

39. 주택금융신용보증기금

1. 기금개요

설 치 근 거	한국주택금융공사법 제55조		
설 치 년 도	1987년	운용개시년도	1988년
주 무 부 처	금융위원회	기금관리주체	한국주택금융공사
관 리 방 식	직접관리	위탁관리기관	

2. 기금 현황

(단위 : 백만원)

구 분	연중 운용평잔	자산별 비중 ^{주1)}	투자폴 위탁평잔	투자폴 비중 ^{주2)}
단기자산	40,615	1.89%	0	0
현금성자금	9,499	0.44%	0	0
유동성자금	31,116	1.45%	0	0
중장기자산	2,113,376	98.11%	421,457	19.94%
전체자산 합계 ^{주3)}	2,153,991	100.00%	421,457	19.57%

주1) 전체자산 중 해당자산의 비중 (전체자산 중 단기자산의 비율은 이하 W로 표시함)

주2) 해당자산의 투자폴위탁 평잔 비중

주3) 전체자산 합계는 공자기금 예탁금을 제외한 평잔

3. 평가결과

3.1 평가결과 총괄표

평 가 지 표		배점	지표값	최종등급 ¹⁾
(1) 자산운용정책(계획)		25.0		양호
1. 자산운용체계의 적정성		8.0		양호
2. 자금운용계획의 적정성		10.0		양호
3. 자산배분의 적정성		7.0		우수
(2) 자산운용관리(집행)		25.0		우수
1. 자산운용관리의 효율성		10.0		양호
2. 자산운용위험관리의 효율성		8.0		우수
3. 자산운용성과관리의 효율성		7.0		양호
조 정	감 점			
비계량지표 합계		50.0		양호
(3) 자산운용실적(성과)		50.0		우수
3.1 단기자산 운용수익률		40W		탁월
① 절대수익률		10W	4.18%	탁월
② 상대수익률		20W	0.43%	탁월
③ 현금성자금보유도		10W	0.47	우수
3.2중장기자산운용수익률과성과지표		40(1-W)		우수
① 과거3년간연평균절대수익률		10(1-W)	5.55%	보통
② 상대수익률		20(1-W)	0.43%	우수
③ 과거 3년간 샤프비율		10(1-W)	0.47	탁월
3.3운용기관및운용상품집중도		5		양호
① 운용기관집중도		2	1.78%	양호
② 운용상품집중도		3	52.25%	보통
3.4수익률개선노력도		5		보통
① 수익률 개선노력도		5	0.15	보통
조 정	가 점	공익성예금, 녹색펀드		0.70
계량지표 합계		50.0		우수
전체 합계		100.0		우수

주1) 등급부여 기준 : 43개 기금 평점의 평균 및 표준편차를 고려하여 6등급으로 부여

3.2 비계량 평가지표별 세부평가항목 평가등급

(단위 : 개)

평 가 지 표	Y	R	A	N	해당없음
(1) 자산운용정책(계획)의 적정성					
1.1 자산운용체계의 적정성	5	4	0	0	0
1.2 자금운용계획의 적정성	8	2	0	0	0
1.3 자산배분의 적정성	7	1	0	0	0
합 계	20	7	0	0	0
(2) 자산운용관리(집행)의 효율성					
2.1 자산운용관리의 효율성	7	2	0	0	0
2.2 자산운용위험관리의 효율성	4	1	0	0	0
2.3 자산운용성과관리의 효율성	6	2	0	0	0
합 계	17	5	0	0	0
평 가 지 표 총 합 계	37	12	0	0	0

주1) 평가등급 - Y(Yes) : 매우 양호, R(Respectable) : 양호, A(A certain degree) : 미흡, N(No) : 매우 미흡

<참고> 전체 기금의 비계량 평가지표별 세부평가항목 평가등급 평균

(단위 : 개)

평 가 지 표	Y	R	A	N	해당없음
(1) 자산운용정책(계획)의 적정성					
1.1 자산운용체계의 적정성	3.5	3.1	2.0	0.5	0.0
1.2 자금운용계획의 적정성	5.2	3.2	1.4	0.3	0.0
1.3 자산배분의 적정성	3.3	1.9	1.0	0.2	1.5
합 계	12	8.2	4.4	1.0	1.5
(2) 자산운용관리(집행)의 효율성					
2.1 자산운용관리의 효율성	3.8	3.2	1.2	0.8	0.0
2.2 자산운용위험관리의 효율성	2.4	1.4	0.8	0.3	0.0
2.3 자산운용성과관리의 효율성	3.2	3.2	0.9	0.7	0.0
합 계	9.4	7.8	2.9	1.8	0
평 가 지 표 총 합 계	21.4	16.0	7.3	2.8	1.5

4. 자산운용 총평

주택금융신용보증기금은 1987년 근로자의 주거안정과 목돈마련지원에 관한 법률이 제정되고 1988년 주택은행을 관리기관으로 운용업무가 개시된 이래 2003년 한국주택금융공사법이 제정되고 2004년 3월부터 공사 내에서 주택금융신용보증기금 관리 및 운용을 담당하고 있다. 본 기금의 주요 수입은 금융기관출연금, 보증료 수입 및 여유자금 운용수익 등이며 주요 지출은 보증사업에 수반되는 대위 변제금이 대부분을 차지하고 있다. 본 기금은 2011년 현재 평잔 기준으로 단기자산 406억원, 중장기자산 2조 1,134억원 등 총 2조1,540억원의 전체자산을 운용하고 있다.

본 기금은 자산운용체계 개선을 위해 2011년 외부전문기관의 컨설팅 결과를 반영하여 현금성자금 규모를 최소화시켜 중장기 투자 비중을 확대하여 자금운용의 수익성을 확보하고자 하는 노력을 기울였으며 이에 따라 자산운용지침 및 관련 기준을 전면적으로 개정하였다. 그 결과 목표수익률 설정 방법, 허용위험한도의 사전적 설정 등에서 개선 효과를 보았으며 자산부채종합관리(ALM) 접근 방법에 따른 전략적 자산배분도 체계적으로 이루어지고 있는 것으로 평가된다.

그러나 본 기금은 기금 운용기간 중인 중반기에 이르러 전면적인 목표수익률 변경, 자산배분비중 변경 등이 이루어졌음에도 불구하고 이에 대한 관련 자산운용 위원회 및 위험관리 위원회, 성과평가위원회 등에서 단순한 지적 이상의 심도 있는 검토가 이루어지지 않은 점이 아쉽다. 물론 시장 환경의 급변 등에 적극적으로 대처하기 위하여 자산구조 변경과 목표수익률 변경 등이 불가피하게 이루어졌다고 볼 수도 있으나 본 기금의 경우 이런 비상상황이 반영된 불가피성을 인정하기는 어렵다. 이와 관련하여 자산운용 관련 위원회 특히 성과평가 관련 업무 및 위원회의 보다 실효성있는 운영을 위해 보다 세밀한 제도적 개선을 검토할 필요가 있다. 한편 위험관리에 있어서는 본 기금의 특성상 운영위험의 중요성이 커질 것으로 판단되는바 이에 대한 관리가 보다 체계적으로 이루어져야 할 필요가 있다.

본 기금의 2011년 수익률은 전체자산 4.50%로 전년의 6.66% 대비 2.16% 감소하였으며 이중 단기자산은 4.06%로 전년대비 약 2%감소, 중장기자산은 4.52%로 전년대비 약 1.5% 정도 감소한 것으로 나타나 전년 시장상황의 급변을 나타내고 있다.

본 기금의 금번 운용기간 중 전면 재정비된 자산운용체계와 위험관리 시스템, 성과평가 관리 시스템 등의 효율적 활용을 통해 향후 보다 안정적인 기금 운용과 함께 전면적 실적 개선을 기대한다.

5. 세부항목별 평가결과

(1) 자산운용정책(계획)

1.1 자산운용체계의 적정성

- 자산운용 관련 전담조직, 위원회의 구성, 책임 및 권한, 업무분장체계 및 보고체계 등에 관한 규정이 적절하게 설정되어 있음.
 - 자산운용위원회로서 자금운용심의회가 적절하게 구성되어 있고 재무관리부가 자산운용을 담당하고 있음.
 - 리스크관리위원회가 적절하게 구성되어있고 리스크관리부가 담당업무를 관장하고 있음.
 - 성과평가위원회가 구성되어있으나 담당부서인 성과혁신부의 위치가 IPS상 불분명함.
- 자산운용과 위험관리, 성과평가를 담당하는 부서나 인력이 분리되어있음.
 - 자산운용과 위험관리 담당 부서나 인력은 적절히 분리되어 독립성을 유지하고 있음.
 - 자산운용과 성과평가 담당 부서인 성과혁신부가 자산운용부서 인력과 분리되어 독립 운용되고 있음.
- 기금의 내부운용, 외부운용 정책이 적절하게 설정되어있고 외부위탁 투자기관 선정 및 사후관리체계, 연기금투자폴에 대한 자산배분기준 등이 IPS에 언급되어있으나 다음 사항들이 보다 세밀하게 점검되어야 함.
 - 내부운용, 외부운용 정책은 적절하게 설정되어있으나 외부운용 위탁기관간 자금 배분 비중 등에 관한 보다 면밀한 기준이 필요함.
 - 외부위탁투자기관 선정 기준 및 사후관리체계가 적절하게 설정되어있는데 현재는 연기금투자폴에만 운용하고 있음.
 - 연기금투자폴에 대한 자산배분기준이 비용편익분석에서 나아가 투자폴내의 펀드 유형간 배분근거에 대한 보다 면밀한 검토가 필요함.

1.2 자금운용계획의 적정성

- 적정유동성 규모 추정방법의 개선을 통해 현금성 자금운용계획 및 자산배분에 사용하고 있음.

- 적정유동성 규모 추정을 위해 월별 순지출 대신 예측불가항목인 대위변제의 예측 오차를 사용하여 현금성자금 및 단기자산의 규모를 줄이고 중장기 자산으로 자산 배분비중을 변경하였음.
- 기금운용기간 중 컨설팅 결과에 따른 개선으로 내부 회의체 활용 등 일부 절차적 타당성 충족 노력은 인정되나 IPS 개정 시점 등에 대한 검토가 필요함.
- 자산별 배분비중에 의한 시뮬레이션을 통해 자금배분계획의 자산별 허용제한범위를 설정하고 있으나, 실제 운용결과와 사전설정된 허용제한범위를 사후 비교하여 개선여지를 분석할 필요가 있음.
- 현금성 자금 발생 원인과 규모 파악과 이의 자금운용계획에의 반영 및 적정 현금성 자금의 주기적 점검과 최소화 노력은 적절함.
- 전체 자산, 단기자산, 중장기자산별 목표수익률, 허용위험한도가 운용기간 중간에 변경은 되었으나 IPS상 반영되어있고 예측가능한 위험들이 사전적으로 정의되어있고 관리되고 있음.
- IPS상 목표수익률, 허용위험한도가 각 자산별로 적절하게 설정되어있음.
- 예측가능한 모든 위험, 시장위험, 신용위험, 유동성위험, 운영위험 등은 사전에 정의되고 허용가능한 위험한도, 관리 지표 등 위험관리 방법이 적절하게 설정되어있음.
- 전체자산, 단기자산, 중장기자산별로 기준수익률 벤치마크가 사전적으로 적절하게 설정되어 반영되어있음.

1.3 자산배분의 적정성

- 단기자산, 중장기자산의 금융상품 선택근거 및 거래금융기관 선택 및 금융기관별 자금배분기준이 적절하게 설정되어 있음.
- 투자한 단기자산, 중장기자산 만기도래전 환매 및 환매후 상품 교체 정책, 만기 도래시 재투자 정책 등이 적절하게 설정되어 반영되어 있음.
- 확정금리형 상품과 실적배당형 상품간 투자비중 설정을 포함한 중장기자산 투자비중 설정 시스템과 프로세스를 보유하고 있음.
- 목표수익률과 허용위험한도를 고려하여 중장기자산 투자비중을 설정하는 전략적 자산배분안이 도출되어 사용하고 있고 운용기간 중간에 변경하여 사용하였음.
- 자산부채종합관리 관점에서 부채를 고려한 자산배분이 이루어지고 있고 해외투자, 대체투자 등 투자다각화 노력 및 전문성 제고 노력이 인정됨.

(2) 자산운용관리(집행)의 효율성

2.1 자산운용관리의 효율성

- 자산운용 관련 주요 위원회의 구성, 활동은 적절한 것으로 평가됨.
 - 자금운용심의회, 리스크관리위원회, 자금운용성과평가위원회의 위원들의 전문성이 인정되나 참석률 제고 및 실질적인 의견제시와 이에 따른 위원회의 실효성 제고가 필요함.
- 자산운용 전담 인력의 규모는 충분하고 조직 및 인력의 전문성 또한 인정되어 안정성을 갖춘 것으로 판단됨.
 - 자산운용 전담 조직의 의사결정과정은 효율적으로 판단되나 관련 위원회와의 의사소통을 보다 활발하게 할 필요가 있음.
- 자산운용 지원 전산시스템은 효율적으로 운영되고 있으며 운용자산의 수익성, 유동성, 안정성을 평가하는 시스템도 적절한 것으로 판단됨.
 - 외부위탁 투자기관의 사후관리 시스템은 효율적으로 운영되고 있음.

2.2 자산운용 위험관리의 효율성

- 위험관리 프로세스에 의해 주요 위험이 정기적으로 모니터링 되고 있고 효율적으로 관리되고 있음.
 - 다만 기금의 특성상 운영위험도 관련 IPS, 위험관리규정 등에 일관성있게 정의되고 보다 치밀하게 관리될 필요가 있음.
 - 위험관리에 대한 전반적 내용이 주기적으로 위원회에 보고되는 등 위험관리 관련 위원회 활동이 적절하게 이루어지고 있음.
- 허용위험한도를 사전적으로 설정, 관리하고 있을 뿐 아니라 위험관리 목표 초과시 위험해소 절차 및 방법 등이 적절히 제시되어 있음.
 - 스트레스 테스트도 적절하게 시행되고 효율적으로 운영되고 있음.
- 부실 또는 만기초과 운용자산은 없음.

2.3 자산운용 성과관리의 효율성

- 일별 시간가중수익률이 산출되고 있고 목표수익률, 기준수익률 대비 운용수익률의 차이 및 원인 분석과 그 결과가 자산배분 정책에 활용되고 있음.
 - 그러나 기금운용기간 중 IPS 개정과 이에 따른 목표수익률 변경, 자산배분 변경 등에 대한 재검토가 보다 면밀하게 이루어지고 외부 전문기관들의 도움을 받아 관련 위원회에서 보다 심도 있는 검토가 이루어져야 함.
- 운용부문별, 운용자산별 위험대비 성과가 적절하게 측정되고 관리되고 있음.
- 주기적으로 적절하게 성과평가가 이루어지고 있고 자산운용 성과 평가 결과에 따라 자금 배분 조정이 이루어지고 있음. 내부 자산운용 전담 부서의 보상체계도 개선되었으나 보다 실질적인 인센티브가 될 수 있도록 그 비중이 커져야 할 것임.
 - 여유자금 운용 명세 및 운용성과, 감사 결과 등이 홈페이지에 적절하게 공시되어 있음.