❖ 2019년도 석면피해구제기금 ❖

자 금 운 용 계 획

2019. 3.

환경부

환경피해구제과

Ⅰ '18년도 자금운용 현황

❑ 여유자금 규모(평잔 기준) : 16,925백만원(연기금투자풀 전액 예치)

❍ 운용기간별 운용규모(자산배분비율) : 단기자금 1,409백만원(8.3%), 중장기자금 15,516백만원(91.7%) 운용

(기준 : 2018.12.31, 단위 : 백만원, %)

구 분	상 품	운용일수	기간평잔	자산배분비율
단기자금	소 계	365일	1,409	8.3
	연기금단기통합MMF	365일	708	4.2
	투자풀단기통합MMF	365일	701	4.1
중장기자금	소 계	365일	15,516	91.7
	국공채 제2호	365일	7,891	46.6
	국공채 제 10호	365일	7,336	43.3
	신성장동력채권 제1호	271일	216	1.3
	신성장동력채권 제58호	176일	73	0.4
전체자금		365일	16,925	100.0

※ 자료출처 : KG제로인(연기금투자풀 펀드평가사) PFMS(pension fund monitoring system)

❑ 운용수익률 2.85%(목표수익률 대비 0.99%p 상회, 기준수익률 대비 0.20%p 하회)

❑ 운용기간별 운용수익률 : 단기자금 1.71%, 중장기자금 2.97%

❍ 목표수익률 대비 단기자금 0.14%p 상회, 중장기자금 1.06%p 상회

❍ 기준수익률 대비 단기자금 0.09%p 상회, 중장기자금 0.22%p 하회

(기준 : 2018.12.31, 단위 : 백만원, %)

구분	운용수익률 (A)	목표수익률 (B)	기준수익률 (C)	차이	
				(A-B)	(A-C)
단기자금	1.71	1.57	1.62	0.14	0.09
중장기 자금	2.97	1.91	3.19	1.06	-0.22
전체자금	2.85	1.86	3.05	0.99	-0.20

※ 자료출처 : KG제로인(연기금투자풀 펀드평가사) PFMS(pension fund monitoring system)

※ 기준수익률 및 운용수익률은 시간가중수익률의 연율화 값임

Ⅱ '19년도 경제 및 금융시장 전망

1. 경제전망

❑ 세계경제

❍ '19년 세계경제는 **완만한 성장세**가 **유지**되나, **중국·미국·일본** 등 우리 경제와 밀접한 주요국은 **성장 둔화** 전망 ⇒ **3.7% 성장(IMF 전망치)**

- **통상마찰 심화, 주요국 통화정책 정상화** 등에 따른 **신흥국 금융불안 확대 가능성** 등 **하방 리스크 상존**

【세계경제 성장률 전망(%)】

	세계	선진국				신흥개도국	
		평균	미국	일본	유로지역	평균	중국
2017년	3.7	2.3	2.2	1.7	2.4	4.7	6.9
2018년	**3.7**	2.4	2.9	1.1	2.0	4.7	6.6
2019년	**3.7**	2.1	2.5	0.9	1.9	4.7	6.2

【출처】 IMF WEO(World Economic Outlook)('18.10), 2018년 이후는 IMF 전망치

❑ 국내경제

❍ **'19년 국내경제 성장률 전망 ⇒ 2.7% 내외 성장**

- **국내경제**는 **수출 증가세**가 **다소 둔화**되나, **투자활성화·복지지출 확대** 등 정책효과가 **성장세 보완** 전망

【주요기관별 '19년도 국내 경제전망】

자료 출처	경제성장률	자료 출처	경제성장률
한국은행	2.7%	LG경제연구원	2.5%
국회예산정책처	2.7%	IMF(국제통화기금)	2.6%
한국금융연구원	2.6%	OECD	2.8%
현대경제연구원	2.6%	ADB(아시아개발은행)	2.8%
산업연구원	2.6%	**평 균**	**2.7%**

❑ 소비자물가 ⇒ 1.7% 전망(한국은행, '18.10월 기준)

❍ **국제유가**는 **하락**하나, **농축수산물·서비스요금 오름폭이 소폭 확대**되는 등의 영향으로 **'18년과 유사한 수준**이 될 것으로 예상

2. 금융시장 전망

❑ 기준금리

❍ 미국, 유로존 등 **주요국**들의 **통화 긴축 정책**에 따른 국제 금리 상승세로 **국내 기준금리**도 **완만한 인상**을 **전망**하는 경우와 '18년 말 **연준(Fed)**이 **금리 인상 속도 조절**을 시사하여 국내 금리 **인상이 제한적**일 것이라는 전망 공존

❑ 채권시장

❍ 미 **연준(Fed)**이 당분간 **정책금리 인상**을 **유보**하거나 **속도 조절**을 하게 되면 국내 및 전세계 **채권시장**은 **금리 안정 흐름**을 보일 것으로 예상

【'19년 주요 금리 전망(%)】

자료 출처	기준금리 ('19년 말 예상 수치)	국고채 3년 ('19년 말 예상 수치)
국회예산정책처	-	2.30
한국금융연구원	-	2.40
현대차증권	2.00	2.25
부국증권	1.75	1.82
하이투자증권	1.75	1.92
신한금융투자	1.75	1.95
대신증권	1.75	1.90

❑ 주식시장

❍ **글로벌 경기 둔화**에 대한 우려 속에 **미-중 갈등**, **브렉시트** 등 **리스크 요인**이 상존하고 있어 **조정흐름이 지속**될 가능성

【주요기관별 '19년도 주식시장 전망】

자료 출처	주식시장	자료 출처	주식시장
신한금융투자	1,850~2,350pt	KB증권	1,900~2,370pt
IBK증권	1,840~2,260pt	삼성증권	1,950~2,360pt
교보증권	2,050~2,550pt	키움증권	2,026~2,532pt
하나금융투자	1,900~2,400pt	대신증권	1,930~2,300pt

Ⅲ ‘19년도 자금 운용 계획

1. 자금 운용 기본 방향

❑ 한국은행 **국고계좌 자금**에 대한 **실질적이고 적정한 관리**

❍ 계좌의 수시 모니터링을 통해 **시급한 집행**이 필요한 **자금 제외한 모든 자금은 내부 운용계좌로 편입하여 운용** 등

❑ 기금의 **안정적** 운용과 **수익창출**은 물론 기금 **공공성**과 **기금운용 평가** 등을 종합적으로 고려하여 운용

❍ 그 외 실적배당형 상품에 대해서는 **연기금 투자풀에 100% 예탁**

❑ **전략적 자산배분** 안에 따른 **체계적 자산운용**

❍ 적정 유동성 규모에 따른 단기, 중장기자금의 적정 배분

2. ‘19년 자금수지 규모 예측

❑ **‘19년도 수입 및 지출 내역**

❍ **(수입 규모)** 법정부담금 징수(127억원), 기타특별회계 전입금(5억원), 기타재산수입(5억원), 기타경상이전수입(4억원), 여유자금 회수(185억원), 기타예탁이자수입(5억원) 등 331억원 전망

❍ **(지출 규모)** 구제급여(121억원), 건강영향조사(8억원), 석면안전관리(27억원), 인건비(9억원), 기타운영비(8억원), 정보화경비(2억원), 여유자금 운용(156억원) 등 331억원 전망

- ‘19년도 수입 및 지출 내역

(단위 : 백만원)

구 분		총 계	1/4	2/4	3/4	4/4
수입	ㅇ자체수입	13,624	3,150	4,088	3,557	2,829
	- (법정)부담금	12,660	2,930	3,833	3,258	2,639
	- 융자원금회수	-	-	-	-	-
	- 재산수입	501	130	145	129	97
	- 기타	463	90	110	170	93
	ㅇ정부내부수입	1,006	627	127	127	125
	- 기금회계간	500	500	-	-	-
	- 기금간	506	127	127	127	125
	- 계정간	-	-	-	-	-
	ㅇ보전수입	18,470	7,095	3,936	3,150	4,289
	- 차입금	-	-	-	-	-
	- 여유자금 회수	18,470	7,095	3,936	3,150	4,289
	- 기타	-	-	-	-	-
합 계		33,100	10,872	8,151	6,834	7,243
지출	ㅇ사업비	15,551	8,279	3,816	2,098	1,358
	- 경상사업비	15,551	8,279	3,816	2,098	1,358
	- 융자사업비	-	-	-	-	-
	ㅇ기금운영비	1,907	593	435	436	443
	- 인건비	938	235	234	235	234
	- 기타운영비	969	358	201	201	209
	ㅇ정부내부지출	-	-	-	-	-
	- 기금회계간	-	-	-	-	-
	- 기금간	-	-	-	-	-
	- 계정간	-	-	-	-	-
	ㅇ차입금이자상환	-	-	-	-	-
	ㅇ보전지출	15,642	2,000	3,900	4,300	5,442
	- 차입금원금상환	-	-	-	-	-
	- 여유자금 운용	15,642	2,000	3,900	4,300	5,442

❑ 월별 여유자금 예치 계획

❍ 여유자금 운용액 : 14,044백만원

- ‘18년 말잔 규모 금액과 ’19년 월별 예측 자금유출입 계획을 이용하여 매월 여유자금 예치금액 규모 산정

- 매월 실제 수지차 발생 자금은 기금 자체 수입이 들어오는 한국은행 국고계좌에 장기간 자금 예치로 인한 기금 수익 훼손을 방지하기 위하여 입출금이 자유로운 연기금 투자풀 MMF계좌 등에 예치하여 자금의 안정성 및 수익성을 제고하고자 함

(단위 : 백만원)

구분	예측 수입	예측 지출	예측 수지차 (수입-지출)	여유자금 예치 계획				
				총 규모	단기자금		중장기 자금	
					월간	누계	월간	누계
‘18년도 말잔				18,723		2,995		15,728
‘19.1월	980	2,753	-1,773	14,044	-1,471	1,524	-3,208	12,520
2월	1,524	3,460	-1,936	14,044	-	1,524	-	12,520
3월	1,273	2,659	-1,386	14,044	-	1,524	-	12,520
4월	1,233	1,498	-265	14,044	-	1,524	-	12,520
5월	1,455	1,377	78	14,044	-	1,524	-	12,520
6월	1,527	1,376	151	14,044	-	1,524	-	12,520
7월	1,030	982	48	14,044	-	1,524	-	12,520
8월	1,194	779	415	14,044	-	1,524	-	12,520
9월	1,460	773	687	14,044	-	1,524	-	12,520
10월	935	606	329	14,044	-	1,524	-	12,520
11월	958	606	352	14,044	-	1,524	-	12,520
12월	1,061	589	472	14,044	-	1,524	-	12,520
계	14,630	17,458	-2,828	**14,044**	-1,471	1,524	-3,208	12,520

※ 예측 수지차 규모 및 여유자금 예치 계획은 매월 변경 가능

※ 단기자금(MMF) 운용은 ’19년 적정유동성 규모(1,524백만원) 고려

3. 단기·중장기 자금 운용 규모 산정 및 자금 배분

3.1. 적정 단기자금 규모 산정

❑ 적정 유동성 자금* 규모 산정

* 예상치 못한 지출에 대비하기 위한 자금(buffer)으로 유동성 위험에 대비하고 수익성을 제고하기 위한 자금

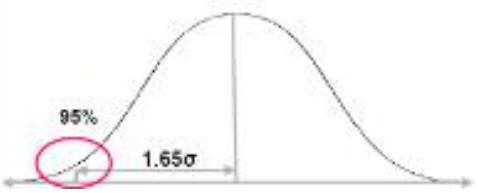
❍ 적정 유동성 규모 산정 단계*

* 기획재정부 자산운용지침 가이드라인 : CaR 권고

【1단계】 최근 5년간('14~'18년) 월별 자금 수지자료를 통해 기간별(1~12개월) '계획 순지출(계획 지출-계획 수입) 대비 실제 순지출(실제 지출-실제 수입)'의 평균과 표준편차 산출한 후 적정 유동성 규모 산출

※ 최근 5년 오차의 평균은 -2.29억원, 표준편차는 10.66억원

【2단계】 적정 유동성 규모의 목표 수준을 신뢰수준 95%로 설정

순지출의 분포	95% 확률로 추정한 T개월간의 자금규모
 유동성위험 관리목표수준 / K 90% 수준 / 1.28 **95% 수준** / **1.65** 99% 수준 / 2.33	T개월의 누적자금 = 표준편차*1.65*$\sqrt{T}$ + 평균 ※ 참고자료: 기금 자산운용지침 작성 가이드라인, 2018, 기획재정부

【3단계】 석면피해구제기금 특성상 수입·지출의 변동성이 크지 않아 적정유동성 관리기간을 1개월로 설정

【4단계】 신뢰수준 95%, 관리기간 1개월, 적정 유동성 규모는 15.24억원임

※ (산출) 1개월의 적정 유동성 자금 = 1.65*10.66(표준편차)* $\sqrt{1}$ +(-2.29)

(단위 : 백만원)

목표관리기간	90% Buffer	95% Buffer	99% Buffer
1개월	1,137	1,524	2,250
2개월	1,702	2,250	3,277
3개월	2,136	2,807	4,065
4개월	2,502	3,277	4,729
5개월	2,825	3,690	5,314
6개월	3,116	4,064	5,843
7개월	3,384	4,408	6,330
8개월	3,634	4,729	6,782
9개월	3,868	5,029	7,208
10개월	4,089	5,314	7,610
11개월	4,300	5,584	7,993
12개월	4,502	5,843	8,358

❑ 사업 대기성 자금* 규모 산정 : '19년 예상 수지차 이용

* 월중 수입과 지출시기의 불일치로 발생하는 수요에 필요한 자금

* 연기금투자풀(삼성자산운용) 자문

❍ 자금수지분석에 의한 월간 불일치자금 = 월별 평잔 약 12억원

(단위 : 백만원)

구분	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	총계
수 입	980	1,524	1,273	1,233	1,455	1,527	1,030	1,194	1,460	935	958	1,061	14,630
지 출	2,753	3,460	2,659	1,498	1,377	1,376	982	779	773	606	606	589	17,458
수지차	-1,773	-1,936	-1,386	-265	78	151	48	415	687	329	352	472	-2,828
													규모
당월	980	1,524	1,273	1,233	1,377	1,376	982	779	773	606	606	589	12,098
1개월	1,773												1,773
2개월		1,936											1,936
3개월			1,386										1,386
4개월				265									265
5개월													0
6개월													0
7개월													0
8개월													0
9개월													0
10개월													0
11개월													0
12개월													0
합계	2,753	3,460	2,659	1,498	1,377	1,376	982	779	773	606	606	589	17,458

❑ 단기자금 만기별 자금배분안 도출

(단위 : 백만원, %)

구 분			평 잔
총 계			2,760
단기 자금	현금성자금 (3개월 미만)	사업대기성(3개월 미만)	1,148
		적정유동성	1,524
	유동성자금 (1년 미만)	사업대기성(3개월～6개월)	88
		적정유동성(6개월～1년)	-

3.2. 여유자금 규모 산정 및 단기·중장기 자금 배분

❑ 여유자금 규모 산정 : 158.95억원

❍ '18년 말잔 규모 금액, '19년 자금유출입 계획을 이용하여 '19년 여유자금 규모 산정

❍ '19년 여유자금 산정금액(158.95억원) 중 적정유동성자금 15.24억원, 사업대기성 자금 12.36억원을 제외한 131.35억원이 중장기자금 규모

(단위 : 백만원)

구 분	금 액	산출방법
'18년도 말잔 규모(A)	18,723	
'19년도 자금 조성규모(B)	14,630	'19.1～12월 예상 수입 ※ 사업성 자금(예치금 회수 제외)
'19년도 자금 지출규모(C)	17,458	'19.1～12월 예상 지출 ※ 사업성 자금(예치금 및 유가증권매입 제외)
'19년도 총 운용규모(D)	33,353	A+B
여유자금(E)	15,895	D-C
적정유동성 규모(F)	1,524	95% 신뢰수준, 1개월
사업대기성 자금(G)	1,236	
중장기자금	13,135	E-(F+G)

❑ 단기·중장기 자금 배분(평잔 기준)

❍ 평잔 기준, '19년도 단기자금 18.07%, 중장기자금 81.93% 배분

(단위 : 백만원, %)

구 분			예상평잔*	배분비율
전 체			15,280	100.00
단기자금	현금성자금 (3개월 미만)	사업대기성(3개월 미만)	1,148	17.49
		적정유동성	1,524	
	유동성자금 (1년 미만)	사업대기성(3개월～6개월)	88	0.58
		적정유동성(6개월～1년)	-	
중장기자금			12,520	81.93

* 예상평잔은 자금수지 계획을 기준으로 산출된 것이므로 실제 운용평잔과는 차이가 발생할 수 있음

4. 목표수익률

❑ '19년도 목표수익률

❍ 목표수익률 개념 : 자산운용지침(IPS)에 명시

【자산운용지침 7-1 (목표수익률)】

○ 목표수익률은 기금의 목적 또는 자산운용의 목적을 달성하기 위해 자산운용정책에 따라 "사전적으로 설정하는 자산운용 수익률의 목표치"로써 자산배분을 통해 달성해야 할 요구수익률의 개념으로 정의할 수 있다.

❍ 목표수익률 설정

- (전체자금) 기금의 실질 가치 유지 목적을 달성하기 위한 수익률로 '소비자물가상승률+무위험이자율+α'로 설정
- (단기자금) 운영기간 대표 금융자산인 MMF 예상 수익률로 설정
- (중장기자금) 전체자산의 목표수익률 달성하기 위해 중장기자산에서 기금이 추구해야 할 수익률로 설정

구분	산출기준	설정치(%)
전체	소비자물가상승률 + 무위험이자율 + α	2.21
단기자금	MMF 예상수익률	1.84
중장기자금	전체 목표수익률 달성을 위한 수익률	2.30

* 연기금투자풀(삼성자산운용) 자문

※ (기금전체) 소비자물가상승률(1.40%, 최근 7년 연평균상승률) + 무위험이자율(0.70%, 최근 7년 통안1년 평균실질수익률) + α(0.10%, 주식·채권의 위험프리미엄과 최근 1년 목표비중의 가중평균)

(단기자금) MMF예상수익률(1.84) = 기준금리(1.75%) + 스프레드(연기금투자풀 MMF수익률과 기준금리와의 차이(3년 평균), 0.09%)

5. 허용위험한도

❑ '19년도 허용위험한도

❍ 허용위험한도 개념 : 자산운용지침(IPS)에 명시

【자산운용지침 7-2 (허용위험한도)】

○ 허용위험한도는 자산운용과정에서 발생할 수 있는 불리한 결과(수익률 감소)에 대한 수용 가능성 정도를 의미하며 기금의 자산배분안 수립 시 제약조건으로 적용된다.

❍ 목표수익률과 함께 자산배분 의사결정의 기준

❍ Shortfall Risk로 통제하되 단기자금과 중장기자금을 분리하여 설정

※ '19년 전체 자금 허용위험한도 변경 사유 : 단기 및 중장기 자금 비율 변경

구분	허용위험한도*
전체	Shortfall Risk(원금)≤2.5% ('18년 2.65%) (향후 1년 동안의 누적투자수익률이 0%를 넘지 못할 가능성을 2.5% 이하로 통제)
단기 자금	Shortfall Risk(원금)≤0.1% (향후 1년 동안의 누적투자수익률이 0%를 넘지 못할 가능성을 0.1% 이하로 통제)
중장기 자금	Shortfall Risk(원금)≤3.0% (향후 1년 동안의 누적투자수익률이 0%를 넘지 못할 가능성을 3.0% 이하로 통제)

* 연기금투자풀(삼성자산운용) 자문

※ Shortfall Risk는 특정한 수익률에 미달할 가능성을 말하며, 기금이 기금운용으로 인해 원금을 미달할 가능성으로 정의

6. 기준수익률

❑ '19년도 기준수익률

❍ 기준수익률 개념 : 자산운용지침(IPS)에 명시

【자산운용지침 11-2 (성과평가의 기준 : 기준수익률)】

○ 기준수익률은 각 운용자산과 위험이 같거나 유사한 대체투자안의 실현수익률로 정의할 수 있다. 성과평가에 사용되는 운용수익률은 시간가중수익률로 산출하여 사용함이 원칙이며 투자자산군별로 벤치마크 지수를 설정하고 이를 성과평가의 기준으로 활용하여야 한다.

❍ 석면피해구제기금 여유자금의 운용방향 등을 고려하여 투자대상 상품을 구성하고 이에 따른 벤치마크 지수를 설정

❍ 기준수익률은 투자자산별 투자비중에 따른 가중평균 수익률로 설정

기준수익률 = ∑(투자자산별 기준수익률 × 투자자산별 투자비중)

투자자산			벤치마크 지수*	제공기관
단기 자산	확정형	현금성 (3개월 이내)	MMDA 수익률	한국은행
		유동성 (3개월 이상 1년 미만)	한국은행 고시 6개월 정기예금 이자율	
	실적형	현금성 (3개월 이내)	MMF 업계평균 수익률	연기금투자풀
		유동성 (3개월 이상 1년 미만)	KIS국공채03~1Y 수익률	KIS채권평가
중장기 자산 (1년 이상)	확정형		한국은행 고시 1년 이상 2년 미만 정기예금 이자율	한국은행
	채권형		KIS국공채02~3Y 수익률	KIS채권평가
	주식형		KOSPI 지수 (배당수익률 포함)	한국거래소

* 연기금투자풀(삼성자산운용) 자문

7. 자산 배분

❑ '19년도 전략적 자산배분(안) 설정

❍ 전략적 자산배분은 검증된 외부 전문기관인 연기금투자풀(삼성자산운용)의 자문을 받아(참고자료 1 참조) 평균분산최적화 모형에 의해 목표수익률과 허용위험한도를 만족하는 최적의 자산배분(안) 선택

❍ 자산군별 허용범위를 설정하고 자금수지현황 및 금리동향에 따라 수익성 확보를 위해 허용범위 내에서 전략적 자산배분

(단위 : %, %p)

구 분		자금배분비율	허용범위
전 체		100.00	
단기자금	현금성자금(3개월 미만)	17.49	±7.52
	유동성자금(1년 미만)	0.58	±0.58
	소 계	18.07	±8.10
중장기자금	확정금리형	8.19	±30.00
	채권	69.23	±30.00
	주식	4.51	-4.51 ~ +5.32
	소 계	81.93	±8.10

※ 소규모 사업성 기금 특성상 안정성 추구 및 리스크 최소화를 위해 주식 배분 비율을 낮게 설정함

※ 주식에 투자할 경우, 주가지수에 연동하도록 만든 'ETF 지수펀드'에 투자하는 것을 권고(2019년 제1차 자산운용위원회 권고사항, '19.3.5)

※ 금리상승 등 외부요인에 따른 자금 수익률 훼손에 효율적으로 대응하기 위해 확정금리형 상품의 비율을 제고할 필요가 있기 때문에 확정금리형과 채권형 상품의 허용범위를 높게 설정(2019년 제1차 자산운용위원회 의결사항, '19.3.5)

8. 복수주간사 자산배분비율

❑ 자산배분비율

❍ (채권형) 삼성자산 : 한국투자 = 63.3 : 36.7

❍ (MMF) 삼성자산 : 한국투자 = 48.2 : 51.8

※ IPS [별표2] 기준에 따라 연기금투자풀 복수주간사 자산배분비율 결정

- '19년 신규 여유자금 예치분부터 자산배분비율 적용(연간 운용평잔 기준)

▷ (참고) 연기금투자풀 복수주간사 자산배분비율 산정결과(IPS 별표2)

('18.12.31 기준)

구 분		유 형	배 점	항목 값		평가점수		배분 비중	
				삼성	한투	삼성	한투	삼성	한투
운용성과(80)	BM대비 초과성과(40)	채권형	40	3.15	2.79	20.00	0.00		
		MMF	40	1.71	1.72	30.00	35.00		
	수정 샤프비율(20)	채권형	20	1.67	1.38	16.00	12.00		
		MMF	20	1.07	1.25	12.00	12.00		
	정보비율(20)	채권형	20	-0.14	-0.19	4.00	4.00		
		MMF	20	0.05	0.44	8.00	8.00		
정성평가(20)			20			17.13	17.13		
컴플라이언스(계약조건 준수여부)			-10			0.00	0.00		
합계		**채권형**	**100**			**57.13**	**33.13**	**63.3**	**36.7**
		MMF	**100**			**67.13**	**72.13**	**48.2**	**51.8**

Ⅳ 성과 평가 및 위험관리

1. 성과평가

❑ 성과평가 보고

❍ 분기별 성과평가 결과는 자산운용위원회의 장(환경부 환경피해구제과장)

❍ 연간 성과평가 결과는 자산운용위원회 심의 거쳐 기금관리주체(환경부)에게 보고

※ 분기별 연기금투자풀(삼성자산운용)에서 자료제공

2. 위험관리

❑ 위험관리 방안

❍ 자산운용 관련 유동성 위험, 신용 위험, 시장 위험, 운영 위험으로 구분하여 관리

구 분	관 리 방 안	주기 및 보고
유동성 위험	· 자금수지 계획 대비 실제 집행결과에 대한 변동성을 측정하고, 95% 신뢰수준으로 적정 유동성 규모 관리	· 월별 - 내부보고 (기금주체 보고) · 위험발생시 - 자산운용위원회 심의 거쳐 대응 방안 마련
신용 위험	· 금융기관별 운영 한도, 상품별 투자대상 제한 기준 및 상품별 투자 한도 관리	
시장 위험	· 95% 신뢰수준의 Market VaR 계산하여 측정·관리하며 주기적인 모니터링 실시 · Market VaR 한도 : 전체 자금 0.557%, 단기 자금 0.063%, 중장기 자금 0.683%	
운영 위험	· 관련 규정의 준수여부 및 실물자산 점검 등을 통해 관리	