

## 26. 주택금융신용보증기금

### 1. 기금개요

설치근거	한국주택금융공사법 제55조		
설치년도	1987년	운용개시년도	1988년
주무부처	금융위원회	기금관리주체	한국주택금융공사
관리방식	직접관리	위탁관리기관	

### 2. 기금현황

(단위 : 백만원)

구분	연중 운용평잔	자산별 비중 <sup>주1)</sup>	투자플 위탁평잔	투자플 비중 <sup>주2)</sup>
단기자산	11,009	0.13%	10,508	95.45%
현금성자금	11,009	100.00%	10,508	95.45%
유동성자금	-	-	-	-
중장기자산	8,416,725	99.87%	4,574,154	54.35%
전체자산 합계 <sup>주3)</sup>	8,427,734	100.00%	4,584,662	54.40%

주1) 전체자산 중 해당자산의 비중

주2) 해당자산의 투자플위탁 평잔 비중

주3) 전체자산 합계는 공자기금 예탁금을 제외한 평잔

### 3. 평가결과

#### 3.1 평가결과 총괄표

평가지표 (비계량)	배점	지표값	투자플가점 반영전등급	최종등급
<b>(1) 자산운용 체계</b>	<b>10.0</b>		<b>양호</b>	<b>우수</b>
1 자산운용관련 거버넌스의 적정성	5.0		양호	우수
2 자산운용 전담조직의 적정성	5.0		양호	우수
<b>(2) 자산운용 정책</b>	<b>19.0</b>		<b>양호</b>	<b>우수</b>
1 자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성	10.0		양호	양호
2 투자실행정책의 적정성	9.0		양호	우수
<b>(3) 자산운용 집행</b>	<b>21.0</b>		<b>양호</b>	<b>우수</b>
1 투자실행과정의 적정성	3.0		양호	양호
2 자산운용 위험관리의 효율성	11.0		양호	우수
3 자산운용 성과관리의 효율성	7.0		양호	우수
<b>비계량지표 합계</b>	<b>50.0</b>		<b>양호</b>	<b>우수</b>
평가지표 (계량)	배점	지표값	평가점수	최종등급
<b>(4) 자산운용 성과</b>	<b>50.0</b>		<b>30.00</b>	<b>양호</b>
1. 단기자산의 수익률	<b>48W</b>		<b>0.04</b>	<b>양호</b>
① 현금성자금 운용수익률	17Wa	2.31%	0.01	보통
② 현금성자금 상대수익률	17Wa	0.09%	0.01	보통
③ 유동성자금 운용수익률	17Wb	-	-	-
④ 유동성자금 상대수익률	17Wb	-	-	-
⑤ 현금성자금 보유도	14W	0.19	0.02	탁월
2. 중장기자산의 수익률	<b>32(1-W)</b>		<b>17.98</b>	<b>양호</b>
① 중장기자산 3년 운용수익률	16(1-W)	1.14%	9.99	양호
② 중장기자산 1년 상대수익률	16(1-W)	0.45%	7.99	보통
3. 위험대비 성과	<b>10(1-W)</b>		<b>6.24</b>	<b>양호</b>
① 3년간 샤프비율	10(1-W)	-0.01	6.24	양호
4. 운용상품집중도	<b>6(1-W)</b>		<b>3.75</b>	<b>양호</b>
① 운용상품집중도	6(1-W)	47.93%	3.75	양호
5. 공공성확보 노력도	<b>2.0</b>		<b>2.00</b>	<b>탁월</b>
① 공공성확보 노력도	2.0	2.00	2.00	탁월
<b>계량지표 합계</b>	<b>50.0</b>		<b>30.00</b>	<b>양호</b>
조 정	가 점	단기자금 통합 운용제도 참여	0.95	
	감 점			
<b>전체 합계</b>	<b>100.0</b>			<b>우수</b>

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

\* 1-W = 중장기자산/전체자산

### 3.2 비계량 평가지표별 세부평가항목 평가등급 빈도수

(단위 : 개)

평 가 지 표	S	A	B	C	D	F	해당없음
(1) 자산운용 체계	/	/	/	/	/	/	/
1 자산운용관련 거버넌스의 적정성	0	5	0	0	0	0	0
2 자산운용 전담조직의 적정성	0	4	0	0	0	0	0
합 계	0	9	0	0	0	0	0
(2) 자산운용 정책	/	/	/	/	/	/	/
1 자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성	0	5	0	0	0	0	0
2 투자실행정책의 적정성	0	5	1	0	0	0	0
합 계	0	10	1	0	0	0	0
(3) 자산운용 집행	/	/	/	/	/	/	/
1 투자실행과정의 적정성	0	3	0	0	0	0	0
2 자산운용 위험관리의 효율성	0	5	0	0	0	0	1
3 자산운용 성과관리의 효율성	0	5	0	0	0	0	0
합 계	0	13	0	0	0	0	1
<b>평 가지 표 총 합 계</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

### <참고> 전체기금 비계량 평가지표별 세부평가항목 평가등급 빈도수 평균

(단위 : 개)

평 가 지 표	S	A	B	C	D	F	해당없음
(1) 자산운용 체계	/	/	/	/	/	/	/
1 자산운용관련 거버넌스의 적정성	0.0	2.4	1.1	0.3	0.0	0.0	0.0
2 자산운용 전담조직의 적정성	0.1	2.0	1.6	0.2	0.0	0.0	0.0
합 계	0.1	4.4	2.7	0.5	0.1	0.0	0.0
(2) 자산운용 정책	/	/	/	/	/	/	/
1 자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성	0.0	3.3	1.2	0.3	0.2	0.0	0.0
2 투자실행정책의 적정성	0.5	4.0	1.1	0.2	0.3	0.0	0.0
합 계	0.5	7.3	2.3	0.4	0.4	0.0	0.0
(3) 자산운용 집행	/	/	/	/	/	/	/
1 투자실행과정의 적정성	0.1	1.9	0.7	0.2	0.1	0.0	0.0
2 자산운용 위험관리의 효율성	1.4	2.9	0.7	0.2	0.1	0.0	0.7
3 자산운용 성과관리의 효율성	1.2	3.0	0.6	0.1	0.1	0.0	0.0
합 계	2.7	7.8	2.0	0.5	0.3	0.0	0.7
<b>평 가지 표 총 합 계</b>	<b>3.3</b>	<b>19.4</b>	<b>7.0</b>	<b>1.5</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.7</b>

### 3.3 전기 평가결과 대비

평가지표	전기평가		당기평가	
<b>(1) 자산운용 체계</b>	우수		우수	
1 자산운용관련 거버넌스의 적정성	우수		우수	
2 자산운용 전담조직의 적정성	우수		우수	
<b>(2) 자산운용 정책</b>	양호		우수	
1 자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성	양호		양호	
2 투자실행정책의 적정성	우수		우수	
<b>(3) 자산운용 집행</b>	우수		우수	
1 투자실행과정의 적정성	양호		양호	
2 자산운용 위험관리의 효율성	우수		우수	
3 자산운용 성과관리의 효율성	우수		우수	
<b>비계량지표 합계</b>	우수		우수	
<b>(4) 자산운용 성과</b>	지표값	등급	지표값	등급
1. 단기자산의 수익률		양호		양호
① 현금성자금 운용수익률	0.79%	보통	2.31%	보통
② 현금성자금 상대수익률	0.09%	보통	0.09%	보통
③ 유동성자금 운용수익률	-	-	-	-
④ 유동성자금 상대수익률	-	-	-	-
⑤ 현금성자금 보유도	0.13	탁월	0.19	탁월
2. 중장기자산의 수익률		양호		양호
① 중장기자산 3년 운용수익률	2.88%	양호	1.14%	양호
② 중장기자산 1년 상대수익률	0.79%	양호	0.45%	보통
3. 위험대비 성과		우수		양호
① 3년간 샤프비율	0.36	우수	-0.01	양호
4. 운용상품집중도		양호		양호
① 운용상품집중도	46.57%	양호	47.93%	양호
5. 공공성확보 노력도		탁월		탁월
① 공공성확보 노력도	2.00	탁월	2.00	탁월
<b>계량지표 합계</b>	양호		양호	
<b>전체 합계</b>	우수		우수	

#### 4. 자산운용 총평

- 주택금융신용보증기금은 「근로자의 주거안정과 목돈마련 지원에 관한 법률」에 근거하여 1988년 설치됨. 이후 주택금융에 대한 신용보증을 통해 주택 자금의 장기적·안정적 공급을 촉진하여 국민의 복지증진과 국민경제발전에 기여하는 것을 목적으로 2003년에 제정된 「한국주택금융공사법」에 따라 2004년 3월부터 한국주택금융공사가 동 기금의 관리 및 운용을 담당하고 있음. 본 기금의 주요 수입원은 정부와 금융기관의 출연금, 구상권 회수금, 신용보증료 수입 및 여유자금 운용수익 등이며, 사업상 주요 지출은 보증사업에 수반되는 대위변제기 대부분을 차지하고 있음. 2022년도 평잔 기준으로 단기자산 110억원(전체자산의 0.13%, 중장기자산 8조 4,167억원(전체자산의 99.87%)으로 총 8조 4,277억원의 대규모 자산을 운용함. 연기금투자폴 위탁규모는 4조 5,847억원(단기 자산 105억원, 중장기 자산 4조 5,742억원)으로 전체에서 54.40%를 차지함.
  
- 본 기금은 평잔이 8.4조원 이상에 달하는 상당히 큰 규모의 대형 기금이며 기금의 규모 또한 지속적으로 증가하고 있음. 전체 기금 수익률은 -2.55% 수준이며, 이는 1.66%를 기록한 2021년에 비하여 현저히 낮은 수준임. 다만 이와 같이 저조한 수익률은 전년도 최근 물가수준 통제를 위한 기준금리 인상 및 경기침체 우려에 따른 채권스프레드 확대 등 금융시장의 극심한 부진으로 인한 것으로 파악되며, 기준수익률(-2.75%) 대비로는 0.20%p 초과수익률을 시현하여 기금의 재정안정성 저해요인에 대하여 일부 방어적 성과를 시현한 것으로 판단됨.
  
- 자산 운용에 있어서는 주무부처인 금융위원회의 강한 수준의 규제를 받아 운용 대상 자산군은 타 기금에 비해 제한적이지만, 전년도에는 해외자산을 포트폴리오에 포함한데 이어 금년도에는 주무부처와의 협의를 통해 연기금투자폴 대체투자 수익증권에 대한 투자를 추진하는 등 투자자산 다각화를 위한 노력을 기울이고 있음. 확정금리형에 대한 높은 투자비중이 한편으로는 최근 금리상승기에 유용한 수익률 방어자산으로 기여하고 있으며, 다른 한편으로는 자산운용의 효율성을 강화하기 위하여 이를 완화하기 위한 노력을 지속하고 있음.
  
- 본 기금은 중장기 자산이 99% 이상으로 단기 자산의 비중이 극히 낮음. 그동안 지적되었던 확정금리형에 대한 높은 투자비중을 낮추고자 장기계획을 수립하고 이를 지속적으로 실행하고 있음. 이에 따라 2020년도 45%에 달했던 확정금리형의 비중이 전년도에는 30% 미만으로 개선되었으며 금년도에는 24.8%까지 비중을 낮추었음. 전년도 평가단의 권고에 따라 위기상황 대응조치에서 통합위험관리 위원회와 별도로 설치된 자산운용 위험관리심의회에 대한 보고 및 의결을 전문적으로

지원하도록 함으로써 실질적 역할을 강화하는 등 평가단의 권고사항을 적극적으로 수용하고자 노력하고 있는 것으로 판단됨. 또한 기존에 스트레스 상황에서의 재정추계를 기초로 한 목표수익률 설정 방식을 합리화할 필요가 있다는 평가단의 권고에 따라 이를 장기적 관점에서 추산한 보증잔액증가율과 순수입 증가율의 차이로 설정하는 것을 추가로 검토하였음.

□ 본 기금은 여유자금의 규모가 지속적으로 증가하고 있어 기금운용의 효율성과 안정성을 제고하기 위한 노력을 강화할 필요가 있음. 이를 위하여 자산운용의 효율성이나 안정성에 영향을 미칠 수 있는 주무부처의 규제의 종류 및 역할, 그리고 자산운용의 효율성에 미치는 영향을 면밀히 분석하여 할 필요가 있음. 또한 최근 도입된 VaR 한도 탄력적 조정방안에서, 필요한 상황에서만 한도조정이 이루어질 수 있도록 VaR 한도 조정 이전에 시장위험 유발 요인 또는 상황에 따라 기계적 손절매 등의 대응조치를 일시적으로 유예하는 방안을 먼저 검토하도록 명시할 필요가 있음. 전담인력의 전문성, 보직기간 등 순환보직 원칙에 따르는 단점을 상쇄하고자 하는 현재의 노력을 더욱 강화하기 위해 장기적 목표치를 설정하고 연도별 개선추이를 점검할 필요가 있음.

□ 본 기금은 전체 자산운용 성과에서 30점의 평점(배점 50점)을 획득하였으며, 이는 기금 전체 평균을 다소 상회하는 수준으로서 양호등급으로 평가되었음. 전체 단기 자산 수익률 지표는 기금 전체 평균을 약간 상회하는 양호등급으로 평가되었으며, 평잔기준으로 단기자산 운용규모가 전체 운용자산 규모의 0.13%에 불과하여 단기 자산 운용규모가 전체 자산운용 성과에 미치는 영향은 매우 미미함(평점 0.04점/배점 0.06점). 전체 중장기자산의 자산운용성과에서는 3년 운용수익률 및 1년 상대수익률이 각각 양호등급과 보통등급으로 평가되었으며, 평잔기준으로 중장기 자산의 운용규모가 전체 운용자산 규모의 대부분(99.87%)를 차지하고 있어 중장기 자산의 운용성과가 전체 자산운용 성과에 매우 큰 영향을 미치고 있음(평점 17.98점/배점 31.96점). 위험대비 성과지표, 운용상품집중도, 공공성확보 노력도에서는 각각 양호, 양호, 그리고 탁월등급으로 평가되어 높은 수준의 자산운용 성과를 보여주고 있음.

## 5. 세부항목별 평가결과

### (1) 자산운용 체계

#### 1.1 자산운용관련 거버넌스의 적정성

- 자산운용체계에 있어 3대 주요 의사결정 위원회가 서로 견제와 균형의 원칙 하에 상호 적절히 분리·독립되어 있음. 또한, 각 위원회 업무의 전담 조직도 부서까지 분리되어 적정한 구조를 잘 갖추고 있음.
  - 통합리스크관리위원회와 별도의 자산운용 리스크관리심의회가 설치되어 있음.
  - 전년도 기금운용평가단의 권고를 반영하여 위기상황 대응조치에서 자산운용 리스크관리심의회에 대한 보고 및 논의 여부 등을 IPS에 보완하고 심의·의결 사항을 추가하는 등 실질적 의사결정 권한을 강화함.
  - 리스크관리협의회, 리스크관리자문회의 등이 별도로 존재하여 리스크관리위원회를 보좌·자문하고, 위탁운용기관 선정위원회를 설치하고 있어 추후 있을지 모를 위탁운용 선정에 대비하는 등 체계적 의사결정을 위하여 노력하고 있음.
- 주택금융운영위원회를 제외한 모든 위원회의 회의를 대부분 대면으로 개최하고 위원들의 의견을 상세히 적시하여 기금운용에 반영하고자 노력하고 있음.

#### 1.2 자산운용 전담조직의 적정성

- 전담 조직 체계에 있어, 재무회계부, 리스크관리부, 경영혁신부 등으로 잘 분리된 체제를 갖추고 있음. 추가로 성과평가와 관련해서는 외부 성과평가 기관의 지원을 받고 있음.
  - 각 부서별 업무분장이 잘 이루어져 있으며 위원회 간 의견 조율 등 대체적으로 견제와 균형의 원리가 충실히 작동하는 것으로 판단됨.
- 전담 조직을 구성하는 인력에 대하여 순환보직 원칙을 제한하고 장기 근무를 허용함으로써 장기 경력자가 적지는 않은 편임.
- 사내에서 전문가를 공모하여 예비 인력 풀을 유지하는 ‘전문직위제’ 방식이 효과가 있는 것으로 판단됨.
  - 주택금융공사가 금융공기업으로서 다수의 금융 자격증 소지자 및 학위보유자로

구성한 인력 풀은 타기금에 비하여 충분한 수준이며, 금융 분야 전문 자격증 취득을 지원하여 독려하고 있는 점도 바람직함.

- 특히 자산운용 및 위험관리 전담조직의 인원을 확충하고 FRM 등과 같은 관련 자격증 보유자 또한 대폭 증가시키는 등 전담조직 역량확보에 대하여 관심과 노력을 보이고 있음.

## (2) 자산운용 정책

### 2.1 자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성

- 본 기금은 통계적, 확률적 방법론을 이용하여 사업 대기성 자금, 적정 유동성 규모 등을 산출하고 있음.
  - 지속적으로 과도한 유동성 보유를 줄이는 노력을 통해 극히 낮은 비중의 단기 자산을 보유하는 등 유동성 관리상의 결함은 발견되지 않음.
- 전년도 기금운영평가단의 권고를 반영하여 기존 스트레스 상황에서의 재정추계에 기초한 목표수익률 설정 방식을 보완함.
  - 개선방안에서의 목표수익률은 장기적 관점의 보증잔액증가율과 순수입증가율의 차이와 기존방식에서의 목표수익률 중 큰 값으로 설정됨.
- 확정금리형의 비중이 높다는 평가단의 지속적인 지적을 반영하여 3년간에 걸친 로드맵을 마련하고 이를 실행함.
  - MVO 방식으로 산출된 실적배당형 자산과 정책적으로 결정된 예금을 결합하는 자산배분 방식을 적용함.
  - 확정금리형의 비중은 점차 축소되어 왔으며(2019년 최고 65%에서 2022년 현재 24.8%까지 축소됨), 2025년 19.6%까지 축소할 로드맵이 확정된 상황임.
  - 이와 같은 노력으로 중장기 자산 중 확정금리형의 비중이 타 금융성 기금에 비하여 현저히 낮은 편임.

### 2.2 투자실행정책의 적정성

- 내·외부 운용기준이 적절히 수립되어 있으며, 외부 위탁운용 비중 산출 체계가 잘 갖추어져 있으며, 외부위탁 시 선정기준, 사후 관리, 이면합의 금지, 만기

도래 전 환매에 대한 기준이 IPS에 적절히 반영되어 있음.

- 운용 대상 자산에 대한 법적 제한으로 내부 운용 비중이 높은 편임.
- 내·외부 운용에 대한 비용-편익 분석이 적절하고, 내·외부 운용 결정에 대한 주요 근거가 됨.
- 외부 위탁을 연기금투자플과 증권사 일임으로만 간략히 구분하고 있음. 위탁 일임사 선정에 대한 기준과 사후 관리 과정이 적절하고 세부 사항을 IPS에 명시하고 있음.
- 선정 시 별도로 위탁운용기관 선정위원회를 구성하고 선정의 모든 단계에서 3대 위원회가 모두 관여하는 것으로 규정하고 있음.
- 주무부처인 금융위원회와 협의하여 중장기 투자 다각화에 큰 노력을 경주하고 있지만 각종 제한으로 인해 실제 다각화의 진전은 현저히 느린 편임.
  - 전년도 운용대상자산을 혼합형 펀드 및 해외 자산으로 확대한 바 있으며, 최근에는 대체자산에 대한 투자방안을 모색하고 있음.
  - 다만, 본 기금은 여유자금의 규모가 지속적으로 증가하고 있어 기금운용의 효율성과 안정성을 제고하기 위한 노력을 강화할 필요가 있음. 이를 위하여 자산운용의 효율성이나 안정성에 영향을 미칠 수 있는 주무부처의 규제의 종류 및 역할, 자산운용의 효율성에 미치는 영향을 면밀히 분석하고 이를 바탕으로 필요한 협의사항을 도출할 필요가 있음.
- 전문사모운용사 선정 및 사후관리프로세스 마련을 위한 로드맵을 구성하고 있음.

### (3) 자산운용 집행

#### 3.1 투자실행과정의 적정성

- 자금운용 계획을 주기적으로 검토하여 현금성자금 최소화를 위해 노력을 경주한 것이 충분히 인정됨. 유동성 자금은 없고, 현금성 자금이 0.1% 미만에 불과할 정도로 유동성을 극히 낮게 유지함.
  - 각 수입요소, 각 지출요소마다 예측 가능성을 타진하고, 최대한 예측 오차를 줄이려는 노력을 경주함.

- 일별, 주별, 월별, 분기별, 수시 주기로 각 관련 부서가 경제 환경에 대한 모니터링을 실시함.

### 3.2 자산운용 위험관리의 효율성

- 각 유형별 위험에 대한 정의, 측정, 주기적 관리 체계가 비교적 정교하게 잘 갖추어져 있고, IPS에도 적절히 명시되어 있음.
  - Market VaR는 상시 모니터링하는 체계를 갖추고 있음.
  - 신용위험은 Credit VaR로 측정하며, 거의 실시간으로 모니터링하는 시스템을 갖추고 있음.
  - 운영위험도 IPS에 명시하여 거의 실시간 감시 중임. 특히 각 프로세스별 운영 위험 요소를 파악하여 점검하는 RCSA 체계를 갖추고 있음.
  - 유동성위험도 유동성 커버 비율이 높은 수준에서 유지되면서 관리되고 있음.
  - 시장위험, 신용위험 등의 위기상황이 단계별로 정의되어 있고 이에 대한 대응 조치가 설정되어 있으며, 전년도 평가단의 지적에 따라 자산운용 리스크관리 심의회에 대한 보고 및 논의 등과 같은 의사결정 프로세스 등을 보완함.
- 최근 기계적 손절매 등 위기상황 대응조치의 비효율성을 개선하기 위한 조치로 VaR 한도의 탄력적 조정방안을 도입하였음. 다만 현행 VaR 한도 소진 단계에 따른 대응조치에 기계적 손절매 규정이 없거나 있다고 하더라도 이를 리스크관리 위원회의 결의에 따라 일시적으로 유예하는 대안을 고려할 수 있으므로 필요한 상황에서만 한도조정이 이루어질 수 있도록 VaR 한도 조정 이전에 시장위험 유발 요인 또는 상황에 따라 이를 일시적으로 유예하는 방안을 먼저 검토하도록 명시할 필요가 있음.
- 위기상황지수를 개발하여 조기경보시스템으로 활용하고 자체개발 스트레스테스트 시스템을 활용하고 있음.

### 3.3 자산운용 성과관리의 효율성

- 주기적으로 만기별, 자산군별 및 기금 전체에 대해서 실현된 운용수익률을 목표 수익률 및 기준수익률 각각과 비교하여, SAA, TAA, 자산선택의 3가지 요소로 분해하여 파악하고 있음.

- 중장기 자산에 대한 기준수익률 대비 실현된 운용수익률 분석이 세밀하고 적절함.
- 각종 위험 조정 성과 지표를 사용하여 펀드별, 위탁운용사별 평가를 실시하여, 자산 배분에 적절히 활용하고 있음.
- 기준수익률 대비 초과 성과 분석 결과를 자산운용에 활용하였고, 이를 바탕으로 인력에 대한 임금 인센티브 및 학술 연구 등의 강력한 인센티브를 부여함.
- 홈페이지에 투명한 공시가 우수함.

#### (4) 자산운용 성과

##### 4.1 단기자산의 수익률 및 적정 유동성

- 본 기금은 2022회계연도에 평잔기준으로 110억원의 단기자산을 운용하였으며, 전액 현금성자금으로 운용하였음.
  - 현금성자금의 대부분(95.45%)에 해당하는 105억은 연기금투자폴 MMF형 상품에 위탁 투자되었음.
- 현금성자금의 운용수익률과 상대수익률은 각각 2.31%와 0.09%p를 기록하였는데 이는 모두 전체 평균을 약간 하회하는 실적으로 보통등급으로 평가되었음.
- 현금성자금 보유도의 경우는 0.19의 실적값을 기록하였는데, 이는 기금 전체 평균을 크게 상회하여 탁월등급으로 평가되었음.
- 본 기금의 전체 단기자산 수익률 지표는 기금 전체 평균을 약간 상회하는 양호 등급으로 평가되었음. 다만, 평잔기준으로 단기자산 운용규모(110억)가 전체 운용자산 규모 8조 4,277억원의 0.13%에 불과하여 단기자산 운용규모가 전체 자산운용 성과에 미치는 영향은 매우 미미함.

##### 4.2 중장기자산의 수익률

- 본 기금은 2022회계연도에 평잔금액 기준으로 8조 4,167억원의 중장기자산을 운용하였으며, 이는 전체 운용자산 규모(8조 4,277억원)의 99.87%에 해당됨.
  - 중장기자산의 24.81%에 해당하는 2조 879억원을 확정금리형 상품에 투자하였으며,

47.42%에 해당하는 3조 9,909억원을 채권형 상품에 투자함. 한편, 나머지 27.78%에 해당하는 2조 3,380억원을 혼합형 상품으로 운용하였음.

- 이를 자산군별로 살펴보면, 기금은 중장기자금의 24.81%와 64.18%를 각각 확정금리형과 국내채권형에 투자하였음. 또한, 해외주식형, 국내주식형, 해외채권형의 투자비중은 각각 6.06%, 4.68%, 0.27%임.
- 중장기자산 3년 운용수익률은 1.14%, 중장기자산 1년 상대수익률은 0.45%p를 기록하였음. 3년 운용수익률의 경우 전체 평균을 다소 상회하는 양호등급으로 평가되었으며, 1년 상대수익률의 경우 전체 평균과 유사하여 보통등급으로 평가되었음.
  - 3년 운용수익률의 경우, 2020년 4.45%, 2021년 1.66%에 비해 하락한 -2.55%를 기록하였음. 2021년 대비 운용수익률이 하락한 이유는 국내채권, 해외채권, 국내주식, 그리고 해외주식 자산군의 성과가 저조한 것에서 기인함. 예를 들어, 중장기자산 투자비중의 64.18%를 차지하는 국내채권형의 운용수익률이 2021년도에 -0.12%를 기록한 반면 2022년도에는 -1.47%로 하락하였으며, 중장기자산 투자비중의 6.06%를 차지하는 해외주식형의 운용수익률 또한 19.39%(2021년)에서 -13.56%(2022년)로 하락하였음. 다만, 중장기자산 투자비중의 24.81%를 차지하는 확정금리형의 운용수익률이 1.34%(2021년)에서 2.16%(2022년)으로 개선되어 전체 중장기자산의 수익률을 방어한 측면이 있음.
  - 한편 1년 상대수익률의 경우, 평가기준수익률을 45bp 상회하였는데 초과수익률의 규모가 전체 평균과 유사하여 보통등급으로 평가되었음. 채권형과 혼합형의 경우 각각 평가기준수익률 대비 8bp, 236bp 높은 수익률을 시현하였으나, 확정금리형의 운용수익률은 평가기준수익률 대비 96bp 하회하였음.
- 본 기금의 전체 중장기자산 수익률 지표는 전체 기금 평균을 약간 상회하는 양호등급으로 평가되었음. 평잔기준으로 중장기자산 운용규모(8조 4,167억원)가 전체 운용자산 규모 8조 4,277억원의 99.87%에 달하는 수준임을 고려할 때 중장기자산의 운용성과가 전체 자산운용 성과에 매우 큰 영향을 미친 것으로 판단됨.
  - 다만, 채권형 상품의 경우, 직접운용에서의 수익률(-1.16%)은 평가기준수익률을 상회하였으나, 투자풀에 위탁한 경우의 수익률(-1.61%)은 평가기준수익률을 하회한 것으로 나타나 직접운용 비중과 투자풀 위탁비중의 조정 및 투자풀 주간운용사와의 협업 강화 등을 통해 수익률을 제고하는 노력이 필요함.

### 4.3 기타

- 중장기자산 위험대비 성과지표인 3년 샤프비율의 경우 -0.01의 수치를 기록하였는데, 이는 전체 평균을 다소 상회하는 수준으로 양호등급으로 평가되었음.
  - 본 기금의 2022회계연도 샤프비율은 -0.53으로 측정되어, 2020년도 0.50, 2021년도 0.16 대비 크게 하락함.
- 중장기자산 운용상품 집중도의 경우 47.93%를 기록하였는데, 이는 전체 평균을 상회하는 양호등급으로 평가되었음.
  - 기금은 해외주식 및 해외채권에 투자하여 운용상품 집중도 지표 개선을 위한 노력을 하고 있으나, 기금 운용자산 가운데 가장 큰 비중을 차지하고 있는 국내채권의 투자비중이 증가하여 2021년도 운용상품 집중도인 46.57% 대비 증가한 47.93%를 기록하였음.
- 기금의 공공성확보 노력도의 경우, 연기금투자자의 신성장동력펀드에 평잔기준 6,207억원을 투자하고, ESG 채권 및 ESG펀드에 5,652억원을 투자하여 탁월등급으로 평가되었음.

### 4.4 총평

- 본 기금은 전체 자산운용 성과에서 30점의 평점(배점 50점)을 획득하였으며, 이는 전체 기금 평균을 다소 상회하는 수준으로서 양호등급으로 평가되었음.
- 본 기금의 전체 단기자산 수익률 지표는 기금 전체 평균을 약간 상회하는 양호등급으로 평가되었음. 다만, 평잔기준으로 단기자산 운용규모가 전체 운용자산 규모의 0.13%에 불과하여 단기자산 운용규모가 전체 자산운용 성과에 미치는 영향은 매우 미미함(평점 0.04점/배점 0.06점).
- 전체 중장기자산의 자산운용성과에서는 3년 운용수익률 및 1년 상대수익률이 각각 양호등급과 보통등급으로 평가되었음. 평잔기준으로 중장기자산의 운용규모가 전체 운용자산 규모의 대부분(99.87%)를 차지하고 있어 중장기자산의 운용성과가 전체 자산운용 성과에 매우 큰 영향을 미치고 있음(평점 17.98점/배점 31.96점).
  - 중장기자산 운용과 관련된 개선사항으로서 채권형 상품의 경우, 직접운용 비중과 투자폴 위탁비중의 조정 및 투자폴 주관운용사와의 협업 강화 등을 통해 수익률을 제고하는 노력이 필요함.

- 위험대비 성과지표, 운용상품 집중도, 공공성 확보 노력도에서는 각각 양호, 양호, 그리고 탁월등급으로 평가되어 높은 수준의 자산운용 성과를 보여주고 있음.