



문화재청  
Cultural Heritage  
Administration

# 문화재보호기금 2월 투자 모니터링·분석 및 컨설팅

---



## 2020년 문화재보호기금 투자 모니터링·분석 및 컨설팅

---

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

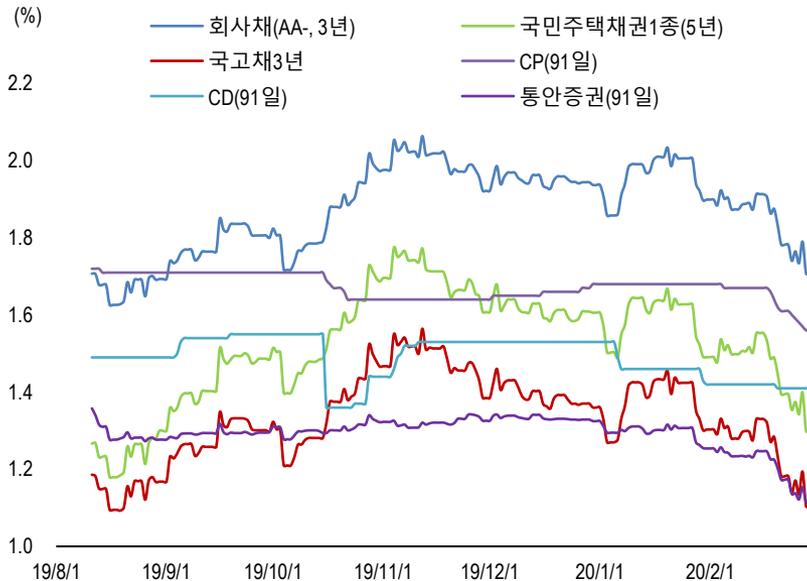
# 1. 경제동향

## 금리 및 금융시장

### 금융시장 동향

- 미국 시장금리는 질병통제예방센터(CDC)의 미국내 지역사회 전파 경고, 연준의 금리인하 가능성 등으로 하락
- 국내 국고채금리(3년물)는 2월 하순이후 경기둔화 우려, 미 연준 정책금리 인하로 기준금리 하회하는 수준으로 하락
- 코로나 19 리스크 확대로 연준은 긴급 금리인하를 단행. IB 들은 3월 FOMC에서도 금리인하를 예상하는 분위기

< 국내 주요 금리 >



< 국내 주요 금리 및 채권수익률 >

	2020년 1월말	2020년 2월말
통안증권(91일)	1.25%	1.12%
단기채권 및 단기채권지수		
CD(91일)	1.42%	1.41%
CP(91일)	1.68%	1.56%
중장기채권		
KIS단기국고채지수수익률(6M-1Y, 연율화)	1.99%	2.42%
국고채권(3년)	1.30%	1.10%
국민주택채권1종(5년)	1.49%	1.30%
회사채(AA-, 3년)	1.90%	1.71%

\* 주: 금리는 금융투자협회 기준, 국고채지수 수익률은 월별 시간가중수익률을 연율화

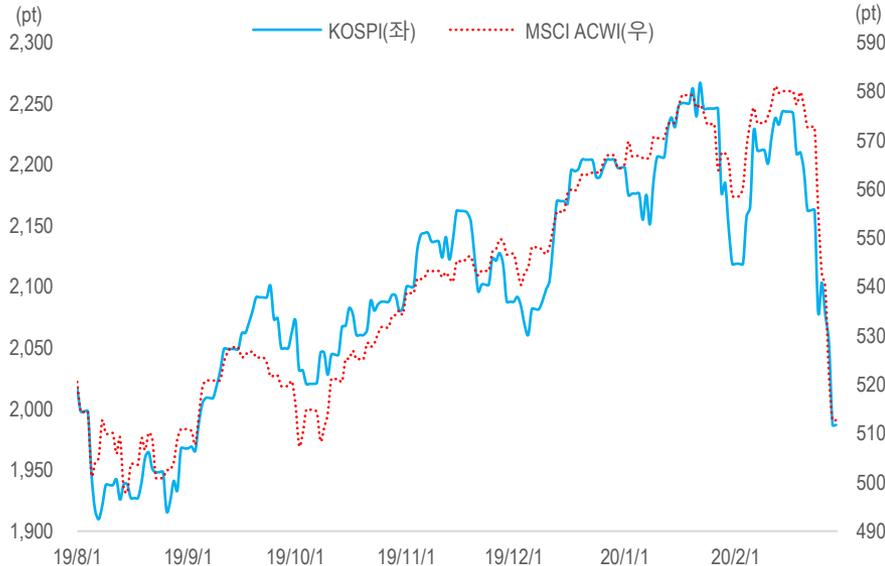
# 1. 경제동향

## 금리 및 금융시장

### 금융시장 동향

- 국내증시는 지역사회 감염 확산에 따른 반도체 공급망 교란 우려로 전기전자 업종 위주의 외인 매도가 집중되면서 하락
- 해외증시는 코로나19의 아시아·서구권 확산에 따른 판데믹 우려로 2월 중순 이후 급락
- 원/달러 환율은 코로나 우려에도 월중반까지 중국 경기 부양 기대 등으로 상승세 제한. 월 후반 패닉장 연출로 상승

< 국내외 주가지수 >



< 주요 통화 대비 원화 환율 및 주가지수 >

		2020년 1월말	2020년 2월말
환율	원/달러	1,191.80	1,213.70
	원/위안	170.6	173.3
	원/100엔	1,092.7	1,114.9
	원/유로	1,313.7	1,336.0
	달러인덱스	97.9	98.4
주가지수	KOSPI	2119.01	1987.01
	MSCI ACWI	558.6	512.8

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

#### 국내 경제 동향

- 1월 소비 -3.1% 감소.. 8년 11개월만에 최대감소
- 2월 소비자심리지수 코로나 영향에 7.3p 급락하여 메르스 이후 최대폭 하락 기록
- 한은, 올해 경제성장률 0.2%p 하향조정한 2.1% 전망에도 불구하고 기준금리 동결

#### 해외 경제 동향

- (미국) 1월 소비자물가상승율 전년동기대비 2.5% 상승, 2018년 10월 이후 높은 상승률. 1월 서비스업PMI 전월 52.8에서 53.4로 상승하며 10개월래 최고치 기록
- (중국) 코로나 경제충격 우려에 중 인민은행 금리인하 MLF 금리 3.25→3.15 인하. 중국의 1월 제조업 PMI가 50.0 기록하며 전월 대비 하락했지만 3개월 연속 확장 국면
- (유로) 유로존의 1월 제조업PMI는 47.9로 시장 전망 상회. 유로존 2월 경기체감지수는 103.5로 1월(102.6), 예상치(102.8)보다 상회

### 기금 종합 성과

#### ❖ 2020년 2월 성과

- 자산 전체 시간가중수익률(연율화)은 1.55%으로 기준(BM)수익률(1.45%) 대비 0.10%p 초과 달성
- 위험조정성과 지표인 정보비율(IR)은 0.17 을 기록
- 2020년 2월 기금의 평균잔액은 157억원(15,735,024,258)

#### ❖ 자산 포트폴리오

- 전체 자산의 포트폴리오는 유동성 및 기타가 67.18%, 채권이 32.82%로 구성
- 유동성 및 기타의 구성은 CP가 35.17% 로 가장 높으며 나머지는 RP, 정기예금 순 등으로 구성
- 채권의 구성은 금융채가 11.25%로 가장 높고 나머지는 국채, 통안증권 순 등으로 구성

#### ❖ 리스크관리

- 95% 신뢰수준의 VaR값은 자산운용지침에 명시한 Market VaR 한도 0.136%를 초과하지 않고 안정적으로 관리
- 원금 이하 손실위험을 측정하는 Shortfall risk는 지속적으로 0%로 관리

### 문화재보호기금 운용현황

- 2020년 2월 29일 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	10,882,616,845	▼ 3,000,398,199	10,982,854,483	▲ 0.11 (연율화: ▲ 1.39)
통합사모증권제160호 [국공채-재간접]	2018.07.18 ~ 현재	2,000,108,081	-	2,037,707,379	▲ 0.24 (연율화: ▲ 3.06)

#### < 기금 거래 내역 >

	최초입금일	발생일	내역	납입액	수량액	원금증감	실현손익
통합 MMF 제 2호 [재간접형]	20180412	20200227	펀드환매	-	3,038,816,472.00	▼ 3,000,398,199	38,418,273
합계					3,038,816,472.00	▼ 3,000,398,199	38,418,273

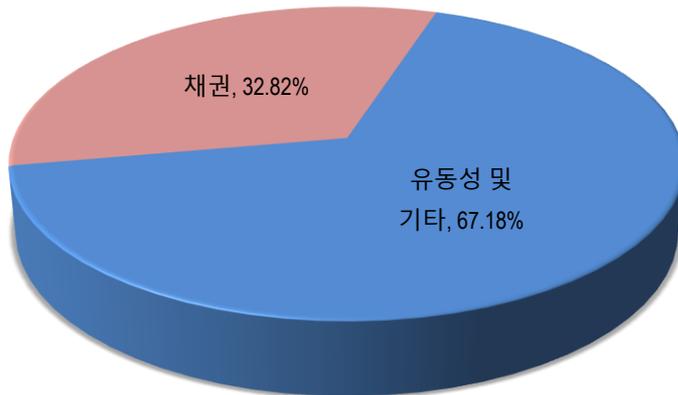
## 2. 운용 현황

### 펀드 정보 및 자산 내역

#### 펀드 정보

- 2020년 2월 29일 기준 통합 MMF 제2호 및 통합사모증권 제160호의 포트폴리오는 유동성 및 기타 67.18%, 채권 32.82%로 구성

< 전체 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

		유동성 및 기타					
구분	CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
전체	1.37%	1.88%	35.17%	12.86%	2.19%	17.58%	0.10%
MMF	1.63%	1.57%	41.37%	12.95%	2.60%	20.84%	0.03%
국공채	0.00%	3.58%	1.79%	12.37%	0.00%	0.00%	0.53%

		채권					
구분	ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
전체	0.00%	11.00%	11.25%	0.00%	5.06%	1.52%	0.01%
MMF	0.00%	8.18%	6.64%	0.00%	4.07%	0.13%	0.01%
국공채	0.00%	26.24%	36.13%	0.00%	10.39%	8.99%	0.00%

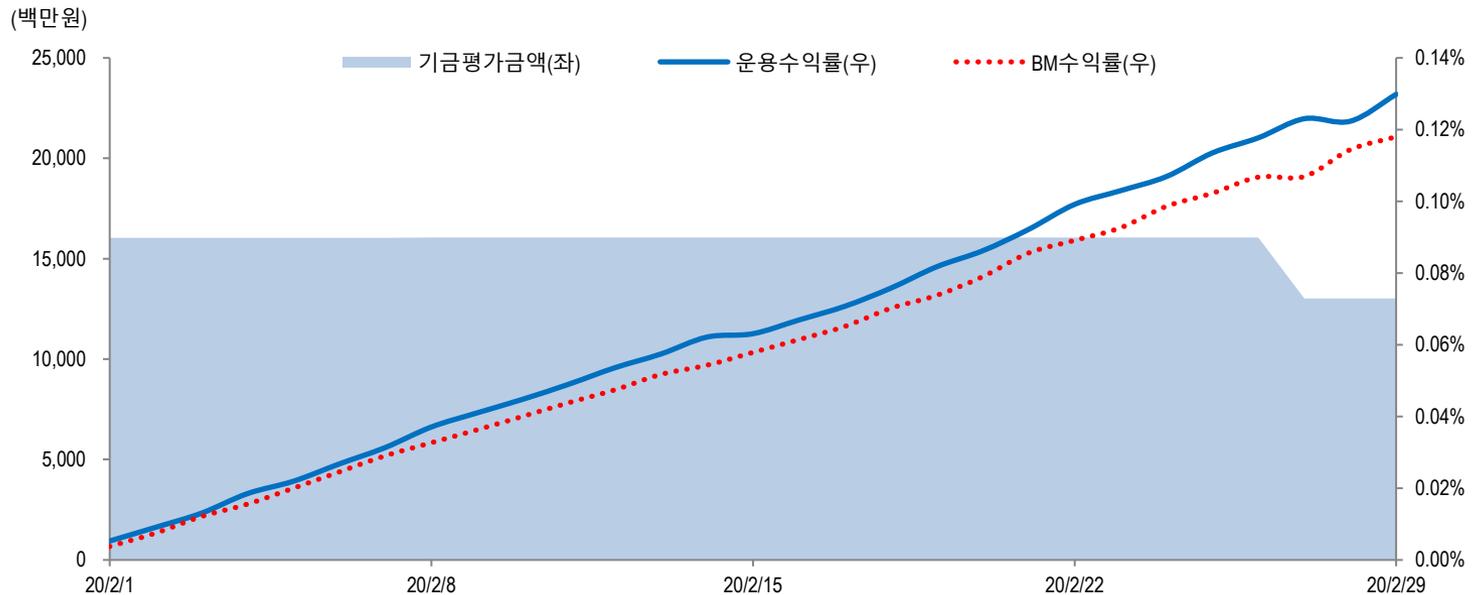
  

구분	전체 포트폴리오	통합MMF 제2호	통합사모증권 제 160호
유동성 및 기타	67.18%	80.97%	19.03%
채권	32.82%	18.26%	81.74%

계좌 성과 : 전체 포트폴리오

- 2020년 2월 계좌의 운용수익률은 0.13%, (연율화 1.55%)이며, 총 발생손익은 20,618,281원
- 운용수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 및 국공채형 가중평균 수익률(0.12%, 연율 1.45%)을 0.10%p 초과

< 계좌 성과 >

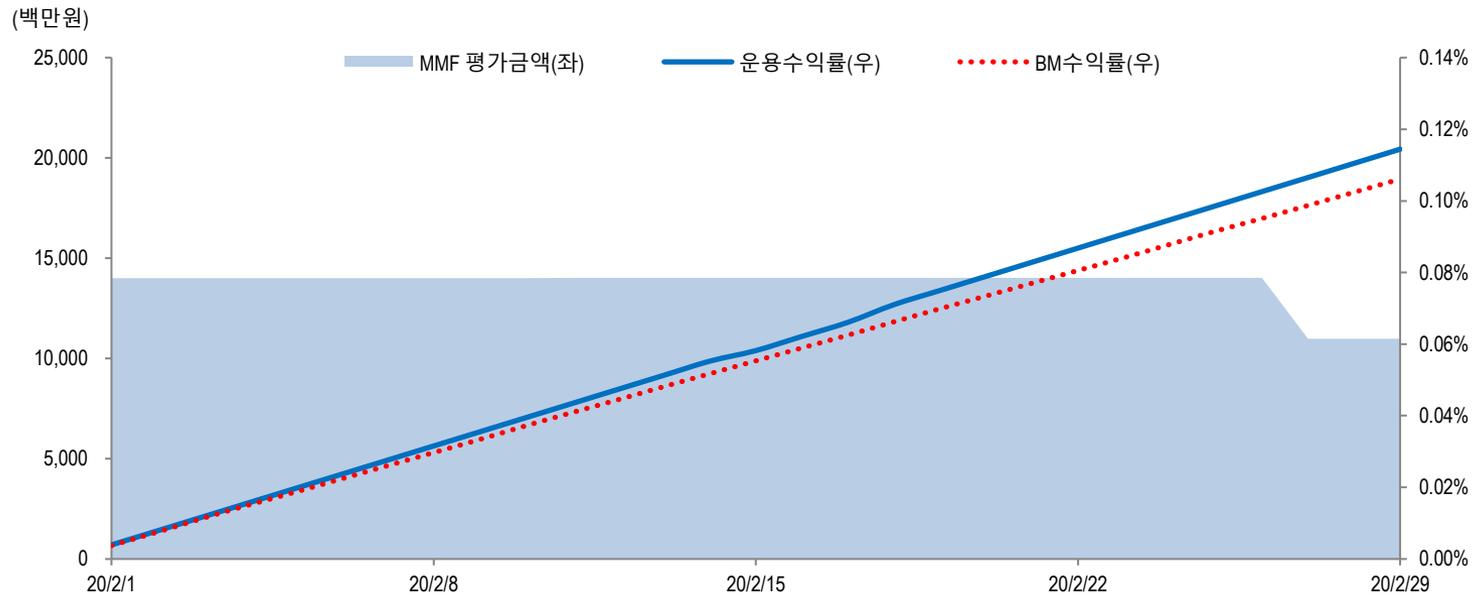


\*예탁금 이용료 포함 유무에 따라 수익률 차이가 날 수 있음. 자산운용활동에 기인되진 않지만 수익에는 포함

### 계좌 성과 : MMF

- 2020년 2월 MMF계좌는 운용수익률 0.11%(연율화 1.45%)이며, 총 발생손익은 15,786,908원
- 운용 수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 수익률을 0.11%p 초과.
- 높은비중을차지하는 CP는 신용위험요인이 다른 구성요소들보다높아 리스크관리 차원에서 MMF 비중 축소는 적절

#### < 계좌 성과 >

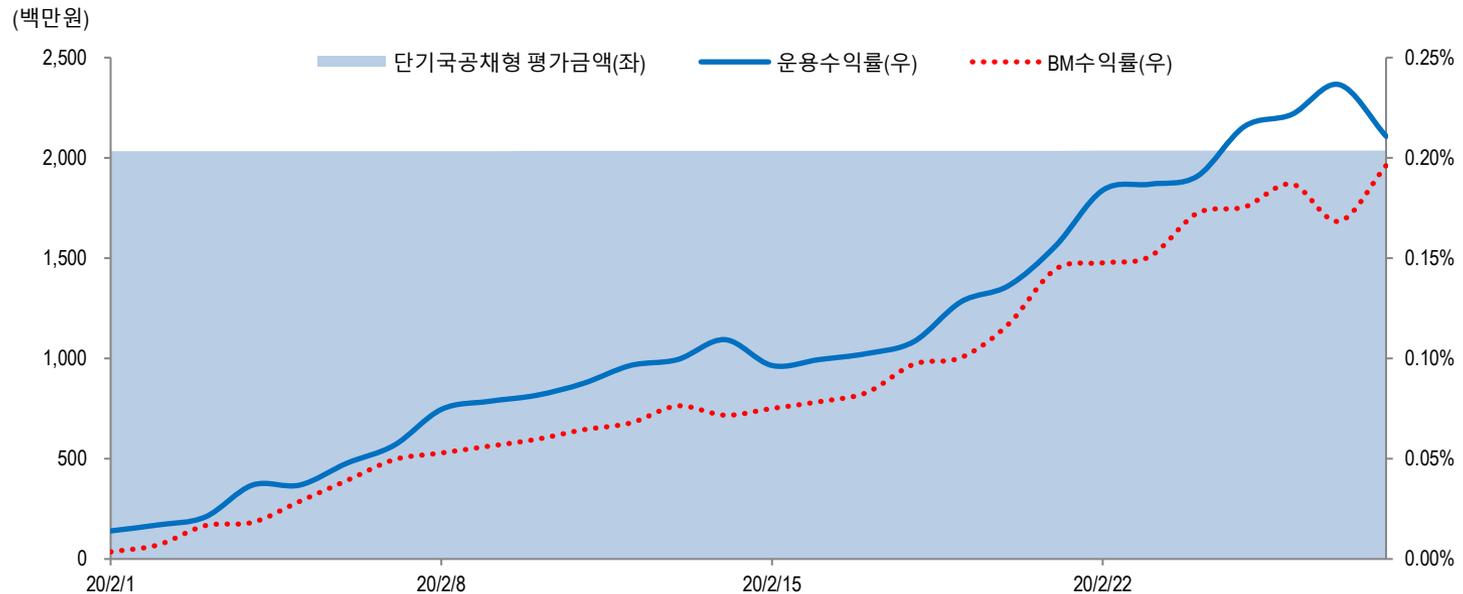


\*예탁금 이용료 포함 유무에 따라 수익률 차이가 날 수 있음. 자산운용활동에 기인되진 않지만 수익에는 포함

### 계좌 성과 : 단기 국공채\*

- 2020년 2월 단기국공채 계좌는 운용수익률 0.03%(연율화 2.69%)이며, 총 발생손익은 4,831,373원
- 운용 수익률은 기준수익률인 KIS 국공채형 6M~1Y 수익률 대비 0.19%p 초과

< 계좌 성과 >



\*예탁금 이용료 포함 유무에 따라 수익률 차이가 날 수 있음. 자산운용활동에 기인되진 않지만 수익에는 포함

### 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		
20200201	15,883,123,125	16,039,595,699	835,646	0	835,646	0.01	0.01
...							
20200205	15,883,123,125	16,042,271,189	552,637	0	3,511,136	0.00	0.02
...							
20200209	15,883,123,125	16,045,330,763	633,495	0	6,570,710	0.00	0.04
...							
20200214	15,883,123,125	16,048,720,610	754,786	0	9,960,557	0.00	0.06
...							
20200220	15,883,123,125	16,052,582,233	714,356	0	13,822,180	0.00	0.09
...							
20200225	15,883,123,125	16,056,962,612	1,058,010	0	18,202,559	0.01	0.11
...							
20200229	12,882,724,926	13,020,561,862	978,663	0	20,618,281	0.01	0.13

### 운용성과 및 위험조정지표

- 운용수익률(연율화)은 목표수익률을 0.34%p , 기준(BM)수익률 대비 0.10%p 초과 달성
- 위험조정 성과지표인 정보비율(Information Ratio:IR)은 0.17

#### < 초과수익률 및 위험조정수익률 >

운용기간	운용기간평잔	연율화 운용수익률	목표수익률*	기준수익률**	초과수익률	IR***
2020.02.01- 02.29	15,735,024,258 원	1.55%	1.21%	1.45%	0.10%	0.17

\* 문화재보호기금 2020년 자산운용지침을 따름

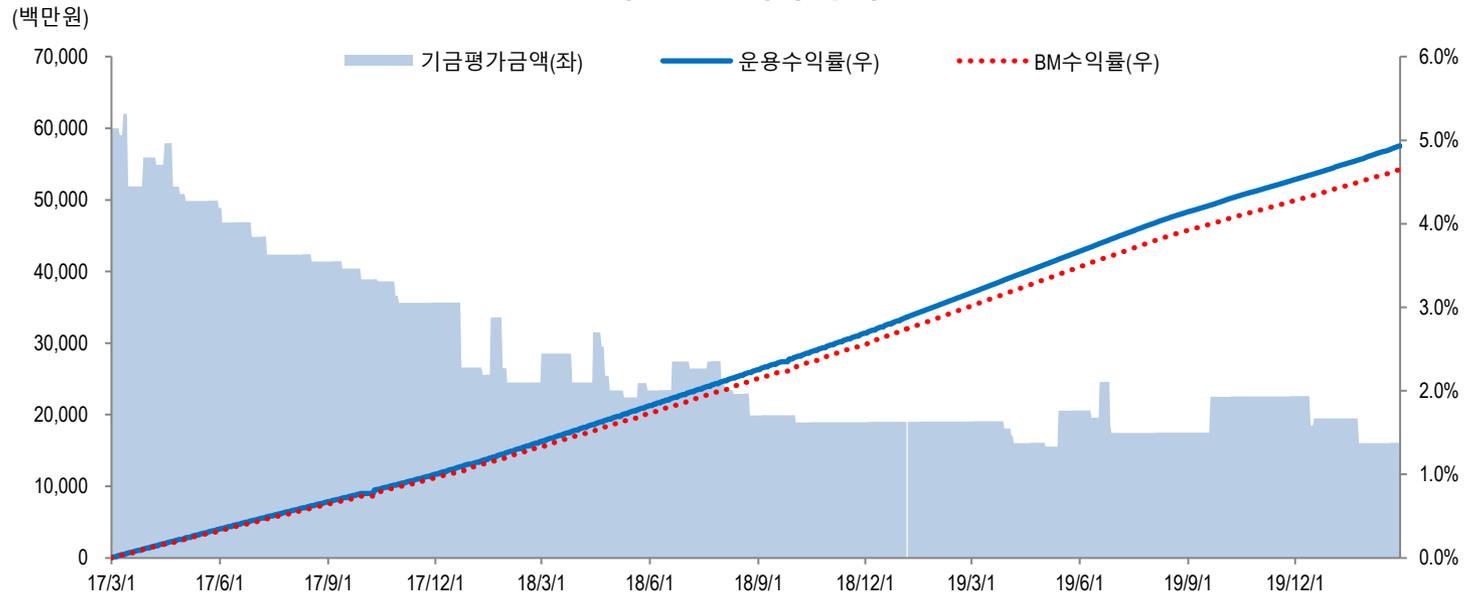
\*\* MMF 업계평균수익률 (연기금투자포털 제공) 및 KIS국공채 6M~1Y 지수의 가중평균 수익률

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

2017년 3월 ~ 2020년 2월 기금 운용성과

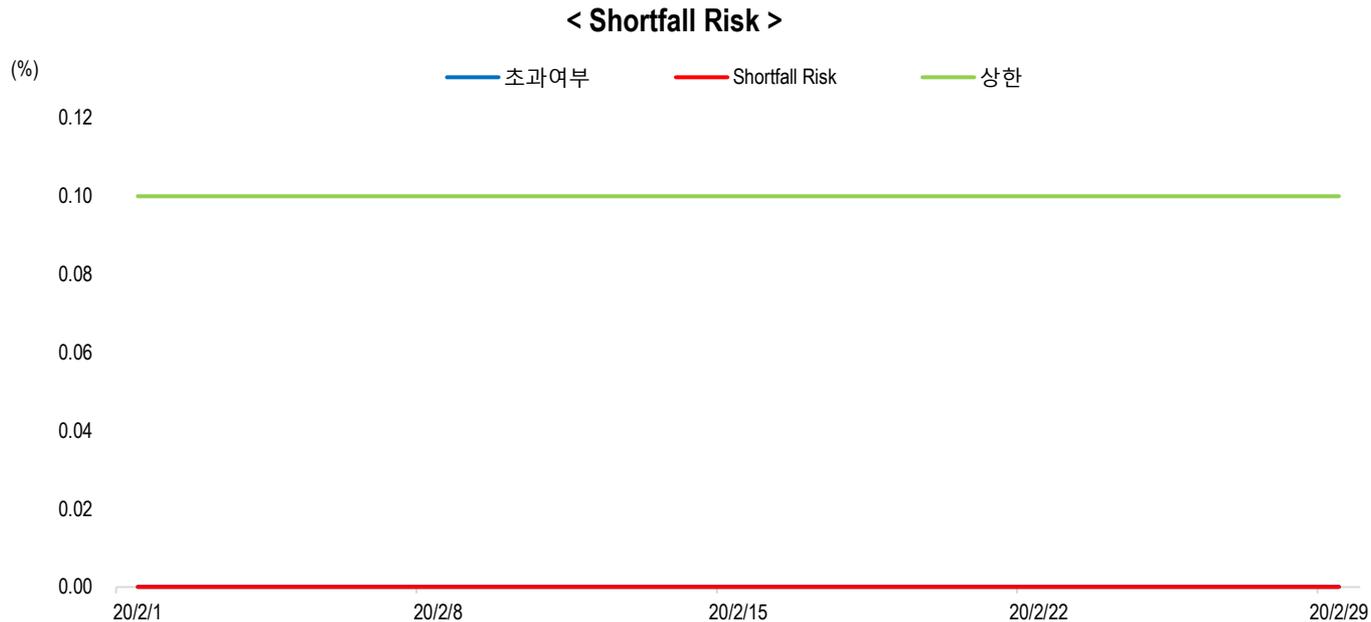
- 최근 3개년도 운용기간의 총수익률은 4.94%로 연평균 수익률은 1.62%을 기록
- 연평균 운용수익률은 동기간 연평균 BM수익률(1.53%) 대비 0.09%p 초과

< 최근 3년 계좌 성과 >



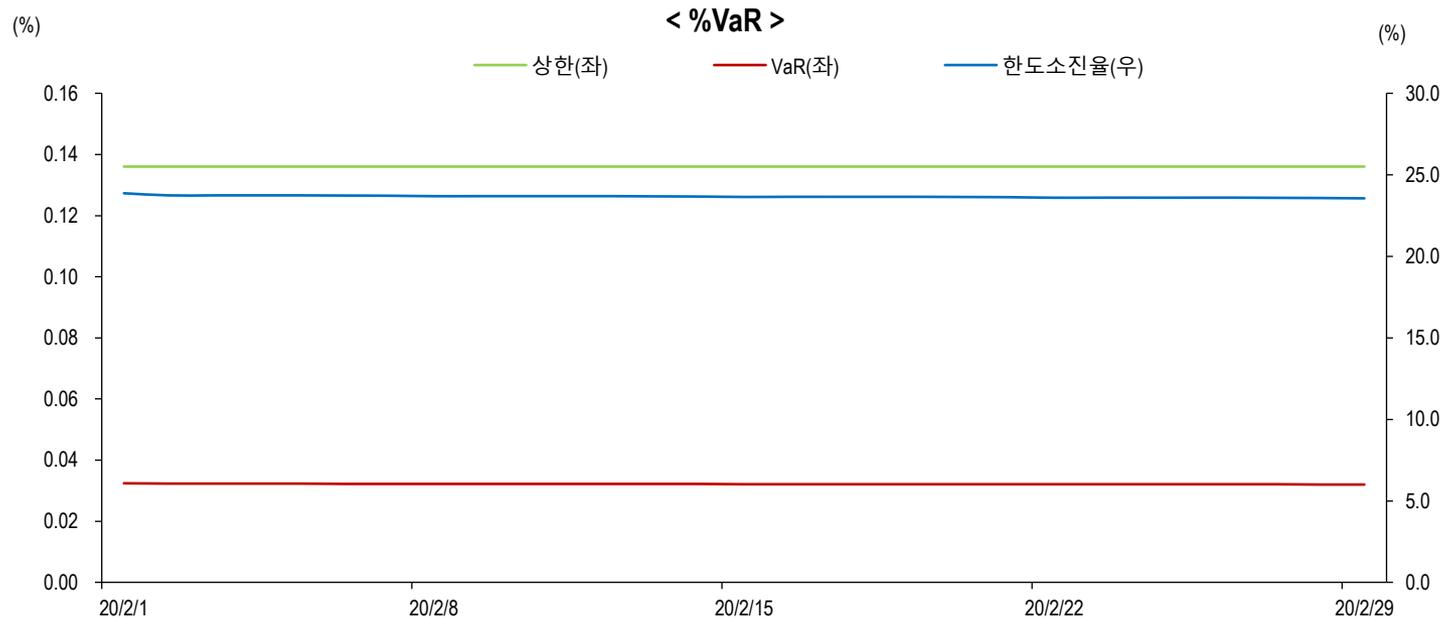
### 허용위험한도 관리

- 허용위험한도(Shortfall risk)는 포트폴리오 원금손실가능성을 0.1% 이하로 통제
- 2020년 2월 동안 Shortfall risk(원금손실가능성)는(은) 0%를 기록하여 상한을 초과하지 않고 있음



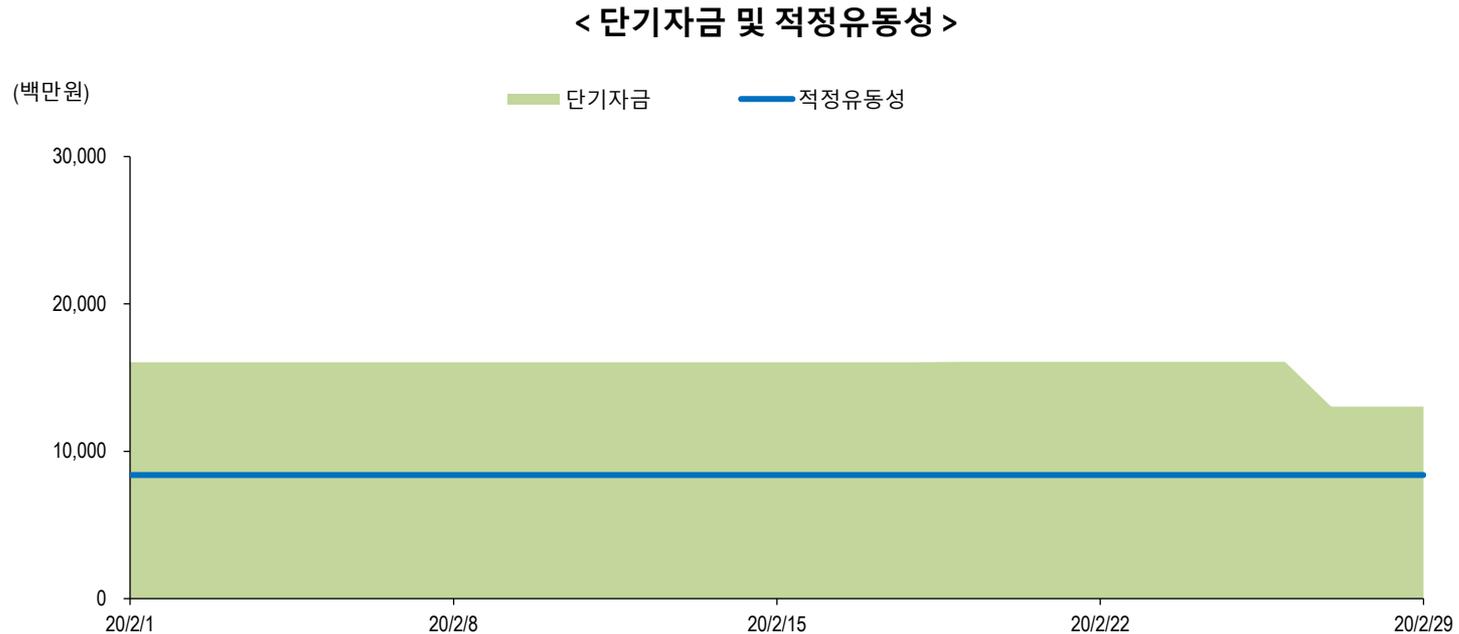
### 시장위험 관리

- 시장위험은 95% 신뢰수준하에서 %VaR를 0.136% 이하로 통제되도록 관리되고 있음
- 일일(Daily) %VaR는 2020년 2월 동안 상한(0.136%)을 초과하지 않고 있음



### 적정유동성 관리

- 2020년 2월 동안 단기자금은 적정 유동성(8,389백만원) 이상으로 유지



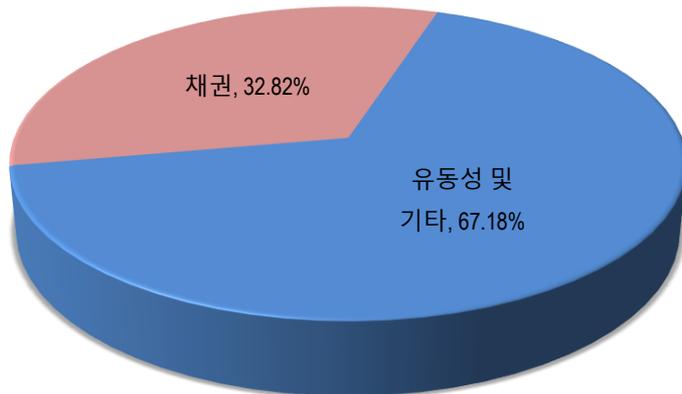
## 4. 리스크 관리

### 신용위험 관리

#### 신용위험 관리

- 기금은 2020년 2월 29일 기준으로 포트폴리오의 100%를 연기금투자상품 상품에 위탁 운용
- 각 상품별 세부내역 중 부실자산 발생 내역은 없음

< 전체 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

전체 포트폴리오						
CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
1.37%	1.88%	35.17%	12.86%	2.19%	17.58%	0.10%
ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
0.00%	11.00%	11.25%	0.00%	5.06%	1.52%	0.01%

< 신용등급 세부 내역 >

구분	통합MMF 제2호		통합사모증권 제160호			
	AAA	AA-	AAA	AA+	AA	AA-
등급	AAA	AA-	AAA	AA+	AA	AA-
비중	100.00%	0%	80.00%	5.00%	0.00%	0.00%
개수	87	0	32	2	0	6

#### 전체 일별 리스크

일자	%VaR		Shortfall Risk(%)			유동성(백만원)		
	%VaR	상한	한도소진율	SR(%)	상한	초과여부	평가금액	적정유동성
20200201	0.028	0.136	20.85	0.00	0.10	-	16,040	8,389
...								
20200209	0.028	0.136	20.79	0.00	0.10	-	16,045	8,389
...								
20200214	0.028	0.136	20.74	0.00	0.10	-	16,049	8,389
...								
20200220	0.028	0.136	20.68	0.00	0.10	-	16,053	8,389
...								
20200225	0.028	0.136	20.66	0.00	0.10	-	16,057	8,389
...								
20200229	0.028	0.136	20.52	0.00	0.10	-	13,021	8,389

#### 2020년 목표수익률

운용자금	목표수익률 설정 방안	목표수익률
단기	단기자산의 목표수익률은 단기자산의 평균 운용 기간을 대표하는 금융상품의 기대수익률로 설정 (시나리오 분석에 의한 MMF 업계평균 예상수익률)	1.21%
중장기	중장기자산의 목표수익률은 전체 목표수익률 달성을 위해 요구되는 수익률 (단기자산만 운용)	-
전체	자금배분(안)에 따라 단기자산만 운용하므로 전체자산 목표수익률은 단기자산 목표수익률로 설정	1.21%

### 기금 기준수익률

#### 2020년 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