
범죄피해자보호기금

2024년 연간 자산운용계획

2024. 2.

삼성자산운용

목 차

I. 기금 개요 및 중기 사업계획	3
1. 기금의 개요	3
2. 기금 중기('24년~'28년) 사업계획	3
II. 2024년 경제 및 금융시장 전망	4
III. 2024년 자산운용계획(안)	5
1. 자산운용 목적 및 기본 방향	5
2. 자금배분안 도출	6
2-1. '24년 기금 자금수지 계획(안)	6
2-2. '24년 기금 전체 여유자금 규모	7
2-3. 사업대기성 자금 규모 추정	7
2-4. 적정유동성 자금 규모 추정	8
2-5. 만기별 자금배분(안)	9
3. 중장기자산 자산배분	10
4. 목표수익률 및 허용위험한도 설정	12
IV. 성과평가 및 위험관리	13
1. 기준수익률 설정	13
2. 위험관리	14

I 기금 개요 및 중기 사업계획

1 기금의 개요

- 기금은 예측치 못한 범죄피해발생에 신속적으로 대처하고 다양하며 실효성 있는 범죄피해자 보호·지원 사업을 추진하고자 범죄피해자보호기금법에 의해 2011년 설치됨
- 기금의 주요 재원은 일반회계전입금(벌금수납액: 매년 집행된 벌금에 6% 이상의 범위에서 대통령령으로 정함), 자체수입금(정부가 대위하여 취득한 범죄자에 대한 구상금, 정부외의 자가 출연 또는 기부한 현금 등) 및 기금 운용수익금 등으로 조성됨
- 기금은 다부처기금(법무부, 경찰청, 해양경찰청, 여성가족부에서 기금 집행)으로 강력범죄 등 피해자 보호 및 지원, 성폭력 피해자 보호 및 지원을 수행함

2 기금 중기('24년~'28년) 사업계획

(단위: 백만원)

구 분	항 목	'24년	'25년	'26년	'27년	'28년
수입	○ 기타재산이자수입	417	728	834	893	660
	○ 변상금	1,797	1,708	1,808	1,693	1,771
	○ 기타경상이전수입	2,717	2,718	2,568	2,531	2,668
	○ 일반회계전입금	86,121	88,762	91,126	93,104	113,747
수입 합계		91,052	93,916	96,336	98,221	118,846
지출	○ 사업비	88,606	105,665	109,488	114,431	119,488
	○ 기금관리비	48	48	48	48	48
	○ 기금간거래(예수원금 및 이자)	2,549	2,250	-	-	-
지출 합계		91,203	105,665	109,488	114,431	119,488
수입-지출 차이		△151	△11,749	△13,152	△16,210	△642

※ 여유자금 운용 및 회수 금액 제외

- (경제전망) 경기침체의 가능성은 낮으나, 대·내외 상황으로 인한 불확실성이 높을 것으로 예상
- (금융시장) 인플레이션 완화 및 기준금리 인상 마무리에 따른 금융시장 환경 개선 전망

□ 경제 전망

- 글로벌 경제는 선진국을 중심으로 성장세가 둔화되는 가운데, 국내 경기는 주요국의 통화정책 기조 변화, 국제유가 흐름, 중국경제 향방 등 불확실성이 높을 전망
 - * 세계 GDP 성장률('22년 3.4%) : '23년 2.9%, '24년 2.8%, '25년 3.0%
 - * 국내 GDP 성장률('22년 2.6%) : '23년 1.4%, '24년 2.1%, '25년 2.3%

□ 금융시장 전망

- (국내주식) 국내증시는 반도체 반등 및 수출지표 회복으로 소폭 상승 예상되나, 금리인하 시점 및 대선 관련 불확실성으로 잠재성장률 수준의 성장 전망
 - * '23년 KOSPI 2,219pt~2,667pt, '24년 KOSPI 연중 2,300pt~2,800pt 예상
- (국내채권) 하반기 기준금리 인하 개시를 예상하며 채권금리는 연중 하향 안정화 흐름 보일 것으로 전망
- (해외주식) 전반적인 글로벌 경기의 둔화 시그널과 맞물리며 성장주 중심의 강세 흐름이 지속될 것으로 전망
- (해외채권) 2분기 시점 이후 주요국 인플레이션 안정 및 통화정책 전환으로 채권 투자 우호적 환경이 형성될 것으로 보임
- (단기시장) 연중 금리 인하 전망 속에 통화정책은 인플레이션 둔화 정도와 미 연준의 움직임 등에 따라 시장금리 변동성 예상

1 자산운용 목적 및 기본 방향

□ 자산운용 목적 및 원칙

- 기금 목적사업의 원활한 수행을 위한 안정적, 효율적 운용
- 기금 특성을 고려하여 안정성 및 유동성을 최우선으로 확보하는 가운데 수익이 극대화되도록 운용

□ 자산운용 기본 방향

○ 합리적 적정유동성 자금 규모 추정

- 사업성기금인 범죄피해자보호기금의 원활한 목적사업 수행을 위해 필수적인 유동성 관리 강화를 위하여 CaR(Cashflow at Risk) 방법 등 기금 상황에 적합한 적정유동성 규모 추정 방안* 검토

* 실질위험만을 반영한 적정유동성 규모 추가 검토, 기금 전체 여유자금 대비 적정유동성 비중 적정성 검토 등을 통하여 기금 목적사업의 원활한 수행을 유지할 수 있는 범위 내에서 적정유동성 규모 최소화

○ 단기자금 유동성 관리 강화 및 수익성 제고

- 철저한 자금수지 분석 및 기금과의 커뮤니케이션 강화를 통해 기금의 사업비 집행을 위한 체계적 유동성 관리
- 3개월 이상 투자 가능한 유동성자금 만기를 감안한 맞춤형 상품을 통해 운용성과 제고

○ 기금 중기 재정계획 및 자금 수입·지출의 구조적 특성을 반영한 자산배분

2 자금배분안 도출

- 기금의 목적사업 수행에 소요되는 자금 수요를 합리적으로 예측하여 여유자금의 효율적 관리 및 수익성 제고
- ‘적정유동성 자금(buffer)’ 및 ‘만기별 자금배분 계획’을 충족시키는 적정 단기자금 규모 설정
 - (적정유동성 자금) 기획재정부 기금평가단에서 권고하는 통계적방법론(Cashflow at Risk) 사용
 - (만기별 자금배분) ‘24년 월별 수입·지출 계획을 근거로 보유자금 예치기간 추정

□ ‘24년 기금 자금수지 계획(안)

- (수입 계획) 총 91,052백만원
 - 정부내부수입 및 기타, 변상금, 경상이전수입 등
- (지출 계획) 총 91,203백만원
 - 일반사업비, 기금운영비 등

< ‘24년 월별 자금수지 계획(안) >

(단위: 백만원)

구 분	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	합계
수입	34,698	250	1,650	26,136	200	200	13,168	200	200	13,118	250	984	91,052
지출	25,508	3,790	6,317	22,776	4,238	4,238	6,041	4,569	1,760	7,446	2,258	2,261	91,203
수지차	9,190	-3,541	-4,668	3,360	-4,039	-4,038	7,127	-4,369	-1,560	5,672	-2,008	-1,277	-151

□ '24년 기금 전체 여유자금 규모

○ '24년 전체 자금 규모(예상평잔): 49,005백만원

- '24년도 월별 자금수지 계획에 따라 여유자금의 운용을 고려하여 기금 전체의 자금 규모를 추정한 총 여유자금 규모는 49,005백만원

□ 사업대기성 자금 규모 추정

○ '24년 사업대기성 자금 규모(평잔): 8,227백만원

- '24년 예상 수입·지출 계획을 바탕으로 자금배분 시나리오를 설정하고, 적정유동성 규모를 반영하여 만기별 자금배분안 추정
- '24년 월별 수지계획에 따라 만기별 자금배분 규모를 추정시, 총 사업대기성 자금 규모는 8,227백만원

< '24년도 만기별 자금배분 규모 >

(단위: 백만원)

구 분		계 획												합계	예상 평잔
		1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월		
자 금 수 지	수입	34,698	250	1,650	26,136	200	200	13,168	200	200	13,118	250	984	91,052	
	지출	25,508	3,790	6,317	22,776	4,238	4,238	6,041	4,569	1,760	7,446	2,258	2,261	91,203	
	수지차	9,190	-3,541	-4,668	3,360	-4,039	-4,038	7,127	-4,369	-1,560	5,672	-2,008	-1,277	-151	
잔고	('23년말) 47,278	56,468	52,928	48,260	51,620	47,581	43,543	50,670	46,300	44,741	50,412	48,404	47,127	-	49,005
사 업 대 기 성 자 금	당월	25,508	250	1,650	22,776	200	200	6,041	200	200	7,446	250	984	65,704	3,650
	1개월		3,541			3,360			4,369			2,008		13,278	1,106
	2개월			4,668						1,560			1,277	7,505	1,251
	3개월														
	4개월					679								679	226
	5개월						303							303	126
	6개월						3,735							3,735	1,867
	7개월														
	8개월														
	9개월														
	10개월														
	11개월														
	12개월														
	합 계	25,508	3,790	6,317	22,776	4,238	4,238	6,041	4,569	1,760	7,446	2,258	2,261	91,203	8,227

□ **적정유동성 자금 규모 추정**

○ '24년 적정유동성 자금 규모: 11,344백만원

< 적정유동성 자금 규모 산출 프로세스 >

① CaR 방법론을 이용한 적정유동성 규모 추정

② 실질위험*만을 반영한 적정유동성 규모 추가 검토

* CaR 방법론을 통한 적정유동성 규모 산출 시, 순지출 오차가 (+)인 값(실제 순지출이 계획 순지출 대비 큰 경우)만을 반영

③ 조정 필요사항 반영 및 기금 전체 여유자금 대비 적정유동성 비중 적정성* 검토 후 최종 적정유동성 규모 산정

* 적정유동성 규모 비중이 기금 전체 여유자금 대비 30% 이상인 경우, 30% 이상 규모에 한해 유동성 자금으로 배분 후, 환매 가능한 상품으로 운용하여 유동성 위험에 대비하는 동시에 MMF 상품 대비 수익성 제고

① CaR 방법론을 이용한 적정유동성 규모: 12,751백만원

- CaR 방법론을 이용하여 계정별 과거 5년('19~'23년) 기금의 수입·지출 항목에 대해 계획대비 실제 순지출 오차의 평균 및 표준편차를 활용하여 신뢰수준 95%, 목표 관리기간 1개월의 적정유동성 규모 추정

< CaR 방법론: 적정유동성 자금 규모 >

(단위: 백만원)

산출 방식	평균	표준편차	적정유동성
Cashflow at Risk			
*신뢰수준 95%, 목표 관리기간 1개월	-456	8,029	12,751

[산출식]

평균(-456백만원)+표준편차(8,029백만원)*1.65* $\sqrt{1}$ = 12,751백만원

② 실질위험 반영 적정유동성 규모: 11,344백만원

- ①의 CaR 방법론을 통한 적정유동성 규모 산출 시, 실제 순지출이 계획 순지출 대비 큰 경우만을 실질위험으로 고려하여 순지출 오차에 반영

③ 조정사항 반영 및 적정유동성 비중 적정성 검토: 11,344백만원

- ②의 실질위험 적정유동성 규모를 반영한 적정 단기자금 규모*가 전체 여유자금 평잔(49,005백만원) 이내로 ②의 실질위험 적정유동성 규모인 11,344백만원을 기금의 '24년 적정유동성 규모로 가능

* 적정 단기자금 규모(20,979백만원)

= 사업대기성 자금(8,227백만원) + ② 적정유동성 규모(11,344백만원)

- ①과 ② 적정유동성 규모 차이분(1,407백만원)은 유동성 자금으로 배분

< 적정유동성 자금 규모 산출 결과 >

(단위: 백만원)

구분		① 전체 CaR	② 실질위험 CaR	③ 최종
적정유동성 자금		12,751	11,344	11,344
사업대기성 자금	현금성	6,007	6,007	6,007
	유동성	2,220	2,220	3,627
적정 단기자금 규모		20,979	19,571	20,979
비고		-	-	-

※ '24년 전체 여유자금 규모: 49,005백만원

※ ③ 최종은 적정유동성 비중 적정성 검토 등의 조정사항 반영 결과

□ 만기별 자금배분(안)

- 사업대기성 자금 및 적정유동성 규모 추정을 통한 단기자금은 총 20,979백만원으로 산정
- '24년 전체 예상 평잔(49,005백만원)에서 단기자금을 제외한 나머지 28,026백만원이 중장기자금으로 산정되나, 기금 자금 수지의 구조적 특성*을 반영한 중장기자금은 14,013백만원으로 산정

* 다부처 기금으로의 예측 불가능한 자금 수요로 중장기자금으로 일부 배분

< '24년 만기별 자금배분(안) >

(단위: 백만원, %)

구 분			운용규모(평잔)	비중
단기 자금	현금성 자금	3개월 미만	6,007	12.26
		적정유동성	11,344	23.15
	유동성 자금	6개월 미만	2,220	4.53
		12개월 미만	15,420	31.47
	단기자금 합계		34,992	71.40
중장기자금			14,013	28.60
전 체			49,005	100.00

※ 예상 운용규모(평잔)는 자금수지 계획을 기준으로 산출된 것으로, 실제 운용규모와는 차이가 발생할 수 있음

3 중장기자산 자산배분

□ 2024년 중장기 자산배분(안)

○ 기금의 적립규모는 지속적으로 축소 예상

- 기금의 중기 재정계획 기준, '24년 이후 적자 흐름이 이어짐에 따라 5년후 예상 적립규모는 '23년말 대비 88.6% 수준(419억원) 축소 예상

< 중기(5년) 재정계획 및 예상 적립규모 >

(단위: 백만원)

항 목	'23년말	'24년	'25년	'26년	'27년	'28년	합계	평균
사업 수입(C)		91,052	93,916	96,336	98,221	118,846	498,371	
사업 지출(D)		91,203	105,665	109,488	114,431	119,488	540,275	
수지 차(C-D)		-151	-11,749	-13,152	-16,210	-642	-41,904	-8,381
예상 적립규모	47,278	47,127	35,378	22,226	6,016	5,374		23,224

○ 중기 재정계획 및 기금의 수입·지출 시기, 규모의 특징을 고려하여 확정금리와 국내채권의 2가지 자산군으로 중장기자금 배분

- 확정금리(만기매칭형) 상품 설정이 가능한 최소 규모인 5,000 백만원을 확정금리로 배분하고, 해당 금액을 제외한 9,013 백만원을 국내채권으로 배분

< '24년 중장기자산 전략적 자산배분(안) >

(단위: %)

구 분		중장기 목표 비중
중장기 자금	확정금리	35.68
	국내채권	64.32
	해외채권	-
	국내주식	-
	해외주식	-
합 계		100.00

□ 자산군별 허용범위 설정

○ 자산군별 허용범위는 자금수지계획 및 자산군의 특성 등을 고려하여 설정

- (단기) 연평잔 현금성, 유동성자금 보유 비중을 기준으로 충족 여부를 고려하여 허용범위 설정
- (중장기) 단기자금 목표수익률을 상회하는 수준*의 배분 비중을 고려하여 허용범위 설정

* 단기자금 목표수익률을 상회하는 수준을 국내채권 최소 비중으로 반영

< 중장기자금 자산군별 허용범위 >

(단위: %)

구 분		허용범위	'24년 중장기자금 자산배분안		
			최소 비중	목표 비중	최대 비중
중장기 자금	확정금리	-35.68 / +4.32	0.00	35.68	40.00
	국내채권	-4.32 / +35.68	60.00	64.32	100.00
	해외채권	- / -		-	
	국내주식	- / -		-	
	해외주식	- / -		-	
합 계		-	-	100.00	-

< 전체자금 자산군별 허용범위 >

(단위: %)

구 분		허용범위	'24년 자산배분안		
			최소 비중	목표 비중	최대 비중
단기 자금	현금성	-16.76 / +2.87	18.65	35.41	38.28
	유동성	-2.87 / +16.76	33.13	36.00	52.76
중장기 자금	확정금리	-10.20 / +1.23	0.00	10.20	11.44
	국내채권	-1.23 / +10.20	17.16	18.39	28.60
	해외채권	- / -	-	-	-
	국내주식	- / -	-	-	-
	해외주식	- / -	-	-	-
합 계		-	-	100.00	-

4 목표수익률 및 허용위험한도 설정

□ '24년 목표수익률 설정

- (전체) 기금의 재원 및 사업특성을 고려하고, 실질가치 유지 목적 및 안정적 운용이라는 투자 요건을 감안하여 전체자금 목표수익률을 단기 및 중장기자금 목표수익률의 가중평균으로 설정
- (단기) 대표 단기 금융자산 기대수익률 적용
- (중장기) 자산군별 기대수익률 적용

< '24년 목표수익률 및 산출기준 >

(단위: %)

구 분	산출기준	목표수익률
전체	단기, 중장기자금 목표수익률의 가중평균	3.56
단기	대표 단기금융자산 기대수익률	3.50
중장기	자산군별 기대수익률의 가중평균	3.70

※ (단기) 현금성자산 기대수익률 및 유동성자산 기대수익률의 가중평균(3.50%)

- 현금성자산(3.37%)=기준금리 전망치 평균+MMF BM과 기준금리 5년 평균 스프레드
- 유동성자산(3개월 이상 6개월 미만)(3.38%) = 기준금리 전망치 평균+정기예금 6개월 미만
금리와 기준금리 5년 평균 스프레드
- 유동성자산(6개월 이상 1년 미만)(3.67%) = [금융기관 기준금리 전망치 평균+정기예금 6개월 이상~
1년 미만 금리와 기준금리 5년 평균 스프레드]

(중장기) 자산군별 기대수익률의 가중평균(3.70%)

- 확정금리(3.34%)=기준금리 전망치 평균+정기예금 1-2년 미만 금리와 기준금리 스프레드 평균
- 국내채권(3.90%)=기준금리 전망치 평균+신용 스프레드+기간 스프레드

□ 허용위험한도 설정

< '24년 허용위험한도 설정 >

구 분	허용위험한도
전체	Shortfall Risk(원금, 1년) ≤ 5.0%
단기	Shortfall Risk(원금, 1년) ≤ 1.0%
중장기	Shortfall Risk(원금, 1년) ≤ 5.0%

IV 성과평가 및 위험관리

1 기준수익률 설정

- 기금의 여유자금 운용 방향 등을 고려하여 투자대상 상품을 구성하고 이에 따른 벤치마크지수 설정
- 자산군별 기준수익률은 사전에 설정한 벤치마크지수의 사후적 수익률을 사용하며, 자금별 운용 특성 차이 반영 및 자산배분 효과에 대한 적절한 성과 측정을 위하여 적용되는 투자비중을 다르게 반영

$$\text{전체 기준수익률} = \sum(\text{투자자산별 기준수익률} \times \text{투자자산별 투자비중})$$

- ※ (전체) 단기자금과 중장기자금 각각의 기준수익률을 실제 투자비중으로 가중평균하여 산출
- ※ (단기자금) 현금성자금, 유동성자금 각각의 기준수익률을 실제 투자비중으로 가중평균하여 산출
- ※ (중장기자금) 연간 자산배분안에서 정한 투자계획 비중으로 산출

< '24년 자산군별 벤치마크지수 >

구분			벤치마크지수
단기	현금성		MMF 시장평균 수익률
	유동성	확정금리	한국은행 고시 정기예금(6개월~1년) 금리
		실적배당	KIS 국고채 3개월~1년
중장기	확정금리		한국은행 고시 정기예금(1~2년 미만)금리
	국내채권		KIS 국고채 2~3년 지수
	국내주식		KOSPI
	해외채권		Barclays Global Aggregate(Hedged KRW)
	해외주식		MSCI ACWI(Unhedged KRW)
	대체투자		KRX 리츠 TOP 10 지수

- (성과관리) 전담 주간운용사의 정기적인 운용현황 보고 및 피드백 반영을 통해 기금 운용 관리의 질적 개선 추구

2 위험관리

□ 위험관리 방안

- 위험관리는 연기금투자풀 완전위탁 전담 주간운용사에서 수행하는 것을 원칙으로 하며, 위험별 세부 사항은 전담 주간운용사의 '위험관리규정' 및 '위험관리지침'을 따름

< 위험종류별 관리 방안 및 한도 >

위험종류	관리 방안	한도
유동성위험	• 월별 자금수지 분석 및 적정유동성 유지, 관리	적정유동성 이상
시장위험	• 월간 Market VaR 측정 및 관리 - 95% 신뢰수준, 보유기간 1개월	전체 : 1.03% 단기 : 0.71% 중장기 : 1.07%
신용위험	• 전담주간운용사 리스크관리지침에 따라 위험관리 - 집합투자기구 내 투자증권 및 발행사의 신용등급 변동 현황 - 집합투자기구의 투자증권 보유 및 매매내역 - 채권평가사 평균수익률과 매매수익률 간 차이	채권 : A- 이상 기업어음(CP) : A2- 이상
운영위험	• 제·규정 준수 여부 일일 모니터링 • 운용결과 확인, 결제내역 및 일일 회계처리 점검	-