



문화재청
Cultural Heritage
Administration

문화재보호기금 2월 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

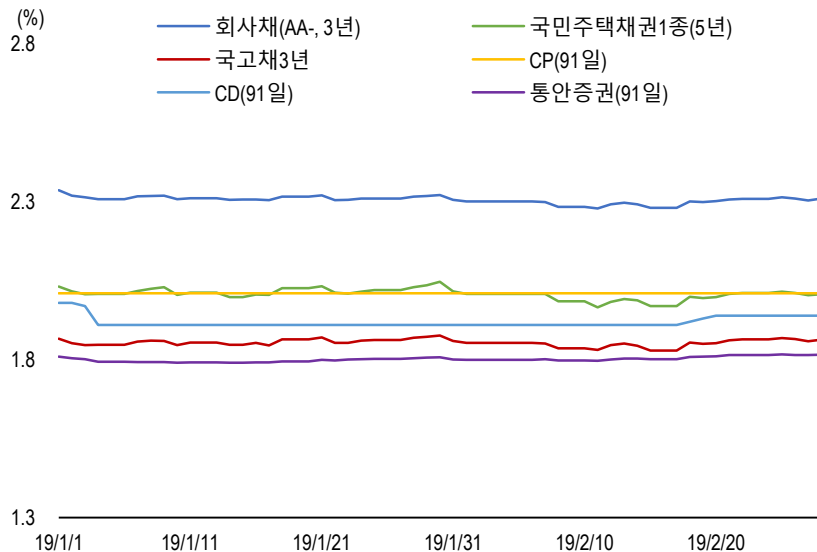
1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- 금통위 기준금리 동결(1.75%) 및 FOMC의 통화정책 완화기조로 월말 기준 전월치와 유사
- 확장적 재정 정책 및 글로벌 유동성 긴축 부담 완화 등으로 기준금리 동결 기조가 지속될 전망

< 국내 주요 금리 >



< 국내 주요 금리 및 채권수익률 >

	2019년 1월말	2019년 2월말
통안증권(91일)	1.75%	1.77%
CD(91일)	1.86%	1.89%
CP(91일)	1.96%	1.96%
국고채권(3년)	1.81%	1.81%
국민주택채권1종(5년)	1.97%	1.96%
회사채(AA-, 3년)	2.26%	2.26%
KIS국공채지수수익률(6M~1Y, 연율화)	1.58%	1.75%

주: 금리는 금융투자협회 기준, 국공채지수 수익률은 월별 시간가중수익률을 연율화

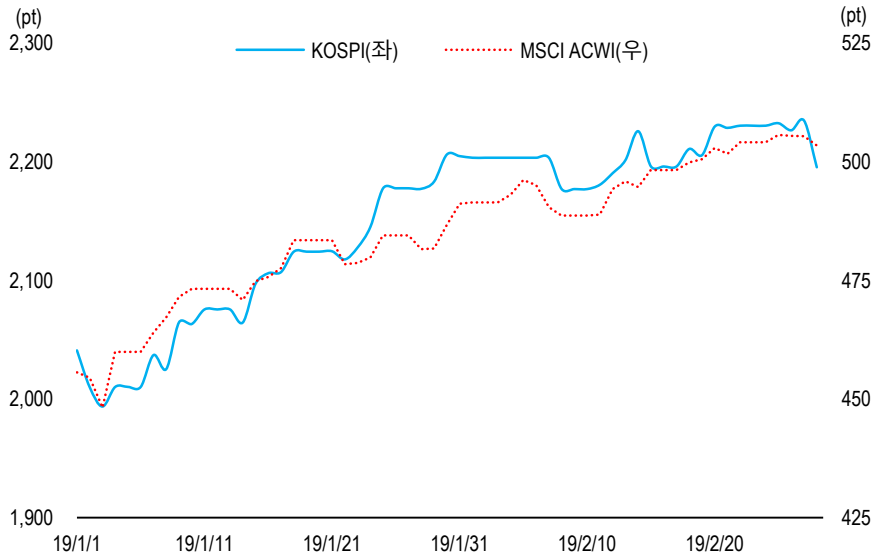
1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- 북미 정상회담 결렬에 따른 코스피지수 하락, 미·중 무역협상 기대감으로 글로벌 주가지수 상승
- 원/달러 환율은 중국 및 유로존 경제 둔화 우려 등에 상승(원화 약세)

< 국내외 주가지수 >



< 주요 통화 대비 원화 환율 >

	2019년 1월말	2019년 2월말
원/달러	1,112.7	1,124.7
원/위안	165.7	167.9
원/100엔	1,022.7	1,015.4
원/유로	1,279.4	1,279.0
달러인덱스	95.3	96.1
KOSPI	2204.9	2195.4
MSCI ACWI	491.2	503.5

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

국내 경제 동향

- 2월 국내 수출은 반도체 가격하락, 중국 경기 둔화 등으로 전년 동월 대비 11.4% 감소(394억 달러), 수입은 전년 동월 대비 12.6% 감소(365억 달러)
- 2월 소비자물가는 석유류 가격 하락, 농축수산물 가격 안정 등으로 전년 동월대비 0.5% 상승, 전월비 0.4% 상승
- 2월 실업률은 4.7%로 전년 동월대비 0.1%p 상승, 계절조정 실업률은 3.7% 전년 동월대비 0.1%p 상승

해외 경제 동향

- (미국) 2월 실업률이 3개월 만에 하락, 비농가취업자수 증가세가 상당폭 둔화
- (미국) 제조업을 중심으로 기업심리가 크게 위축되면서 2월 제조업 구매관리자지수(PMI)는 2016년 11월 이후 최저치를 기록
- (중국) 2월 수출은 미·중 무역분쟁 심화 및 기저효과로 인해 수출이 급감하면서 전년 동월대비 -20.7% 하락
- (유로) 2월 제조업 구매관리자지수(PMI) 하락, 2013년 6월 이후 최저치를 기록, 서비스업 PMI 소폭 상승

기금 종합 성과

❖ 2019년 2월 성과

- 자산 전체 시간가중수익률은 1.92%로 기준수익률 1.82%를 0.10% 초과
- 위험조정성과 지표 정보비율(IR)은 0.47을 기록
- 2019년 2월 기금의 운용기간 평잔은 19,049,925,365원

❖ 자산 포트폴리오

- 전체 자산의 포트폴리오는 유동성 및 기타가 63.21%, 채권 36.79%로 구성
- 유동성 및 기타의 구성은 정기에금이 26.42%로 가장 높으며 나머지는 CP, RP 등으로 구성
- 채권의 구성은 금융채가 20.33%로 가장 높고 나머지는 통안증권, 국채 등으로 구성

❖ 리스크관리

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

문화재보호기금 운용현황

- 2019년 2월 28일 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	17,782,023,761		18,052,390,378	▲ 0.15
통합사모증권제160호 [국공채-재간접]	2018.07.18 ~ 현재	1,000,032,054		1,011,718,715	▲ 0.15

< 기금 거래 내역 >

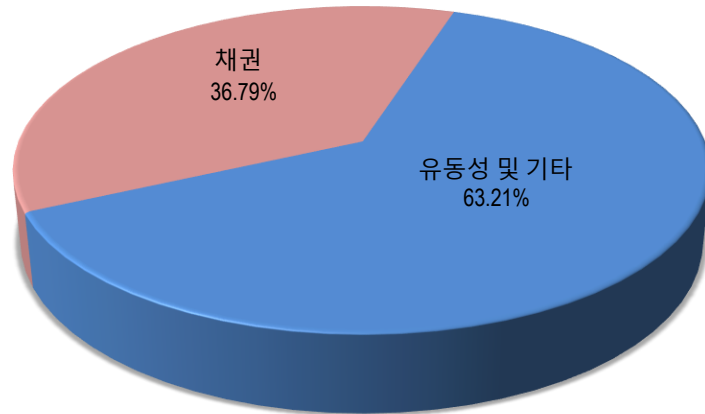
	최초입금일	발생일	내역	납입액	수량액	원금증감	실현손익
통합 MMF 제 2호 [재간접형]				-	-	-	-
합계				-	-	-	-
통합사모증권 제160호 [국공채-재간접]				-	-	-	-
합계				-	-	-	-

펀드 정보 및 자산 내역

펀드 정보

- 2019년 2월 28일 기준 통합 MMF 제2호 및 통합사모증권 제160호의 포트폴리오는 유동성 및 기타 63.21% 채권 36.79% 구성

< 전체 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

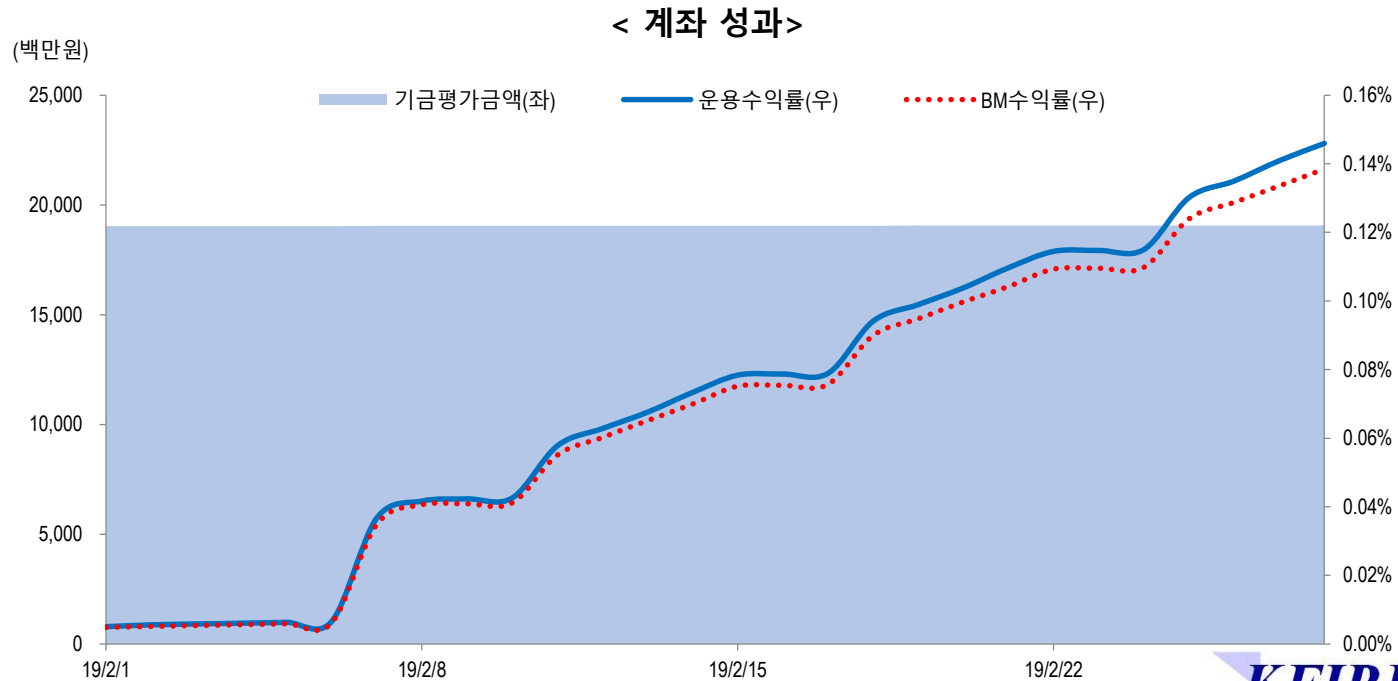
구분	유동성 및 기타						
	CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
전체	1.43%	4.94%	15.73%	9.40%	2.89%	26.42%	0.03%
MMF	1.51%	5.22%	16.27%	9.50%	3.06%	27.90%	0.03%
국공채	0.00%	0.00%	6.16%	7.69%	0.00%	0.00%	0.07%

구분	채권						
	ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
전체	0.08%	5.42%	20.33%	0.00%	12.08%	1.02%	0.21%
MMF	0.09%	5.72%	18.71%	0.00%	11.21%	0.56%	0.23%
국공채	0.00%	0.00%	49.31%	0.00%	27.62%	9.15%	0.00%

구분	전체 포트폴리오	통합MMF 제2호	통합사모증권제 160호
유동성 및 기타	63.21%	63.48%	13.92%
채권	36.79%	36.52%	86.08%

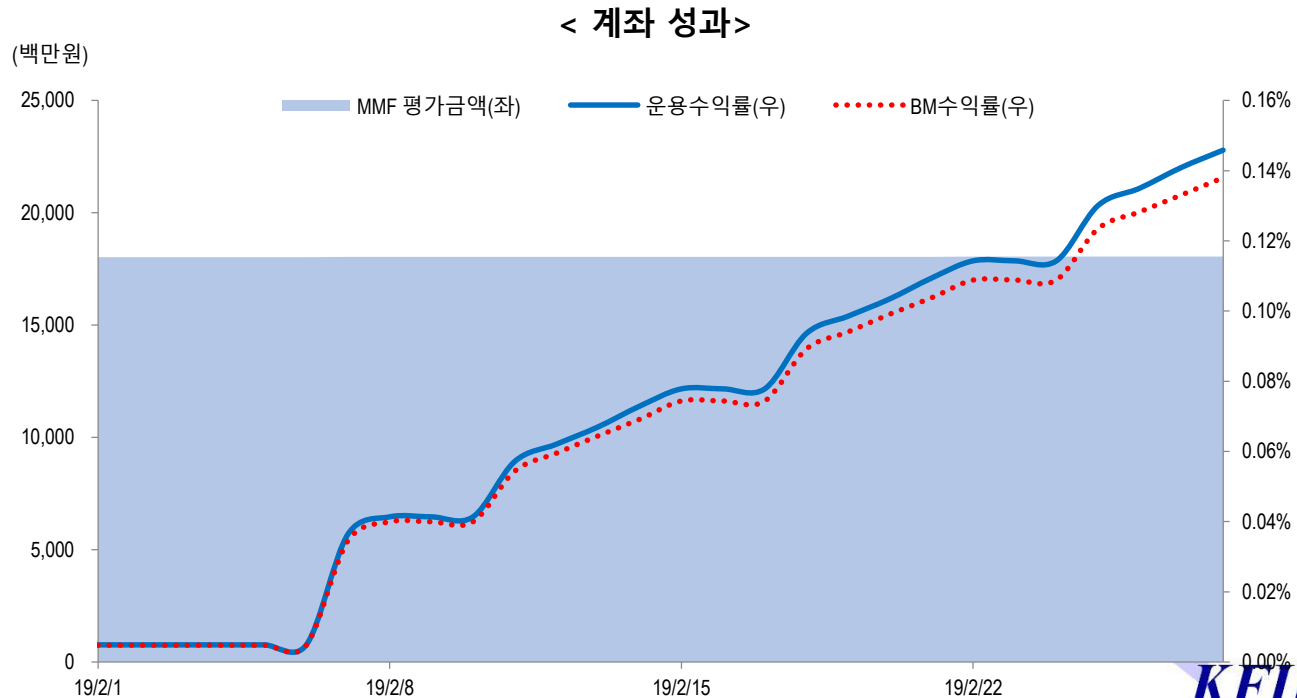
계좌 성과 : 전체 포트폴리오

- 2019년 2월 계좌의 운용수익률은 0.15%, (연율화수익률 1.92%)이며, 총 발생손익은 27,774,270원
- 운용수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 및 국공채형 가중평균 수익률을 0.01% (연율0.10%) 초과



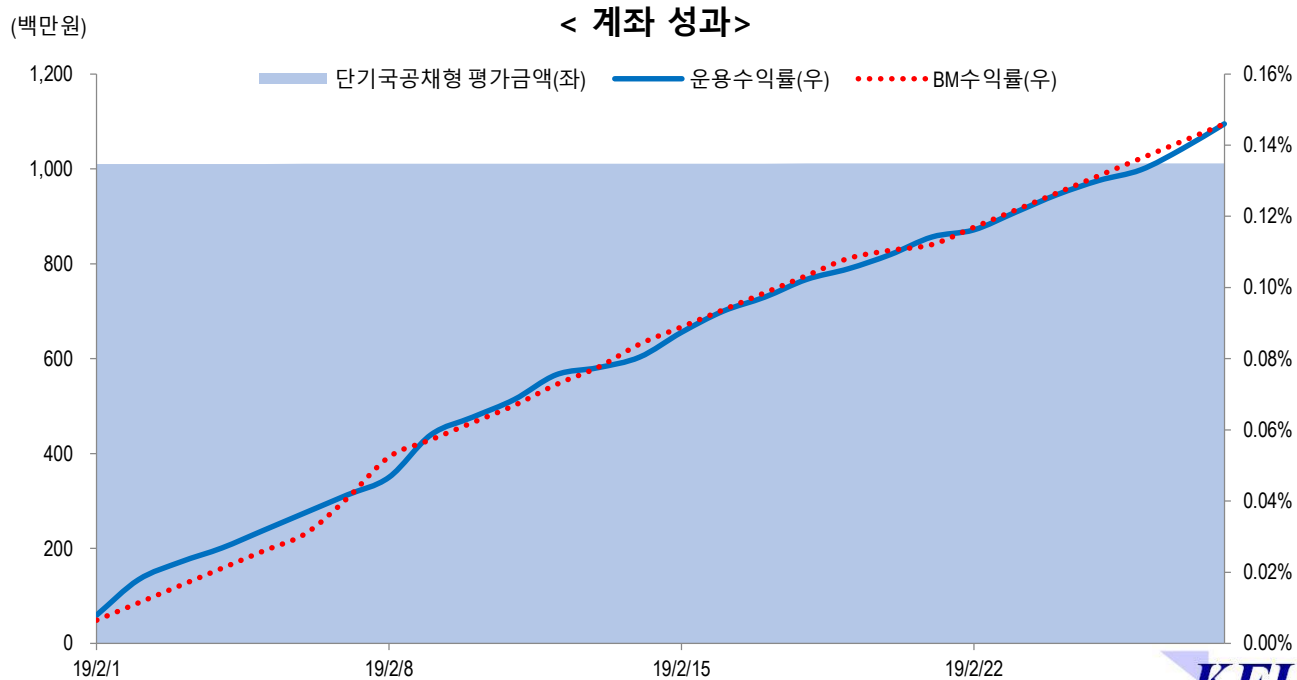
계좌 성과 : MMF

- 2019년 2월 MMF계좌는 운용수익률 0.15%(연율화수익률 1.92%)이며, 총 발생손익은 26,299,637원
- 운용 수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 수익률을 0.01% 초과



계좌 성과 : 단기 국공채

- 2019년 2월 단기국공채 계좌는 운용수익률 0.15%(연율화수익률 1.92%)이며, 총 발생손익은 1,474,633원
- 운용 수익률은 기준수익률인 KIS 국공채형 6M~1Y 수익률 대비 0.00% 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		
20190201	18,782,055,815	19,037,303,576	▲968,753	0	▲968,753	▲0.01	▲0.01
20190202	18,782,055,815	19,038,470,093	▲1,166,517	0	▲2,135,270	▲0.01	▲0.01
...							
20190209	18,782,055,815	19,045,456,294	▲1,186,579	0	▲9,121,471	▲0.01	▲0.05
...							
20190214	18,782,055,815	19,050,297,194	▲1,096,296	0	▲13,962,371	▲0.01	▲0.07
...							
20190220	18,782,055,815	19,056,096,816	▲928,627	0	▲19,761,993	▲0.00	▲0.10
...							
20190225	18,782,055,815	19,061,105,385	▲928,627	0	▲24,770,562	▲0.00	▲0.13
...							
20190228	18,782,055,815	19,064,109,093	▲958,722	0	▲27,774,270	▲0.01	▲0.15

운용성과 및 위험조정지표

- 연율화 기준 운용수익률은 목표수익률을 0.16% 상회하였고 기준(BM)수익률을 0.35% 초과
- 위험조정 성과지표인 정보비율(Information Ratio:IR)은 0.19

< 초과수익률 및 위험조정수익률 >

운용기간	운용기간평균	연율화 운용수익률	목표수익률*	기준수익률**	초과수익률	IR***
2019.2.01- 2.28	19,021,712,317원	1.92%	1.76%	1.57%	0.35%	0.19

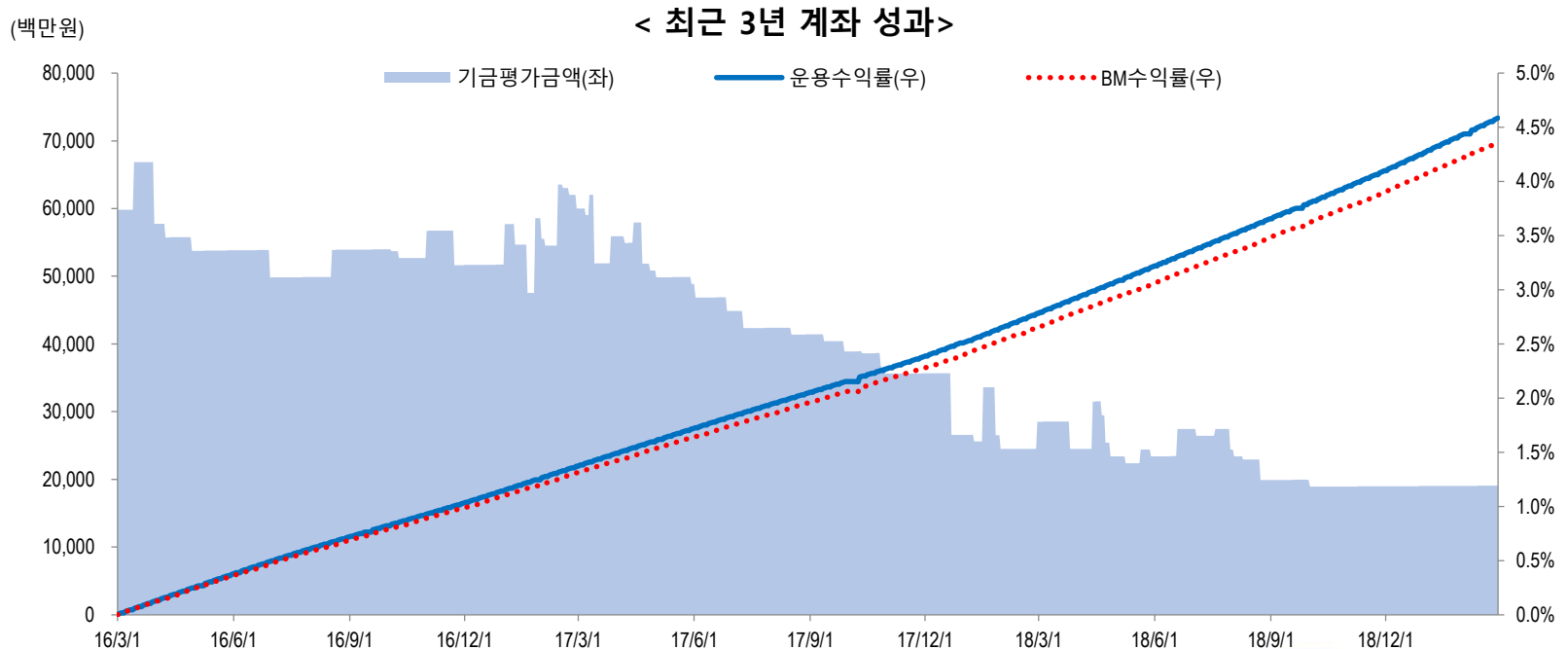
* 문화재보호기금 2019년 자산운용지침을 따름

** MMF 업계평균수익률 (연기금투자포지 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

2016년3월 ~ 2019년 2월 기금 운용성과

- 최근 3개년도 운용기간의 총수익률은 4.58%로 연평균 수익률 1.51%
- 동기간 연평균 기준수익률 1.43%를 0.07% 초과



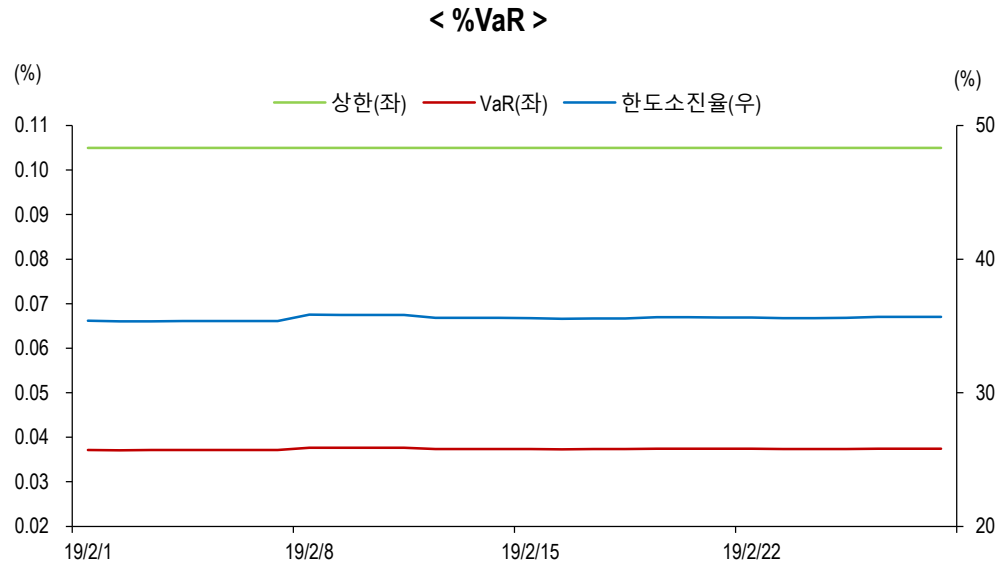
허용위험한도 관리

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



시장위험 관리

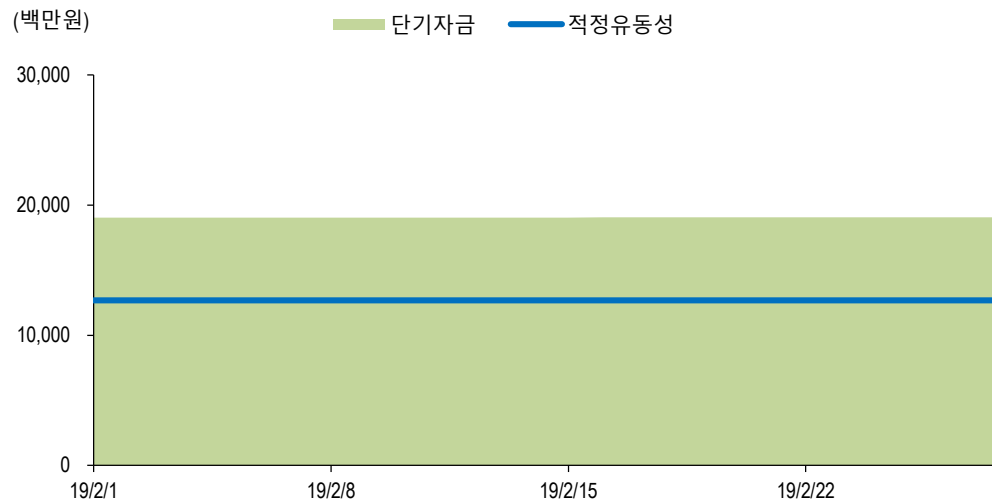
- 95% 신뢰수준의 %VaR를 0.105% 이하로 통제함
- 2019년 2월 동안 일일 %VaR가 0.105% 상한을 초과하지 않음



적정유동성 관리

- 2019년 2월 동안 단기자금은 적정유동성(12,600백만원) 이상으로 유지

< 단기자금 및 적정유동성 >



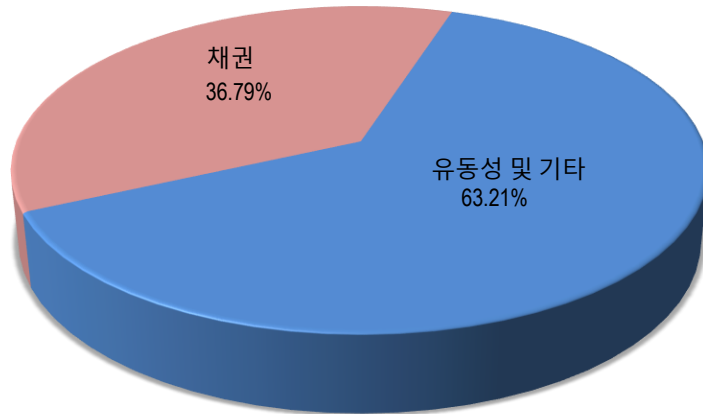
4. 리스크 관리

신용위험 관리

신용위험 관리

- 2019년 2월 28일 기준으로 기금의 100%를 연기금투자상품 상품에 운용
- 각 상품별 세부내역 중 신용하락 발생자산 내역 없음

< 전체 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

전체						
CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
1.43%	4.94%	15.73%	9.40%	2.89%	26.42%	0.03%
ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
0.08%	5.42%	20.33%	0.00%	12.08%	1.02%	0.21%

< 신용등급 세부 내역 >

구분	통합MMF 제2호		통합사모증권 제160호		
	AAA	AAA	AA+	AA	AA-
비중	100.00%	78.26%	8.70%	0.00%	13.04%
개수	169	18	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
20190201	0.035	0.105	33.72	0.00	0.10	-	19,037	12,680
20190202	0.035	0.105	33.73	0.00	0.10	-	19,038	12,680
...								
20190209	0.036	0.105	34.01	0.00	0.10	-	19,045	12,680
...								
20190214	0.036	0.105	34.03	0.00	0.10	-	19,050	12,680
...								
20190220	0.036	0.105	34.10	0.00	0.10	-	19,056	12,680
...								
20190225	0.036	0.105	34.21	0.00	0.10	-	19,061	12,680
...								
20190228	0.036	0.105	34.13	0.00	0.10	-	19,064	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