



문화재청
Cultural Heritage
Administration

문화재보호기금 12월 투자 모니터링·분석 및 컨설팅



KFIRI 한국채권연구원

2018년 문화재보호기금 투자 모니터링·분석 및 컨설팅

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

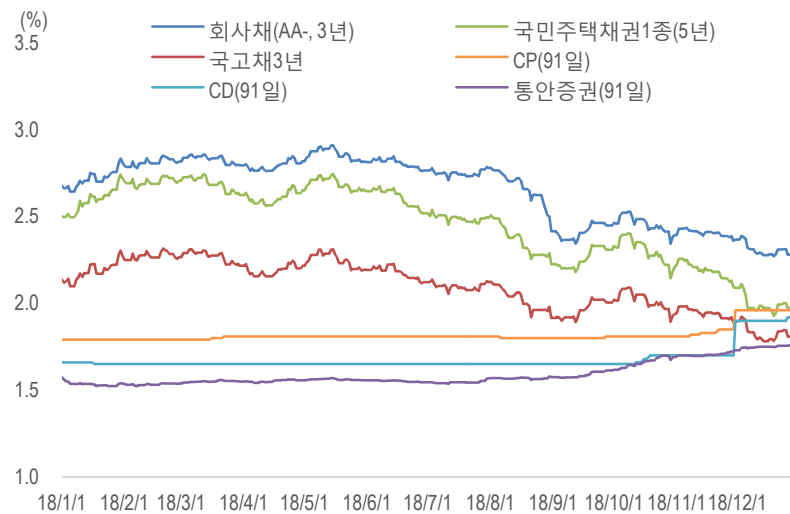
1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- 미·중 무역협상 및 브렉시트 관련 불확실성 확대 등의 영향으로 중장기 금리하락
- 단기 금융상품들과 중장기 채권 간의 스프레드 차이가 축소되며 경기 불안을 반영
- 국고채 3년 금리와 CD 및 CP 금리 등 단기 금리차 역전되며 경기불안 증폭

< 국내 주요 금리 >



< 국내 주요 금리 및 채권수익률 >

	2018년 11월말	2018년 12월말
통안증권(91일)	1.73%	1.76%
CD(91일)	1.90%	1.93%
CP(91일)	1.96%	1.96%
국고채권(3년)	1.90%	1.82%
국민주택채권1종(5년)	2.09%	1.98%
회사채(AA-, 3년)	2.37%	2.29%
KIS국공채지수수익률(6M~1Y, 연율화)	1.69%	2.12%

주: 금리는 금융투자협회 기준, 국공채지수 수익률은 월별 시간가중수익률을 연율화

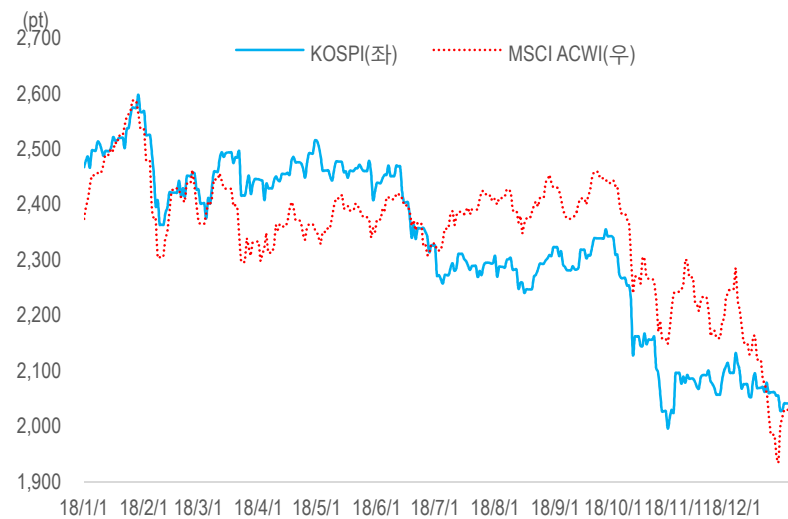
1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- 미·중 무역분쟁 및 미국 정부의 섀다운 등으로 글로벌 증시 하락
- 중국경제의 불확실성, 국내경기지표 부진으로 코스피 지수 전월 말 대비 하락
- 미 연준의 금리인상 속도 완화 등의 영향으로 미 달러화 약세

< 국내외 주가지수 >



< 주요 통화 대비 원화 환율 >

	2018년 11월말	2018년 12월말
원/달러	1,121.2	1,115.7
원/위안	161.5	162.4
원/100엔	988.5	1,010.7
원/유로	1,277.3	1,275.3
달러인덱스	96.8	96.5

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

1. 경제동향

금리 및 금융시장

국내 경제 동향

- 12월 소매 판매액은 9~11월 평균(2.8%)보다 낮은 1.0% 증가하는데 그침
- 서비스업 생산 역시 9~11월 평균(2.0%)에 비해 하락한 1.0%의 증가율을 기록
- 12월 소비자 심리지수는 전월(96.0)에 이어 기준치(100)을 하회한 97.2를 기록
- KDI는 소매판매액의 증가폭이 축소되고 투자 감소폭은 확대되는 등 내수가 전반적으로 부진하다고 진단

해외 경제 동향

- (미국) 12월 ISM 제조업 지수가 예상외 부진한것으로 나타나며 경기에 대한 불안감 증폭
- (미국) ADP 민간고용 27.1만명으로 예상외 호조
- (중국) 2018년 GDP가 6.6%를 기록하며 28년만에 최저수준을 기록
- (중국) 기업의 고정자산투자는 5.9% 증가하면서 전년 7.2% 대비 크게 하락
- (중국) 소매 총액도 전년대비 9.0% 증가하였으나 2017년 10.2% 대비 저조한 수준을 기록

기금 종합 성과

❖ 2018년 12월 성과

- 자산 전체 시간가중수익률은 1.88%로 기준수익률 1.81%를 0.07% 초과
- 위험조정성과 지표 정보비율(IR)은 0.30을 기록
- 2018년 12월 기금의 운용기간 평잔은 18,990,501,782원

❖ 자산 포트폴리오

- 전체 자산의 포트폴리오는 유동성이 65.29%로 가장 비중이 높으며 국공채 29.84%, 일반채 4.87%로 구성
- 국공채와 일반채의 구성은 금융채가 67.52%로 가장 높고 나머지는 국채, 특수채, 지방채, 통안증권 등으로 구성
- 유동성 및 기타의 구성은 CP가 34.53%로 가장 높으며 나머지는 정기예금, RP 등으로 구성

❖ 리스크관리

- 95% 신뢰수준의 VaR값은 자산운용지침에 명시한 Market VaR 한도 0.063%를 초과하지 않고 안정적으로 관리
- 원금 이하 손실위험을 측정하는 Shortfall risk는 12월 한 달 동안 지속적으로 0%로 관리

2. 운용 현황

계좌 정보

문화재보호기금 운용현황

- 2018년 12월 31일 기준으로 연기금투자상품에 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	17,782,023,761		18,000,146,505	▲ 1.87
펀드명	운용기간	원금		평가액(원)	시간가중수익률
		잔고	증감		
통합사모증권 제160호 [국공채-재간접]	2018.07.18 ~ 현재	1,000,032,054		1,006,659,102	▲ 2.11

< 기금 거래 내역 >

펀드명	최초입금일	발생일	내역	납입액	수령액	원금증감	실현손익
통합 MMF 제 2호 [재간접형]				-	-	-	-
합계				-	-	-	-
펀드명	최초입금일	발생일	내역	납입액	수령액	원금증감	실현손익
통합사모증권 제160호 [국공채-재간접]				-	-	-	-
합계				-	-	-	-

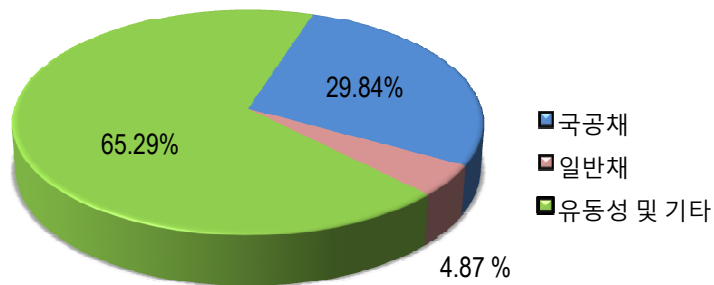
2. 운용 현황

펀드 정보 및 자산 내역

펀드 정보

- 2018년 12월 31일 기준 통합 MMF 제2호 및 통합사모증권 제160호의 포트폴리오는 유동성 및 기타 65.29% 국공채 29.84%, 일반채 4.87%로 구성

< 자산 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

*유동성 및 기타 100% 기준

유동성 및 기타*						
CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
1.13%	3.41%	34.53%	25.84%	5.52%	29.45%	0.03%

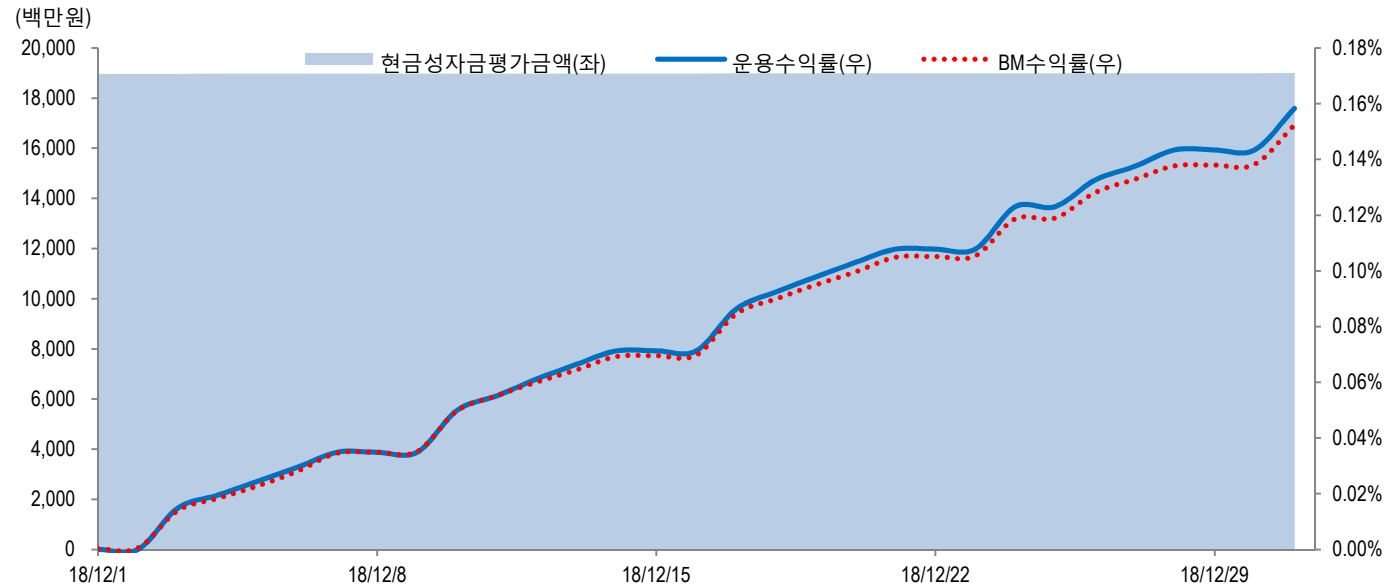
*채권 100% 기준

채권*						
ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
0.26%	0.29%	67.52%	0.0%	30.98%	1.24%	0.00%

계좌 성과

- 2018년 12월 계좌의 운용수익률은 0.158%, (연율화수익률 1.88%)이며, 총 발생손익은 33,284,414원
- 운용수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 및 국공채형 가중평균 수익률을 0.14% 초과

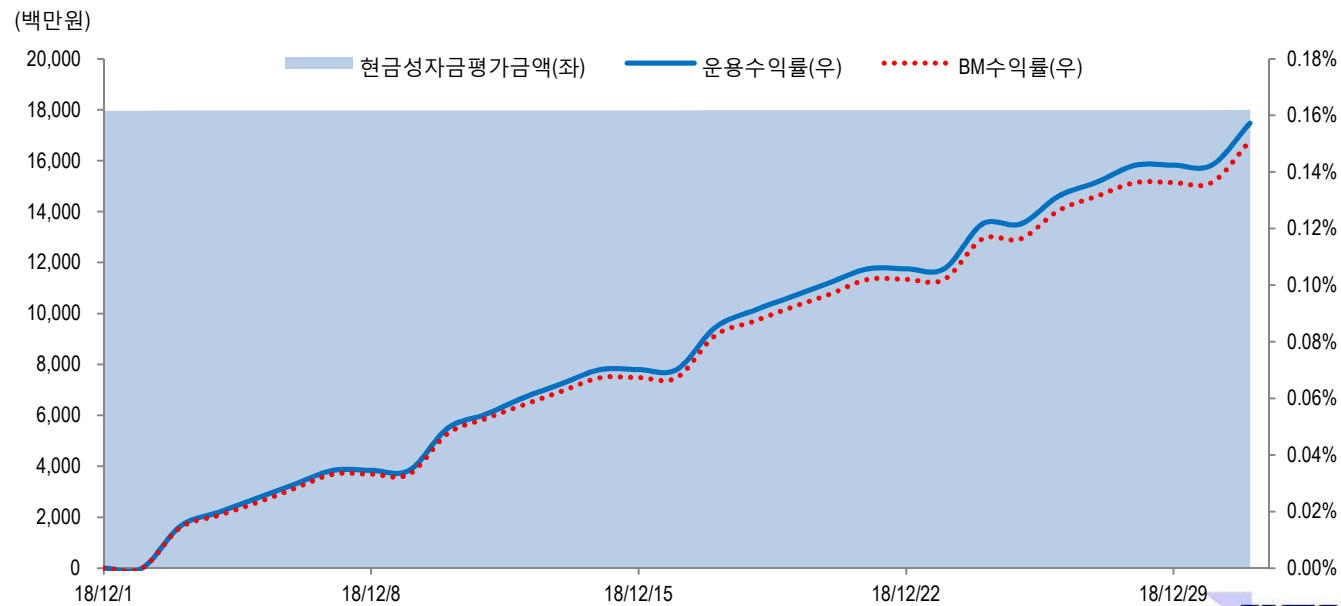
< 계좌 성과 >



계좌 성과 : MMF

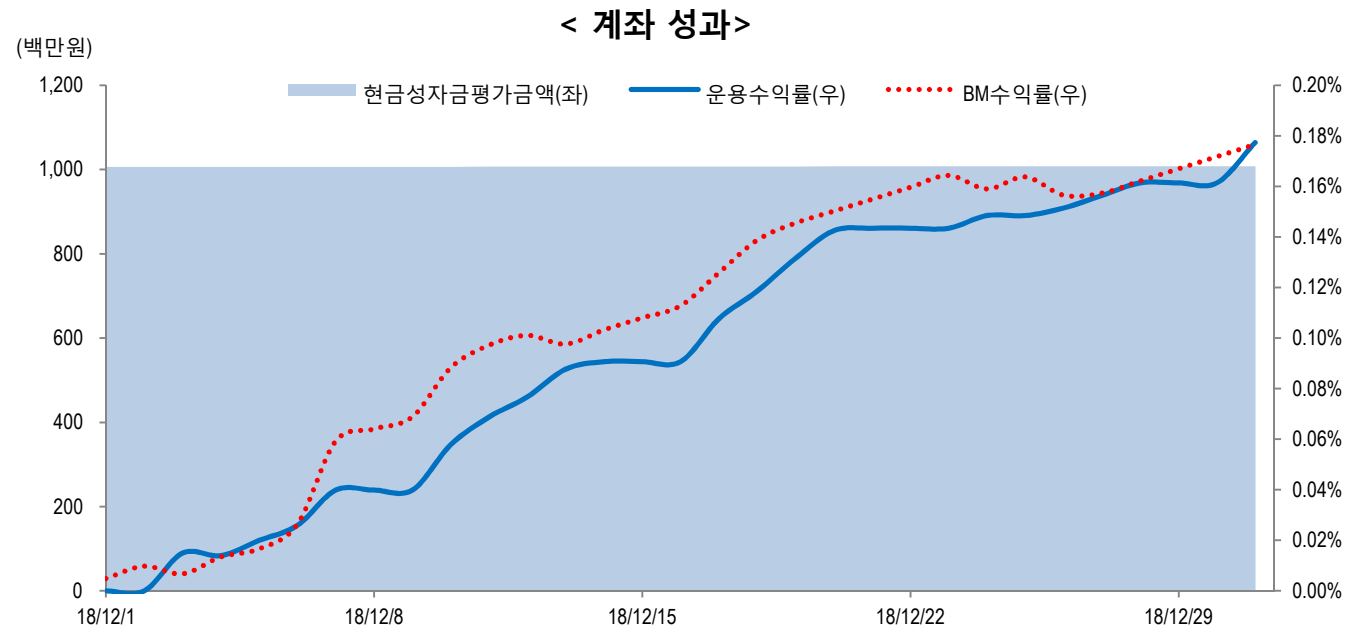
- 2018년 12월 MMF계좌는 운용수익률 0.15%(연율화수익률 1.87%)이며, 총 발생손익은 31,907,543원
- 운용 수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 수익률을 0.08% 초과

< 계좌 성과 >



계좌 성과 : 단기 국공채

- 2018년 12월 단기국공채 계좌는 운용수익률 0.18%(연율화수익률 2.11%)이며, 총 발생손익은 2,186,871원
- 운용 수익률은 기준수익률인 KIS 국공채형 6M~1Y 수익률 대비 0.01% 초과



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		
20181201	18,782,055,815	18,976,449,820	▲928,627	0	▲928,627	▲0.01	▲0.01
20181204	18,782,055,815	18,979,215,639	▲878,469	0	▲3,694,446	▲0.01	▲0.02
...							
20181209	18,782,055,815	18,984,049,374	▲948,690	0	▲8,528,181	▲0.01	▲0.06
...							
20181214	18,782,055,815	18,989,050,779	▲918,596	0	▲13,529,586	▲0.01	▲0.08
...							
20181220	18,782,055,815	18,995,081,125	▲998,848	0	▲19,559,932	▲0.01	▲0.14
...							
20181225	18,782,055,815	18,999,741,458	▲868,439	0	▲24,220,265	▲0.01	▲0.16
...							
20181231	18,782,055,815	19,005,561,142	▲938,658	0	▲30,039,949	▲0.01	▲0.18

3. 수익률 관리

자산 운용 성과 및 위험조정지표

운용성과 및 위험조정지표

- 연율화 기준 운용수익률은 목표수익률을 0.15% 상회하였고 기준(BM)수익률을 0.07% 초과
- 위험조정 성과지표인 정보비율(Information Ratio:IR)은 0.30

< 초과수익률 및 위험조정수익률 >

운용기간	운용기간평잔	연율화 운용수익률	목표수익률*	기준수익률**	초과수익률	IR***
2018.12.01- 12.31	18,999,051,782원	1.88%	1.73%	1.81%	0.07%	0.30

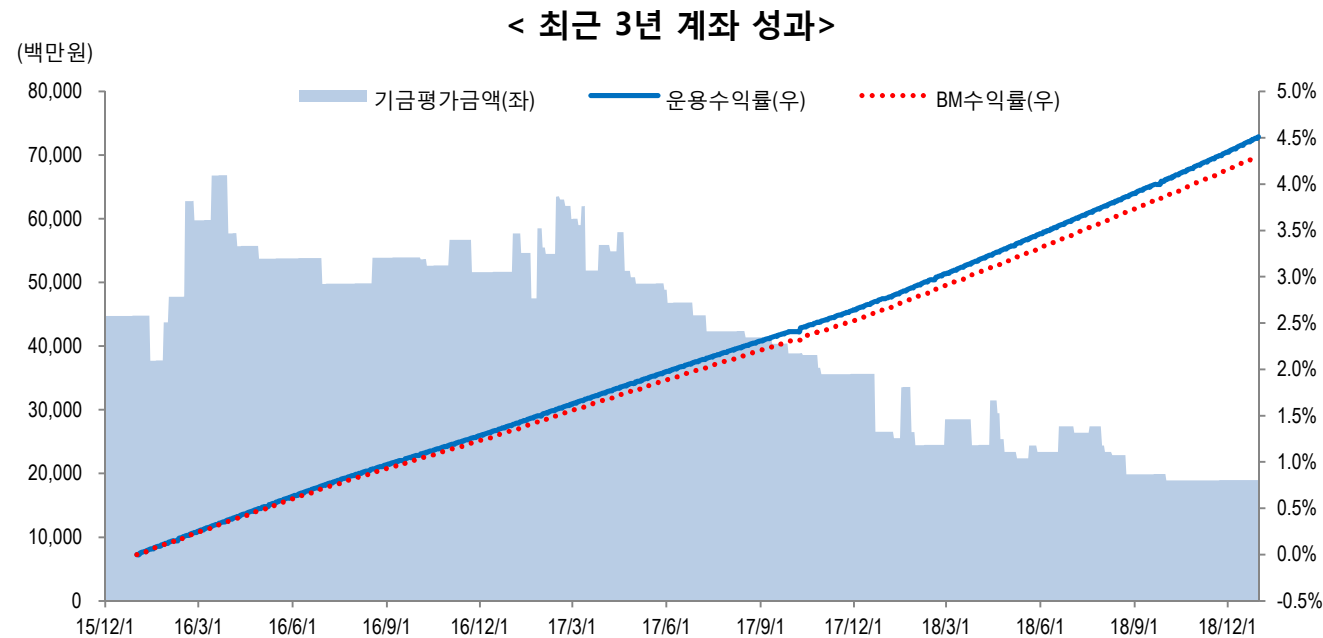
* 문화재보호기금 2018년 자산운용지침을 따름

** 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

2015년12월 ~ 2018년 12월 기금 운용성과

- 최근 3개년도 운용기간의 총수익률은 4.51%로 연평균 수익률 1.48%
- 동기간 연평균 기준수익률 1.42%를 0.06% 초과

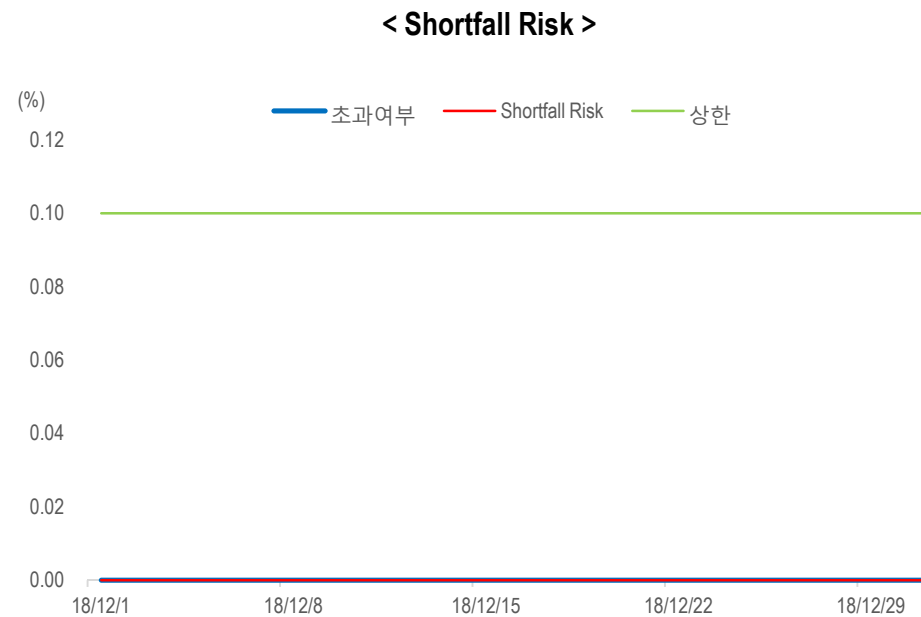


4. 리스크 관리

전체 리스크 관리

Shortfall Risk 관리

- 포트폴리오 원금손실가능성(Shortfall risk)을 0.1% 이하로 통제
- 2018년 12월 동안 Shortfall risk(원금)가 0%를 기록하며 상한을 초과하지 않음

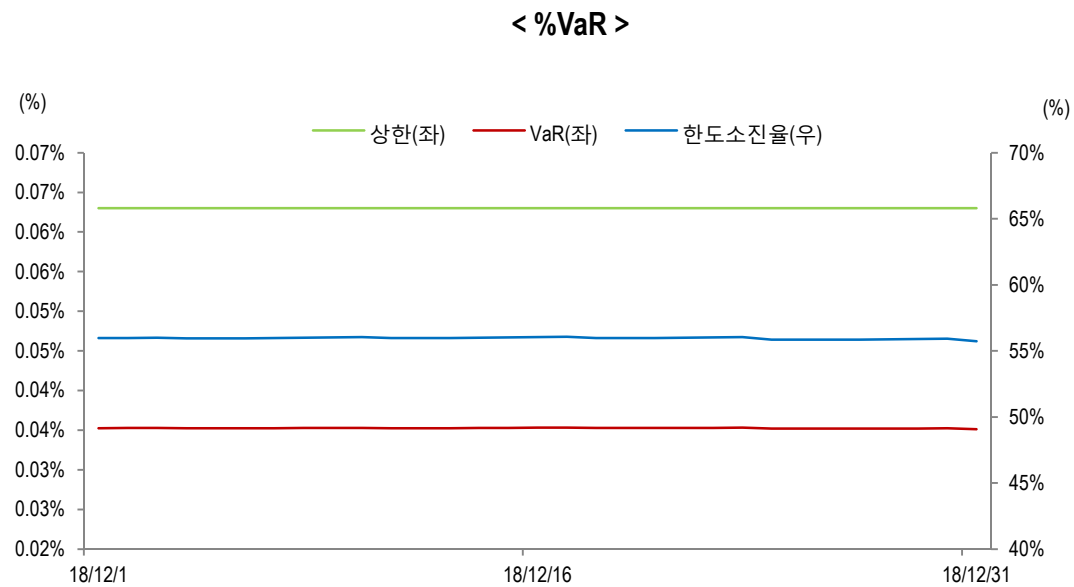


4. 리스크 관리

시장위험 관리

VaR 관리

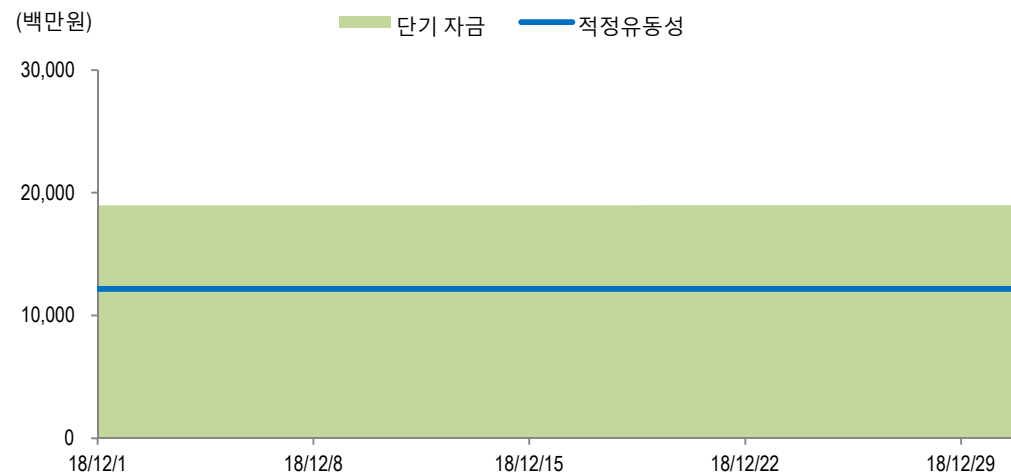
- 95% 신뢰수준의 %VaR를 0.063% 이하로 통제함
- 2018년 12월 동안 일일 %VaR가 0.063% 상한을 초과하지 않음



적정유동성 관리

- 2018년 12월 동안 단기자금은 적정유동성(12,177백만원) 이상으로 유지

< 단기자금 및 적정유동성 >



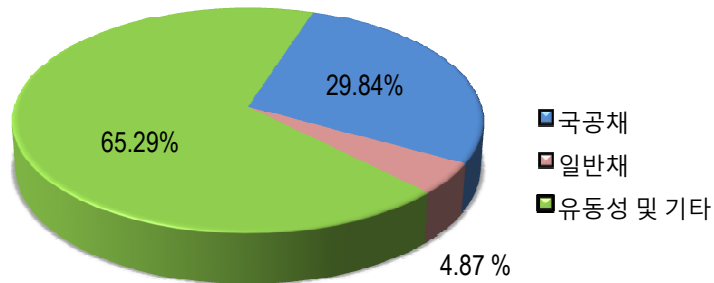
4. 리스크 관리

신용위험 관리

신용위험 관리

- 2018년 12월 31일 기준으로 기금의 100%를 연기금투자상품에 운용
- 각 상품별 세부내역 중 신용하락 발생자산 내역 없음

< 자산 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

*유동성 및 기타 100% 기준

유동성 및 기타*						
CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
1.13%	3.41%	34.53%	25.84%	5.52%	29.45%	0.03%

*채권 100% 기준

채권*						
ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
0.26%	0.29%	67.52%	0.0%	30.98%	1.24%	0.00%

4. 리스크 관리

일별 리스크 관리

전체 일별 리스크

일자	%VaR			Shortfall Risk(%)			유동성(백만원)	
	%VaR	상한	초과여부	SR(%)	상한	초과여부	평가금액	적정유동성
2018-12-01	0.035%	0.063%	0.00	0.00	0.10	-	18,976	12,177
2018-12-02	0.035%	0.063%	0.00	0.00	0.10	-	18,980	12,177
2018-12-08	0.035%	0.063%	0.00	0.00	0.10	-	18,985	12,177
2018-12-13	0.035%	0.063%	0.00	0.00	0.10	-	18,989	12,177
2018-12-19	0.035%	0.063%	0.00	0.00	0.10	-	18,996	12,177
2018-12-25	0.035%	0.063%	0.00	0.00	0.10	-	19,001	12,177
2018-12-30	0.035%	0.063%	0.00	0.00	0.10	-	19,006	12,177

기금 목표수익률

2018년 목표수익률

운용자금	목표수익률 설정 방안	목표수익률
단기	단기자산의 목표수익률은 단기자산의 평균 운용 기간을 대표하는 금융상품의 기대수익률로 설정 (시나리오 분석에 의한 MMF 업계평균 예상수익률)	1.73%
중장기	중장기자산의 목표수익률은 전체 목표수익률 달성을 위해 요구되는 수익률 (단기자산만 운용)	-
전체	자금배분(안)에 따라 단기자산만 운용하므로 전체자산 목표수익률은 단기자산 목표수익률로 설정	1.73%

기금 기준수익률

2018년 기준수익률

운용자금	구분	기준수익률	제공기관
단기	현금성	MMF 업계평균 수익률	연기금투자폴
	유동성	6M~1Y 국공채권형 지수 수익률	KIS
중장기	확정금리형	1~2년 미만 정기예금 가중평균 수신금리	한국은행
	채권형	채권형 수익증권 수익률	연기금투자폴
	주식형	KOSPI지수	연기금투자폴

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