

자 산 운 용 정 책 서

2023. 3

군 인 공 제 회

목 차

[총 칙]

1. 개 요	2
2. 자산운용 관련 법령 및 규정	3
3. 자산운용의 목적 및 원칙	3
4. 자산운용체계	4

[자산운용정책]

5. 자금운용계획 수립	7
6. 목표수익률 및 허용위험한도	8
7. 자산배분	9
8. 자산운용 실행	10

[리스크 관리 및 성과평가]

9. 리스크관리정책	11
10. 성과평가	13

[선관주의 원칙]

11. 감사 및 공시	15
12. 의결권 행사	15
13. 행위준칙	15

1. 개 요

1.1 정책서의 개요

- 가. 본 정책서는 본회가 자산을 관리·운용함에 있어 지켜야 할 기본원칙과 방향을 제시하는 최상위 문서이다.
- 나. 본 정책서는 본회가 자산운용 시 준수하여야 할 기준으로, 현행 관련 법령과 일관성을 유지하며 자산운용과 관련이 있는 의사결정 과정에서 준거가 되어야 한다.
- 다. 본 정책서에서 정한 것 이외의 자산운용에 관하여 필요한 세부사항은 별도로 정한다.
- 라. 본 정책서는 자산운용심의위원회의 심의를 거치고 이사장 결재 후 효력이 발생된다.
- 마. 본 정책서는 1년 단위로 검토, 수정하는 것을 원칙으로 한다.

1.2 정책서의 목적

- 가. 본 정책서는 본회의 자산운용 정책을 명확히 밝힘으로써 정책의 연속성을 보장하며, 투명하고 효율적인 자산운용을 도모하는데 있다.
- 나. 본 정책서는 본회의 자산운용 정책을 모든 이해관계자에게 전달함으로써 본회가 자산운용과 관련한 책임의 성실한 이행여부를 확인할 수 있는 수단을 제공한다.

2. 자산운용 관련 법령 및 규정

자산운용은 군인공제회법 및 정관과 내부규정의 적용을 받는다.

3. 자산운용의 목적 및 원칙

3.1 자산운용의 목적

자산운용의 목적은 회원의 생활안정과 복지증진을 도모하기 위한 것으로, 본회는 투명한 절차에 따라 운용수익을 극대화하고 리스크를 최소화 할 수 있도록 자산을 관리·운용한다.

3.2 자산운용의 원칙

본회는 자산운용에 있어 다음 원칙을 준수한다.

가. 안정성 : 자산은 투자하는 자산의 허용위험한도 내에서 안정적으로 운용되어야 한다.

나. 수익성 : 회원의 생활안정 및 복리증진을 위하여 최대의 이익을 추구한다.

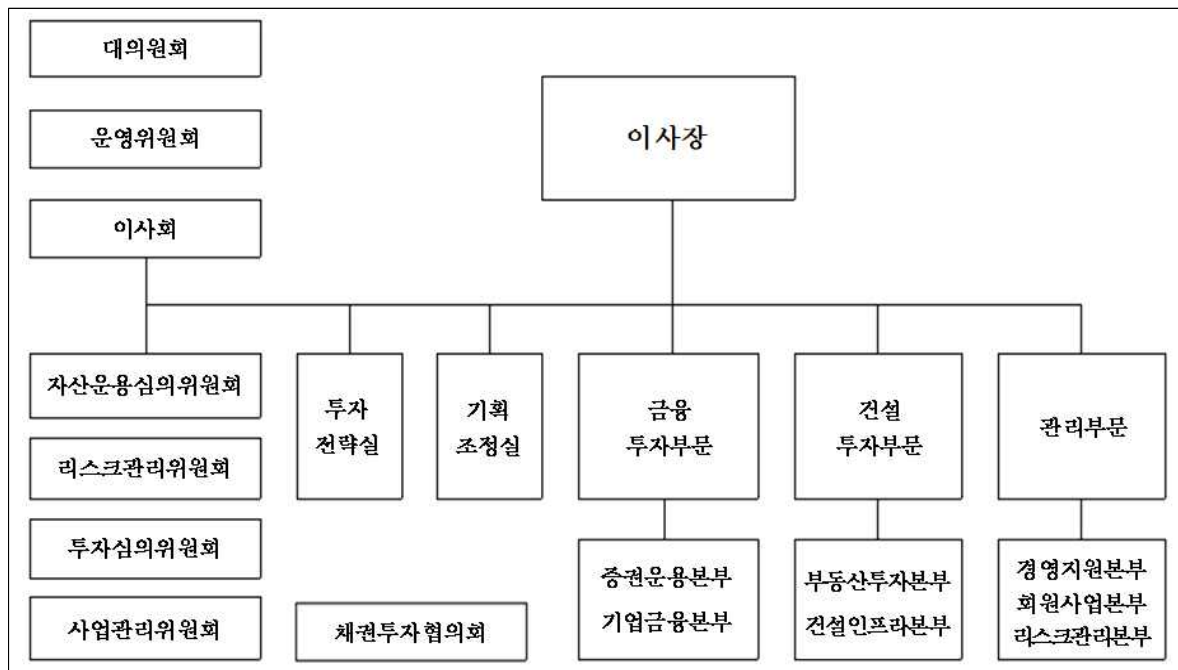
다. 유동성 : 회원급여의 안정적 지급이 가능하도록 유동성을 고려하여 운용한다.

라. 분산투자 : 투자영역의 다변화를 통하여 개별시장 및 개별 자산의 운용위험을 상쇄·완화한다.

4. 자산운용체계

4.1 의사결정 구조

자산운용은 자산운용계획에 의거 본회가 자율과 책임에 입각하여 수행하며, 주요 사항은 이사회회의 의결을 거쳐 결정한다.



4.2 자산운용 조직과 역할

가. 이사회

- 1) 이사회는 이사장을 포함한 이사 전원으로 구성하며, 위원장은 이사장으로 한다.
- 2) 이사회는 자산운용 등에 관한 의사결정 기구로서 다음 사항을 의결한다.
 - ① 투자의사결정 및 투자정책 방향에 관한 사항
 - ② 주요 자산운용 및 자산배분에 관한 사항
 - ③ 기타 자산운용에 관한 중요한 사항

나. 자산운용심의위원회

- 1) 자산운용심의위원회는 위원장과 위원 11명 내외로 구성하며, 자산운용에 관한 학식과 경험이 풍부한 외부 전문가 1인 이상을 포함하여야 한다.
- 2) 자산운용심의위원회는 자산운용과 관련한 주요 사항을 심의하는 기구로서 다음 사항을 심의한다.
 - ① 기본적인 자산운용정책 방향 설정
 - ② 자산운용정책서 제·개정에 관한 사항
 - ③ 전략적 자산배분에 관한 사항
 - ④ 중장기 및 연간 자산운용계획에 관한 사항
 - ⑤ 자산군의 분류 및 조정에 관한 사항
 - ⑥ 그 밖에 자산운용과 관련하여 필요하다고 인정되는 사항

다. 리스크관리위원회

- 1) 리스크관리위원회는 위원장 1인을 포함한 6인 이내의 위원으로 구성하며, 필요 시 리스크관리에 관한 전문지식과 경험이 풍부한 외부 전문가와 전문기관에 자문을 구해 의견을 참고할 수 있다.
- 2) 리스크관리위원회는 리스크관리 전반에 관한 의결기구로서 다음 사항을 의결한다.
 - ① 리스크관리정책 수립 및 조정
 - ② 자산별 투자한도 설정 및 조정
 - ③ 기타 리스크관리와 관련하여 필요하다고 인정하는 사항

라. 투자심의위원회

- 1) 투자심의위원회는 사업주관 부서의 이사를 위원장으로 하고, 위원장 1인을 포함한 10인 이내로 구성한다.
- 2) 투자심의위원회는 신규투자에 대한 이사회와 합리적인 의사결정을 지원하기 위한 심의기구로서, 다음 사항을 심의한다.
 - ① 본회의 신종·신규·중액투자에 관한 사항
 - ② 직영사업소의 신종·신규투자에 관한 사항
 - ③ 기타 본회의 안정성과 수익성에 중대한 영향을 미칠 수 있다고 임원 회의에서 결정한 사항

마. 사업관리위원회

- 1) 사업관리위원회는 사업주관 부서의 이사를 위원장으로 하고, 위원장 1인을 포함한 12인 이내로 구성한다.
- 2) 사업관리위원회는 사업관리에 대한 이사회와 합리적인 의사결정을 지원하기 위한 심의기구로서, 다음 사항을 심의한다.
 - ① 사업관리계획 의사결정 필요사업
 - ② 사업관리계획 재 의사결정 필요사업
 - ③ 기타 본회의 안정성과 수익성에 중대한 영향을 미칠 수 있다고 임원회의에서 결정한 사항

바. 채권투자 협의회

- 1) 채권투자 협의회는 증권운용본부장을 위원장으로 하고, 위원은 지명직 5명으로 구성한다. 원금비보장 상품 및 구조화상품 투자 시에는 외부자문위원의 자문을 받는다.
- 2) 채권투자 협의회는 구조화채권, ELS/DLS, 후순위채 등의 투자에 대한 심의·의결 기구로 수익성, 안정성, 유동성 등을 고려한다.

5. 자금운용계획 수립

5.1 자금수지 항목

자금수지상의 수입항목은 회원부담금 수입, 목돈수탁저축 수입, 투자자산의 원금 및 수익회수, 기타수입, 차입 등이며, 지출항목은 급여금 지급, 목돈수탁저축 원리금 지급, 투자사업 집행, 차입금 상환, 일반관리비 지출 등으로 구성된다.

5.2 자금수지 분석

급여금의 안정적 지급을 위한 적정 준비금을 확보하고 투자자금을 적기에 조성하여 투자의 수익성과 효율성을 제고하기 위하여 자금수지를 분석한다.

5.3 자산 운용규모 및 자금의 분류

가. 운용자산은 단기자금과 중장기자산으로 구분된다.

나. 단기자금은 유동성위험을 최소화하기 위해 적정 유동성 규모를 산출하여 관리한다.

다. 장기 안정적 운용수익 제고를 위해 1년 이상의 장기투자가 가능한 자금은 중장기자산에 적극적으로 투자하여야 한다.

라. 차입금 한도는 장기 안정적 자산운용기조 유지를 위해 안정성 및 유동성 등을 고려하여 판단한다.

6. 목표수익률 및 허용위험한도

6.1 목표수익률

- 가. 중장기 목표수익률은 본회 목적사업의 안정적인 운영을 위해 달성해야 하는 자산운용의 필수 요구수익률이다.
- 나. 중장기 목표수익률은 재정추계를 통한 중장기 재무구조 및 손익을 고려하여 본회가 장기 안정적인 재무 건전성을 확보할 수 있는 수준으로 설정한다.

6.2 허용위험한도

- 가. 허용위험한도란 자산운용 과정에서 발생할 수 있는 불리한 결과에 대해 수용 가능한 정도를 의미하며, 자산배분 도출 시 제약조건이다.
- 나. 허용위험한도는 통계적 기법에 따른 Shortfall Risk를 통해 관리하며, 중장기 자산배분의 5년 누적수익률이 “0” 이하로 하락할 위험(원금손실위험)을 3%이하로 통제한다.

7. 자산배분

7.1 자산배분 원칙

본회의 특성을 고려하여 설정한 목표수익률과 허용위험한도를 기초로 하여 자산배분을 실행한다.

7.2 전략적 자산배분

- 가. 전략적 자산배분은 시장 중립적인 관점에서 목표자산배분 비중(Target Asset Allocation)을 설정하는 과정으로 자산군의 상대적 비중을 결정하는 것을 의미하며, 중장기 및 연간 자산배분은 전략적 자산배분을 원칙으로 한다.
- 나. 목표수익률, 허용위험한도, 현금흐름 제약조건 등을 고려하여 최적자산배분(안)을 도출한다.
- 다. 투자 대상 시장환경 변화에 대처하기 위해 각 자산군의 목표 투자비중을 기준으로 허용범위를 설정하며, 이를 준수하여야 한다.
- 라. 전략적 자산배분은 5년마다 수립하되 중요한 경제적 변화가 도래하면 이를 반영하여 변경할 수 있다.

7.3 전술적 자산배분

- 가. 전술적 자산배분은 시장상황의 변화에 대응하고 이를 이용하기 위해 허용범위 내에서 자산을 조정·배분하는 것을 의미한다.
- 나. 본회는 연간 자산배분계획에서 정한 전술적 자산배분 허용범위 내에서 자산 비중을 조정할 수 있다.

8. 자산운용 실행

8.1 기본정책

- 가. 자산운용 시 운용수익의 극대화를 위하여 직접 및 위탁운용의 규모를 효율적으로 배분한다.
- 나. 직접 및 위탁운용의 규모는 자금의 성격, 리스크분산 효과, 운용기법, 운용수익률 및 변동성 등을 고려하여 결정한다.

8.2 직접운용

- 가. 본회는 전체 자산 포트폴리오의 분산투자 효과 및 높은 수익 실현을 위하여 자산운용계획에 따라 적절한 규모를 주식, 채권, 대체, 부동산에 투자한다.
- 나. 본회는 각 자산을 운용함에 있어 안정성, 수익성, 유동성, 분산투자 등을 종합적으로 감안하여 투자한다.

8.3 위탁운용

- 가. 외부 운용사의 전문성을 활용하여 수익률을 제고하고 리스크를 분산하기 위해 위탁운용을 실시하며, 자산별 위탁운용 비중 및 금액은 자산의 규모 등을 고려하여 결정한다.
- 나. 운용사의 선정 및 관리는 투명하고 공정하게 이루어져야 하며, 이를 위하여 운용사 선정 및 관리에 대한 별도의 기준을 마련하고 준수한다.
- 다. 본회는 운용사 및 평가사의 보고내용, 위탁상품의 투자내역, 수익률, 운용사 및 펀드매니저 동향 등에 관해 상시 점검한다.
- 라. 본회는 운용사의 위탁운용계약 준수 여부 및 운용성과를 정기적으로 확인, 평가하여 해당 운용사에 위탁운용을 지속할 것인지 결정한다.

9. 리스크관리정책

9.1 목적

경영활동과 관련하여 발생 가능한 각종 리스크를 파악하고, 효율적으로 관리함으로써 경영의 건전성과 안정성을 유지함을 목적으로 한다.

9.2 리스크 종류별 정의 및 관리방법

가. 시장리스크

금리, 주가, 환율 등 시장가격의 불리한 변화로 인해 발생할 수 있는 손실 가능성을 말하며, VaR한도 및 손실한도 설정과 준수를 통해 관리한다.

나. 신용리스크

거래 상대방의 경영상태 악화, 신용도 하락 또는 채무 불이행 등으로 인해 발생할 수 있는 손실 가능성을 말하며, 투자 적정 신용등급, 신용공여 한도 및 부동산투자 건별 한도의 설정과 준수를 통해 관리한다.

다. 유동성리스크

자금의 조달과 운용기간의 불일치 또는 예기치 않은 자금 유출 등으로 일시적 자금부족 상태가 발생하여 지급불능 위험에 직면하거나, 자금부족 해소를 위한 고금리의 조달 등으로 인해 발생할 수 있는 손실 가능성을 말한다.

이는 장·단기 자금수지계획의 수립 및 실행과 시장상황에 맞도록 수시 조정을 통해 관리한다.

라. 운영리스크

부적절하거나 잘못된 내부의 절차, 인력, 시스템 및 외부 사건으로 인해 발생할 수 있는 손실 가능성을 말한다.

이는 법규 및 규정의 준수, 청렴교육 강화와 정보보안 철저 등을 통해 관리한다.

9.3 리스크관리 조직 및 보고체계

리스크관리와 관련한 주요 사항의 의결기구인 리스크관리위원회, 리스크관리 관련 주요 사항을 보고하는 리스크관리점검회의와 리스크관리를 총괄하는 리스크관리본부를 두어 자산운용과 관련된 리스크를 관리한다.

리스크관리위원회는 리스크관리정책 수립, 자산별 투자한도 설정 등을 의결하며, 리스크관리점검회의는 리스크관리본부로부터 투자한도 관리현황, 투자사업 감리결과와 리스크관리지표 등을 보고 받는다.

리스크관리본부는 사업계획, 투자전략과 자산운용계획 등을 바탕으로 연 단위로 자산별 투자한도, VaR한도 및 손실한도를 설정하고 관리한다.

10. 성과평가

10.1 목적

경영활동을 통해 달성한 성과를 측정 및 평가하여 그 결과를 보상 및 승진에 반영함으로써 임직원의 동기유발 및 회사성과의 극대화를 목적으로 한다.

10.2 평가원칙

- 가. 경영성과평가는 경영성과 평가지침에 따라 평가한다.
- 나. 평가대상을 회사, 팀, 개인으로 세분화하여 평가한다.
- 다. 연간 성과평가로 회사, 팀, 개인에 대한 합리적 보상을 실시하고 이를 통해 성과 극대화를 유도한다.

10.3 평가지표

- 가. 평가지표는 각 조직의 특성을 고려 평가지표를 수립하여 평가한다.
- 나. 회사평가는 경영실적을 체계적이고 종합적으로 평가할 수 있도록 재무지표, 비재무지표 및 가감지표로 구성하여 평가한다.
- 다. 팀 평가는 사업1군, 사업2군, 관리군으로 구분하여 재무지표 및 비재무지표로 평가하고, 재무지표는 회계감사에서 검증된 회계팀의 재무자료를 기초로 기획조정실에서 평가하며, 비재무지표는 평가위원회를 구성하여 평가한다.
- 라. 개인평가는 개인실적과 팀 업무기여도에 따라 소관팀장 책임 하에 평가한다.

10.4 평가결과

가. 성과평가 결과는 이사회에 보고하여 확정한다.

나. 평가결과에 따라 회사, 팀, 개인별 성과급 지급률을 결정한다.

다. 평가결과를 임금인상률 결정 및 승진 시 반영한다.

라. 성과평가에 대한 사항은 이사회에서 수정 및 보완할 수 있다.

11. 감사 및 공시

11.1 감사

본회의 감사는 자산운용과 관련하여 본회의 “감사규정”에서 정한 바에 따라 감사를 실시한다.

11.2 공시

본회는 자산운용의 투명성 제고를 위해 매 회계연도 결산 후 자산운용 결과를 홈페이지에 공시한다.

12. 의결권 행사

보유주식의 의결권을 행사하는 경우에는 본회의 이익을 고려하여 행사한다.

13. 행위준칙

자산운용담당자는 본회의 핵심가치(신뢰 · 소통 · 정도)에 부합하도록 행동하고, “임직원윤리강령” 및 “임직원행동강령”을 준수한다.