**□ 국가재정법 제79조**

① 기금관리주체는 기금의 자산운용이 투명하고 효율적으로 이루어지도록 하기 위하여 자산운용업무를 수행함에 있어서 준수하여야 할 지침(이하 “자산운용지침”이라 한다)을 심의회의 심의를 거쳐 정하고, 이를 14일 이내에 국회 소관상임위원회에 제출하여야 한다.

<이하 생략>

③ 자산운용지침에는 다음 각 호의 사항이 포함되어야 한다.

1. 투자결정 및 위험관리 등에 관련된 기준과 절차에 관한 사항

2. 투자자산별 배분에 관한 사항

3. 자산운용 실적의 평가 및 공시에 관한 사항

4. 보유 주식의 의결권 행사의 기준과 절차에 관한 사항

5. 자산운용과 관련된 부정행위 등을 방지하기 위하여 자산운용업무를 수행하는 자가 지켜야할 사항

6. 그 밖에 자산운용과 관련하여 기금관리주체가 필요하다고 인정하는 사항

**제2조(지침의 목적)** ① 이 지침은 현행법을 준수하면서 기금을 관리ㆍ운용하기에 적합한 운용목표,

투자정책 및 전략을 제시하며, 기금운용관련자의 윤리기준과 기금운용 성과평가를 위한 기준을

확립한다.

② 이 지침은 운용목표, 투자정책, 윤리강령 및 성과평가기준 등을 내부관리자, 위탁투자 관계자

및 모든 이해관계자들에게 전달한다.

③ 이 지침은 기금운용지배구조 등 내부적 운용환경 변화에 관계없이 기금운용의 일관성 및 독립성을 유지할 수 있는 지침을 제공한다.

④ 이 지침은 국민연금 관련 법령의 준수여부를 감독하는 기준을 제공하는 동시에 가입자 및 수급자의 이익을 위해 기금운용의 관리책임을 완수하는지를 증명할 수 있는 수단을 제공한다.

**제4조(기금운용 원칙)** 보건복지부장관은 다음 각 호의 원칙에 따라 기금을 운용한다.

**제5조(기금운용 관련 조직의 역할과 책임)** ① 기금운용위원회는 기금의 운용에 관한 다음 사항을 의결한다.

1. 기본적인 투자정책방향 설정

2. 전략적 자산배분안 결정

3. 기금운용 위험관리에 관한 사항 결정

4. 기금운용 성과평가 의결

6. 기금운용지침(투자정책서) 결정

② 실무평가위원회는 기금운용위원회의 하부기구로서 기금의 운용에 관한 다음 사항을 심의 ·평가한다.

1. 기금운용성과의 측정 등 성과평가에 관한 사항

**제6조(목표수익률)** ① 기금은 장기 운용수익률이 ‘실질경제성장률+소비자물가상승률±조정치’를 달성하도록 노력한다.

목표수익률 : 벤치마크(S&P + KOSPI 평균) + 5%p

**제7조(위험한도)** ① 전략적 자산배분(안)은 향후 5년 동안의 누적 운용수익률이 같은 기간의 누적

소비자물가상승률 이하로 떨어질 가능성(Shortfall Risk)을 15% 이하로 하여야 한다.

② 전략적 자산배분(안)은 5년 후 최저적립금 비율(5년 후 발생할 수 있는 예상 적립금 규모 중

하위 5%에 해당하는 적립금을 적립금의 기댓값으로 나눈 비율), 연간손실확률(연간 운용수익률

이 0%에 미치지 못할 가능성), 극단손실(expected tail loss) 등을 고려하여 결정되어야 한다. (이부분 3개월로 하면 위험 한도는?)

**제18조(위험의 인식 및 측정)** ① 위험의 인식범위는 기금의 안정성 및 수익성에 영향을 미칠 수 있는 기금운용의 제반 업무활동 및 자산의 운용 등이며, 인식대상은 다음 각 호의 위험 등을 유발할 수 있는 활동을 말한다.

1. 시장위험 : 주가, 이자율, 환율 등의 시장가격 변화에 따라 보유 자산의 가치가 하락되는 위험으로서 통계적으로 산출한 값인 Value at Risk(VaR)로 측정할 수 있다. (샤프지수로 사용할거라서?-> 분산이 잘 안되있는건가?)

**제21조(성과평가)** ④ 성과평가는 국제성과평가기준(GIPS®)을 준용하여 신뢰성을 확보한다. 성과평가에 사용되는 수익률은 시간가중수익률을 원칙으로 하되, 기금 전체에 대해서는 금액가중수익률을 병기한다.

다만, 자산의 투자조건 등 상황에 따라 장부가수익률 등을 병기하여 사용할 수 있다. 수익률을 산정할 경우 실현손익과 미실현손익을 포함한 총수익을 대상으로 계산한다.

자산별 투자 가능한거

한국주식

KODEX200

TIGER 코스닥 150

미국주식

TIGER 미국S&P500선물(H)

원자재

KODEX 골드선물(H)

TIGER 원유선물Enhanced(H)

채권

KOSEF 단기자금

KOSEF 국고채10년

KBSTAR 중기우량회사채

TIGER 단기선진하이일드(합성, H) (미국채권 ETF)

현금

투자기간 3개월

목표수익률 : 벤치마크(S&P + KOSPI 평균) + 5%p

한국주식 미국주식 원자재 부동산

채권은 ㄴㄴ 3개월이라서

리스크한도:

각자 산업에 대한 리서치 필요

이슈가 있는 산업의 퍼센트 수정

주식ETF 25 원자재 20 리츠 10 개별 15 현금 30

환헤지되어있는 미국 주식으로

5억으로 현금 추가 유입 없음

ETF

GICS에서 산업규모 / 최근 이슈/ 구성 및 벨류체인

개별은 어떤 전략?

ETF는 어떤거 원자재는 어떤거?

김태경

미E 국 리츠

김수한

개별 ETF

김지혜

국 E 원

나종진

E 리츠

TIGER

KOSEF

KODEX