금수지분석을 통한 자금수지계획 운용에 관한 사항 ● 자산운용의 목표수익률 및 허용위험한도 설정을 통한 자산배분계획 ● 기준수익률 설정 및 자산운용평가에 관한 사항 ● 자산운용지침의 제/개정 										
구성내역	<ul style="list-style-type: none"> ● 위원 구성내역 <table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>세부내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>구성인원</td> <td>● 위원장(기금관리주체의 장) 1인을 포함한 10인 이내</td> </tr> <tr> <td>구성방법</td> <td>● 위원은 위원장이 위촉하되, 외부위원이 전체 의결수의 절반을 초과하도록 규정</td> </tr> <tr> <td>위원임기</td> <td>● 2년</td> </tr> <tr> <td>위원자격</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 기금의 관리 및 운용에 관한 전문지식과 경험이 풍부한 인사 ● 당해 기금의 사업과 관계가 있는 기관/단체의 대표자 또는 임원 ● 기금의 관리 및 운용에 관한 전문지식과 경험이 풍부한 인사 </td> </tr> </tbody> </table> 	구분	세부내용	구성인원	● 위원장(기금관리주체의 장) 1인을 포함한 10인 이내	구성방법	● 위원은 위원장이 위촉하되, 외부위원이 전체 의결수의 절반을 초과하도록 규정	위원임기	● 2년	위원자격	<ul style="list-style-type: none"> ● 기금의 관리 및 운용에 관한 전문지식과 경험이 풍부한 인사 ● 당해 기금의 사업과 관계가 있는 기관/단체의 대표자 또는 임원 ● 기금의 관리 및 운용에 관한 전문지식과 경험이 풍부한 인사
구분	세부내용										
구성인원	● 위원장(기금관리주체의 장) 1인을 포함한 10인 이내										
구성방법	● 위원은 위원장이 위촉하되, 외부위원이 전체 의결수의 절반을 초과하도록 규정										
위원임기	● 2년										
위원자격	<ul style="list-style-type: none"> ● 기금의 관리 및 운용에 관한 전문지식과 경험이 풍부한 인사 ● 당해 기금의 사업과 관계가 있는 기관/단체의 대표자 또는 임원 ● 기금의 관리 및 운용에 관한 전문지식과 경험이 풍부한 인사 										

참고 <자산운용위원회 구성인원>

소속	직위	성명	비고
한국문화예술위원회	위원장	오광수	당연직
한국문화예술위원회	사무처장	윤정국	
한국문화예술위원회	경영인사부장	이용진	
성신여자대학교	교수	강석훈	위촉직
미래에셋캐피탈	대표이사	김경록	
아름다운가게	이사장	김문환	
대성회계법인	공인회계사	김재조	
삼성금융연구소	금융정책팀장	김형원	
동덕여자대학교	교수	유극렬	

● 운용실무협의회 및 상품선정협의회

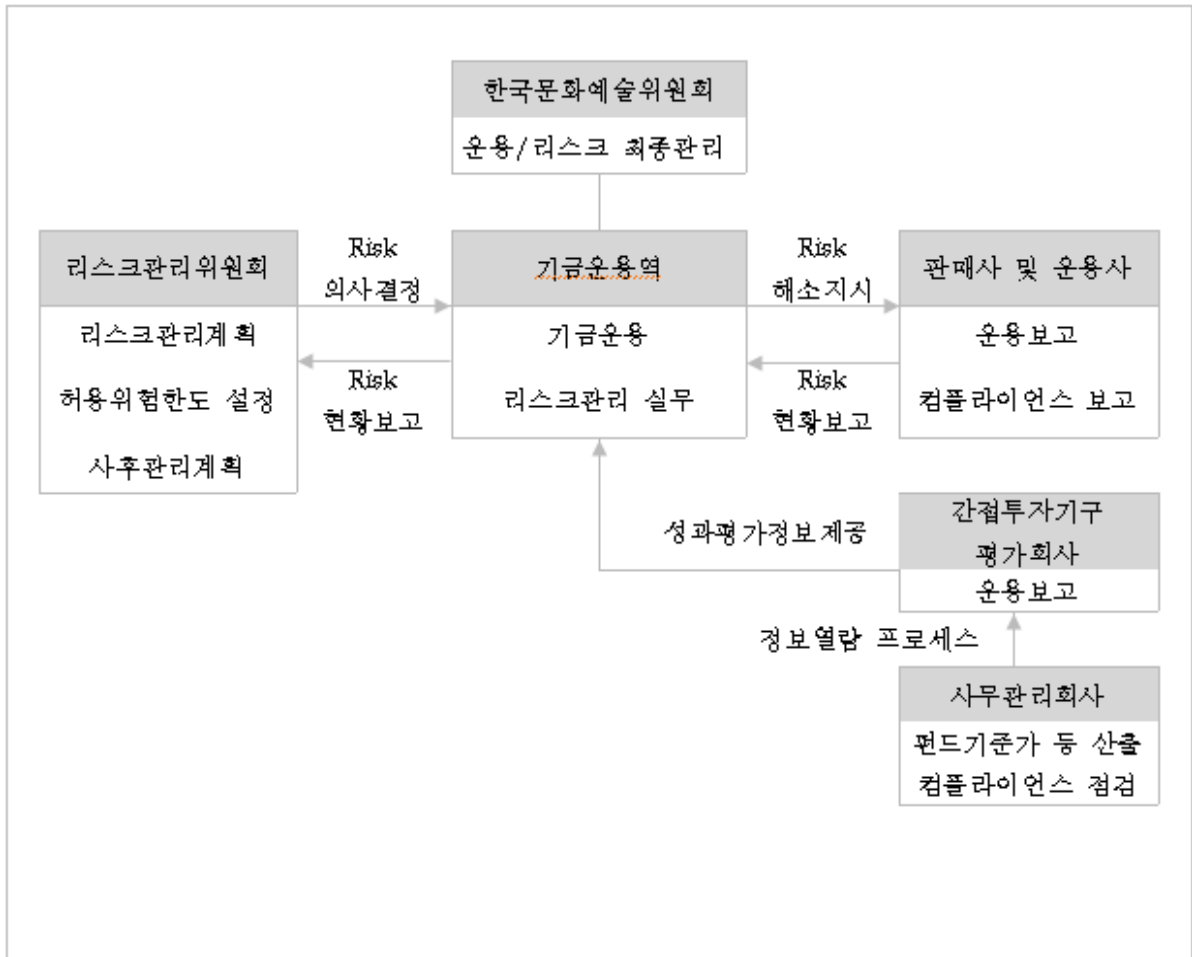
구분	운용실무협의회	상품선정협의회
기능	<ul style="list-style-type: none"> 기금운용에 관한 전문적 지식을 함양하고 시장상황을 다각도로 분석하여 기금 운용에 실질적인 도움을 줄 수 있도록 설치한 협의체 기구 	<ul style="list-style-type: none"> 운용실무협의회에서 논의된 시장상황 및 이슈 등을 토대로 실질적인 자금집행이 이루어질 수 있도록 세부상품을 선정하는 협의체 기구
역할	<ul style="list-style-type: none"> 금융시장 상황 점검 및 분석 월별 예치상품에 대한 방향 결정 타 기관 자금흐름 동향 파악 	<ul style="list-style-type: none"> 1차 제안서 심사 최종의결 2차 구술심사 및 상품 최종선정
개최주기 및 위원임기	<ul style="list-style-type: none"> 매월 중순 임기 : 1년 	<ul style="list-style-type: none"> 월별 만기자금 도래 상품 재투자시 임기 : 1년
위원구성	<ul style="list-style-type: none"> 판매사 1인(미래에셋증권 법인영업부) 운용사 1인(산은자산운용 주식운용역) 평가사 1인(펀드평가사 평가전문인력) 	<ul style="list-style-type: none"> 내부인력 3인 - 경영인사부장, 기금운용팀장, 기금운용역

☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

☞ 부록 8 <문화예술진흥기금 운용지침>참조

위험관리 전담조직 및 위험관련 위원회

- 리스크관리위원회 및 위험관리 위탁기관인 간접투자기구평가회사, 감사부에서 전반적인 자금운용에 관련된 위험관리 수행
- 리스크관리 프로세스



● 위험관리 계량 데이터 아웃소싱

- 자금운용의 견제와균형을 위해 감사부가 기금운용부서와 독립적으로 리스크 관리를 수행하고 있으며, 리스크관리의 전반적인 계량데이터는 객관성을 확보 하기 위하여 외부전문기관에 업무를 위탁
- 위탁기관 : 간접투자기구 전문평가기관 : (주)제로인

● 리스크관리위원회

구분	세부내용																														
관련근거	<ul style="list-style-type: none"> ● 국가재정법 제77조⁹⁾ (자산운용 전담부서의 설치 등) ● 자산운용지침 제4-2조 (자산운용의 조직과 역할) 																														
기능	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용상 주요사항에 내재된 위험을 사전에 점검하고 투자 의사결정 과정의 투명성을 확보하기 위하여 설치·운영되고 있으며, 독립적으로 자금운용에 관한 위험관리 전반을 총괄 																														
심의/의결사항	<ul style="list-style-type: none"> ● 위험관리 정책 수립에 관한 사항 ● 위험 측정 및 평가에 관한 사항 ● 자금운용의 허용위험한도의 설정 ● 금융기관 및 운용상품의 사후관리에 관한 사항 ● 기금의 운용성과평가에 관한 사항 ● 기타 위원장이 필요하다고 인정하는 사항 																														
회의운영	<ul style="list-style-type: none"> ● 위원장은 한국문화예술위원회 상임 감사가 당연직으로 임무 수행 ● 재적위원 3분의 2이상 출석으로 개의, 출석위원 과반수 찬성으로 의결 ● 정기회의는 반기별 1회를 원칙으로 하되, 필요시 수시 개최 																														
위원구성 원칙	<ul style="list-style-type: none"> ● 외부위원은 펀드매니저, 회계사, 리스크관리전문가, 간접투자기구 평가 전문인력, 투자전략 애널리스트 등 5인 이내로 구성하되, 외부위원이 전체 위원 3분의 2 이상을 차지하도록 함 ● 외부위원 임기 : 1년(연임가능) 																														
위원구성	<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="477 1373 764 1429">소속</th> <th data-bbox="764 1373 1098 1429">직위</th> <th data-bbox="1098 1373 1249 1429">성명</th> <th data-bbox="1249 1373 1380 1429">비고</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="477 1429 764 1485">한국문화예술위원회</td> <td data-bbox="764 1429 1098 1485">감사</td> <td data-bbox="1098 1429 1249 1485">이장섭</td> <td data-bbox="1249 1429 1380 1485" rowspan="3">당연직</td> </tr> <tr> <td data-bbox="477 1485 764 1541">한국문화예술위원회</td> <td data-bbox="764 1485 1098 1541">감사부장</td> <td data-bbox="1098 1485 1249 1541">김영중</td> </tr> <tr> <td data-bbox="477 1541 764 1597">한국문화예술위원회</td> <td data-bbox="764 1541 1098 1597">경영인사부장</td> <td data-bbox="1098 1541 1249 1597">이용진</td> </tr> <tr> <td data-bbox="477 1597 764 1653">(주)하이자산운용</td> <td data-bbox="764 1597 1098 1653">대표이사</td> <td data-bbox="1098 1597 1249 1653">유승록</td> <td data-bbox="1249 1597 1380 1868" rowspan="5">위촉직</td> </tr> <tr> <td data-bbox="477 1653 764 1709">신용보증기금</td> <td data-bbox="764 1653 1098 1709">리스크관리팀 전문위원</td> <td data-bbox="1098 1653 1249 1709">장영민</td> </tr> <tr> <td data-bbox="477 1709 764 1765">대신증권</td> <td data-bbox="764 1709 1098 1765">리서치센터 투자전략부장</td> <td data-bbox="1098 1709 1249 1765">조윤남</td> </tr> <tr> <td data-bbox="477 1765 764 1821">삼일회계법인</td> <td data-bbox="764 1765 1098 1821">공인회계사</td> <td data-bbox="1098 1765 1249 1821">유인남</td> </tr> <tr> <td data-bbox="477 1821 764 1868">(주)제로인</td> <td data-bbox="764 1821 1098 1868">펀드애널리스트</td> <td data-bbox="1098 1821 1249 1868">박기운</td> </tr> </tbody> </table>	소속	직위	성명	비고	한국문화예술위원회	감사	이장섭	당연직	한국문화예술위원회	감사부장	김영중	한국문화예술위원회	경영인사부장	이용진	(주)하이자산운용	대표이사	유승록	위촉직	신용보증기금	리스크관리팀 전문위원	장영민	대신증권	리서치센터 투자전략부장	조윤남	삼일회계법인	공인회계사	유인남	(주)제로인	펀드애널리스트	박기운
소속	직위	성명	비고																												
한국문화예술위원회	감사	이장섭	당연직																												
한국문화예술위원회	감사부장	김영중																													
한국문화예술위원회	경영인사부장	이용진																													
(주)하이자산운용	대표이사	유승록	위촉직																												
신용보증기금	리스크관리팀 전문위원	장영민																													
대신증권	리서치센터 투자전략부장	조윤남																													
삼일회계법인	공인회계사	유인남																													
(주)제로인	펀드애널리스트	박기운																													

9) 국가재정법 제77조 (자산운용 전담부서의 설치 등)

- 기금관리주체는 자산운용위원회의 의결을 거쳐 자산운용평가 및 위험관리 전담하는 부서를 두거나 외부 저능기관에 위탁하여야 한다

● 감사부

구분	세부내용
관련근거	<ul style="list-style-type: none"> ● 국가재정법 제77조 (자산운용 전담부서의 설치 등) ● 자산운용지침 제4-2조 (자산운용조직)
기능	<ul style="list-style-type: none"> ● 감사부는 위험관리 실무조직으로서 자금운용을 담당하는 경영인사부 기금운용역과 독립적인 부서로서 자금운용에 따른 리스크를 관리하기 위해 자금운용 관련 제규정 준수 여부 점검 등을 주기적으로 실시
업무내용	<ul style="list-style-type: none"> ● 실적배당상품의 월간 점검 ● 자금운용의 허용위험한도의 초과여부 점검 ● 금융기관 및 운용상품의 사후관리에 관한 사항 ● 자금운용계획의 이행상황 등 정기 점검 실시 ● 기타 위원장이 필요하다고 인정하는 사항

● 기금운용부서

구분	세부내용
관련근거	<ul style="list-style-type: none"> ● 국가재정법 제77조 (자산운용 전담부서의 설치 등) ● 자산운용지침 제4-2조 (자산운용조직)
기능	<ul style="list-style-type: none"> ● 기금운용 부서는 문화예술진흥기금 운용의 주무부서인 한국문화예술위원회 경영인사부에 위치하며, 시니어 운용역인 기금운용팀장과 주니어 운용역 2인이 자산운용 실무 등 기금운용 제반 업무를 수행
업무내용	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용 <ul style="list-style-type: none"> - 월별 자금수지계획 등 자금운용계획의 수립 - 여유자금의 관리 및 운용 - 기타 기금 자산의 투자운용과 관련된 사항 ● 위험관리 <ul style="list-style-type: none"> - 위험 관리 정책 수립 지원 - 총 허용위험한도 설정 및 준수 여부 모니터링 - 기타 기금 자산의 위험관리와 관련된 사항 ● 성과평가 <ul style="list-style-type: none"> - 성과평가 관리 정책 수립 - 운용수익률 분석 및 보고 - 기타 기금 자산의 성과평가와 관련된 사항

☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

☞ 부록 8 <문화예술진흥기금 운용지침> 참조

성과평가 체계 및 수행조직

● 성과평가 체계

구분	주요내용
성과평가의 원칙	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산배분 등을 포함한 투자의사결정 주체의 권한을 명확하게 고려하며 보유 포트폴리오로 인한 요인도 고려 ● 성과평가는 단순히 기준수익률 대비 초과수익률을 측정하는 것에 한정되지 않고 위험을 고려한 평가를 병행 ● 성과평가는 객관성을 제고하기 위해 외부 성과평가 전문기관에서 수행하는 것을 원칙으로 함
성과평가 주기	<ul style="list-style-type: none"> ● 자금운용의 성과분석을 통해 향후 자금운용 방향을 제시하기 위하여 월별, 분기별, 반기별, 연간 자금운용 성과평가를 실시 ● 기금의 특성상 3년 이상의 중장기평가를 위주로 자산배분정책 등 투자전략의 변경, 외부 운용기관 재선정 등을 결정
자산운용의 성과평가	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자자산별 세분화된 기준수익률을 운용실적평가의 기준으로 사용하고 IR, 샤프비율 등 위험조정수익률도 병행하여 평가 ● <자산운용지침> 및 <자금운용 성과평가기준>에 의거 외부 간접투자기구평가회사에서 기준수익률대비 초과성과, IR비율, 샤프비율, 성과요인분해 등 체계적으로 성과평가(연 2회 실시) <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> <p><상반기 성과평가보고서></p>  </div> <div style="text-align: center;"> <p><연간 성과평가보고서></p>  </div> </div>
성과평가의 보고	<ul style="list-style-type: none"> ● 평가결과는 매 연간, 분기, 반기 별 정례적으로 자산운용위원회에 보고 ● 연간성과평가 결과에 대해서는 연차보고서를 작성하여 외부에 공개하는 것을 원칙으로 함

☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

☞ 부록 8 <문화예술진흥기금 운용지침> 참조

● 간접투자기구 전문평가회사

구분	세부내용
관련근거	<ul style="list-style-type: none"> ● 국가재정법 제77조 (자산운용 전담부서의 설치 등) ● 자산운용지침 제4-2조 (자산운용조직)
기능	<ul style="list-style-type: none"> ● 자금운용의 위험관리 및 객관적 성과평가 업무수행
업무내용	<ul style="list-style-type: none"> ● 모니터링시스템 구축 및 펀드리포팅 서비스 ● 시장리스크 등 위험관리 ● 운용중인 금융기고나 실적배당형 상품에 대한 평가 및 수익률 검증 등

참고 <펀드 운용성과 보고서의 제공범위>

구분	세부내용
기초정보	<ul style="list-style-type: none"> ● 펀드개요(펀드유형, 운용사, 매니저) ● 펀드의 투자운용대상, 투자전략 등 약관주요정보 ● 펀드의 각종 보수율 ● 설정액현황 및 추이
수익률관련 정보	<ul style="list-style-type: none"> ● 펀드 누적수익률 (기간별수익률, 월간수익률) ● 벤치마크대비 초과수익률 (기간별수익률, 월간수익률) ● 동일유형대비 초과수익률 (기간별수익률, 월간수익률) ● 유형별 업계평균, 최대, 최소 수익률 (월간수익률) ● 기준가 추이 ● 유형내 순위
위험지표	<ul style="list-style-type: none"> ● 주요 통계량(표준편차, 베타, R^2, 샤프지수, 켈센지수, 트레이너지수) ● 회귀선(시장-펀드수익률 분포) : 동일유형펀드의 위험-수익률분포
신탁재산 내역정보	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산군별 편입비 ● 신용등급별 분포 ● 만기 분포 ● 스타일박스 ● 주요투자종목
컴플라이언스 정보	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산별 편입비 한도체크 ● 등급별 한도 체크 ● 잔존만기 한도 체크

☞ 부록 9 <문예진흥기금 외부위탁 운용자산 평가 및 위험관리 모니터링 계약 체결> 참조

가. 자산운용관련 의사결정의 분리와 견제

자산운용 VS 위험관리

● 자산운용과 리스크관리의 독립적 역할을 위한 개선노력

- 문예진흥기금 기금운영의 안정성과 효율성 제고를 위해 운영되는 『자산운용위원회』와 기금자산운용과 관련하여 발생하는 위험관리를 위해 운영되는 『리스크관리위원회』가 모두 같은 부서(경영인사부)에서 운영되고 있어 상호 견제가 어렵다는 점을 개선하여 리스크관리위원회와 리스크관리 전담부서를 자산운용부서와 독립하여 운영

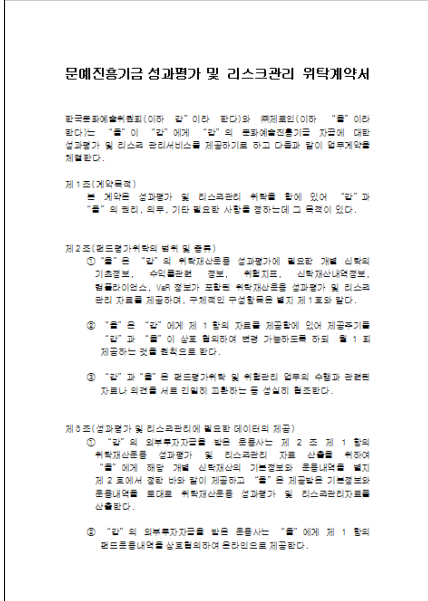
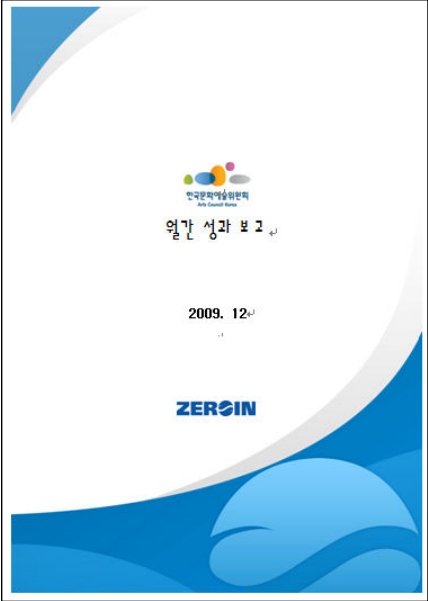
● 주요개선 사항

구분	기존	개선
위원장	● 사무처장	● 감사
회의주체	● 경영인사부(기금운용부서)	● 감사부 - 기금운용역 2인은 간사로 참여
의원구성	● 시장전문가로 주로 구성	● 타 기금의 리스크관리 담당 및 운용사 대표 등으로 구성하여 실질적인 견제기능이 가능토록 함

● 자산운용 관련 주요 부서 및 업무분장 현황

구분	자산운용부서(기금운용역)	리스크관리부서(감사부)
주요업무	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용계획 수립 ● 운용대상기관 선정 및 평가 ● 자금요구에 대한 자금배분 ● 실적배당상품의 운용 및 관리 	<ul style="list-style-type: none"> ● 실적배당상품의 월간 점검 ● 자금운용의 허용위험한도의 초과여부 점검 ● 금융기관 및 상품의 사후관리에 관한 사항 ● 자금운용계획의 이행상황 등 정기 점검 실시 ● 리스크관리위원회 주최 실무
관련 상위 위원회	● 자산운용위원회	● 리스크관리위원회
위원장	● 위원장	● 감사

● 성과평가(간접투자기구 전문평가회사 외부위탁)

구분	세부내용
관련근거	<ul style="list-style-type: none"> ● 국가재정법 제77조 (자산운용 전담부서의 설치 등) ● 자산운용지침 제4-2조 (자산운용조직)
기능	<ul style="list-style-type: none"> ● 자금운용의 위험관리 및 객관적 성과평가 업무수행
업무내용	<ul style="list-style-type: none"> ● 모니터링시스템 구축 및 펀드리포팅 서비스 ● 시장리스크 등 위험관리 ● 운용중인 금융기구나 실적배당형 상품에 대한 평가 및 수익률 검증 등
성과평가	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p><성과평가 위탁 계약서></p>  </div> <div style="text-align: center;"> <p><월간 성과평가보고서></p>  </div> </div>
성과평가 인력	<ul style="list-style-type: none"> ● 책임평가자 : 이지노 (주) 제로인 평가담당이사 ● 평가자 : 김기영 (주) 제로인 컨설팅팀 팀장 이희원 (주) 제로인 컨설팅팀 과장 박기운 (주) 제로인 컨설팅팀 대리

나. 외부위탁운용체계의 적정성

● 내/외부 위탁운용 정책

● 내/외부 위탁운용 개요

구분	세부내용																				
배경	<ul style="list-style-type: none"> ● 저금리 기조 하에 금융시장의 변동성 확대 및 기금의 지속적 감소 등 불리한 기금여건이 지속되면서 기금운용의 안정성 및 수익성 요구 ● 투자대상의 다양화, 상품구조의 복잡성 등으로 인해 상품의 내재위험에 대한 정확한 분석 요구 ● 주식, 대체투자 등의 경우 내부운용시 전산시스템 및 전문인력 확충 등에 따른 비용이 추가적으로 요구 																				
목적	<ul style="list-style-type: none"> ● 외부전문가의 활용을 통한 효율성 제고 ● 투자상품의 다양화를 통한 수익성 제고 ● 외부전문운용기관에 의한 체계적 위험관리 효과 																				
원칙	<ul style="list-style-type: none"> ● 기금운용 여건에 맞는 적정 가이드라인 설정 ● 위탁운용사에 대한 관리 철저 ● 적정 가이드라인 하에서 위탁운용사의 적극적 운용을 통한 수익률 제고 																				
내/외부 선택시 고려요소	<table border="1"> <thead> <tr> <th>고려요소</th> <th>현황</th> <th>문제점</th> <th>개선</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>시장여건</td> <td>중장기투자보다는 단기 고수익을 추구</td> <td>장기 안정적인 수익을 추구하는 기금성격에 부합하지 못함</td> <td>기금성격에 부합되는 우수운용사를 선정하여 관리</td> </tr> <tr> <td>내부인프라</td> <td>외부전문가 채용 및 시스템 구축으로 운용역량 및 자금의 효율성 증대</td> <td>인력부족으로 리서치, 투자전략부분 취약</td> <td>외부전문인력 및 선진화된 자산운용시스템 활용</td> </tr> <tr> <td>위험관리</td> <td>전문운용기관에 의한 위탁자산의 효율적인 위험관리 기능</td> <td>순환보직에 따른 내부직원의 위험관리 경험부족</td> <td>기금의 안정성 제고를 위해 펀드평가사, 수탁사 및 운용기관의 시스템 적극 활용</td> </tr> <tr> <td>비용</td> <td>위탁투자자금액에 따른 수수료 부담</td> <td>내부운용에 비해 변동비성 비용 발생</td> <td>수수료 비용에 대해서는 위험관리, 정보습득 등 외부위탁효과에 대한 정보비용으로 간주</td> </tr> </tbody> </table>	고려요소	현황	문제점	개선	시장여건	중장기투자보다는 단기 고수익을 추구	장기 안정적인 수익을 추구하는 기금성격에 부합하지 못함	기금성격에 부합되는 우수운용사를 선정하여 관리	내부인프라	외부전문가 채용 및 시스템 구축으로 운용역량 및 자금의 효율성 증대	인력부족으로 리서치, 투자전략부분 취약	외부전문인력 및 선진화된 자산운용시스템 활용	위험관리	전문운용기관에 의한 위탁자산의 효율적인 위험관리 기능	순환보직에 따른 내부직원의 위험관리 경험부족	기금의 안정성 제고를 위해 펀드평가사, 수탁사 및 운용기관의 시스템 적극 활용	비용	위탁투자자금액에 따른 수수료 부담	내부운용에 비해 변동비성 비용 발생	수수료 비용에 대해서는 위험관리, 정보습득 등 외부위탁효과에 대한 정보비용으로 간주
	고려요소	현황	문제점	개선																	
	시장여건	중장기투자보다는 단기 고수익을 추구	장기 안정적인 수익을 추구하는 기금성격에 부합하지 못함	기금성격에 부합되는 우수운용사를 선정하여 관리																	
	내부인프라	외부전문가 채용 및 시스템 구축으로 운용역량 및 자금의 효율성 증대	인력부족으로 리서치, 투자전략부분 취약	외부전문인력 및 선진화된 자산운용시스템 활용																	
	위험관리	전문운용기관에 의한 위탁자산의 효율적인 위험관리 기능	순환보직에 따른 내부직원의 위험관리 경험부족	기금의 안정성 제고를 위해 펀드평가사, 수탁사 및 운용기관의 시스템 적극 활용																	
비용	위탁투자자금액에 따른 수수료 부담	내부운용에 비해 변동비성 비용 발생	수수료 비용에 대해서는 위험관리, 정보습득 등 외부위탁효과에 대한 정보비용으로 간주																		

외부위탁 운용기관 선정기준

● 위탁운용 기관별 세부 선정기준 및 절차

구분	은행	판매사(증권사)	자산운용사	
선정시기	● 연간 투자계획에 따라 연 1회 선정함을 원칙으로 함			
등급별 배분기준	● 등급별 배분기준			
	등급	등급배분	투자한도	
			등급별 한도	개별기관별 한도
	A	평가순위 30% 미만	총 투자액의 40% 이상	총 투자액의 20% 이내
	B	평가순위 30%~80% 미만	총 투자액의 60% 이내	총 투자액의 15% 이내
C	평가순위 80% 이상	예탁매제		
선정절차	● 금융기관별 세부선정기준에 의거하여 선정하며, 평가대상 금융기관을 평가순위에 따라 A, B, C 3개 등급으로 분류			

● 위탁운용 기관별 세부 선정기준

- 은행 선정기준

구분		배점비율(%)
평가항목	세부 평가항목	
재무안정성	● BIS자기자본비율	40
	● 무디스 신용등급	30
	● 무수익 여신비율	10
	● 자산총계	10
수익성	● 총자산 이익률	10
계		100

- 판매사(증권사) 선정기준

구분		배점비율(%)
평가항목	세부 평가항목	
재무안정성	● 자본금 규모	40
	● 자산부채 비율	20
	● 영업용순자본 비율	10
수익성	● 자기자본 이익률	30
계		100

- 자산운용사 선정기준

평가항목	구분	배점비율(%)
	세부 평가항목	
재무안정성	● 총 수탁고	30
	● 당기순이익	30
운용성과	● 벤치마크 대비 초과수익률	20
	● 벤치마크 대비 초과위험	10
정성평가	● 정성평가	10
계		100

참고 <정성평가 평가항목>

평가항목	세부항목
운용사의 연기금운용능력	● 운용자가 연기금 운용경험이 있거나 현재 운용하고 있는가?
	● 연기금 운용자금의 Roll-over 경험이 있는가?
운용체계 및 의사결정시스템	● 투자결정위원회 등 다수에 의한 의사결정시스템이 갖추어져 있는가?
	● 리스크관리 전담인력 및 부서가 별도로 존재하는가?
운용철학(원칙) 및 투자전략	● 운용철학 및 원칙을 명시한 내부규정 및 지침이 존재 하는가?
	● 자체의 금융시장전망 및 시황분석 자료를 제시하는가?
선관주의의무 및 준법성	● 최근 2년간 감독기관으로부터 제재사실이 있는가?
	● 운용력의 행위를 감시하는 준법감시 인력 또는 부서가 있는가?
기금담당자 교육 및 정보의 제공능력	● 리서치인력 및 담당부서가 별도로 존재하는가?
	● 경제전망 등 기금담당자에 대한 정기적 교육시스템이 있는가?

☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

☞ 부록 3 <문화예술진흥기금 금융기관선정기준(2009년)> 참조

● 외부 위탁기관 계약조건

구분	세부내용																		
원칙	<ul style="list-style-type: none"> ● 위탁운용시 펀드별 가이드라인을 통하여 계약기간, 기준수익률, 위험관리 등 계약 조건 전반에 대해 명시하여 관리 																		
계약기간	<ul style="list-style-type: none"> ● 자금의 성격(현금성, 유동성, 중장기) 및 유형별로 계약기간을 정하고, 만기도래 전 재투자기준에 의거하여 계약기간 연장 및 중도해지 가능 																		
기준수익률	<ul style="list-style-type: none"> ● 기금자산의 특성 및 투자자금의 성격 등을 고려 ● 기준수익률의 설정원칙(대표성, 적정성, 측정성)에 입각하여 설정 																		
위험관리	<ul style="list-style-type: none"> ● 기금의 투자제한 자산 및 손절매 기준 등을 명시하여 리스크 최소화 																		
수수료 정책	<ul style="list-style-type: none"> ● 수수료는 운용보수, 판매보수(평가보수), 수탁보수 등으로 책정 ● 기본 수수료는 위탁자산의 NAV 기준으로 산정 ● 성과수수료는 매년 기준수익률 대비 초과수익에 대해 계약 종료시 지급 																		
유형별 위탁수수료의 구성	<table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>기본수수료</th> <th>성과수수료</th> <th>성과수수료 상한</th> <th>비고</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>채권형</td> <td>연간 50bp 이내</td> <td>초과수익의 10%</td> <td>연간 20bp 이내</td> <td rowspan="3">일임투자인 경우 판매사 수수료를 제외한 후 수수료를 상한으로 적용</td> </tr> <tr> <td>혼합형</td> <td>연간 100bp 이내</td> <td>초과수익의 15%</td> <td>연간 30bp 이내</td> </tr> <tr> <td>주식형</td> <td>연간 150bp 이내</td> <td>초과수익의 20%</td> <td>연간 40bp 이내</td> </tr> </tbody> </table>	구분	기본수수료	성과수수료	성과수수료 상한	비고	채권형	연간 50bp 이내	초과수익의 10%	연간 20bp 이내	일임투자인 경우 판매사 수수료를 제외한 후 수수료를 상한으로 적용	혼합형	연간 100bp 이내	초과수익의 15%	연간 30bp 이내	주식형	연간 150bp 이내	초과수익의 20%	연간 40bp 이내
	구분	기본수수료	성과수수료	성과수수료 상한	비고														
	채권형	연간 50bp 이내	초과수익의 10%	연간 20bp 이내	일임투자인 경우 판매사 수수료를 제외한 후 수수료를 상한으로 적용														
	혼합형	연간 100bp 이내	초과수익의 15%	연간 30bp 이내															
주식형	연간 150bp 이내	초과수익의 20%	연간 40bp 이내																

● 2009년 은행 및 증권사 POOL 선정결과

등급	은행	증권사
A	신한은행 등 4개사	크레디트스위스증권 등 17개사
B	국민은행 등 7개사	제이피모간증권 등 25개사
C	경남은행 등 4개사	브릿지증권 등 18개사

● 2009년 자산운용사 POOL 선정결과

등급	주식액티브형	해외주식형	채권형	채권혼합형	주식혼합형
A	미래(자) 등 15개사	미래(자) 등 15개사	미래(자) 등 15개사	미래(자) 등 15개사	미래(자) 등 15개사
B	알리안츠 등 20개사	PCA 등 20개사	슈로더 등 20개사	PCA 등 20개사	대신 등 20개사
C	골드만삭스 등 15개사	프랭클린 등 15개사	플러스 등 15개사	골드만삭스 등 15개사	플러스 등 15개사

● 2009년 외부위탁 운용기관 배분 현황

(단위 : 억원, %)

금융기관	등급	예치평잔	투자비중	금융기관선택 적격여부	배분한도 적격여부
국민은행	B	320	9.00	적격	적격
신한금융투자	A	223	6.30	적격	적격
기업은행	B	155	4.38	적격	적격
농협	B	281	7.90	적격	적격
대신증권	B	114	3.21	적격	적격
대우증권	A	72	2.02	적격	적격
동양종합금융증권	B	21	0.59	적격	적격
메릴린치	A	3	0.07	적격	적격
미래에셋증권	A	55	1.55	적격	적격
산업은행	A	56	1.58	적격	적격
삼성증권	A	98	2.75	적격	적격
신영증권	B	235	6.61	적격	적격
신한은행	A	71	2.00	적격	적격
우리은행	B	421	11.84	적격	적격
유진투자증권	B	414	11.65	적격	적격
이스타투자자문	B	61	1.71	적격	적격
하나대투증권	A	50	1.40	적격	적격
하나은행	A	437	12.30	적격	적격
한국투자증권	B	94	2.65	적격	적격
한화증권	B	153	4.31	적격	적격

※ 투자비중은 전체 기금 평잔에 대한 2009년도 증장기자금 개별금융기관 평잔비중임

외부위탁 운용기관 사후평가 및 관리 체계

● 투자지침에 의한 관리

- 자금의 목적 및 성격을 고려한 운용의 일관성 및 적절한 위험통제를 위해 운용스타일별 운용대상, 허용손실폭 제한, 벤치마크 등을 투자지침으로 사전에 제한

<운용자산에 대한 제약>

구분	세부내용	
투자대상자산	● 투자대상자산	
	자산별 구분	상품
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 유가증권시장 상장주식 및 KOSDAQ시장 등록주식 ● 주가지수 선물 및 옵션, 개별주식 옵션
	채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 국채, 지방채, 회사채 등 ● 주식관련 채권(전환사채, 신주인수권부사채 등) ● 자산유동화증권(ABS), 신종채권 ● 채권관련 파생상품(국채금리선물 등)
	유동성	<ul style="list-style-type: none"> ● MMF, MMDA, RP 등 ● CD, CP, 정기예금 등
	수익증권	<ul style="list-style-type: none"> ● 신탁업법 및 자산유동화에 관한 법률에 의한 신탁회사가 발행한 수익증권 ● 자산운용통합법에 의한 위탁회사가 발행한 수익증권 및 증권투자회사가 발행한 주식(Mutual fund)
투자제한자산	● 투자제한자산	
	자산별 구분	상품
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 시가총액 100억원 미만인 종목 ● 최근 2년 연속 당기순손실 시현 종목 ● 관리종목, 회의 또는 워크아웃대상종목 ● 타 유동성이 없다고 판단되는 종목
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 신용평가등급 BBB+ 미만인 채권 ● 신용평가등급 A2- 미만인 CP ● 기타 기금의 판단에 의해 필요한 경우 	

☞ 부록 6 <문화예술진흥기금 리스크관리기준(2009년)> 참조

<집중투자에 대한 제약>

구분	세부내용	
자산별 투자한도	● 자산별 투자한도	
	자산별 구분	상품
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 주식 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 채권 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 코스닥 투자한도 : 주식투자 가능 위탁자금 NAV의 30%이내 ● 주식관련 파생상품 : 편입자산의 헤지 목적으로만 운용
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 채권 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 채권관련 파생상품 : 편입자산의 헤지 목적으로만 운용 	
종목별 투자한도	● 종목별 투자한도	
	자산별 구분	상품
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 위탁자금 NAV의 10%이내 ● 해당종목 발행주식수의 5%이내 ● 시가변동으로 투자한도 초과시, 추가 매입 금지하고 초과일로 부터 30일 이내 해소 (단, 6개월 가중평균 시가비중이 10%를 초과하는 종목은 그 비중 까지 투자할 수 있음)
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 국채, 지방채, 한국은행이 발행하거나 보증한 채권 : 한도 없음 ● 특수채, 신용등급 BBB+ 이상인 금융채, 회사채 : 발행기관 자기자본의 30%이내 ● 상기 항에 해당되지 않는 채권 : 위탁자금 NAV의 10%이내 ● 채권발행회사의 자기자본 변경 및 시가변경 등으로 투자한도 초과시 추가매입을 금지하고 초과일로부터 30일 이내 해소 	
허용손실폭	● 종목별 허용손실폭	
	자산별 구분	상품
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 매입원가 대비 시장평가액이 30%이상 하락시 10영업일 이내 매도함을 원칙 (다만, 유동성 등 타사유로 매도가 어려운 경우에는 구체적인 사유와 향후 처리계획 등을 명시하여 보고)
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 매입원가 대비 시장평가액이 3%이상 하락시 5영업일 이내에 매도함을 원칙 (다만, 유동성 등 타사유로 매도가 어려운 경우에는 구체적인 사유와 향후 처리계획 등을 명시하여 보고) 	

● 외부 위탁펀드 관리

구분	세부내용
<p>일별 또는 수시</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 펀드별 운용현황 및 운용내역 확인 <ul style="list-style-type: none"> - 수익률, 편입비, 편입종목, 평가금액 등 ● 간접투자기구 평가회사에서 제공하는 VaR 초과 여부 점검 <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="width: 45%;"> <p style="text-align: center;"><u><일간 펀드모니터링 시스템></u></p>  </div> <div style="width: 45%;"> <p style="text-align: center;"><u><일간 펀드별 VaR 현황 점검></u></p>  </div> </div>
<p>일별</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 간접투자기구 평가회사에서 제공하는 펀드 성과평가를 기준으로 평가 <ul style="list-style-type: none"> - 월간 모니터링 보고서 ● 운용사로부터 전월 운용내역 및 당월 운용계획 보고 <ul style="list-style-type: none"> - 월간 운용보고서 <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="width: 45%;"> <p style="text-align: center;"><u><월간모니터링 보고서></u></p>  </div> <div style="width: 45%;"> <p style="text-align: center;"><u><월간 운용보고서></u></p>  </div> </div>
<p>반기별</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 간접투자기구 평가회사에서 제공하는 성과평가 보고 <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="width: 45%;"> <p style="text-align: center;"><u><월간모니터링 보고서></u></p>  </div> <div style="width: 45%;"> <p style="text-align: center;"><u><월간 운용보고서></u></p>  </div> </div>

연기금 투자자에 대한 자산배분 기준 및 운용내역

● 연기금투자자의 투자목적

- 현금성자금의 효율적 운용을 통한 유동성 관리
- 전문운용기관 활용을 통한 수익성 제고
- 포괄적 투자자문서비스 제공

● 연기금투자자의 활용계획

- 대체투자 및 해외투자펀드, 녹색성장 및 SRI 펀드 등 연기금투자자의 다양한 투자 전략 및 상품출시가 기대됨에 따라 적극적으로 투자유형을 다양화 할 계획임

● 연기금투자자 활용의 기대효과

- 기금운용의 투명성, 안정성, 수익성을 확보할 수 있는 관리시스템 이용
- Fund of Funds 형태로 운용됨으로써 특정분야 강점을 가진 운용사의 우수한 펀드를 선별매입, 수익률 및 리스크관리에서 우월성 확보
- 포괄적 투자자문 서비스를 통한 기금운용 전문성 확보

● 연기금투자자 배분기준

- 연기금투자자의 운용사 선정은 투자자문위원회에서 투명하고 합리적으로 결정되므로 별도의 운용사 선정기준은 마련되어 있지 않음
- 기금의 전체적인 목표수익률 달성을 위해 전략적 자산배분 차원에서 배분비율을 설정하는 것을 원칙으로 함

● 2009년 연기금투자자 예치현황

(단위 : 억원, %)

상품구분	상품종류	운용회사	'09년 예치평잔	비중	수익률(연)
연기금투자자	MMF	삼성투신운용	219	6.17	3.00

부록 10 <펀드평가사 월간모니터링 보고서> 참조



한국문화예술위원회
Arts Council Korea

지표명

Ⅱ . 자산운용관리의 효율성

가중치 : 30점

 세부평가지표

평가내용 1. 자산운용 관리활동의 효율성

- 자산운용관련 주요 위원회의 활동실적
- 자산운용 전담조직의 전문성 및 업무체계
- 운용자산 평가시스템의 효율성

평가내용 2. 자산운용 위험관리의 효율성

- 위험관리 프로세스의 효율성
- 포트폴리오 전체 통합리스크관리의 효율성
- 부실자산 처리의 효율성

평가내용 3. 자산운용 성과관리의 효율성

- 수익률 계산방식
- 기준수익률 및 목표수익률 대비 운용수익률 차이 분석
- 위험대비 성과 및 원인분석
- 자산운용 평가시스템과 보상제도



한국문화예술위원회

Arts Council Korea

1 자산운용 관리활동의 효율성

가. 자산운용관련 주요 위원회의 활동실적

● 자산운용관련 주요위원회 현황

● 주요위원회 및 협의회 현황

구분	구성	역할
기금운용심의회	<ul style="list-style-type: none"> ● 위원수 : 7명 - 내부 : 위원장, 사무처장 - 외부 : 외부인사 5명 	<ul style="list-style-type: none"> ● 문화예술진흥기금의 관리·운용에 관한 심의기구로서 문화예술진흥기금 전반에 대해 위원회와 분리되어 최종적인 심의·의결권을 가짐
자산운용위원회	<ul style="list-style-type: none"> ● 위원수 : 9명 - 내부 : 위원장, 사무처장, 경영인사부장 - 외부 : 외부인사 6명 	<ul style="list-style-type: none"> ● 연간기금운용계획 및 자산운용관련 허용 위험한도 등 심의/의결 ● 자산운용지침 및 자산운용 성과평가 심의
리스크관리위원회	<ul style="list-style-type: none"> ● 위원수 : 8명 - 내부 : 감사, 감사부장, 경영인사부장 - 외부 : 외부인사 5명 	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용상 주요사항에 내재된 위험을 사전에 점검하고 투자 의사결정 과정의 투명성을 확보하기 위하여 설치·운영되고 있으며, 독립적으로 자금운용에 관한 위험관리 전반을 총괄
운용실무협의회	<ul style="list-style-type: none"> ● 위원수 : 5명 - 내부 : 기금운용역 2인 - 외부 : 외부인사 3명 	<ul style="list-style-type: none"> ● 금융시장 상황 점검 및 분석 ● 월별 예치상품에 대한 방향 결정 ● 타 기관 자금흐름 동향 파악
상품성정협의회	<ul style="list-style-type: none"> ● 위원수 : 5명 - 내부 : 기금운용역 2인, 내부인사 3인 	<ul style="list-style-type: none"> ● 1차 제안서 심사 최종의결 ● 2차 구술심사 및 상품 최종선정

● 주요위원회 위원 현황

- 기금운용심의회

소속	직위	성명	주요약력
한국문화예술위원회	위원장	오광수	● 한국문화예술위원회 위원장
한국문화예술위원회	사무처장	윤정국	● 한국문화예술위원회 사무처장
문화체육관광부	예술정책관	박순태	● 문화체육관광부 예술정책관
삼성출판박물관	박물관장	김종규	● 삼성출판사 회장 ● 한국박물관협회 회장 ● 삼성출판사 대표이사 ● 문화체육부 한국문화학교 교육협의회 회장
한양대학교	명예교수	신일수	● 제1대 아르코시티 문화재단 이사장 ● 한양대학교 연극영화과 명예교수 ● 서울시 극단장
법무법인 바른	대표이사	강훈	● 대통령 법무비서관 ● 사법고시 제24회 ● 서울대법대(대학원)
한미회계법인	대표이사	김성규	● 추계예술대학교 겸임교수 ● (재)국립극장발전기금 감사 ● (사)한국문화의집협회 감사 ● (재)예술경영지원센터 이사 ● (재)고양문화재단 감사

- 자산운용위원회


소속	직위	성명	주요약력
한국문화예술위원회	위원장	오광수	● 한국문화예술위원회 위원장
한국문화예술위원회	사무처장	윤정국	● 한국문화예술위원회 사무처장
한국문화예술위원회	경영인사부장	이용진	● 한국문화예술위원회 경영인사부장
성신여자대학교	교수	강석훈	● Wisconsin-Madison 경제학박사 ● 대우경제연구소 금융팀장(전)
미래에셋캐피탈	대표이사	김경록	● 서울대 경제학박사 ● 장기신용은행 경제연구실장(전) ● 국민은행 금리예측팀장(전) ● 한국채권연구원 연구위원(전)
아름다운가게	이사장	김문환	● 서울대 법학박사 ● 한국인터넷법학회 회장(현) ● 채무자회생법제도연구회 회장(현) ● (사)한국법학교수회 부회장(현) ● 국민대학교 총장(전)
대성회계법인	공인회계사	김재조	● 건국대학교 무역학과 학사 ● 한외종합금융, 청운회계법인(전) ● 한불종합금융 해외증권발행업무팀장(전) ● 안건회계법인소속 공인회계사 ● (주)AMS감사(현)
삼성금융연구소	금융정책팀장	김형원	● UCLA 경제학박사 ● 한국개발연구원(KDI)(전)
동덕여자대학교	교수	유극렬	● Northwestern University 경영학박사 ● 한국금융연구원 부연구위원

- 운용실무협의회

소속	직위	성명	주요약력
한국문화예술위원회	전문위원	장계환	● 한국문화예술위원회 기금운용팀장
한국문화예술위원회	기금운용역	정구빈	● 한국문화예술위원회 기금운용역
산은자산운용	운용팀장	최준	● SH자산운용 주식운용팀 ● 보아스투자자문 주식운용팀 ● 푸르덴셜자산운용 주식운용팀
미래에셋증권	팀장	김우식	● 미래에셋증권 금융상품영업본부
(주)제로인	펀드 애널리스트	박기운	● 부산대학교 정보관리학과 석사 ● 한국펀드평가(주) 기관컨설팅팀

- 리스크관리위원회

소속	직위	성명	주요약력
한국문화예술위원회	감사	이장섭	● 한국문화예술위원회 감사
한국문화예술위원회	감사부장	김영중	● 한국문화예술위원회 감사부장
한국문화예술위원회	경영인사부장	이용진	● 한국문화예술위원회 경영인사부장
(주)하이자산운용	대표이사	유승록	<ul style="list-style-type: none"> ● 고려대학교 경영학 ● 현대투신운용 주식운용팀장 ● 국민연금 기금운용본부 주식팀장 ● 국민연금 기금운용본부 Strategist
신용보증기금	리스크관리팀 전문위원	장영민	<ul style="list-style-type: none"> ● 전북대 경제학박사 ● 신용보증기금 리스크관리부 전문위원
대신증권	리서치센터 투자전략부장	조운남	<ul style="list-style-type: none"> ● KAIST 응용공학대학원 공학석사 ● (구)우리증권 애널리스트 ● (구)굿모닝신한증권 애널리스트 ● CFA, FRM, KFRM
삼일회계법인	공인회계사	유인남	<ul style="list-style-type: none"> ● 성균관대학교 경제학 ● 한국방송공사 외부감사 ● 우리은행 외부감사
(주)제로인	펀드 애널리스트	박기운	<ul style="list-style-type: none"> ● 부산대학교 정보관리학과 석사 ● 한국펀드평가(주) 기관컨설팅팀 ● 관광개발기금 성과평가 ● 수출보험공사 성과평가 등

 자산운용관련 주요위원회 활동실적

● 주요위원회 및 협의회 개최현황

구분	개최 회수	안건	개최일자
기금운용심의회	5회	● 2009-2013년 문화예술진흥기금 중기사업계획(안)	2009년 1월
		● 2008년 한국문화예술위원회 결산(안)	2009년 2월
		● 2009년 문화예술진흥기금 운용계획 변경(안)	2009년 4월
		● 2010년도 문화예술진흥기금운용계획(안)	2009년 6월
		● 2009년 문화예술진흥기금 운용계획 변경(안)	2009년 11월
자산운용위원회	4회	● 2008년 기금성과평가 보고 ● 2008년 적립금 만기 및 수익금내역 보고 ● 금융기관 선정결과 보고	2009년 1월
		● 2009년도 자산운용지침(IPS) 개정(안) 심의 ● 2009년도 문예진흥기금 운용 금융기관(은행, 증권사, 자산운용사) 선정 평가 결과 보고 ● 2009년도 하반기 기금 운용방향(안) 토의	2009년 6월
		● 2009년도 상반기 문예진흥기금 평가결과 보고 ● 유형별 BM 수정(안) 심의 ● 유형추가(대체형)에 따른 자산배분의 세분화(안) 심의	2009년 10월
		● 2010년도 문예진흥기금 운용계획(안)보고 ● 2010년도 문예진흥기금 운용 및 관리 개선 추진 (안) 시행 보고	2009년 12월
리스크관리위원회	2회	● 부동산PF(홍은동) 현안 보고 및 사후대책 논의	2009년 6월
		● 문예진흥기금 적립금 투자상품(한화 카자흐스탄 펀드) 사후관리 논의 ● 2009년 문예진흥기금 상반기 성과평가 결과 보고	2009년 9월
운용실무협의회	5회	● 시장상황 논의 및 월별기금운용계획	2009년 7월~ 2009년 12월
상품선정협의회	1회	● 녹색성장 펀드 및 SRI 주식형 펀드 2차 구술심사 및 최종선정	2009년 12월

☞ 부록 11 <기금운용심의회, 자산운용위원회 등 회의개최 결과 및 회의록> 참조

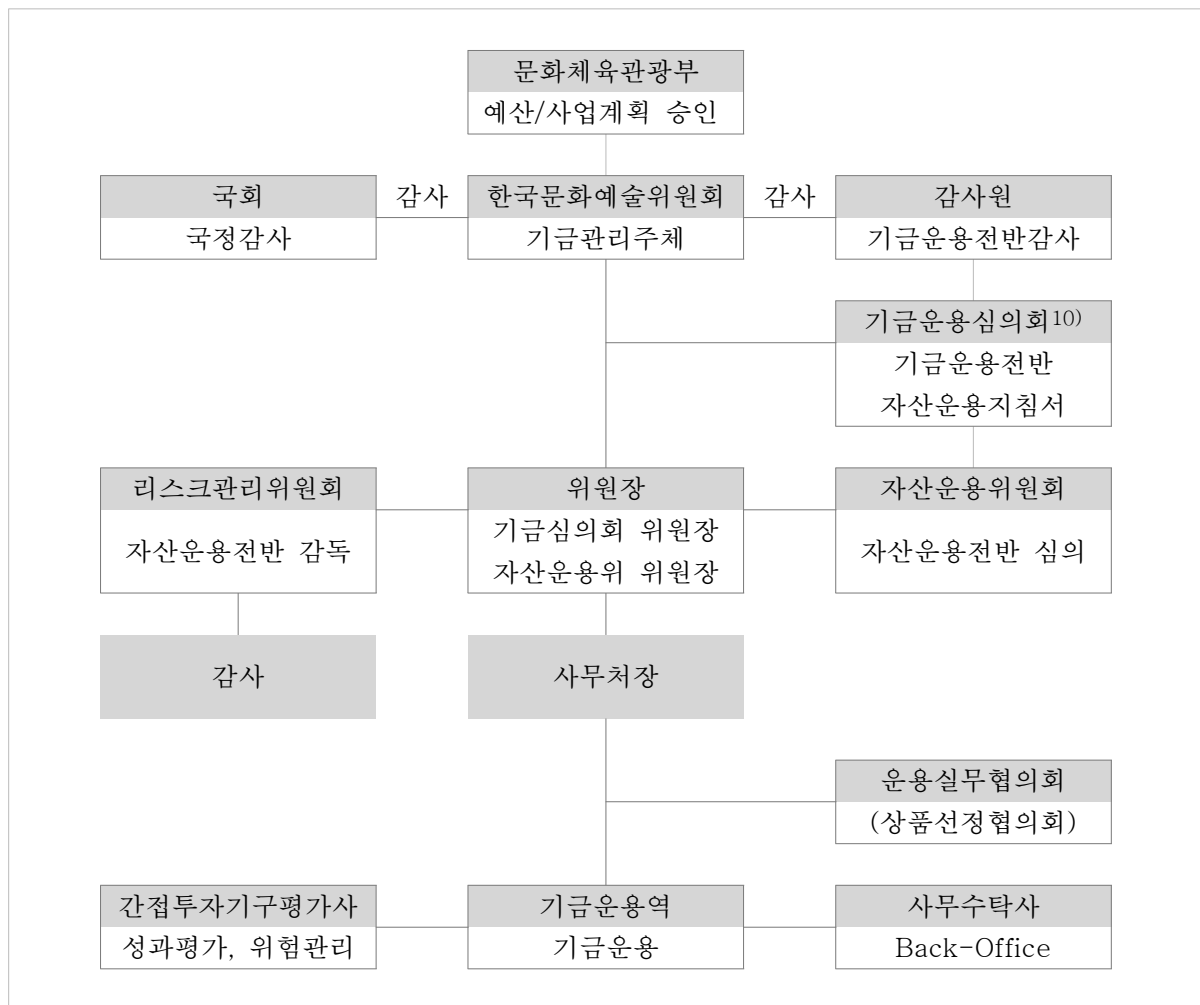
나. 자산운용 전담조직의 전문성 및 업무체계

자산운용관련 조직체계 및 인력현황

● 자산운용 의사결정체계도

- 자산운용의 투명성과 효율성을 제고하기 위해 자산운용위원회, 리스크관리위원회 등을 설치·운영하여 견제와 균형에 의한 의사결정체계 확립

<자산운용 의사결정 체계도>



10) 공공기관운영에 관한 법률 제23조(기금운용심의회)

- ① 기금관리형 준정부기관은 「국가재정법」 제74조(기금운용심의회) 제1항 단서의 규정에 불구하고 그 준정부기관의 이사회와 분리된 기금운용에 관한 심의기구(이하 '기금운용심의회'라 한다)를 설치 하여야 한다

● 자산운용 전담조직의 업무분장 및 권한위임

- 연간자산운용계획 및 자산배분전략 등 중요사안에 대하여는 자산운용위원회 및 리스크관리위원회의 심의/의결을 받아 결정하고, 그 외 일상적인 투자업무는 경영인사부장에게 자금운용에 대해 권한위임을 통해 업무의 신속성과 효율성 도모

<사안별 결정권자>

업무내용	경영 인사부장	사무처장	위원장	자산운용 위원회	리스크관리 위원회	기금운용 심의회
자산운용지침	●	●	●	●	●	●
연간운용계획	●	●	●	●	●	
연간한도설정	●	●	●	●	●	
운용성과보고	●	●	●	●	●	
월간운용계획	●	●	●			
금융기관선정	●	●	●	●	●	
자금운용	●	●				

● 자산운용 전담조직 인력현황

- 자산운용관련 직급별 현황

구분	임원	2급	3급	4급	계약직
사무처장	1				
경영인사부			1	1	1
감사부			1		
계	1		2	1	1

<자산운용인력 상세내역 (내부인력)>

구분	성명	최종학력	경력(자격증 등)
사무처장	윤정국	서울대 국사학	<ul style="list-style-type: none"> ● 충무아트홀 사장 ● 경기도 문화의전당 이사 ● 동아일보 2020위원회 전문기자 ● 동아일보 편집국 문화부 부장
경영인사부장	이용진	경희대 영문학	<ul style="list-style-type: none"> ● 한국문화예술위원회 예술정보관장 ● 한국문화예술위원회 검사역 등
감사부장	김영중	성균관대 사학	<ul style="list-style-type: none"> ● 한국문화예술위원회 공연예술팀장 등
책임전문위원	장계환	성균관대 경영학석사	<ul style="list-style-type: none"> ● 한국문화예술위원회 시각다원예술팀장 등 ● 한국문화예술위원회 혁신인사팀장
기금운용역	정구빈	한국외대 경영학	<ul style="list-style-type: none"> ● 엑시온투자자문 리서치, 주식운용 ● 한국펀드평가 펀드애널리스트 ● (주)제로인 펀드애널리스트 ● 국민연금 위탁채권 성과평가 등 ● 국민건강보험공단 운용실무위원 ● 집합투자자산운용사 ● 일임투자자산운용사 ● 증권투자상담사 ● CFA level 2 candidate

<자산운용인력 상세내역 (외부자문위원 : 운용실무협의회)>

소속	직위	성명	주요약력
산은자산운용	운용팀장	최준	<ul style="list-style-type: none"> ● SH자산운용 주식운용팀 ● 보아스투자자문 주식운용팀 ● 푸르덴셜자산운용 주식운용팀
미래에셋증권	팀장	김우식	<ul style="list-style-type: none"> ● 미래에셋증권 금융상품영업본부
(주)제로인	펀드 애널리스트	박기운	<ul style="list-style-type: none"> ● 부산대학교 정보관리학과 석사 ● 한국펀드평가(주) 기관컨설팅팀 ● (주)제로인 펀드애널리스트 ● 문화예술진흥기금 리스크관리위원

자산운용관련 외부 위탁연수 및 세미나

● 자산운용관련 외부위탁연수

- 자금운용의 전문성강화를 위해 외부 전문연수기관의 다양한 연수에 참여

<2009년 외부위탁연수 참여현황>

일시	연수기관	대상	연수과정
2009-07-03	연기금투자포럼	장계환 정구빈	● 자산최적화 이론 및 실무
2009-07-16	연기금투자포럼	장계환 정구빈	● 해외연기금 자산운용사례 ● 외부위탁운용 ● 기금평가제도
2009-08-28	연기금투자포럼	장계환 정구빈	● M-O-M 프로그램 ● 기술적자산배분 ● IPS 관련규정
2009-09-18	연기금투자포럼	장계환 정구빈	● 자산운용프로세스 ● ALM과 적정유동성분석 ● ALM과 전략적 자산배분
2009-10-23	연기금투자포럼	장계환 정구빈	● 자통법에 대한 이해 ● 위험관리 및 성과평가
2009-11-13	연기금투자포럼	장계환 정구빈	● 실무적용 및 엑셀실습
2009-09-22 ~ 2009-11-10(8회)	에셋플러스 자산운용	장계환 정구빈	● 자산포트폴리오 전략 ● 좋은 펀드, 좋은 운용사 ● Case Study - 발표 및 토론
2009년 9월 ~ 2009년 12월	금융투자협회	장계환	● 집합투자자산운용사 연수과정
2009년 9월 ~ 2009년 12월	한국금융연구소	정구빈	● CFA level 2 연수과정

☞ 부록 12 <기금운용전문가과정(연기금투자포럼) 수료증> 참조

● 자산운용관련 외부위탁세미나

- 투자전략 및 전문성 제고를 위해 외부기관에 주최하는 세미나 수시 참여

<2009년도 외부세미나 참여현황>

일시	주최	대상	세미나주제
2009-06-15	신한금융투자	장계환 정구빈	● PERMER 펀드오브 헤지펀드
2009-07-22	미래에셋증권	장계환 정구빈	● China Market Macro변수 및 주요 Sector, Commodity 시장현황 및 전망
2009-07-30	우리투자증권	장계환 정구빈	● 2009년 하반기 부동산, 주식시장 전망
2009-09-09	연기금투자플	장계환 정구빈	● 연기금 자산운용과 대체투자 ● 하반기 부동산 시장 전망
2009-09-17	미래에셋 자산운용	장계환 정구빈	● 자본시장의 신편러다임과 자사내분전략 ● 2010 자산배분의 5대 주요이슈 점검 - 주식, 달러, 커머더티, 인플레이션, BRICs
2009-11-11	미래에셋증권	장계환 정구빈	● The Global Bull Market : Chaos or Continuity?
2009-11-13	우리투자증권	장계환 정구빈	● 향후 시장전망(채권 및 주식시장) ● 금융상품동향 소개
2009-11-18	삼성증권	장계환 정구빈	● 2010년 경제전망 세미나
2009-11-19	미래에셋증권	장계환 정구빈	● CTA(Commodity Trading Advisor_Managed Futures)
2009-11-24	대신증권	장계환 정구빈	● 2010년 국내/외 경제전망 ● 2010년 중국 정책방향과 투자아이디어

 자산운용관련 의사결정 체계 및 과정

● 의사결정 체계 및 과정

구분	구성	주요내용	의사결정과정
계획 (PLAN)	연간자금운용계획	<ul style="list-style-type: none"> ● 목표수익률 및 자산배분 ● 자금운용 기본방향 및 전략수립 	계획(안)수립 ↓ 자산운용위원회
	분기자금운용계획	<ul style="list-style-type: none"> ● 단기자금 규모산정 ● 시장상황 고려 계획수립 	계획(안)수립 ↓ 자산운용위원회
	월간금융시장분석 (운용실무협의회)	<ul style="list-style-type: none"> ● 월중 자금수지과약 ● 현금성자금 규모산정 ● 시장상황 고려 계획수립 	계획(안)수립 ↓ 사무처장, 감사
	일일자금운용계획	<ul style="list-style-type: none"> ● 사업부서 자금요구 사항 반영 	계획(안)수립 ↓ 경영인사부장, 감사
실행 (DO)	금융기관 선정	<ul style="list-style-type: none"> ● 금융기관 선정에 의거 연간 거래대상 금융기관 POOL 선정 	선정결과 ↓ 자산운용위원회, 리스크관리위원회
	상품검토 및 선정	<ul style="list-style-type: none"> ● 상품선정협의회에서 선정된 상품 보고 	선정결과 ↓ 사무처장
관리 (SEE)	위험관리	<ul style="list-style-type: none"> ● 연간 위험관리정책 및 관리방안 ● 모니터링 외부위탁 	계획(안)수립 ↓ 리스크관리위원회
	성과평가	<ul style="list-style-type: none"> ● 목표수익률, 기준수익률 대비 성과평가 ● 운용성과에 대한 요인분석 등 ● 성과평가 외부위탁 	평가결과 ↓ 자산운용위원회

다. 운용자산 평가시스템의 효율성

● 운용자산의 평가

● 운용자산의 수익성 평가

- 사전에 운용상품별 기준수익률을 설정하고 운용모니터링 시스템 및 외부 전문평가기관의 성과평가를 통하여 일간, 월간, 반기 및 연간 단위로 측정

구분	구성	평가내용	평가
평가주기	일간	<ul style="list-style-type: none"> ● FMS(Fund Monitoring System) ● 보유현황 및 매매현황 ● 컴플라이언스 준수여부 	<p><펀드모니터링시스템></p> 
	월간	<ul style="list-style-type: none"> ● 펀드시장 현황분석 ● 월간 펀드별 성과평가 ● 투자지침 및 위험한도 점검 ● 컴플라이언스 준수 여부 	<p><월간 모니터링 보고서></p> 
	반기/분기	<ul style="list-style-type: none"> ● 금융시장 현황분석 ● 운용성과에 대한 요인분석 ● 유동성 및 위험관리 평가 ● 기준수익률 대비성과평가 ● 차기 자산운용에 대한 정책제언 	<p><상반기 성과평가 보고서></p> 
	연간	<ul style="list-style-type: none"> ● 금융시장 현황분석 ● 운용성과에 대한 요인분석 ● 유동성 및 위험관리 평가 ● 기준수익률 대비성과평가 ● 차기 자산운용에 대한 정책제언 	<p><연간 성과평가 보고서></p> 

● 자산별 수익성 평가

- 투자자산별 세분화된 기준수익률을 운용실적 평가의 기준으로 사용하고, IR비율 등 위험조정수익률 평가도 병행

구분	세부내용			
수익성 평가지표	구분		평가지표	
	기준수익률	● 운용수익률 - 기준수익률(BM)		
	상대수익률	● 운용수익률 - 동일유형집단수익률(Peer Group)		
	위험조정수익률	● 샤프지수		
		● IR		
● RRAR				
단기자금 평가	<운용수익률VS기준수익률>			
	구분	운용수익률	기준수익률	대비
	현금성	3.00	2.66	0.34
	유동성	6.95	3.35	3.60
	단기자금	5.49	3.06	2.43
				<단기자금 운용수익률 추이> (단위:%)
중장기자금 평가	<운용수익률VS기준수익률>			
	구분	운용수익률	기준수익률	대비
	주식형	30.30	49.65	-19.35
	채권형	9.47	5.74	3.73
	중장기자금	12.615.49	11.91	0.71
				<중장기자금 운용수익률 추이> (단위:%)
위험조정 수익률	구분	샤프지수	BM샤프지수	BM대비
	주식형	15.4	1.52	0.02
	채권형	1.49	1.57	-0.08
	중장기자금	1.93	2.14	-0.21
	전체	20.3	2.19	-0.17

● 운용자산의 유동성 평가

- 유동성자금의 관리는 일간/월간 수입요인과 지출요인을 파악하여 단기자금 과다 보유로 인한 수익률 저하 방지를 원칙으로 함
- 사업비지출 등 목적사업의 원활한 수행에 필요한 자금을 필요시마다 용이하게 확보하기 위하여 단기자금의 유동성을 상품별로 구분하여 평가

<상품별유동성평가>

구분	세부내용					
개요	● 사업비지출 등 목적사업의 원활한 수행에 필요한 자금을 필요시마다 용이하게 확보하기 위하여 단기자금의 유동성을 상품별로 구분하여 평가					
주요평가요소	● 운용기한, 조기환매여부 및 수수료, 금리 변동시 자산가치 손실여부 등					
상품별 유동성평가	구분	운용 기한	조기환매		금리변동시 자산가치손실	거래기관
			가능여부	수수료		
	MMF	1일~1개월	가능	없음	○	운용사
	MMDA	7일~1개월	가능	무이자	×	은행권
	RP	1개월~6개월	가능	시장할인율	×	은행권
	정기예금	1개월~1년	가능	기간별 2~3%p	×	은행권
수익증권	1개월~1년	가능	환매수수료	○	운용사	

- 현금성 자금은 상품별 유동성평가 평가결과를 반영하여 유동성이 높은 상품에 운용하고, 단기자금의 경우 만기별로 분산하여 투자
- 현금성자금 : MMF MMDA 등에 운용
- 유동성자금 : 1년 이내 정기예금 및 매칭형 수익증권 등의 안전자산에 투자

☞ 부록 14<반기별/연간 기금성과평가보고서> 참조

● 운용자산의 안정성 평가

- 운용상품의 안정성을 확보하기 위하여 리스크관리기준 등의 규정에 적격투자기준 및 투자제한사항 등을 명시하여 운용
- 수익증권의 경우 간접투자기구 전문평가회사를 통하여 매일 자산내역을 검토하여 투자 부적격 상품의 편입 여부 등 확인을 통한 운용상품의 안정성 확보
- 운용자산에 대한 제약

구분	세부내용	
투자대상자산	● 투자대상자산	
	자산별 구분	상품
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 유가증권시장 상장주식 및 KOSDAQ시장 등록주식 ● 주가지수 선물 및 옵션, 개별주식 옵션
	채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 국채, 지방채, 회사채 등 ● 주식관련 채권(전환사채, 신주인수권부사채 등) ● 자산유동화증권(ABS), 신종채권 ● 채권관련 파생상품(국채금리선물 등)
	유동성	<ul style="list-style-type: none"> ● MMF, MMDA, RP 등 ● CD, CP, 정기예금 등
	수익증권	<ul style="list-style-type: none"> ● 신탁업법 및 자산유동화에 관한 법률에 의한 신탁회사가 발행한 수익증권 ● 자산운용통합법에 의한 위탁회사가 발행한 수익증권 및 증권투자회사가 발행한 주식(Mutual fund)
투자제한자산	● 투자제한자산	
	자산별 구분	상품
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 시가총액 100억원 미만인 종목 ● 최근 2년 연속 당기순손실 시현 종목 ● 관리종목, 회의 또는 워크아웃대상종목 ● 타 유동성이 없다고 판단되는 종목
	채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 신용평가등급 BBB+ 미만인 채권 ● 신용평가등급 A2- 미만인 CP ● 기타 기금의 판단에 의해 필요한 경우

- 집중투자에 대한 제약

구분	세부내용	
자산별 투자한도	● 자산별 투자한도	
	자산별 구분	상품
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 주식 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 채권 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 코스닥 투자한도 : 주식투자 가능 위탁자금 NAV의 30%이내 ● 주식관련 파생상품 : 편입자산의 헤지 목적으로만 운용
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 채권 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 채권관련 파생상품 : 편입자산의 헤지 목적으로만 운용 	
종목별 투자한도	● 종목별 투자한도	
	자산별 구분	상품
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 위탁자금 NAV의 10%이내 ● 해당종목 발행주식수의 5%이내 ● 시가변동으로 투자한도 초과시, 추가 매입 금지하고 초과일로부터 30일 이내 해소 (단, 6개월 가중평균 시가비중이 10%를 초과하는 종목은 그 비중까지 투자할 수 있음)
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 국채, 지방채, 한국은행이 발행하거나 보증한 채권 : 한도 없음 ● 특수채, 신용등급 BBB+ 이상인 금융채, 회사채 : 발행기관 자기자본의 30%이내 ● 상기 항에 해당되지 않는 채권 : 위탁자금 NAV의 10%이내 ● 채권발행회사의 자기자본 변경 및 시가변경 등으로 투자한도 초과시 추가매입을 금지하고 초과일로부터 30일 이내 해소 	
허용손실폭	● 종목별 허용손실폭	
	자산별 구분	상품
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 매입원가 대비 시장평가액이 30%이상 하락시 10영업일 이내 매도함을 원칙 (다만, 유동성 등 타사유로 매도가 어려운 경우에는 구체적인 사유와 향후 처리계획 등을 명시하여 보고)
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 매입원가 대비 시장평가액이 3%이상 하락시 5영업일 이내에 매도함을 원칙 (다만, 유동성 등 타사유로 매도가 어려운 경우에는 구체적인 사유와 향후 처리계획 등을 명시하여 보고) 	

- 운용상품 및 금융기관의 안정성 평가

구분	세부내용																				
<p>운용상품의 안정성 평가</p>	<p>● 자산운용지침 및 리스크관리기준 등의 관련규정 준수여부 및 편입자산 점검을 통해 안정성 점검 및 평가</p>																				
	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div data-bbox="464 483 922 857"> <p style="text-align: center;"><편입자산점검></p> </div> <div data-bbox="930 483 1388 857"> <p style="text-align: center;"><펀드별 VaR 현황점검></p> </div> </div>																				
<p>금융기관의 안정성 평가</p>	<p>● 은행의 안정성평가</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="2">구분</th> <th rowspan="2">배점비율(%)</th> </tr> <tr> <th>평가항목</th> <th>세부 평가항목</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="4">재무안정성</td> <td>● BIS자기자본비율</td> <td>40</td> </tr> <tr> <td>● 무디스 신용등급</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>● 무수익 여신비율</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>● 자산총계</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>수익성</td> <td>● 총자산 이익률</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td colspan="2">계</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table>	구분		배점비율(%)	평가항목	세부 평가항목	재무안정성	● BIS자기자본비율	40	● 무디스 신용등급	30	● 무수익 여신비율	10	● 자산총계	10	수익성	● 총자산 이익률	10	계		100
	구분		배점비율(%)																		
	평가항목	세부 평가항목																			
재무안정성	● BIS자기자본비율	40																			
	● 무디스 신용등급	30																			
	● 무수익 여신비율	10																			
	● 자산총계	10																			
수익성	● 총자산 이익률	10																			
계		100																			
<p>● 판매사의 안정성평가</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="2">구분</th> <th rowspan="2">배점비율(%)</th> </tr> <tr> <th>평가항목</th> <th>세부 평가항목</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="3">재무안정성</td> <td>● 자본금 규모</td> <td>40</td> </tr> <tr> <td>● 자산부채 비율</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>● 영업용순자본 비율</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>수익성</td> <td>● 자기자본 이익률</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td colspan="2">계</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table>	구분		배점비율(%)	평가항목	세부 평가항목	재무안정성	● 자본금 규모	40	● 자산부채 비율	20	● 영업용순자본 비율	10	수익성	● 자기자본 이익률	30	계		100			
구분		배점비율(%)																			
평가항목	세부 평가항목																				
재무안정성	● 자본금 규모	40																			
	● 자산부채 비율	20																			
	● 영업용순자본 비율	10																			
수익성	● 자기자본 이익률	30																			
계		100																			
<p>● 운용사의 안정성평가</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="2">구분</th> <th rowspan="2">배점비율(%)</th> </tr> <tr> <th>평가항목</th> <th>세부 평가항목</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">재무안정성</td> <td>● 총 수탁고</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>● 당기순이익</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">운용성과</td> <td>● 벤치마크 대비 초과수익률</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>● 벤치마크 대비 초과위험</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>정성평가</td> <td>● 정성평가</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td colspan="2">계</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table>	구분		배점비율(%)	평가항목	세부 평가항목	재무안정성	● 총 수탁고	30	● 당기순이익	30	운용성과	● 벤치마크 대비 초과수익률	20	● 벤치마크 대비 초과위험	10	정성평가	● 정성평가	10	계		100
구분		배점비율(%)																			
평가항목	세부 평가항목																				
재무안정성	● 총 수탁고	30																			
	● 당기순이익	30																			
운용성과	● 벤치마크 대비 초과수익률	20																			
	● 벤치마크 대비 초과위험	10																			
정성평가	● 정성평가	10																			
계		100																			

외부 위탁투자기관의 사후관리

● 위탁운용사 정기평가

- 주기적으로 운용사의 운용성과 및 계약준수여부 등을 종합적으로 평가
- 위탁운용사 평가방법 및 지표

구분	세부내용		
평가지표	평가항목	배점	세부평가항목 및 배점기준
	운용성과	40	<ul style="list-style-type: none"> ● BM초과수익률(20점) ● 위험조정수익률(20점)
	자본건정성	20	<ul style="list-style-type: none"> ● 총자산(6점) ● 자기자본비율(6점) ● 총자산순이익률(8점)
	운용신뢰도	20	<ul style="list-style-type: none"> ● 운용자산규모(10점) ● 유형별순자산(10점)
	지침준수 및 운용의 일관성	20	<ul style="list-style-type: none"> ● 운용과정상 계약 및 약관상 가이드라인의 위배사항에 대하여 감점 반영 ● 운용방식별 운용스타일의 일관성 유지여부를 조사하여 스타일 변화시 중요성 정도에 딸 감점 반영
배점방법	구분	세부내용	
	운용성과	<ul style="list-style-type: none"> ● 표준화 점수법을 적용 <ul style="list-style-type: none"> - 각 성과지표별 운용사 성과지표 산출 - 운용사별 정규화 값 산출 - 최종점수산출 = 정규화점수 * 최종점수 산출 비율 	
	자본건전성, 운용신뢰도	<ul style="list-style-type: none"> ● 수정선형보간법 이용 <ul style="list-style-type: none"> - 재무 및 수탁고 관련 자료로 기본 배점을 원칙 	
등급배분	등급	세부내용	
	A	평가결과 상위 30%이내	
	B	평가결과 상위 30%~80%이내	
	C	평가결과 상위 80% 이상	

참고 <2009년 실적배당상품 운용사 평가결과>

등급	주식액티브형	해외주식형	채권형	채권혼합형	주식혼합형
A	산은 등 15개사	동부 등 15개사	유진 등 15개사	마이에셋 등 15개사	미래(자) 등 15개사
B	미래(맵) 등 20개사	미래(맵) 등 20개사	하나UBS 등 20개사	KB 등 20개사	대신 등 20개사
C	피닉스 등 15개사	현대와이즈 등 15개사	마이더스 등 15개사	템플턴 등 15개사	플러스 등 15개사

부록 16 <상반기 실적배당형상품 운용사 평가보고서> 참조

● 반기별 펀드점검에 따른 단계별 조치

- 위탁펀드(실적배당형 상품에 한함)의 리스크관리 차원에서 펀드의 성과를 기준수익률(BM)과 상대수익률 (동일유형의 %랭킹)으로 평가하고 이에 따라 예탁배제 및 재예탁 조치

- 성과평가방법

평가항목	평가기준
기준수익률 대비 초과수익률	위탁펀드수익률 - 기준수익률
상대수익률	시장 동일유형의 % 랭킹

※ 기준수익률(BM) : 투자자산을 대표 하는 기준 시장 수익률

※ 목표수익률 : 기준수익률 + α

※ α : 동일한 유형의 펀드들중 상위 25%의 펀드의 BM대비 초과수익률 (α의 측정은 년간으로 미리 측정하여 결정)

- 평가등급 부여방법

구분	평가기준			
	구분	결과값	내용	등급
기준수익률	위탁펀드수익률 - 기준수익률	기준수익률 초과	BM + α 초과	우수
		기준수익률 초과	BM + α 미초과	적정
		기준수익률 미달	BM - α 초과	주의
		기준수익률 미달	BM - α 미초과	위험
동일유형 상대비교	동일유형 %순위	결과값		등급
		상위 25%이상		우수
		상위 50%이상		적정
		상위 75%이상		주의
		상위 75%이하		위험

- 평가등급 구분 매트릭스

구분		동일유형 % 순위			
		우수	적정	주의	위험
기준수익률	우수	1	3	6	11
	적정	2	4	8	13
	주의	5	7	9	15
	위험	10	12	14	16

- 조치사항 매트릭스

구분	추가예탁 적극고려	추가예탁 고려	주의통보	운용계획 발표요구	3개월간 예탁배제	6개월간 예탁배제	환매조치
1	●						
2~4		●					
5~11			●	●			
12~13			●	●	☀		
14~15			●	●		☀	
16			●	●		●	☀

- ※ ☀ : 차기 평가시때 까지 등급 미개선 시
- ※ 5,10,12 : 기준수익률 재조정 적극 고려
- ※ 6,11,13 : 동일유형 재조정 적극 고려

● 외부 전문기관 활용

- 간접투자기구 전문평가기관인 (주)제로인의 월간 펀드평가 보고서 및 운용지원시스템을 활용하여 운용성과 및 컴플라이언스 점검

구분	구성	평가내용
점검주기	일간	● FMS(Fund Monitoring System), 보유현황 및 매매현황, 컴플라이언스 준수여부
	월간	● 펀드시장 현황분석, 월간 펀드별 성과평가, 투자지침 및 위험한도 점검, 컴플라이언스 준수 여부
	반기/분기	● 금융시장 현황분석, 운용성과에 대한 요인분석, 유동성 및 위험관리 평가, 기준수익률 대비성과평가, 차기 자산운용에 대한 정책제언
	연간	● 금융시장 현황분석, 운용성과에 대한 요인분석, 유동성 및 위험관리 평가, 기준수익률 대비성과평가, 차기 자산운용에 대한 정책제언

자산운용 지원시스템의 효율적 활용

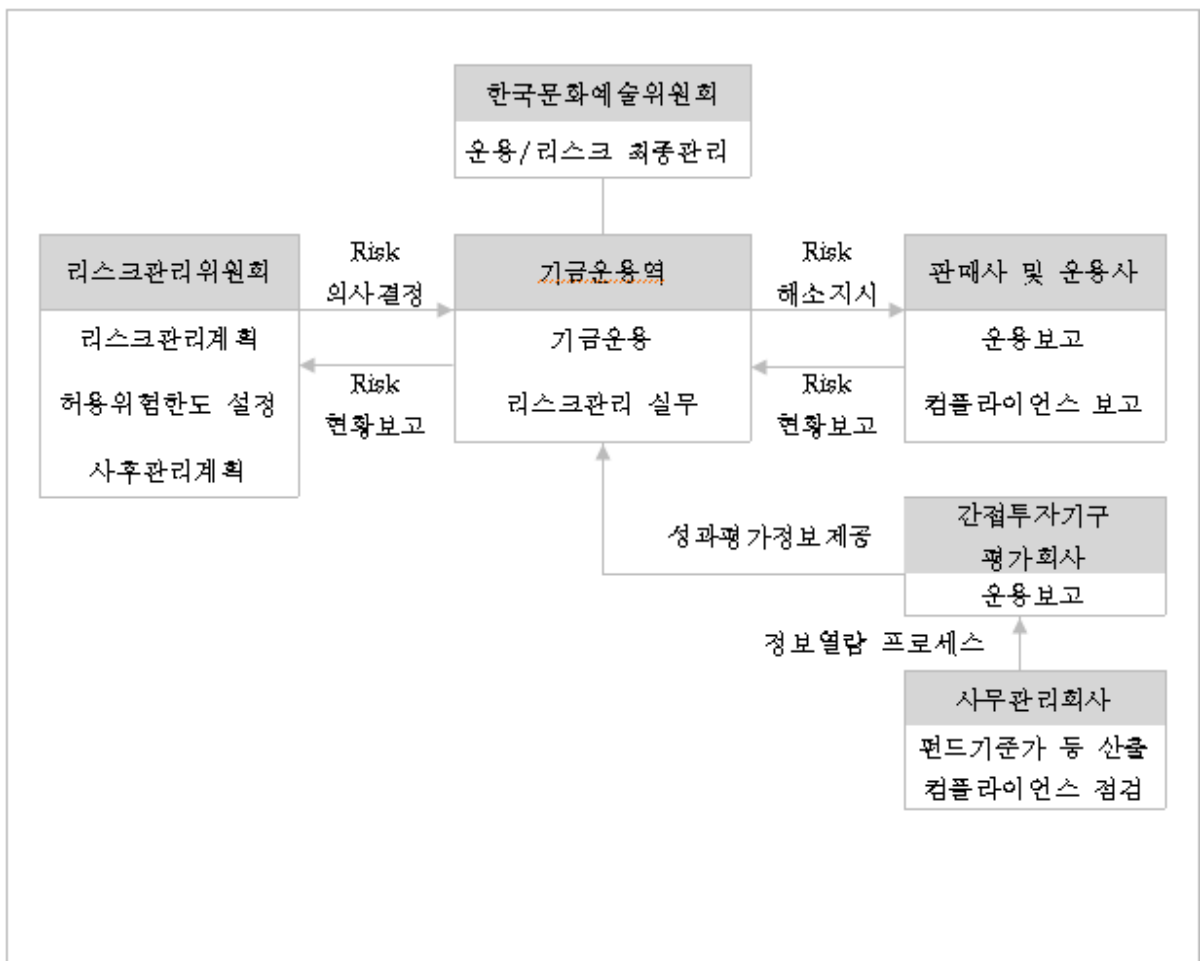
구분	세부내용																												
활용방향	<ul style="list-style-type: none"> ● 자금운용관련 비용절감, 업무간소화 등을 통한 업무효율성 제고 ● 금융시장 투자위험 증대에 따른 위험관리 시스템 구축 필요 ● 합리적인 성과평가 및 위험관리로 운용자산의 건전성 확보 																												
구축현황	<ul style="list-style-type: none"> ● 자금운용관련 내부시스템과 사무수탁사, 펀드평가사 등의 외부기관 지원시스템의 활용을 통해 리스크관리의 적시성 및 운용자산의 건정성 확보 																												
도입효과	<ul style="list-style-type: none"> ● 내부통제시스템 강화 <ul style="list-style-type: none"> - 기금의 자금현황을 실시간 모니터링 - 자금집행 권한 관리 ● 효율적 자산운용 <ul style="list-style-type: none"> - 계좌관리 및 보유자금의 통합 관 - 실시간 자금집금으로 기금의 효율적 운용, Idle money 제로화 ● 비용절감 및 업무 간소화 <ul style="list-style-type: none"> - 수작업 위주에서 전산처리로의 업무처리 자동화 - 계좌 거래내역 조회, 전표작성업무 감축, 자금보고서 자동화 등 																												
시스템별 주요내용	<ul style="list-style-type: none"> ● 자금운용지원시스템(E-branch) <table border="1" style="width: 100%; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #cccccc;">구분</th> <th style="background-color: #cccccc;">세부내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>자금지급</td> <td>● 자금조회, 지급 및 이체관리</td> </tr> <tr> <td>금융관리</td> <td>● 계좌잔액관리, 현금시제관리, 금융상품관리</td> </tr> <tr> <td>정보서비스</td> <td>● 예금 및 신탁정보, 수수료 및 환율조회 등</td> </tr> <tr> <td>보고서</td> <td>● 금융 거래내역, 계좌시제보고서 등</td> </tr> <tr> <td>기초정보</td> <td>● 사용자 및 거래처 관리, 환결설정 등</td> </tr> </tbody> </table> ● 펀드모니터링시스템(Fund Monitoring System) <table border="1" style="width: 100%; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #cccccc;">구분</th> <th style="background-color: #cccccc;">세부내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>펀드잔고현황</td> <td>기금 투자한 수익증권 잔고현황</td> </tr> <tr> <td>수익률 현황</td> <td>기간별, 회사별, 누적수익률 현황</td> </tr> <tr> <td>보유자산현황</td> <td>펀드별, 회사별 보유자산 분석</td> </tr> <tr> <td>매매자산현황</td> <td>펀드별, 회사별 매매자산 분석</td> </tr> <tr> <td>자산운용분석</td> <td>채권종류별, 등급별, 듀레이션, 업종별 투자분석</td> </tr> <tr> <td>성과요인분석</td> <td>자산배분효과, 증권선택효과 등 요인분석</td> </tr> <tr> <td>위험관리</td> <td>위험조정성과, 변동성, 채권 민감도 분석 등</td> </tr> </tbody> </table> 	구분	세부내용	자금지급	● 자금조회, 지급 및 이체관리	금융관리	● 계좌잔액관리, 현금시제관리, 금융상품관리	정보서비스	● 예금 및 신탁정보, 수수료 및 환율조회 등	보고서	● 금융 거래내역, 계좌시제보고서 등	기초정보	● 사용자 및 거래처 관리, 환결설정 등	구분	세부내용	펀드잔고현황	기금 투자한 수익증권 잔고현황	수익률 현황	기간별, 회사별, 누적수익률 현황	보유자산현황	펀드별, 회사별 보유자산 분석	매매자산현황	펀드별, 회사별 매매자산 분석	자산운용분석	채권종류별, 등급별, 듀레이션, 업종별 투자분석	성과요인분석	자산배분효과, 증권선택효과 등 요인분석	위험관리	위험조정성과, 변동성, 채권 민감도 분석 등
	구분	세부내용																											
	자금지급	● 자금조회, 지급 및 이체관리																											
	금융관리	● 계좌잔액관리, 현금시제관리, 금융상품관리																											
	정보서비스	● 예금 및 신탁정보, 수수료 및 환율조회 등																											
	보고서	● 금융 거래내역, 계좌시제보고서 등																											
	기초정보	● 사용자 및 거래처 관리, 환결설정 등																											
	구분	세부내용																											
	펀드잔고현황	기금 투자한 수익증권 잔고현황																											
	수익률 현황	기간별, 회사별, 누적수익률 현황																											
보유자산현황	펀드별, 회사별 보유자산 분석																												
매매자산현황	펀드별, 회사별 매매자산 분석																												
자산운용분석	채권종류별, 등급별, 듀레이션, 업종별 투자분석																												
성과요인분석	자산배분효과, 증권선택효과 등 요인분석																												
위험관리	위험조정성과, 변동성, 채권 민감도 분석 등																												

2 자산운용 위험관리의 효율성

가. 위험관리 프로세스의 효율성

● 위험관리체계

● 위험관리 프로세스



● 위험관리 계량 데이터 아웃소싱

- 자금운용의 견제와균형을 위해 감사부가 기금운용부서와 독립적으로 리스크관리를 수행하고 있으며, 리스크관리의 전반적인 계량데이터는 객관성을 확보하기 위하여 외부전문기관에 업무를 위탁

● 위험관리 조직별 기능

- 리스크관리위원회

구분	세부내용																														
관련근거	<ul style="list-style-type: none"> ● 국가재정법 제77조¹¹⁾ (자산운용 전담부서의 설치 등) ● 자산운용지침 제4-2조 (자산운용조직) 																														
기능	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용상 주요사항에 내재된 위험을 사전에 점검하고 투자의사결정 과정의 투명성을 확보하기 위하여 설치·운영되고 있으며, 독립적으로 자금운용에 관한 위험관리 전반을 총괄 																														
심의/의결사항	<ul style="list-style-type: none"> ● 위험관리 정책 수립에 관한 사항 ● 위험 측정 및 평가에 관한 사항 ● 자금운용의 허용위험한도의 설정 ● 금융기관 및 운용상품의 사후관리에 관한 사항 ● 기금의 운용성과평가에 관한 사항 ● 기타 위원장이 필요하다고 인정하는 사항 																														
회의운영	<ul style="list-style-type: none"> ● 위원장은 한국문화예술위원회 상임 감사가 당연직으로 임무 수행 ● 재적위원 3분의 2이상 출석으로 개의, 출석위원 과반수 찬성으로 의결 ● 정기회의는 반기별 1회를 원칙으로 하되, 필요시 수시 개최 																														
위원구성 원칙	<ul style="list-style-type: none"> ● 외부위원은 펀드매니저, 회계사, 리스크관리전문가, 간접투자기구 평가 전문인력, 투자전략 애널리스트 등 5인 이내로 구성하되, 외부위원이 전체 위원 3분의 2 이상을 차지하도록 함 ● 외부위원 임기 : 1년(연임가능) 																														
위원구성	<table border="1"> <thead> <tr> <th>소속</th> <th>직위</th> <th>성명</th> <th>비고</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>한국문화예술위원회</td> <td>감사</td> <td>이장섭</td> <td rowspan="3">당연직</td> </tr> <tr> <td>한국문화예술위원회</td> <td>감사부장</td> <td>김영중</td> </tr> <tr> <td>한국문화예술위원회</td> <td>경영인사부장</td> <td>이용진</td> </tr> <tr> <td>(주)하이자산운용</td> <td>대표이사</td> <td>유승록</td> <td rowspan="5">위촉직</td> </tr> <tr> <td>신용보증기금</td> <td>리스크관리팀 전문위원</td> <td>장영민</td> </tr> <tr> <td>대신증권</td> <td>리서치센터 투자전략부장</td> <td>조윤남</td> </tr> <tr> <td>삼일회계법인</td> <td>공인회계사</td> <td>유인남</td> </tr> <tr> <td>(주)제로인</td> <td>펀드애널리스트</td> <td>박기운</td> </tr> </tbody> </table>	소속	직위	성명	비고	한국문화예술위원회	감사	이장섭	당연직	한국문화예술위원회	감사부장	김영중	한국문화예술위원회	경영인사부장	이용진	(주)하이자산운용	대표이사	유승록	위촉직	신용보증기금	리스크관리팀 전문위원	장영민	대신증권	리서치센터 투자전략부장	조윤남	삼일회계법인	공인회계사	유인남	(주)제로인	펀드애널리스트	박기운
소속	직위	성명	비고																												
한국문화예술위원회	감사	이장섭	당연직																												
한국문화예술위원회	감사부장	김영중																													
한국문화예술위원회	경영인사부장	이용진																													
(주)하이자산운용	대표이사	유승록	위촉직																												
신용보증기금	리스크관리팀 전문위원	장영민																													
대신증권	리서치센터 투자전략부장	조윤남																													
삼일회계법인	공인회계사	유인남																													
(주)제로인	펀드애널리스트	박기운																													

11) 국가재정법 제77조 (자산운용 전담부서의 설치 등)

- 기금관리주체는 자산운용위원회의 의결을 거쳐 자산운용평가 및 위험관리 전담하는 부서를 두거나 외부 저능기관에 위탁하여야 한다

- 감사부

구분	세부내용
관련근거	<ul style="list-style-type: none"> ● 국가재정법 제77조 (자산운용 전담부서의 설치 등) ● 자산운용지침 제4-2조 (자산운용조직)
기능	<ul style="list-style-type: none"> ● 감사부는 위험관리 실무조직으로서 자금운용을 담당하는 경영인사부 기금운용역과 독립적인 부서로서 자금운용에 따른 리스크를 관리하기 위해 자금운용 관련 제규정 준수 여부 점검 등을 주기적으로 실시
업무내용	<ul style="list-style-type: none"> ● 실적배당상품의 월간 점검 ● 자금운용의 허용위험한도의 초과여부 점검 ● 금융기관 및 운용상품의 사후관리에 관한 사항 ● 자금운용계획의 이행상황 등 정기 점검 실시 ● 기타 위원장이 필요하다고 인정하는 사항

- 기금운용부서

구분	세부내용
관련근거	<ul style="list-style-type: none"> ● 국가재정법 제77조 (자산운용 전담부서의 설치 등) ● 자산운용지침 제4-2조 (자산운용조직)
기능	<ul style="list-style-type: none"> ● 기금운용 부서는 문화예술진흥기금 운용의 주무부서인 한국문화예술위원회 경영인사부에 위치하며, 시니어 운용역인 기금운용팀장과 주니어 운용역 2인이 자산운용 실무 등 기금운용 제반 업무를 수행
업무내용	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용 <ul style="list-style-type: none"> - 월별 자금수지계획 등 자금운용계획의 수립 - 여유자금의 관리 및 운용 - 기타 기금 자산의 투자운용과 관련된 사항 ● 위험관리 <ul style="list-style-type: none"> - 위험 관리 정책 수립 지원 - 총 허용위험한도 설정 및 준수 여부 모니터링 - 기타 기금 자산의 위험관리와 관련된 사항 ● 성과평가 <ul style="list-style-type: none"> - 성과평가 관리 정책 수립 - 운용수익률 분석 및 보고 - 기타 기금 자산의 성과평가와 관련된 사항

위험관리 및 측정

● 위험의 종류별 관리 방안

구분	관리방안								
시장위험 (Market Risk)	<ul style="list-style-type: none"> ● 시장위험은 주가, 이자율, 환율 등의 시장가격 변화에 따라 투자한 유가증권의 가치가 하락하는 위험으로서 Value at Risk(VaR)로 측정/관리 ● 투자자산별 허용위험수준의 설정 및 관리 <table border="1" style="width: 100%; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">투자자산</th> <th style="text-align: center;">관리방안</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">주식</td> <td>● 종목 및 업종별 분산투자 기준과 손실한도 설정</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">금리</td> <td>● 종목 및 업종별 분산투자 기준과 손실한도, 듀레이션 기준, 총투자한도 및 손실한도 설정</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">환율</td> <td>● 투자목적별 총 한도를 설정</td> </tr> </tbody> </table>	투자자산	관리방안	주식	● 종목 및 업종별 분산투자 기준과 손실한도 설정	금리	● 종목 및 업종별 분산투자 기준과 손실한도, 듀레이션 기준, 총투자한도 및 손실한도 설정	환율	● 투자목적별 총 한도를 설정
투자자산	관리방안								
주식	● 종목 및 업종별 분산투자 기준과 손실한도 설정								
금리	● 종목 및 업종별 분산투자 기준과 손실한도, 듀레이션 기준, 총투자한도 및 손실한도 설정								
환율	● 투자목적별 총 한도를 설정								
신용위험 (Credit Risk)	<ul style="list-style-type: none"> ● 신용위험은 거래상대방의 채무불이행에 따라 투자원리금 등을 당초 약정대로 회수할 수 없게 되는 위험으로서 발행기관의 신용위험 및 거래기관의 신용위험은 거래대상 제한 및 총 투자한도 설정 등을 통해 관리 ● 거래대상 제한 및 총 투자한도 설정 등으로 관리 <table border="1" style="width: 100%; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">투자자산</th> <th style="text-align: center;">투자제한</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">채권</td> <td>● 신용등급 BBB+ 이상 (담보 및 보증 등이 있는 경우 BBB- 이상)</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">CP</td> <td>● 신용등급 A2- 이상</td> </tr> </tbody> </table>	투자자산	투자제한	채권	● 신용등급 BBB+ 이상 (담보 및 보증 등이 있는 경우 BBB- 이상)	CP	● 신용등급 A2- 이상		
투자자산	투자제한								
채권	● 신용등급 BBB+ 이상 (담보 및 보증 등이 있는 경우 BBB- 이상)								
CP	● 신용등급 A2- 이상								
유동성위험 (Liquidity Risk)	<ul style="list-style-type: none"> ● 유동성위험은 자산과 부채의 만기가 불일치하거나 예상치 못한 자금유출에 대응하지 못하여 손실을 입게 될 위험으로 기간별 자금수급의 예측을 통한 적정성 유동성 산출을 통해 관리 								
운영위험 (Operation Risk)	<ul style="list-style-type: none"> ● 운영위험은 적절하지 않은 내부통제제도, 업무처리절차 및 시스템의 오류, 직원의 실수 또는 부정 등으로 인해 기금에 손실이 초래될 위험 ● 내부통제제도 강화를 위하여 운용조직과 Back office 조직을 구분하여 운영하고 있으며, 자산운용담당자의 규정 준수여부 및 실물, 위탁자산 점검 등을 감사부 및 리스크관리위원회 등을 통해 주기적으로 실시하여 관리 								

위험의 종류별 관리

● 시장위험(Market Risk)

- 시장위험의 측정방법

구분	세부기준			
자산군 분류	● 자산군 분류 및 기준지수			
	투자자산	해당상품	기준지수	
	주식	● 주식(KOSPI, KOSDAQ)	종합주가지수(KOSPI)	
	국고채1년이하	● 국고채, 지방채, 특수채, 통안채, 국고채 선물	국고채지수(3개월~1년)	
	국고채1년이상	● 국고채, 지방채, 특수채, 통안채	국고채지수(1년~2년)	
	회사채1년이하	● 회사채, 전환사채, 신주인수권부사채, 금융채, CP, FRN, ABS, MBS, CD선물	회사채지수(3개월~1년)	
국고채1년이상	● 회사채, 전환사채, 신주인수권부사채, 금융채, FRN, ABS, MBS, CD선물	회사채지수(1년~2년)		
익스포저	● 금융상품별 익스포저 산출내역			
	투자자산	해당상품	산식	
	주식	● 주식현물	$\sum(\text{보유주수} \times \text{주가})$	(+)
		● 주식선물	$\sum(\text{선물가} \times \text{계약수} \times 50\text{만원})$	매수시(+), 매도시(-)
	국고채1년이하	● 채권현물	$\sum(\text{종목별 시가평가액})$	(+)
		● 국고채선물	$\sum(\frac{\text{선물가}}{100} \times \text{계약수} \times 1\text{억원})$	매수시(+), 매도시(-)
	국고채1년이상	● 채권현물	$\sum(\text{종목별 시가평가액})$	(+)
	회사채1년이하	● 채권현물	$\sum(\text{종목별 시가평가액})$	(+)
● CD선물		$\sum(\text{계약수} \times 5\text{억원} \times \frac{100 - \text{유통수익률}}{100})$	매수시(+), 매도시(-)	
국고채1년이상	● 채권현물	$\sum(\text{종목별 시가평가액})$	(+)	
변동성 측정	● 변동성 측정 산식			
	구분	산식		
	일간변동성(표준편차)	일간변동성(표준편차) = $\sqrt{\frac{\sum(\text{일간수익률} - \text{평균일간수익률})^2}{n}}$		
	자산군 일간 VaR	일간VaR = 익스포저 × 일간변동성(표준편차) × 1.65		
	포트폴리오 일간 VaR	포트폴리오 일간VaR = $VaR(VaR_{p_{day}}) = \sqrt{\sum_i \sum_j (VaR_i \times VaR_j \times \rho_{i,j})}$ * $VaR_{i,j}$: i번째 또는 j번째 자산군의 VaR * $\rho_{i,j}$: i번째 자산군과 j번째 자산군 수익률의 상관계수($i=j$ 일때 $\rho_{i,j} = 1$)		
	포트폴리오 연간 VaR	포트폴리오 연간VaR($VaR_{p_{day}}$) = $VaR_{p_{day}} \times \sqrt{250}$		
연간 허용위험한도	연간허용위험한도(VaR) = $\{VaR_{p_{day}}(\text{전년도 또는 최근 1년간 평균치}) + (\text{연간VaR변동성(금액)} \times 1.65)\} \times \text{측정대상자금예상증가율}$			

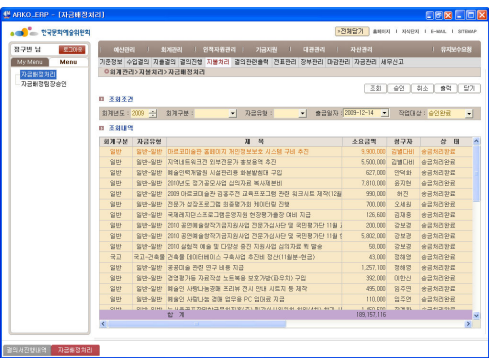
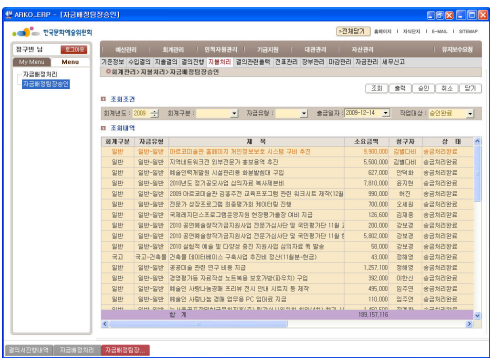
- 시장위험의 측정

구분	세부기준																																																																																																																																																																																																	
<p>일간/주간</p>	<p>● 모니터링 시스템을 통한 일간/주간 VaR 관리</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <p>VaR_펀드별</p> <p>기준일 20100219 신뢰구간 99% 보유기간 1 (일) 조회</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th>유형</th> <th>펀드코드</th> <th>펀드명</th> <th>설정일</th> <th>설정액</th> <th>순자산</th> <th>VaR</th> <th>표준편차</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">부동산</td> <td>KR5308807522</td> <td>피닉스사모부동산14</td> <td>20080317</td> <td>14,000</td> <td>14,294</td> <td>1</td> <td>0.00002733</td> </tr> <tr> <td>KR5223666789</td> <td>KB헬리안맨해튼특별자산사모부동산 1</td> <td>20070323</td> <td>10,000</td> <td>1,596</td> <td>443</td> <td>0.11936013</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">순수주식</td> <td>KRLJ33403703</td> <td>문예진흥기금이스타 3호</td> <td>20070625</td> <td>9,991</td> <td>8,439</td> <td>274</td> <td>0.01393472</td> </tr> <tr> <td>KR5205719556</td> <td>산은시스템플러스종합 5</td> <td>20070727</td> <td>10,000</td> <td>8,977</td> <td>170</td> <td>0.00814592</td> </tr> <tr> <td>KR5301738500</td> <td>미래에셋클럽버스주식형21</td> <td>20070918</td> <td>5,000</td> <td>4,439</td> <td>134</td> <td>0.01299333</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">시장종합</td> <td>KR5203837046</td> <td>대신사모FORTE알파H 1</td> <td>20080526</td> <td>10,000</td> <td>11,149</td> <td>276</td> <td>0.01065373</td> </tr> <tr> <td>KR5225842081</td> <td>미래에셋델스뉴RCF사모97</td> <td>20080604</td> <td>10,000</td> <td>10,122</td> <td>302</td> <td>0.01281795</td> </tr> <tr> <td>채권종합</td> <td>KR5226157000</td> <td>아이메자닌사모증권D- 3</td> <td>20090806</td> <td>5,150</td> <td>6,642</td> <td>259</td> <td>0.01675811</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">특별자산</td> <td>KR5104156959</td> <td>하이영폼아트사모특별자산 1A</td> <td>20090807</td> <td>5,121</td> <td>5,142</td> <td>0</td> <td>0.00002683</td> </tr> <tr> <td>KR5231843834</td> <td>도이치DWS프리미엄와인</td> <td>20080610</td> <td>10,000</td> <td>8,950</td> <td>90</td> <td>0.00434116</td> </tr> <tr> <td rowspan="4">해외주식</td> <td>KR5203652999</td> <td>대신사모부자만들기일본채간접 1</td> <td>20070214</td> <td>5,000</td> <td>3,931</td> <td>108</td> <td>0.01185692</td> </tr> <tr> <td>KR5301759233</td> <td>미래에셋인사이트사모증권자 1</td> <td>20071112</td> <td>5,074</td> <td>4,042</td> <td>132</td> <td>0.01404983</td> </tr> <tr> <td>KR5210656520</td> <td>신한BNPP유럽배당사모자 1</td> <td>20070226</td> <td>10,000</td> <td>8,254</td> <td>153</td> <td>0.00795013</td> </tr> <tr> <td>KR5213180676</td> <td>한화글로벌 3사모증권투자신탁 1</td> <td>20091106</td> <td>3,206</td> <td>2,857</td> <td>40</td> <td>0.00606461</td> </tr> <tr> <td colspan="3"></td> <td>소계</td> <td>147,730</td> <td>135,345</td> <td>3,184</td> <td>0.01011386</td> </tr> </tbody> </table> </div>	유형	펀드코드	펀드명	설정일	설정액	순자산	VaR	표준편차	부동산	KR5308807522	피닉스사모부동산14	20080317	14,000	14,294	1	0.00002733	KR5223666789	KB헬리안맨해튼특별자산사모부동산 1	20070323	10,000	1,596	443	0.11936013	순수주식	KRLJ33403703	문예진흥기금이스타 3호	20070625	9,991	8,439	274	0.01393472	KR5205719556	산은시스템플러스종합 5	20070727	10,000	8,977	170	0.00814592	KR5301738500	미래에셋클럽버스주식형21	20070918	5,000	4,439	134	0.01299333	시장종합	KR5203837046	대신사모FORTE알파H 1	20080526	10,000	11,149	276	0.01065373	KR5225842081	미래에셋델스뉴RCF사모97	20080604	10,000	10,122	302	0.01281795	채권종합	KR5226157000	아이메자닌사모증권D- 3	20090806	5,150	6,642	259	0.01675811	특별자산	KR5104156959	하이영폼아트사모특별자산 1A	20090807	5,121	5,142	0	0.00002683	KR5231843834	도이치DWS프리미엄와인	20080610	10,000	8,950	90	0.00434116	해외주식	KR5203652999	대신사모부자만들기일본채간접 1	20070214	5,000	3,931	108	0.01185692	KR5301759233	미래에셋인사이트사모증권자 1	20071112	5,074	4,042	132	0.01404983	KR5210656520	신한BNPP유럽배당사모자 1	20070226	10,000	8,254	153	0.00795013	KR5213180676	한화글로벌 3사모증권투자신탁 1	20091106	3,206	2,857	40	0.00606461				소계	147,730	135,345	3,184	0.01011386																																																																									
유형	펀드코드	펀드명	설정일	설정액	순자산	VaR	표준편차																																																																																																																																																																																											
부동산	KR5308807522	피닉스사모부동산14	20080317	14,000	14,294	1	0.00002733																																																																																																																																																																																											
	KR5223666789	KB헬리안맨해튼특별자산사모부동산 1	20070323	10,000	1,596	443	0.11936013																																																																																																																																																																																											
순수주식	KRLJ33403703	문예진흥기금이스타 3호	20070625	9,991	8,439	274	0.01393472																																																																																																																																																																																											
	KR5205719556	산은시스템플러스종합 5	20070727	10,000	8,977	170	0.00814592																																																																																																																																																																																											
	KR5301738500	미래에셋클럽버스주식형21	20070918	5,000	4,439	134	0.01299333																																																																																																																																																																																											
시장종합	KR5203837046	대신사모FORTE알파H 1	20080526	10,000	11,149	276	0.01065373																																																																																																																																																																																											
	KR5225842081	미래에셋델스뉴RCF사모97	20080604	10,000	10,122	302	0.01281795																																																																																																																																																																																											
채권종합	KR5226157000	아이메자닌사모증권D- 3	20090806	5,150	6,642	259	0.01675811																																																																																																																																																																																											
특별자산	KR5104156959	하이영폼아트사모특별자산 1A	20090807	5,121	5,142	0	0.00002683																																																																																																																																																																																											
	KR5231843834	도이치DWS프리미엄와인	20080610	10,000	8,950	90	0.00434116																																																																																																																																																																																											
해외주식	KR5203652999	대신사모부자만들기일본채간접 1	20070214	5,000	3,931	108	0.01185692																																																																																																																																																																																											
	KR5301759233	미래에셋인사이트사모증권자 1	20071112	5,074	4,042	132	0.01404983																																																																																																																																																																																											
	KR5210656520	신한BNPP유럽배당사모자 1	20070226	10,000	8,254	153	0.00795013																																																																																																																																																																																											
	KR5213180676	한화글로벌 3사모증권투자신탁 1	20091106	3,206	2,857	40	0.00606461																																																																																																																																																																																											
			소계	147,730	135,345	3,184	0.01011386																																																																																																																																																																																											
<p>월간</p>	<p>● 월간 모니터링보고서를 통해 VaR 측정 및 관리</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <p>VaR 현황 (단위 : 백만원)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th></th> <th>펀드명</th> <th>설정액</th> <th>순자산</th> <th>1일 VaR</th> <th>연간 VaR</th> <th>1일 표준편차</th> <th>비중</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="4">주식</td> <td>산은시스템플러스종합 5</td> <td>10,000</td> <td>9,054</td> <td>114</td> <td>1,796</td> <td>0.0076269</td> <td>19.8%</td> </tr> <tr> <td>미래에셋클럽버스주식형21</td> <td>5,000</td> <td>4,687</td> <td>104</td> <td>1,638</td> <td>0.0134340</td> <td>34.9%</td> </tr> <tr> <td>문예진흥기금이스타 3호</td> <td>9,991</td> <td>8,959</td> <td>217</td> <td>3,428</td> <td>0.0147105</td> <td>38.3%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>-</td> <td>24,991</td> <td>22,700</td> <td>379</td> <td>5,993</td> <td>0.0101509</td> <td>26.4%</td> </tr> <tr> <td>채권종합</td> <td>아이메자닌사모증권D- 3</td> <td>5,150</td> <td>7,635</td> <td>224</td> <td>3,535</td> <td>0.0177999</td> <td>46.3%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>-</td> <td>5,150</td> <td>7,635</td> <td>224</td> <td>3,535</td> <td>0.0177999</td> <td>46.3%</td> </tr> <tr> <td>채권</td> <td>아이트리오사모증권 7</td> <td>20,000</td> <td>21,116</td> <td>8</td> <td>121</td> <td>0.0002206</td> <td>0.6%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>-</td> <td>20,000</td> <td>21,116</td> <td>32</td> <td>506</td> <td>0.0009213</td> <td>2.4%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">차익거래</td> <td>대신사모FORTE알파H 1</td> <td>10,000</td> <td>11,265</td> <td>222</td> <td>3,510</td> <td>0.0119805</td> <td>31.2%</td> </tr> <tr> <td>미래에셋델스뉴RCF사모97</td> <td>10,000</td> <td>10,545</td> <td>235</td> <td>3,722</td> <td>0.0135721</td> <td>35.3%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>-</td> <td>20,000</td> <td>21,810</td> <td>451</td> <td>7,127</td> <td>0.0125632</td> <td>32.7%</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">해외주식</td> <td>미래에셋인사이트사모증권자 1</td> <td>5,074</td> <td>4,307</td> <td>108</td> <td>1,701</td> <td>0.0151893</td> <td>39.5%</td> </tr> <tr> <td>신한BNPP유럽배당사모자 1</td> <td>10,000</td> <td>8,595</td> <td>121</td> <td>1,919</td> <td>0.0085830</td> <td>22.3%</td> </tr> <tr> <td>대신사모부자만들기일본채간접 1</td> <td>5,000</td> <td>3,878</td> <td>79</td> <td>1,255</td> <td>0.0124464</td> <td>32.4%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>-</td> <td>23,280</td> <td>19,812</td> <td>249</td> <td>3,939</td> <td>0.0076450</td> <td>19.9%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">부동산</td> <td>KB헬리안맨해튼특별자산사모부동산 1</td> <td>10,000</td> <td>1,463</td> <td>286</td> <td>4,516</td> <td>0.1186854</td> <td>308.7%</td> </tr> <tr> <td>피닉스사모부동산14</td> <td>14,000</td> <td>14,109</td> <td>1</td> <td>20</td> <td>0.0000540</td> <td>0.1%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>-</td> <td>24,000</td> <td>15,572</td> <td>702</td> <td>11,094</td> <td>0.0273905</td> <td>71.2%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">특별자산</td> <td>하이영폼아트사모특별자산 1A</td> <td>5,000</td> <td>5,211</td> <td>-</td> <td>1</td> <td>0.0000076</td> <td>0.0%</td> </tr> <tr> <td>도이치DWS프리미엄와인</td> <td>10,000</td> <td>9,037</td> <td>65</td> <td>1,025</td> <td>0.0043605</td> <td>11.3%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>-</td> <td>15,000</td> <td>14,248</td> <td>100</td> <td>1,582</td> <td>0.0042690</td> <td>11.1%</td> </tr> <tr> <td>ELF</td> <td>한국사모인베스코2 파생상품 3</td> <td>15,188</td> <td>15,321</td> <td>560</td> <td>8,855</td> <td>0.0222225</td> <td>57.8%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>-</td> <td>15,188</td> <td>15,321</td> <td>560</td> <td>8,855</td> <td>0.0222225</td> <td>57.8%</td> </tr> <tr> <td>문예기금</td> <td>전 계</td> <td>#####</td> <td>#####</td> <td>1,261</td> <td>19,935</td> <td>0.0055454</td> <td>14.4%</td> </tr> </tbody> </table> <p>* 산출방법: 95%신뢰수준 하에서 델타-노말 방법을 사용함.</p> </div>		펀드명	설정액	순자산	1일 VaR	연간 VaR	1일 표준편차	비중	주식	산은시스템플러스종합 5	10,000	9,054	114	1,796	0.0076269	19.8%	미래에셋클럽버스주식형21	5,000	4,687	104	1,638	0.0134340	34.9%	문예진흥기금이스타 3호	9,991	8,959	217	3,428	0.0147105	38.3%		-	24,991	22,700	379	5,993	0.0101509	26.4%	채권종합	아이메자닌사모증권D- 3	5,150	7,635	224	3,535	0.0177999	46.3%		-	5,150	7,635	224	3,535	0.0177999	46.3%	채권	아이트리오사모증권 7	20,000	21,116	8	121	0.0002206	0.6%		-	20,000	21,116	32	506	0.0009213	2.4%	차익거래	대신사모FORTE알파H 1	10,000	11,265	222	3,510	0.0119805	31.2%	미래에셋델스뉴RCF사모97	10,000	10,545	235	3,722	0.0135721	35.3%		-	20,000	21,810	451	7,127	0.0125632	32.7%	해외주식	미래에셋인사이트사모증권자 1	5,074	4,307	108	1,701	0.0151893	39.5%	신한BNPP유럽배당사모자 1	10,000	8,595	121	1,919	0.0085830	22.3%	대신사모부자만들기일본채간접 1	5,000	3,878	79	1,255	0.0124464	32.4%		-	23,280	19,812	249	3,939	0.0076450	19.9%	부동산	KB헬리안맨해튼특별자산사모부동산 1	10,000	1,463	286	4,516	0.1186854	308.7%	피닉스사모부동산14	14,000	14,109	1	20	0.0000540	0.1%		-	24,000	15,572	702	11,094	0.0273905	71.2%	특별자산	하이영폼아트사모특별자산 1A	5,000	5,211	-	1	0.0000076	0.0%	도이치DWS프리미엄와인	10,000	9,037	65	1,025	0.0043605	11.3%		-	15,000	14,248	100	1,582	0.0042690	11.1%	ELF	한국사모인베스코2 파생상품 3	15,188	15,321	560	8,855	0.0222225	57.8%		-	15,188	15,321	560	8,855	0.0222225	57.8%	문예기금	전 계	#####	#####	1,261	19,935	0.0055454	14.4%
	펀드명	설정액	순자산	1일 VaR	연간 VaR	1일 표준편차	비중																																																																																																																																																																																											
주식	산은시스템플러스종합 5	10,000	9,054	114	1,796	0.0076269	19.8%																																																																																																																																																																																											
	미래에셋클럽버스주식형21	5,000	4,687	104	1,638	0.0134340	34.9%																																																																																																																																																																																											
	문예진흥기금이스타 3호	9,991	8,959	217	3,428	0.0147105	38.3%																																																																																																																																																																																											
		-	24,991	22,700	379	5,993	0.0101509	26.4%																																																																																																																																																																																										
채권종합	아이메자닌사모증권D- 3	5,150	7,635	224	3,535	0.0177999	46.3%																																																																																																																																																																																											
	-	5,150	7,635	224	3,535	0.0177999	46.3%																																																																																																																																																																																											
채권	아이트리오사모증권 7	20,000	21,116	8	121	0.0002206	0.6%																																																																																																																																																																																											
	-	20,000	21,116	32	506	0.0009213	2.4%																																																																																																																																																																																											
차익거래	대신사모FORTE알파H 1	10,000	11,265	222	3,510	0.0119805	31.2%																																																																																																																																																																																											
	미래에셋델스뉴RCF사모97	10,000	10,545	235	3,722	0.0135721	35.3%																																																																																																																																																																																											
	-	20,000	21,810	451	7,127	0.0125632	32.7%																																																																																																																																																																																											
해외주식	미래에셋인사이트사모증권자 1	5,074	4,307	108	1,701	0.0151893	39.5%																																																																																																																																																																																											
	신한BNPP유럽배당사모자 1	10,000	8,595	121	1,919	0.0085830	22.3%																																																																																																																																																																																											
	대신사모부자만들기일본채간접 1	5,000	3,878	79	1,255	0.0124464	32.4%																																																																																																																																																																																											
	-	23,280	19,812	249	3,939	0.0076450	19.9%																																																																																																																																																																																											
부동산	KB헬리안맨해튼특별자산사모부동산 1	10,000	1,463	286	4,516	0.1186854	308.7%																																																																																																																																																																																											
	피닉스사모부동산14	14,000	14,109	1	20	0.0000540	0.1%																																																																																																																																																																																											
	-	24,000	15,572	702	11,094	0.0273905	71.2%																																																																																																																																																																																											
특별자산	하이영폼아트사모특별자산 1A	5,000	5,211	-	1	0.0000076	0.0%																																																																																																																																																																																											
	도이치DWS프리미엄와인	10,000	9,037	65	1,025	0.0043605	11.3%																																																																																																																																																																																											
	-	15,000	14,248	100	1,582	0.0042690	11.1%																																																																																																																																																																																											
ELF	한국사모인베스코2 파생상품 3	15,188	15,321	560	8,855	0.0222225	57.8%																																																																																																																																																																																											
	-	15,188	15,321	560	8,855	0.0222225	57.8%																																																																																																																																																																																											
문예기금	전 계	#####	#####	1,261	19,935	0.0055454	14.4%																																																																																																																																																																																											
<p>연간</p>	<p>● 반기 및 연간 자금운용 성과평가 보고서를 통해 위험관리 활동 평가</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>1월</th> <th>2월</th> <th>3월</th> <th>4월</th> <th>5월</th> <th>6월</th> <th>7월</th> <th>8월</th> <th>9월</th> <th>10월</th> <th>11월</th> <th>12월</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">설정 한도</td> <td>금액</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> </tr> <tr> <td>기금 비율</td> <td colspan="12">8%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">VaR</td> <td>금액</td> <td>220.3</td> <td>223.5</td> <td>231.3</td> <td>280.4</td> <td>264</td> <td>257</td> <td>264.1</td> <td>289.7</td> <td>286.8</td> <td>172.5</td> <td>154</td> <td>199.4</td> </tr> <tr> <td>소진 비율</td> <td>73.7</td> <td>74.8</td> <td>77.4</td> <td>93.8</td> <td>88.3</td> <td>86</td> <td>88.3</td> <td>96.9</td> <td>95.9</td> <td>57.7</td> <td>51.5</td> <td>66.7</td> </tr> </tbody> </table>	구분	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	설정 한도	금액	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299	기금 비율	8%												VaR	금액	220.3	223.5	231.3	280.4	264	257	264.1	289.7	286.8	172.5	154	199.4	소진 비율	73.7	74.8	77.4	93.8	88.3	86	88.3	96.9	95.9	57.7	51.5	66.7																																																																																																																															
구분	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월																																																																																																																																																																																						
설정 한도	금액	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299																																																																																																																																																																																						
	기금 비율	8%																																																																																																																																																																																																
VaR	금액	220.3	223.5	231.3	280.4	264	257	264.1	289.7	286.8	172.5	154	199.4																																																																																																																																																																																					
	소진 비율	73.7	74.8	77.4	93.8	88.3	86	88.3	96.9	95.9	57.7	51.5	66.7																																																																																																																																																																																					

● 신용위험관리 및 측정

구분	세부기준																																		
합리적인 평가를 통한 금융기관 선정	<p>● 금융기관별 세부평가 항목 및 배점</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">금융기관</th> <th style="text-align: center;">평가항목</th> <th style="text-align: center;">배점</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="5" style="text-align: center;">은행</td> <td>● BIS자기자본비율</td> <td style="text-align: center;">40</td> </tr> <tr> <td>● 무디스신용등급</td> <td style="text-align: center;">30</td> </tr> <tr> <td>● 무수익여신비율</td> <td style="text-align: center;">10</td> </tr> <tr> <td>● 자산총계</td> <td style="text-align: center;">10</td> </tr> <tr> <td>● 총자산이익률</td> <td style="text-align: center;">10</td> </tr> <tr> <td rowspan="4" style="text-align: center;">판매사</td> <td>● 자본금규모</td> <td style="text-align: center;">40</td> </tr> <tr> <td>● 자산부채비율</td> <td style="text-align: center;">20</td> </tr> <tr> <td>● 영업순자본비율</td> <td style="text-align: center;">10</td> </tr> <tr> <td>● 자기자본이익률</td> <td style="text-align: center;">30</td> </tr> <tr> <td rowspan="5" style="text-align: center;">자산운용사</td> <td>● 총수탁소</td> <td style="text-align: center;">30</td> </tr> <tr> <td>● 당기순이익</td> <td style="text-align: center;">30</td> </tr> <tr> <td>● 벤치마크 대비 초과수익률</td> <td style="text-align: center;">20</td> </tr> <tr> <td>● 벤치마크 대비 초과위험</td> <td style="text-align: center;">10</td> </tr> <tr> <td>● 정성평가</td> <td style="text-align: center;">10</td> </tr> </tbody> </table>	금융기관	평가항목	배점	은행	● BIS자기자본비율	40	● 무디스신용등급	30	● 무수익여신비율	10	● 자산총계	10	● 총자산이익률	10	판매사	● 자본금규모	40	● 자산부채비율	20	● 영업순자본비율	10	● 자기자본이익률	30	자산운용사	● 총수탁소	30	● 당기순이익	30	● 벤치마크 대비 초과수익률	20	● 벤치마크 대비 초과위험	10	● 정성평가	10
	금융기관	평가항목	배점																																
	은행	● BIS자기자본비율	40																																
		● 무디스신용등급	30																																
		● 무수익여신비율	10																																
		● 자산총계	10																																
		● 총자산이익률	10																																
	판매사	● 자본금규모	40																																
		● 자산부채비율	20																																
		● 영업순자본비율	10																																
		● 자기자본이익률	30																																
	자산운용사	● 총수탁소	30																																
		● 당기순이익	30																																
		● 벤치마크 대비 초과수익률	20																																
		● 벤치마크 대비 초과위험	10																																
● 정성평가		10																																	
등급별 개별 기관별 투자한도 적용	<p>● 신용등급별 투자한도로 금융기관 신용위험 관리</p> <p>● 개별기관 투자한도 관리로 집중투자에 따른 위험 제거</p> <p>- 등급별 투자한도</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">등급</th> <th style="text-align: center;">등급배분</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">전체 운용금액의 40%이상</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">B</td> <td style="text-align: center;">전체 운용금액의 60%이내</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">C</td> <td style="text-align: center;">예탁 배제</td> </tr> </tbody> </table> <p>- 개별기관별 투자한도</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">등급</th> <th style="text-align: center;">등급배분</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">A</td> <td style="text-align: center;">전체 운용금액의 20%이내</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">B</td> <td style="text-align: center;">전체 운용금액의 15%이내</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">C</td> <td style="text-align: center;">예탁 배제</td> </tr> </tbody> </table>	등급	등급배분	A	전체 운용금액의 40%이상	B	전체 운용금액의 60%이내	C	예탁 배제	등급	등급배분	A	전체 운용금액의 20%이내	B	전체 운용금액의 15%이내	C	예탁 배제																		
	등급	등급배분																																	
	A	전체 운용금액의 40%이상																																	
	B	전체 운용금액의 60%이내																																	
	C	예탁 배제																																	
	등급	등급배분																																	
	A	전체 운용금액의 20%이내																																	
	B	전체 운용금액의 15%이내																																	
	C	예탁 배제																																	

● 유동성위험 관리 및 측정

구분	세부기준										
<p>적정유동성 규모 산정</p>	<p>● 수입과 지출 각 항목별 규모, 시기, 속성 등을 분석하여 각 항목의 특성에 맞는 예측방법을 결정한 후, 미래에 발생할 현금 유입액과 유출액의 규모와 시기 산정</p> <table border="1" data-bbox="395 510 1385 898"> <thead> <tr> <th data-bbox="395 510 571 562">구분</th> <th data-bbox="571 510 1385 562">추정내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="395 562 571 651">1단계</td> <td data-bbox="571 562 1385 651">● 기금의 과거 자금 유입 및 지출 패턴 분석, 자금수지의 추세패턴 분석을 통해 자금의 특성을 파악</td> </tr> <tr> <td data-bbox="395 651 571 734">2단계</td> <td data-bbox="571 651 1385 734">● 미래에 발생할 수 있는 “수입을 초과하는 지출”에 대비하여 95%의 확률로 준비해야하는 적정 유동성규모의 목표 수준(Target Level) 설정</td> </tr> <tr> <td data-bbox="395 734 571 817">3단계</td> <td data-bbox="571 734 1385 817">● 여유자금 중 적정 유동성 규모와 사업대기성 단기자금 규모를 제외한 자금을 중장기 자금으로 운용</td> </tr> <tr> <td data-bbox="395 817 571 898">4단계</td> <td data-bbox="571 817 1385 898">● 당해년도 사업환경을 고려해 적정 유동성 관리기간을 설정하여, 그 규모를 여유자금운용 계획에 반영하여 자산운용위원회의 심의를 받음</td> </tr> </tbody> </table>	구분	추정내용	1단계	● 기금의 과거 자금 유입 및 지출 패턴 분석, 자금수지의 추세패턴 분석을 통해 자금의 특성을 파악	2단계	● 미래에 발생할 수 있는 “수입을 초과하는 지출”에 대비하여 95%의 확률로 준비해야하는 적정 유동성규모의 목표 수준(Target Level) 설정	3단계	● 여유자금 중 적정 유동성 규모와 사업대기성 단기자금 규모를 제외한 자금을 중장기 자금으로 운용	4단계	● 당해년도 사업환경을 고려해 적정 유동성 관리기간을 설정하여, 그 규모를 여유자금운용 계획에 반영하여 자산운용위원회의 심의를 받음
구분	추정내용										
1단계	● 기금의 과거 자금 유입 및 지출 패턴 분석, 자금수지의 추세패턴 분석을 통해 자금의 특성을 파악										
2단계	● 미래에 발생할 수 있는 “수입을 초과하는 지출”에 대비하여 95%의 확률로 준비해야하는 적정 유동성규모의 목표 수준(Target Level) 설정										
3단계	● 여유자금 중 적정 유동성 규모와 사업대기성 단기자금 규모를 제외한 자금을 중장기 자금으로 운용										
4단계	● 당해년도 사업환경을 고려해 적정 유동성 관리기간을 설정하여, 그 규모를 여유자금운용 계획에 반영하여 자산운용위원회의 심의를 받음										
<p>일간</p>	<p>● 통합자금관리시스템(E-branch System)을 활용한 일간단위의 자금변동 규모 파악</p> <ul style="list-style-type: none"> - 통합자금관리 시스템을 기금 내부의 전사적자원관리(ERP) 시스템과 연계하여 일간으로 사업부서의 사업비용 요구사항을 모니터링하고 그 규모를 예측, 일간 현금성자금 관리 계획에 반영 - 실시간 금융자산 현황 관리를 통해 업무효율을 개선하고 사업부서와 긴밀한 소통을 통해 자금운용의 효율성을 높임 										
<p>월간</p>	<p>● 일간 자금수지 취합을 통한 월간자금수지 파악 및 계획수립</p> <ul style="list-style-type: none"> - 월간자금운용계획 수립시 각 부서의 자금요구사항 자료를 취합하여 익월 자금수지 규모 추정 - 전월 현금성자금 잔액을 근거로 자금운용계획을 수립하고, 과/부족 예상시 초단기로 운용 또는 현금성자금 회수 후 사업자금으로 대체 										
<p>관리</p>	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div data-bbox="391 1556 885 1960"> <p><1차 자금요구 검수시스템></p>  </div> <div data-bbox="901 1556 1396 1960"> <p><2차 자금요구 검수시스템></p>  </div> </div>										

● 운영위험 관리 및 측정

구분	세부기준						
정의	<ul style="list-style-type: none"> ● 자금운용 등과 관련하여 의사결정체계, 시스템 등의 내부통제 미비 등으로 인하여 손실을 입게 될 위험 						
관리방안	<ul style="list-style-type: none"> ● 금융자산의 투자운용 시점에서 제규정 준수여부 점검 등 ● Compliance system을 활용한 측정·점검 						
컴플라이언스 점검기준	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자제한자산 <table border="1" data-bbox="395 678 1385 992"> <thead> <tr> <th>자산별 구분</th> <th>상품</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>주식</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 시가총액 100억원 미만인 종목 ● 최근 2년 연속 당기순손실 시현 종목 ● 관리종목, 화의 또는 워크아웃대상종목 ● 타 유동성이 없다고 판단되는 종목 </td> </tr> <tr> <td>채권</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 신용평가등급 BBB+ 미만인 채권 ● 신용평가등급 A2- 미만인 CP ● 기타 기금의 판단에 의해 필요한 경우 </td> </tr> </tbody> </table>	자산별 구분	상품	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 시가총액 100억원 미만인 종목 ● 최근 2년 연속 당기순손실 시현 종목 ● 관리종목, 화의 또는 워크아웃대상종목 ● 타 유동성이 없다고 판단되는 종목 	채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 신용평가등급 BBB+ 미만인 채권 ● 신용평가등급 A2- 미만인 CP ● 기타 기금의 판단에 의해 필요한 경우
	자산별 구분	상품					
	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 시가총액 100억원 미만인 종목 ● 최근 2년 연속 당기순손실 시현 종목 ● 관리종목, 화의 또는 워크아웃대상종목 ● 타 유동성이 없다고 판단되는 종목 					
	채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 신용평가등급 BBB+ 미만인 채권 ● 신용평가등급 A2- 미만인 CP ● 기타 기금의 판단에 의해 필요한 경우 					
	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산별 투자한도 <table border="1" data-bbox="395 1064 1385 1344"> <thead> <tr> <th>자산별 구분</th> <th>상품</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>주식</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 주식 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 채권 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 코스닥 투자한도 : 주식투자 가능 위탁자금 NAV의 30%이내 ● 주식관련 파생상품 : 편입자산의 헤지 목적으로만 운용 </td> </tr> <tr> <td>채권</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 채권 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 채권관련 파생상품 : 편입자산의 헤지 목적으로만 운용 </td> </tr> </tbody> </table>	자산별 구분	상품	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 주식 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 채권 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 코스닥 투자한도 : 주식투자 가능 위탁자금 NAV의 30%이내 ● 주식관련 파생상품 : 편입자산의 헤지 목적으로만 운용 	채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 채권 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 채권관련 파생상품 : 편입자산의 헤지 목적으로만 운용
	자산별 구분	상품					
주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 주식 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 채권 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 코스닥 투자한도 : 주식투자 가능 위탁자금 NAV의 30%이내 ● 주식관련 파생상품 : 편입자산의 헤지 목적으로만 운용 						
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 채권 투자한도 : 펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 ● 채권관련 파생상품 : 편입자산의 헤지 목적으로만 운용 						
<ul style="list-style-type: none"> ● 종목별 투자한도 <table border="1" data-bbox="395 1415 1385 1877"> <thead> <tr> <th>자산별 구분</th> <th>상품</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>주식</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 위탁자금 NAV의 10%이내 ● 해당종목 발행주식수의 5%이내 ● 시가변동으로 투자한도 초과시, 추가 매입 금지하고 초과일로부터 30일 이내 해소(단, 6개월 가중평균 시가비중이 10%를 초과하는 종목은 그 비중 까지 투자할 수 있음) </td> </tr> <tr> <td>채권</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 국채, 지방채, 한국은행이 발행하거나 보증한 채권 : 한도 없음 ● 특수채, 신용등급 BBB+ 이상인 금융채, 회사채 : 발행기관 자기자본의 30%이내 ● 상기 항에 해당되지 않는 채권 : 위탁자금 NAV의 10%이내 ● 채권발행회사의 자기자본 변경 및 시가변경 등으로 투자한도 초과시 추가매입을 금지하고 초과일로부터 30일 이내 해소 </td> </tr> </tbody> </table>	자산별 구분	상품	주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 위탁자금 NAV의 10%이내 ● 해당종목 발행주식수의 5%이내 ● 시가변동으로 투자한도 초과시, 추가 매입 금지하고 초과일로부터 30일 이내 해소(단, 6개월 가중평균 시가비중이 10%를 초과하는 종목은 그 비중 까지 투자할 수 있음) 	채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 국채, 지방채, 한국은행이 발행하거나 보증한 채권 : 한도 없음 ● 특수채, 신용등급 BBB+ 이상인 금융채, 회사채 : 발행기관 자기자본의 30%이내 ● 상기 항에 해당되지 않는 채권 : 위탁자금 NAV의 10%이내 ● 채권발행회사의 자기자본 변경 및 시가변경 등으로 투자한도 초과시 추가매입을 금지하고 초과일로부터 30일 이내 해소 	
자산별 구분	상품						
주식	<ul style="list-style-type: none"> ● 위탁자금 NAV의 10%이내 ● 해당종목 발행주식수의 5%이내 ● 시가변동으로 투자한도 초과시, 추가 매입 금지하고 초과일로부터 30일 이내 해소(단, 6개월 가중평균 시가비중이 10%를 초과하는 종목은 그 비중 까지 투자할 수 있음) 						
채권	<ul style="list-style-type: none"> ● 국채, 지방채, 한국은행이 발행하거나 보증한 채권 : 한도 없음 ● 특수채, 신용등급 BBB+ 이상인 금융채, 회사채 : 발행기관 자기자본의 30%이내 ● 상기 항에 해당되지 않는 채권 : 위탁자금 NAV의 10%이내 ● 채권발행회사의 자기자본 변경 및 시가변경 등으로 투자한도 초과시 추가매입을 금지하고 초과일로부터 30일 이내 해소 						
일간/월간	<ul style="list-style-type: none"> ● 일간 모니터링 시스템을 통해 수시로 법규, 지침 등의 준수여부 점검 ● 월간 모니터링 보고서에 위탁운용기관의 법규, 지침 등의 준수여부 점검 						

리스크관리위원회 구성 및 심의/보고 사항

● 리스크관리위원회

구분	세부내용																														
관련근거	<ul style="list-style-type: none"> ● 국가재정법 제77조 (자산운용 전담부서의 설치 등) ● 자산운용지침 제4-2조 (자산운용조직) 																														
기능	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용상 주요사항에 내재된 위험을 사전에 점검하고 투자의사결정 과정의 투명성을 확보하기 위하여 설치·운영되고 있으며, 독립적으로 자금운용에 관한 위험관리 전반을 총괄 																														
심의/의결사항	<ul style="list-style-type: none"> ● 위험관리 정책 수립에 관한 사항 ● 위험 측정 및 평가에 관한 사항 ● 자금운용의 허용위험한도의 설정 ● 금융기관 및 운용상품의 사후관리에 관한 사항 ● 기금의 운용성과평가에 관한 사항 ● 기타 위원장이 필요하다고 인정하는 사항 																														
회의운영	<ul style="list-style-type: none"> ● 위원장은 한국문화예술위원회 상임 감사가 당연직으로 임무 수행 ● 재적위원 3분의 2이상 출석으로 개의, 출석위원 과반수 찬성으로 의결 ● 정기회의는 반기별 1회를 원칙으로 하되, 필요시 수시 개최 																														
위원구성 원칙	<ul style="list-style-type: none"> ● 외부위원은 펀드매니저, 회계사, 리스크관리전문가, 간접투자기구 평가 전문인력, 투자전략 애널리스트 등 5인 이내로 구성하되, 외부위원이 전체 위원 3분의 2 이상을 차지하도록 함 ● 외부위원 임기 : 1년(연임가능) 																														
위원구성	<table border="1"> <thead> <tr> <th>소속</th> <th>직위</th> <th>성명</th> <th>비고</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>한국문화예술위원회</td> <td>감사</td> <td>이장섭</td> <td rowspan="3">당연직</td> </tr> <tr> <td>한국문화예술위원회</td> <td>감사부장</td> <td>김영중</td> </tr> <tr> <td>한국문화예술위원회</td> <td>경영인사부장</td> <td>이용진</td> </tr> <tr> <td>(주)하이자산운용</td> <td>대표이사</td> <td>유승록</td> <td rowspan="5">위촉직</td> </tr> <tr> <td>신용보증기금</td> <td>리스크관리팀 전문위원</td> <td>장영민</td> </tr> <tr> <td>대신증권</td> <td>리서치센터 투자전략부장</td> <td>조윤남</td> </tr> <tr> <td>삼일회계법인</td> <td>공인회계사</td> <td>유인남</td> </tr> <tr> <td>(주)제로인</td> <td>펀드애널리스트</td> <td>박기운</td> </tr> </tbody> </table>	소속	직위	성명	비고	한국문화예술위원회	감사	이장섭	당연직	한국문화예술위원회	감사부장	김영중	한국문화예술위원회	경영인사부장	이용진	(주)하이자산운용	대표이사	유승록	위촉직	신용보증기금	리스크관리팀 전문위원	장영민	대신증권	리서치센터 투자전략부장	조윤남	삼일회계법인	공인회계사	유인남	(주)제로인	펀드애널리스트	박기운
소속	직위	성명	비고																												
한국문화예술위원회	감사	이장섭	당연직																												
한국문화예술위원회	감사부장	김영중																													
한국문화예술위원회	경영인사부장	이용진																													
(주)하이자산운용	대표이사	유승록	위촉직																												
신용보증기금	리스크관리팀 전문위원	장영민																													
대신증권	리서치센터 투자전략부장	조윤남																													
삼일회계법인	공인회계사	유인남																													
(주)제로인	펀드애널리스트	박기운																													

● 리스크관리위원회 활동 내역

- 1차 리스크관리위원회 회의상세 내역

구분	세부내용
개최일시 및 장소	<ul style="list-style-type: none"> ● 2009년 6월 2일 15:00 ~ 17:00 ● 본관 3층 대회의실
보고/심의사항	<ul style="list-style-type: none"> ● 하나은행 특정금전신탁(서울 흥은동 주상복합 개발사업) 관련 주요 협의요청 사항 심의 <ul style="list-style-type: none"> - (주)대주건설에서 (주)엠코로의 시공사 교체 및 참여 조건에 관한 사항 승인여부 - 사업리스크(미분양) 헛지를 위한 방안 적정성 여부 ● 기타 문예진흥기금 운용과 관련된 사항 토의
주요내용	<ul style="list-style-type: none"> ● 사업 시공사 교체 ((주)대주건설→ (주)엠코) <ul style="list-style-type: none"> - 종전 사업 시공자인 (주)대주건설이 2009.1월 대주단 협약 (건설사 대주단 협의회 운영협약) 에 따라 퇴출업체(D등급)로 지정 및 채권단의 채권유예조치 취소됨 - 동 시공사 진행중인 사업 중단으로 공사 수행능력 상실. 단, 시공사 교체시 새로운 시공사 (주)엠코는 책임준공에 대한 의무를 가지며, 연대보증 입보 의무는 가지지 않음 ● 공사비 지출관련 우선 순위 협의 <ul style="list-style-type: none"> - (주)엠코에서 분양 수입금 중 기성에 따른 공사비 선순위 지급 요청 ● 사업 리스크(미분양)헛지를 위한 방안 <ul style="list-style-type: none"> - 시행사(차주)의 이해관계인인 (주)넥사이언 (대표이사 김홍철)으로부터 부동산매수확약서 징구함 ● 미납이자 분할 상환 요청 <ul style="list-style-type: none"> - 본 사업 연장시 미납이자(연체이자 포함)를 2010년 1월 부터 4회에 걸쳐 균등분할하여 해당 월 이자상환일에 상환 ● 사업장관련 법적 조치 취하 <ul style="list-style-type: none"> - 대주건설(주) 예금가압류 (서울중앙지방법원 2008카단 89295) - 사업부지 소유권이전등기청구권 가압류(서울중앙지방법원 08카단 8148) - 사업부지 신탁수익권 관련 가압류(서울중앙지방법원 2008카단 94591) - 대여금 지급소송(서울중앙지방법원 2008차 83253)5)

- 2차 리스크관리위원회 회의상세 내역

구분	세부내용									
개최일시 및 장소	<ul style="list-style-type: none"> ● 2009년 9월 28일 14:00 ~ 16:00 ● 본관 3층 대회의실 									
보고/심의사항	<ul style="list-style-type: none"> ● 문예진흥기금 적립금 투자상품(한화 카자흐스탄 3 사모재간접투자신탁 제 1호)의 현금 운용 방안 관련 주요 협의요청 사항 심의 ● 2009년도 문예진흥기금 상반기 운용성과 결과 보고 									
주요내용	<ul style="list-style-type: none"> ● 문예진흥기금 적립금 투자상품(한화 카자흐스탄 3 사모재간접투자신탁 제1호)의 현금운용방안 관련 협의요청사항 심의 <table border="1" data-bbox="488 815 1382 1164"> <thead> <tr> <th colspan="2">운용방안</th> <th>장점</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1안</td> <td>중국 A Share</td> <td>1. 경기회복 시그널 출현-> 기대수익률 향상 2. 희소성 있는 중국 A Share에의 투자 3. 한화투신 QFII 자격 취득활용 A Share 투자->책임운용</td> </tr> <tr> <td>2안</td> <td>카자흐스탄 주식</td> <td>1. 카자흐스탄 증시에 설정 대비 낮은 가격대 채투자 2. Valuation 매우 낮음 3. 약관 변경 등의 제반절차 불필요</td> </tr> </tbody> </table> - 2개안 중 한화투신의 책임운용이 적극적으로 반영될 수 있도록 중국시장의 QFII 자격취득을 활용 - 미래의 시장을 예측하는 것은 불가능하나 수익성 및 안정성을 동시에 고려해 볼 때, 현시점에서는 1안이 가장 합리적인 방안이라는 의견이 모아졌음 - 문예진흥기금과 공동으로 투자한 한화손해보험측의 추후 결정에 따라 펀드약관 변경 등의 실무적인 절차를 밟기로 함 ● 2009년도 문예진흥기금 상반기 운용성과 결과보고 및 기타 관련 <ul style="list-style-type: none"> - 자산운용계획상의 자산배분시 유형을 좀더 세분화 하여 BM대비 성과요인이 구체적이고 실질적으로 드러날 수 있도록 개선요구 - 유형별 기준수익률(BM)을 구체적으로 명시할 것을 권고 	운용방안		장점	1안	중국 A Share	1. 경기회복 시그널 출현-> 기대수익률 향상 2. 희소성 있는 중국 A Share에의 투자 3. 한화투신 QFII 자격 취득활용 A Share 투자->책임운용	2안	카자흐스탄 주식	1. 카자흐스탄 증시에 설정 대비 낮은 가격대 채투자 2. Valuation 매우 낮음 3. 약관 변경 등의 제반절차 불필요
운용방안		장점								
1안	중국 A Share	1. 경기회복 시그널 출현-> 기대수익률 향상 2. 희소성 있는 중국 A Share에의 투자 3. 한화투신 QFII 자격 취득활용 A Share 투자->책임운용								
2안	카자흐스탄 주식	1. 카자흐스탄 증시에 설정 대비 낮은 가격대 채투자 2. Valuation 매우 낮음 3. 약관 변경 등의 제반절차 불필요								

☞ 부록 11 <기금운용심의회, 자산운용위원회 등 회의 결과 및 회의록> 참조

나. 포트폴리오 전체 통합리스크관리의 효율성

허용위험한도

● 허용위험한도의 정의 및 설정기준

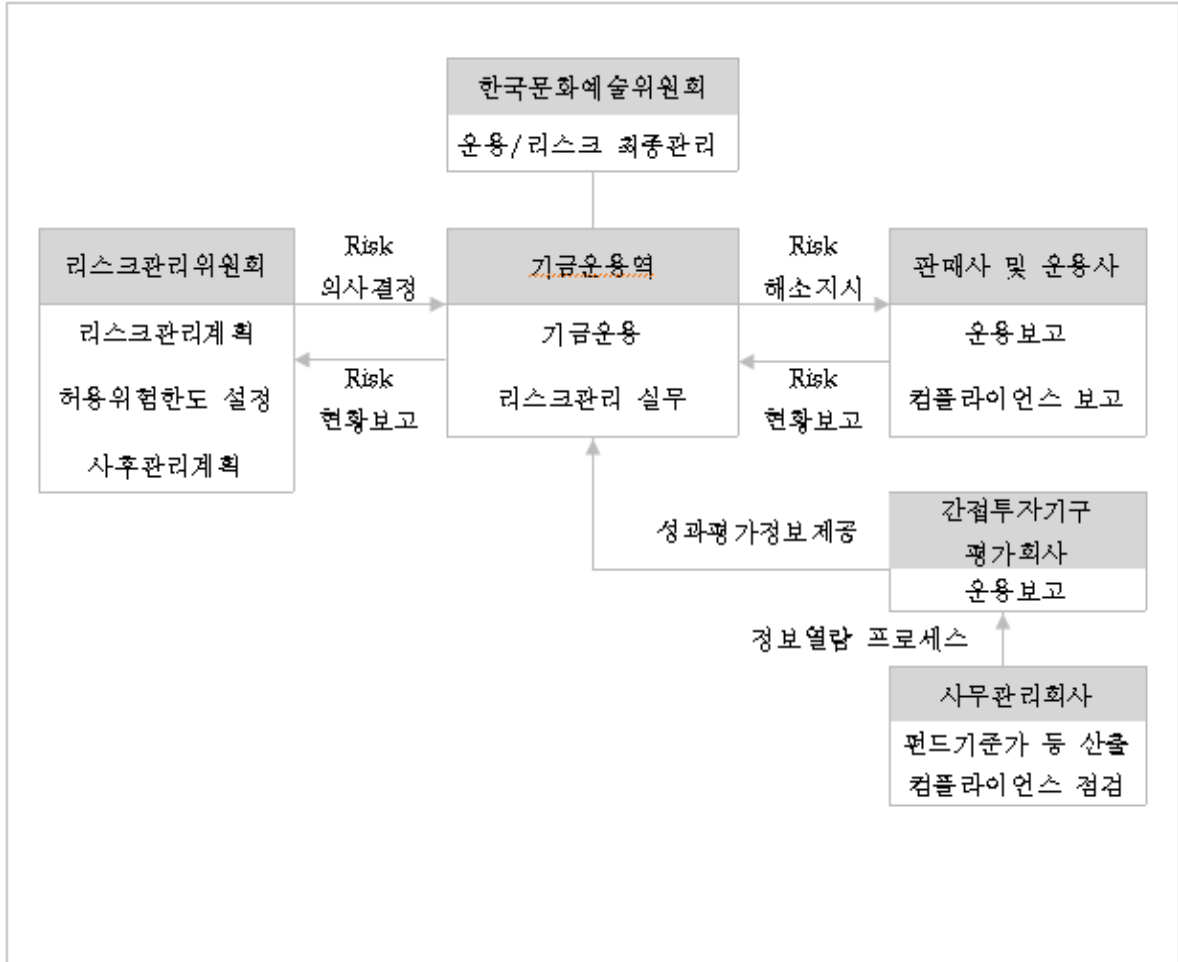
구분	세부내용
정의	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산운용과정에서 발생할 수 있는 불리한 결과(수익률 감소)에 대하여 기금이 허용할 수 있는 최대손실 한도로 정의
설정기준	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자 상품의 과거 시장 변동성을 추정하고 추정기간의 합리성과 상품별로 동일한 추정기간을 적용하여 가장 적정한 변동성을 사용 ● 자산운용의 안정성 및 수익성 제고 ● 자본적정성의 유지
시장위험 한도 설정	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자 상품의 상관계수를 고려한 기대수익률과 95% 신뢰수준의 VaR를 적용하여 기금이 허용할 수 있는 최대 손실한도 결정 <ul style="list-style-type: none"> - VaR모형 적용을 위한 기본 가정 <ul style="list-style-type: none"> · 모형에 적용할 가격변동은 과거의 History를 고려 · 실적배당상품인 펀드의 편입자산의 경우 각 종목별로 가격 History를 구해야 하나 현실적인 어려움으로 인해 지표수익률(국고채3년물, KOSPI, CD91일물지수)의 변동 History를 구하여 모형에 적용 - VaR 산출방법 <ul style="list-style-type: none"> · 확률과 통계적 모델을 이용하여 포트폴리오의 수익률의 분포를 예측하여 VaR를 계산하는 방법으로 Delta-normal method를 사용
한도설정	<ul style="list-style-type: none"> ● 전체 측정대상자금의 시장리스크 연간허용위험한도는 리스크관리 기준에 의거 다음과 같이 설정함 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin: 10px 0;"> $\text{연간허용위험한도(VaR)} = \{ VaR_{p, \text{day}} (\text{최근 3년간 평균치}) + (\text{연간VaR변동성(금액)} \times 1.65) \} \times \text{운용자금예상증가율}$ </div> <ul style="list-style-type: none"> - 투자 상품의 상관계수를 고려한 기대수익률과 95%신뢰수준의 VaR를 적용하여 기금이 허용할 수 있는 최대손실한도를 결정한 결과, 문예진흥기금의 2009년도 허용위험한도는 단기자금의 경우 19억원(0.05%), 중장기 자금 299억원(8.00%)으로 설정함

● 시장위험 한도관리 대상상품 및 모니터링

구분	세부내용																																																																				
한도관리 대상상품	<ul style="list-style-type: none"> ● 위험자산인 주식, 채권 관련 금융상품을 관리대상으로 하고, 정기예금 등 VaR(Value at Risk) 산출의 의미가 없는 상품은 제외 <p style="text-align: center;"><시장위험 한도관리 대상 금융상품></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">구분</th> <th style="text-align: center;">세부내용</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">관리대상</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 주식, 채권, 직접투자 및 주식, 채권 편입상품 ● 수익증권과 같이 주식, 채권이 편입된 금융상품은 해당 상품의 주식, 채권 평가금액 </td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">제외대상</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> ● 정기예금, 은행권 특정금전신탁, Call, CD, 표지어음 등의 주식, 채권 비편입 상품 </td> </tr> </tbody> </table>	구분	세부내용	관리대상	<ul style="list-style-type: none"> ● 주식, 채권, 직접투자 및 주식, 채권 편입상품 ● 수익증권과 같이 주식, 채권이 편입된 금융상품은 해당 상품의 주식, 채권 평가금액 	제외대상	<ul style="list-style-type: none"> ● 정기예금, 은행권 특정금전신탁, Call, CD, 표지어음 등의 주식, 채권 비편입 상품 																																																														
구분	세부내용																																																																				
관리대상	<ul style="list-style-type: none"> ● 주식, 채권, 직접투자 및 주식, 채권 편입상품 ● 수익증권과 같이 주식, 채권이 편입된 금융상품은 해당 상품의 주식, 채권 평가금액 																																																																				
제외대상	<ul style="list-style-type: none"> ● 정기예금, 은행권 특정금전신탁, Call, CD, 표지어음 등의 주식, 채권 비편입 상품 																																																																				
허용위험한도(VaR) 모니터링 및 점검	<ul style="list-style-type: none"> ● 일간/월간 VaR 측정하여 연간 허용위험한도(VaR) 초과여부를 점검하고 초과시 즉시 조정 ● 일간/월간 VaR의 모니터링 결과 연간 허용위험한도를 초과한 적 없음 ● 2009년도 월별 VaR 추이 현황 <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: left;">구분</th> <th>1월</th> <th>2월</th> <th>3월</th> <th>4월</th> <th>5월</th> <th>6월</th> <th>7월</th> <th>8월</th> <th>9월</th> <th>10월</th> <th>11월</th> <th>12월</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2" style="text-align: center;">설정 한도</td> <td style="text-align: left;">금액</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> <td>299</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">기금 비율</td> <td colspan="12">8%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2" style="text-align: center;">VaR</td> <td style="text-align: left;">금액</td> <td>220.3</td> <td>223.5</td> <td>231.3</td> <td>280.4</td> <td>264</td> <td>257</td> <td>264.1</td> <td>289.7</td> <td>286.8</td> <td>172.5</td> <td>154</td> <td>199.4</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">소진 비율</td> <td>73.7</td> <td>74.8</td> <td>77.4</td> <td>93.8</td> <td>88.3</td> <td>86</td> <td>88.3</td> <td>96.9</td> <td>95.9</td> <td>57.7</td> <td>51.5</td> <td>66.7</td> </tr> </tbody> </table>	구분		1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	설정 한도	금액	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299	기금 비율	8%												VaR	금액	220.3	223.5	231.3	280.4	264	257	264.1	289.7	286.8	172.5	154	199.4	소진 비율	73.7	74.8	77.4	93.8	88.3	86	88.3	96.9	95.9	57.7	51.5	66.7
구분		1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월																																																								
설정 한도	금액	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299	299																																																								
	기금 비율	8%																																																																			
VaR	금액	220.3	223.5	231.3	280.4	264	257	264.1	289.7	286.8	172.5	154	199.4																																																								
	소진 비율	73.7	74.8	77.4	93.8	88.3	86	88.3	96.9	95.9	57.7	51.5	66.7																																																								

위기상황 대응 프로세스 및 실적

● 위기상황 대응 프로세스



● 위기상황 대응 원칙

구분	세부내용
안정성확보	<ul style="list-style-type: none"> ● 주식 등 위험자산의 축소 ● 구조화상품 중도상환 및 헤지를 통한 손익확정 및 변동성 축소
유동성확대	<ul style="list-style-type: none"> ● 변동성 축소를 위한 단기자산 중심의 운용 ● 시가괴리상품 우선 매각 ● 만기전 자산 회수 검토
안전자산보유	<ul style="list-style-type: none"> ● 국공채, 통안채 등 안전자산 확보 ● 채권자산의 듀레이션 축소
운용손실 최소화	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산매각시 시장상황을 감안하여 분할매도 원칙 ● 위험헤지비용 최소화 노력

● 위기상황 대응실적 (1)

구분	세부내용
<p>상품유형 및 투자형태</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 은행 특정금전신탁 ● 광주광역시 남구 봉선동 465번지일대에 (주)유빈주택건설이 시행하고 대주건설(주)가 시공하는 아파트 개발사업에 대출자산으로 투자
<p>위기상황</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 07년 9월 신용등급 하락이후 '09년 1월 은행연합회 신용위험도평가 D 등급(퇴출) 결정 등 사실상 경영마비 및 시공능력 상실
<p>위기대응 필요성 인식</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 안정성 및 유동성을 우선시하는 기금운용 원칙 고려 ● 2008년 글로벌 금융위기 여파로 부동산 경기가 2009년에도 지속적으로 하향세를 보임에 따라 원리금회수에 대한 적극적 노력
<p>조치계획</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 시공사의 시공능력 상실로 인한 시공사 교체 불가피 ● 교체 시공사 선정은 사업 당사자인 시행사의 판단 수용 불가피 ● 시공사 교체 및 사업지연으로 인해 당초 사업 약정에 비해 위험성이 증대됨에 따라 시행사/시공사간의 모럴해저드, 준공보증, 시공사 연대 보증, 사업부지 취득시한 등에 대해 신탁금융기관과 지속적인 협의 및 검토필요
<p>조치사항</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 시공사교체동의(하나은행 통보) 및 사업재개에 따른 제반사항 향후 지속 협의 요청 ● 현지 답사 (2009. 8)
<p>관련문서</p>	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: 45%;"> <p style="text-align: center;"><조치계획(안)기안문></p> <p style="text-align: center;">한국문화예술위원회</p> <p>수신자 내부관리 (종류) 제목 하나은행 특정금전신탁 관련 조치 계획(안) 보고</p> <p>1. 관련근거 가. 하나은행 특정금전신탁 투자관리보고서 (2009. 1월) 나. (주)유빈주택건설 유한(2009-04/2009. 09. 29. 금융투자위원회서) 2. 하나은행 특정금전신탁 중 광주광역시 봉선동지에 미합계발사업과 관련하여 시공사인 대주건설(주)의 경영마비에 따른 향후 조치계획을 다음과 같이 수방 보고후 추진코자 합니다.</p> <p>가. 관련사항 및 원드개요 ○ 사업지 : 광주광역시 남구 봉선동 465번지 일대 ○ 시행사 : (주)유빈주택건설 ○ 시공사 : 대주건설(주) ○ 건축규모 : 지하 1층 지상 10~15층 아파트 222세대 및 부대 복건시설 ○ 분양금액 : 20여억 ○ 판가일 : 2009.09.30 나. 시공사(대주건설) 현황 ○ 연산 실적(실용률) 현황, '09년 1월 은행연합회 신용위험도평가 D등급(퇴출) <결정>결정 후 사업상 경영마비 및 시공능력 상실 다. 시행사 (유빈주택건설) 요청사항 ○ 시공사별 대주건설에서 예의주관적 변경 요청 및 미합계발자금 30여억 지급요청 가. 교역사별 ○ 시공사의 시공능력 상실로인한 시공사 교체 불가피 ○ 교체 시공사 선정은 사업 당사자인 시행사의 판단 수용 불가피 ○ 시공사 교체 및 사업지연으로 인해 당초 사업 약정에 비해 위험성이 증대됨에 따라 시행사/시공사간의 모럴해저드, 준공보증, 시공사 연대 보증, 사업부지 취득시한 등에 대해 신탁금융기관과 지속적인 협의 및 검토필요 마. 조치사항 ○ 시공사교체동의(하나은행 통보) 및 사업재개에 따른 제반사항 향후 지속 협의 요청 붙임 1. 관련보고 문서 1부 2. 관련 정경세 사본 1부 3. 하나은행 특정금전신탁 투자관리보고서 1부, 끝.</p> </div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: 45%;"> <p style="text-align: center;"><협조공문></p> <p style="text-align: center;">한국문화예술위원회</p> <p>수신자 하나은행장 (종류) 제목 문해전환기금 가입 특정금전신탁 관련 알림</p> <p>1. 귀 은행의 제공한 알림을 기원합니다. 2. 한국문화예술위원회(문화재단)가 귀 은행에 가입한 특정금전신탁 상품과 관련하여 다음과 같은 사항을 알려드리오니 상술 불허해 만전을 기하여 주시기 바랍니다. 가. 해당 상품 개요 ○ 사업지 : 광주광역시 남구 봉선동 465번지 일대 ○ 시행사 : 유빈주택건설 ○ 시공사 : 대주건설(주) ○ 건축규모 : 지하1층 지상10~15층 아파트 222세대 및 부대복건시설 ○ 분양금액 : 200여억 ○ 분양일 : 2007.03.30 ○ 판가일 : 2009.09.30 나. 알림 내용 ○ 당초 시공사의 시공능력 상실에 따른 시공사 변경 등의 ○ 시공사 변경에 따른 재한 후속사항 관련 상황 및 주요사항 협의 요청, 불.</p> </div> </div>

● 위기상황 대응실적 (2)

구분	세부내용
<p>상품유형 및 투자형태</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 주식형 수익증권 ● 형태는 현지에서 모펀드를 만들고 국내 투신사에서 자펀드로 모펀드에 투자하는 재간접펀드 형식
<p>위기상황</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 2008년 9월 리먼사태 이후 카자흐스탄 국가부도위험의 증가로 보유주식을 2009년 1월까지 전량매도하고 보유현금은 국공채MMF로 운용중임 ● 운용사는 현금운용방안으로 중국A-Share 또는 카자흐스탄 재투자자의 案을 제시하였고, 기금의 특성상 국가부도위험이 있는 카자흐스탄으로의 재투자보다는 他이며정국가(중국 등)펀드로의 전환운용이 효율적이라고 판단함(문화예술진흥기금 리스크관리위원회 심의 의결 사항)
<p>조치계획</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 중국 등 他이며정국가(중국 등)펀드로 투자대상을 확대하는 약관변경 ● 기존펀드의 실물출고 및 단독운용이 가능한 펀드로의 실물납입이 필요하며, 이에 선행하여 폐쇄형인 구펀드의 개방형 전환과 환매기준일을 변경하는 약관변경과 수익자동의가 필요함 ● 형식상 기존펀드의 환매/출금 및 펀드의 신규설정/입금이 발생하나, 실물출고 및 동일자산의 재납입을 통해 좌수와 기준가를 동일하게 적용
<p>조치사항</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 실물출고를 위한 수익증권 전액 환매신청 후 투자자산 변경 ● 동 자산에 대한 동일 실물 신규펀드로 재설정 신청
<p>관련문서</p>	<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: 45%;"> <p style="text-align: center;"><조치계획(안)기안문></p> <p style="text-align: center; font-size: small;">한국문화예술위원회</p> <p>수신자 내부결재 (종류) 2009년 1월 13일</p> <p>제목 [한화 카자흐스탄 펀드 관련] 09년도 제2차 리스크관리위원회 개최 결과 분석 조치 추진 계획(안)</p> <p>1. 관련근거 가) 2009년 1월 13일 리스크관리위원회 개최 나) 2009년 1월 13일 리스크관리위원회 개최 결과 보고 다) 2009년 1월 13일 리스크관리위원회 개최 결과 보고</p> <p>2. 위 조치는 관련하여 한화증권 '한화 카자흐스탄 3 시모계간투자펀드 제1호 펀드' 관련 09년도 제 2차 리스크관리위원회에서 의결된 '펀드펀드에 따른 약관변경' 등 후속조치 추진계획(안)을 아래와 같이 보고 후 승인코자 합니다. 가. 투자신약(실물) 펀드보관 상세내용 1) 펀드명 : 한화 카자흐스탄 3 시모계간투자펀드 제1호 나) 가입일자 : 2007. 7. 12. 다) 원차금액 : 100억원 2) 관련사/운용사 : 한화증권/한화투자운용 3) 주요 진행경과 가) 2008년 9월 리먼사태 이후 카자흐스탄 국가부도위험의 증가로 보유주식을 2009년 1월까지 전량매도하고 보유현금은 국공채MMF로 운용중임 나) 한화투신은 현금운용방안으로 중국A-Share 또는 카자흐스탄 재투자자의 案을 제시하였고, 기금의 특성상 국가부도위험이 있는 카자흐스탄으로의 재투자보다는 他이며정국가(중국 등)펀드로의 전환운용이 효율적이라고 판단함(문화예술진흥기금 리스크관리위원회 심의 의결 사항) 3) 펀드 변경에 따른 변경 추진내용 가) 동국 등 他이며정국가(중국 등)펀드로 투자대상을 확대하는 약관변경(연도형 변경)이 필요하나 동펀드의 他수익지(한화모펀드)가 카자흐스탄재투자금 결정하여 약관변경이 불가능하며, 항상대로 이종모펀드로 투자할 수 없음 나) 09년도 1월 13일 리스크관리위원회에서 의결된 '펀드펀드에 따른 약관변경'을 발의할 경우 펀드의 실물납입이 필요하며, 이에 선행하여 폐쇄형인 구펀드의 개방형 전환과 환매기준일을 변경하는 약관변경과 수익자동의가 필요함 다) 형식상 기존펀드의 환매/출금 및 펀드의 신규설정/입금이 발생하나, 실물출고 및 동일자산의 재납입을 통해 좌수와 기준가를 동일하게 적용하여 동일적으로 펀드의 연속성을 유지하고자 함</p> </div> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: 45%;"> <p style="text-align: center;"><협조공문></p> <p style="text-align: center; font-size: small;">한국문화예술위원회</p> <p>수신자 한화증권(주) (종류) 2009년 1월 13일</p> <p>제목 [한화 카자흐스탄 3 시모계간투자펀드 제1호] 조치 관련 알림</p> <p>1. 귀 사의 무기한 정관을 기원합니다. 2. 귀 증권사에 배속중인 한화 카자흐스탄 3 시모계간투자펀드 제1호 수익증권과 관련하여 다음과 같이 조치 승인코자 하오니 협조 부탁드립니다. 가. 한화 카자흐스탄 3 시모계간투자펀드 제1호의 실물출고를 위한 수익증권 전액 환매신청. 나. 동 자산에 대한 동일 실물 신규펀드(아항) 공모 및 3 시모계간투자펀드 제1호로 재설정 신청. 다. 기타 ○ 설정시 기초자산의 모든 조건 및 기준가가 동일하며, 판매 즉시 동일실물 신규펀드로 신규 재설정됨. ○ 신규로 설정되는 펀드명은 기존 '한화 3시모계간투자펀드 제1호'로 함. 분.</p> <p style="text-align: center;">한국문화예술위원회 위원장</p> </div> </div>

 기부실자산에 대한 회수노력

- 위기상황 대응실적 사례 (1), (2) 와 동일함

3 자산운용 성과관리의 효율성

가. 수익률 계산방식

운용상품의 수익률 산출방식

- 2009년도 문예진흥기금 운용수익률 계산방식을 전년도 평잔수익률 계산방식에서 시간가중수익률¹²⁾ 계산방식으로 개선하여 자금의 입/출입에서 일어나는 수익률 왜곡현상을 개선하였음
- 운용수익률의 산출

구분	세부내용																																			
운용수익률 산출 목적	<ul style="list-style-type: none"> ● 목표수익률 달성 등의 성과평가 ● 운용자산별(상품별) 운용성과 비교 분석 ● 성과평가 및 요인분석을 통한 투자정책 및 과정 개선 																																			
운용수익률 산출방식	<ul style="list-style-type: none"> ● 수익률 산출은 일별 시간가중수익률 방식으로 계산 ● 수시입출입이 일어나는 현금성자금(MMF 등)에 대해서는 평잔수익률 사용 																																			
운용자산(상품)별 측정방식	<table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>세부유형</th> <th>기준가</th> <th>계산방식</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">단기자금</td> <td>현금성</td> <td>MMDA, MMF 등</td> <td>장부가</td> <td>평잔수익률</td> </tr> <tr> <td>유동성</td> <td>정기예금 등</td> <td>장부가/시가</td> <td>일별 시간가중수익률</td> </tr> <tr> <td rowspan="6">중장기자금</td> <td>확정금리상품</td> <td>장부가</td> <td>일별 시간가중수익률</td> </tr> <tr> <td>채권형</td> <td>시가</td> <td>일별 시간가중수익률</td> </tr> <tr> <td>대체투자¹³⁾</td> <td>장부가/시가</td> <td>일별 시간가중수익률</td> </tr> <tr> <td>파생상품</td> <td>시가</td> <td>일별 시간가중수익률</td> </tr> <tr> <td>채권혼합형</td> <td>시가</td> <td>일별 시간가중수익률</td> </tr> <tr> <td>주식형</td> <td>시가</td> <td>일별 시간가중수익률</td> </tr> </tbody> </table>				구분	세부유형	기준가	계산방식	단기자금	현금성	MMDA, MMF 등	장부가	평잔수익률	유동성	정기예금 등	장부가/시가	일별 시간가중수익률	중장기자금	확정금리상품	장부가	일별 시간가중수익률	채권형	시가	일별 시간가중수익률	대체투자 ¹³⁾	장부가/시가	일별 시간가중수익률	파생상품	시가	일별 시간가중수익률	채권혼합형	시가	일별 시간가중수익률	주식형	시가	일별 시간가중수익률
	구분	세부유형	기준가	계산방식																																
	단기자금	현금성	MMDA, MMF 등	장부가	평잔수익률																															
		유동성	정기예금 등	장부가/시가	일별 시간가중수익률																															
	중장기자금	확정금리상품	장부가	일별 시간가중수익률																																
		채권형	시가	일별 시간가중수익률																																
		대체투자 ¹³⁾	장부가/시가	일별 시간가중수익률																																
		파생상품	시가	일별 시간가중수익률																																
채권혼합형		시가	일별 시간가중수익률																																	
주식형		시가	일별 시간가중수익률																																	

12) 매 단위기간중의 운용수익률을 산출하여 이를 가중한 값으로, 현금 유출입에 따른 투자 원금의 변화를 감안한 수익률

13) 기준가산출이 되지 않는 장부가평가 상품의 경우 평잔수익률

● 운용수익률 산출시스템

구분	세부내용																																													
<p>외부지원시스템</p>	<p>● FMS(펀드평가사 지원)</p> 																																													
<p>내부시스템</p>	<p>● 내부 자금관리 시스템</p>  <table border="1" data-bbox="638 1232 1372 1344"> <caption>조회내역</caption> <thead> <tr> <th>상품명</th> <th>만기</th> <th>미만기</th> <th>계</th> <th>만기</th> <th>미만기</th> <th>계</th> <th>수익률</th> <th>투자비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>현금성</td> <td>17,636,986,301</td> <td>0</td> <td>17,636,986,301</td> <td>45,801,343</td> <td>0</td> <td>45,801,343</td> <td>0.26</td> <td>0.17</td> </tr> <tr> <td>유동성</td> <td>108,142,607,881</td> <td>15,821,917,808</td> <td>123,964,525,689</td> <td>1,042,500,000</td> <td>1,077,124,658</td> <td>2,119,624,658</td> <td>1.71</td> <td>8.05</td> </tr> <tr> <td>중장기자금</td> <td>454,499,902,873</td> <td>178,485,518,644</td> <td>632,985,421,517</td> <td>7,486,495,543</td> <td>16,686,138,139</td> <td>24,172,633,682</td> <td>3.82</td> <td>91.77</td> </tr> <tr> <td></td> <td>0</td> <td>30,136,986</td> <td>30,136,986</td> <td>0</td> <td>2,423,014</td> <td>2,423,014</td> <td>8.04</td> <td>0.01</td> </tr> </tbody> </table>	상품명	만기	미만기	계	만기	미만기	계	수익률	투자비	현금성	17,636,986,301	0	17,636,986,301	45,801,343	0	45,801,343	0.26	0.17	유동성	108,142,607,881	15,821,917,808	123,964,525,689	1,042,500,000	1,077,124,658	2,119,624,658	1.71	8.05	중장기자금	454,499,902,873	178,485,518,644	632,985,421,517	7,486,495,543	16,686,138,139	24,172,633,682	3.82	91.77		0	30,136,986	30,136,986	0	2,423,014	2,423,014	8.04	0.01
상품명	만기	미만기	계	만기	미만기	계	수익률	투자비																																						
현금성	17,636,986,301	0	17,636,986,301	45,801,343	0	45,801,343	0.26	0.17																																						
유동성	108,142,607,881	15,821,917,808	123,964,525,689	1,042,500,000	1,077,124,658	2,119,624,658	1.71	8.05																																						
중장기자금	454,499,902,873	178,485,518,644	632,985,421,517	7,486,495,543	16,686,138,139	24,172,633,682	3.82	91.77																																						
	0	30,136,986	30,136,986	0	2,423,014	2,423,014	8.04	0.01																																						
<p>운용수익률 측정근거</p>	<p>● ‘자금운용지침 10-4조 성과평가기준¹⁴⁾’ 에 근거하여 시간가중수익률 사용</p>																																													

14) 자금운용지침 10-4조 성과평가기준

- 순자산가치(NAV)가 반영되는 시가수익률을 원칙으로 하며 시가수익률은 현금흐름에 대하여 조정된 시간가중수익률을 사용합니다

나. 기준수익률 및 목표수익률 대비 운용수익률 차이 분석

운용자산별 기준수익률과 운용수익률의 차이 및 원인분석

● 2009년 기금 운용수익률 총괄

- 2009년 연간 기금의 총 수익률은 11.34%를 기록함
- BM수익률 대비 1.01%p 상회하는 실적 달성. 또한 연간 목표수익률 5.79%대비 5.55%p 초과함
- 유형별로는 현금성자금 6.17%, 유동성자금 10.75%, 중장기자금 83.08%임
- 단기자금의 경우 BM대비 2.43%p 초과성적을 달성하였으며, 특히 유동성자금의 경우 BM대비 3.60%p 초과성적을 보이면서 우수한 성과 달성
- 중장기자금의 경우 상품별로 살펴보면 채권혼합형 수익증권의 성과가 BM대비 가장 우수하게 나타났으며, 주식형의 경우 절대 수익률은 높으나 국내주식 뿐만 아니라 해외주식형 펀드들이 포함되어 있어 BM인 KOSPI 대비 하회
- 전술적 자산배분 효과는 2.00%이고, 증권선택효과는 0.66%임

● 기준수익률과 운용수익률의 비교

(단위 : %)

구분	상품	운용수익률	기준수익률	BM대비
단기자금	현금성자금	3.00	2.66	0.34
	유동성자금	6.95	3.35	3.60
	소계	5.49	3.06	2.43
중장기자금	확정금리상품	6.21	5.74	0.47
	채권형	10.019	5.74	4.35
	대체투자	-2.18	5.74	-7.92
	파생상품	52.53	5.74	46.79
	채권혼합형	118.99	5.74	113.25
	주식형	30.30	49.65	-19.35
	소계	12.61	11.91	0.71
기금전체		11.34	10.33	1.01

- 단기자금 성과분석

구분	세부내용					
운용성과	(단위:억원, %)					
	구분	평잔	투자비중	운용수익률	기준수익률	BM대비
	현금성	219	6.17	3.00	2.66	0.34
	유동성	382	10.75	6.95	3.35	3.60
	단기자금	601	16.92	5.49	3.06	2.43
수익률추이	<p style="text-align: right;">(단위:%)</p>					
	<p>● 현금성자금</p> <ul style="list-style-type: none"> - 현금성자금의 경우 수익률제고 및 유동성관리를 위하여 2009년 연중 연금투자자의 MMF에 위탁예치하여 운용 - 연금투자자의 MMF 수익률이 여타 MMF의 수익률보다 우위를 보이면서 기금의 현금성자금 수익률도 BM대비 우월한 성과를 보였음 <p>● 유동성자금</p> <ul style="list-style-type: none"> - 유동성자금의 경우 정기예금, RP, 채권형 수익증권에 투자하고 있으며, 정기예금의 경우 대부분 전년도 금리가 높은 시점에 편입된 고수익상품으로 구성 - 채권형 수익증권의 경우 전년도 말 또는 연초에 편입하였고 상대적으로 금리하락폭이 컸던 CP 등을 주로 보유하고 있어 편입상품 구성이 우수하게 나타남 - 이에 단기자금 전체로는 BM대비 2.43%p의 초과성과를 달성하였음 					
차이 원인분석						

- 중장기자금 주식형 성과분석

구분	세부내용					
운용성과	(단위: 억원, %)					
	구분	평균	투자비중	운용수익률	기준수익률	BM대비
	주식형	439	12.35	30.30	49.65	-19.35
수익률추이	<p>● 주식형수익률 및 BM수익률 추이</p> 					
차이 원인분석	<p>● 주식형 수익증권의 운용성과</p> <ul style="list-style-type: none"> - 주식형 수익증권의 운용성과를 살펴보면 기준수익률 대비 -19.35%p 하회하는 30.30%의 성과를 보였음 - 이는 2009년 국내 주식시장은 큰 폭으로 상승하였으나 상대적으로 해외 주식시장이 저조한 성과를 보이면서 주식형 전체는 BM을 하회하는 성과를 나타냈음 - 기금이 2009년 한해 동안 투자했던 해외관련 펀드들의 수익률은 유럽이 17.95%, 일본 10.19, 기타 이머징 마켓의 수익률은 -36.62% 로 국내 주식형 수익률에 비해서는 상대적으로 저조한 성과를 보였음 <p>● 국내/외 주식형 성과 비교</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div data-bbox="470 1512 917 1870"> <p><국내주식형 수익률추이></p>  </div> <div data-bbox="933 1512 1380 1870"> <p><해외주식형 수익률추이></p>  </div> </div>					

- 중장기자금 채권형 성과분석

구분	세부내용												
<p>운용성과</p>	<p style="text-align: right;">(단위:억원, %)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>평잔</th> <th>투자비중</th> <th>운용수익률</th> <th>기준수익률</th> <th>BM대비</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>주식형</td> <td>2,513</td> <td>70.73</td> <td>9.47</td> <td>5.74</td> <td>3.73</td> </tr> </tbody> </table>	구분	평잔	투자비중	운용수익률	기준수익률	BM대비	주식형	2,513	70.73	9.47	5.74	3.73
구분	평잔	투자비중	운용수익률	기준수익률	BM대비								
주식형	2,513	70.73	9.47	5.74	3.73								
<p>수익률추이</p>	<p>● 채권형수익률 및 BM수익률 추이</p>												
<p>차이 원인분석</p>	<p>● 채권형 운용성과</p> <ul style="list-style-type: none"> - 채권형 전체의 경우, 기준수익률 대비 3.73%p 상회하는 성과를 기록 - 순수채권형의 경우 연중 금리하락폭이 크게 나타났던 CP 등을 보유한 펀드들의 성과가 우수하게 나타나면서 BM대비 4.35%p의 초과성과를 달성 - 파생형의 경우 BM대비 46.79%p의 초과성과를 기록하였는데, 이는 파생형펀드의 대부분이 주식관련 파생상품으로 주식시장의 상승세가 주된 원인이었음 - 대체형의 경우 부동산 및 실물에 주로 투자하고 있으며, 연말 일부 부동산펀드 급락세의 여파로 성과가 저조하였으나, 나머지 대체투자펀드들의 안정적인 현금흐름 창출로 하락폭이 작았음 <p>● 유형의 세분화 추진</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2009년까지 채권형 유형에 순수채권형, 확정금리형, 대체형, 파생형이 모두 포함되어 자산배분을 실시함으로써 인해서 유형수익률의 왜곡이 발생하였음. 이에 2010년 기금운용계획에는 대체투자형을 새롭게 유형에 추가하여 성과평가의 왜곡을 방지하고자 함 												

● 운용자산별 목표수익률과 운용수익률의 차이 및 원인분석

● 목표수익률의 정의

- 목표수익률은 “전략적 자산배분을 위한 제약조건이며 전략적 자산배분(안)이 사전적으로 충족시켜야 할 기대수익률”로 정의

● 목표수익률의 설정원칙

- 기금 전체의 목표수익률은 기금의 실질가치 유지를 위해 물가상승률을 최소요구 수익률로 하고, 기대수익률이 물가상승률 이상일 경우 기대수익률을 목표수익률로 설정

● 2009년 목표수익률 VS 운용수익률

목표수익률(A)	운용수익률(B)	차이(B-A)
5.79%	11.34%	5.55%


● 운용수익률과 목표수익률의 비교

- 2008년 하반기에 실시한 2009년 주식시장의 컨센서스는 9.62%로 실제 2009년 코스피의 상승률에 크게 미치지 못하는 결과를 보임. 이에 2009년 상대적으로 주식비중이 높게 운용되었던 기금으로서는 주식형 상품의 목표수익률 대비 성과가 매우 높게 나타났음

- 채권형 상품의 경우 역시 목표수익률 대비 높은 성과를 보였는데, 이는 당 기금이 운용하고 있는 채권형상품은 금리의 움직임에 민감한 상품이 아닌 만기를 매칭시킨 CP매칭형 펀드가 주를 이루었기 때문임. 채권금리는 2009년 한해동안 상승하는 모습을 보였으나 CP 등 단기물의 금리는 하락세를 보이면서 상대적으로 높은 수익률을 보였음.

- 또한 2009년 만기가 도래한 대부분 채권형 상품은 2008년도 고금리 시기에 가입한 상품들이 주를 이루면서 시장평균수익률 대비 높은 성과를 보였음

참고 <2009년 주식시장 및 채권시장 동향>

구분	세부내용
<p>2009년 주식시장</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 2009년 주식시장 회복세 전환 <ul style="list-style-type: none"> - 2007년 하반기 이후 하락세를 나타내던 주식시장이 2009년 3월 이후 상승세로 전환 - 2009년 KOSPI의 상승률은 49.65%, KOSDAQ의 상승률은 54.67%로 상반기 동안 KOSPI 상승폭에 비해 KOSDAQ 상승폭이 매우 높게 나타났으나 하반기로 접어들면서 상승세가 둔화됨 - 2009년 하반기 동안 대형 우량주의 상승세가 두드러지게 나타난 영향으로 KOSPI200지수는 KOSPI대비 높은 상승세를 나타냄 
<p>2009년 채권시장</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 2008년 하반기에 급락세를 나타낸 채권금리는 2009년에 상승반전됨 <ul style="list-style-type: none"> - 2008년 하반기 급락세를 보이던 채권금리는 기간물간 금리 스프레드를 확대하며 상승반전됨 - CD, CP 등의 단기물의 경우 큰 폭의 금리 하락세를 나타낸 이후 소폭 반등세를 보임 

기금의 운용수익률의 성과요인분해

● 성과요인분석

(단위 : %, %p)

구분		단기		중장기		총수익률
		현금성	유동성	주식	채권형	
비중	전략적자산배분(a)	2.52	5.01	7.21	85.26	
	전술적자산배분(b)	6.17	10.75	12.35	70.73	
	목표수익률(c)	5.16	5.16	9.62	5.52	
	BM(d)	2.66	3.35	49.65	5.74	
	운용(e)	3.00	6.95	30.30	9.46	
기대수익률(ac)		0.13	0.26	0.69	4.71	5.79
전략적자산배분수익률(ad)		0.07	0.17	3.58	4.89	8.71
전술적자산배분수익률(bd)		0.16	0.36	6.13	4.06	10.71
포트폴리오수익률(be)		0.19	0.75	3.74	6.69	11.37
기대수익 예측오차(ad-ac)		-0.06	-0.09	2.89	0.18	2.92
전술적자산배분효과(bd-ad)		0.09	0.19	2.55	-0.83	2.00
증권선택효과(be-bd)		0.03	0.39	-2.39	2.63	0.66


- ※ 전략적자산배분(Strategic Asset Allocation:SAA) : 투자목적에 달성하기 위해 장기적인 포트폴리오의 자산구성을 정하는 의사결정
- ※ 전술적자산배분(Tactical Asset Allocation:SAA) : 시장의 변화방향을 예상하여 사전적으로 자산구성을 변동시켜 나가는 전략
- ※ 기대수익 예측오차 : 전략적자산배분수익률-기대수익률
- ※ 전술적자산배분효과 : 전술적자산배분 수익률-전략적자산배분 수익률
- ※ 증권선택효과 : 포트폴리오 수익률-전술적자산배분 수익률

● 자산배분 및 증권선택효과

- 연간자산배분계획(전략적 자산배분)에 의한 수익률(8.71%)이 목표수익률(5.79%)보다 2.92%p 상회하여 전략적 자산배분 수익률이 목표수익률 대비 높은 것으로 나타남. 이는 주식형과 채권형의 BM성과가 기대수익률 보다 높게 나타났기 때문으로 분석됨
- 연간자산운용계획에 의해 계획된 자산배분에 의한 경우 달성 가능한 수익률인 8.71%와 비교할 때 전술적 자산배분수익률은 2.00%p 높은 10.71%를 기록. 이는

BM수익률이 높게 나타난 주식형의 편입비중이 계획대비 높은 수준을 유지하였기 때문이었던 것으로 분석됨

- 내부적인 투자의사결정에 의한 수익률(전술적 자산배분 수익률)과 실제 운용담당자 및 펀드매니저의 수익률 모두가 강점을 보였음. 이는 주식시장의 강세로 주식형 비중을 높인 것이 전술적 자산배분의 효과를 높이는 결과를 낳았으며, 채권현의 높은 수익률로 BM성과를 초과한 것이 증권선택효과를 높인 원인이었던 것으로 파악됨

 **운용성과 원인분석의 환류**

● 2009년 외부평가기관 지적 및 권고사항

구분	지적사항
자산배분 세분화 필요	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자상품의 성격이 다름에도 불구하고 동일한 유형(채권형)으로 분류시 BM적용 및 성과평가 등에 왜곡이 발생할 수 있음. 따라서 중장기 상품의 자산군은 대체형을 포함하여 세분화하는 것이 타당함
BM체계 개선 필요성	<ul style="list-style-type: none"> ● 기존 BM체계는 관리의 목적으로는 사용하기 적절하나 자산배분 체계와 상이하게 구성되고 있어 적절한 성과평가가 이루어질 수 없는 문제점이 있음 ● 따라서 자산배분시에 설정한 자산군에 맞게 BM을 설정하는 것이 바람직함 ● 또한 자산별 비중 적용시 실제투자비중이 아니라 계획비중을 적용하는 것이 바람직함
비상상황시 대처방안 수립필요	<ul style="list-style-type: none"> ● 리스크가 확대되는 경우 손실한도(Stop-Loss)와 마찬가지로 리스크한도 소진시 실행계획이 필요함 ● 뿐만아니라 리스크한도가 소진되지 않도록 사전 조치방안을 수립하는 것이 더욱 바람직함 ● 일정수준의 리스크 범위를 초과한 경우에 해당 구간별 대응 방안을 수립할 필요가 있음

● 2009년 상반기 외부평가기관 지적 및 권고사항에 대한 개선사항

구분	지적사항																																								
자산배분안 개선	<ul style="list-style-type: none"> ● 2010년 자산배분계획(안)에 대체형을 추가하여 계획 수립 <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;"><2009년 자산배분안></th> <th colspan="2" style="text-align: center;"><2010년 자산배분안></th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">자금분류</th> <th style="text-align: center;">투자비중</th> <th style="text-align: center;">자금분류</th> <th style="text-align: center;">투자비중</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">현금성</td> <td style="text-align: center;">2.52</td> <td style="text-align: center;">현금성</td> <td style="text-align: center;">2.08</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">유동성</td> <td style="text-align: center;">5.01</td> <td style="text-align: center;">유동성</td> <td style="text-align: center;">4.74</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">단기자금 계</td> <td style="text-align: center;">7.53</td> <td style="text-align: center;">단기자금 계</td> <td style="text-align: center;">6.82</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">주식형</td> <td style="text-align: center;">7.21</td> <td style="text-align: center;">주식형</td> <td style="text-align: center;">17.45</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">채권형</td> <td style="text-align: center;">85.27</td> <td style="text-align: center;">채권형</td> <td style="text-align: center;">55.91</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">대체형</td> <td></td> <td style="text-align: center;">대체형</td> <td style="text-align: center;">19.82</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">중장기자금 계</td> <td style="text-align: center;">92.48</td> <td style="text-align: center;">중장기자금 계</td> <td style="text-align: center;">93.18</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">계</td> <td style="text-align: center;">100</td> <td style="text-align: center;">계</td> <td style="text-align: center;">100</td> </tr> </tbody> </table>	<2009년 자산배분안>		<2010년 자산배분안>		자금분류	투자비중	자금분류	투자비중	현금성	2.52	현금성	2.08	유동성	5.01	유동성	4.74	단기자금 계	7.53	단기자금 계	6.82	주식형	7.21	주식형	17.45	채권형	85.27	채권형	55.91	대체형		대체형	19.82	중장기자금 계	92.48	중장기자금 계	93.18	계	100	계	100
<2009년 자산배분안>		<2010년 자산배분안>																																							
자금분류	투자비중	자금분류	투자비중																																						
현금성	2.52	현금성	2.08																																						
유동성	5.01	유동성	4.74																																						
단기자금 계	7.53	단기자금 계	6.82																																						
주식형	7.21	주식형	17.45																																						
채권형	85.27	채권형	55.91																																						
대체형		대체형	19.82																																						
중장기자금 계	92.48	중장기자금 계	93.18																																						
계	100	계	100																																						
BM체계 개선	<ul style="list-style-type: none"> ● 실적배당형 상품의 6개월미만 및 1년미만 상품 BM 개선 - KIS종합지수(3개월~6개월), KIS종합지수(6개월~1년) ● 해외주식 BM 설정 : MSCI ACWI 지수 ● 대체형 BM 추가 : KIS회사채 BBB+ 3년 평균수익률 ● BM수익률 계산시 실제비중 대신 계획비중 사용 																																								
비상상황시 대처방안 수립	<ul style="list-style-type: none"> ● 리스크한도 소진 정도에 따라 대응방안 수립 ● 위험유형별 배정된 허용위험한도를 기준을 ZONE(Green, Yellow, Red)을 설정하여 관리 ● 위험(Red)구간에서는 변동성이 높은 자산뿐만 아니라 자산배분차원에서 리스크 감소방안을 수립 <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <tr> <td style="width: 33%; background-color: #e0ffe0;">Green (정상)</td> <td style="width: 33%; background-color: #ffffe0;">Yellow (주의)</td> <td style="width: 33%; background-color: #ffe0ff;">Red (위험)</td> </tr> <tr> <td>허용한도 90% 이내</td> <td>허용한도 90% ~ 100% 이내</td> <td>허용한도 100% 초과</td> </tr> </table>	Green (정상)	Yellow (주의)	Red (위험)	허용한도 90% 이내	허용한도 90% ~ 100% 이내	허용한도 100% 초과																																		
Green (정상)	Yellow (주의)	Red (위험)																																							
허용한도 90% 이내	허용한도 90% ~ 100% 이내	허용한도 100% 초과																																							

다. 위험대비 성과 및 원인분석

위험(변동성)분석

● 기준수익률 대비 초과위험

- 기금의 위험을 나타내는 대표적인 지표인 표준편차는 연간 3.76%로 상반기 2.29% 대비 위험수준이 확대된 것으로 나타남
- 2009년 기준수익률의 표준편차인 3.05%보다 0.71% 상회하여 기준수익률 대비 변동성이 소폭 높게 나타났음
- 기준수익률 대비 변동성이 높게 나타난 주요 원인은 주식형의 경우 해외주식형의 포함으로 KOSPI 변동성 대비 위험수준이 낮게 나타났으나 채권형의 변동성이 BM대비 높게 나타났기 때문인 것으로 분석됨. 이는 2009년 채권형에 순수채권형 이외의 대체형, 파생형 등이 포함되어 측정되었기 때문임

<BM대비 초과위험>

(단위 : %, %p)

구분	표준편차	BM표준편차	BM대비
주식형	14.05	22.92	-8.86
채권형	4.13	1.79	2.34
중장기자금	4.48	3.75	0.73
전체	3.76	3.005	0.71

● 샤프지수

- 기금의 연간 샤프지수는 2.03으로 BM대비 소폭 하회하는 것으로 나타났는데, 이는 상반기 샤프지수가 3.67이었던 것에 비해 소폭 낮아졌음



<샤프지수>

구분	샤프지수	BM샤프지수	BM대비
주식형	1.54	1.52	0.02
채권형	1.49	1.57	-0.08
중장기자금	1.93	2.14	-0.21
전체	2.03	2.19	-0.17

라. 자산운용 성과평가시스템과 보상제도

성과평가 체계 및 개요

● 자산운용부문 성과평가 체계

구분	주요내용
성과평가의 원칙	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산배분 등을 포함한 투자 의사결정 주체의 권한을 명확하게 고려하며 보유 포트폴리오로 인한 요인도 고려 ● 성과평가는 단순히 기준수익률 대비 초과수익률을 측정하는 것에 한정되지 않고 위험을 고려한 평가를 병행 ● 성과평가는 객관성을 제고하기 위해 외부 성과평가 전문기관에서 수행하는 것을 원칙으로 함
성과평가 주기	<ul style="list-style-type: none"> ● 자금운용의 성과분석을 통해 향후 자금운용 방향을 제시하기 위하여 월별, 분기별, 반기별, 연간 자금운용 성과평가를 실시 ● 기금의 특성상 3년 이상의 중장기평가를 위주로 자산배분정책 등 투자 전략의 변경, 외부 운용기관 재선정 등을 결정
자산운용의 성과평가	<ul style="list-style-type: none"> ● 투자자산별 세분화된 기준수익률을 운용실적평가의 기준으로 사용하고 IR, 샤프비율 등 위험조정수익률도 병행하여 평가 ● <자산운용지침> 및 <자금운용 성과평가기준>에 의거 외부 간접투자기구평가회사에서 기준수익률대비 초과성과, IR비율, 샤프비율, 성과요인분해 등 체계적으로 성과평가(연 2회 실시) <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> <p><상반기 성과평가보고서></p>  </div> <div style="text-align: center;"> <p><연간 성과평가보고서></p>  </div> </div>
성과평가의 보고	<ul style="list-style-type: none"> ● 평가결과는 매 연간, 분기, 반기 별 정례적으로 자산운용위원회에 보고 ● 연간성과평가 결과에 대해서는 연차보고서를 작성하여 외부에 공개하는 것을 원칙으로 함

☞ 부록 1 <문화예술진흥기금 자산운용지침(2009년)> 참조

☞ 부록 13 <문화예술진흥기금 상반기/연가 성과평가 보고서> 참조

 외부위탁 평가시스템

● 외부위탁 평가시스템 정보제공 범위

구분	세부내용
기초정보	<ul style="list-style-type: none"> ● 펀드개요(펀드유형, 운용사, 매니저) ● 펀드의 투자운용대상, 투자전략 등 약관주요정보 ● 펀드의 각종 보수율 ● 설정액현황 및 추이
수익률관련 정보	<ul style="list-style-type: none"> ● 펀드 누적수익률 (기간별수익률, 월간수익률) ● 벤치마크대비 초과수익률 (기간별수익률, 월간수익률) ● 동일유형대비 초과수익률 (기간별수익률, 월간수익률) ● 유형별 업계평균, 최대, 최소 수익률 (월간수익률) ● 기준가 추이 ● 유형내 순위
위험지표	<ul style="list-style-type: none"> ● 주요 통계량(표준편차, 베타, R², 샤프지수, 켈센지수, 트레이너지수) ● 회귀선(시장-펀드수익률 분포) : 동일유형펀드의 위험-수익률분포
신탁재산 내역정보	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산군별 편입비 ● 신용등급별 분포 ● 만기 분포 ● 스타일박스 ● 주요투자종목
컴플라이언스 정보	<ul style="list-style-type: none"> ● 자산별 편입비 한도체크 ● 등급별 한도 체크 ● 잔존만기 한도 체크

부록 9 <문예진흥기금 외부위탁 운용자산 평가 및 위험관리 모니터링 계약 체결> 참조

성과보상제도

- 문화예술진흥기금은 자산운용부문의 개별적 평가에 따른 개별 성과보상제도를 지양하고 자산운용성과가 반영된 부서 및 조직의 전사적 평가에 따른 보상제도를 실시하고 있음
- 평가결과의 인사반영을 통한 직위·직급 분리, 인센티브 차등폭 확대 및 다양한 포상실시로 성과창출 유인 강화

- 성과평가결과와 인사,보수제도의 연계강화

- 개인업적평가 및 부서업적평가의 적정 배점 부여

평가대상자 그룹	개인업적평가	부서업적평가	계
리더그룹(3급이상)	300점(30%)	700점(70%)	1,000점
중간관리자그룹(4급~5급)	300점(30%)	700점(70%)	1,000점
실무자그룹(6급이하)	300점(30%)	700점(70%)	1,000점
계약직그룹	300점(30%)	700점(70%)	1,000점

- 업적평가결과에 따른 차등 성과급 지급

점수	100 -95이상	95미만 -90이상	90미만 -80이상	80미만 -75이상	75미만
평가등급	S	A	B	C	D
성과급비율	200%	150%	100%	50%	0%

- ▶ 성과중심 조직문화 활성화를 위해 업적평가와 역량평가를 종합한 개인평가를 실시하고 인사 평정 실시 및 성과급 지급
- ▶ 업적평가 결과에 따라 성과급 차등지급 : 0-200%

- 다양한 포상실시로 성과창출 동기부여 강화

종합성과평가 우수부서 포상	부서
종합성과평가 우수직원 포상	OO 명
아르코 창조경영 우수 직원 포상	창조경영 Boom Up 대회 경영개선 우수 창안자 포상

지표명

Ⅲ . 자산운용실적

가중치 : 40점

 **세부평가지표**

평가내용 1. 단기자산 운용수익률

- 단기자산 절대수익률
- 단기자산 상대수익률

평가내용 2. 적정유동성

- 현금성자금 보유비율
- 현금성자금 보유비율개선

평가내용 3. 운용기관 및 상품집중도

- 운용기관 신용위험 집중도
- 운용상품 시장위험 집중도

평가내용 4. 중장기자산 운용수익

- 중장기자산 상대수익률
- 중장기자산 과거 3년간 누적운용수익률
- 중장기자산 과거 3년간 샤프비율



한국문화예술위원회

Arts Council Korea

1

단기자산 운용수익률

가. 단기자산 절대수익률

구분	현금성자금	유동성자금	단기자금
1월	0.24%	0.90%	0.76%
2월	0.23%	0.46%	0.41%
3월	0.26%	0.56%	0.47%
4월	0.24%	0.61%	0.44%
5월	0.24%	0.64%	0.46%
6월	0.26%	0.60%	0.45%
7월	0.25%	0.55%	0.43%
8월	0.25%	0.46%	0.39%
9월	0.24%	0.59%	0.46%
10월	0.24%	0.46%	0.38%
11월	0.25%	0.44%	0.37%
12월	0.26%	0.46%	0.38%
연중	3.00%	6.95%	5.52%

※ 계산방식 : 일별 시간가중수익률

나. 단기자산 상대수익률

구분	평잔(백만원)	비중	운용수익률	투자풀수익률
현금성자금	21,915	36.45%	3.00%	3.00%
유동성자금	38,205	63.55%	6.96%	3.30%
단기자금	60,120	100.00%	5.51%	3.19%
상대수익률			2.33%	

2

적정유동성

가. 현금성자금 보유비용

(단위 : 백만원, %)

구분	2009년
유동성자금 연간 운용수익률	3.15
현금성자금 연간 운용수익률	3.00
현금성자금 연중운용평잔	21,915
연중 당좌차월금에 대한 총이자	0
연중 만기전환매자산으로 인한 약정이자손실액	0
현금성자금 보유비용	33
연중 단기자산운용평잔	60,120
현금성자금 보유비용율	0.05

나. 현금성자금 보유비율

(단위 : 백만원, %)

구분	2009년
현금성자금 연중 운용평잔	21,915
연간 경상비지출액	10,740
경상비지출액 대비 현금성자금 보유비율	204.05

3 운용기관 집중예치도

가. 운용기관 신용위험 집중도

(단위 : 백만원, %)

자산군	자산군별			운용기관 점유율					
				1위		2위		3위	
	평균	비중	집중도	금액	비중	금액	비중	금액	비중
유동성	38,205	11.46	22.67	14,740	38.58	7,671	20.08	7,397	19.36
중장기	295,160	88.54	2.96	40,932	13.87	22,507	7.63	19,887	6.74
합계	333,365	100	5.22						
운용기관	유동성자금 운용기관			아이투신운용		농협		동부투신운용	
	중장기자금 운용기관			하나은행		한국운용		한화투신운용	

나. 운용기관 시장위험 집중도

(단위 : 백만원, %)

자산군	자산군별			운용기관 점유율					
				1위		2위		3위	
	평균	비중	집중도	금액	비중	금액	비중	금액	비중
유동성	38,205	11.46	53.45	24,123	63.14	14,082	36.86		
중장기	295,160	88.54	15.82	107,002	36.25	43,880	14.87	20,116	6.82
합계	333,365	100	20.13						
운용기관	유동성자금 운용기관			채권형		확정금리형상품			
	중장기자금 운용기관			대체형		주식형		채권형	

4

증장기자산의 운용수익률과 성과지표

가. 증장기자산 상대수익률

(단위 : 백만원, %)

구분	평잔	비중	운용수익률	투자폴수익률
확정금리부상품	88,100	29.85	6.21	4.14
채권형	20,116	6.82	10.09	4.14
혼합형	2,088	0.71	118.99	25.34
주식형	43,879	14.87	30.30	57.13
ELS,ELF형	33,974	11.51	52.53	52.89
대체투자	107,002	36.25	-2.18	
상대수익률			-3.13	

나. 증장기자산 누적운용수익률 및 위험자산 샤프비율

(단위 : %)

구분	2009년	2008년	2007년	3년간
연중 운용수익률	12.61	-3.80	6.64	15.54
월평균 운용수익률	1.00	-0.31	0.54	0.41
월평균무위험수익률	0.25	0.44	0.43	0.37
수익률의 표준편차	1.20	1.44	0.07	1.19
샤프비율	62.61	-52.36	153.58	0.03

※ 계산방식 : 일별 시간가중수익률

<2008년도 기금평가단 지식사항 및 2009년도 개선 노력과 성과>

구분	지적 및 권고사항	개선 노력	성과
1	<ul style="list-style-type: none"> ● 현실성 있는 적정 유동성 규모의 추정 노력 미흡 	<ul style="list-style-type: none"> - 현실성 있는 적정유동성규모를 추정하기 위하여 수입과 지출 각 항목별, 시기, 속성 등을 분석하여 각 항목의 특성에 맞는 예측방법을 결정한 후, 미래에 발행할 현금 유입액과 유출액의 규모와 시기를 산정 	<ul style="list-style-type: none"> - 적정 유동성 규모 추정결과는 연간기금운용계획 및 자산운용지침에 반영하여 활용 - 적정유동성을 바탕으로 월별현금성 자금 운용계획 및 실적에 반영
2	<ul style="list-style-type: none"> ● 현금성자금의 발생원인과 규모의 파악을 통한 현금성 자금의 최소화 노력이 미흡 	<ul style="list-style-type: none"> - 자금관리시스템을 통한 수시 현금성 자금 파악 - 월간현금성자금 운용계획을 통해 기금 운용에 활용 - 사업부서와 기금운용부서 간의 적극적인 업무협조로 현금성자금의 입/출 예측 	<ul style="list-style-type: none"> - 현금성자금의 최소화를 통한 기금 전체의 수익성 제고 - 사업부서와 긴밀한 소통을 통해 원활한 사업자금 지원
3	<ul style="list-style-type: none"> ● 목표수익률과 허용위험한도의 관리 미흡 	<ul style="list-style-type: none"> - 유형별 목표수익률을 명시하여 목표수익률을 세분화 시킴 - 전체허용위험한도를 장/단기별로 구분하여 명시 	<ul style="list-style-type: none"> - 목표수익률의 세분화를 통하여 유형별 성과를 요인별로 분해하여 환류시킴 - 허용위험한도의 장/단기 구분을 통하여 위험관리의 효율성을 꾀함
4	<ul style="list-style-type: none"> ● 유형별 금융기관 및 금융상품 선택근거의 적절성 미흡 	<ul style="list-style-type: none"> - IPS 및 금융기관선정기준에 중/단기 금융기관 및 금융상품 선택기준 명시 - 만기도래 상품에 대한 채투자기준을 마련하여 IPS에 명시하고 실행 	<ul style="list-style-type: none"> - 시장상황 및 금융상품 선정기준에 의거하여 운용 - 특정 금융기관 및 금융상품에의 집중예치 방지
5	<ul style="list-style-type: none"> ● 위험관리 관련 비상시 대처매뉴얼 미흡 	<ul style="list-style-type: none"> - 월별 VaR 현황을 모니터링하여 소진율에 따른 위험구간을 Zone으로 나누고 구간별로 대처방안 마련 	<ul style="list-style-type: none"> - 구간별 대처방안의 구체화로 실적 배당형 상품의 위험관리 체계화
6	<ul style="list-style-type: none"> ● 위험관리 및 성과평가의 분리 	<ul style="list-style-type: none"> - 운용(사무처)과 위험관리(감사부)의 분리를 통하여 기금운용의 견제와 균형 시스템 강화 	<ul style="list-style-type: none"> - 합리적인 자산운용과 효율적인 리스크관리를 통해 계획, 운용, 평가의 환류시스템 정착
7	<ul style="list-style-type: none"> ● 외부위탁운용체계의 개선 	<ul style="list-style-type: none"> - 기금운용 여건에 맞는 적정 가이드라인 설정 - 위탁운용사에 대한 관리 철저 - 운용사 및 판매사에 대한 지속적이고 철저한 관리를 위해 정기 성과보고 실행 	<ul style="list-style-type: none"> - 적정 가이드라인 하에 외부위탁 운용체계 확립을 통해 기금의 투명성 및 수익성 제고