



문화재청
Cultural Heritage
Administration

문화재보호기금 7월 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

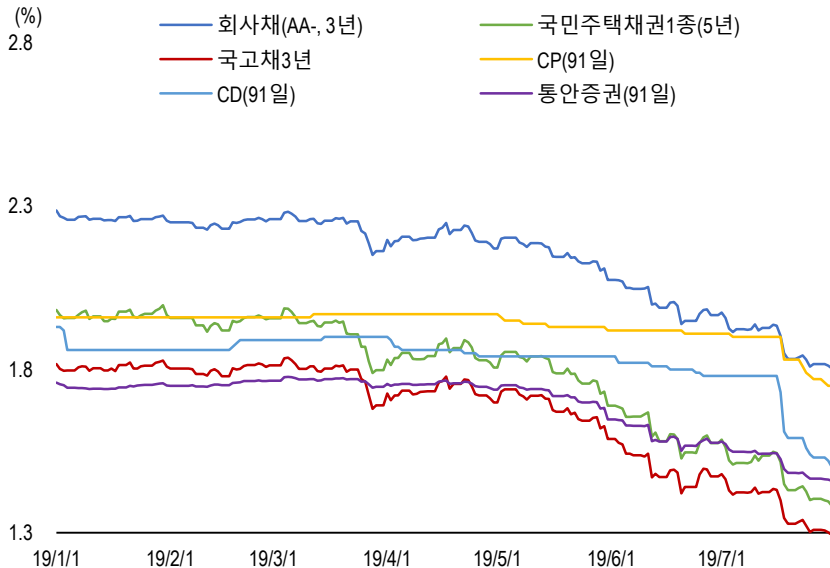
1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- 7월 금융통화위원회 기준금리(1.75%→1.50%) 0.25%p 인하
- 시장금리 하락영향으로 국공채지수투자수익률(6M~1Y)은 전월대비 상승
- 美 FOMC 기준금리 0.25%p 인하, 주요 선진국의 통화완화정책 등으로 연내 기준금리 추가 인하 가능성

< 국내 주요 금리 >



< 국내 주요 금리 및 채권수익률 >

	2019년 6월말	2019년 7월말
통안증권(91일)	1.58%	1.46%
CD(91일)	1.78%	1.50%
CP(91일)	1.91%	1.75%
국고채권(3년)	1.47%	1.29%
국민주택채권1종(5년)	1.57%	1.38%
회사채(AA-, 3년)	1.97%	1.80%
KIS국공채지수수익률(6M~1Y, 연율화)	2.22%	3.45%

주: 금리는 금융투자협회 기준, 국공채지수 수익률은 월별 시간가중수익률을 연율화

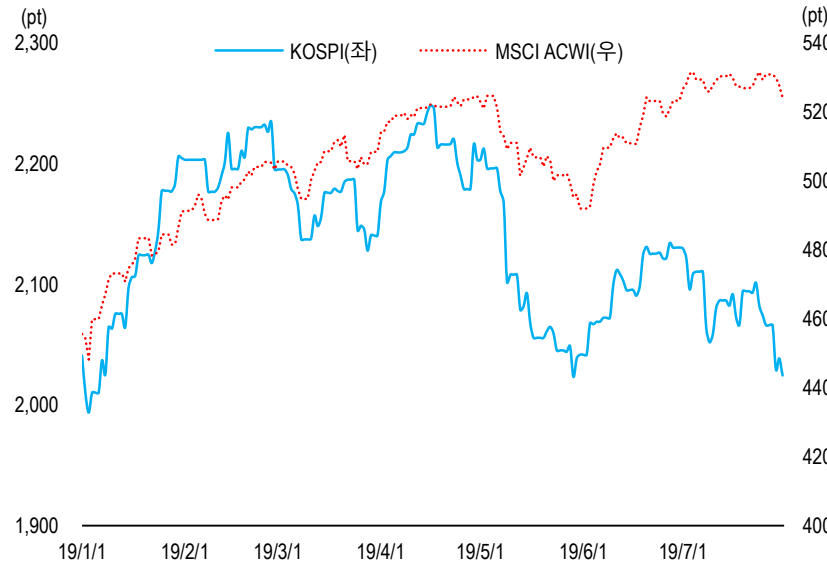
1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- KOSPI 지수는 한·일 무역분쟁 발생 등으로 전월 말 대비 106pt 하락한 2,024.6마감, 해외지수는 전월 말 대비 소폭 상승
- 원/달러 환율은 한·일 무역분쟁 및 국내 경제 펀더멘털 우려 등으로 전월 말 대비 28.4원 상승(원화 약세)
- 미·중 무역분쟁 및 일본의 화이트리스트 배제 등 금융시장의 불확실성이 커질 전망

< 국내외 주가지수 >



< 주요 통화 대비 원화 환율 >

	2019년 6월말	2019년 7월말
원/달러	1,154.7	1,183.10
원/위안	168.2	171.6
원/100엔	1,072.3	1,090.1
원/유로	1,313.0	1,320.3
달러인덱스	96.2	98.0
KOSPI	2130.6	2024.6
MSCI ACWI	523.4	524.4

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

국내 경제 동향

- 7월 국내 수출은 반도체 및 액정디바이스 수출부진 등으로 전년 동월 대비 11.0% 감소(461억 달러), 수입은 전년 대비 2.2% 감소(437억 달러)
- 7월 소비자물가는 서비스가격상승으로 전년 동월 대비 0.6% 상승, 전월 대비 0.3% 하락
- 7월 실업률은 3.9%로 전년 동월 대비 0.3%p 상승, 실업자는 109.7만명으로 전년 동월 대비 5.8만명 증가, 7월 기준 1999년 이후 역대 최대치

해외 경제 동향

- (미국) 7월 실업률은 3.7%, 경제활동참가율 63.0%, 비농업부문 신규 취업자수는 16.4만명 증가 등 호조세를 유지
- (미국) 7월 ISM 제조업 지수는 51.2를 기록, 6월 대비 소폭 하락(-0.5pt), 소비자심리지수는 예측치(125.0)를 상회하는 135.7를 기록
- (중국) 7월중 수출은 3.3% 증가, 수입은 감소폭 축소, 제조업 PMI(49.7)는 전월 대비 0.3pt 상승, 비제조업 PMI(53.7)는 전월 대비 0.5pt 하락
- (유로) 7월중 소비자물가지수는 1.1% 전월대비 0.2%p 상승, 제조업 PMI 지수(46.5) 전월 대비 0.1pt 하락

기금 종합 성과

❖ 2019년 7월 성과

- 자산 전체 시간가중수익률은 1.86%로 기준수익률 1.74%를 0.12%p 초과
- 위험조정성과 지표인 정보비율(IR)은 0.50을 기록
- 2019년 7월 기금의 운용기간 평잔은 17,453,801,394원

❖ 자산 포트폴리오

- 전체 자산의 포트폴리오는 유동성 및 기타가 79.72%, 채권이 20.28%로 구성
- 유동성 및 기타의 구성은 CP가 31.51%로 가장 높으며 나머지는 정기예금, RP 등으로 구성
- 채권의 구성은 금융채가 12.22%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 7월 한 달 동안 지속적으로 0%로 관리

문화재보호기금 운용현황

- 2019년 7월 31일 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		16,444,300,620	▲ 1.75
통합사모증권제160호 [국공채-재간접]	2018.07.18 ~ 현재	1,000,032,054		1,022,602,912	▲ 3.68

< 기금 거래 내역 >

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

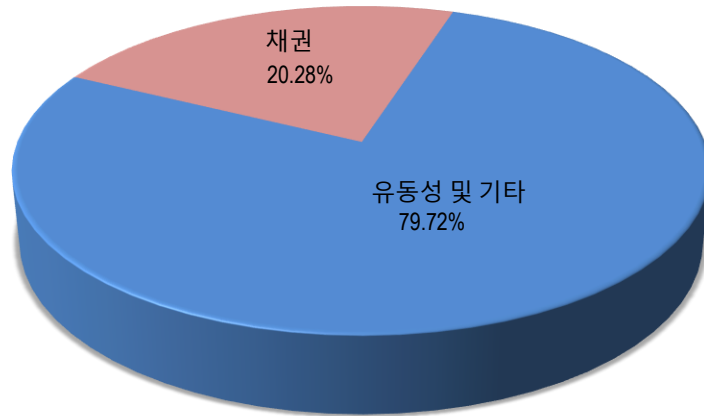
2. 운용 현황

펀드 정보 및 자산 내역

펀드 정보

- 2019년 7월 31일 기준 통합 MMF 제2호 및 통합사모증권 제160호의 포트폴리오는 유동성 및 기타 79.72%, 채권 20.28%로 구성

< 전체 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

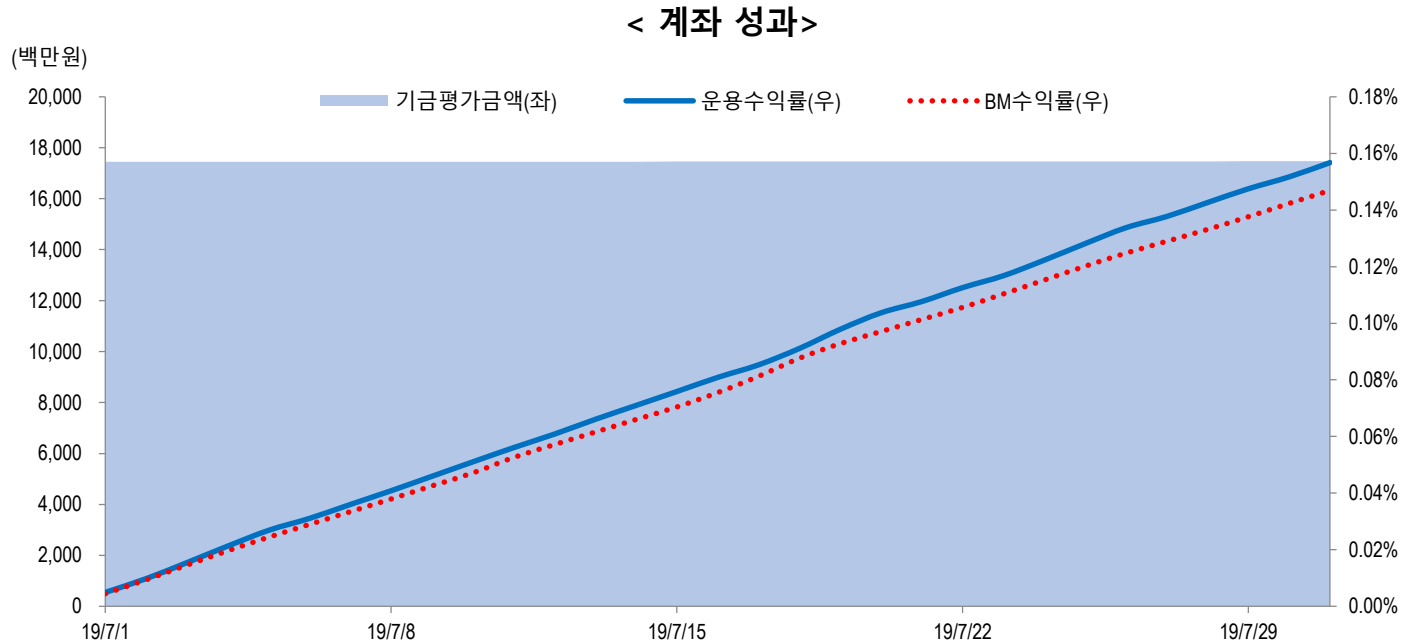
구분	유동성 및 기타						
	CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
전체	1.38%	6.72%	31.51%	15.44%	5.06%	18.20%	0.02%
MMF	1.46%	6.99%	33.03%	15.52%	5.38%	19.33%	0.02%
국공채	0.00%	2.36%	7.05%	14.13%	0.00%	0.00%	0.05%

구분	채권						
	ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
전체	0.00%	5.11%	12.22%	0.00%	3.26%	1.00%	0.08%
MMF	0.00%	5.13%	10.64%	0.00%	2.33%	0.09%	0.09%
국공채	0.00%	4.79%	37.60%	0.00%	18.36%	15.66%	0.00%

구분	전체 포트폴리오	통합MMF 제2호	통합사모증권 제 160호
유동성 및 기타	79.72%	81.72%	23.59%
채권	20.28%	18.28%	76.41%

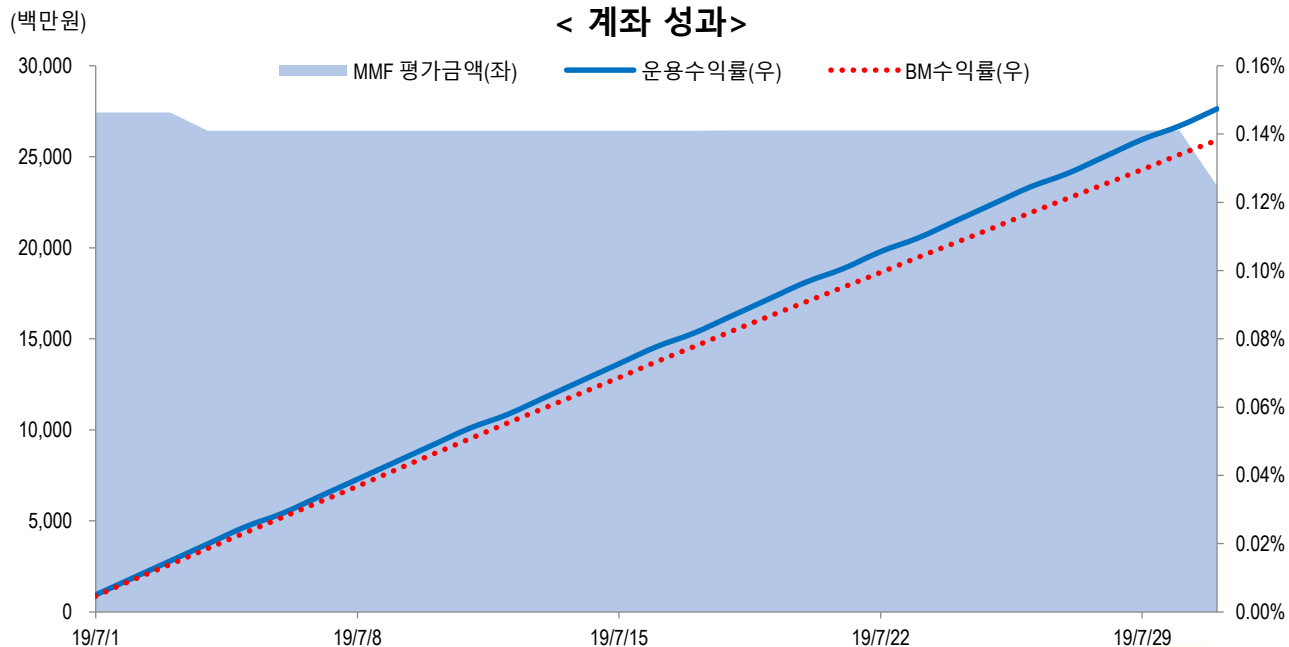
계좌 성과 : 전체 포트폴리오

- 2019년 7월 계좌의 운용수익률은 0.16%, (연율화수익률 1.86%)이며, 총 발생손익은 27,323,928원
- 운용수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 및 국공채형 가중평균 수익률을 0.01%p (연율0.12%p) 초과



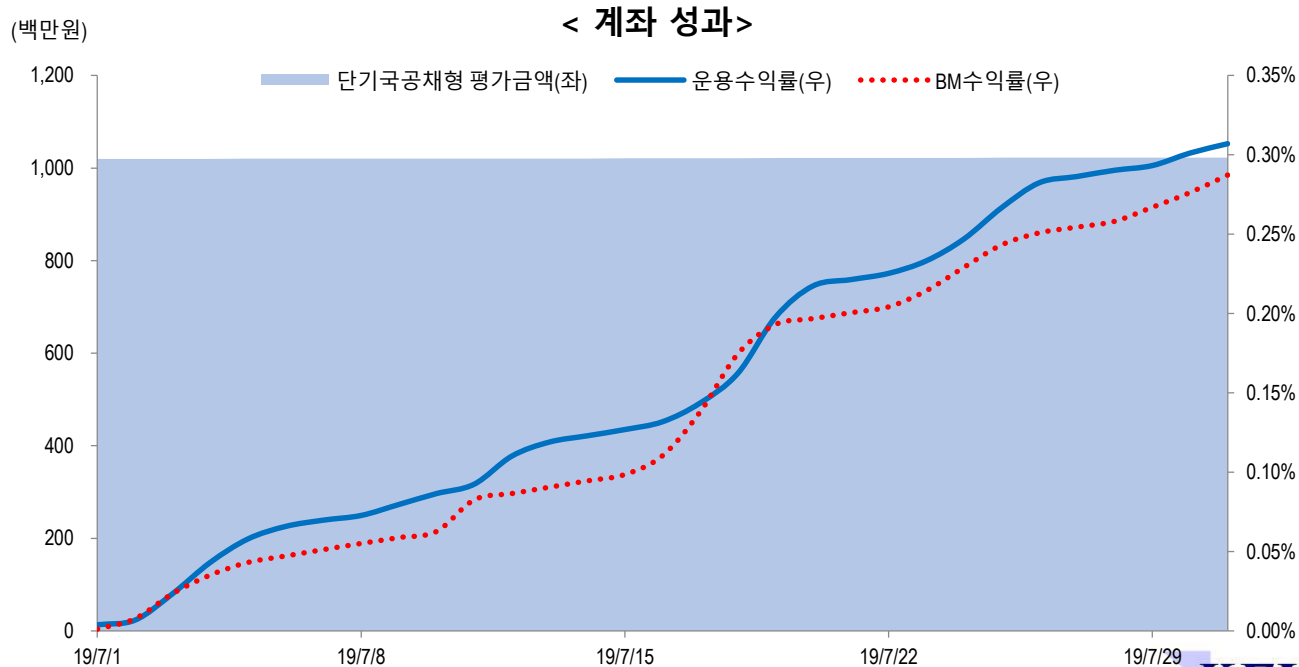
계좌 성과 : MMF

- 2019년 7월 MMF계좌는 운용수익률 0.15%(연율화수익률 1.75%)이며, 총 발생손익은 24,194,094원
- 운용 수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 수익률을 0.01%p 초과



계좌 성과 : 단기 국공채

- 2019년 7월 단기국공채 계좌는 운용수익률 0.31%(연율화수익률 3.68%)이며, 총 발생손익은 3,129,834원
- 운용 수익률은 기준수익률인 KIS 국공채형 6M~1Y 수익률 대비 0.02%p 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		
20190701	17,283,383,210	17,440,437,098	▲ 857,494	0	▲ 857,494	▲ 0.0049	▲ 0.0049
20190702	17,283,383,210	17,441,284,561	▲ 847,463	0	▲ 1,704,957	▲ 0.0049	▲ 0.0098
20190703	17,283,383,210	17,442,272,465	▲ 987,904	0	▲ 2,692,861	▲ 0.0057	▲ 0.0154
...							
20190705	17,283,383,210	17,444,258,304	▲ 967,841	0	▲ 4,678,700	▲ 0.0055	▲ 0.0268
...							
20190714	17,283,383,210	17,451,949,749	▲ 857,494	0	▲ 12,370,145	▲ 0.0049	▲ 0.0709
...							
20190720	17,283,383,210	17,457,653,510	▲ 1,017,999	0	▲ 18,073,906	▲ 0.0058	▲ 0.1036
...							
20190725	17,283,383,210	17,461,914,979	▲ 1,017,999	0	▲ 22,335,375	▲ 0.0058	▲ 0.1281
...							
20190731	17,283,383,210	17,466,903,532	▲ 877,557	0	▲ 27,323,928	▲ 0.0050	▲ 0.1567

운용성과 및 위험조정지표

- 연율화 기준 운용수익률은 목표수익률을 0.10%p 상회하였고 기준(BM)수익률을 0.12%p 초과
- 위험조정 성과지표인 정보비율(Information Ratio:IR)은 0.50

< 초과수익률 및 위험조정수익률 >

운용기간	운용기간평균	연율화 운용수익률	목표수익률*	기준수익률**	초과수익률	IR***
2019.7.01- 7.30	21,057,352,805원	1.86%	1.76%	1.74%	0.10%	0.50

* 문화재보호기금 2019년 자산운용지침을 따름

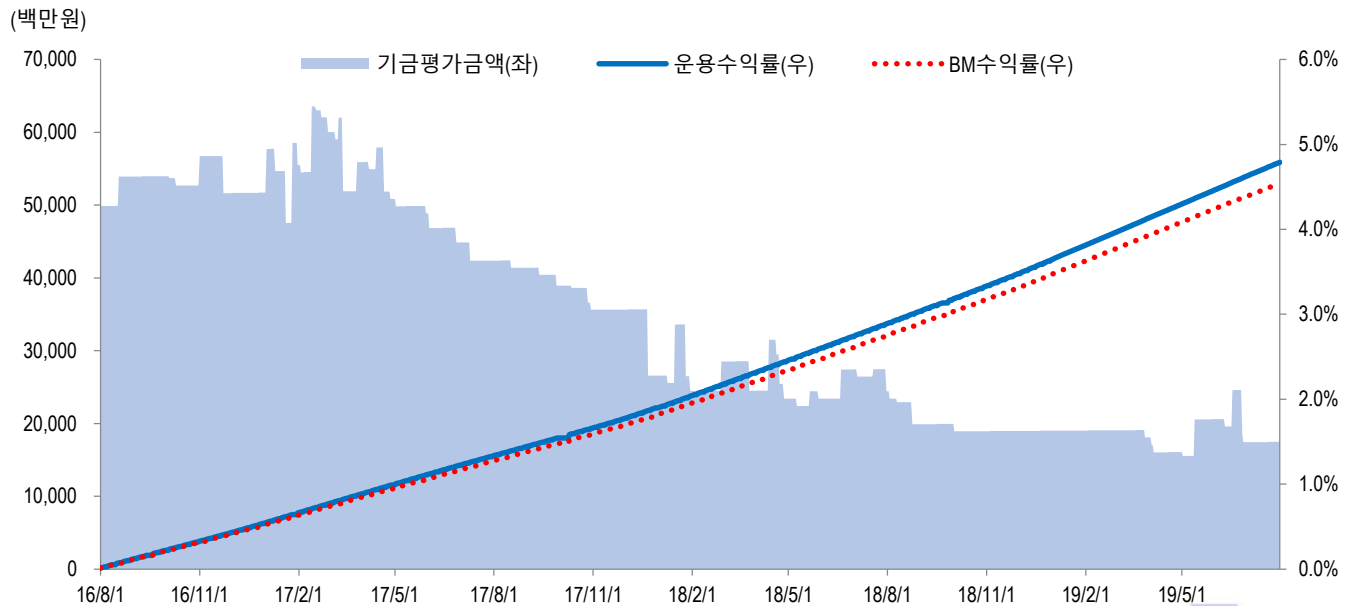
** MMF 업계평균수익률 (연기금투자포털 제공) 및 KIS국공채 6M~1Y 지수의 가중평균 수익률

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

2016년8월 ~ 2019년 7월 기금 운용성과

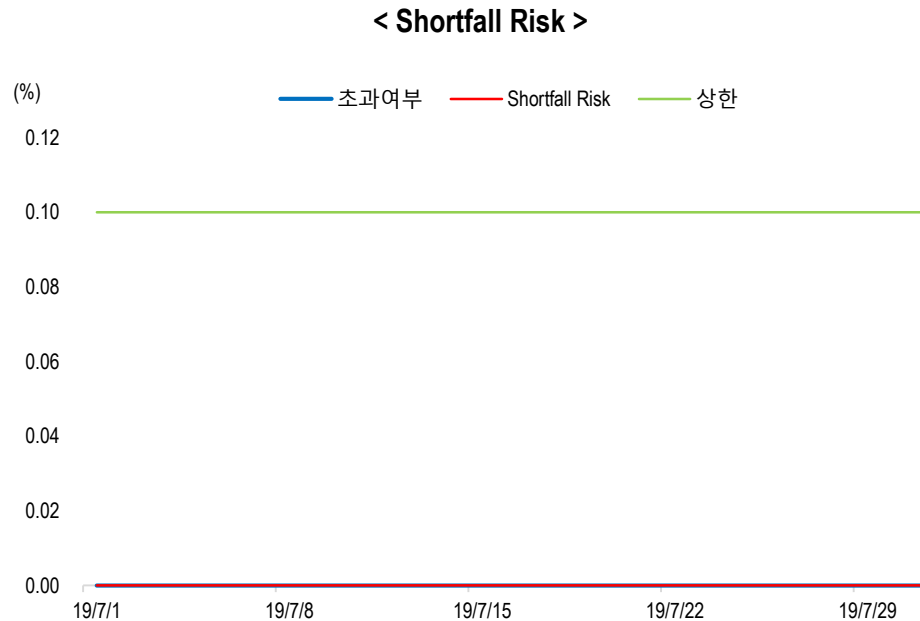
- 최근 3개년도 운용기간의 총수익률은 4.79%로 연평균 수익률 1.57%
- 동기간 연평균 기준수익률 1.48%를 0.08%p 초과

< 최근 3년 계좌 성과 >



허용위험한도 관리

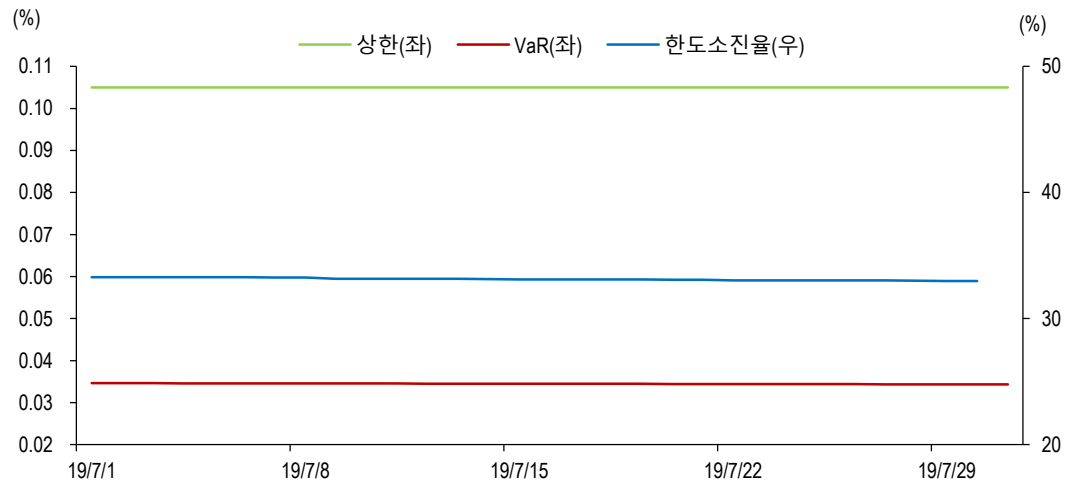
- 포트폴리오 원금손실가능성(Shortfall risk)을 0.1% 이하로 통제
- 2019년 7월 동안 Shortfall risk(원금)가 0%를 기록하며 상한을 초과하지 않음



시장위험 관리

- 95% 신뢰수준의 %VaR를 0.105% 이하로 통제함
- 2019년 7월 동안 일일 %VaR가 0.105% 상한을 초과하지 않음

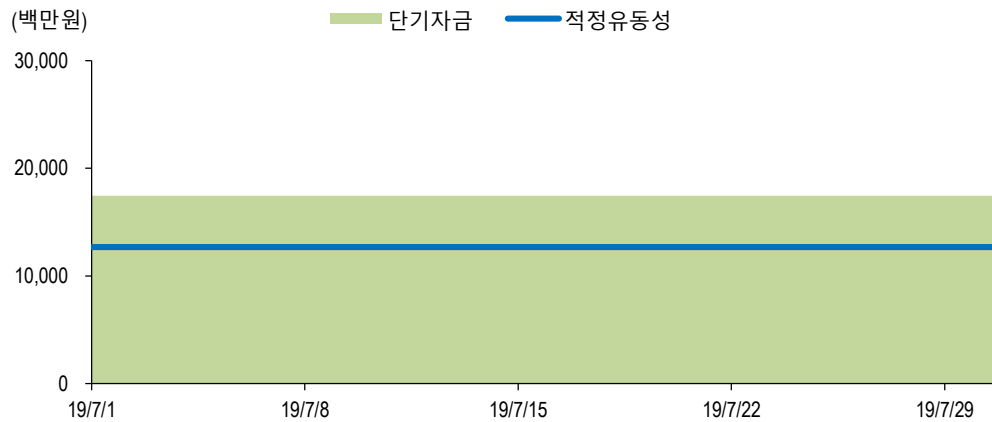
< %VaR >



적정유동성 관리

- 2019년 7월 동안 단기자금은 적정유동성(12,680백만원) 이상으로 유지

< 단기자금 및 적정유동성 >



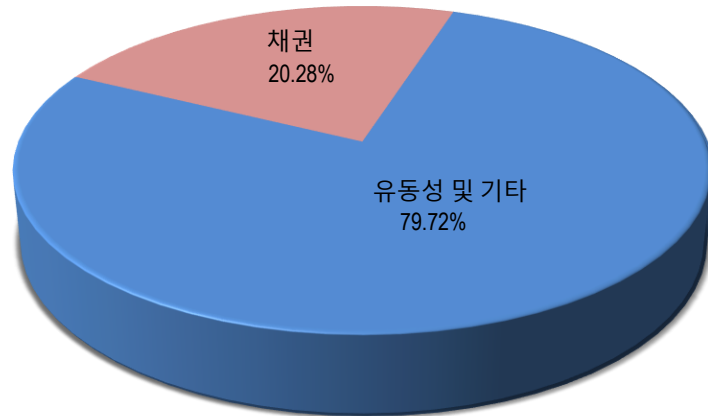
4. 리스크 관리

신용위험 관리

신용위험 관리

- 2019년 7월 31일 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)
1.38%	6.72%	31.51%	15.44%	5.06%	18.20%	0.02%
ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
0.00%	5.11%	12.22%	0.00%	3.26%	1.00%	0.08%

< 신용등급 세부 내역 >

구분	통합MMF 제2호		통합사모증권 제160호			
	AAA	AA-	AAA	AA+	AA	AA-
등급	AAA	AA-	AAA	AA+	AA	AA-
비중	99.25%	0.75%	84.85%	6.06%	0.00%	9.09%
개수	133	1	28	2	0	3

4. 리스크 관리

일별 리스크 관리

전체 일별 리스크

일자	%VaR			Shortfall Risk(%)			유동성(백만원)	
	%VaR	상한	한도소진율	SR(%)	상한	초과여부	평가금액	적정유동성
20190701	0.032	0.105	30.73	0.00	0.10	-	17,440	12,680
20190702	0.032	0.105	30.67	0.00	0.10	-	17,441	12,680
...								
20190709	0.032	0.105	30.60	0.00	0.10	-	17,448	12,680
...								
20190714	0.032	0.105	30.57	0.00	0.10	-	17,452	12,680
...								
20190720	0.032	0.105	30.51	0.00	0.10	-	17,458	12,680
...								
20190725	0.032	0.105	30.44	0.00	0.10	-	17,462	12,680
...								
20190731	0.032	0.105	30.39	0.00	0.10	-	17,467	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	6M~1Y 국공채권형 지수 수익률	KIS
중장기	확정금리형	1~2년 미만 정기예금 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