



문화재청  
Cultural Heritage  
Administration

# 문화재보호기금 8월 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

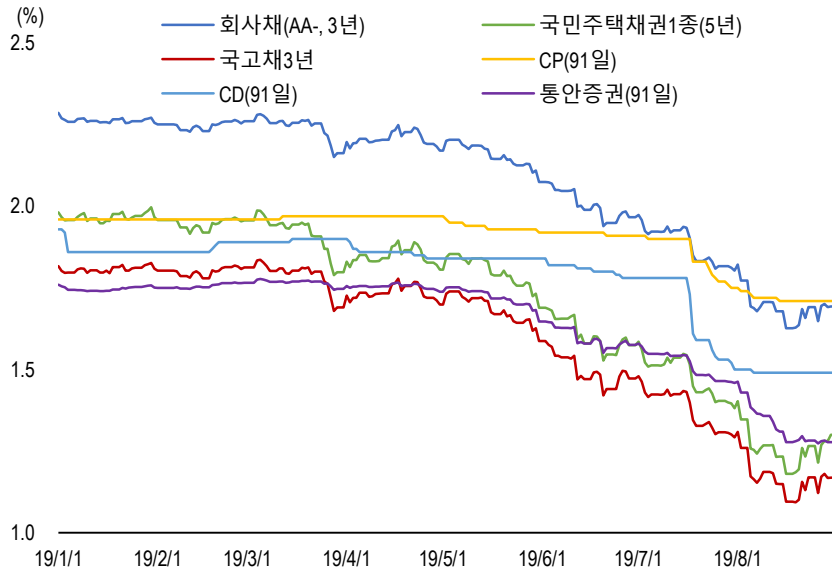
# 1. 경제동향

## 금리 및 금융시장

### 금융시장 동향

- 8월 시장금리는 역대 최저 수준까지 하락한 이후 일부 반등
- 채권시장 과열을 경계하는 분위기에서 외국인 현물 매도 등의 요인이 금리 반등을 견인
- 8월 금통위에서는 2인의 소수의견 등장으로 4/4분기 추가 금리 인하 가시화

< 국내 주요 금리 >



< 국내 주요 금리 및 채권수익률 >

	2019년 7월말	2019년 8월말
통안증권(91일)	1.46%	1.28%
CD(91일)	1.50%	1.49%
CP(91일)	1.75%	1.71%
국고채권(3년)	1.29%	1.17%
국민주택채권1종(5년)	1.38%	1.30%
회사채(AA-, 3년)	1.80%	1.69%
KIS국공채지수수익률(6M~1Y, 연율화)	3.45%	1.43%

주: 금리는 금융투자협회 기준, 국공채지수 수익률은 월별 시간가중수익률을 연율화

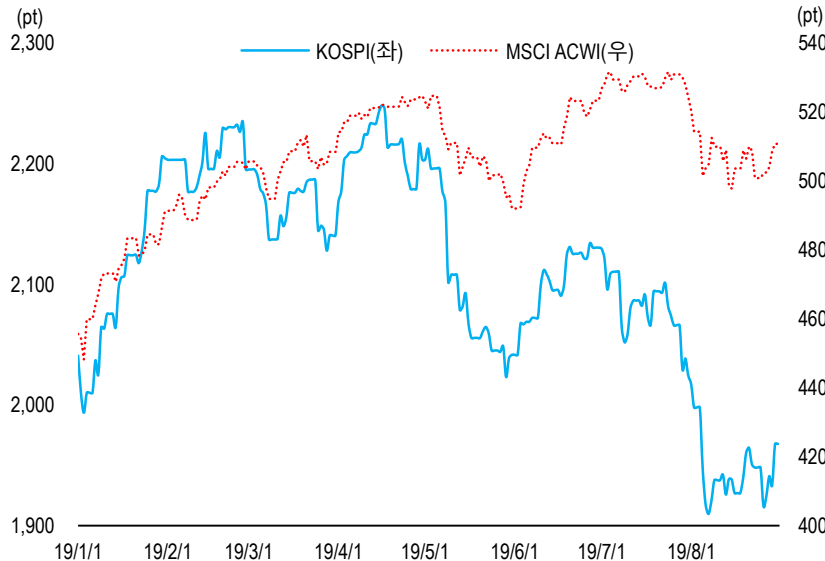
# 1. 경제동향

## 금리 및 금융시장

### 금융시장 동향

- 8월 KOSPI는美中 무역 갈등 격화와 일본 수출 규제 등으로 2,000선 하향 이탈
- 8월 원/달러 환율은 미중 무역 갈등 격화로 1,200원 초과 후 상승폭 축소
- 원/달러 환율 상승압력은 미중 무역협상 향방에 따라 높은 변동성 수준 전망

< 국내외 주가지수 >



< 주요 통화 대비 원화 환율 >

	2019년 7월말	2019년 8월말
원/달러	1,183.1	1,211.2
원/위안	171.6	169.3
원/100엔	1,090.1	1,138.7
원/유로	1,320.3	1,336.8
달러인덱스	98.0	98.6
KOSPI	2024.55	1967.79
MSCI ACWI	524.4	510.9

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

#### 국내 경제 동향

- 8월 수출금액은 전년 동월대비 13.6% 감소하여 전월보다 감소폭 확대. 반도체 부진은 지속
- 9월에도 수출 두자릿 수 대 감소가 예상되며, 감소폭이 추가 확대 될 가능성 존재
- 8월 소비자물가상승률은 전년대비 0.0%, 전년동월비 -0.04%로 마이너스 상승률 기록
- 향후(9~10月) 마이너스 물가상승률 뿐만 아니라 기준금리 인하 가능성도 존재
- 2분기 GDP 성장률 잠정치는 전기대비 1.0%로 속보치보다 0.1%p 하향 조정

#### 해외 경제 동향

- (미국) 생산(제조업 PMI 둔화)은 부진하나, 고용(취업자 수·시간 당 임금상승률 호조). 소비 여건(소매판매 증가세 지속)은 여전히 양호
- (중국) 미중 갈등이 격화되면서 인민은행이 달러당 7위안을 상회하는 기준환율 고시
- (중국) 생산(6.3%→4.8%)·소비(9.8→7.6%)·투자 (고정자산 0.1%p ↓) 위축에 따른 경기둔화 우려로 3년 10개월 만에 기준금리 인하(8/20)
- (유로) 獨, 2분기 역 성장(-0.1%p, qoq). 3분기에도 부진 지속이 예상되어 침체 가능성 확대 전망
- (유로) 英, 보리스 존슨 총리와 의회 간의 대치 후 브렉시트 내년 1월 31일로 연기

### 기금 종합 성과

#### ❖ 2019년 8월 성과

- 자산 전체 시간가중수익률은 1.70%로 기준수익률 1.60%를 0.09%p 초과
- 위험조정성과 지표인 정보비율(IR)은 0.22을 기록
- 2019년 8월 기금의 운용기간 평잔은 17,480,185,836원

#### ❖ 자산 포트폴리오

- 전체 자산의 포트폴리오는 유동성 및 기타가 90.01%, 채권이 9.99%로 구성
- 유동성 및 기타의 구성은 CP가 34.52%로 가장 높으며 나머지는 정기예금, RP 등으로 구성
- 채권의 구성은 금융채가 8.43%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 8월 한 달 동안 지속적으로 0%로 관리

### 문화재보호기금 운용현황

- 2019년 8월 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		16,467,513,872	▲ 1.67
통합사모증권제160호 [국공채-재간접]	2018.07.18 ~ 현재	1,000,032,054		1,024,378,491	▲ 2.06

#### < 기금 거래 내역 >

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

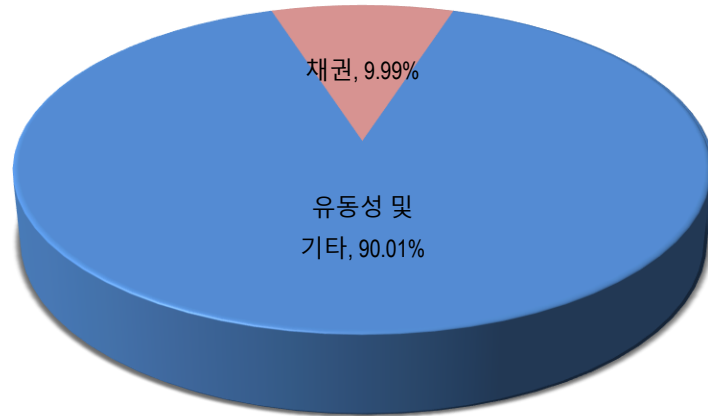
## 2. 운용 현황

### 펀드 정보 및 자산 내역

#### 펀드 정보

- 2019년 8월 31일 기준 통합 MMF 제2호 및 통합사모증권 제160호의 포트폴리오는 유동성 및 기타 90.01%, 채권 9.99%로 구성

< 전체 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

		유동성 및 기타					
구분	CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
전체	1.34%	4.38%	34.52%	25.73%	4.21%	16.30%	0.02%
MMF	1.43%	4.52%	36.26%	26.27%	4.48%	17.31%	0.02%
국공채	0.00%	2.06%	6.44%	17.08%	0.00%	0.00%	0.00%

		채권					
구분	ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
전체	0.00%	2.51%	8.43%	0.00%	1.58%	0.98%	0.00%
MMF	0.00%	2.27%	6.86%	0.00%	0.47%	0.11%	0.00%
국공채	0.00%	6.35%	33.63%	0.00%	19.50%	14.94%	0.00%

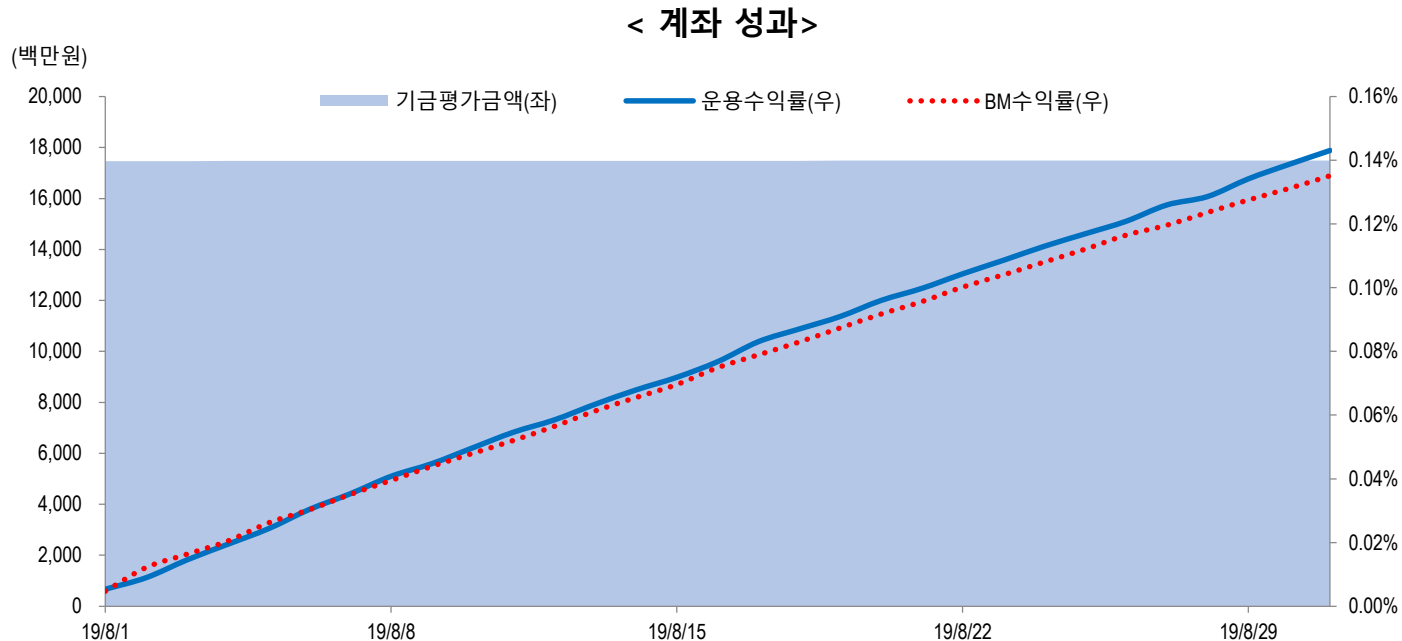
  

구분	전체 포트폴리오	통합MMF 제2호	통합사모증권 제 160호
유동성 및 기타	90.01%	90.28%	25.58%
채권	9.99%	9.72%	74.42%



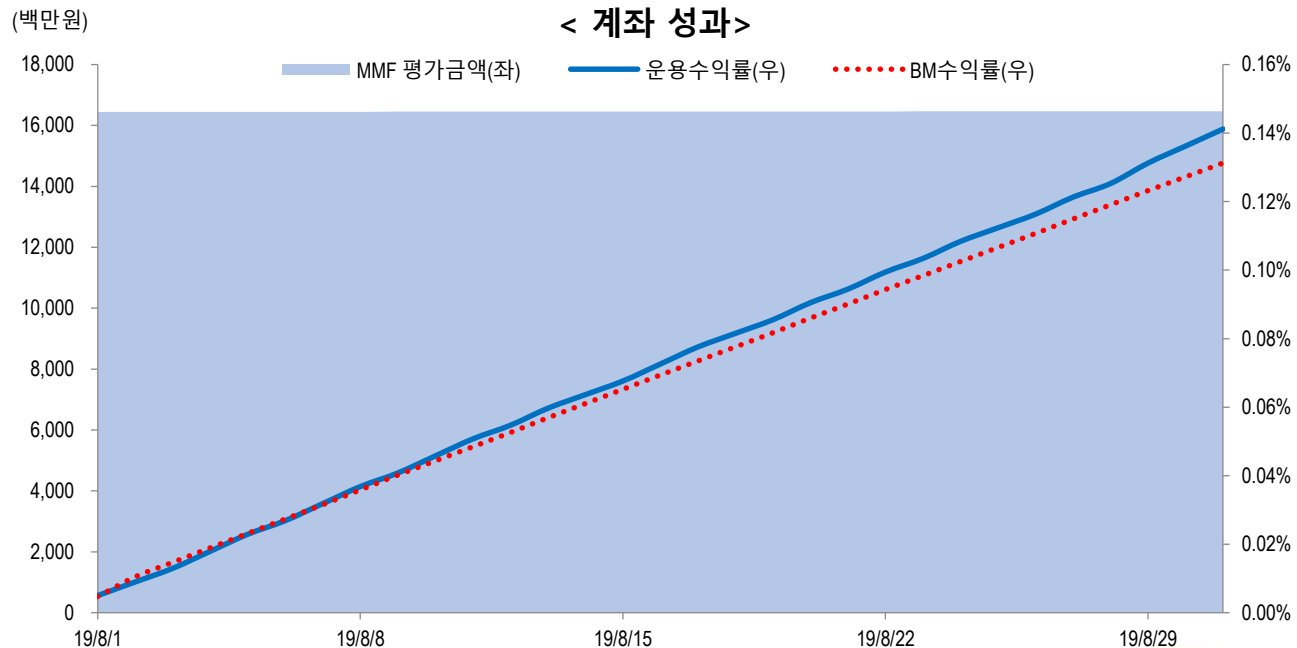
### 계좌 성과 : 전체 포트폴리오

- 2019년 8월 계좌의 운용수익률은 0.14%, (연율화수익률 1.70%)이며, 총 발생손익은 24,988,831원
- 운용수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 및 국공채형 가중평균 수익률을 0.01%p (연율0.09%p) 초과



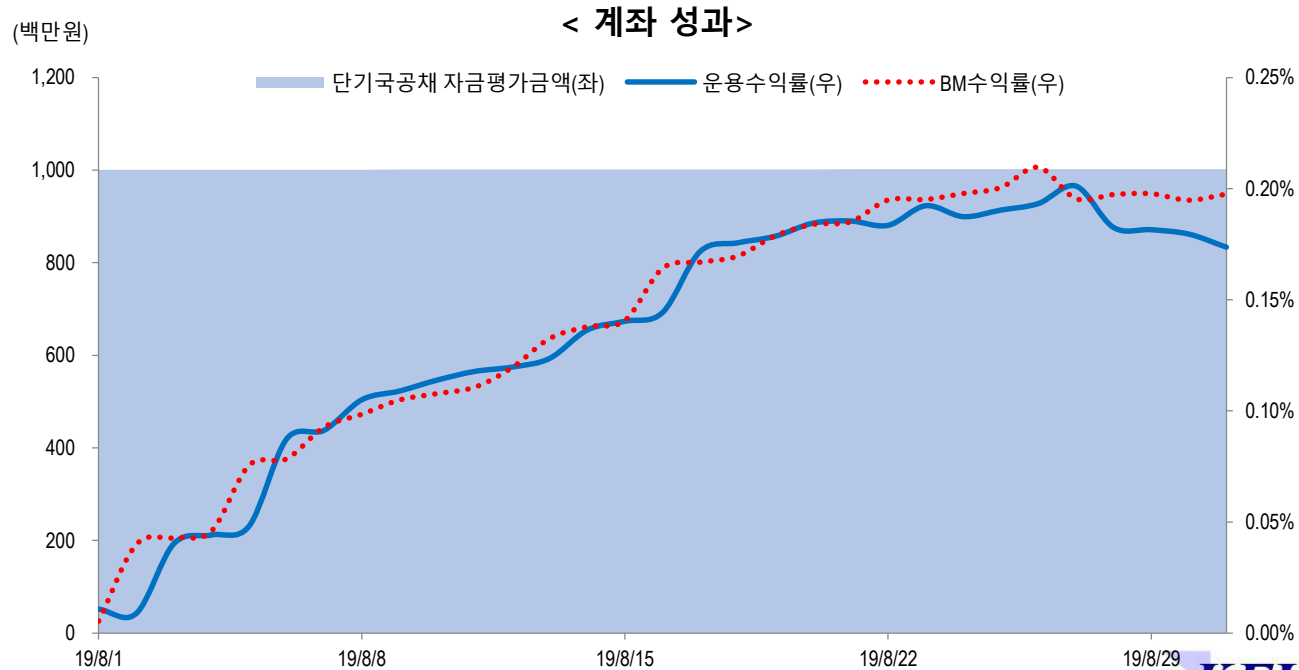
### 계좌 성과 : MMF

- 2019년 8월 MMF계좌는 운용수익률 0.14%(연율화수익률 1.67%)이며, 총 발생손익은 23,213,252원
- 운용 수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 수익률을 0.01%p 초과



### 계좌 성과 : 단기 국공채

- 2019년 8월 단기국공채 계좌는 운용수익률 0.17%(연율화수익률 2.06%)이며, 총 발생손익은 1,775,579원
- 운용 수익률은 기준수익률인 KIS 국공채형 6M~1Y 수익률 대비 0.02%p 미달



### 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		
20190801	17,283,383,210	17,467,831,247	▲927,715	0	▲927,715	▲0.0053	▲0.0053
20190802	17,283,383,210	17,468,465,078	▲633,831	0	▲1,561,546	▲0.0036	▲0.0089
20190803	17,283,383,210	17,469,439,981	▲974,903	0	▲2,536,449	▲0.0056	▲0.0145
...							
20190805	17,283,383,210	17,471,154,969	▲857,494	0	▲4,251,437	▲0.0049	▲0.0243
...							
20190814	17,283,383,210	17,478,760,224	▲784,305	0	▲11,856,692	▲0.0045	▲0.0679
...							
20190820	17,283,383,210	17,483,665,555	▲877,557	0	▲16,762,023	▲0.0050	▲0.0960
...							
20190825	17,283,383,210	17,487,322,164	▲683,989	0	▲20,418,632	▲0.0039	▲0.1169
...							
20190831	17,283,383,210	17,491,892,363	▲757,179	0	▲24,988,831	▲0.0043	▲0.1431

### 운용성과 및 위험조정지표

- 연율화 기준 운용수익률은 목표수익률을 0.06%p 미달하였고 기준(BM)수익률을 0.09%p 초과
- 위험조정 성과지표인 정보비율(Information Ratio:IR)은 0.22

#### < 초과수익률 및 위험조정수익률 >

운용기간	운용기간평균	연율화 운용수익률	목표수익률*	기준수익률**	초과수익률	IR***
2019.8.01- 8.31	17,480,185,836원	1.70%	1.76%	1.60%	0.09%	0.22

\* 문화재보호기금 2019년 자산운용지침을 따름

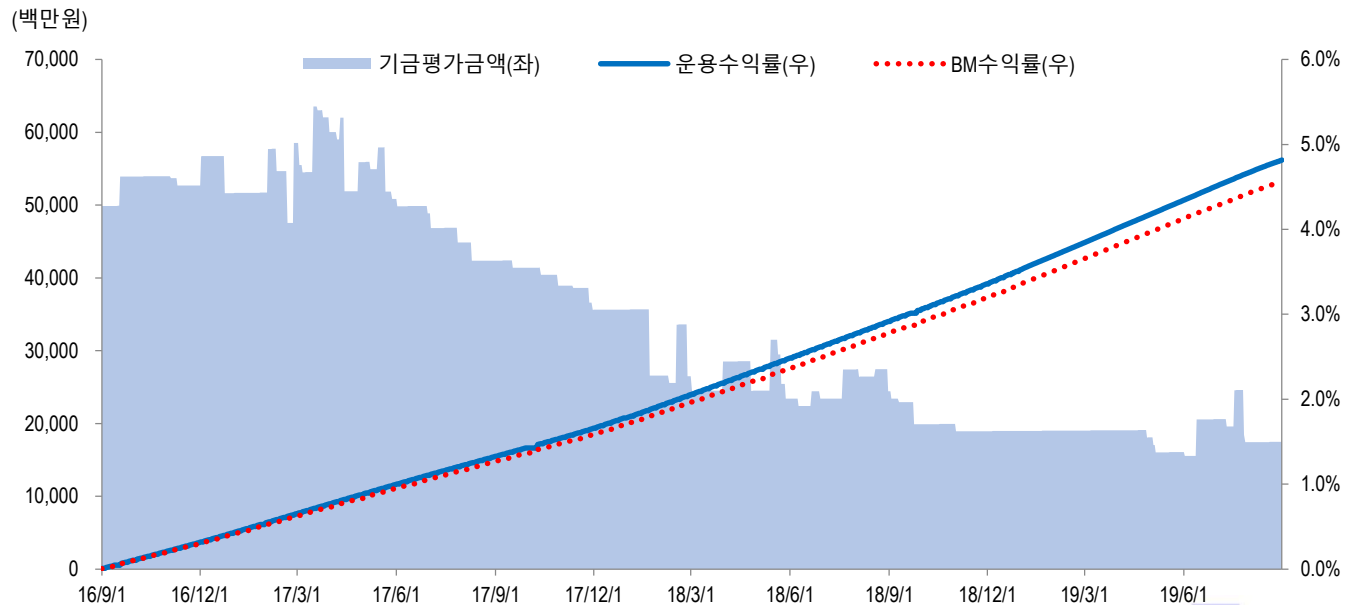
\*\* MMF 업계평균수익률 (연기금투자포털 제공) 및 KIS국공채 6M~1Y 지수의 가중평균 수익률

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

### 2016년9월 ~ 2019년 8월 기금 운용성과

- 최근 3개년도 운용기간의 총수익률은 4.81%로 연평균 수익률 1.58%
- 동기간 연평균 기준수익률 1.50%를 0.08%p 초과

< 최근 3년 계좌 성과 >



#### 허용위험한도 관리

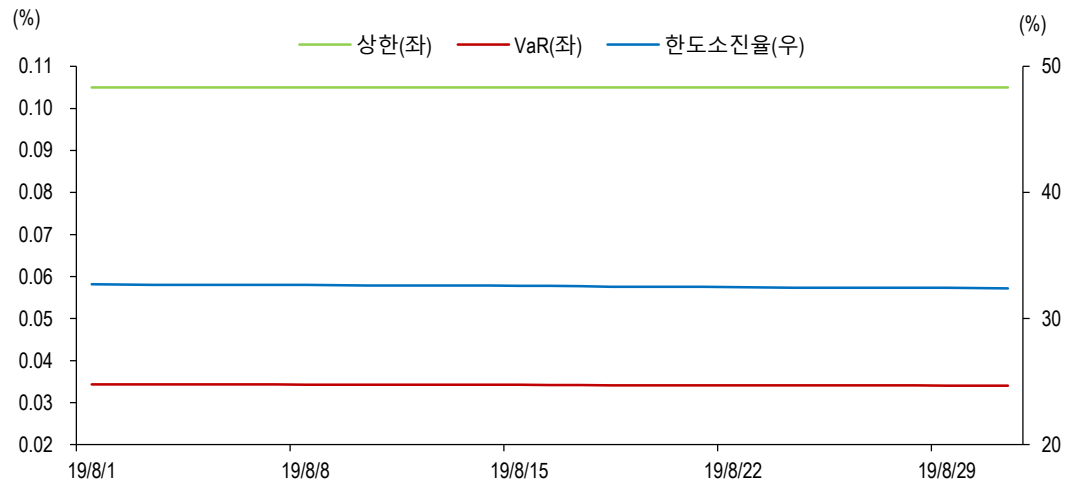
- 포트폴리오 원금손실가능성(Shortfall risk)을 0.1% 이하로 통제
- 2019년 8월 동안 Shortfall risk(원금)가 0%를 기록하며 상한을 초과하지 않음



### 시장위험 관리

- 95% 신뢰수준의 %VaR를 0.105% 이하로 통제함
- 2019년 8월 동안 일일 %VaR가 0.105% 상한을 초과하지 않음

< %VaR >

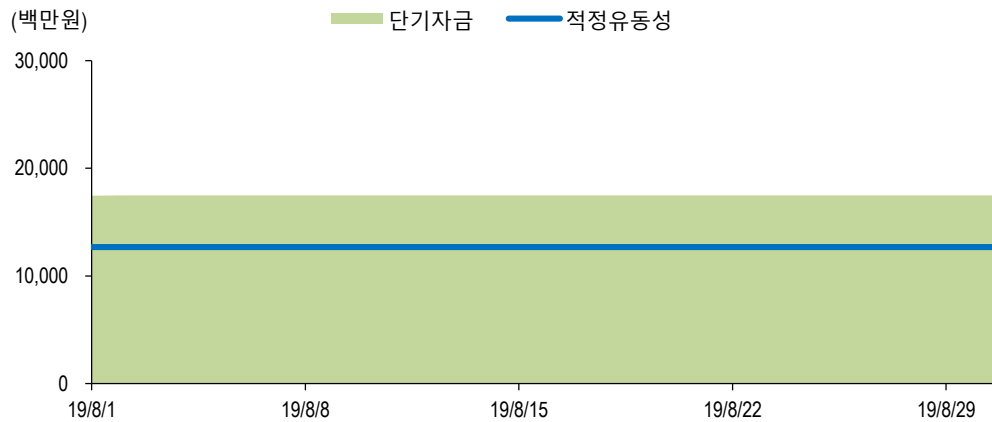




#### 적정유동성 관리

- 2019년 8월 동안 단기자금은 적정유동성(12,680백만원) 이상으로 유지

< 단기자금 및 적정유동성 >



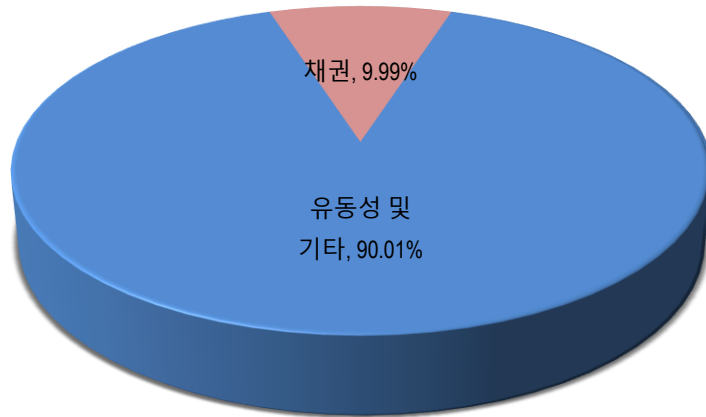
## 4. 리스크 관리

### 신용위험 관리

#### 신용위험 관리

- 2019년 8월 31일 기준으로 기금의 100%를 연기금투자상품에 운용
- 각 상품별 세부내역 중 신용하락 발생자산 내역 없음

< 전체 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

전체 포트폴리오						
CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
1.34%	4.38%	34.52%	25.73%	4.21%	16.30%	0.02%
ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
0.00%	2.51%	8.43%	0.00%	1.58%	0.98%	0.00%

< 신용등급 세부 내역 >

구분	통합MMF 제2호		통합사모증권 제160호			
	AAA	AA-	AAA	AA+	AA	AA-
비중	99.08%	0.92%	82.86%	5.71%	0.00%	11.43%
개수	108	1	29	2	0	4

## 4. 리스크 관리

### 일별 리스크 관리

#### 전체 일별 리스크

일자	%VaR		Shortfall Risk(%)			유동성(백만원)		
	%VaR	상한	한도소진율	SR(%)	상한	초과여부	평가금액	적정유동성
20190801	0.032	1.105	30.37	0.00	0.10	-	17,468	12,680
20190802	0.032	2.105	30.38	0.00	0.10	-	17,468	12,680
...								
20190809	0.032	9.105	30.31	0.00	0.10	-	17,475	12,680
...								
20190814	0.032	14.105	30.21	0.00	0.10	-	17,479	12,680
...								
20190820	0.032	20.105	30.14	0.00	0.10	-	17,484	12,680
...								
20190825	0.032	25.105	30.10	0.00	0.10	-	17,487	12,680
...								
20190831	0.032	31.105	30.04	0.00	0.10	-	17,492	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