

14. 농어업재해보험기금

1. 기금개요

설 치 근 거	농어업재해보험법 제21조		
설 치 년 도	2005년	운용개시년도	2005년
주 무 부 처	농림수산식품부	기금관리주체	농림수산식품부
관 리 방 식	위탁관리	위탁관리기관	농업정책자금관리단

2. 기금 현황

(단위 : 백만원)

구 분	연중 운용평잔	자산별 비중 ^{주1)}	투자폴 위탁평잔	투자폴 비중 ^{주2)}
단기자산	148,990	97.6%	26,506	17.7%
현금성자금	274	0.2%	274	100.0%
유동성자금	149,264	97.4%	26,232	17.6%
중장기자산	3,696	2.4%	-	-
전체자산 합계	152,960	100.0%	26,506	17.3%

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

평가 지표	배점	지표 값	지표평점 ^{주1)}	최종평점 ^{주2)}
(1) 자산운용정책(계획)의 적정성	30		15.46	17.98
1.1 단기자산 운용정책의 적정성	20W	10.93W	10.66	12.19
1.2 중장기자산 운용정책의 적정성	20(1-W)	6.59(1-W)	0.16	0.22
1.3 자산운용 의사결정체계의 적정성	10	4.64	4.64	5.57
(2) 자산운용관리(집행)의 효율성	30		15.46	17.98
2.1 자산운용 관리활동의 효율성	10	5.05	5.05	5.91
2.2 자산운용 위험관리의 효율성	10	4.70	4.70	5.62
2.3 자산운용의 성과관리의 효율성	10	5.71	5.71	6.45
비계량지표 합계	60		30.92	35.96
평가 지표	배점	지표 값	지표평점 ^{주3)}	최종평점 ^{주4)}
(3) 자산운용실적(성과)	40		4.875	29.70
3.1 단기자산 운용수익률	26W		1.625	21.11
① 절대수익률	9W	4.25%	0.750	6.59
② 상대수익률	17W	0.91%	0.875	14.52
3.2 적정유동성	9W		0.625	5.49
① 현금성자금보유도	9W	0.03	0.625	5.49
3.3 운용기관 및 상품집중도	5		1.000	2.63
① 운용기관 집중도	2	16.22%	0.375	0.75
② 운용상품 집중도	3	50.01%	0.625	1.88
3.4 중장기자산 운용수익률과 성과지표	35(1-W)		1.625	0.47
① 상대수익률	15(1-W)	0.86%	0.625	0.23
② 과거 3년간 연평균운용수익률	10(1-W)	5.99%	0.500	0.12
③ 과거 3년간 샤프비율	10(1-W)	0.28	0.500	0.12
계량지표 합계	40			29.70
조 정	가 점			2.10^{주5)}
	감 점			
전체 합계	100			67.76

주1) 전체자산 중 단기자산 비율(W)의 값을 반영해 계산한 평점[=지표값 × W or (1-W)]

주2) 지표평점 + {(해당지표 배점 - 지표평점) × 전체자산 중 투자폴 위탁평잔 비중}

주3) 표준정규분포에 의한 9등급 구간설정에 기초하여 1점 만점 시 평점

주4) 해당지표 배점 × 지표평점

주5) 가점 : 녹색금융 및 SRI 투자

3.2 비계량 평가지표별 세부평가항목 평가등급

(단위 : 개)

평 가 지 표	Y	R	A	N	해당없음
(1) 자산운용정책(계획)의 적정성					
1.1 단기자산 운용정책의 적정성	1	5	5	0	0
1.2 중장기자산 운용정책의 적정성	0	3	6	4	1
1.3 자산운용 의사결정체계의 적정성	0	5	3	1	0
합 계	1	13	14	5	1
(2) 자산운용관리(집행)의 효율성					
2.1 자산운용 관리활동의 효율성	1	3	6	0	0
2.2 자산운용 위험관리의 효율성	1	1	2	1	0
2.3 자산운용 성과관리의 효율성	2	3	4	0	0
합 계	4	7	12	1	0
평 가 지 표 총 합 계	5	20	26	6	1

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 단기자산 운용정책의 적정성	3.8	4.0	2.6	0.6	0.0
1.2 중장기자산 운용정책의 적정성	3.8	4.1	2.8	2.0	1.4
1.3 자산운용 의사결정체계의 적정성	2.8	2.4	2.6	1.1	0.0
합 계	10.4	10.5	8	3.7	1.4
(2) 자산운용관리(집행)의 효율성					
2.1 자산운용 관리활동의 효율성	3.8	2.7	2.4	1.1	0.0
2.2 자산운용 위험관리의 효율성	2.1	1.4	1.0	0.5	0.0
2.3 자산운용 성과관리의 효율성	3.5	2.7	1.9	0.9	0.0
합 계	9.4	6.8	5.3	2.5	0
평 가 지 표 총 합 계	19.8	17.3	13.3	6.2	1.4

4. 자산운용 총평

농어업재해재보험기금은 농작물재해재보험 사업을 위해 2005년에 농작물재해재보험기금으로 설치되었으며 2010년 농어업재해보험법의 시행으로 농어업재해재보험기금으로 변경되었다. 본 기금은 농업부문과 양식수산물부문의 국가재보험사업의 재원 확보 및 효율적인 관리를 목적으로 농업정책자금관리단에서 기금의 관리와 운용을 하고 있다. 2010년 전체 운용평잔은 1,530억원이며, 이중 단기자산은 1,493억원이고 중장기자산은 37억원이다.

본 기금의 수입항목은 정부출연금, 국가재보험료수입, 이자수입 등이며 지출은 재보험사업비와 기금관리비이다. 기금의 특성상 지출시기에 대한 불확실성이 없어 현금성자금을 최소화하는 것이 가능하다.

본 기금은 현금성자금 최소화에 성과를 거두고 있으며 외부위원이 과반수 이상으로 자산운용위원회와 위험관리·성과평가위원회를 설치하여 분기별로 운영함으로써 기금의 자산운용 전문성을 제고하는데 기여하고 있다.

본 기금은 수입과 지출의 시기에 있어 불확실성이 없어 통계적 방식에 의해 적정 현금성자금의 규모를 추정하고 있지 않으나 지출규모의 불확실성은 존재한다. 따라서 현금성자금의 최소화를 위한 수입과 지출의 요인별 분석을 통해 현금성자금 추정의 정교성을 제고할 필요가 있다. 또한 일부 자산이 실적배당상품으로 운용되고 있기 때문에 시장위험을 감안한 구체적인 위험 측정 및 관리 기준을 마련하고 상품선택기준에도 반영할 필요가 있다.

본 기금은 모든 자금이 단기자산으로 운용되나, 양식수산물재해재보험기금에서 운용된 자금의 재보험지급 예정일이 공휴일로 지정되어 일시적으로 장기자금으로 분류되었다. 그러나 이를 사전에 예측하지 못하여 중장기자금의 운용기준과 배분방식 등이 사전에 마련되어 있지 못하였다. 향후에는 일시적으로 중장기자금이 발생하거나 기금규모의 확대에 따른 중장기자산 발생 가능성에 대비하여 중장기자산의 운용에 대한 기준을 마련할 필요가 있다. 또한 리스크 관리와 관련하여 위기상황 매뉴얼과 예측 시나리오를 작성하여 시장상황의 급격한 변화에 대한 대응능력을 제고할 필요가 있다.

5. 세부항목별 평가결과

(1) 자산운용정책(계획)의 적정성

1.1 단기자산 운용정책의 적정성

평 가 지 표	배점	지표 값	지표평점	최종평점
1.1.1 적정 유동성 규모 추정	8W	3.55W	3.46	4.21
1.1.2 현금성 자금의 최소화 노력	3W	1.52W	1.48	1.73
1.1.3 유동성 자금 운용정책의 합리성	5W	4.01W	3.91	4.08
1.1.4 유동성 자금 운용상품 선정의 적정성	4W	1.86W	1.81	2.17
합 계	20W	10.93W	10.66	12.19

- 수입과 지출 시기의 불확실성이 없어 통계적 방식에 의해 적정 현금성 자금 규모 추정을 하지 않고 있음.
- 농어업재해에 대한 보상금이 소요 유동성에 따라 달라질 수 있으며, 거대재해 시 최대 추정 재보험금이 2,900억원으로 추정되나 2010년도 기금운용수입은 1,350억원에 불과하여 전액 단기자금으로 운용하고 있음.
- 재해발생의 규모 추정과 자금운용상의 미스매칭으로 인한 불확실성이 존재함에도 불구하고 이를 반영하여 현금성자금의 운용계획을 수립하지 않고 있음.
- 수입과 지출규모의 계획 대비 실적의 차이가 존재하고 있으며, 예측치 못한 중장기자금이 발생하는 등 기금의 수입과 지출시기의 불확실성은 없으나 규모와 시기의 불확실성은 존재하고 있음.
- 이에 따라 현금성 자금의 발생 요인에 대한 다양한 추정 방식을 도입하여 현금성 자금 추정의 정교성을 제고할 필요가 있음.
- 현금성자금의 발생 원인을 파악하고 주기적 조정을 통해 현금성자금의 규모를 최소화하는 노력을 기울일 필요가 있음.
- 월별 현금성자금운용 계획 및 실적을 보면 계획대비 실적의 차이가 크게 나타나고 있으며, 일시적인 미스매치로 인하여 연말에 현금성자금의 규모가 증대하고 있음.

- 현금성자금의 변동성이 발생하는 경우 이를 갱신하는 노력을 기울여야 하나 월별 자금계획을 변경하여 현금성자금을 최소화하려는 노력이 부족함.
- 현금성자금의 변동 요인을 면밀히 파악하고 기금의 특성에 부합하는 현금성자금계획 수립의 정교성을 통해 변동성을 최소화하는 노력을 기울이고 계획대비 실적의 변동성이 발생할 경우 자금계획을 수시로 변동하여 현금성자금을 최소화하는 노력을 기울일 필요가 있음.
- 운용 자산의 특성과 기금의 자금운용 목표 등을 감안한 목표수익률 및 허용위험한도의 적절한 설정이 필요함.
 - 단기자산의 목표수익률이 IPS 및 부속서류에 반영되어 있으나 기금의 운용 목표 달성을 위한 기대수익률의 설정이 미흡함.
 - 허용위험한도는 IPS 및 부속서류에 반영하고 있으나, 기금의 자산운용대상 등을 감안한 허용위험 한도의 사전적인 설정과 설정근거가 미흡함.
- 금융기관 선정기준은 상세한 기준이 마련되어 있지 않으며, 금융상품 기준은 IPS에 명시되어 있으나 구체적인 상품의 선택의 기준이 미흡함.
 - 기간별로 투자대상상품을 열거하고 있으나 어떤 기준에 의해 동 상품을 선택할 것인지는 IPS에 명시되어 있지 않음.
 - 유동성자금의 일부가 혼합형수익증권에 운용되고 있으나 실적배당상품의 선정기준과 투자대상상품의 구체적인 위험도 기준 등이 마련되어 있지 않음.
 - 향후 금융기관 선정기준을 명확히 설정하고, 운용 대상상품의 선정 기준도 IPS에 명확히 설정할 필요가 있음.
 - 실적배당상품에 대한 위험도 기준과 상품 선정의 기준 등을 IPS에 명시하고 이의 실행방안도 마련할 필요가 있음.
 - 만기도래 전 상품교체정책의 경우에는 구체적인 기준이 설정되어 있지 않고 유동성, 안정성, 수익성을 고려하여 결정한다고 규정화되어 있음.
 - 정기적으로 만기도래 여부를 검토하고 구체적인 기준을 설정하여 만기도래 상품의 재투자 기준을 개선할 필요가 있음.

1.2 중장기자산 운용정책의 적정성

평 가 지 표	배점	지표 값	지표평점	최종평점
1.2.1 적정 유동성 규모 추정	2(1-W)	0.34(1-W)	0.01	0.02
1.2.2 중장기자산 운용정책의 합리성	6(1-W)	2.02(1-W)	0.05	0.07
1.2.3 중장기자산 자산배분의 합리성	5(1-W)	1.70(1-W)	0.04	0.05
1.2.4 중장기자산 운용자산 선정의 적정성	7(1-W)	2.53(1-W)	0.06	0.08
합 계	20(1-W)	6.59(1-W)	0.16	0.22

- 2010년도 통합된 양식수산물재해보험기금에서 전년도 운용된 여유자금 중 재보험금 지급 예정일이 공휴일로 지정되어 익영업일까지 예치된 일부 유동성자금이 존재하여 중장기자금으로 분류되었음.
- 중장기자금 발생에 대한 사전적 예측을 하지 못함에 따라 중장기 자산의 규모 추정과 운용 기준이 사전적으로 마련되지 못하였음.
- 운용평잔이 거대재해 시 필요한 최대 국가재보험금에 미달하여 자금을 전액 단기자금으로 분류하고 있으며, 따라서 중장기자금으로 구분된 목표수익률이 설정되어 있지 않음.
- 일시적인 중장기자금의 발생으로 중장기자산의 허용위험한도를 자산운용 특성에 부합하게 사전에 설정하지 않았음.
- 전체자산의 허용위험한도도 구체적인 위험요인에 따라 설정되어 있지 않으며, Shortfall risk의 산정 근거도 합리적으로 설정되어 있지 않음.
- 향후 기금 규모의 확대나 일시적인 중장기 자산의 발생 등을 감안하여 중장기자산의 목표 수익률, 허용위험한도 및 운용기준 등이 마련될 필요가 있음.
- 중장기자금이 발생하지 않는 상황을 가정하여 자금운용계획이 수립되었기 때문에 중장기자금의 전략적 배분도 형식상으로 이루어지고 있음.
- 전략적 자금배분안 도출과 관련하여 외부의 컨설팅을 통해 중장기자산 운용의 조건을 검토하였고, 자산의 배분기준도 외부기관이 수립하였으나 이를 적용한 배분은 이루어지고 있지 않음.
- 금융상품의 선정 기준도 포괄적으로 되어 있어 중장기자금의 위험 및 수익 관계를 감안한 구체적인 기준이 설정될 필요가 있음.

- 재투자기준의 경우 금융상품의 종류를 구체화하여 반영하고 있지 않으며, 자금의 특성에 따른 사전적인 기준으로의 역할이 미흡함.

○ 해외투자, 대체투자 등의 다각화 노력 및 전문성 확보 노력은 없었음.

- 자산운용규모가 크지 않고 기금의 특성과 자금의 성격상 거대 재해시 국가재보험 지급을 위한 준비자금으로 확정금리부상품과 연기금투자풀 위주로 운용하여 대체투자 등을 고려할 여력은 적은 상황임
- 또한 자산운용인력과 조직이 적기 때문에 투자다각화의 전문성을 확보하는 데에도 한계가 존재함.

1.3 자산운용 의사결정체계의 적정성

평 가 지 표	배점	지표평점	최종평점
1.3.1 자산운용관련 주요 의사결정체계의 구축	4.8	2.16	2.62
1.3.2 자산운용관련 의사결정의 분리와 견제	1.2	0.80	0.87
1.3.3 외부 위탁운용 체계의 적정성	4.0	1.68	2.08
합 계	10	4.64	5.57

○ 외부위원으로 구성된 자산운용위원회와 위험관리위원회를 두고 있으며, 동 위원회의 구성은 적정함.

- 기금의 운용은 농업정책자금관리단 자산운용담당부서에서 수행하며, 자산운용과 위험관리 정책은 외부위원으로 구성된 자산운용위원회와 위험관리위원회가 자산운용전략의 수립 및 기타 자산운용의 중요사항을 심의하고 있음.
- 자산운용위원회는 내부위원 1인, 외부위원 2인으로 구성되어 있으며, 위험관리위원회는 내부위원 1인과 외부위원 2인으로 구성되어 있음.
- 기금운용위원회의 전문성과 독립성에 대한 구체적인 규정은 수립되어 있지 않으나 위원회의 전문성은 높음.

○ 위험관리와 성과평가를 기획관리부에서 담당하여 팀보다 높은 수준의 분리가 이루어지고 있으나 적절한 위험관리의 독립된 기능에는 제약이 존재함.

- 내부의 위험관리와 성과평가 담당부서의 전문성이 낮아 실질적인 운영에 제약이 존재함.

- 위험관리 전담조직에 대한 전문성과 독립성에 대한 구체적인 기준이 설정되어 있지 않음.
- 성과평가의 경우 외부 전문평가기관이 성과평가의 검증을 수행하고 있으나 연간 1회 실시되고 있으며 성과평가 결과에 따른 자산운용전략의 수정 등의 피드백이 미흡함.
- 외부위탁운용 체계는 미흡한 것으로 판단되며 위탁기관의 사후관리 체계와 그 평가결과에 따른 자금 재배분 기준 등이 미흡함.
- 내부운용과 외부운용의 정책을 IPS에 추상적으로 반영하고 있음.
- 확정금리상품은 내부운용에서 담당하고 실적배당형상품은 기금 전문운용시스템인 연기금투자폴에 한하여 외부위탁운용을 하고 있음.
- 연기금투자폴 운용 수익증권 등은 연기금투자폴로부터 분기, 반기, 연간 성과보고를 받아 사후관리를 하고 있으며 기금 자체적으로 사후관리체계를 보유하고 있지 않음.
- 내부운용과 외부운용의 배분기준이 적정하게 설정되어 있지 않으며, 실적배당형 상품으로의 운용과 관련한 기준이 설정되어 있지 않음.
- 외부위탁 투자기관은 연기금투자폴에 한하여 운용하도록 IPS상에 명시되어 있음.
- 연기금투자폴을 포함한 다양한 외부위탁에 대한 비교를 통해 외부위탁 투자의사결정의 합리성을 제고할 필요가 있음.

(2) 자산운용관리(집행)의 효율성

2.1 자산운용 관리 활동의 효율성

평 가 지 표	배점	지표평점	최종평점
2.1.1 자산운용관련 주요 위원회의 활동 실적	3	2.01	2.18
2.1.2 자산운용 전담조직의 전문성 및 업무체계	4	2.02	2.36
2.1.3 운용자산 평가시스템의 효율성	3	1.02	1.36
합 계	10	5.05	5.91

- 자산운용위원회는 자산운용에 관한 주요 사항을 심의하는 기구로서 외부위원을 과반수 이상으로 위촉하고 있음.
- 위험관리와 성과평가는 위험관리·성과평가위원회를 구성하여 심의하고 있으며, 외부위원을 과반수 이상으로 위촉하고 있음.

- 자산운용위원회와 위험관리·성과관리위원회의 개최 횟수는 적정함.
- 자산관리위원회와 위험관리·성과평가위원회의 위원의 전문성과 독립성에 대한 규정이 존재하지 않으나, 전문성을 갖춘 외부위원으로 위촉되어 있음.
- 사업성 기금의 특성상 자산운용 전문인력의 전문성은 높지 않으나 외부 자문 등을 통해 보완하고 있음.
- 기금관리부의 내부운용인력은 5명으로 구성되어 있으며, 위험관리·성과평가는 기획관리부에서 기획업무와 같이 수행하고 있음.
- 외부 전문기관에게 성과평가를 의뢰하여 추진하고 있으나 동 결과를 반영하여 자산운용 정책을 변경하는 것은 미흡함.
- 외부 펀드평가사가 2010년도 동기금의 자산운용성과평가를 연 1회 실시하였음.
- 주기적으로 자산운용의 성과를 평가하는 체계가 마련되어 있지 않으며, 이를 반영하여 자산운용정책이 수정되고 있지 않음.

2.2 자산운용 위험관리의 효율성

평 가 지 표	배점	지표평점	최종평점
2.2.1 위험관리 프로세스의 효율성	4	2.02	2.36
2.2.2 포트폴리오 전체 통합리스크 관리의 효율성	4	0.68	1.26
2.2.3 부실자산 처리의 효율성	2	2.00	2.00
합 계	10	4.70	5.62

- 연기금투자자에 혼합형상품을 운용하고 있어 시장위험에 노출된 자산운용구조를 지니고 있으나 이에 대한 적절한 위험관리체계를 구축하고 있지 못함.
- 자산운용과 관련한 위험을 체계적으로 정의하고 이의 측정방안과 관리방안이 적정하게 수립되어 있지 않으며, 운영위험에 대한 적절한 정의와 관리가 이루어지고 있지 않음.
- 연기금투자자에 혼합형상품에 대한 위험을 측정하고 이를 체계적으로 관리하는 방안이 내부적으로 마련되어 있지 않음.
- 포트폴리오 전체의 통합적인 리스크 관리의 관점에서 위험관리 목표 초과시 구체적인 대응 전략이 수립되어 있지 않음.

- 포트폴리오의 구성요소에 따른 통합 리스크의 측정 방안이 마련되어 있지 않으며, 시장 위험 위주로 관리되고 있음.
- 위기상황 매뉴얼과 예측 시나리오를 작성하여 시장상황의 급격한 변화에 대한 대응능력을 제고할 필요가 있음.
- 위기상황 매뉴얼과 자산별 변동성에 대한 시나리오가 설정되어 있지 않음.
- 시장상황 변동의 요소별 기준을 설정하고 시장상황 변동에 따른 대응방안을 구체적으로 수립하여 시행할 필요가 있음.
- 부실자산 또는 계약만기초과 운용자산은 없음.
- 부실자산이 없음.

2.3 자산운용 성과관리의 효율성

평 가 지 표	배점	지표평점	최종평점
2.3.1 수익률 계산 방식	2	2.00	2.00
2.3.2 기준수익률과 목표수익률 대비 운용수익률 차이 분석	3	2.01	2.18
2.3.3 위험 대비 성과 및 원인 분석	2	0.68	0.91
2.3.4 자산운용성과평가지시스템과 보상제도	3	1.02	1.36
합 계	10	5.71	6.45

- 특정 운용상품에 대한 시간가중수익률을 일별, 월별, 연간으로 산출하여 관리하고 있음.
- 기금 전체 및 운용자산 별 위험조정수익률을 계산하고 있으나 그 결과에 대한 적정성 검토 및 활용도가 미흡함.
- 각 자산별로 기준수익률과 목표수익률 대비 운용수익률 차이 및 원인 분석은 외부기관을 통해 이루어지고 있으나 이러한 평가에 근거하여 전술적 자산배분의 변화 등 구체적인 대응전략의 수립은 미흡함.
- 자산별 목표수익률 대비 운용수익률의 차이 및 원인을 적절하게 구하고 있음.
- 전체 포트폴리오 수준의 분석에 근거하여 자산운용 전략 차이에 대한 정기적인 배분 전략의 수정 등이 마련될 필요가 있음.

- 운용부문별 및 운용자산별 그리고 기금전체 위험대비 성과 평가 측정은 기금 전체 및 운용자산 별 샤프지수와 IR지수를 계산하고 있으나 그 결과에 대한 활용도가 미흡함.
- 자산운용성과평가는 분기단위로 이루어지고 있으며, 자산운용성과에 근거한 보상제도를 일부 도입하고 있음.
- 자산운용업무 담당자의 사기진작과 동기부여를 위해 위험관리·성과평가위원회와 자산운용위원회의 심의를 거쳐 자산운용담당자에 대한 인센티브 시스템을 도입하고 있음.