

# 방송통신발전기금 자산운용 성과평가기준

제정 2011. 06. 23.

개정 2012. 05. 24.

개정 2012. 10. 23.

개정 2020. 05. 11.

개정 2022. 02. 17.

## 제1장 총칙

**제1조(목적)** 이 기준은 「방송통신발전기금 자산운용지침」에 따라 한국 방송통신전파진흥원(이하 “진흥원”이라 한다)이 운용·관리하는 방송통신 발전기금(이하 “기금”이라 한다)의 자산운용 성과평가에 필요한 세부사항을 정함을 목적으로 한다.

**제2조(용어의 정의)** ① 이 기준에서 사용하는 용어의 정의는 다음 각 호와 같다.

1. “목표수익률”이란 기금의 목적을 달성하기 위한 자산운용정책에 따라 사전에 목표로 설정하는 자산운용수익률의 목표치를 말한다.
2. “기준수익률”이란 운용자산 또는 운용상품의 운용성과를 비교·평가하기 위한 지표로서, 각 운용자산 또는 운용상품과 위험이 같거나 유사한 대체투자안(사전에 설정된 대표적 투자자산 또는 투자상품)의 실현수익률을 말한다.

② 시간가중수익률, 평잔수익률, 정보비율, 샤프지수 등의 용어는 부록 제1조 용어의 정의를 따른다.

**제3조(성과평가의 목적)** 성과평가는 방송통신발전기금의 자산운용결과에 대한 객관적인 평가를 통하여 자산운용 체계와 과정에 대한 개선점을

파악하여 기금의 안정성과 운용수익의 극대화에 기여함을 목적으로 한다.

**제4조(성과평가의 기본원칙)** 성과평가의 기본원칙은 다음 각 호와 같다.

1. 적절성 : 상황에 적절한 데이터를 측정·사용한다.
2. 지속성 : 성과평가에 사용되는 통계나 자료는 일관성이 있어야 한다.
3. 정확성 : 통계적인 오류나 부적절한 요소가 개입되어서는 아니 된다.
4. 표준화 : 성과측정의 도구나 방법이 일반적으로 받아들여지는 보편적인 방법에 의해 실행한다.

**제5조(성과평가 담당부서 및 업무)** ① 기금 자산운용의 성과평가는 자산운용의 효율성과 투명성을 제고하기 위하여 자산운용 담당 조직과 별개의 조직에서 수행하며 필요한 경우 외부전문기관에 위탁할 수 있다.

② 제1항에 따른 성과평가 담당부서는 「방송통신발전기금 자산운용지침」에서 정한 바에 따른다. <개정 2012.5.24.>

③ 성과평가 담당부서의 업무는 다음 각 호와 같다.

1. 자산운용 성과 측정 및 평가에 관한 사항
2. 자산운용 성과평가의 외부전문기관 위탁 관리에 관한 사항
3. 자산운용 성과평가 결과 보고에 관한 사항
4. 위험관리·성과평가위원회 운영에 관한 사항
5. 그 밖에 자산운용 성과평가에 관한 사항

## 제2장 위험관리·성과평가위원회

**제6조(구성)** ① 자산운용지침에 따라 기금 운용의 위험관리와 자산운용성과에 대한 주요 사항을 심의·의결하기 위하여 위험관리·성과평가위원회(이하 ‘위원회’라 한다)를 구성하여 운영하고, 위원회의 구성은 「방송통

신발전기금 자산운용지침」에서 정한 바에 따른다. <개정 2022.02.17.>

② 위원회 위원은 「위원회 운영 및 관리 기준」 제3조에 따른 외부위원 선정위원회를 통해 관련분야의 학계·기관·협회·단체 등으로 구성된 전문가단(Pool)에서 추천하고 원장이 위촉한다. <개정 2020.05.11.>

③ 위원 등의 사임 등으로 인하여 새로이 위촉된 위원의 임기는 전임위원의 잔여임기로 한다. <개정 2020.05.11.>

**제7조(업무)** ① 위험관리·성과평가위원회는 다음 각 호의 사항을 심의·의결한다.<개정 2022.02.17.>

1. 위험관리 기준의 제정 및 개정에 관한 사항

2. 위험관리 전략에 관한 사항

3. 자산운용의 위험 한도 설정 및 위험 측정에 관한 사항

4. 자산운용 성과평가기준의 제정 및 개정에 관한 사항

5. 자산운용 성과평가에 관한 사항

6. 기타 위험관리 및 성과평가와 관련된 중요한 사항으로 위험관리·성과평가위원회 위원장이 부의하는 사항

② 위원회는 자산운용 성과평가지 자산배분 등을 포함한 투자의사결정 주체의 권한을 명확히 고려하여 평가하여야 한다.

**제8조(운영)** ① 위원회의 회의는 분기 1회 개최를 원칙으로 한다.<개정 2022.02.17.>

② 위원회는 재적위원 과반수의 출석으로 개최하고 과반수의 찬성으로 의결한다.

③ (삭제) <개정 2020.05.11.>

- ④ 위원회 위원장은 필요시 위원이 아닌 외부전문가의 출석 또는 서면 제출 등의 방법으로 위원회의 안건과 관련한 사항을 설명하게 하거나 의견을 개진하도록 할 수 있다.
- ⑤ 위원회 위원장 유고시에는 외부전문가 위원중 연장자순으로 위원장의 업무를 대행한다.
- ⑥ (삭제) <개정 2020.05.11.>
- ⑦ 위원회의 구성 및 운영과 관련된 세부기준은 “위원회 운영 및 관리 기준”에 따른다. <개정 2020.05.11.>

### 제3장 성과평가의 기준 및 방법

**제9조(성과평가 주기)** ① 위원회의 자산운용 성과평가는 반기(상반기, 하반기) 및 연간 실적을 대상으로 연 2회 이상 실시한다.

② 진흥원은 필요시 2년 이상의 기간을 대상으로 한 장기 성과평가와 주단위, 월단위, 분기단위의 성과평가를 실시할 수 있다.

**제10조(기준수익률 설정)** 투자상품별 기준수익률은 자산배분에 앞서 설정하여야 한다. 이 경우 전체 운용자산이나 개별 자산군의 기준수익률은 개별 운용자산의 기준수익률에 그 자산의 연평균 투자금액의 비중을 가중 평균하여 계산한다.

**제11조(성과의 측정 및 성과분석단위)** ① 성과평가를 위해 자산 보유 현황, 거래 현황, 수익률 등을 일일 단위로 측정한다.

② 성과분석단위는 투자대상, 투자목적, 운용방식, 만기 등을 감안하여 다음 각 호와 같이 구분할 수 있다.

1. 기간별 성과단위 : 현금성, 유동성, 단기, 중장기, 전체

2. 유형별 성과단위 : 확정금리형 상품, 실적배당형 상품
3. 상품별 성과단위 : 정기예금, CD, 채권형, 혼합형, 주식형 등
4. 금융기관별 성과단위 : 연기금 투자폴, 시중은행, 외부위탁기관 등
5. 그 밖에 진흥원에서 필요하다고 인정한 성과분석단위

**제12조(수익률 산출)** ① 성과평가에 사용하는 수익률은 시간가중수익률로 한다.

② 성과평가기간 동안에 이자가 수취되지 않은 경우에도 성과평가기간 동안의 발생이자 또는 경과이자를 포함하여 수익률을 산출한다.

③ 기금이 운용상품을 주로 만기까지 보유하는 경우에는 시간가중수익률을 평잔수익률(상품별 연 수익률을 일일 운용 잔액을 기준으로 가중 평균하여 구한 수익률)로 대체할 수 있다.

**제13조(위험측정 및 위험조정 성과지표)** ① 성과평가를 위해 수익률의 표준편차, 초과수익률의 표준편차 등 사후적인 위험을 측정·관리한다.

② 투자위험을 반영한 수익률을 측정하기 위해 위험조정 지표인 정보비율이나 샤프지수 등을 사용하여 성과평가한다.

**제14조(성과평가방법 및 성과분석)** ① 수익률의 성과평가는 목표수익률, 기준수익률, 동일유형 상품군의 지수 수익률과 비교하는 상대평가방법 등을 사용한다.

② 성과평가 시 초과수익률을 분석하고, 성과요인을 자산배분, 종목선정, 신용등급, 섹터선정, 시장선정, 매매능력, 만기선정 등 다양한 방법으로 나누어 분석한다.

## 제4장 성과평가의 활용

제15조(성과평가 결과의 보고 및 공시) ① 자산운용 성과평가 결과는 위원회의 심의·의결 후 자산운용위원회 및 위험관리·성과평가위원회에 보고한다.

② 자산운용 성과평가 결과는 기금의 안정성에 부정적 영향을 미치지 않는 범위 내에서 진흥원 홈페이지에 공시한다.

제16조(성과평가 인센티브 지급) 성과평가 결과를 종합·분석한 결과에 따라 기금 담당 부서 및 직원에게 인센티브를 지급할 수 있다.

제17조(자산배분 반영) 성과평가의 결과를 다음 기의 자산배분전략 등 자산운용에 반영(feedback)되도록 한다.

## 제5장 성과평가 보상 제도

제18조(성과평가 보상 제도의 목적) 자산운용 성과평가 결과에 따라 보상을 실시하며, 이는 기금 관련 업무 담당부서 및 담당직원의 역량 발휘와 동기 유발 제고를 목적으로 한다.

제19조(보상 방법) ① 원장은 위원회의 심의·의결을 거친 성과평가 결과에 따라 기여자에게 예산의 범위내에서 금전적 보상에 의한 인센티브를 지급할 수 있다.

② 원장은 제1항의 인센티브외에 포상 등 비금전적 방법에 의한 보상을 실시할 수 있다.

제20조(보상 대상) 보상 대상은 평가대상 기간 동안 자산운용 성과업적에

기여한 자산운용·위험관리·성과평가 업무의 담당부서 또는 관리자 및 담당직원을 대상으로 한다.

**제21조(인센티브 산출 방법)** 제19조 제1항에 따른 인센티브 산출 방법은 부록 제2조에서 정한 바에 따른다.

**제22조(인센티브 지급시기)** ① 인센티브는 평가한 당해년도에 지급한다.  
<개정 2012.10.23.>

② 인센티브의 종류, 지급규모, 지급여부는 위원회의 심의·의결 결과를 토대로 원장이 결정한다.

## 부칙

(시행일 및 경과조치) 이 기준은 2011년 6월 23일부터 시행하되, 2011년 1월 1일부터 적용한다.

### 부칙[2012.05.24.]

이 기준은 2012년 5월 24일부터 시행한다.

### 부칙[2012.10.23.]

이 기준은 자산운용 성과평가위원회의 의결을 받은 날부터 시행한다.

### 부칙[2020.05.11.]

이 기준은 자산운용 성과평가위원회의 의결을 받은 날부터 시행한다.

부칙[2022.02.17.]

이 기준은 위험관리·성과평가위원회의 의결을 받은 날부터 시행한다.



## 부록

### 제1조 (용어의 정의)

1. "시간가중 수익률"이란 기간별 투자수익률을 복리계산(compounding)으로 산출한 수익률을 지칭한다.

$$\text{시간가중수익률} = (1 + \text{기간별수익률}) \times (1 + \text{기간별수익률}) \times \dots \times (1 + \text{기간별수익률}) - 1$$

단, 기간별 수익률을 연율로 계산했을 경우에는 다음과 같이 시간가중 수익률을 산출한다.

$$\text{시간가중수익률} = (1 + \text{기간별수익률})^{\text{기간}/365} \times (1 + \text{기간별수익률})^{\text{기간}/365} \times \dots \times (1 + \text{기간별수익률})^{\text{기간}/365} - 1$$

2. "평균 수익률"이란 상품별 연 수익률을 일일 운용잔액을 기준으로 가중 평균하여 구한 수익률을 지칭한다.
3. "정보비율"이란 벤치마크 대비 초과수익률을 추적오차로 나눈 값을 지칭한다.
4. "샤프지수"란 무위험수익률 대비 초과수익률을 표준편차로 나눈 값을 지칭한다.

제2조 (인센티브 산출 방법) ① 인센티브 지급을 위한 평가항목에서 정량 평가와 정성평가를 합산하여 총 평점을 7등급으로 분류한다.

1. 인센티브 지급을 위한 평가 항목

구분	대상	계산방법	점수
정량평가 (80%)	당년도 실적(30%)	여유자금 전체 운용자산의 당년도 초과수익률 (=실현수익률-기준수익률)	0.0%p미만 (0점)
			0.0%p-0.2%p (6점)
			0.2%p-0.4%p (12점)
			0.4%p-0.6%p (18점)
			0.6%p-0.8%p (24점)
			0.8%p이상 (30점)
	중장기 실적(30%)	여유자금 중장기 자산의 최근 3년간* 초과수익률 (=실현수익률-기준수익률)의 연환산 수익률	0.0%p미만 (0점)
			0.0%p-0.2%p (6점)
			0.2%p-0.4%p (12점)
			0.4%p-0.6%p (18점)
			0.6%p-0.8%p (24점)
			0.8%p이상 (30점)
	위험조정실적(20%)	여유자금 전체 운용자산의 정보비율(IR) 지수 기준	0.0미만 (0점)
			0.0이상-0.1미만 (4점)
			0.1이상-0.2미만 (8점)
			0.2이상-0.3미만 (12점)
			0.3이상-0.4미만 (16점)
			0.4이상 (20점)
정성평가 (20%)	기금관리 기관의 업무 노력도	자산운용/위험관리/성과평가 3개 업무부문에 대한 정성평가**	3개 업무부문 각 20점 만점으로 평가하여 평균치 산출

\* 중장기 실적의 평가는 자산운용 기관의 평가 대상 운용시기가 1년 이하일 경우 정량평가에 포함시키지 않고, 당년도 실적과 위험조정 실적의 비중을 안분하여 평가한다.

\*\* 정성평가는 각 업무부문의 해당 위원회가 평가한다.

## 2. 인센티브 지급을 위한 등급표

등급	성과평가 평점	인센티브 지급 한도
1등급	90점 이상	100%
2등급	80점 이상	90%
3등급	70점 이상	80%
4등급	60점 이상	60%
5등급	50점 이상	40%
6등급	25점 이상 ~ 50점 미만	20%
7등급	25점 미만	0%

② 인센티브를 부서별로 지급하는 경우에는 책정된 예산에 인센티브 지급 한도를 곱하여 산정한 금액이내에서 원장이 결정하여 지급한다.

③ 인센티브를 개인별로 지급하는 경우에는 지급 대상자 연봉의 10%에 인센티브 지급한도를 곱하여 산정한 금액이내에서 원장이 결정하여 지급 하되, 개인별 지급 총액은 예산의 범위를 넘지 않도록 한다.

④ 제2항 및 제3항에 불구하고, 다음 각 호에 해당하는 경우 인센티브 지급을 실시하지 않는다.<개정 2012.10.23.>

1. 기준수익률에 미달하는 경우

2. 자산운용부문에 대한 정부의 기금운용평가 결과 ‘미흡’ 등급 이하인 경우

3. 제2호에 불구하고, 평가 등급이 발표되지 않는 경우에는 기금 유형 별 평가 결과 하위 1/3이하인 경우

4. 제1항 제2호의 성과평가 등급이 7등급이하일 경우

⑤ 인센티브를 지급하는 경우에는 기금 자산운용 성과평가 결과에 대해 기금의 관리와 자산운용을 담당하는 부서 등과 독립된 진흥원내 평가담당 부서의 확인을 거쳐야 한다.<개정 2012.10.23.>