

자산운용

관리부서 및 작성자 : 경영지원팀 기금운용역 박진철
(02-760-4517 / pj4778@arko.or.kr)

세 부 평 가 기 준

- 자산운용의 적정성






세 부 평 가 내 용

- 자산운용의 적정성
 - 자산운용 개선 및 혁신노력
 - 자산운용실적(계량지표)
 - 자산운용정책의 적정성(비계량지표)
 - 자산운용의 효율성(비계량지표)

■ 자산운용 개선 및 혁신노력

지적사항

개선 및 혁신노력

<ul style="list-style-type: none"> ▶ 기금운용과 위험관리 및 성과평가 기능의 분리 필요 		<ul style="list-style-type: none"> ▶ 리스크관리위원회 및 리스크관리조직 운영을 통해 자금운용의 견제와 균형 (Check & balance)이라는 원칙 아래 운용조직과 위험관리 및 성과평가 업무를 분리하여 자금운용의 효율성 및 투명성 제고
<ul style="list-style-type: none"> ▶ 자금관리시스템 구축 필요 		<ul style="list-style-type: none"> ▶ 자금운용관련 내부시스템과 사무수탁사, 펀드평가사 등의 외부기관시스템의 활용을 통해 리스크관리의 적시성 및 자금운용 안정성 강화
<ul style="list-style-type: none"> ▶ 금융기관 선정기준의 계량화와 객관화 필요 		<ul style="list-style-type: none"> ▶ 금융기관 선정 평가지표의 세분화와 계량화를 통해 선정기준의 투명성과 객관성 확보
<ul style="list-style-type: none"> ▶ 적정 단기자금 규모 산정 검토 		<ul style="list-style-type: none"> ▶ 유동성산정모델을 통해 적정유동성 규모를 산정하여 수익성과 안정성 강화
<ul style="list-style-type: none"> ▶ 기준수익률 개선 		<ul style="list-style-type: none"> ▶ 투자기간별, 스타일별 기준수익률의 정교화 작업을 통해 성과평가의 정확성 및 자금운용의 효율성 제고

양식2-1) 연중 자산운용평잔 요약표

(단위 : 억원)

구 분	연중 단기자산 운용평잔(A)	연중 중장기자산 운용평잔(공자기금 위탁 평잔 제외)(B)	연중 전체자산 운용평잔(A+B)	공자기금 위탁자금
금 액 (C) (투자풀 포함)	140	4,707	4,848	-
비 중	W = 2.9 %	1-W = 97.1 %	100%	
투자풀 위탁평잔 (D)	2	-	2	
투자풀 비중 (D/C)	1.43%	0%	0.04%	

주 : 1) 지표별 가중치에서 W는 연중 단기자산 운용평잔 비중으로써 연중 단기자산 운용평잔을 연중 전체자산(단기자산 + 중장기자산) 운용평잔으로 나눈 값임. (A/(A+B)). 단기자산이란 통상 1년 미만의 투자기한으로 운용되는 자산임(투자풀 포함). 중장기자산이란 기금자산 중 단기자산과 공자기금위탁자금을 제외한 기금의 여타 모든 자산(투자풀 및 수익률 산정이 가능한 수익용 부동산 등 대체투자 포함)을 총칭함.

2) ELS 등 연계 파생상품은 수익률이 실현된 시점에 상관없이 최초 계약시의 만기를 기간으로 산정함.

3) 운용평잔=상품별 운용금액 × (만기별 운용일수/365일)

4) 투자풀 위탁평잔은 단기자산과 중장기자산으로 나누어 평잔금액을 기재

[TypeⅢ : 연중 증장기자산 운용평잔 1천억원 이상 5천억원 미만 중형 기금]

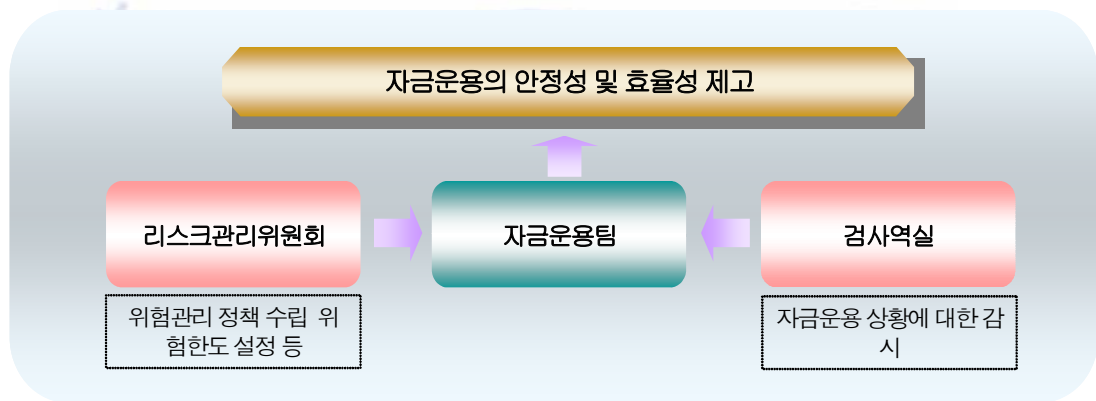
평 가 지 표	비 중(기준)	비 중
2.1. 자산운용실적(계량지표)		30
2.1.1 단기자산 운용수익률	15W	0.44
① 절대수익률	5W	0.15
② 상대수익률	10W	0.29
2.1.2 적정유동성	10W	0.29
2.1.3 운용기관 집중예치정도	5	5
2.1.4 증장기자산 운용수익률과 성과지표	25(1-W)	24.27
① 상대수익률	15(1-W)	14.55
② 과거 3년간 누적운용수익률	5(1-W)	4.86
③ 과거 3년간 샤프비율	5(1-W)	4.86
2.3. 자산운용정책의 적정성(비계량지표)		40
2.3.1 단기자산 운용정책의 적정성	25W	0.73
2.3.2 증장기자산 운용정책의 적정성	25(1-W)	24.27
2.3.3 자산운용 의사결정체계의 적정성	15	15
2.4. 자산운용관리의 효율성(비계량지표)		30
2.4.1 자산운용 관리활동의 효율성	10	10
2.4.2 자산운용 위험관리의 효율성	10	10
2.4.3 자산운용의 성과평가	10	10

주) 한국문화예술위원회 : W = 2.9% , 1-W = 97.1%

□ 리스크관리 프로세스 개선

● 리스크관리 체계 정립

- 검토배경 : 자금운용의 견제와 균형(Check & balance) 이라는 원칙아래 운용조직과 위험관리 및 성과평가 업무를 분리의 필요성 대두
- 성과 : 리스크관리위원회와 리스크관리전담조직 운영
 - 외부전문가 및 내부인력을 리스크관리위원회 자문위원으로 위촉해 리스크 관리정책 및 계획 수립시 합리적인 의견을 반영하여 자금운용의 효율성 제고
 - 자금운용을 담당하는 경영지원팀과 독립적인 부서인 감사역실에서 리스크 관리 업무를 담당하여 자금운용의 투명성 확보



● 리스크관리위원회(2006년 10월)

- 기능 : 자산운용상 주요사항에 내재된 위험을 사전에 점검하고 투자 의사 결정 과정의 투명성을 확보하기 위하여 설치·운영되고 있으며, 독립적으로 자금운용에 관한 위험관리 전반을 총괄
- 심의·의결사항
 - 위험관리 정책 수립에 관한 사항
 - 위험 측정 및 평가에 관한 사항
 - 자금운용의 허용위험한도의 설정
 - 기타 위원장이 필요하다고 인정하는 사항

- 구성 및 주기

- 사무처장을 위원장으로 하여 2인의 외부전문가와 자금운용관련 내부위원 4인으로 구성하며, 반기 1회 위원회 개최

● 리스크관리 전담조직(검사역실)

- 기능 : 검사역실은 위험관리 실무조직으로서 자금운용을 담당하는 경영지원팀과 독립적인 부서로서 다음과 같은 업무를 담당

- 심의·의결사항

- 위험관리 정책 수립 및 시행
- 위험 측정 및 평가에 관한 사항
- 자금운용의 허용위험한도의 설정 및 모니터링
- 리스크관리위원회 운영
- 기타 위험관리에 관한 중요사항

□ 자금운용시스템 구축

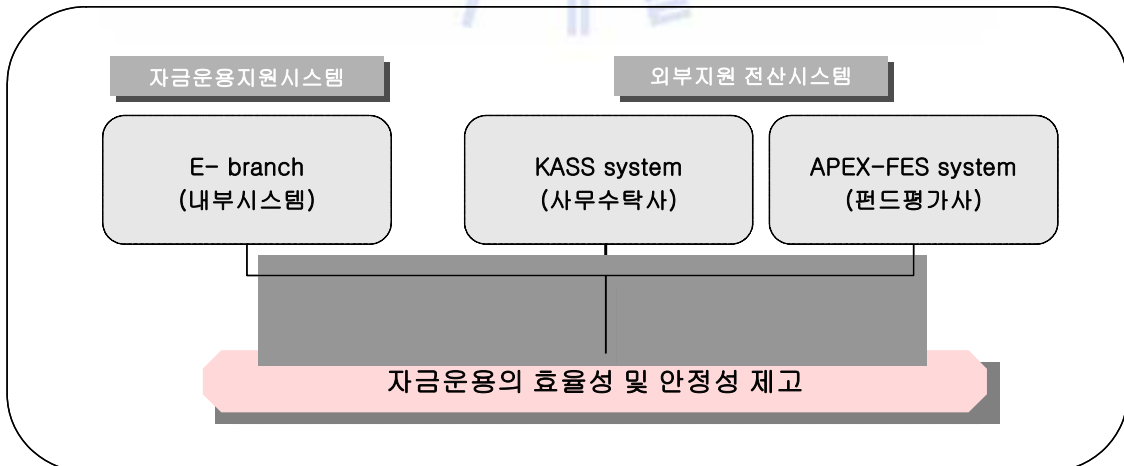
● 자금운용지원 전산시스템 구축(2006년 5월)

- 검토배경 : 투자자산의 효율적 관리를 위해 자금운용지원 전산시스템 구축 검토

- 성과 : 자금운용지원시스템(E-branch) 구축

- 자금운용지원시스템 구축으로 인해 자금운용관련 비용절감, 업무간소화 및 내부통제강화 등 업무 효율화 추구
- 자금운용관련 내부시스템과 사무수탁사, 펀드평가사 등의 외부기관시스템의 활용을 통해 리스크관리의 적시성 및 자금운용 안정성 강화

【 자금운용지원 전산시스템 】



- 사무수탁 운용지원시스템(KASS-system)

제공 콘텐츠	세부 내용
기금운용현황	기금 전체, 금융기관별, 상품별, 계좌별 투자현황
기금수익률현황	기간별, 누적수익률 현황 및 그래프
운용성과분석	BM대비 성과분석, 자산별 수익률 분해
유가증권보유내역	유가증권별, 펀드별, 종목별 보유내역 분석
Compliance	법령, 약관, 지침 등 위반사실 조회
VaR	기금 전체, 자산별 VaR 분석
신용등급별보유현황	신용등급별, 펀드별 자산보유내역 분석
잔존만기별보유현황	잔존만기별, 펀드별 자산보유내역 분석
보고서	일간, 주간, 월간 운용성과 및 내역 보고

- 펀드평가 운용지원시스템(APEX-system)

제공 콘텐츠	세부 내용
운용사 선정자료	정량적, 정성적 운용사 선정관련 자료
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
보고서	주간, 월간 운용성과 분석보고

□ 기준수익률 설정의 정교화

● 투자기한별, 스타일별 기준수익률 설정의 정교화작업

- 검토배경 : 상품별 투자기한 및 스타일이 상이하나 유형별로 하나의 기준수익률로 평가하여 성과평가지 문제점 발생
- 성과 : 상품별 만기 및 스타일을 고려한 기준수익률 설정
 - 채권형펀드의 경우 상품별 운용전략 및 만기구조를 고려하여 기준수익률을 설정하고, 주식형펀드와 혼합형펀드의 경우 규모(대형, 중형, 소형)와 가치/성장 기준을 감안하여 기준수익률을 설정

【 기준수익률 설정시 고려사항 】

고려 사항	비고
기금의 특성	규정, 지침, 자금구조 등
자금운용 스타일 또는 전략	운용방식, 목표수익률 등
자산집단(Asset class)	주식, 채권, 파생상품 등
포트폴리오의 위험특징	허용위험도 등

- 이와 같은 자금의 목적 및 전략을 고려한 기준수익률의 설정을 통해 성과 평가의 정확성과 자금운용의 효율성 추구

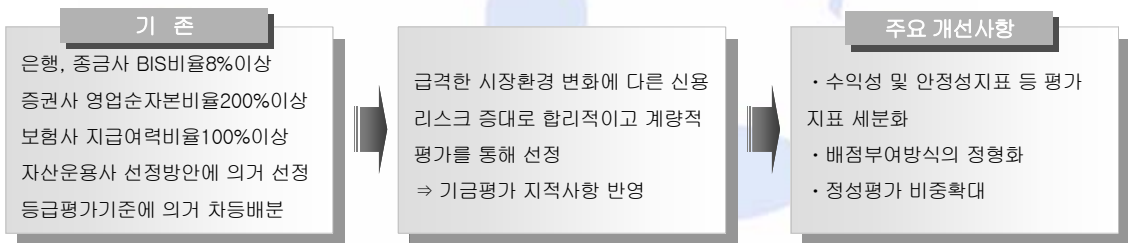
【 기준수익률 개선안 】

구분	기준수익률(BM)	비고
채권단중기	KIS국고채지수3개월~1년(90%)+CD지수(10%)	듀레이션 0.3년~1년
채권장기	KIS국고채지수1년~2년(90%)+CD지수(10%)	듀레이션 1년~2년
주식펀드	KOSPI지수(90%)+CD지수(10%)	성장형
	KODI지수(90%)+CD지수(10%)	가치형(배당형)
	중소형지수(90%)+CD지수(10%)	중소형
혼합펀드	KIS국고채지수3개월~1년(60%)+KOSPI지수(30%)+CD지수(10%)	성장혼합형
	KIS국고채지수3개월~1년(60%)+KODI지수(30%)+CD지수(10%)	가치혼합형
	KIS국고채지수3개월~1년(60%)+중소형지수(30%)+CD지수(10%)	중소형혼합형
전체	$\Sigma(\text{상품별 기준수익률} \times \text{투자 비중})$	유형별 BM의 가중평균

□ 금융기관 선정기준 개선

● 금융기관 평가지표의 세분화와 계량화

- 검토배경 : 급격한 금융시장 변화를 효과적으로 반영한 금융기관 선정의 적정성 검토 필요
- 성과 : 금융기관 선정기준의 투명성과 객관성 확보
 - 수익성 및 안정성지표 등 평가지표의 세분화 및 계량화
 - 배점부여방식의 정형화
 - 정성평가 비중 확대
- 금융기관 선정기준 개선경과



● 금융기관 선정기준 개선안

- 은행(확정금리상품) 선정기준

【 1차 선정기준 (재무안정성 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비고
자기자본비율	40	총점 기준으로 등급 구분 (A, B, C등급)
신용등급	30	
무수익여신비율	10	
총자산이익률	10	
총자산규모	10	

【 2차 선정기준 (수익성 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비고
제시 금리	100	연간Pool로 선정된 A, B등급 은행 대상

- 판매사(실적배당상품) 선정기준

【 1차 선정기준 (재무안정성 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비고
자본금 규모	40	총점 기준으로 등급 구분 (A, B, C등급)
자기자본이익률	30	
자산부채비율	20	
영업용순자본비율	10	

【 2차 선정기준 】

평가 항목	배점 비율(%)	비고
제안 상품	100	연간Pool로 선정된 A, B등급 판매사 대상

- 자산운용사(실적배당상품) 선정기준

【 1차 선정기준 (재무안정성 평가) 】

유형	운용규모	비고
주식형	총수탁고 1조원이상, 주식형수탁고 5천억이상	총점 기준으로 등급 구분 (A, B, C등급)
채권형	총수탁고 1조원이상, 주식형수탁고 5천억이상	
혼합형	총수탁고 1조원이상, 주식형수탁고 3천억이상	
MMF	총수탁고 2조원이상, MMF수탁고 1조원이상	
공통	당기순손실 발생 기업 제외	

【 2차 선정기준 (운용성과 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비 고
BM대비 초과수익률	50	연간Pool로 선정된 A, B등급 운용사 대상
BM대비 초과위험	50	

【 3차 선정기준 (정성 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비 고
연기금 운용경험	10	연간Pool로 선정된 A, B등급 운용사 대상
자금운용프로세스	30	
운용철학 및 투자전략	40	
기금 지원서비스	20	

□ 적정 단기자금 산정

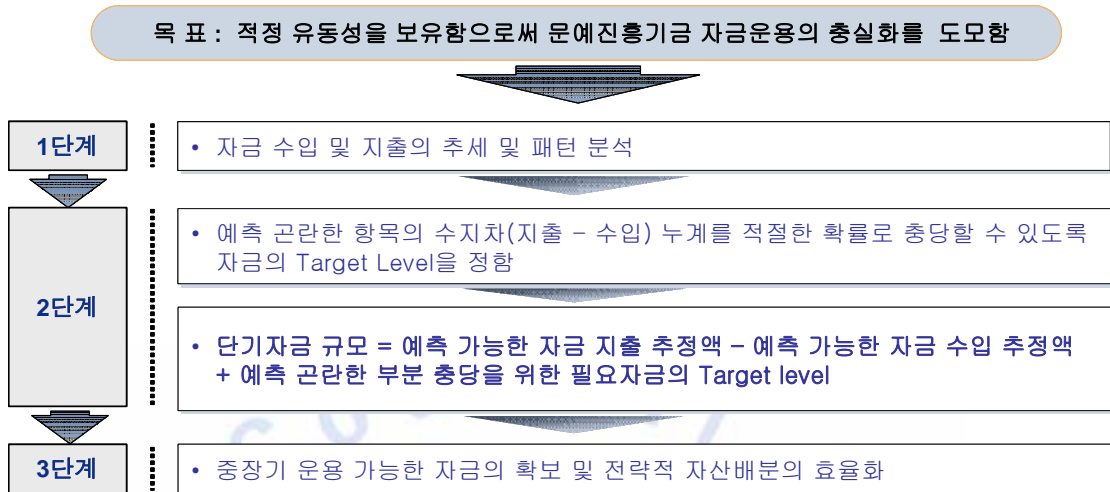
● 적정 유동성규모 산정작업

- 검토배경 : 과도한 단기자금 보유로 인한 수익성 저하 초래
- 성과 : 유동성산정모델을 통해 적정 유동성규모 산정
 - 적정 유동성규모 산정을 통해 자금운용의 안정성 및 수익성 제고

● 유동성 산정모델

- 개요
 - 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

- 산정모델



- 산정방법

과거 실적에 근거하여 적절한 확률로 총당할 수 있는 단기자금 규모를 추정하고자 함

가정	<ul style="list-style-type: none"> • 사용데이터 : 2003년 1월 ~ 2006년 12월간의 수입, 지출의 월간 데이터 ※ 최근데이터에 많은 비중을 둔 가중평균과 가중표준편차를 사용함 • 1개월 지출 예상액 : 사용 지출 데이터의 월 평균 값 • 1개월 수입 예상액 : 사용 수입 데이터의 월 평균 값 • 표준편차 : 월별 수지차(지출 - 수입)의 표준편차 • 예측 곤란한 부분 총당을 위한 필요자금 : 목표수준과 표준편차에 의해서 결정 됨 -목표수준 99% = 2.33, -목표수준 95% = 1.56, -목표수준 90% = 1.28
-----------	--

$$1\text{개월누적단기자금} = (1\text{개월지출예상액} - 1\text{개월수입예상액}) \times 1 + (\text{목표수준} \times \text{표준편차} \times \sqrt{1})$$

$$2\text{개월누적단기자금} = (1\text{개월지출예상액} - 1\text{개월수입예상액}) \times 2 + (\text{목표수준} \times \text{표준편차} \times \sqrt{2})$$

⋮

$$12\text{개월누적단기자금} = (1\text{개월지출예상액} - 1\text{개월수입예상액}) \times 12 + (\text{목표수준} \times \text{표준편차} \times \sqrt{12})$$

● 2006년 적정 유동성 규모

- 기금이 설정한 목표수준인 95% 신뢰수준 하에서의 단기자금 규모는 248 억원으로 추정되며, 전체운용자금 중 5.3%인 것으로 산정
- 현금성자금 : 121억원(2.6%)
- 유동성자금 : 127억원(2.7%)

【 적정유동성 규모 】

(단위 : 억원)

구 분		목표수준 95%	
		누적	월간
현금성 자 금	1개월	68	68
	2개월	98	30
	3개월	121	23
유동성 자 금	4개월	141	20
	5개월	158	17
	6개월	174	16
	7개월	188	14
	8개월	202	13
	9개월	214	13
	10개월	226	13
	11개월	237	12
	12개월	248	11

1. 자산운용실적

1.1. 단기자산 운용수익률

① 절대수익률

□ 2006년 단기자산 운용수익률 : 4.52%

연도	평잔	수익률
2004	1,068억원	5.16%
2005	514억원	5.05%
2006	140억원	4.52%

② 상대수익률

□ 2006년 단기자산 상대수익률 : 4.52% - 4.25% = 0.27%

(단위:억원,%)

구분	금융상품	평잔	비중	수익률	투자폴 기준수익률
현금성 자금	MMDA	61	43.5	3.60	
	소계	61	43.5	3.60	4.25
유동성 자금	CD	22	16.0	4.37	
	특정금전신탁	57	40.5	5.56	
	소계	79	56.5	5.23	4.25
가중평균수익률		140	100	4.52	4.25

주) 단기자산의 평균운용기간이 6개월 미만이기 때문에 투자폴 MMF를 상대수익률로 사용

1.2. 적정유동성

① 연중단기자산운용평잔 대비 현금성자금 보유비용

□ 2006년 현금성자금 보유비용 : **0.38**

(단위:억원,%)

구 분	계 산
유동성자금 평균수익률(A)	4.48
현금성자금 평균수익률(B)	3.60
현금성자금 연중운용평잔(C)	61
연중 당좌차월금총액에 대한 총이자(D)	-
연중 만기전환매자산으로 인한 약정이자손실액(E)	-
현금성자금 보유비용 [$F=C*(A-B)+D+E$]	99
연중 단기자산운용평잔(G)	140
현금성자금 보유비용(F/G)	0.38

□ 최근 3년간 현금성자금 보유비용

(단위:%)

연 도	현금성자금 보유비용
2004년	2.24
2005년	1.71
2006년	0.38

② 경상비지출액 대비 현금성자금 보유비율

□ 2006년 현금성자금 보유비율 : 0.05

(단위:억원)

구 분	계 산
현금성자금 연중운용평잔(A)	61
연간경상비지출액(B)	1,234
경상비지출액 대비 현금성자금 보유비율(A/B)	0.05

□ 최근 3년간 현금성자금 보유비율

연 도	현금성자금 보유비율
2004년	0.07
2005년	0.17
2006년	0.05

1.3. 유동성자금 및 증장기자산 운용기관 집중예치도

□ 2006년 운용기관 집중예치정도 : 473.5

(단위:억원,%)

구분	자산군			운용기관 점유율					
	평균	비중	집중도	1위		2위		3위	
				금액	비중	금액	비중	금액	비중
단기	140	2.9	3,645.2	61	43.5	55	39.3	20	14.4
증장기	4,707	97.1	379.1	555	11.8	521	11.1	511	10.8
합계	4,848	100	473.5						

주) 하나/우리/농협은행 순서임

□ 최근 3년간 운용기관 집중예치정도

연 도	운용기관 집중예치정도
2004년	467.1
2005년	395.1
2006년	473.5

1.4. 중장기자산의 운용수익률과 샤프비율

① 중장기자산의 상대수익률

□ 2006년 중장기자산 상대수익률 : 6.20% - 4.52% = 1.68%

(단위:억원,%)

구분	금융상품	평잔	비중	수익률	투자플 기준수익률
중장기 자금	채권펀드	4,188	89.0	5.61	4.79
	혼합펀드	296	6.3	6.46	2.92
	주식펀드	224	4.8	16.99	1.67
가중평균수익률		4,707	100	6.20	4.52

주1) 투자기한 1년 이상의 확정금리상품의 경우 채권펀드에 포함시켜 수익률 산출

주2) 상품별 상대수익률 : 채권펀드(투자플 채권펀드), 주식펀드(투자플 주식펀드), 혼합펀드(투자플 채권 40% + 투자플 주식펀드 60% 가중 결합하여 사용)

② 중장기자산의 과거 3년간 누적운용수익률

□ 2006년 중장기자산 운용수익률 : 6.20%

연도	평잔	수익률
2004	3,596억원	5.01%
2005	4,648억원	5.65%
2006	4,707억원	6.20%

□ 최근 3년간 중장기자산 누적운용수익률 : 17.82%

③ 중장기자산의 과거 3년간 샤프비율

□ 2006년 중장기자산 샤프비율 : 1.42%

(단위:%)

구 분	계 산
월평균 운용수익률(A)	5.45
월평균 무위험수익률(B)	4.67
월간 운용수익률의 표준편차(C)	0.55
Sharpe Ratio [(A-B)/C]	1.42

주) 무위험수익률 : 통안증권 1년물

□ 최근 3년간 중장기자산 샤프비율

연도	Sharpe Ratio
2004	6.41
2005	3.34
2006	1.42

주) 각 연도별 샤프비율은 2004년인 경우 최근 3개년(2002년,2003년,2004년)의 평균치이며 2005년인 경우 최근 3개년(2003년,2004년,2005년), 2006년인 경우 최근 3개년(2004년,2005년,2006년) 평균치임.

2. 자산운용정책의 적정성

2.1. 단기자산 운용정책의 적정성

① 현금성자금과 유동성자금 배분정책의 적정성

i) 보유현금성자금 적정규모 산정기준

□ 적정 현금성자금 및 유동성자금의 관리목적

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

□ 현금성자금과 유동성자금 산정

- 유동성 산정모델을 통해 지출에 대비한 적정 단기자금규모를 추정 한 후, 단기자금 이외의 자금은 중장기자금으로 운용
- 단기자금은 자금 분류 기준에 의거 현금성 및 유동성자금으로 나누어 연간 또는 월간/일간 단위로 운용자금의 추계를 통하여 운용규모를 산정하여 운용

【 자금 분류 기준 】

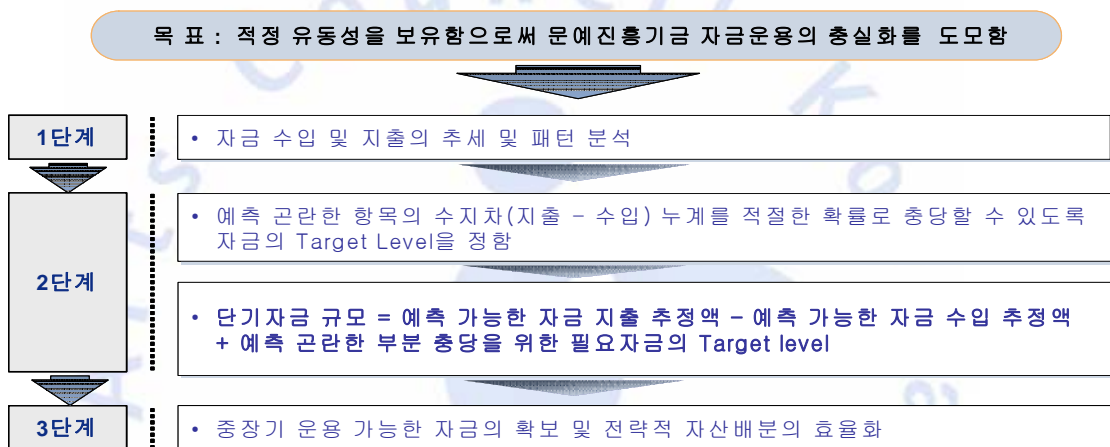
구분		분류 기준
단기 자금	현금성 자금	· 자금집행에 대응하기 위해 보유하는 자금 · 만기 1개월 미만의 자금
	유동성 자금	· 유동성을 일부 보충하면서 수익성을 추구하는 자금 · 1개월 이상 1년 미만의 자금
중장기자금		· 자금운용수익의 제고를 위해 1년 이상의 장기 투자가 가능한 자금 · 중장기자금 = 전체운용자금 - 단기자금

□ 유동성 산정모델

● 개요

- 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

● 산정모델



● 산정방법

과거 실적에 근거하여 적절한 확률로 총당할 수 있는 단기자금 규모를 추정하고자 함

가정	<ul style="list-style-type: none"> • 사용데이터 : 2003년 1월 ~ 2006년 12월간의 수입, 지출의 월간 데이터 ※ 최근데이터에 많은 비중을 둔 가중평균과 가중표준편차를 사용함 • 1개월 지출 예상액 : 사용 지출 데이터의 월 평균 값 • 1개월 수입 예상액 : 사용 수입 데이터의 월 평균 값 • 표준편차 : 월별 수지차(지출 - 수입)의 표준편차 • 예측 곤란한 부분 총당을 위한 필요자금 : 목표수준과 표준편차에 의해서 결정 됨 -목표수준 99% = 2.33, -목표수준 95% = 1.56, -목표수준 90% = 1.28
----	--

$$1\text{개월누적단기자금} = (1\text{개월지출예상액} - 1\text{개월수입예상액}) \times 1 + (\text{목표수준} \times \text{표준편차} \times \sqrt{1})$$

$$2\text{개월누적단기자금} = (1\text{개월지출예상액} - 1\text{개월수입예상액}) \times 2 + (\text{목표수준} \times \text{표준편차} \times \sqrt{2})$$

⋮

$$12\text{개월누적단기자금} = (1\text{개월지출예상액} - 1\text{개월수입예상액}) \times 12 + (\text{목표수준} \times \text{표준편차} \times \sqrt{12})$$

□ 현금성자금과 유동성자금 규모 산정결과

● 기금이 설정한 목표수준인 95% 신뢰수준 하에서의 단기자금 규모는 248 억원으로 추정되며, 전체운용자금 중 5.3%인 것으로 산정

- 현금성자금 : 121억원(2.6%)

- 유동성자금 : 127억원(2.7%)

(단위 : 억원)

구 분		목표수준 95%	
		누적	월간
현금성 자 금	1개월	68	68
	2개월	98	30
	3개월	121	23
유동성 자 금	4개월	141	20
	5개월	158	17
	6개월	174	16
	7개월	188	14
	8개월	202	13
	9개월	214	13
	10개월	226	13
	11개월	237	12
	12개월	248	11

ii) 월별 현금성자금 운용계획 및 실적

(단위 : 억원)

월(일)	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	합계	평균	
기초현금성 자금잔고(A)	18	15	11	5	39	37	16	57	3	29	30	75	335	28	
수 입	계 획	40	131	127	90	56	77	68	60	49	28	29	129	884	74
	실 적(B)	35	79	50	59	98	38	59	115	14	78	36	128	789	66
당좌차월 혹은 만기전환매액(C)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
지 출	계 획	43	108	141	163	93	102	149	97	101	85	66	84	1,232	103
	실 적(D)	8	61	49	65	59	40	79	73	62	52	38	83	669	56
기 말 잔 고	계 획	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	실 적(E)	27	43	16	5	44	37	17	59	9	29	27	75	388	32
현금성자금 보유비율 (E/D)	3.38	0.70	0.33	0.07	0.75	0.93	0.22	0.81	0.15	0.56	0.71	0.90	0.58	0.57	

주 1) 현금성자금수입란과 기말잔고란에는 당좌차월이나 만기전환매액을 합산하지 말 것

주 2) '합계'와 '평균'의 현금성자금보유비율은 '합계'와 '평균'의 기말잔고 실적을 '합계'와 '평균'의 지출실적으로 나누어 각각 계산할 것.

② 유동성자금 운용정책의 적정성

iii) 단기운용자산 목표수익률, 기준수익률 및 허용위험도 산출근거

□ 단기자금 운용정책

- 유동성 산정모델에 의한 유동성자금 최소화
- 금융기관별, 금융상품별 특성을 고려한 자금배분
- 수시입출금상품과 확정금리상품 위주로 투자하여 내부운용 원칙

□ 단기자금 운용전략

● 현금성자금(1개월 미만)

- MMF, MMDA 등 수시입출금상품 및 확정금리상품 위주로 운용

- 유동성자금(1개월 이상~1년 미만)
 - 확정금리상품 및 단기수익증권(매칭형) 위주로 운용

□ 목표수익률

- 정의
 - 목표수익률은 전략적 자산배분을 위한 제약조건이며 전략적 자산배분안에 앞서 사전적으로 충족시켜야 할 **기대수익률(물가상승률+a)**
- 목표수익률 설정
 - 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
 - 다만, 단기자금에 대한 별도의 목표수익률을 설정하지 않았으나, 연간 목표수익률 달성을 위한 자금운용전략 상 단기자금에 대한 운용은 통안채 1년물 수익률이상 달성을 기본목표로 설정

□ 기준수익률

- 정의
 - 기준수익률은 투자자산을 대표하는 시장수익률로서, 기금의 투자전략 및 성과평가 기준이 되는 시장지수로 선정
- 설정
 - 운용자산별 기준수익률 설정 후, 자산별 투자비중에 따른 가중평균으로 전체 포트폴리오 기준수익률 산정
 - 현금성자금은 자금성격이 사업대기성 및 투자대기성 자금으로 MMF, MMDA 등 수시입출금 상품에 대부분 예치하여 기준수익률을 MMF 평균수익률로 설정
 - 유동성자금은 정기예금 등 확정금리상품 위주로 운용되고 있어 기준수익률을 정기예금 6개월~1년 평균금리로 설정

【 기준수익률 】

구분	투자기간	기준수익률
현금성자금	1개월 미만	MMF 평균수익률
유동성자금	1개월~1년 미만	정기예금 6개월~1년 평균금리

□ 허용위험도

● 설정

- 투자 상품의 과거 시장 변동성을 추정하고 추정기간의 합리성과 상품별로 동일한 추정기간을 적용하여 가장 적정한 변동성을 사용
- 구체적으로 투자 상품의 상관계수를 고려한 기대수익률과 95% 신뢰수준의 VaR(Value at Risk)를 적용하여 기금이 허용할 수 있는 최대 손실한도 결정
- 2006년 기금의 허용위험도는 95%의 신뢰수준으로 연간 VaR를 75억원 (1.5%)로 설정하였으며, 매월 VaR를 측정·관리하고 있음

iv) 만기별 자산배분, 거래 금융기관 및 금융상품 선정기준 및 근거자료

□ 만기별 자산배분

- 유동성 산정모델에 따라 기간별 자금규모를 산정하고, 사업 운영에 따른 자금수급계획 및 투자 상품의 특성을 감안하여 단기자금을 만기별로 운용

【 만기별 자산배분 】

구 분	유동성 기간	규 모
현금성자금	3개월 적정유동성	121억원
유동성자금	1년 적정유동성	248억원

【 만기별 운용현황 】

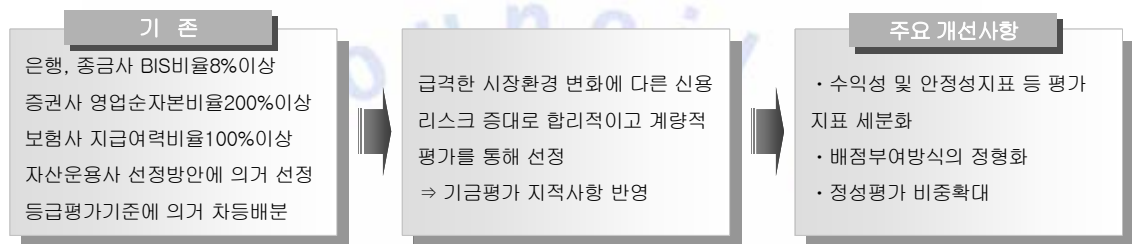
구 분	유동성 기간	투자 상품
현금성자금	3개월 적정유동성	MMF, MMDA, MMT 등
유동성자금	1년 적정유동성	확정금리상품, 단기수익증권(매칭형) 등

□ 금융기관 선정기준

《금융기관 선정근거》

『문예진흥기금 운용지침』 제5조(예탁대상기관 선정기준) 및 『문예진흥기금 금융기관 선정 및 관리기준』에 의거, 금융기관 선정

● 금융기관 선정기준 개선경과



● 금융기관 선정기준 개선안

- 은행(확정금리상품) 선정기준

【 1차 선정기준 (재무안정성 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비고
자기자본비율	40	총점 기준으로 등급 구분 (A, B, C등급)
신용등급	30	
무수익여신비율	10	
총자산이익률	10	
총자산규모	10	

【 2차 선정기준 (수익성 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비고
제시 금리	100	연간Pool로 선정된 A, B등급 은행 대상

- 판매사(실적배당상품) 선정기준

【 1차 선정기준 (재무안정성 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비 고
자본금 규모	40	총점 기준으로 등급 구분 (A, B, C등급)
자기자본이익률	30	
자산부채비율	20	
영업용순자본비율	10	

【 2차 선정기준 】

평가 항목	배점 비율(%)	비 고
제안 상품	100	연간Pool로 선정된 A, B등급 판매사 대상

- 자산운용사(실적배당상품) 선정기준

【 1차 선정기준 (재무안정성 평가) 】

유 형	운용규모	비 고
주식형	총수탁고 1조원이상, 주식형수탁고 5천억이상	총점 기준으로 등급 구분 (A, B, C등급)
채권형	총수탁고 1조원이상, 주식형수탁고 5천억이상	
혼합형	총수탁고 1조원이상, 주식형수탁고 3천억이상	
MMF	총수탁고 2조원이상, MMF수탁고 1조원이상	
공통	당기순손실 발생 기업 제외	

【 2차 선정기준 (운용성과 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비 고
BM대비 초과수익률	50	연간Pool로 선정된 A, B등급 운용사 대상
BM대비 초과위험	50	

【 3차 선정기준 (정성 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비 고
연기금 운용경험	10	연간Pool로 선정된 A, B등급 운용사 대상
자금운용프로세스	30	
운용철학 및 투자전략	40	
기금 지원서비스	20	

□ 금융상품 선정기준

《금융상품 선정근거》

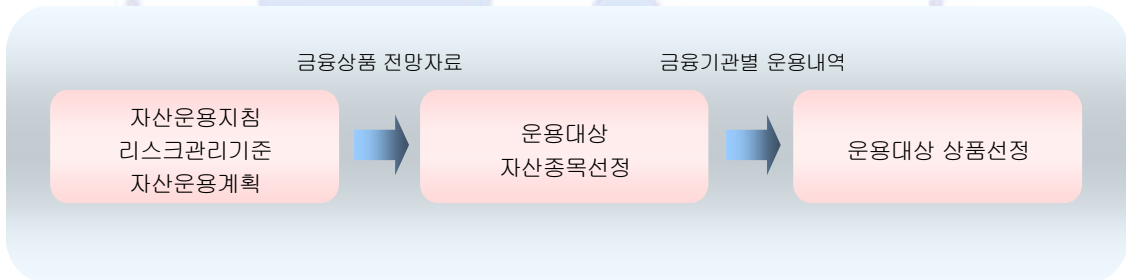
『문예진흥기금 운용지침』, 『금융기관 선정 및 관리기준』 등 관련규정 상의 투자원칙 및 연간자산운용계획 상의 자금배분기준 등에 의거 선정

● 금융상품별 운용자산 선정기준

구 분	내 용
정기예금, CD, 수익증권 등	금융기관 평가에 따른 적격 금융기관의 상품
국공채	특별한 제한 없음
신탁상품	투자적격 등급이거나 신용도가 양호한 것
CP	신용평가등급 A2- 이상

● 금융상품 선정절차

- 각 금융기관별 운용대상 자산종목의 운용내역을 분석하여 안정성, 유동성 및 수익성을 고려하여 상품 선정



● 금융상품선정 세부내용

- 정기예금 등과 같은 확정금리상품의 경우 금융기관별로 유사한 만기구조를 가진 상품 중 수익률이 높은 상품을 선정
- 수익증권 등과 같은 실적배당상품의 경우 주가 및 금리 등 시장가격 변화에 따라 투자 비중을 조절하되, 안정성 기반 하에 기준수익률 이상 달성할 수 있는 상품 선정

□ 금액 배분기준

● 등급 구분기준

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

【 등급 구분기준 】

등 급	등급 배분
A	평가결과 상위 30%이내
B	평가결과 상위 30%~70%이내
C	예탁 배제

※ 은행, 판매사, 운용사 공통 적용

● 그룹별 투자한도

등 급	투자 한도
A	전체 운용금액의 40%이내
B	전체 운용금액의 60%이내
C	예탁 배제

※ 은행, 판매사, 운용사 공통 적용

● 개별금융기관별 투자한도

등 급	투자 한도
A	전체 운용금액의 30%이내
B	전체 운용금액의 20%이내
C	예탁 배제

※ 은행, 판매사, 운용사 공통 적용

● 금융상품 배분기준

- 금융기관 선정기준에 의해 선정된 기관별로 유사한 만기구조와 위험도를 갖는 상품의 경우 수익률 순으로 투자금액 배분

- 금융상품 선정시 제시수익률이 높거나 고수익이 예상되는 상품에 투자함을 원칙으로 하되 금융기관의 신용도도 고려하여 투자
- 수익률이 동일한 금융상품의 경우 금융기관의 평가등급을 고려하여 투자 하되 만약 사후평가기준에 실적저조기관으로 평가된 경우 자금배분 제한

v) 만기도래 상품 재투자기준 및 근거자료

□ 만기도래 상품 재투자기준

● 투자원칙

- 자산배분에 따라 적정유동성자금을 제외한 잉여자금의 발생시 중장기 자금으로의 운용 원칙
- 이에 만기도래 자금의 운용은 부족한 사업비에 충당하거나 중장기자금으로 운용

● 재투자 검토사항

- 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, 조기환매가능여부 및 수수료 등에 따른 투자상품의 자산가치 손실여부 등을 고려

vi) 채권, 수익증권 등 보유증권의 운용내역과 만기도래상품 교체 등

- 별첨 참조

2.2. 중장기자산운용정책의 적정성

① 단기자산과 중장기자산 배분의 적정성

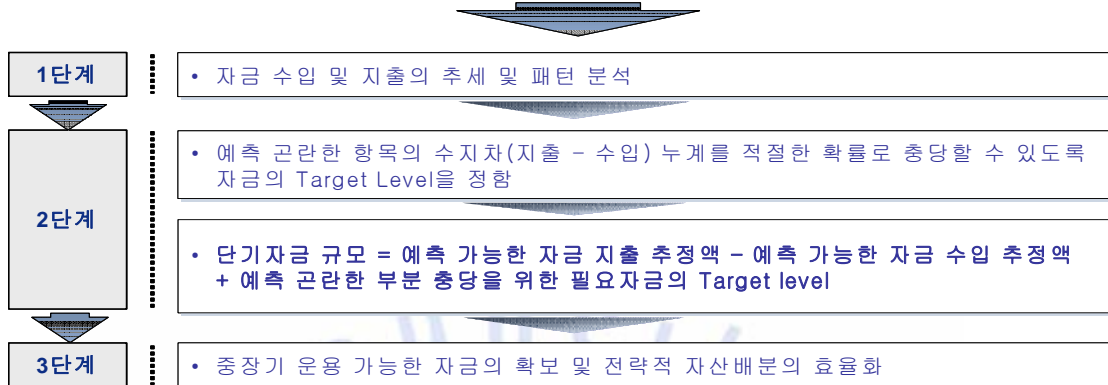
i) 단기자산과 중장기자산배분의 적정성 기준유무 및 근거자료

□ 중장기 자산배분안 산출

- 자산배분안 산출 목적
 - 사업비 등의 지급준비금 및 유동성 충당 목적의 단기자금과 장기적 기금 운용 수익성 실현 목적의 중장기자금을 구분·운용함으로써 기금자산운용의 효율성 및 안정성 기여
- 자산배분안 산출 원칙
 - 유동성 산정모델에서 산출한 단기자금(현금성자금+유동성자금)은 적정 규모를 고정적으로 배분하고 나머지 자금은 중장기자금으로 배분
 - 매년 말 기금여건을 고려 재산출된 재정추계 자료를 반영하여 현금성 자금과 유동성자금 규모의 최적화
 - 현금성자금은 만기확정상품과 수시입출금상품 비중을 정하여 운용하고, 유동성자금과 중장기자금의 경우 만기확정상품으로 운용
- 자산배분안 산출 근거
 - 기금의 수입과 지출을 고려한 자산부채관리(ALM) 차원에서 중장기적으로 기금설치목적에 효율적으로 달성하기 위해 매년 말 외부 컨설팅을 실시하고 그 결과를 자산운용위원회에 보고한 뒤 자산운용에 반영
- 자산배분안 산출
 - ALM 분석 결과를 반영한 기금의 자산배분방식은 1년 이내 사업비 지급에 필요한 단기자금 규모를 먼저 산출한 뒤, 나머지 자금인 중장기자금에 대해서는 허용위험도 등 기금이 설정한 제약조건을 만족하는 자산배분안을 선택

□ 적정유동성규모 산출

목 표 : 적정 유동성을 보유함으로써 문예진흥기금 자금운용의 충실화를 도모함



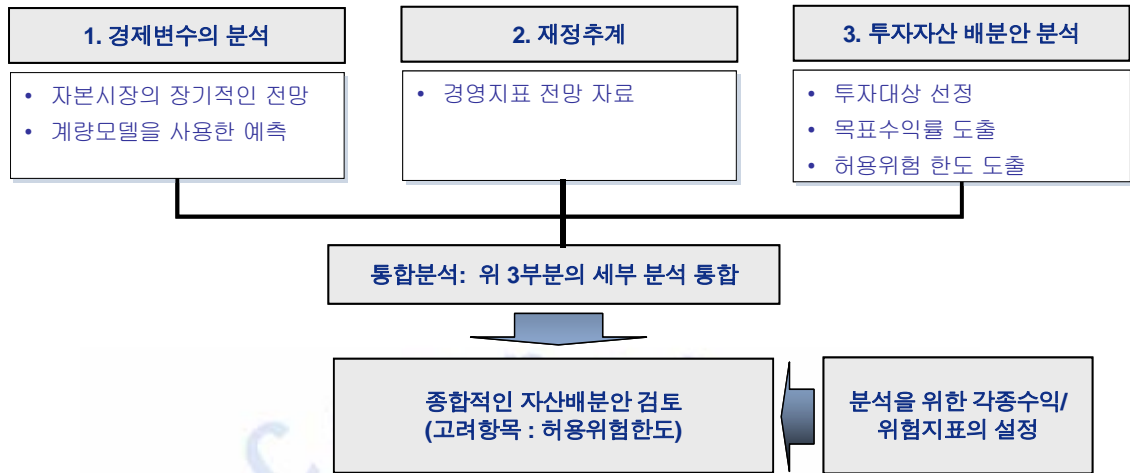
□ 적정유동성규모 추정

구 분	유동성기간	2006년 추정액	2007년 추정액
현금성자금	1~3개월 적정유동성규모	121억원	150억원
유동성자금	3개월~1년 적정유동성규모	127억원	149억원
단기자금	1년 적정유동성규모	248억원	299억원

□ 적정 유동성 확보방안 (2007년)

- 1~3개월 유동성 필요액
 - 사업성기금의 특성상 불규칙적인 지출에 대비하여 3개월에 해당하는 유동성 필요액인 150억원은 단기자금으로 확보
- 12개월(1년) 유동성 필요액
 - 연간 유동성 필요액인 149억원은 중장기자금의 만기도래액으로 총당함으로써 최적의 규모를 유지하여 수익률 제고 기여
- 2007년 단기자금 규모 전년도 대비 51억원 증가
 - 문화예술진흥 사업비의 증가로 인해 단기자금 규모가 증가되어 유동성 리스크 관리를 위해 일간/월간 자금운용계획 수립시 점검

□ 중장기자금 배분전략 수립방법



《허용위험한도》

- 목표수익률 : 자산배분안의 수익률이 목표수익률인 정기예금 금리 보다 높아야 함
- Shortfall Risk : 3년간 포트폴리오의 누적수익률이 물가상승률 이하가 될 확률을 Shortfall Risk(5%로 설정)로 제한함

□ 중장기 자산배분안 산출과정



● 경제변수 분석

- 경제변수 분석을 위해 기본적으로 VAR(Vector Auto Regression) model에 의해 생성된 시뮬레이션 결과를 이용하여 물가상승률과 단기자금, 채권 및 주식자산의 기대수익률을 설정
- 그러나 IMF 등과 같은 급격한 경제구조의 변화로 인해 과거 시계열 데이터의 신뢰성 문제가 발생하고, 과거의 추세가 미래에 지속된다고 보기 어려운 경제여건으로 인해 합리적인 조정이 요구
- 이에 물가상승률의 경우 KDI의 장기전망치로 조정하고, 채권수익률의 경우 올해의 채권수익률 수준으로 조정하여 분석

● 자산배분정책

- 기금은 2003년 말 모금수입이 중단된 이후 지출이 수입을 초과하여 여유 자금이 감소하는 상황
- 이러한 상황 하에서 현재의 자산규모를 유지하기 위해서는 연 10% 가량의 달성하기 어려운 수익률이 필요
- 그러나 자산운용의 제1원칙인 안정성을 감안, 합리적인 수준의 목표수익률의 설정이 필요하여, 기금이 설정한 허용위험한도를 만족하는 자산배분안의 선택이 적합

□ 최적자산배분안 결정

- 허용위험도를 만족하면서 수익을 극대화하는 자산배분안은 3가지로 요약

배분안	1안 (주식0%)	2안 (주식5%)	3안 (주식10%)	4안 (주식15%)	5안 (주식20%)
E[R]	4.77%	4.92%	5.08%	5.23%	5.39%
Shortfall Risk	2.00%	3.15%	4.21%	6.33%	8.86%

- 2006년의 경우 배분안3을 선택, 주식 10%, 채권 84.7%, 단기자금 5.3%

□ 2006년 자산배분안

● 2006년 자금수지계획

(단위:백만원)

구 분		2005년 실적	2006년 계획
수입(A)	자체수입	44,533	37,871
	정부수입 및 기타	50,406	50,620
	소계	94,939	88,491
지출(B)	사업비	115,994	111,236
	기금관리비	8,135	10,530
	사업운영비	5,387	1,328
	소계	129,516	123,094
영업수지(A-B)		△34,577	△34,603
운용자산규모		492,903	458,300

● 자산배분 이행과정



● 2006년 자산배분안

구 분		금 액	비 중
단기 자금	현금성자금	121	2.6
	유동성자금	127	2.7
중장기 자금	주 식	488	10.0
	채 권	4,147	84.7
전체운용자금		4,883	100

② 중장기자산 운용정책의 합리성과 적정성

ii) 중장기자산의 목표수익률 및 허용위험도와 운용자산별 또는 운용전략에 따른 기준수익률 산출 기준 및 측정방법에 대한 설명 및 근거자료

□ 목표수익률

● 목표수익률의 정의

- 목표수익률은 전략적 자산배분을 위한 제약조건이며 전략적 자산배분안이 충족시켜야 할 기대수익률(물가상승률+a)
- 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

● 목표수익률의 기능

- 목표수익률은 기금의 설치목적의 달성을 위해 자산운용정책에 따라 사전적으로 설정하는 자산운용 수익률의 목표치

● 목표수익률의 설정방법

- 최적자산배분기법을 활용하여 95% 신뢰수준 하에서 제약조건인 허용위험한도(VaR)와 Shortfall Risk를 적용하여 자산배분비중 결정
- 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 정기예금금리 이상으로 하는 연간자산배분의 기대수익률을 연간목표수익률 설정

● 목표수익률 설정

- 주식 및 채권 등의 투자대상 자산배분에 따른 기대수익률이 5.08%이고, 정기예금금리(한국은행)보다 높은 점을 감안 2006년도 기금 전체 목표수익률을 5.08%로 설정

【 2006년 자산배분안에 따른 기대수익률 】

구 분	투자비중	기대수익률
단기자금	5.3%	4.02%
중장기자금	주식	10.0%
	채권	84.7%
전체 운용자금	100%	5.08%

□ 중장기자산의 목표수익률

● 목표수익률의 정의

- 기금 사업의 안정성을 고려하여 최저요구수익률은 정기예금금리 이상으로 설정하여 운용
- 중장기자산의 목표수익률은 연간 목표수익률 달성을 위해 다음과 같이 설정

【 중장기자산의 목표수익률 】

구 분	목표수익률
주식형펀드	기준수익률(BM) + 0.7%
혼합형펀드	기준수익률(BM) + 0.5%
채권형펀드	기준수익률(BM) + 0.3%

□ 기준수익률

● 기준수익률의 정의

- 기준수익률은 투자전략을 표상하는 척도이고 운용의 궁극적인 지침이 되며 동시에 운용결과를 평가하는 척도

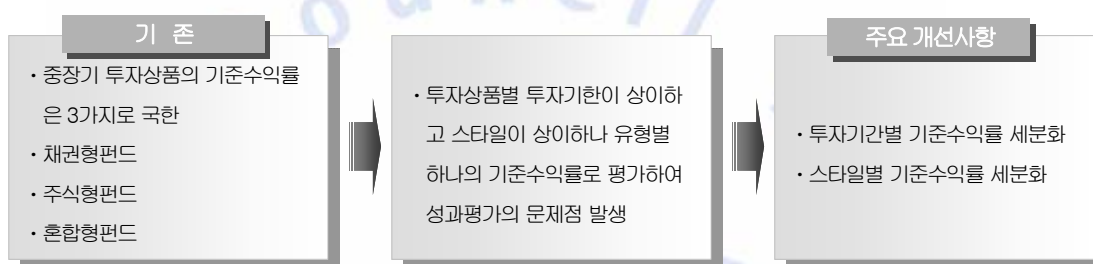
● 기준수익률의 설정

- 기준수익률 설정시 기금의 특성 및 전략 등을 반영하여 객관적이고 정확하게 설정함으로 자금운용 효율성 제고
- 기금여건 및 시장 환경변화에 맞춰 매년 기준수익률에 대한 검토
- 투자자산별 투자비중은 실제투자에 따라 이루어진 사후적 비중임

【 기준수익률 설정시 고려사항 】

고려 사항	비 고
기금의 특성	규정, 지침, 자금구조 등
자금운용 스타일 또는 전략	운용방식, 목표수익률 등
자산집단(Asset class)	주식, 채권, 파생상품 등
포트폴리오의 위험특징	허용위험도 등

● 기준수익률 개선경과



● 기준수익률 개선안

구분	기준수익률(BM)	비 고
채권단중기	KIS국고채지수3개월~1년(90%)+CD지수(10%)	듀레이션 0.3년~1년
채권장기	KIS국고채지수1년~2년(90%)+CD지수(10%)	듀레이션 1년~2년
주식펀드	KOSPI지수(90%)+CD지수(10%)	성장형
	KODI지수(90%)+CD지수(10%)	가치형(배당형)
	중소형지수(90%)+CD지수(10%)	중소형
혼합펀드	KIS국고채지수3개월~1년(60%)+KOSPI지수(30%)+CD지수(10%)	성장혼합형
	KIS국고채지수3개월~1년(60%)+KODI지수(30%)+CD지수(10%)	가치혼합형
	KIS국고채지수3개월~1년(60%)+중소형지수(30%)+CD지수(10%)	중소형혼합형
전체	$\Sigma(\text{상품별 기준수익률} \times \text{투자 비중})$	유형별 BM의 가중평균

□ 허용위험도

● 자산배분 결정시 허용위험도(ALM분석)

《허용위험한도》

- 목표수익률 : 자산배분안의 수익률이 목표수익률인 정기예금 금리 보다 높아야 함
- Shortfall Risk : 3년간 포트폴리오의 누적수익률이 물가상승률 이하가 될 확률을 Shortfall Risk(5%로 설정)로 제한함

● 투자자산의 허용위험도(VaR)

- 투자 상품의 과거 시장 변동성을 추정하고 추정기간의 합리성과 상품별로 동일한 추정기간을 적용하여 가장 적정한 변동성을 사용
- 구체적으로 투자 상품의 상관계수를 고려한 기대수익률과 95% 신뢰수준의 VaR(Value at Risk)를 적용하여 기금이 허용할 수 있는 최대 손실한도 결정
- 2006년 연간 VaR 75억원(1.5%)

iii) 신용위험, 운용대상자산 및 집중투자에 대한 제약, 허용손실폭 등 위험 관리 체계 유무 및 근거자료

□ 위험관리체계

● 위험의 정의 및 관리

- 위험은 자산운용 과정에서 목표달성에 부정적인 영향을 미치고, 예상치 못한 손실을 초래할 수 있는 제반 가능성으로 정의할 수 있으며, 위험 관리를 위해 『리스크관리기준』을 제정하여 상세하게 규정·관리

● 위험관리 조직

- 리스크관리위원회와 위험관리 실무조직인 감사역실이 자산운용과 관련된 위험을 관리하는 조직
- 또한 위험이 높은 실적배당상품에 대해서는 수탁사와 펀드평가사가 시스템 및 보고서를 제공받아 보다 엄격한 관리 시행

- 위험관리체계는 검사역실을 중심으로 자금운용에 관계되는 위험을 인식·측정·보고 및 통제를 하고 있으며, 주요내용으로는 시장위험과 신용위험의 측정, 위험한도의 설정, 손실한도 설정 등이 포함

【 위험관리 조직 및 역할 】

구 분	역 할
리스크관리위원회	<ul style="list-style-type: none"> • 독립적으로 위험관리를 수행하며 자금운용에 관한 위험관리 전반을 총괄 • 위험관리정책을 수립하고 검사역실의 위험관리 활동을 확인하며 중요사항에 대해서는 자산운용 위원회에 보고
검사역실	<ul style="list-style-type: none"> • 리스크관리위원회에서 승인한 위험관리정책 및 전략을 수행하고 위험관리에 관한 전반적인 내용을 리스크관리위원회에 보고

● 위험별 정의 및 관리방법

위험	정 의	관리방법
신용 위험	자금운용과 관련된 금융기관 및 채권발행기관 등의 채무불이행 등으로 발생하는 손실위험	합리적 평가를 통한 기관선정 거래대상제한 및 투자한도 설정 신용리스크 측정
시장 위험	금리, 주가 등의 시장지표 변동에 따라 입게 되는 손실위험	허용위험한도 설정 VaR 측정 및 관리 상시 모니터링
유동성 위험	자산과부채의 만기 불일치하거나 예상치 못한 자금유출에 대응하지 못한 손실위험	일간/월간 자금수급예측 유동성갭(Gap) 측정 및 관리
운영 위험	비재무적위험으로 내부통제미비, 시스템장애, 거래오류 등 예상치 못한 손실이 발생할 위험	일일점검 등 내부통제시스템 검사역실의 정기적 점검

□ 신용위험 관리

- 거래 금융기관 및 채권발행기관의 신용정도 변화로 발생하는 위험으로 다음과 같은 방법으로 관리

- 합리적인 평가를 통한 금융기관 선정

【 금융기관 선정시 안정성 지표 】

구 분	평가지표
은행	자기자본비율(40), 신용등급(30), 무수익여신비율(10), 총자산이익률(10), 총자산규모(10)
판매사	자본금규모(40), 자기자본이익률(30), 자산부채비율(20), 영업용순자본비율(10)
운용사	1차 기준 - 운용규모, 당기순손실 발생여부 2차 기준 - 정성 평가

- 거래대상 제한

구 분	투자제한
채 권	신용평가등급 BBB+이상
C P	신용평가등급 A2- 이상

- 신용리스크 측정(신용리스크 측정기준)

구 분	내 용
기준 위험한도	{자금운용 신용리스크 측정치(최근 1년간 최고치)+(연간자금 운용 신용리스크 변동성×2.33)} × 측정대상자금예상증가율
연간 위험한도	Min {기준허용위험한도, 매월말 운용자금 × 기준한도비율}

※ 기준한도비율: 기준허용위험한도 설정시 운용자금 대비 기준허용위험한도 비율

□ 운용대상자산에 대한 제약

● 운용정책

- 기금법상 주식 및 채권 등 모든 자산에 대해 직접운용 할 수 있으나, 운용인력 및 운용시스템 등의 기금여건 상 외부전문기관을 통한 간접투자를 원칙으로 운영

● 운용방안

- 간접투자시 자금운용의 안정성과 수익성 제고를 위해 투명한 절차 및 기준에 의거 선정
- 간접투자시 연간자산운용계획에 간접투자 목표, 투자계획, 자금배분 등에 대한 관한을 작성하여 시행
- 간접투자시 운용방법, 기준수익률, 손실한도, 성과측정 등이 명시된 운용지침서를 작성하고, 정기적인 성과평가와 상시 모니터링을 통해 관리

● 투자대상 및 투자제한 자산

- 투자대상 자산은 위탁자산의 안정성 및 수익성 등을 고려하여 일정 신용등급 이상인 채권과 우량주식 등에 한하여 투자

【 투자대상 자산 】

구 분	상 품
주 식	<ul style="list-style-type: none"> • 유가증권시장 상장주식 및 KOSDAQ시장 등록주식 • 주가지수 선물 및 옵션, 개별주식 옵션
채 권	<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
수익 증권	<ul style="list-style-type: none"> • 신탁업법 및 자산유동화에 관한 법률에 의한 신탁회사가 발행한 수익증권 • 간접투자자산운용업법에 의한 위탁회사가 발행한 수익증권 및 증권투자회사가 발행한 주식(Mutual fund)

【 투자제한 자산 】

구 분	상 품
주 식	<ul style="list-style-type: none"> • 시가총액 100억원 미만인 종목 • 최근 2년 연속 당기순손실 시현 종목 • 관리종목, 화의 또는 워크아웃대상종목 • 기타 유동성이 없다고 판단되는 종목
채 권	<ul style="list-style-type: none"> • 신용평가등급 BBB+ 미만인 채권 • 신용평가등급 A2- 미만인 CP • 기타 기금의 판단에 의해 필요한 경우

□ 집중투자에 대한 제약

● 자산별 투자한도

구 분	투 자 한 도
주식형	<ul style="list-style-type: none"> • 주식투자한도:펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 • 채권투자한도:펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 • 코스닥투자한도:주식투자 가능 위탁자금 NAV의 30%이내 • 주식관련 파생상품:편입자산의 헷지목적으로만 운용
채권형	<ul style="list-style-type: none"> • 채권투자한도:펀드별 약관 또는 계약서상 최대편입비율 이내 • 채권관련 파생상품:편입자산의 헷지목적으로만 운용

● 종목별 투자한도

구 분	투 자 한 도
주 식	<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)

구분	투자한도
채권	<ul style="list-style-type: none"> • 국채, 지방채, 한국은행이 발행하거나 보증한 채권 : 한도 없음 • 특수채, 신용등급 BBB+ 이상인 금융채, 회사채 : 발행기관 자기 자본의 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

□ 허용 손실폭

구분	허용 손실폭
주식	<ul style="list-style-type: none"> • 매입원가 대비 시장평가액이 30% 이상 하락시 10영업일 이내에 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)

iv) 자산운용 금융기관 및 금융상품 선정과 자산배분의 적정성

□ 은행 선정

● 선정원칙

- 은행권 금융기관 선정은 『금융기관 선정기준』에서 정한 평가항목별 배점기준에 의해 선정하며, 평점합계순위에 따라 A, B, C 등급으로 분류
- 등급별 배분은 등급별 배분 및 투자한도에 따라 등급별, 개별은행별 투자한도를 설정하여 차등 배분

● 선정기준

【 1차 선정기준 (재무안정성 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비고
자기자본비율	40	총점 기준으로 등급 구분 (A, B, C등급)
신용등급	30	
무수익여신비율	10	
총자산이익률	10	
총자산규모	10	

【 2차 선정기준 (수익성 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비고
제시 금리	100	연간Pool로 선정된 A, B등급 은행 대상

● 배분기준

등급	등급 배분	투자 한도	
		그룹별 한도	개별은행한도
A	평가결과 상위 30%이내	전체 운용금액의 40%이내	전체 운용금액의 30%이내
B	평가결과 상위 30%~70%이내	전체 운용금액의 60%이내	전체 운용금액의 20%이내
C	예탁 배제		

□ 판매사 선정

● 선정원칙

- 판매사 선정은 『금융기관 선정기준』에서 정한 평가항목별 배점기준에 의해 선정하며, 평점합계순위에 따라 A, B, C 등급으로 분류

- 등급별 배분은 등급별 배분 및 투자한도에 따라 등급별, 개별판매사별 투자한도를 설정하여 차등 배분

【 1차 선정기준 (재무안정성 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비 고
자본금 규모	40	총점 기준으로 등급 구분 (A, B, C등급)
자기자본이익률	30	
자산부채비율	20	
영업용순자본비율	10	

【 2차 선정기준 】

평가 항목	배점 비율(%)	비 고
제안 상품	100	연간Pool로 선정된 A, B등급 판매사 대상

● 배분기준

등급	등급 배분	투자 한도	
		그룹별 한도	개별판매사한도
A	평가결과 상위 30%이내	전체 운용금액의 40%이내	전체 운용금액의 30%이내
B	평가결과 상위 30%~70%이내	전체 운용금액의 60%이내	전체 운용금액의 20%이내
C		예탁 배제	

□ 자산운용사 선정

● 선정원칙

- 자산운용사 선정은 『금융기관 선정기준』에서 정한 평가항목별 배점기준에 의해 선정하며, 평점합계순위에 따라 A, B, C 등급으로 분류
- 등급별 배분은 등급별 배분 및 투자한도에 따라 등급별, 개별운용사별 투자한도를 설정하여 차등 배분

【 1차 선정기준 (재무안정성 평가) 】

유 형	운 용 규 모	비 고
주식형	총수탁고 1조원이상, 주식형수탁고 5천억이상	총점 기준으로 등급 구분 (A, B, C등급)
채권형	총수탁고 1조원이상, 주식형수탁고 5천억이상	
혼합형	총수탁고 1조원이상, 주식형수탁고 3천억이상	
MMF	총수탁고 2조원이상, MMF수탁고 1조원이상	
공통	당기순손실 발생 기업 제외	

【 2차 선정기준 (운용성과 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비 고
BM대비 초과수익률	50	연간Pool로 선정된 A, B등급 운용사 대상
BM대비 초과위험	50	

【 3차 선정기준 (정성 평가) 】

평가 항목	배점 비율(%)	비 고
연기금 운용경험	10	연간Pool로 선정된 A, B등급 운용사 대상
자금운용프로세스	30	
운용철학 및 투자전략	40	
기금 지원서비스	20	

● 배분기준

등급	등급 배분	투자 한도	
		그룹별 한도	개별운용사한도
A	평가결과 상위 30%이내	전체 운용금액의 40%이내	전체 운용금액의 30%이내
B	평가결과 상위 30%~70%이내	전체 운용금액의 60%이내	전체 운용금액의 20%이내
C	예탁 배제		

□ 금융상품 선정 및 배분

● 선정기준

- 정기예금, CD, RP, 수익증권 등 : 금융기관 선정기준에 의거 선정된 금융기관의 금융상품
- 국공채 : 특별한 제한 없음
- 신탁상품 : 신용도가 양호하거나 투자적격 등급
- 등급채권 : BBB+ 이상
- CP : A2- 이상

● 배분기준

- 금융기관 선정기준에 의해 선정된 기관별로 유사한 만기구조와 위험도를 갖는 상품의 경우 수익률 순으로 투자금액 배분
- 금융상품 선정시 제시수익률이 높거나 고수익이 예상되는 상품에 투자함을 원칙으로 하되 금융기관의 신용도도 고려하여 투자
- 수익률이 동일한 금융상품의 경우 금융기관의 평가등급을 고려하여 투자하되 만약 사후평가기준에 실적저조기관으로 평가된 경우 자금배분 제한

● 배분시 검토사항

- 관련규정의 투자원칙, 연간자산운용계획의 자금배분기준
- 운용대상상품의 유동성, 안정성, 수익성 비교분석
- 금융시장 전망자료
- 일간/월간 등 정기적인 회의를 통해 운용내역분석 및 투자타이밍 고려

● 배분에 따른 상품운용

- 3개월 이내 현금성자금 : MMF, MMDA 등 수시입출금상품
- 1년 이내 단기자금 : 정기예금, 단기수익증권(매칭형) 등
- 1년 이상 중장기자금 : 수익증권 등

③ 자산부채종합관리의 적정성

v) 환경변화에 따른 중장기 자산규모 및 부채예측과 투자시한 산정자료

□ 자산부채종합관리(ALM)

● 정의

- 자산부채종합관리(Asset Liability Management)란 금리 및 자금규모 등의 여건 변화에 따라 기금의 자산과 부채를 연계시켜 종합적으로 관리하는 경영관리기법

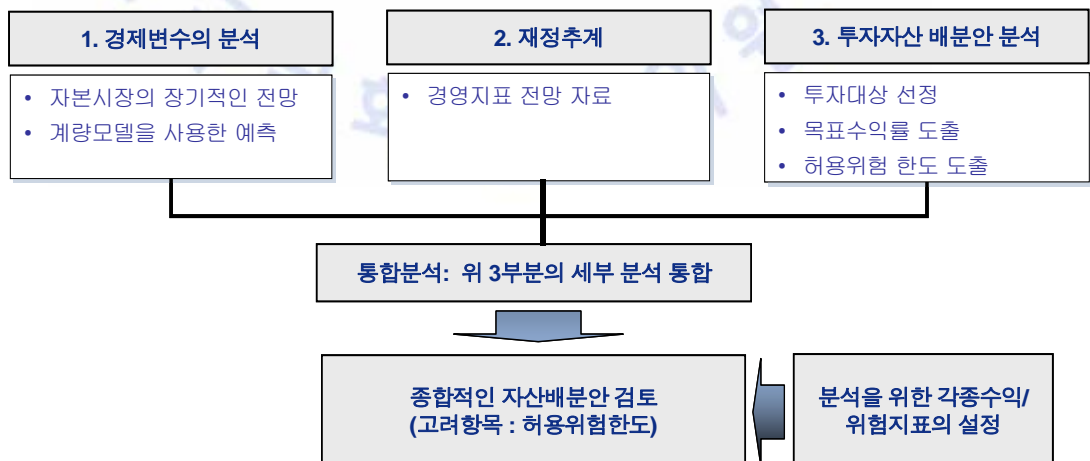
● 적용

- 기금은 2005년 하반기 컨설팅을 실시하였고, 기금여건 및 시장 환경변화에 대응하기 위해 매년 말 ALM 결과에 대한 점검을 실시

● 분석방법

- 중장기자산배분안을 도출하기 위해 적정유동성규모를 산정한 후, 그 이외의 자금에 대해 시나리오 분석 등을 통해 허용위험도를 만족시키는 최적의 자산배분안을 도출

【 중장기 자산배분 분석방법 】



□ 중장기 재정추계

● 기금운용규모의 감소

- 2003년 말 모금수입이 중단된 이후 순지출 규모의 증대로 인해 기금운용 규모는 연평균 △8.4% 가량 감소
- 2009년 기금운용규모는 2005년 말 대비 1,456억원 감소한 3,428억원으로 예상

【 중장기 재정추계 】

(단위:백만원)

구 분	2005년	2006년(E)	2007년(E)	2008년(E)	2009년(E)
수 입	89,786	88,491	90,200	90,800	89,900
지 출	131,219	123,094	120,177	120,623	141,071
수지차	△41,433	△34,603	△29,977	△29,823	△51,171
운용규모	488,349	453,746	423,769	393,946	342,775

□ 경제변수의 분석

● 자산별 벤치마크의 기대수익률

데이터 구분	기대 수익률
물가 상승률	KDI 연도별 장기 전망치 → 3.0%
채권 수익률	KIS국고채1-2년지수 과거치(2002년~2006년 9월)를 가지고 몬테칼로시뮬레이션 이용해서 전망 → 4.81%
주식 수익률	명목국채수익률전망(각 연도별 4.5%) + Equity Premium(각 연도별 3.5%) → 7.91%
단기자금 수익률	CD지수와 정기예금금리 과거치(2002년~2005년)를 몬테칼로시뮬레이션 사용하여 전망함 → 4.02%

● 주식과 채권의 변동성과 상관성 추정

- 사용 데이터 : 2002년 1월 ~2005년 12월까지의 주식(KOSPI지수), 채권(KIS국고채1-2년지수)의 월간 데이터를 사용하여 분산·공분산 행렬 산출
- 주식과 채권의 변동성에 관한 가정 : 사용 데이터 기간의 변동성과 상관성을 미래에도 따른다고 가정

【 주식과 채권의 변동성 】

	주 식	채 권
변 동 성	23.73	2.11

【 주식과 채권의 상관계수 행렬 】

상관계수	주 식	채 권
주 식	1.00	-0.25
채 권	-0.25	1.00

【 주식과 채권의 분산-공분산 행렬 】

상관계수	주 식	채 권
주 식	0.002826	-0.000045
채 권	-0.000045	0.000012

□ 투자자산 배분안 분석

● 자산운용방향

- 기금은 2003년 말 모금수입이 중단된 이후 지출이 수입을 초과하여 여유자금이 감소되는 상황
- 이러한 상황아래 현재의 자산운용규모를 유지하기 위해서는 연간 10% 가량의 실현하기 어려운 수익률이 필요
- 그러나 자산운용의 제1원칙인 안정성을 감안하여 합리적인 수준의 목표수익률의 설정 필요

● 허용위험도

- 목표수익률 : 자산배분 안의 수익률은 목표수익률인 정기예금 금리보다 높아야 함
- Shortfall Risk : 3년간 포트폴리오의 누적수익률이 물가상승률 이하가 될 확률을 Shortfall Risk(5%로 설정)로 제한함
- 결국 허용위험도는 위의 두 가지 조건을 만족하는 수준으로 설정

● 주식시나리오별 자산배분안

배분안	1안 (주식0%)	2안 (주식5%)	3안 (주식10%)	4안 (주식15%)	5안 (주식20%)
E[R]	4.77%	4.92%	5.08%	5.23%	5.39%
Shortfall Risk	2.00%	3.15%	4.21%	6.33%	8.86%

□ 중장기 자산배분안 결정

- 재정추계, 경제변수 분석, 투자자산 배분안 분석을 모두 고려한 자산부채 종합관리(ALM)방법을 분석한 결과, 2009년까지 주식투자비중을 중장기자금 중 10%로 운용하는 자산배분안을 선택

구 분		투 자 비 중
단기자금		5.3%
중장기자금	주식	10.0%
	채권	84.7%
전체 운용자금		100%

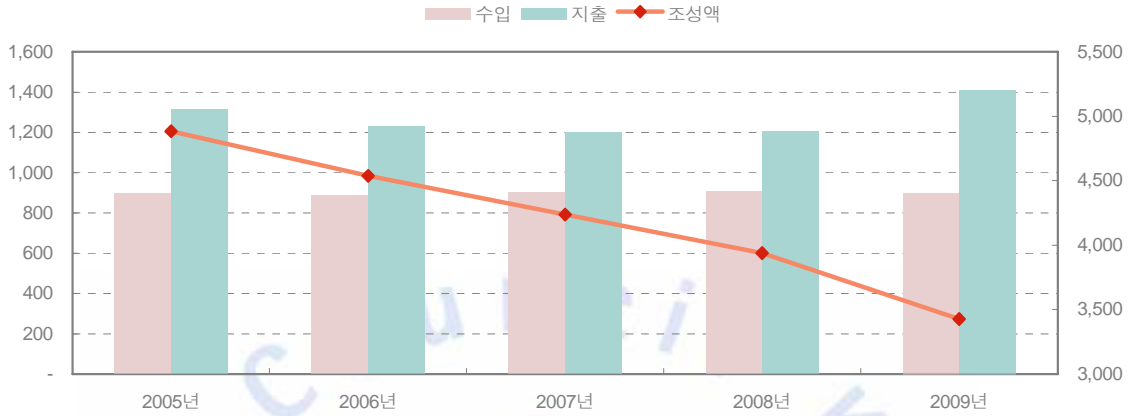
vi) 자산부채종합관리시스템 관련자료

□ 자산부채종합관리(ALM) 점검

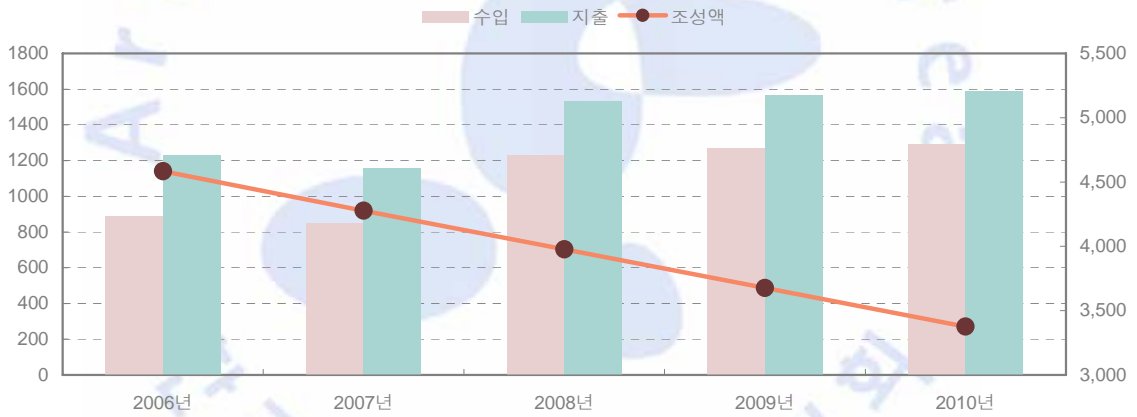
- 과거 자금유출입 특성을 분석한 뒤 향후 자금유출입을 예상하는 컨설팅을 2005년 하반기 실시하였고, 기금여건 및 시장 환경변화에 대응하기 위해 매년 말 ALM 결과에 대한 점검을 실시

□ 재정추계 산출사례

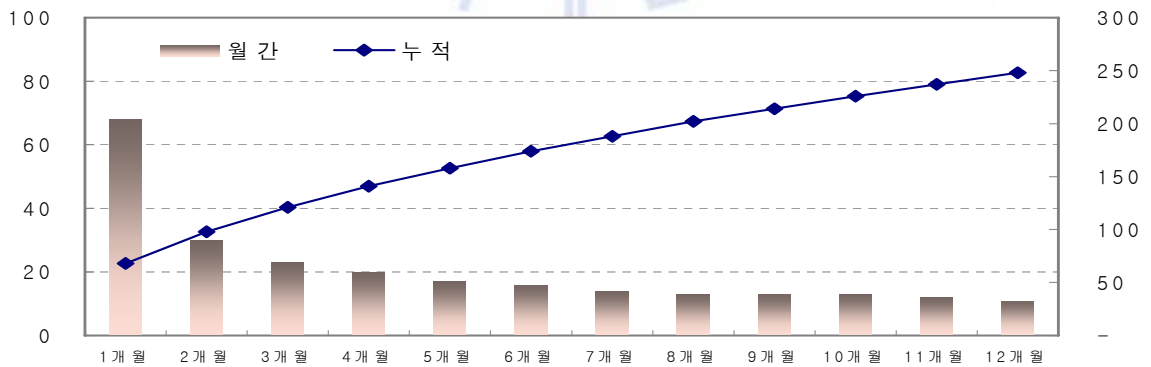
● 2005년 말 산출



● 2006년 말 산출



● 2005년 적정유동성



2.3. 자산운용 의사결정체계의 적정성

① 자산운용관련 주요 의사결정체계의 적정성

i) 문화예술위원회, 자산운용위원회, 투자심의위원회 등의 구성 및 책임과 권한에 관한 규정 및 근거자료

□ 자산운용 주요 의사결정체계

- 다수에 의한 의사결정체계 확립을 통해 자산운용의 효율성 및 투명성 제고를 위해 문화예술위원회, 자산운용위원회, 리스크관리위원회를 설치·운영
- 자산운용위원회, 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

● 문화예술위원회

- 개요 : 기금 사업 전반에 관한 최고 심의·의결기구로 11명으로 구성

【 문화예술위원회 위원명단 】

소 속	직 위	성 명
한국문화예술위원회	위원장	김병익
(사)한국민속예술인총연합회	이사	김정현
한국음악협회	부이사장	정완규
한국문화예술위원회	사무처장	심재찬
한국예술종합학교	교수	김현자
(사)한국민족음악가연합회	이사장	한명희
경기문화재단 세계평화축전	총감독	강준혁
대한출판문화협회	부회장	김인호
청와대 정책기획위원회	위원	박신의
한국민족극운동협회	부이사장	박종관
전남대학교 문화전문대학원	교수	전효관

- 심의·의결사항

- 자산운용지침(IPS)의 제정 및 개정에 관한 사항
- 기금운용계획안의 수립
- 기금 결산보고서의 작성 등

● 자산운용위원회

- 개요 : 자산운용에 관한 심의·의결기구로 8명의 외부전문가로 구성

- 심의·의결사항

- 자산운용지침(IPS)의 제정 및 개정에 관한 사항
- 연간자산운용계획안의 수립 및 변경에 관한 사항
- 허용위험한도의 설정에 관한 사항
- 기타 위원장이 필요하다고 인정하는 사항

【 자산운용위원회 위원명단 】

소 속	직 위	성 명
증권시장안정기금	사무국장	최연식
동덕여자대학교 경영학과	교수	유극렬
국민대학교 법학과	교수	김문환
대성회계법인	공인회계사	김재조
한국펀드평가	대표이사	우재룡
성신여자대학교 경영학과	교수	강석훈
미래에셋투신운용	채권운용 본부장	김경록
삼성금융연구소	금융정책팀장	김형원

● 리스크관리위원회

- 개요 : 자산운용과 관련하여 발생하는 위험의 관리에 관한 심의기구

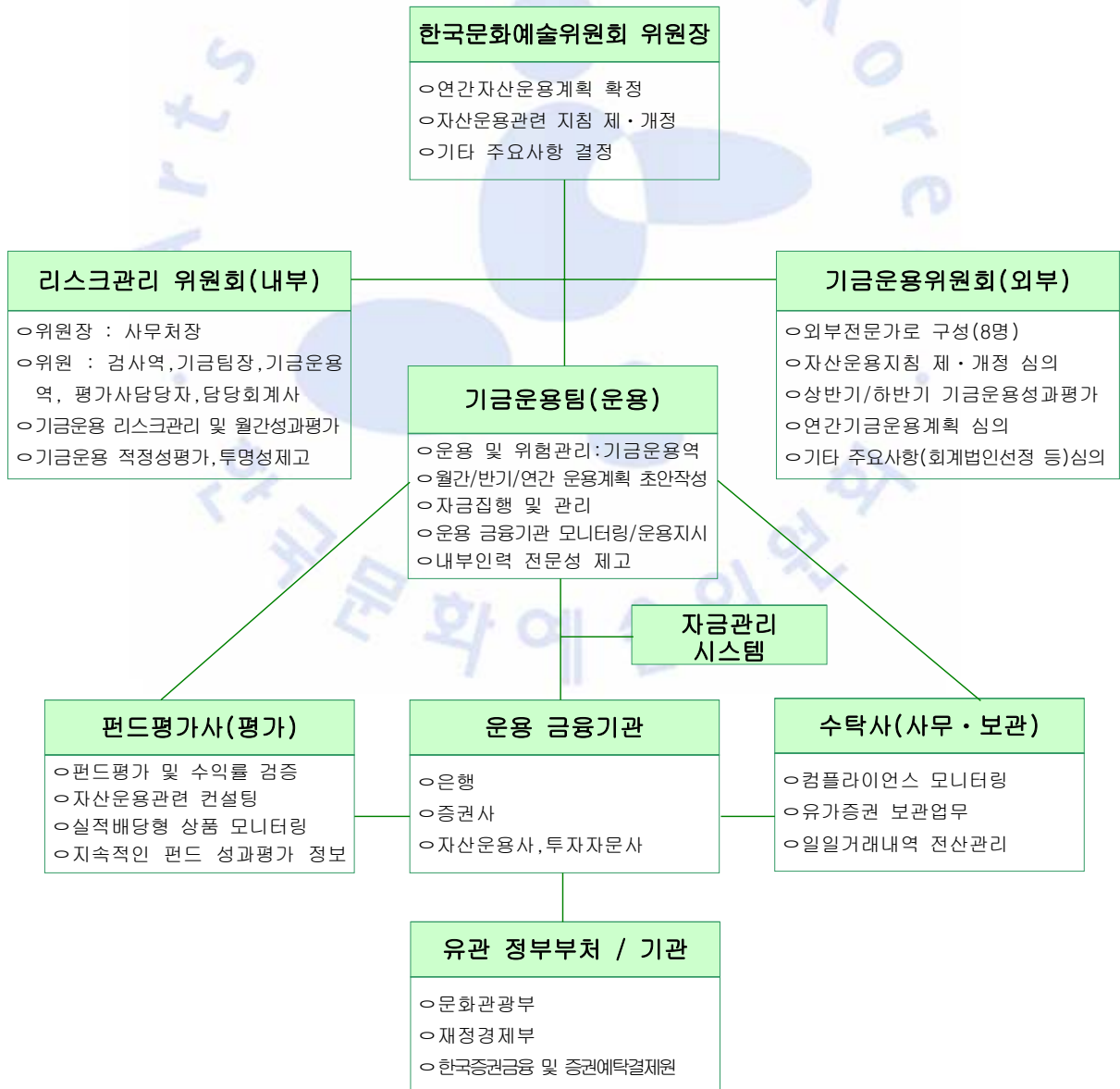
- 심의·의결사항

- 위험관리 정책 수립에 관한 사항
- 위험 측정 및 평가에 관한 사항
- 자금운용의 허용위험한도의 설정
- 기타 위원장이 필요하다고 인정하는 사항

【 리스크관리위원회 위원명단 】

소 속		직 위	성 명
내부 인원	한국문화예술위원회	사무처장(위원장)	심재찬
	한국문화예술위원회	검사역(위원)	민준홍
	한국문화예술위원회	기금팀장(위원)	황근하
	한국문화예술위원회	기금운용역(위원)	박진철
외부 인원	한국펀드평가	선임연구원(위원)	오태호
	딜로이트 안진회계법인	공인회계사(위원)	김유석

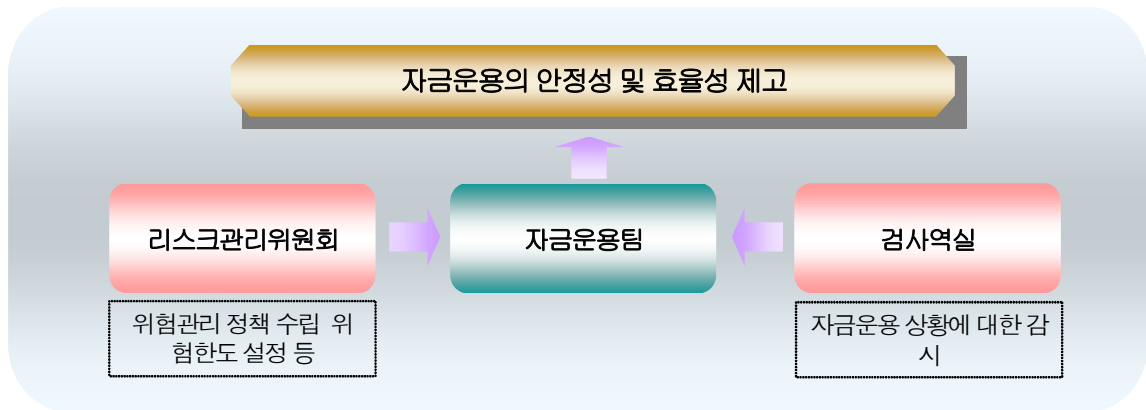
□ 자산운용 의사결정 체계도



ii) 위험관리전담조직 및 위험관리 관련 위원회의 구성과 권한 및 책임, 업무분장체계 및 독립성에 관한 규정 유무 및 근거자료

□ 위험관리전담조직

- 자금운용의 위험관리를 위해 자금운용을 전담하는 부서(경영지원팀)와 독립된 조직인 리스크관리위원회와 리스크관리전담조직(검사역실) 운영



● 리스크관리위원회

- 기능 : 자산운용상 주요사항에 내재된 위험을 사전에 점검하고 투자 의사 결정 과정의 투명성을 확보하기 위하여 설치·운영되고 있으며, 독립적으로 자금운용에 관한 위험관리 전반을 총괄

- 심의·의결사항

- 위험관리 정책 수립에 관한 사항
- 위험 측정 및 평가에 관한 사항
- 자금운용의 허용위험한도의 설정
- 기타 위원장이 필요하다고 인정하는 사항

- 구성

- 사무처장을 위원장으로 하여 2인의 외부전문가와 자금운용관련 내부위원 4인으로 구성

● 리스크관리 전담조직(검사역실)

- 기능 : 검사역실은 위험관리 실무조직으로서 자금운용을 담당하는 경영지원팀과 독립적인 부서로서 다음과 같은 업무를 담당

- 심의·의결사항

- 위험관리 정책 수립 및 시행
- 위험 측정 및 평가에 관한 사항
- 자금운용의 허용위험한도의 설정 및 모니터링
- 리스크관리위원회 운영
- 기타 위험관리에 관한 중요사항

iii) 성과평가 수행조직과 자산운용조직의 분리여부 및 전담인력 또는 조직의 유무 및 근거자료

자산운용조직과 독립된 조직에 의한 성과평가

- 자금운용의 성과평가는 자산운용조직(경영지원팀)과 독립된 조직인 위험관리 전담조직(감사역실)에서 수행함으로써 성과평가에 관한 객관성과 공정성을 제고

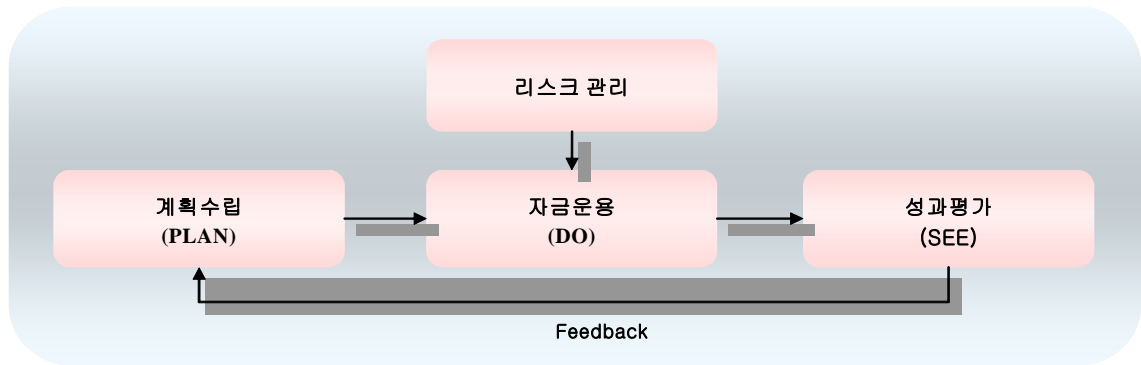
성과평가 주기 및 결과보고

- 성과평가는 연 1회 실시하는 것을 원칙으로 하고, 평가결과는 리스크관리위원회와 자산운용위원회의 심의를 받아 자산운용계획 수립 등의 기초자료로 활용

성과평가 방법

- 성과평가는 전략적·전술적 자산배분평가, 성과요인분석, 위험관리 등에 대한 평가 실시
- 수익률은 순자산가치가 반영되는 수익률을 현금흐름에 영향을 받지 않는 시간가중수익률로 평가

□ 성과평가 체계



□ 기타 성과평가 내용

- 투명하고 전문적인 성과평가를 위해 펀드평가사로부터 모니터링시스템을 구축하고 위탁펀드에 대해 월간단위 성과평가를 실시
- 월간단위 성과평가시 수익률, 동일유형집단과의 상대평가 및 위험조정 평가 등 전문적인 평가 시행

② 내부관리/외부위탁관리 선택의 적정성

iv) 외부위탁관리 선택 기준유무 및 근거자료

□ 외부위탁투자의 목적

- 외부전문가의 활용을 통한 효율성 제고
- 투자상품의 다양화를 통한 수익성 제고
- 외부전문운용기관에 의한 체계적 위험관리 효과

□ 내부관리/외부위탁관리 선택시 고려요소

● 시장 여건

- 현황 : 중장기 투자보다는 단기 고수익을 추구하는 형태로 운용
- 문제점 : 장기 안정적인 수익을 추구하는 기금성격에 부합하지 못함
- 개선안 : 기금성격에 부합되는 우수운용사를 선정하여 관리

● 내부인프라

- 현황 : 외부전문가 채용 및 자금운용시스템 구축으로 운용역량 및 자금 운용의 효율성 증대됨
- 문제점 : 인력부족으로 리서치, 전략부문 취약
- 개선안 : 외부전문인력 및 선진화된 자산운용시스템 활용을 통한 운용

● 비용

- 현황 : 위탁투자금액에 따른 수수료 부담(판매, 운용보수 등)
- 문제점 : 내부운용에 비해 변동비성 비용 발생
- 개선안 : 수수료 비용에 대해서는 위험관리, 정보습득 등 외부위탁효과에 대한 정보비용으로 간주

● 위험관리

- 현황 : 전문운용기관에 의한 위탁자산의 효율적인 위험관리 가능
- 문제점 : 순환보직에 따른 내부직원의 위험관리 경험 부족
- 개선안 : 기금의 안정성 제고를 위해 펀드평가사, 수탁사 및 운용기관의 시스템 적극 활용

□ 내부관리/외부위탁관리 선택

● 인력 및 시스템의 한계(비용 절감)

- 자금운용의 주요 목표는 허용위험 수준 하에서 수익을 극대화함으로써 기금자산의 안정화 도모
- 주식 및 채권 등에 직접 투자하는 등의 내부운용을 위해서는 일정규모 이상의 전문운용인력과 시스템의 뒷받침이 필수적이나, 현재의 기금여건상 직접투자는 어려운 상황임

● 단기자금과 중장기자금의 운용방식

- 인력 및 시스템의 한계로 인해 기금은 외부전문가를 활용하는 외부위탁 투자를 원칙으로 하고, 정기에금 등과 같은 확정금리상품에 주로 운용되는 단기자금의 경우 내부관리 방식으로 운용

v) 외부위탁관리의 경우 위탁금액 배분기준과 현황, 계약조건 및 자산운용기관 사후평가 등 투명성 확보 유무 및 근거자료

□ 위탁금액 배분기준과 현황

- 위탁금액 배분은 외부위탁운용의 목표 달성을 위하여 시장상황 등을 고려한 유형별 배분 및 위탁운용사의 선정 및 평가결과 등을 고려, 운용사별 차등 배분을 원칙

□ 유형별 자산배분

- 위탁운용 자금의 포트폴리오는 다양한 유형별 자금배분을 통해 안정적인 포트폴리오를 구성 유지하고 적절하게 위험수준을 통제하기 위함
- 저금리 상황 하에 수익성 제고를 위해 확정금리상품 및 채권형수익증권 위주의 투자방식에서 탈피, 외부운용기관의 전문성을 적극 활용할 수 있는 다양한 유형의 상품에 투자
- 내부인력의 위험관리 능력이 향상되면 파생상품, 부동산, 실물투자상품 등 운용방식을 다양화 추구

□ 운용사별 자산배분

- 장기 위탁자금의 안정적 운용을 위해 운용능력이 검증된 우수 운용사를 중심으로 배분
- 운용사별 자금배분은 운용스타일 및 운용사수 등을 고려하여 적정규모를 배분하되, 운용사 평가결과에 따라 차등 배분
- 개별 운용사에 대한 집중 방지를 위해 개별 운용사별 투자한도 설정

【 등급별 개별운용사별 투자한도 】

등급	그룹별 한도	개별운용사 한도
A	전체 운용금액의 40%이내	전체 운용금액의 30%이내
B	전체 운용금액의 60%이내	전체 운용금액의 20%이내
C	예탁 배제	

□ 위탁계약현황

구분	위탁투자규모	운용기관 수
2006년	1,150억원	11개사

□ 위탁운용사 계약조건

● 계약기간

- 계약기간은 1~2년을 기준으로 하되 운용성과, 운용전략의 일치성 등에 따라 계약기간 연장 및 중도해지 가능

● 벤치마크

- 기금자산의 특성 및 투자자금의 성격 등을 고려하여 펀드매니저와 협의 후 벤치마크 설정

● 위탁수수료

- 운용의 동기를 부여하고 운용성과에 따른 적절한 인센티브 제공을 위해 기본수수료 외 성과수수료 제고 병행
- 기본수수료는 위탁자산의 NAV를 기준으로 산정하며, 매분기별 지급
- 성과수수료는 매년 벤치마크 대비 초과수익에 대해 계약 종료시 지급

【 유형별 운용수수료의 구성 】

구 분	기본수수료	성과수수료	성과수수료 상한	비고
채권형	연간 60bp 이내	초과수익의 10%	연간 20bp 이내	일임투자의 경우 판매사 수수료 제외 후의 수수료를 상한으로 적용
혼합형	연간 80bp 이내	초과수익의 15%	연간 30bp 이내	
주식형	연간 100bp 이내	초과수익의 20%	연간 40bp 이내	

□ 운용기관 사후평가 등 위탁운용 위험관리에 관한 사항

● 투자지침(Guidelines)에 의한 관리

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

【 투자지침의 주요 내용 】

구 분	내 용
운용대상	<ul style="list-style-type: none"> 채권 : 국채, 지방채, 통안채 등 주식 : 증권선물거래소에 상장된 유가증권
운용대상제한	<ul style="list-style-type: none"> 채권 : 신용등급 BBB+미만 (CP : A2-미만) 주식 : 시가총액 100억원 미만인 종목, 관리종목, 회의 또는 워크아웃대상종목, 최근 2년 연속 당기순손실 종목, 기타 유동성이 없다고 판단되는 종목
자산별한도	<ul style="list-style-type: none"> 채권 : 펀드별 약관상 위탁자산 최대 편입비율 이내 주식 : 펀드별 약관상 위탁자산 최대 편입비율 이내
종목별 투자한도	<ul style="list-style-type: none"> 채권 : NAV의 10%이내 주식 : NAV의 10%이내, 해당종목 발행주식수의 5%이내 코스닥 : 주식편입 가능 NAV의 30%이내
파생상품투자	<ul style="list-style-type: none"> 편입자산의 헷지 목적으로만 운용 가능
손절매	<ul style="list-style-type: none"> 채권 : 매입원가 대비 시장평가액이 3%이상 하락시 주식 : 매입원가 대비 시장평가액이 30%이상 하락시
허용위험한도	<ul style="list-style-type: none"> 채권형 : 운용수익률이 기준수익률 대비 -2%이내 혼합형 : 운용수익률이 기준수익률 대비 -5%이내 주식형 : 운용수익률이 기준수익률 대비 -7%이내

● 위탁펀드 관리기준에 의한 관리

- 위탁운용펀드의 운용성과를 정기적으로 점검하고 수익률이 저조한 펀드를 중심으로 조치를 취하는 등 위탁펀드의 성과를 관리
- 운용과정상 운용사의 부당한 운용, 투자지침의 위배 등으로 위탁자산의 가치에 손실을 야기한 경우에도 준용

【 위탁펀드 관리기준 】

구 분	기 준 (BM대비 평가)	조 치
주의 관찰	<ul style="list-style-type: none"> 채권형 : BM대비 -1%초과 혼합형 : BM대비 -2%초과 주식형 : BM대비 -3%초과 	주의대상으로 분류하고 모니터링 강화
경고	<ul style="list-style-type: none"> 채권형 : BM대비 -1.5%초과 혼합형 : BM대비 -3%초과 주식형 : BM대비 -5%초과 	운용성과제고방안 징구, 필요시 매니저교체 및 운용기법 변경 요구
계약 해지	<ul style="list-style-type: none"> 채권형 : BM대비 -2%초과 혼합형 : BM대비 -5%초과 주식형 : BM대비 -7%초과 	시장상황 고려하여 점검기간 연장하되 기본적으로 자금삭감 또는 계약해지

● 위탁운용사 관리기준에 의한 관리

- 매월 운용사의 수익률 및 위험 등 전반적인 운용성과, 지침준수여부 등을 종합적으로 평가

【 위탁운용사 관리기준 】

평가항목	세부평가항목	배점
운용 성과	수익률, 위험, 위험조정후수익률 등	50
지침 준수	자산구성, 투자제한자산 등	30
운용의 일관성	운용전략, 매니저 변동 등	20

- 위탁펀드 및 운용사에 대한 평가결과 등을 반영하여 A, B, C 등급으로 구분하고 장기적 관점에서 위탁자산을 관리·운용

vi) 연기금 투자자에 대한 자산배분기준 유무 및 운용내역

□ 연기금 투자자에 대한 자산배분기준

- 기금은 위탁운용사 선정시 『금융기관 선정기준』에 의거 투명하고 공정하게 선정하고 있으며, 위탁운용사와 펀드에 대한 관리기준을 마련하여 시행하고 있고, 외부전문기관인 펀드평가사와 사무수탁사를 통해 펀드운용에 대한 평가와 모니터링을 실시하여 사후관리를 하고 있음
- 연기금 투자자에 대한 투자는 2004년 671억원(문예진흥기금 476억원, 문예진흥원 195억원), 2005년 551억원이었으나, 2006년 200억(11.3) MMF에 투자, 연기금 투자자의 경우 운용대상의 하나의 형태로 간주하여 별도의 자산배분기준을 마련되어 있지 않음
- 연기금 투자자의 경우 운용방식이 Fund of Fund의 형태로 운용되고 있어 단독 사모형태로 위탁 투자하는 기금 투자방식에 비해 위탁펀드 및 운용기관에 대한 리스크관리가 어려움
- 또한 연기금 투자자 펀드의 주식 및 채권운용스타일이 기금의 목적 및 성격과 다소 상이하고, 2005년 기금평가지 “연기금 투자자는 자체 자산운용이 어려운 소규모기금을 주요대상으로 한다”는 점을 감안하여 현재는 투자자를 이용하지 않고 있음

□ 연기금 투자자 활용 방안

- 2005년 하반기 이후 연기금 투자자의 자산운용컨설팅 서비스 강화에 따라 향후 연기금 투자자에 대한 투자 확대 계획
- 향후 연기금 투자자에 대한 활용을 위해 자산운용위원회의 심의를 거쳐 정책적으로 배분 예정

③ 자산운용혁신 노력과 성과

vii) 자산운용혁신 노력과 관련된 성과

No.	자산운용혁신 노력	성 과
1	리스크관리 프로세스 개선	<ul style="list-style-type: none"> 리스크관리위원회 및 리스크관리조직 운영을 통해 자금운용의 견제와 균형 (Check & balance)이라는 원칙 아래 운용조직과 위험관리 및 성과평가 업무를 분리하여 자금운용의 효율성 및 투명성 제고
2	자금운용시스템 구축	<ul style="list-style-type: none"> 자금운용관련 내부시스템과 사무수탁사, 펀드평가사 등의 외부기관시스템의 활용을 통해 리스크관리의 적시성 및 자금운용 안정성 강화
3	기준수익률 설정의 정교화	<ul style="list-style-type: none"> 투자기간별, 스타일별 기준수익률의 정교화 작업을 통해 성과평가의 정확성 및 자금운용의 효율성 제고
4	금융기관 선정기준 개선	<ul style="list-style-type: none"> 금융기관 선정 평가지표의 세분화와 계량화를 통해 선정기준의 투명성과 객관성 확보
5	적정 단기자금 산정	<ul style="list-style-type: none"> 유동성산정모델을 통해 적정유동성 규모를 산정하여 수익성과 안정성 강화

3. 자산운용관리의 효율성

3.1. 자산운용 관리활동의 효율성

① 자산운용관련 주요위원회의 활동실적 및 주요의사결정내용의 적정성

i) 위원회 명단, 약력, 회의록 등 운영관련 자료

□ 문화예술위원회 위원 명단

구분	소속	성명	약력
위원장	한국문화예술위원회	김병익	-서울대 정치학과 -동아일보 문화부기자,(주)문화과지성사 대표 -현 한국문화예술위원회 위원장
위원	(사)한국민속예술인총연합	김정현	-서울대 회화과 및 동대학원 -공주대 미술교육과 교수
위원	한국음악협회	정완규	-텍사스테크주립대 대학원(박사) -중앙대 음대 피아노학과 교수
위원	한국문화예술위원회	심재찬	-연출가, 극단 전망대표 -한국문화예술위원회 사무처장
위원	한국예술종합학교	김현자	-이화여대 무용과,한양대 대학원 -현대무용가,한국예술종합학교 무용과 교수
위원	(사)한국민족음악가연합	한명희	-서울대 음대 국악과 및 동대학원 -국립국악원 원장, 대한민국 예술원 회원
위원	경기문화재단 세계평화축전	강준혁	-서울대 미학과 수학 -성공회대학교 문화대학원 원장
위원	대한출판문화협회	김언호	-중앙대 신문학과 및 서울대 대학원 -동아일보 기자,한국출판인협회 회장
위원	청와대 정책기획위원회	박신의	-이화여대 시청각교육학과 -파리4대학 미술사학과 박사과정 수료 -경희대 경영대학원 문화예술경영학과 교수
위원	한국민족극운동협회	박종관	-충북대 농화학과 및 대학원 사회학과 -충북문화운동연합 의장
위원	전남대학교 문화전문대학원	전효관	-연세대 천문학과 및 대학원 사회학과 -전남대 문화전문대학원 교수

□ 자산운용위원회 위원 명단

구 분	소 속	성 명	약 력
위원장	문화예술위원회위원장	김병익	-서울대 정치학과 -동아일보 문화부기자, (주)문학과지성사 대표 -한국문화예술위원회 위원장
위원	증권시장안정기금	최연식	-한국상장회사협의회 상무이사 -증권시장안정기금 사무국장
위원	동덕여자대학교 경영학과	유극렬	-한국금융연구원 연구위원(CFA) -동덕여자대학교 경영학과 교수
위원	국민대학교	김문환	-서울대 법학박사, 국민대학교 총장 -(사)한국법학교수회 부회장
위원	대성회계법인	김재조	-안진회계법인 공인회계사 -대성회계법인 전무이사
위원	한국펀드평가	우재룡	-연세대학교 경영연구소 연구위원 -한국펀드평가 대표이사
위원	성신여자대학교 경영학과	강석훈	-대우경제연구소 금융팀장 -성신여자대학교 경제학과 교수
위원	미래에셋투신운용	김경록	-한국채권연구원 연구위원 -미래에셋투신운용 대표이사
위원	삼성금융연구소	김형원	-한국개발연구원(KDI) -삼성금융연구소 책임연구원

□ 리스크관리위원회 위원 명단

구 분	소 속	성 명	약 력
위원장	한국문화예술위원회	심재찬	-연출가, 극단 전망대표 -한국문화예술위원회 사무처장
위원	한국문화예술위원회	민준홍	-한국문화예술진흥원 예술정보관장 -한국문화예술위원회 검사역
위원	한국문화예술위원회	황근하	-대신증권, 신세계종금 신탁개발팀 -한국문화예술위원회 기금개발팀장
위원	한국문화예술위원회	박진철	-한국투자신탁증권 신탁사업단 -한국문화예술위원회 기금운영역
위원	한국펀드평가	오태호	-베스트투자자문 주식운용 매니저 -한국펀드평가 기관컨설팅팀 과장
위원	딜로이트 안진회계법인	김유석	-한국 및 미국 공인회계사 -딜로이트 안진회계법인 매니저

□ 2006년 자산운용관련 위원회 개최현황 및 운용실적

구 분	개최횟수	안 건	개최일자
문화예술위원회 정기회의	6	- '06~'10년도 중기사업계획(안)	2006.2.1
		- 2007년도 문화예술진흥기금 운용계획(안)	2006.5.12
		- 2007년도 문화예술진흥기금 운용계획(안)	2006.5.19
		- '05년 기금운용평가 및 정부산하기관 경영평가 결과	2006.6.30
		- 2005년도 정부산하기관 경영평가 개선 대책	2006.8.18
		- 문화예술진흥기금 자산운용지침 제정(안)	2006.10.27
자산운용위원회 회의	3	- 2006년 1/4분기 기금운용현황, 회계법인 선정	2006.4.06
		- 2006년 기금평가 개선방안(안)	2006.8.16
		- 2007년 기금(자산)운용계획(안)	2006.12.13
리스크관리위원회 회의	2	- 리스크관리 강화(외부위탁선정기준, 허용위험도)	2006.11.8
		- 2006년 기금운용성과평가서	2007.2.15

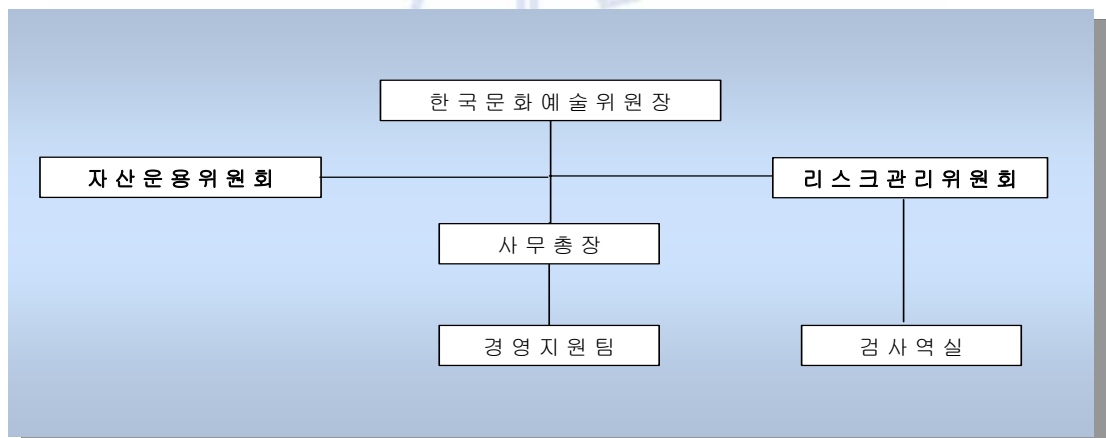
② 자산운용인력의 규모, 전문성, 권한과 책임의 명확성 및 의사결정과 정의 투명성

ii) 자산운용팀 조직도 및 권한 위임

□ 자산운용조직체계

● 다수에 의한 의사결정체계

- 자산운용의 투명성과 효율성을 제고하기 위해 자산운용위원회, 리스크 관리위원회 등을 설치·운영하여 다수에 의한 의사결정체계 확립



【 자산운용관련조직 주요업무 】

구 분	주요 업무
경영지원팀	<ul style="list-style-type: none"> · 자금운용계획 및 운용전략 수립 · 자금배분계획의 수립 · 자금운용 목표수익률의 설정 · 금융기관 선정 및 평가 · 금융기관 예치 및 유가증권투자 · 자산운용위원회에 관한 사항 · 자금투자 및 회수확인 · 기금자산관리 · 기타 자산운용과 관련된 업무
검사역실	<ul style="list-style-type: none"> · 위험관리전략 및 계획 수립 · 허용위험한도 설정 및 관리 · 자금운용성과평가 · 리스크관리위원회에 관한 사항 · 기타 위험관리 및 성과평가와 관련된 업무

□ 권한 위임

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

【 사안별 결정권자 】

업무내용	위원장	사무처장	자산운용 위원회	리스크관리 위원회	경영지원팀장
연간운용계획	✓	✓	✓	✓	✓
연간한도설정	✓	✓	✓	✓	✓
운용성과보고	✓	✓	✓	✓	✓
월간운용계획		✓			✓
금융기관선정	✓	✓			✓
자금운용		✓			✓

iii) 자산운용인력규모 및 전문성의 적정성을 입증할 상세 자료

□ 자산운용인력규모

- 사무처장을 포함하여 총 6명이 자금운용 및 관리업무를 담당

구 분	임원	2급	3급	4급	5급
사무처장	1	-	-	-	-
경영지원팀	-	-	-	1	2
검사역실	-	1	-	1	-
계	1	1	-	2	2

□ 연수시스템

- 외부 위탁연수

- 자산운용인력의 전문성 제고를 위해 자산운용관련 국내외 전문연수기관의 다양한 연수에 참여

【 자산운용관련 연수실적 및 계획 】

일 시	연수기관	연수인원	연수내용
2006.2.9	삼성투신운용 한국채권연구원	1	- '05년도 기금운용평가 관련 교육
2006.4.21	삼성투신운용 한국채권연구원	2	- 연기금 자산운용 지침(IPS) 집중교육과정
2006.10.18	삼성투신운용	2	- 간접투자의 3Topics(수익률, 운용스타일, 구조화상품) - 기금운용평가 결과 및 개선방안(연강흠 교수)
2006.12.8 ~12.10	미래에셋증권	1	- 법인 해외펀드 보고회(장소: 홍콩)
2007.1.22	삼성투신운용 한국채권연구원	1	- '06년도 기금운용평가 관련 교육

● 외부 세미나 참석

- 자금운용 전문기관이 주최하는 자금운용 관련 세미나 참석

【 외부 세미나 참석 실적 】

일시	주최	세미나 내용
2006.5.9	우리투자증권	-2006년 하반기증시,경제 및 주요산업 전망
2006.5.9	미래에셋증권	-한국의 인구 구조 변화와 자산시장 전망
2006.5.17	한국펀드평가	-국내·외 해외투자동향 및 시장분석
2006.5.23	대우증권	-2006년 하반기 한국증시전망
2006.6.13	한국증권업협회	-주요 공공기관을 위한 퇴직연금 공동세미나
2006.6.29	한국증권	-하반기 경제전망 세미나
2006.8.29	굿모닝 신한증권	-중국 산시성 전략산업 투자설명회
2006.11.29	대우증권	-2007년 상반기 한국증시전망
2006.11.30	하나금융지주	-해외전문가 초청 금융컨퍼런스
2006.12.12	굿모닝 신한증권	-韓·中 리서치포럼
2007.1.18	삼성투신운용	-'07년도 채권시장 전망

● 금융시장관련 전문가 초빙 교육

- 주식 및 채권시장 전문가를 초빙하여 시장변동 및 전망에 대한 직원 교육을 강화하여 시장위험에 대한 환기 및 투자방안 수립

【 외부전문가 초빙 교육실적 】

일시	발표자	교육내용
2006.6.1	미래에셋생명 법인영업본부 이원진 팀장, 추상훈 과장	노후생활과 자산관리
2006.6.5	한국채권연구원 이태호 팀장	자산운용관련자문, IPS작성 조언 (중장기 발전방안 및 자금운용)
2006.11.8	대신투신운용 나민호 본부장	문화예술진흥기금 주식형상품 투자전략

● 자산운용 인력현황

직급	성명	학력	주요경력 등	연수현황
팀장	황근하	-풍생고등학교 -연세대학교 경영학과	-대신증권 주식운용팀(8년) -신세계종금 증권신탁팀(3년) -한국문화예술위원회 기금개발팀장(3년)	-운용전문인력과정 -연기금자산운용IPS 집중교육과정
운용역	박진철	-수성고등학교 -아주대학교 경영학과 -성균관대학교 경영대학원	-한국투자신탁증권 명동,신대방지점(3년) -한국투자증권 신탁사업단(1년) -한국문화예술위원회 기금운용역(1년)	-금융자산관리사 과정 -7가지 핵심 금융상품 과정 이수 -연기금자산운용IPS 집중교육과정

iv) 자산운용 의사결정 관련자료(회의록 등)

□ 자산운용 의사결정 과정

구 분	결정과정
연간자산운용계획	계획 작성 ⇨ 자산운용위원회 심의
분기자산운용계획	계획 작성 ⇨ 자산운용위원회 심의
월간자산운용계획	매월 자산운용전략회의 개최
일일자산운용계획	계획 작성 ⇨ 기금재무관
운용결과보고 및 일일점검	보고서 작성 ⇨ 기금재무관

● 자산운용은 연간자산운용계획 및 분기자산운용계획 등을 통해 결정

- 연간자산운용계획

- 연간자산운용계획을 통해 목표수익률, 자산배분전략 및 위험관리 등 자산운용 기본방향 및 전략에 관한 사항 수립 (자산운용위원회 심의·의결)

- 분기자산운용계획

- 연간자산운용계획 하에서 분기운용계획을 주요내용으로 하는 분기자산운용계획을 통해 분기 내 자금수지를 감안한 단기자금 규모산정 및 시장상황을 고려한 계획수립(자산운용위원회 심의·의결)

- 월간자산운용계획

- 분기자산운용계획 하에서 월간운용계획을 주요내용으로 하는 월간자산운용계획을 통해 월중 자금수지를 감안한 현금성자금 규모산정 및 시장상황을 고려한 계획수립(내부 심의·의결)

□ 회의록

- 첨부자료 참조

③ 운용상품의 수익성, 유동성 및 안전성 평가시스템 운영의 적정성

v) 운용상품의 수익성, 유동성 및 안전성 평가시스템 운영의 적정성을 판단할 근거자료

□ 수익성 평가

- 월별/반기별 성과평가를 통해 투자 상품의 운용수익률과 기준수익률과의 비교·분석
 - 투자 상품의 수익성을 평가하기 위하여 상품별 기준수익률을 설정하고 벤치마크 대비 초과성과 및 위험조정 성과평가(샤프지수, IR, RRAR) 등으로 분석

【 성과평가지 수익성 지표 】

구 분	평가지표
기준수익률	운용수익률 - 기준수익률(BM)
상대수익률	운용수익률 - 동일유형집단수익률(PG)
위험조정수익률	샤프지수
	IR
	RRAR

- 거래 금융기관 평가지 수익성 지표를 반영하여 수익성 높은 금융기관에 대한 투자 유도

【 금융기관 평가지 수익성 지표 】

구 분	평가지표
은행	제시이율
판매사	상품의 기대수익률
운용사	2차 기준 - 운용성과(수익률 및 위험)

□ 유동성 평가

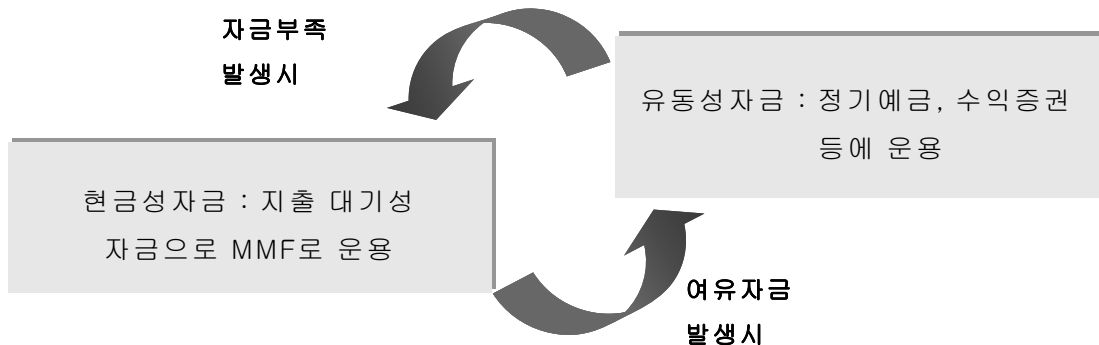
- 사업비지출 등 목적사업의 원활한 수행에 필요한 자금을 필요시마다 용이하게 확보하기 위해서 단기자금의 유동성을 상품별로 구분하여 평가
 - 주요평가요소 : 운용기한, 조기환매여부 및 수수료, 금리 변동시 자산가치 손실여부 등

【 상품별 유동성 평가 】

상품 종류	운용 기한	조기환매		금리변동시 자산가치손실	거래 기관
		가능여부	수수료		
MMF	1일~1개월	가능	없음	○	운용사
MMDA	7일~1개월	가능	무이자	×	은행권
RP	1개월~6개월	가능	시장할인율	×	은행권
정기예금	1개월~1년	가능	기간에 따라 2~3%p	×	은행권
수익증권	1개월~1년	가능	환매수수료	○	운용사

- 현금성 자금은 상품별 유동성 평가 결과를 반영하여 유동성이 높은 상품에 운용하고, 단기자금의 경우 만기별로 분산하여 투자
- 유동성 자금의 관리는 일간/월간 수입요인과 지출요인을 파악하여 단기자금 과다보유로 인한 수익률 저하 방지

【 유동성자금 관리방법 】



□ 안전성 평가

● 투자 상품의 안전성

- 투자 상품의 안전성을 확보하기 위해 리스크관리기준 및 투자지침 등에서 적격투자기준 등을 정하여 운용
 - 확정금리상품 : 신용도가 양호한 금융기관 발행 금융상품
 - MMF, 수익증권 : 투자적격기준에 부합되는 금융기관 중 신용도가 높은 기관의 운용상품
- 수익증권의 경우 펀드평가사와 사무수탁사를 통해 상시 모니터링을 하여 투자부적격 상품의 편입 여부 등 점검을 통한 운용상품의 안정성 체크

● 투자 기관의 안전성

- 투자 기관 선정시 안전성 관련 평가기준에 높은 배점을 부여하여 안전성 중심의 금융기관 투자를 유도
- 평가결과에 따라 거래금융기관별로 투자금액 차등·배분

【 금융기관 평가시 안전성 지표 】

구 분	평가지표
은행	자기자본비율(40), 신용등급(30), 무수익여신비율(10), 총자산이익률(10), 총자산규모(10)
판매사	자본금규모(40), 자기자본이익률(30), 자산부채비율(20), 영업용순자본비율(10)
운용사	1차 기준 - 운용규모, 당기순손실 발생여부 3차 기준 - 정성 평가

vi) 자산운용지원 전산시스템 운영에 대한 상세자료

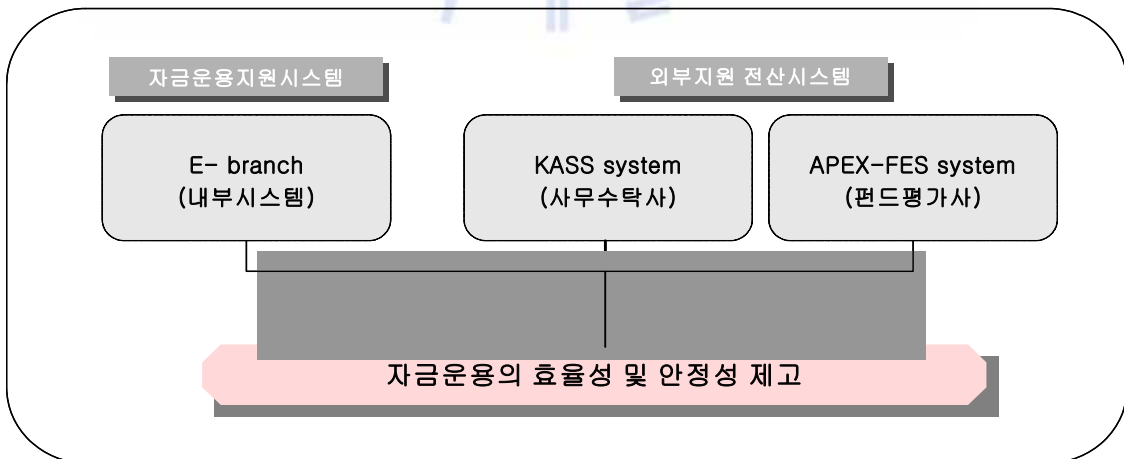
□ 사업추진 목적 및 일정

- 기금운용의 효율성과 안정성 제고 목적의 전산시스템 구축
 - 개발업체 : 기업은행 2006. 5월
 - 개발내용 : 기금 자금운용지원시스템(E-branch) 구축

□ 자금운용지원 전산시스템 도입 효과

- 내부통제시스템 강화
 - 기금의 자금현황을 실시간 모니터링
 - 자금집행 권한 관리
- 효율적인 자금운용
 - 계좌관리 및 보유자금의 통합 관리
 - 실시간 자금집금으로 기금의 효율적 운용, Idle money 제로화
- 비용 절감 및 업무 간소화
 - 수작업 위주에서 전산처리로의 업무처리 자동화
 - 계좌 거래내역 조회, 전표작성업무 감축, 자금보고서 자동화 등

【 자금운용지원 전산시스템 】



□ 사무수탁 운용지원시스템(KASS-system)

제공 콘텐츠	세부 내용
기금운용현황	기금 전체, 금융기관별, 상품별, 계좌별 투자현황
기금수익률현황	기간별, 누적수익률 현황 및 그래프
운용성과분석	BM대비 성과분석, 자산별 수익률 분해
유가증권보유내역	유가증권별, 펀드별, 종목별 보유내역 분석
Compliance	법령, 약관, 지침 등 위반사실 조회
VaR	기금 전체, 자산별 VaR 분석
신용등급별보유현황	신용등급별, 펀드별 자산보유내역 분석
잔존만기별보유현황	잔존만기별, 펀드별 자산보유내역 분석
보고서	일간, 주간, 월간 운용성과 및 내역 보고

□ 펀드평가 운용지원시스템(APEX-system)

제공 콘텐츠	세부 내용
운용사 선정자료	정량적, 정성적 운용사 선정관련 자료
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
보고서	주간, 월간 운용성과 분석보고

3.2. 자산운용 위험관리의 효율성

① 위험측정과 위험관리 운영의 합리성

i) 자산운용 관리상의 위험측정과 보고활동 상세자료

□ 위험관리의 필요성

- 금융상품의 다양화 및 복잡화, 금융시장의 변동성(Volatility) 증대로 인한 시장위험 및 신용위험 급증은 자산운용의 안정성을 저해할 우려가 있는 바, 위험관리를 통한 변동성 통제 필요
- 위험관리는 자산운용과정의 일부로서 투자의사결정을 위해 위험 개념의 실증화 및 구체화가 필요하고 이를 통해 주어진 위험 한도 내에서 최적의 Risk-Return profile을 지향하는 포트폴리오 관리가 필요

□ 위험관리체계

- 기금은 자산운용지침(IPS)에 위험관리정책을 규정하고 세부사항은 운용규정, 리스크관리기준 등 내규에 정하고 효율적이고 독립적인 위험관리를 위해 위험관리 전담부서 설치·운영
- 허용위험한도 등 위험계획의 수립은 내부직원과 외부전문가로 구성된 리스크관리위원회, 자산운용위원회의 심의·의결을 거쳐 수립하고 있으며, 경영지원팀은 그 범위 내에서 제규정을 준수하여 투자집행과정상의 시장 위험과 신용위험 등을 관리

□ 위험관리조직

- 자금운용의 위험관리를 위해 자금운용을 전담하는 부서(경영지원팀)와 독립된 조직인 리스크관리위원회와 리스크관리 실무조직(검사역실) 운영
- 기금의 리스크관리 전략은 자산운용과 관련되는 모든 리스크(시장, 신용, 유동성, 운영위험 등)를 관리하며, 리스크관리위원회 및 검사역실을 중심으로 할당된 책임과 역할을 수행

- 리스크관리위원회는 리스크관리 정책의 수립 등 독립적인 위험관리를 수행하며, 위험관리 실무조직의 리스크 관리활동에 대해 적정 수행여부를 확인·감독하며 중요사항에 대해서는 자산운용위원회에 보고
- 감사역실은 리스크관리위원회에서 승인한 리스크관리 정책 및 전략의 수행결과와 리스크관리에 관한 전반적인 내용을 리스크관리위원회에 보고

【 위험관리 조직 및 역할 】

구 분	역 할
리스크관리위원회	<ul style="list-style-type: none"> · 독립적으로 위험관리를 수행하며 자금운용에 관한 위험관리 전반을 총괄 · 위험관리정책을 수립하고 감사역실의 위험관리 활동을 확인하며 중요사항에 대해서는 자산운용 위원회에 보고
감사역실	<ul style="list-style-type: none"> · 리스크관리위원회에서 승인한 위험관리정책 및 전략을 수행하고 위험관리에 관한 전반적인 내용을 리스크관리위원회에 보고

□ 위험의 측정

● 위험 측정 개요

- 측정기준 : 위험의 수준은 자산운용 및 사업운영과 관련하여 발생할 수 있는 최대손실가능금액을 객관적인 자료와 통계적인 분석 등을 측정

【 위험별 측정내용 】

위험 종류	측정 내용
시장 위험	· 주식, 채권, 신탁상품 등을 대상으로 통계적인 모형 (VaR)을 통해 산출된 값으로 측정
신용위험	· 채권 및 기업어음의 신용위험은 신용평가기관의 신용 평가등급 활용
유동성위험	· 유동성측정모델 활용하여 측정 · 월간운용계획 수립시 계획대비 실적 점검
운영위험	· 자산운용시 제규정 준수여부 점검 · 수탁회사의 Compliance system 활용하여 점검

□ 시장위험(Market Risk) 측정 및 관리

● 정의

- 주가, 이자율, 환율 등의 시장가격 변화에 따라 투자한 유가증권의 가치가 하락되는 위험

● 관리방법

- 연간 VaR(Value at Risk) 허용한도 설정·관리

● 측정대상 상품

- 주식, 채권관련 금융상품을 관리대상으로 하고, 정기예금 등과 같은 확정 금리상품의 경우 VaR 산출의 의미가 없기 때문에 제외

【 시장위험 한도관리 대상 금융상품 】

구 분	금융상품
측정대상	주식, 채권, 주식 및 채권 편입상품
제외대상	주식 및 채권 비편입상품(정기예금, 표지어음, CD 등)

● VaR 측정

- 리스크관리기준에 의거 시장위험의 평가를 위해 VaR모형 이용
- VaR모형 적용을 위한 기본가정
 - 모형에 적용할 가격변동은 과거의 History를 고려
 - 수익증권의 편입자산의 경우 각 종목별로 가격 History를 구해야 하나 현실적인 어려움으로 인해 지표수익률(국고채3년물, KOSPI, CD지수)의 변동 History를 구하여 모형에 적용
- VaR 산출방법
 - 확률과 통계적 모델을 이용하여 포트폴리오의 수익률의 분포를 예측하여 VaR를 계산하는 방법으로 Delta-normal method를 사용

● VaR 설정

- 연간자산운용계획 수립시 연간 허용한도 설정(95% 신뢰수준)

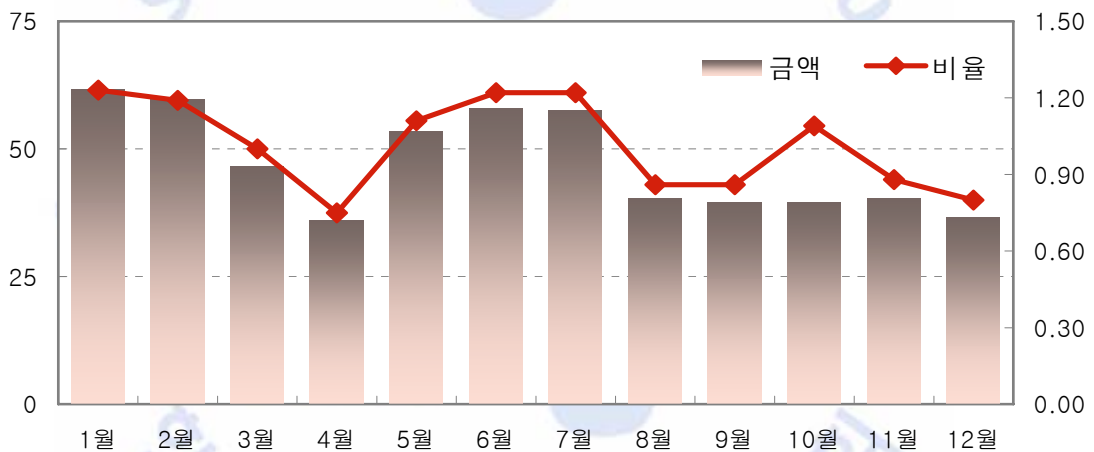
【 연간 VaR 허용한도 설정 】

구 분	2006년	2007년
금액(비중)	75억원 (1.5%)	84억원 (1.8%)

● VaR 관리활동

- 월간단위로 VaR를 산출하고 관리하고 있으며, 2006년의 경우 연간 허용한도 내에서 관리

【 월간 VaR 현황 】



□ 신용위험(Credit Risk) 측정 및 관리

● 정의

- 거래상대방의 채무불이행에 따라 투자원리금 등을 당초 약정한대로 회수할 수 없게 되는 위험

● 관리방법

- 자금운용 관련 투자대상 종목 및 투자기관 등의 안정성을 고려하여 투자위험을 사전에 방지하기 위하여 투자기준 및 제한사항 설정
- 별첨자료 : 금융기관 선정기준, 자산운용지침, 리스크관리기준 참조

□ 유동성위험(Liquidity Risk) 측정 및 관리

● 정의

- 기금의 유동성이 부족하여 자금집행을 원활히 못하는 위험
- 기금 보유자산의 시장 내 거래부진 등으로 정상적인 가격으로 매매하지 못함에 따라 손실이 발생하거나 현금화되지 못할 가능성

● 관리방법

- 기간별 자금 수급의 예측 및 유동성 갭에 대한 기준을 설정·관리
- 신용위험 허용한도 설정·관리

□ 운영위험(Liquidity Risk) 측정 및 관리

● 정의

- 적절하지 않은 내부통제제도, 업무처리절차 및 시스템의 오류, 직원의 실수 또는 부정 등으로 인해 기금에 손실이 초래될 위험

● 관리방법

- 금융자산의 투자운용 시점에서 제규정 준수여부 점검 등
- Compliance system을 활용한 측정·점검

● Compliance 점검 기준

유가증권		점검 기준
채권	국채,지방채,통안채	· 우선 매입 가능
		· 매입 한도 제한 없음
	회사채,금융채	· 자기자본비율 8/100 이상 은행보증채권
		· 발행사 신용평가등급 BBB+이상
	기업어음	· 발행사 자기자본의 30/100 이내
		· 동일회사 매입한도 채권총액의 10/100이내
주식		· 시가총액 100억원 미만 종목
		· 관리대상종목, 투자유의종목, 워크아웃대상종목
		· 2년 연속 당기순손실 종목
		· 발행주식수의 5/100이내
	· 보유주식 총액의 10/100이내	

□ 위험관리 보고체계

- 운용규정, 리스크관리기준, 자산운용지침 등의 정비를 통해 위험관련 보고 주기, 보고주체 및 보고절차 등 명확화

구분	보고 사항	주기
자산운용 위원회	연간자산운용계획	년
	시장위험 한도 설정 (VaR)	년
	성과평가	반기
리스크관리 위원회	리스크 한도	년
	리스크관리현황	반기
	성과평가	반기
위원장	월간 자금운용현황	월
	월간 위험관리현황	월
경영지원 팀장	월간 자금운용성과	월
	자산군별 운용성과	월
	월간 자산운용계획	월
	포트폴리오 분석	월

□ 외부기관을 활용한 위험관리

- 사무수탁사, 펀드평가사 등의 외부기관을 활용하여 운용내역 등을 이중 점검하고 통제함으로써 자산운용의 안정성 및 전문성 제고

【 외부기관의 주요역할 】

외부기관	주요역할 및 기능
수탁은행	<ul style="list-style-type: none"> · 투자자산 보관 및 관리 · 유가증권 인수 및 인도 · 자산대사 등
사무수탁회사	<ul style="list-style-type: none"> · 펀드회계처리 · Compliance 업무 · 운용지원시스템(KASS system) 제공
펀드평가회사	<ul style="list-style-type: none"> · 기본적 펀드평가 자료 및 정보제공 · 포트폴리오 분석 · 펀드평가 보고서 제공 · 모니터링시스템(APEX system) 제공

ii) 부실 또는 계약만기초과 운용자산규모 및 회수노력 등에 관한 상세자료

□ 부실자산현황

금융기관	금융상품	예탁원금	편입자산	편입금액	만기일	비고
동화은행	특정금전	11,180,318	동아건설사채	11,000,000	2000.5.30	회사정리 절차 중 손실예상
	특정금전	8,000,000	성원건설사채	8,000,000	2000.10.27	
계		19,180,318				

3.3. 자산운용 성과관리의 효율성

① 기준수익률 대비 운용수익률의 성과 및 원인분석

i) 운용부문별, 운용자산별 기준수익률과 운용수익률 차이 및 원인분석자료

□ 기준수익률 설정

- 기준수익률 설정 방향
 - 운용과 관련한 모든 평가에 동일한 기준수익률을 적용하여 일관된 목표의식 부여가 가능하도록 기준수익률을 설정
 - 장기적 운용철학과 자금운용의 성과평가지 운용수익률의 실질적 비교척도가 될 수 있는 실효성있는 기준수익률 설정
 - 성과평가의 결과가 자금운용에 실질적인 Feedback 역할을 수행할 수 있도록 기준수익률 설정
- 기준수익률 설정을 위한 자산집단 정의
 - 수익률을 집계하는 기본단위는 자산집단(Asset class)이므로 자산집단에 대한 정의는 자금운용의 의사결정시 중요사항

【 문예진흥기금의 자산집단 】

투자현황 집계단위	수익률 집계단위
<ul style="list-style-type: none"> · 현금성자금 : MMF, MMDA · 확정금리상품 : 정기예금, RP 등 · 실적배당상품 : 유형별 수익증권 	좌 동

● 기준수익률 설정의 적정성

<p>《AIMR 권고 기준수익률 설정시 고려사항》</p> <ul style="list-style-type: none"> · Unambiguous · Investable · Measurable · Appropriate · Reflective of current investment opinions · Specified in advance

□ 운용자산별 기준수익률 및 계산방법

- 기준수익률(BM)은 운용결과의 비교기준이 되므로 문예진흥기금 고유의 운용스타일과 운용제약조건이 충분히 반영되어야 하며, 시장의 대표성이 확보되고 객관성이 입증되어야 함
- 포트폴리오 기준수익률 계산방법
 - 자금종류별 기준수익률 설정 후, 자금별 투자비중에 따른 가중평균으로 전체 포트폴리오의 기준수익률 설정
 - 자산별 기준수익률은 운용자산의 투자기간 및 위험정도 등을 감안하여 시장의 대표적 수익률로 설정
 - 전체 기준수익률은 실제 운용상의 자산별 투자비중이 아닌 연간자산운용 계획상 사전에 정해진 자산별 기준수익률을 적용하여 계산

【 자산별 기준수익률 】

구 분		기준수익률(BM)
단기 자금	현금성자금	MMF 평균수익률
	유동성자금	정기예금 6개월~1년 금리
중장기 자금	주식형펀드	KOSPI지수(90%)+CD지수(10%)
	혼합형펀드	KIS국고채지수3개월~1년(60%)+KOSPI지수(30%) +CD지수(10%)
	채권형펀드	KIS국고채지수1년~2년(90%)+CD지수(10%)
전 체		$\Sigma(\text{상품별 기준수익률} \times \text{투자 비중})$

□ 운용수익률 계산

- 금융상품별, 자금별 운용수익률은 만기전 환매상품이 없음에 따라 평잔수익률을 사용하여 연간수익률 산출
- 평잔수익률 산출방법은 “기금운용평가편람”에 의한 수익률 산정방법 이용

□ 운용자산별 기준수익률과 운용수익률

- 2006년도 전체수익률은 6.15%를 기록, 기준수익률 대비 1.34%p 초과하는 성과를 달성
- 운용상품별로 모든 상품이 기준수익률을 초과하는 성과를 기록하였고, 그 중 주식펀드에서 16.99%의 성과를 기록하여 전체 운용성과에 크게 기여하였음
(단위:%)

구 분		기준수익률	운용수익률	차이
단기 자금	현금성자금	3.60	3.60	0.00
	유동성자금	4.34	5.23	0.88
중장기 자금	채권펀드	4.88	5.61	0.73
	혼합펀드	4.73	6.46	1.73
	주식펀드	4.19	16.99	12.79
전 체		4.81	6.15	1.34

□ 운용자산별 기준수익률과 운용수익률의 차이 원인분석

- 단기자금
 - 2006년 현금성자금과 유동성자금으로 구성된 단기자금은 평잔 기준으로 140억원으로 전체 자금의 2.9%를 차지
 - 현금성자금 및 유동성자금은 기준수익률 대비 각각 0.00%p, 0.88%p 상회하는 성과를 기록하였는데, 이 같은 원인은 유동성산정모델을 통해 현금성자금의 규모를 적정하게 유지하여 기회손실을 최소화하였고, 유동성자금에서 투자한 특전금전신탱 상품의 수익률이 높아 양호한 성과를 기록

【 단기자금 운용성과 】

(단위:억원,%)

구 분		평잔	비중	기준수익률	운용수익률	차이
단기 자금	현금성자금	61	1.3	3.60	3.60	0.00
	유동성자금	79	1.6	4.34	5.23	0.88
계		140	2.9	4.02	4.52	0.50

● 중장기자금

- 2006년 채권, 혼합, 주식펀드 등 실적배당상품으로 구성된 중장기자금은 평잔 기준으로 4,707억원으로 전체 자금의 97.1%를 차지
- 상품별로 살펴보면 채권펀드의 경우 기준수익률 대비 0.73%p 초과하는 5.61%를 기록, 혼합펀드의 경우 기준수익률 대비 1.73%p 초과하는 6.46%를 기록, 주식펀드의 경우 기준수익률 대비 12.79%p 초과하는 16.99%를 달성
- 채권펀드의 양호한 성과는 금리 급등기에 시가형 펀드보다는 매칭형 및 차익거래 펀드에 투자하여 양호한 성과를 기록
- 혼합펀드의 우수한 성과는 편입자산 중 채권의 경우 듀레이션이 짧은 채권 위주로 만기보유전략을 취하였고, 주식의 경우 주가 급등락에 대비 파생상품을 적절하게 활용하여 우수한 성과를 달성
- 주식펀드의 뛰어난 성과는 국내 주식에 투자하는 펀드 외에 해외 주식에 투자하는 펀드(중국 및 인도)에 분산투자하였는데 해외펀드의 경우 40% 이상의 고수익을 거둬 뛰어난 성과를 달성

【 중장기자금 운용성과 】

(단위:억원,%)

구 분		평잔	비중	기준수익률	운용수익률	차이
중장기 자금	채권펀드	4,188	86.4	4.88	5.61	0.73
	혼합펀드	296	6.1	4.73	6.46	1.73
	주식펀드	224	4.6	4.19	16.99	12.79
계		4,707	97.1	4.84	6.20	1.36

□ 자산배분효과 및 증권선택효과 분석

● 성과 요인분해

【 성과 요인분해 】

구분		단기	주식	채권	총수익률
투자 비중	SAA	5.10%	10.00%	84.90%	
	TAA	2.89%	8.28%	88.83%	
수익률	BM	4.02%	3.99%	4.93%	
	PF	4.52%	13.21%	5.54%	
전략적자산배분수익률		0.0021	0.0040	0.0419	4.79%
전술적자산배분수익률		0.0012	0.0033	0.0438	4.83%
포트폴리오수익률		0.0013	0.0109	0.0492	6.15%
전술적자산배분효과		-0.0009	-0.0007	0.0019	0.04%
증권선택효과		0.0001	0.0076	0.0054	1.32%

주) SAA(전략적자산배분), TAA(전술적자산배분), PF(포트폴리오)

- 전략적자산배분효과

- 전략적 자산배분에 의한 수익률(4.79%)이 목표수익률(5.08%)을 하회하는 것으로 평가

- 전술적자산배분효과

- 월간자금운용계획을 바탕으로 한 전술적 자산배분에 의한 수익률(4.83%)은 전략적 자산배분에 의한 수익률(4.79%)을 0.04%p 초과하여 기금운용팀(경영지원팀)의 전술적 투자계획은 성공적이었던 것으로 평가
- 이는 채권펀드는 채권금리 상승으로 인해 위험을 고려하여 시가채권비중을 줄이는 대신 만기매칭형채권 위주로 운용하고, 주식펀드 중 일부를 해외주식에 투자하는 분산투자의 효과로 인한 결과로 분석

- 증권선택효과

- 펀드매니저의 투자시점 및 종목선택에 의한 증권선택효과는 1.32%p로 매우 뛰어난 성과를 달성
- 자산별로 모두 양호한 성과를 달성한 가운데, 특히 주식자산 0.76%p, 채권자산 0.54%p를 각각 기록

② 목표수익률 대비 운용수익률의 성과 및 원인분석

ii) 기금전체 목표수익률과 운용자산별 운용평잔 가중 기금전체 운용수익률과의 차이 및 원인분석자료

□ 목표수익률 대비 운용성과

● 2006년도 기금 목표수익률

- 기금의 정책적 목표수익률은 사업운영에 따른 기금의 수지균형을 위해 달성해야 하는 수익률로 설정하여야 하나, 수지균형 달성에 필요한 수익률은 현실적으로 어려운 측면이 있는바 기금 사업의 안정성을 고려하여 최저요구 수익률은 정기예금금리 이상으로 하는 연간자산배분의 기대수익률을 연간 목표수익률로 설정
- 2006년도 목표수익률은 ALM분석을 통한 최적자산배분안과 주식 및 채권 등 경제변수의 전망자료를 기초로 하여 투자자산별 기대수익률을 추정하고, 각 투자자산의 비중을 가중결합하여 도출
- 이에 2006년도 기금 목표수익률을 5.08%로 설정

● 목표수익률과 기금 운용수익률과의 차이 원인분석

- 기금운용수익률은 6.15%를 달성하여 목표수익률(5.08%) 대비 1.07%p 초과하는 성과 달성
- 연간자산운용계획에서 자산별 기대수익률을 산출할 때 주식 7.91%, 채권이 4.81%로 전망하여 목표수익률을 산출하였는데, 2006년 채권시장은 지표금리인 국고채3년물이 작년말 대비 16bp 상승한 4.92%로 마감하여 약세장을 시현하였고, 주식시장은 작년말 대비 3.99% 상승하여 다소 약세장이 연출되었음
- 그러나 기금은 안정적인 수익의 확보 및 위험관리를 위해 채권펀드는 시가형 펀드보다는 매칭형펀드를, 주식펀드는 국내주식 과 해외주식에 분산투자하여 우수한 성과를 달성

③ 위험대비 성과 및 원인분석

iii) 운용부문별 운용자산별 위험대비 성과평가 분석자료

□ 기금전체 자산의 위험대비 성과평가

● 총위험(변동성)

- 투자자산이 부담하고 있는 위험을 시장위험에 대비하여 비교함으로써 투자자산의 위험노출정도의 안정성 여부를 평가
- 2006년 기금수익률의 총위험인 변동성(표준편차)은 0.62%인 것으로 추정
- 투자자산별 투자비중 및 기준수익률을 가중결합하여 산출한 기준수익률의 총위험은 0.98%
- 기금 총위험은 0.62%로 기준수익률보다 0.37%p 낮아, 수익률 변동성이 안정적인 것으로 평가

【 총위험(변동성) 】

구분	기금	BM	BM대비
총위험	0.62%	0.98%	-0.37%

● 정보비율(Information Ratio)

- 2006년 기금수익률의 위험조정후수익률은 0.99인 것으로 추정
- 기금의 IR은 0.99로 낮은 위험을 부담하면서 우수한 성과를 기록한 것으로 평가

【 Information Ratio 】

구분	기금
Information Ratio	0.99

주) IR = (각 자산집단별 초과수익률)/(각 자산집단별 초과수익률의 표준편차)

● **젠센알파**

- 실제수익률이 시장균형을 가정할 경우의 시장위험을 부담했을 때 요구되는 기대수익률을 얼마나 초과했는가를 보여주는 지표로 높을수록 위험대비 성과가 우수한 것으로 평가

● **트레이너지수**

- 투자자가 분산투자로 회피할 수 없는 위험인 체계적위험(시장위험)대비 초과수익률을 나타내는 것으로 샤프지수와 동일하게 지수값이 클수록 성과가 우수한 것으로 평가

● **샤프지수**

- 기금이 부담한 총위험 1단위당 어느 정도의 보상을 받았는가하는 위험보상률을 의미하며 지수가 클수록 우수한 것으로 평가

상품별 위험대비 성과평가

● **외부 평가기관 활용**

- 투명하고 전문적인 성과평가를 위해 외부 전문평가기관과 평가협약을 체결하고 월간, 반기, 연간 단위로 성과평가 실시
- 외부 전문평가기관에서 개발한 모니터링 시스템(APEX-FES)을 구축하여 성과평가와 위험관리 업무 수행
- 별첨자료 : 펀드 모니터링보고서

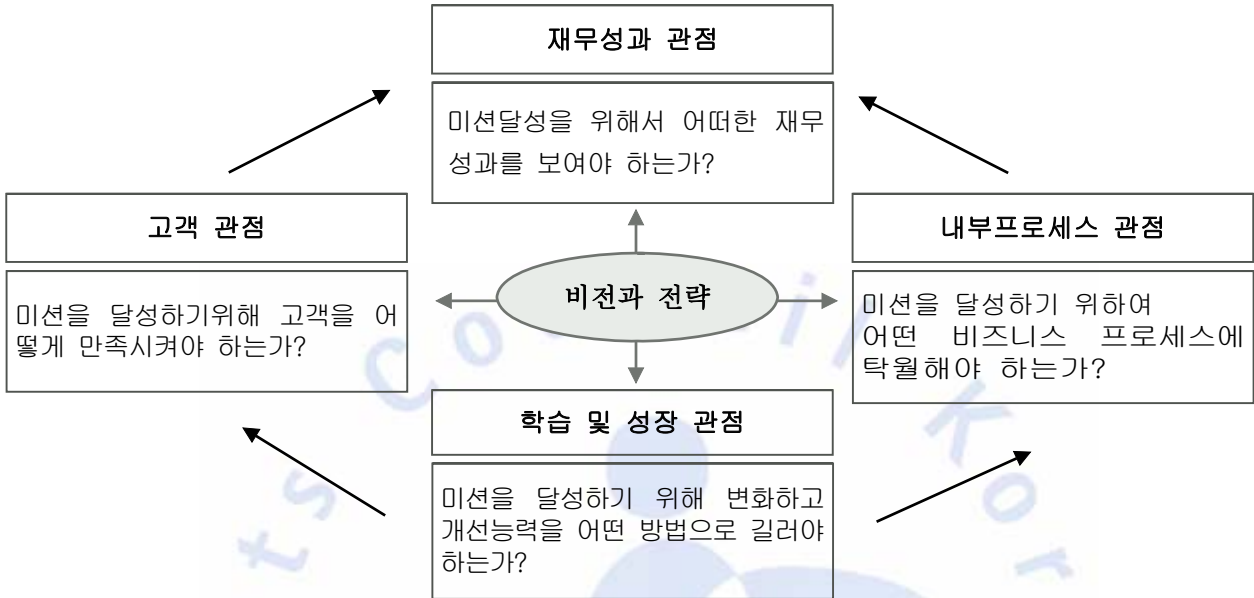
④ 자산운용 성과평가시스템과 보상제도의 적정성

iv) 성과평가시스템과 보상제도 여부 및 그 적정성을 판단할 상세자료

성과평가 보상시스템

- 2001년 이후 성과보상제도를 도입하여 매년 자산운용부문 성과평가 결과에 따라 차등 성과급 지급
 - 평가 측정지표
 - BSC관점에 의거한 평가지표 설정 : 부서업적평가를 통한 부서성과 제고
 - 정량지표 : 기준수익률 대비 운용수익률, 위험조정 수익률 등
 - 정성지표 : 위험관리 체계개선 등
 - 경영평가결과(자산운용부문)

평가지표 구성



지표구분	지표 정의	주요 성과지표의 구성
전사전략지표	위원회의 비전 및 중장기 전략을 달성하기 위한 지표	경영목표 연계지표, 중장기 전략경영계획에 의한 장단기 과제
부문전략지표	전사경영전략의 효과적 달성을 위한 선행지표	전략부서선정 세부추진과제, 사업별, 부문별 중점추진과제
고유지표	팀 고유 업무를 평가할 수 있는 지표	연도 사업계획에 비추어 실팀이 핵심적으로 추진해야하는 업무평가지표

관점 (점)	전략 목표	성공요인 (CSF)	평가지표		평가 내용	평가 방법	지표 구분	CODE
				점				
재무성 과 (10)	효율적인 예산운용	예산관리 의 적정성	혁신수준향상	5	정부혁신평가 결과	평가 결과	계량	C-1
			경상경비(예산) 절감노력	5	사업방식혁신 또는 절차 개선을 통한 예산 절감 노력	9등급 평가	비계 량	C-2
고 객 (15)	서비스경영 조직구축	대고객 서비스 향상	고객만족 실천	5	고객만족 실천 노력	9등급 평가	비계 량	C-3
			고객 모니터링	5	전화 응대 친절도 / 방문고객 응대 친절도	산식 평가	계량	C-4
		고객 서비스 협조체제 마련	내부고객만족도	5	부서가 제공하는 서비스 요소에 대한 내부고객 만족도	산식 평가	계량	C-5
프로 세스 (60)	지속적인 경영혁신	윤리경영 마인드 정착	윤리경영 및 청렴혁신 실천	5	윤리경영 및 청렴혁신 실천 노력	9등급 평가	비계 량	C-6
		혁신적 업무개선	경영혁신 전략 과제 이행	5	경영혁신과제 이행 노력	9등급 평가	비계 량	C-7
		문화예술 지원 서비스 체제구축	일하는 방식 개선 및 효율성 제고	20	자산운용 성과 및 수익사업장 운영 성과	9등급 평가	계량/ 비계 량	T-6
				15	중장기 비전과 재무계획의 연계 노력	9등급 평가	비계 량	T-6
15	합리적 예산집행 노력	9등급 평가	비계 량	T-6				
학습 및 성장 (15)	기관역량 강화	지식경영을 통한 가치창출 활동	직원역량 향상	5	교육 이수학점 달성율	산식 평가	계량	C-8
			조사연구 활동	5	부서 조사연구 및 학습성장 이행 노력	9등급 평가	비계 량	C-9
			지식경영 활동	5	지식경영 마일리지 실적	산식 평가	계량	C-10

정기적인 자체 평가보고서 작성

- 정기적(반기별)으로 자체(검사역) 성과평가보고서를 작성, 리스크관리위원회 및 자산운용위원회에 보고하고 내부평가 실시

- 별첨자료 참조

■ 붙임자료(별책 부록)

- 2-1 수익률 계산법 및 기초자료
- 2-2 실적배당형 상품 펀드수익률 현황 (한국펀드평가 제공)
- 2-3 문예진흥기금 관리규정 및 운용지침
- 2-4 금융기관선정기준 및 리스크관리기준
- 2-5 2006, 2007년 문예진흥기금 기금 (자산) 운용계획서
- 2-6 월별 기금운용계획 (건본)
- 2-7 금융기관별/상품별 단기자산 운용내역표
- 2-8 2006년 기금운용위원회 운용 기본계획 및 회의록
- 2-9 문예진흥기금 리스크관리위원회 구성 및 개최
- 2-10 펀드성과평가 위탁 계약서
- 2-11 투자금융기관 선정 의뢰서 및 결과보고 (건본)
- 2-12 문예진흥기금 성과평가보고서
- 2-13 2006, 2007년 문예진흥기금 자산운용지침 (IPS)
- 2-14 2006년 내부성과 편람
- 2-15 2006년 기금운용관련 실무교육 수료증 사본 (건본)