



Service standard

「자산운용업계 최초 하위펀드 이관」을 통해
자금재배분 성공

재무관리부

HF 한국주택금융공사

Contents



1

추진 배경

2

추진 내용

3

장애 및 갈등 극복과정

4

추진성과 및 성공요인

5

향후 계획

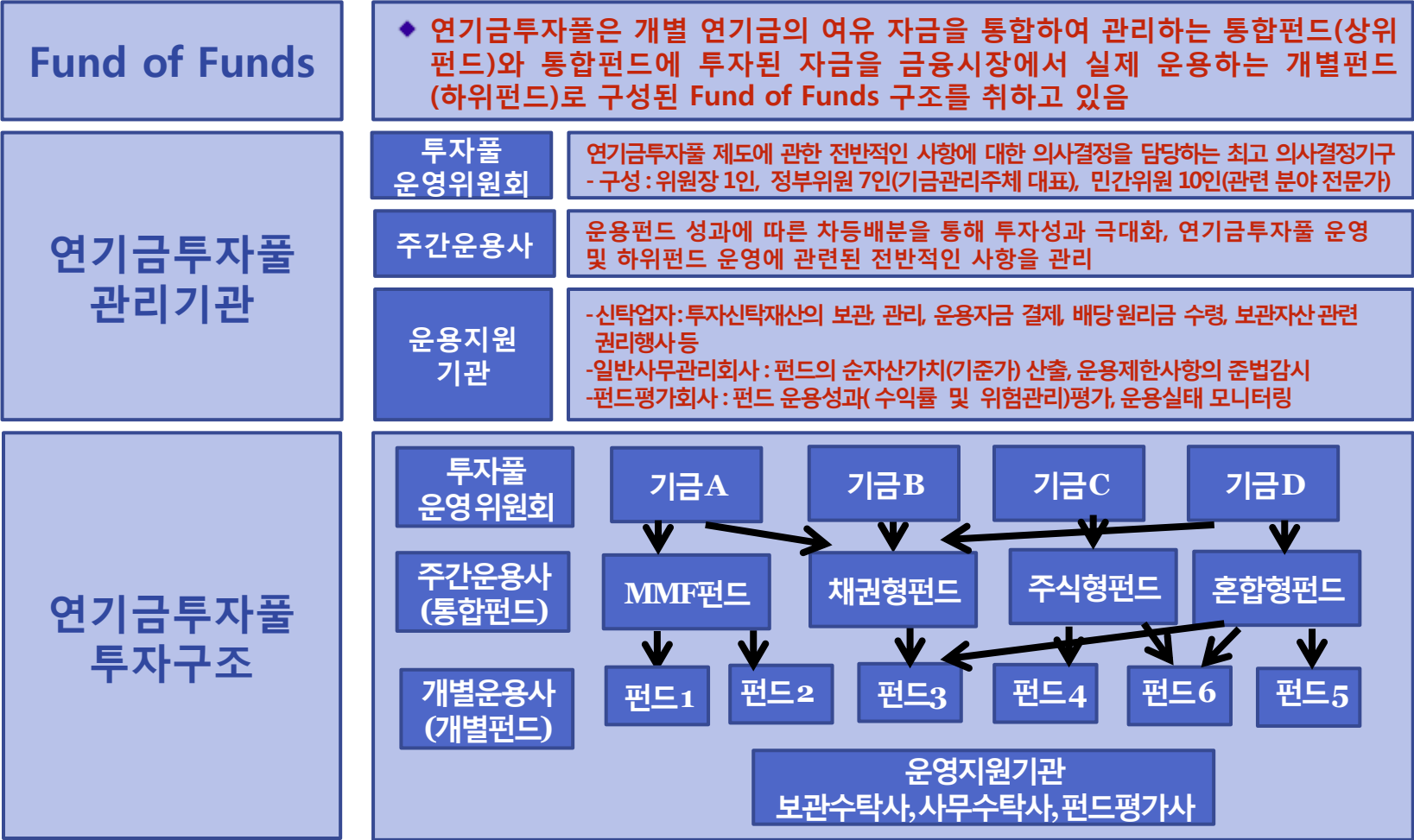
공사의 위탁운용 현황소개

■ 위탁운용제도



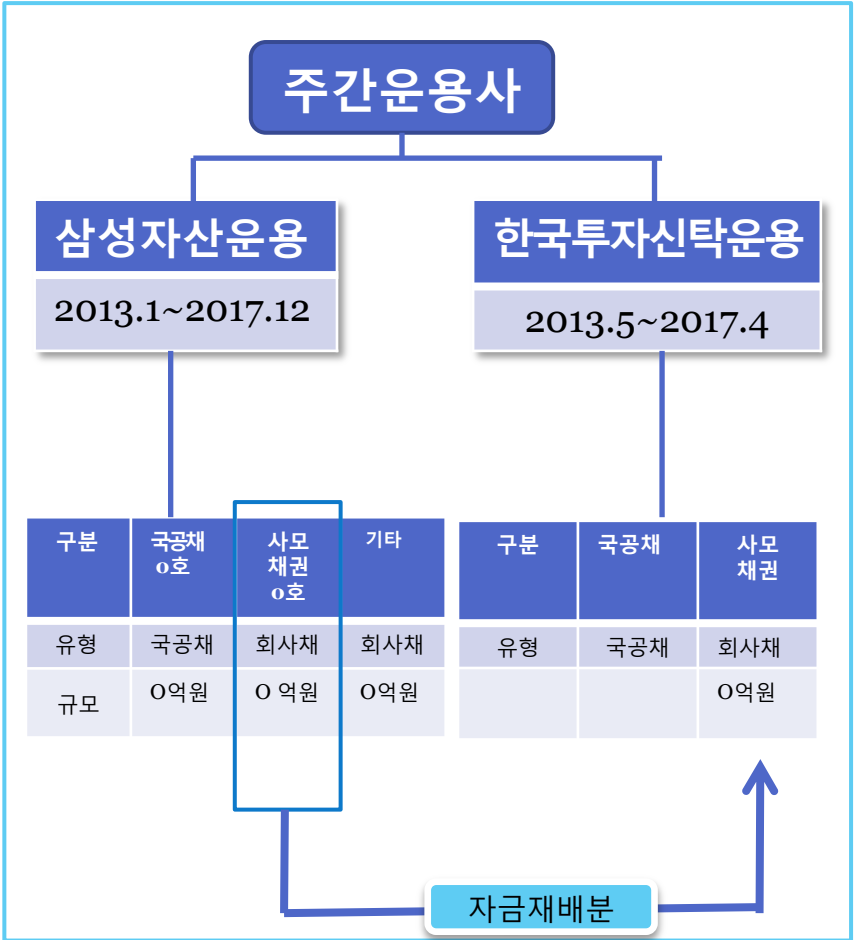
[참고] 연기금투자플 개요

- 연기금투자플 운용 구조 (기획재정부 투자플운영위원회 주관, 2001년 도입)



I. 추진배경

- 연기금투자자의 복수 주간운용사 체제 도입
 - 연기금투자자 풀 주간운용사가 단독 체제 (삼성자산운용)에서 복수경쟁사(한국투자신탁운용 추가)체제로 변경('13.4월)
- 공사의 연기금투자자 풀 자금배분
 - 복수 주간운용사간 합리적인 자금(재) 배분을 통해 선의의 경쟁을 통한 수익성 제고 추진
 - 초과수익을 추구하는 회사채형에 대해 자금재배분 추진



Ⅱ. 추진내용

[1단계] 연기금투자플 자금(재)배분 기준 마련

현재 운용자금 재배분

■ 주간운용사 평가 기준

구분	평가항목	배점	평가지표
계량 평가 (40점)	재무안정성	○	영업용순자본비율(NCR)
	운용성과	○	3개년 운용펀드 규모
		○	3개년 운용펀드 수익률
	운용인력	○	투자플 전담 인력 수
		○	투자플 전담 인력 경력
비계량 평가 (60점)	관리	○	운용전략의 적정성, 하위운용사 운영 프로세스의 적정성 및 관리방안
		○	성과평가·위험관리 체계의 적정성
	프로세스	○	성과분석 보고체계 및 피드백
	자문 및 지원	○	자료,자문 및 교육지원 서비스
	운용시스템	○	투자플 관련 전산시스템 구축· 운영

향후 운용성과를 반영한 재배분

■ 운용실적 성과평가기준

구분	평가항목	배점	평가지표
계량 평가 (60점)	운용수익률 달성률	○	(운용수익률/기준수익률) * 100
	샤프비율	○	(운용수익률 샤프비율/기준 수익률 샤프비율) * 100
	정보비율	○	기준수익률 대비 초과수익률/ 기준수익률 대비 초과수익률의 표준편차
	관리프로세스	○	운용전략의 적정성, 하위 운용사 운영 프로세스의 적정성 및 관리방안
비계량 평가 (40점)	자금운용 협조도	○	자료, 자문 및 교육지원 서비스

II. 추진내용

[2단계] 주간운용사 간 자금(재)배분 비율 결정

■ 자금재배분 비율 결정 절차

입찰공고

- 제안요청서(RFP)발송

제안서 평가위원회 구성

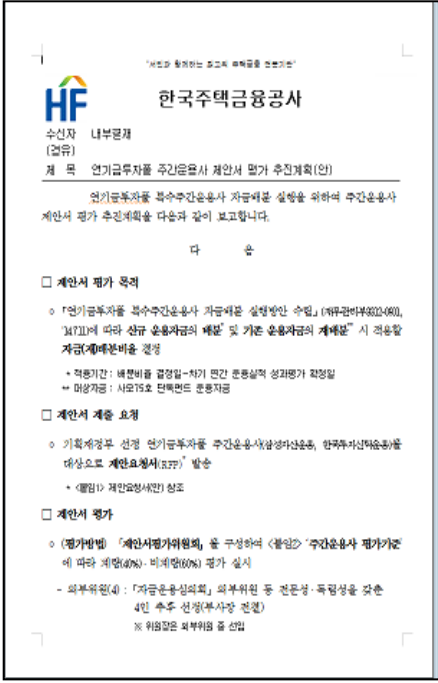
- 학계 및 자산운용업계 외부전문가(4人)
- 내부위원 : 부서장(4人)

주간운용사 평가 실시

- 업체 PT 실시
- 계량, 비계량 평가 실시

배분비율 결정

- 기존운용자금 〇〇:〇〇
- 신규운용자금 〇〇:〇〇



한국주택금융공사
수신자 내부경제
제 목 연금투자자 주간운용사 제안서 평가 추진계획(안)

연금투자자 주간운용사 자금배분 실행을 위하여 주간운용사 제안서 평가 추진계획을 다음과 같이 보고합니다.

다 음

□ 제안서 평가 목적

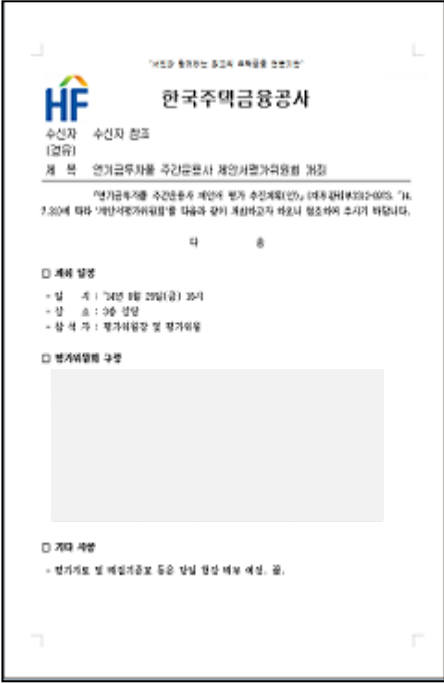
- 연금투자자 주간운용사 자금배분 실행방안 수립 (재무관리부(002-000), 14.11.10)에 따라 신규 운용자금의 배분 및 기존 운용자금의 재배분 시 적용할 자금(재)배분비율 결정
- 적용기간: 배분비율 결정일~차기 연간 운용실적 성과평가 확정일
- ※ 적용기간: 시효15호 전액연도 운용자금

□ 제안서 제출 요청

- 기획재정부 선정 연금투자자 주간운용(자산운용, 한국투자신탁운용)을 대상으로 제안요청서(RFP) 발송
- ※ (첨단) 제안요청서(안) 참조

□ 제안서 평가

- 평가방법 「제안서평가위원회」를 구성하여 <붙임> 「주간운용사 평가기준」에 따라 <제량(40%)·비계량(60%)> 평가 실시
- 외부위원(4): 「자금운용심의회」 외부위원 등 전문성·독립성을 갖춘 4인 추후 선정(부사장 전결)
- ※ 위원장은 외부위원 중 선정



한국주택금융공사
수신자 수신자 참조
(첨단)
제 목 연금투자자 주간운용사 제안서평가위원회 제청

「연금투자자 주간운용사 제안서 평가 추진계획(안)」(대우금리부(002-000), 14. 7.30)에 따라 「제안서평가위원회」를 다음과 같이 구성하고자 하오니 협조하여 주시기 바랍니다.

다 음

□ 제청 내용

- 일 지 : 14년 8월 29일(금) 15시
- 장 소 : 3층 대강당
- 참 석 자 : 평가위원장 및 평가위원

□ 평가위원 구성

□ 평가 방법

- 평가자료 및 배분비율 등 제출 방법 별도 예정. 올.

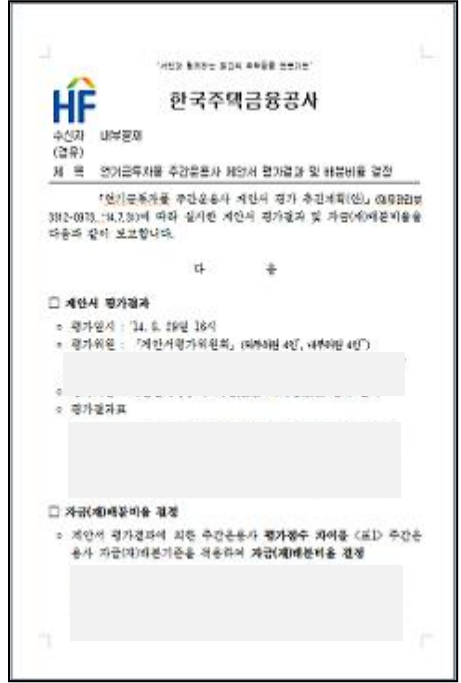


주택금융공사 주간운용사간 자산배분을 위한
삼성자산운용 제안서

2014. 8

한국투자신탁운용이 제안하는
한국주택금융공사
주간운용사 자금배분 평가제안서

제안회사 : 한국투자신탁운용 투자운용본부
제출일자 : 2014년 8월 27일(금)
제출기관 : 한국주택금융공사



한국주택금융공사
수신자 내부경제
(첨단)
제 목 연금투자자 주간운용사 제안서 평가결과 및 배분비율 결정

「연금투자자 주간운용사 제안서 평가 추진계획(안)」(대우금리부(002-000), 14. 7.30)에 따라 실시한 제안서 평가결과 및 자금(재)배분비율을 다음과 같이 보고합니다.

다 음

□ 제안서 평가결과

- 평가대상 : 14. 8. 29일 18시
- 평가위원 : 「제안서평가위원회」 (외부위원 4인, 내부위원 4인)
- 평가결과표

□ 자금(재)배분비율 결정

- 제안서 평가결과에 의한 주간운용사 평가점수 차이로 <표1> 주간운용사 자금(재)배분기준을 적용하여 자금(재)배분비율 결정

Ⅱ. 추진내용

[3단계] 자금(재)배분 실행

■ 신규 운용자금으로 신규 펀드 설정

- 신규 여유자금으로 한국투자신탁운용을 주간운용사로 신규 펀드

펀드명	한국 투자폴 통합 사모증권투자신탁 제28호(채권-재간접형)
상품유형	• 증권(재간접형), 개방형, 추가형, 사모형
신탁재산 운용	• 집합투자증권에의 투자 : 투자신탁 자산총액의 60% 이상 ※ 다만, 채권에 주로 투자하는 집합투자기구의 집합투자증권에의 투자는 투자신탁 자산총액의 60%이상으로 한다.
환매기간	• 17시 이 전 : 제 3영업일 기준가격 / 제 3영업일 환매대금 지급 • 17시 경과 후 : 제 4영업일 기준가격 / 제 4영업일 환매대금 지급
환매수수료	• 환매수수료 없음
BM	
신탁보수(연)	

■ 자금재배분 (삼성자산운용 → 한국투자신탁운용)

- 기존 삼성자산운용 회사채형 펀드의 재배분 추진

< 재배분방안 선택 >

1안

한국투자신탁운용에 배 정된 투자금액을 삼성자산운용 기존펀드의 채권 환매를 통해 현금으로 집행

VS

2안

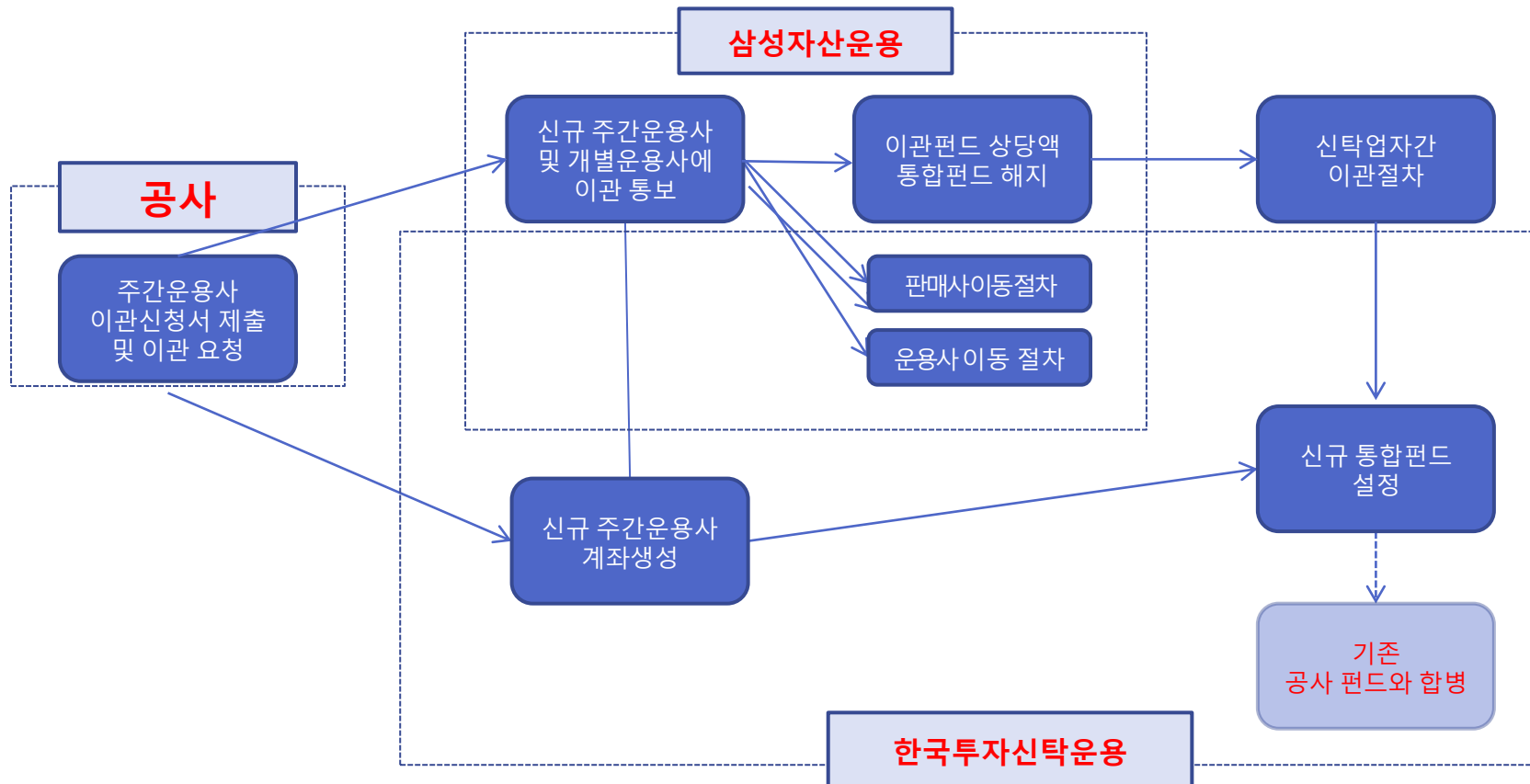
삼성자산운용의 하위 펀드를 분리하여 한국 투자신탁운용에 실물을 이관

☞ 이관 대상 펀드가 **회사채형**이므로 **시장 유동성이 제한된 AA등급의 회사채**를 대상으로 환매절차를 진행할 경우 **매매거래에 따른 거래손실** 등이 필연적으로 발생할 수 있으므로 **(2안)**을 선택

II. 추진내용

[4단계] 펀드이관 실행절차

- 펀드 이관절차 요약
 - 공사와 복수 주간운용사, 위탁결제원, 신탁업자, 사무관리회사 간의 긴밀한 협의를 거쳐 펀드이관에 따른 세부 실행방안을 마련



Ⅲ. 장애 및 갈등 극복과정

■ 장애요인별 극복사례

펀드를 분리하여 이관하는
최초의 사례

- 펀드 전체를 이관하는 사례는 있었으나, 하위펀드의 자산을 실물로 이관하는 사례는 전무하여 **새로운 방법론 개발** 필요

펀드 이관 방법의
법률 이슈

- 자본시장법상 9.1일 신규 설정된 펀드에 추가로 펀드를 설정하는 방법이 불가능하여 새로운 방안 도출

펀드 이관에 따른 주간운용사
간의 이해상충관계 상존

- 기존 주간운용사는 3개 하위펀드 운용사 간 이해관계 조정, 하위펀드 간 포트폴리오 조정 문제, 선례 부재 등을 사유로 환매 방식 선호
- 양 주간운용사는 향후 실적 평가를 통해 자금재배분이 이루어지는 바, **이관 대상 자산 선택의 어려움** 있음
 - ▶ 복수 주간운용사 간 협의를 일차적으로 유도하였으나, 해결방안을 도출하는데 실패하여, 우리 공사 주도로 협의를 진행하여 기존 3개의 하위펀드 중에서 1개의 하위펀드를 이관하는 방식을 채택

펀드 이관 관련
업무프로세스 구축

- 양 주간운용사와 관계기관이 6차례 회의를 거쳐 **채권의 가치산출, 회계처리, 예탁원 등록 방법 등 실무 처리 방안**을 마련

IV. 추진성과 및 성과요인

■ 추진 성과 분석

자산운용업계 최초로
연기금투자폴 하위펀드의
이관 성공

- 자체적으로 **타기관 사례**를 조사하고, 이해관계자들과의 적극적인 **협의** 및 **협조**를 통해 하위펀드 이관을 실시

환매 후 재매입할 필요 없음
→ 매매에 따른 거래손실 및
거래비용 등 절감

- 금번 하위펀드 이관을 통해 **거래비용 절감**

자금재배분의 유연성 확보에 따른
기금의 건전성 제고 효과

- 주간운용사간 자금재배분의 유연성을 확보하여 선의의 경쟁을 유도하여 장기적인 운용수익률 제고를 도모

V. 향후 계획

복수 주간운용사의 운용성과에 대한 관리 강화

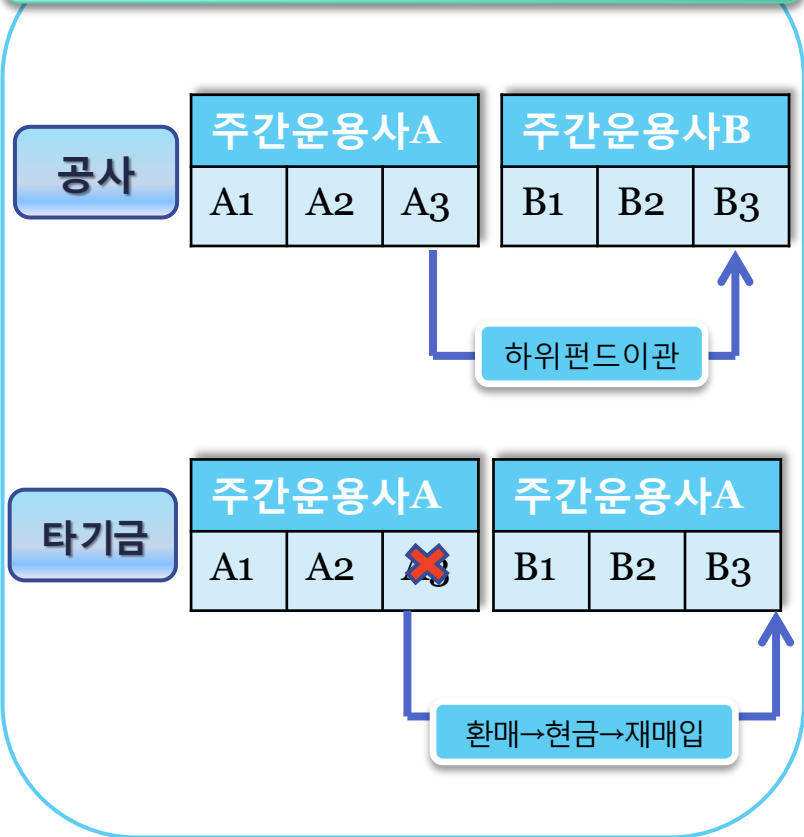
- 양 주간운용사 및 하위운용사의 운용성과에 대한 모니터링 및 보고 업무체계를 강화
- 펀드운용사 등과의 운용전략 협의회 정기 개최 등 실시

운용성과 평가결과에 기반한 자금(재)배분 지속 실시

- 복수 주간운용사 간 자금(재)배분을 통한 위험조정 수익률 극대화 유도
- 자산운용성과평가의 객관성과 공정성을 지속적으로 확보

혁신과 협업을 통한 성공사례 !!

혁신 (Innovation)



협업 (Cooperation)

