



싱가포르투자청의 투자전략 및 자산운용 현황

약 1,000억 달러의 싱가포르 외환보유액을 운용하는 싱가포르투자청은 최근 운용실적 및 투자전략 등에 대한 세부내용을 공개함. 이에 따르면 지난 20년간 수익률은 5.8%이며 최근 들어 신흥시장, 헤지펀드, 천연 자원, 인프라 등에 대한 투자가 확대되고 있음.

- 지난 9월 23일 싱가포르투자청(GIC)은 설립 27년 만에 처음으로 운용실적 및 투자전략 등에 대한 세부내용을 공개함.
 - 약 1,000억 달러 이상의 외환보유액을 운용하는 싱가포르투자청은 최근 국제사회로부터 강한 정보공개 요구를 받아왔음.
 - 특히 유럽과 미국 등 선진국 금융당국들은 신흥시장국 국부펀드들에게 투자내역 등에 대한 정보공개 등을 요구하며 '세부운용지침(code of conducts)'을 제시하는 등 강력한 압력을 가하고 있으며, 이는 이번 싱가포르투자청의 투자내역 공개 방침에도 직접적인 영향을 미친 것으로 보임.
 - 싱가포르투자청은 금년 1월 개최된 '세계경제포럼'에서 투자목적, 의사결정과정, 지배구조, 운용실적 등에 대한 정보공개를 약속한 바 있음.

- 싱가포르투자청이 발표한 'Report on the Management of the Government's Portfolio for the Year 2007/08'에 따르면 지난 20년간 연평균운용수익률은 싱가포르달러 기준으로 5.8%, 미 달러기준으로는 7.8%를 기록한 것으로 나타남.
 - 동 보고서에서 싱가포르투자청은 외환보유액 운용의 최종 목적은 글로벌 인플레이션을 상회하는 수준의 안정적 수익창출이라고 밝힘.
 - 지난 20년간 인플레이션을 고려했을 때 실질수익률은 싱가포르달러 기준 4.5%로 설립초기에는 연간수익률이 최고 8%를 기록하기도 하였으나, 1990년대 아시아 경제위기 등으로 인해 수익률이 다소 둔화되었음.

- 동 보고서는 싱가포르투자청의 핵심 운용전략을 장기적 차원의 투자자산 다각화로 밝혔으며, 지난 20년간 투자대상 자산은 채권 중심에서 주식 및 대안투자로 이동하는 양상을 보이고 있는 것으로 나타남.
 - 설립초기에는 전체 운용자산 중 3/4이 채권에 투자되었지만 2008년 3월말 현재 자산



운용 상황을 보면, 채권의 투자비중이 1/4로 축소된 반면, 주식, 사모투자, 부동산 등의 투자비중이 크게 확대되었음.

- 금년 3월말 기준으로 전체 운용자산의 44%가 주식에 투자되면서 가장 높은 비중을 보이고 있으며, 채권이 26%, 부동산, 천연자원, 사모투자 등 대안투자비중이 23%, 현금은 7%로 나타남.

〈표〉 싱가포르투자청의 자산운용 현황

(단위 : %)

주식	선진국	34	44
	신흥시장국	10	
채권	기명채권	20	26
	인플레이연계채권	6	
대안투자	부동산	10	23
	사모투자, 벤처캐피탈, 인프라스트럭처	8	
	절대수익전략	3	
	천연자원	2	
현금 및 기타		7	7
합계		100	100

- 투자지역별로 보면 단일국가로는 미국이 34%로 가장 큰 비중을 차지하였으며 일본이 11%로 뒤를 잇고 있음.
 - 싱가포르투자청은 총 40여 개국을 대상으로 투자활동을 벌이고 있으며 이 중 북아메리카 지역에 40%, 영국, 프랑스 독일 등 유럽국가들에 35%, 일본 11%, 중국과 홍콩 4%, 대한민국과 호주에 2%의 비중으로 투자자산이 배분되어 있는 상태임.
- 싱가포르투자청은 싱가포르정부의 외환보유액을 운용하는 전문 자산운용회사로서 싱가포르재무부가 운용자금과 수수료를 지급하고 운용에 대한 세부 목적 및 리스크조절은 싱가포르투자청이 책임지는 운영구조임.
 - 싱가포르투자청은 총 1,000명 이상으로 구성된 조직으로, 이 중 이사회는 자산운용전략 및 투자결과 등에 대해 전적인 책임을 지고 있으며 운용부서는 자금운용에 대한 모든 의사결정 권한을 보유하고 있음.
 - 동 보고서에는 이사회 임원 및 운용매니저 등에 대한 세부정보도 포함함.
- 이번 보고서를 통해 싱가포르투자청은 향후 글로벌 경기전망에 대해 회의적 입장을 표명하면서 이로 인해 향후 운용수익률이 다소 둔화될 것으로 전망하였으며, 수익창출을 위해 보다 다양한 자산운용 기법 도입 및 노력이 필요할 것으로 보고 있음.
 - 싱가포르투자청은 향후에도 외환보유고의 효율적 운용 및 수익창출 목적의 건전한 투자활동을 계속할 것이라고 밝히면서 정기적인 정보공개도 시사하였음. **KIF**