

한국조세재정연구원

세종특별자치시 시청대로 336  
TEL: 044-414-2114(代), www.kipf.re.kr

# 국가장·단기 투자증권 정보공시 개선연구

2021. 6

남혜정·이아영·김동수·강홍석

 한국조세재정연구원  
KOREA INSTITUTE OF PUBLIC FINANCE

# 국가 장 · 단기투자증권 정보공시 개선연구

2021. 6

남혜정·이아영·김동수·강홍석

본 보고서는 한국조세재정연구원의 의뢰로 외부 연구진이  
작성하였으며, 본원의 공식 의견이 아님을 밝힙니다.

# 서 언

2009년 발생주의 회계제도가 도입되고 2011년 최초로 국회에 제출된 이래로 국가재무제표를 통해 제공되는 정보수준은 크게 변경된 바가 없다. 재정에 관한 유용하고 적정한 정보를 생산·제공하려는 목적에 따라, 발생주의 회계제도를 도입한 것을 고려할 때, 실제 국민들이 알기 쉽도록 정보를 제공하고 있는지 검토가 필요한 시점이다.

2019회계연도 말 기준 국가자산은 2,299.4조원, 부채는 1,734.7조원이며, 순자산은 555.7조원에 달한다. 이 중 장·단기투자증권은 901.6조원으로 국가자산의 39.2%를 차지하는 매우 중요한 항목으로 지분증권(주식, 출자 등) 관련 정보가 충분하게 공시될 필요가 있다. 국회 역시 국가재무제표의 주식 등의 양적, 질적 정보 강화를 요구하였고, 특히 투자증권에 관한 충분한 정보 제공이 필요하다고 보고 있다. 현재 정부투자 및 출자 사업에 대해 국가재무제표 이외의 부처별 또는 공공기관에서 제공되는 자료가 더 신뢰성과 공신력을 얻고 있으며, 국가재무제표를 통해 파편화된 정보가 제공되다보니 오히려 국가재정에 대한 올바른 이해를 저해하고 있어 개선이 필요하다.

본 연구는 현재 국가회계기준에 따라 제공되고 있는 ‘장·단기투자증권’의 정보 공시사항을 파악하고, 민간 또는 발생주의가 성숙된 주요국과 비교 분석함으로써 충분한 공시정보를 제공하기 위한 목적으로 수행되었다. 국회 및 정보이용자들의 요구에 대응하고, 국가자산에 중요한 비중을 차지하고 있는 투자증권에 대해 정확한 정보를 제공함으로써 국가재정의 투명성과 책임성을 강화할 수 있을 것으로 기대한다.

끝으로 본 연구의 내용은 각 연구자의 개인적인 의견이며, 한국조세재정  
연구원의 공식적 견해가 아님을 밝혀둔다.

2021년 6월

한국조세재정연구원  
원장 김 재 진

## 요약 및 정책적 시사점

발생주의에 의한 국가재무제표가 작성된 지도 9년여의 기간이 지났으나, 2011년 최초 작성 시 제공되는 정보수준에서 크게 달라진 사항은 없다. 국가재무제표가 재정에 대한 유용한 정보를 생산·제공하고자 하는 원래의 목적을 달성하기 위해서는 회계정보의 목적적합성과 표현 충실성이 담보되어야 할 것이다. 무엇보다도 회계정보를 이용하는 국민들의 이해가능성을 높일 수 있는 충분한 정보제공이 이루어져야 할 것이다.

본 연구는 ① 국가자산 중에 큰 비중을 차지하고 있는 장·단기투자증권과 관련된 회계기준과 정보공시 현황을 살펴보고, ② 해외 주요국의 관련정보 공시 현황 및 ③ 관련 이해관계자들과의 심층인터뷰를 통하여 향후 우리나라 국가재무제표에서 제공해야 할 정보항목과 공시 개선방안을 제시하였다.

먼저, 장·단기투자증권 보유금액이 가장 높은 중앙부처인 보건복지부, 기획재정부 그리고 국토교통부의 장·단기투자증권의 공시 현황을 살펴보았으며 다음과 같은 사항이 확인되었다. 첫째 보건복지부, 기획재정부, 국토교통부의 결산보고서에 포함된 재무제표의 장·단기투자증권의 주석에는 감액과 관련된 의무공시 사항을 공시하였으며 이외 다른 공시는 없었다. 부속명세서에서 장·단기투자증권에 대한 내역이 공시되고 있는데, 장·단기투자증권이 대분류 차원으로 분류되어 세부 내역이 제시되어 있었으며 3개 부처 모두 유사한 양식으로 보고되고 있었다. 그리고 투자증권의 기중 취득과 처분에 대한 내역은 제시되지 않아 기중 변동사항을 정확히 파악하기 어려운 측면도 있었다. 출자금의 경우 출자금명세서를 공시하는데 출자금은 취득원가로 평가하는 것이 원칙임에도 불구하고 3개의 중앙부처 모두 출자금명세서상에 '투자유가증권평가손익(누계) 칸이 따로 제시되어 정보이용자에게 혼란을 줄 우려가 있다. 또한 출자금명세서에 기중 출자금의 증가와 감소에

대한 정보가 제공되지 않아 해석에 어려움을 줄 수 있는 부분도 확인되었다. 종합하면 중앙부처 결산보고서에 포함된 재무제표에서는 장·단기투자증권을 대분류 차원으로 분류하여 해당 공시내용을 통해 의미 있는 정보를 얻는 데 한계가 있었다. 이러한 분류는 국가회계기준에 따른 분류방식이지만 정보이용자를 위한 배려와 가독성을 적극적으로 고려하지 않아 내부 작성자와 외부 정보이용자 간의 정보 비대칭의 문제가 발생할 수 있다.

둘째, 각 중앙부처 내 어떤 개별 회계실체가 장·단기투자증권을 보유하고 있는지 알 수 없었으며 보유할 가능성이 높은 회계실체인 기금 위주로 추적할 필요가 있다. 중앙부처 내 장·단기투자증권을 보유하고 있는 개별 회계실체에 대한 내역을 공시하여 정보이용자가 개별 회계실체를 추적하는 수고로움은 덜어줄 필요가 있다. 또한 장·단기투자증권을 과도하게 보유할 필요가 없는 개별 회계실체임에도 불구하고 보유하고 있다면 지속적으로 모니터링하고 피드백을 제공받을 필요가 있다.

셋째, 각 중앙부처의 장·단기투자증권을 보유할 가능성이 높을 것으로 판단되는 회계실체인 기금에 대해 기금재무제표를 확인하였다. 기금재무제표의 주식과 부속명세서는 각 중앙부처 결산보고서에 포함된 재무제표 주식과 부속명세서의 형식과 내용이 동일했으며 단지 기금별로 금액이 안분되어 있을 뿐 장·단기투자증권에 대한 추가적인 정보를 얻을 수 없었다. 기금재무제표의 유용성을 제고하기 위해서는 각 중앙부처별 결산보고서와는 차별화된 정보를 제공할 필요가 있다.

넷째, 일부 기금의 경우 기금재무제표에 대한 감사보고서 또는 검토보고서를 통해 장·단기투자증권 공시에 대한 추가적인 정보를 얻을 수 있었으며, 감사보고서의 주식공시정보가 검토보고서에 비해 장·단기투자증권에 대한 더 의미있는 정보를 제공하는 것으로 확인되었다. 감사보고서 주식에는 결산보고서의 재무제표 부속명세서에 비해 장·단기투자증권 분류를 더 세분화하였으며, 피투자회사의 개별 내역, 기중 취득 및 처분 내역, 주식 수, 지분율에 대한 정보를 공시하였다.

다음으로 민간 및 해외사례를 살펴보았다. 한국채택국제회계기준을 적용하고 있는 민간기업과 해외 국가들의 투자증권 공시 기준을 확인하기 위하

여, (주)SK, 삼성전자와 미국, 캐나다, 뉴질랜드, 영국, 호주의 재무결산보고서와 회계기준을 검토하였다. 민간부문에서 적용하고 있는 K-IFRS에서는 연결대상 종속회사, 관계기업 및 공동약정으로 분류하는 경우와 금융상품으로 분류하는 경우로 구분할 수 있다. 연결실체 관점에서 연결대상의 현황, 재무정보, 비지배지분 귀속 현금흐름 등을 중심으로 공시를 하고 있었고, 금융상품 관점에서는 자산의 증감 내역, 재무정보, 시가총액 등의 정보를 공시하고 있었다. 두 관점 모두 주요 피투자회사에 대한 지분율, 재무정보를 제공하여 정보이용자가 투자에 대해 평가를 할 수 있도록 기초적인 정보를 주고 있다. 해외 국가들은 자체적인 정부회계기준을 적용하거나(미국, 캐나다) IPSAS(뉴질랜드), IFRS(영국), AeIFRS(호주)를 적용하고 있었다.

해외 및 민간부문의 투자증권 공시 현황에 대한 연구결과를 요약하면 다음과 같다.

첫째, 한국채택국제회계기준을 적용하고 있는 민간기업의 경우 종속회사, 관계회사 등의 재무정보와 지분정보를 제공하고 있다. 삼성전자의 경우 시장성 있는 주요 관계회사에 대해서는 시가총액 정보를 추가로 제공한다. 이는 정보이용자들에게 피투자회사의 경영상태와 시장에서의 평가를 제공하는 것으로, 피투자회사가 상장사나 외감법 적용을 받는 기업의 경우에 재무정보는 공시시스템을 통해 확인할 수 있음에도 주석으로 작성하고 있다. 이는 정보이용자의 편의 등을 고려한 것이다. 국가재무제표에서는 현재 출자금 등의 피투자회사에 대한 재무정보를 별도로 제공하지는 않는다. 공기업, 공사의 경우 감사보고서를 공공기관 경영정보 공개시스템을 통해 공시하고 있어 재무정보를 확인할 수 있다. 그러나 국가재무제표를 활용하는 정보이용자에게 좀 더 유용한 정보를 제공하기 위해서는 주요 출자금 투자회사에 대해서 재무정보를 함께 제공하는 것을 고려할 필요가 있다. 캐나다 사례를 보면 대한민국 재무보고서의 출연금명세서와 유사하게 캐나다 크라운 기업과 기타 정부 기업에 투자한 잔액을 회사별로 구분하여 나타내고 있으나 요약 재정상태표를 함께 표기하도록 하여 재무 정보를 확인할 수 있도록 하고 있다. 뉴질랜드도 지분투자 주석에서 정부 보고 대상 법인들의 요약된 재무상태에 대해 공시하고 있다.

둘째, 미국의 국가재무제표를 보면 정부가 직접 투자한 출자금에 대하여 해당 출자를 실행한 기관별로 투자금액을 표기하고 있다. 연금 보장 공사(Pension Benefit Guaranty Corporation), 국가 철도 퇴직 신탁(National Railroad Retirement Investment Trust), 테네시강 유역 개발공사(Tennessee Valley Authority) 및 스미스소니언 협회(Smithsonian Institution)의 채권·지분증권을 공정가치 계층에 따라 총 4가지 분류로 기말 금액을 표시하고 있으며, 표 하단에 그 구분과 투자 유형을 보다 자세하게 설명하고 있다. 이는 우리나라의 출연금명세서 분류 수준과 비슷하나 미국은 증권 가격의 측정 시 공정가치법을 사용하므로 해당 방법에 따른 세부 분류를 나누어 기재한 것으로 보인다.

셋째, IFRS를 적용하는 영국, 호주의 경우 공정가치평가체계에 대한 정보를 제공하고 있다. 공정가치 수준을 3단계로 구분하고, 특히 영국 통합재정보고서에는 수준 3 공정가치 정보에 대해서는 서술형 부연 설명이 존재하지만 호주 국가재무보고서는 추가로 수준 3 금액의 변동을 표 형식으로 자세히 보여주고 각주에서 가장 큰 변동 금액을 서술하였다. 해당 각주 정보는 별도로 주석<sup>9</sup>. 사업결합(Business combinations)에서 자세하게 설명하여 정보 이용자에게 유용한 정보를 제공함을 확인할 수 있다.

마지막으로 심층인터뷰를 통하여 장·단기투자증권에 대한 공시정보의 충분성과 접근성에 대하여 살펴보았다. 인터뷰 대상자를 정보생산자와 정보 이용자 및 감독기관그룹으로 구분하고, 모든 그룹의 공통질문과 그룹별 별도질문으로 구성하여 진행하였다. 공통질문은 현행 정보에 대한 만족도에 대한 내용으로 ① 현재 공시되고 있는 장·단기투자증권에 대한 정보 충분성, ② 장·단기투자증권 정보의 활용 여부, ③ 장·단기투자증권정보의 문제점, ④ 국가재무제표정보의 신뢰성에 대한 질문으로 구성되어 있다. 공통질문에 대하여 모든 그룹에서 현재 공시되고 있는 장·단기투자증권에 대한 정보는 불충분하다고 응답하였으며, 장·단기투자증권정보의 문제점으로 대부분 분류 차원의 정보제공, 이해하기 어려움, 기타로 분류되는 정보의 내용 파악 어려움, 변동 내역에 대한 정보 미흡 등이 제시되었다. 이는 인터뷰 대상자들이 장·단기투자증권과 관련된 정보가 불충분하다는 공통된 의견을 보여

주고 있음을 나타낸다. 별도질문은 업무관련 사항과 추가공시사항에 대한 내용으로 구성되어 있다. 인터뷰 내용을 살펴보면, 정보생산자는 국가결산 보고서에서 제공하는 정보 이외에도 연도별 기금현황, 출자금 내역, 투자 상세내역에 대한 정보를 생산하고 있었다. 그러나 정보이용자 및 감독기관에서는 장·단기투자증권에 대한 상세정보 부족으로 연구 및 업무목적에 이용하는 데 어려움이 있으며, 결산보고서 내에 관련 정보의 확대 및 상세정보 제공이 필요하다는 의견을 제시하였다. 이는 정보생산자 입장에서는 국회 및 감사원의 정보요구에 대응하여 상세정보를 생산하고 있으나 국가결산보고서에는 제공되지 않기 때문에 정보이용자들 입장에서는 관련정보의 제공이 미흡하다고 보고 있음을 알 수 있다.

추가공시사항에 대한 인터뷰에서는 정보생산자와 정보이용자 및 감독기관의 의견이 상이하게 나타나는 부분이 발견되었다. 특히 투자유가증권 감액손실 인식 여부에 대하여 정보생산자들은 담당자의 회계전문성 및 관련정보의 신뢰성으로 관련 정보생산에 부정적이였다. 반면에 정보이용자 및 감독기관은 긍정적인 의견을 제시하였다. 국민연금운용자산의 분리공시에 대해서도 정보생산자들은 이미 국민연금기금보고서에서 제공하고 있는 정보이기 때문에 별도의 분리공시에 부정적인 반면에, 정보이용자 및 감독기관에서는 긍정적인 의견을 제시하였다. 이외에도 추가공시정보로 투자 내역 및 시장가치에 대한 변동 내역 제시, 출자대상기관에 대한 상세정보 공시, 국가가 보유한 개별주식에 대한 지분을 공시 등이 제시되었다.

이를 바탕으로 본 연구는 국가결산보고서에 공시되어야 할 정보의 내용과 공시정보의 접근성을 제고시키기 위한 개선방안을 제안하고자 한다.

장·단기투자증권과 관련된 정보의 충분성을 개선하기 위하여, 첫째, 각종양부처의 재무제표 부속명세서의 정보를 확대할 필요가 있다. 현재의 부속명세서는 채무증권과 지분증권에 대한 변동 내역 및 세부정보를 파악하기 어렵다. 따라서 최소한 개별 회계실체별(기금, 일반회계, 특별회계)별로 장·단기투자증권의 보유금액, 기중 증감 내역, 평가손익, 감액손실에 대한 정보를 제공하는 것이 필요하다. 더불어 해당 금액의 참조표시를 통하여 지분율, 보유주식 수, 국민연금기금에 대한 추가정보를 제시함으로써 정보의

충분성을 확보할 수 있을 것이다. 한편 국가 장·단기투자증권에 추가적인 상세한 내역은 여러 공시채널에 산재되어 있다. 산재되어 있는 많은 정보들을 국가결산보고서에 모두 포함하는 경우 국가결산보고서의 정보 양이 너무 방대하여 오히려 정보이용자의 이해가능성을 저해할 수도 있다. 따라서 추가적인 정보들에 대해서는 국가결산보고서에 공시채널을 참조표시하여 정보이용자의 정보요구를 만족시키는 방안도 고려할 수 있을 것이다.

둘째, 출자금명세서의 양식 개선이 필요하다. 출자금은 취득원가로 평가함에도 불구하고 출자금명세서 양식에는 투자증권평가손익(누계)란이 있어 정보이용자들에게 혼란을 줄 수 있다. 따라서 투자증권평가손익란을 삭제하고 기증의 증감 내역을 파악할 수 있는 정보를 제공하고, 출자대상기관의 출자일자 및 보유지분율에 대한 정보도 함께 공시함으로써 이용자들에게 상세정보를 제공할 수 있다.

셋째, 현재의 공시정보로는 장·단기투자증권이 당기 증가와 감소가 어떻게 발생하였는지 파악하기 어렵기 때문에 투자증권순자산 조정명세서를 통하여 평가손익에 대한 추가적인 정보를 제공하는 것이 필요하다.

넷째, 장·단기투자증권에 대한 상세정보를 제공하기 위하여 신규 주식사항을 개발하고 확대해야 한다. 현재 공시되고 있는 장·단기투자증권 관련 정보는 국가의 회계 책임성(accountability)을 파악하는 데 한계가 있기 때문에, 유용한 주식공시정보에 대한 논의가 필요하다.

다음으로 국가보유 장·단기증권에 대한 공시정보의 접근성을 제고하여 정보의 충분성을 만족시킬 수 있는 방안을 제시하고자 한다. 공시정보의 접근성을 개선하기 위해서는 첫째, 중앙부처가 보유하고 있는 장·단기투자증권에 대한 정보를 국가재무제표의 부속명세서에 제공하는 것이 필요하다. 현재는 장·단기투자증권의 상세내역을 파악하기 위해 각 부처의 결산서 정보를 추적하여 파악해야 하기 때문에 이용자들이 국가가 보유하고 있는 장·단기투자증권에 대한 정보를 쉽게 찾기가 어려운 상황이다. 따라서 국가재무제표의 부속명세서에 주요 중앙부처가 보유하고 있는 장·단기투자증권의 내역을 함께 제공함으로써 정보 접근성을 높일 수 있을 것이다. 물론 위에서 언급한 각 중앙부처의 재무제표 부속명세서의 정보가 개선된다는 점

이 전제되어야 할 것이다.

둘째, 국가재무제표의 보고양식에 대해 논의되어야 할 것이다. 현재 국가결산보고서는 1,000페이지가 넘는 방대한 분량이며, 그중에서 재무제표도 300페이지가 넘는다. 이는 해외 및 민간기업의 재무제표보다 방대한 분량으로 정보이용자들이 관심있는 정보를 파악하는 데 어려움을 주고 있다. 장·단기투자증권에 대한 정보도 주식과 부속명세서에서 파악할 수 있으나 각 중앙부처별로 찾아가서 관련정보를 추적해야 한다. 따라서 국가 재무보고 개선의 일환으로 주식과 부속명세서의 보고양식에 대한 논의가 필요하다. 예를 들면, 재정상태표 본문의 금액 옆에 주식번호를 표기하고, 주식에 관련정보를 제공한다면 이용자들이 장·단기투자증권과 관련된 정보를 좀 더 용이하게 파악할 수 있을 것이다.

셋째, 별도의 사회보험상태표의 작성을 고려하는 것도 필요하다. 현재 국가회계재정통계센터에서는 국가결산보고서의 재무보고 개선과 관련하여 사회보험상태표의 작성을 논의하고 있다. 이는 재무상태표의 순자산에서 사회보험을 제외한 금액과 사회보험 순자산금액을 별도의 항목으로 제시함으로써 현재 장·단기투자증권에 대한 지적을 개선할 수 있는 방안이다. 더불어 주요 사회보험과 관련된 국민연금, 사학연금, 고용보험, 산재보험에 대한 자산, 부채, 순자산, 당기수익, 그리고 순자산변동에 대한 정보를 하나의 표로 제시하는 방안이다. 이를 통하여 국가 장·단기투자증권의 대부분을 보유하고 있는 국민연금기금과 관련된 정보가 구분 표시되어, 국가 장·단기투자증권 내역에 대한 상당 부분의 정보를 파악할 수 있을 것이다. 물론 사회보험상태표에 국민연금기금이 보유하고 있는 장·단기투자증권에 대한 추가적인 정보는 주식에서 제공되어야 할 것이다. 국민연금기금이 보유하는 대부분의 자산이 장·단기투자증권으로 금액적으로 중요하기 때문이다. 다만, 본 연구의 심층인터뷰에서 나타났듯이, 정보생산자들은 이미 국민연금기금 보고서에서 제공하고 있는 정보를 추가 분리공시하는 것에 대한 실익이 없다고 보고 있다. 따라서 국민연금기금에 대한 단순한 분리공시가 아니라 사회보험에 대한 통합적인 정보 제공을 통하여 정보의 질적 개선을 이루는 것이 필요할 것이다.



I. 서론 .....	1
II. 국가결산보고서 및 관련 선행연구 .....	3
1. 국가결산보고서에 대한 이해 .....	3
가. 국가결산보고서 .....	3
2. 국가자산 및 투자증권에 대한 선행연구 .....	7
가. 국내 연구 .....	7
나. 장·단기투자증권의 공시와 관련하여 지적된 사항 .....	12
III. 국가 장·단기투자증권의 현황 .....	13
1. 국가 장·단기투자증권에 대한 회계처리기준 .....	13
가. 국가회계기준에 관한 규칙 .....	13
나. 금융자산과 금융부채 회계처리지침(국가회계예규) .....	15
2. 국가 장·단기투자증권의 공시 현황 .....	18
가. 보건복지부 .....	19
나. 기획재정부 .....	38
다. 국토교통부 .....	45
IV. 장·단기투자증권에 대한 국내·외 현황 .....	60
1. 민간기업의 장·단기투자증권 .....	60
가. K-IFRS .....	60
나. 공시 현황 .....	70
다. 시사점 .....	80
2. 공공부문의 장·단기투자증권 .....	81
가. 회계기준 .....	81
나. 39개 공공기관의 공시 현황 .....	88

---

---

3. 해외 주요 국가들의 장·단기투자증권에 대한 회계기준과 공시 현황 ..	96
가. 미국 .....	96
나. 캐나다 .....	105
다. 뉴질랜드 .....	115
라. 영국 .....	126
마. 호주 .....	136
<b>V. 장·단기투자증권에 대한 심층인터뷰 .....</b>	<b>145</b>
1. 심층인터뷰 설계 .....	145
가. 인터뷰설계 .....	145
나. 질문 내용 .....	145
2. 심층인터뷰 분석결과 .....	147
가. 정보생산자 .....	147
나. 정보이용자 및 감독기관 .....	151
<b>VI. 결론 .....</b>	<b>157</b>
1. 국가 장·단기투자증권에 대한 공시 검토 .....	157
가. 현행 공시정보의 문제점 .....	157
나. 해외 및 민간부분 시사점 .....	160
다. 심층인터뷰 시사점 .....	162
2. 공시 개선방안 .....	164
가. 공시정보의 충분성 .....	165
나. 공시정보의 접근성 .....	169
다. 본 연구의 한계점 .....	172
<b>참고문헌 .....</b>	<b>173</b>
<b>부록 .....</b>	<b>175</b>

---

## 표목차

---

〈표 II-1〉 국가결산보고서 부속서류 종류 .....	4
〈표 II-2〉 4대 연금기금의 장·단기투자증권 보유 현황 .....	5
〈표 II-3〉 금융자산과 금융부채 회계처리지침 실무해설 개정 .....	6
〈표 III-1〉 장·단기투자증권 보유 현황 분석의 단계별 접근법 .....	18
〈표 III-2〉 중앙부처 장·단기투자증권 보유 현황(2019년) .....	19
〈표 III-3〉 장·단기투자증권 부속명세서(보건복지부) .....	21
〈표 III-4〉 보건복지부 장·단기투자증권 보유 회계실체 .....	22
〈표 III-5〉 국민연금기금 보유 장·단기투자증권 규모(2019년) .....	23
〈표 III-6〉 장·단기투자증권 부속명세서(기획재정부, 2019년) .....	39
〈표 III-7〉 출자금명세서(기획재정부, 2019년) .....	40
〈표 III-8〉 기획재정부 장·단기투자증권 보유 회계실체 .....	42
〈표 III-9〉 장·단기투자증권 부속명세서(국토교통부, 2019년) .....	46
〈표 III-10〉 출자금명세서(국토교통부, 2019년) .....	46
〈표 III-11〉 국토교통부 장·단기투자증권 보유 회계실체 .....	53
〈표 IV-1〉 K-IFRS 제1112호 공시 목적 및 공시사항 .....	60
〈표 IV-2〉 K-IFRS 제1112호 유의적인 판단과 가정 .....	61
〈표 IV-3〉 금감원 모범공시 사례_종속기업 .....	62
〈표 IV-4〉 금감원 모범공시 사례_관계기업과 공동약정 .....	65
〈표 IV-5〉 금감원 모범공시 사례_비연결구조화기업 .....	68
〈표 IV-6〉 출자금명세서 양식 .....	88
〈표 IV-7〉 부처별 출자대상기관 및 출자금 현황 .....	88
〈표 IV-8〉 부처별 모태펀드 출자대상기관 표시 현황 .....	89
〈표 IV-9〉 부처별 한국토지주택공사 출자금 공시 현황 .....	90
〈표 IV-10〉 산업통상자원부 출자금 현황 .....	90
〈표 IV-11〉 국유재산과 국가회계 출자금 일치 기관 .....	91

---

---

〈표 IV-12〉 회계처리 차이에 의한 불일치 기관 .....	92
〈표 IV-13〉 불일치 사례_주식으로 계상 .....	92
〈표 IV-14〉 불일치 사례_기타 .....	93
〈표 IV-15〉 불일치 사례_정부출자기업체 외 .....	94
〈표 IV-16〉 금융위원회 출자금명세서 .....	94
〈표 IV-17〉 미국 연방정부 재무보고서 구성 .....	97
〈표 IV-18〉 미국 국가재무제표 구성 .....	98
〈표 IV-19〉 캐나다 연방정부 재무보고서 구성 .....	106
〈표 IV-20〉 캐나다 국가재무제표 구성 .....	107
〈표 IV-21〉 뉴질랜드 국가재무보고서 구성 .....	116
〈표 IV-22〉 뉴질랜드 국가재무제표 구성 .....	116
〈표 IV-23〉 영국 통합재정보고서(WGA) 구성 .....	126
〈표 IV-24〉 영국 국가재무제표 구성 .....	127
〈표 IV-25〉 호주 국가재무보고서 구성 .....	136
〈표 IV-26〉 호주 국가재무제표 구성 .....	137
〈표 V-1〉 정보생산자/공통질문에 대한 답변 내용 .....	147
〈표 V-2〉 정보생산자/별도질문에 대한 답변 내용 .....	148
〈표 V-3〉 정보이용자 및 감독기관/공통질문에 대한 답변 내용 .....	151
〈표 V-4〉 정보이용자 및 감독기관/별도질문에 대한 답변 내용 .....	152
〈표 VI-1〉 공시양식 개선_중앙부처 장·단기투자증권명세서 .....	166
〈표 VI-2〉 공시양식 개선_출자금명세서 .....	167
〈표 VI-3〉 공시양식 개선_순자산조정명세 .....	168
〈표 VI-4〉 공시양식 개선_투자증권명세서(국가통합) .....	170

---

[그림 II-1] 국가결산보고서 구성 서류 .....	3
[그림 II-2] 국유재산과 국가회계기준 연계 .....	5
[그림 II-3] 국가채무에 대응되는 국가채권·자산의 산출기준 .....	10
[그림 III-1] 결산보고서 재무제표 주식공시(보건복지부, 2019년) .....	20
[그림 III-2] 감사보고서 재정상태표의 장·단기투자증권 (국민연금기금, 2019년) .....	23
[그림 III-3] 감사보고서의 장·단기투자증권 주식공시(1) (국민연금기금, 2019년) .....	26
[그림 III-4] 감사보고서의 장·단기투자증권 주식공시(2) (국민연금기금, 2019년) .....	27
[그림 III-5] 감사보고서의 장·단기투자증권 주식공시(3) (국민연금기금, 2019년) .....	28
[그림 III-6] 감사보고서의 장·단기투자증권 주식공시(4) (국민연금기금, 2019년) .....	29
[그림 III-7] 감사보고서의 장·단기투자증권 주식공시(5) (국민연금기금, 2019년) .....	30
[그림 III-8] 감사보고서의 장·단기투자증권 주식공시(6) (2019년) .....	31
[그림 III-9] 국민연금기금 투자 내역 .....	32
[그림 III-10] 국민연금기금의 국내주식 및 해외주식 투자 내역(2019년 말 기준) ..	35
[그림 III-11] 국민연금기금의 국내채권 및 해외채권 투자 내역(2019년 말 기준) ..	36
[그림 III-12] 국민연금기금의 대체투자 투자 내역(2019년 말 기준) .....	37
[그림 III-13] 결산보고서 주식공시(기획재정부, 2019년) .....	38
[그림 III-14] 감사보고서 주식공시(대외경제협력기금, 2019년) .....	44
[그림 III-15] 부분 출자금 명세서(국도교통부, 2019년) .....	52
[그림 III-16] 감사보고서 재정상태표 장·단기투자증권 (주택도시기금, 2019년) ..	54
[그림 III-17] 감사보고서 주식공시(1) (주택도시기금, 2019년) .....	55

---

[그림 III-18] 감사보고서 주식공시(2) (주택도시기금, 2019년) .....	56
[그림 III-19] 감사보고서 주식공시(3) (주택도시기금, 2019년) .....	57
[그림 III-20] 감사보고서 주식공시(4) (주택도시기금, 2019년) .....	58
[그림 IV-1] (주)SK 공시 분석_연결대상 종속기업 및 현황(1) .....	70
[그림 IV-2] (주)SK 공시 분석_연결대상 종속기업 및 현황(2) .....	71
[그림 IV-3] (주)SK 공시 분석_연결대상 종속기업 및 현황(3) .....	72
[그림 IV-4] (주)SK 공시 분석_주석9 투자증권 .....	73
[그림 IV-5] (주)SK 공시 분석_주석10 관계기업및공동기업투자의 내역 .....	74
[그림 IV-6] 삼성전자 공시 분석_주석8 공정가치금융자산(1) .....	76
[그림 IV-7] 삼성전자 공시 분석_주석8 공정가치금융자산(2) .....	77
[그림 IV-8] 삼성전자 공시 분석_주석11 종속기업, 관계기업 및 공동기업투자(1) ....	78
[그림 IV-9] 삼성전자 공시 분석_주석11 종속기업, 관계기업 및 공동기업투자(2) ....	79
[그림 IV-10] 삼성전자 공시 분석_주석11 종속기업, 관계기업 및 공동기업투자(3) ....	80
[그림 IV-11] 미국 연방정부 재무보고서 제1장 재정상태 요약 예시 .....	99
[그림 IV-12] 미국 연방정부 재무보고서 제4장 재정상태표 예시 .....	100
[그림 IV-13] 미국 재무제표 주석7 채권 및 지분증권 예시 .....	102
[그림 IV-14] 미국 재무제표 주석7 채무 및 지분증권 예시 .....	103
[그림 IV-15] 미국 재무제표 주석8 정부후원기업에 대한 투자 예시 .....	104
[그림 IV-16] 캐나다 연방정부 재무보고서의 재무제표 표시 분류 .....	106
[그림 IV-17] 캐나다 연방정부 재무보고서 제1장 금융자산 분석 예시 1 .....	109
[그림 IV-18] 캐나다 연방정부 재무보고서 제1장 금융자산 분석 예시 2 .....	110
[그림 IV-19] 캐나다 연방정부 재무보고서 제2장 재정상태표 예시 .....	111
[그림 IV-20] 캐나다 재무제표 주석15 크라운 기업과 기타 정부 기업 예시 1 .....	112
[그림 IV-21] 캐나다 재무제표 주석15 크라운 기업과 기타 정부 기업 예시 2 .....	113
[그림 IV-22] 캐나다 재무제표 주석16 기타 투자 및 대출 예시 .....	114
[그림 IV-23] 뉴질랜드 국가 재무보고서 제3장 자산 구성 비중 .....	117
[그림 IV-24] 뉴질랜드 국가재무제표 제6장 국가통합 재정상태표 .....	118

---

---

[그림 IV-25] 뉴질랜드 국가재무제표 제7장 부문별 보고서 .....	119
[그림 IV-26] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주식13 시장성 있는 유가증권, 예금 및 파생상품 예시 .....	120
[그림 IV-27] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주식14 주식 투자 예시 .....	120
[그림 IV-28] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주식17 지분 투자 예시 1 .....	121
[그림 IV-29] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주식17 지분 투자 예시 2 .....	122
[그림 IV-30] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주식26 금융상품 예시 1 .....	122
[그림 IV-31] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주식26 금융상품 예시 2 .....	123
[그림 IV-32] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주식26 금융상품 예시 3 .....	124
[그림 IV-33] 영국 통합재정보고서(WGA) 제1장 기타금융자산 예시 .....	127
[그림 IV-34] 영국 통합재정보고서(WGA) 제4장 재정상태표 예시 .....	129
[그림 IV-35] 영국 통합재정보고서(WGA) 제4장 순자산변동표 예시 .....	130
[그림 IV-36] 영국 재무제표 주식16 장·단기투자증권 공시 내용 예시 .....	132
[그림 IV-37] 영국 재무제표 주식23 공정가치 서열체계 예시 .....	134
[그림 IV-38] 호주 국가 재무보고서 제2장 자산 구성 비중 .....	137
[그림 IV-39] 호주 국가재무제표 제3장 국가통합 재정상태표 .....	138
[그림 IV-40] 호주 국가재무제표 제4장 부문별 재정상태표 .....	139
[그림 IV-41] 호주 국가재무제표 제5장 주식5C 지분 투자 .....	140
[그림 IV-42] 호주 국가재무제표 제5장 주식5C 공정가치 서열체계 .....	141
[그림 IV-43] 호주 국가재무제표 제5장 주식5C 수준 3 지분투자 변동 .....	141
[그림 IV-44] 호주 국가재무제표 제5장 주식1.8 부문(Sectors) 예시 .....	142
[그림 IV-45] 호주 국가재무제표 제5장 주식9 사업결합 예시 .....	144
[그림 VI-1] 이슈사항 및 개선방안 도출 .....	165

---



---

# I. 서론

---

발생주의에 의한 국가재무제표가 작성된 지도 9년여의 기간이 지났으나, 2011년 최초 작성 시 제공되는 정보수준에서 크게 달라진 사항은 없다. 국가재무제표가 재정에 대한 유용한 정보를 생산·제공하고자 하는 원래의 목적을 달성하기 위해서는 회계정보의 목적적합성과 신뢰성이 담보되어야 할 것이다. 무엇보다도 회계정보를 이용하는 국민들의 이해가능성을 높일 수 있는 충분한 정보 제공이 이루어져야 할 것이다. 국가재무제표에서 국가자산과 국가부채는 중요한 정보이며, 2019회계연도 말 기준 재정상태표상 장·단기투자증권은 국가자산의 39.2%를 차지한다. 이 중에서 지분증권이 81.5%를 차지하고 있어, 지분증권에 대한 이해는 무엇보다도 중요하다. 한편 장·단기투자증권의 대부분을 국민연금기금이 보유하고 있는데 미래연금 지급을 위해 사용이 제한되어 있기 때문에 현재 공공서비스 제공을 위해 지출할 수 있는 여유자금으로 볼 수 없어 지속적인 관리와 모니터링이 필요할 것이다.

또한 장·단기투자증권을 구성하는 항목 중 출자금에 있는데, 각 중앙관서의 일반회계 예산으로 취득한 출자금과 관련하여 제공되는 정보가 부실하다는 지적이 제기되고 있다. 해당 출자내역을 출자금이 아닌 '주식' 등 다르게 처리하고 있으며(19개 정부출자기업체에서 약 25조 1,013억원이 주식으로 처리), 출자금명세서에 포함되지 않고 관련정보의 공시도 되지 않은 상황이다. 비록 출자금으로 처리했다고 할지라도 출자금명세서의 정보가 불충분하기 때문에 장·단기투자증권에 대한 구체적인 내용을 파악하기 어려운 상황이다. 이로 인하여 국가결산 출자금 관련 국회 지적사항이 지속적으로 제기되고 있으며, 출자대상기관의 주요 재무정보에 대한 보완 공시가 필요하다고 지적하고 있다.

본 연구는 국가자산 중에서 큰 비중을 차지하고 있는 장·단기투자증권과 관련된 회계기준과 정보공시 현황을 살펴보고, 해외 주요국의 관련정보 공시 현황 파악을 통하여 향후 우리나라 국가재무제표에서 제공해야 할 정보 항목과 주식내용을 제시하고자 한다. 구체적으로 다음과 같은 사항들을 수행하는 것을 연구목적으로 한다. 첫째, 장·단기투자증권과 관련된 회계기준을 살펴보고, 국가결산서 및 국가 장·단기투자증권을 보유할 가능성이 높은 회계실체인 기금의 감사보고서나 검토보고서, 홈페이지 정보 등을 바탕으로 장·단기투자증권의 공시 현황을 파악한다. 둘째, 민간 또는 해외 주요국의 관련정보 공시 현황을 파악한다. 셋째, 장·단기투자증권과 관련된 정보생산자, 정보이용자 및 감독기관을 대상으로 심층인터뷰를 시행하여 공시정보의 충분성과 추가공시사항에 대한 의견을 청취한다. 마지막으로 위의 논의사항을 바탕으로 공시 개선방안을 제시한다.

## Ⅱ. 국가결산보고서 및 관련 선행연구

### 1. 국가결산보고서에 대한 이해

#### 가. 국가결산보고서

국가회계정보를 제공하는 국가결산보고서는 [그림 II-1]과 같이 구성되어 있다(국가회계법 제14조). 본 연구는 국가결산보고서 내에 재무제표 중 재정상태표의 장·단기투자증권과 주식 및 부속서류를 중심으로 살펴보고자 한다.

[그림 II-1] 국가결산보고서 구성 서류



출처: 「국가회계법」 제14조에 따라 저자 작성

국가결산보고서의 부속서류의 종류는 다음과 같다.

〈표 II-1〉 국가결산보고서 부속서류 종류

구분	부속서류
세입, 세출결산	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 계속비 결산명세서</li> <li>2. 총액계상 사업집행명세서</li> <li>3. 수입대체경비 사용명세서</li> <li>4. 이월명세서</li> <li>5. 명시이월비 집행명세서</li> <li>6. 정부기업특별회계 회전자금운용명세서</li> <li>7. 성인지 결산서</li> <li>8. 예비금 사용명세서</li> <li>9. 현물출자명세서</li> <li>10. 재정증권의 발행 및 한국은행 일시차입금의 운용명세서</li> <li>11. 전년도 세계잉여금의 처리명세서</li> <li>12. 그밖에 대통령령으로 정하는 서류</li> </ol>
	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 통합 재정수지표</li> <li>2. 통합계정자금 운용 및 수익금사용명세서</li> </ol>
수입, 지출결산	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 재원조성실적표</li> <li>2. 성인지 기금결산서</li> <li>3. 그밖에 대통령령으로 정하는 서류</li> </ol>
재무제표	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 국가채무관리보고서</li> <li>2. 국가채권현재액보고서</li> <li>3. 그 밖에 대통령령으로 정하는 서류</li> </ol>

출처: 「국가회계법」 제15조의2에 따라 저자 작성

재정상태표에 나타난 국가의 순자산은 2011회계연도 750조원 대비 2019회계연도 555조원으로 195조원 감소한 것으로 나타났다. 순자산(자산-부채)은 자산과 부채의 균형을 파악하여 향후 재정부담 증가 여부를 가늠하는 데 도움이 된다. 2019회계연도 국가재정상태표상 국가자산은 총 2,299조원으로 유동자산, 투자자산, 일반유형자산, 사회기반시설, 무형자산, 기타비유동자산으로 구성되어 있다<sup>1)</sup>.

국가자산 중 투자자산이 40%로 가장 높은 비중을 나타내고 있다 (일반유형자산 25%, 유동자산 20%, 사회기반시설 15% 등). 일반적으로 유동자산과 투자자산은 미래 현금창출이 기대되는 금융자산으로 여겨지지만, 금융자산 중 장·단기투자증권이 가장 크게 증가한 것으로 나타났다. 장·단기투자증

1) 「국가회계기준에 관한 규칙」 제9조(자산의 정의와 구분)

권은 국민연금을 포함한 4대 연금기금이 742조원을 보유하고 있는 것으로 파악되며, 이는 연금지급을 위한 것이기 때문에 사용이 제한된 금융자산으로 볼 수 있다.

〈표 II-2〉 4대 연금기금의 장·단기투자증권 보유 현황

(단위: 조원)

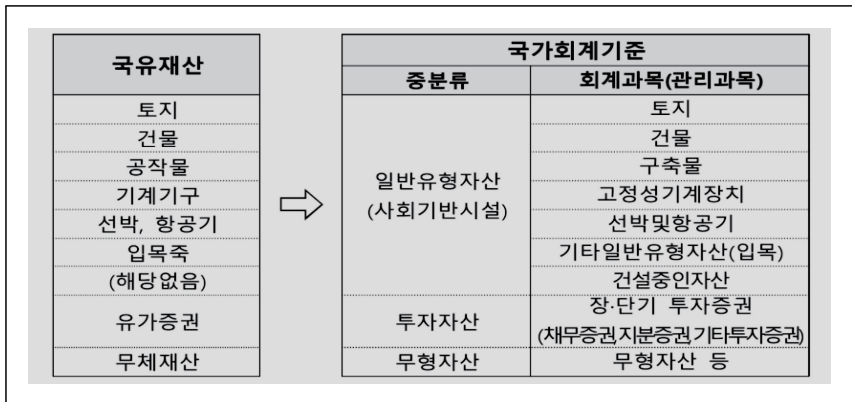
구분	금액
사립학교교직원연금기금	18.0
군인연금기금	1.0
국민연금기금	714.8
공무원연금기금	8.2
합계	742.0

출처: 2019회계연도 각 기금결산보고서

### 1) 국유재산과의 연계

국유재산의 취득은 dBrain상 성격에 따라 물품계약, 공사계약, 용역계약, 기타계약으로 구분된다. 국유재산 중 유가증권이 국가회계기준에서는 투자자산(중분류), 장단기투자증권(회계과목(관리과목))에 해당된다. 따라서 국유재산보고서에 유가증권의 회계처리가 오류 없이 기록되는 것이 중요한 시작점이라고 할 수 있다.

[그림 II-2] 국유재산과 국가회계기준 연계



출처: 기획재정부·한국조세재정연구원, 『국가회계편람』, 2020, p.579

## 2) 국가회계편람 수정사항

최근 국가회계재정통계센터는 국가회계편람을 수정하였는데, 주요 수정사항은 다음과 같다.

- 금융자산과 금융부채 회계처리지침 실무해설에서 신종자본증권과 투자일임계약<sup>2)</sup>을 지분증권으로 회계처리하도록 상품종류별 계정분류 예시로 추가하였다.

### 실무해설10. (☞ 관련문단 5~7) 상품종류별 계정분류

〈표 II-3〉 금융자산과 금융부채 회계처리지침 실무해설 개정

상품종류	현금	장단기금융상품	유가증권	
			채무증권	지분증권
투자일임계약				○
신종자본증권				○

\* 주계약과 내재파생상품으로 이루어진 복합계약은 이 지침의 적용범위에 해당하는 금융자산을 주계약으로 포함하는 경우 내재파생상품을 주계약과 분리하지 않음

- 피투자기관의 무상증자 시 출자금 회계처리 해설 신설: 출자금은 국가회계실체가 현금 또는 현물 등 유상으로 출자하는 경우에만 증가함을 실무해설로 기재

### 실무해설27. (☞ 관련문단 22) 출자금의 인식 후 평가

출자금은 취득원가로 평가하는 것이 원칙이다. 따라서 출자금은 국가회계실체가 현금 또는 현물 등 유상으로 출자하는 경우에만 발생(증가)하므로 피투자기관에 100% 출자한 경우라도 피투자기관의 자본금과 다를 수 있다. 피투자기관의 자본전입 등(예: 잉여금의 자본전입)으로 인하여 자본금이 증가하는 경우 국가회계실체의 출자금은 증가되지 않는다.

2) 투자일임계약 관련 회계처리 개정사항은 현재 논의가 진행 중인 사항이므로 추후 변경될 가능성이 있음.

- 공무원 연금충당부채의 국가직, 지방직 구분 정보제공: 국가직, 지방직으로 세분화한 상세정보를 주석에 추가 공시

**실무해설8. (☞ 관련문단 40) 공무원연금 및 군인연금 주식공시 예시**  
 상기 연금충당부채에는 지방직 XX조원과 교육직 XX조원의 연금충당부채가 포함되어 있습니다.

## 2. 국가자산 및 투자증권에 대한 선행연구

### 가. 국내 연구

#### 1) 최연식·이지연(2019) 연구

본 연구는 지방자치단체가 보유한 지방공기업에 대한 출자, 투자 지분증권의 현황을 살펴보고, 관련 회계기준과 민간부문의 회계기준, 국제공공부문 회계기준을 검토하였다. 지방자치단체가 보유하고 있는 출자, 투자지분증권은 대부분 취득원가로 재정상태표의 장기투자증권으로 계상되어 있으며, 일부는 감액손실을 인식한 장부가액으로 보고되어 있다. 이러한 회계처리는 지방공기업의 재무상태와 경영성과가 지방자치단체의 재무제표에 정확하고 충실하게 반영되지 못하는 문제점을 지적하고 있다.

민간기업 및 국제공공부문회계기준에서는 투자기업의 지분율이 50%를 넘는 등 피투자기업에 대한 지배력을 갖는 경우, 연결회계를 적용하도록 하고 있다. 일반적으로 지방자치단체가 지방공기업의 지배구조 구성에 있어 실질적인 인사권을 갖고 있거나 예산 혹은 재무의사결정에 직·간접적으로 관여할 수 있기 때문에 지배력을 갖는다고 볼 수 있다. 따라서 지방공기업에 대한 지분증권의 회계처리는 연결회계 관점에서 이루어져야 한다. 그러나 연결회계에 대한 이해가능성 등의 문제는 해결해야 할 과제이다. 연구자들은 지방자치단체가 보유한 지방공기업 지분증권은 지배력 혹은 유의적 영향력을 보유한 경우 지분법회계를 적용하고, 그렇지 못한 경우 공정가치로 측정

할 것을 제안하고 있다. 더불어 지분법회계는 완전한 연결회계가 아니므로 지방자치단체의 재무제표에서 산출되는 재정통계 일부는 여전히 정확하지 못할 수 있으므로, 주요 연결재무정보를 주석으로 공시할 필요가 있다고 주장하였다. 예를 들면, 지방공기업을 연결하였을 경우 지방자치단체의 총자산, 부채비율, 차입금 및 총당부채, 현금흐름, 약정사항과 우발채무 등이 주석에 포함될 필요가 있다.

## 2) 김상노(2019) 연구

본 연구는 2017회계연도 국가재무제표를 대상으로 특징적인 회계처리를 분석하고, 각각의 재무정보의 관계 및 특성을 통하여 재정상태표와 재정운영표에서 산출되는 정보의 의미를 검토하였다. 더불어 미국 등 해외에서 활용하는 재무정보 분석보고서를 조사하였고, 우리나라의 예산과 결산 분석 시 활용될 수 있는 시사점을 제공하였다. 연구자는 재정상태표와 재정운영표 내의 항목들에 대하여 전반적으로 검토하고 있으나, 본 연구와 관련성이 있는 장·단기투자증권을 중심으로 살펴본다. 국가재무제표가 최초 작성된 2011회계연도와 2017회계연도를 비교한 결과, 서비스자산의 비중은 유사한 반면에 금융자산의 비중은 크게 증가하였다. 특히 금융자산으로 분류한 항목들을 살펴보면, 장·단기투자증권이 2011회계연도 415조원에서 768조원으로 증가하였다. 부속명세서에 의하면 단기투자증권 229조원과 장기투자증권 539조원으로 구성되어 있으며, 채무증권보다 지분증권의 비중이 더 높게 나타났다(주식 146.8조원, 출자금 111.32조원, 기타 지분증권 314.97조원). 연구자는 이러한 장·단기투자증권의 증가가 국가의 재정운영에 활용될 수 있는 여유자금인지에 대하여 살펴보기 위하여 주요 부처의 장·단기투자증권의 합계액(893.4조원)과 국가재무제표의 장·단기투자증권(768조원)의 내역을 검토하였다. 분석결과 부처가 계상한 장·단기투자증권 821조원 중 국민연금을 포함한 4개 연금기금이 633조원을 보유하고 있었다. 이는 향후 연금 가입자에게 연금 지급에 사용되는 것으로 특정목적의 사용이 제한된 금융자산으로 볼 수 있다. 따라서 국가재무제표에 포함된 금융자산 중 연금 지급

을 위한 금액은 별도로 표시하여 재무제표 이용자가 재무정보를 잘못 해석 (misreading)하는 것을 방지해야 한다고 주장하였다.

이와 함께 출자금은 정부가 공익사업 또는 민간경제 운용상 필요한 사업을 운영하는 민간법인의 주식 또는 출자증권을 취득하기 위해 법률 등에 의해 출자하여 취득한 지분증권으로 국가가 투자수익을 위해 보유하는 것이 아님을 지적하고 있다. 현재 출자금은 출자한 금액을 장부가액으로 하고 있으며, 감액손실을 인식하기 전에는 출자한 기관의 재무상태 및 경영성과를 반영하지 못하고 있다. 특히 기관과의 거래관계가 별도로 공시되고 있지 않기 때문에 출자금 외의 거래에 대한 내용을 파악하기 어렵다. 출자금이 많은 기획재정부와 산업통상자원부 및 국토교통부와 중소벤처기업부의 현황을 살펴본 결과, 기획재정부의 경우 유동화전문회사에 투자한 18개 피투자회사에 대한 장부가액이 110,500원에 불과하며, 피투자회사가 어떤 회사인지 파악하기 어려웠다. 중소벤처기업부의 투자처는 구조조정조합 및 투자펀드 등으로 해당 재무제표를 파악하기 어렵고 펀드의 자산운영 현황을 볼 수 있는 재무정보가 전무한 상황이었다. 따라서 출자금외에 지원하고 있는 자금의 성격 파악을 위해서는 출자금에 대한 추가적인 정보공시가 필요하다고 주장하고 있다.

### 3) 한국조세재정연구원(2016)

재정의 지속가능성 및 건전성 제고의 중요성이 부각됨에 따라 국가의 부채뿐만 아니라 채권·자산통계의 구축과 관리가 요구되고 있다. 그러나 관련법령에 따라 적용범위와 제외범위가 상이하여 자산을 하나의 범위로 규정하는 것이 필요하다. 자산관련 법령은 「국유재산관리법」과 「국가회계법」에 근거를 두고 있으며, 관련통계는 국유재산관리보고서와 국가결산서에 보고하고 있다. 정부자산은 국가채권, 국유자산, 물품으로 구분하고, 국가채권은 「국가채권관리법」, 국유재산은 「국유재산법」, 물품은 「물품관리법」에 근거하여 관리되고 있다. 국가채권은 재정상태표상 현금 및 현금성자산, 미수채권, 대여금, 무형자산 등 기타로 구분되며, 국유재산은 8종(토지, 건물, 공작

물, 기계기구, 입목축, 선박·항공기, 유가증권, 무체재산)으로 구분하여 국유재산운용총보고서에 보고하고 있다. 재정상태표상으로는 투자증권, 일반유형자산 및 사회기반시설로 계상되고 있다. 본 연구는 국가채무에 대응되는 국가채권·자산의 산출기준을 다음과 같이 제시하고 있다.

[그림 11-3] 국가채무에 대응되는 국가채권·자산의 산출기준

유형	포괄범위	산출기준	활용
국가채권 (A1)	중앙 및 지방정부의 회계·기금	국가채무(D1) 대응 국가채권관리법(중의), 민공주의	국가채무대응 재원총계
일반정부 자산 (A2)	A1 + 비영리공공기관	D2에서 산출 국제기준, 발생주의	일반정부 부채에 대응하는 국가자산관리
공공부문 자산 (A3)	A2 + 비영리민간기업	D3에서 산출 국제기준, 발생주의	공공부문 부채에 대응하는 국가자산관리

\* 발생주의와 현금주의 조경으로 인해 A1과 A2 일대일 매치는 제한됨(예, 대손충당금 등)

출처: 저자 작성

또한 재정상태표상의 국가자산과 개별법 보고서상의 항목 간의 차이를 살펴보면, 투자증권의 경우 2014년 재정상태표상 551.8조원으로 기록되어 있으나, 국유재산으로는 167.0조원이 보고되고 있어 차이금액은 384.8조원에 이른다. 이러한 차이는 포괄범위의 차이에서 기인한다. 재정상태표상 자산은 국가회계실체가 경제적 실질에 의해 소유하는 자산을 포괄하지만, 개별법 보고서는 국가가 법적으로 소유하는 재산만 포함하기 때문이다. 예를 들면, 중앙관서의 장이 관리하지 않는 기금(공공기관관리기금)은 「국가회계법」 제3조에 의한 국가회계실체에 해당하므로 기금의 자산은 국가재정상태표에 포함되지만, 자산의 법적 소유권이 국가가 아닌 해당 공공기관에 있으므로 개별법 보고서 작성대상에서는 제외된다(단, 4대강 수계관리기금은 공공기관관리기금임에도 불구하고 법적소유권이 해당 공공기관이 아닌 국가에 존재하는 국유재산에 대해서 국유재산관리운용보고서를 작성). 또한 정부기금 자산은 법적 소유권이 국가에 있으므로 개별법 보고서 작성대상에 포함된다(단, 국민연금기금은 정부기금임에도 불구하고 국유재산관리운용보고서에서

포함되지 않음).

투자증권을 좀 더 살펴보면, 국민연금기금이 보유하고 있는 유가증권은 장·단기투자증권에 포함되어 재정상태표에 계상되고 있으나, 국유재산관리 운용보고서에는 미계상되고 있다. 또한 국민연금기금이 보유한 '예금 및 예탁금'은 국가채권으로 채권현재액보고서에 계상되고 있다. 이러한 논의를 바탕으로 본 연구는 자산관련 법률의 개정안을 제시하고 있다. 「국유재산관리법」 제2조 (국가소유로 된)를 (국가회계법 제11조에 따른 국가회계기준에서 정하는 국가회계실체 소유로 된)으로 법개정이 이루어져야 국가자산에 대한 충실한 정보가 제공될 수 있다고 주장하고 있다. 또한 국가부채에 대응되는 국가자산의 통계와 「자산관리통합법」의 제정 및 자산전문관리조직의 신설을 제시하고 있다.

#### 4) 김주희·정아름(2016) 연구

본 연구는 국가결산보고서의 방대한 분량에도 불구하고 유용한 정보의 제공이라는 관점에서 개선이 필요한 부분에 대하여 살펴보았다. 정보이용자층 대상으로 인식조사한 결과 재무제표 관련 정보가 부족하고, 특히 재정운영표와 순자산변동표에 대한 정보가 부족하며, '결산검사보고'는 충분성과 용어 및 분량의 적절성이 부족하다고 인식하고 있었다.

국가재무보고서의 개선안을 파악하기 위하여 추가 필요 정보내용을 조사한 결과, 이해관계자들은 지적사항정보, 재정관련정보, 비교정보 순으로 필요성을 인식하고 있었다. 주식사항 정보의 충분성에 대한 조사에서는 이해관계자들은 연금, 각종 사업과 금융 및 외화 관련 정보를 가장 필요로 하는 것으로 나타났다. 이러한 조사를 통하여 본 연구는 국가재무보고서의 개선 방안으로 ① 예산회계정보와 재무회계정보를 분리보고, ② 수익, 비용 성질별 재정운영표의 주 재무제표화, ③ 총잉여금, 재정운영 결과조정표의 주 재무제표화, ④ 재무제표 구조와 표시방법 개선 및 주식번호 등 원하는 정보에 대한 접근성 개선을 제시하고 있다.

## 나. 장·단기투자증권의 공시와 관련하여 지적된 사항

2019회계연도 국회 지적사항을 살펴보면, 예결위는 출자기관에 대한 경영성과 및 재무성적을 파악할 수 있도록 공시 개선을, 국회 예산정책처는 국민연금기금 등 4대 연금 유동자산 및 투자자산과 관련한 주식공시 필요를 지적하고 있다.

먼저 출자금 공시와 관련하여, 국가회계실체의 출자금은 법령 또는 정책적 목적에 의해 국가의 업무를 수행하는 기관에 대한 출자지분으로서 다른 자산과는 성격이 상이한 측면이 있으므로, 출자한 기관의 경영성과 및 재무상태를 파악할 수 있도록 공시를 개선하고 정보이용자에게 목적적합한 정보를 제공할 필요가 있다고 지적하였다.

또한 국민연금기금 및 사립학교교직원연금기금 등 4대 연금의 유동자산 및 투자자산 등은 향후 연금 수급자에 지급될 부분이므로 주식사항 등으로 별도 표기하여 정보이용자에게 적정 재무정보를 제공할 필요가 있다고 지적하였다. 또한 국가재정상태표에 반영된 유동 및 투자자산과 관련된 연금충당부채는 반영이 되지 않고 있음을 지적하였다.

---

## Ⅲ. 국가 장·단기투자증권의 현황

---

### 1. 국가 장·단기투자증권에 대한 회계처리기준

#### 가. 국가회계기준에 관한 규칙

##### 1) 장·단기투자증권의 정의 및 분류

국가 장·단기투자증권에 대한 정의 및 분류는 「국가회계기준에 관한 규칙」(이하 국가회계기준)에 제11조(유동자산)와 제12조(투자자산)에 규정되어 있다.

제11조(유동자산) ①에 따르면, 유동자산은 재정상태표일부터 1년 이내에 현금화되거나 사용될 것으로 예상되는 자산으로서, 현금 및 현금성자산, 단기금융상품, 단기투자증권, 미수채권, 단기대여금 및 기타 유동자산 등을 말한다. 그리고 단기투자증권은 만기가 1년 이내이거나 1년 이내에 처분 예정인 채무증권, 지분증권 및 기타 단기투자증권을 말한다(제11조 ②).

제12조(투자자산) ①에서 투자자산은 투자 또는 권리 행사 등의 목적으로 보유하고 있는 자산으로서, 장기금융상품, 장기투자증권, 장기대여금 및 기타 투자자산 등을 말한다. 그리고 장기투자증권은 만기가 1년 후이거나 1년 후에 처분 예정인 채무증권, 지분증권 및 기타 장기투자증권을 말한다(제12조 ②).

국가회계기준에서 규정한 장·단기투자증권은 채무증권, 지분증권 및 기타 장기투자증권을 포함하고 1년을 기준으로 장·단기를 구분하고 있다.

##### 2) 장·단기투자증권의 취득 및 평가

장·단기투자증권에 대한 취득 및 평가는 제33조(유가증권의 평가)에 규

정되어 있다. 그리고 장·단기투자증권을 포함하여 자산 전반에 적용되는 자산 감액과 관련된 기준은 제32조(자산의 평가기준) ③에서 규정된다.

유가증권은 매입가액에 부대비용을 더하고 종목별로 총평균법 등을 적용하여 산정한 가액을 취득원가로 하며, 유가증권은 자산의 분류기준에 따라 단기투자증권과 장기투자증권으로 구분한다(제33조 ① 및 ②).

제33조 ③에서 구체적인 유가증권 기말평가와 관련된 기준이 규정되어 있다. 해당 규정을 살펴보면, 채무증권은 상각후취득원가로 평가하고 지분증권과 기타 장기투자증권 및 기타 단기투자증권은 취득원가로 평가한다. 다만, 투자목적의 장기투자증권 또는 단기투자증권인 경우에는 재정상태표일 현재 신뢰성 있게 공정가액을 측정할 수 있으면 그 공정가액으로 평가하며, 장부가액과 공정가액의 차이금액은 순자산변동표에 조정항목으로 표시한다. 그리고 제33조 ④에서 유가증권의 회수가능가액<sup>3)</sup>이 장부가액 미만으로 하락하고 그 하락이 장기간 계속되어 회복될 가능성이 없을 경우에는 장부가액과의 차액을 감액손실로 인식하고 재정운영순원가에 반영하도록 규정한다.

한편 제32조 ③에서도 자산 전반에 적용되는 감액기준이 규정되어 있다. 해당 규정에서는 자산의 물리적인 손상 또는 시장가치의 급격한 하락 등으로 해당 자산의 회수가능가액이 장부가액에 미달하고 그 미달액이 중요한 경우에는 장부가액에서 직접 빼서 회수가능가액으로 조정하고, 장부가액과 회수가능가액의 차액을 그 자산에 대한 감액손실의 과목으로 재정운영순원가에 반영하며 감액명세를 주석으로 표시한다. 다만, 감액한 자산의 회수가능가액이 차기 이후에 해당 자산이 감액되지 아니하였을 경우의 장부가액 이상으로 회복되는 경우에는 그 장부가액을 한도로 하여 그 자산에 대한 감액손실환입 과목으로 재정운영순원가에 반영한다.

특히 본 연구와 관련하여 제32조 ③에서는 자산의 감액이 있는 경우 감액과 관련된 명세를 주석으로 표시하도록 하고 있어, 장·단기투자증권에 대한 감액 관련 명세가 주석으로 충분히 공시되었는지 살펴볼 필요가 있다.

---

3) '금융자산과 금융부채 회계처리지침 문단 3'에서 회수가능액은 해당 금융자산으로부터 회수할 수 있을 것으로 추정되는 금액으로 정의한다.

### 3) 장·단기투자증권의 공시 규정

「국가회계기준」 제55조(주식)에서 구체적으로 나열하고 있는 주식사항은 아래와 같다.

- ① 중요한 회계처리방법
- ② 장기차입부채 상환계획
- ③ 장기충당부채
- ④ 외화자산 및 외화부채
- ⑤ 우발사항 및 약정사항(지급보증, 파생상품, 담보제공자산 명세를 포함한다)
- ⑥ 전기오류수정 및 회계처리방법의 변경
- ⑦ 순자산조정명세
- ⑧ 제1호부터 제7호까지에서 규정한 사항 외에 재무제표에 중대한 영향을 미치는 사항과 재무제표의 이해를 위해 필요한 사항

주식사항으로 열거하고 있는 사항 중에 장·단기투자증권에 대한 주식은 구체적으로 명시되어 있지는 않다.

### 나. 금융자산과 금융부채 회계처리지침(국가회계예규)

#### 1) 장·단기투자증권의 정의 및 분류

문단 4에서 금융자산은 현금및현금성자산, 단기금융상품과 장기금융상품, 유가증권(단기투자증권과 장기투자증권), 미수채권(미수채권과 장기미수채권), 대여금(단기대여금과 장기대여금) 그리고 기타의 금융자산으로 제시하고, 만기일이나 회수일이 재정상태표일로부터 1년 이내에 도래하는지 여부에 따라 장·단기로 구분한다.

유가증권(단기투자증권과 장기투자증권)은 시장에서 거래되거나 투자의 대상이 될 수 있는 재산권을 나타내는 증권으로 그 형태에 따라 채무증권과 지분증권으로 구분한다(문단 7). 채무증권은 발행자에 대하여 금전을 청구할 수 있는 권리를 표시하는 유가증권 및 이와 유사한 유가증권으로서 국

채, 공채, 지방채 및 회사채를 말한다. 지분증권이란 유가증권 중 채무증권을 제외한 것으로서 주식, 출자금 등을 말한다(문단 7. (2)). 채무증권 또는 지분증권을 자금운용목적 또는 법령·정책적 목적에 의해 취득한 경우에는 “채무증권” 또는 “지분증권”으로 처리하고, 그 외의 목적에 의해 취득한 경우에는 “기타 장·단기투자증권”으로 처리한다.<sup>4)</sup>

## 2) 장·단기투자증권의 취득 및 평가

문단 18의 유가증권 취득관련 규정을 살펴보면, 유가증권은 매입가액에 부대비용을 더하고 종목별로 총평균법 등을 적용하여 산정한 가액을 취득원가로 한다. 유가증권의 매입가격은 제공한 대가의 시장가격으로 하고, 제공한 대가의 시장가격이 없는 경우에는 취득한 유가증권의 시장가격을 유가증권의 매입가액으로 한다. 제공한 대가의 시장가격과 취득한 유가증권의 시장가격을 모두 알 수 없는 경우에는 제공한 대가 또는 취득한 유가증권의 공정가액을 신뢰성 있게 추정하여 매입가액을 산정한다.

문단 22에 유가증권의 취득 후 평가기준이 제시되어 있다. 우선 채무증권은 상각후취득원가로 평가하고 취득원가와 만기액면가액의 차이는 상환기간에 걸쳐 유효이자율법에 따라 상각하여 취득원가와 이자수익에 가감한다.

지분증권과 기타 장기투자증권 및 기타 단기투자증권은 취득원가로 평가한다. 다만, 투자목적<sup>5)</sup>의 단기투자증권 또는 장기투자증권인 경우에는 재정상태표일 현재 신뢰성 있게 공정가액을 측정할 수 있으면 그 공정가액으로 평가하며, 장부가액과 공정가액 차이금액은 순자산변동표에 조정항목 중 “투자증권평가손익”으로 표시한다(문단 22 (1)).

한편, 지분증권 중 출자금은 취득원가로 평가하는 것이 원칙이다(실무해설 27). 따라서 출자금은 국가회계실체가 현금 또는 현물 등 유상으로 출자하는 경우에만 발생하므로 피투자기관에 100% 출자한 경우라도 피투자기관의 자본금과 다를 수 있다. 피투자기관의 자본전입 등(예: 잉여금의 자본전

4) 기타 장·단기투자증권의 대표적인 예로 「상속세 및 증여세법」 등에 따른 국세 물납으로 취득한 유가증권 등이 있다(금융자산과 금융부채 회계처리지침 실무해설 9)

5) 유가증권을 매매차익목적으로 보유함을 의미한다.

입)으로 인하여 자본금이 증가하는 경우 국가회계실체의 출자금은 증가되지 않는다.

단기투자증권 또는 장기투자증권에 포함된 수익증권으로서 투자신탁계약 기간 내에 이익분배금의 명목으로 현금을 수취하거나 이를 재투자하는 경우에는 동 금액을 “단기투자증권처분이익” 또는 “장기투자증권처분이익”으로 당기수익으로 처리한다. 이 경우 당기수익으로 처리할 수 있는 금액은 현금을 수취하는 시점의 기준가격이 장부가액을 초과하는 금액에 해당 수익증권과 관련된 “투자증권평가이익”은 가산하고 “투자증권평가손실”은 차감한 금액으로 하며 나머지는 투자원본의 반환으로 처리한다(문단 22 (4))

문단 28은 유가증권의 감액과 회복을 규정하고 있다. 유가증권의 회수가 능가액이 장부가액 미만으로 하락하고 그 하락이 장기간 계속되어 회복될 가능성이 없을 경우에는 장부가액과의 차액을 “감액손실”로 인식하고 재정운영순원가에 반영한다. 다만, 투자목적으로 보유하는 유가증권의 경우 순자산변동표에 조정항목으로 인식한 “투자증권평가손실” 또는 “투자증권평가이익”을 감액손실에 더하거나 빼다(문단 28 (1)).

취득원가 또는 상각후취득원가로 평가한 유가증권의 경우 회복된 금액을 재정운영표상 당기 수익으로 인식하되, 회복 후 장부가액이 당초에 감액손실을 인식하지 않았더라면 회복일 현재의 취득원가 또는 상각후취득원가가 되었을 금액을 초과하지 않도록 한다. 공정가액으로 평가한 유가증권의 경우 이전에 인식하였던 감액손실을 한도로 하여 회복된 금액을 재정운영표상 당기 수익으로 인식한다(문단 28 (2)).

유가증권 중 채무증권에 대한 감액손실을 인식한 경우, 해당 시점부터 유효이자율법에 의한 상각을 중지하고 현금을 수취하는 시점에 이자수익을 인식한다. 이후 감액손실이 환입되어 채무증권의 장부가액이 당초에 감액손실을 인식하지 않았더라면 회복일 현재 인식되었을 상각후취득원가까지 회복된 경우 당해 시점부터 상각을 개시한다.

## 2. 국가 장·단기투자증권의 공시 현황

국가 장·단기투자증권의 공시 현황을 중앙부처 재무제표 및 관련 부속서류를 통해 파악하기 어려웠던 점을 고려하여 본 연구는 다음의 접근법을 사용하여 그 현황을 살펴보았다.

1단계: 결산보고서의 재무제표 본문 및 주석

2단계: 결산보고서의 재무제표 부속명세서

3단계: 해당 중앙부처의 개별 회계실체 중 장·단기투자증권을 보유할 가능성이 높은 중앙부처 소속의 기금재무제표(국가결산보고서의 첨부서류로 의무공시사항은 아니지만 참고용으로 제공하고 있음)

4단계: 해당 연·기금의 홈페이지(또는 알리오)에 공시된 연·기금 감사보고서(또는 검토보고서) 및 인터넷 공시사항

〈표 Ⅲ-1〉은 장·단기투자증권 보유현황을 분석하기 위한 각 단계별 접근법을 정리한 것이다.

〈표 Ⅲ-1〉 장·단기투자증권 보유 현황 분석의 단계별 접근법

단계	공시채널	공시수단	주요 내용
1단계	열린재정	중앙부처 결산보고서	재무제표 본문 및 주석에 공시된 장·단기투자증권 내역
2단계	열린재정	중앙부처 결산보고서	재무제표 부속명세서에 공시된 장·단기투자증권 내역
3단계	열린재정	국가결산보고서 첨부서류	기금재무제표 본문, 주석, 부속명세서에 공시된 장·단기투자증권 내역
4단계	홈페이지 또는 알리오	연기금 감사(검토)보고서 및 홈페이지 공시	재무제표 본문 및 주석 및 홈페이지 경영공시에 공시된 장·단기투자증권 내역

출처: 저자 작성

〈표 Ⅲ-2〉에는 중앙부처의 2019년 장·단기투자증권의 보유 현황이 제시되어 있다. 2019년 장·단기투자증권은 총 901.6조원이며, 단기투자증권이 270.9조원이며 장기투자증권이 630.7조원이다. 2019년 국가재무제표에 인식된 총자산(2,299조원)의 39.22%를 장·단기투자증권이 차지하고 있다. 장·단기투자증권 보유금액이 가장 높은 중앙부처는 보건복지부(714.9조원)이며

기획재정부(119.3조원), 국토교통부(97.4조원)의 순서로 높다. 본 연구는 중요성 차원에서 장·단기투자증권 보유금액이 가장 높은 중앙부처인 보건복지부, 기획재정부, 국토교통부 및 소속 기금들의 장·단기투자증권 공시 현황을 분석한다.

〈표 III-2〉 중앙부처 장·단기투자증권 보유 현황(2019년)

(단위: 조원)

구분	총합계	단기투자증권				장기투자증권			
		채무 증권	지분 증권	기타투자 증권	채무 증권	지분 증권	기타투자 증권		
총계	901.6	270.9	34.1	236.6	0.1	630.7	131.7	498.2	0.7
보건복지부	714.9	176.8	41.1	135.7	0.0	538.1	236.3	301.8	0.0
기획재정부	119.3	45.9	0.0	45.9	0.0	73.4	1.9	71.0	0.6
국토교통부	97.4	35.8	0.0	35.8	0.0	61.6	0.0	61.6	0.0
고용노동부	29.3	0.9	0.0	0.9	0.0	28.4	0.0	28.4	0.0
교육부	18.0	8.1	0.2	7.9	0.0	9.9	5.7	4.2	0.0
산업통상 자원부	15.4	4.1	0.1	4.1	0.0	11.2	0.3	10.9	0.0
금융위원회	9.7	4.8	1.0	3.8	0.0	4.9	1.8	3.1	0.0
인사혁신처	8.2	1.3	0.3	1.0	0.0	6.9	2.2	4.7	0.0
중소벤처 기업부	4.4	0.8	0.1	0.6	0.0	3.6	0.1	3.5	0.0
문화체육 관광부	2.7	0.7	0.0	0.7	0.1	1.9	0.0	1.9	0.1
농림축산 식품부	2.5	0.3	0.0	0.2	0.1	2.2	0.0	2.2	0.0
해양수산부	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	1.9	0.0	1.9	0.0
국방부	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	0.0	1.7	0.0
환경부	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.5	0.0
기타 (7개 부처)	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	0.8	0.0

출처: 『국가결산보고서』를 참고하여 국가회계재정통계센터 작성

## 가. 보건복지부

보건복지부의 2019년 기준 장·단기투자증권은 714.9조원이며, 보건복지

부 총자산(740조원)의 약 97%로 매우 큰 비중을 차지하고 있다. 보건복지부 결산보고서 재무제표상의 장·단기투자증권과 관련된 주식에는 장·단기투자증권에 대한 일반적인 회계정책이 기술되어 있고 감액손실에 대한 정보가 다음과 같이 공시되어 있다.

[그림 III-1] 결산보고서 재무제표 주식공시(보건복지부, 2019년)

구 분		당기	전기	감액사유
장기투자증권	지분증권	128,653,400,000	-	시장가치의 급격한 하락

(단위 : 원)

출처: 『보건복지부 결산보고서(2019년)』

장·단기투자증권이 차지하는 금액적 중요성에도 불구하고 장·단기투자증권에 대한 다른 주식공시 사항은 없다.

〈표 III-3〉은 장·단기투자증권과 관련된 부속명세서이다.<sup>6)</sup> 장·단기 채무증권의 내역 및 금액, 평가손익(누계액)과 감액손실(누계액)이 국채, 공채, 지방채, 회사채로 구분하여 제시되어 있다. 지분증권을 살펴보면, 단기 지분증권은 주식과 기타지분증권으로 구분하였으며 장기 지분증권은 주식, 출자금, 기타지분증권으로 구분하였다. 특히 장기 지분증권 중 ‘기타지분증권’은 296조원으로 상당히 큰 금액인데 그 구성 내역이 공시되어 있지 않다. 물론 다른 지분증권들에 대한 세부 내역도 명세서를 통해서도 확인할 수 없었다. 한편 출자금 명세서의 경우, 출자금은 취득원가로 평가하는 것이 원칙임(실무해설 27)에도 불구하고 투자증권평가손익(누계) 칸이 따로 존재하여 정보이용자에게 혼란을 줄 우려가 있다.

보건복지부 결산보고서를 통해 보건복지부 내 어떤 회계실체가 장·단기투자증권을 보유하고 있는지 알 수 없었으며 보유할 가능성이 높은 회계실체인 기금 위주로 추적할 필요가 있었다.

6) 전기와 당기 비교하는 형식으로 제시되어 있으나 여기서는 당기만 표시한다.

〈표 III-3〉 장·단기투자증권 부속명세서(보건복지부)

(단위: 십억원)

단기 채무증권명세서

구분	취득가액	장부가액	투자증권평가손익 (누계)	투자증권감액손실 (누계)
합계	40,892	41,119	227	-
국채	8,001	8,054	53	-
공채	280	282	2	-
지방채	219	220	1	-
회사채	32,392	32,563	171	-

장기 채무증권명세서

구분	취득가액	장부가액	투자증권평가손익 (누계)	투자증권감액손실 (누계)
합계	223,857	236,343	12,586	(100)
국채	103,583	112,048	8,465	-
공채	1,271	1,292	21	-
지방채	4,139	4,215	76	-
회사채	114,863	118,787	4,024	(100)

단기 지분증권명세서

구분	취득가액	장부가액	투자증권평가손익 (누계)	투자증권감액손실 (누계)
합계	104,498	135,672	31,302	(127)
주식	104,496	135,672	31,302	(125)
기타지분증권	2	-	-	(2)

장기 지분증권명세서

구분	취득가액	장부가액	투자증권평가손익 (누계)	투자증권감액손실 (누계)
합계	216,417	301,771	85,619	(265)
주식	4,871	5,468	733	(136)
출자금	80	80	-	-
기타지분증권	211,466	296,223	84,886	(129)

출자금명세서

출자대상기관	취득가액	장부가액	투자증권평가 손익(누계)	투자증권감액 손실(누계)	당기배당금 수익
합계	80	80	-	-	-
한국모태펀드	80	80	-	-	-

출처: 『보건복지부 결산보고서(2019년)』를 토대로 저자 작성

장·단기투자증권에 대한 내역을 더 확인하기 위해 국가결산보고서 첨부 서류인 기금재무제표를 확인하였다. 이를 통해 보건복지부의 장·단기투자증권을 보유하고 있는 회계실체를 추적한 결과는 <표 III-4>와 같다. 여기서 '기타'에 해당하는 금액 800억원은 보건복지부 내 국민연금기금 이외의 회계실체가 한국모태펀드에 출자한 출자금 800억원인 것으로 추적된다. 국민연금기금 재무제표에서 장·단기투자증권에 대한 정보를 추가로 확인하기 위해 주식과 부속명세서를 살펴본 결과, 보건복지부 결산보고서의 재무제표 주식과 부속명세서의 내용과 동일하여 추가적인 정보를 확인할 수 없었다.

위의 내용을 종합하면, '보건복지부 결산보고서의 재무제표 및 부속명세서'(이하 보건복지부 결산보고서)와 '국가 결산보고서의 첨부서류로 공시되는 국민연금기금 재무제표 및 부속명세서'(이하 국가 결산보고서)를 통해 차별화된 정보를 확인할 수 없었으며, 다만 국민연금기금 장·단기투자증권 대부분이 보건복지부의 장·단기투자증권을 구성한다는 사실만 파악할 수 있었다.

<표 III-4> 보건복지부 장·단기투자증권 보유 회계실체

(단위: 천원, %)

부처명	회계실체	금액			
		단기투자증권	장기투자증권	합계액	비중
보건복지부		176,790,816,686	538,114,924,939	714,905,741,625	100
	국민연금기금	176,790,816,686	538,034,924,939	714,825,741,625	99.9
	기타	-	80,000,000	80,000,000	0.1

출처: 「국민연금기금 재무제표」(국가결산보고서의 첨부서류)를 토대로 저자 작성

### 1) 국민연금기금

국민연금기금의 위탁관리 주체는 국민연금공단이다. 국민연금공단 홈페이지(www.nps.or.kr)에서 국민연금기금 감사보고서를 입수하였으며 장·단기투자증권에 대한 공시내역을 살펴보았다. <표 III-5>는 2019년 말 기준 국민연금기금이 보유하고 있는 장·단기투자증권 규모 및 총자산 대비 비중을 보여주고 있다.

7) 국민연금기금 홈페이지(<https://www.nps.or.kr>)에 탑재된 국민연금기금 감사보고서는 공공기관 경영정보 공개시스템(ALIO)을 통해서도 얻을 수 있다.

국민연금기금의 자산은 2019년 말 기준 약 737조원이며 장·단기투자증권이 약 715조원으로 나타나 자산대비 장·단기투자증권의 비중이 97%에 달하는 것으로 확인되었다.

〈표 III-5〉 국민연금기금 보유 장·단기투자증권 규모(2019년)

(단위: 백만원)

단기투자증권(A)	장기투자증권(B)	합계액(A+B)	총자산(C)	총자산 대비 비중((A+B)/C)
176,790,817	538,034,925	714,825,742	736,775,355	0.9702

출처: 저자 작성

[그림 III-2] 감사보고서 재정상태표의 장·단기투자증권 (국민연금기금, 2019년)

장·단기투자증권		176,790,816,666,524		121,722,957,296,202
(가) 채무증권(주식외)	41,173,266,200,906		32,443,804,000,204	
가. 국채	6,064,212,666,600		4,666,169,264,432	
나. 공채	267,901,033,795		150,909,566,890	
다. 지방채	233,267,460,990		334,669,607,622	
연. 특수채	4,032,800,678,147		6,063,546,002,206	
연. 일반채	14,199,336,578,933		5,267,322,421,752	
연. 예선금융채	2,176,815,046,809		1,292,366,940,709	
사. 회사채	10,522,520,690,483		10,452,890,764,605	
연. 해외채권(주식외)	1,042,302,250,232		175,391,174,110	
자. GP	-		12,957,463,494	
자. 증권상장사채	525,762,121,462		587,969,500,136	
(나) 지방채(주식외)	139,671,546,576,986		104,323,002,616,616	
가. 일반채권	71,612,131,667,626		58,643,105,036,562	
나. 해외채권(주식외)	68,059,414,909,360		45,679,897,579,054	
1. 장기투자증권		538,034,925,020,262		403,054,660,661,262
(1) 채무증권(주식외)	226,343,216,462,374		242,775,110,667,261	
가. 국채	112,646,266,315,200		114,476,652,412,110	
나. 공채	1,332,312,266,690		1,206,336,220,316	
다. 지방채	4,215,306,504,182		2,564,669,517,562	
연. 특수채	51,406,470,666,726		46,150,237,066,341	
연. 일반채	15,816,466,146,072		26,766,847,267,036	
연. 예선채권	7,221,826,770,462		7,322,308,720,472	
사. 회사채	25,724,326,157,507		25,705,015,475,346	
연. 해외채권(주식외)	11,266,074,671,007		10,616,560,066,891	
(2) 지방채(주식외)	367,691,706,476,346		247,318,669,964,616	
가. 국내상장채권자산	152,671,756,666,664		86,005,925,374,615	
나. 해외상장채권자산(주식외)	120,436,663,900,662		66,173,666,674,676	
다. 주식	5,466,254,366,205		5,446,840,542,965	
라. 출자자본	9,907,666,706,033		9,642,891,947,177	
연. 수익증권	5,377,731,524,666		4,796,741,640,271	
연. 해외채권증권(주식외)	66,437,363,466,063		61,307,573,264,716	

출처: 국민연금공단, 『국민연금기금 감사보고서(2019년)』, 국민연금기금 홈페이지(또는 알리오)

[그림 Ⅲ-2]를 보면 재정상태표 본문에 주기로 주석에 대한 참조를 표시하고 있으며, 해당 항목에 대한 주석공시 사항을 확인할 수 있다.

[그림 Ⅲ-3]부터 [그림 Ⅲ-8]까지는 감사보고서의 장·단기투자증권에 대한 주석을 보여주고 있다. 장·단기투자증권에 대한 주석이 총 20페이지로 앞에서 살펴본 보건복지부 결산보고서나 국가 결산보고서에 공시된 주석과는 양적인 측면에서 큰 차이가 있다. 우선 [그림 Ⅲ-3]은 감사보고서 주석에 공시된 장·단기투자증권의 구성 내역과 변동 내역이다. 해당 내용의 경우 '보건복지부 결산보고서 및 국가 결산보고서'(이하 결산보고서)에서는 부속명세서로 공시되고 있지만, 감사보고서상에는 주석공시에 해당된다. 감사보고서에서는 장부가액 기준의 장·단기투자증권의 기초금액, 기중 취득과 처분, 평가손익, 손상, 기타, 기말금액으로 장·단기투자증권의 기중 증감 내역을 이해하기 쉽게 보여주고 있다. 하지만 결산보고서의 '취득가액(원가)'은 기중 취득과 처분사항이 모두 반영된 이후의 금액으로 기중 투자증권의 취득과 처분에 대한 정보가 제공되어 있지 않다. 그리고 결산보고서의 '취득가액'과 감사보고서의 '평가전 장부가액'은 모두 원가에 해당되는 금액이라는 공통점이 있다. 하지만 결산보고서의 '취득가액'은 평가손실(누계) 및 감액손실(누계)이 반영되기 전의 금액이며, 감사보고서의 '평가전 장부가액'은 감액손실(누계)은 반영되고 평가손실(누계)이 반영되기 전의 금액으로 두 개의 보고서 간 비교가능성을 위해 일관성 있는 정보로 제공될 필요가 있다. 한편 감사보고서 공시에서 '기타'로 나타난 금액이 채무증권인 경우 유동성 대체로 추정되며 지분증권은 무엇인지 파악하기 어렵다.

[그림 Ⅲ-4]는 감사보고서 주석에 공시된 국민연금기금 단기투자증권 구성 내역과 변동 내역이다. 결산보고서의 채무증권은 국채, 공채, 지방채, 회사채로 분류된 것에 비해 감사보고서의 채무증권은 국채, 공채, 지방채, 특수채, 금융채, 여신금융채, 회사채, 해외채권, 전자단기채권으로 세분류되어 있으며 기중 변동 내역을 상세히 제시하고 있다. 지분증권의 경우도 결산보고서에서는 주식, 기타지분증권으로 분류하였으나, 감사보고서에는 거래소주식, 코스닥주식, 해외주식으로 구분하여 기중 변동 내역을 상세히 제시하고 있다.

[그림 Ⅲ-5]는 감사보고서 주석에 공시된 국민연금기금 장기투자증권 중 채무증권의 구성 내역, 만기구조 그리고 변동 내역으로 [그림 Ⅲ-4]의 설명과 크게 다르지 않다. 한편 감사보고서 주석에는 채무증권의 잔존만기에 따른 만기구조가 공시되어 보유채권의 위험에 대한 정보가 제공된다.

[그림 III-3] 감사보고서의 장·단기투자증권 주식공시(1) (국민연금기금, 2019년)

구분		평가전 장부가액	공정가액	장부가액
단기투자증권	채무증권	40,892,299	41,119,268	41,119,268
	지분증권	104,369,716	135,671,548	135,671,548
	소계	145,262,015	176,790,816	176,790,816
장기투자증권	채무증권	223,757,033	236,343,218	236,343,218
	지분증권	216,072,284	301,691,706	301,691,706
	소계	439,829,317	538,034,924	538,034,924
합계		585,091,332	714,825,740	714,825,740

(단위 : 백만원)

3. 장·단기투자증권

(1) 보고기간종료일 현재 기금의 장·단기투자증권의 구성내역은 다음과 같습니다.

<당기말>

구분	단기투자증권		장기투자증권	
	채무증권	지분증권	채무증권	지분증권
기초금액	32,440,865	90,320,833	242,775,111	247,319,570
취득	45,472,500	23,837,373	62,092,936	28,454,239
처분	(13,482,537)	(7,572,812)	(35,148,382)	(9,582,836)
평가이익	(2,115)	21,241,119	3,522,030	35,321,027
손실	-	-	-	(128,653)
기말	36,786,468	(157,225)	(36,900,320)	288,359
가치준비액	41,119,268	135,671,548	236,343,218	301,691,706

(단위 : 백만원)

(2) 당계 및 전기 말 기금의 장·단기투자증권의 변동내역은 다음과 같습니다.

출처: 국민연금기금 감사보고서 주식공시(2019년), 국민연금기금 홈페이지(또는 알리오)

[그림 III-4] 감사보고서의 장·단기투자증권 주식공시(2) (국민연금기금, 2019년)

(단: 백만원)

(4) 당기 및 전기 중 거점의 단기투자증권 구성내역 별 범주내역은 다음과 같습니다.

(당기)

구분	주식	채권	채권부채	금융투자	기타	합계	2019년	2018년	증감	
장기투자증권 -채권부채	국채	8,001,033	8,094,819	8,094,819	-	8,094,819	4,893,790	11,882	8,113	1,642,322
	지방채	200,381	201,002	201,002	-	201,002	27,425	375,897	146	178,472
	외국채	219,196	220,287	220,287	-	220,287	34,075	30,000	3,075	19,587
	외국채	4,043,994	4,092,601	4,092,601	-	4,092,601	6,935,475	-	6,935,475	4,157,288
	외국채	14,148,643	14,199,039	14,199,039	-	14,199,039	8,281,330	2,973,800	8,124	7,217,530
	외국채	3,160,720	3,176,815	3,176,815	-	3,176,815	1,213,296	-	1,213,296	1,963,519
	외국채	10,479,947	10,522,287	10,522,287	-	10,522,287	1,423,885	47,330	1,423,885	1,376,555
	외국채	1,022,033	1,042,322	1,042,322	-	1,042,322	19,387	1,274,421	1,255,034	-
	외국채	522,771	529,752	529,752	-	529,752	81,885	26,973	54,912	28,913
	외국채	42,892,290	41,119,269	41,119,269	-	41,119,269	33,438	4,428	29,010	36,987
합계	65,669,771	79,662,694	79,662,694	-	79,662,694	8,094,819	17,482,877	18,110	9,367	
단기투자증권 -채권부채	국채	15,092	14,959,417	14,959,417	-	14,959,417	8,094,819	8,113	8,113	2,178,600
	외국채	48,387,748	48,871,848	48,871,848	-	48,871,848	1,213,296	1,213,296	1,213,296	4,157,288
	외국채	104,260,716	104,871,848	104,871,848	-	104,871,848	1,423,885	1,423,885	1,423,885	1,963,519
	합계	148,260,574	148,720,813	148,720,813	-	148,720,813	1,647,400	2,650,494	2,650,494	7,103,326
합계	148,720,813	148,720,813	148,720,813	-	148,720,813	9,742,219	17,533,371	18,123	9,367	

(단: 백만원)

(당기)

구분	주식	채권	채권부채	금융투자	기타	합계	2019년	2018년	증감	
장기투자증권 -채권부채	국채	8,001,033	8,094,819	8,094,819	-	8,094,819	4,893,790	11,882	8,113	1,642,322
	지방채	200,381	201,002	201,002	-	201,002	27,425	375,897	146	178,472
	외국채	219,196	220,287	220,287	-	220,287	34,075	30,000	3,075	19,587
	외국채	4,043,994	4,092,601	4,092,601	-	4,092,601	6,935,475	-	6,935,475	4,157,288
	외국채	14,148,643	14,199,039	14,199,039	-	14,199,039	8,281,330	2,973,800	8,124	7,217,530
	외국채	3,160,720	3,176,815	3,176,815	-	3,176,815	1,213,296	-	1,213,296	1,963,519
	외국채	10,479,947	10,522,287	10,522,287	-	10,522,287	1,423,885	47,330	1,423,885	1,376,555
	외국채	1,022,033	1,042,322	1,042,322	-	1,042,322	19,387	1,274,421	1,255,034	-
	외국채	522,771	529,752	529,752	-	529,752	81,885	26,973	54,912	28,913
	외국채	42,892,290	41,119,269	41,119,269	-	41,119,269	33,438	4,428	29,010	36,987
합계	65,669,771	79,662,694	79,662,694	-	79,662,694	8,094,819	17,482,877	18,110	9,367	
단기투자증권 -채권부채	국채	15,092	14,959,417	14,959,417	-	14,959,417	8,094,819	8,113	8,113	2,178,600
	외국채	48,387,748	48,871,848	48,871,848	-	48,871,848	1,213,296	1,213,296	1,213,296	4,157,288
	외국채	104,260,716	104,871,848	104,871,848	-	104,871,848	1,423,885	1,423,885	1,423,885	1,963,519
	합계	148,260,574	148,720,813	148,720,813	-	148,720,813	1,647,400	2,650,494	2,650,494	7,103,326
합계	148,720,813	148,720,813	148,720,813	-	148,720,813	9,742,219	17,533,371	18,123	9,367	

장기투자증권 중 채권부채 및 채권공급과 관련된 사항은 다음과 같습니다. 당기 과잉공급가치액 및 2019.02.28(해당일)의 투자유일평가치에 대한 금액에 대한 순가산 조정을 통해 계상되어 있습니다.

출처: 국민연금기금 감사보고서 주식공시(2019년), 국민연금기금 홈페이지(또는 일리오)

[그림 III-5] 감사보고서의 장·단기투자증권 주석공시(3) (국민연금기금, 2019년)

<p>(6) 보고기간 종료일 현재 기말의 장기투자증권 중 계약종류의 구명내역은 다음과 같습니다.</p> <p>&lt;당기말&gt;</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>평가액 공부가액</th> <th>공용가액</th> <th>장부가액</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>국채</td> <td>103,583,450</td> <td>112,048,395</td> <td>112,048,395</td> </tr> <tr> <td>공채</td> <td>1,271,220</td> <td>1,282,312</td> <td>1,282,312</td> </tr> <tr> <td>지방채</td> <td>4,138,957</td> <td>4,215,306</td> <td>4,215,306</td> </tr> <tr> <td>장기투자증권 -채무증권</td> <td>49,168,511</td> <td>51,468,471</td> <td>51,468,471</td> </tr> <tr> <td>금융채</td> <td>19,468,808</td> <td>19,916,465</td> <td>19,916,465</td> </tr> <tr> <td>어린금융채</td> <td>7,211,102</td> <td>7,291,886</td> <td>7,291,886</td> </tr> <tr> <td>회사채</td> <td>29,143,626</td> <td>29,724,338</td> <td>29,724,338</td> </tr> <tr> <td>해외채권</td> <td>10,743,519</td> <td>11,388,075</td> <td>11,388,075</td> </tr> <tr> <td>합계</td> <td>223,157,033</td> <td>236,343,218</td> <td>236,343,218</td> </tr> </tbody> </table> <p>상기의 장기투자증권 중 채무증권과 만만항목 12,586,185백만원의 투자증권에 대하여 계약종류표의 순자산조정항목에 계상되어 있습니다.</p>	구분	평가액 공부가액	공용가액	장부가액	국채	103,583,450	112,048,395	112,048,395	공채	1,271,220	1,282,312	1,282,312	지방채	4,138,957	4,215,306	4,215,306	장기투자증권 -채무증권	49,168,511	51,468,471	51,468,471	금융채	19,468,808	19,916,465	19,916,465	어린금융채	7,211,102	7,291,886	7,291,886	회사채	29,143,626	29,724,338	29,724,338	해외채권	10,743,519	11,388,075	11,388,075	합계	223,157,033	236,343,218	236,343,218	<p>보고기간 종료일 현재 기말의 장·단기투자증권의 보유내역은 다음과 같습니다.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">구분</th> <th colspan="2">장기투자증권</th> <th colspan="2">단기투자증권</th> </tr> <tr> <th>평가액</th> <th>장부가액</th> <th>평가액</th> <th>장부가액</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>국채</td> <td>4,873,382</td> <td>4,873,382</td> <td>2,448,885</td> <td>2,448,885</td> </tr> <tr> <td>공채</td> <td>1,271,220</td> <td>1,282,312</td> <td>9,022,282</td> <td>9,022,282</td> </tr> <tr> <td>지방채</td> <td>4,138,957</td> <td>4,215,306</td> <td>5,522,882</td> <td>5,522,882</td> </tr> <tr> <td>장기투자증권 -채무증권</td> <td>57,788,596</td> <td>59,738,886</td> <td>83,571,271</td> <td>83,571,271</td> </tr> <tr> <td>합계</td> <td>217,462,452</td> <td>217,462,452</td> <td>275,595,320</td> <td>275,595,320</td> </tr> </tbody> </table> <p>상기 장·단기투자증권의 세부구분과 보유내역의 상세내용은 이의주석 1(附屬정보)에 설명합니다.</p>	구분	장기투자증권		단기투자증권		평가액	장부가액	평가액	장부가액	국채	4,873,382	4,873,382	2,448,885	2,448,885	공채	1,271,220	1,282,312	9,022,282	9,022,282	지방채	4,138,957	4,215,306	5,522,882	5,522,882	장기투자증권 -채무증권	57,788,596	59,738,886	83,571,271	83,571,271	합계	217,462,452	217,462,452	275,595,320	275,595,320	<p>(7) 당기 및 전기 중 기말의 장기투자증권 취득액과 처분액의 변이내역은 다음과 같습니다.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>기초평가액</th> <th>취득액</th> <th>처분액</th> <th>기말 평가액</th> <th>기말 장부가액</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>국채</td> <td>14,473,882</td> <td>22,981,512</td> <td>13,883,334</td> <td>18,792,060</td> <td>18,792,060</td> </tr> <tr> <td>공채</td> <td>1,388,338</td> <td>280,425</td> <td>621,371</td> <td>1,047,392</td> <td>1,047,392</td> </tr> <tr> <td>지방채</td> <td>2,384,888</td> <td>17,765,225</td> <td>4,032,140</td> <td>6,117,973</td> <td>6,117,973</td> </tr> <tr> <td>장기투자증권 -채무증권</td> <td>4,818,828</td> <td>8,675,021</td> <td>4,018,271</td> <td>9,475,578</td> <td>9,475,578</td> </tr> <tr> <td>합계</td> <td>23,065,936</td> <td>49,702,283</td> <td>22,555,116</td> <td>35,433,003</td> <td>35,433,003</td> </tr> <tr> <td>신입금액</td> <td>7,882,201</td> <td>23,945,512</td> <td>3,868,686</td> <td>18,059,027</td> <td>18,059,027</td> </tr> <tr> <td>회수액</td> <td>28,776,016</td> <td>11,255,011</td> <td>391,666</td> <td>20,259,378</td> <td>20,259,378</td> </tr> <tr> <td>당기평가손익</td> <td>10,615,819</td> <td>4,491,760</td> <td>4,177,025</td> <td>10,857,546</td> <td>10,857,546</td> </tr> <tr> <td>합계</td> <td>242,773,111</td> <td>42,988,986</td> <td>181,148,892</td> <td>304,613,205</td> <td>304,613,205</td> </tr> </tbody> </table>	구분	기초평가액	취득액	처분액	기말 평가액	기말 장부가액	국채	14,473,882	22,981,512	13,883,334	18,792,060	18,792,060	공채	1,388,338	280,425	621,371	1,047,392	1,047,392	지방채	2,384,888	17,765,225	4,032,140	6,117,973	6,117,973	장기투자증권 -채무증권	4,818,828	8,675,021	4,018,271	9,475,578	9,475,578	합계	23,065,936	49,702,283	22,555,116	35,433,003	35,433,003	신입금액	7,882,201	23,945,512	3,868,686	18,059,027	18,059,027	회수액	28,776,016	11,255,011	391,666	20,259,378	20,259,378	당기평가손익	10,615,819	4,491,760	4,177,025	10,857,546	10,857,546	합계	242,773,111	42,988,986	181,148,892	304,613,205	304,613,205
구분	평가액 공부가액	공용가액	장부가액																																																																																																																																					
국채	103,583,450	112,048,395	112,048,395																																																																																																																																					
공채	1,271,220	1,282,312	1,282,312																																																																																																																																					
지방채	4,138,957	4,215,306	4,215,306																																																																																																																																					
장기투자증권 -채무증권	49,168,511	51,468,471	51,468,471																																																																																																																																					
금융채	19,468,808	19,916,465	19,916,465																																																																																																																																					
어린금융채	7,211,102	7,291,886	7,291,886																																																																																																																																					
회사채	29,143,626	29,724,338	29,724,338																																																																																																																																					
해외채권	10,743,519	11,388,075	11,388,075																																																																																																																																					
합계	223,157,033	236,343,218	236,343,218																																																																																																																																					
구분	장기투자증권		단기투자증권																																																																																																																																					
	평가액	장부가액	평가액	장부가액																																																																																																																																				
국채	4,873,382	4,873,382	2,448,885	2,448,885																																																																																																																																				
공채	1,271,220	1,282,312	9,022,282	9,022,282																																																																																																																																				
지방채	4,138,957	4,215,306	5,522,882	5,522,882																																																																																																																																				
장기투자증권 -채무증권	57,788,596	59,738,886	83,571,271	83,571,271																																																																																																																																				
합계	217,462,452	217,462,452	275,595,320	275,595,320																																																																																																																																				
구분	기초평가액	취득액	처분액	기말 평가액	기말 장부가액																																																																																																																																			
국채	14,473,882	22,981,512	13,883,334	18,792,060	18,792,060																																																																																																																																			
공채	1,388,338	280,425	621,371	1,047,392	1,047,392																																																																																																																																			
지방채	2,384,888	17,765,225	4,032,140	6,117,973	6,117,973																																																																																																																																			
장기투자증권 -채무증권	4,818,828	8,675,021	4,018,271	9,475,578	9,475,578																																																																																																																																			
합계	23,065,936	49,702,283	22,555,116	35,433,003	35,433,003																																																																																																																																			
신입금액	7,882,201	23,945,512	3,868,686	18,059,027	18,059,027																																																																																																																																			
회수액	28,776,016	11,255,011	391,666	20,259,378	20,259,378																																																																																																																																			
당기평가손익	10,615,819	4,491,760	4,177,025	10,857,546	10,857,546																																																																																																																																			
합계	242,773,111	42,988,986	181,148,892	304,613,205	304,613,205																																																																																																																																			

출처: 국민연금기금 감사보고서 주석공시(2019년), 국민연금기금 홈페이지(또는 일리오)

[그림 III-6] 감사보고서의 장·단기투자증권 주식공시(4) (국민연금기금, 2019년)

<p>(8) 장기투자증권 중 저분증권 구성내역 및 변동내역</p> <p>1) 보고기간 종료일 현재 기금의 장기투자증권 중 저분증권 구성내역은 다음과 같습니다.</p> <p>&lt;당기말&gt;</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>평가전 장부가액</th> <th>공정가액</th> <th>장부가액</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>일임계약자산</td> <td>147,752,608</td> <td>222,500,639</td> <td>222,500,639</td> </tr> <tr> <td>시장성없는주식</td> <td>4,734,170</td> <td>5,468,251</td> <td>5,468,251</td> </tr> <tr> <td>장기투자증권 -지분증권</td> <td>8,867,126</td> <td>9,907,700</td> <td>9,907,700</td> </tr> <tr> <td>수익증권</td> <td>4,827,205</td> <td>5,377,734</td> <td>5,377,734</td> </tr> <tr> <td>해외지분증권</td> <td>49,890,575</td> <td>58,437,382</td> <td>58,437,382</td> </tr> <tr> <td>합계</td> <td>216,072,284</td> <td>301,691,706</td> <td>301,691,706</td> </tr> </tbody> </table> <p>(단위 : 백만원)</p>	구분	평가전 장부가액	공정가액	장부가액	일임계약자산	147,752,608	222,500,639	222,500,639	시장성없는주식	4,734,170	5,468,251	5,468,251	장기투자증권 -지분증권	8,867,126	9,907,700	9,907,700	수익증권	4,827,205	5,377,734	5,377,734	해외지분증권	49,890,575	58,437,382	58,437,382	합계	216,072,284	301,691,706	301,691,706	<p>2) 일임계약자산</p> <p>① 보고기간 종료일 현재 기금이 보유한 일임계약자산의 내역은 다음과 같습니다.</p> <p>&lt;당기말&gt;</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>평가전 장부가액</th> <th>공정가액</th> <th>장부가액</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>일임계약자산</td> <td>76,278,668</td> <td>102,071,756</td> <td>102,071,756</td> </tr> <tr> <td>해외일임</td> <td>71,473,040</td> <td>120,428,883</td> <td>120,428,883</td> </tr> <tr> <td>합계</td> <td>147,752,608</td> <td>222,500,639</td> <td>222,500,639</td> </tr> </tbody> </table> <p>(단위 : 백만원)</p> <p>상기의 일임계약자산과 관련하여 74,748,031백만원의 투자증권평가이익이 재정상태표의 순자산조정항목으로 계상되어 있습니다.</p>	구분	평가전 장부가액	공정가액	장부가액	일임계약자산	76,278,668	102,071,756	102,071,756	해외일임	71,473,040	120,428,883	120,428,883	합계	147,752,608	222,500,639	222,500,639																
구분	평가전 장부가액	공정가액	장부가액																																																										
일임계약자산	147,752,608	222,500,639	222,500,639																																																										
시장성없는주식	4,734,170	5,468,251	5,468,251																																																										
장기투자증권 -지분증권	8,867,126	9,907,700	9,907,700																																																										
수익증권	4,827,205	5,377,734	5,377,734																																																										
해외지분증권	49,890,575	58,437,382	58,437,382																																																										
합계	216,072,284	301,691,706	301,691,706																																																										
구분	평가전 장부가액	공정가액	장부가액																																																										
일임계약자산	76,278,668	102,071,756	102,071,756																																																										
해외일임	71,473,040	120,428,883	120,428,883																																																										
합계	147,752,608	222,500,639	222,500,639																																																										
<p>② 보고기간 종료일 현재 기금이 보유하고 있는 일임계약자산의 주요 구성내역은 다음과 같습니다.</p> <p>&lt;당기말&gt;</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>국내일임</th> <th>해외일임</th> <th>합계</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>예금 등 금융자산</td> <td>3,916,953</td> <td>2,741,163</td> <td>6,658,116</td> </tr> <tr> <td>주식</td> <td>58,738,340</td> <td>99,978,351</td> <td>158,716,691</td> </tr> <tr> <td>채권</td> <td>39,184,957</td> <td>22,925,133</td> <td>62,110,090</td> </tr> <tr> <td>기타자산</td> <td>452,341</td> <td>1,885,589</td> <td>2,337,930</td> </tr> <tr> <td>파생상품자산</td> <td>-</td> <td>14,567,531</td> <td>14,567,531</td> </tr> <tr> <td>자산총계</td> <td>102,292,591</td> <td>142,097,767</td> <td>244,390,358</td> </tr> <tr> <td>기타부채</td> <td>220,836</td> <td>21,668,883</td> <td>21,889,719</td> </tr> <tr> <td>순자산</td> <td>102,071,755</td> <td>120,428,884</td> <td>222,500,639</td> </tr> </tbody> </table> <p>(단위 : 백만원)</p>	구분	국내일임	해외일임	합계	예금 등 금융자산	3,916,953	2,741,163	6,658,116	주식	58,738,340	99,978,351	158,716,691	채권	39,184,957	22,925,133	62,110,090	기타자산	452,341	1,885,589	2,337,930	파생상품자산	-	14,567,531	14,567,531	자산총계	102,292,591	142,097,767	244,390,358	기타부채	220,836	21,668,883	21,889,719	순자산	102,071,755	120,428,884	222,500,639	<p>③ 당기 및 전기 중 기금의 장기투자저분증권으로 분류된 일임계약자산의 변동내역은 다음과 같습니다.</p> <p>&lt;당기말&gt;</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>기초금액</th> <th>취득</th> <th>처분</th> <th>평가손익</th> <th>기말금액</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>일임계약자산</td> <td>88,005,925</td> <td>7,660,543</td> <td>-</td> <td>6,405,288</td> <td>102,071,756</td> </tr> <tr> <td>해외일임</td> <td>88,173,597</td> <td>7,614,276</td> <td>(943,321)</td> <td>24,994,331</td> <td>120,428,883</td> </tr> <tr> <td>합계</td> <td>176,179,522</td> <td>15,274,819</td> <td>(943,321)</td> <td>31,399,619</td> <td>222,500,639</td> </tr> </tbody> </table> <p>(단위 : 백만원)</p>	구분	기초금액	취득	처분	평가손익	기말금액	일임계약자산	88,005,925	7,660,543	-	6,405,288	102,071,756	해외일임	88,173,597	7,614,276	(943,321)	24,994,331	120,428,883	합계	176,179,522	15,274,819	(943,321)	31,399,619	222,500,639
구분	국내일임	해외일임	합계																																																										
예금 등 금융자산	3,916,953	2,741,163	6,658,116																																																										
주식	58,738,340	99,978,351	158,716,691																																																										
채권	39,184,957	22,925,133	62,110,090																																																										
기타자산	452,341	1,885,589	2,337,930																																																										
파생상품자산	-	14,567,531	14,567,531																																																										
자산총계	102,292,591	142,097,767	244,390,358																																																										
기타부채	220,836	21,668,883	21,889,719																																																										
순자산	102,071,755	120,428,884	222,500,639																																																										
구분	기초금액	취득	처분	평가손익	기말금액																																																								
일임계약자산	88,005,925	7,660,543	-	6,405,288	102,071,756																																																								
해외일임	88,173,597	7,614,276	(943,321)	24,994,331	120,428,883																																																								
합계	176,179,522	15,274,819	(943,321)	31,399,619	222,500,639																																																								

출처: 국민연금기금 감사보고서 주식공시(2019년), 국민연금기금 홈페이지(또는 일리오)

[그림 III-7] 감사보고서의 장·단기투자증권 주식공시(5) (국민연금기금, 2019년)

<p>3) 시장성 없는 주식</p> <p>① 보고기간 종료일 현재 기금이 보유한 시장성 없는 주식의 내역은 다음과 같습니다.</p> <p>&lt;당기&gt;</p> <table border="1" data-bbox="387 901 510 1509"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>평가전 장부가액</th> <th>공정가액</th> <th>장부가액</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>시장성 없는 부동산주식</td> <td>3,444,459</td> <td>4,114,763</td> <td>4,114,763</td> </tr> <tr> <td>SOC주식</td> <td>1,290,311</td> <td>1,393,488</td> <td>1,393,488</td> </tr> <tr> <td>합계</td> <td>4,734,770</td> <td>5,468,251</td> <td>5,468,251</td> </tr> </tbody> </table> <p>상기의 시장성 없는 주식과 관련하여 733,481백만원의 투자증권평가이익이 재정상태표의 순자산조정항목으로 계상되어 있습니다.</p>	구분	평가전 장부가액	공정가액	장부가액	시장성 없는 부동산주식	3,444,459	4,114,763	4,114,763	SOC주식	1,290,311	1,393,488	1,393,488	합계	4,734,770	5,468,251	5,468,251	<p>② 당기 및 전기 중 기금의 장기투자증권으로 분류된 시장성 없는 주식의 변동내역은 다음과 같습니다.</p> <p>&lt;당기&gt;</p> <table border="1" data-bbox="431 231 541 825"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>기초금액</th> <th>취득</th> <th>처분</th> <th>평가손익</th> <th>기말금액</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>시장성 없는 부동산주식</td> <td>4,142,814</td> <td>-</td> <td>(157,256)</td> <td>128,235</td> <td>4,114,793</td> </tr> <tr> <td>주식</td> <td>1,306,027</td> <td>592</td> <td>-</td> <td>46,893</td> <td>1,353,498</td> </tr> <tr> <td>합계</td> <td>5,448,841</td> <td>592</td> <td>(157,256)</td> <td>176,074</td> <td>5,468,251</td> </tr> </tbody> </table>	구분	기초금액	취득	처분	평가손익	기말금액	시장성 없는 부동산주식	4,142,814	-	(157,256)	128,235	4,114,793	주식	1,306,027	592	-	46,893	1,353,498	합계	5,448,841	592	(157,256)	176,074	5,468,251																																
구분	평가전 장부가액	공정가액	장부가액																																																																						
시장성 없는 부동산주식	3,444,459	4,114,763	4,114,763																																																																						
SOC주식	1,290,311	1,393,488	1,393,488																																																																						
합계	4,734,770	5,468,251	5,468,251																																																																						
구분	기초금액	취득	처분	평가손익	기말금액																																																																				
시장성 없는 부동산주식	4,142,814	-	(157,256)	128,235	4,114,793																																																																				
주식	1,306,027	592	-	46,893	1,353,498																																																																				
합계	5,448,841	592	(157,256)	176,074	5,468,251																																																																				
<p>4) 출자지분</p> <p>① 보고기간 종료일 현재 기금이 보유한 출자지분의 내역은 다음과 같습니다.</p> <p>&lt;당기말&gt;</p> <table border="1" data-bbox="760 906 907 1509"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>평가전 장부가액</th> <th>공정가액</th> <th>장부가액</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>부동산출자지분</td> <td>80,000</td> <td>95,944</td> <td>95,944</td> </tr> <tr> <td>벤처조합출자지분</td> <td>906,556</td> <td>1,468,013</td> <td>1,468,013</td> </tr> <tr> <td>SOC조합출자지분</td> <td>610,752</td> <td>560,347</td> <td>560,347</td> </tr> <tr> <td>시모투자조합출자지분</td> <td>7,269,818</td> <td>7,783,396</td> <td>7,783,396</td> </tr> <tr> <td>합계</td> <td>8,867,126</td> <td>9,907,700</td> <td>9,907,700</td> </tr> </tbody> </table> <p>상기의 출자지분과 관련하여 1,040,574백만원의 투자증권평가이익이 재정상태표의 순자산조정항목으로 계상되어 있습니다.</p>	구분	평가전 장부가액	공정가액	장부가액	부동산출자지분	80,000	95,944	95,944	벤처조합출자지분	906,556	1,468,013	1,468,013	SOC조합출자지분	610,752	560,347	560,347	시모투자조합출자지분	7,269,818	7,783,396	7,783,396	합계	8,867,126	9,907,700	9,907,700	<p>② 당기 및 전기 중 기금의 장기투자증권으로 분류된 출자지분의 변동내역은 다음과 같습니다.</p> <p>&lt;당기&gt;</p> <table border="1" data-bbox="816 216 960 830"> <thead> <tr> <th>구분</th> <th>기초금액</th> <th>취득</th> <th>처분</th> <th>평가손익</th> <th>손상</th> <th>기타</th> <th>기말금액</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>부동산출자지분</td> <td>94,033</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1,891</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>95,944</td> </tr> <tr> <td>벤처조합출자지분</td> <td>1,271,152</td> <td>283,235</td> <td>(243,222)</td> <td>170,846</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1,468,013</td> </tr> <tr> <td>출자지분</td> <td>568,462</td> <td>80,051</td> <td>(40,925)</td> <td>(48,032)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>560,347</td> </tr> <tr> <td>시모투자조합출자지분</td> <td>7,700,194</td> <td>1,414,593</td> <td>(1,940,599)</td> <td>340,502</td> <td>(128,653)</td> <td>286,359</td> <td>7,783,396</td> </tr> <tr> <td>합계</td> <td>9,942,882</td> <td>1,764,664</td> <td>(2,124,716)</td> <td>465,108</td> <td>(128,653)</td> <td>286,359</td> <td>9,907,700</td> </tr> </tbody> </table>	구분	기초금액	취득	처분	평가손익	손상	기타	기말금액	부동산출자지분	94,033	-	-	1,891	-	-	95,944	벤처조합출자지분	1,271,152	283,235	(243,222)	170,846	-	-	1,468,013	출자지분	568,462	80,051	(40,925)	(48,032)	-	-	560,347	시모투자조합출자지분	7,700,194	1,414,593	(1,940,599)	340,502	(128,653)	286,359	7,783,396	합계	9,942,882	1,764,664	(2,124,716)	465,108	(128,653)	286,359	9,907,700
구분	평가전 장부가액	공정가액	장부가액																																																																						
부동산출자지분	80,000	95,944	95,944																																																																						
벤처조합출자지분	906,556	1,468,013	1,468,013																																																																						
SOC조합출자지분	610,752	560,347	560,347																																																																						
시모투자조합출자지분	7,269,818	7,783,396	7,783,396																																																																						
합계	8,867,126	9,907,700	9,907,700																																																																						
구분	기초금액	취득	처분	평가손익	손상	기타	기말금액																																																																		
부동산출자지분	94,033	-	-	1,891	-	-	95,944																																																																		
벤처조합출자지분	1,271,152	283,235	(243,222)	170,846	-	-	1,468,013																																																																		
출자지분	568,462	80,051	(40,925)	(48,032)	-	-	560,347																																																																		
시모투자조합출자지분	7,700,194	1,414,593	(1,940,599)	340,502	(128,653)	286,359	7,783,396																																																																		
합계	9,942,882	1,764,664	(2,124,716)	465,108	(128,653)	286,359	9,907,700																																																																		

출처: 국민연금기금 감사보고서 주식공시(2019년), 국민연금기금 홈페이지(또는 일리오)

[그림 III -8] 감사보고서의 장·단기투자증권 주식공시(6) (2019년)

5) 수익증권

① 보고기간 종료일 현재 기업이 보유한 수익증권의 내역은 다음과 같습니다.

<당기말>

구분	평가전 장부가액	공정가액	장부가액
부동신수익증권	2,624,927	3,027,677	3,027,677
SOC수익증권	1,467,511	1,574,856	1,574,856
시모투자수익증권	619,407	652,038	652,038
신탁수익권	115,360	123,163	123,163
합계	4,827,205	5,377,734	5,377,734

(단위 : 백만원)

상기의 수익증권과 관련하여 550,529백만원의 투자증권평가이익이 재정상태표의 순자산조정항목으로 계상되어 있습니다.

③ 당기 및 전기 중 기업의 장기투자지분증권으로 분류된 수익증권의 변동내역은 다음과 같습니다.

<당기>

구분	기초금액	취득	처분	평가손익	기말금액
부동신수익증권	2,039,291	251,014	(11,504)	90,100	3,027,677
SOC수익증권	1,473,293	207,604	(114,535)	8,494	1,574,856
시모투자수익증권	464,499	236,622	(193,393)	19,280	652,038
신탁수익권	123,889	-	-	(526)	123,163
합계	4,101,972	765,600	(294,522)	126,414	5,377,734

(단위 : 백만원)

출처 : 국민연금기금 감사보고서 주식공시(2019년), 국민연금기금 홈페이지(또는 일리오)

상 보고기간 종료일 현재 기업이 보유하고 있는 수익증권 중 사모투자증권의 주요 구성 종목은 다음과 같습니다.

구분	장기종류	종류명	종류명
예외종류(비대상)	7,797	7,797	0,738
주식	4,414,871	4,414,871	4,414,871
채권	2,912,900	2,912,900	2,912,900
채권채권	65,000	65,000	65,000
기타채권	5,418	5,418	5,418
기타채권	745,846	745,846	699,420
기타채권	11,480	11,480	11,480
합계	7,797,002	7,797,002	6,942,716

(단위 : 백만원)

② 당기 및 전기 중 기업의 장기투자지분증권으로 분류된 예외종류증권의 변동내역은 다음과 같습니다.

<당기>

구분	기초금액	취득	처분	평가손익	기말금액
주식	20,904,029	4,477,022	(3,906,964)	1,416,794	23,488,721
채권	14,813,099	1,086,219	(1,780,234)	797,171	15,906,255
채권채권	3,897,725	3,897,725	(3,897,725)	3,897,725	3,897,725
기타채권	1,147,200	467,494	(467,494)	117,154	1,271,654
합계	51,262,053	10,928,460	(10,928,460)	5,152,844	59,434,255

(단위 : 백만원)

③ 예외종류증권

다음과 같이 구성되어 있으며 당기 및 전기 중 해당 예외종류증권의 내역은 다음과 같습니다.

<당기말>

구분	종류명	종류명	종류명
주식	2,912,900	2,912,900	2,912,900
채권	2,912,900	2,912,900	2,912,900
채권채권	65,000	65,000	65,000
기타채권	5,418	5,418	5,418
합계	8,805,228	8,805,228	8,805,228

(단위 : 백만원)

상기의 예외종류증권은 다음과 같이 구성되어 있으며 해당증권의 투자증권평가이익이 재정상태표의 순자산조정항목으로 계상되어 있습니다.

[그림 Ⅲ-6]에서 [그림 Ⅲ-8]까지는 감사보고서 주석에 공시된 국민연금기금 장기투자증권 중 지분증권의 구성 내역 및 변동 내역과 그 세부항목(일임계약자산, 시장성 없는 주식, 출자지분, 수익증권, 해외지분증권)에 대한 내역과 변동을 보여주고 있다. 우선 [그림 Ⅲ-6]을 보면 장기 지분증권은 일임계약자산, 시장성 없는 주식, 출자지분, 수익증권, 해외지분증권으로 구성됨을 알 수 있다. 결산보고서에서는 지분증권이 주식과 기타지분 증권으로 분류된 것에 비해 더욱 세분화되어 있다. 그리고 일임계약 자산의 주요 구성 내역 및 변동 내역을 공시한다. 또한 시장성 없는 주식, 출자지분, 수익증권의 세부 구성 내역 및 변동 내역이 [그림 Ⅲ-7]과 [그림 Ⅲ-8]에 공시되어 있다.

국민연금기금의 자산포트폴리오 구성에 대한 세부 내역을 더 살펴보기 위해 국민연금기금 홈페이지 '경영공시' 부분의 연간공시를 살펴보았다. [그림 Ⅲ-9]를 보면 국민연금기금의 연도별 투자 내역을 확인할 수 있다. 2020년 7월 말 기준으로 살펴보면, 총자산의 대부분이 금융부문에 투자되었으며 세부적으로 국내주식 18.2%, 해외주식 22.8%, 국내채권 42%, 해외채권 4.9%, 대체투자 11.8%, 단기자금 0.3% 그리고 기타부문 0.1%로 구성되어 있다.

[그림 Ⅲ-9] 국민연금기금 투자 내역

기금 투자 내역								연도별 포트폴리오 (단위: 백만원)		
구분	회계연도	2019년	2018년	2017년	2016년	2015년	2014년	구분	금액	비율
장기투자증권	79,502	79,116	79,034	628,738	621,681	358,138	311,118	총자산	379,112	100%
일임계약	-	-	-	-	-	-	-	국채부문	33	0.0%
시장성 없는 주식	101	100	96	100	111	100	100	금융투자부문	379,112	99.9%
출자지분	27,704	27,703	28,270	648,037	641,238	367,662	311,668	국내주식	68,712	18.2%
수익증권	44,397	44,397	44,397	78,600	78,600	78,600	78,600	해외주식	177,717	22.8%
해외지분증권	11,100	11,100	11,100	11,100	11,100	11,100	11,100	국내채권	173,173	45.7%
합계	128,704	128,704	128,704	1,476,475	1,476,475	795,400	700,586	해외채권	583	0.2%
단기투자증권	18,202	18,202	18,202	18,202	18,202	18,202	18,202	대체투자	98,313	11.8%
합계	146,906	146,906	146,906	1,494,677	1,494,677	813,602	718,788	단기자금	21	0.0%
기타	60	60	60	60	60	60	60	기타부문	33	0.1%

출처: 국민연금기금 홈페이지(<https://www.nps.or.kr>) 경영공시

[그림 Ⅲ-10]에는 국민연금기금의 국내·외 주식 투자현황이 구체적으로 제시되어 있다. 국내주식 투자현황(Panel A)을 살펴보면, 전기전자 업종에 37.4%, 다음으로 금융업에 12.9%로 높게 투자하고 있음을 알 수 있다. 개별 종목으로 삼성전자에 대한 투자가 자산군 내 비중이 1위(27.1%)이며 국민연금기금의 삼성전자에 대한 지분율이 10.6%이다. 다음으로 SK하이닉스 비중이 5.4%로 높았으며 지분율이 10.2%로 나타났다. Panel B에 제시된 해외주식은 주로 북미지역 기업들이 58.32%로 대부분이며, 마이크로소프트와 애플이 자산군 내 비중이 각각 2%, 1.89%이고 지분율은 0.24%, 0.21%이다.

[그림 Ⅲ-11]은 국민연금기금의 국내·외 채권 투자현황이 제시되어 있다. 국내채권으로는 국채의 비중이 43.73%로 가장 높았으며, 해외채권도 국채의 비중이 높은 것으로 제시되었다. [그림 Ⅲ-12]는 국민연금기금의 대체투자 현황으로 부동산, 인프라 그리고 사모펀드에 투자한 내역이 제시되어 있다. 부동산의 경우 주로 해외투자의 비중이 높으며 특히 북미지역 부동산(42.8%)에 대한 투자에 집중되어 있다. 인프라 및 사모펀드에 대한 대체투자도 해외투자 비중이 높다는 것을 확인할 수 있다.

이상 보건복지부의 장·단기투자증권에 대한 공시 현황을 살펴본 결과를 종합하면, 보건복지부 결산보고서의 장·단기투자증권 관련 정보 공시는 해당 투자증권을 대분류 차원으로 분류하여, 취득가액, 장부가액, 투자증권평가손익(누계), 투자증권감액손실(누계) 금액을 제시하는 것으로 그쳐 해당 공시내용을 통해 의미 있는 정보를 얻는 데 한계가 있었다. 또한 투자증권의 기중 취득과 처분에 대한 내역은 제시되지 않아 기중 변동사항을 정확히 파악하기 어려웠다. 특히 보건복지부 내 어떤 회계실체가 장·단기투자증권을 보유하고 있는지 알 수 없었으며 보유하고 있는 회계실체를 기금 위주로 그 집계액을 추적해서 파악해야 했다.

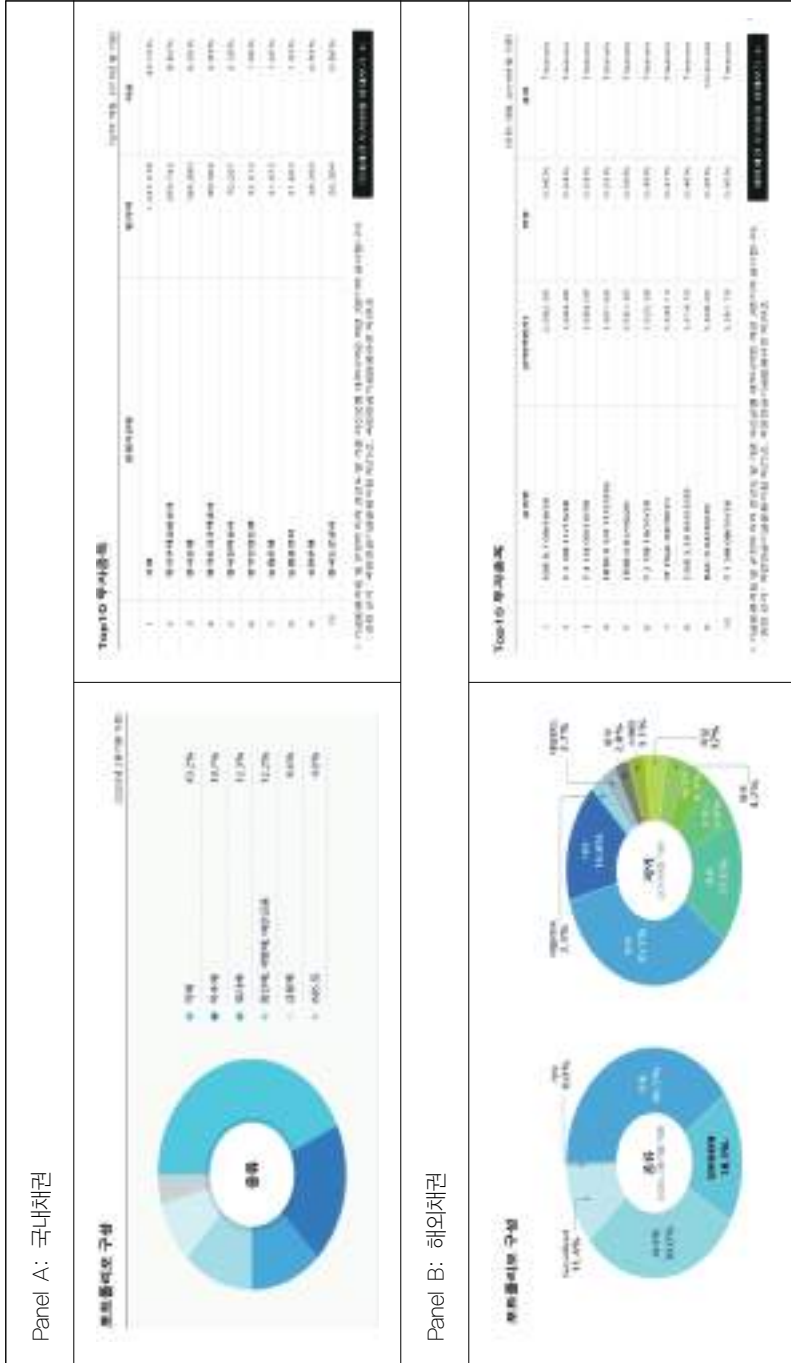
이에 보건복지부 장·단기투자증권의 대부분을 보유할 것으로 판단되는 회계실체인 국민연금기금과 관련된 정보를 살펴보았다. 국민연금기금의 감사보고서 주석을 살펴본 결과, 결산보고서에 비해 해당 증권에 대한 좀 더 상세한 정보를 얻을 수 있었다. 채무증권과 지분증권의 분류를 좀 더 세분화하여 금액정보를 제공하였으며, 기중 취득 및 처분, 평가손익, 손상 등의

정보를 제공하여 기중 변동 사항을 파악하기 용이하였다. 하지만 투자증권을 구성하는 개별 종목에 대한 정보는 공시되지 않았다.

최종적으로 국민연금기금 홈페이지 '경영공시'를 통해서 국민연금기금이 투자한 채무증권 및 지분증권의 개별 내역을 상세히 알 수 있었다. 특히 지분증권의 경우 개별 피투자회사에 대한 국민연금기금의 지분율에 대한 정보도 제공되었다.

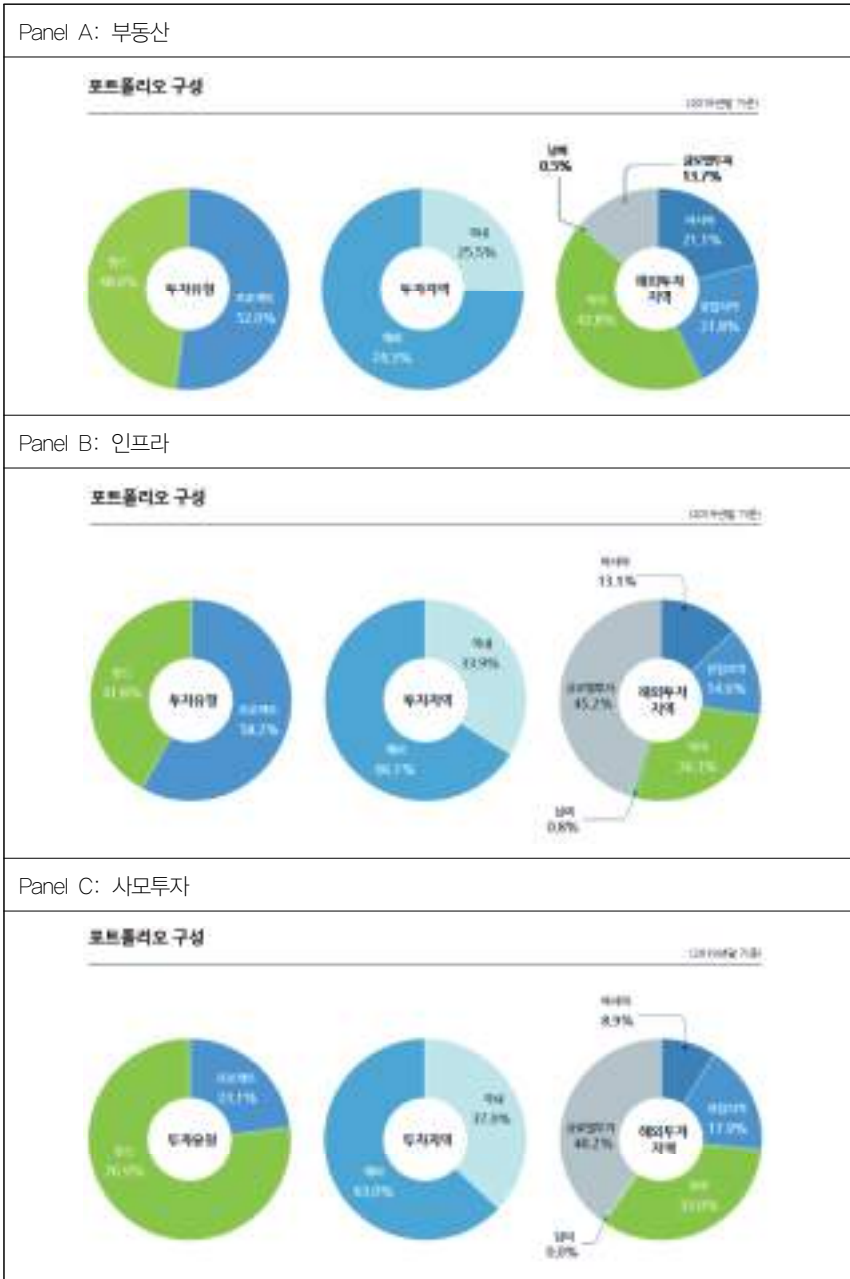


[그림 III-11] 국민연금기금의 국내채권 및 해외채권 투자 내역(2019년 말 기준)



출처: 국민연금기금 홈페이지(<https://www.nps.or.kr>) 경영공시

[그림 III-12] 국민연금기금의 대체투자 투자 내역(2019년 말 기준)



## 나. 기획재정부

기획재정부의 2019년 기준 장·단기투자증권은 119.3조원이며, 기획재정부 총자산(412.1조원)의 28.9%를 차지하고 있다. 기획재정부 결산보고서의 장·단기투자증권과 관련된 주식공시 사항을 살펴보면, 일반적인 회계정책이 기술되어 있고 [그림 III-13]의 장기투자증권 감액에 대한 정보 이외에 다른 주식공시는 없는 것으로 확인되었다.

[그림 III-13] 결산보고서 주식공시(기획재정부, 2019년)

구 분		당기	전기	감액사유
장기투자증권	주식	1,324,495,547	17,755,325,542	시장가치의 하락

(단위: 원)

출처: 『기획재정부 결산보고서(2019년)』

〈표 III-6〉은 장·단기투자증권과 관련된 부속명세서이다.<sup>8)</sup> 기획재정부가 보유하고 있는 채무증권은 지방채이며 장·단기 채무증권의 내역 및 금액, 평가손익(누계액)과 감액손실(누계액)이 제시되어 있다. 지분증권을 살펴보면, 단기지분증권은 46조원 규모의 기타지분증권만 존재한다. 적지 않은 규모의 단기지분증권을 기타지분증권으로 분류하였으며 그 내역에 대한 추가적인 공시는 없었다. 장기지분증권은 지분증권과 기타장기투자증권으로 구분되어 있다. 지분증권은 주식, 출자금, 기타지분증권으로 분류되어 있고, 기타장기투자증권은 주식과 기타지분증권으로 분류되어 있다. 지분증권과 기타장기투자증권의 세부분류 항목에 주식<sup>9)</sup> 및 기타지분증권이 동일 세부항목으로 분류되어 있어 정보이용자 입장에서는 지분증권과 기타장기투자증권으로 분류한 방식을 명확하게 이해하기 어렵다. 이러한 분류는 국가회계기준에서 정하는 바에 따른 것으로 국가회계기준에 대한 전문적인 지식 없이는 이해하기 어려운 측면이 있다. 물론 현행의 분류가 국가회계기준에 따른 분류

8) 전기와 당기 비교하는 형식으로 제시되어 있으나 여기서는 당기만 표시한다.

9) 지분증권의 주식과 달리 기타지분증권의 세부분류 항목의 주식은 국세를 물납으로 받은 유가증권을 표시한 것이다.

방식이지만 정보이용자를 위한 배려와 가독성을 적극적으로 고려하지 않아 내부 작성자와 외부 정보이용자 간의 정보 비대칭의 문제가 발생할 수 있다. 따라서 향후 근본적인 계정과목의 재정비를 통해 정보이용자 입장에서 이해 가능성을 제고하기 위한 방식으로 개선할 필요가 있을 것이다.

〈표 III-6〉 장·단기투자증권 부속명세서(기획재정부, 2019년)

(단위: 십억원)

단기 채무증권명세서

구분	취득가액	장부가액	투자증권평가손익 (누계)	투자증권감액손실 (누계)
합계	1,8	1,8	-	-
지방채	1,8	1,8	-	-

장기 채무증권명세서

구분	취득가액	장부가액	투자증권평가손익 (누계)	투자증권감액손실 (누계)
합계	1,899	1,899	-	-
지방채	1,899	1,899	-	-

단기 지분증권명세서

구분	취득가액	장부가액	투자증권평가손익 (누계)	투자증권감액손실 (누계)
합계	45,455	45,904	449	-
기타지분증권	45,455	45,904	449	-

장기 지분증권명세서

구분		취득가액	장부가액	투자증권평가 손익(누계)	투자증권감액 손실(누계)
합계		72,270	71,541	17,073	(746)
지분증권	소계	71,083	70,951	17,073	(149)
	주식	24,325	24,325	-	-
	출자금	46,059	45,910	-	(149)
	기타 지분증권	699	716	17,073	-
기타 장기투자 증권	소계	1,187.2	590.1	-	(597.1)
	주식	1,186.8	590.1	-	(596.7)
	기타지분증권	0.4	-	-	(0.4)

출처: 『기획재정부 결산보고서(2019년)』를 토대로 저자 작성

출자금 45조 9,040억원에 대한 출자금명세서가 <표 Ⅲ-7>에 제시되어 있다. 출자금명세서에는 기획재정부가 출자한 피투자기관에 대한 세부 내역이 있으며, 다른 지분증권들에 비해서는 비교적 상세한 내역이 공시되고 있다. 심지어 장부가액 10,000원이나 100원의 내역도 제시하고 있다. 하지만 4,490억원의 출자금(45조 9,100억원)을 제외한 나머지 지분증권은 71조 5,390억원으로 전체 지분증권의 약 61%로 중요한 비중을 차지하지만 상세 내역을 부족명세서를 통해 파악할 수 없다. 한편 출자금명세서의 경우, 출자금은 취득원가로 평가하는 것이 원칙임(실무해설 27)에도 불구하고 투자증권평가손익(누계) 칸이 따로 존재해 정보이용자에게 혼란을 줄 우려가 있다.

<표 Ⅲ-7> 출자금명세서(기획재정부, 2019년)

(단위: 원)

출자대상기관	취득가액	장부가액	평가손실 (누계)	감액손실 (누계)	배당금 수익
합계	46,059,327,593,661	45,910,247,022,781	-	(149,080,570,880)	26,176,575,135
ADB미래탄소펀드출자	22,065,500,000	14,585,129,120	-	(7,480,370,880)	-
농수산물유통공사	68,337,825,550	68,337,825,550	-	-	-
대한무역투자진흥공사	16,000,000,000	16,000,000,000	-	-	-
부산항만공사	2,878,965,273,155	2,878,965,273,155	-	-	-
산업기반신보산성터널 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보옥산오창 고속도로유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제구차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제사차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제삼사차 유동화전문회사(유)	100	100	-	-	-
산업기반신보제삼삼차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제삼오차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제삼육차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제삼이차 유동화전문회사(유)	100	100	-	-	-
산업기반신보제삼일차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-

〈표 III-7〉의 계속

출자대상기관	취득가액	장부가액	평가손실 (누계)	감액손실 (누계)	배당금 수익
산업기반신보제심차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제심찰차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제심팔차 유동화전문회사(유)	100	100	-	-	-
산업기반신보제육차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제이십사차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제이십삼차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제이십오차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제이십이차 유동화전문회사(유)	100	100	-	-	-
산업기반신보제이십일차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제이십차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제이차 유동화전문회사(유)	10,000	10,000	-	-	-
산업기반신보제찰차 유동화전문회사(유)	100	100	-	-	-
산업기반신보제팔차 유동화전문회사(유)	100	100	-	-	-
여수광양항만공사	598,639,977,835	598,639,977,835	-	-	-
울산항만공사	384,306,124,021	384,306,124,021	-	-	-
인천항만공사	1,230,535,732,892	1,230,535,732,892	-	-	-
한국광물자원공사	141,600,200,000	-	-	(141,600,200,000)	-
한국교육방송공사	39,263,534,242	39,263,534,242	-	-	-
한국농어촌공사	1,431,528,643,363	1,431,528,643,363	-	-	-
한국방송공사	206,191,584,736	206,191,584,736	-	-	-
한국석유공사	22,300,000,000	22,300,000,000	-	-	-
한국수자원공사	8,292,549,915,834	8,292,549,915,834	-	-	-
한국수출입은행	7,760,648,780,120	7,760,648,780,120	-	-	-
한국조폐공사	6,623,370,000	6,623,370,000	-	-	-
한국주택금융공사	1,260,000,000,000	1,260,000,000,000	-	-	-
한국철도공사	9,236,400,016,048	9,236,400,016,048	-	-	-
한국토지주택공사	12,363,370,945,265	12,363,370,945,265	-	-	-
한국투자공사	100,000,000,000	100,000,000,000	-	-	26,176,575,135

출처: 『기획재정부 결산보고서(2019년)』

장·단기투자증권에 대한 내역을 더 확인하기 위해 국가결산보고서 첨부 서류인 기금재무제표를 확인하였다. 기획재정부 산하 기금은 국유재산관리 기금, 대외경제협력기금, 공공자금관리기금, 외국환평형기금, 복권기금, 산업기반신용보증기금이 있다. <표 Ⅲ-8>은 각 기금이 보유하고 있는 장·단기 투자증권의 내역이다. 6개 기금이 보유하고 있는 장·단기투자증권 합계액은 48조 6,344억원으로 40.75%를 차지하고 있다. 나머지는 공시된 정보로 확인할 수 없는 기타 회계실체가 보유하고 있는 70조 7,110억원이 59.25%를 차지하고 있다. 기획재정부 장·단기투자증권의 절반 이상을 차지하는 개별 회계실체와 그 세부 내역은 공시된 정보로 확인할 수 없는 상황이다. 다행히 기금의 경우 기금재무제표를 참고용으로 따로 공시하고 있어 각 기금이 보유하고 있는 내역을 어느 정도 확인할 수 있다. 국가재무제표의 첨부서류로 공시되는 각 기금재무제표의 주석과 부속명세서를 살펴본 결과, 기획재정부의 주석과 부속명세서의 내용과 형식을 그대로 사용해 각 기금별로 제시된 것 이외의 추가적인 정보를 확인하기는 어려웠다.

<표 Ⅲ-8> 기획재정부 장·단기투자증권 보유 회계실체

(단위: 천원)

부처명	회계실체	금액			
		단기투자증권	장기투자증권	합계액	비중
기획재정부		45,905,649,941	73,439,698,370	119,345,348,311	100
	국유재산 관리기금	-	714,566,449	714,566,449	0.599
	대외경제 협력기금	3,094,829	15,599,736	18,694,564	0.016
	공공자금 관리기금	1,818,000	1,898,539,877	1,900,357,877	1.592
	외국환 평형기금	45,076,384,330	100,000,000	45,176,384,330	37.853
	복권기금	346,150,566	-	346,150,566	0.290
	산업기반신 용보증기금	478,202,216	171	478,202,387	0.401
	기타	-	70,710,992,137	70,710,992,137	59.249

출처: 『기획재정부 재무제표』(국가결산보고서의 첨부서류)를 토대로 저자 작성

위의 내용을 종합하면, '기획재정부 결산보고서의 재무제표 및 부속명세서'(이하 기획재정부 결산보고서)와 '국가 결산보고서의 첨부서류로 공시되는 각 기금 재무제표 및 부속명세서'(이하 국가 결산보고서)를 통해 차별화된 정보를 확인할 수 없었다.

## 2) 국유재산관리기금

국유재산관리기금은 한국자산공사가 위탁관리한다. 알리오에 게시된 국유재산관리기금 검토보고서의 장·단기투자증권에 대한 주식공시 사항을 살펴 보았으나, 결산보고서의 주식 및 부속명세서 공시사항과 동일하였다. 이후 한국자산공사 홈페이지<sup>10)</sup>에 공시된 담당자와의 유선 통화로 장·단기투자증권의 대부분은 연기금투자플에서 위탁운용되고 있으며 일부는 정기에금의 형태로 투자되고 있음을 확인하였다.

## 3) 대외경제협력기금

대외경제협력기금은 한국수출입은행에서 위탁관리한다. 알리오에 게시된 대외경제협력기금의 감사보고서의 장·단기투자증권 주식공시가 [그림 III-14]에 있다. 장기투자증권이 미래탄소펀드와 연기금투자플(신성장동력)에 투자되고 있었으며 취득가액, 공정가액, 장부가액이 각각 공시되어 있다. 또한 미래탄소펀드에 대한 추가설명이 공시되어 있다. 감사보고서 주식공시가 결산보고서에 비해 투자증권에 대한 상세내역이 더 잘 공시되어 있다는 것을 알 수 있다.

---

10) [www.kamco.or.kr](http://www.kamco.or.kr)

[그림 III-14] 감사보고서 주석공시(대외경제협력기금, 2019년)

4. 장·단기투자증권

(1) 단기 및 전기말 현재 자금의 장·단기투자증권의 내역은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)

구분	단기			전기		
	취득원가	공정가액	장부가액	취득원가	공정가액	장부가액
단기투자증권						
지분증권	3,000	3,005	3,005	6,000	6,005	6,005
장기투자증권						
지분증권(미래한소펀드*)	22,065	14,585	14,585	22,065	14,585	14,585
지분증권(연기공투자물신성장중위)	1,000	1,015	1,015	3,000	3,011	3,011
합계	26,065	18,605	18,605	31,065	23,602	23,602

(\*)기금의 장기투자증권 중 미래한소펀드의 지분증권은 개발도상국의 녹색성장을 지원하기 위한 아시아개발은행(ADB)이 주관하는 미래한소펀드에 대한 출자금으로 만기는 2023년 12월 31일입니다.

출처: 기획재정부, 『대외경제협력기금 감사보고서(2019년)』

4) 공공자금관리기금, 외국환평형기금, 복권기금, 산업기반신용보증기금

공공자금관리기금은 한국은행에서 위탁관리한다. 외국환평형기금은 기획재정부가 직접 관리하지만 기금의 사무처리는 한국은행에서 하고 있다. 공공자금관리기금 관련 정보를 한국은행 및 기획재정부 홈페이지에서 입수할 수 없었으며, 장·단기투자증권에 대한 공시 현황을 파악할 수 없었다. 특히 외국환평형기금은 기획재정부 장·단기투자증권의 37.853%에 해당되는 비중을 차지한다.

복권기금은 기획재정부 복권위원회에서 직접관리하고, 산업기반신용보증기금도 기획재정부에서 직접관리한다. 복권기금과 산업기반신용보증기금에 대한 장·단기투자증권에 대한 정보를 홈페이지에서 확인할 수 없었다.

이상 기획재정부의 장·단기투자증권에 대한 공시 현황을 살펴본 결과를 종합하면, 열린재정에 탑재된 기획재정부 결산보고서의 장·단기투자증권 관련 정보 공시는 해당 투자증권에 대한 대분류 차원의 정보만을 제공하여, 해당 공시내용을 통해 의미 있는 정보를 거의 얻을 수 없었다. 또한 기획재정부의 어떤 회계실체가 장·단기투자증권을 보유하고 있는지 알 수 없었

며 보유하고 있는 회계실체를 기금 위주로 그 합계액을 추적해서 파악해야 했다. 기획재정부의 경우 기금에서 인식되지 않은 장·단기투자증권이 59%에 달하고 있지만 해당 내역에 대한 공시를 확인하기 어려웠다.

기획재정부의 기금 중 유일하게 감사보고서가 존재하는 대외경제협력기금의 감사보고서 주석공시는 장·단기투자증권에 대한 구체적 내역을 공시하고 있었다. 이외 다른 기금에서는 결산보고서 공시사항 이외의 추가적인 정보를 얻을 수 없었거나 존재하더라도 결산보고서 공시내용과 동일하였다.

#### 다. 국토교통부

국토교통부의 2019년 기준 장·단기투자증권은 97.4조원이며 총자산(669.4조원)의 14.55%를 차지하고 있다. 국토교통부 결산보고서의 장·단기투자증권과 관련된 주석공시에는 일반적인 회계정책이 기술되어 있다. 그리고 2019년에 장·단기투자증권에 대한 감액은 없어 관련 주석공시 사항은 없다.

장·단기투자증권과 관련된 부속명세서가 <표 III-9>에 제시되어 있다.<sup>11)</sup> 국토교통부는 단기채무증권은 보유하고 있지 않으며 장기채무증권으로 회사를 보유하고 있다. 지분증권을 살펴보면, 단기 지분증권으로 35.8조원 규모의 주식이 있으나 세부 내역을 파악할 수 있는 정보는 없다. 장기 지분증권은 주식, 출자금, 기타지분증권으로 구분하여 취득금액, 장부금액, 평가손실(누계), 감액손실(누계), 배당금수익의 정보를 표시하고 있다. 위에서 살펴본 다른 중앙부처와 마찬가지로 취득원가로 평가하는 출자금에 대해 출자금명세서에 투자증권평가손익(누계) 칸이 따로 존재해 정보이용자에게 혼란을 줄 우려가 있다.

출자금 59조원에 대한 출자금명세서가 <표 III-10>에 제시되어 있다. 출자금명세서에는 국토교통부가 출자한 피투자기관에 대한 세부 내역이 나타나 있으며, 다른 지분증권들에 비해서는 비교적 상세한 내역이 공시되고 있다.

---

11) 전기와 당기 비교하는 형식으로 제시되어 있으나 여기서는 당기만 표시한다.

〈표 III-9〉 장·단기투자증권 부속명세서(국토교통부, 2019년)

(단위: 십억원)

장기 채무증권명세서

구분	취득가액	장부가액	투자증권평가 손익(누계)	투자증권감액 손실(누계)
합계	15	15	-	-
회사채	15	15	-	-

단기 지분증권명세서

구분	취득가액	장부가액	투자증권평가 손익(누계)	투자증권감액 손실(누계)	
지분증권	소계	34,865	35,830	965	-
	주식	34,865	35,830	965	-

장기 지분증권명세서

구분	취득가액	장부가액	투자증권평가 손익(누계)	투자증권감액 손실(누계)	
지분증권	소계	61,660	61,592	(69)	-
	주식	2,458	2,387	(72)	-
	출자금	59,002	59,002	-	-
	기타 지분증권	200	203	3	-

출처: 『국토교통부 결산보고서(2019년)』를 토대로 저자 작성

〈표 III-10〉 출자금명세서(국토교통부, 2019년)

(단위: 원)

출자대상기관	취득가액	장부가액	평가손실 (누계)	감액손실 (누계)	배당금 수익
합계	59,002,605,475,141	59,002,605,475,141	-	-	617,492,550,434
(주)경기리츠공공임대제1호 위탁관리부동산투자회사	41,600,000,000	41,600,000,000	-	-	-
(주)국민희망임대주택 위탁관리부동산투자회사	6,000,000,000	6,000,000,000	-	-	-
(주)뉴스테이허브제1호 위탁관리부동산투자회사	428,960,000,000	428,960,000,000	-	-	-
(주)뉴스테이허브제2호 위탁관리부동산투자회사	234,989,000,000	234,989,000,000	-	-	2,060,615,553
(주)뉴스테이허브제3호 위탁관리부동산투자회사	584,933,000,000	584,933,000,000	-	-	1,891,303,393
(주)대한제1호뉴스테이 위탁관리부동산투자회사	133,421,000,000	133,421,000,000	-	-	-

〈표 III-10〉의 계속

출자대상기관	취득가액	장부가액	평가손실 (누계)	감액손실 (누계)	배당금 수익
(주)도시재생생케제1호 위탁관리부동산투자회사	98,564,000,000	98,564,000,000	-	-	-
(주)동탄2대우코크렘뉴스테이 기업형임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	52,500,000,000	52,500,000,000	-	-	-
(주)마스턴제11호 위탁관리부동산투자회사	21,750,000,000	21,750,000,000	-	-	-
(주)민간임대허브제4호 위탁관리부동산투자회사	268,067,000,000	268,067,000,000	-	-	-
(주)민간임대허브제5호 위탁관리부동산투자회사	60,384,000,000	60,384,000,000	-	-	-
(주)민간임대허브제6호 위탁관리부동산투자회사	269,759,000,000	269,759,000,000	-	-	-
(주)산단재생1호서대구자식산업 센터위탁관리부동산투자회사	13,100,000,000	13,100,000,000	-	-	-
(주)서울리츠임대주택제1호 위탁관리부동산투자회사	7,971,000,000	7,971,000,000	-	-	-
(주)서울사회주택토지지원 위탁관리부동산투자회사	40,300,000,000	40,300,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제10호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	100,200,000,000	100,200,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제11호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	83,400,000,000	83,400,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제12호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	71,600,000,000	71,600,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제13호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	82,500,000,000	82,500,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제14호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	63,600,000,000	63,600,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제15호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	72,800,000,000	72,800,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제16호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	42,600,000,000	42,600,000,000	-	-	-

〈표 III-10〉의 계속

출자대상기관	취득가액	장부가액	평가손실 (누계)	감액손실 (누계)	배당금 수익
(주)엔에이치에프제1호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	122,800,000,000	122,800,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제2호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	176,500,000,000	176,500,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제4호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	112,400,000,000	112,400,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제5호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	92,000,000,000	92,000,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제6호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	88,300,000,000	88,300,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제7호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	109,700,000,000	109,700,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제8호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	98,500,000,000	98,500,000,000	-	-	-
(주)엔에이치에프제9호 공공임대개발전문위탁관리 부동산투자회사	57,300,000,000	57,300,000,000	-	-	-
(주)에미지뉴스테이기업형임대개 발전문위탁관리부동산투자회사	91,600,000,000	91,600,000,000	-	-	-
(주)위례뉴스테이기업형임대개발 전문위탁관리부동산투자회사	38,240,000,000	38,240,000,000	-	-	-
(주)인천도화공공임대개발 전문위탁관리부동산투자회사	12,600,000,000	12,600,000,000	-	-	-
(주)인천도화뉴스테이기업형임대개 발전문위탁관리부동산투자회사	107,600,000,000	107,600,000,000	-	-	-
(주)인천도화 위탁관리부동산회사	25,500,000,000	25,500,000,000	-	-	-
(주)천안미드힐타운 위탁관리부동산투자회사	5,000,000,000	5,000,000,000	-	-	-
(주)청주문화제조창 위탁관리부동산투자회사	5,000,000,000	5,000,000,000	-	-	-
(주)케이비동자민간임대 위탁관리부동산투자회사	34,200,000,000	34,200,000,000	-	-	1,538,999,998
(주)토지지원리츠제2호 위탁관리부동산투자회사	54,303,000,000	54,303,000,000	-	-	-

〈표 III-10〉의 계속

출자대상기관	취득가액	장부가액	평가손실 (누계)	간액손실 (누계)	배당금 수익
(주)패시브하우스순환형임대주택위탁관리부동산투자회사	10,900,000,000	10,900,000,000	-	-	-
(주)하나스테이제1호개발전문위탁관리부동산투자회사	61,000,000,000	61,000,000,000	-	-	-
(주)해피투게더스테이제1호위탁관리부동산투자회사	19,000,000,500	19,000,000,500	-	-	984,780,050
(주)고양성사혁신지구재생사업위탁관리부동산투자회사	300,000,000	300,000,000	-	-	-
(주)국민행복주택제1호위탁관리부동산투자회사	13,733,000,000	13,733,000,000	-	-	-
(주)국민행복주택제2호위탁관리부동산투자회사	19,800,000,000	19,800,000,000	-	-	-
(주)서울창동창업문화도시재생위탁관리부동산투자회사	131,000,000,000	131,000,000,000	-	-	-
(주)천안역세권혁신지구재생사업위탁관리부동산투자회사	300,000,000	300,000,000	-	-	-
(주)청년희망임대주택위탁관리부동산투자회사	96,907,865,000	96,907,865,000	-	-	-
국민임대출자금	6,597,910,790,248	6,597,910,790,248	-	-	176,873,338,730
다가구매입임대출자금	5,291,543,520,171	5,291,543,520,171	-	-	-
리츠출자금 (주)국민행복주택제1호위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)국민행복주택제2호위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)국민희망임대주택위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)뉴스테이허브제1호위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)뉴스테이허브제3호위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)대한제1호뉴스테이위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)동탄2대우코크랩뉴스테이기업형임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)마스텐제심일호위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)민간임대허브제4호위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-

〈표 III-10〉의 계속

출자대상기관	취득가액	장부가액	평가손실 (누계)	감액손실 (누계)	배당금 수익
리츠출자금 (주)민간임대허브 제6호위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)민간임대허브 제6호위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)산단재생1호 서대구지식산업센터위탁관리 부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)서울리츠 임대주택제1호위탁관리부동 산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)서울창동창업 문화도시재생위탁관리부동산 투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제10 호공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제11 호공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제12 호공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제13 호공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제14 호공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제15 호공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제16 호공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제1호 공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제2호 공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제3호 공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제4호 공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제5호 공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제6호 공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제7호 공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-

〈표 III-10〉의 계속

출자대상기관	취득가액	장부가액	평가손실 (누계)	감액손실 (누계)	배당금 수익
리츠출자금 (주)엔에이치에프제8호 공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)엔에이치에프제9호 공공임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)에미지뉴스태이 기업형임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)위례뉴스태이기업 형임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)인천도화공공 임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)인천도화뉴스 태이기업형 임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)인천도화 위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)천안미드힐타 운위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)청년희망임대 주택위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)청주문화제조 창위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)케이비동자민간 임대위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)토지지원리츠 제2호위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)빠시브하우스 순환형임대주택 위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)멤코제7호민 간임대주택 위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)하나스태이제 1호위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 (주)해피투게더스태 이제1호위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
리츠출자금 뉴스태이허브제1 호위탁관리부동산투자회사	-	-	-	-	-
영구임대출자금	1,662,352,360,901	1,662,352,360,901	-	-	-
인천국제공항공사	3,617,845,480,000	3,617,845,480,000	-	-	375,532,360,820
주택금융공사출자금	106,600,000,000	106,600,000,000	-	-	4,717,596,180

〈표 III-10〉의 계속

출자대상기관	취득가액	장부가액	평가손실 (누계)	감액손실 (누계)	배당금 수익
펄코제7호민간임대주택 위탁관리부동산투자회사	8,100,000,000	8,100,000,000	-	-	364,500,000
한국공항공사	1,138,838,916,400	1,138,838,916,400	-	-	16,627,048,150
한국도로공사	30,209,666,030,000	30,209,666,030,000	-	-	25,885,491,320
한국토탈펀드(도시재생계정)	20,000,000,000	20,000,000,000	-	-	-
한국산업은행	1,377,064,530,000	1,377,064,530,000	-	-	11,016,516,240
한국철도공사	1,531,533,410,921	1,531,533,410,921	-	-	-
행복주택출자금	3,077,668,571,000	3,077,668,571,000	-	-	-

출처: 『국토교통부 결산보고서(2019년)』

한편 취득가액 및 장부가액이 ‘-’으로 공시된 것은 전기 말 잔액이 있었으나 당기에 잔액이 0원인 것으로 기중 감액손실로 인식된 금액은 전혀 없었다(그림 III-15). 이는 전기에 잔액이 있었으나 당기에 출자금을 피투자회사로부터 전액 환수한 것으로 추정된다. 출자금명세서의 취득가액이 기중 취득 및 처분이 반영된 이후의 금액이기 때문에 기중 출자금을 전액 처분한 경우 당기 말 취득가액이 0원이 된다. 애초에 정보를 공시할 때 출자금의 기중 취득 및 처분과 관련된 정보를 제공하고, ‘취득가액’이라는 용어 대신 ‘감액손실 반영 전 장부가액’으로 명확히 제시하는 것이 정보이용자의 혼란을 줄일 수 있을 것이다.

[그림 III-15] 부분 출자금 명세서(국토교통부, 2019년)

출자대상기관	취득가액			평가손실	감액손실	장부가액
	당기말	전기말	당기초			
국토교통부,국정개발연구원(국정개발연구원)	-	8,100,000,000	-	-	-	-
국토교통부,주요건설사업관리(주요건설사업관리)	-	1,138,838,916,400	-	-	-	-
국토교통부,국도고속도로(국도고속도로)	-	30,209,666,030,000	-	-	-	-

출자대상기관	취득가액		감액손실		장부가액
	당기말	전기말	당기말	전기말	
국토교통부	-	-	-	-	-
주요건설사업관리	-	-	-	-	-
국도고속도로	-	-	-	-	-

출처: 『국토교통부 결산보고서(2019년)』를 토대로 저자 작성

장·단기투자증권에 대한 내역을 더 확인하기 위해 국가 결산보고서 첨부

서류인 기금재무제표를 확인하였다. 국토교통부 산하 기금은 주택도시기금과 자동차사고피해자지원기금이 있다. <표 Ⅲ-10>은 각 기금이 보유하고 있는 장·단기투자증권의 내역이다. 국토교통부의 2개 기금이 보유하고 있는 장·단기투자증권 합계액은 59조 5,619억원으로 국토교통부 장·단기투자증권의 61.13%를 차지하고 있다. 나머지는 공시된 정보로 확인할 수 없는 기타 회계실체가 37조 8,750억원(38.87%)을 보유하고 있다. 국가재무제표의 첨부서류로 공시되는 각 기금재무제표의 주석과 부속명세서를 살펴본 결과, 국토교통부의 주석과 부속명세서의 내용과 형식을 그대로 사용해 각 기금별로 제시된 것 이외의 추가적인 정보를 확인하기는 어려웠다. 위의 내용을 종합하면, ‘국토교통부 결산보고서의 재무제표 및 부속명세서’(이하 국토교통부 결산보고서)와 ‘국가 결산보고서의 첨부서류로 공시되는 기금 재무제표 및 부속명세서’(이하 국가 결산보고서)를 통해 차별화된 정보를 확인할 수 없었다.

<표 Ⅲ-11> 국토교통부 장·단기투자증권 보유 회계실체

(단위: 천원, %)

부처명	회계실체	금액			
		단기투자증권	장기투자증권	합계액	비중
국토교통부		35,830,042,528	61,606,801,455	97,436,843,983	100
	주택도시기금	35,830,042,528	23,529,210,350	59,359,252,878	60.921
	자동차사고 피해자지원기금	-	202,642,738	202,642,738	0.208
	기타			37,874,948,367	38.871

출처: 재무제표(국가결산보고서의 첨부서류)를 토대로 저자 작성

### 1) 주택도시기금

주택도시기금은 주택도시보증공사에서 위탁 운용한다. 주택도시보증공사의 홈페이지<sup>12)</sup>에 주택도시기금 감사보고서가 있었으며 감사보고서의 공시 현황을 살펴보았다.

12) <http://www.khug.or.kr/>

[그림 III-16] 감사보고서 재정상태표 장·단기투자증권 (주택도시기금, 2019년)

재정 상태표  
제 39(당) 기 : 2019년 12월 31일 현재  
제 38(전) 기 : 2018년 12월 31일 현재

주택도시기금 (단위 : 원)

과 목	제 39(당) 기		제 38(전) 기	
자산				
I. 유동자산		63,543,250,278,404		62,294,522,797,141
1. 현금및현금성자산	895,739,156,998		1,348,583,369,503	
2. 단기투자증권(주5)	35,830,042,528,232		36,646,595,394,213	
3. 미수채권	163,600,195,130		209,966,811,142	
미수채권대손충당금	(1,116,806,016)		(1,275,867,360)	
4. 단기대어금(주6,9)	26,973,074,756,712		24,331,882,044,054	
단기대어금대손충당금(주6)	(188,512,290,991)		(115,571,669,093)	
융자보조원가충당금(주6)	(134,078,216,661)		(129,697,040,158)	
5. 기타유동자산(주4)	4,500,965,000		4,039,724,840	
II. 투자자산		118,645,920,603,021		109,019,372,406,968
1. 장기투자증권(주5)	23,529,210,350,105		20,526,726,100,595	
2. 장기대어금(주6,9)	99,076,058,794,443		92,090,057,532,655	
장기대어금대손충당금(주6)	(738,437,282,043)		(715,030,838,544)	
융자보조원가충당금(주6)	(3,220,911,259,484)		(2,882,380,387,738)	

출처: 『주택도시기금 감사보고서(2019년)』, 주택도시보증공사 홈페이지

[그림 III-17] 감사보고서 주식공시(1) 주택도시보증기금, 2019년

5. 투자증권

5-1 단기투자증권

보고기간말 현재 단기투자증권의 내역은 다음과 같습니다.

구분			채득금액		공정가치	
			당기	전기		
단기예증권			34,885,089	36,830,043	36,846,595	

채무증권은 상각후취득원가로 평가하며 지분증권은 취득원가로 평가하고 있습니다. 다만, 보고기간 종료일 현재 신뢰성 있게 공정가액을 측정할 수 있는 경우 공정가액으로 평가하였습니다.

5-1-1 단기예매증권

당기말 및 전기말 현재 기금이 보유하고 있는 단기예매증권의 내역은 다음과 같습니다.

<당기말>

구분	연동사	채득금액	장부금액	(단위: 백만원)
편액어우트	NA투자증권	16,827,197	17,333,387	506,190
연기금투자물	상장자산운용	620,668	633,072	12,404
연기금투자물	한국투자자산운용	465,759	468,347	3,588
연기금투자물	미래에셋자산운용	16,581,435	17,374,237	442,802
		34,885,089	36,830,043	964,944

<전기말>

구분	연동사	채득금액	장부금액	(단위: 백만원)
편액어우트	NA투자증권	17,238,976	17,213,079	(86,897)
연기금투자물	상장자산운용	1,406,012	1,388,871	(16,141)
연기금투자물	한국투자자산운용	473,591	470,126	(3,465)
연기금투자물	미래에셋자산운용	17,715,277	17,573,519	(141,758)
합계		36,833,856	36,646,595	(247,261)

출처: 「주택도시보증기금 감사보고서(2019년)」, 주택도시보증공사 홈페이지

[그림 III-18] 감사보고서 주식공시(2) (주택도시보증, 2019년)

5-2 장기투자증권  
 보고기간말 현재 현재 장기투자증권의 내역은 다음과 같습니다.

구분	기초	증가	감소	기말
평가말				
자산총액	2,387,229	-	676	2,386,553
출자금	18,009,487	3,118,160	-	21,127,647
채무총액	130,000	-	115,000	15,000
합 계	20,526,726	3,118,160	115,676	23,529,210
차감: 부동산 장기투자증권				-
장기투자증권 차감계				23,529,210
자산총액	2,317,319	70,000	150	2,387,229
출자금	15,732,611	2,276,666	-	18,009,277
채무총액	130,000	-	-	130,000
합 계	18,179,930	2,246,666	150	20,526,726
차감: 부동산 장기투자증권				-
장기투자증권 차감계				20,526,726

채무증권은 상각후취득원가로 평가하며 기본증권은 취득원가로 평가하고 있습니다. 다만, 보고기간 종료일 현재 신뢰성 있게 공정가액을 측정할 수 있는 경우 공정가액으로 평가하였습니다.

출처: 「주택도시보증 감사보고서(2019년)」, 주택도시보증공사 홈페이지

5-2-1 기본증권  
 평가말 및 전기말 현재 기금이 보유하고 있는 장기투자증권 중 저분증권의 내역은 다음과 같습니다.

<당기말>

내역	주식수	지분율(%)	취득원가	장부가액
회영물리공영(주)	5,079주	0.07	189	189
주택도시보증공사	382,471,463주	66.25	2,252,510	2,252,510
회영(단)주택개발주				
위탁관리부동산투자회사	6,000,000주	100.00	30,000	30,000
회영(단)주택개발2호				
위탁관리부동산투자회사	4,000,000주	100.00	20,000	20,000
회영(단)주택개발3호				
위탁관리부동산투자회사	8,300,000주	100.00	42,000	42,000
(주)동진	1,195,346주	1.51	3,693	1,654
합 계			2,388,392	2,386,553

<전기말>

내역	주식수	지분율(%)	취득원가	장부가액
회영물리공영(주)	5,079주	0.07	189	189
주택도시보증공사	382,471,463주	66.25	2,252,510	2,252,510
회영(단)주택개발1호				
위탁관리부동산투자회사	6,000,000주	100	30,000	30,000
회영(단)주택개발2호				
위탁관리부동산투자회사	4,000,000주	100	20,000	20,000
회영(단)주택개발3호				
위탁관리부동산투자회사	8,300,000주	100	42,000	42,000
(주)동진	1,195,346주	1.62	3,693	2,530
합 계			2,388,392	2,387,229



[그림 III-20] 감사보고서 주식공시(4) (주택도시기금, 2019년)

5-2-3 채무증권

당기말 및 전기말 현재 기금이 보유하고 있는 장기투자증권 중 채무증권의 내역은 다음과 같습니다.

<당기말>

(단위: 백만원)							
구분	발행일	만기일	표면 이자율(%)	유효 이자율(%)	액면가액	유효이자율법에 의해 조정된 가액	장부가액
기명식사모사채 (희망임대주택제2호)	14.01.15	21.01.15	3.50	3.50	15,000	15,000	15,000
합 계					15,000	15,000	15,000
차감 : 유통성 채무증권							-
채무증권 차감계							15,000

<전기말>

(단위: 백만원)							
구분	발행일	만기일	표면 이자율(%)	유효 이자율(%)	액면가액	유효이자율법에 의해 조정된 가액	장부가액
기명식사모사채 (희망임대리츠제1호)	13.09.02	20.09.02	3.16	3.16	70,000	70,000	70,000
기명식사모사채 (희망임대주택제2호)	14.01.15	21.01.15	3.50	3.50	60,000	60,000	60,000
합 계					130,000	130,000	130,000
차감 : 유통성 채무증권							-
채무증권 차감계							130,000

5-2-3-1 당기말과 전기말 현재 장기투자증권 중 채무증권의 만기도래현황은 다음과 같습니다.

(단위: 백만원)		
구분	당기말	전기말
1년 초과 5년내	15,000	130,000
5년 초과 10년내	-	-
합 계	15,000	130,000

출처: 『주택도시기금 감사보고서(2019년)』, 주택도시보증공사 홈페이지

재정상태표 본문에 주기로 주식에 대한 참조를 표시하고 있으며(그림 III-16), 해당 항목에 대한 주식공시 사항을 확인할 수 있다.

[그림 III-17]부터 [그림 III-20]까지는 주택도시기금의 2019년 장·단기투자증권에 대한 감사보고서의 주식공시를 보여주고 있다. 우선 [그림 III-17]은 감사보고서 주식에 공시된 단기투자증권의 구성 내역이며 단기투자증권의 대부분은 연기금투자필로 운용되고 있고 일부 랩어카운트로 운용되고 있다.

연기금투자플과 랩어카운트의 운용사도 공시되고 있음을 알 수 있다. [그림 Ⅲ-18]부터 [그림 Ⅲ-20]은 감사보고서 주석에 공시된 장기투자증권의 구성 내역 및 변동 내역, 그리고 각 구성증권에 대한 내역을 비교적 상세히 공시하고 있다. 장기투자증권은 지분증권, 출자금, 채무증권으로 구성되며 각각에 대한 기초잔액, 증가, 감소 그리고 기말잔액을 보여준다. 또한 장기투자증권(채무증권) 중 유동성대체에 의해 유동성 장기투자증권으로 재분류되는 금액을 차감항목으로 따로 공시한다.

[그림 Ⅲ-18]의 지분증권의 공시사항을 살펴보면 주택도시기금이 보유하고 있는 피투자회사의 개별 내역, 주식 수, 지분율, 취득원가, 장부가액에 대해 공시되어 있다. [그림 Ⅲ-19]에는 출자금에 대한 정보가 제시되어 있다. 주택도시기금의 피투자회사내역, 기초잔액, 증가, 감소 그리고 기말잔액이 피투자회사별로 공시되어 있다. 또한 피투자회사에 대해 보유하고 있는 증권(우선주, 보통주, 출자지분)도 하단에 주석으로 제공한다. [그림 Ⅲ-20]은 채무증권의 내역이 제시되며 보유 채무증권의 발행일, 만기일, 표면이자율, 유효이자율, 액면가액, 유효이자율법에 의해 조정된 가액, 장부가액 정보가 상세히 제시되어 있음을 알 수 있다. 또한 채무증권의 만기도래현황에 대한 정보가 공시되어 있다. 이처럼 주택도시기금 감사보고서 주석공시는 결산보고서에 비해 비교적 상세한 정보를 이해하기 쉽게 공시하고 있음을 알 수 있다.

## 2) 자동차사고피해자지원기금

자동차사고피해자지원기금은 손해보험협회에서 위탁 운영하고 있다. 국토교통부 및 손해보험협회 홈페이지에 자동차사고피해자지원기금에 대한 재무제표를 입수하기 어려웠으며 해당 항목에 대한 추가적인 정보를 파악할 수 없었다.

## IV. 장 · 단기투자증권에 대한 국내 · 외 현황

### 1. 민간기업의 장 · 단기투자증권

#### 가. K-IFRS

한국거래소에 상장된 민간기업은 한국채택국제회계기준(이하 “K-IFRS”)를 적용하고 있으며, K-IFRS 제1112호 ‘타기업에 대한 지분의 공시’에서 타 기업 지분의 공시에 관한 사항을 규정하고 있다. K-IFRS 제1112호에서 정보이용자들이 타 기업에 대한 지분의 성격과 타 기업의 지분과 관련된 위험, 지분이 기업의 재무상태, 재무성과 및 현금흐름에 미치는 영향에 대하여 평가할 수 있도록 정보를 공시할 것을 요구하고 있다. 또한 이러한 목적을 달성하기 위하여 공시하여야 할 사항을 정의하고 있다.

주요 공시항목으로 지분의 성격과 공동약정의 유형, 투자기업의 정의를 충족하는지 여부의 판단과 그 가정, 종속기업, 공동약정과 관계기업, 기업이 지배하고 있지 않는 구조화기업(비연결구조화기업)이 있다.

〈표 IV-1〉 K-IFRS 제1112호 공시 목적 및 공시사항

<p><b>목적</b></p> <p>1 이 기준서의 목적은 재무제표이용자들이 다음을 평가할 수 있는 정보를 기업이 공시하도록 요구하는데 있다.</p> <p>(1) 타 기업에 대한 지분의 성격과 타 기업의 지분과 관련된 위험</p> <p>(2) 그 지분이 기업의 재무상태, 재무성과 및 현금흐름에 미치는 영향</p> <p><b>목적의 달성</b></p> <p>2 문단 1의 목적을 달성하기 위하여, 기업은 다음을 공시한다.</p> <p>(1) 다음을 결정할 때 내린 유의적인 판단과 가정</p> <p>(가) 타 기업이나 약정에 대한 지분의 성격과</p> <p>(나) 지분을 보유한 공동약정의 유형(문단7~9)</p> <p>(다) 적용가능하다면, 투자기업의 정의를 충족하는지(문단 9A)</p> <p>(2) 다음의 지분에 대한 정보</p> <p>(가) 종속기업(문단 10-19)</p> <p>(나) 공동약정과 관계기업(문단 20-23)</p> <p>(다) 기업이 지배하고 있지 않는 구조화기업(비연결구조화기업)(문단 24-31)</p>
---

유의적인 판단과 가정은 연결재무제표 대상인 피투자자에 대하여 지배력을 보유한다는 결정, 약정에 대하여 공동지배력을 보유하거나 타 기업에 대하여 유의적인 영향력을 보유한다는 결정, 약정이 별도 기구를 통하여 구조화된 경우 공동약정의 유형에 대한 결정 시 판단과 가정을 의미한다.

〈표 IV-2〉 K-IFRS 제1112호 유의적인 판단과 가정

<p><b>유의적인 판단과 가정</b></p> <p>7 기업은 다음의 결정을 할 때 내린 유의적인 판단과 가정(그리고 그러한 판단과 가정에 대한 변동)의 정보를 공시한다.</p> <p>(1) 타 기업에 대하여 즉, 기업회계기준서 제1110호 ‘연결재무제표’ 문단 5와 6에 기술된 피투자자에 대하여 지배력을 보유한다는 결정</p> <p>(2) 약정에 대하여 공동지배력을 보유하거나 타 기업에 대하여 유의적인 영향력을 보유한다는 결정</p> <p>(3) 약정이 별도 기구를 통하여 구조화된 경우, 공동약정의 유형(즉, 공동영업이나 공동기업)에 대한 결정</p> <p>8 문단 7에 따라 공시되는 유의적인 판단과 가정은 사실과 환경의 변화로 보고기간 동안에 지배력, 공동지배력 또는 유의적인 영향력 유무에 대한 결론에 변동이 있을 때 기업이 내린 판단과 가정을 포함한다.</p> <p>9 문단 7을 따르기 위하여 기업은 예를 들어, 다음을 결정할 때 내린 유의적인 판단과 가정을 공시한다.</p> <p>(1) 타 기업에 대한 의결권을 과반이상 보유하더라도 그 기업을 지배하지 않는다.</p> <p>(2) 타 기업에 대한 의결권을 과반미만 보유하더라도 그 기업을 지배한다.</p> <p>(3) 기업이 대리인 또는 본인이다(기업회계기준서 제1110호 문단 58-72 참조).</p> <p>(4) 타 기업에 대한 의결권을 20% 이상 보유하더라도 유의적인 영향력이 없다.</p> <p>(5) 타 기업에 대한 의결권을 20% 미만 보유하더라도 유의적인 영향력이 있다.</p> <p><b>투자기업의 지위</b></p> <p>9A 지배기업이 기업회계기준서 제1110호의 문단 27에 따라 투자기업이라고 결정할 때, 그 투자기업은 자신을 투자기업으로 결정하면서 내린 유의적인 판단과 가정에 대한 정보를 공시한다. 만일 투자기업이 투자기업의 일반적인 특징(기업회계기준서 제1110호의 문단 28 참조)을 하나 이상 보유하지 않는다면, 그럼에도 불구하고 그 기업을 투자기업으로 결론내린 이유를 공시한다.</p>
--

금융감독원에서는 기업이 주식공시 사항을 작성할 때에 편의를 제공하기 위해 참고 목적으로 2013년 주식공시 모범사례를 발표하였다. K-IFRS 주식공시 모범사례(2013-2)에서 타 기업에 대한 지분공시 사례를 제시하고 있다. 모범사례를 보면 종속기업에 대한 지분, 관계기업과 종속기업에 대한 지분

에 대한 사례가 있다.

중속기업에 대한 지분에서는 연결작성 대상으로 연결실체의 구성, 현금흐름 중 비지배지분이 갖는 몫에 대하여 공시한다. 연결실체에 대한 구성은 소유지분율과 소재지, 재무제표일, 업종에 대한 정보를 제공한다. 그리고 요약재무제표를 통해 중속 대상 기업의 재무상황을 확인할 수 있도록 하고 있다. 또한 중속기업으로 인한 유의적인 제약사항에 대한 내용과 자산, 부채의 영향 정보를 제공하여 제약사항을 확인할 수 있다.

〈표 IV-3〉 금감원 모범공시 사례\_중속기업

1 중속기업에 대한 지분						
(1) 20××년 ×월 ×일 현재 연결대상 중속기업 현황은 다음과 같습니다.						
기업명	소유지분율		소재지	사용재무제표일	업종	
	당기말	전기말				
A	48%*1	48%	한국	12월31일	건설업	
B	45%*2	40%	한국	12월31일	컴퓨터부품 제조	
C	1%*3	1%	미국	9월30일*4	자산유통화업	
...	...	...	...	...	...	...
*1 A사에 대해서는 소유지분율이 과반수 미만이나, 나머지 주주는 모두 1% 이하 주주로 넓게 분산되어 있으며 과거 5년간 주주총회 참석율이 평균 60%로 지배기업의 지분율만으로도 의사결정과정에 과반수의 의결권을 행사할 수 있었던 상황 등을 감안하여 지배력이 있는 것으로 판단됩니다.						
*2 B사에 대해서는 소유지분율이 과반수 미만이나, 주주간 약정에 의해 의사결정기구의 의사결정에 과반수 이상의 의결권을 행사할 수 있는 등 실질적인 지배력이 있는 것으로 판단됩니다.						
*3 C사에 대해서는 소유지분율이 과반수 미만이나, C사는 구조회기업으로 보고기업이 약정 등을 통해 관련활동을 지시할 수 있는 능력을 보유하고 변동이익에 유의적으로 노출되므로 지배력이 있는 것으로 판단됩니다.						
*4 해외 중속기업 C사는 12월 결산 재무제표를 입수할 수 없어 9월 결산 재무제표를 사용하여 연결하였으며, 10-12월 중 발생한 유의적인 거래나 사건의 영향을 검토 후 반영하였습니다.						
(2) 20××년 ×월 ×일 현재 중요한 연결대상 중속기업의 요약재무현황은 다음과 같습니다.(단위 : ××원)						
기업명	자산	부채	자본	매출	당기순이익	총포괄손익
A						
...						
(3) 20××년 ×월 ×일 현재 지분을 과반수 보유기업이나 연결대상 중속기업에서 제외된 기업은 다음과 같습니다.						
기업명	소유지분율		중속기업에서 제외된 사유			
	당기말	전기말				
A	60%	60%	다른 주주와의 약정에 의해 의결권의 과반수를 행사할 수 없어 관계기업으로 분류하였습니다.			
...	...	...	...			

〈표 IV-3〉의 계속

(4) 당기에 신규로 연결재무제표에 포함된 종속기업과 당기 중 연결재무제표의 작성 대상에서 제외된 종속기업의 현황은 다음과 같습니다.

가. 신규로 연결에 포함된 회사

기업명	사유
A	당기 중 신설되었습니다.
B	당기 중 30% 지분의 추가 취득을 통해 관계기업에서 종속기업으로 편입되었습니다.
...	...

나. 연결에서 제외된 회사

회사명	사유
A	당기 중 투자주식 처분하였습니다.
B	당기 중 제3자 유상증자로 인한 지분을 하락에 따라 관계기업으로 분류되었습니다.
...	...

※ 연결에서 제외된 회사와 관련하여 지배력 상실에 따라 손익이 발생한 경우 ①처분손익 ②손익인식 계정과목, ③종전 종속기업에 대한 투자를 공청가치로 측정함에 따른 손익 부분을 추가로 기재

(5) 종속기업에 대한 비지배지분이 보고기업에 중요한 경우 해당 종속기업에 대한 비지배지분의 몫은 다음과 같습니다.

기업명	비지배지분에 배분된 당기순손익	누적 비지배지분	비지배지분에 지급한 배당금
A			
...	...		

(6) 종속기업에 대해 다음과 같은 유의적인 제약이 있습니다.

가. 연결실체의 자산에 접근하거나 자산을 사용할 수 있는 능력과 부채를 상환할 수 있는 능력에 대한 유의적인 제약

기업명	유의적 제약 내용	유의적인 제약이 적용되는 자산부채의 장부금액	
		자산	부채
A	A사는 ××국가에 위치한 종속기업으로 보유한 현금 및 단기금융상품 등은 해당국가의 외환규제를 받습니다. 따라서 해당 국가의 현금 및 단기금융상품의 외부 반출에 대한 제약이 존재합니다.		
...	...		

〈표 IV-3〉의 계속

나. 연결실체의 자산에 접근하거나 자산을 사용할 수 있는 능력과 부채를 상환할 수 있는 능력이 유의적으로 제약할 수 있는 비지배지분의 방어권의 성격과 범위

기업명	유의적 제약 내용	유의적인 제약이 적용되는 자산부채의 장부금액	
		자산	부채
A	다음 사항에 대해서는 비지배주주가 임명한 이사의 동의가 필요 - 사업계획에 포함되지 아니한 ××억 초과 자산의 취득 및 처분 - 사업계획에 포함되지 아니한 ××억 초과 차입 및 사채의 발행 - 사업계획에 포함되지 아니한 ××억 초과 지출		
B	배당 결정시 비지배주주를 포함한 모든 주주의 승인 필요		
...	...		

(7) 연결구조화기업에게 재무지원을 제공하는 계약상 약정의 성격 및 의도는 다음과 같습니다.

기업명	재무지원을 제공하는 계약상 약정	지원을 제공하는 의도
A	지배회사(또는 종속회사 甲)는 A사가 발행한 ABCP에 대해 ××백만원의 매입약정을 제공하고 있습니다. 이 매입약정은 구조화기업이 발행한 ABCP를 인수하는 투자자가 부족한 경우 지배회사(또는 종속회사 D)가 그 부족분을 인수할 것을 요구하고 있습니다.	
B	지배회사(또는 종속회사 乙)는 B사와 출자약정을 체결하였습니다. 동 출자약정 중 현재 미집행된 금액은 ××백만원입니다. 이 출자약정에 따르면, 자산운용사의 요청 또는 출자 당사자들의 동의가 있는 경우 기존 출자자에게 출자금액의 증액을 요청할 수 있도록 되어있습니다.	
C	지배회사(또는 종속회사 丙)는 신탁상품 중에서 일부 상품에 원리금보전 약정과 원금보전 약정을 제공하고 있습니다. 이 원리금보전 약정은 신탁상품의 운용결과 상품가입장의 약정된 원리금 또는 원금이 부족한 경우 그 부족분을 지배회사(또는 종속회사 丙)가 보전해 줄 것을 요구하고 있습니다.	
...	...	

출처: 금융감독원, 「타 기업에 대한 지분의 공시」관련 주석공시 모범사례, 2013

공동약정과 관계기업에 대한 지분도 종속기업의 지분과 유사하게 관계기업 등에 대한 정보와 재무정보를 제공하도록 하고 있다. 재무정보의 경우 유동자산, 비유동자산, 유동부채, 비유동부채, 수익, 계속영업손익, 세후중단 영업손익, 기타포괄손익, 총포괄손익을 제시하도록 하여 종속기업에서의 재무정보보다 좀 더 세부적인 정보를 확인할 수 있다. 필요한 경우 좀 더 세부적인 항목을 추가로 작성할 것을 요구하고 있다.

〈표 IV-4〉 금감원 모범공시 사례\_관계기업과 공동약정

2. 관계기업과 공동약정에 대한 지분

(1) 20××년 ×월 ×일 현재 중요한 관계기업과 공동약정의 현황은 다음과 같습니다.

가. 관계기업

기업명	소유지분율		주된사업장	사용재무제표 일	관계기업 활동의 성격
	당기말	전기말			
A	19% <sup>*1</sup>	19%	한국	12월31일	
B	25% <sup>*2</sup>	25%	미국	9월30일 <sup>*3</sup>	
C	30% <sup>*4</sup>	28%	한국	12월31일	
...	...	...	...	...	...

\*1 A사에 대한 지분율은 20%미만이나 대표이사 등 임원 겸직을 통하여 피투자회사에 대한 유의적인 영향력을 보유하는 것으로 판단됩니다.

\*2 B사의 소유지분율은 25%이나 B사가 보유한 자기주식으로 인해 의결권 지분율은 30%입니다.

\*3 해외 관계기업 B사는 12월 결산 재무제표를 입수할 수 없어 9월 결산 재무제표를 사용하여 지분법을 적용하였으며, 10-12월 중 발생한 유의적인 거래나 사건의 영향을 검토 후 반영하였습니다.

\*4 C사의 소유지분율 30% 중 3%는 종속회사인 ××벤처캐피탈이 보유하고 있는 지분으로 지분법 적용이 면제되어 공정가치로 평가하였습니다.

나. 공동약정

기업명 <sup>*1</sup>	소유지분율		주된사업장	사용재무제표 일	공동약정 활동의 성격
	당기말	전기말			
A	50%	50%	한국	12월31일	
B	45% <sup>*2</sup>	45%	중국	9월30일 <sup>*3</sup>	
...	...	...	...	...	...

\*1 연결실체가 공동지배력을 보유하고 있는 모든 공동약정들은 별도의 회사를 통하여 구조화되었으며, 공동약정에 대하여 공동지배력을 보유하는 당사자들이 약정의 순자산에 대한 권리를 보유하고 있다고 판단하여 공동기업으로 분류하고 있습니다.

\*2 B사의 소유지분율은 45%이나 B사가 보유한 자기주식으로 인해 의결권 지분율은 50%입니다.

\*3 B사는 해외에 소재한 공동기업으로 12월 결산 재무제표를 입수할 수 없어 9월 결산 재무제표를 사용하여 지분법을 적용하였으며, 10-12월 중 발생한 유의적인 거래나 사건의 영향을 검토 후 반영하였습니다.

(2) 20××년 ×월 ×일 현재 소유지분율을 20% 이상 보유한 기업에 대해 유의적인 영향력이 없다고 판단한 기업은 다음과 같습니다.

기업명	소유지분율		유의적인 영향력이 없다고 판단한 근거
	당기말	전기말	
A	21%	21%	다른 주주와의 약정에 의해 A사에 대한 의결권행사 제한되어 있어 유의적인 영향력이 없다고 판단하였습니다.
...	...	...	...

(3) 20××년 ×월 ×일 현재 중요한 관계기업과 공동기업의 재무정보 등은 다음과 같습니다.

〈표 IV-4〉의 계속

가. 관계기업

기업명	관계기업의 요약재무정보									관계기업에서 수령한 배당금
	유동 자산	비유동 자산	유동부채	비유동부채	수익	계속영업손익	새로운 영업손익	가표팔손익	총포괄손익	
A										
B										
...										

나. 공동기업

- 요약재무정보 등

기업명	공동기업의 요약재무정보									공동기업에서 수령한 배당금
	유동 자산	비유동 자산	유동부채	비유동부채	수익	계속영업손익	새로운 영업손익	가표팔손익	총포괄손익	
A										
B										
...										

- 추가 재무정보

기업명	현금 및 현금성자산	유동부채	비유동부채	감상액	가감액	이지수익	이지비용	법인세비용(이익)
A								
B								
...								

(4) 20××년 ×월 ×일 현재 중요한 관계기업 및 공동기업의 재무정보금액을 관계기업 및 공동기업에 대한 지분의 장부금액으로 조정한 내역은 다음과 같습니다.

가. 관계기업

기업명	담기말 순자산(a)	연결실체 지분율(b)	순자산지분금액(axb)	영업권	내부거래	...	장부금액
A							
...							

나. 공동기업

기업명	담기말 순자산(a)	연결실체 지분율(b)	순자산지분금액(axb)	영업권	내부거래	...	장부금액
A							
...							

〈표 IV-4〉의 계속

(5) 당기중 중요한 관계기업 및 공동기업에 대한 지분법 평가내역은 다음과 같습니다.

가. 관계기업

회사명	기초	취득 (처분)	지분법평가내역			기말
			지분법손익	지분법 지분변동	...	
A						
...						
합계						

나. 공동기업

회사명	기초	취득 (처분)	지분법평가내역			기말
			지분법손익	지분법 지분변동	...	
A						
...						
합계						

(6) 20××년 ×월 ×일 현재 보유한 상장성 있는 관계기업공동기업 투자주식의 시장가치 정보는 다음과 같습니다

구분	기업명	시장가치	장부가액
관계기업	A		
	...		
공동기업	B		
	...		

(7) 지분법 적용의 충지로 인하여 인식하지 못한 당기 및 누적 미반영 지분법 손실 금액은 다음과 같습니다

회사명	미반영 당기 지분법 손실	미반영 누적 지분법 손실
A		
...		

출처: 금융감독원, 「타 기업에 대한 지분의 공시관련 주식공시 모범사례」, 2013

비연결대상 종속기업의 지분을 공정가치로 측정하여 당기손익에 반영하는 투자기업은 이러한 사실을 공시한다. 공시항목으로는 종속기업의 명칭, 종속기업의 주된사업장, 투자기업이 보유한 의결권비율(소유지분율과 다른 경우)이 있다.

K-IFRS 제1112호의 공시기준 분석 결과, 기본적으로 피투자회사에 대한 재무상태와 재무성과에 대한 정보를 제공하고 있다. 연결실체 대상인 경우 피투자회사의 자산이 지배회사에 포함되기 때문에 제외되는 항목인 피지배 지분에 대한 현금흐름 등을 공시하도록 한다. 그러나 비연결구조화기업, 공동약정, 관계기업은 피투자회사의 재무상태나 성과 중 투자회사로 귀속될 수 있는 부분에 초점이 맞추어져 있다. 따라서 투자회사로 귀속의 제한 등에 대한 공시가 추가되어 있다.

〈표 IV-5〉 금감원 모범공시 사례\_비연결구조화기업

(2) 당기말 현재 비연결구조화기업의 규모 및 비연결구조화기업에 대한 연결실체의 지분과 관련된 위험의 성격은 다음과 같습니다.

구분	A	B	C	D	...
비연결구조화기업의 자산총액					
재무상태표에 인식된 자산					
지분법적용투자주식					
과생상품금융자산					
...					
재무상태표에 인식된 부채					
과생상품부채					
충당부채					
...					
최대손실 노출액 <sup>*1</sup>					
투자자산					
매입약정					
신용공여					
...					
비연결구조화기업으로부터 발생한 손실					

\*1 최대손실 노출액은 재무제표에 인식한 투자자산금액과 매입약정, 신용공여 등 계약에 의해 장래에 일정한 조건 충족시 확정될 가능성이 있는 금액을 포함합니다.

〈표 IV-5〉의 계속

**3. 비연결구조화기업에 대한 지분**

(1) 연결실체가 보유 중인 지분 중 지배력을 보유하지 아니한 비연결구조화기업의 성격, 목적, 활동과 비연결구조화기업의 자금조달 방법은 다음과 같습니다.

구분	성격, 목적, 활동 등
A	A는 유동화자산을 기초로 자산유동화증권을 발행하고 당해 유동화자산의 관리, 운용 및 처분에 의한 수익이나 차입금 등으로 자산유동화증권의 원리금 또는 배당금을 지급하는 기업입니다. 연결실체는 자산유동화증권 매입약정 체결 또는 신용공여를 통해 자산유동화증권 발행에 따른 관련위험을 이전하고 있으며, 이와 관련하여 연결실체는 이자수익 또는 수수료수익을 인식하고 있습니다. 연결실체의 채무지원에 앞서 자금보충 및 유동화자산에 대한 조건부 채무인수 약정 등을 제공하는 실체가 존재하나, 당 비연결구조화기업의 차환발행 실패 등이 발생할 경우 연결실체가 발행한 금융자산을 구입하여야 하는 손실에 노출될 수 있습니다.
B	B는 부동산 프로젝트파이낸싱투자회사로 사업을 효율적으로 추진하기 위해 한정된 목적의 별도 회사로 설립되어, 금융기관 및 참여기관 등으로부터 지분투자 또는 대출 등을 통해 자금을 조달합니다. 프로젝트파이낸싱투자회사는 주로 대규모 위험 사업에 대한 자금조달 방법으로 사업수익 주체의 신용이나 물적담보가 아닌 특정 프로젝트 자체의 경제성에 근거하여 해당 기업에 투자가 이루어지고, 사업의 진행에서 발생하는 수익을 투자자들이 취하는 구조입니다. 연결실체는 이와 관련하여 이자수익, 차환투자원금손익 또는 세입수익을 인식하고 있습니다. 프로젝트파이낸싱투자의 불확실성에 대해 연결실체에 앞서 자금보충, 연대보충, 선순위인수권 등의 채무지원을 제공하는 실체가 존재하여, 계획된 일정에 따른 자금 회수 실패, 프로젝트의 중단 등이 발생시 회사는 투자자본 가치 하락에 따른 원금손실 또는 대출금 회수 불가로 인한 손실에 노출될 수 있습니다.
C	C는 투자인략으로 신약약정에 따라 투자 및 운용을 신약업자에게 지시하고 투자인략 투자자에게 운용수익을 배분하는 구조입니다. 연결실체는 투자인략에 대한 투자리더가 직봉함에 비례하여 자본투자 평가손익과 배당수익을 인식하고 있으며, 해당 투자인략의 가치 하락시 원금 손실에 노출될 수 있습니다.
D	D는 사모투자전문회사로 경영인 참여, 지배구조 개선 등을 위한 자본증원의 투자리스크를 시모로 요인하고 발행하는 수익률 투자지원물간에 배분하는 구조입니다. 연결실체는 사모투자전문회사에 대한 투자리더로서 자본출에 비례하여 자본투자 평가손익과 배당수익을 인식하고 있으며, 해당 사모투자전문회사의 가치 하락시 원금 손실에 노출될 수 있습니다.
...	...

출처: 금융감독원, 「R+ 기업에 대한 지분의 공시」관련 주석공시 모범사례, 2013

## 나. 공시 현황

민간기업의 공시 현황을 검토하기 위하여 피투자회사의 지분을 다량 보유하고 있는 (주)SK의 연결재무제표와 삼성전자의 개별재무제표를 검토 대상으로 선정하였다.

### 1) 연결재무제표\_(주)SK

연결재무제표에서 지분상품에 대한 항목은 연결대상 종속기업에 대한 설명이 있는 '주석1 회사의 개요'와 투자증권에 대해 공시하고 있는 '주석9 투자증권', '주석10 관계기업및공동기업투자'가 있다.

먼저 '주석1 회사의 개요'에서 연결대상 종속기업과 소재지, 주요영업활동, 최대주주, 연결실체 소유지분을 정보를 확인할 수 있다. (주)SK는 289개의 연결대상 종속기업을 보유하고 있다. 각 종속기업의 최대주주 정보를 확인하면 연결실체간 지분관계 또한 분석이 가능하다.

[그림 IV-1] (주)SK 공시 분석\_연결대상 종속기업 및 현황(1)

(2) 연결대상 종속기업 및 현황

당사와 당사의 종속기업(이하 "연결실체")은 석유정제업, 통신업, 도소매업, 화학제품업, 건설업 등을 영위하고 있습니다.

한편, 당기말 현재 연결재무제표 작성대상에 포함된 종속기업의 현황은 다음과 같습니다.

종속기업명	소재지	주요영업활동	최대주주	연결실체 소유지분율(주1)
SK이노베이션(주2)	대한민국	석유, 화학 및 자항개발	SK㈜	33.40%
SK에너지㈜	대한민국	석유제품 생산 및 판매	SK이노베이션(주)	100.00%
내트텍(주)	대한민국	운송 및 유통판매	SK에너지(주)	100.00%
제주유나이티드에프씨(주)	대한민국	스포츠클럽운영	SK에너지(주)	100.00%
발복디딤(주)	대한민국	서비스	SK에너지(주)	100.00%
SK Energy Road Investment Co., Ltd.	케이만	투자	SK에너지(주)	100.00%
SK Energy Hong Kong Co., Ltd.	홍콩	투자	SK에너지(주)	100.00%
Shandong SK Hightech Oil Co., Ltd.	중국	주유소운영	SK Energy Hong Kong Co., Ltd.	51.00%
SK Energy Road Investment (HK) Co., Ltd.	홍콩	투자	SK Energy Road Investment Co., Ltd.	100.00%
Ningbo SK Baoying Asphalt Storage Co., Ltd.	중국	아스팔트 제조	SK Energy Road Investment (HK) Co., Ltd.	51.00%
Hefei SK Baoying Asphalt Co., Ltd.	중국	아스팔트 제조	SK Energy Road Investment (HK) Co., Ltd.	51.00%
Chongqing SK Asphalt Co., Ltd.	중국	아스팔트 제조	SK Energy Road Investment (HK) Co., Ltd.	51.00%
SK Asphalt (Shanghai) Co., Ltd.	중국	유통	SK Energy Road Investment (HK) Co., Ltd.	100.00%
SK종합화학(주)	대한민국	석유화학 제품 생산 및 판매	SK이노베이션(주)	100.00%
SK Global Chemical (China) Holding Co., Ltd.	중국	투자	SK종합화학(주)	100.00%
SK Global Chemical China Limited	홍콩	투자	SK종합화학(주)	100.00%
SK Global Chemical International Trading (Shanghai) Co., Ltd.	중국	화학제품 판매	SK Global Chemical China Limited	100.00%
SK Global Chemical International Trading (Guangzhou) Co., Ltd.	중국	화학제품 판매	SK Global Chemical China Limited	100.00%
SK Global Chemical Americas, Inc.	미국	화학제품 판매	SK종합화학(주)	100.00%
SK Primacor Americas LLC	미국	화학제품 판매	SK Global Chemical Americas, Inc.	100.00%
SK Primacor Europe, S.L.U.	스페인	화학제품 판매	SK Global Chemical Americas, Inc.	100.00%
SK Saran Americas LLC	미국	화학제품 판매	SK Global Chemical Americas, Inc.	100.00%

출처: (주)SK 연결재무제표

‘(4) 주요 종속기업의 요약 재무정보 항목’에서는 주요 종속기업의 자산총액, 부채총액, 매출액, 당기순이익의 요약 재무정보를 확인할 수 있다. 요약 정보에는 자산총액, 부채총액, 매출액, 당기순이익을 제시한다. (주SK는 289개의 연결종속회사 중 32개 회사를 주요 종속기업으로 선정하여 요약 재무정보를 제공하고 있다.

[그림 IV-2] (주)SK 공시 분석\_연결대상 종속기업 및 현황(2)

(4) 주요 종속기업의 요약 재무정보

당기말 현재 주요 연결대상 종속기업의 요약 재무정보는 다음과 같습니다. (단위: 백만원)

종속기업명	자산총액	부채총액	매출액	당기순이익
SK이노베이션(주)	16,355,887	3,279,206	3,006,129	792,140
SK에너지(주)	14,593,983	9,270,409	32,253,828	(37,109)
SK종합화학(주)	5,888,445	2,186,116	9,894,988	365,330
SK인천석유화학(주)	5,740,045	3,558,499	6,766,525	(17,087)
에스케이트레이딩인터내셔널(주)	1,855,284	1,057,627	11,478,913	188,168
SK루브리컨츠(주)	2,566,358	1,257,937	2,992,148	199,076
SK Global Chemical International Trading (Shanghai) Co., Ltd.	174,253	146,371	1,419,871	4,153
SK Energy International Pte. Ltd.	2,851,912	2,153,260	24,292,166	68,526
SK Energy Americas, Inc.	483,267	405,750	4,570,263	6,004
SK Energy Europe, Ltd.	164,882	86,131	3,565,047	(7,947)
SK텔레콤(주)	30,839,367	13,449,628	11,416,215	980,338
SK브로드밴드(주)	4,447,549	2,811,417	3,178,805	48,583
피에스앤티캐피탈(주)	439,947	225,942	1,684,576	96
SK플래닛(주)	595,838	278,438	275,544	1,214
십일번가(주)	923,424	446,432	530,489	(5,077)
라이프앤시큐리티홀딩스(주) (주1)	2,639,781	2,330,920	913,301	12,703
SK네트웍스(주)	7,673,322	5,580,941	10,574,129	(85,962)
SK매직(주)	788,743	537,265	852,801	42,857
에스케이퀀터카(주)(舊, 에이제이퀀터카(주)) (주2)	1,641,880	1,297,141	640,883	15,575
SKC(주)	2,833,521	1,302,571	1,229,901	14,016
에스케이이엔에스(주)	5,197,692	2,255,620	814,768	1,054,896
영남에너지서비스(주)	432,703	220,182	668,162	22,452
코원에너지서비스(주)	816,657	447,844	1,076,017	10,448

출처: (주)SK 연결재무제표

또한 연결실체 중 중요한 비지배지분에 대해서는 연결대상기업별로 비지배지분율과 현금흐름을 포함한 재무정보를 제시하고 있다. 중요한 비지배지분이 있는 종속회사로는 SK이노베이션(주), SK텔레콤(주), SK네트웍스(주), SKC(주), SK E&S(주), SK건설(주)로 6개 회사가 있으며, 대부분 SK가 대주주이거나 하나 비지배지분이 50% 이상인 회사이다. SK E&S(주)만 SK의 지분율이 90%임

에도 중요한 비지배지분을 공시하였는데, 그 판단 근거는 확인할 수 없다.

[그림 IV-3] (주)SK 공시 분석\_연결대상 종속기업 및 현황(3)

(의 당기말 현재 연결실체에 대한 중요한 비지배지분에 대한 정보는 아래와 같습니다.)

(단위: 백만원)

구분	2019년말(기준)	2018년말(비)	2018년말(비)	2018년말(비)	2018년말(비)	2018년말(비)
비지배지분율	64.99%	70.43%	59.64%	59.55%	10.00%	53.79%
무형자산	17,952,771	8,102,294	3,865,674	960,720	2,596,890	3,557,578
내역별자산	22,173,280	36,908,326	6,173,080	2,966,269	8,322,883	2,095,788
무형부채	10,456,391	7,707,722	4,521,974	1,043,160	2,990,889	4,008,770
내역별부채	10,980,052	14,000,362	3,911,545	1,208,455	3,600,327	724,221
순자산	18,208,624	22,823,536	2,305,251	1,728,374	4,337,798	800,371
비지배지분의 자본금액	12,316,679	15,417,907	1,502,088	1,064,047	1,797,395	624,991
총합	49,076,534	17,743,702	13,054,240	2,538,706	6,561,673	0,954,563
당기순이익(손실)	65,775	961,942	(122,613)	67,392	697,133	203,665
총포괄이익(손실)	150,648	962,951	(128,561)	68,867	743,999	193,388
비지배지분순이익(손실)	56,120	477,594	(78,311)	38,254	158,925	81,217
비지배지분총포괄순이익(손실)	96,941	461,895	(80,906)	38,536	162,331	71,708
영업활동현금흐름	1,825,834	3,986,882	496,351	40,534	1,174,575	236,069
투자활동현금흐름	(3,186,390)	(3,582,523)	(411,217)	(272,725)	(99,643)	(188,412)
비지배지분 배당지급 전 현금활동현금흐름	2,442,934	389,812	(20,582)	178,726	(136,754)	135,179
비지배지분 배 지급 배당금	(756,850)	(547,022)	(20,328)	(23,273)	(155,105)	(18,043)
현금활동현금흐름의 변동액	345,143	(233,275)	14,221	(81,796)	768,673	(4,558)

상기 요약재무정보는 각 종속기업의 연결재무정보이며, 비지배지분은 신용지분증권을 포함하고 있습니다.

출처: (주)SK 연결재무제표

다음으로 ‘주식9 투자증권’, ‘주식10 관계기업및공동기업투자’를 살펴보면, ‘주식9 투자증권’에서는 투자증권의 범주별 내역, 당기말 투자증권 내역, 활성화 시장에서 거래되지 않는 지분증권 내역, 출자금 내역, 투자증권 변동 내역을 공시하고 있다.

범주별 내역에서는 당기손익 공정가치 측정 금융자산, 기타포괄손익 공정가치 측정 금융자산, 상각후원가 측정 금융자산으로 구분하여 취득원가와 장부가액 정보를 제시한다. 채무증권 중 옵션이 있는 전환사채에 대해서는 주식으로 부연 설명을 하고 있다. (주)SK는 쏘카 등에 대한 전환사채를 보유하고 있으며, 이 중 173억원은 단기투자증권으로 분류하고 있어 다음 회계연도에 전

환권을 실행할 경우 쓰카의 지분을 획득할 수 있음을 예측할 수 있게 한다.

[그림 IV-4] (주)SK 공시 분석\_주석9 투자증권

(1) 당기말 현재 투자증권의 범주별 내역은 다음과 같습니다. (단위: 백만원)

구분	당기말		전기말	
	취득평가	장부금액	취득평가	장부금액
당기손익-균집가치 측정 금융자산:				
지분증권	90,790	-	91,439	-
채무증권(주1)	203,596	229,606	96,360	109,831
총자산	54,066	56,891	57,883	52,644
소계	348,452	286,497	245,682	162,475
기타포괄손익-균집가치 측정 금융자산:				
지분증권(주2)	280,678	296,095	234,892	232,216
상환유형가 측정 금융자산:				
채무증권	394	435	394	394
합계	629,524	583,027	480,968	395,085

(주1) GRAB Holdings Inc.에 대한 전환상환우선주와 (주)쓰카, Kinestral Technologies Inc. 및 Remedi에 대한 전환사채입니다. 이들 (주)쓰카의 전환사채 17,339백만원은 단기투자증권입니다.

(주2) 당사는 단기매매활동이 아닌 전략적 투자 목적으로 보유하는 지분상품에 대해 기업회계기준서 제 110호 최초적용일에 기타포괄손익-균집가치 측정 항목으로 지정하는 취소불가능한 선택권을 적용하였습니다.

(2) 당기말 및 전기말 현재 투자증권의 내역은 다음과 같습니다. (단위: 백만원)

구분	당기말		전기말	
	취득평가	장부금액	취득평가	장부금액
충성시장에서 거래되지 않는 지분증권	371,468	296,095	326,331	232,216
채무증권	203,990	230,041	96,754	110,225
총자산	54,066	56,891	57,883	52,644
합계	629,524	583,027	480,968	395,085

(5) 당기말 및 전기말 현재 활성시장에서 거래되지 않는 지분증권의 내역은 다음과 같습니다. (단위: 백만원)

구분	당기말			전기말	
	지분율(%)	취득평가	장부금액	취득평가	장부금액
SK해운㈜	16.35	204,675	225,081	204,675	204,675
Fintiv, Inc.(주, Mozido (C-3 우선주))	1.98	90,790	-	90,790	-
Turo Inc.	5.16	39,728	39,728	-	-
Otonomo Technologies Ltd.	2.69	11,624	11,624	11,624	11,624
Harbour BioMed	1.13	6,058	6,058	-	-
Sino Glow Limited(주1)	25.00	5,309	5,787	5,309	5,589
씨플러스	17.92	4,387	1,851	4,387	1,851
LVIS Corporation	5.88	3,381	3,381	3,381	3,381
에비드넷㈜	18.75	3,000	931	3,000	3,000
GenEdit Inc.	8.29	1,537	1,537	1,537	1,537
nDosa Technologies	-	-	-	649	-
Intellectual Discovery	0.60	500	80	500	80
글로벌마산로봇랜드㈜	8.39	417	-	417	417
농심개발㈜	0.13	37	37	37	37
글로벌마산로봇랜드자산관리㈜	8.39	25	-	25	25
합계		371,468	296,095	326,331	232,216

(주1) 상기 투자 주식을 20%이상의 지분을 보유하고 있으나, 피투자회사에 유의적인 영향력이 없어 장기투

출처: (주)SK 연결재무제표

당기말과 전기말 현재 투자증권 내역에서는 지분증권을 활성시장에서 거래 여부를 추가로 구분하여 제시하고 있다. 활성시장에서 거래되지 않는 지분증권으로 분류한 금액이 전체 지분증권 금액과 일치하는 것으로 보아 회사가 투자증권으로 보유한 지분증권은 전부 활성시장에서 거래되지 않고 있고 매각 등 처분 시에 유동성이 풍부한 지분증권은 아니라는 것을 확인할 수 있다. 해당 지분증권의 세부 내역은 회사별로 지분율, 취득원가, 장부가액을 제시하고 있다.

[그림 IV-5] (주)SK 공시 분석\_주석10 관계기업및공동기업투자의 내역

(1) 관계기업및공동기업투자의 내역

당기말 및 전기말 현재 주요 관계기업및공동기업투자의 내역은 다음과 같습니다.  
(단위: 백만원)

구분	소재지	당기말			전기말	
		소유지분율(주1)	취득원가	장부가액	장부가액	장부가액
<b>관계기업투자:</b>						
에스케이하이닉스㈜	대한민국	20.1%	5,420,310	11,028,722	10,922,882	
China Gas Holdings Ltd. (주2)	중국	11.7%	1,178,637	1,548,020	1,814,603	
Vingroup Joint Stock Company (주2)	베트남	6.1%	1,165,399	1,172,259	-	
Masan Group Corporation (주2)	베트남	9.5%	559,050	483,950	559,050	
이에스엘 케이엔 유통회사 (주2)	케이엔	12.5%	493,627	684,714	616,364	
Eureka Midstream Holdings	미국	40.0%	465,582	487,160	469,202	
FR BR Aggregator	미국	39.0%	350,718	331,310	-	
Peru LNG Company, LLC	미국	20.0%	331,144	286,727	293,027	
SK대한수유관리사	대한민국	41.0%	311,372	341,754	339,664	
Shenzhen Lodian Electric Co., Ltd.	중국	26.0%	284,602	294,126	-	
NHPI II Bison Holdings, LLC	미국	24.5%	297,511	343,995	279,525	
하니카도㈜ (주2)	대한민국	15.0%	263,707	294,756	288,457	
Yemen LNG Company Ltd. (주2,3)	예멘	6.9%	252,813	-	-	
Beijing BESK Technology Co., Ltd.	중국	49.0%	247,427	233,244	143,198	
Korea IT Fund (주4)	대한민국	63.3%	242,170	311,553	281,684	
Joyvio(주2)	중국	14.0%	213,793	212,353	-	
Beet Oil Company Limited	미얀마	35.0%	154,732	153,524	-	
Canakkale Highway And Bridge	터키	25.0%	153,346	140,849	80,270	
기타				1,074,246	844,268	
	스 계			19,423,252	16,932,194	
<b>공동기업투자 (주5):</b>						
Sinopec-SK (Wuhan) Petrochemical Co., Ltd.	중국	35.0%	676,332	1,003,159	775,577	
미쓰이케미칼엔도스케이씨플린루테늄	대한민국	50.0%	349,942	455,225	481,199	
하나대치투자협동조합사무부동산투자신탁 제33호 (주4)	대한민국	65.2%	196,001	264,395	263,792	
Eurasia Tunnel	터키	50.0%	112,726	250,963	226,198	
보령일원지터미널㈜	대한민국	50.0%	133,323	152,812	117,543	
SABIC SK Naxlene Company Pte. Ltd.	싱가포르	50.0%	112,670	81,182	88,680	
기타				263,728	333,162	
	스 계			2,471,464	2,286,151	
	합 계			21,894,716	19,218,345	

(주1) 연결대상 중속기업이 소유한 간접소유지분율 포함합니다.  
(주2) 연결실체의 소유지분율은 20% 미만이나, 연결실체가 관계기업에 대하여 특유의 영향력을 행사하고 있어 관계기업투자로 계상하였습니다.  
(주3) 당기 이전에 손실절차가 발생하여 전액 관계기업투자손상충분을 인식하였습니다.  
(주4) 연결실체의 소유지분율이 50% 초과이나, 계약 등에 의해 실질적인 과반수를 행사하지 못하므로 관계기업및공동기업투자로 분류하였습니다.  
(주5) 연결실체가 공동지배권을 보유하고 있는 모든 공동약정들을 별도의 회사를 통하여 구조화하였으며, 공동약정에 대하여 공동지배권을 보유하고 있는 당사자들이 약정의 순자산에 대한 권리를 보유하고있다고 판단하여 공동기업으로 분류하고 있습니다.

출처: (주)SK 연결재무제표

‘주석10. 관계기업 및 공동투자기업’에서는 연결대상 종속기업이 소유하고 있는 지분율을 포함하여 유의적인 영향력을 행사할 수 없는 관계기업 및 공동투자기업에 대하여 공시하고 있다. 공시항목으로는 회사별로 소재지, 업종, 소유지분율, 취득원가, 장부가액 정보를 공시하고 있다. 또한 주석의 주 기사항으로 관계기업및공동기업투자로 분류 변동 이유, 당기 손실 인식 금액, 취득/처분 내역, 유의적인 영향력 행사 여부 등이 있다.

## 2) 개별재무제표\_삼성전자

삼성전자의 개별 재무제표 주석에서는 ‘주석8 공정가치금융자산’, ‘주석11 종속기업, 관계기업 및 공동기업 투자’항목에서 투자증권에 대해 공시하고 있다.

먼저 ‘주석8. 공정가치금융자산’을 보면, 수익인식 기준에 따라 기타포괄손익과 당기손익 인식 자산으로 구분하여 지분상품과 채무상품의 구성을 보여주고 있다. 삼성전자는 지분상품으로 1조 2,061억원, 채무상품으로 32억원을 보유하고 있다. 그리고 기중 취득, 처분, 공정가치평가, 기타 등 증감 내역을 확인할 수 있는데, 기타포괄손익인식 금융자산은 당기 취득으로 67억원이 증가하고 처분으로 3억원이 감소하였다. 1,014억원이 공정가치평가로 인해 증가하였다. 기타로 3억원이 감소하였으나 그 내역은 확인할 수 없다.

당기손익으로 인식하는 채무증권은 당기 취득은 없고 처분으로 28억원이 감소하였으며, 공정가치평가로 15억원이 감소하였다. 기타포괄손익으로 인식한 투자증권평가손익은 당기공정가치평가로 인한 증가와 처분으로 인한 이익잉여금 대체, 그리고 자본에 가감하는 법인세효과를 제공한다.

[그림 IV-6] 삼성전자 공시 분석\_주석8 공정가치금융자산(1)

가. 보고기간종료일 현재 공정가치금융자산의 구성내역은 다음과 같습니다.

(1) 기타포괄손익-공정가치금융자산 (단위 : 백만원)

구 분	당기말	전기말
차분상용	1,206,080	1,098,565

(2) 당기손익-공정가치금융자산 (단위 : 백만원)

구 분	당기말	전기말
최무상용	3,181	7,413

나. 당기 및 전기 중 공정가치금융자산의 변동내역은 다음과 같습니다.

(1) 기타포괄손익-공정가치금융자산 (단위 : 백만원)

구 분	당기	전기
기초	1,098,565	963,534
취득	6,701	204,055
처분	(331)	(6,000)
공정가치평가	101,449	(119,800)
기타	(304)	57,706
기말	1,206,080	1,098,565

(2) 당기손익-공정가치금융자산 (단위 : 백만원)

구 분	당기	전기
기초	7,413	9,619
취득	-	665
처분	(2,774)	(2,141)
공정가치평가	(1,458)	(930)
기말	3,181	7,413

다. 당기 및 전기 중 기타포괄손익-공정가치금융자산평가손익의 변동내역은 다음과 같습니다. (단위 : 백만원)

구 분	당기	전기
기초잔액	31,393	149,520
공정가치평가	101,449	(119,800)
처분으로 인한 이익잉여금 대세	1,286	1,675
기말잔액	134,130	31,393
자본에 가감되는 법인세효과	(36,898)	(8,633)
계	97,244	22,760

출처: 삼성전자 개별재무제표

공정가치금융자산 중 상장주식에 대해서는 개별 주식별로 보유주식 수와 지분율, 취득가액과 장부금액 정보를 공시하고 있다. 삼성전자는 2019년도 말 10개의 상장주식을 보유하고 있으며, 10개 상장주식의 평가손익은 2,079 억원이다. 기타포괄손익에 계상된 평가손익 기말잔액인 1,341억원과는 738 억원의 차이를 보이는데, 이는 비상장주식에서 발생한 평가손실로 보인다. 그러나 평가손실이 발생한 내역에 대한 정보는 확인할 수 없다.

[그림 IV-7] 삼성전자 공시 분석\_주식8 공정가치금융자산(2)

라. 보고기간종료일 현재 공정가치금융자산 중 상장주식의 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 백만원)

기업명	당기말			전기말	
	보유주식수(주)	지분율(%) <sup>(*)</sup>	취득원가	장부금액 (시장가치)	장부금액 (시장가치)
삼성중공업(주)	100,693,398	16.0	735,488	732,041	746,138
(주)호철신라	2,004,717	5.1	13,957	182,028	153,361
(주)아이마켓코리아	647,320	1.8	324	6,732	4,479
(주)메이테크솔루션	1,592,000	15.9	26,348	11,733	12,418
(주)원익홀딩스	1,759,171	2.3	15,410	9,605	6,175
(주)원익아이피에스	1,850,936	3.8	16,214	66,356	37,204
(주)케이티스카이라이프	240,000	0.5	3,344	2,093	2,760
(주)동진세미캡	2,467,894	4.8	48,277	41,337	18,040
솔브레인(주)	835,110	4.8	55,618	70,400	39,709
(주)용평리조트	400,000	0.8	1,869	2,400	2,436
계			916,849	1,124,725	1,022,720

(\*) 총발행보통주식수 기준 지분율입니다.

출처: 삼성전자 개별제무제표

‘주식11 종속기업, 관계기업 및 공동기업’에서는 금융상품이 아닌 종속기업, 관계기업, 공동기업에 대한 정보를 제공하고 있다. 먼저 당기 변동 내역을 취득, 처분, 손상으로 구분하여 제시하는데, 삼성전자는 당기 9,251억원에 취득하고, 587억원을 처분하였으며, 손상으로 2,550억원을 인식하였다. 주요 관계기업으로 삼성전기(주), 삼성에스디에스(주), 삼성바이오로직스(주), 삼성SDI(주), (주)제일기획이 있으며, 5개 회사에 대한 지분율과 주사업장 소재지, 결산월을 확인할 수 있다.

[그림 IV-8] 삼성전자 공시 분석\_주석11 종속기업, 관계기업 및 공동기업투자(1)

11. 종속기업, 관계기업 및 공동기업 투자:

가. 당기 및 전기 중 종속기업, 관계기업 및 공동기업 투자의 변동내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 백만원)

구 분	당기	전기
기초장부금액	55,959,745	55,671,759
취득	925,139	520,660
처분	(58,677)	(25,317)
손상	(254,955)	(207,357)
기말장부금액	56,571,252	55,959,745

나. 보고기간종료일 현재 주요 관계기업 투자 현황은 다음과 같습니다  
(종속기업 현황은 주석 32 참조).

기업명	관계기업과의 관계의 성격	지분율(%) (+1)	주사업장	결산월
삼성전기(☞)	수동소자, 회로부품, 모듈 등 전자부품의 생산 및 공급	23.7	한국	12월
삼성메스디에스(☞)	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합/관리업 등 IT서비스 및 물류서비스 제공	22.6	한국	12월
삼성바이오로직스(☞)	신사업 투자	31.5	한국	12월
삼성SDI(☞)(+2)	2차전지 등 전자제품의 생산 및 공급	19.6	한국	12월
(☞)제일기획	광고 대행업	25.2	한국	12월

(+1) 총발행보통주식수 기준 지분율입니다.  
(+2) 유동보통주식수 기준 지분율은 20.6%입니다.

출처: 삼성전자 개별재무제표

주요 종속기업과 관계기업 투자의 요약 재무정보를 제공하는데, 주요 종속기업은 기업명과 자산, 부채, 매출액, 당기순이익 정보를 확인할 수 있다. 관계기업은 요약재무상태표와 요약포괄손익계산서 주요 항목을 공시하여 종속기업보다 세부적인 재무정보를 확인할 수 있다.

[그림 IV-9] 삼성전자 공시 분석\_주석11 종속기업, 관계기업 및 공동기업투자(2)

다. 보고기간종료일 현재 주요 종속기업 및 관계기업 투자의 요약 재무정보는 다음과 같습니다.

(1) 주요 종속기업

1) 당기

(단위 : 백만원)

기업명(+1)	자산	부채	매출액	당기순이익(손실)
삼성디스플레이㈜	46,543,974	6,421,516	27,088,475	407,791
Samsung Electronics America, Inc.(SEA)	34,704,039	13,992,397	33,859,423	1,127,719
Harman과 그 종속기업(+2)	15,609,084	5,791,272	10,075,626	104,459
Samsung (CHINA) Investment Co., Ltd.(SCIC)	14,637,222	11,701,871	3,098,948	581,115
Samsung Electronics Vietnam THANGUYEN Co., Ltd.(SEVT)	13,847,934	2,075,180	32,831,993	2,305,089
Samsung (China) Semiconductor Co., Ltd.(SCS)	12,370,070	2,678,742	5,445,396	537,037
Samsung Electronics Vietnam Co., Ltd.(SEV)	12,367,857	1,418,876	22,350,791	1,757,684
Samsung Electronics Europe Holding Cooperatief U.A.(SEEH)	10,682,847	7,662,042	-	21,915
Samsung Semiconductor, Inc.(SSI)	9,194,190	3,795,273	16,473,214	211,312
Samsung Asia Private Ltd.(SAPL)	9,137,262	579,618	1,572,146	1,265,359
Samsung Display Vietnam Co., Ltd.(SDV)	7,267,124	4,587,477	16,613,123	601,469
Samsung Electronica da Amazonia Ltda.(SEDA)	7,058,719	1,594,907	7,252,673	887,298
Samsung India Electronics Private Ltd.(SIEL)	7,042,872	3,588,241	12,902,906	448,678
Samsung Austin Semiconductor LLC.(SAS)	6,437,865	556,765	3,897,162	571,391
Shanghai Samsung Semiconductor Co., Ltd.(SSS)	5,880,616	4,446,885	26,067,175	265,801

(+1) 상기 요약재무정보는 각 종속기업의 별도재무제표 기준입니다.  
 (+2) Harman International Industries, Inc. 및 그 종속기업이 포함된 중간지배기업의 연결재무정보입니다.

(2) 주요 관계기업

1) 당기

(단위 : 백만원)

구분	삼성전자주	삼성메스디에스주	삼성라이오닉스주	삼성SDI주	주계열기업
요약 재무상태표:					
유동자산	3,507,525	6,383,847	1,356,262	5,181,415	1,787,299
비유동자산	5,166,724	2,637,389	4,555,365	14,670,692	504,347
유동부채	1,850,405	1,698,187	690,505	3,741,523	1,115,652
비유동부채	1,393,746	597,891	866,668	3,450,229	219,178
요약 포괄손익계산서:					
매출	8,040,818	10,719,632	701,592	10,097,426	3,421,673
계속영업손익(+)	605,725	736,458	202,904	356,549	138,055
계속영업손익(-)	(91,428)	-	-	-	-
기타포괄손익(+)	26,270	(17,665)	(3,919)	137,272	2,172
총포괄손익(+)	540,567	718,793	198,985	493,821	140,227

(+) 관계기업별 지배기업의 소유주에 귀속된 이익입니다.

출처: 삼성전자 개별재무제표

시장성 있는 주요 관계기업에 대해서는 주식 수, 시장가치, 장부금액을 공시하고 있어 관계기업의 재무제표 금액뿐만 아니라 시장에서의 평가도 확인할 수 있다. 삼성전자의 주요 5개 관계기업의 2019년도 말 시장가치는 18조 5,079억원으로 장부금액 3조 1,835억원보다 15조 3,244억원 크다.

[그림 IV-10] 삼성전자 공시 분석\_주석11 종속기업, 관계기업 및 공동기업투자(3)

라. 보고기간종료일 현재 시장성 있는 관계기업 투자주식의 내역은 다음과 같습니다.

(단위 : 주, 원만원)

기업명	합계			관계기업	
	주식수	시장가치	장부금액	시장가치	장부금액
삼성전기주	17,693,084	2,211,636	445,244	1,831,234	445,244
삼성에스디에스주	17,472,110	3,398,325	560,827	3,564,310	560,827
삼성바이오로직스주	20,836,832	9,022,348	443,193	8,053,436	443,193
삼성SDI주	13,482,673	3,177,191	1,242,605	2,948,325	1,242,605
삼성제철주	29,038,075	698,366	491,599	653,357	491,599

출처: 삼성전자 개별재무제표

### 다. 시사점

한국채택국제회계기준에서의 투자증권 공시 기준을 확인하고, 실제 민간 기업에서 어떻게 적용하고 있는지를 확인하기 위하여 (주)SK, 삼성전자의 사례를 검토하였다. 민간부문에서 적용하고 있는 K-IFRS에서는 연결대상 종속회사, 관계기업 및 공동약정으로 분류하는 경우와 금융상품으로 분류하는 경우로 구분할 수 있다. 연결실체 관점에서 연결대상의 현황, 재무정보, 비지배지분 귀속 현금흐름 등이 중심으로 공시를 하고 있었고, 금융상품 관점에서는 자산의 증감 내역, 재무정보, 시가총액 등의 정보를 공시하고 있었다. 두 관점 모두 주요 피투자회사에 대한 지분율, 재무정보를 제공하여 정보이용자가 투자에 대한 평가를 할 수 있도록 기초적인 정보를 주고 있다.

삼성전자의 경우 시장성 있는 주요 관계회사에 대해서는 시가총액 정보를 추가로 제공한다. 정보이용자들에게 피투자회사의 경영상태와 시장에서의 평가를 제공하는 것으로, 피투자회사가 상장사나 외감법 적용을 받는 기업의 경우에 재무정보는 공시시스템을 통해 확인할 수 있음에도 주석으로 작성하고 있다. 이는 정보이용자의 편의 등을 고려한 것으로 보인다. 국가재무제표에서는 현재 출자금 등의 피투자회사에 대한 재무정보를 별도로 제공하지는 않는다.

## 2. 공공부문의 장·단기투자증권

### 가. 회계기준

국가회계기준에서 투자증권의 회계처리와 관련된 기준은 「금융자산과 금융부채 회계처리지침」과 각 계정과목에 대한 설명인 『계정과목 해설서』가 있다.

「금융자산과 금융부채 회계처리지침」에서 유가증권의 형태에 따라 채무증권과 지분증권으로 구분하고 있다. 또한 취득 목적이 자금운용목적 또는 법령, 정책적 목적에 의할 경우에는 채무증권이나 지분증권으로, 그 외 목적인 경우에는 기타 장·단기투자증권으로 처리하도록 하고 있다.

#### 금융자산과 금융부채 회계처리지침

7. (유가증권) (1) 유가증권(단기투자증권과 장기투자증권)은 시장에서 거래되거나 투자의 대상이 될 수 있는 재산권을 나타내는 증권을 말한다.
- (2) 유가증권은 **그 형태에 따라 채무증권과 지분증권**으로 구분한다.
- (가) 채무증권이란 발행자에 대하여 금전을 청구할 수 있는 권리를 표시하는 유가증권 및 이와 유사한 유가증권으로서 국채, 공채, 지방채 및 회사채 등을 말한다.
- (나) 지분증권이란 유가증권 중 채무증권을 제외한 것으로서 주식, 출자금 등을 말한다.
- (3) (2)에 따른 채무증권 또는 지분증권을 **자금운용목적 또는 법령·정책적 목적에 의해 취득한 경우에는 “채무증권” 또는 “지분증권”으로 처리하고, 그 외의 목적에 의해 취득한 경우에는 “기타 장·단기투자증권”으로 처리한다.**

한편 『계정과목 해설서』에서는 장·단기투자증권에 대해 정의하고 있다. 주식, 출자금, 기타지분증권으로 구분하여 정의하고 있다. 이 중 출자금은 정부가 공익사업 또는 민간경제 운용상 필요한 사업을 운영하는 민간법인의

주식 또는 출자증권을 취득하기 위해 법률 등에 의해 출자하여 취득한 지분증권으로 장기투자증권으로 정의하고 있다.

### 계정과목 해설서

#### ① 장·단기투자증권

##### (2) 지분증권

국가회계실체가 자금운용목적 또는 법령·정책적 목적에 의해 당해 유가증권의 소유가 필요하여 취득한 유가증권으로 지분증권은 주식, 출자금, 기타지분증권으로 구분한다.

- ① 주식: 자본을 구성하며 주주의 권리를 표명하는 지분증권
- ② 출자금: 정부가 공익사업 또는 민간경제 운용상 필요한 사업을 운용하는 민간 법인의 주식 또는 출자증권을 취득하기 위해 법률 등에 의해 출자하여 취득한 지분증권으로, 장기투자증권에 포함
- ③ 기타지분증권: 주식 및 출자금을 제외한 지분증권으로, 수익증권, 자산유동화 출자증권, 소유지분을 처분할 수 있는 권리를 나타내는 지분증권 등을 포함

출자금은 단순히 법률에 근거하여 지분증권을 취득한 경우로 한정하고 있으나 개별 공사법 등 세부 법률을 의미하는지 명확하게 정의하고 있지 않다. 정부기관의 자금운용이 법률, 지침 등에 근거하여 이루어진다는 점을 보았을 때 분류 기준을 좀 더 명확하게 할 필요가 있다.

한편 출자재산은 「국유재산법」에서도 정의를 하고 있는데, 국유재산법에서는 정부가 출자하였거나 출자할 기업체로서 대통령령으로 정하는 기업체를 정부출자기업체와 정부배당대상기업을 출자대상으로 본다.

## 국유재산법

**제2조(정의)** 이 법에서 사용하는 용어의 뜻은 다음과 같다. <개정 2011. 3. 30.>

1. “국유재산”이란 국가의 부담, 기부채납이나 법령 또는 조약에 따라 국가 소유로 된 제5조제1항 각 호의 재산을 말한다.
6. “정부출자기업체”란 정부가 출자하였거나 출자할 기업체로서 대통령령으로 정하는 기업체를 말한다.

**제65조의2(정부배당대상기업 및 출자재산의 적용범위)** 이 절은 국유재산으로 관리되고 있는 출자재산으로서 국가가 일반회계, 특별회계 및 기금으로 지분을 가지고 있는 법인 중 대통령령으로 정하는 기업(「상속세 및 증여세법」에 따라 정부가 현물로 납입받은 지분을 가지고 있는 기업은 제외한다. 이하 이 절에서 “정부배당대상기업”이라 한다)으로부터 정부가 받는 배당(이하 이 절에서 “정부배당”이라 한다)에 대하여 적용한다.

## 국유재산법 시행령

**제2조(정부출자기업체의 범위)** 「국유재산법」(이하 “법”이라 한다) 제2조제6호에서 “대통령령으로 정하는 기업체”란 별표 1에 규정된 기업체를 말한다.

**제67조의2(정부배당대상기업의 범위)** 법 제65조의2에서 “대통령령으로 정하는 기업”이란 별표 2에 따른 기업을 말한다.

「국유재산법 시행령」에서는 정부출자기업체 33개<sup>13)</sup>와 정부배당대상기업 6개를 정의하고 있다.

13) 「국유재산법 시행령」 별표1에서 26. 「항만공사법」에 따른 항만공사는 인천항만공사, 부산항만공사, 여수광양항만공사, 울산항만공사 4개를 포함하기 때문에 법률에 의한 정부출자기업체는 총 33개임

## 국유재산법 시행령 [별표 1] 정부출자기업체의 범위(제2조 관련)

1. 「금융회사부실자산 등의 효율적 처리 및 한국자산관리공사의 설립에 관한 법률」에 따른 한국자산관리공사
2. 「한국농수산물유통공사법」에 따른 한국농수산물유통공사
3. 「대한무역투자진흥공사법」에 따른 대한무역투자진흥공사
4. 「대한석탄공사법」에 따른 대한석탄공사
- 4의2. 「방송광고판매대행 등에 관한 법률」에 따른 한국방송광고진흥공사
5. 「방송법」에 따른 한국방송공사
6. 「인천국제공항공사법」에 따른 인천국제공항공사
7. 주식회사 서울신문사
8. 「한국감정원법」에 따른 한국감정원
9. 「중소기업은행법」에 따른 중소기업은행
10. 「한국가스공사법」에 따른 한국가스공사
11. 「한국공항공사법」에 따른 한국공항공사
12. 「한국관광공사법」에 따른 한국관광공사
13. 「한국광물자원공사법」에 따른 한국광물자원공사
14. 「한국교육방송공사법」에 따른 한국교육방송공사법
15. 「한국농어촌공사 및 농지관리기금법」에 따른 한국농어촌공사
16. 「한국도로공사법」에 따른 한국도로공사
17. 삭제 (2011.10.14.)
18. 「한국석유공사법」에 따른 한국석유공사
19. 「한국수자원공사법」에 따른 한국수자원공사
20. 「한국수출입은행법」에 따른 한국수출입은행
21. 「한국전력공사법」에 따른 한국전력공사
22. 「한국산업은행법」에 따른 한국산업은행
23. 「한국조폐공사법」에 따른 한국조폐공사
24. 「한국철도공사법」에 따른 한국철도공사
25. 「한국토지주택공사법」에 따른 한국토지주택공사
26. 「항만공사법」에 따른 항만공사

27. 「한국주택금융공사법」에 따른 한국주택금융공사
28. 「한국해양진흥공사법」에 따른 한국해양진흥공사
29. 「새만금사업 추진 및 지원에 관한 특별법」에 따른 새만금개발공사
30. 「해외건설 촉진법」에 따른 한국해외인프라·도시개발지원공사

**국유재산법 시행령 [별표 2] 정부배당대상기업의 범위(제67조의2 관련)**

1. 별표 1에 따른 기업체
2. 88관광개발주식회사
3. 삭제 <2014.12.30.>
4. 주식회사 대한송유관공사
5. 「주택도시기금법」에 따른 주택도시보증공사
6. 「집단지너지사업법」에 따른 한국지역난방공사
7. 코레일공항철도주식회사
8. 삭제 <2015.10.29.>
9. 「한국투자공사법」에 따른 한국투자공사

「국유재산법」에 따르면 일반회계 예산으로 취득한 출자금은 총괄청인 기획재정부(일반회계)에서 사무총괄하여 국유재산에 등재하고, 특별회계와 기금의 예산으로 취득한 출자금은 해당 중앙부처의 장이 관리하며, 해당 특별회계, 기금의 국유재산에 등재한다. 따라서 국가회계기준에서는 별도로 정의되어 있지는 않지만 「국유재산법」에 따라 기획재정부가 아닌 부처의 일반회계 예산으로 출자한 출자금인 경우에도 기획재정부의 국유재산대장에 등재하고 재정상태표에 계상되어야 한다.

## 국유재산법

**제8조(국유재산 사무의 총괄과 관리)** ① 총괄청은 국유재산에 관한 사무를 총괄하고 그 국유재산(제3항에 따라 중앙관서의 장이 관리·처분하는 국유재산은 제외한다)을 관리·처분한다. <개정 2011. 3. 30>

② 총괄청은 일반재산을 보존용재산으로 전환하여 관리할 수 있다.

③ 중앙관서의 장은 「국가재정법」 제4조에 따라 설치된 특별회계 및 같은 법 제5조에 따라 설치된 기금에 속하는 국유재산과 제40조제2항 각 호에 따른 재산을 관리·처분한다. <개정 2011. 3. 30.>

④ 중앙관서의 장은 제3항 외의 국유재산을 행정재산으로 사용하려는 경우에는 대통령령으로 정하는 바에 따라 총괄청의 승인을 받아야 한다. <신설 2011. 3. 30.>

⑤ 총괄청은 제4항에 따른 사용승인을 할 때 제40조의2에 따른 우선사용예약을 고려하여야 한다. <신설 2020. 3. 31.>

⑥ 이 법에 따른 총괄청의 행정재산의 관리·처분에 관한 사무는 그 일부를 대통령령으로 정하는 바에 따라 중앙관서의 장에게 위임할 수 있다. <신설 2011. 3. 30., 2020. 3. 31.>

투자목적 유가증권은 취득기간 동안 평가를 하여 평가손익을 인식하고, 만약 현저하게 공정가액이 낮아진 경우 감액손실을 인식하도록 하고 있다. 그러나 출자금은 원칙적으로 취득원가로 평가하기 때문에 현금 또는 현물 등 유상출자를 제외하고 출자금액은 증가하지 않는다. 특히 잉여금의 자본전입의 경우 지분율에 따른 자본금은 증가하나 출자금액은 변동하지 않게 된다.

## 금융자산과 금융부채 회계처리지침

**22.(유가증권의 인식 후 평가)** (1) 유가증권 중 채무증권은 상각후취득원가로 평가하고 취득원가와 만기액면가액의 차이는 상환기간에 걸쳐 유효이자율법에 따라

상각하여 취득원가와 이자수익에 가감한다. 지분증권과 기타 장기투자증권 및 기타 단기투자증권은 취득원가로 평가한다. 다만, 투자목적의 단기투자증권 또는 장기투자증권인 경우에는 재정상태표일 현재 신뢰성 있게 공정가액을 측정할 수 있으면 그 공정가액으로 평가하며, 장부가액과 공정가액 차이금액은 순자산변동표에 조정항목 중 '투자증권평가손익'으로 표시한다.

(2) (1)의 투자목적이란 유가증권을 매매차익목적으로 보유함을 의미한다.

(3) (1)의 공정가액은 다음과 같이 측정한다.

(가) 시장가격이 있는 경우에는 시장가격을 사용하고 시장가격이 없는 경우에는 공정가액의 신뢰성 있는 추정액을 사용한다.

(나) 지분증권의 경우 시장가격은 재정상태표일 현재의 증가로 하되, 재정상태표일 현재의 증가가 없는 경우에는 다음의 순서에 따라 시장가격을 산정한다.

- 1) 재정상태표일과 해당 유가증권의 직전 거래일 사이에 중요한 경제적 상황의 변화가 없는 경우에는 직전 거래일의 증가를 사용한다.
- 2) 중요한 경제적 상황의 변화가 있는 경우에는 그 변화의 영향을 직전거래일의 증가에 적절히 반영하여 공정가액을 추정하여 적용한다.

**실무해설27.**(문단22의 해설) 출자금은 취득원가로 평가하는 것이 원칙이다. 따라서 출자금은 **국가회계실체가 현금 또는 현물 등 유상으로 출자하는 경우에만 발생(증가)**하므로 피투자기관에 100% 출자한 경우라도 피투자기관의 자본금과 다를 수 있다. 피투자기관의 자본전입 등(예. 잉여금의 자본전입)으로 인하여 자본금이 증가하는 경우 국가회계실체의 출자금은 증가되지 않는다.

결산작성지침에 투자증권 중 출자금 양식은 출자대상기관별로 취득가액, 장부가액, 투자증권평가손익(누계), 투자증권감액손실(누계), 당기배당금수익을 기재하도록 구성되어 있다. 취득가액에서 평가손익 누계와 감액손실 누계를 가감하면 장부가액과 일치하여야 한다. 당기배당금수익을 제외한 각 항목의 합계는 장기투자증권의 출자금 금액과 일치하고, 장부가액은 재정상태표의 출자금 금액과도 일치하여야 한다.

〈표 IV-6〉 출자금명세서 양식

출자대상 기관	취득가액		장부가액		투자증권 평가손익(누계)		투자증권 감액손실(누계)		당기 배당금 수익
	당기말	전기말	당기말	전기말	당기말	전기말	당기말	전기말	
합계									

출처: 결산작성지침

### 나. 39개 공공기관의 공시 현황

부처별 부속명세서의 장·단기투자증권명세서 중 출자금 내역은 출자대상별로 별도의 표로 추가정보를 제공하고 있다. 출자금명세서에는 취득가액, 장부가액, 평가손익(누적액), 감액손실(누적), 당기 배당액 정보를 제공하고 있다. 이에 출자금 양식 및 공시 현황에 대하여 작성 대상의 적정성, 공시금액의 정확성, 공시 항목의 적정성에 대하여 검토를 수행하였다.

#### 1) 작성 대상의 적정성

2019회계연도 결산보고서 기준 출자금명세서를 작성한 부처는 55개 부처 중 15개 부처이며, 기타장기투자증권의 출자금을 포함하여 123조 7,349억 원을 보고하였다.

〈표 IV-7〉 부처별 출자대상기관 및 출자금 현황

(단위: 원)

중앙관서	출자대상기관	장부가액	
		2019회계연도	2018회계연도
합계		123,734,883,368,007	117,604,235,162,584
교육부	한국모태펀드 등	57,368,460,000	31,428,450,000
금융위원회	유동화회사	47,900	46,600
농림축산식품부	새만금개발공사 등	1,522,700,000,000	1,487,700,000,000
문화체육관광부	한국모태펀드 등	842,253,806,972	758,253,806,972
보건복지부	한국모태펀드	80,000,000,000	80,000,000,000
산업통상자원부	한국석유공사 등	10,693,805,780,075	10,660,233,780,075

〈표 IV-7〉의 계속

중앙관서	출자대상기관	장부가액	
		2019회계연도	2018회계연도
인사혁신처	(주)상록골프앤리조트	100,000,000	-
고용노동부	한국모태펀드	17,500,000,000	17,500,000,000
과학기술정보통신부	한국벤처투자(주) 등	252,246,765,514	237,508,574,044
국토교통부	한국도로공사 등	59,002,605,475,141	54,362,247,290,141
기획재정부	한국토지주택공사 등	45,910,247,022,781	45,285,439,016,471
특허청	한국모태펀드	190,000,000,000	180,000,000,000
해양수산부	한국해양진흥공사 등	1,647,196,763,426	1,720,196,763,426
환경부	한국수자원공사본사 등	517,481,000,000	71,818,000,000
중소벤처기업부	한국모태펀드 등	3,001,378,246,198	2,711,909,434,855

출처: 2019회계연도 국가결산보고서 참고, 저자 작성

대상 분류 기준을 보면 양식상으로는 ‘출자대상기관’으로 기관명을 작성하도록 되어 있다. 그러나 공시 내역을 보면 기관명, 펀드명, 사업명 등 다양한 형태로 작성되어 있다. 특히 11개 부처에서 투자한 모태펀드의 경우, 한국모태펀드, 농식품모태펀드 등 계정을 포함한 펀드명을 작성하거나 모태펀드운영기관인 한국벤처투자로 작성하였다.

〈표 IV-8〉 부처별 모태펀드 출자대상기관 표시 현황

부처	출자대상기관
국토교통부	한국모태펀드(도시재생계정)
농림부	농식품모태펀드
문화부	한국모태펀드
해수부	수산모태펀드
환경부	한국벤처투자(환경)
과기부	한국벤처투자(주)
중소벤처기업부	한국모태펀드
특허청	한국모태펀드
고용노동부	한국모태펀드
보건복지부	한국모태펀드
교육부	한국모태펀드

출처: 2019회계연도 국가결산보고서 참고, 저자 작성

동일한 기관에 출자한 경우에도 기획재정부는 토지주택공사로 작성하였으나 국토교통부는 토지주택공사가 아닌 세부 사업명인 국민임대출자금, 다가구매입임대출자금, 영구임대출자금, 행복주택출자금으로 사업명으로 기재하였다. 공사의 사업명을 모를 경우 정보이용자 입장에서 세부 내역을 알 수 없으므로 공사에 투자한 내역을 과소 인식할 수 있다.

〈표 IV-9〉 부처별 한국토지주택공사 출자금 공시 현황

부처	출자대상기관
기획재정부	한국토지주택공사
국토교통부	국민임대출자금
	다가구매입임대출자금
	영구임대출자금
	행복주택출자금

출처: 2019회계연도 국가결산보고서 참고, 저자 작성

과거 출자대상을 개별 기관명이 아닌 기타로 합쳐서 작성하는 경우가 있었다. 그러나 2019회계연도 결산보고서상 출자금 공시 내역을 확인한 결과 기획재정부, 국토교통부 등 대부분의 부처는 기타를 분리하여 대상별로 공시하는 방식으로 개선이 이루어졌다. 그러나 산업통상자원부는 기타거래처로 540억원을 분류하여 여전히 기타거래처로 구분하고 있어 세부 내역을 확인할 수 없었다.

〈표 IV-10〉 산업통상자원부 출자금 현황

(단위: 억원)

출자대상 기관	취득가액		장부가액		투자증권 평가손익(누계)		투자증권 감액손실(누계)		당기 배당금 수익
	당기말	전기말	당기말	전기말	당기말	전기말	당기말	전기말	
합계	129,846	129,239	106,938	106,602	-	-	-22,908	-22,637	-
기타거래처	540	540	540	540	-	-	-	-	-
대한석탄공사	4,351	4,080	-	-	-	-	-4,351	-4,080	-
산업단지 환경개선펀드	1,470	1,470	1,470	1,470	-	-	-	-	-
한국광물자원공사	18,557	18,557	-	-	-	-	-18,557	-18,557	-
한국석유공사	104,928	104,592	104,928	104,592	-	-	-	-	-

출처: 2019회계연도 산업통상자원부 결산보고서

## 2) 공시 금액의 정확성

39개 정부출자기업체 및 정부배당대상기업 출자금 중 12개 기관은 국유재산과 국가회계의 출자금 잔액이 일치하였다. 그러나 나머지 27개 기관은 두 금액이 일치하지 않아 추가적인 검토를 수행하였다.

(표 IV-11) 국유재산과 국가회계 출자금 일치 기관

(단위: 억원)

구분	출자금		차이
	국유재산	국가회계	
한국토지주택공사	289,928	289,928	-
한국주택금융공사	13,666	13,666	-
한국수출입은행	78,856	78,856	-
울산항만공사	3,846	3,846	-
부산항만공사	28,790	28,790	-
한국조폐공사	66	66	-
한국농수산물식품유통공사	683	683	-
한국교육방송공사	889	889	-
인천국제공항공사	36,178	36,178	-
한국투자공사	1,000	1,000	-
한국석유공사	105,151	105,151	-
한국방송공사	2,062	2,062	-

출처: 2019회계연도 국가결산서, 월간재정동향 참고, 저자 작성

차이가 발생한 기관 중 3개 기관이 국유재산대장과 국가회계의 회계처리가 일치하지 않아 차이가 발생하였다.

국가회계기준에서는 평가를 통해 공정가액이 현저하게 낮아진 경우 감액손실을 인식하도록 되어 있고, 출자금 명세서에는 이를 당기까지의 누적 금액을 기재한다. 대한석탄공사와 한국광물자원공사의 경우 전액 감액손실이 발생하여 장부가액이 0원이 되었다. 그러나 국유재산대장은 감액손실을 인식하지 않아 국유재산대장의 출자금액과 국가회계의 출자금 장부가액이 일치하지 않고 차이가 발생했다.

대한무역투자진흥공사의 경우 미처분이익잉여금을 자본으로 가산하였는

데, 국유재산대장에는 이를 반영하였으나 국가회계에서는 유상출자한 금액만 출자금으로 반영되므로 동 금액만큼 차이가 발생하였다.

〈표 IV-12〉 회계처리 차이에 의한 불일치 기관

(단위: 억원)

구분	출자금		차이
	국유재산	국가회계	
대한석탄공사	4,351	-	4,351
한국광물자원공사	19,973	-	19,973
대한무역투자진흥공사	550	160	390

출처: 2019회계연도 국가결산서, 월간재정동향 참고, 저자 작성

또한 장부가액과 국가회계 출자금이 일치하지 않는 19개 기관은 출자금 잔액 전체 또는 일부를 국가회계에서 주식으로 계상하였다. 이에 출자금 내역에는 동 금액이 누락되어 차이가 발생하였다. 이는 주식, 출자금의 계정과목 정의 및 구분이 명확하지 않아 업무 담당자가 계정과목을 잘못 선택함에 따라 발생한 오류로 보인다.

〈표 IV-13〉 불일치 사례\_주식으로 계상

(단위: 억원)

구분	출자금		차이
	국유재산	국가회계	
한국도로공사	303,439	302,097	1,342
한국해양진흥공사	15,500	3,458	12,042
한국공항공사	23,578	11,388	12,190
새만금개발공사	11,970	10,970	1,000
한국산업은행	186,631	15,021	171,610
88관광개발주식회사	20	-	20
주택도시보증공사	18,124	-	18,124
공항철도주식회사	922	-	922
한국해외개발지원공사	450	-	450
한국감정원	44	-	44
중소기업은행	17,607	-	17,607

〈표 IV-13〉의 계속

구분	출자금		차이
	국유재산	국가회계	
한국자산관리공사	4,888	-	4,888
한국관광공사	179	-	179
서울신문사	127	-	127
한국방송광고진흥공사	3,000	-	3,000
한국전력공사	5,842	-	5,842
한국가스공사	1,207	-	1,207
대한송유관공사	219	-	219
한국지역난방공사	200	-	200

출처: 2019회계연도 국가결산서, 월간재정동향 참고, 저자 작성

또 39개 기관 중 5개 기관인 한국철도공사, 여수광양항만공사, 인천항만공사, 한국수자원공사, 한국농어촌공사는 국유재산대장과 국가회계 금액이 일치하지 않았다.

〈표 IV-14〉 불일치 사례\_기타

(단위: 억원)

구분	출자금		차이
	국유재산	국가회계	
한국철도공사	103,957	107,679	-3,722
여수광양항만공사	11,053	11,335	-282
인천항만공사	16,680	16,398	282
한국수자원공사	82,925	87,490	-4,565
한국농어촌공사	14,315	14,665	-350

출처: 2019회계연도 국가결산서, 월간재정동향 참고, 저자 작성

여수광양항만공사와 인천항만공사는 동일한 금액인 282억원의 차이가 발생하였다. 두 공사의 자본금 금액과 정부출자비율을 고려할 경우 국유재산대장 금액과 일치하고, 최근 공사의 재무제표를 통해 확인한 결과 이익잉여금의 자본전입은 발생하지 않았다. 따라서 두 항만공사의 차이는 국가회계에서 회계처리 시 거래처를 잘못 기재하여 동 금액만큼 차이가 발생한 것으로 보인다.

한국수자원공사와 한국농어촌공사는 차이금액만큼이 환경부와 농림부 일반회계에서 보유하고 있는 금액으로 기재부에서 회계처리하여야 함에도 각 부처에서 자산으로 계상함에 따라 오류가 발생하였다.

기타 출자금 내역도 9조 3,573억원이 존재하는데, 세부 내역을 보면 유동화회사, 리츠회사, 모태펀드 등이 있다.

〈표 IV-15〉 불일치 사례\_정부출자기업체 외

(단위: 억원)

구분	출자금		차이
	국유재산	국가회계	
정부출자기업체등 외	-	93,573	-93,573

출처: 2019회계연도 국가결산서, 월간재정동향 참고, 저자 작성

금융위원회의 출자금명세서를 보면 유동화회사로 취득가액과 장부가액 4조 7,900억원이 계상되어 있다. 계정과목 해설서를 보면 자산유동화출자증권은 기타지분증권으로 정의하고 있는데, 유동화회사가 자산유동화출자증권에 해당하면 계정과목 분류 오류에 해당한다. 만약 출자금으로 분류가 맞다고 하더라도 현재 공시된 항목으로는 정보이용자에게 의미있는 정보를 제공한다고 볼 수 없다. 출자대상 기관명인 '유동화회사' 만으로는 어떤 자산을 왜 유동화하는지의 사업내역을 파악하기 어렵고, 투자금액 4조 7,900억원으로는 사업의 규모를 확인할 수 없다. 따라서 정보이용자에게 실질적인 도움이 되는 공시를 위해 항목의 개선이 필요하다고 판단된다.

〈표 IV-16〉 금융위원회 출자금명세서

(단위: 억원)

출자대상 기관	취득가액		장부가액		투자증권 평가손익(누계)		투자증권 감액손실(누계)		당기 배당금 수익
	당기말	전기말	당기말	전기말	당기말	전기말	당기말	전기말	
합계	47,900	46,600	47,900	46,600	-	-	-	-	-
유동화회사	47,900	46,600	47,900	46,600	-	-	-	-	-

출처: 2019회계연도 국가결산서, 월간재정동향 참고, 저자 작성

### 3) 공시 항목의 적정성

국가회계기준에서는 출자금은 공정가액으로 평가를 하지 않고 취득가액으로 평가하고 있다. 그러나 출자금명세서에는 '투자증권평가손익'란이 존재한다. 따라서 출자금명세서상 투자증권평가손익 금액은 매년 '0'으로 작성되고 있다. 이는 출자금명세서의 장·단기투자증권명세서의 항목과 통일시키기 위해 출자금명세서 양식을 만들었기 때문이라고 판단된다. 그러나 발생할 수 없는 평가손익 항목을 유지하는 것보다는 좀 더 의미있는 항목을 표와 함께 작성하는 것이 더 유용한 공시가 될 수 있을 것으로 보인다.

예를 들면 출자대상회사의 지분율, 자산규모 등의 기재가 필요하다. 또한 해당 출자대상 회사가 어떠한 사업을 하고 정부가 어떤 사업을 위해 출자를 하였는지를 기재하는 것이 정보이용자에게 좀 더 명확한 정보를 제공할 수 있다. 투자증권명세서에는 평가손익 항목이 있으나 출자금명세서에는 평가손익 항목이 없는 것에 대하여 정보이용자가 혼란을 겪을 수도 있으므로, 주석의 '중요한 회계처리방법'에 출자금을 취득가액으로 평가한다는 사실을 기재하는 것으로 정보이용자의 혼란을 방지할 수 있을 것으로 보인다.

### 3. 해외 주요 국가들의 장·단기투자증권에 대한 회계기준과 공시 현황

#### 가. 미국

1990년에 설립된 연방회계기준자문위원회(Federal Accounting Standards Advisory Board)는 미연방재무보고개념서(SFFAC)와 미연방재무보고기준서(SFFAS)로 구성된 미국연방정부회계기준을 제정하여 회계기준을 권고할 수 있는 권한을 가지고 있다. 연방회계기준자문위원회의 회계기준은 미국 연방 재무관리개선법(Federal Financial Management Improvement Act of 1996)에 따라 연방정부에 적용되는 포괄적인 회계기준임을 인정받고 있다.

미국 연방정부 및 정부부처의 재정상태표(Balance sheet)에 공시되는 투자자산에 대한 정의는 다음과 같다.

연방기관은 투자 권한이 있지만 일반적으로 재무부 또는 기타 연방기관에서 발행한 증권에 대한 투자로 제한된다. 그러나 기관이 주로 금전적 수익을 얻기 위해 주 또는 지방정부, 민간기업 또는 정부후원기업이 발행한 자산이나 증권을 소유하는 경우가 있을 수 있다.

(출처: 2020 FASAB handbook, 109p)

미연방재무보고기준서(SFFAS) 1: 자산과 부채(Accounting for Selected Assets and Liabilities) 중 투자증권과 관련한 내용은 다음과 같다.

문단 67. 연방 및 비연방 증권에 대한 별도의 회계처리 및 보고  
미국 증권(재무부 및 연방 기관에서 발행한 증권)에 대한 연방기관의 투자는 정부 내 투자이다. 이러한 미국 증권은 또한 증권을 발행하는 재무부

또는 기타 연방기관의 정부 내 부채를 나타낸다. 미국 재무부 또는 기타 연방기관이 발행한 증권 투자는 비연방기관이 발행한 증권 투자와 별도로 회계처리 및 보고해야 한다.

문단 142. 연방기관, 특히 사회보장 및 퇴직신탁기금은 정부 계정 시리즈에서 발행된 특별 재무부 증권에 현재 필요 이상으로 사용 가능한 기금을 투자한다. 재무부 증권의 조건은 일반적으로 정부 계정의 현금 요구를 충족하도록 설계되었다. 투자의 대부분은 연방기관에 독점적으로 발행한 시장성이 없는 재무부 증권이다. 대부분은 액면가 증권이고 일부는 가격과 금리가 시장 조건을 반영하는 시장 기반 증권이다. 따라서 권장 표준의 범위는 제한적이지만 연방기관 투자의 90% 이상을 포함한다.

문단 143. 일부 연방기관은 공개 시장에서 시장성 있는 국채를 매매할 수 있다. 공공과 사업을 수행하거나 민간부문에 보증을 제공하는 일부 연방기관은 유가증권을 일부로 취득할 수 있다. 구조 및 인수 거래. 이 기준은 유가증권이 만기일 것으로 예상되는 경우에만 시장성 있는 국채에 적용된다.

(출처: SFFAS 1, Accounting for Selected Assets and Liabilities)

### 1) 공시 현황

미국 연방정부 재무보고서는 8개의 장 및 부록과 GAO 감사보고서로 구성되어 있으며 재무제표는 제4장에 공시하고 있다.

〈표 IV-17〉 미국 연방정부 재무보고서 구성

구분	주요 내용
Chapter 1. Executive Summary	요약
Chapter 2. Management's Discussion and Analysis	경영진 논의사항 및 분석
Chapter 3. Statement of the Comptroller General of the United States	감사관 보고서

〈표 IV-17〉의 계속

구분	주요 내용
Chapter 4. Financial Statement	재무제표
Chapter 5. Notes to the Financial Statements	주석
Chapter 6. Required Supplementary Information (Unaudited)	보충정보
Chapter 7. Other Information (Unaudited)	기타 정보
Chapter 8. Required Supplementary Stewardship Information (Unaudited)	필수 추가 관리 정보
Appendices	부록
U.S. Government Accountability Office Independent Auditor's Report.	GAO(미국회계감사원) 감사보고서

출처: 미국 연방정부 재무보고서(The Financial Report of the United States Government), 2019 참고, 저자 작성

미국의 국가재무제표는 발생주의 회계기준을 적용하고 있으며 순원가표, 순자산변동표, 재정상태표 등으로 구성되어 있다.

〈표 IV-18〉 미국 국가재무제표 구성

구분	주요 내용
순원가표(Statement of Net Cost)	순원가표
순자산변동표(Statement of Operations and Changes in Net Position)	재정운영과 기타포괄손익으로 인한 순자산의 변동 효과 공시
순운영원가 및 통합 재정적자 조정표(Reconciliations of Net Operating Cost and Budget Deficit)	순운영원가 및 통합 재정적자 조정표
현금예산 및 기타활동으로부터의 현금잔액변동표(Statements of Changes in Cash Balance from Budget and Other Activities)	현금예산 및 기타활동으로부터의 현금잔액변동표
재정상태표(Balance Sheets)	자산과 부채, 순자산의 내역 공시
장기 재정추정표(Statements of Long-Term Fiscal Projections)	장기 재정추정표
사회보장보험계산서(Statements of Social Insurance)	사회보장보험계산서
사회보장보험금액변동표(Statement of Changes in Social Insurance Amounts)	사회보장보험금액변동표
주석(Notes to the Financial Statements)	적용된 회계원칙과 각 계정별로 추가적인 정보 제공

출처: 미국 연방정부 재무보고서(The Financial Report of the United States Government), 2019 참고, 저자 작성

장·단기투자증권과 관련해서는 연방정부 재무보고서 제1장 요약 (Executive Summary)의 자산 파트에서 분리되어 표기되지는 않으며, 기타 (Others) 항목에 포함되어 당해연도와 직전년도 기준 금액으로 나타난다.

[그림 IV-11] 미국 연방정부 재무보고서 제1장 재정상태 요약 예시

NATION BY THE NUMBERS		
A Snapshot of The Government's Financial Position & Condition		
	2019	2018
<b>Financial Measures (Dollars in Billions):</b>		
Total Tax and Other Unearned Revenues	\$ 3,621.0	\$ 3,384.3
<b>Net Cost:</b>		
Gross Costs	\$ (5,287.2)	\$ (4,808.5)
Less: Earned Revenue	\$ 418.4	\$ 392.8
Gain/(Loss) from Changes in Assumptions	\$ (198.9)	\$ (125.2)
<b>Total Net Cost</b>	<b>\$ (5,067.7)</b>	<b>\$ (4,540.9)</b>
Unmatched Transactions and Balances	\$ 1.6	\$ (2.4)
<b>Net Operating Cost</b>	<b>\$ (1,445.1)</b>	<b>\$ (1,159.0)</b>
<b>Budget Deficit</b>	<b>\$ (984.4)</b>	<b>\$ (779.0)</b>
<b>Assets, comprised of:</b>		
Loans Receivable, Net	\$ 1,425.8	\$ 1,419.1
Property, Plant, and Equipment, Net	\$ 1,106.9	\$ 1,090.5
Other	\$ 1,459.3	\$ 1,327.1
<b>Total Assets</b>	<b>\$ 3,992.0</b>	<b>\$ 3,836.7</b>
<b>Less: Liabilities, comprised of:</b>		
Debt Held By the Public & Accrued Interest	\$ (16,861.0)	\$ (15,812.7)
Federal Employee & Veteran Benefits	\$ (8,440.3)	\$ (7,982.3)
Other	\$ (1,643.5)	\$ (1,562.4)
<b>Total Liabilities</b>	<b>\$ (26,944.8)</b>	<b>\$ (25,357.4)</b>
<b>Net Position (Assets Less Liabilities)<sup>1</sup></b>	<b>\$ (22,952.8)</b>	<b>\$ (21,520.7)</b>
<b>Sustainability Measures (Dollars in Trillions):</b>		
Social Insurance Net Expenditures	\$ (59.1)	\$ (54.0)
Total Federal Non-Interest Net Expenditures	\$ (49.0)	\$ (46.2)
<b>Sustainability Measures as Percent of Gross Domestic Product (GDP):</b>		
Social Insurance Net Expenditures	(4.1%)	(4.0%)
Total Federal Non-Interest Net Expenditures	(3.2%)	(3.3%)
Fiscal Gap <sup>2</sup>	(3.8%)	(4.1%)

<sup>1</sup> The government's net position is calculated in accordance with federal accounting standards. For these standards, net position does not include the financial value of the government's sovereign power to tax, regulate commerce, or set monetary policy, or the value of nonoperational resources, such as national and natural resources, for which the government is a steward.

<sup>2</sup> To prevent the debt-to-GDP ratio from rising over the next 75 years, a combination of non-interest spending reductions and receipts increases that amount to 3.8 percent of GDP on average is needed (4.1 percent of GDP on average in 2018). See Financial Statement Note 23.

출처: 미국 연방정부 재무보고서(The Financial Report of the United States Government), 2019

연방정부 재무보고서 제4장 재무제표의 재정상태표에서는 장·단기투자  
 증권을 채권 및 지분증권 수준으로 분리하여 공시 중이며 주석7을 참고하도  
 록 표시되어 있다.

[그림 IV-12] 미국 연방정부 재무보고서 제4장 재정상태표 예시

United States Government Balance Sheets as of September 30, 2019, and 2018		
(in billions of dollars)	2019	Restated 2018
<b>Assets:</b>		
Cash and other monetary assets (Note 2).....	534.0	507.5
Accounts and taxes receivable, net (Note 3).....	236.0	144.8
Loans receivable, net (Note 4).....	1,428.8	1,419.1
Inventories and related property, net (Note 5).....	385.7	307.5
Property, plant and equipment, net (Note 6).....	1,188.8	1,060.8
<b>Debt and equity securities (Note 7).....</b>	<b>118.3</b>	<b>112.2</b>
Investments in government-sponsored enterprises (Note 8).....	112.1	113.2
Other assets (Note 9).....	118.8	111.9
<b>Total assets.....</b>	<b>3,662.0</b>	<b>3,636.7</b>
<b>Stewardship land and heritage assets (Note 24):</b>		
<b>Liabilities:</b>		
Accounts payable (Note 10).....	98.0	98.7
Federal debt securities held by the public and accrued interest (Note 11).....	18,861.0	18,812.7
Federal employee and veteran benefits payable (Note 12).....	8,440.3	7,982.3
Environmental and disposal liabilities (Note 13).....	565.4	577.3
Benefits due and payable (Note 14).....	323.6	211.1
Insurance and guarantee program liabilities (Note 15).....	164.5	170.2
Loan guarantee liabilities (Note 4).....	21.7	38.2
Other liabilities (Note 16).....	815.3	478.9
<b>Total liabilities.....</b>	<b>38,949.8</b>	<b>38,387.4</b>
<b>Contingencies (Note 18) and Commitments (Note 19):</b>		
<b>Net Position:</b>		
Funds from Dedicated Collections (Note 20).....	3,517.1	3,460.7
Funds other than those from Dedicated Collections.....	(26,489.0)	(26,001.4)
<b>Total net position.....</b>	<b>(22,972.0)</b>	<b>(21,826.7)</b>
<b>Total liabilities and net position.....</b>	<b>3,662.0</b>	<b>3,636.7</b>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

출처: 미국 연방정부 재무보고서(The Financial Report of the United States Government), 2019

주석7 ‘채권 및 지분증권(Debt and Equity Securities)’에서는 미국 정부가  
 보유중인 채권 및 지분증권을 공정가치 계층에 따라 HTM, AFS, Trading  
 Securities, Fair value로 나누어 설명하고 있다.

공정가치란 시장가격을 기반으로 측정하는 것으로, 자산의 공정가치 계층  
 은 다음과 같이 분류할 수 있다.

- 레벨 1: 보고 주체가 측정일에 액세스할 수 있는 동일한 자산에 대해  
 시장에서 조정되지 않은 견적 가격

- 레벨 2: 자산에 대해 직접 또는 간접적으로 관찰 가능한 레벨 1에 포함된 견적 가격 이외의 입력값
- 레벨 3: 자산에 대해 관찰할 수 없는 입력값
- 기타: 주당 순자산가치를 활용한 공정가치로 측정된 투자나 공정가치 계층 구조에 분류되지 않은 혼합 펀드, 파트너십, 부동산 및 부동산 투자 신탁

주석에 따르면 원칙적으로 특정 주요 통합법인은 FASB의 회계기준을 적용하나, 예외적으로 SFFAS no. 47 Reporting Entity에서 허용하는 법인은 FASB의 회계기준으로 전환하지 않고 국가재무제표에 통합할 수 있다. 연금 보장 공사인 PBGC(Pension Benefit Guaranty Corporation), 국가 철도 퇴직 신탁인 NRRIT(National Railroad Retirement Investment Trust), 테네시강 유역 개발공사인 TVA(Tennessee Valley Authority) 및 워싱턴 문화기관의 집합체인 스미스소니언 협회(Smithsonian Institution)의 부채 및 지분증권은 FASB ASC section 820, Fair Value Measurement에 따라 공정가치로 기록 및 분류된다고 한다.

이때 SFFAS no. 47 Reporting Entity에서 허용하는 기관의 채무증권 및 지분증권은 공정가치계층에 따라 레벨 1, 레벨 2, 레벨 3, 기타로 구분되어 주석7에 표 형태로 공시된다. 우리나라의 출자금명세서에서는 출자대상기관에 출자한 금액만을 공시하는 반면 미국 국가통합보고서의 주석에서는 개별 기관의 투자증권을 공정가치평가 방법에 따라 계층별로 공시한다는 점에서 차이가 있다. 이는 특정 기관의 투자 현황을 일정 분류에 따라 공시함으로써 국가통합보고서에 연관된 투자활동에 대한 정보를 더욱 세부적으로 제시할 수 있다는 장점이 있다.

순자산가치 방법으로 측정된 PBCG의 기타 투자는 부동산, 사모펀드 및 풀링된 펀드로 구성되며, 대부분의 PBGC 투자는 증권 대출 담보, 고정 만기상품, 상업어음, 자산 담보상품, 풀링된 펀드, 회사채 및 국내 주식으로서 레벨 2로 분류된다고 한다.

전국 철도 노동자 퇴직급여를 지급하는 데 사용되는 철도 퇴직 자산을 관리

및 투자하는 NRRIT는 크게 미국 주식과 비미국 주식에 투자한다고 한다.

TVA는 원자력 해체 신탁, 자산 퇴직 신탁, 추가 임원 퇴직 계획, 지연된 보상 계획 등에 대해 투자하며 이는 미국 및 국제 주식과 부동산 투자신탁, 고정 수입 투자, 파생상품 등으로 이루어져 있다고 한다.

또한 2019회계연도에 스미소니언 협회(Smithsonian Institution)와 관련된 잘못된 진술로 인해 트레이딩 증권(Trading security)이 19억달러 증가하였고 이외의 증권 및 2018회계연도의 기타 자산 부분이 같은 금액만큼 감소하였다고 설명한다.

[그림 IV-13] 미국 재무제표 주석7 채권 및 지분증권 예시

Note 7. Debt and Equity Securities						
Debt and Equity Securities as of September 30, 2019 and 2018						
(In billions of dollars)	2019			Restated 2018		
	Cost	Adjustment	Book Value	Cost	Adjustment	Book Value
<b>Held-To-Maturity</b>						
Debt securities:						
Mortgage/asset backed	0.1	-	0.1	0.2	-	0.2
Equity Securities						
All other equity securities	3.6	-	3.6	3.5	-	3.5
Total Held-To-Maturity (net investment)	3.7	-	3.7	3.7	-	3.7
<b>Available-for-Sale:</b>						
Debt Securities	2.4	0.1	2.5	3.6	0.2	3.7
Total Available-for-Sale (Fair Value)	2.4	0.1	2.5	3.6	0.2	3.7
<b>Trading Securities:</b>						
Debt Securities:						
Non-U.S. government	13.0	0.4	13.4	12.9	(0.2)	12.7
Commercial	0.3	-	0.3	0.2	-	0.2
Mortgage/asset backed	5.1	0.2	5.3	3.8	(0.1)	3.7
Corporate and other bonds	16.5	1.5	18.0	15.9	(0.2)	15.7
All other debt securities	6.2	4.8	11.0	2.5	(1.0)	1.5
Equity Securities:						
Unit Trust	13.6	7.8	21.4	16.3	9.5	25.8
Common Stocks	2.3	0.1	2.4	2.0	0.3	2.3
All other equity securities	15.3	0.2	15.5	16.2	0.9	17.1
Total Trading Securities (Fair Value)	72.3	15.0	87.3	60.8	9.2	70.0
			<b>Total</b>			<b>Total</b>
			<b>2019</b>			<b>2018</b>
Total debt and equity securities categorized as held-to-maturity, available-for-sale or trading			83.5			86.4
Total NRRIT debt and equity securities (Fair Value)			34.8			35.8
Total debt and equity securities			118.3			112.2

Note: PBGC, NRRIT and TVA primarily invest in trading securities. Treasury bonds in held-to-maturity, available-for-sale and trading securities.

Certain significant consolidated entities apply financial accounting and reporting standards issued by FASB and such entities, as permitted by SFFAS No. 47, Reporting Entity, are consolidated into the U.S. government's consolidated financial statements without conversion to financial and reporting standards issued by the FASAB. PBGC, NRRIT, TVA, and Smithsonian Institution debt and equity securities are recorded at fair value and have been categorized based upon a fair value hierarchy, in accordance with FASB ASC Section 820, Fair Value Measurement.

출처: 미국 연방정부 재무보고서(The Financial Report of the United States Government), 2019

[그림 IV-14] 미국 재무제표 주식7 채무 및 지분증권 예시

**Fair Value Measurement**

Fair value is a market-based measurement. For some assets, observable market transactions or market information might be available. For other assets, observable market transactions and market information might not be available. However, the objective of a fair value measurement in both cases is the same to estimate the price at which an orderly transaction to sell the asset between market participants at the measurement date under current market conditions.

When a price for an identical asset is not observable, a reporting entity measures fair value using another valuation technique that maximizes the use of relevant observable inputs and minimizes the use of unobservable inputs. Because fair value is a market-based measurement, it is measured using the assumptions that market participants would use when pricing the asset, including assumptions about risk. As a result, a reporting entity's intention to hold an asset is not relevant when measuring fair value.

The measurement of fair value of an asset is categorized with different levels of fair value hierarchy as follows:

- Level 1—Unadjusted quoted prices in active markets for identical assets that the reporting entity can access at the measurement date.
- Level 2—Inputs other than quoted prices included with Level 1 that are observable for the asset, either directly or indirectly.
- Level 3—Unobservable inputs for the asset.
- Other —The category contains certain investments that are measured at fair value using NAV per share useful method and have not been categorized in the fair value hierarchy. Investments in "other" represent certain commingled funds, partnerships, real estate and real estate investment trusts.

(In billions of dollars)	Level 1	Level 2	Level 3	Other	Total
<b>Fair Value:</b>					
Pension Benefit Guaranty Corporation .....	3.7	39.7	-	27.0	70.4
National Railroad Retirement Investment Trust..	13.6	4.7	-	6.5	24.8
Tennessee Valley Authority .....	2.8	3.1	-	4.7	10.6
Smithsonian Institution .....	0.4	-	-	1.5	1.9
Total Fair Value Measurements .....	20.5	47.5	-	39.7	107.7
<b>All other*:</b>					
Total all other .....	-	-	-	10.6	10.6
Total debt and equity securities .....	20.5	47.5	-	50.3	118.3

\*Levels not applicable due to entities in this category being FASAB reporters.

PBGC's "other" investments measured at NAV consists of real estate, private equity and pooled funds. PBGC's investments are primarily categorized in the hierarchy of Level 2. PBGC's Level 2 investments consist of securities lending collateral, fixed maturity, commercial paper, asset backed, pooled funds, corporate bonds and domestic equity securities.

NRRIT on behalf of the RRB, manages and invests railroad retirement assets that are to be used to pay retirement benefits to the nation's railroad workers under the RRP. As an investment company, NRRIT is subject to different accounting standards that do not require the classifications presented in the Debt and equity securities table. NRRIT's investments consists of certain U.S. Equity, Non-U.S. Equity and Global Fixed Income securities. Please refer to NRRIT's financial statements for more detailed information concerning these investments.

TVA's investments consist of amounts held in the Nuclear Decommissioning Trust, Asset Retirement Trust, Supplemental Executive Retirement Plan, and Deferred Compensation Plan. These investments are primarily U.S. and international equities, real estate investment trusts, fixed income investments, high-yield fixed income investments, commodities, currencies, derivative instruments, and other investments. TVA's qualified benefit pension plan is funded with qualified plan assets. These investments include global public equities, private equities, fixed income securities, public real assets, and private real assets.

출처: 미국 연방정부 재무보고서(The Financial Report of the United States Government), 2019

주석8 ‘정부후원기업에 대한 투자(Investments in Government-Sponsored Enterprises)’에서는 미국 정부의 투자를 받은 기업 중 공시 조건을 충족하는 정부후원기업에 대한 내용을 공시한다. 이러한 기업은 미국 정부의 통합 재무제표에 포함되지는 않으나, 기업의 투자 가치, 가치 변동 및 관련 활동에 대해 주석에 기재하도록 되어 있다.

현재 주식8에서는 SFFAS 47에 따라 미국 의회가 모기지 대출을 지원하기 위해 설립한 Fannie Mae과 Freddie Mac에 대해 공시되어 있으며, 선순위 우선주 구매계약(SPSPA, Senior Preferred Stock Purchase Agreements)에 의해 주식을 발행하여 자금을 조달하는 구조에 대해 설명하고 있다.

주식에서는 투자증권의 공정가치 측정 방법과 증감 사유 등에 대해 기술하며 이후 해당 금액을 표로 제시하고 있다. 이때 해당 표에서는 회계연도 말 정부후원기업에 대한 지분증권을 배당 청구 순위에 따라 선순위 우선주와 보통주 인수권으로 나누어 각각의 공정가치, 총투자금, 누적 평가손익 금액을 요약하여 나타낸다. 반면 우리나라 국가결산보고서의 부속명세서 중 장·단기투자증권명세서 및 출자금명세서에서는 지분증권을 우선주와 보통주로 구분하지 않고 모두 통합하여 공시하고 있다.

[그림 IV-15] 미국 재무제표 주식8 정부후원기업에 대한 투자 예시

**Senior Preferred Stock and Warrants for Common Stock**

In determining the fair value of the senior preferred stock and warrants for common stock, Treasury relied on the GSEs' public filings and press releases concerning their financial statements, as well as non-public, long-term financial forecasts, monthly summaries, quarterly credit supplements, independent research regarding preferred stock trading, independent research regarding the GSEs' common stock trading on the OTC Bulletin Board, discussions with each of the GSEs and FRBA, and other information pertinent to the valuations. Because the instruments are not publicly traded, there is no comparable trading information available. The fair valuations rely on significant unobservable input that reflect assumptions about the expectations that market participants would use in pricing.

The fair value of the senior preferred stock considers the amount of forecasted cash flows to equity. The fair valuation assume that a hypothetical buyer would acquire the discounted dividend stream as of the transaction date. The fair value of the senior preferred stock decreased as of September 30, 2019 when compared to September 30, 2018, mainly driven by the increase in the market value of the GSEs' other equity securities that comprise the GSEs' total equity value. The effect of the market value increase was partially offset by a lower discount rate, driven by a lower risk-free rate and reduced volatility among comparable companies.

Factors impacting the fair value of the warrants include the assumed exercise price and the large number of potential exercise shares, the market trading of the common stock that underlies the warrants as of September 30, the principal market, and the market participant. Other factors impacting the fair value include, among other things, the holding period risk related directly to the assumption of the amount of time that it will take to sell the exercised shares without depressing the market. The fair value of the warrants increased at the end of fiscal year 2019, when compared to 2018, primarily due to increases in the market price of the underlying common stock of each GSE.

<b>Investments in GSEs as of September 30, 2019</b>			
(In billions of dollars)	Gross Investments	Cumulative Valuation Gain/(Loss)	Fair Value
Fannie Mae senior preferred stock .....	127.0	(78.3)	48.7
Freddie Mac senior preferred stock .....	77.3	(38.5)	38.8
Fannie Mae warrants common stock .....	3.1	12.9	16.0
Freddie Mac warrants common stock .....	2.3	6.3	8.6
<b>Total investments in GSEs .....</b>	<b>209.7</b>	<b>(97.6)</b>	<b>112.1</b>
<b>Investments in GSEs as of September 30, 2018</b>			
(In billions of dollars)	Gross Investments	Cumulative Valuation Gain/(Loss)	Fair Value
Fannie Mae senior preferred stock .....	123.7	(64.5)	59.2
Freddie Mac senior preferred stock .....	75.4	(31.2)	44.2
Fannie Mae warrants common stock .....	3.1	3.2	6.3
Freddie Mac warrants common stock .....	2.3	1.2	3.5
<b>Total investments in GSEs .....</b>	<b>204.5</b>	<b>(91.3)</b>	<b>113.2</b>

출처: 미국 연방정부 재무보고서(The Financial Report of the United States Government), 2019

## 2) 시사점

미국 연방정부 재무보고서의 재정상태표에서는 장·단기투자증권에 대한 금액을 채권 및 지분증권 항목에 포함하여 제시하므로 재무제표 본문상 투자증권에 대한 표기수준은 우리나라 국가재무제표보다 상세하다고 볼 수 없다.

그 외 주석7에서 공정가치 계층에 따라 지분증권을 구분하여 상세히 표기하고 있다는 차이점이 있다. 그중 연금 보장 공사(Pension Benefit Guaranty Corporation), 국가 철도 퇴직 신탁(National Railroad Retirement Investment Trust), 테네시강 유역 개발공사(Tennessee Valley Authority) 및 스미스소니언 협회(Smithsonian Institution)의 부채 및 지분증권은 공정가치 계층에 따라 총 4가지 분류로 기말 금액을 표시하고 있으며, 표 하단에 그 구분과 투자 유형을 보다 자세하게 설명하고 있다. 그러나 각 투자 유형에 따른 금액에 대한 내용은 나와 있지 않다. 이는 우리나라의 출연금명세서 분류 수준과 비슷하나 미국은 증권 가격의 측정 시 공정가치법을 사용하므로 해당 방법에 따른 세부 분류를 나누어 기재한 것으로 보인다.

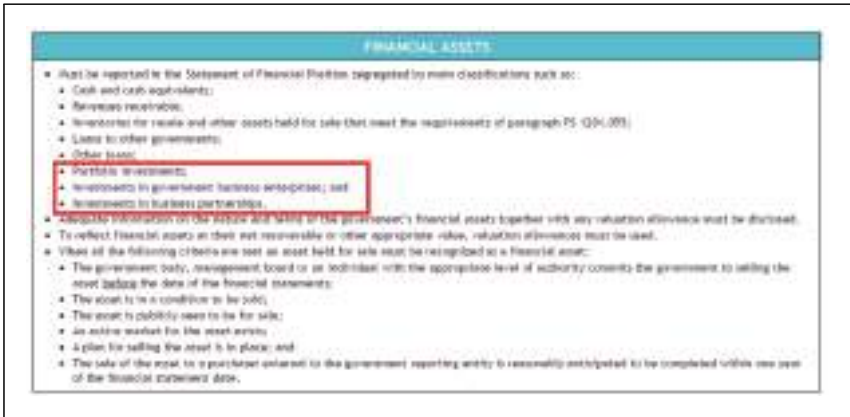
## 나. 캐나다

### 1) 회계처리 기준

캐나다는 공공부문의회계기준위원회(PSAB: Public Sector Accounting Board)에 의해 제정된 캐나다공인회계사회 공공부문의회계규정집(CICA PSA Handbook: CICA Public Sector Accounting Handbook)을 사용하고 있다. 이는 캐나다의 연방·주·지방정부 및 비영리공공기관에 광범위하게 적용한다.

캐나다 연방정부 재무보고서의 재무제표 표시에 따른 분류에서 금융자산에 대한 정의는 다음과 같다. 이 중 장·단기투자증권에 대한 부분은 포트폴리오 투자(Portfolio investments), 정부기업에 대한 투자(Investments in government business enterprises), 파트너십 투자(Investment in business partnerships) 항목에 포함되어 있다.

[그림 IV-16] 캐나다 연방정부 재무보고서의 재무제표 표시 분류



출처: Section PS 1201, Financial Statement Presentation\_PSAB at a glance book, 2019

## 2) 공시 현황

캐나다의 연방정부 재무보고서는 11개의 장으로 구성되어 있으며 재무제표(Consolidated financial statements of the Government of Canada and report of the Auditor General of Canada)는 제2장에서 재무보고서의 한 부분으로써 함께 공시하고 있다.

〈표 IV-19〉 캐나다 연방정부 재무보고서 구성

구분	주요 내용
Financial statements discussion and analysis	재무제표 논의 및 분석
<b>Consolidated financial statements of the Government of Canada and report of the Auditor General of Canada</b>	<b>국가 통합 재무제표 및 감사보고서</b>
Revenues, expenses and accumulated deficit	수익, 비용 및 누적 적자
Consolidated accounts	통합 계정
Accounts payable and accrued liabilities	미지급금 및 미지급 부채
<b>Interest-bearing debt</b>	<b>이자부 부채</b>
Cash and accounts receivable	현금 및 미수금
Foreign exchange accounts	외화 계정
Loans, investments and advances	투자 및 대출
Non-financial assets	비금융 자산
Contractual obligations, contractual rights and contingent liability	계약상의 권리와 의무, 우발 책임

출처: 캐나다 연방정부 재무보고서(Public Accounts of Canada) 2018-2019 참고, 저자 작성

캐나다의 국가재무제표는 연결 재정상태표, 연결 순부채변동표, 연결 현금흐름표, 주석 등으로 구성되어 있다. 장·단기투자증권과 관련한 내용은 연결 재정상태표 및 주석에 설명되어 있다.

〈표 IV-20〉 캐나다 국가재무제표 구성

구분	주요 내용
책임보고서(Statement of responsibility)	책임보고서
감사원의 재무제표 검사보고서(Auditor General of Canada—Independent Auditor’s Report)	감사원의 재무제표 검사보고서
연결 재정운영 및 누적 재정적자보고서(Consolidated financial statements of the Government of Canada Consolidated Statement of Operations and Accumulated Deficit)	연결 재정운영 및 누적 재정적자 보고서
연결 재정상태표(Consolidated Statement of Financial Position)	자산과 부채, 순자산의 내역 공시
연결 순부채변동표(Consolidated Statement of Change in Net Debt)	재정운영과 기타포괄손익으로 인한 순자산의 변동 효과 공시
연결 현금흐름표(Consolidated Statement of Cash Flow)	운영, 투자, 재무활동 현금흐름을 직접법으로 공시
주석(Notes to the consolidated financial statements of the Government of Canada)	적용된 회계원칙과 각 계정별로 추가적인 정보 제공

출처: 캐나다 연방정부 재무보고서(Public Accounts of Canada) 2018-2019 참고, 저자 작성

먼저 연방정부 재무보고서 제1장 재무제표 논의 및 분석(Financial statements discussion and analysis)의 현금흐름 분석파트에서 금융자산의 종류와 금액에 대해 설명하고 있다.

캐나다의 국가재무제표에 포함된 금융자산에는 캐나다은행 예금 현금, 공인은행 및 기타 금융기관, 미수금, 외환 계정, 투자 및 대출, 통합 크라운(캐나다) 법인 및 기타 법인의 공공부문 연금 자산이 포함되며, 정부의 외환 계좌에는 외화 예금, 유가증권에 대한 투자, IMF 가입 및 대출이 포함된다고 기술되어 있다.

또한 2018회계연도 결산시점인 2019년 3월 31일 금융 자산은 4,130억캐나다달러로 2018년 3월 31일 기준의 4,285억캐나다달러보다 증가한 상태임을 금액적으로 표현하고 있다. 전년 대비 증가한 금융자산 156억캐나다달러

는 현금 및 미수금, 외환 계정, 투자 및 대출, 공공부문 연금 자산의 증가를 반영하였기 때문이라고 하여 전년 대비 증가한 사유도 함께 기재되어 있다. 이는 현금 및 현금 등가물, 미수금, 정부기업에 대한 투자 및 대출, 순대출로 구분되어 각 항목의 당해연도 금액과 직전연도 금액을 비교하며, 증감의 사유를 아래의 예시와 같이 더욱 세부적으로 설명한다.

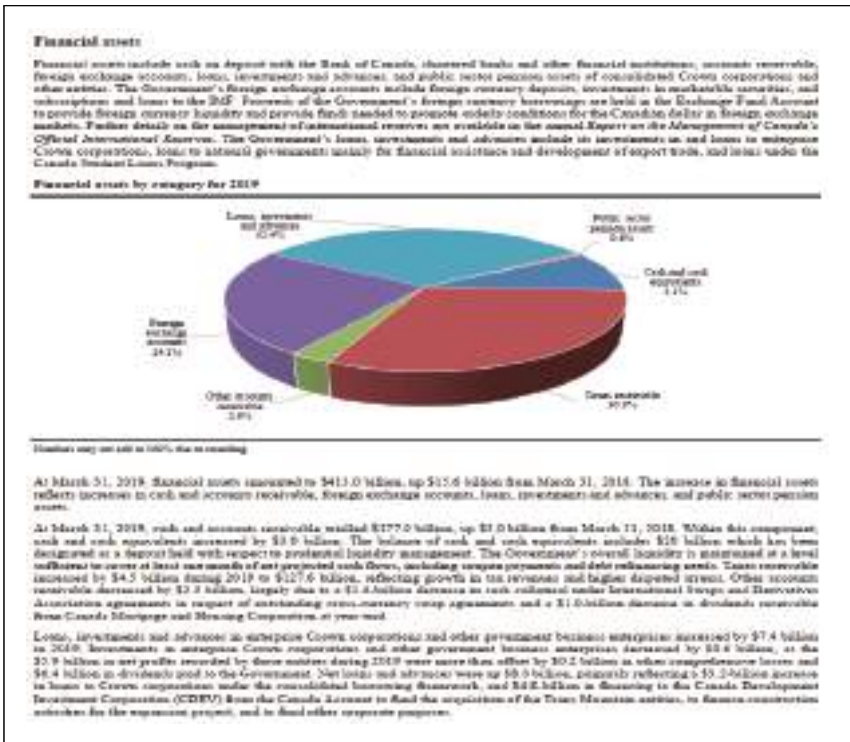
- 1) 2019년 3월 31일에 현금 및 미수금은 총 1,770억캐나다달러로 2018년 3월 31일보다 50억캐나다달러 증가했습니다.
  - 이 중 현금 및 현금 등가물은 30억캐나다달러 증가했습니다. 현금 및 현금 등가물 잔액에는 건전성 유동성 관리와 관련하여 예치금으로 지정된 200억캐나다달러가 포함됩니다. 정부의 전체 유동성은 쿠폰 지급 및 부채 재 융자 요구를 포함하여 최소 1개월의 순 예상 현금흐름을 충당하기에 충분한 수준으로 유지됩니다.
  - 미수금은 2019년에 45억캐나다달러가 증가한 1,276억캐나다달러로 세수 증가와 더 많은 분쟁 체납을 반영했습니다. 기타 미수금은 25억캐나다달러 감소했는데, 이는 주로 미결제 교차 통화 스왑 계약과 관련하여 International Swaps and Derivatives Association 계약에 따라 현금 담보가 16억캐나다달러 감소하고 캐나다 모기지 및 주택 공사에서 매년 받을 배당금이 10억캐나다달러 감소했기 때문입니다.
- 2) 크라운 기업 및 기타 정부 기업의 대출, 투자 및 발전은 2019년에 74억 캐나다달러 증가했습니다.
  - 기업 크라운 기업 및 기타 정부 기업에 대한 투자는 6억캐나다달러 감소했습니다. 이는 2019년 이들 기관이 기록한 순이익 59억캐나다달러가 기타 포괄적 손실 2억캐나다달러와 정부에 지급된 배당금 64억캐나다달러를 상쇄했기 때문입니다.
  - 순대출 및 대출은 80억캐나다달러 증가했습니다. 이는 주로 통합 차입 프레임워크하에서 크라운 기업에 대한 대출이 32억캐나다달러 증가했으며 Trans Mountain 법인의 인수 자금을 조달하기 위해 캐나다 계정에서 캐나다 개발투자공사(CDEV)에 48억캐나다달러 자금을 조달한 것을 반영합니다. 이는 확장 프로젝트를 위한 건설 활동에 자금을 지원하고

- 기타 기업 목적에 알맞은 자금을 지원하기 위한 목적입니다.
- 기타 대출, 투자 및 대출, 공공부문 연금 자산은 각각 10억캐나다달러와 3억캐나다달러 증가했습니다. 외환 계좌는 2019년에 28억캐나다달러 증가하여 2019년 3월 31일에 총 990억캐나다달러에 이르렀습니다.

출처: Public Accounts of Canada 2018-2019

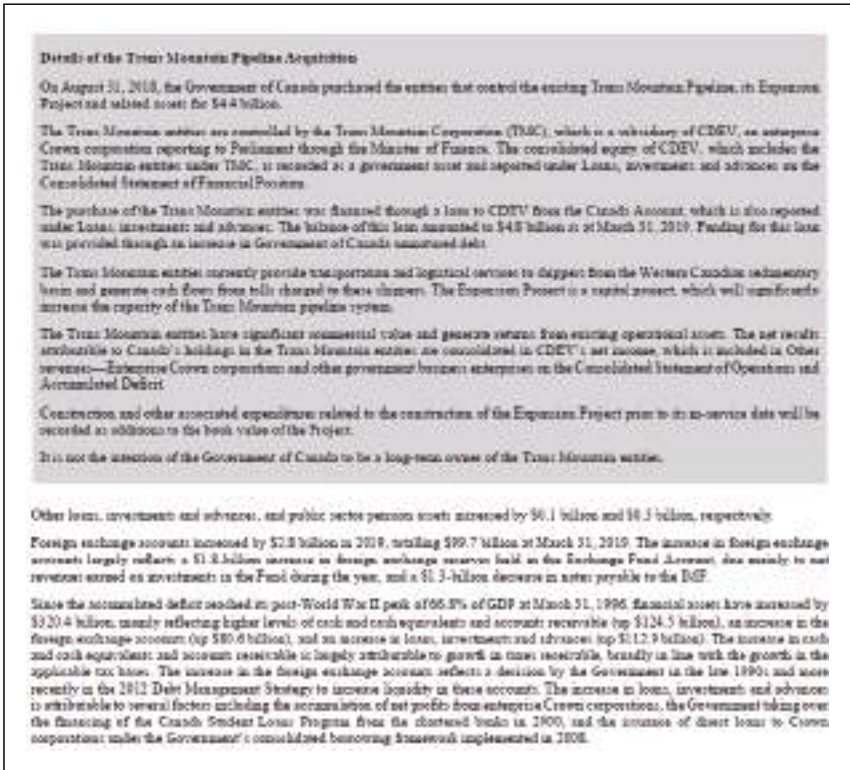
장·단기투자증권에 대한 설명은 정부의 투자 및 대출(Loans, investments and advances) 파트에 포괄적으로 설명되어 있는데 이는 크라운 기업에 대한 투자 및 대출, 주로 재정 지원 및 수출 무역 개발을 위한 국가 정부에 대한 대출, 캐나다 학자금 대출 프로그램에 따른 대출로 구성되어 있다고 한다. 직전년도 대비 당해연도의 증감 내역 또한 차트 하단에 기술되어 있다.

[그림 IV-17] 캐나다 연방정부 재무보고서 제1장 금융자산 분석 예시 1



출처: Public Accounts of Canada 2018-2019

[그림 IV-18] 캐나다 연방정부 재무보고서 제1장 금융자산 분석 예시 2



출처: Public Accounts of Canada 2018-2019

연방정부 재무보고서 제2장 재무제표의 연결 재정상태표(Consolidated Statement of Financial Position)에서는 장·단기투자증권을 금융상품 중 투자 및 대출(Loans, investments and advances) 수준에서 공시 중이다. 이는 다시 캐나다 크라운 기업과 기타 정부 기업(Enterprise Crown corporations and other government business enterprises)과 기타 투자 및 대출(Other loans, investments and advances) 항목으로 구분하여 금액을 표기하며 세부 사항은 각각 주석15와 주석16을 참고하도록 되어 있다.

[그림 IV-19] 캐나다 연방정부 재무보고서 제2장 재정상태표 예시

Government of Canada		
Consolidated Statement of Financial Position		
as at March 31, 2019		
(in millions of dollars)		
	2019	2018
		(\$'000)
		(Note 3)
<b>Liabilities</b>		
<b>Accounts payable and accrued liabilities</b>		
Accounts payable accrued to bill	51,290	51,879
Other accounts payable and accrued liabilities	42,875	37,882
Provisions for contingent liabilities (Note 7)	26,447	22,628
Reimbursement liabilities and other estimated obligations (Note 7)	11,290	12,282
Deferred income	7,536	8,228
Leases and financial lease	4,389	4,899
<b>Total accounts payable and accrued liabilities</b>	<b>143,827</b>	<b>135,798</b>
<b>Provision for contingencies</b>		
Unsettled debt (Note 1)	746,311	722,282
Provision for other future benefits		
Public service pensions (Note 12)	243,722	279,824
Other employee and pension future benefits (Note 12)	113,582	124,793
Other pensions and other future benefits	182,944	273,767
Other liabilities (Note 12)	1,890	6,870
<b>Total provision for contingencies</b>	<b>1,288,450</b>	<b>1,387,636</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>1,432,277</b>	<b>1,523,434</b>
<b>Financial assets</b>		
<b>Cash and accounts receivable</b>		
Cash and cash equivalents (Note 13)	37,855	54,842
Trade receivables (Note 13)	127,561	122,625
Other accounts receivable (Note 13)	11,889	14,280
<b>Total cash and accounts receivable</b>	<b>177,305</b>	<b>191,747</b>
<b>Foreign exchange accounts (Note 14)</b>		
	86,433	86,433
<b>Loans, investments and advances</b>		
Reserve Bank of Canada capital and other government business investments (Note 15)	104,139	103,771
Other loans, investments and advances (Note 15)	11,741	20,964
<b>Total loans, investments and advances</b>	<b>115,880</b>	<b>124,735</b>
Public sector pension assets (Note 16)	2,496	2,534
<b>Total financial assets</b>	<b>302,014</b>	<b>345,789</b>
<b>Net debt</b>	<b>1,130,263</b>	<b>1,177,645</b>
<b>Non-financial assets</b>		
Trustee liquid assets (Note 17)	72,842	70,581
Intangibles (Note 17)	4,492	6,870
Deposited expenses and other	1,111	1,228
<b>Total non-financial assets</b>	<b>78,445</b>	<b>78,681</b>
<b>Accumulated deficit (Note 1)</b>	<b>(134,435)</b>	<b>(127,264)</b>
<b>Contributed capital and contributed surplus (Note 18)</b>		

출처: Public Accounts of Canada 2018-2019

주석15 '캐나다 크라운 기업과 기타 정부 기업(Enterprise Crown corporations and other government business enterprises)'에서는 크라운 기업 및 기타 정부 기업의 순자산 및 부채에 대해 설명하고 있다. 이는 크게 해당 기업에 관한 회계 정책과 측정 불확실성, 캐나다 정부의 투자와 대출에 대한 표, 크라운 기업과 기타 정부 기업에 대한 요약 재정상태표로 구성되어 있다. 크라운 기업과 기타 정부기업에 대하여 수정된 지분법을 적용하여 회계처리하고 있으며, 해당 기업에 대한 순자산과 부채는 캐나다 정부가 투자로 인식한다는 점에서 본 연구와 관련이 있다. 주석15에서는 정부가

크라운 기업과 기타 정부 기업에 투자한 것을 회사별로 당해연도와 직전년도 투자금액을 표로 나타내고 있다.

[그림 IV-20] 캐나다 재무제표 주석15 크라운 기업과 기타 정부 기업 예시 1

**15 Enterprise Crown corporations and other government business enterprises**

The net assets and liabilities of enterprise Crown corporations and other government business enterprises are recognized as an investment by the Government. In addition, the Government has loans and advances receivable from these entities.

**Significant accounting policies:**

Investments in enterprise Crown corporations and other government business enterprises are recorded under the modified equity method whereby the cost of the Government's equity is reduced by dividends received and adjusted to include the account profits and losses of these corporations after elimination of unrealized inter-organizational gains and losses. All of these corporations follow International Financial Reporting Standards (IFRS). Under the modified equity method, the corporations' accounts are not adjusted to the Government's basis of accounting and other comprehensive income or loss is recorded directly to the Government's accumulated deficit and net debt.

Some enterprise Crown corporations provide loans to borrowers outside the reporting entity of the Government. Some of these loans will be repaid through future appropriations of the Government under various subsidy programs which provide funds directly related to the repayment of the loan. For these loans receivable, the amount expected to be repaid from future appropriations is recorded to reduce the carrying value of the loan to an amount that approximates the amount to be recovered from sources outside the reporting entity of the Government.

**Measurement uncertainties**

Each enterprise Crown corporation and other government business enterprise has measurement uncertainties which are subject to their organization needs in their relating to program and employee future benefits and other liabilities. Measurement uncertainty exists with regards to the estimate of the amount of funds that are expected to be repaid through future appropriations which is based upon the income (qualified) increases are expected to receive under various Government subsidy programs and the percentage of the subsidy expected to be applied to the outstanding loan balance.

(a) Enterprise Crown corporations and other government business enterprises

The following table presents the Government's recorded loans, investments and advances to significant enterprise Crown corporations and other government business enterprises:

(in millions of dollars)

	2018	2017
<b>Investments</b>		
Canada Mortgage and Housing Corporation	14,012	14,000
Export Development Canada	8,440	8,770
Radio Canada	5,418	3,000
Business Development Bank of Canada	7,734	8,717
Canada Post Activities	2,466	3,255
Canada Deposit Insurance Corporation	2,987	3,100
Canada Development Investment Corporation	320	454
Canada Post Corporation	(972)	(948)
Other	1,981	1,128
<b>Total investments</b>	<b>45,481</b>	<b>48,272</b>
<b>Loans and advances</b>		
Radio Canada	39,942	30,008
Business Development Bank of Canada	32,215	30,479
Canada Mortgage and Housing Corporation	2,085	1,087
Canada Development Investment Corporation	4,390	-
Other	454	463
<b>Total loans and advances</b>	<b>81,486</b>	<b>61,937</b>
<b>Loans</b>		
Loans expected to be repaid through appropriations	2,283	2,009
Unassumed discounts and premiums	41	46
	<b>2,324</b>	<b>2,118</b>
<b>Total loans, investments and advances to enterprise Crown corporations and other government business enterprises</b>	<b>128,285</b>	<b>110,777</b>

Details can be found in Section F (continued) of this volume.

출처: Public Accounts of Canada 2018-2019

[그림 IV-21] 캐나다 재무제표 주식15 크라운 기업과 기타 정부 기업 예시 2

The following table presents the summary financial position and results of enterprise Crown corporations and other government business enterprises:

(in millions of dollars)

	2019			2018		
	Third Parties	Government Crown corporations and other entities	Total	Third Parties	Government Crown corporations and other entities	Total
						Restated <sup>1</sup>
<b>Assets</b>						
Financial assets	415,876	116,038	531,914	409,717	111,399	521,116
Non-financial assets	17,537		17,537	9,799	-	9,799
Total assets	433,413	116,038	549,451	419,516	111,399	530,915
<b>Liabilities</b>						
Equity of Canada as reported	412,800	90,492	503,292	402,501	81,650	484,151
Elimination adjustments			46,159			46,764
			(498)			(489)
Equity of Canada			45,661			46,275
Revenues	26,997	4,542	31,539	24,701	4,845	29,546
Expenses	23,551	2,298	25,849	21,666	1,748	23,414
Profit as reported			5,690			6,132
Adjustments and others			230			827
Profit			5,920			6,959
<b>Other changes in equity</b>						
Other comprehensive income (loss)			(232)			(753)
Dividends <sup>2</sup>			(6,427)			(8,058)
Capital <sup>3</sup>			125			65
			(614)			(1,787)
Equity of Canada at beginning of year			46,275			48,062
Equity of Canada at end of year			45,661			46,275
<b>Contractual obligations<sup>4</sup></b>			50,950			50,366
Contingent liabilities			3,877			2,983

Details can be found in Section 9 (unaudited) of this volume.

<sup>1</sup> In 2019, the Government identified that the disclosure for contractual obligations for enterprise Crown corporations and other government business enterprises was incorrectly reported. The 2018 comparative figure for contractual obligations has been corrected from \$64,994 million to \$50,366 million.

<sup>2</sup> Amounts reported as dividends include \$3,680 million (\$5,675 million in 2018) from Canada Mortgage and Housing Corporation, \$1,010 million (\$969 million in 2018) from Export Development Canada, \$1,169 million (\$951 million in 2018) from the Bank of Canada and \$364 million (\$308 million in 2018) from Farm Credit Canada.

<sup>3</sup> Amounts reported as capital include a purchase of common shares of \$125 million (\$65 million in 2018) from Business Development Bank of Canada.

(b) Non-public property

Non-public property (NPP), as defined under the *National Defence Act*, consists of money and property contributed to or by Canadian Forces members and is administered for their benefit and welfare by the Canadian Forces Morale and Welfare Services (CFMWS). The CFMWS is responsible for delivering selected morale and welfare programs, services and activities through three operational divisions, Canadian Forces Exchange System (CANEX), Personnel Support Programs and Service Income Security Insurance Plan (SISIP) Financial Services. Under the *National Defence Act*, NPP is explicitly excluded from the *Financial Administration Act*. The Government provides some services related to NPP activities such as accommodation and security for which no amount is charged. The cost of providing these services is included in the consolidated financial statements of the Government of Canada. In 2019, CFMWS administered estimated revenues and expenses of \$410 million (\$440 million in 2018) and \$405 million (\$436 million in 2018) respectively and had net equity of \$784 million at March 31, 2019 (\$777 million at March 31, 2018). These amounts are excluded from the consolidated financial statements of the Government of Canada.

출처: Public Accounts of Canada 2018-2019

주석16 ‘기타 대출 및 투자 (Other loans, investments and advances)’에 따르면 기타 투자 및 대출은 크라운 기업 및 기타 정부 기업에 대한 투자를 제외하고, 정부 및 국회 세출을 통해 취득한 소유권 지분으로 인해 다른 사람이 보유한 채무 상품에 대한 재정적 청구라고 설명되어 있다. 주석16은 중요한 회계 정책, 측정 불확실성, 카테고리별 투자 및 대출 항목의 잔액, 통화별 투자 및 대출 잔액, 목적별 투자 및 대출에 대한 설명으로 구성되어 있다.

[그림 IV-22] 캐나다 재무제표 주식16 기타 투자 및 대출 예시

**16. Other loans, investments and advances**

Other loans, investments and advances are financial claims to debt instruments held by others that are owing to the Government and ownership interests acquired through the use of parliamentary appropriations, excluding investment in enterprise Crown corporations and other government business enterprises.

**Significant accounting policies**

Other loans, investments and advances are initially recorded at cost and are discounted to reflect their concessionary terms or their net recoverable value. Concessionary terms include cases where loans are made on a long-term, low interest or interest-free basis.

When necessary, an allowance for valuation is recorded to reduce the carrying value of other loans, investments and advances to amounts that approximate their net recoverable value. The allowance for valuation for other loans, investments and advances, reflects the possibility of losses associated with potential default. The determination of the valuation allowance considers the credit risk of borrowers, collateral provided as well as previous repayment history. When they are determined to be uncollectible, other loans, investments and advances are written off. Subsequent recoveries are recorded as revenue when received.

**Measurement uncertainty**

Other loans, investments and advances are subject to measurement uncertainty due to the use of estimates relating to the allowance for valuation that reflects the possibility of losses associated with potential defaults, as well as for determining whether investments are concessionary in nature and the valuation of the concession.

The estimate of the provision for other loans, investments and advances is regularly reviewed and refined in light of several factors, including: historical loan loss rates, residual values, expert judgment, management assumptions, and model-based approaches that consider current economic conditions. Similarly, any changes to the terms of Canada's investments (such as changes to the discount rate, the expected return on investment, and how much of the initial capital is expected to be returned) would result in a review of the estimates used to determine any associated concessions.

The following table presents a summary of the balances of other loans, investments and advances by category:  
(in millions of dollars)

	2019	2018
<b>National governments, including developing countries and international organizations</b>		
National governments including developing countries .....	882	937
International organizations .....	23,741	22,752
<b>Total .....</b>	<b>24,623</b>	<b>23,689</b>
<b>Other loans, investments and advances</b>		
Loans for the development of export trade .....	446	739
Provincial and territorial governments .....	407	391
Unconditionally repayable contributions .....	3,732	3,516
Other loans, investments and advances .....	25,939	24,619
<b>Total .....</b>	<b>30,524</b>	<b>29,265</b>
<b>Total .....</b>	<b>55,147</b>	<b>52,954</b>
Less: allowance for valuation .....	29,404	27,358
<b>Total other loans, investments and advances .....</b>	<b>25,743</b>	<b>25,596</b>

Details can be found in Section 9 (unaudited) of this volume.  
Interest earned on other loans, investments and advances was \$1,010 million (\$838 million in 2018).

출처: Public Accounts of Canada 2018-2019

2018회계연도 주식16에서 목적별 투자 및 대출에 대한 설명은 국가 정부에 대한 대출, 개발 도상국에 대한 국제기관에 대한 투자 및 대출, 수출 무역 발전을 위한 대출, 학자금 대출, 고정 수입 증권에 대한 투자 등 세부적으로 나누어져 있으며 항목별 총금액과 일부 대출 금리에 대해서 기술하고 있다.

### 3) 시사점

캐나다 정부 재무보고서의 연결 재정상태표(Consolidated Statement of Financial Position)에서는 장·단기투자증권을 금융상품 중 투자 및 대출(Loans, investments and advances)수준에서 공시 중이며, 주식<sup>15</sup> ‘캐나다 크라운 기업과 기타 정부 기업(Enterprise Crown corporations and other government business enterprises)’와 주식<sup>16</sup> ‘기타 투자 및 대출(Other loans, investments and advances)’에서 더욱 자세하게 설명하고 있다.

주식<sup>15</sup>에서는 캐나다 정부가 캐나다 크라운 기업과 기타 정부 기업에 투자한 잔액을 회사별로 구분하여 나타내는 표가 있는데 이는 우리나라의 출연금명세서와 유사한 형태이다. 그러나 캐나다는 수정된 지분법을 적용함에 따라 주식<sup>15</sup>에서 캐나다 크라운 기업과 기타 정부 기업에 대한 요약 재정상태표를 함께 표기하도록 되어 있는데 이는 해당 기업의 자산을 캐나다 정부가 투자로 인식하기 때문인 것으로 보인다.

주식<sup>16</sup>에서는 기타 투자 및 대출에 대해 카테고리별(개발도상국과 국제기구를 포함한 국가 정부, 그 외 기타 투자 및 대출) 잔액표, 통화별(캐나다달러, 미국달러, 특별인출권, 기타) 잔액표 그리고 목적별 투자 및 대출 사항에 대한 설명을 상세하게 나타내고 있다. 이는 목적에 따른 구분을 다양화하여 정보이용자들이 편리하게 내용을 이해할 수 있도록 한 부분이다.

## 다. 뉴질랜드

### 1) 회계처리 기준

정부통합실체는 공공재정법(Public Finance Act 1989)에 따라 재무제표를 작성해야 한다. 공공재정법(Public Finance Act 1989)은 일반적으로 인정된 회계 원칙(GAAP)에 따라 재무제표를 작성하고 보고하도록 규정하고 있고, 뉴질랜드 채택 국제회계기준(NZ IFRS: New Zealand equivalents to International Financial Reporting Standards) 및 재무보고기준(FRSs: Financial Reporting Standards)로 구분된다.

## 2) 공시 현황

뉴질랜드의 국가 재무보고서는 총 7개의 장으로 구성 되어 있으며, 제5장에 국가재무제표(Audited Financial Statements of the Government of New Zealand)가 공시되어 있다.

〈표 IV-21〉 뉴질랜드 국가재무보고서 구성

구분	주요 내용
Ministerial Statement	장관 성명
Statement of Responsibility	책임 보고서
Commentary on the Financial Statements	재무제표 해설
Independent Audit Report of the Controller and Auditor-General	감사관 및 감사총장의 감사보고서
<b>Audited Financial Statements of the Government of New Zealand</b>	<b>국가재무제표</b>
Supplementary Statements	보충 정보
Additional Financial Information	추가 재무 정보

출처: 뉴질랜드 국가재무보고서(Financial Statements of the Government of New Zealand for the year Ended 30 June 2019) 참고, 저자 작성

뉴질랜드의 국가재무제표는 재무성과표, 순자산변동표, 재정상태표, 현금흐름표 등으로 구성되어 있으며 부문별 재무제표를 따로 표기하고 있다.

〈표 IV-22〉 뉴질랜드 국가재무제표 구성

구분	주요 내용
재무성과표(Statement of Financial Performance)	연간 재무성과에 대한 요약
기능별 지출 분류에 따른 비용분석표(Analysis of Expenses by Functional Classification)	기능별 지출 분류에 따른 비용분석표
포괄손익계산서(Statement of Comprehensive Revenue and Expense)	재정운영과 기타포괄손익으로 인한 순자산의 변동 효과 공시
순자산변동표(Statement of Changes in Net Worth)	순자산변동표
현금흐름표(Statement of Cash Flows)	운영, 투자, 재무활동 현금흐름을 공시
재정상태표(Statement of Financial Position)	자산과 부채, 순자산의 내역 공시
부문별 재무제표(Statement of Segments)	부문별 재무제표
주석(Notes to the Financial Statements)	적용된 회계원칙과 각 계정별로 추가적인 정보 제공

출처: 뉴질랜드 국가재무보고서(Financial Statements of the Government of New Zealand for the year Ended 30 June 2019) 참고, 저자 작성

장·단기투자증권과 관련해서는 제3장 재무제표 해설(Commentary on the Financial Statements) 중 대차대조표(Total Crown Balance Sheet) 부분에서 먼저 제시된다. 대차대조표에서 금융자산 항목에 투자증권에 대한 내용이 포함되며, 금융자산에 대한 주요한 내용은 표 하단에 기술되어 있다. 이는 전년 대비 증가한 금액과 증가한 사유를 상세하게 나타내는 것으로, 우리나라 결산개요 보고서의 재정상태 분석에서 표와 표 하단에 주요 내용을 기재하는 구성과 유사하다.

[그림 IV-23] 뉴질랜드 국가 재무보고서 제3장 자산 구성 비중

**Total Crown Balance Sheet**

Total Crown assets were \$665.8 billion at 30 June 2019, a \$25.8 billion increase from last year. This growth was largely in property, plant and equipment (PPE) of \$19.0 billion, while financial assets grew by \$5.8 billion and other assets by \$1.0 billion.

Total Crown liabilities were \$219.4 billion, an increase of \$10.1 billion from the previous year. This is largely owing to an increase of \$13.3 billion in ACC insurance liabilities mainly arising from a decrease in discount rates.

**Table 12 – Composition of the total Crown balance sheet**

Year ended 30 June						Forecast	
	Actual 2015	Actual 2016	Actual 2017	Actual 2018	Actual 2019	Budget 2019	Budget 2020
<b>\$ million</b>							
Financial assets	135,767	136,255	147,950	157,520	163,304	149,662	153,767
Property, plant and equipment	124,558	134,456	144,550	159,916	178,625	155,867	164,316
Other assets	18,669	15,925	22,009	23,394	24,427	23,494	23,285
<b>Total assets</b>	<b>279,214</b>	<b>292,679</b>	<b>313,609</b>	<b>339,932</b>	<b>365,796</b>	<b>329,033</b>	<b>341,378</b>
Borrowings	112,580	113,956	111,806	115,852	112,477	112,890	112,057
Insurance liabilities	36,431	42,126	42,706	45,294	58,364	44,732	49,794
Other liabilities	37,967	41,076	42,545	43,349	52,032	48,996	43,361
<b>Total liabilities</b>	<b>186,978</b>	<b>197,158</b>	<b>197,137</b>	<b>204,495</b>	<b>219,443</b>	<b>198,696</b>	<b>205,212</b>
<b>Total net worth</b>	<b>92,236</b>	<b>95,521</b>	<b>116,472</b>	<b>135,837</b>	<b>146,313</b>	<b>138,317</b>	<b>136,166</b>
Minority interests	(5,782)	(5,155)	(5,540)	(5,993)	(6,567)	(5,866)	(5,167)
<b>Net worth attributable to the Crown</b>	<b>86,454</b>	<b>89,366</b>	<b>110,932</b>	<b>129,844</b>	<b>139,746</b>	<b>124,457</b>	<b>128,999</b>

**Financial Assets**

Financial assets at \$163.3 billion were \$5.8 billion higher than last year.

The following key areas contributed to the increase:

- The financial asset portfolio managed by NZS Fund and ACC grew reflecting investment performance, as discussed earlier. The primary purpose of these assets is to help pay for ACC claims and fund future New Zealand superannuation costs.
- Growth in Kiwi Group Holdings loans and advances of \$2.1 billion.
- An increase in student loans of \$1.4 billion. This is owing to a one-off increase of \$0.6 billion as a result of a new accounting standard and changes in the valuation assumptions, particularly discount rates.
- Offsetting the above is a decrease in financial assets that are included as part of the calculation of net core Crown debt of \$4.7 billion to fund the Crown's borrowing programme and residual cash deficit.

출처: Financial Statements of the Government of New Zealand for the year Ended 30 June 2019

재무제표 제6장 재정상태표에서는 장·단기투자증권에 관련된 항목으로 시장성 있는 유가증권, 예금 및 파생상품(Marketable securities deposits and derivatives in gain)과, 주식 투자(Share investments), 지분 투자(Equity accounted investment) 등이 있다.

[그림 IV-24] 뉴질랜드 국가재무제표 제6장 국가통합 재정상태표

2019 Forecast at			Actual	
Budget	Budget		30 June	30 June
2018	2019	NOTE	2019	2018
\$m	\$m		\$m	\$m
<b>Statement of Financial Position</b>				
as at 30 June 2019				
<b>Assets</b>				
16,976	22,214		20,892	19,340
20,770	21,622	12	24,287	21,385
47,630	38,530	13	44,453	51,117
26,241	29,267	14	40,916	36,266
26,942	32,121	15	23,067	26,122
1,026	1,418		1,510	1,244
2,637	2,014		2,887	2,817
165,887	164,316	16	178,028	150,018
10,304	10,728	17	10,108	10,410
3,930	4,020		3,912	3,017
1,452	458		-	-
(1,085)	(1,250)		-	-
<b>329,930</b>	<b>341,376</b>		<b>385,756</b>	<b>339,832</b>
<b>Liabilities</b>				
6,636	6,608		6,813	6,375
13,484	13,726	18	17,723	14,877
2,414	2,384		2,523	2,424
117,890	117,787	19	110,477	115,857
41,732	49,791	11	58,361	45,291
0,587	11,414	20	13,170	10,001
0,470	9,226	21	10,304	0,002
<b>198,696</b>	<b>205,212</b>		<b>219,443</b>	<b>204,295</b>
<b>131,234</b>	<b>136,164</b>		<b>146,313</b>	<b>135,537</b>
<b>Net Worth</b>				
40,293	35,205		33,276	34,841
84,089	94,686	16	105,502	94,750
79	108		(34)	53
<b>124,461</b>	<b>129,999</b>		<b>138,744</b>	<b>129,644</b>
5,880	6,167	22	5,667	5,993
<b>130,341</b>	<b>136,166</b>		<b>144,411</b>	<b>135,637</b>

출처: Financial Statements of the Government of New Zealand for the year Ended 30 June 2019

재무제표 제7장 부문별 보고서에서는 금융자산(Financial assets)에 포괄적으로 장·단기투자증권에 대한 내용이 포함되어 있다. 이는 국가, 국가 기업, 주 소유 기업, 내부거래 제거 항목으로 구분되며 당해연도 추정예산과 실제 잔액을 비교하여 나타내는 특징이 있다.

[그림 IV-25] 뉴질랜드 국가재무제표 제7장 부문별 보고서

Statement of Segments	Current Year Actual vs Estimated Budget 2019									
	Core Crown		Crown entities		State-owned enterprises		Semi-regulated enterprises		Total Crown	
	Actual 2019	Forecast Budget 2019	Actual 2019	Forecast Budget 2019	Actual 2019	Forecast Budget 2019	Actual 2019	Forecast Budget 2019	Actual 2019	Forecast Budget 2019
<b>Revenue</b>										
Taxation revenue	64,648	64,620	-	-	-	-	7,465	8,625	64,723	64,827
Other trading revenue	1,877	1,863	1,394	1,399	-	-	17,227	17,320	3,028	3,027
Residual from the Crown Entities	-	-	32,822	32,942	236	241	28,216	27,111	-	-
Share of profits and services	1,811	1,819	2,224	2,227	16,827	16,892	1,649	1,645	19,898	19,889
Interest income	1,299	1,299	1,292	1,294	1,234	1,237	1,244	1,245	1,262	1,264
Other revenue	3,026	3,026	3,062	3,061	171	167	11,789	11,784	4,272	4,264
<b>Total Revenue (including gains)</b>	<b>69,471</b>	<b>69,447</b>	<b>40,179</b>	<b>40,423</b>	<b>18,434</b>	<b>18,531</b>	<b>29,296</b>	<b>29,255</b>	<b>119,093</b>	<b>119,439</b>
<b>Expenses</b>										
Wages, salaries and benefits	28,719	28,729	-	-	-	-	7,521	8,071	28,740	28,757
Acquired assets	7,064	7,061	16,281	14,821	3,049	3,049	142	142	27,241	24,677
Other operating expenses	41,279	41,211	23,723	23,467	12,947	13,229	23,074	19,222	77,127	75,919
Interest expense	1,611	1,616	-	-	1,641	1,641	-	-	3,252	3,257
Financial net operating expense	-	-	-	-	-	-	-	-	146	146
Top-down expense adjustment	-	222	-	-	-	-	-	-	222	222
<b>Total Expenses (including losses)</b>	<b>77,673</b>	<b>77,839</b>	<b>40,714</b>	<b>41,695</b>	<b>18,637</b>	<b>17,569</b>	<b>21,147</b>	<b>19,435</b>	<b>111,488</b>	<b>111,439</b>
Wages, salaries and benefits of operating entities (state-owned enterprises)	-	-	-	-	1,200	1,211	-	-	1,200	1,200
Operating balance (before gains and losses, including minority interests)	9,244	9,239	11,465	10,401	3,899	3,891	8,221	9,720	7,605	7,600
Operating loss (2019/2019)	161	161	2,726	2,726	166	161	2,674	2,674	6,700	6,700
Operating balance (including minority interests)	1,107	1,103	8,739	7,675	3,733	3,730	5,547	7,046	1,105	1,100
<b>Assets</b>										
Financial assets	188,471	188,888	27,944	27,870	27,834	28,588	33,338	33,811	189,286	190,707
Property, plant and equipment	44,284	44,271	43,711	43,676	49,212	49,762	-	-	116,924	116,419
Investments in associates, SOEs and SOBs	46,022	46,124	11,811	11,808	206	202	141,224	140,174	16,244	16,230
Other assets	1,811	1,813	1,788	1,800	2,382	2,377	771	781	6,372	6,369
Financial provisions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Assets</b>	<b>280,588</b>	<b>281,176</b>	<b>84,254</b>	<b>84,154</b>	<b>79,635</b>	<b>81,787</b>	<b>184,900</b>	<b>184,666</b>	<b>309,736</b>	<b>309,725</b>
<b>Liabilities</b>										
Borrowings	11,738	11,722	6,611	6,609	22,221	22,413	22,733	19,620	11,917	11,927
Other liabilities	34,771	34,694	69,277	69,124	1,119	1,107	6,072	6,120	100,000	99,100
<b>Total Liabilities</b>	<b>46,509</b>	<b>46,416</b>	<b>75,888</b>	<b>75,733</b>	<b>23,340</b>	<b>23,520</b>	<b>28,805</b>	<b>25,740</b>	<b>111,917</b>	<b>111,027</b>
<b>Net Worth</b>	<b>234,079</b>	<b>234,760</b>	<b>88,366</b>	<b>88,421</b>	<b>56,295</b>	<b>58,267</b>	<b>156,095</b>	<b>158,926</b>	<b>197,819</b>	<b>198,698</b>
Cost of Acquisition of Physical Assets (Cash)	3,708	3,819	3,823	4,079	1,387	1,377	-	-	9,308	10,029

출처: Financial Statements of the Government of New Zealand for the year Ended 30 June 2019

주석13 '시장성 있는 유가증권, 예금 및 파생상품(Marketable securities deposits and derivatives in gain)'에서는 유형별로 당해연도와 직전년도의 추정 예산과 실제 잔액을 표로 제시한다. 이 중 유가증권(Marketable securities) 항목에 장·단기투자증권이 포함되며, 유가증권이란 자본 이득 또는 이자 수익을 실현하기 위해 정부가 보유한 채권, 상업 어음, 사채 및 유사한 거래 가능한 금융자산이라고 설명하고 있다.

[그림 IV-26] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주식13  
시장성 있는 유가증권, 예금 및 파생상품 예시

2019 Forecast at			Actual	
Budget	Budget		30 June	30 June
2018	2019		2019	2018
\$m	\$m		\$m	\$m
33,033	28,821	By type	32,799	80,632
4,184	3,896	Marketable securities	4,731	6,379
2,922	3,882	Long term deposits	4,696	3,163
1,927	2,334	Derivatives in gain	2,327	2,083
1,927	2,334	RMF financial assets		
<b>42,638</b>	<b>38,533</b>	<b>Total marketable securities, deposits and derivatives in gain</b>	<b>44,453</b>	<b>51,117</b>
<b>Expected Realisation</b>				
20,612	19,771	Expected to be realised within one year	28,634	32,196
22,155	18,762	Expected to be held for more than one year	19,019	18,922
<b>42,638</b>	<b>38,533</b>	<b>Total marketable securities, deposits and derivatives in gain</b>	<b>44,453</b>	<b>51,117</b>

Marketable securities comprise bonds, commercial paper, debentures and similar tradable financial assets held by the Government for the purposes of realising capital gains or interest revenue. Long-term deposits are instruments with maturities greater than three months that are not traded in an active market.

Marketable securities and derivatives in gain are reported at their fair value. Fair value is either based on quoted market price or the use of a valuation model if there is no active market. The valuation models used generally calculate the expected cash flows under the terms of each specific contract and then discount these values back to present value.

Long-term deposits are measured at amortised cost. Their carrying amount provides a reasonable approximation of their fair value.

Further information is provided on these financial assets in note 26.

출처: Financial Statements of the Government of New Zealand for the year Ended 30 June 2019

주석14 ‘주식 투자(Share investments)’에서는 1년 이내 실현될 것으로 예상되는 단기투자자와 실현에 1년을 초과하여 걸릴 것으로 예상되는 장기투자자로 나누어서 표기하고 있다. 따라서 장·단기투자증권으로 구분하는 우리나라의 유가증권 주식 내용과 가장 유사하다.

[그림 IV-27] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주석14 주식 투자 예시

2019 Forecast at			Actual	
Budget	Budget		30 June	30 June
2018	2019		2019	2018
\$m	\$m		\$m	\$m
<b>Expected Realisation</b>				
26,647	25,612	Expected to be realised within one year	25,907	34,109
12,667	13,666	Expected to be held for more than one year	13,708	12,147
<b>39,314</b>	<b>39,278</b>	<b>Total share investments</b>	<b>40,015</b>	<b>46,256</b>

Share investments are reported at fair value. The fair value of listed share investments is based on quoted market prices. The fair value of unlisted share investments is determined from the initial cost of the investment and adjusted for performance of the business and changes in equity market conditions since purchase.

Further information is provided on these financial assets in note 26.

출처: Financial Statements of the Government of New Zealand for the year Ended 30 June 2019

주식17 '지분 투자(Equity accounted investment)'에서는 NZ GAAP을 정부 보고 법인을 구성하는 법인의 조합 기반을 결정하고 공익법인이 다른 법인을 지배하는지 여부를 결정하는 데 사용한다고 설명한다. 그리고 뉴질랜드 재무부는 정부가 고등 교육기관의 운영 및 자금 조달 정책을 결정할 수는 없지만, 이러한 기관과 관련하여 많은 권한을 가지고 있기 때문에 그들을 Associate로 취급하는 것이 적절하다고 판단한다. 이러한 정부 보고 법인인 City Rail Link 및 Kaingaroa Timberlands Partnership은 정부가 합작 투자 파트너와 공동으로 관리하는 합작 사업 또는 벤처이며, 각각의 요약된 재무 상태에 대해 이어서 설명하고 있다.

[그림 IV-28] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주식17 지분 투자 예시 1

**Note 17: Equity Accounted Investments**

2019 Forecast at		Actual	
Budget 2018	Budget 2019	30 June 2018	30 June 2019
\$m	\$m	\$m	\$m
13,309	12,622	13,024	12,505
1,608	1,501	1,530	1,665
655	365	347	307
791	820	928	719
<b>13,363</b>	<b>15,728</b>	<b>16,829</b>	<b>15,216</b>

Tertiary Education Institutions (TEIs)

TEIs are Crown entities, and the Government has a number of legislative powers with respect to them in the interests of public accountability and has some significant reserve controls in the event of an institution facing financial risk. However, the Government does not determine the operating and financing policies of TEIs, if they are not at financial risk, but rather is committed to safeguarding their academic freedom and autonomy. By so doing, the Government ensures the benefits of an effective tertiary education sector. Their relationship to the Crown is managed by a plan agreed between them and the Tertiary Education Commission.

Summarised financial information in respect of TEIs is set out below:

2019 Forecast at		Actual	
Budget 2018	Budget 2019	30 June 2018	30 June 2019
\$m	\$m	\$m	\$m
2,678	2,486	2,490	2,461
2,902	2,822	2,903	2,714
(5,205)	(5,342)	(5,225)	(5,205)
<b>121</b>	<b>66</b>	<b>134</b>	<b>(121)</b>
1,304	1,766	2,056	2,039
12,212	12,339	12,323	11,675
1,299	1,107	1,322	1,495
<b>14,815</b>	<b>15,212</b>	<b>15,681</b>	<b>15,210</b>
728	301	418	389
1,775	2,218	2,138	2,348
<b>2,503</b>	<b>2,519</b>	<b>2,556</b>	<b>2,737</b>
<b>12,309</b>	<b>12,622</b>	<b>13,024</b>	<b>12,505</b>

**Kaingaroa Timberlands Partnership**

The New Zealand Superannuation Fund has a 45% ownership interest (2018: 45%) in Kaingaroa Timberlands Partnership (KTP). For the year ended 30 June 2019, KTP recognised revenue of \$604 million (2018: \$555 million), profit of \$241 million (2018: \$1,023 million), assets of \$4,723 million (2018: \$4,701 million), liabilities of \$36 million (2018: \$33 million) and equity of \$4,688 million (2018: \$4,668 million).

출처: Financial Statements of the Government of New Zealand for the year Ended 30 June 2019

[그림 IV-29] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주석17 지분 투자 예시 2

**Note 17: Equity Accounted Investments (continued)**

**City Rail Link Limited**

City Rail Link Limited (CRLL) is a jointly controlled Crown entity company, co-funded by the Crown and Auckland Council, for the purpose of designing and constructing of the Auckland City Rail Link (an underground rail line between the city centre and the existing western line). Following a cost reforecast, and a scope change to futureproof for forecast patronage growth, the expected costs of the project are \$4.4 billion, which will be confirmed once all the contracts are finalised. The Government's share of costs is \$2.2 billion.

For the year ended 30 June 2019, CRLL recognised revenue of \$4 million (2018: \$3 million), a deficit of \$25 million (2018: \$8 million), assets of \$721 million (2018: \$625 million), liabilities of \$27 million (2018: \$11 million) and equity of \$694 million (2018: \$614 million).

The Crown also recognises a 50% share of capital commitments held by CRLL of \$152 million (2018: \$126 million).

**New Zealand Local Government Funding Agency (NZLGFA) (included in Other)**

The Government holds \$5 million of the \$25 million paid-up capital of NZLGFA.

For the year ended 30 June 2019, NZLGFA recognised revenue of \$361 million (2018: \$343 million) and a surplus of \$11 million (2018: \$12 million). NZLGFA's assets were \$10,382 million (2018: \$8,535 million) and liabilities were \$10,308 million (2018: \$8,771 million). The Crown's share of the net assets is \$15 million (2018: \$13 million). The Crown is not a guarantor of the NZLGFA and has no share of any contingent liabilities of the NZLGFA.

출처: Financial Statements of the Government of New Zealand for the year Ended 30 June 2019

주석26 ‘금융상품(Financial Instruments)’은 뉴질랜드 정부의 파생상품이 아닌 금융상품 정책, 금융자산과 금융부채의 분류, 공정가치 측정, 파생상품 공시, 위험 관리, 민감도 분석에 대한 세부 정보를 제공한다.

[그림 IV-30] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주석26 금융상품 예시 1

Major financial asset type	Measurement
Cash and cash equivalents	All measured at amortised cost
Trade and other receivables	All measured at amortised cost
Long-term deposits	Generally measured at amortised cost
Marketable securities	Generally measured at fair value through the operating balance
IMF financial assets	All measured at amortised cost
Share investments	Generally measured at fair value through the operating balance
Kiwi Group Holdings: loans and advances	All measured at amortised cost
Student loans	All measured at fair value through operating balance
Other advances	Generally measured at amortised cost

출처: Financial Statements of the Government of New Zealand for the year Ended 30 June 2019

금융상품 정책에서는 주요 금융자산 유형별 측정방법을 표로 나타내며, 상각 후 원가 측정방법 등 상세 방법에 대해 표 하단에 기술하고 있다.

[그림 IV-31] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주식<sup>26</sup> 금융상품 예시 2

Note 26: Financial Instruments (continued)

**Classification of Financial Assets and Financial Liabilities**

Financial instruments are measured at either fair value or amortised cost. Changes in the fair value of an instrument may be reported in the statement of financial performance or directly in other comprehensive revenue and expense depending on its measurement.

**Financial Assets**

	Note	Actual	
		30 June 2019 \$m	30 June 2018 \$m
<b>By class</b>			
Cash and cash equivalents		28,862	19,240
Reinsurance, trade and other receivables	12	6,065	6,366
Long-term deposits	13	4,731	5,379
Derivatives in gain	13	4,386	3,163
Marketable securities	13	32,799	40,532
IMF financial assets	13	2,327	2,853
Share investments	14	40,615	36,256
Kiwi Group Holdings loans and advances	15	22,411	18,281
Student loans	15	10,731	9,301
Other advances	15	1,915	1,840
<b>Total financial assets</b>		<b>146,982</b>	<b>142,520</b>
<b>By valuation methodology</b>			
Amortised cost		66,526	62,232
Fair value			
Available for sale <sup>1</sup>		-	1,240
Held for trading <sup>2</sup>		-	3,194
Fair value through the operating balance		86,800	75,854
Fair value through the other comprehensive revenue and expenses <sup>1</sup>		754	-
<b>Total financial assets at fair value</b>		<b>87,554</b>	<b>80,288</b>
<b>Total financial assets</b>		<b>146,982</b>	<b>142,520</b>

<sup>1</sup> Available for sale and held for trading categories were removed with PSC IFRS 9 implementation. Financial assets held for trading were reclassified to FVTOG. Fair value through the other comprehensive revenue and expenses category was introduced by PSC IFRS 9. Please refer to note 27 for more details.

As at 30 June 2019, the carrying value of financial assets that had been pledged as collateral was \$1,901 million (2018: \$2,415 million). These transactions are conducted under terms that are usual and normal to standard securities borrowing. The amount will fluctuate depending on the market values of derivatives held that are in a loss position at 30 June 2019 and that require collateral to be posted as per the terms. The increase in collateral pledged is largely as a result of securities pledged as collateral by the Reserve Bank and the New Zealand Superannuation Fund. For more information, refer to the individual entity's annual report.

출처: Financial Statements of the Government of New Zealand for the year Ended 30 June 2019

금융자산과 금융부채의 분류에 대한 내용으로는 금융자산을 조금 더 세부적으로 구분하고 있으며 이때 유가증권(Marketable Securities)과 주식 투자(Share Investment)에 대한 실제 기말 잔액을 확인할 수 있다.

[그림 IV-32] 뉴질랜드 국가재무제표 제8장 주식·금융상품 예시 3

Note 26: Financial Instruments (continued)

Fair Value Financial Instruments by Measurement Hierarchy

	Actual	
	30 June 2019	30 June 2018
	\$m	\$m
<b>Financial assets</b>		
Quoted market price	48,922	45,782
Observable market inputs	25,271	30,202
Significant non-observable inputs	15,361	4,304
<b>Total financial assets at fair value</b>	<b>89,554</b>	<b>80,288</b>
<b>Financial liabilities</b>		
Quoted market price	410	988
Observable market inputs	7,782	9,178
Significant non-observable inputs	183	63
<b>Total financial liabilities at fair value</b>	<b>8,375</b>	<b>10,227</b>
<b>Net financial instruments at fair value</b>	<b>81,179</b>	<b>70,061</b>

Significant non-observable inputs

The following table details movements in fair value of financial instruments measured using significant non-observable inputs:

	Actual	
	30 June 2019	30 June 2018
	\$m	\$m
Financial assets	15,361	4,304
Financial liabilities	183	63
<b>Net financial instruments</b>	<b>15,178</b>	<b>4,241</b>
Opening balance	4,241	3,238
Impact of adoption of PBE (FRS 9) (Student Loans)	9,929	-
Opening balance after transition	14,170	3,238
Total gains/(losses) recognised in the statement of financial performance	363	136
Total gains/(losses) recognised in the statement of comprehensive revenue and expense	(112)	47
Purchases	733	1,120
Sales	(541)	(165)
Issues	51	1
Settlements	(211)	(249)
Student Loan movement during the year (refer note 15 Advances)	802	-
Transfers into and out of non-observable inputs	(77)	111
<b>Closing balance</b>	<b>15,178</b>	<b>4,241</b>

출처: Financial Statements of the Government of New Zealand for the year Ended 30 June 2019

추가적으로 측정 방법에 따른 계층별 공정가치 금융상품을 나타내는 표에서는 금융자산을 호가, 관찰 가능한 시장 요소, 관찰 불가능한 주요 요소들로 구분하여 잔액을 나타낸다. 또한 그 다음 표에서 관측 불가능한 유의적인 투입 변수를 사용하여 측정된 금융상품의 공정가치 변동을 설명하는 등 다양한 관점으로 금융자산을 분석한다.

### 3) 시사점

뉴질랜드 국가 재무보고서에서 장·단기투자증권에 관련된 항목으로 시장성 있는 유가증권, 예금 및 파생상품(Marketable securities deposits and derivatives in gain)과, 주식 투자(Share investments), 지분 투자(Equity accounted investment) 등이 있다. 이들은 각각 주석13, 14, 17에 자세하게 설명되어 있으며 주석26 ‘금융상품(Financial Instrument)’에서 측정 방법에 따른 계층에 따라 공시한 부분도 있다. 따라서 여러 주석 내용을 통해 유가증권에 대해 다양한 관점에서 설명하고 있다.

주석13 ‘시장성 있는 유가증권, 예금 및 파생상품(Marketable securities deposits and derivatives in gain)’에서는 유가증권(Marketable securities)에 대해 당해연도와 직전년도의 추정 예산과 실제 잔액을 표로 나타낸다. 주석14 ‘주식 투자(Share investments)’에서는 장기와 단기 투자 항목을 나눠서 공시하기 때문에 우리나라의 단기투자증권명세서 및 장기투자증권명세서의 내용과 유사하다. 주석17 ‘지분 투자(Equity accounted investment)’에서는 정부 보고 대상 법인들의 요약된 재무 상태에 대해 공시하고 있다. 주석26 ‘금융상품(Financial Instrument)’에서는 공정가치 측정 방법에 따른 계층 분류 및 관찰 불가능한 요소에 의한 공정가치 변동 금액에 대해 공시한다.

이 중 유가증권을 장기와 단기로 나누어서 공시하는 것은 우리나라의 주석 내용과 유사하나, 기말 시점 잔액을 예산 추정액과 비교하여 공시하는 것과 공정가치 측정 방법에 따라 계층별로 분류하는 것은 우리나라의 공시 항목과 다르므로 그 필요성을 검토할 수 있을 것이다.

## 라. 영국

### 1) 회계처리 기준

영국 재무성이 2000년 자원회계법(Government Resources and Account Act 2000)에 근거하여 설치한 재무보고자문위원회(Financial Reporting Advisory Board)는 독립된 기구로서 국제회계기준(IFRS)을 전면 적용한다는 원칙하에, 공공부문의 특성을 반영하여 국가회계기준을 수정하고 있다. 그 결과 영국 정부는 현재 국제회계기준(IFRS)을 적용한 재무제표를 포함하는 통합재정보고서(Whole of Government Accounts, 이하 WGA)를 공시하고 있다.

### 2) 공시 현황

영국의 통합재정보고서(WGA)는 5개의 장 및 부속명세서로 구성되어 있으며 재무제표는 제4장에서 통합재정보고서의 한 부분으로서 함께 공시하고 있다.

〈표 IV-23〉 영국 통합재정보고서(WGA) 구성

구분	주요 내용
Chapter 1. Overview and performance analysis	통합재정보고서 소개 및 COVID-19, EU와의 무역 결과 등 주요 관심 사항의 영향 분석
Chapter 2. Statement of Accounting Officer's responsibilities	회계기준 및 회계 책임자의 책임 범위
Chapter 3. Governance Statement	WGA 작성 방법 등
Chapter 4. Financial Statement	국가재무제표
Chapter 5. Certificate and Report of the Comptroller and Auditor General to the House of Commons	감사보고서
Annex A. Comparison to the National Accounts	국민 계정과의 비교

출처: 영국 통합재정보고서(Whole of Government Accounts) 참고, 저자 작성

영국의 국가재무제표는 국제회계기준(IFRS)에 따른 발생주의 회계기준을 적용하고 있기 때문에 재정운영표, 포괄재정운영표, 재정상태표, 순자산변동표, 현금흐름표, 주식 등 일반기업과 동일하게 구성되어 있다.

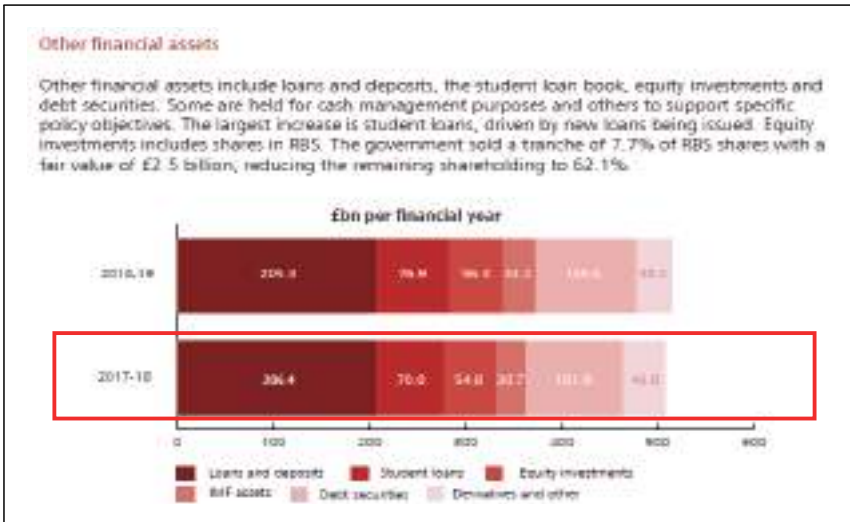
〈표 IV-24〉 영국 국가재무제표 구성

구분	주요 내용
재정운영표(Statement of Revenue and Expenditure)	발생주의에 따른 연간 재정수지 공시
포괄재정운영표(Statement of Comprehensive Income and Expenditure)	기타포괄손익 항목을 포함한 연간 재정수지 공시
재정상태표(Statement of Financial Position)	자산과 부채, 순자산의 내역 공시
순자산변동표(Statement of Changes in Taxpayers Equity)	재정운영과 기타포괄손익으로 인한 순자산의 변동 효과 공시
현금흐름표(Statement of Cash Flows)	운영, 투자, 재무활동 현금흐름을 직접법으로 공시
주석(Notes to the accounts)	적용된 회계원칙과 각 계정별로 추가적인 정보 제공

출처: 영국 통합재정보고서(Whole of Government Accounts) 참고, 저자 작성

장·단기투자증권과 관련해서는 통합재정보고서(WGA) 제1장 기타금융자산(Other financial assets) 부분에서 금액(약 56.3억파운드)과 구성 비중을 시각적으로 보여주고 있으며 주요 변동 원인으로 스코틀랜드 왕립은행(RBS) 주식 7.7%를 공정가치인 25억파운드에 매각하여 잔여 지분이 62.1% 존재한다고 설명하고 있다.

〔그림 IV-33〕 영국 통합재정보고서(WGA) 제1장 기타금융자산 예시



출처: Whole of Government Accounts 2018-2019

통합재정보고서(WGA) 제4장 재무제표의 재정상태표에서는 장·단기투자  
증권을 기타금융자산 수준에서 유동(Current), 비유동(Non-Current)으로 구  
분해 공시하고 있으며 주석16(Note 16)을 참고하라고 되어 있다.

순자산변동표에서는 장·단기투자증권의 평가손익을 당기손익(Revaluation  
of available for sale financial assets)과 기타포괄손익 - 공정가치(Revaluation  
of assets measured at Fair value through Other Comprehensive Income) 항목으  
로 나누어 다른 금융자산들과 함께 순자산변동의 효과로 공시하고 있다.

[그림 IV-34] 영국 통합재정보고서(WGA) 제4장 재정상태표 예시

<b>Statement of Financial Position</b>			
<b>As at 31 March 2019</b>			
	Note	2018-19 £bn	2017-18 Restated £bn
<b>Non-current assets</b>			
Property, plant and equipment	12	1,268.0	1,208.4
Investment property	13	22.9	20.0
Intangible assets	14	37.4	36.0
Trade and other receivables	15	17.9	19.1
Other financial assets	16	320.6	323.3
		<b>1,666.8</b>	<b>1,606.8</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	17	9.7	9.9
Trade and other receivables	15	172.4	160.8
Other financial assets	16	184.3	184.3
Cash and cash equivalents	18	44.2	34.3
Gold holdings		9.9	9.4
Assets held for sale		1.5	8.3
		<b>432.0</b>	<b>407.0</b>
<b>Total assets</b>		<b>2,098.8</b>	<b>2,013.8</b>
<b>Current liabilities</b>			
Trade and other payables	19	(133.3)	(126.8)
Government borrowings	20	(307.2)	(275.6)
Other financial liabilities	21	(832.1)	(854.0)
Provisions	22	(17.7)	(16.4)
		<b>(1,110.3)</b>	<b>(1,072.8)</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Trade and other payables	19	(50.6)	(64.4)
Government borrowings	20	(1,100.0)	(1,071.8)
Other financial liabilities	21	(90.1)	(98.8)
Provisions	22	(293.7)	(406.1)
Net public sector pension liability	24	(1,093.9)	(1,865.3)
		<b>(3,444.3)</b>	<b>(3,506.4)</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>(4,554.6)</b>	<b>(4,579.2)</b>
<b>Net liabilities</b>		<b>(2,455.8)</b>	<b>(2,565.4)</b>
<b>Financed by taxpayers' equity:</b>			
General reserve		(3,010.6)	(3,134.0)
Revaluation reserve		558.6	564.5
Other reserves		4.2	4.1
<b>Total liabilities to be funded by future revenues</b>		<b>(2,455.8)</b>	<b>(2,565.4)</b>

출처: Whole of Government Accounts 2018-2019

[그림 IV-35] 영국 통합재정보고서(WGA) 제4장 순자산변동표 예시

### Statement of Changes in Taxpayers Equity

As at 31 March 2019

	General reserve	Revaluation reserve	Other reserves	Total
	£bn	£bn	£bn	£bn
At 1 April 2017 (restated)	(2,955.8)	481.8	45.0	(2,429.0)
Net expenditure for the year ended 31 March 2018	(202.8)	-	-	(202.8)
Net gain/(loss) on:				
Revaluation of property, plant and equipment	-	36.1	-	36.1
Revaluation of intangible assets	-	0.7	-	0.7
Revaluation of available for sale financial assets	-	1.6	-	1.6
Revaluation of pension scheme liabilities	20.6	-	-	20.6
Other reserves movements including transfers	(14.2)	45.1	(40.9)	(10.0)
<b>Balance at 31 March 2018 (restated)</b>	<b>(3,134.8)</b>	<b>564.3</b>	<b>4.1</b>	<b>(2,565.4)</b>
Restatements to 31 March 2018 balance:	53.9	(53.7)	-	0.2
<b>Restated Balance at 1 April 2018</b>	<b>(2,080.1)</b>	<b>510.6</b>	<b>4.1</b>	<b>(2,565.2)</b>
Net income/expenditure for the year ended 31 March 2019	1.5	-	-	1.5
Net gain/(loss) on:				
Revaluation of property, plant and equipment	-	49.8	-	49.8
Revaluation of intangible assets	-	0.1	-	0.1
Revaluation of assets measured at Fair Value through Other Comprehensive Income	-	(3.3)	-	(3.3)
Revaluation of pension scheme liabilities	71.1	-	-	71.1
Other reserves movements including transfers	(11.1)	1.2	0.1	-9.8
<b>Balance at 31 March 2019</b>	<b>(3,018.6)</b>	<b>558.6</b>	<b>4.2</b>	<b>(2,455.8)</b>

출처: Whole of Government Accounts 2018-2019

주석16 ‘기타 금융자산(Note16. Other financial assets)’에서는 영국 정부가 보유중인 장·단기투자증권의 구성을 스코틀랜드왕립은행(RBS), 유럽투자은행(EIB)과 기타로 구분해 변동 내용을 세 가지 분류로 구분해 설명하고 있다.

먼저 스코틀랜드왕립은행(RBS) 주식이 32억파운드 감소한 원인은 정부 소유 은행을 민영화하는 정책의 일환으로 2018년 6월 7일 재무성이 주식을 25억파운드에 판매한 것과 금융상품 기준서인 IFRS 9 도입에 따른 공정가치 조정으로 7억파운드 증가한 것이라고 설명하고 있다. 그 결과 영국 정부 소유의 스코틀랜드왕립은행(RBS)의 지분은 2019년 3월을 기준으로 62.1%까지 감소했다.

그리고 유럽투자은행(EIB)에 대한 지분 가치의 상승 원인을 환율 변동 효과와 유럽투자은행의 순자산 증가에 기인한 것이라고 설명하고 기타 지분 투자에 대해서는 가장 규모가 큰 3가지에 대해서만 설명하고 있다.

영국 재무제표 주석16상의 장·단기투자증권 공시 내용과 우리나라의 장·단기투자증권 관련 공시 내용을 비교할 때 가장 특징적인 부분은 서술 형으로 표현된 부분이다. 우리나라는 주석7 ‘순자산조정명세’에서 표 형식으로 장·단기투자증권의 전기말 금액, 증가, 감소, 당기말 금액의 숫자를 보여주고 있지만, 영국은 각 회계연도말 잔액만을 보여준 뒤 해당 표 밑에서 자세한 서술을 통해 변동 원인 및 금액, 결과를 설명하고 있다.

우리나라 국가재무제표의 부속명세서에서도 주석과 마찬가지로 표 형식으로만 취득가액, 장부가액, 투자증권평가손익(누적), 투자증권감액손실(누적)의 금액만 알 수 있어 주요 변동 원인 및 어떠한 정책의 결과로 변동되었는지에 대해서는 서술은 알기 어려운 측면이 존재한다.

또한, 우리나라는 장·단기투자증권에 대한 서술이 주석과 부속명세서 두 부분으로 나뉘어 서술되어 정보 이용자가 장·단기투자증권에 관련한 내용만 파악하려고 하면 국가재무제표의 앞, 뒤 부분을 모두 참고해야 하는 번거로움이 있지만 영국은 모두 주석 부분에서만 장·단기투자증권 관련 내용을 참고할 수 있는 편의성이 존재한다.

[그림 IV-36] 영국 재무제표 주식16 장 · 단기투자증권 공시 내용 예시

The equity investments held by the government comprise:

	2018-19 £bn	2017-18 £bn
RBS	18.6	21.0
European Investment Bank	9.9	9.7
Other	27.8	23.3
<b>Total equity investments</b>	<b>56.3</b>	<b>54.8</b>

The value of RBS ordinary shares decreased by £3.2 billion (2017-18: £1.4 billion increase) £2.5 billion is attributable to HM Treasury's sale of shares on 7 June 2018 as part of the government's policy to return the bank to private ownership, with the remaining £0.7 billion relating to fair value adjustments under IFRS 9. The government's remaining shareholding in RBS has now reduced to 62.1% as at March 2019.

The increase in value of the government's shareholding in the European Investment Bank is as a result of exchange rate movements during 2018-19 and an increase in the European Investment Bank's net assets. More information on the treatment of this asset after the UK has left the European Union can be found in Chapter 1.

The three largest contributors to 'other' equity include: the Department for International Development investment portfolio £4.9 billion (2017-18: £4.8 billion), the Pension Protection Fund £4.6 billion (2017-18: £3.6 billion) and the Commonwealth Development Corporation equity investment £3.7 billion (2017-18: £3.6 billion).

The IMF quota subscription and Special Drawing Rights (SDRs) relate to the UK's investments in the IMF. On becoming a member of IMF in 1944, the UK was required to pay a quota subscription to the IMF in a mixture of SDRs, the IMF's unit of account, and other widely accepted currencies. The UK's quota subscription of 20.2 billion SDRs was equivalent to £21.4 billion at 31 March 2019, an increase of £0.6 billion compared to the prior year.

출처: Whole of Government Accounts 2018-2019

주석23 ‘금융상품(Financial instruments)’에서는 장·단기투자증권에 적용되는 금융상품에 대한 회계처리 기준을 부연 설명하고 있고, 주목할 만한 부분은 공정가치 서열체계<sup>14)</sup>에 따라 장·단기투자증권을 가치평가 한다는 점이다.

공정가치 서열체계는 수준 1, 2, 3으로 구분한다. 수준 1은 유가증권 시장과 같이 시장에서 동일한 자산과 부채가 거래될 때, 관찰 가능한 거래가격에 의해 공정가치가 평가되는 경우이다. 수준 2는 시장에서 거래되는 동일한 자산이 없을 때, 유사한 자산/부채로부터 유추된 가격을 사용해서 공정가치를 평가하거나, 동일 자산/부채가 비활성화된 시장에서 거래될 때의 가격을 사용해서 공정가치를 평가하는 경우 등에 해당된다. 마지막으로 수준 3은 거래시장이 존재하지 않을 때, 시장에서 관측 가능하지 않은 자료, 즉 주관적인 자료를 바탕으로 주로 수학적 가치평가 모형을 이용해 공정가치를 결정하는 경우다. 이는 가장 낮은 신뢰도의 공정가치 정보라 할 수 있다.

영국 정부는 가장 신뢰성이 낮은 수준 3 금액에 대해서 주석16과 마찬가지로 서술 형식으로 부연 설명을 한다. 가장 유의적인 수준 3 자산 금액은 학자금 대출로 관측 가능한 시장 데이터가 존재하지 않는다. 두 번째로 큰 부분은 CfD 계약으로 할인된 현금흐름법(Discounted cash flow methodology)으로 평가한다. 마지막으로 장·단기투자증권이 포함된 지분 투자 부분 중 수준 3 금액의 가장 유의적인 부분은 유럽투자은행(EIB) 금액이다. 해당 부분의 가치 평가는 EIB의 순자산 변동과 환율 변동 효과로 측정된다. 영국 정부가 수준 3 금액에 대해서만 부연 설명을 하는 것은 수준 3 금액을 단순히 금액 정보만 공시한다면 정보 이용자들이 해당 금액을 무시할 가능성이 존재하기 때문이다.

14) 공정가치 서열체계: 공정가치 측정 및 관련 공시에서 일관성과 비교 가능성을 높이기 위하여, 이 기준서는 공정가치를 측정하기 위하여 사용하는 가치평가기법에의 투입변수를 수준 3으로 분류하는 공정가치 서열체계를 정한다. 공정가치 서열체계는 동일한 자산이나 부채에 대한 활성시장의 (조정하지 않은) 공시가격(수준 1 투입변수)에 가장 높은 순위를 부여하며 관측할 수 없는 투입변수(수준 3 투입변수)에 가장 낮은 순위를 부여한다. 수준 1 투입변수: 측정일에 동일한 자산이나 부채에 대해 접근할 수 있는 활성시장의 (조정하지 않은) 공시가격, 수준 2 투입변수: 수준 1의 공시가격 외에 자산이나 부채에 대해 직접적으로나 간접적으로 관측할 수 있는 투입변수, 수준 3 투입변수: 자산이나 부채에 대한 관측할 수 없는 투입변수(삼일 : 회계 K-IFRS 제1113호 공정가치측정 문단 72 및 부록)

[그림 IV-37] 영국 재무제표 주석23 공정가치 서열체계 예시

**Fair value hierarchy 2018-19**

	Level 1 Ebn	Level 2 Ebn	Level 3 Ebn	2018-19 Total Ebn
<b>Financial assets at fair value:</b>				
Debt securities	96.3	5.8	2.9	105.0
Equity investments	30.9	1.1	24.3	56.3
IMF quota	-	21.4	-	21.4
IMF Special Drawing Rights	11.8	-	-	11.8
Loans and deposits (including REPO)	10.4	6.4	5.5	22.3
Student loans	-	-	76.9	76.9
Other	3.8	19.8	5.7	29.3
<b>Financial liabilities at fair value:</b>				
Deposits by banks	(4.1)	(29.3)	-	(33.4)
IMF SDR allocation	(10.8)	-	-	(10.8)
Other	(0.1)	(11.2)	(13.2)	(24.5)

The most significant individual level 3 assets balance is student loans which is not observable market data. Further details can be found in the annual report and accounts of the Department for Education. Second is the CFD contracts which use a discounted cash flow methodology, further details can be found in the annual report and accounts of BEIS.

The most significant level 3 asset within equity investments is in the European Investment Bank (EIB). The valuation of this asset changes based on the movement in the EIB's net assets and changes in exchange rates. Further details can be found in the accounts of the Consolidated Fund.<sup>23</sup>

출처: Whole of Government Accounts 2018-2019

### 3) 시사점

영국은 통합재정보고서(WGA) 제1장에서 기타 금융자산 중 장·단기투자증권이 차지하는 비중을 시각적으로 표현하고 전년도와 비교해 금액의 중요성 및 변동 정보를 제공하고 있다. 그 결과 정보 이용자는 재무제표에서만 해당 정보를 얻는 것뿐만 아니라 손쉽게 해당 정보를 얻을 수 있을 것으로 보인다.

통합재정보고서(WGA) 제4장 국가재무제표 중 주식16은 장·단기투자증권 공시 관련 정보 이용자들에게 너무 많은 정보를 제공하려 하기보다는 주요 변동 사항을 세 가지 부분으로 나누어 간략하게 보여주고 있다. 국가재무제표의 주요 정보이용자가 일반 국민인 점을 감안하여 알기 쉽게 표현한 것으로 보인다. 그 결과 우리나라의 장·단기투자증권과 관련한 주식 및 부속명세서의 표 형식보다는 서술 형식을 도입한 듯 보인다. 영국 정부도 표를 제시하고는 있지만 각 회계연도 말 잔액을 10억파운드 단위로 간단히 제시하고 표 하단 부분에 주요 변동 원인을 정부 정책, 회계 정책의 도입, 환율변동 효과 및 순자산의 증가 등으로 세부적으로 서술하고 있다.

영국은 국가재무제표에도 국제회계기준(IFRS)을 적용하고 있으므로 재무제표에서의 장·단기투자증권에 대한 정보 공시 수준 역시 일반 기업과 동일한 수준이라고 할 수 있다. 주식23에서는 공정가치 서열체계에 따라 장·단기투자증권을 공시하고 있어 정보 이용자는 공정가치 서열체계별 금액이 얼마인지의 정보를 한눈에 파악할 수 있다.

정부 부문에서 투자 중인 장·단기투자증권은 유가증권 시장같은 활성시장이 존재하는 수준 1 금액이 정보 이용자에게 가장 신뢰성 있는 금액으로 평가되고 수준 2, 수준 3으로 변동될수록 신뢰성이 저하된다고 볼 수 있다. 그 결과 정보이용자는 가장 신뢰성이 높은 금액과 신뢰성이 낮은 금액을 구분해 장·단기투자증권에 대한 정보를 이용할 수 있을 것이다.

합리적인 정보 이용자라면 수준 1 공정가치 정보에 가장 높은 가중치를 부여하고 수준 3 공정가치 정보에 가장 낮은 가중치를 부여할 것이다. 단순히 공정가치 정보를 수준 1, 2, 3으로 표 형식으로 구분 공시한다면 정보 이용자는 수준 3 정보에 대해서는 무시할 수도 있다. 그러므로 수준 3 공정가치 정보에 대해서는 서술형 정보를 추가하는 방법도 정보 이용자에게 유용한 정보를 제공하는 방법이 될 수 있을 것이다.

## 마. 호주

### 1) 회계처리 기준

호주는 연방정부가 지배하고 있는 모든 경제적 실체의 재무제표를 통합하여 연결재무제표를 작성하고 있고, 적용하고 있는 회계기준은 호주회계기준위원회(Australian Accounting Standards Board)가 제정한 회계기준인 AeIFRS(Australian equivalents to IFRS)이다.

호주회계기준위원회가 제정하고 있는 AeIFRS는 기본적으로 국제회계기준(IFRS)을 기초로 하고 있지만 정부 및 비영리기관의 특수한 상황 및 국제회계기준위원회(IASB)가 국제회계기준(IFRS)을 제정하지 않은 주제에 대해서는 관련된 국제공공회계기준(International Public Sector Accounting Standards)을 참고하고 있다.

### 2) 공시 현황

호주의 국가 재무보고서는 총 5개의 장으로 구성되어 있으며, 재무제표와 관련해서는 제3장 연결 재무제표(Consolidated financial statements)를 기본으로 하며 각 부문별 세부적인 정보를 제공하기 위해 제4장 부문별 재무제표(Sector Statements)를 포함해서 공시하고 있는 특징이 있다.

〈표 IV-25〉 호주 국가재무보고서 구성

구분	주요 내용
Chapter 1. Preface	서문, 주요 경제 및 재무제표 지표
Chapter 2. Commentary on the Consolidated Financial Statements	연결재무제표 작성 기준 등
Chapter 3. Consolidated Financial Statements, including the Australian government and general government sector financial reports	연결재무제표
Chapter 4. Sector Statements	부문별 재무제표
Chapter 5. Notes to the Financial Statements	주석

출처: 호주 국가재무보고서(Commonwealth Consolidated Financial Statements) 참고, 저자 작성

호주 정부는 국제회계기준(IFRS)에 기반을 둔 AeIFRS를 적용하고 있기 때문에 연결재무제표를 기본으로 하며 일반 기업과 동일하게 재정운영표, 재정상태표, 현금흐름표, 순자산변동표, 주석 등 5가지로 구성되어 있다.

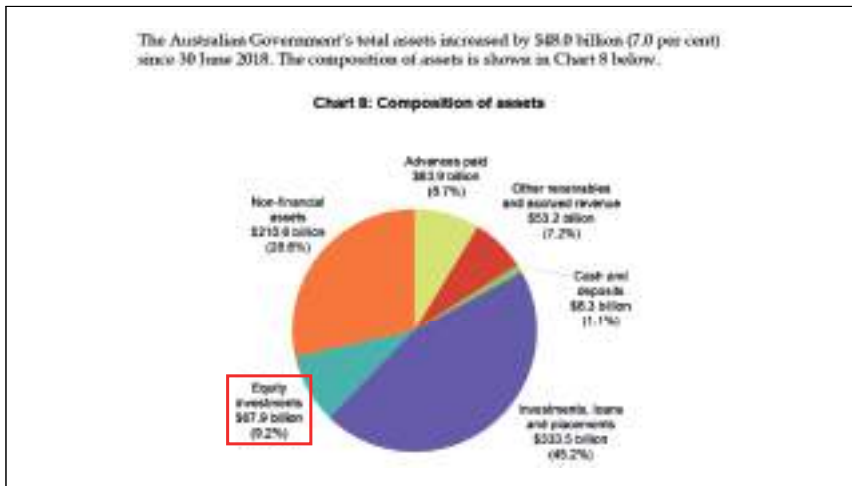
〈표 IV-26〉 호주 국가재무제표 구성

구분	주요 내용
재정운영표(Operating Statement)	발생주의에 따른 연간 재정수지를 보여줌
재정상태표(Balance Sheet)	자산과 부채, 순자산의 내역을 보여줌
현금흐름표(Cash Flow Statement)	운영, 투자, 재무활동 현금흐름을 직접법으로 공시
순자산변동표(Statement of Changes in Equity)	재정운영과 기타포괄손익으로 인한 순자산의 변동 효과를 보여줌
주석(Notes to the accounts)	적용된 회계원칙과 각 계정별로 추가적인 정보 제공

출처: 호주 국가재무보고서(Commonwealth Consolidated Financial Statements) 참고, 저자 작성

장·단기투자증권과 관련해서는 제2장 연결재무제표 해설(Commentary on the Consolidated Financial Statements)의 ‘자산(Assets)’ 부분에서 지분투자 구성 비중(약 679억호주달러, 9.2%)을 시각적으로 보여주며 주로 호주의 국부 펀드인 미래 기금(Future Fund)의 투자로 88억호주달러만큼 증가했다고 부연 설명하고 있다.

[그림 IV-38] 호주 국가 재무보고서 제2장 자산 구성 비중



출처: 2018-2019 Commonwealth Consolidated Financial Statements

제3장 연결재무제표의 재정상태표에서는 자산을 금융자산(Financial assets)과 비금융자산(Non-financial assets)으로 구분 공시하고 있으며 장·단기투자증권은 금융자산의 세부 항목으로 주식5C를 참고해야 한다.

[그림 IV-39] 호주 국가재무제표 제3장 국가통합 재정상태표

Consolidated financial statements			
Australian Government balance sheet			
as at 30 June 2019			
	Note	2019 \$m	2018 \$m
<b>Assets</b>			
<b>Financial assets</b>			
Cash and deposits		8,281	8,325
Advances paid	5A	63,919	51,765
Other receivables and accrued revenue	5A	83,179	51,105
Investments, loans and placements	5B	333,479	325,638
Equity investments	5C	67,819	58,093
<b>Total financial assets</b>		<b>526,758</b>	<b>493,925</b>
<b>Non-financial assets</b>			
Land	5D	13,038	13,316
Buildings	5D	30,026	29,073
Specialist military equipment	5D	86,593	82,029
Other plant, equipment and infrastructure	5D	81,258	54,659
Intangibles	5D	12,731	11,571
Investment property	5D	349	341
Inventories	5E	9,145	8,831
Heritage and cultural assets	5D	11,895	11,819
Other non-financial assets	5F	5,139	3,943
<b>Total non-financial assets</b>		<b>210,533</b>	<b>195,427</b>
<b>Total assets</b>	5G	<b>737,291</b>	<b>689,352</b>
<b>Liabilities</b>			
<b>Interest bearing liabilities</b>			
Deposits held	6A	34,056	33,641
Government securities	6B	619,219	567,661
Loans	6C	16,240	15,181
Other borrowings	6D	10,184	8,807
Other interest bearing liabilities	6E	3,489	10,760
<b>Total interest bearing liabilities</b>		<b>683,188</b>	<b>636,250</b>
<b>Provisions and payables</b>			
Superannuation liability	6F	416,046	313,970
Other employee liabilities	6F	28,090	21,698
Supplier payables	6G	13,152	11,861
Personal benefits payable	6G	2,994	2,756
Subsidies payable	6G	830	602
Grants payable	6G	2,750	3,384
Australian currency in issue	6H	80,024	75,565
Other payables	6G	3,585	3,026
Other provisions	6H	45,123	37,950
<b>Total provisions and payables</b>		<b>592,754</b>	<b>470,816</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>1,275,942</b>	<b>1,107,066</b>
<b>Net worth</b>			
Accumulated results		(835,192)	(500,718)
Reserves		90,376	82,669
Minority interests		183	111
<b>Net worth</b>		<b>(644,633)</b>	<b>(417,738)</b>

Certain comparatives have been restated. Refer to Note 1.5 for further details.

출처: 2018-2019 Commonwealth Consolidated Financial Statements

호주 국가재무제표에서 주목할 만한 부분은 일반 정부(General Government), 상장 비금융공기업(Public non-financial corporations), 상장 금융공기업(Public financial corporations)으로 세분화한 것을 별도로 공시하고 더한 뒤, 내부거래 제거(Eliminations)를 한 국가 통합(Australian Government) 수준 재무제표를 산출하고 있다는 점이다. 이를 통해 정보 이용자는 공공부문을 금융(상장 금융공기업)부문과 비금융(일반 정부, 상장 비금융공기업) 부문으로 나누어 파악할 수 있다.

[그림 IV-40] 호주 국가재무제표 제4장 부문별 재정상태표

Sectors	Item	General Government		Public non-financial corporations		Public financial corporations		Eliminations		Australian Government			
		2018 \$m	2019 \$m	2018 \$m	2019 \$m	2018 \$m	2019 \$m	2018 \$m	2019 \$m	2018 \$m	2019 \$m		
Principal assets	Cash and deposits	54	5,985	9,981	3,975	1,971	2,279	876	44,007	(2,147)	9,295	6,323	
	Accounts receivable	54	72,779	92,059	19	70	3,251	2,877	171,702	(2,345)	91,919	94,392	
	Other receivables and advances	54	12,779	90,211	2,159	1,994	99	77	(1,975)	(3,324)	91,059	94,992	
	Investments, loans and other	58	297,929	189,222	827	1,264	122,819	397,710	188,207	(22,899)	223,467	223,638	
<b>Total principal assets</b>	<b>54</b>	<b>373,541</b>	<b>371,473</b>	<b>4,171</b>	<b>3,306</b>	<b>127,157</b>	<b>401,764</b>	<b>132,142</b>	<b>(28,615)</b>	<b>224,736</b>	<b>225,345</b>		
Non-financial assets	Land	52	11,826	11,299	1,249	1,281	224	197	1	—	13,627	12,978	
	Buildings	52	12,226	26,712	3,183	4,176	437	575	—	—	46,232	25,224	
	Operational military equipment	52	36,790	42,028	—	—	—	—	—	—	36,790	42,028	
	Other plant, equipment and infrastructure	52	10,281	15,822	26,449	24,676	140	161	—	—	37,269	34,685	
	Intangibles	52	9,779	1,389	6,871	3,237	49	99	37	64	32,576	13,911	
	Investment properties	52	98	171	19	108	—	—	17	—	108	181	
	Intoxicants	52	4,949	6,641	77	163	—	30	—	—	5,126	6,834	
	Intangible and physical assets	52	11,529	11,674	—	—	—	—	—	—	11,529	11,674	
	Tax receivables	52	—	—	861	933	2	5	—	(200)	—	—	
	Other non-financial assets	52	1,220	3,471	110	1,120	1	21	—	(22)	1,220	3,471	
	<b>Total non-financial assets</b>	<b>52</b>	<b>293,621</b>	<b>282,611</b>	<b>8,102</b>	<b>8,773</b>	<b>274</b>	<b>263</b>	<b>55</b>	<b>(222)</b>	<b>210,742</b>	<b>210,742</b>	
	Liabilities	Deposits held	58	789	791	14	9	29,299	31,475	121,770	(42,224)	33,065	70,041
		Government securities	52	129,729	121,429	—	—	2,760	3,096	11,429	(7,164)	142,718	141,044
Loans		52	1,229	21,491	46,334	54,419	—	—	(11,474)	(2,099)	35,249	74,741	
Other borrowings		52	1,121	1,224	1,222	2,223	—	—	—	—	3,563	3,627	
Other non-financial liabilities		58	6,762	7,269	—	—	1,170	1,220	—	—	4,692	5,502	
<b>Total non-financial liabilities</b>	<b>58</b>	<b>139,621</b>	<b>158,214</b>	<b>47,566</b>	<b>57,747</b>	<b>31,129</b>	<b>34,795</b>	<b>110,375</b>	<b>(51,423)</b>	<b>137,279</b>	<b>137,279</b>		

(a) Completes the elimination of inter-sector balances.

출처: 2018-2019 Commonwealth Consolidated Financial Statements

주석5C ‘지분 투자(Equity investments)’에서는 일반 정부(General Government)와 국가 통합(Australian Government)을 기준으로 사모 펀드 및 기업 투자, 상장 주식 투자, 주식 계정 투자로 구분해 공시하고 있다.

또한 2019회계연도부터 개정된 금융상품 기준서 AASB 9(IFRS 9)을 적용해 공정가치 변동을 당기손익으로 인식하는 당기손익-공정가치(FVPL: Fair value through profit and loss), 기타포괄손익으로 인식하는 기타포괄손익-공정가치(FVOCI: Fair value through other comprehensive income)와 기타(Other)로 범주화해서 공시하고 있다.

[그림 IV-41] 호주 국가재무제표 제5장 주식5C 지분 투자

Note 5C: Equity investments				
	General Government		Australian Government	
	2019 \$m	2018 \$m	2019 \$m	2018 \$m
Investments in private funds and corporations	63,644	55,003	64,191	55,467
Investment in public corporations	57,243	55,338	-	-
Equity accounted investments	3,557	3,249	3,728	3,625
<b>Total equity investments</b>	<b>124,444</b>	<b>113,590</b>	<b>67,919</b>	<b>59,092</b>
<b>By category of financial assets under AASB 139:</b>				
Fair value:				
At fair value through profit and loss		50,887		50,887
Available for sale		59,644		4,770
Other		3,249		3,625
<b>Total by category of financial asset</b>		<b>113,590</b>		<b>59,092</b>
<b>By category of financial assets under AASB 9:</b>				
Fair value:				
Fair value through profit and loss	59,191		59,262	
Fair value through other comprehensive income	61,606		4,929	
Other	3,557		3,728	
<b>Total by category of financial asset</b>	<b>124,444</b>		<b>67,919</b>	

출처: 2018-2019 Commonwealth Consolidated Financial Statements

또한 호주 정부는 영국 국가재무제표와 마찬가지로 공정가치 서열체계 수준에 따라 지분 투자 정보도 공시하는데, 영국 국가재무제표와의 차이점은 수준 1, 2, 3에 따른 공정가치를 일반 정부(General Government)와 국가 통합(Australian Government)으로 구분해 공시한다는 점이다.

추가적으로 정보이용자에게 공정가치 서열체계 중 수준이 가장 낮은 수준 3 지분 투자에 대해서는 기초 공정가치(Opening balances), 구입/지출(Purchases/Payments), 매각/재구매(Sales/Repayments), 영업 결과로 인한 손익(Gains/(Losses) recognised in the operating result), 자본으로 인한 손익(Gains/(Losses) recognised in equity), 수준 3으로의 분류 또는 제거(Transfers in/(out) of level 3), 총공정가치(Total fair value)로 조정하는 부분을 상세하게 공시 중인 것을 확인할 수 있다.

[그림 IV-42] 호주 국가재무제표 제5장 주식5C 공정가치 서열체계

Accounting judgement and estimate — Fair value

In the fair value hierarchy, equity investments were valued as follows:

	General Government		Australian Government	
	2019 \$m	2018 \$m	2019 \$m	2018 \$m
<b>Equity investments at fair value</b>				
Level 1	57,963	49,380	57,963	49,380
Level 2	754	8,656	763	1,742
Level 3	62,170	52,295	5,485	4,335
<b>Total fair value</b>	<b>120,887</b>	<b>110,341</b>	<b>64,191</b>	<b>55,457</b>

출처: 2018-2019 Commonwealth Consolidated Financial Statements

[그림 IV-43] 호주 국가재무제표 제5장 주식5C 수준 3 지분투자 변동

The following table reconciles the movement in the balance of equity investments classified as Level 3.

	General Government		Australian Government	
	2019 \$m	2018 \$m	2019 \$m	2018 \$m
<b>Level 3 equity investments</b>				
Opening balance at 1 July	52,295	50,060	4,335	3,765
Purchases/Payments	2,330	2,753	2,370	2,772
Sales/Repayments	(55)	(23)	(55)	(23)
Gains/(Losses) recognised in the operating result	419	375	430	375
Gains/(Losses) recognised in equity	273	(850)	(1,609)	(2,574)
Transfers in/(out) of level 3(a)	6,808	(10)	(8)	(10)
<b>Total fair value</b>	<b>62,170</b>	<b>52,295</b>	<b>5,485</b>	<b>4,335</b>

(a) In 2018-19, the General Government Sector investment in Snowy Hydro Limited (SHL) was transferred from Level 2 into Level 3 of the fair value hierarchy with fair value based on discounted cash flows. The comparative investment value was informed by the Government's acquisition of SHL on 29 June 2018 as disclosed in Note 9.

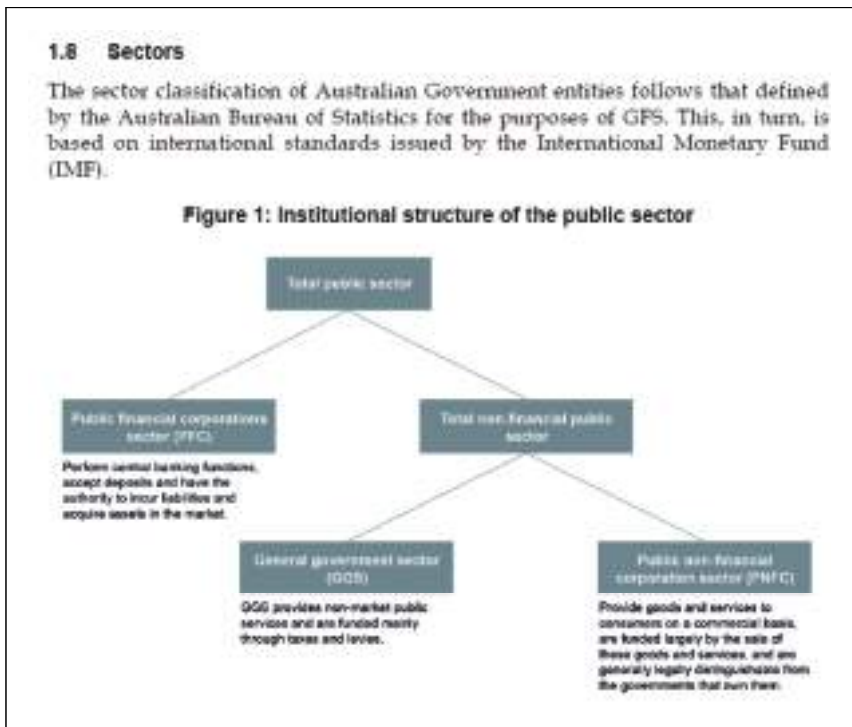
출처: 2018-2019 Commonwealth Consolidated Financial Statements

### 3) 시사점

호주는 영국 정부와 마찬가지로 동일한 국제회계기준(IFRS)을 기초로 하여 국가재무제표를 작성 중이다. 따라서 영국 정부와 마찬가지로 장·단기 투자증권에 대한 공시 수준은 일반 기업 수준인 것을 확인할 수 있다. 이에 반해, 영국 정부와의 차이점은 국가재무제표에서 부문별 재무제표를 포함하여 공시한다는 점이다.

주석1.8 부문(Sectors)에서는 호주 정부부문(Total public sector)을 금융 부문(Public financial corporations sector)과 비금융부문(Total non-financial public sector)으로 구분한 뒤, 비금융부문은 일반 정부부문(General government sector)과 비금융공기업부문(Public non-financial corporation sector)으로 구분한다. 그 결과 국가재무제표를 일반정부, 상장 비금융공기업, 상장 금융공기업별로 공시하고 있다.

[그림 IV-44] 호주 국가재무제표 제5장 주석1.8 부문(Sectors) 예시



출처: 2018-2019 Commonwealth Consolidated Financial Statements

호주 정부가 '일반 정부', '상장 비금융공기업', '상장 금융공기업', '내부거래제거', '국가 통합'별로 재무제표를 공시하므로 정보 이용자는 각 부문별 장·단기투자증권의 보유 수준을 파악할 수 있다.

더 나아가, 공정가치 서열체계에 따라 공시하는 수준은 영국보다 더욱 유

용한 정보를 공시하고 있다. 호주 정부는 공정가치 금액을 ‘일반 정부’와 ‘국가 통합’으로 구분 공시하며 공정가치 서열체계가 가장 낮은 수준 3에 대해서는 호주 국가재무제표 제5장 주식5C 수준 3 지분투자 변동에서 기초 잔액부터 기말 잔액까지의 변동 내용을 표 형식으로 공시하고 있다.

수준 3 금액 변동 내용 중 가장 큰 금액을 차지하는 ‘수준 3으로의 분류 또는 제거’는 각주에서 2018~2019년에 일반 정부부문의 SHL(Snow Hydro Limited) 투자가 수준 2에서 할인된 현금흐름법에 기초한 공정가치를 갖는 공정가치 서열체계의 수준 3으로 이전되었다고 부연 설명하고 있다. 해당 정보는 추가적으로 주식9 ‘사업 결합(Business combinations)’에서 비교 투자 가치로 공시하였다.

국제회계기준(IFRS)을 적용중인 일반 기업은 신뢰성이 높은 공정가치 정보인 수준 1이나 수준 2뿐만 아니라 신뢰성이 낮은 수준 3의 공정가치 정보도 기업가치 결정에 유용하게 이용되고 있다. 그렇지만 수준 3의 공정가치와 기업가치의 관계는 수준 3의 신뢰성으로 인해 수준 1, 2의 영향력보다 상대적으로 낮다. 즉, 투자자는 신뢰도가 낮은 수준 3의 정보에 대해서는 낮은 가중치를 부여한다. 따라서 수준 3 공정가치 정보가 수준 1, 2와 같은 가중치를 갖기 위해서는 추가적인 부연 설명이 필요함을 확인할 수 있다.

영국 통합재정보고서에도 수준 3 공정가치 정보에 대해서는 서술형 부연 설명이 존재하였지만 호주 국가재무보고서는 이에서 더 나아가 수준 3 금액의 변동을 표 형식으로 자세히 보여주고 각주에서 가장 큰 변동 금액을 서술하였다. 해당 각주 정보는 별도로 주식9 ‘사업결합(Business combinations)’에서 자세히 설명하여 수준 1, 2와 마찬가지로 정보 이용자에게 유용한 정보를 제공함을 확인할 수 있다.

*Notes to the financial statements*

**Note 9: Business combinations**

There are no significant business combinations for the year ended 30 June 2019.

In the comparative year ended 30 June 2018, the Australian Government acquired full ownership of Snowy Hydro Limited (SHL) from the New South Wales (NSW) and Victorian Governments, increasing the Australian Government's ownership from 13 per cent to 100 per cent. SHL has been classified as a Public Non-Financial Corporation.

The NSW and Victorian Governments received \$4,154 million and \$2,077 million respectively, based on an agreed enterprise value for SHL of \$7,800 million. After adjusting for interim dividends of \$117 million paid by SHL to NSW and Victoria, the Australian Government paid \$6,114 million on 29 June 2018, consisting of \$6,015 million (87 per cent of the agreed equity value) plus \$99 million for the right to the States' final dividend.

The Australian Government's existing 13 per cent interest in SHL was valued at \$899 million at the acquisition date. Combined with the equity consideration paid, the Australian Government's 100 per cent investment in SHL was valued at \$7,013 million on acquisition.

The fair values of the separately identified assets acquired and liabilities assumed at the date of acquisition was \$6,426 million. This balance has changed by \$52 million compared to the amount published in the 2017-18 CFS as reported in Note 1.5.

The difference of \$587 million between the consideration paid and the net identifiable assets and liabilities of SHL was recorded as goodwill and other intangibles and is subject to annual impairment assessment. No impairment was recorded in 2018-19.

As SHL was acquired on 29 June 2018, its contribution to the Australian Government's comparative consolidated statement of comprehensive income for the year ended 30 June 2018 was immaterial. The Australian Government's previous 13 per cent interest in SHL's 2017-18 financial performance (\$27 million) was reported as an 'other economic flow'. SHL reported an operating result of \$210 million in 2017-18 with revenue from the sales of goods of \$2,589 million.

출처: 2018-2019 Commonwealth Consolidated Financial Statements

---

## V. 장 · 단기투자증권에 대한 심층인터뷰

---

### 1. 심층인터뷰 설계

#### 가. 인터뷰설계

국가 장 · 단기투자증권에 대한 공시내용의 충분성 및 접근성에 대한 실무진 및 정보이용자의 인식을 파악하기 위하여 심층인터뷰를 실시하였다. 먼저, 인터뷰 대상을 정보생산자, 정보이용자, 관리 및 감독기관으로 구분하고, 각 그룹별로 2~3인의 인터뷰 대상자를 섭외하였다. 정보생산자는 장 · 단기투자증권의 비중이 높은 부처를 중심으로 기획재정부, 보건복지부와 출자금 중 기타거래처 공시가 많은 산업통상자원부의 회계담당자를 인터뷰하였으며, 정보이용자는 학계 및 회계법인, 그리고 경제지 기자를 인터뷰하였다. 관리 및 감독기관은 감사원과 국회예산정책처의 담당자를 섭외하였다. 집중인터뷰는 사전에 질문 내용을 메일로 전달하고, 일정을 조율하여 전화 인터뷰를 진행하였다.

구체적인 심층인터뷰 진행사항은 다음과 같다.

질문지 송부: 2020년 11월 10일

질문지 회수: 2020년 11월 11~17일

#### 나. 질문 내용

국가결산서에 제공하고 있는 장 · 단기투자증권에 대한 정보에 대하여 알고 있는지, 알고 있다면 공시정보가 유용한지에 대한 내용을 중심으로 인터뷰를 진행하였다. 구체적인 질문 내용은 <부록1>을 참조하기 바란다.

각 그룹별로 질문 내용을 공통질문과 별도질문으로 구분하여 제시하였으

며, (1) 현행 정보에 대한 만족도, (2) 업무관련 사항, (3) 추가공시 사항으로 구성되어 있다. (1) 현행 정보에 대한 만족도는 공통질문으로 모든 그룹에 동일한 질문이 제시되었으며, (2) 업무관련 사항은 그룹별로 다른 질문이 제시되었다. (3) 추가공시사항의 경우, 정보생산자그룹과 정보이용자 및 감독기관그룹으로 구분하여 유사한 질문이 제시되었다. 다만, 정보생산자보다는 정보이용자 및 감독기관그룹에게 공시와 관련된 질문 내용이 추가되었다.

먼저, 공통질문인 현행 정보에 대한 만족도는 ① 현재 공시되고 있는 장·단기투자증권에 대한 정보 충분성, ② 장·단기투자증권 정보의 활용 여부, ③ 장·단기투자증권 정보의 문제점, ④ 국가재무제표 정보의 신뢰성에 대한 질문으로 구성되어 있다.

별도질문인 (2) 업무관련 사항은 정보생산자에게는 ① 업무관련 요구되는 정보, ② 투자유가증권 관련 정기적으로 관리하는 정보 여부, ③ 추가적으로 필요한 관련 정보, ④ 정보생산 시 어려움에 대한 질문을 제시하였다. 정보이용자 및 감독기관에는 ① 장·단기투자증권 정보의 이용 여부, ② 정보과약의 어려움, ③ 정보 활용성을 높이기 위한 방법에 대해 질문하였다.

마지막으로 (3) 추가공시사항에서는 ① 투자유가증권 감액손실 인식 여부에 대한 공시, ② 투자유가증권을 여유자금목적과 출자사업목적으로 구분공시, 국민연금운용자산 분리공시, ③ 주요경영사항에 대한 공시, ④ 투자유가증권의 공정가치정보 주석공시, ⑤ 추가적으로 국가재무제표에 공시해야 하는 정보에 대한 질문으로 구성되어 있다. 정보이용자 및 감독기관그룹에 대해서는 위의 5개 질문사항에 추가하여 ① 투자유가증권 감액손실 인식 여부에 대한 공시, ② 투자유가증권을 여유자금목적과 출자사업목적으로 구분공시, 국민연금운용자산 분리공시, ③ 주요경영사항에 대한 공시, ④ 국가가 보유하고 있는 개별 주식에 대한 지분율 주석공시, ⑤ 지분증권 내의 출자금 관련 추가 공시사항, ⑥ 투자유가증권의 공정가치정보 주석공시, ⑦ 개별 주식, 개별 채권, 대체투자의 세부 내역 주석공시, ⑧ 추가적으로 국가재무제표에 공시해야 하는 정보에 대한 질문이 제시되었다.

## 2. 심층인터뷰 분석결과

### 가. 정보생산자

심층인터뷰에 참여한 정보생산자그룹은 현행 국가회계기준에 대한 이해도가 높으며, 국가 장·단기투자증권에 대한 정보를 파악할 수 있다고 응답하였다. 장·단기투자증권과 관련된 업무를 수행하고 있는 정보생산자로서 관련정보의 이해도와 관심도가 높게 나타났다. 공통질문과 별도질문에 대한 정보생산자의 답변 내용은 다음과 같다.

〈표 V-1〉 정보생산자/공통질문에 대한 답변 내용

	질문 내용	답변 내용
현행 정보에 대한 만족도	① 현재 공시되고 있는 장·단기투자증권에 대한 정보 총분성	응답자1) 불충분하다 응답자2) 불충분하며, 투자 내역 및 손익자료가 추가공시 필요 응답자3) 불충분하며, 공공의 특성을 반영한 정보 공시 필요
	② 장·단기투자증권 정보의 활용 여부	응답자1) 결산보고서 작성 시 이용하나, 통합국가재무제표를 업무수행 시 활용하는 경우는 거의 없음 응답자2) 활용한 적 없음 응답자3) 기금평가 시 투자유가증권 정보를 이용하고 있으나, 별도의 엑셀양식 이용으로 기금담당자의 업무가중 및 검증되지 않은 정보로 인한 기금평가 왜곡문제
	③ 장·단기투자증권 정보의 문제점	응답자1) 대분류 차원의 정보를 주로 제공하고 있으며, 보유목적에 대한 정보는 파악하기 어려움 응답자2) 이해하기 어렵고 세부 내용 파악도 어려움 응답자3) 정보이용자의 범위가 넓고 이용목적, 이해수준의 편차가 큼/공공의 특성을 반영한 공시 필요
	④ 국가재무제표정보의 신뢰성	응답자1) 국가재무제표를 더 신뢰 응답자2) 월간 재정동향 <sup>5)</sup> 을 더 신뢰 응답자3) 월간재정동향은 담당자가 작성하는 반면에 국가재무제표는 디브레인에서 자동추출/동일 항목 간 차이가 있다면 원인분석 후 조정할 필요가 있음

출처: 인터뷰를 바탕으로 저자 작성

〈표 V-2〉 정보생산자/별도질문에 대한 답변 내용

	질문 내용	답변 내용
업무 관련 사항	① 업무 관련 요구되는 정보	<p><b>응답자1)</b> 주식, 채권, 대체투자 등으로 구분하여 각 투자군의 연도별 수익률 자료/일정 지분율 이상 기금이 투자한 기업의 개수, 특정한 기업에 대한 주식, 채권 투자현황자료</p> <p><b>응답자2)</b> 출자금 내역 및 사용현황/투자 내역 및 투자상세내역</p> <p><b>응답자3)</b> 없음</p>
	② 투자유가증권 관련 정기적으로 관리하는 정보 여부	<p><b>응답자1)</b> 연도별 투자증권의 구성 내역 및 변동 내역/자금순환통계조사표를 위한 유가증권보유명세서</p> <p><b>응답자2)</b> 없음</p> <p><b>응답자3)</b> 연기금투자물 월간보고</p>
	③ 추가적으로 필요한 관련 정보	<p><b>응답자1)</b> 각 기금의 투자유가증권에 대한 실제 평가방법</p> <p><b>응답자2)</b> 없음</p> <p><b>응답자3)</b> 기금의 자산운용현황(운용종목 상세, 운용사, 금액, 기간, 수익률 등)</p>
	④ 정보생산 시 어려움	<p><b>응답자1)</b> 정보공시기한의 차이(국민연금기금의 디브리인 업로드 기한은 2월초인 반면에 사기업의 제출기한은 3월)로 인한 수정작업의 어려움</p> <p><b>응답자2)</b> 없음</p> <p><b>응답자3)</b> 펀드의 경우 입출고금액과 평가금액의 구분이 용이하지 않음</p>
추가공시 사항	① 투자유가증권 감액손실 인식 여부에 대한 공시	<p><b>응답자1)</b> 감액손실의 구체적 내용 기재 시, 시장에 미칠 영향 우려/중요성에 따라 제한적으로 내용 기재</p> <p><b>응답자2)</b> 상세하게 기재되는 것은 바람직하지 않음</p> <p><b>응답자3)</b> 결산담당자의 전문성 우려 및 비상장사에 대한 합리적 평가의 어려움, 정보이용자의 낮은 이해도로 정보가 왜곡될 우려가 있으므로 관련 공시는 부정적</p>

15) 『월간 재정동향』은 기획재정부(재정건전성과)가 매월 발간하는 보고서로 재정운동향, 주요 관리대상사업 집행실적, 기타 부문별 현황에 대한 정보를 제공하고 있다.

〈표 V-2〉의 계속

	질문 내용	답변 내용
추가공시 사항	② 투자유가증권을 여유자금목적과 출자사업목적으로 구분 공시, 국민연금운용자산 분리 공시	<p>응답자1) 투자목적별로 유가증권을 분리공시하는 것이 유용/재정정보공개시스템에서 확인가능하므로, 통합재무제표에서 국민연금운용자산을 분리할 필요는 없음</p> <p>응답자2) 분리공시하는 것이 바람직함/국민연금이 공시하고 있으므로 추가분리공시는 필요없음</p> <p>응답자3) 분리공시하는 것이 바람직함/국민연금은 연금기금보고서를 참고하면 되기 때문에 통합재무제표에 분리공시하는 것은 필요없음</p>
	③ 주요경영사항에 대한 공시	<p>응답자1) 제공되면 좋을 수 있으나 정보생산비용이 클 것 같음</p> <p>응답자2) 제공되면 좋을 것 같음</p> <p>응답자3) 제공되면 좋을 수 있으나 정보생산비용이 클 것 같음</p>
	④ 투자유가증권의 공정가치정보 주식공시	<p>응답자1) 유용함</p> <p>응답자2) 유용함</p> <p>응답자3) 유용함</p>
	⑤ 추가적으로 국가재무제표에 공시해야 하는 정보	<p>응답자1) (무응답)</p> <p>응답자2) 투자 내역 및 시장가치에 대한 변동 내역</p> <p>응답자3) (무응답)</p>

출처: 인터뷰를 바탕으로 저자 작성

### 1) 현행정보에 대한 만족도

정보생산자들이 답변한 내용을 요약하면,

- 현재 공시되고 있는 장·단기투자증권에 대한 정보는 불충분하며, 공공의 특성을 반영한 추가적인 정보공시가 필요
- 장·단기투자증권 정보의 활용에 대해서는 국가통합재무제표를 활용하는 경우는 미미하며, 기금평가 시 별도의 양식을 이용하고 있음
- 장·단기투자증권 정보의 문제점으로 이해하기 어려우며, 세부 내역 파악이 어렵다. 또한 정보이용자의 범위가 넓고 이해수준에 대한 편차가 크므로 이를 고려한 공시가 필요
- 국가재무제표는 신뢰성 측면에서 우수하나, 담당자가 이용하는 데에 월간 재정동향이 더 유용. 동일 항목에 대해 차이가 있다면 원인분석 후 조정하는 것이 필요

## 2) 업무관련 사항

- 업무관련 요구되는 정보로는 주식, 채권, 대체투자 등 구분된 투자군의 연도별 수익률 자료와 기금현황, 출자금 내역 및 현황, 투자 상세내역 등이 제시됨. 이는 업무상으로는 각 투자군별로 상세 현황 정보가 필요함을 보여줌
- 투자유가증권 관련 정기적으로 관리하는 정보로는 연도별 투자증권 구성 및 변동 내역, 유가증권보유명세서, 연기금투자플 월간보고 등이 있음
- 기금의 실제 평가방법과 자산운영현황(운용종목 상세, 운용사, 금액, 기간, 수익률)에 대한 구체적인 정보가 추가적으로 필요하다고 제시
- 정보생산 시 어려움으로 정보공시기한의 차이(기금자료 업로드는 2월초, 민간기업 제출기한은 3월), 펀드의 입출고금액과 평가금액의 구분 어려움

## 3) 추가공시 사항

- 투자유가증권 감액손실 인식 여부에 대한 공시와 관련하여 응답자 모두가 부정적으로 평가. 손실정보의 왜곡, 결산담당자의 전문성 및 비상장사에 대한 평가 어려움 등으로 감액손실 정보의 유용성이 담보되기 어려움
- 투자유가증권을 투자목적별로(여유자금/출자사업) 분리공시하는 것은 모두가 긍정적인 반면에, 국민연금운용자산을 분리공시하는 것에는 부정적임. 국민연금기금보고서가 이미 제공되고 있기 때문에 추가분리공시는 필요 없다고 판단
- 주요경영사항에 대한 공시와 관련하여 대부분이 제공에는 긍정적이거나, 정보생산비용에 대한 우려가 제기
- 투자유가증권의 공정가치 정보 주식공시에 대해서는 모두가 유용하다고 판단
- 추가적으로 공시해야 하는 정보에는 투자 내역 및 시장가치에 대한 변동 내역이 제시

## 나. 정보이용자 및 감독기관

심층인터뷰에 참여한 정보이용자 및 감독기관그룹은 현행 국가회계기준에 대한 이해도가 있으며, 국가 장·단기투자증권에 대한 정보를 파악할 수 있다고 응답하였다. 응답자의 대부분이 국가회계와 관련된 연구 및 평가와 관련되어 있어 장·단기투자증권과 관련된 정보의 이해도와 관심도가 높게 나타났다. 공통질문과 별도질문에 대한 정보이용자 및 감독기관의 답변 내용은 다음과 같다.

〈표 V-3〉 정보이용자 및 감독기관/공통질문에 대한 답변 내용

	질문 내용	답변 내용
현행 정보에 대한 만족도	① 현재 공시되고 있는 장·단기투자증권에 대한 정보 충분성	<p>응답자1) 매우 부실하며, 현재의 정보로 미래 현금흐름, 위험, 재정에 미치는 영향을 분석하는 것은 불가능</p> <p>응답자2) 불충분하며, 국가가 투자하고 있는 자산에 대한 구체적인 정보 필요</p> <p>응답자3) 매우 부족함</p> <p>응답자4) 충분하지 않음</p> <p>응답자5) 충분하지 않음</p> <p>응답자6) 충분하지 않으나, 모든 투자증권에 대한 공시가 이루어지지 않으면 혼란이 될수 있음</p>
	② 장·단기투자증권 정보의 활용 여부	<p>응답자1) 연구목적으로 정보조사를 하였으나, 자료 한계로 중단</p> <p>응답자2) 교육자료 작성 및 국가재무제표 분석 시 활용</p> <p>응답자3) 활용한 적 있음</p> <p>응답자4) 활용한 적 없음</p> <p>응답자5) 국가결산검사</p> <p>응답자6) 활용한 적 없음</p>
	③ 장·단기투자증권정보의 문제점	<p>응답자1) 정보의 구체성과 다양성, 충분성 등이 부족</p> <p>응답자2) 취득목적, 공정가치 평가, 세부적 피투자상품에 대한 정보가 미흡</p> <p>응답자3) '기타'로 분류되어 공시되는 정보의 경우 충분한 정보 확보가 어려움</p> <p>응답자4) 자세한 내역이 부족하고 변동이유 정보가 부족</p> <p>응답자5) 구체적인 내역정보 미흡</p> <p>응답자6) 취득목적을 구분하여 정보제공/정보공시대상의 기준 및 공시정보의 체계화</p>

〈표 V-3〉의 계속

	질문 내용	답변 내용
현행정보에 대한 만족도	④ 국가재무제표 정보의 신뢰성	<p>응답자1) 월간 재정동향을 더 신뢰/대외적으로 공표하는 자료이며, 적시성이 높고 수정보완될 여지가 많아 정확성이 높을 것으로 예상</p> <p>응답자2) 국가재무제표를 더 신뢰</p> <p>응답자3) 월간재정동향을 더 신뢰</p> <p>응답자4) 국가재무제표를 더 신뢰</p> <p>응답자5) 국가재무제표를 더 신뢰, 차이가 있다면 원인 파악후 수정필요</p> <p>응답자6) 국가재무제표를 더 신뢰</p>

출처: 인터뷰를 바탕으로 저자 작성

〈표 V-4〉 정보이용자 및 감독기관/별도질문에 대한 답변 내용

	질문 내용	답변 내용
업무관련 사항	① 장·단기투자증권정보의 이용 여부	<p>응답자1) 연구목적으로 사용한 적이 있음</p> <p>응답자2) 교육자료 및 국가재무제표 작성 시 사용</p> <p>응답자3) 국가재무제표 분석보고서 작성 시 사용</p> <p>응답자4) 이용한 적 없음</p> <p>응답자5) 이용한 적 없음</p> <p>응답자6) 이용한 적 없음</p>
	② 정보파악의 어려움	<p>응답자1) 총액정보만 제공되고 있어, 구체성이 낮음/정보원천에 따라 장·단기투자증권 정보의 불일치 문제(국가결산보고서의 지분, 출자증권내역과 기재부 홈페이지 게재자료(정부출자현황)의 불일치)</p> <p>응답자2) 정보가 매우 제한적</p> <p>응답자3) '기타'로 공시된 부분은 세부 내역을 파악하기 어려움</p> <p>응답자4) 상세내역 부족</p> <p>응답자5) 상세내역 부족</p> <p>응답자6) 국가회계실체에 따라 정보 상이</p>
	③ 정보활용성을 높이기 위한 방법	<p>응답자1) 국가결산보고서의 주석항목 상세화/월별, 분기별로 다양한 공시주기별로 정보공시</p> <p>응답자2) 분류 및 평가방법의 개선, 추가공시정보 확대</p> <p>응답자3) 구체적인 공시정보 확대, 정보의 정확성 제고</p> <p>응답자4) 투자증권에 대한 상세내역의 제공과 가격 변동원인정보 제공</p> <p>응답자5) 국가결산보고서의 주석공시 항목 확대</p> <p>응답자6) 범정부 종합적인 관점에서 장단기투자유가증권 정보 공시</p>

〈표 V-4〉의 계속

	질문 내용	답변 내용
추가공시 사항	① 투자유가증권 감액손실 인식 여부에 대한 공시	<p>응답자1) 공시 필요/구체적인 감액사유 제시</p> <p>응답자2) 공시 필요/추가적인 논의를 위한 의사결정자료 제공</p> <p>응답자3) 일정규모 이상의 손실 및 자본잠식에 대한 정보 제공은 필요</p> <p>응답자4) 공시 필요</p> <p>응답자5) 공시 필요</p> <p>응답자6) 감액손실 인식에 대한 규정이 명확하지 않으면 근거는 일률적인 답변이 제공될 것임</p>
	② 투자유가증권을 여유자 금목적과 출자사업목적으로 구분공시, 국민연금운용자산 분리공시	<p>응답자1) 투자목적별 분리공시/국민연금운용자산 분리공시 및 공적연금 전체를 분리공시</p> <p>응답자2) 투자목적별 분리공시/국민연금운용자산을 필수보충정보로 공시</p> <p>응답자3) 투자목적별 분리공시/국민연금운용자산 분리공시</p> <p>응답자4) 투자목적별 분리공시/국민연금운용자산 분리공시</p> <p>응답자5) 투자목적별 분리공시/국민연금운용자산 분리공시</p> <p>응답자6) 투자목적별 여유자금운용, 출자사업, 물납, 구상권 행사, 스타트업기관 투자 등 상세한 별도의 구분절차가 필요/정보공시의 제약이 있으면 공시수준에 문제가 발생할수 있음</p>
	③ 주요경영사항에 대한 공시	<p>응답자1) 종속기업 또는 타기업 지분투자정보 공시</p> <p>응답자2) 종속기업 또는 타기업 지분투자정보 공시</p> <p>응답자3) 종속기업 또는 타기업 지분투자정보 공시</p> <p>응답자4) 제공되면 좋을 것 같음</p> <p>응답자5) 국가회계실체의 특성이나 규모가 상이하므로 이를 고려하지 않은 정보공시는 정보왜곡을 초래</p>
	④ 국가가 보유하고 있는 개별 주식에 대한 지분율 주석공시	<p>응답자1) 공시 필요</p> <p>응답자2) 공시 필요(중요성 관점)</p> <p>응답자3) 공시 필요</p> <p>응답자4) 공시 필요</p> <p>응답자5) 공시 필요, 단 정보생산비용 고려</p> <p>응답자6) 공시 필요</p>
	⑤ 지분증권 내의 출자금관련 추가 공시사항	<p>응답자1) 출자대상기관에 대한 정보/사업내용, 주요 재무상태 및 경영성과, 향후 경영 및 재무적 전망/우선순위별로 공시(핵심사업순위, 정책우선순위, 금액적 중요성)</p> <p>응답자2) 출자대상기관에 대한 정보/출자금 변동 내역, 출자기업의 요약 재무제표/총자산기준 1% 이상의 출자기관</p>

〈표 V-4〉의 계속

	질문 내용	답변 내용
	⑤ 지분증권내의 출자금 관련 추가 공시사항	<p>응답자3) 출자대상기관에 대한 정보/출자목적, 취득가액, 장부가액, 평가손실, 감액손실, 배당금수익정보 등 출자자별로 세부정보 제공/자산총액의 일정비율 등을 고려하여 주식공시</p> <p>응답자4) 출자대상기관에 대한 정보/초기출자금과 출자목적/지분율기준으로 공시</p> <p>응답자5) 출자대상기관에 대한 정보/가능한 많은 정보공시/총자산기준 중 일정출자금 비율이상</p> <p>응답자6) 출자금의 관점으로 접근하면 전체 공공기관이라는 개념과 출자된 공공기관 사이에 차이가 발생하여 정보이용자에게 혼란/전체 공공기관을 대상으로 출자형태(무자본 포함)를 구분하여 공시/일정기준보다는 전체에 대해 공시하는 것이 필요</p>
추가공시 사항	⑥ 투자유가증권의 공정가치정보 주식공시	<p>응답자1) 매우 유용함</p> <p>응답자2) 매우 유용함</p> <p>응답자3) 보통</p> <p>응답자4) 유용함</p> <p>응답자5) 유용함</p> <p>응답자6) 민간부문의 주식을 참고하는 것은 바람직하지 않음</p>
	⑦ 개별 주식, 개별 채권, 대체투자의 세부 내역 주식공시	<p>응답자1) 필요함</p> <p>응답자2) 필요함</p> <p>응답자3) 필요함(일정규모 이상)</p> <p>응답자4) 필요함</p> <p>응답자5) 필요함</p> <p>응답자6) 모든 형태의 주식이나 채권을 공시해야 함</p>
	⑧ 추가적으로 국가재무제표에 공시해야 하는 정보	<p>응답자1) 공기업 등에 대한 투자주식(혹은 출자금) 등을 연결회계를 적용하여 평가할 경우 투자유가증권의 가치, 국가 부채비율 등 주요 재무지표의 변동 등을 주식공시</p> <p>응답자2) 국가의 투자목적을 반영할 수 있는 분류체계 개발</p> <p>응답자3) 지방채의 상세내역</p> <p>응답자4) 각 국가회계실체의 모든 형태의 투자증권에 대한 정보공시 필요/ 공시기준과 공시대상에 대한 규정 마련</p>

출처: 인터뷰를 바탕으로 저자 작성

### 1) 현행정보에 대한 만족도

정보이용자 및 감독기관들이 답변한 내용을 요약하면,

- 현재 공시되고 있는 장·단기투자증권에 대한 정보는 불충분하며, 모든 투자증권에 대한 공시 필요 의견도 제시
- 장·단기투자증권 정보의 활용 여부로는 연구목적, 국가재무제표 분석 등에 활용하였으며, 활용한 적이 없는 응답자가 과반수
- 장·단기투자증권 정보의 문제점으로 정보의 세부 내역 미흡, 기타로 분류된 정보파악 어려움
- 대부분이 국가재무제표를 더 신뢰

### 2) 업무관련 사항

- 장·단기투자증권정보의 이용 여부로는 대부분이 이용한 적 없으며, 연구 및 국가재무제표 분석 시 이용
- 정보파악의 어려움으로 상세내역이 부족하고, 정보의 구체성과 불일치 문제
- 정보활용성을 높이기 위한 방법으로 결산보고서의 주식공시항목 확대, 다양한 공시주기별 정보 공시, 정보의 정확성 제고

### 3) 추가공시 사항

- 투자유가증권 감액손실 인식 여부에 대한 공시와 관련하여 응답자 대부분이 긍정적으로 평가. 감액손실 인식에 대한 규정 명확화가 필요
- 투자유가증권을 투자목적별로(여유자금/출자사업) 분리공시하는 것은 모두가 긍정적이며, 국민연금운용자산을 분리공시하는 것에도 긍정적임. 투자목적별 구체화할 필요(물납, 구상권 행사, 스타트업기관 투자 등)
- 주요경영사항에 대한 공시와 관련하여 대부분이 종속기업 또는 타기업 지분투자정보 공시가 필요하다고 평가하였으며, 국가회계실체의 특성이나 규모를 고려한 정보공시가 필요하다고 제시

- 국가가 보유하고 있는 개별 주식에 대한 지분율 주식공시와 관련하여 대부분이 공시가 필요하다고 평가
- 출자대상기관에 대한 정보공시가 필요하며, 출자금 관련 상세정보(재무 상태, 재무적 전망, 배당금수익정보 등)가 제공되어야 한다고 평가
- 공시 대상기준으로 우선순위, 총자산기준 1%, 자산총액기준, 지분율기준, 전체공시가 제안됨
- 투자유가증권의 공정가치 정보 주식공시에 대해서는 대부분이 유용하다고 판단. 일부 의견으로는 민간부문 주석을 참고하는 것은 바람직하지 않다는 의견이 제기됨
- 개별 주식, 개별 채권, 대체투자의 세부 내역 주식공시에 대해 대부분이 필요하다고 평가
- 추가적으로 공시해야 하는 정보에는 국가의 투자목적에 반영할 수 있는 분류체계 개발, 각 국가회계실체의 모든 투자증권에 대한 정보공시 규정 마련, 지방채의 상세내역이 제시

---

## VI. 결론

---

### 1. 국가 장·단기투자증권에 대한 공시 검토

#### 가. 현행 공시정보의 문제점

2019년 국가재무제표에 인식된 총자산(2,299조원)의 39.22%를 장·단기투자증권이 차지할 정도로 중요성이 있지만 장·단기투자증권에 대한 공시가 부실하다는 지적이 지속적으로 제기되어 왔다. 이에 본 연구에서는 장·단기투자증권 보유금액이 가장 높은 중앙부처인 보건복지부(714.9조원), 기획재정부(119.3조원) 그리고 국토교통부(97.4조원)의 장·단기투자증권의 공시 현황을 살펴보았다. 특히 보건복지부의 장·단기투자증권은 국가 전체 장·단기투자증권의 79.3%를 차지하여 가장 높은 것으로 나타났다.

장·단기투자증권의 공시 현황을 살펴보기 전에 공시에 대한 접근성을 논의할 필요가 있다. 중앙부처 및 국가의 결산보고서는 열린재정([www.openfiscaldata.go.kr](http://www.openfiscaldata.go.kr))을 통해 공식적으로 얻을 수 있다. 하지만 해당 사이트에 대한 정보를 전혀 모르는 정보이용자 입장에서는 각 중앙부처의 홈페이지를 통해 중앙부처 결산보고서를 검색할 가능성이 높다. 하지만 본 연구대상인 3개 중앙부처의 결산보고서를 각 부처 홈페이지를 통해 얻기 어려웠다. 최소한 각 중앙부처 홈페이지상에 결산보고서 란을 만들어 '열린재정 사이트'를 링크할 수 있도록 하여 결산보고서에 대한 접근가능성을 높이기 위한 세심한 배려가 필요한 것으로 판단된다.

국가재무제표의 장·단기투자증권 공시 현황에 대한 연구결과를 요약하면 다음과 같다.

첫째, 보건복지부, 기획재정부, 국토교통부의 결산보고서에 포함된 재무제표의 장·단기투자증권의 공시 현황을 살펴보았다. 재무제표 주석에는 감액

과 관련된 의무공시 사항을 공시하였으며 이외 다른 공시는 없었다. 부속명세서에 장·단기투자증권에 대한 내역이 제시되었으며 3개 부처 모두 유사한 양식으로 보고되고 있었다. 구체적으로 살펴보면, 장·단기투자증권 투자증권을 채무증권과 지분증권으로 구분한다. 그리고 채무증권은 국채, 공채, 지방채, 회사채로 분류되며 지분증권은 주식, 출자금, 기타지분증권으로 분류하여 각각에 대한 취득가액, 장부가액, 투자증권평가손익(누계), 투자증권감액손실(누계)를 공시하였다. 보건복지부의 경우 '기타지분증권'의 금액이 상당히 큰 금액임에도 그 구성 내역을 파악할 수 없었다. 출자금의 경우 출자금명세서를 공시하는데 출자금은 취득원가로 평가하는 것이 원칙임에도 불구하고 3개의 중앙부처 모두 출자금명세서상에 '투자유가증권평가손익(누계)' 칸이 따로 제시되어 정보이용자에게 혼란을 줄 우려가 있다. 또한 출자금명세서에 기중 출자금의 증가와 감소에 대한 정보가 제공되는 부분이 없어 해석에 어려움을 줄 수 있는 부분도 확인되었다. 결론적으로 중앙부처 결산보고서에 포함된 재무제표에서는 장·단기투자증권을 대분류 차원으로 분류하여 해당 공시 내용을 통해 의미 있는 정보를 얻는 데 한계가 있었다. 또한 투자증권의 기중 취득과 처분에 대한 내역은 제시되지 않아 기중 변동 사항을 정확히 파악하기 어려웠다.

둘째, 각 중앙부처 내 어떤 개별 회계실체가 장·단기투자증권을 보유하고 있는지 알 수 없었으며 보유할 가능성이 높은 회계실체인 기금 위주로 추적할 필요가 있었다. 중앙부처 내 장·단기투자증권을 보유하고 있는 개별 회계실체에 대한 내역을 공시하여 정보이용자가 개별 회계실체를 추적하는 수고로움은 덜어줄 필요가 있다. 또한 장·단기투자증권을 과도하게 보유할 필요가 없는 개별 회계실체임에도 불구하고 보유하고 있다면 지속적으로 모니터링하고 피드백을 제공받을 필요가 있다.

셋째, 각 중앙부처의 장·단기투자증권을 보유할 가능성이 높을 것으로 판단되는 회계실체인 기금에 대해 기금재무제표를 확인하였다. 기금재무제표의 주석과 부속명세서는 각 중앙부처 결산보고서에 포함된 재무제표 주석과 부속명세서의 형식과 내용이 동일했으며 단지 기금별로 금액이 안분되어 있을 뿐 장·단기투자증권에 대한 추가적인 정보를 얻을 수 없었다. 기금재

무제표의 유용성을 제고하기 위해서는 각 중앙부처별 결산보고서와는 차별화된 정보를 제공할 필요가 있다.

넷째, 보건복지부의 장·단기투자증권은 대부분 국민연금기금이 보유하고 있지만, 기획재정부나 국토교통부의 경우 기금들이 보유하고 있지 않은 장·단기투자증권의 비중이 상당히 높은 것으로 나타났다. 기금들이 보유하고 있지 않은 장·단기투자증권 관련 정보는 공시된 정보로 더 이상 파악할 수 없었다.

다섯째, 일부 기금의 경우 기금재무제표에 대한 감사보고서 또는 국가 결산보고서를 통해 장·단기투자증권 공시에 대한 추가적인 정보를 얻을 수 있었으며, 감사보고서의 주석공시정보가 국가 결산보고서에 비해 상대적으로 장·단기투자증권에 대해 더 의미있는 정보를 제공하는 것으로 확인되었다. 감사보고서 주석에는 장·단기투자증권을 결산보고서의 재무제표 부속 명세서에 비해 해당 증권 분류를 더 세분화하였으며, 기중 취득 및 처분 내역을 공시하였다. 특히 국토교통부의 주택도시기금의 감사보고서 주석에는 다음과 같은 정보가 공시되었다.

- ① 위탁 운용되는 증권의 경우 위탁운용사
- ② 장기지분증권이 경우 기중 증감 내역, 개별 피투자회사, 주식 수, 지분율, 취득원가, 장부가액
- ③ 출자금의 증감 내역
- ④ 장기채무증권의 경우 기중 증감 내역, 개별 채무증권의 발행일, 만기일, 표면이율, 유효이자율, 액면가액, 장부가액, 만기도래 현황

여섯째, 국가재무제표 장·단기투자증권의 대부분을 차지하는 국민연금기금에 대해서는 추가적으로 국민연금공단 홈페이지의 경영공시를 통해 장·단기투자증권에 대한 정보를 살펴보았다. 장·단기투자증권을 국내주식, 해외주식, 국내채권, 해외채권, 대체투자 등으로 구분하여 정보이용자들이 훨씬 이해하기 쉬운 방식으로 분류되어 있었다. 참고로 2020년 7월 말 기준 국민연금기금의 자산포트폴리오는 국내주식 18.2%, 해외주식 22.8%, 국내채

권 42%, 해외채권 4.9%, 대체투자 11.8%, 단기자금 0.3% 그리고 기타부문 0.1%로 구성되어 있다. 국내주식의 경우 개별 종목으로 삼성전자에 대한 투자가 자산군 내 비중이 1위(27.1%)이며 국민연금기금의 삼성전자에 대한 지분율은 10.6%이다. 다음으로 SK하이닉스 비중이 5.4%로 높았으며 지분율이 10.2%로 나타났다. 해외주식은 마이크로소프트와 애플이 자산군 내 비중이 각각 2%, 1.89%로 높았으며 지분율은 0.24%, 0.21%이다. 국내채권으로는 국채의 비중이 43.73%로 가장 높았으며, 해외채권도 국채의 비중이 높은 것으로 제시되었다. 대체투자는 해외투자 비중이 높았으며 부동산, 인프라 그리고 사모펀드로 구성되어 있었다.

#### 나. 해외 및 민간부문 시사점

한국채택국제회계기준을 적용하고 있는 민간기업과 해외 국가들의 투자증권 공시 기준을 확인하기 위하여, (주)SK, 삼성전자와 미국, 캐나다, 뉴질랜드, 영국, 호주의 재무결산보고서와 회계기준을 검토하였다. 민간부문에서 적용하고 있는 K-IFRS에서는 연결대상 종속회사, 관계기업 및 공동약정으로 분류하는 경우와 금융상품으로 분류하는 경우로 구분할 수 있다. 연결실체 관점에서 연결대상의 현황, 재무정보, 비지배지분 귀속 현금흐름 등이 중심으로 공시를 하고 있었고, 금융상품 관점에서는 자산의 증감 내역, 재무정보, 시가총액 등의 정보를 공시하고 있었다. 두 관점 모두 주요 피투자회사에 대한 지분율, 재무정보를 제공하여 정보이용자가 투자에 대해 평가할 수 있도록 기초적인 정보를 주고 있다. 해외 국가들은 자체적인 정부회계기준을 적용하거나(미국, 캐나다) IPSAS(뉴질랜드), IFRS(영국), AeIFRS(호주)를 적용하고 있었다.

해외 및 민간부문의 투자증권 공시 현황에 대한 연구결과를 요약하면 다음과 같다.

첫째, 한국채택국제회계기준을 적용하고 있는 민간기업의 경우 종속회사, 관계회사 등의 재무정보와 지분정보를 제공하고 있다. 삼성전자의 경우 시장성 있는 주요 관계회사에 대해서는 시가총액 정보를 추가로 제공한다. 이

는 정보이용자들에게 피투자회사의 경영상태와 시장에서의 평가를 제공하는 것으로, 피투자회사가 상장사나 외감법 적용을 받는 기업의 경우에 재무정보는 공시시스템을 통해 확인할 수 있음에도 주석으로 작성하고 있다. 이는 정보이용자의 편의 등을 고려한 것이다. 국가재무제표에서는 현재 출자금 등의 피투자회사에 대한 재무정보를 별도로 제공하지는 않는다. 공기업, 공사의 경우 감사보고서를 공공기관 경영정보 공개시스템을 통해 공시하고 있어 재무정보를 확인할 수 있다. 그러나 국가재무제표를 활용하는 정보이용자에게 좀 더 유용한 정보를 제공하기 위해서 주요 출자금 투자회사에 대해서 재무정보를 함께 제공하는 것을 고려할 필요가 있다. 캐나다 사례를 보면 우리나라 재무보고서의 출연금명세서와 유사하게 캐나다 크라운 기업과 기타 정부 기업에 투자한 잔액을 회사별로 구분하여 나타내고 있으나 요약 재정상태표를 함께 표기하도록 하여 재무 정보를 확인할 수 있도록 하고 있다. 뉴질랜드도 지분투자 주석에서 정부 보고 대상 법인들의 요약된 재무상태에 대해 공시하고 있다.

둘째, 미국의 국가재무제표를 보면 정부가 직접 투자한 출자금에 대하여 해당 출자를 실행한 기관별로 투자금액을 표기하고 있다. 연금 보장 공사(Pension Benefit Guaranty Corporation), 국가 철도 퇴직 신탁(National Railroad Retirement Investment Trust), 테네시강 유역 개발공사(Tennessee Valley Authority) 및 스미스소니언 협회(Smithsonian Institution)의 채권. 지분증권을 공정가치 계층에 따라 총 4가지 분류로 기말 금액을 표시하고 있으며, 표 하단에 그 구분과 투자 유형을 보다 자세하게 설명하고 있다. 이는 우리나라의 출연금명세서 분류 수준과 비슷하나 미국은 증권 가격의 측정 시 공정가치법을 사용하므로 해당 방법에 따른 세부 분류를 나누어 기재한 것으로 보인다.

셋째, IFRS를 적용하는 영국, 호주의 경우 공정가치 평가체계에 대한 정보를 제공하고 있다. 공정가치 수준은 3단계로 구분하고, 특히 영국 통합재정보고서에는 수준 3 공정가치 정보에 대해서는 서술형 부연 설명이 존재하지만 호주 국가재무보고서는 추가로 수준 3 금액의 변동을 표 형식으로 자세히 보여주고 각주에서 가장 큰 변동 금액을 서술하였다. 해당 각주 정보

는 별도로 주석<sup>9</sup> 사업결합(Business combinations)에서 자세히 설명하여 정보 이용자에게 유용한 정보를 제공함을 확인할 수 있다.

#### 다. 심층인터뷰 시사점

국가결산보고서에서 제공하고 있는 장·단기투자증권에 대한 공시정보의 충분성과 접근성에 대하여 정보생산자, 정보이용자, 관리 및 감독기관을 대상으로 심층인터뷰를 진행하였다. 장·단기투자증권의 비중이 높은 주요 부처를 중심으로 인터뷰 대상자를 선정하였으며, 학계 및 회계법인, 그리고 경제지 기자를 대상으로 진행하였다. 인터뷰 대상자를 (1) 정보생산자와 (2) 정보이용자 및 감독기관으로 구분하고 그룹별로 공통질문과 별도질문으로 제시하였다. 공통질문은 현행 정보에 대한 만족도에 대한 내용이며, 별도질문은 업무관련 사항과 추가공시 사항에 대한 내용으로 구성되었다.

먼저, 공통질문인 현행 정보에 대한 만족도는 ① 현재 공시되고 있는 장·단기투자증권에 대한 정보 충분성, ② 장·단기투자증권 정보의 활용 여부, ③ 장·단기투자증권 정보의 문제점, ④ 국가재무제표 정보의 신뢰성에 대한 질문으로 구성되어 있다. 공통질문에 대하여 모든 그룹에서 현재 공시되고 있는 장·단기투자증권에 대한 정보는 불충분하다고 응답하였으며, 장·단기투자증권 정보의 문제점으로 대분류 차원의 정보 제공, 이해하기 어려움, 기타로 분류되는 정보의 내용 파악 어려움, 변동 내역에 대한 정보 미흡 등이 제시되었다. 이는 인터뷰 대상자들은 장·단기투자증권과 관련된 정보가 불충분하다는 공통된 의견을 보여주고 있음을 나타낸다.

별도질문인 (2) 업무관련 사항은 정보생산자에는 ① 업무관련 요구되는 정보, ② 투자유가증권관련 정기적으로 관리하는 정보 여부, ③ 추가적으로 필요한 관련정보, ④ 정보생산 시 어려움에 대한 질문을 제시하였다. 정보이용자 및 감독기관에는 ① 장·단기투자증권 정보의 이용 여부, ② 정보파악의 어려움, ③ 정보활용성을 높이기 위한 방법에 대한 질문을 제시하였다. 인터뷰 내용을 살펴보면, 정보생산자는 국가결산보고서에 제공하는 정보 이외에도 연도별 기금현황, 출자금 내역, 투자 상세내역에 대한 정보를 생산하고 있었다.

그러나 정보이용자 및 감독기관에서는 장·단기투자증권에 대한 상세정보 부족으로 연구 및 업무목적에 이용하는 데 어려움이 있으며, 결산보고서 내에 관련 정보의 확대 및 상세정보제공이 필요하다는 의견을 제시하였다. 이는 정보생산자 입장에서는 국회 및 감사원의 정보요구에 대응하여 상세정보를 생산하고 있으나 국가결산보고서에는 제공되지 않기 때문에 정보이용자들 입장에서는 관련정보의 제공이 미흡하다고 보고 있음을 알 수 있다.

마지막으로 (3) 추가공시사항에서는 ① 투자유가증권 감액손실 인식 여부에 대한 공시, ② 투자유가증권을 여유자금목적과 출자사업목적으로 구분공시, 국민연금운용자산 분리공시, ③ 주요경영사항에 대한 공시, ④ 투자유가증권의 공정가치정보 주식공시, ⑤ 추가적으로 국가재무제표에 공시해야 하는 정보에 대한 질문으로 구성되어 있다. 정보이용자 및 감독기관그룹에 대해서는 위의 5개 질문사항에 추가하여 ① 투자유가증권 감액손실 인식여부에 대한 공시, ② 투자유가증권을 여유자금목적과 출자사업목적으로 구분공시, 국민연금운용자산 분리공시, ③ 주요경영사항에 대한 공시, ④ 국가가 보유하고 있는 개별 주식에 대한 지분을 주식공시, ⑤ 지분증권 내의 출자금관련 추가 공시사항, ⑥ 투자유가증권의 공정가치정보 주식공시, ⑦ 개별 주식, 개별 채권, 대체투자의 세부 내역 주식공시, ⑧ 추가적으로 국가재무제표에 공시해야 하는 정보에 대한 질문이 제시되었다. 인터뷰 결과, 추가공시사항에 대하여 정보생산자와 정보이용자 및 감독기관의 의견이 상이하게 나타나는 부분이 발견되었다. 특히 투자유가증권 감액손실 인식 여부에 대하여 정보생산자들은 담당자의 회계전문성 및 관련정보의 신뢰성으로 관련 정보생산에 부정적이었다. 반면에 정보이용자 및 감독기관은 긍정적인 의견을 제시하였다. 국민연금운용자산의 분리공시에 대해서도 정보생산자들은 이미 국민연금기금보고서에 제공하고 있는 정보이기 때문에 별도의 분리공시에 부정적인 반면에, 정보이용자 및 감독기관에서는 긍정적인 의견을 제시하였다. 이외에도 추가공시정보로 투자 내역 및 시장가치에 대한 변동 내역 제시, 출자대상기관에 대한 상세정보 공시, 국가가 보유한 개별 주식에 대한 지분을 공시 등이 제시되었다.

본 연구는 심층인터뷰를 통하여 장·단기투자증권에 대한 공시정보가 불

충분하다는 공감대를 파악하였다. 또한 이를 개선하기 위한 추가공시사항에 대해서는 다소 의견의 차이가 있는 부분도 있지만, 장·단기투자증권에 대한 충분성과 접근성을 개선하기 위해서는 장·단기투자증권의 변동 내역에 대한 정보공시 및 접근성을 높힐 수 있는 방안이 모색되어야 할 것이다.

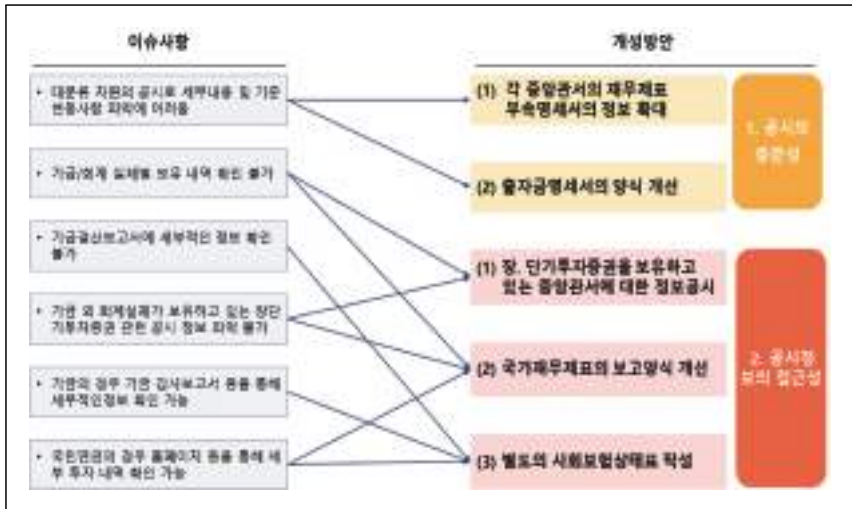
## 2. 공시 개선방안

본 연구는 국가재무제표에서 공시하고 있는 장·단기투자증권에 대한 현황을 살펴보고, 민간 및 해외사례, 그리고 관련 이해관계자들과의 인터뷰를 통하여 장·단기투자증권에 대한 공시정보가 충분하지 않음을 확인하였다. 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에서는 재무정보가 유용하기 위해서는 목적적합해야 하고 나타내고자 하는 바를 충실하게 표현해야 한다고 언급하고 있다. 또한 재무정보가 비교가능하고, 검증가능하며, 적시성 있고, 이해가능한 경우 그 재무정보의 유용성은 보장된다. 민간부문의 회계기준과 국가회계기준과의 차이를 고려한다고 해도 공시정보의 질적 특성은 재무정보의 작성주체가 누구든지 담보되어야 할 것이다. 재무정보의 유용성이 담보되지 않은 정보의 제공은 이해관계자들의 의사결정을 잘못된 방향으로 유도할 수 있으며, 나아가 보고실체에 대한 신뢰성에도 큰 타격을 줄 수 있다. 특히 국가결산보고서에서 제공하는 정보는 국가가 국민이 납부한 세금을 어떻게 사용하고 있는지를 보여줌으로써 회계 책임성(accountability)을 높일 수 있다는 점에서 중요하다.

현재 국가결산보고서에서 제공하고 있는 장·단기투자증권에 대한 정보는 목적적합성과 표현 충실성의 관점에서 매우 미흡하다고 판단된다. 목적적합한 정보는 예측가치, 확인가치 또는 이 둘 모두를 가짐으로써 의사결정에 차이가 나도록 하는 질적 특성을 의미한다. 현재 이용자들이 국가결산보고서에서 확인할 수 있는 장·단기투자증권에 대한 정보는 본문의 유동자산과 투자자산의 금액, 주식의 감액관련 의무공시사항, 그리고 부속명세서의 장·단기투자증권에 대한 내역으로 파악할 수 있다. 따라서 이용자들이

장·단기투자증권에 대한 추가정보를 파악하기 위해서는 부속명세서를 살펴 보아야 하나, 부속명세서의 내용은 부처별로 동일하며, 제공하는 정보도 대분류 차원으로 의미있는 정보를 파악하는 데 한계가 있다. 본 연구는 민간 및 해외사례와 이해관계자들과의 심층인터뷰를 바탕으로 장·단기투자증권의 공시개선을 위한 방안을 다음과 같이 제안하고자 한다.

[그림 VI-1] 이슈사항 및 개선방안 도출



출처: 저자 작성

## 가. 공시정보의 충분성

### 1) 각 중앙부처의 재무제표 부속명세서의 정보 확대

현재 중앙부처의 부속명세서를 살펴보면, 각 중앙부처가 보유하고 있는 자산의 특성과 상관없이 공통된 양식을 이용하고 있다. 이는 각 부처별 재무정보의 비교가능성에는 유용하겠지만, 부처가 보유하고 있는 자산에 대한 세부정보를 파악하는 데에는 한계가 있다. 특히 장·단기투자증권에 대한 부속명세서는 채무증권과 지분증권에 대한 세부 분류 및 변동 내역에 대한 정보를 파악하기 어렵다. 따라서 중앙부처의 부속명세서에 개별 회계실체별(기금, 일반회계, 특별회계) 장·단기투자증권의 보유금액, 기중 증감 내역,

평가손익(누계), 감액손실(누계)에 대한 정보를 제공하는 것이 필요하다. 예를 들면, 아래의 양식과 같이 개별 회계실체별로 지분증권, 채무증권에 대한 상세한 변화금액을 보여준다면 장·단기투자증권에 대한 이해도를 높일 수 있을 것이다. 또한 지분증권의 경우 지분율, 보유주식 수에 대한 정보도 참조표시를 통해 추가적으로 공시하는 것에 대한 고려도 필요하다.

〈표 VI-1〉 공시양식 개선\_중앙부처 장·단기투자증권명세서

개별 회계 실체	증권	기초금액	취득	처분	평가손익	감액손실 (손상)	기말금액
기금	지분증권						
	채무증권						
	기타투자증권						
	소계						
일반 회계	지분증권						
	채무증권						
	기타투자증권						
	소계						
특별 회계	지분증권						
	채무증권						
	기타투자증권						
	소계						

출처: 저자 작성

다만, 투자증권을 지분증권과 채무증권으로 분류하는 것에 대해서는 고민할 필요가 있다. 현행대로 지분증권(주식, 출자금, 기타지분증권), 채무증권(국채, 공채, 사채, 지방채)의 분류를 유지한다고 하면 좀 더 세부적인 증권의 보유 현황을 파악하기 위해 다른 사이트 참조표시를 통해 정보의 충분성을 만족시킬 수는 있을 것이다. 국가 장·단기투자증권에 추가적인 상세한 내역은 여러 공시채널에 의해 산재되어 있다. 산재되어 있는 많은 정보들을 국가결산보고서에 모두 포함하는 경우 국가결산보고서의 정보 양이 너무 방대하게 되어 오히려 정보이용자의 이해가능성을 저해할 수도 있다. 따라서

추가적인 정보들에 대해서는 국가결산보고서에 공시채널을 참조표시하여 정보이용자의 정보요구를 만족시키는 방안도 고려할 수 있을 것이다.

## 2) 출자금명세서의 양식 개선

현재의 출자금명세서는 투자증권평가손익(누계)란이 있는데, 이는 출자금은 취득원가로 평가하는 원칙하에서는 무의미한 정보가 된다. 따라서 금융자산과 금융부채 회계처리기준(실무해설 27)에 따라 투자증권평가손익(누계)란을 삭제하고, 기중의 증감 내역을 반영할 수 있는 정보를 제공하는 것이 바람직할 것이다. 또한 출자대상기관의 출자일자 및 보유지분율에 대한 정보를 공시함으로써 각 부처에서 출자하고 있는 기관에 대한 상세정보를 제공할 수 있다. 출자금명세서의 양식을 다음과 같이 제안한다.

〈표 VI-2〉 공시양식 개선\_출자금명세서

출자대상 기관 (출자일자)	기초	취득	처분	감액손실	기말	순자산 가액	보유 지분율	배당금 수익

출처: 저자 작성

## 3) 투자증권 순자산조정명세서

장·단기투자증권과 관련된 정보에서 평가손익과 관련된 정보는 미래현금흐름을 예측할 수 있다는 점에서 유용한 정보가 된다. 현재의 공시정보로는 장·단기투자증권의 당기 증가와 감소가 어떻게 발생하였는지에 대한 정보가 미흡하므로 다음의 양식을 이용하여 평가손익에 대한 추가적인 정보를 제공하는 것이 필요할 것이다. 다만, 평가손실과 감액손실의 금액을 누계로 공시할지 당기증감을 공시할지는 논의할 필요가 있다.

〈표 VI-3〉 공시양식 개선\_순자산조정명세

구분		전기말	증가	감소	조직개편	당기말
순자산조정 계						
투자 증권 평가 손익	소 계					
	단기 투자 증권	소 계				
		채무증권				
		지분증권				
		기타단기투자증권				
	장기 투자 증권	소 계				
		채무증권				
		지분증권				
		기타장기투자증권				
	파생상품평가손익					
자산재평가이익						
기타순자산의증감						

출처: 저자 작성

#### 4) 장·단기투자증권의 신규주석 개발

현재 장·단기투자증권에 대한 상세 정보는 부속명세서에 제공되고 있으나, 국가의 회계 책임성(accountability)을 파악하는 데에는 한계가 있다. 본 보고서에서 살펴본 대부분의 해외사례들은 장·단기투자증권에 대한 정보를 주석을 통하여 상세하게 제공하고 있다. 예를 들면, 뉴질랜드의 경우, 부문별 보고서에서 금융자산에 대한 정보를 당해연도 추정예산과 실제잔액을 비교하여 제시할 뿐만 아니라, 주석에 유가증권, 예금 및 파생상품 등 유형별로 당해연도와 직전년도의 추정예산과 실제잔액을 표로 제시하고 있다.

미국의 경우에도 미국 정부의 투자를 받은 기업 중 공시조건을 충족하는 정부 후원기업에 대한 정보를 공시하고 있다. 이러한 기업은 미국정부의 통합 재무제표에 포함되지는 않으나, 기업의 투자가치 및 가치변동과 관련된 활동에 대하여 주석 기재하고 있다(미국 재무제표 주석8). 이는 국가가 소유 및 투자하고 있는 투자자산에 대한 충분한 정보를 제공함으로써 국가의 회계 책임성을 높이는 것이다. 국가가 어디에, 얼마만큼 투자하였는지, 그리고

투자이유가 무엇인지를 파악할 수 있는 정보를 제공함으로써 장·단기투자증권에 대한 이해도를 높이고 정보의 유용성도 향상될 수 있다.

따라서 향후 우리나라의 국가재무제표가 정보의 충분성과 함께 회계 책임성을 높이기 위해서는 장·단기투자증권에 대한 주식사항을 개발·확대하고, 유용한 주식공시정보에 대한 논의가 필요할 것이다.

#### 나. 공시정보의 접근성

##### 1) 장·단기투자증권을 보유하고 있는 중앙관서에 대한 정보공시

현재 장·단기투자증권에 대한 추가정보는 장·단기투자증권을 보유하고 있는 중앙부처의 부속명세서에서 제공하고 있는데, 이용자들이 이러한 정보를 파악하는 데 어려움이 있다. 따라서 국가재무제표의 장·단기투자증권 부속명세서에 주요 중앙부처가 보유하고 있는 내역을 함께 제공하는 것이 필요하다. 다만, 이러한 정보를 주식과 부속명세서 중에 어디에서 제공하는 것이 바람직한지 고민해야 할 것이다. 주식<sup>1</sup> 중요한 회계처리 원칙에서 나오는 감액손실 현황은 자산감액손실에 대한 요약설명으로, 중앙부처가 보유한 장·단기투자증권 현황은 회계처리와 관련된 부분이 아니므로 주식<sup>1</sup>의 성격과는 다른 정보가 될 것이다. 부속명세서의 성격이 재정상태표의 주요 계정과목에 대한 상세 설명이므로, 명세서의 성격을 고려할 때도 부속명세서가 적합해 보인다. 또한 주식에 공시할 경우 투자증권에 대한 정보가 주식과 부속명세서로 양분되어 정보이용자에게 불편을 초래할 수 있으므로, 현재의 결산보고서체계하에서는 부속명세서에 중앙부처의 보유 현황 정보를 제공하는 것이 바람직한 것으로 판단된다.

〈표 VI-4〉 공시양식 개선\_투자증권명세서(국가통합)

구분	총합계	단기투자증권				장기투자증권			
		합계	채무 증권	지분 증권	기타투자 증권	합계	채무 증권	지분 증권	기타투자 증권
총계									
보건복지부									
기획재정부									
국토교통부									
⋮									
⋮									
⋮									

출처: 저자 작성

## 2) 국가재무제표의 보고양식 개선

현행 국가결산보고서는 세입·세출결산과 재무제표를 하나의 보고서로 작성 및 공시하고 있으며, 세입세출결산에 대한 내용이 1,000페이지를 넘어 방대한 분량으로 제공되고 있다. 또한 재무제표도 300페이지가 넘는 분량으로 제공되고 있는데, 해외 및 민간기업의 재무제표와 달리 재무제표 본문에서 필요 이상의 많은 양의 정보를 제공하고 있다는 지적이 제기되고 있다.<sup>16)</sup> 또한 기본 재무제표로 제공되어야 할 주요 정보를 부속서류로 제공하고 있어 이해관계자들이 관심있는 정보를 파악하는 데에 어려움이 있다. 주요 선진국에서는 재정상태표 본문에서 약 20~53개의 계정을 사용하여 주요 계정과목의 금액만을 공시하고 각 계정에 대한 세부 내용은 주석에서 설명하고 있다. 재정상태표에 대한 공시 페이지도 우리나라는 8페이지에 걸쳐 정보를 제공하고 있는 반면에 대부분의 주요 나라들은 1페이지에 재정상태표를 제공하고 있다.

현재의 장·단기투자증권에 대한 정보도 주석과 부속명세서에서 파악할 수 있으나, 부속명세서의 정보를 파악하기 위해서는 방대한 분량의 자료를 검색해야 한다. 따라서 본문의 장·단기투자증권 금액 옆에 주석번호를 표

16) 정도진·김종현(2015)의 연구에 의하면, 주요 선진국의 국가결산보고서는 재무제표를 중심으로 미국 271쪽, 영국 224쪽, 뉴질랜드 188쪽, 호주 218쪽(2013회계연도 기준)을 공시하고 있다.

기하고, 주식에 관련 정보를 제공한다면, 이용자들이 장·단기투자증권과 관련된 정보를 파악하는 데 좀 더 용이할 것으로 판단된다. 이는 국가결산보고서의 체계와 관련된 부분이기 때문에 장·단기투자증권의 공시 개선에 한정되기보다는 재무보고의 전반적인 개선방안을 논의할 때 함께 고려되어야 할 것이다.

### 3) 별도의 사회보험상태표 작성

국가회계재정통계센터에서는 국가결산보고서의 재무보고 개선과 관련된 논의를 진행하고 있으며, 결산보고서 체계 정비의 일환으로 사회보험상태표의 작성을 고려하고 있다. 이는 재무상태표의 순자산에서 사회보험을 제외한 금액과 사회보험 순자산금액을 별도의 항목으로 제시함으로써 현재 장·단기투자증권에 대한 지적을 개선할 수 있는 방안이다. 더불어 주요 사회보험과 관련된 국민연금, 사학연금, 고용보험, 산재보험에 대한 자산, 부채, 순자산, 당기수익, 그리고 순자산변동에 대한 정보를 하나의 표로 제시하는 방안이다. 이를 통하여 장·단기투자증권에 포함되어 있던 국민연금과 관련된 정보가 구분표시되어 제공되는 효과가 있을 것이다. 다만, 본 연구의 심층 인터뷰에서 나타났듯이, 정보이용자와 감독기관에서는 국민연금과 관련된 정보 제공에 찬성하는 반면에 정보생산자들은 추가정보의 생산비용 대비 효익이 크지 않을 것으로 보고 반대하였다. 이미 국민연금기금보고서에서 제공하고 있는 정보를 추가 분리공시하는 것에 대한 실익이 없다고 보는 것이다. 그러나 국민연금 관련정보에 한정되지 않고, 사회보험과 관련된 정보를 모아서 사회보험상태표로 작성·공시한다면 이용자들이 관련정보를 파악하는 데 유용할 것으로 판단된다. 또한 재정상태표에 사회보험 제외 순자산을 별도로 구분하여 제시함으로써 장·단기투자증권의 대부분을 차지하고 있는 국민연금에 대한 정보가 구분되어 이용자들이 걱정한 재무정보를 파악할 수 있을 것이다.

## 다. 본 연구의 한계점

본 연구는 국가결산보고서에서 제공하고 있는 장·단기투자증권에 대한 정보공시 현황을 살펴보고, 공시정보의 충분성과 접근성을 개선하기 위한 방안을 제안하였다. 국가가 제공하는 재무정보는 정보이용자의 의사결정에 유용한 정보를 제공한다는 점에서도 중요하지만, 회계 책임성(accountability)을 보여준다는 점에서도 의의가 있다. 즉, 민간부문의 회계정보가 기업가치평가를 위한 정보일 뿐만 아니라 경영진의 수탁책임에 대한 평가를 위해서도 중요하듯이 국가결산보고서는 국민이 납부하고 있는 세금(재정)이 어떻게 사용되고 있는지 보여주고, 각 회계실체들의 회계 책임성을 파악할 수 있는 정보가 제공되어야 할 것이다. 특히 2019회계연도 말 기준 재정상태표상 장·단기투자증권은 국가자산의 39.2%를 차지하고 있으며, 장·단기투자증권의 대부분이 국민연금이 보유하고 있다는 점에서 볼 때 회계 책임성의 중요성이 더욱 높아질 것이다. 다만, 본 연구는 장·단기투자증권의 공시정보와 관련된 내용을 중심으로 살펴보았기 때문에, 관련 회계기준의 검토 및 개선에 대한 내용을 포함하지 않았다. 예를 들면, 금융자산의 취득원가 평가가 적절한지, 연결회계 및 지분법회계에 대한 논의는 본 연구에서 검토하지 않았다. 향후 국가결산보고서에서 제공하는 정보가 회계 책임성을 높이고, 정보이용자들에게 유용한 정보를 제공하기 위해서는 공시정보의 충분성과 접근성의 개선과 함께 관련 회계기준의 개선도 논의되어야 할 것이다. 회계기준 및 주석공시와 관련된 개선방향은 단기간에 결정하기보다는 여러 회계 유관기관들과 전문가들의 깊이있는 논의를 통하여 결정되어야 할 것이다. 따라서 장·단기투자증권에 대한 회계기준 검토(국가회계예규 포함) 및 재무보고양식의 개선방향은 향후 연구과제로 검토되어야 할 것이다.

---

## 참고문헌

---

- 국가회계기준센터, 『주요 5개국 국가회계제도에 대한 연구』, 2013.
- 국민연금공단, 『국민연금기금 감사보고서』, 2019.
- 기획재정부·한국조세재정연구원, 『국가회계편람』, 2020.
- 기획재정부·국가회계재정통계센터, 『제정과목 해설서』, 2011.
- 금융감독원, 「타 기업에 대한 지분의 공시'관련 주식공시 모범사례」, 2013
- 김상노, 「국가재무제표 현황과 개선과제」, 연구용역사업, 국회예산정책처, 2019.
- 김주희·정아름, 「정보 유용성 향상을 위한 국가재무보고서 개선방안 연구」, 감사원 감사연구원, 2016.
- 열린재정, 『기금재무제표』, 2019.
- 열린재정, 『결산보고서(국토교통부)』, 2019.
- 열린재정, 『결산보고서(기획재정부)』, 2019.
- 열린재정, 『결산보고서(보건복지부)』, 2019.
- 열린재정, 『결산보고서(금융위원회)』, 2019.
- 열린재정, 『결산보고서(산업통상자원부)』, 2019.
- 열린재정, 『국가 결산보고서』, 2019.
- 정도진·김종현, 「주요국 재무결산 분석 등을 통한 재무보고서 개선 방안 연구」, 한국회계학회, 2015.
- 최연식·이지연, 「지방자치단체가 출자·투자한 지방공기업 지분증권 회계 처리의 현황과 제언」, 『정부회계연구』, 제17권 제3호, 2019, pp. 71~95.
- 주택도시보증공사 홈페이지, <http://www.khug.or.kr/index.jsp>

미국 재무부, Financial Report of the United States Government, 2018-2019,  
<https://fiscal.treasury.gov/reports-statements/financial-report/>

영국 재무부, Whole of Government Accounts 2018 to 2019, <https://www.gov.uk/government/publications/whole-of-government-accounts-2018-2019>

호주 재무부, 2018-2019 Commonwealth Consolidated Financial Statements,  
<https://www.finance.gov.au/publications/commonwealth-consolidated-financial-statements>

뉴질랜드 재무부, Financial statements of the Government, <https://www.treasury.govt.nz/publications/year-end/financial-statements-2019>

캐나다 재무부, Public Accounts of Canada, [https://epe.lac-bac.gc.ca/100/201/301/public\\_accounts\\_can/pdf/2019/index.html](https://epe.lac-bac.gc.ca/100/201/301/public_accounts_can/pdf/2019/index.html)

삼성전자, 개별재무제표, 2019

(주)SK, 연결재무제표, 2019

---

## 부록

---

### <심층인터뷰 질문지>

#### 1. 국가 장·단기투자증권의 공시개선 연구

안녕하십니까?

발생주의에 의한 국가재무제표가 작성된 지도 9년여의 기간이 지났으나, 2011년 최초 작성시 제공되는 정보수준에서 크게 달라진 사항은 없습니다. 국가재무제표가 재정에 대한 유용한 정보를 생산·제공하고자 하는 원래의 목적을 달성하기 위해서는 회계정보의 목적적합성과 신뢰성이 담보되어야 할 것입니다. 그러나 국가재무제표가 제공하는 장·단기투자증권<sup>17)</sup>에 대한 공시정보를 살펴보면, 투자자산으로 판단하는 데 충분한 정보가 제공되지 않고 있습니다(참고 1. 장·단기투자증권 공시 현황). 정보이용자들에게 국가투자증권에 대한 이해를 높이고 유용한 정보를 제공하기 위해서는 좀 더 구체적이고 다양한 정보공시가 요구됩니다. 본 연구는 장·단기투자증권의 비중이 높은 주요 부처(정보생산자), 정보이용자, 그리고 관리 및 감독기관을 중심으로 장·단기투자증권에 대한 공시정보의 인식과 문제점에 대하여 인터뷰하고자 합니다.

인터뷰 결과는 전적으로 국가회계재정통계센터의 국가 장·단기투자증권의 공시개선연구에만 사용되며 익명성은 철저히 보장됩니다. 업무에 분주하심에도 불구하고 인터뷰에 응해주셔서 진심으로 감사드립니다.

---

17) 국가회계기준에서 규정한 장·단기투자증권은 채무증권, 자본증권 및 기타 장·단기투자증권을 포함하고 1년을 기준으로 장·단기를 구분하고 있음

국가 장·단기투자증권 연구진 (남혜정, 이아영, 김동수, 강홍석)

\* 소속부처(기관)

\* 근무하고 계시는 부서와 직급

\* 현재 업무를 담당하시는 얼마나 되셨습니까?      년      개월

\* 연령대      30대/ 40대/ 50대      성별      남 / 여

\* 현행 국가회계기준에 대하여 얼마나 알고 계십니까?

- (1) 국가회계기준에 대하여 잘 알지 못 한다.
- (2) 국가회계기준의 내용에 대하여 알고 있으며, 어느 정도 이해하고 있다.
- (3) 국가회계기준의 내용에 대하여 잘 알고 있으며, 충분히 이해하고 있다.

\* 국가 장·단기투자증권에 대한 재무정보를 쉽게 얻을 수 있다고 생각하십니까?

- (1) 국가 장·단기투자증권에 대한 정보를 어디서 파악할 수 있는지 모른다.
- (2) 국가 장·단기투자증권에 대한 정보에 대해 모르지만, 어디서 파악할 수 있는지 알고 있다.
- (3) 국가 장·단기투자증권에 대한 정보를 본적이 있으며, 어디서 파악할 수 있는지 알고 있다.

\* 다음은 국가재무제표에 공시되고 있는 장·단기투자증권에 대한 질문입니다. 각 그룹에 해당되는 질문지에 의견을 적어주시길 바랍니다.

〈정보생산자〉

현행 정보에 대한 만족도	① 현재 국가F/S에 공시되고 있는 장·단기투자증권 정보는 충분하다고 보시나요? (참고1. 재무제표 본문 및 관련주석, 필수보충, 부속명세서 내역자료)
	② 관련 업무 수행시 국가F/S의 투자유가증권 정보를 활용한 바 있습니까?
	③ 국가F/S 투자유가증권 정보의 한계는 무엇입니까? (예: 이해하기 어려움, 종합적이 아닌 단편적 정보제공, 타 정보와 비교 불가)
	④ 월간 재정동향 등과 국가F/S 정보 간 차이가 존재할 경우 어느 자료를 보다 신뢰하시나요?
업무관련 사항	① 업무와 관련하여 외부에서 출자금, 채권 등에 대해 자주 요구되는 정보는 무엇입니까?
	② 관리하시는 투자유가증권 관련 정기적으로 취합 및 분석되는 정보가 있습니까?
	③ 업무수행을 위하여 추가적으로 취합 및 분석되어야 할 정보가 있습니까?
	④ 장·단기투자증권과 관련된 정보 생산시 어려움은 무엇입니까? (예: 회계처리와 관련된 실무해설 미흡, 관련계정과목의 모호성, 국유자산과 국가회계간의 연계성 미흡 등)
추가공시 사항	① 정부출자기업 중 손실발생 또는 자본잠식이 이루어진 기업에 대해 '투자유가증권 감액손실 인식 여부' 및 그 근거에 대해 상세하게 기재하는 방안에 대해 어떻게 생각하십니까?
	② 현행 장·단기투자유가증권 정보는 '지분증권', '채무증권' 등 그 형태로 제공됩니다. ②-1. 기금의 여유자금운용 목적으로 투자관리하는 유가증권과 출자사업 목적으로 관리하는 유가증권을 분리 공시 할 필요가 있다고 생각하십니까? ②-2. 현행 투자유가증권의 가장 큰 비중은 '국민연금운용자산'입니다. 이를 분리 공시할 필요가 있다고 생각하십니까?
	③ 민간부문에는 주요 경영사항에 해당하는 사실 또는 결정이 있는 경우 그 내용을 공시하도록 하고 있습니다(예를 들면, 주식 등을 5% 이상 보유하게 되거나 이후 보유비율이 1% 이상 변동된 경우 등). 국가회계에도 관련정보의 공시가 필요하다고 생각하십니까? (참고2. 삼성전자 공시 현황) - 국가의 출자사업은 종속기업 또는 타 기업 지분 투자에 해당하므로 꼭 필요하다. - 제공되면 좋을 것 같다. - 제공되면 좋을 수 있으나 정보생산비용이 클 것 같다. - 제공될 필요가 전혀 없다.
	④ 국가회계는 취득원가를 원칙으로 하되, 투자목적의 투자유가증권의 경우 '공정가치'로 평가하도록 규정하고 있습니다. 다만 공정가치로 평가하는 유가증권을 별도로 주석 제공하지는 않습니다. 민간의 주석을 참고하여 공정가치로 평가되는 항목은 별도 주석공시하는 것이 유용하다고 생각하십니까? - 매우 유용하다 /유용하다 /보통 /대체로 유용하지 않다 / 매우 유용하지 않다
	⑤ 국가F/S에 추가적으로 공시되어야 할 장·단기투자증권 정보는 무엇이라고 생각하십니까?

## <정보이용자 및 감독기관>

현행 정보에 대한 만족도	① 현재 국가F/S에 공시되고 있는 장·단기투자증권 정보는 충분하다고 보시나요? (참고1. 재무제표 본문 및 관련주석, 필수보충, 부속명세서 내역자료)
	② 관련 업무 수행시 국가F/S의 투자유가증권 정보를 활용한 바 있습니까?
	③ 국가F/S 투자유가증권 정보의 한계는 무엇입니까? (예: 이해하기 어려움, 종합적이 아닌 단편적 정보제공, 타 정보와 비교불가)
	④ 월간 재정동향 등과 국가F/S 정보 간 차이가 존재할 경우 어느 자료를 보다 신뢰하시나요?
업무관련 사항	① 연구 및 의사결정에 장·단기투자증권 정보를 이용하신 적이 있습니까?
	② 장·단기투자증권에 대한 정보를 파악하는 데 어려움은 무엇입니까?
	③ 장·단기투자증권에 대한 정보의 활용성을 높이기 위한 방법은 무엇이라고 생각하십니까? (추가공시정보의 확대, 정보접근성의 증대, 정보 활용성 증대를 위한 정책마련 등)
추가공시 사항	① 정부출자기업 중 손실발생 또는 자본잠식이 이루어진 기업에 대해 '투자유가증권 감액손실 인식 여부' 및 그 근거에 대해 상세하게 기재하는 방안에 대해 어떻게 생각하십니까?
	② 현행 장·단기투자유가증권 정보는 '지분증권', '채무증권' 등 그 형태로 제공됩니다. ②-1. 기금의 여유자금운용 목적으로 투자관리하는 유가증권과 출자사업 목적으로 관리하는 유가증권을 분리공시할 필요가 있다고 생각하십니까? ②-2. 현행 투자유가증권의 가장 큰 비중은 '국민연금운용자산'입니다. 이를 분리공시할 필요가 있다고 생각하십니까?
	③ 민간부문에는 주요 경영사항에 해당하는 사실 또는 결정이 있는 경우 그 내용을 공시하도록 하고 있습니다(예를 들면, 주식 등을 5% 이상 보유하게 되거나 이후 보유비율이 1% 이상 변동된 경우 등). 국가회계에도 관련정보의 공시가 필요하다고 생각하십니까? (참고2. 삼성전자 공시 현황) - 국가의 출자사업은 종속기업 또는 타 기업 지분 투자에 해당하므로 꼭 필요하다. - 제공되면 좋을 것 같다. - 제공되면 좋을 수 있으나 정보생산비용이 클 것 같다. - 제공될 필요가 전혀 없다.
	④ 개별 주식(국내주식 또는 해외주식)의 보유로 인해 국가가 개별 기업(국내기업 또는 해외기업)에 대해 가지게 되는 지분율 정보를 주석에 공시할 필요가 있다고 생각하십니까? (예: 지분율 **% 이상인 경우 공시, 지분율이 ***% 이상 증가하면 공시, 정보생산비용이 크므로 공시실익이 없다)
	⑤ 장·단기투자증권 중 지분증권내의 출자금은 취득원가로 평가하고 있습니다(실무해설 27). 출자금명세서에는 출자대상기관의 취득가액, 장부가액, 평가손실, 감액손실, 배당금수익정보가 제공되고 있습니다. ⑤-1. 출자금과 관련하여 출자대상기관에 대한 정보를 주석에 공시할 필요가 있다고 생각하십니까?

	<p>⑤-2. 주석공시를 한다면 어떤 정보들이 공시되어야 한다고 생각하십니까? (예를 들면, 초기출자금, 당해추가출자금액, 출자목적 등)</p> <p>⑤-3. 주석공시를 해야 하는 출자대상기관과 관련하여 어떤 기준으로 대상을 결정하는 것이 바람직하다고 생각하십니까?(예를 들면, 총자산기준 % )</p>
	<p>⑥ 국가회계는 취득원가를 원칙으로 하되, 투자목적의 투자유가증권의 경우 '공정가치'로 평가하도록 규정하고 있습니다. 다만 공정가치로 평가하는 유가증권을 별도로 주석제공하지는 않습니다. 민간의 주석을 참고하여 공정가치로 평가되는 항목은 별도 주석공시하는 것이 유용하다고 생각하십니까?</p> <p>- 매우 유용하다 /유용하다 /보통 /대체로 유용하지 않다 / 매우 유용하지 않다</p> <p>⑦ 장·단기투자증권의 개별주식, 개별채권, 대체투자의 세부 내역을 주석으로 공시할 필요가 있다고 생각하십니까?</p>
	<p>⑧ 국가F/S에 추가적으로 공시되어야 할 장·단기투자증권 정보는 무엇이라고 생각하십니까?</p>

지금까지 성의있게 답변해주셔서 감사합니다. 답변해 주신 내용에 대해서는 익명성이 보장됩니다. 전체 설문결과에 관심이 있으시면 아래에 √를 표시하시고 E-mail주소를 기입하여 주시면 분석결과를 보내드리겠습니다.

분석결과에 관심 있음: \_\_\_\_\_

E-mail address: \_\_\_\_\_

감사합니다.



## ■ 저자약력

### 남혜정

인하대학교 경영학과 졸업  
서울대학교 회계학 박사  
현, 동국대학교 회계학과 교수

### 이아영

서강대학교 정치외교학과 졸업  
서강대학교 회계학 박사  
현, 강원대학교 경영회계학부 교수

### 김동수

고려대학교 경영학과 졸업  
한국공인회계사  
현, 삼일회계법인 파트너

### 강홍석

고려대학교 경영학과 졸업  
한국공인회계사  
현, 삼일회계법인 시니어 매니저

## 국가 장 · 단기투자증권 정보공시 개선연구

---

발행	행	2021년 6월
저자	자	남혜정 · 이아영 · 김동수 · 강홍석
발행인	인	김재진
발행처	처	한국조세재정연구원
주소	소	30147 세종특별자치시 시청대로 336
전화	화	(044)414-2114(대)
홈페이지	지	www.kipf.re.kr
등록	록	1993. 7. 15. 제2014-24호
조판 및 인쇄	쇄	(주)프리비

---

