



문화재청  
Cultural Heritage  
Administration

# 문화재보호기금 2분기 투자 모니터링·분석 및 컨설팅

---



**KFIRI** 한국재권연구원

## 2019년 문화재보호기금 투자 모니터링·분석 및 컨설팅

---

1. 경제동향
2. 운용 현황
3. 수익률 관리
4. 리스크 관리
5. 종합
6. Appendix

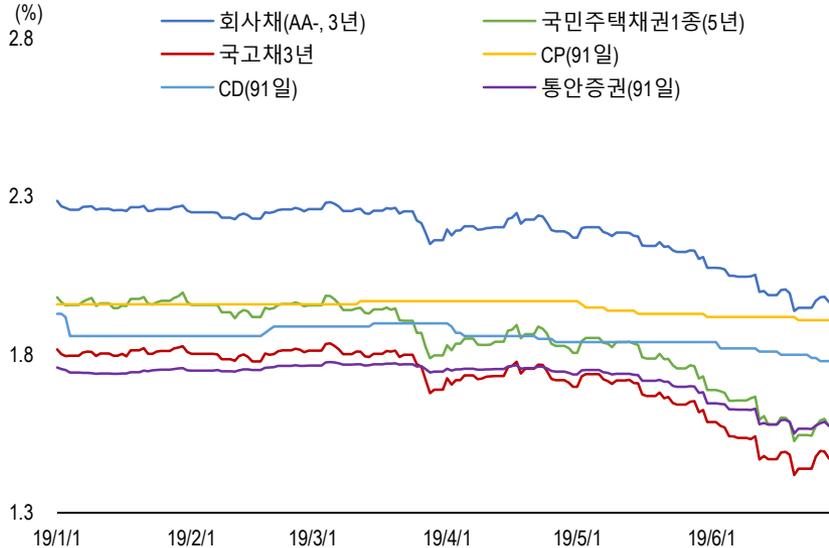
# 1. 경제동향

## 금리 및 금융시장

### 금융시장 동향

- 2분기중 주요국 중앙은행의 완화적 통화정책 등으로 시장금리가 하락
- 2분기중 시장금리 하락의 영향으로 국공채투자수익률(6M~1Y)은 상승
- 주요국 중앙은행의 완화적 통화정책 등으로 연내 기준금리 인하 가능성

< 주요 금리 추이 >



< 주요 금리 비교 >

	2019년 4월말	2019년 5월말	2019년 6월말
통안증권(91일)	1.74%	1.65%	1.58%
CD(91일)	1.84%	1.84%	1.78%
CP(91일)	1.97%	1.92%	1.91%
국고채권(3년)	1.70%	1.56%	1.47%
국민주택채권1종(5년)	1.81%	1.69%	1.57%
회사채(AA-, 3년)	2.17%	2.08%	1.97%
KIS국공채지수수익률(6M~1Y, 연율화)	1.85%	2.92%	2.22%

주: 금리는 금융투자협회 기준, 국공채지수 수익률은 월별 시간가중수익률을 연율화

# 1. 경제동향

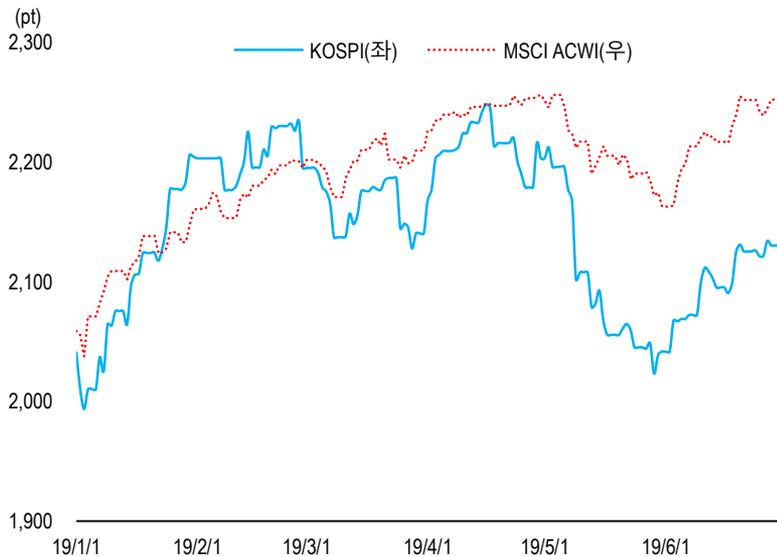
## 금리 및 금융시장

### 금융시장 동향

- 2분기중 KOSPI지수는 미·중 무역분쟁 전개양상에 영향을 받아 등락, 해외주식은 연초 대비 상승
- 원/달러 환율은 미·중 무역분쟁 우려로 5월중 상승(약세)하였다가 미국 기준금리 인하 발언으로 하락(강세) 마감
- 미·중 무역분쟁 및 글로벌 경기 둔화 우려 등으로 시장 변동성 확대

< 국내외 주가지수 >

< 주요 통화 대비 원화 환율 >



	2019년 4월말	2019년 5월말	2019년 6월말
원/달러	1,168.2	1,190.9	1,154.7
원/위안	173.1	171.8	168.2
원/100엔	1,048.9	1,092.9	1,072.3
원/유로	1,306.1	1,325.8	1,313.0
달러인덱스	97.9	98.1	96.2
KOSPI	2203.6	2041.7	2130.6
MSCI ACWI	524.8	492.1	523.4

주: 원/달러 및 원/위안은 증가, 나머지는 재정환율 및 한국시각 기준

#### 국내 경제 동향

- 2분기 실질 국내총산(GDP)은 전기대비 1.1% 성장, 전년 동기대비 2.1% 성장
- 민간 및 정부 소비 증가세가 확대된 가운데 건설 및 설비 투자와 수출은 증가로 전환
- 2분기 실질 국내총소득(GDI)은 미·중 무역분쟁 장기화에 따른 교역조건이 악화되면서 전기대비 0.6% 감소

#### 해외 경제 동향

- (미국) 2분기 GDP 성장률은 2.1%로 전분기(3.1%) 대비 증가세가 둔화되었지만 완만한 성장 흐름을 이어감
- (미국) 미·중 무역 분쟁 심화 등에 따른 소비 및 기업 심리 위축, 기업투자 부진 등이 경기 하방 압력으로 작용할 가능성
- (중국) 2분기 GDP 실질 GDP 성장률은 6.2% 전분기(6.4%) 대비 하락, 세계경기 둔화 및 수출여건이 크게 악화되고 내수도 정부 예상치를 하회할 경우 경기 둔화세가 예상보다 심화될 가능성
- (유로) 2분기 GDP 성장률은 0.2% 전분기(0.4%) 대비 하락, Brexit 관련 불확실성 및 세계경기둔화 우려 등으로 미약한 성장세를 이어갈 것으로 전망

### 기금 종합 성과

#### ❖ 2019년 2분기 성과

- 자산 전체 시간가중수익률은 1.92%로 기준수익률 1.79%를 0.13%p 초과
- 위험조정성과 지표인 정보비율(IR)은 0.37을 기록
- 2019년 2분기 기금의 운용기간 평잔은 18,652,203,808원

#### ❖ 자산 포트폴리오

- 전체 자산의 포트폴리오는 유동성 및 기타가 75.33%, 채권이 24.67%로 구성
- 유동성 및 기타의 구성은 CP가 28.84%로 가장 높으며 나머지는 정기예금, RP 등으로 구성
- 채권의 구성은 금융채가 11.08%로 가장 높고 나머지는 국채, 통안증권 등으로 구성

#### ❖ 리스크관리

- 95% 신뢰수준의 VaR값은 자산운용지침에 명시한 Market VaR 한도 0.105%를 초과하지 않고 안정적으로 관리
- 원금 이하 손실위험을 측정하는 Shortfall risk는 2분기 동안 지속적으로 0%로 관리

### 문화재보호기금 운용현황

- 2019년 6월 30일 기준으로 연기금투자상품 상품에 100% 운용
- 통합 MMF 제2호 재간접형 상품 및 통합사모증권 제 160호[국공채-재간접] 상품에 100% 운용

#### < 기금 운용 현황 >

펀드명	운용기간	원금		평가액(원)	시간가중수익률
		잔고	증감		
통합 MMF 제 2호 [재간접형]	2010.12.29 ~ 현재	16,283,351,156	▼498,672,604	16,420,106,526	▲1.90
통합사모증권제160호 [국공채-재간접]	2018.07.18 ~ 현재	1,000,032,054		1,019,473,078	▲2.24

#### < 기금 거래 내역 >

	최초입금일	발생일	내역	납입액	수량액	원금증감	실현손익
통합 MMF 제 2호 [재간접형]	20180115	20190403	펀드환매	0	1,019,314,097	-1,000,000,000	19,314,097
	20180227	20190405	펀드환매	0	1,019,415,899	-999,999,999	19,415,900
	20180227	20190502	펀드환매	0	510,416,408	-500,000,000	10,416,408
	20180227	20190610	펀드환매	0	1,022,840,965	-1,000,000,000	22,840,965
	20180227	20190626	펀드환매	0	6,130,337,173	-6,000,000,001	130,337,172
	20180412	20190627	펀드환매	0	1,021,698,141	-1,000,000,000	21,698,141
	20190510	20190513	펀드설정	5,000,000,000	0	5,000,000,000	0

### 문화재보호기금 운용현황

#### < 기금 거래 내역 >

	최초입금일	발생일	내역	납입액	수량액	원금증감	실현손익
통합 MMF 제 2호 [재간접형]	20190513	20190514	펀드설정	663,698.00	0	663,698.00	0
	20190614	20190617	펀드설정	5,000,000,000	0	5,000,000,000	0
	20190617	20190618	펀드설정	663,698	0	663,698	0
합계				10,001,327,396	10,724,022,683	-498,672,604	224,022,683
통합사모증권 제160호 [국공채-재간접]				-	-	-	-
합계				-	-	-	-

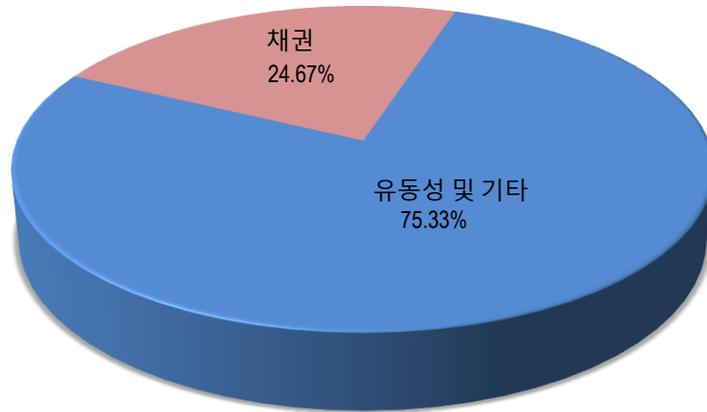
## 2. 운용 현황

### 펀드 정보 및 자산 내역

#### 펀드 정보

- 2019년 6월 30일 기준 통합 MMF 제2호 및 통합사모증권 제160호의 포트폴리오는 유동성 및 기타 75.33%, 채권 24.67%로 구성

< 전체 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

		유동성 및 기타					
구분	CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
전체	1.21%	7.81%	28.84%	14.18%	3.72%	18.00%	0.02%
MMF	1.29%	8.12%	30.27%	14.03%	3.95%	19.12%	0.02%
국공채	0.00%	2.90%	5.79%	16.60%	0.00%	0.00%	0.09%

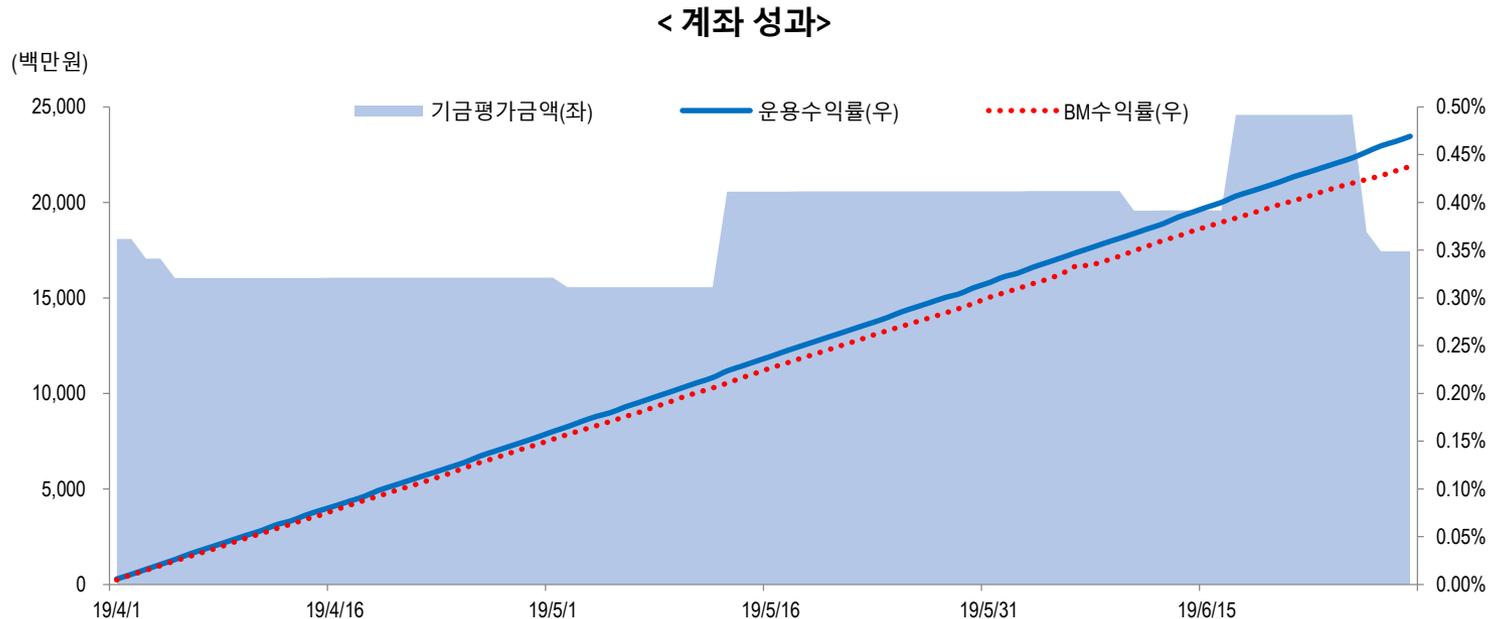
		채권					
구분	ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
전체	0.00%	11.45%	11.08%	0.00%	2.30%	1.33%	0.05%
MMF	0.00%	12.16%	9.06%	0.00%	1.74%	0.20%	0.06%
국공채	0.00%	0.00%	43.72%	0.00%	11.40%	19.50%	0.00%

구분	전체 포트폴리오	통합MMF 제2호	통합사모증권 제 160호
유동성 및 기타	75.33%	76.79%	25.38%
채권	24.67%	23.21%	74.62%

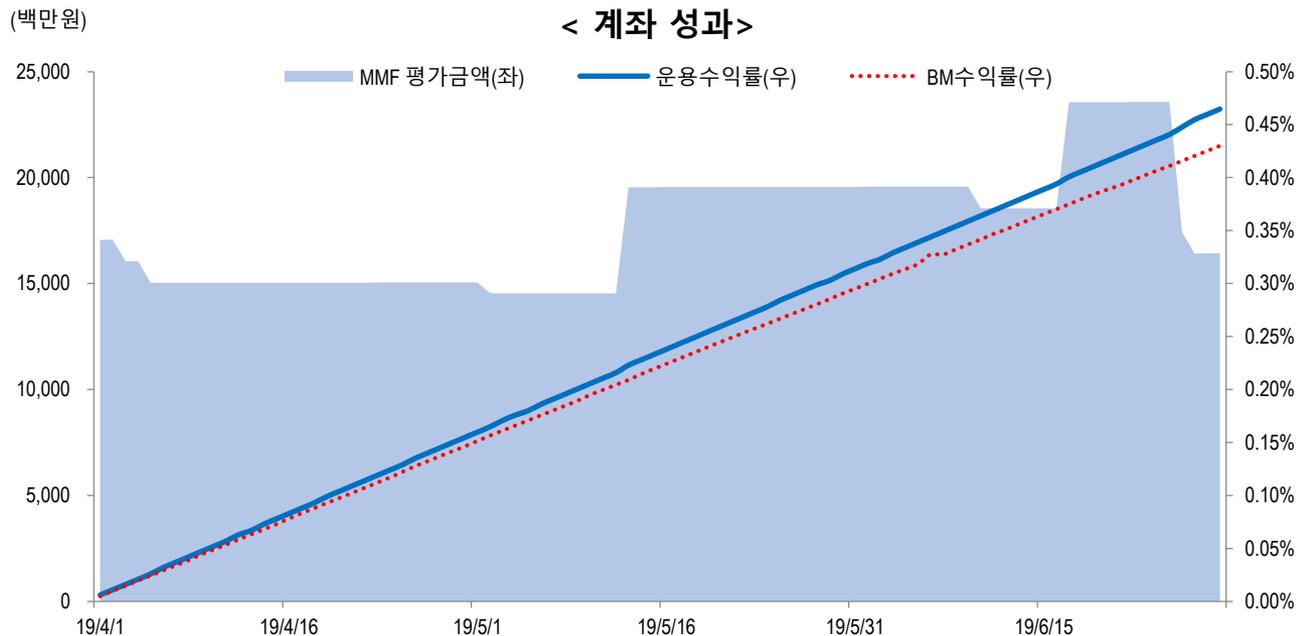
### 계좌 성과 : 전체 포트폴리오

- 2019년 2분기 전체계좌의 운용수익률은 0.47% (연율화수익률 1.92%)이며, 총 발생손익은 87,580,249원
- 운용수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 및 국공채형 가중평균수익률 대비 0.03%p(연율 0.13%p) 초과



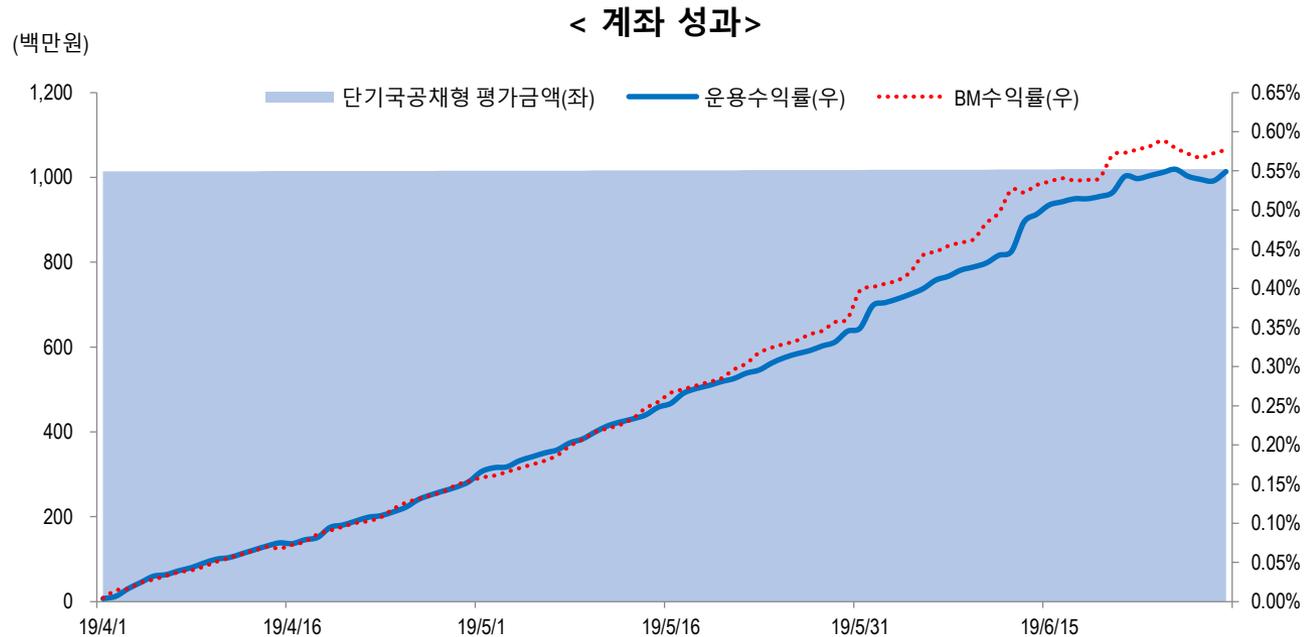
### 계좌 성과 : MMF

- 2019년 2분기 MMF계좌는 운용수익률 0.47%(연율화수익률 1.90%)이며, 총 발생손익은 81,972,631원
- 운용 수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 수익률을 0.04%p 초과



### 계좌 성과 : 단기 국공채

- 2019년 2분기 단기국공채 계좌는 운용수익률 수익률 0.55%(연율화수익률 2.24%)이며, 총 발생손익은 5,607,618원
- 운용 수익률은 기준수익률인 KIS 국공채형 6M~1Y 수익률 대비 0.03%p 하회



### 3. 수익률 관리

## 자산 일별수익률

### 전체 자산 일별수익률

일자	원금평잔(원)	평가액 평잔(원)	손익(원)			단위 시간가중 수익률(%)	누적 시간가중 수익률(%)
			발생손익	실현손익	누적손익		
20190401	17,782,055,814	18,075,740,782	▲1,046,140	0	▲1,046,140	▲0.0058	▲0.0058
...							
20190415	15,782,055,815	16,048,825,453	▲791,407	0	▲12,860,807	▲0.0049	▲0.0775
...							
20190430	15,782,055,815	16,061,187,681	▲821,503	0	▲25,223,035	▲0.0051	▲0.1546
...							
20190515	20,282,719,513	20,563,980,123	▲1,075,646	0	▲37,768,187	▲0.0052	▲0.2300
...							
20190531	20,282,719,513	20,580,803,711	▲1,015,459	0	▲54,591,775	▲0.0049	▲0.3109
...							
20190615	19,282,719,513	19,573,932,890	▲1,044,741	0	▲70,561,919	▲0.0053	▲0.3950
...							
20190630	17,283,383,210	17,439,579,604	▲857,494	0	▲87,580,249	▲0.0049	▲0.4742

## 자산 운용 성과 및 위험조정지표

### 운용성과 및 위험조정지표

- 연율화 기준 운용수익률은 목표수익률을 0.16%p 상회하였고 기준(BM)수익률을 0.13%p 초과
- 위험조정 성과지표인 정보비율(Information Ratio:IR)은 0.37

#### < 초과수익률 및 위험조정수익률 >

운용기간	운용기간평잔	연율화 운용수익률	목표수익률*	기준수익률**	초과수익률	IR***
2019.04.01- 6.30	18,652,203,808원	1.92%	1.76%	1.79%	0.13%	0.37

\* 문화재보호기금 2019년 자산운용지침을 따름

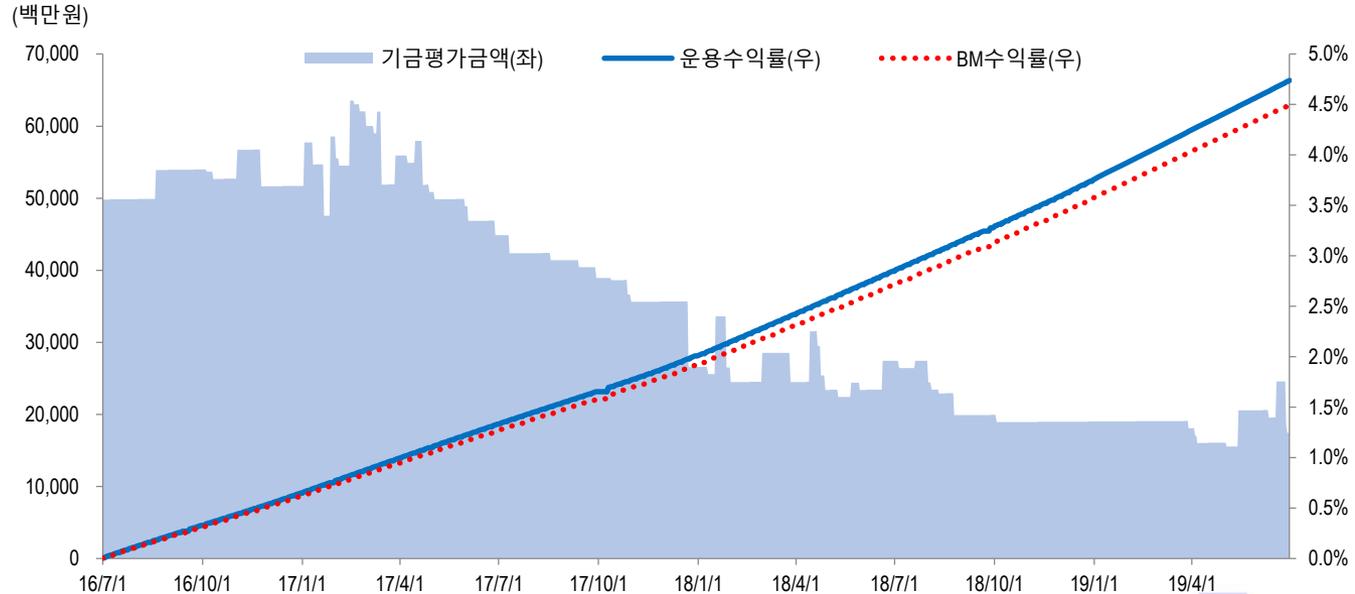
\*\* MMF 업계평균수익률 (연기금투자포털 제공) 및 KIS국공채 6M~1Y 지수의 가중평균 수익률

\*\*\* IR(정보비율)은 추가적으로 부담하는 위험에 대한 보상비율을 의미하며, 벤치마크대비 초과수익률 / 벤치마크대비 초과수익률의 표준편차(TR) 로 산출, IR 외 지표는 연율화 기준

### 2016년7월 ~ 2019년 6월 기금 운용성과

- 최근 3개년도 운용기간의 총수익률은 4.74%로 연평균 수익률 1.55%
- 동기간 연평균 기준수익률 1.48%를 0.08%p 초과

< 최근 3년 계좌 성과 >



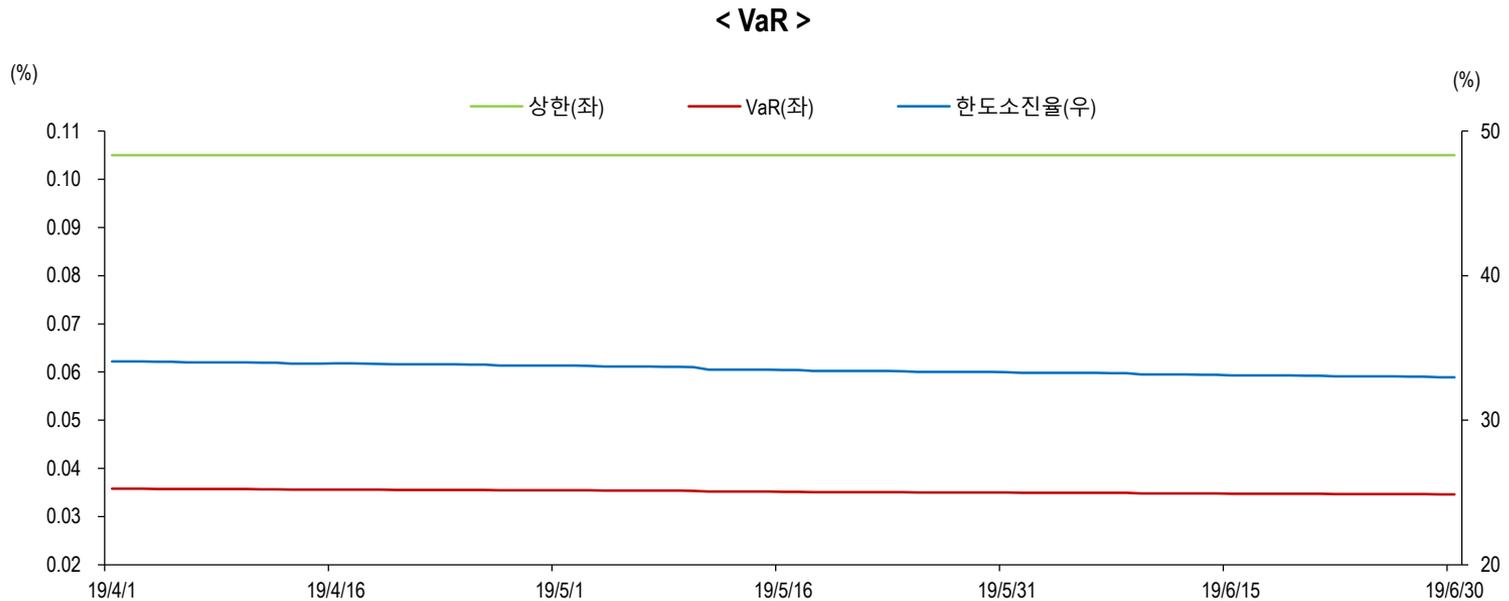
### Shortfall Risk 관리

- 포트폴리오 원금손실가능성(Shortfall risk)을 0.1% 이하로 통제함
- 2019년 2분기 동안 Shortfall risk(원금)가 0%를 기록하며 상한을 초과하지 않음



### VaR 관리

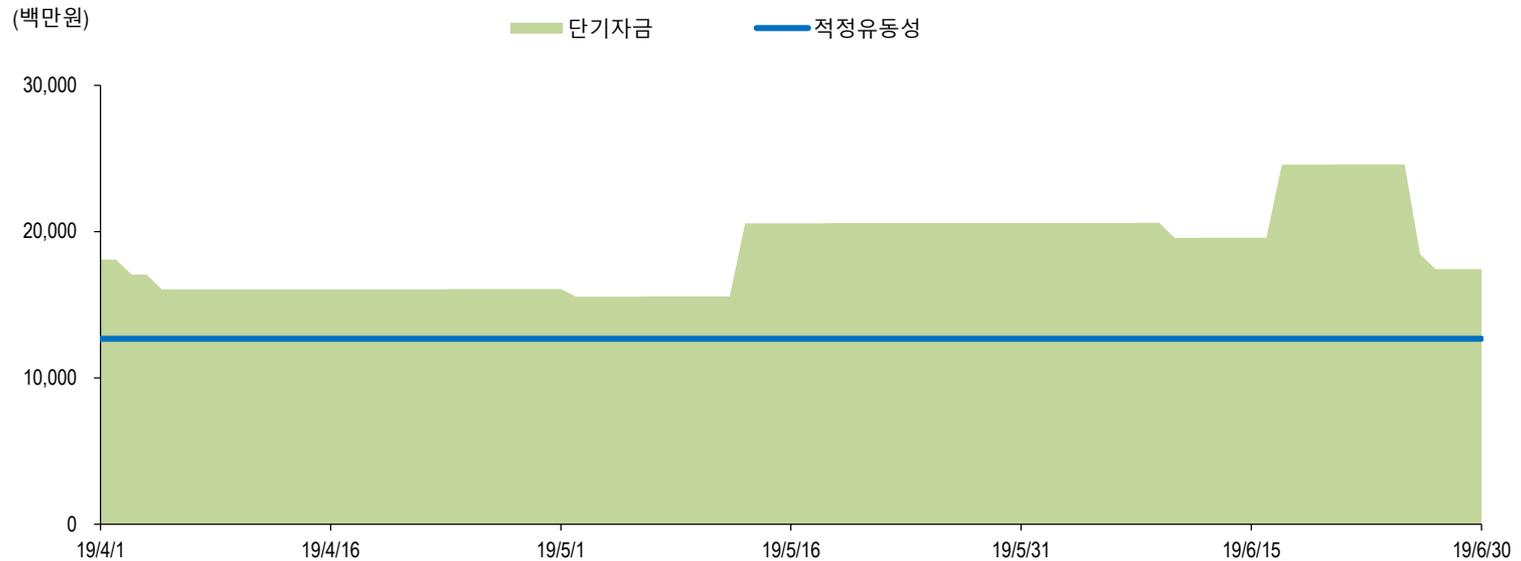
- 95% 신뢰수준의 %VaR를 0.105% 이하로 통제함
- 2019년 2분기 동안 일일 %VaR가 0.105% 상한을 초과하지 않음



### 적정유동성 관리

- 2019년 2분기 동안 단기자금은 적정유동성(12,680 백만원) 이상으로 유지

< 현금성자금 및 적정유동성 >



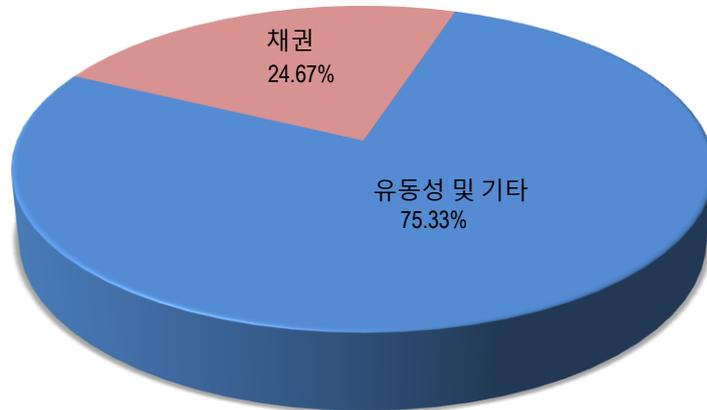
## 4. 리스크 관리

### 신용위험 관리

#### 신용위험 관리

- 2019년 6월 30일 기준으로 기금의 100%를 연기금투자상품 상품에 운용
- 각 상품별 세부내역 중 신용하락 발생자산 내역 없음

< 전체 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

전체 포트폴리오						
CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
1.21%	7.81%	28.84%	14.18%	3.72%	18.00%	0.02%
ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
0.00%	11.45%	11.08%	0.00%	2.30%	1.33%	0.05%

< 신용등급 세부 내역 >

구분	통합MMF 제2호		통합사모증권 제160호			
	AAA	AA-	AAA	AA+	AA	AA-
비중	98.41%	1.59%	82.76%	6.90%	0.00%	10.34%
개수	124	2	24	2	0	3

#### 전체 일별 리스크

일자	VaR(%)			Shortfall Risk(%)			유동성(백만원)	
	%VaR	상한	한도소진율	Return	상한	초과여부	평가금액	적정유동성
20190401	0.034	0.105	32.14	0.00	0.10	-	18,076	12,680
20190415	0.033	0.105	31.78	0.00	0.10	-	16,049	12,680
20190430	0.033	0.105	31.57	0.00	0.10	-	16,061	12,680
20190515	0.033	0.105	31.53	0.00	0.10	-	20,564	12,680
20190531	0.033	0.105	31.35	0.00	0.10	-	20,581	12,680
20190615	0.033	0.105	31.07	0.00	0.10	-	19,574	12,680
20190630	0.032	0.105	30.73	0.00	0.10	-	17,440	12,680

#### 2019년 목표수익률

운용자금	목표수익률 설정 방안	목표수익률
단기	단기자산의 목표수익률은 단기자산의 평균 운용 기간을 대표하는 금융상품의 기대수익률로 설정 (시나리오 분석에 의한 MMF 업계평균 예상수익률)	1.76%
중장기	중장기자산의 목표수익률은 전체 목표수익률 달성을 위해 요구되는 수익률 (단기자산만 운용)	-
전체	자금배분(안)에 따라 단기자산만 운용하므로 전체자산 목표수익률은 단기자산 목표수익률로 설정	1.76%

### 기금 기준수익률

#### 2019년 기준수익률

운용자금	구분	기준수익률	제공기관
단기	현금성	MMF 업계평균 수익률	연기금투자플
	유동성	단기채권형 수익증권 수익률	연기금투자플
중장기	확정금리형	1~2년 미만 정기에금 가중평균 수신금리	한국은행
	채권형	채권형 수익증권 수익률	연기금투자플
	주식형	KOSPI지수	연기금투자플

### 시간가중 수익률

- 기획재정부 기금평가편람에 근거하여 수익률은 시간가중수익률(Time-weighted rate of return)으로 산출
- Cash flow를 고려한 일별 수익률을 산출하고 복리계산(compounding)으로 기간수익률 산출
- 기간수익률을 통하여 연 환산수익률을 산출

$$\text{연 환산 시간가중 수익률} = (1 + \text{기간수익률})^{365/n} - 1$$

### 정보비율

- 정보비율은 추가적으로 부담하는 위험에 대한 보상비율을 의미하는 것으로 IR이 높다는 것은 운용인력이 취한 위험 1단위당 초과수익률이 높다는 것을 의미함

$$IR = \frac{R_p - R_b}{TE}$$

$R_p$  = 포트폴리오 수익률,  $R_b$  = 기준수익률,  $TE$  = 추적오차, 포트폴리오와 기준수익률 차이의 표준편차