

1. 농어업재해보험기금

1. 기금개요

설치근거	농어업재해보험법 제21조		
설치년도	2005년	운용개시년도	2005년
주무부처	농림축산식품부	기금관리주체	농림축산식품부
관리방식	위탁관리	위탁관리기관	농업정책보험금융원

2. 기금현황

(단위 : 백만원)

구분	연중 운용평잔	자산별 비중 ^{주1)}	투자폴 위탁평잔	투자폴 비중 ^{주2)}
단기자산	173,369	100.00%	1,324	0.76%
현금성자금	6,404	3.69%	1,324	20.67%
유동성자금	166,965	96.31%	-	-
중장기자산	-	-	-	-
전체자산 합계 ^{주3)}	173,369	100.00%	1,324	0.76%

주1) 전체자산 중 해당자산의 비중

주2) 해당자산의 투자폴위탁 평잔 비중

주3) 전체자산 합계는 공자기금 예탁금을 제외한 평잔

3. 평가결과

3.1 평가결과 총괄표

평가지표 (비계량)		배점	지표값	투자플가점 반영전 등급	최종등급
(1) 자산운용 체계		15.0		양호	우수
1	자산운용관련 거버넌스의 적정성	10.0		양호	우수
2	자산운용 전담조직의 적정성	5.0		양호	우수
(2) 자산운용 정책		20.0		양호	양호
1	자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성	10.0		양호	양호
2	투자실행정책의 적정성	10.0		양호	양호
(3) 자산운용 집행		15.0		양호	우수
1	투자실행과정의 적정성	3.0		양호	양호
2	자산운용 위험관리의 효율성	6.0		양호	우수
3	자산운용 성과관리의 효율성	6.0		양호	우수
비계량지표 합계		50.0		양호	양호
평가지표 (계량)		배점	지표값	평가점수	최종등급
(4) 자산운용 성과		50.0		35.72	탁월
1.	단기자산의 수익률	35W		25.00	탁월
①	현금성자금 운용수익률	7Wa	1.73%	0.13	양호
②	현금성자금 상대수익률	20Wa	0.09%	0.37	보통
③	유동성자금 운용수익률	7Wb	2.08%	5.06	우수
④	유동성자금 상대수익률	20Wb	0.34%	14.45	우수
⑤	현금성자금 보유도	8W	0.60	5.00	양호
2.	중장기자산의 수익률	35(1-W)		-	-
①	중장기자산 3년 운용수익률	10(1-W)	-	-	-
②	중장기자산 1년 상대수익률	25(1-W)	-	-	-
3.	위험대비 성과	7.0		-	-
①	3년간 샤프비율	7.0	-	-	-
4.	운용상품집중도	6.0		-	-
①	운용상품집중도	6.0	-	-	-
5.	공공성확보 노력도	2.0		-	-
①	공공성확보 노력도	2.0	-	-	-
계량지표 합계		50.0		35.72	탁월
조 정	가 점	단기자금 통합 운용제도 참여		0.21	
	감 점				
전체 합계		100.0			우수

* 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	3	0	0	0	0	0
2 자산운용 전담조직의 적정성	0	4	0	0	0	0	0
합 계	0	7	0	0	0	0	0
(2) 자산운용 정책							
1 자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성	0	4	1	0	0	0	0
2 투자실행정책의 적정성	0	5	1	0	0	0	0
합 계	0	9	2	0	0	0	0
(3) 자산운용 집행							
1 투자실행과정의 적정성	0	2	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	12	0	0	0	0	1
평 가지 표 총 합 계	0	28	2	0	0	0	1

<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	0.4	2.0	0.9	0.3	0.1	0.0	0.0
2 자산운용 전담조직의 적정성	0.2	2.0	1.4	0.3	0.0	0.0	0.0
합 계	0.6	4.0	2.3	0.6	0.1	0.0	0.0
(2) 자산운용 정책							
1 자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성	0.4	3.0	1.4	0.2	0.1	0.0	0.0
2 투자실행정책의 적정성	1.6	3.5	0.8	0.1	0.0	0.0	0.0
합 계	1.9	6.5	2.2	0.3	0.1	0.0	0.0
(3) 자산운용 집행							
1 투자실행과정의 적정성	0.1	1.4	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0
2 자산운용 위험관리의 효율성	2.6	2.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.5
3 자산운용 성과관리의 효율성	2.3	1.9	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
합 계	5.1	5.8	1.4	0.1	0.0	0.0	0.5
평 가지 표 총 합 계	7.7	16.4	5.9	0.9	0.1	0.0	0.5

3.3 전기 평가결과 대비

전기평가			당기평가		
(1) 자산운용 체계 및 정책		양호	(1) 자산운용 체계		우수
1	자산운용체계의 적정성	우수	1	자산운용관련 거버넌스의 적정성	우수
2	자금운용계획의 적정성	우수	2	자산운용 전담조직의 적정성	우수
3	자산배분의 적정성	양호	(2) 자산운용 정책		양호
(2) 자산운용 위험 및 성과관리		우수	1	자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성	양호
1	자산운용관리체계의 효율성	우수	2	투자실행정책의 적정성	양호
2	자산운용위험관리의 효율성	우수	(3) 자산운용 집행		우수
3	자산운용성과관리의 효율성	우수	1	투자실행과정의 적정성	양호
비계량지표		우수	2	자산운용 위험관리의 효율성	우수
(3) 자산운용실적(성과)		지표값	등 급	(4) 자산운용 성과	
1. 단기자산의 수익률 및 적정유동성			탁월	1. 단기자산의 수익률	
①	현금성자금 운용수익률	1.40%	보통	①	현금성자금 운용수익률
②	유동성자금 운용수익률	1.96%	탁월	②	현금성자금 상대수익률
③	현금성자금 상대수익률	0.07%	양호	③	유동성자금 운용수익률
④	유동성자금 상대수익률	0.28%	탁월	④	유동성자금 상대수익률
⑤	현금성자금 보유도	3.05	아주미흡	⑤	현금성자금 보유도
2. 중장기자산 운용수익률			-	2. 중장기자산의 수익률	
①	과거 3년간 연평균 운용수익률	-	-	①	중장기자산 3년 운용수익률
②	상대수익률	-	-	②	중장기자산 1년 상대수익률
3. 위험자산의 성과지표			우수	3. 위험대비 성과	
①	위험자산 과거 3년간 샤프비율	0.25	우수	①	3년간 샤프비율
4. 운용상품집중도			-	4. 운용상품집중도	
①	운용상품 집중도	-	-	①	운용상품 집중도
5. 공공성확보 노력도			아주미흡	5. 공공성확보 노력도	
①	공공성확보 노력도	0.20	아주미흡	①	공공성확보 노력도
계량지표			탁월	계량지표	
전체합계			우수	전체합계	
				탁월	
				우수	

4. 자산운용 총평

- 농어업재해보험기금은 농어업재해보험사업의 안정적 운영을 위해 정부가 실시하는 국가재보험 제도의 지급재원 확보 및 운용을 위하여 「농어업재해보험법 제21조」에 의거 '05년에 설치된 기금임. 본 기금은 농업정책보험금융원에서 위탁관리하고 있으며, '12년 거대재해 발생으로 85억원 수준까지 급감했던 기금 적립규모가 이후 안정된 손해율로 '18년말 현재 1,676억원 수준으로 재적립되었음. 본 기금은 천재지변을 대비한 재보험금 지급 대기자금으로의 특성상 여유자금 전액을 지급시기에 만기매칭한 단기자금으로 운용하고 있으며, 확정금리형 상품의 경우 관련규정에 의거 내부운용하고, 실적배당형상품의 경우 효율성 및 전문성을 감안하여 전액 연기금투자플 상품에 운용하고 있음. 2018년 전체 운용평잔은 1,734억원이며, 이중 연기금투자플 위탁평잔은 13억원(0.8%) 수준임.
- 본 기금은 전문기관의 컨설팅 등을 통해 기금의 적정유동성 규모를 추정하고, 자산배분 전략을 수립하는 등 자산운용 부문에서 개선의 노력을 보였음. 또한 연기금투자플 운용사별 자금배분기준을 개정하는 등 규정을 보완하고, 위험관리와 성과평가 부문을 구분하여 위원회 활동의 독립성을 강화하였으며, 스튜어드십 코드를 도입하는 등 적극적인 제도 개선과 체계 구축에 힘쓰고 있음. 또한 신용 위험 관리를 강화하고 기금운용 담당자에 대한 성과평가에 연계한 인센티브 제도를 시행함. 자산운용을 총괄하는 기금관리부와 위험관리/성과평가를 총괄하는 보험 기획부의 인력이 기금운용에 대한 이해도가 높은 것으로 판단됨.
- 본 기금은 거대재해가 발생하면 현재의 여유자금으로는 대응이 부족하기 때문에 단기자산에만 투자하고 있다는 점에서 기금의 운용이 정상적인 모습에서 벗어나 있음. 또한 거대재해 발생 시 필요한 최대 적정기금을 설정하고도 달성 불가능하기 때문에 낮은 목표수익률을 세운다는 것은 적절하지 못함. 거대재해에 대하여 기금 재원으로 충분한 대응이 부족하더라도 기금의 운용을 통해서 담당해야 하는 목표 설정이 이루어져야 함. 내부 전담인력의 경력이 대부분 3년 이하로 이는 순환보직으로 인한 것으로 파악되는데, 이를 보완하고 장기적인 기금관리 체계 설정을 위해서 자산운용 위원회와 위험관리 및 성과평가 위원회의 전문성 높은 외부위원의 심도 깊은 활용이 필요함.
- 본 기금은 기금운영 체계가 대체로 잘 정비되어 있음에도 불구하고 거의 모든 투자자산을 단기자산 중 확정금리형으로 내부운용하고 있음. 해외투자 및 대체 투자는 물론 중장기자산으로 다각화를 위한 노력은 미흡하며 향후 투자자산의 포트폴리오를 구성하는데 있어서 좀 더 적극적으로 장기적인 로드맵을 마련하는

것을 고려해야 할 것임.

- 본 기금의 자산운용 평잔은 1,734억 원으로 전액 단기자산으로 운용하고 있으며, 이를 현금성자금 64억원(3.7%)과 유동성자금 1,670억원(96.3%)으로 나누어 운용하고 있음. 금번 계량평가에서 유동성자금 상대수익률(배점 19.26점) 및 절대수익률(배점 6.74점)에서 우수등급을 받았으며, 현금성자금보유도(배점 8점)에서 양호 등급을 받는 등 나머지 항목에서 보통 이상의 평가를 받아 전체적으로 탁월등급을 받음.

- 본 기금은 목표수익률이 달성 불가능하다는 이유로 실질가치 보존이라는 낮은 목표를 설정하고 있는데 이는 물가상승률 이상의 수익률을 얻지 않겠다는 것이며 이로 인해 원래의 목표달성 가능성은 더욱 불가능한 것이 되어 버리고 거의 모든 자산을 단기자산에 투자하는 어려운 상황에 빠지게 됨. 비록 기획재정부 자산운용 지침 작성 가이드라인에 따랐다고는 하나 이것은 최소한의 기금 수익률을 의미하는 것이지 너무 높은 목표를 달성하지 못해서 가장 낮은 수익률을 목표로 설정하라는 것은 아니므로 재검토가 필요함. 중장기적으로 실현 가능한 목표를 세우고 이를 달성하기 위한 수익률을 설정하는 것이 타당하며 이는 본 기금의 자산운용 정책에서 가장 시급한 개선 사항임.

5. 세부항목별 평가결과

(1) 자산운용 체계

1.1 자산운용관련 거버넌스의 적정성

- 자산운용관련 의사결정체계는 IPS에 규정화하였음. 외부 위원은 1/2 이상으로 규정화되어 있고, 관련 분야의 전문성을 갖춘 자를 위촉하였으며, 운용전담조직의 직책별 책임과 권한을 명확히 하고 있음.
 - 외부위원으로 구성된 자산운용위원회와 위험관리·성과평가위원회를 두고 있음. 위험관리와 성과평가위원회는 두 개의 분과위원회로 운영함.
 - 위험관리·성과평가위원회의 위원장은 6.5년 역임하여 본 기금에 대한 이해도는 높으나 내부화 위험이 있음. 현재 임기만료 시 '16.11월 개정된 연임제한 규정에 따라 조치가 필요함.
- 자산운용위원회와 위험관리·성과평가위원회의 회의안건 사전 검토가 명문화되어 있으며, 정기적으로 위원회 회의가 개최되고 있고 출석률도 우수함.
 - 타 기금의 경우 2019년 계획안을 2018년 말에 심의하지 못하는 것이 일반적인데, 본 기금은 정상적으로 운영되고 있음.

1.2 자산운용 전담조직의 적정성

- 자산운용과 위험관리·성과평가 담당부서와 인력의 분리 내용은 IPS에 규정화되었고, 독립성을 유지하며 운영하고 있음. 성과평가는 외부 전문기관에 위탁함.
 - 자산운용은 기금관리부 위험관리·성과평가는 보험기획부에서 담당함.
 - 기금관리부 부장은 기금관리 경력의 전문가이나 다른 직원들은 장기 보직 등을 통한 전문성 개선의 필요가 있음.
- 전담조직의 의사결정은 실질적으로 체계에 따라 효율적으로 이루어짐.
 - 현재 단기자금 운용이 전부인데 성과평가를 외부에 위탁하는 필요성이 낮아 보임. 향후 포트폴리오 확대를 고려하면 적절함.

(2) 자산운용 정책

2.1 자산운용 목표설정 및 자산배분의 적정성

- 과거 5개년 수입지출 분석을 통해 자금 특성을 파악하고 CaR 방식으로 추정함. 월별 자금운용계획 중 지출 계획의 변동성이 너무 크고 실적과의 차이가 큼에 따라, 추정방식에 대한 검토가 필요함.
 - 거대재해는 결국 예측이나 완전한 보상이 불가능한 일시적인 것으로 기금에서 완전히 커버하려고 하기 보다는 정부 정책과 제도로 해결하도록 해야 함. 또한 주식이나 채권처럼 유동성이 높은 중장기 자산으로 투자 포트폴리오를 확대하는 것이 필요함.
- 거대재해 발생 시 최대 적정기금 규모를 목표로 설정하고 달성 불가능하기 때문에 낮은 목표수익률을 세운다는 것은 재검토가 필요함. 또한 목표수익률 산출에서 필요한 목표 금액을 단순히 4년으로 나누지 말고 복리개념에 따라 내부수익률(IRR)로 계산하는 것을 고려해야 함.
 - 기금의 최대 부담금액 혹은 비중을 정책적으로 설정하고 기금은 합리적인 목표수익률을 설정하도록 해야 함.

2.2 투자실행정책의 적정성

- 투자 포트폴리오는 단기자금으로 100% 운용하고 있으며, 연기금투자폴의 위탁은 0.76%에 불과함. 향후 기금의 규모 증가와 적극적인 운용 정책으로의 변경에 대비하여 전담 인력 전문성 확보 노력과 외부운용에 필요한 내부적인 준비에 대한 사전 검토가 필요함.
 - 설정된 목표수익률이 실질가치 보존이며 중장기 자산에 투자할 배분이 없기 때문에 현재는 단기자금으로 운용함.
 - 내부운용은 확정금리형으로 외부운용은 연기금투자폴에 위탁운용하는 것을 원칙으로 하여 IPS에 규정화함.
- 연기금투자폴 주간운용사 평가에 따른 차등적 자금배분은 투명하고 공정하게 진행되고 있음.

- 위탁기관 선정 시 수익률 보장과 같은 이면합의를 금지하도록 IPS에 규정화 하고 있으며, 자산운용상품 선택과 상품 교체 및 재투자 정책 또한 적절하게 설정되어 있음.
- 대체투자 실행은 없으나 투자 다각화 측면에서 향후 실행조건 및 방안 검토가 필요함.

(3) 자산운용 집행

3.1 투자실행과정의 적정성

- 위험관리 및 성과평가 기준에 의거 매월 현금성 과부족 및 예비자금 규모를 추정하여 유동성 위험 발생 가능성을 검토·관리하고 현금성 자금 규모를 최소화 하기 위해 노력하고 있음.
 - 현금성자금 발생원인은 기금운영비와 국가재보험금 지급을 위한 자금으로, 사업대기성 자금과 적정유동성 규모 추정을 통해 규모가 파악되고 있음.
 - 현금성자금의 적정규모는 사업대기성 자문에 최근 5개년 계획 대비 실적의 순지출 오차를 활용한 버퍼(CaR)를 합산하여 약 187억원 수준으로 산출됨. 또한 통계적 방법으로 도출된 적정 현금성 자금 유지를 기본으로 하되, 월별 유동성 자금운용 현황파악 및 원수보험 사업자의 재보험금 정산 청구 여부에 대한 모니터링을 실시하여 현금성자금보유를 최소화하려함.
- 자금운용 계획수립 시 외부 전문기관(한국채권연구원, 연기금투자폴 등)의 자문을 통해 대내외 경제·금융환경 전망 등에 대한 자료를 분석하여 자산운용에 반영함.

3.2 자산운용 위험관리의 효율성

- 유동성위험, 신용위험, 시장위험, 운영위험 각각에 대한 정의와 위험 관리체계를 IPS에 규정화 하였으며, 각 위험에 대해 관리기준에 따라 점검주기별 위험 모니터링 및 조기대응을 실시함.
 - 위험관리를 위해 리스크관리 기준 하에 위험종류별로 관리방안이 마련되어 있으며 정기적인 모니터링의 결과를 자산운용에 반영하고 있음.

- 포트폴리오 전체의 통합적인 리스크 관리의 관점에서 위험관리 목표 초과 시 구체적인 대응전략이 위기상황 매뉴얼에 반영됨.
- 예상치 못한 금융시장 충격에 따른 부정적인 결과에 사전 대비하기 위해 시나리오별 스트레스테스트 실시하고 있음.
- 각종 위기상황에 선제적·체계적으로 대응하기 위해 위험단계별 실행계획을 구체화한 위기상황 대응매뉴얼을 보유함.

3.3 자산운용 성과관리의 효율성

- 기준수익률 및 목표수익률 대비 운용수익률 차이분석과 원인분석이 적절히 이루어지고 있으며 그 결과가 적절히 활용되고 있음.
- 전체 운용자산에 대한 성과평가를 외부 전문기관을 통해 수행하고 있음.
- 목표수익률의 적정성에 대한 검토가 필요함. Top-down 방식으로 변경하였으나 현재의 실질가치 보존이라는 목표는 기금의 장기적인 기대 목표에서 오히려 멀어지게 만드는 결과를 낳고 있음.
- 정기적으로 목표수익률, 기준수익률 대비 성과분석 결과에 대해 외부 전문기관을 통한 성과평가를 실시하고, 그 결과에 대해 기금운용부서 및 자산운용위원회의 보고를 거쳐 자산운용에 반영하도록 규정되어 있음.
- 자산운용 관련 담당자의 사기진작과 동기부여를 위해 위험관리·성과평가 위원회를 거쳐 자산운용부문, 위험관리부문, 운용지원부문으로 나누어 인센티브를 지급하는 시스템을 도입하고 있음.

(4) 자산운용 성과

4.1 단기자산의 수익률 및 적정 유동성

- 본 기금은 자산 전액을 단기자산에 운용하고 있으며, 이를 현금성자금 64억원 (3.7%)과 유동성자금 1,670억원(96.3%)으로 나눠 운용하고 있음. 수익률은 2.19%로 타 기금의 평균수익률을 상회하였음.
- 현금성자금 64억원을 확정금리형 51억원과 연기금투자펀드(MMF) 13억원으로

나뉘어 운영하였으며 수익률은 각각 1.90%, 1.69%를 기록해 전체 현금성자금의 수익률은 1.73%를 기록함.

- 유동성자금 1,670억원은 전액 확정금리형으로 운영해 2.20%의 수익률을 기록함.

- 현금성자금의 상대수익률에서는 보통등급을 받았으나 유동성자금의 절대수익률과 상대수익률에서 우수등급을 받아 단기자산에 대한 전반적인 평가는 탁월등급을 받음.

4.2 중장기자산의 수익률 : 해당사항 없음

4.3 기타 : 해당사항 없음

4.4 총평

- 본 기금은 재보험금 지급 대기자금의 특성상 여유자금 전액을 단기자금으로 운영하고 있으며, 수익성 제고노력을 바탕으로 현금성자금보유를 최소화 하고자 함.

- 본 기금은 자산 전액을 단기자산으로 운용하고 있으며, 현금성자금보유도에서 양호 등급, 유동성자금 수익률에서 우수 등급을 받는 등 전체적으로 탁월 등급을 받음.

- 기금의 필요적립규모 추정 시 거대재해 시를 가정한 적립규모는 너무 크므로 평년재해 시 필요적립규모와의 절충이 필요함.