

Transition Management

왜 트랜지션 매니지먼트가 중요한가

트랜지션 매니지먼트란 포트폴리오 구조조정시 적시에, 리스크를 최소화하면서, 가장 비용 효과적인 방법으로 고객이 의도한 포트폴리오로의 이전을 지원하는 프로젝트 매니지먼트입니다. 포트폴리오의 재구성은 주로 새 포트폴리오의 형성시나, 기존 포트폴리오 청산시, 혹은 운용인력 개편, 벤치마크 변경, 투자전략 변화등에 의해 발생합니다. 트랜지션 매니지먼트는 이같은 구조개편시 관련 기관을 코오디네이트하고, 매매거래전 데이터에 근거, 트레이딩 전략을 수립, 실행하며 프로젝트 완결후 예상비용 대비 실제실적 비교등 상세한 매매거래후 리포트를 고객에게 제공함으로써, 리스크 통제와 비용 절감을 돕는 역할을 합니다.

자산 이전시 발생하는 비용

모든 매매거래는 비용이 발생하기 마련이며, 이는 명확한 비용과 암묵적인 비용으로 구분할 수 있습니다. 명확한 비용이란 커미션, 세금, 수수료등 확실한 비용들을 의미하며, 일반적으로 전체 비용중 아주 작은 부분을 차지합니다. 보다 큰 비중을 차지하는 비용들은 바로 암묵적인 비용으로, 예를들면 시장 움직임, 스프레드, 마켓임팩트등입니다.

트랜지션 매니지먼트의 목적

트랜지션 매니지먼트의 기본적인 목적은 철저한 트레이딩 전략을 수립, 시장 및 증권특정의 리스크를 경감하며, 자산 이전의 제반 비용을 절감하고, 고객의 행정업무 부담을 완화함으로써 오퍼레이션 리스크를 줄이는데 있습니다.

트랜지션 매니저를 사용안할 경우 발생 가능한 리스크 및 비용 증가는 다음과 같습니다.

시나리오 1 – 새로운 펀드매니저로 인한 현금유입

이 경우는 기존 펀드매니저가 신입 펀드매니저에게 포트폴리오의 자산을 현금화하여 넘겨주게 됩니다. 이럴 경우, 인카인드 크로싱(in-kind crossing) 기회를 놓칠 수 있습니다. 더욱 중요한 점은, 그기간 동안 펀드가 시장 접촉의 기회를 놓침으로서 리스크가 따를 수 있습니다.

시나리오 2 – 신입 펀드매니저가 트랜지션 매니저 역할 담당

이 경우는 기존 포트폴리오가 그대로 신입 펀드매니저에게 이전되고, 신입 펀드매니저는 이를 기반으로 타겟 포트폴리오를 구성하게 됩니다. 이럴 경우, 인카인드 크로싱 기회는 있을 수 있으나, 신입 펀드매니저가 자산 이전 완료시까지 실적 휴가(performance holiday)를 갖게 됩니다. 펀드매니저의 주된 기능은 트랜지션 매니지먼트가 아닌 포트폴리오 매니지먼트이므로, 트랜지션 매니저에게 자산 이전을 전담하는 경우보다 트레이딩이 장기화될 가능성이 있고, 그만큼 리스크에 노출될 확률이 높아집니다. 펀드매니저의 커미션또한 트랜지션 매니저보다 높을 수 있으며, 이는 결과적으로 비용증가를 가져올 수 있습니다. 또한, 기존 펀드매니저의 포트폴리오, 즉 지적 자본이 신입 펀드매니저에게 노출되는 이슈도 발생합니다.

시나리오 3 – 투자자가 트랜지션 매니저 역할 담당

이 경우는 내부의 투자관련 부서에서 이전을 담당하게 됩니다. 이럴 경우, 투자자가 오퍼레이션 및 각종 행정사무뿐만 아니라, 리스크 통제, 트레이딩등 자산 이전관련 발생하는 제반 업무를 모두 수행하게 됨으로서, 고유 전문분야 외의 업무부담이 증가하게 됩니다.

트랜지션 매니저가 제공하는 서비스:

- 자산 이전에 관련된 제반 사항 조정
- 정확한 예측을 통한 타겟 포트폴리오의 시장 노출 고안
- 자산가치 유지및 비용절감
- 리스크 통제
- 시기적절한 집행

트랜지션 매니저가 관여될 적절한 시점

가장 이상적인 시점은 신입 펀드매니저 결정등 구조 개편안이 세워지면 바로 트랜지션 매니저를 관여시키는 것입니다. 이는 모든 관련 기관에 충분히 계획할 시간을 부여함으로써, 순조로운 자산 이전을 가능케 합니다. 적절한 기밀 협약서하에 펀드매니저는 새 포트폴리오 구성과 관련 희망리스트를 제공하며, 이를 기반으로 트랜지션 매니저는 상세 비용을 측정합니다. 고객과 신입 펀드매니저간 정식 계약 직후 트랜지션 매니저는 세밀한 계획하에 관련 기관들과 긴밀한 의사 소통을 유지하며 자산 이전을 완료하게 됩니다.

상세한 정보는 www.jpmmorgan.com/wss 를 방문하시거나 hyunjin.hj.lee@jpmmorgan.com 으로 연락주시기 바랍니다