

2020 연차보고서

# KIC

Investing for  
a Sustainable  
Future

**KIC** 한국투자공사  
Korea Investment Corporation



# CONTENTS

INTRODUCTION	Investment Highlights	04
	CEO 메시지	08
	글로벌 투자 현황	10
	주요 투자성과	12
	비전과 미션	15
	미래상	16
	경영철학 및 투자철학	17
INVESTMENT REVIEW	투자 정책과 프로세스	20
	전통자산 투자	23
	대체자산 투자	26
	수탁자 책임과 책임투자	29
	리스크관리	31
	차세대 투자시스템	34
	증권 대여	35
OUR CONTRIBUTIONS	국내 금융산업 발전	38
	글로벌 네트워크	40
	사회공헌활동	42
GOVERNANCE & ORGANIZATION	지배구조	48
	운영위원회	50
	경영진	52
	윤리경영	54
	전문인력 양성	56
	연혁	58
FINANCIAL REVIEW	조직도	59
	독립된 감사인의 감사보고서	61
	재무제표	63

## About the Annual Report :

본 연차보고서는  
대화형 PDF 및  
온라인 웹사이트로 제작되어,  
독자가 연차보고서의 해당 페이지로  
빠르고 쉽게 이동할 수 있으며  
관련 웹페이지에 대한 바로가기를  
포함하고 있습니다.





지난 2005년 출범한 KIC는 설립 이래 대한민국의 국부증진과  
금융산업 발전을 위한 새로운 도전의 역사를 써오고 있습니다.

고도의 투자 전략과 광범위한 글로벌 네트워크를 보유하고 있는 KIC는  
대한민국의 국부펀드로서 안정적인 성과를 꾸준히 달성하며 국민의 신뢰에  
부응하고 있습니다.

2020년은 창립 15주년을 기념하는 해이자, 코로나19가 가져온 금융환경의  
변동성을 딛고 한 단계 성장한 의미 있는 해로 기록될 것입니다.

KIC는 앞으로도 장기·분산투자 원칙을 흔들림 없이 지키며 운용성과를 제고  
하고, 세계 최고의 국부펀드로 성장해 나갈 것입니다.

# Investment Highlights

설립 15년만에  
순자산가치  
**1,831**억 달러 달성

원화 200조원 상당

\* 2020년 12월 말 기준



글로벌  
채권투자 개시

**10**억 달러

운영자산

**100**억 달러

운영자산

**500**억 달러



2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

2012

10

155

216

296

369

429

566





# Investment Highlights

**710** 억 달러  
원화 77.2조원 상당  
총 누적 투자수익

**218** 억 달러  
원화 23.7조원 상당  
2020년  
연간 투자수익

**14.62%**

전통자산  
2020년 수익률



**19.16%**

주식



**9.88%**

채권

# 2020

# 5 years

**13.71%**

2020년 연간  
운용자산 수익률

**8.96%**

최근 5년간  
연환산 수익률

**7.70%**

대체자산 최초 투자 이후  
연환산 수익률

**9.27%**

사모주식

**7.25%**

부동산·인프라

**5.16%**

헤지펀드



# CEO 메시지



“ KIC는 지난 해 미증유의 글로벌 팬데믹 위기에도 불구하고  
우수한 투자성과를 기록하였습니다. 앞으로도 KIC는 기민하고  
탄력적인 혁신투자자로서 최고의 성과를 창출해 나갈 것입니다. ”

여러분 안녕하십니까?

한국투자공사(KIC) 사장 진승호입니다.

2020년은 국부의 효율적인 증대와 금융산업 발전에 기여하고자 설립된 KIC가 15주년을 맞이한 뜻깊은 해였습니다.

이 자리를 빌어, 항상 애정 어린 관심과 격려로 KIC를 성원하여 주시는 모든 분들께 깊이 감사드립니다.

지난해 세계 경제는 예기치 못한 코로나19 팬데믹으로 인해 시련의 시간을 보내야 했습니다. 팬데믹이 가져온 경제 충격의 정도는 지난 2008년 글로벌 금융위기를 넘어 1930년대 경제 대공황에 버금가는 높은 변동성을 수반하였습니다.

반면, 각국 정부 및 중앙은행의 적극적인 통화·재정 정책과 이로 인한 대규모 유동성 공급은 금융시장 안정과 함께 주식과 채권 가격의 상승을 견인하였습니다.

KIC는 이러한 시장 상황에서 적극적인 자산배분 전략과 장기 집중투자 전략 확대 등 운용전략 고도화를 통해 거시 및 금융시장 환경의 변화에 대응하였습니다.

'20년 한 해 동안 KIC가 벌어들인 투자수익은 218억 달러로써, 이 같은 성과에 힘입어 운용자산 규모는 '15년 918억 달러 이후 불과 5년 만에 1,831억 달러(약 200조원)로 약 2배가량 급성장 하였습니다.

연간 총자산 수익률은 13.7%를 달성했으며, 전통자산의 벤치마크 대비 상대수익률도 +144bp로 뛰어난 성과를 냈습니다.

이렇듯 KIC에게 있어 '20년도는 미증유의 글로벌 팬데믹 위기에도 불구하고 우수한 투자성과를 기록한 한 해로 기록될 것입니다.

지난 해 경기 침체 우려로 주요국 중앙은행 및 정부가 보건위기를 극복하기 위한 정책에 집중했다면, 올해는 코로나19 극복의 원년으로 경기 회복에 대한 정책 활성화가 더욱 주목받을 것으로 보입니다.

지역별 차이는 있겠지만 글로벌 경제는 올해 하반기에 코로나 팬데믹 이전 수준을 회복할 것으로 전망됩니다. 그럼에도 불구하고 아직 코로나19 전개의 불확실성이 존재하기 때문에 글로벌 경제 전망의 상하방 위험 요인이 혼재하고 있는 상황입니다.

그중에서도 인플레이션 압력, 글로벌 부채 스트레스, 지정학적 갈등과 같은 요소들은 글로벌 경제의 변동성을 확대할 수 있는 리스크로서 각별한 주의가 요구됩니다.

KIC는 이러한 환경 속에서 시장상황을 면밀히 모니터링 하고, 세상의 변화에 능동적으로 대응할 수 있는 만반의 준비를 갖춰 나갈 것입니다.

무엇보다도, 코로나19 팬데믹 이후 강화된 뉴노멀 투자환경과 시장의 변동성에 재빠르게 대처할 수 있도록 기민하고 탄력적인 혁신투자자로서 최고의 성과를 창출해 나갈 것입니다.

이를 위해 KIC의 운용스타일에 최적화된 주식, 채권 전략을 강화하면서, 우량 대체자산의 투자기회를 선제적으로 발굴하는 등 자산군별 투자역량 제고에 힘쓸 예정입니다.

특히, 올해 개소한 샌프란시스코 사무소를 중심으로 북미 서부지역 벤처, 기술투자를 확대하는 등 투자 패러다임의 전환을 적극 추진해 나갈 것입니다.

아울러 KIC는 우리나라를 대표하는 해외투자 전문기관이자 국부펀드로서 그 위상과 책임에 걸맞게 고도화된 책임투자를 실천해 나가겠습니다.

이미 책임투자는 거스를 수 없는 중요한 투자 척도의 하나로 자리 잡았으며, 글로벌 투자자들의 적극적인 참여 역시 요구되고 있습니다.

KIC는 앞으로 글로벌 투자자들과의 상호협력을 통해 기후변화 이슈 등 지구촌 사회가 안고 있는 시스템 전반의 문제 해결에 기여하고, 투자자산의 가치도 보호하는데 힘쓸 것입니다.

그리고 이러한 여정 가운데에서 국내 투자자들과의 파트너십을 확대하기 위한 다각적인 노력을 경주해 나가겠습니다.

KIC의 해외투자에 참여하여 글로벌 경쟁력을 갖출 수 있는 기회를 제공하고, 각종 공동투자 기회와 투자정보를 금융투자기관들과 공유하여 명실상부한 '국내 금융산업의 선도적 동반자'로 자리매김할 것입니다.

끝으로 “미래는 불확실하지만, 이 불확실성이야말로 창조의 원동력이다.”라는 세계적인 석학 일리아 프리고긴의 말처럼, KIC 전 임직원은 그 어떠한 불확실성에도 과감히 맞서 새로운 미래를 향한 도전에 힘차게 나설 것을 약속드립니다.

선진 투자기관들과 대등하게 경쟁할 수 있는 '글로벌 리딩 국부펀드'로 도약할 KIC의 앞날을 응원해 주시기 바랍니다.

대단히 감사합니다.



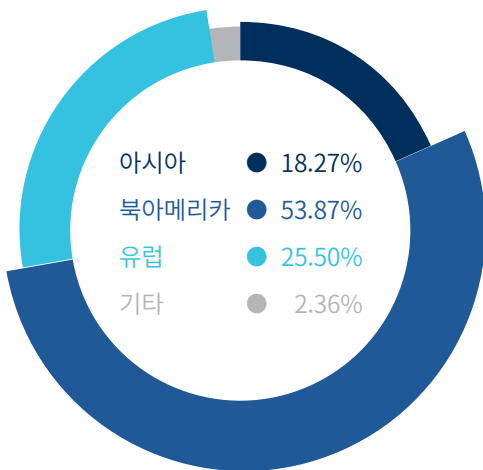
진승호

한국투자공사 이사회 의장 / 사장

# 글로벌 투자 현황

KIC는 보다 안정적이고 지속적인 수익을 위해  
전 세계 **68**개 국가 **40**개 통화,  
**3,235**개 주식, **7,725**개 채권,  
**369**개 펀드에 투자를 실시하고 있습니다.

지역별 투자 현황 (2020년 12월 말 기준, 전통자산 Market Value 기준)



투자 국가 리스트 (2020년 12월 말 기준)

### 주식 & 채권 투자국가

그리스·남아프리카공화국·네덜란드·노르웨이·뉴질랜드·대만·덴마크·독일·러시아·말레이시아·멕시코·미국·벨기에·브라질·사우디아라비아·스웨덴·스위스·스페인·싱가포르·아랍에미리트연합·아일랜드·영국·오스트리아·이스라엘·이집트·이탈리아·인도·인도네시아·일본·중국·체코·칠레·카타르·캐나다·케이만·콜롬비아·쿠웨이트·태국·터키·페루·포르투갈·폴란드·프랑스·핀란드·필리핀·헝가리·호주·홍콩

### 주식 투자국가

아르헨티나·파키스탄

### 채권 투자국가

라트비아·루마니아·룩셈부르크·리투아니아·마카오·버뮤다·불가리아·슬로베니아·슬로바키아·사이프러스·아이슬란드·에스토니아·영국령건지섬·영국령버진아일랜드·우루과이·카자흐스탄·크로아티아·파나마



런던

13명

투자전문인력: 9명

싱가포르

5명

투자전문인력: 3명

뉴욕

19명

투자전문인력: 15명

샌프란시스코\*

2명

투자전문인력: 1명

서울

252명

투자전문인력: 103명

● 인력 현황

(2021년 6월 초 기준, 임원제외)

\* 샌프란시스코사무소 현지 인력 채용 진행중

## 주요 투자성과

KIC는 2006년 10억 달러의 위탁 자금으로 출범한 뒤 안정적인 운용능력을 바탕으로 지속적으로 운용규모를 확대하여 왔습니다. 2020년도에도 우수한 투자성과에 기인하여 연말 기준 총 운용액은 2019년 대비 16% 증가한 1,831억 달러입니다.

KIC는 분산 투자의 원칙 아래, 총자산의 84.7%는 전통자산으로, 15.3%는 사모주식, 부동산, 인프라스트럭처, 헤지펀드 등의 대체 자산으로 포트폴리오를 다각화하여 운용하고 있습니다.

전통자산과 낮은 상관관계를 가지면서 상대적으로 높은 수익률을 추구하는 대체자산 투자 규모는 전년 대비 약 14%(34억 달러) 증가한 279억 달러입니다. 투자 비중은 주식을 포함한 전통자산의 높은 수익률(14.6%)의 영향으로 대체자산의 상대 비중이 전년도 말 15.6%에서 소폭 감소하였습니다.

### 2020년도 자산배분 현황

(단위: 억 달러, %)

구분	순자산가치	투자비중**
전통자산	주식	42.7
	채권	35.2
	기타*	6.8
	소계	84.7
대체자산	사모주식	6.5
	부동산·인프라스트럭처	5.6
	헤지펀드	2.8
	현금등가	0.4
	소계	15.3
합계	1,831	100.0

\* 기타는 물가연동채권, 현금, 혼합형 등으로 구성

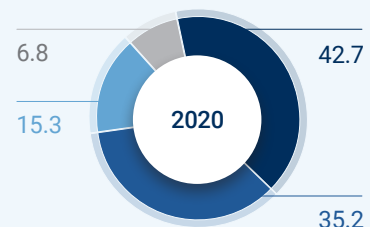
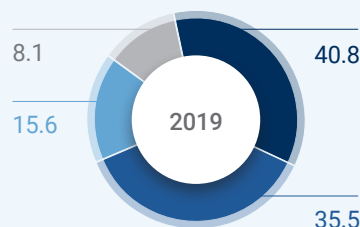
\*\* 순자산가치 기준

### 전년 대비 자산배분 현황 비교

(단위: %)

■ 주식 ■ 채권 ■ 대체자산 ■ 기타

대체자산의 운용규모는 279억 달러로 전년 대비 약 14%(34억 달러) 증가. 2020년의 경우, 주식을 포함한 전통자산의 높은 수익률(14.6%)의 영향으로 대체자산의 상대 비중이 전년도 말 대비 소폭 감소하였습니다.



2020년 초, 코로나19의 전 세계적 확산으로 각국의 봉쇄조치가 잇따르며 전 세계 경제가 침체 국면에 접어들고 위험자산 가격은 큰 폭의 하락을 기록하는 등 금융환경은 매우 어려운 국면을 맞이하였습니다. 그러나 미국 연준과 유럽 ECB를 비롯하여 전 세계 주요 중앙은행들이 정책금리를 큰 폭으로 인하하고 자산매입을 확대하는 등 신속하게 유동성 공급을 늘렸고, 경제 주체들이 신용을 확보할 수 있는 대책을 마련하면서 자본시장은 빠른 회복세를 보였습니다. 또한 주요국 정부의 대규모 재정정책 집행 및 긍정적인 백신 개발 진행이 맞물려, 자산가격은 코로나19 팬데믹 상황 전 수준을 상회하면서, 역사상 고점을 경신하는 결과를 낳았습니다.

MSCI 전세계 지수 기준 주식가격은 14.3% 상승하였고, 유럽을 제외한 주요지역 지수 역시 연초 대비 상승 마감했습니다. 채권 가격 역시 기준금리 인하 및 자산매입 확대 영향으로 Barclays 글로벌채권지수 기준 9.2% 상승하였습니다.

KIC는 외부 금융환경의 변화에 능동적으로 대응하고 내부적으로 축적된 글로벌 투자 역량 및 위기 대응 능력을 적극 활용함으로써 2020년 연간 기준 13.71%, 218억 달러의 높은 수익을 기록하였습니다. 이에 따라 최근 5년간 연환산 수익률은 8.96%이고, 최초 투자 이후 연환산 수익률은 5.22%의 우수한 실적을 기록하였습니다.

### 연도별 운용수익 현황

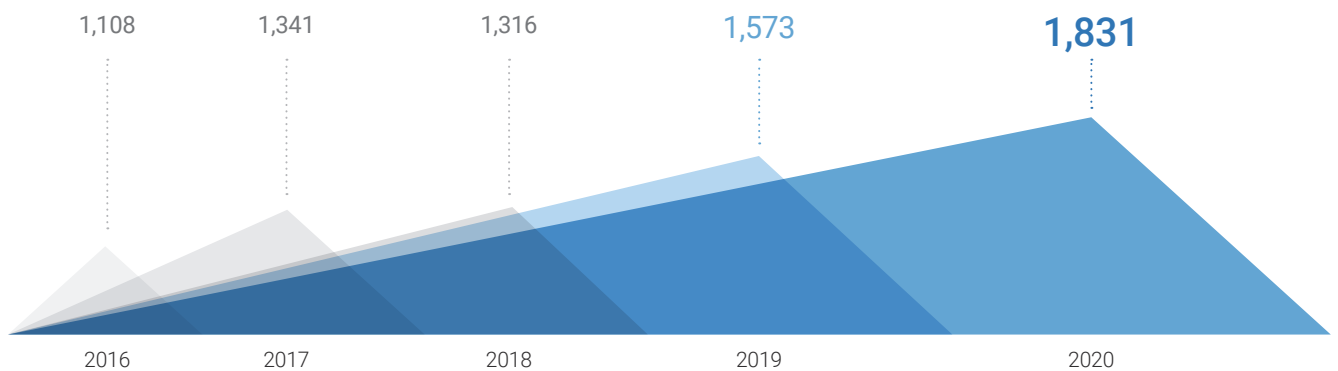
(단위: 억 달러)

구분	2016	2017	2018	2019	2020
연도별 투입금액*	1,068	1,158	1,367	1,371	1,613
순자산가치	1,108	1,341	1,316	1,573	1,831
누적손익	158	341	290	492	710

\* 전년도 말 순자산가치와 연중 투자금액을 합산한 금액

### 순자산가치

(단위: 억 달러)



### 운용자산 수익률

2020년 운용자산 수익률은 13.71%, 최근 5년간 연환산 수익률은 8.96%, 최초 투자 이후 연환산 수익률은 5.22% 기록

(단위: %)

구분	2016	2017	2018	2019	2020
운용자산 수익률(수수료 차감전)	4.35	16.42	-3.66	15.39	13.71
운용자산 수익률(수수료 차감후)	4.21	16.26	-3.80	15.21	13.52
최초 투자 이후 연환산 수익률	3.34	4.45	3.76	4.60	5.22



## 전통자산 투자수익률

2020년 전통자산 수익률은 14.62%로 벤치마크 대비 +144bp 기록

(단위: %)

구분		2016	2017	2018	2019	2020	최근 5년간 연환산 수익률 ('16~'20)	최초 투자 이후 연환산 수익률
전체	수익률	3.96	16.71	-5.64	16.62	14.62	8.88	5.60
	벤치마크 대비(bp)	-95	129	-81	33	144	19	26
주식	수익률	5.85	25.50	-9.55	27.52	19.16	12.79	5.58
	벤치마크 대비(bp)	-232	122	-71	6	261	7	5
채권	수익률	1.46	8.00	-1.32	7.53	9.88	5.02	4.38
	벤치마크 대비(bp)	29	72	-13	73	78	46	32

## 대체자산 투자수익률

최초 투자 이후 연환산 수익률 7.70% 기록

(단위: %)

구분	투자시작일	최초 투자 이후 연환산 수익률
사모주식	2009. 09. 16	9.27
부동산·인프라스트럭처	2010. 03. 15	7.25
헤지펀드	2010. 01. 29	5.16
대체자산 합계*		7.70

\* 합계는 원자재 포함(2011년 4월 이후는 전통자산으로 편입)

## 자산군별 벤치마크

자산군	세부자산군	벤치마크
전통자산	주식	Morgan Stanley Capital International All Country World Index ex Korea (unhedged)
	채권	Bloomberg Barclays Global Aggregate Index ex KRW ex Korea (unhedged)
	물가연동채권	Bloomberg Barclays Global 물가연동채권지수
	현금	ICE BofA Merrill Lynch 3-Month US Treasury Bill
대체자산	사모주식	Morgan Stanley Capital International All Country World Index ex Korea (unhedged) + 2%, 3개월 lagged
	부동산·인프라스트럭처	G7 Inflation rate + 4%, 3개월 lagged
	헤지펀드	BofA Merrill Lynch 3-Month US Treasury Bill + 3.5%, 1개월 lagged

# 비전과 미션

## VISION

신뢰(TRUST)를 바탕으로  
국부를 증대시켜 나가는 세계 일류 투자기관

## MISSION

국가자산의 운용업무를  
효율적으로 수행하여  
금융산업 발전에 이바지

## 설립목적

정부와 한국은행, 공공기금 등으로부터  
위탁받은 자산의 운용업무를 효율적으로  
수행하여 금융산업 발전에 기여  
(한국투자공사법 제1조)

## 전략

### 장기 수익성 증진

- 자산배분 및 자산군별 투자역량 강화
- KIC 책임투자 강화
- 선제적 리스크관리 체계 구축

### 책임경영 구현

- 투자전문성 제고를 위한 조직 및 성과관리 강화
- 내부통제 및 투명경영 강화

### 국내 금융산업 발전 지원

- 공공기금의 해외투자 선도
- 국내 금융산업과의 협업 증대

# 미래상

## Talent

직원 개개인의 전문성을  
존중하는 기업

다양한 배경을 가진 직원들의  
전문성을 존중하는  
인재중심의 경영을 펼치는 기업

## Unity

건강한 조직문화에  
기반한 하나된 기업

상호신뢰와 존중의  
건강한 조직문화를 바탕으로  
하나된 기업

## Tomorrow

대한민국의 내일을  
준비하는 기업

국부의 효율적 증진을 통해  
대한민국 경제의  
내일을 준비하는 기업

# TRUST

## Renovation

변화와 혁신을  
멈추지 않는 기업

끊임없는 변화와 혁신을  
통해 지속적인 성장을  
추구하는 기업

## Standard

전세계 국부펀드의  
글로벌 스탠다드가  
되는 기업

수익률과 투자 전문성에 있어  
전세계 국부펀드의  
글로벌 스탠다드가 되는 기업

# 경영철학 및 투자철학



## 성과경영

- 경영효율화를 선도하고, 변화와 혁신을 위한 역동성 구비
- 최고의 전문성을 바탕으로 최선의 결과 창출

## 윤리경영

- 청렴하고 공정한 시스템 구축
- 전 임직원이 솔선수범하여 위탁기관과 국민으로부터 신뢰 확보

## 행복경영

- 서로 존중하고 배려하며 즐겁게 일하는 직장
- 직원 상호간 긍정적인 시너지 창출

경영철학

투자철학

## 장기적 관점에서 투자합니다

장기투자를 통해 시장의 단기 변동성에 흔들리지 않고 장기적으로 높은 수익 실현이 가능한 투자 실시

## 내재가치에 기반하여 투자합니다

철저하고 체계적인 Valuation에 기초하여 내재가치 대비 저평가된 종목을 발굴

## 철저한 리스크 점검을 바탕으로 투자합니다

투자대상에 대한 리스크관리는 한 발 앞서 실천하고 리스크 점검이 완벽하게 끝난 후 투자 실시



# INVESTMENT REVIEW

KIC는 장기투자 시계에서 철저한 리스크 관리와  
선진화된 투자 역량 구축을 통해  
우수한 투자 성과를 창출하고 있습니다.





투자 정책과 프로세스 .....	20
전통자산 투자 .....	23
대체자산 투자 .....	26
수탁자 책임과 책임투자 .....	29
리스크관리 .....	31
차세대 투자시스템 .....	34
증권 대여 .....	35

# 투자 정책과 프로세스

KIC의 투자 정책과 프로세스는 안정적인 운용을 통한 장기 수익률을 제고하는데 중점을 두고 있습니다.

## 투자목표

KIC의 투자목표는 국부의 증진과 가치 보존을 위해 적정 수준의 리스크 한도 내에서 지속적이고 안정적인 투자수익을 창출하는 것입니다.

## 투자원칙

KIC의 투자원칙은 신중하고 책임 있는 자산운용을 한다는 기본 원칙하에, 자산군 · 지역별로 분산 투자를 하고 전체 포트폴리오의 위험을 적정 수준으로 통제하면서, 지속가능한 투자수익을 증대시키는 것입니다.

## 투자자산군

KIC의 투자 대상은 크게 전통자산과 대체자산으로 구분됩니다. 전통자산은 주식, 채권 등 거래소에 상장되어 있거나 유동성이 풍부한 금융자산으로 구성되고, 대체자산은 사모주식, 부동산, 인프라스트럭처, 헤지펀드 등 비유동성 프리미엄을 추구하는 자산으로 구성됩니다.

## 투자 가이드라인

투자 가이드라인은 위탁기관에서 부여하며, KIC의 투자목표, 벤치마크, 리스크 허용한도 등 투자 과정에서 준수해야 할 중요 사항들을 명시하고 있습니다. KIC는 투자 가이드라인에 근거하여 투자자산을 운용하고, 리스크관리 및 성과평가를 실시하고 있으며 주식 · 채권 등 자산군 내 개별 펀드 단위에도 내부 투자 가이드라인을 작성하여 운용에 활용하고 있습니다.

## 자산배분

KIC는 운용자산의 성격과 목적에 기반하여 투자목표를 수립하고, 금융시장 환경 및 자산별 특성, 투자기간 등을 고려하여 자산배분의 역할과 기능을 강화하고 있습니다. 특히, 분기별로 자산배분포럼을 통해 투자운용부서간 Top-down/Bottom-up view를 통합하고, 공사의 하우스 뷰(House view)를 도출하여 적극적인 자산배분 프로세스를 견고히 하였습니다.

KIC는 투자시계와 역할에 따라 전략적 자산배분(Strategic Asset Allocation), 전략적 비중조정(Strategic Tilting), 전술적 자산배분(Tactical Asset Allocation)으로 세부적인 자산배분 체계를 구분하고 있습니다.



전략적 자산배분은 장기 시계에서 각 자산군의 역할과 기능을 정의하고, 기대수익률과 리스크를 감안하여 KIC 장기 정책 포트폴리오를 설정합니다. 전략적 비중조정은 정책 포트폴리오를 기준으로 중기 관점에서 각 자산군 비중을 조정함으로써 투자 수익을 높이는 전략입니다. 전술적 자산배분은 단기간의 금융시장 변동성이 발생할 경우, 다양한 헷징전략 등을 통해 리스크를 관리할 뿐만 아니라 알파전략 등을 활용하여 초과수익을 추구하는 전략입니다.

### 직접운용 및 간접운용

KIC의 전통자산 운용방식은 금융시장에서 직접 거래하는 직접운용 방식과 외부운용사를 선정하여 위탁하는 간접운용 방식으로 구분할 수 있습니다.

직접운용 방식은 비교적 적은 리스크를 사용하면서 벤치마크를 웃도는 안정적인 초과성과를 추구하는 데 비해, 간접운용 방식은 상대적으로 더 많은 리스크를 사용하면서 높은 초과성과를 추구하는 적극적인 투자전략을 구사합니다.

### KIC 자산배분 체계





## 리스크관리

KIC는 선제적이고 체계적인 투자 리스크관리를 통해 불필요한 리스크 사용을 최소화하면서 투자손실 발생 위험을 적절히 통제하고 있습니다.

KIC는 운영위원회에서 승인한 리스크관리 정책을 바탕으로 리스크 한도를 설정하고 한도 준수 여부를 주기적으로 점검하고 있습니다.

## 투자프로세스

KIC의 투자프로세스는 안정적 운용을 통한 장기 수익률을 제고하는 데 중점을 두고 있습니다.

## 투자 관련 위원회

KIC는 신중하고 책임 있는 투자 의사 결정을 위하여 다음과 같이 투자 관련 위원회를 구성하여 운영하고 있습니다.

### 투자위원회 Investment Committee

- 역할 : 투자(안)에 대한 최종 심의 · 의결 기구
- 구성 : 사장(위원장), 투자운용부부장, 투자관리부부장, 경영관리부부장, 운용전략본부장, 대체투자본부장

### 투자실무위원회 Investment Working Committee

- 역할 : 투자(안)의 예상 수익 및 리스크에 대한 전반적인 심의
- 구성 : 투자운용부부장(위원장)과 투자 및 리스크 관련 부서장

### 리스크관리전문위원회 Risk Management Working Committee

- 역할 : KIC 리스크관리와 관련된 사항을 심의 및 평가
- 구성 : 투자관리부부장(위원장)과 투자 및 리스크 관련 부서장

## 투자프로세스



# 전통자산 투자

주식, 채권, 자산배분 등을 대상으로 하는 전통자산 투자는 전체 포트폴리오의 핵심으로써 KIC의 투자목표 달성에 중심적인 역할을 수행하고 있습니다.

KIC 전체 포트폴리오에서 84.7%를 차지하는 전통자산 투자는 주식, 채권 등을 포함하며 KIC 투자목표 달성에 중심적인 역할을 수행하고 있습니다.

KIC는 2006년 채권 투자를 시작한 이후 주식, 물가연동채권 등으로 투자범위와 규모를 확대하였으며, 2020년까지 연환산 수익률 5.6%의 양호한 성과를 실현하고 있습니다.

투자범위와 규모가 커짐에 따라 다양한 자산군간의 비중 조절, 전사적 차원의 위험관리 등의 필요성이 커지게 되었습니다. 이에 따라 2019년부터 자산배분포럼을 신설, 운용부문 전문가들 간 심도깊은 논의를 주기적으로 진행하고, 이를 투자 의사결정에 적극 반영하고 있습니다.

각 투자 담당 부서가 다양한 전략을 활용하여 벤치마크 대비 초과 성과를 달성하는 것을 목표로 하는 반면, 자산배분실은 금융시장 전망을 통해 자산군별 기대수익률을 도출하고 전사적 위험 수준을 고려하면서 최적의 자산군별 비중을 설정합니다. 이를 통해 공사가 목표로 하는 절대수익 수준을 달성하는데 기여하고 있습니다.

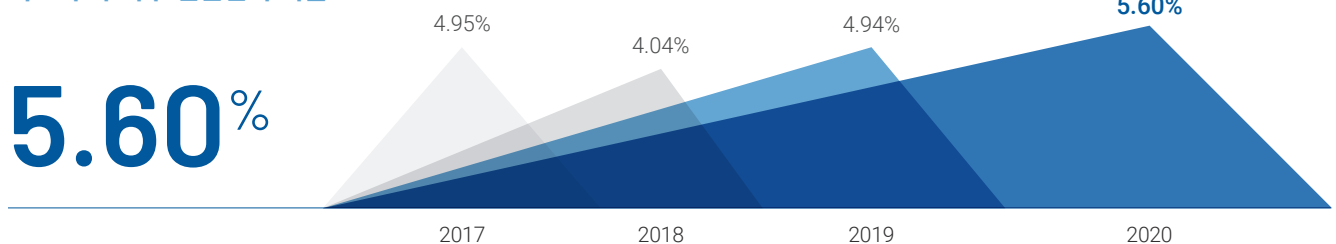
이러한 기능을 통해 분산투자 효과를 극대화하고, 전사 포트폴리오의 위험을 적정 수준으로 통제함으로써 지속적인 투자수익 확대를 추구하고 있습니다.

## 거시경제 분석

KIC는 효과적인 자산배분을 위해 글로벌 거시경제를 다양한 시각으로 분석하고, 이를 단기 시장 대응과 중장기 포트폴리오 구성 전략에 활용하고 있습니다. 이를 통해 주요 국가들의 경제 구조적 특징과 정치·사회적 이슈들도 함께 고려하여 투자환경 변화에 적극적으로 대응할 수 있는 기반을 마련하고 있습니다.

또한 각 지역 담당자들 간 활발한 의사소통과 유기적인 협의를 통해 다양한 투자 아이디어를 상호 검증하고, 도출된 글로벌 경제·시장 전망을 토대로 포트폴리오를 구축함으로써 수익창출에 기여하고 있습니다.

최초 투자 이후 연환산 수익률



## 주식

KIC는 전 세계 상장주식을 대상으로 장기적 안목에서 내재가치가 저평가된 상장사에 대한 투자를 통해 초과수익을 추구해 왔습니다. 사전 설정된 투자 가이드라인에 따라 다양한 투자 리스크 요인을 고려하면서, 벤치마크 대비 우수한 초과수익 창출에 주안점을 두고 포트폴리오를 운용하고 있습니다.

주식운용실의 주식 직접운용 펀더멘털 전략은 산업 및 기업 내재 가치 분석을 통한 초과수익 달성을 추구합니다. 2019년 도입한 ‘글로벌 코어 전략’의 경우, 2020년 그 비중을 지속적으로 확대 하였으며 우수한 성과를 기록하였습니다. 뉴욕지사와 런던지사에서 근무하는 주식 전문 운용역을 통해 현지 밀착형 운용역량을 강화 하여 지역별로 특화된 포트폴리오를 운용하고 있습니다.

주식운용실의 주식 간접운용 부문은 성과 제고 및 시장 변화에 대응 하기 위해 전략 다변화를 진행하고 있습니다. 전체 포트폴리오를 균형 있게 관리할 수 있는 역량을 증진하면서 포트폴리오의 기대 수익률을 높이는 활동을 강화하고 있으며, 뉴욕·런던지사와의 연계하에 신규 전략 발굴도 지속하고 있습니다. 또한 장기 투자자로서 환경, 사회, 주주 권리에 대한 역할 강화를 위한 노력도 병행 중입니다.

퀀트운용실은 직접투자 역량 강화라는 장기적인 청사진 아래 해외 선진 시스템들을 벤치마킹하여 글로벌 포트폴리오 관리 및 거래시스템을 자체적으로 구축하였습니다. 2008년 지수추종 전략(Passive Strategy)으로 최초 투자를 시작하였으며, 이후 퀀트 초과 수익 모델(수학 및 통계 모델 기반의 알고리즘을 바탕으로 투자 의사 결정)을 본격적으로 적용하여 비용 효율화와 수익률 개선을 추구하는 지수초과형 전략(Enhanced Strategy)으로 발전 하고 있습니다.

퀀트운용실은 독자적으로 개발한 내부 퀀트 운용 플랫폼을 바탕으로 빅데이터 및 대체 데이터 소스의 다변화, 인공지능 및 머신러닝 기술의 발전 등 시시각각 변하는 글로벌 투자환경에 대응해 나가고 있습니다. 퀀트운용실은 이러한 환경변화에 맞추어 인공지능 및 빅데이터 기술을 접목할 수 있도록 차세대 퀀트 플랫폼을 구축하는 등 다양한 차세대 운용 전략을 개발하면서 그 비중을 확대하고 있습니다.





## 채권

KIC는 국채, 공사채, 회사채, 자산유동화 증권 등 다양한 국가의 채권과 통화에 투자하고 있습니다. 글로벌 채권시장의 시장, 신용, 유동성 리스크 등 다양한 위험 요인을 적절히 관리하고 사전에 설정한 투자 가이드라인을 엄격히 준수하며 효율적인 포트폴리오 운용을 추구하고 있습니다.

채권 직접운용 부문에서는 본사와 해외지사 간의 유기적 협업을 통하여 지역별 · 섹터별로 전문화된 투자 역량을 활용함으로써 광범위한 글로벌 포트폴리오를 체계적으로 관리하고 리스크를 분산하여 안정적인 초과수익을 추구하고 있습니다.

2020년 채권 직접운용 부문에서는 회사채 분석 및 투자 역량 강화, 중장기 거시경제 및 정책 전망에 기반한 매크로 투자전략 다변화, 섹터 배분 전략 등을 실시하였습니다.

채권 간접운용 부문에서는 절대 수익 추구 목적의 unconstrained 전략을 신규 도입하여 운용 전략을 다변화하였습니다. 또한 장기 수익률 제고를 위해 직 · 간접 통합 모니터링 체계를 기반으로 사전적 추적오차를 효율적으로 확대 배분하였으며, 이를 통해 KIC 채권 포트폴리오를 전략적으로 관리 및 운용하고 있습니다.

## 전술적 자산배분

KIC는 총수익 제고를 위하여 전통자산 전체 포트폴리오의 전술적 자산배분(Tactical Asset Allocation) 전략을 수립하고 이행하는 프로세스를 구축하였습니다. 이는 단기 시장변동성 확대에 대응하여 현물배분, 헷징전략, 알파전략을 통한 자산군 간 비중을 조절하여 전통자산의 전체 총수익 변동성을 관리하고, 수익률을 제고 하는데 중점을 두고 있습니다.

아울러 2020년에도 금융환경 변화에 따른 시나리오 분석 및 경제, 시장 데이터 분석에 기반한 계량분석 지표개발을 지속하였을 뿐만 아니라 포트폴리오 관리 및 리스크 분석 시스템을 강화하였습니다.



# 대체자산 투자

대체자산은 국부펀드인 KIC가 장기투자자로서 비유동성 프리미엄 확보를 통해 우수한 투자수익률을 시현하는 데 기여하고 있습니다.

대체자산은 전통자산과의 낮은 상관관계를 통해 전체 포트폴리오의 리스크를 분산시키고 효율성을 높이는 데 중요한 역할을 합니다. 또한 대체자산은 국부펀드인 KIC가 장기투자자로서 비유동성 프리미엄 확보를 통해 우수한 투자수익률을 시현하는 데 기여하고 있습니다.

KIC는 2009년 사모주식으로 대체투자를 시작한 이후 부동산, 인프라스트럭처, 헤지펀드 등으로 투자 범위와 규모를 꾸준히 넓히면서 연도별·지역별·전략별 분산투자를 실행, 전체 포트폴리오 효율화에 기여할 수 있는 대체자산 포트폴리오를 구축하여 왔습니다.

이와 함께 우수 투자기회 발굴 및 공동투자 확보를 통한 수익률 제고를 위해 해외 유수의 국부펀드, 연기금, 운용사 등과 적극적으로 네트워크를 확대, 강화하고 있습니다. 투자 개시 이후 2020년 12월 말까지 대체자산 연환산 수익률은 7.70%로 양호한 실적을 기록 중입니다.

## 사모주식

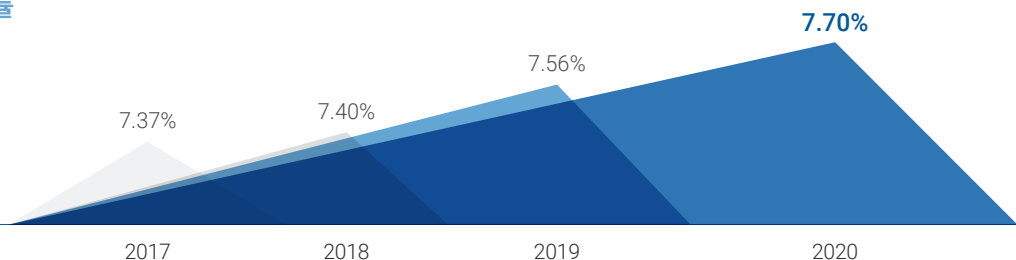
사모주식은 대체자산 포트폴리오 내에서 저유동성·성장형 장기 투자 자산군으로 분류되며, 타 자산군 대비 높은 투자수익률을 제공하는 투자전략입니다. KIC는 금융위기 직후인 2009년 대체 운용실을 신설하여 사모 간접투자를 개시하였으며, 2010년 직접 투자, 2011년 운용사와의 공동투자 등을 통해 지역별·전략별로 다각화된 포트폴리오를 구축하여 왔습니다.

2020년 상반기 사모주식 시장은 코로나19 확산 및 경제활동 위축에 따라 신규투자 및 투자자산 회수활동이 전년 대비 크게 하락했으나, 주요국 정부 및 중앙은행의 적극적인 노력으로 하반기 사모시장은 전년 수준을 회복하면서 정상화 되었습니다.

기존 산업에서 기술 패러다임이 빠르게 변화하는 가운데 우량 테크 자산을 조기에 발굴하기 위해 KIC Venture Growth(KVG) 펀드를 운영하고 있습니다. 또한, 자산의 실질가치 대비 시장 가격이 상승하는 시장 리스크를 관리하기 위해 사모채권, 세컨더리 등 안정형 자산의 비중도 확대하였습니다. 사모주식투자실은 지역별·전략별로 다각화된 우량 자산 위주로 포트폴리오를 구축함으로써 장기 시계 관점에서 양호한 수익률을 지속적으로 시현하고자 합니다.

## 최초 투자 이후 연환산 수익률

# 7.70%



## 부동산

부동산 자산은 포트폴리오 다변화 효과가 기대되는 대표적인 대체투자 자산군 중 하나입니다. KIC는 2010년 부동산 투자를 시작한 이래 북미, 유럽, 아시아 등 지역별로 다변화된 직·간접 투자와 공동투자를 집행해 오고 있습니다.

2020년 글로벌 부동산 시장은 연초 코로나19로 큰 전환점을 맞게 되었으며, 이로 인해 시장 불확실성이 확대되고, 거래량이 급감 하였습니다. 섹터별로는 이동제한 및 사회적 거리두기의 여파로 호텔 및 리테일 자산에 대한 투자 수요가 급감한 반면, 이커머스 (e-commerce) 및 정보화 진전 등으로 수혜가 예상되는 물류 시설에 대한 투자 수요는 꾸준히 유지되어 왔습니다.

공사는 이러한 코로나19 상황 속에서 주요 도시·국가 소재 우량 자산에 대한 투자기회를 모색하였고, 그 결과 안정적 현금흐름 창출이 가능한 주요 도시 Core 자산 및 Secular Trend 수혜가 예상되는 물류시설 자산 등에 대한 투자를 확대하였습니다.

## 인프라스트럭처

인프라스트럭처는 사회에 필수적인 서비스를 제공함으로써 장기의 투자기간 동안 예측 가능한 안정적인 현금흐름을 창출하고, 물가 상승에 따라 보유자산에서 발생하는 수익 역시 증가하는 인플레이션 방어 효과로 인해 장기투자에 적합한 자산군입니다.

KIC는 2010년 첫 투자 약정 이후 북미, 유럽, 아시아 등 지역별로 다변화된 포트폴리오를 구축하고 있으며, 신재생에너지, 통신, 교통 등 다양한 인프라 섹터를 대상으로 투자를 집행하고 있습니다.

2020년에는 재택근무의 확산, 온라인 강의 증가 등의 원인으로 데이터 통신 사용량이 증가했으며, 이를 뒷받침하기 위한 광통신망, 데이터센터, 통신타워 등의 통신인프라에 대한 수요가 확대되었습니다. 또한, 글로벌 주요 국가들은 탄소저감 목표를 설정하고 이를 달성하기 위해 기존 화석연료에서 친환경 에너지원로의 전환을 적극적으로 모색하고 있어, 신재생에너지에 대한 투자 기회가 지속되고 있습니다.





이러한 시장 추세에 민첩하게 대응하기 위해, 인프라투자실에서는 2020년 북미, 유럽의 통신인프라 회사에 대한 신규 공동투자자와 신흥국의 신재생에너지에 투자하는 전략에 투자를 집행하였습니다. 향후에도 데이터 통신 사용량 증가, 신재생에너지로의 전환, 인구 노령화와 같은 장기 트렌드에 부합하는 투자기회를 포함한 다변화된 포트폴리오를 구축하여 안정적인 수익 창출을 모색하고자 합니다.

## 헤지펀드

헤지펀드는 절대수익을 추구하는 운용전략으로서 다양한 전략에 투자하며, 투자수익률 면에서 경기사이클이나 전통자산은 물론 사모펀드, 부동산 등 다른 대체자산과도 상관관계가 낮습니다. KIC는 2010년 헤지펀드 투자를 시작한 이후 다수의 주요 전략에 분산 투자하여 다각화된 포트폴리오를 구축함으로써 다른 자산군과 상호 보완적인 성과를 창출하여 장기적으로 안정성과 수익성을 동시에 달성하고자 노력해 왔습니다.

2020년에는 코로나19 영향으로 인한 시장 변동성 확대에 CTA (Commodity Trading Adviser) 등 일부 전략의 유효성이 하락하였으며, 헤지펀드 운용사 간 양극화 현상이 심화되었습니다. 절대 수익투자실은 전략 유효성이 하락한 CTA 전략 비중 축소 및 헤지펀드 시장 양극화에 대한 대응을 위한 Custom Solution 전략 운용사 선정 등 안정적인 장기 수익 창출을 위한 내실을 다지는 데 집중하였습니다.

KIC는 자산가격 상승 및 금융시장 변동성 확대 등 금융환경 변화 추세를 고려하여 Equity L/S, Global Macro, Event Driven 전략 등 시장 내 차이거래 기회를 활용할 수 있는 우수 운용사에 대한 다양한 투자를 실행할 계획입니다.



## 수탁자 책임과 책임투자

KIC는 위탁자산을 투자운용함에 있어 장기적이고 안정적인 수익증대를 추구하기 위해 환경·사회·지배구조 등의 요인을 고려한 책임투자를 수행하고 있습니다.

KIC는 2018년 수탁자 책임에 관한 원칙(KIC Stewardship Principles)을 제정해 적극적인 주주 권리활동을 시작하기 위한 목표를 설정하였습니다. 동시에 환경, 사회 및 지배구조 (Environmental, Social and Governance, 이하 ESG)를 포함한 비재무적 투자요인을 고려하는 책임투자를 통해 대한민국 국부 펀드로서의 위상을 제고하고, 글로벌 자본시장의 흐름에 동참하고 전 세계적인 지속가능 목표달성을 위한 노력을 위한 첫발을 내딛었습니다.

2019년 투자에 관한 최상위 규정인 ‘KIC 투자정책서’에 책임투자 관련 조항을 신설하고 ‘한국투자공사 책임투자 업무지침’을 제정하는 등 책임투자 정책을 강화하는 노력을 지속하고 있으며, 이를 바탕으로 글로벌 전문기관을 통한 의결권 행사(Proxy Voting) 및 주주참여 (Engagement) 등 주주권리 업무를 적극적으로 수행하고 있습니다.

KIC는 정책강화에만 머무르지 않고 책임투자를 투자전략으로 활용하는 ESG 전문펀드를 2019년 4월부터 운용하고 있습니다. ESG 전문펀드는 보다 적극적인 접근을 위해 기존 Passive 전략에서 Active 및 Enhanced 전략으로 확대하였습니다. 또한 정부의 녹색 및 지속 가능 채권 발행에도 참여해 발행 자금을 위탁받았으며, 이를 활용하여 Green & Social Project 투자를 추진하고 있습니다.

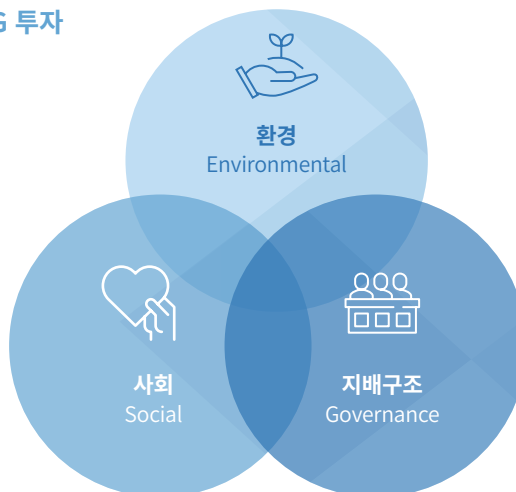
그리고 KIC는 전체 자산군 및 포트폴리오에 ESG를 고려하는 ESG 통합체계(Integration) 구축을 완료해 글로벌 수준에 맞는 책임투자 체계를 만들어 나가고 있습니다.

첫째, 전통자산 부문에서는 ESG 하위 평가기업 중 특별기업 Watch 리스트 운영을 통해 초과성과 및 위험관리에 기여하고 있습니다. 또한, 위탁 운용사 선정시 책임투자 수준을 평가해 가산점을 부여하는 제도 역시 도입해 운영 중이며 동시에 기존 31개 위탁운용사에 대해서도 일괄적으로 책임투자 평가를 실시하였습니다.

둘째, 대체자산 부문에서는 모든 투자건에 대한 ESG 리뷰를 진행중이며 대체자산 위탁운용사에 대해 ESG Questionnaires를 통해 점검을 수행하는 등 글로벌 책임투자 선도기관으로 발돋움 하고 있습니다.

셋째, 일반 포트폴리오 운용 시에도 녹색 채권 · 사회적 채권 · 지속 가능채권에 투자하고 있으며, 퀀트투자 내에서도 세부전략 적용 등을 통해 ESG 요인을 적극적으로 활용함으로써 초과수익 달성을 추구하고 있습니다.

### ESG 투자







책임투자를 중심으로 국내외 기관투자자들과의 교류도 활발히 추진하고 있습니다. 글로벌 협의체인 국제 기업지배구조 네트워크(International Corporate Governance Network)에 가입하여 글로벌 기관투자자들과 책임투자를 주제로 교류하고 있습니다.

또한 국내 공공 기관투자자 중 최초로 지속가능투자 보고서(Sustainability Investment Report)도 발행해 공표하였습니다. 특히 최근 국부펀드 기후변화 대응 협의체인 OPSWF(One Planet Sovereign Wealth Funds)에 가입하였고 국내 공공투자자 중 최초로 TCFD(Task Force on Climate-related Financial Disclosure) 지지선언을 하였습니다.

이와 함께 KIC는 국내 기관투자자 간 ESG 투자정보 교류를 강화하고 KIC의 책임투자 기반 커뮤니케이션을 활성화하기 위해 지난해에 이어 제2차 ESG Day를 개최하였습니다. 이번 ESG Day를 통해 KIC의 책임투자 정책 및 책임투자의 수익률 기여 방안 등을 공유하고, 국내 기관투자자의 ESG 적용방안에 대해 토론함으로써 국내 기관투자자의 긍정적 관심을 유도하고 책임투자 역량을 제고하는데 기여하였습니다.

KIC는 향후에도 ESG분석 및 책임투자 관련 역량을 지속적으로 축적하여 전체 투자프로세스 및 포트폴리오 차원에서 이를 확대·적용하고, 투자수익률과 환경·사회적 실효성을 동시에 제고하는 등 지속가능성 증대에 적극적으로 기여하는 방향으로 나아갈 예정입니다.

### 한국투자공사 수탁자 책임에 관한 원칙

#### 원칙 1

한국투자공사는 정부, 한국은행 등으로부터 위탁된 자산을 관리, 운용하는 수탁자로서 책임을 충실히 이행하기 위하여 수탁자 책임에 관한 원칙을 마련하고 이를 공개한다.

#### 원칙 2

수탁자 책임 활동에서 발생할 수 있는 이해상충의 문제를 내부적으로 관리하기 위한 효과적인 접근법을 수립한다.

#### 원칙 3

한국투자공사는 투자대상기업들을 정기적으로 모니터링하고 중장기적으로 투자가치를 보존하고 개선하기 위해 노력한다.

#### 원칙 4

중장기적인 가치창출 및 보존을 이행하기 위해 필요한 경우 핵심 사안에 대해 투자대상회사에 대한 주주참여 프로세스를 개발한다.

#### 원칙 5

투자자 가치 창출 및 보존과 일치하는 방식으로 주주 권리 활성화를 위한 의결권 행사 정책 및 절차를 수립한다.

#### 원칙 6

한국투자공사는 수탁자 책임 활동 내역에 대해 정기적으로 보고한다.

#### 원칙 7

한국투자공사는 교육, 경력개발, 전문인력 양성, 정보 교류 및 협력 등을 통해 수탁자 책임 활동의 전문성을 강화한다.



# 리스크관리

KIC는 선제적이고 체계적인 리스크관리를 통해 불필요한 리스크 사용을 최소화하면서 투자 손실 발생 위험을 적절히 통제하고 있습니다.

KIC 리스크관리의 목적은 위탁자산 운용과정에서 발생하는 위험 수준을 일정 한도 내에서 통제하고 예상손실 규모를 적절히 관리하는 것입니다.

KIC는 각 투자부문(Front · Middle · Back)의 리스크뿐만 아니라 경영관리 차원에서의 리스크까지 조직, 프로세스, 시스템의 측면에서 단계적이고 종합적으로 통제할 수 있는 리스크관리 체계를 구축하고 있습니다.

운영위원회가 리스크관리 정책을 심의 · 의결하며, 이사회는 리스크 한도 설정 등 리스크관리 가이드라인을 수립하고 있습니다. 이 과정에서 운영위원회 산하 ‘리스크관리 및 감독소위원회’와 실무기구인 이사회 산하 ‘리스크관리전문위원회’는 관련 현안에 대한 심도 있는

논의를 통해 구체적인 리스크관리 실행방안을 마련하고 있습니다. 또한 관련 실무를 담당하는 투자관리부문은 투자리스크에 대한 독립적인 검토 및 사후 모니터링이 가능하도록 투자운용부문과 엄격하게 분리 · 운영되고 있습니다.

KIC는 리스크를 시장, 대체투자, 신용, 파생금융상품, 운영 및 법률 리스크 등으로 구분하여 인식 · 측정 · 통제하고 있습니다. 이를 위해 유형별 리스크 측정을 위한 계량지표와 허용한도를 설정하고, 이후 실제 투자 과정에서 각 리스크 지표를 측정 · 모니터링하고 있습니다. 사전에 설정된 리스크한도를 넘어서는 경우에는 리스크 관리전문위원회가 사안을 점검하고 대응방안을 논의하고 있습니다. 한편 계량적인 리스크관리의 한계를 보완하기 위해 다양한 정성적 분석도 병행하고 있습니다.



## 시장 리스크

KIC는 주식, 채권 등 전통자산의 경우 위탁기관이 부여한 벤치마크를 기반으로 초과수익률의 리스크 수준을 관리하고 있습니다. 이에 따라 전통자산에 대한 시장 리스크는 기본적으로 벤치마크 대비 초과수익률의 변동성으로 측정되며, 사전적 추적오차(Ex-ante tracking error)를 사용하여 그 한도를 설정·관리하고 있습니다. 2020년 KIC 운용자산의 사전적 추적오차(최소~최대)는 통합 포트폴리오의 경우 30~61bps 한도 내에서 관리되었으며, 자산군별로 주식 54~111bps, 채권 31~54bps의 리스크 수준을 유지하였습니다. 이러한 사전적 추적오차는 벤치마크 대비 초과 성과를 창출하기 위한 자원이라는 인식하에 다양한 전략들에 효율적으로 배분·관리되고 있습니다.

또한 KIC는 자산배분 차원의 절대수익률 운용목표에 맞추어 포트폴리오의 변동성을 추정하는 최대예상손실액(Value at Risk), 조건부 최대예상손실액(Conditional VaR 또는 Expected Shortfall) 등의 지표를 측정, 모니터링하는 한편 스트레스 테스트(Stress Test) 기법을 이용하여 다양한 상황에서의 위험에 대비하고 있습니다. 특히 극단적인 상황을 가정한 스트레스 테스트는 단순한 역사적 시나리오 뿐만 아니라 주요국의 금리정책 불확실성, 코로나19에 따른 경제 전망 시나리오 등 향후 발생 가능한 가상의 시나리오도 상정하여 예상 투자손실 규모를 다각도로 추정해 보고 있습니다.

나아가 이러한 계량모형의 한계를 보완하기 위해 리스크 모형의 유효성을 점검(Model Backtesting)하고 투자대상군 사전 선별 지정과 함께 자산군·국가·통화·산업별 비중, 위탁 운용사별 위탁규모 및 듀레이션의 한도 등도 설정·관리하고 있습니다. 이와 더불어 외국 주요기관의 포트폴리오 구축체계와 리스크관리 현황을 조사하고 해당 기관들과의 면담 등을 통해 리스크관리체계 개선을 위해 지속적인 노력을 기울이고 있습니다.

마지막으로 주요 금융시장 리스크 요인에 대해 점검하고 리스크 측면의 시사점을 분석하는 등 금융시장의 추이도 면밀히 살피고 있습니다.

한편 개별 펀드의 수익률이 일정 범위를 넘어 벤치마크를 하회할 경우 부진 원인을 점검하고 대책을 마련하도록 상시 점검·관리하고 있습니다. 또한 전통자산 투자 시 유동성 제약이 큰 국가와 상품 등에 대한 투자를 제한하고 있으며, 정기적으로 포트폴리오의 거래 유동성을 점검하고 있습니다.

## 대체투자 리스크

리스크관리 부서는 대체투자의 포트폴리오 집중리스크를 관리하기 위해 대체자산 전체 또는 자산군내 운용사별 위탁한도를 설정하는 한편 분산투자를 위하여 지역·전략·섹터·연도별 집중도를 점검하고 있으며, 2020년 중 대체투자 포트폴리오의 안정화에 대응하여 운용사별 위탁한도를 축소함으로써 집중리스크 관리업무를 고도화하였습니다. 또한 투자이사결정 시 개별 투자안의 리스크 요인을 사전에 검토하는 한편 직접투자 등 주요 투자 건에 대해서는 현장 실사에 공동 참여하여 리스크 요인을 독립적으로 점검하고 있습니다.

아울러 사후 리스크관리를 위해 투자 건을 선제적으로 모니터링 할 수 있도록 손익수준별로 투자건을 구분하여 체계적으로 관리하고 있습니다. 또한 상장주식지수와의 비교 분석(Public Market Equivalent), 대체시장 지수 대비 분석, 투자연도(Vintage)별 상대성과 분석, 리스크 팩터 등을 활용한 대체투자 포트폴리오 정량 분석기법 등을 도입·활용하고 있습니다.

## 신용 리스크

KIC는 신용 리스크를 보유 유가증권으로부터 발생하는 신용 리스크와 거래상대방에 대한 신용 리스크로 구분·관리하고 있습니다. 보유 유가증권의 신용 리스크는 Moody's, S&P 및 Fitch 기준 투자가능 최저등급, 발행자별 회사채 투자한도, 신용익스포저 한도 등을 활용하고 있습니다.

거래상대방 리스크는 거래상대방 최저신용등급 설정, 적격 거래상대방 선정 및 관리, 거래상대방 신용등급별 투자한도 차등부여 등을 통해 관리하고 있습니다. 또한 거래상대방 신용등급 등 외부의 다양한 신용 리스크 정보를 활용하고 있을뿐만 아니라 자체적으로 거래기관에 대한 내부평가체계를 수립하여 신용 리스크를 주기적으로 점검하고 있습니다. 2020년 중에는 내부평가 결과 부적격 기관을 제외하고 전반적인 거래상대방 거래 데이터를 분석하는 등 거래상대방 관리 프로세스를 보다 강화하였습니다.

## 파생금융상품 리스크

파생금융상품은 투자수익을 제고뿐만 아니라 포트폴리오 조정 등을 위해서도 제한적으로 활용되고 있습니다. KIC는 파생상품 거래 과정에서 투자 가능한 파생상품군 지정 및 포지션 한도 설정 등을 통해 레버리지 거래가 과도하게 이루어지지 않도록 관련 리스크를 관리하고 있습니다. 또한 다양한 투자전략에서 활용되는 파생금융상품의 경우 거래상대방별로 거래현황과 익스포저 관리현황을 점검하여 효과적인 투자데이터 통합 및 모니터링을 위해 노력하고 있습니다.

## 운영 리스크

KIC는 부적절한 내부절차, 인력, 시스템, 외부 사건 등으로부터 발생하는 경제적 손실을 사전에 예방하기 위하여 운영 리스크관리 체계를 구축하고 있으며, 보다 정교한 운영 리스크관리를 위해 업무 전반에 대하여 임직원 자가진단 기법을 운영하고 있습니다. 조직 구성 측면에서 Front office와 Middle · Back office를 분리해 부서 간 견제와 균형(Check & Balance)이 효과적으로 작동하고, 위탁자산의 운용에서 자금결제 및 회계처리에 이르는 업무절차 및 전산시스템을 적절한 단계로 구분해 운영 리스크가 자율적으로 통제되도록 관리하고 있습니다. 또한 준법감시인은 금융사고 예방, 자산 위탁기관 보호 등을 위해 독립적인 지위에서 당사의 운영 리스크관리 업무를 점검하고 있습니다.

## 법률 리스크

위탁자산 운용 관련 법률적 위험을 예방 · 관리하고자 KIC는 투자 계약서 및 투자구조 등 제반사항을 선제적으로 검토하고 투자이익 보호 및 투자자로서의 권리 실현을 뒷받침할 수 있는 사후 대응 체계를 구축하여 리스크를 점검하고 있습니다. 특히 대체자산 포트폴리오 다변화를 모색하는 투자 방향성에 부응하여 세부 자산군별 특성을 고려한 법무 검토 수행을 목표로 삼고 있습니다. 또한 KIC가 당면하는 각종 현안에 대한 국내외 법규 및 개정사항 분석을 통해 다각도에서 법률 리스크를 완화하고자 노력하고 있습니다. KIC는 법률 리스크의 효과적인 예방 및 적절한 대응의 필요성이 더욱 중요해짐에 따라 전문인력의 확충, 교육 및 세미나 활성화, 유관 기관과의 정보교류 확대 등을 통해 내부 법무역량을 지속 강화하는 한편, 금년에는 코로나19의 영향으로 온라인 · 화상통화를 이용한 정보교류도 병행하였습니다. 아울러 국내 금융산업 발전을 위한 노력의 일환으로 국내 법무자문사 활용도를 지속적으로 높이고 있습니다.



# 차세대 투자시스템

통합 투자시스템 등 선도적 투자지원 체계 구축을 통해  
미래의 투자경쟁력을 확보하고 있습니다.

## 차세대 투자시스템(KISAM)

KIC는 투자 데이터의 사용성 확대 및 외부벤더 시스템에 대한 의존도 감소, 자동화 시스템 구현을 통한 STP(Straight Through Processing)체계 확립 및 향후 자산운용규모 확대 등에 대비하여 차세대 투자시스템(KISAM)구축 사업을 진행해 왔으며, 2021년 1월 사용자 오픈을 완료하였습니다.

차세대 투자시스템(KISAM)은 주문, 거래체결, 매칭 및 결제 등 투자 관련 업무의 전산화를 통하여 투명한 투자프로세스를 구축하고, 검증된 데이터를 통한 펀드회계 내재화로 신뢰성 높은 데이터 기반의 투자 의사결정 체계를 지원하고 있습니다. 또한 글로벌 정보 제공기관으로부터 양질의 데이터를 축적하여 풍부한 자체 데이터 베이스를 확보하고 있으며, 사용자에게 신속한 정보 및 최적의 업무 기능을 제공하여 업무 효율화 및 개선에 이바지하고 있습니다.

## Front Office

글로벌 금융상품(주식, 채권, 파생상품 등) 주문체결 시스템을 FIX(Financial Information Exchange Protocol)를 통해 해외 거래소와 실시간 연계함으로써, 매매체결부터 결제까지 자동화된 투자 업무관리 플랫폼을 확보하였습니다.

## Middle Office

내부 데이터베이스에 생성된 포트폴리오 데이터를 활용하여 성과 분석 및 신속한 리스크관리를 수행할 수 있는 기반을 마련하였습니다.

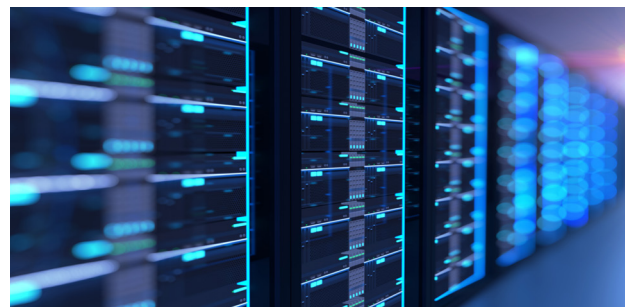
## Back Office

거래관리 및 펀드회계 업무 프로세스를 자체 시스템 구현을 통하여 내부에서 처리함으로써 투자 데이터에 대한 활용성을 높여 신뢰성 있는 자산관리 지원 체계를 확립하는 한편, SWIFT(Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications)시스템 구축을 통하여 외부자산운용사의 투자운용 현황을 효율적으로 모니터링하는 체계를 구축하였습니다.



## 데이터 관리

5만여 개 이상의 글로벌 금융상품 데이터를 내부에 축적하여 자산 운용 관리 역량을 한 단계 도약할 수 있는 기틀을 마련하고 향후 다양한 업무에 저장된 데이터를 활용할 수 있도록 하여 업무 효율화 증대에 기여할 수 있도록 하였습니다.



## 증권 대여

KIC는 보유 유가증권을 활용하여 2007년 5월부터 증권 대여 업무를 수행하고 있습니다.

증권 대여 업무를 전문으로 하는 대리인을 통하여 신용도가 높은 기관에 유가증권 대여를 허용하고 있으며, 증권 대여 프로그램은 포트폴리오 내 보유 자산과 마켓 상황에 맞추어 유연하게 설정되고 있습니다.

또한, 증권 대여를 통해 수령한 현금담보를 유동성 및 안정성을 고려한 KIC 투자 가이드라인에 맞게 독립적으로 운용하여 안정적인 추가 수익 증대에 기여하고 있습니다.





# OUR CONTRIBUTIONS

KIC는 국내 자산운용업의 발전과  
금융산업 글로벌화를 통한 금융중심지 위상 공고화에  
주도적인 역할을 수행하고 있습니다.







국내 금융산업 발전 .....	38
글로벌 네트워크 .....	40
사회공헌활동 .....	42



# 국내 금융산업 발전

KIC는 글로벌 투자를 통해 습득한 선진화된 운용 노하우를 국내 금융시장에 다양한 채널로 전파해 금융산업의 경쟁력을 높이고 있습니다.

## 공공기관 해외투자협의회

KIC는 공공부문 해외투자 성과 및 역량 제고에 기여하기 위하여 2014년 4월 ‘공공기관 해외투자협의회’를 발족하였으며, 연기금·공제회·중앙회 등 국내 공공부문 기관들과 해외투자 정보 및 노하우를 공유하고 있습니다.

2020년에는 비대면 방식으로 세 차례 회의를 개최하여 글로벌 금융시장 전망, 효율적 자산배분 전략, 해외채권을 이용한 절대수익 전략, 코로나19 이후 인프라 투자전략, 사모주식 투자사례 등 해외투자 업무 전반에 대한 지식과 전망을 공유하고 상호 관심사에 대한 의견을 교환하였습니다. 현재 KIC 포함 25개 기관이 회원으로 참여하고 있으며, 앞으로도 회원기관에 대한 협력과 지원에 더욱 노력을 기울일 것입니다.

## 2020년 공공기관 해외투자협의회 주요 활동



**2월 28일**  
2020년도 금융시장 전망 및 효율적 자산배분 전략

**11월 30일**  
해외채권을 이용한 절대수익전략 및 코로나19 이후 인프라 투자전략·동향 소개

**12월 29일**  
글로벌 주식운용 리뷰 및 사모주식 투자사례 공유

## 공공기관 해외투자협의회 기관



\* 2020년 12월 말 기준

## 해외지사 국제금융협의체

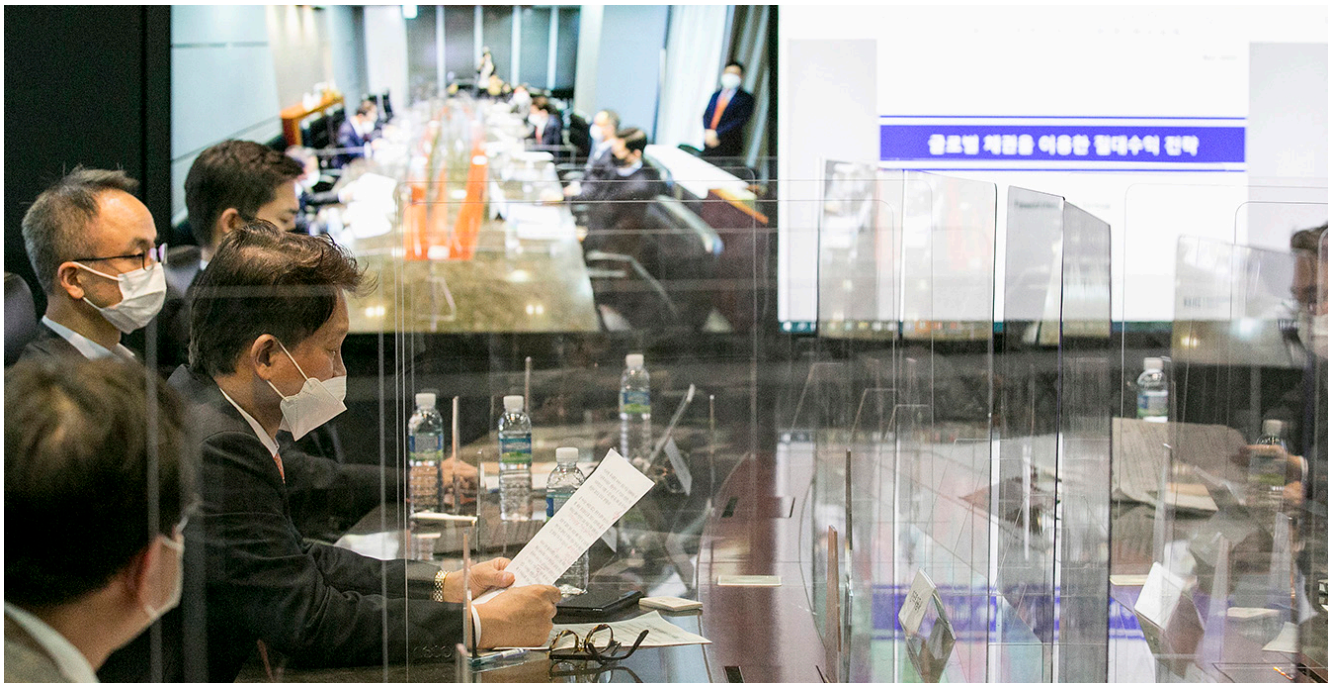
KIC는 해외지사 소재지(뉴욕, 런던, 싱가포르)에 주재하는 대한민국의 공공 및 민간 투자기관과 우수한 해외 투자정보를 공유하고, 글로벌 우수 투자기관들과 네트워크를 수립함으로써 글로벌 금융 이슈 등에 대한 균형 잡힌 시각을 정립하고 상호 협력방안을 구축하기 위해 해외지사 국제금융협의체를 설립, 운영하고 있습니다.

2017년 11월 뉴욕, 2018년 2월 런던, 2019년 8월 싱가포르에서 첫 출범한 이래, 뉴욕지사는 매월, 런던지사와 싱가포르지사는 매분기 국제금융협의체를 개최하고 있습니다. 현지 유수의 자산운용사와 투자은행의 전문가를 초청해 다양한 글로벌 경제 및 현지 금융 이슈에 대한 주제 발표와 의견을 교환함으로써 참여기관들이 함께 대응방안을 모색하고 있습니다.

KIC는 국제금융협의체를 통해 글로벌 금융시장 동향 및 유망 투자 대상에 대한 정보 공유를 넘어, 우수 투자 기회 발굴 시 공동투자에 나서으로써 규모의 경제를 획득하고 유수의 투자자와 함께 현지 투자 네트워크(Inner Circle)에 진입할 수 있는 마중물 역할을 적극 수행해 나갈 예정입니다.

## 해외지사 국제금융협의체 참여기관

해외지사	협의체 참여기관
<b>뉴욕</b> 총 36개	한국투자공사, 뉴욕총영사관, 국민연금, 국제금융센터, 금융감독원, 한국수출입은행, 한국은행, KDB산업은행, 우정사업본부, 한국전력공사, 대한무역투자진흥공사, 한국무역보험공사, 국민은행, 기업은행, NH농협은행, 신한은행, 신한은행아메리카, 우리은행, 우리아메리카은행, 하나은행, 한미은행, 미래에셋증권, 삼성증권, KB증권, 한국투자증권, NH투자증권, 신한금융투자, 삼성자산운용, 미래에셋자산운용, 한화자산운용, 삼성생명, 교보생명, 코리안리재보험, 현대해상화재, DB손해보험, SGI서울보증 등
<b>런던</b> 총 23개	한국투자공사, 주영한국대사관, 국민연금, 금융감독원, 한국수출입은행, 한국은행, KDB산업은행, 국민은행, 기업은행, 신한은행, 우리은행, 하나은행, 미래에셋증권, 삼성증권, 한국투자증권, NH투자증권, 교보생명, 삼성화재, 신한생명, 코리안리재보험, 현대해상화재, DB손해보험, 삼성자산운용 등
<b>싱가포르</b> 총 16개	한국투자공사, 주싱가포르한국대사관, 국민연금, 증권거래소, KDB산업은행, 신한은행, 우리은행, 하나은행, 미래에셋증권, 한국투자증권, 코리안리재보험, 마이다스에셋, 한국투자운용, 한화자산운용, KB자산운용, NH자산운용 등





## 글로벌 네트워크

KIC는 전 세계 주요 국부펀드와 연기금 등 글로벌 금융기관들과  
긴밀한 파트너십을 통해 경쟁력을 확보해 나가고 있습니다.

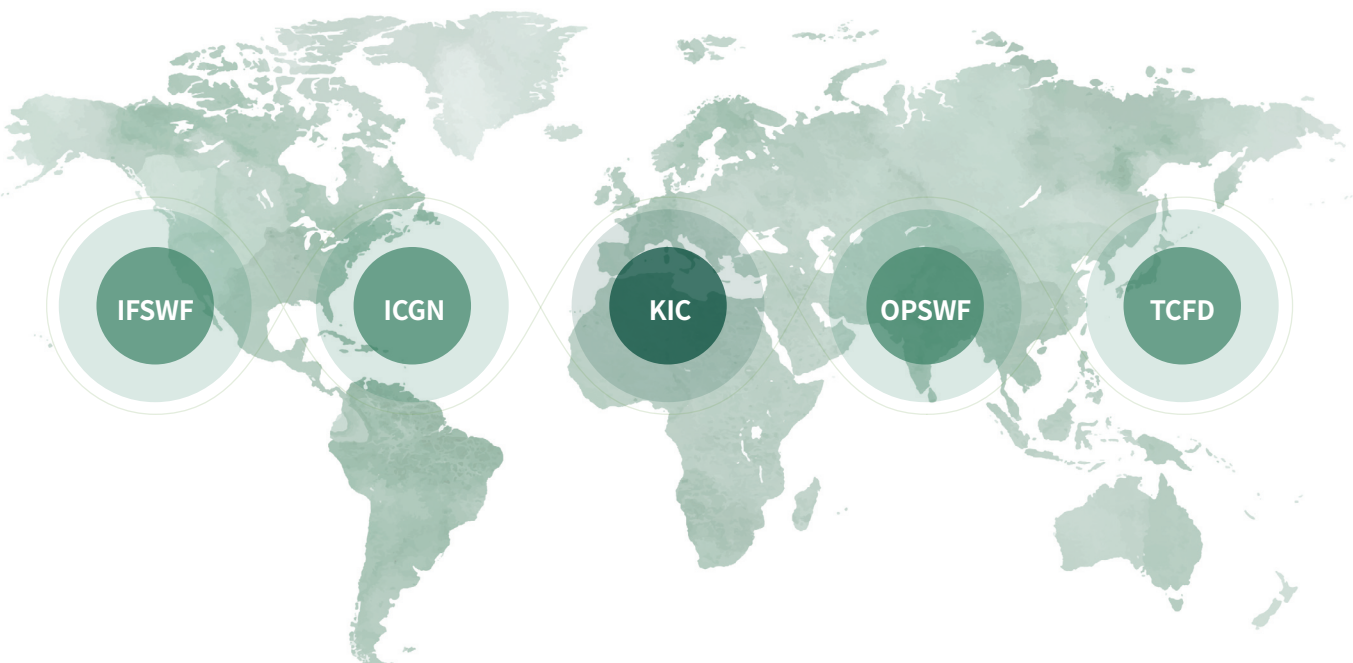
KIC는 세계 최고의 국부펀드를 지향하는 대한민국 국부펀드로서,  
전 세계 주요 국부펀드와 연기금 등 글로벌 금융기관들과 폭넓고  
긴밀한 네트워크를 형성하고 있습니다. 이는 우수한 투자정보의  
결집, 우량 투자 건에 대한 접근성 및 투자협상 시 유리한 고지 확보라는  
KIC 경쟁력의 밑바탕이 되고 있습니다.

### 전 세계 국부펀드 및 공공기금과 네트워크 구축

KIC는 글로벌 국부펀드와의 상호 협력 강화를 위해 해외 네트  
워크를 넓혀나가고 있습니다. 2009년부터 글로벌 국부펀드와  
양자간 양해각서(MOU)를 체결하고, 이를 기반으로 해외 국부  
펀드와 투자 정보 공유를 포함한 포괄적 상호교류 강화 노력을  
기울이고 있습니다.

### IFSWF

국부펀드 총회(IFSWF, International Forum of Sovereign  
Wealth Funds)는 국부펀드들이 준수해야 하는 산티아고 원칙(24  
Generally Accepted Principles and Practices : Santiago Prin-  
ciples)을 이행하기 위해 설립된 조직으로, 30개 이상의 국부펀드  
회원들로 구성되어 있습니다. IFSWF는 국부펀드 관련 연구를 수행  
하고, 정보를 공유하며, 국부펀드 회원들을 대변하는 기능을 수행  
하고 있습니다. 2020년 IFSWF 연차총회는 화상회의로 개최되었  
습니다. KIC는 2009년 IFSWF 설립 초기부터 적극적으로 참여하여  
활동하고 있으며, 산티아고 원칙 준수에 앞장서고 있습니다.





## ICGN

1995년 투자자 주도 조직으로 설립된 국제 기업지배구조 네트워크(ICGN, International Corporate Governance Network)는 효율적인 시장과 지속가능한 경제를 발전시키기 위해 기업지배구조 및 투자자산운용의 효과적인 표준을 마련, 이를 확산시키기 위한 목적으로 설립되었습니다. ICGN의 정책적 입장은 ICGN 기업지배구조 원칙과 글로벌 스투어드십 원칙에 의해 반영되며 전 세계 기업지배구조 및 스투어드십 코드의 기준이 되고 있습니다.

KIC는 2017년 대한민국 투자기관 중 최초로 ICGN에 가입했으며 ICGN의 글로벌 스투어드십 원칙에 서명(Endorse)한 바 있습니다. 이를 통해 KIC는 글로벌 투자기관으로서 스투어드십 원칙을 준수하며 적극적인 주주권리 행사와 책임투자의 확대를 위한 노력을 기울이고 있습니다. 또한 ICGN을 통해 전 세계 45개국 320여 개 회원기관과 스투어드십 등을 주제로 교류하고 있습니다.

## OPSWF

KIC는 2017년에 설립되어 전 세계 14개 글로벌 국부펀드가 가입한 국부펀드 기후변화 협의체(OPSWF, One Planet Sovereign Wealth Funds)에 2020년부터 참여하게 되었습니다. 기후 변화와 관련된 금융 위험과 기회를 장기적인 자산운용의 관점에서 통합을 추진하는 것을 목표로 하는 협의체이며 KIC의 참여는 협의체의 정상들이 모두 참여한 연차회의에서 프랑스 대통령 에마뉘엘 마크롱에 의해 발표되었습니다. KIC는 협의체의 회원기관으로서 기후 변화 논의에 보다 적극적으로 참여하고, 회원기관간 공유하는 모범사례를 참고해 장기적인 투자수익률에 기여하고자 합니다.

## TCFD

KIC는 2020년 대한민국 공공기관 투자자 중 최초로 기후 관련 공시를 위한 업무추진(TCFD, the Task Force on Climate-related Financial Disclosures) 지지를 선언했습니다. TCFD는 기후 관련 공시를 권장하는 글로벌 가이드 라인의 추진 협의체입니다. 2020년 국부펀드 기후변화 협의체(OPSWF)의 정상들이 모두 참여한 자리에서 KIC는 글로벌 기후변화 공시 확산을 위한 TCFD 지지성명을 함께 발표했습니다.

# 사회공헌활동

모두가 더불어 행복한 미래, 바로 KIC의 신념입니다.

KIC는 국민으로부터 받은 신뢰와 사랑에 보답하고 공공기관으로서 사회적 책임을 다함과 동시에 미래세대를 위하여 더 나은 세상을 만들겠다는 신념을 바탕으로 다양한 사회공헌활동을 실시하고 있습니다.

2018년 이후 사회공헌 중점 지원분야를 '긴급 및 구호 지원', '인재육성', '미래 인프라 조성', '재능기부' 등 4가지로 분류하여 체계적이고 실질적인 사회공헌활동을 지속하고 있습니다. 매 분기별 사회공헌위원회를 개최하고 KIC 미션에 맞는 사회공헌활동 계획을 심의하여 봉사 활동과 나눔활동을 진행하고 있습니다.





## 긴급 및 구호 지원 분야

2020년에는 갑자기 찾아온 코로나19로 힘든 시간을 견디고 있는 취약계층 구호활동에 집중하였습니다. 먼저 열린사회와 함께 코로나19 어려움을 겪고 있는 의료취약 계층인 쪽방촌 주민, 저소득 어르신, 노숙인, 미혼부·모 보호시설에 구호품, 식료품, 방역물품, 의약품을 전달하여 건강증진 및 방역을 지원하였습니다.

또한 성북장애인복지관을 통해 매분기 재가장애인 가정에 방역 물품과 식료품을 전달하고, 추석에는 서울노인복지센터의 저소득 어르신들께 특식을 전달하여 건강한 식생활을 지원하였습니다. 그리고 소아암재단과 연계하여 입원중인 소아암 환아들에게는 방역 및 입원용품 지원하여 치료과정을 잘 이겨낼 수 있도록 응원하고, 보호시설 아동들에게는 IT기기를 후원하여 원활한 온라인 수업을 받을 수 있도록 지원하였습니다.

코로나19 긴급 구호 지원을 위한 성금 모금에도 적극 동참하였으며, 경제적으로 어려운 화훼농가와 중소기업을 돕기 위한 각종 캠페인 행사에도 참여하여 구매한 물품을 지역 독거어르신 및 취약계층에 전달하였습니다.

코로나19 지원 이외에 매년 희귀·난치성 질환 및 소아암 환아들에 대한 후원을 지속하고, 2019년에 이어 2020년에도 보호시설 및 저소득층 아동 대상 디딤씨앗통장 후원, 자립 및 취업 지원금 후원, 한부모가정 자립 지원금 후원을 통해 소외된 이웃들이 꿈과 희망을 잃지 않을 수 있도록 디딤돌이 되어드렸습니다.

2020년 여름 수해 발생시에는 성금 기탁을 통해 피해가 신속히 복구될 수 있도록 돕고 이재민들의 슬픈 마음을 함께 나누었습니다. 겨울에는 임직원들이 기부한 의류와 신발을 노숙인지원 센터에 전달하여 노숙인분들이 따뜻한 동절기를 지낼 수 있도록 후원하였습니다. 뿐만 아니라 희망브리지에서 주관하는 희망T 캠페인을 실시하여 해외기후 난민 어린이들에게 공사 직원들이 직접 그린 희망티셔츠를 전달하고, 연말에는 송년행사로 전 임직원이 밀알복지재단에서 주관하는 라이팅칠드런 캠페인에 참여하여, 직원들이 조립한 태양광랜턴을 에너지 저개발국가 아동들에게 전달하는 해외 구호활동을 지원하였습니다.



소아암·백혈병 어린이를 위한 사랑의 응원상자





## 인재육성 분야

경제적으로 어려운 가정 외 시설 출신 대학생들이 학업을 지속할 수 있도록 한국장학재단을 통해 장학생을 선발하여 지원하고, 수도권 지역 다문화 및 한부모가정 아동들에게 교육비 후원, 도서(島嶼)산간 지역아동센터에 도서구입 및 독후활동 프로그램을 후원하여 우리 미래의 꿈과 희망인 아동·청소년들이 힘든 환경 속에서도 희망과 용기를 갖고 꿈을 향해 도전을 지속할 수 있도록 지원하고 있습니다.

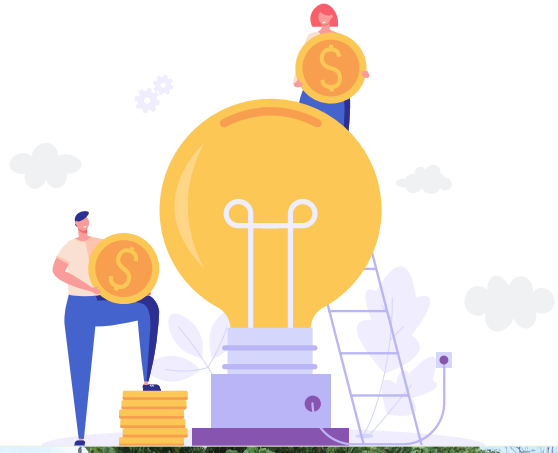
## 미래 인프라 조성 분야

KIC는 해외투자를 전문으로 하는 국부펀드로서 사단법인 굿네이버스와 연계하여 아시아, 아프리카, 남미 등에 살고 있는 불우한 해외아동 후원, 해외 구호 개발 사업 지원, 해외지사의 현지 후원 활동 및 봉사활동을 통해 글로벌 협력 기반 조성에 힘쓰고 있습니다. 또한 공익활동 단체 및 프로그램 후원을 통해 더 좋은 세상 만들기 위해 노력하는 사업들이 지속될 수 있도록 뒷받침하였습니다.

## 재능기부 분야

임직원들이 대외 각종 심의 및 평가, 컨퍼런스 패널, 세미나 강연 등에 참석하여 글로벌 투자 전문 지식을 공유하고 활용하여 국내 금융산업 발전에 이바지하고 있습니다.

KIC는 앞으로도 체계적이고 전문적인 사회공헌 활동을 전개해 공공기관으로서 사회적 책임을 다할 계획입니다.





**긴급 및 구호 지원**



보호시설 아동, 저소득층, 장애인, 독거노인, 희귀병 및 소아암 환자, 한부모가정 등 도움의 손길이 절실한 취약계층의 자립과 생활안정을 위한 자원봉사 및 후원, 자연 및 사회재난 피해 지원

**인재육성**



저소득층 대학생 후원, 다문화 및 한부모가정 아동 교육비 후원, 도서지역 도서보급 후원 등 미래 세대의 꿈과 희망을 응원하는 나눔 활동

**KIC  
사회공헌 분야**

**미래 인프라 조성**



해외 아동 및 해외 구호 개발 사업 후원, 해외 지사 현지 봉사활동 프로그램 참여, 공익 단체 또는 프로그램 후원

**재능기부**



유관기관 각종 심사 및 평가위원 참가 등 재능기부를 통한 국내 금융 산업 발전에 기여



플라워 버킷 챌린지



도서지원(인천 강화 희망터지원아동센터)



# GOVERNANCE & ORGANIZATION

끊임없는 변화와 혁신을 통해  
지속적인 성장을 추구합니다.



지배구조 .....	48
운영위원회 .....	50
경영진 .....	52
윤리경영 .....	54
전문인력 양성 .....	56
연혁 .....	58
조직도 .....	59

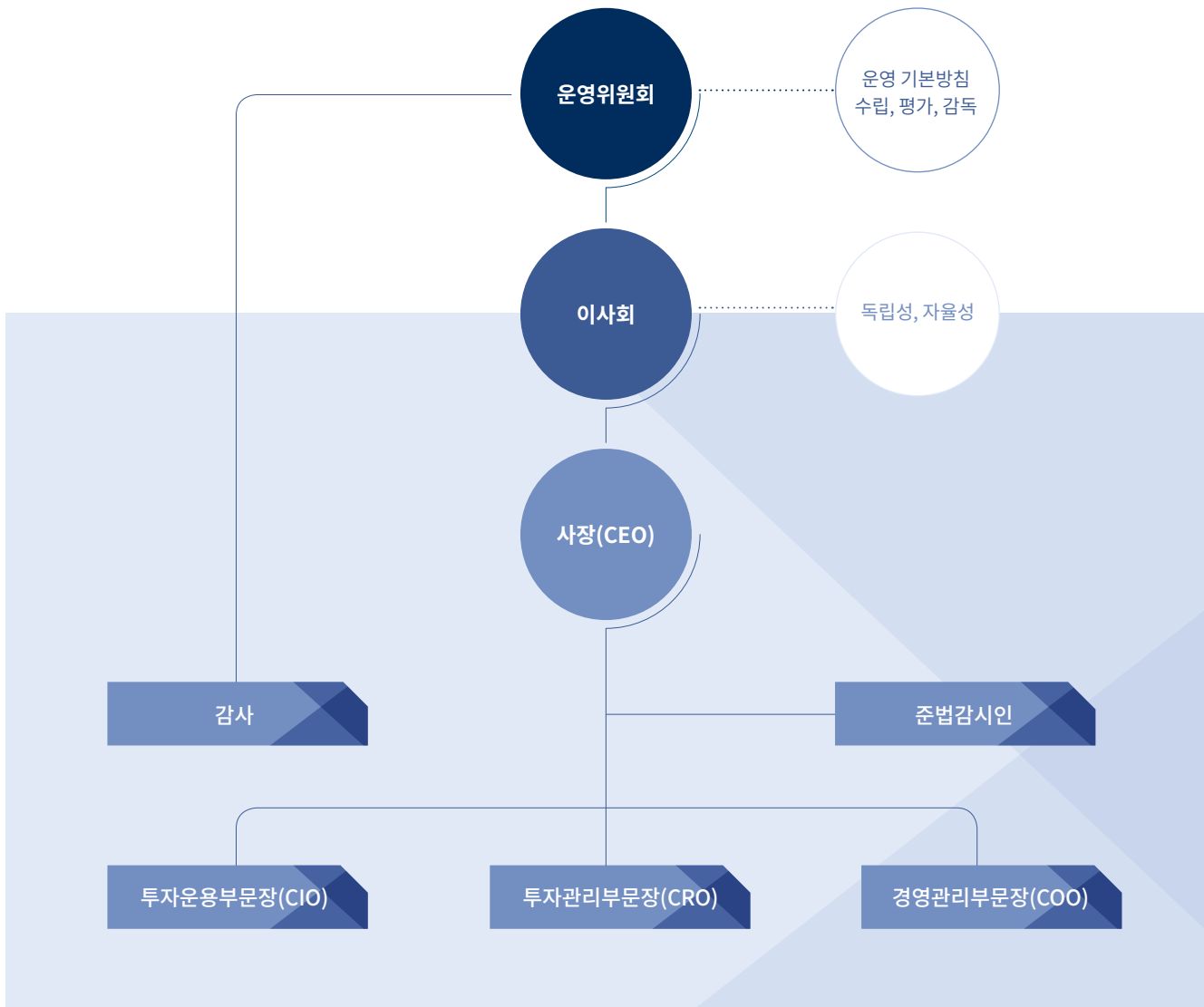


# 지배구조

## 투자의 독립성과 자율성을 보장받는 지배구조 확립

한국투자공사법에 따라 관계 중앙행정기관 및 위탁기관으로부터 투자의 독립성과 운영의 자율성을 보장받을 수 있는 지배구조를 구축하고 있습니다. (한국투자공사법 제24조, 35조)

### KIC 지배구조





## 운영위원회

운영위원회는 정관 변경, 중장기 투자정책, 공사업무 기본방침, 재무상태 변경, 자산위탁, 임원의 임면, 예산 및 결산의 승인, 경영성과 평가, 공사업무 검사 등에 관한 심의·의결 권한을 갖습니다. (한국투자공사법 제9조)

운영위원회 산하에는 소위원회를 두고 있으며, 소위원회는 상설 소위원회와 임시 소위원회로 구성되어 있습니다.

상설 소위원회로는 공사 자산운용업무와 관련된 사항을 심의하는 ‘투자소위원회’와 자산운용 관련 위험관리 적정여부 등을 심의하고 공사 업무를 주기적으로 관리·감독하는 ‘리스크관리 및 감독 소위원회’가 있습니다.

임시 소위원회는 운영위원회에서 위임받은 사항을 심의하거나 운영위원회의 심의를 위한 조사 및 보고업무를 수행하며, 공사의 경영성과 평가를 심의하는 ‘평가보상소위원회’와 예산 및 결산을 심의하는 ‘예산소위원회’로 구성되어 있습니다.

## 이사회

KIC는 사장 및 이사로 구성된 이사회를 두고 있습니다. 조직관리, 자산운용, 리스크관리, 준법감시, 인사, 회계 등 공사의 조직운영과 관련된 세부 의사결정은 내규에 따라 이사회를 중심으로 이루어지고 있습니다.

## 사장

사장은 한국투자공사법 제18조 규정에 의한 사장추천위원회의 추천과 운영위원회의 심의를 거친 후, 기획재정부 장관의 제청으로 대통령이 임명합니다. 사장은 공사를 대표하고 업무를 통할하며, 이사회를 소집하고 의장이 됩니다.

# 운영위원회

## 운영위원회 현황

운영위원회는 민간위원 6명과 당연직 위원 3명으로 구성되어 있으며, 당연직 위원은 위탁기관 중 대통령령이 정하는 금액 이상의 자산을 위탁한 기관의 장인 기획재정부 장관, 한국은행 총재, 그리고 한국투자공사 사장입니다. 민간운영위원은 민간위원후보추천위원회가 추천하여 대통령이 임명하며 임기는 2년입니다. 운영위원장은 민간운영위원 가운데 호선으로 선출됩니다.

	구분	운영위원회	투자소위원회	리스크관리 및 감독소위원회	예산소위원회	평가보상소위원회
민간 위원	① 김석진	경북대학교 경영학부 명예교수	위원장			
	② 김동환	한국금융연구원 선임연구위원	위원	위원장	위원	
	③ 김석중	현대해상화재보험 자문역	위원	위원장		위원
	④ 류영재	(주)서스틴베스트 대표이사	위원	위원	위원장	
	⑤ 서은숙	상명대학교 경제금융학부 교수	위원		위원	위원장
	⑥ 최문희	강원대학교 법학전문대학원 교수	위원	위원	위원	
	기획재정부(장관)	위원			위원	위원
	한국은행(총재)	위원			위원	위원
	한국투자공사(사장)	위원	위원	위원		



\*2021년 5월 말 기준

## 민간위원



**김석진 위원장**

경북대학교 경영학부 명예교수



**김동환 위원**

한국금융연구원 선임연구위원



**김석중 위원**

현대해상화재보험 자문역



**류영재 위원**

(주)서스틴베스트 대표이사



**서은숙 위원**

상명대학교 경제금융학부 교수



**최문희 위원**

강원대학교 법학전문대학원 교수



# 경영진

<p><b>1</b> 진승호 사장</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 서울대학교 국제경제학 졸</li> <li>• 영국 맨체스터대학교 대학원 경제학 석사</li> <li>• 영국 맨체스터대학교 대학원 경제학 박사</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 대통령 직속 국가균형발전위원회 기획단장</li> <li>• 더불어민주당 정책위원회 수석전문위원</li> <li>• 기획재정부 대외경제국장</li> <li>• 기획재정부 국제금융협력국장</li> <li>• 기획재정부 대외경제협력관</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 대통령 교육과학문화수석 비서관실 행정관, 선임행정관</li> <li>• 기획재정부 예산실 교육과학예산과장</li> <li>• 재정경제부 부가가치세제과장</li> <li>• 재정경제부 국제조세과장</li> </ul>
<p><b>2</b> 윤종훈 감사</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 연세대학교 경제학 졸</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 한겨레신문사 재무담당임원</li> <li>• 충청남도 감사위원장(임기제공무원 3급)</li> <li>• 한겨레신문사 상근감사</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 법무법인 로직 공인회계사</li> <li>• 윤종훈세무회계사사무소 공인회계사</li> <li>• 산동회계법인 및 삼일회계법인</li> </ul>
<p><b>3</b> 박대양 투자운용부부장</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 고려대학교 경영학 졸</li> <li>• 미국 Iowa State University 경영학 석사</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 사학연금공단 자금운용관리단장</li> <li>• 알리안츠생명보험 자금운용실장</li> <li>• 새마을금고연합회 투자전략팀장</li> <li>• 삼성생명투자신탁운용 운용기획팀장</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 삼성생명보험</li> <li>- 채권운용팀 차장</li> <li>- 런던 현지법인 펀드매니저</li> </ul>
<p><b>4</b> 유창호 투자관리부부장</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 연세대학교 경제학 졸</li> <li>• 미국 University of Washington 경제학 석사</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 한국은행</li> <li>- 전북본부장</li> <li>- 외자운용원 외자기획부장</li> <li>- 한국은행 소속 세계은행(WB) 파견</li> </ul>	
<p><b>5</b> 정지환 경영관리부부장</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 성균관대학교 정보공학 졸</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 한국투자공사</li> <li>- 준법감시인</li> <li>- 준법지원실장</li> <li>- 전략조정실장</li> <li>- 정보시스템실장</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 한국산업은행</li> <li>- KIC 설립준비단(재정경제부 파견)</li> <li>- LG카드 경영지원단</li> <li>- 검사부</li> <li>- 정보시스템부</li> </ul>



\*2021년 5월 말 기준



**진승호**

사장



**윤종훈**

감사



**박대양**

투자운용부문장



**유창호**

투자관리부문장



**정지환**

경영관리부문장

# 윤리경영

## 철저한 윤리의식 및 국가적 사명감 고취를 통한 청렴하고 공정한 시스템 구축

KIC는 정부와 한국은행 등으로부터 위탁받은 자산을 효율적으로 운용하고 우리나라 금융산업 발전에 이바지하는 것을 목적으로 설립된 기관으로서, 윤리·투명경영을 경영의 기본원칙으로 채택하고 전 임직원의 윤리의식 고취 및 투명경영 활성화를 통하여 적극적으로 윤리경영을 실천해 나가고 있습니다.



### 윤리·행동강령 시행 및 점검



### 윤리경영 교육강화



### Whistle blower 및 부조리 신고센터 활성화

## 내부통제

KIC는 임직원이 그 직무를 수행함에 있어 법령을 준수하고, 건전하게 자산을 운용하며, 자산위탁기관을 보호하기 위하여 준수하여야 할 기본적인 절차와 기준을 내부통제기준으로 규정하고 있습니다. 또한 KIC는 내부통제체제의 운영을 총괄하는 준법감시인을 두고 있으며, 준법감시인은 내부통제정책의 수립 및 내부통제기준 준수 여부 점검 등의 업무를 수행하고 있습니다.

공사는 내부통제기준의 주요사항 준수 여부 확인을 위하여 분기별로 임직원 자가진단을 수행하고 있으며, 특히 임직원이 신고대상 금융투자상품을 매매하는 경우에는 해당 내역을 매월 신고하도록 하고 매매지침 준수여부를 점검하고 있습니다. 준법지원 부서는 이메일 점검, 매매내역 대사 점검 등 독립적인 모니터링 활동을 통해 준법지원 활동을 강화하고 있습니다.

준법감시인은 위탁자산에 대한 투자가이드라인 준수 여부를 점검하고 거래상대방 평가에 따른 실제 거래내역 등을 모니터링 하는 등 투자운용업무에 대한 법규 준수 여부를 점검하고 있습니다.

준법감시인은 내부통제가 원활하게 작동될 수 있도록 다양한 경로의 내부제보·신고 제도를 운영하고 있으며, 임직원의 윤리·준법 의식을 제고하고 법규 준수를 지원하기 위하여 관련교육을 실시하고 있습니다.





## 경영 투명성



KIC는 한국투자공사법에 의거, 경영의 투명성 및 책임성을 확보하기 위하여 아래의 내용을 포함한 경영정보를 공고하고 있습니다.

- 총자산 운용규모
- 총자산에 대한 운용수익률
- 자산군별 구성비 및 수익률
- 중장기 투자정책
- 재무제표 및 회계기준
- 회계 감사보고서
- 운용 전문인력의 변경



KIC는 ‘공공기관의 운영에 관한 법률’에 따라 공공기관 경영정보 공개시스템(알리오)에 아래의 내용을 포함한 주요 경영정보를 공시하고 있습니다.

- 신규채용 현황
- 임원 연봉/직원 평균 보수
- 국회 지적사항
- 감사원 지적사항
- 이사회 회의록
- 내부감사 결과
- 복리후생
- 납세정보 현황



KIC의 재무제표는 매년 외부감사인의 감사를 받으며, 국제적 감사기준을 준용하고 있습니다. 외부감사인은 KIC 감사가 선정합니다.

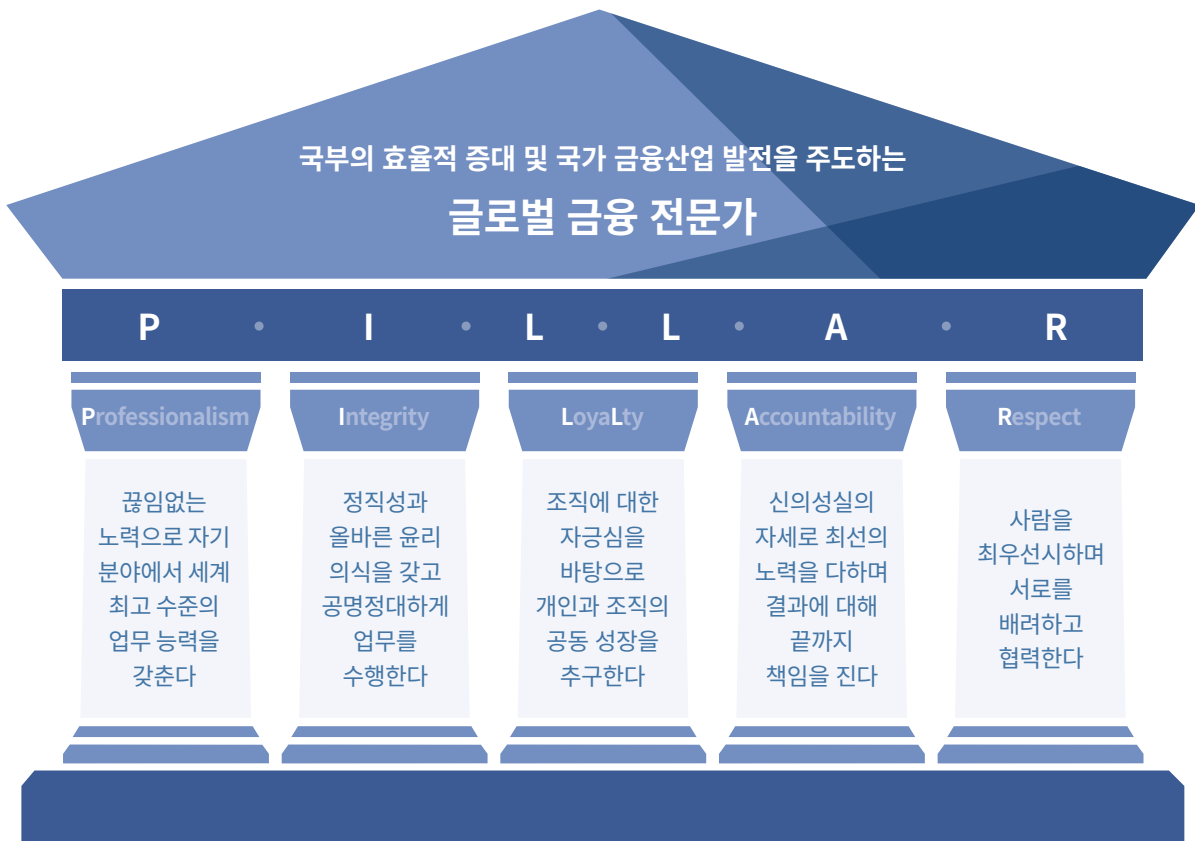


KIC는 ‘국회법’ 및 ‘국정감사 및 조사에 관한 법률’에 의거하여 국회에 업무보고를 하고 있으며, 매년 정기적으로 국회의 국정감사를 받고 있습니다.

# 전문인력 양성

## 인재상

KIC에서는 국부의 효율적 증대 및 국가 금융산업 발전을 주도하는 글로벌 금융전문 인력을 양성하는 것을 목표로 하고 있습니다. 구체적으로는 Professionalism, Integrity, Loyalty, Accountability 및 Respect(PILLAR)와 같은 역량 및 덕목을 갖추도록 하는 것을 목표로 하고 있습니다.





## 교육

KIC는 대한민국 국가 자산의 효율적 운용 및 금융산업 발전이라는 설립목적을 달성하기 위하여, 전문인력 양성에 많은 노력을 기울이고 있습니다.

투자전략 및 프로세스 점검, 운용 및 리스크관리 시스템 벤치마크, 글로벌 자산운용사와의 투자기법 논의를 위한 해외출장 및 연수 과정을 통하여 KIC 직원이 각각의 담당 분야에서 글로벌 금융인력으로 성장하도록 지원하고 있으며, 아울러 직급별 맞춤형 교육, 학습조직, 어학교육, 운용 전문 자격증 취득 지원 제도 등을 운영하고 있습니다.

공사에 처음 입사한 신입사원에게는 부서별 업무에 대한 강의 및 전통·대체투자 기초교육과 멘토링 프로그램을 실시하여 개인별 적성 및 역량에 맞는 직무 탐색기회를 부여하고 있습니다.

이외에도 직무별로 인턴직원을 선발하고 멘토의 지도 아래 업무 수행은 물론 전 직원이 향후 글로벌 금융인력으로 성장할 수 있는 기본 소양을 갖출 수 있도록 하고 있습니다.

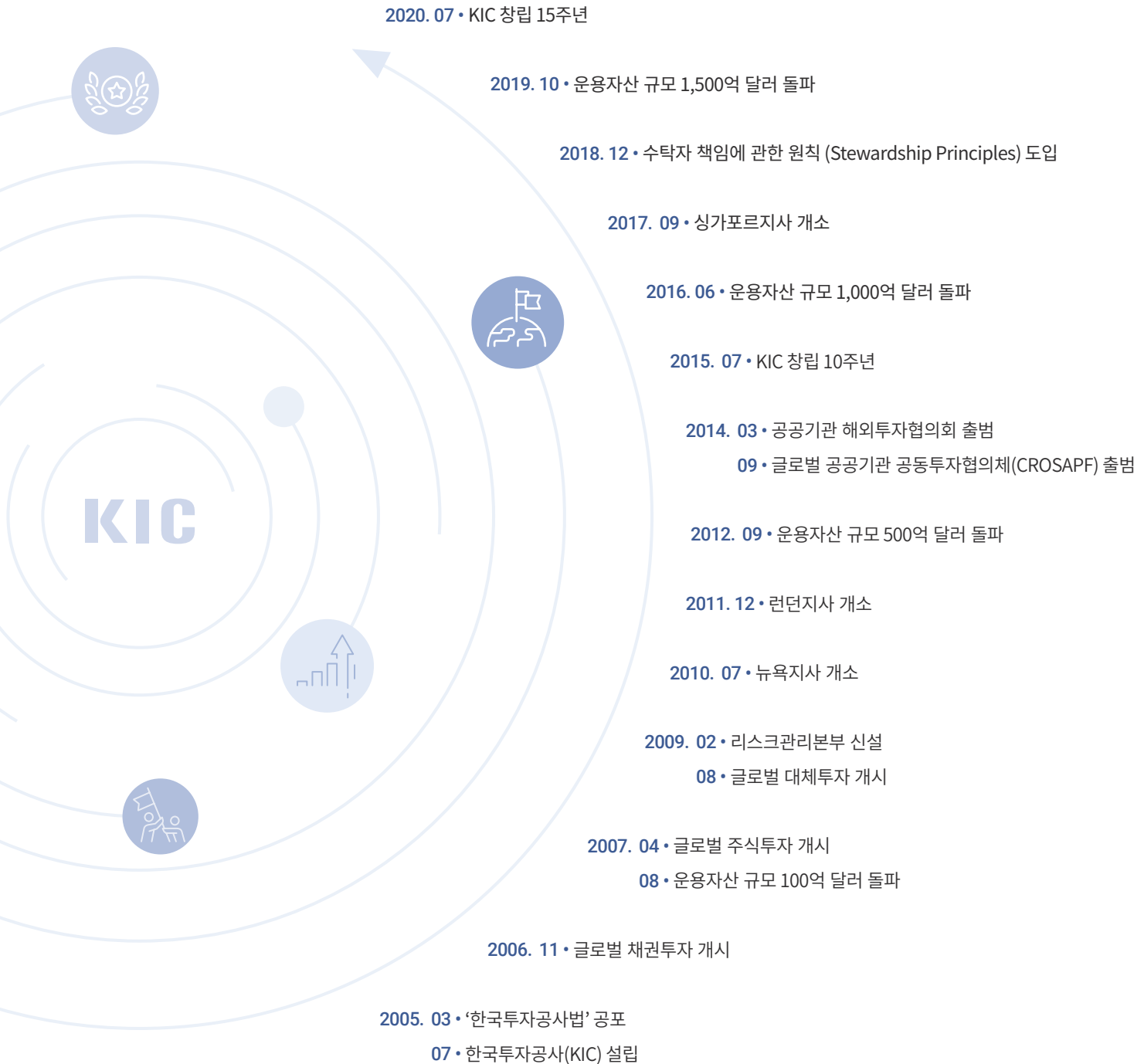
KIC는 실무와 이론을 겸비한 핵심인재를 양성하기 위하여 장기 학술연수제도, 국외직무연수 등 연수·교육 프로그램을 지속적으로 확대할 계획입니다.

## 채용

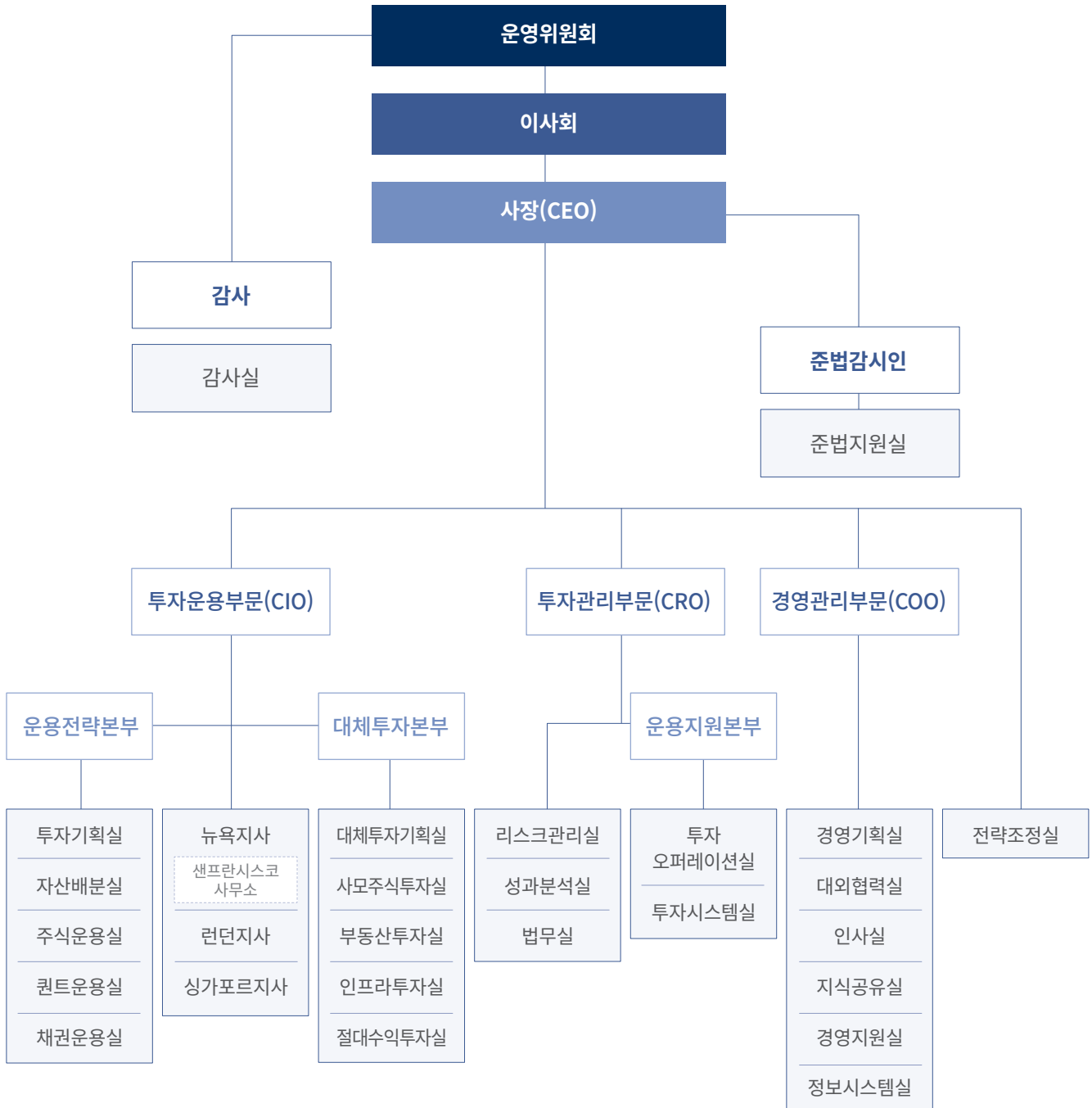
대한민국 국부증대 및 금융산업의 선진화에 기여하기 위하여 글로벌 금융시장에서 KIC의 미래를 개척할 도전적인 자세와 창의적인 마인드를 갖춘 인재 확보를 목표로 직원을 채용하고 있습니다. 주식운용, 채권운용, 대체투자, 리스크관리 등 직무별 핵심 전문역량과 더불어 KIC의 인재상에 부합하는 인재를 출신지, 가족관계, 학력, 성별 등의 편견요인을 배제하고 직무 능력만을 평가하는 블라인드 채용을 통해 선발하고 있으며, 해외지사를 중심으로 현지의 운용 전문인력 확대를 통해 전문성과 다양성을 강화하고 있습니다.



# 연혁



# 조직도



\* 3부문 3본부 24실  
 해외거점 : 뉴욕지사(샌프란시스코사무소), 런던지사, 싱가포르지사  
 총 291명(임원 제외, 2021년 6월 초 기준)

# FINANCIAL REVIEW

독립된 감사인의 감사보고서 .....	61
재무제표 .....	63



# 독립된 감사인의 감사보고서

## 한국투자공사

### 이사회 귀중

## 감사의견

우리는 한국투자공사(이하 “공사”)의 재무제표를 감사하였습니다. 해당 재무제표는 2020년 12월 31일과 2019년 12월 31일 현재의 재무상태표, 동일로 종료되는 양 보고기간의 손익계산서, 자본변동표 및 현금흐름표 그리고 유의적 회계정책에 대한 요약을 포함한 재무제표의 주석으로 구성되어 있습니다.

우리의 의견으로는 별첨된 공사의 재무제표는 공사의 2020년 12월 31일과 2019년 12월 31일 현재의 재무상태와 동일로 종료되는 양 보고기간의 재무성과 및 현금흐름을 일반기업회계기준에 따라, 중요성의 관점에서 공정하게 표시하고 있습니다.

## 감사의견근거

우리는 대한민국의 회계감사기준에 따라 감사를 수행하였습니다. 이 기준에 따른 우리의 책임은 이 감사보고서의 재무제표감사에 대한 감사인의 책임단락에 기술되어 있습니다. 우리는 재무제표감사와 관련된 대한민국의 윤리적 요구사항에 따라 공사로부터 독립적이며, 그러한 요구사항에 따른 기타의 윤리적 책임들을 이행하였습니다. 우리가 입수한 감사증거가 감사의견을 위한 근거로서 충분하고 적합하다고 우리는 믿습니다.

## 재무제표에 대한 경영진과 지배기구의 책임

경영진은 일반기업회계기준에 따라 이 재무제표를 작성하고 공정하게 표시할 책임이 있으며 부정이나 오류로 인한 중요한 왜곡표시가 없는 재무제표를 작성하는데 필요하다고 결정한 내부통제에 대해서도 책임이 있습니다.

경영진은 재무제표를 작성할 때, 공사의 계속기업으로서의 존속능력을 평가하고 해당되는 경우 계속기업 관련 사항을 공시할 책임이 있습니다. 그리고 경영진이 기업을 청산하거나 영업을 중단할 의도가 없는 한, 회계의 계속기업전제의 사용에 대해서도 책임이 있습니다.

지배기구는 공사의 재무보고절차의 감시에 대한 책임이 있습니다.

## 재무제표감사에 대한 감사인의 책임

우리의 목적은 공사의 재무제표에 전체적으로 부정이나 오류로 인한 중요한 왜곡표시가 없는지에 대하여 합리적인 확신을 얻어 우리의 의견이 포함된 감사보고서를 발행하는데 있습니다. 합리적인 확신은 높은 수준의 확신을 의미하나, 감사기준에 따라 수행된 감사가 항상 중요한 왜곡표시를 발견한다는 것을 보장하지는 않습니다. 왜곡표시는 부정이나 오류로부터 발생할 수 있으며, 왜곡표시가 재무제표를 근거로 하는 이용자의 경제적 의사결정에 개별적으로 또는 집합적으로 영향을 미칠 것이 합리적으로 예상되면, 그 왜곡표시는 중요하다고 간주됩니다.

감사기준에 따른 감사의 일부로서 우리는 감사의 전 과정에 걸쳐 전문가적 판단을 수행하고 전문가적 의구심을 유지하고 있습니다. 또한, 우리는:

- 부정이나 오류로 인한 재무제표의 중요왜곡표시위험을 식별하고 평가하며 그러한 위험에 대응하는 감사절차를 설계하고 수행합니다. 그리고 감사의견의 근거로서 충분하고 적합한 감사증거를 입수합니다. 부정은 공모, 위조, 의도적인 누락, 허위진술 또는 내부통제 무력화가 개입될 수 있기 때문에 부정으로 인한 중요한 왜곡표시를 발견하지 못할 위험은 오류로 인한 위험보다 큽니다.
- 상황에 적합한 감사절차를 설계하기 위하여 감사와 관련된 내부통제를 이해합니다. 그러나 이는 내부통제의 효과성에 대한 의견을 표명하기 위한 것이 아닙니다.
- 재무제표를 작성하기 위하여 경영진이 적용한 회계정책의 적합성과 경영진이 도출한 회계추정치와 관련 공시의 합리성에 대하여 평가합니다.
- 경영진이 사용한 회계의 계속기업전제의 적절성과, 입수한 감사증거를 근거로 계속기업으로서의 존속능력에 대하여 유의적 의문을 초래할 수 있는 사건이나, 상황과 관련된 중요한 불확실성이 존재하는지 여부에 대하여 결론을 내립니다. 중요한 불확실성이 존재한다고 결론을 내리는 경우, 우리는 재무제표의 관련 공시에 대하여 감사보고서에 주의를 환기시키고, 이들 공시가 부적절한 경우 의견을 변형시킬 것을 요구받고 있습니다. 우리의 결론은 감사보고서일까지 입수된 감사증거에 기초하나, 미래의 사건이나 상황이 공사의 계속기업으로서 존속을 중단시킬 수 있습니다.
- 공시를 포함한 재무제표의 전반적인 표시와 구조 및 내용을 평가하고, 재무제표의 기초가 되는 거래와 사건을 재무제표가 공정한 방식으로 표시하고 있는지 여부를 평가합니다.

우리는 여러 가지 사항들 중에서 계획된 감사범위와 시기 그리고 감사 중 식별된 유의적 내부통제 미비점 등 유의적인 감사의 발견사항에 대하여 지배기구와 커뮤니케이션합니다.

서울특별시 강남구 남부순환로 2913

대주회계법인

대표이사 권장시

2021년 3월 18일



이 감사보고서는 감사보고서일 현재로 유효한 것입니다. 따라서 감사보고서일 후 이 보고서를 열람하는 시점 사이에 첨부된 공사의 재무제표에 중요한 영향을 미칠 수 있는 사건이나 상황이 발생할 수도 있으며 이로 인하여 이 감사보고서가 수정될 수도 있습니다.

# 재무상태표

제 16(당) 기 2020년 12월 31일 현재

제 15(전) 기 2019년 12월 31일 현재

한국투자공사

(단위: 원)

과목	제 16(당) 기	제 15(전) 기
자산		
I. 현금및예치금(주석4,11)	113,482,387,412	80,116,192,824
1. 현금및현금성자산	23,482,387,412	20,116,192,824
2. 기타제예금	90,000,000,000	60,000,000,000
II. 미수수익	119,225,295,736	86,950,361,955
1. 미수일임수수료수익(주석11,16)	119,331,413,721	87,087,387,247
대손충당금	(596,657,069)	(435,436,936)
2. 미수이자	493,004,105	299,911,200
대손충당금	(2,465,021)	(1,499,556)
III. 유가증권	155,642,336,433	147,900,852,095
1. 당기손익인식금융자산(주석5)	139,216,120,000	131,447,428,000
2. 지분법적용투자주식(주석6)	16,426,216,433	16,453,424,095
IV. 유형자산(주석7,8)	2,448,275,873	2,691,120,392
1. 전산비품	7,356,730,617	6,704,757,675
감가상각누계액	(5,265,535,430)	(4,521,669,959)
2. 사무비품	1,591,657,802	1,636,745,832
감가상각누계액	(1,430,322,902)	(1,428,780,019)
3. 임차건물시설	673,002,415	660,682,415
감가상각누계액	(477,256,629)	(360,615,552)
V. 무형자산(주석9)	9,853,815,779	4,772,104,444
1. 개발비	8,502,119,536	3,836,503,871
2. 컴퓨터소프트웨어	1,351,696,243	935,600,573
VI. 투자자산	4,331,641,618	3,719,558,468
1. 보증금(주석11)	3,021,020,653	3,052,805,668
2. 기타투자자산	1,310,620,965	666,752,800
VII. 기타자산	7,028,709,815	4,850,242,610
1. 미수금(주석11)	3,314,492,854	295,040,030
대손충당금	(16,572,464)	(365,296)
2. 선급비용	82,350,861	86,223,536
3. 선급부가가치세(주석11)	36,021,949	33,799,919
4. 선급제세(주석11)	1,445,539,542	-
5. 당기법인세자산(주석11,15)	207,100,800	192,220,272



## 한국투자공사

(단위: 원)

과목	제 16(당) 기	제 15(전) 기
6. 대여금	47,057,100	34,720,000
대손충당금	(235,286)	(173,600)
7. 이연법인세자산(주식15)	1,912,954,459	4,208,777,749
자산총계	<b>412,012,462,666</b>	331,000,432,788
부채		
I. 미지급비용(주식11)	<b>55,287,744,953</b>	42,250,986,545
1. 수수료미지급비용	38,454,444,633	29,734,193,405
2. 기타미지급비용	16,833,300,320	12,516,793,140
II. 기타부채	<b>25,609,838,173</b>	17,631,136,786
1. 예수원천세	242,858,790	218,481,490
2. 예수부가가치세	343,864,560	484,982,770
3. 기타예수금	145,025,541	131,727,713
4. 미지급금(주식11)	1,792,762,987	870,245,773
5. 당기법인세부채(주식15)	23,085,326,295	15,421,281,448
6. 퇴직급여충당부채(주식10)	13,435,440,059	11,513,286,012
퇴직연금운용자산	(13,435,440,059)	(11,008,868,420)
부채총계	<b>80,897,583,126</b>	59,882,123,331
자본		
I. 자본금(주식1,13)	<b>100,000,000,000</b>	100,000,000,000
1. 자본금	100,000,000,000	100,000,000,000
II. 이익잉여금(주식14)	<b>231,114,879,540</b>	171,118,309,457
1. 이익준비금	37,252,325,860	31,143,383,039
2. 임의적립금	97,212,326,669	78,885,498,204
3. 미처분이익잉여금	96,650,227,011	61,089,428,214
자본총계	<b>331,114,879,540</b>	271,118,309,457
부채및자본총계	<b>412,012,462,666</b>	331,000,432,788

별첨 “주식”은 본 재무제표의 일부입니다.

# 손익계산서

제 16(당) 기 2020년 01월 01일부터 2020년 12월 31일까지

제 15(전) 기 2019년 01월 01일부터 2019년 12월 31일까지

한국투자공사

(단위: 원)

과목	제 16(당) 기	제 15(전) 기
I. 영업수익	<b>346,082,359,628</b>	272,652,052,185
1. 수수료수익(주식16)	<b>321,781,776,308</b>	263,956,585,276
2. 외환거래이익	<b>11,606,855,371</b>	6,027,122,441
가. 외환차익	<b>10,568,076,028</b>	5,486,164,701
나. 외화환산이익(주식11)	<b>1,038,779,343</b>	540,957,740
3. 이자수익	<b>1,181,015,145</b>	1,601,672,608
4. 배당금수익	<b>3,458,512,804</b>	695,745,633
5. 당기손익인식금융자산평가이익(주식5)	<b>8,054,200,000</b>	303,044,000
6. 당기손익인식금융자산처분이익	-	62,232,500
7. 대손충당금환입액	-	5,649,727
II. 영업비용	<b>215,824,393,357</b>	193,316,224,183
1. 수수료비용	<b>133,756,119,848</b>	117,868,571,495
2. 외환거래손실	<b>13,493,182,524</b>	4,582,550,305
가. 외환차손	<b>11,324,631,511</b>	3,568,477,252
나. 외화환산손실(주식11)	<b>2,168,551,013</b>	1,014,073,053
3. 당기손익인식금융자산평가손실(주식5)	<b>285,508,000</b>	3,821,400,000
4. 일반관리비(주식17,18)	<b>68,289,582,985</b>	67,043,702,383
III. 영업이익	<b>130,257,966,271</b>	79,335,828,002
IV. 영업외수익	<b>1,057,866,569</b>	1,004,088,257
1. 퇴직연금운용수익	<b>204,266,623</b>	147,666,193
2. 지분법이익(주식6)	<b>846,385,264</b>	850,182,356
3. 잡이익	<b>7,214,682</b>	6,239,708
V. 영업외비용	<b>316,754,006</b>	287,021,596
1. 유형자산처분손실	<b>40,407</b>	4,930,605
2. 기부금	<b>300,688,951</b>	242,344,236
3. 잡손실	<b>16,024,648</b>	39,746,755
VI. 법인세비용차감전순이익	<b>130,999,078,834</b>	80,052,894,663
VII. 법인세비용(주식15)	<b>34,348,851,823</b>	18,963,466,449
VIII. 당기순이익	<b>96,650,227,011</b>	61,089,428,214

별첨 “주석”은 본 재무제표의 일부입니다.

# 자본변동표

제 16(당) 기 2020년 01월 01일부터 2020년 12월 31일까지

제 15(전) 기 2019년 01월 01일부터 2019년 12월 31일까지

한국투자공사

(단위: 원)

과목	자본금	이익잉여금	총계
2019.01.01(전기초)	100,000,000,000	136,205,456,378	236,205,456,378
현금배당	-	(26,176,575,135)	(26,176,575,135)
당기순이익	-	61,089,428,214	61,089,428,214
2019.12.31(전기말)	100,000,000,000	171,118,309,457	271,118,309,457
2020.01.01(당기초)	100,000,000,000	171,118,309,457	271,118,309,457
현금배당	-	(36,653,656,928)	(36,653,656,928)
당기순이익	-	96,650,227,011	96,650,227,011
2020.12.31(당기말)	100,000,000,000	231,114,879,540	331,114,879,540

별첨 “주석”은 본 재무제표의 일부입니다.



# 현금흐름표

제 16(당) 기 2020년 01월 01일부터 2020년 12월 31일까지  
 제 15(전) 기 2019년 01월 01일부터 2019년 12월 31일까지

한국투자공사

(단위: 원)

과목	제 16(당) 기	제 15(전) 기
I. 영업활동으로 인한 현금흐름	75,417,025,709	46,233,844,478
1. 당기순이익	96,650,227,011	61,089,428,214
2. 현금의 유출이 없는 비용 등의 가산	6,822,265,964	9,295,348,979
가. 퇴직급여	3,016,447,653	3,004,674,658
나. 감가상각비	937,473,274	890,832,080
다. 무형자산상각비	493,311,665	404,691,170
라. 외화환산손실	1,911,030,513	993,030,998
마. 대손상각비	178,454,452	175,789,468
바. 당기손익인식금융자산평가손실	285,508,000	3,821,400,000
사. 유형자산처분손실	40,407	4,930,605
3. 현금의 유입이 없는 수익 등의 차감	(10,143,349,829)	(1,876,630,591)
가. 외화환산이익	(1,038,497,942)	(507,855,815)
나. 대손충당금환입액	-	(5,649,727)
다. 당기손익인식금융자산평가이익	(8,054,200,000)	(303,044,000)
라. 당기손익인식금융자산처분이익	-	(62,232,500)
마. 퇴직연금운용수익	(204,266,623)	(147,666,193)
바. 지분법이익	(846,385,264)	(850,182,356)
4. 영업활동으로 인한 자산부채의 변동	(17,912,117,437)	(22,274,302,124)
가. 미수일임수수료수익의 감소(증가)	(34,079,079,031)	(36,042,299,887)
나. 미수이자 감소(증가)	(193,092,905)	1,129,945,451
다. 미수금의 감소(증가)	(3,020,209,304)	(293,062,001)
라. 선급비용의 감소(증가)	3,872,675	(56,039,762)
마. 선급부가가치세의 감소(증가)	(3,277,623)	2,036,901
바. 선급제세의 감소(증가)	(1,482,658,538)	-
사. 당기법인세자산의 감소(증가)	(30,500,146)	70,258,168
아. 이연법인세자산의 감소(증가)	2,295,823,290	(1,462,805,726)
자. 수수료미지급비용의 증가(감소)	9,753,828,226	5,398,648,755
차. 기타미지급비용의 증가(감소)	4,316,507,180	3,600,860,389
카. 예수원천세의 증가(감소)	24,377,300	(2,299,120)
타. 예수부가가치세의 증가(감소)	(141,118,210)	4,013,185
파. 기타예수금의 증가(감소)	13,297,828	7,538,143

## 한국투자공사

(단위: 원)

과목	제 16(당) 기	제 15(전) 기
하. 미지급금의 증가(감소)	926,533,761	(265,187,232)
거. 당기법인세부채의 증가(감소)	7,664,044,847	8,624,476,726
너. 퇴직금의 지급	(1,094,293,606)	(1,636,129,311)
더. 퇴직연금운용자산의 감소(증가)	(2,866,173,181)	(1,354,256,803)
II. 투자활동으로 인한 현금흐름	(35,397,174,193)	(33,918,068,383)
1. 투자활동으로 인한 현금유입액	110,946,356,438	143,342,658,425
가. 정기에금의 감소	110,061,501,369	96,881,604,500
나. 양도성예금증서의 감소	-	40,550,880,945
다. 당기손익인식금융자산의 감소	-	5,000,000,000
라. 지분법적용투자주식의 원금회수	873,592,926	814,677,457
마. 보증금 회수	11,262,143	95,495,523
2. 투자활동으로 인한 현금유출액	(146,343,530,631)	(177,260,726,808)
가. 정기에금의 증가	(140,061,501,369)	(60,881,604,500)
나. 양도성예금증서의 증가	-	(550,880,945)
다. 당기손익인식금융자산의 증가	-	(110,000,000,000)
라. 대여금의 증가	(12,337,100)	(18,640,000)
마. 전산비품의 취득	(651,972,942)	(1,367,338,618)
바. 사무비품의 취득	(30,376,220)	(28,754,017)
사. 임차건물시설의 취득	(12,320,000)	-
아. 보증금의 지급	-	(97,806,408)
자. 무형자산의 취득	(5,575,023,000)	(4,315,702,320)
III. 재무활동으로 인한 현금흐름	(36,653,656,928)	(26,176,575,135)
1. 재무활동으로 인한 현금유입액	-	-
2. 재무활동으로 인한 현금유출액	(36,653,656,928)	(26,176,575,135)
가. 현금배당	(36,653,656,928)	(26,176,575,135)
IV. 현금의 증가(감소)(I+II+III)	3,366,194,588	(13,860,799,040)
V. 기초의 현금	20,116,192,824	33,976,991,864
VI. 기말의 현금	23,482,387,412	20,116,192,824

별첨 “주석”은 본 재무제표의 일부입니다.

# 주석

한국투자공사

제 16(당) 기 2020년 01월 01일부터 2020년 12월 31일까지

제 15(전) 기 2019년 01월 01일부터 2019년 12월 31일까지

## 1. 일반사항

한국투자공사(이하 “공사”, 사장 진승호)는 2005년 7월 1일 대한민국 정부와 한국은행 등으로부터 위탁받은 자산의 관리 및 운용을 목적으로 한국투자공사법에 의하여 설립되었습니다. 당기말 현재 공사의 자본금은 1천억원이며 대한민국 정부가 전액 출자하였습니다.

공사는 정부 등 위탁기관에서 위탁받은 자산의 관리 및 운용, 이와 관련된 조사 및 연구, 국내외 관련기관과 교류 및 협력과 이러한 업무와 관련된 부수업무로서 운영위원회가 의결한 업무를 주요 업무로 하고 있습니다. 공사의 본점소재지는 서울 중구 퇴계로 100이며, 당기말 현재 자본금 및 출자자 현황은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

출자자	자본금	지분율
기획재정부	100,000,000,000	100.00%

## 2. 재무제표 작성기준

### 2-1. 회계기준의 적용

공사의 재무제표는 일반기업회계기준에 따라 작성되었으며, 유의적인 회계정책은 다음과 같습니다.

### 2-2. 측정기준

재무제표는 공정가치로 측정되는 금융상품을 제외하고는 역사적 원가를 기준으로 작성되었습니다.

### 2-3. 추정과 판단

일반기업회계기준에서는 재무제표를 작성함에 있어서 회계정책의 적용이나, 보고기간말 현재 자산, 부채 및 수익, 비용의 보고금액에 영향을 미치는 사항에 대하여 경영진의 최선의 판단을 기준으로 한 추정치와 가정의 사용을 요구하고 있습니다. 보고기간말 현재 경영진의 최선의 판단을 기준으로 한 추정치와 가정이 실제 환경과 다를 경우 이러한 추정치와 실제 결과는 다를 수 있습니다.

## 3. 중요한 회계처리방침

2020년 1월 1일 이후 최초로 시작하는 회계연도부터 적용되는 다음의 개정 기준서를 신규로 적용한 것을 제외하고는 전기재무제표 작성시 채택한 회계정책과 동일하게 적용되었습니다. 동 개정사항이 공사의 재무제표에 미치는 중요한 영향은 없습니다. 일반기업회계기준은 ‘주식회사등의 외부감사에 관한 법률’의 적용대상 중 한국채택국제회계기준에 따라 회계처리하지 아니하는 기업에 적용되는 기준입니다.

### - 일반기업회계기준 제8장 ‘지분법’ (개정)

개정된 기준은 장기투자 항목의 손상과 관련하여 한국채택국제회계기준(K-IFRS)와 일관되도록 일반기업회계기준 제6장 금융자산·금융부채에 따른 손상인식 후 일반기업회계기준 제8장 ‘지분법’에 따른 관계기업의 손실을 추가 반영하도록 하였습니다.



### - 일반기업회계기준 제16장 ‘수익’ (개정)

개정된 기준은 기업이 구매자에게서 별도의 재화나 용역을 받고 지급하는 대가는 기업의 수익에서 차감하지 않는다는 원칙을 명확히 하였습니다.

### - 일반기업회계기준 제18장 ‘차입원가 자본화’ (개정)

개정된 기준은 자본화이자율 산정을 위한 일반차입금에 자본화가 종료된 적격자산의 취득에 사용된 특정차입금이 포함될 수 있음을 명확히 하였습니다.

공사의 중요한 회계처리 방침은 다음과 같습니다.

#### 3-1. 현금및현금성자산

공사는 통화 및 타인발행수표 등 통화대용증권과 당좌예금, 보통예금 및 큰 거래비용없이 현금으로 전환이 용이하고 이자율 변동에 따른 가치변동의 위험이 경미한 금융상품으로서 취득일 당시 만기일(또는 상환일)이 3개월 이내인 것을 현금및현금성자산으로 분류하고 있습니다.

#### 3-2. 유가증권

채무증권과 지분증권에 대해서 취득하는 시점에 만기보유증권, 매도가능증권, 단기매매증권으로 분류하고 보고기간종료일마다 분류의 적정성을 재검토하고 있습니다.

만기가 확정된 채무증권으로서 상환금액이 확정되었거나 확정이 가능한 채무증권을 만기까지 보유할 적극적인 의도와 능력이 있는 경우에는 만기보유증권으로, 주로 단기간 내의 매매차익을 목적으로 취득한 유가증권은 단기매매증권으로, 그리고 단기매매증권이나 만기보유증권으로 분류되지 아니하는 유가증권은 매도가능증권으로 분류하고 있습니다.

공사는 유가증권의 최초 인식시 유가증권 취득을 위하여 제공하거나 수취한 대가의 시장가격에 취득과 직접 관련되는 거래원가를 가산하여 공정가치로 측정하고 있습니다. 후속 측정시 공사는 만기보유증권을 상각후원가로 평가하고, 단기매매증권과 매도가능증권은 공정가액으로 평가하고 있습니다. 다만, 매도가능증권 중 시장성이 없는 지분증권의 공정가액을 신뢰성 있게 측정할 수 없는 경우에는 취득원가로 평가하고 있습니다.

시장성 있는 유가증권의 평가는 시장가격을 공정가치로 보며 시장가격은 보고기간말현재의 종가로 하고 있습니다. 시장가격이 없는 채무증권의 경우에는 미래현금흐름을 합리적으로 추정하고, 공신력 있는 독립된 신용평가기관이 평가한 신용등급이 있는 경우에는 신용평가등급을 적절히 감안한 할인율을 사용하여 평가한 금액을 공정가치로 하고 있습니다. 한편, 시장성이 없는 수익증권의 경우에는 펀드운용회사가 제시하는 수익증권의 매매기준가격을 공정가치로 하고 있습니다.

공사는 단기매매증권의 미실현보유손익을 당기손익항목으로 처리하고, 매도가능증권의 미실현보유손익을 매도가능증권평가손익(기타포괄손익누계액)으로 처리하고 있으며, 당해 매도가능증권을 처분하거나 손상차손을 인식하는 시점에 일괄하여 당기손익에 반영하고 있습니다. 공사는 만기보유증권의 만기액면가액과 취득원가의 차이를 상환기간에 걸쳐 유효이자율법을 이용하여 취득원가와 이자수익에 가감하고 있습니다.

공사는 손상차손의 발생에 대한 객관적인 증거가 있는지 보고기간종료일마다 평가하여 유가증권의 회수가가능가액이 채무증권의 상각후취득원가 또는 지분증권의 취득원가보다 작은 경우에는 손상차손이 불필요하다는 명백한 반증이 없는 한 손상차손을 인식하여 당기손익에 반영하고 있습니다. 손상차손의 회복이 손상차손 인식 후에 발생한 사건과 객관적으로 관련되는 경우, 만기보유증권 또는 원가로 평가하는 매도가능증권의 경우 당초에 손상차손을 인식하지 않았다면 회복일 현재의 상각후원가(매도가능증권의 경우 취득원가)를 한도로 당기이익을 인식하며, 공정가치로 평가하는 매도가능증권의 경우에는 이전에 인식하였던 손상차손 금액을 한도로 하여 회복된 금액을 당기이익으로 인식하고 있습니다.

### 3-3. 당기손익인식금융자산

공사는 지분상품에 대하여 공정가치로 평가하여 공정가치 변동을 당기손익으로 회계처리하기로 최초 인식시 지정하는 경우에는 그 지분상품을 당기손익인식금융자산으로 계상하고 있습니다. 당기손익인식금융자산은 최초 인식시 지분상품의 취득을 위하여 제공하거나 수취한 대가의 시장가격에 취득과 직접 관련되는 거래원가를 가산하여 공정가치로 측정하고 있습니다. 또한 공정가치로 후속 측정하여 관련 평가손익 및 배당금수익은 당기손익으로 인식하고 있습니다.

### 3-4. 지분법적용투자주식

공사는 유의적인 영향력을 행사할 수 있는 지분법적용투자주식을 원가로 인식하고 지분법적용투자주식의 취득시점 이후 발생한 지분변동액을 당해 지분법적용투자주식에 가감하여 보고하고 있으며, 지분법적용관계기업(“관계기업”)의 순자산 변동의 원천에 따라 지분법손익(당기손익), 이익잉여금 또는 지분법자본변동(기타포괄손익)으로 처리하고 있습니다. 관계기업의 결손누적으로 인하여 투자주식의 금액이 영(“0”)인 상태가 되는 경우에는 지분법 적용을 중지하고 지분법적용투자주식을 영(“0”)으로 처리하고 있습니다. 다만, 공사가 관계기업에 대하여 우선주, 장기성채권 등과 같은 투자성격의 자산을 보유하고 있는 경우 그러한 자산의 장부금액이 영(“0”)이 될때까지 관계기업의 손실 등을 계속하여 반영하고 있습니다.

공사와 종속기업이 아닌 관계기업(“관계기업”)간의 거래에서 발생한 손익에 공사의 지분율을 곱한 금액 중 보고기간말 현재 보유자산의 장부금액에 반영되어 있는 부분은 공사의 미실현손익으로 보아 미실현이익은 지분법적용투자주식에서 차감하고 미실현손실은 지분법적용투자주식에 가산하였습니다.

유사한 상황에서 발생한 동일한 거래나 사건에 대하여는 관계기업의 회계정책을 공사의 회계정책으로 일치하도록 적절히 수정하여 지분법을 적용하고 있습니다. 다만, 공사 또는 관계기업이 중소기업 회계처리 특례를 적용하거나, 관계기업이 한국채택국제회계기준(또는 국제회계기준)을 적용하여 재무제표를 작성함에 따라 회계정책이 일치하지 아니하는 경우에는 이를 수정하지 않고 지분법을 적용하고 있습니다.

### 3-5. 유형자산

공사는 유형자산의 취득원가 산정시, 당해 자산의 제작원가 또는 구입원가 및 경영진이 의도하는 방식으로 가동하는데 필요한 장소와 상태에 이르게 하는 데 직접 관련되는 원가를 가산하고 있습니다. 현물출자, 증여, 기타 무상으로 취득한 자산의 가액은 공정가치를 취득원가로 하고, 동일한 업종 내에서 유사한 용도로 사용되고 공정가치가 비슷한 동종자산과의 교환으로 받은 유형자산의 취득원가는 교환으로 제공한 자산의 장부금액으로 인식합니다. 한편, 다른 종류의 자산과의 교환으로 취득한 자산의 취득원가는 교환을 위하여 제공한 자산의 공정가치로 측정하고, 제공한 자산의 공정가치가 불확실한 경우에는 교환으로 취득한 자산의 공정가치로 측정하고 있습니다.

유형자산의 취득 또는 완성 후의 지출이 유형자산의 내용연수를 연장시키거나 가치를 실질적으로 증가시키는 지출인 경우에는 자본적 지출로 처리하고, 원상을 회복시키거나 능률유지를 위한 지출은 당기 비용으로 처리하고 있습니다.

최초 인식 후에 유형자산은 원가에서 감가상각누계액과 손상차손누계액을 차감한 금액을 장부금액으로 하고 있으며, 당기말 현재 유형자산의 추정 내용연수 및 감가상각방법은 다음과 같습니다.

구분	내용연수	상각방법
전산비품	4~5년	정액법
사무비품	5년	정액법
임차건물시설	5년	정액법

### 3-6. 무형자산

영업권을 제외한 무형자산은 당해 자산의 제작원가 또는 구입가격에 자산을 의도한 목적에 사용할 수 있도록 준비하는데 직접 관련원가를 가산한 가액을 취득원가로 계상하고 있습니다.

무형자산은 사용가능한 시점부터 잔존가액을 영("0")으로 하여 5년의 추정내용연수동안 정액법으로 상각하며 산정된 상각누계액을 직접 차감한 잔액으로 평가하고 있습니다.

### 3-7. 수익

공사의 수익은 위탁자산의 운용에 대한 수수료수익으로 구성되며, 공사는 수익을 신뢰성 있게 측정할 수 있으며 관련된 경제적 효익의 유입가능성이 매우 높은 경우에 수익을 인식하고 있습니다.

### 3-8. 대손충당금

공사는 보고기간종료일 현재의 미수금 및 미수수익에 대하여 금융투자업규정을 준용하여 정상채권에 대하여는 0.5% 이상, 요주의채권에 대하여는 2% 이상, 고정채권에 대하여는 20% 이상, 회수의문채권에 대하여는 75% 이상, 그리고 추정손실채권에 대하여는 100%의 대손충당금을 설정하고 있습니다.



### 3-9. 퇴직급여

공사는 보고기간종료일 현재 1년이상 근속한 직원에 대해 확정급여형 퇴직연금제도 및 확정기여형 퇴직연금제도를 선택적으로 시행하고 있습니다.

공사의 확정급여형 퇴직연금제도에 따라 수급요건을 갖춘 종업원은 퇴직시에 확정된 연금을 수령하게 됩니다. 종업원이 퇴직하기 전에는 보고기간말 현재 종업원이 퇴직할 경우 지급하여야 할 퇴직일시금에 상당하는 금액을 퇴직급여충당부채로 계상하고있으며, 퇴직연금에 대한 수급요건 중 가입기간 요건을 갖추고 퇴사한 종업원이 퇴직연금의 수령을 선택한 경우에는 보고기간말 이후 퇴직종업원에게 지급하여야 할 예상퇴직연금의 합계액을 퇴직연금미지급금으로 계상하고 있습니다. 퇴직연금제도에서 운용되는 자산은 퇴직연금운용자산의 과목으로 하여 퇴직급여 관련 부채, 즉 퇴직급여충당부채와 퇴직연금미지급금에서 차감하는 형식으로 표시하고 있습니다.

한편, 확정기여형 퇴직연금제도에 따라 공사는 연금의 운용결과와 관계없이 확정된 부담금을 납부하며, 회계기간에 납부하여야 할 부담금을 퇴직급여로 인식하고 있습니다.

### 3-10. 법인세

법인세비용은 법인세부담액에 이연법인세 변동액을 가감하여 산출하고 있습니다. 법인세부담액은 법인세법 등의 법령에 의하여 각 회계연도에 부담할 법인세 및 법인세에 부가되는 세액의 합계이며 전기 이전의 기간과 관련된 법인세부담액을 당기에 인식하는 법인세 추납액 또는 환급액이 포함됩니다. 자산 및 부채의 장부금액과 세무가액의 차이인 일시적차이와 이월공제가 가능한 세무상결손금과 세액공제 등에 대하여 미래에 부담하게 될 법인세부담액과 미래에 경감될 법인세부담액을 각각 이연법인세부채 및 자산으로 인식하고 있습니다. 이연법인세는 일시적차이 등의 실현이 예상되는 회계연도에 적용되는 법인세율을 사용하여 측정하고 있습니다.

### 3-11. 환율변동효과

#### 3-11-1. 기능통화 및 표시통화

공사는 재무제표에 포함되는 항목들을 영업활동이 이루어지는 주된 경제환경의 통화(기능통화)이며 재무제표 작성을 위한 표시통화인 ‘원’으로 표시하고 있습니다.

#### 3-11-2. 외화거래

공사는 기능통화 외의 통화(외화)로 이루어진 거래는 거래일의 환율을 적용하여 기록하고 있습니다. 역사적원가로 측정하는 비화폐성 외화항목은 거래일의 환율로 환산하고, 화폐성 외화자산 및 부채는 보고기간말 현재 환율로 환산하고 있으며 환산손익은 당기손익으로 계상하고 있습니다.

### 3-12. 전기 재무제표의 계정과목 재분류

공사는 당기 재무제표와의 비교를 용이하게 하기 위하여 전기 재무제표의 일부계정과목을 당기 재무제표의 계정과목에 따라 재분류하였으며, 이러한 재분류는 전기에 보고된 순자산가액이나 당기순손익에는 영향을 미치지 아니합니다.

#### 4. 현금및예치금

당기말과 전기말 현재 현금및예치금의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	예치처	연이자율(%)	당기말	전기말
현금및현금성자산				
MMDA	중소기업은행	0.10~0.93	65,564,920	95,369,157
MMT(주1)	NH투자증권 등	0.61	3,500,000,000	15,915,985,728
특정금전신탁(주1)	미래에셋대우증권 등	0.45~1.10	16,975,380,898	-
원화보통예금	중소기업은행 외	0.10	43,771,680	35,952,805
외화보통예금	중소기업은행 외	0.00~0.01	2,897,669,914	4,068,885,134
소계			23,482,387,412	20,116,192,824
기타제예금				
원화정기예금	하나은행 외	1.02~1.56	90,000,000,000	60,000,000,000
소계			90,000,000,000	60,000,000,000
합계			113,482,387,412	80,116,192,824

(주1) 기업어음(CP) 및 환매조건부채권(RP) 등으로 구성되어 있습니다.

#### 5. 당기손익인식금융자산

당기말과 전기말 현재 당기손익인식금융자산 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	당기말			전기말
	취득원가	공정가치	장부금액	장부금액
이지스사모부동산 투자신탁 43호	27,400,000,000	24,983,320,000	24,983,320,000	25,268,828,000
미래에셋맵스코어전문투자형 사모부동산투자신탁2-3호	110,000,000,000	114,232,800,000	114,232,800,000	106,178,600,000
합계	137,400,000,000	139,216,120,000	139,216,120,000	131,447,428,000

#### 6. 지분법적용투자주식

6-1. 당기말과 전기말 현재 지분법적용관계기업에 대한 지분율 현황 등은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

지분법적용관계기업명	당기말			전기말		
	지분율	취득원가	장부금액	지분율	취득원가	장부금액
케이리얼티 제6호 위탁관리 부동산투자회사	40%	16,000,000,000	16,426,216,433	40%	16,000,000,000	16,453,424,095

상기 지분법적용투자주식은 누적적, 비참가적 1종 종류주식으로 피투자회사가 보유하는 부동산의 매각일이 속한 사업연도의 직전 사업연도까지는 각 종류주식에 대하여 주주총회의 의결로 정하는 각 이익배당률에 따른 금액을 1종 종류주식, 2종 종류주식의 순서에 따라 배당합니다.

**6-2. 당기와 전기 중 지분법적용투자주식의 변동내역은 다음과 같습니다.**

- 당기

(단위: 원)

지분법적용관계기업명	기초	지분법손익	투자원금 회수	기말
케이리얼티 제6호 위탁관리 부동산투자회사	16,453,424,095	846,385,264	(873,592,926)	16,426,216,433

- 전기

(단위: 원)

지분법적용관계기업명	기초	지분법손익	투자원금 회수	기말
케이리얼티 제6호 위탁관리 부동산투자회사	16,417,919,196	850,182,356	(814,677,457)	16,453,424,095

**6-3. 당기말과 전기말 현재 지분법적용관계기업의 요약 재무정보는 아래와 같습니다.**

- 당기말

(단위: 원)

지분법적용관계기업명	자산총계	부채총계	영업수익	당기순이익
케이리얼티 제6호 위탁관리 부동산투자회사	94,723,268,834	57,219,470,469	5,050,054,781	1,112,966,701

- 전기말

(단위: 원)

지분법적용관계기업명	자산총계	부채총계	영업수익	당기순이익
케이리얼티 제6호 위탁관리 부동산투자회사	95,229,918,344	57,146,500,386	4,970,269,284	1,120,323,566

**7. 유형자산**

당기와 전기 중 유형자산의 증감내역은 다음과 같습니다.

- 당기

(단위: 원)

구분	기초장부금액	취득금액	처분 및 폐기(*)	감가상각비	기말장부금액
전산비품	2,183,087,716	651,972,942	-	(743,865,471)	2,091,195,187
사무비품	207,965,813	30,376,220	(40,407)	(76,966,726)	161,334,900
임차건물시설	300,066,863	12,320,000	-	(116,641,077)	195,745,786
합계	2,691,120,392	694,669,162	(40,407)	(937,473,274)	2,448,275,873

(\*) 당기 중 상각완료된 사무비품에 대하여 처분 및 폐기가 이루어졌으며, 해당 자산별 취득금액은 75,464천원입니다.

- 전기

(단위: 원)

구분	기초장부금액	취득금액	처분 및 폐기(*)	감가상각비	기말장부금액
전산비품	1,432,754,240	1,367,338,618	-	(617,005,142)	2,183,087,716
사무비품	325,878,804	28,754,017	(4,930,605)	(141,736,403)	207,965,813
임차건물시설	432,157,398	-	-	(132,090,535)	300,066,863
합계	2,190,790,442	1,396,092,635	(4,930,605)	(890,832,080)	2,691,120,392

(\*) 전기 중 상각완료된 사무비품에 대하여 처분 및 폐기가 이루어졌으며, 해당 자산별 취득금액은 8,867천원입니다.



## 8. 보험가입자산

당기말 현재 회사가 보험에 가입한 자산의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

보험종류	구분	자산	부보액	보험회사명
동산종합보험	본사	전산비품	10,029,590,099	MG손해보험
		사무비품		
		임차건물시설		
	뉴욕지사	전산비품	714,272,000	The Hartford
		사무비품		
		임차건물시설		
	런던지사	전산비품	337,495,043	AXA Insurance
		사무비품		
		임차건물시설		
	싱가포르지사	전산비품	258,999,300	AXA Insurance
		사무비품		
		임차건물시설		

## 9. 무형자산

당기와 전기 중 발생한 무형자산의 변동내역은 다음과 같으며, 무형자산상각비는 손익계산서상 일반관리비에 계상되었습니다.

### - 당기

(단위: 원)

구분	개발비	컴퓨터소프트웨어	합계
기초금액	3,836,503,871	935,600,573	4,772,104,444
증가금액	4,794,791,000	780,232,000	5,575,023,000
상각금액	(129,175,335)	(364,136,330)	(493,311,665)
기말금액	8,502,119,536	1,351,696,243	9,853,815,779

### - 전기

(단위: 원)

구분	개발비	컴퓨터소프트웨어	합계
기초금액	369,331,988	491,761,306	861,093,294
증가금액	3,638,203,500	677,498,820	4,315,702,320
상각금액	(171,031,617)	(233,659,553)	(404,691,170)
기말금액	3,836,503,871	935,600,573	4,772,104,444

## 10. 퇴직급여충당부채

10-1. 당기와 전기 중 퇴직급여충당부채의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	당기	전기
기초금액	11,513,286,012	10,144,740,665
퇴직급여지급액	(1,094,293,606)	(1,636,129,311)
퇴직급여설정액	3,016,447,653	3,004,674,658
기말금액	13,435,440,059	11,513,286,012

**10-2. 당기말과 전기말 현재 퇴직연금운용자산의 구성내역은 다음과 같습니다.**

(단위: 원)

구분	당기말	전기말
원리금보장형	7,008,905,530	5,903,769,477
기타	6,426,534,529	5,105,098,943
합계	13,435,440,059	11,008,868,420

**10-3. 당기와 전기 중 퇴직연금운용자산의 변동내역은 다음과 같습니다.**

(단위: 원)

구분	당기	전기
기초금액	11,008,868,420	9,506,945,424
증가금액	3,704,266,623	4,523,486,466
감소금액	(1,277,694,984)	(3,021,563,470)
기말금액	13,435,440,059	11,008,868,420

**10-4. 공사가 확정기여제도와 관련하여 당기와 전기 중 비용으로 인식한 금액은 각각 473,929천원과 442,969천원입니다.**

**11. 외화자산 및 부채**

당기말과 전기말 현재 중요한 외화자산 및 부채의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

계정과목	당기말			전기말				
	외화	환율	원화환산액	외화	환율	원화환산액		
외화자산								
	USD	2,088,778.10	1,088.00	2,272,590,573	USD	3,128,295.15	1,157.80	3,621,940,125
보통예금	GBP	353,644.03	1,482.40	524,241,910	GBP	248,587.92	1,518.69	377,527,988
	SGD	122,640.45	822.22	100,837,431	SGD	80,853.79	858.55	69,417,021
	USD	109,679,608.20	1,088.00	119,331,413,721	USD	75,217,988.64	1,157.80	87,087,387,247
미수수익	USD	2,292.25	1,088.00	2,493,968	USD	7,644.51	1,157.80	8,850,814
	SGD	93,701.75	822.22	77,043,452				
선급부가세	GBP	24,299.75	1,482.40	36,021,949	GBP	22,255.97	1,518.69	33,799,919
	SGD	704,991.23	1,482.40	1,045,079,000				
선급제세	GBP	487,047.92	822.22	400,460,542				
	SGD							
당기법인세자산	USD	190,350.00	1,088.00	207,100,800	USD	166,022.00	1,157.80	192,220,272
	USD	213,690.33	1,088.00	232,495,079	USD	220,170.33	1,157.80	254,913,208
투자자산	GBP	108,469.04	1,482.40	160,794,504	GBP	110,509.39	1,518.69	167,829,505
	SGD	120,014.61	822.22	98,678,412	SGD	117,652.20	858.55	101,010,297
외화자산 합계			124,489,251,341				91,914,896,396	
외화부채								
수수료미지급비용	USD	35,344,158.67	1,088.00	38,454,444,633	USD	25,681,631.89	1,157.80	29,734,193,405

계정과목	당기말			전기말				
	외화	환율	원화환산액	외화	환율	원화환산액		
기타미지급비용	USD	4,782.72	1,088.00	5,203,599	USD	17,268.96	1,157.80	19,994,002
	GBP	94.52	1,482.40	140,116	GBP	3,136.61	1,518.69	4,763,538
	SGD	11,265.68	822.22	9,262,867	SGD	12,434.38	858.55	10,675,537
미지급금	USD	176,433.91	1,088.00	191,960,094	USD	166,990.87	1,157.80	193,342,029
	GBP	190,850.36	1,482.40	282,916,574	GBP	98,511.07	1,518.69	149,607,777
	SGD	13,637.01	822.22	11,212,622	SGD	14,773.79	858.55	12,684,037
외화부채합계			38,955,140,505				30,125,260,325	

상기 외화환산과 관련하여 당기 중 외화환산이익 1,038,779천원을 영업수익으로, 외화환산손실 2,168,551천원을 영업비용으로 계상하였습니다.

## 12. 우발부채와 약정사항

### 12-1. 공사위탁 운용자산

공사는 2020년 12월 31일 현재 한국은행 및 기획재정부와 자산위탁계약을 체결하였으며, 운용중인 위탁자산에 대하여 BlackRock International Limited 등과 재위탁계약을 체결하였습니다. 당기말 현재 공사가 고유계정과는 별도로 운용중인 위탁자산의 총 금액은 USD 183,069,901,183.29입니다.

### 12-2. 당기말 현재 공사의 계류중인 소송사건 내역은 없습니다.

## 13. 자본금

당기말과 전기말 현재 공사의 자본금의 내역은 다음과 같습니다.

구분	당기말	전기말
발행할 자본의 총액	1,000,000,000,000원	1,000,000,000,000원
출자 납입액	100,000,000,000원	100,000,000,000원

한국투자공사법에 의한 공사의 수권자본금은 1조원이며, 정부가 전액 출자하도록 되어 있으며, 출자의 납입시기와 방법은 기획재정부장관이 정하는 바에 따릅니다.

## 14. 이익잉여금

### 14-1. 당기말과 전기말 현재 이익잉여금 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	당기말	전기말
이익준비금(*)	37,252,325,860	31,143,383,039
임의적립금	97,212,326,669	78,885,498,204
차기이월미처분이익잉여금	96,650,227,011	61,089,428,214
합계	231,114,879,540	171,118,309,457

(\*) 공사는 정관 제41조 손익금의 처리 규정에 따라 당기순이익 발생시 자본금의 2분의 1에 달할 때까지 이익금의 10분의 1 이상을 이익준비금으로 적립하고 있습니다.

### 14-2. 당기와 전기의 이익잉여금처분계산서는 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	당기	전기
	처분예정일 : 2021년 3월 24일	처분확정일 : 2020년 3월 30일
I. 미처분이익잉여금	96,650,227,011	61,089,428,214
1. 전기이월미처분이익잉여금	-	-
2. 당기순이익	96,650,227,011	61,089,428,214
II. 이익잉여금처분액	96,650,227,011	61,089,428,214
1. 이익준비금	9,665,022,701	6,108,942,821
2. 임의적립금	28,995,068,103	18,326,828,465
3. 배당금(*)	57,990,136,207	36,653,656,928
III. 차기이월미처분이익잉여금	-	-

(\*) 공사의 당기 배당은 배당예정액으로 배당성향을 60%로 가정하여 산출하였습니다. 전기말 배당예정액은 배당성향을 60%로 가정하여 36,654백만원으로 산출되었으며 실제 동 금액이 배당되었습니다.

## 15. 법인세비용

### 15-1. 당기와 전기의 법인세비용의 산출내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	당기	전기
당기 법인세 부담액	30,928,769,225	20,746,295,648
일시적차이로 인한 이연법인세 변동액	2,295,823,290	(1,462,805,726)
기타(법인세추납액 등)	1,124,259,308	(320,023,473)
법인세비용	34,348,851,823	18,963,466,449



## 15-2. 당기와 전기의 법인세비용차감전순이익과 법인세비용간의 관계는 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	당기	전기
법인세비용차감전순이익	130,999,078,834	80,052,894,667
적용세율에 따른 부담액	31,239,777,078	18,910,800,509
조정사항	3,109,074,745	52,665,940
영구적차이	16,478,395	11,853,246
세액공제	(20,000)	(20,000)
기타(법인세추납액 등)	3,092,616,350	40,832,694
법인세비용	34,348,851,823	18,963,466,449
유효세율	26.22%	23.69%

## 15-3. 당기와 전기 중 차감(가산)할 일시적 차이의 변동내역은 다음과 같습니다.

## - 당기

(단위: 원)

구분	기초금액	증가금액	감소금액	기말금액	이연법인세자산
퇴직급여충당부채	486,984,700	3,685,965,128	(4,172,949,828)	-	-
미지급비용	11,251,748,100	13,120,156,010	(11,251,748,100)	13,120,156,010	3,175,077,754
미수금	-	-	(3,089,936,924)	(3,089,936,924)	(747,764,736)
지분법적용투자주식	(453,424,095)	(426,216,433)	453,424,095	(426,216,433)	(103,144,377)
당기손익인식금융자산	5,952,572,000	-	(7,768,692,000)	(1,816,120,000)	(439,501,040)
유형자산	153,762,885	25,753,270	(62,628,317)	116,887,838	28,286,857
누적일시적차이	17,391,643,590	16,405,657,975	(25,892,531,074)	7,904,770,491	1,912,954,459

## - 전기

(단위: 원)

구분	기초금액	증가금액	감소금액	기말금액	이연법인세자산
퇴직급여충당부채	467,571,889	57,011,979	(37,599,168)	486,984,700	117,850,297
미지급비용	8,597,515,640	11,251,748,100	(8,597,515,640)	11,251,748,100	2,722,923,041
지분법적용투자주식	(417,919,196)	(453,424,095)	417,919,196	(453,424,095)	(109,728,631)
당기손익인식금융자산	2,496,448,500	5,952,572,000	(2,496,448,500)	5,952,572,000	1,440,522,424
유형자산	203,374,999	26,808,306	(76,420,420)	153,762,885	37,210,618
누적일시적차이	11,346,991,832	16,834,716,290	(10,790,064,532)	17,391,643,590	4,208,777,749

## 15-4. 차감할 일시적차이가 소멸될 기간에 과세소득이 충분할 것으로 예상되어 이연법인세자산을 인식하였습니다.

## 15-5. 동일하지 않은 과세당국에 의하여 부과된 당기법인세자산과 당기법인세부채는 서로 상계하지 않았습니다.

## 16. 특수관계자 거래

### 16-1. 당기말 현재 공사의 특수관계자는 다음과 같습니다.

특수관계자	관계
기획재정부	출자자

### 16-2. 당기와 전기 중 특수관계자와 중요한 채무는 없으며 채권 변동 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	계정과목	당기	전기
기획재정부	미수일임수수료	기초금액	38,660,845,922
		증가금액	201,417,094,947
		감소금액	(170,658,290,146)
		기말금액	69,419,650,723
		69,419,650,723	38,660,845,922
		242,699,290,357	201,417,094,947
		(215,500,866,175)	(170,658,290,146)
		96,618,074,905	69,419,650,723

### 16-3. 당기와 전기 중 특수관계자와 중요한 거래내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	당기	전기
기획재정부	수수료수익 242,699,290,357	수수료수익 201,417,094,947

## 17. 일반관리비

당기와 전기 중 일반관리비의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	당기	전기
급여	35,110,508,601	32,668,705,301
퇴직급여	3,490,376,699	3,447,644,122
복리후생비	7,845,754,975	7,773,881,959
광고선전비	58,222,873	74,450,573
여비교통비	335,107,518	1,787,049,932
통신비	389,699,137	385,339,990
전산업무비	1,475,957,288	1,368,627,238
세금과공과	309,506,016	335,025,839
지급임차료	4,977,277,760	4,890,584,368
용역비	1,285,873,026	1,136,288,865
감가상각비	937,473,274	890,832,080
무형자산상각비	493,311,665	404,691,170
업무추진비	93,873,454	121,226,627
회의비	327,935,499	358,328,789
인쇄비	60,094,553	74,447,403
차량비	136,261,780	143,127,492
소모품비	97,678,576	106,321,162
수선유지비	18,987,040	21,411,338
수도광열비	1,887,977,030	1,836,965,032
보험료	69,195,890	61,400,421
등기소송비	832,810	2,436,380
행사비	153,185,629	141,254,022
정보이용료	8,121,840,040	8,053,375,088
교육훈련비	396,734,146	745,138,062
도서신문비	32,581,830	32,614,693
포상비	4,881,424	6,744,969
대손상각비	178,454,452	175,789,468
합계	68,289,582,985	67,043,702,383

## 18. 부가가치 관련자료

당기와 전기 일반관리비에 포함된 부가가치계산에 필요한 자료는 다음과 같습니다.

(단위: 원)

구분	당기	전기
급여	35,110,508,601	32,668,705,301
퇴직급여	3,490,376,699	3,447,644,122
복리후생비	7,845,754,975	7,773,881,959
세금과공과	309,506,016	335,025,839
지급임차료	4,977,277,760	4,890,584,368
감가상각비	937,473,274	890,832,080
무형자산상각비	493,311,665	404,691,170

## 19. 재무제표의 사실상의 확정일

공사의 재무제표는 2021년 3월 19일자 이사회에서 사실상 확정되었으며, 2021년 3월 24일 운영위원회에서 최종 승인될 예정입니다.





## Contact Information

### 서울본사

04631 서울특별시 중구 퇴계로 100 스테이트타워 남산 17-19층  
TEL : 02-2179-1000 FAX : 02-2179-1065

### 뉴욕지사

250 West 55<sup>th</sup> St., 15<sup>th</sup> Fl., New York, NY 10019, USA  
TEL : +1-212-644-0925 FAX : +1-212-644-0929

### 런던지사

1 Bartholomew Lane, London EC2N 2AX, United Kingdom  
TEL : +44-20-7562-0060 FAX : +44-20-7374-4843

### 싱가포르지사

#14-08 Asia Square Tower 1, 8 Marina View, Singapore 018960  
TEL : +65-6202-9690 FAX : +65-6202-9699

### 샌프란시스코사무소

575 Market St., Suite 2050, San Francisco, CA 94105, USA  
TEL : +1-650-863-5890



04631 서울특별시 중구 퇴계로 100 스테이트타워 남산 17-19층  
TEL 02-2179-1000 / FAX 02-2179-1065  
[www.kic.kr](http://www.kic.kr)

# 2020 연차보고서 Investing for a Sustainable Future

한국투자공사  
KOREA INVESTMENT CORPORATION