



문화재청
Cultural Heritage
Administration

문화재보호기금 1분기 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

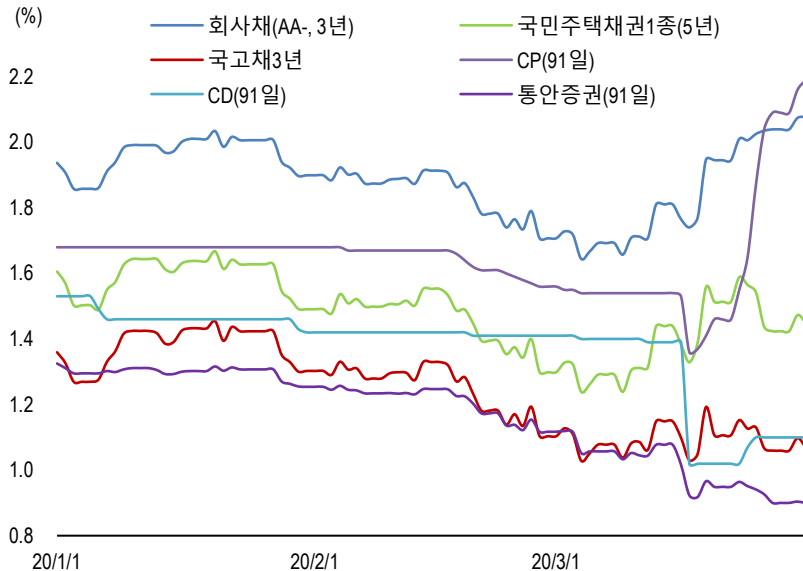
1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- 미국 시장금리는 코로나19 감염 급증으로 투자자불안심리 및 불확실성이 증대되었으며, 기준금리 인하 등으로 하락
- 한국 시장금리 중 국고채 3년물 등은 1% 대 초반에서 등락하였으나, CP(91일)금리는 일부 발행기관(증권사)의 자금 수요 증대 영향으로 큰 폭 상승

< 국내 주요 금리 >



< 국내 주요 금리 및 채권수익률 >

	2020년 1월말	2020년 2월말	2020년 3월말	
통안증권(91일)	1.25%	1.12%	0.90%	
단기채권 및 단기채권지 수	CD(91일)	1.42%	1.41%	1.10%
	CP(91일)	1.68%	1.56%	2.56%
	KIS단기국고채지수 이익률(6M-1Y, 연율화)	1.99%	2.42%	2.56%
중장기채권	국고채권(3년)	1.30%	1.10%	1.07%
	국민주택채권1종(5 년)	1.49%	1.30%	1.45%
	회사채(AA-, 3년)	1.90%	1.71%	2.08%

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

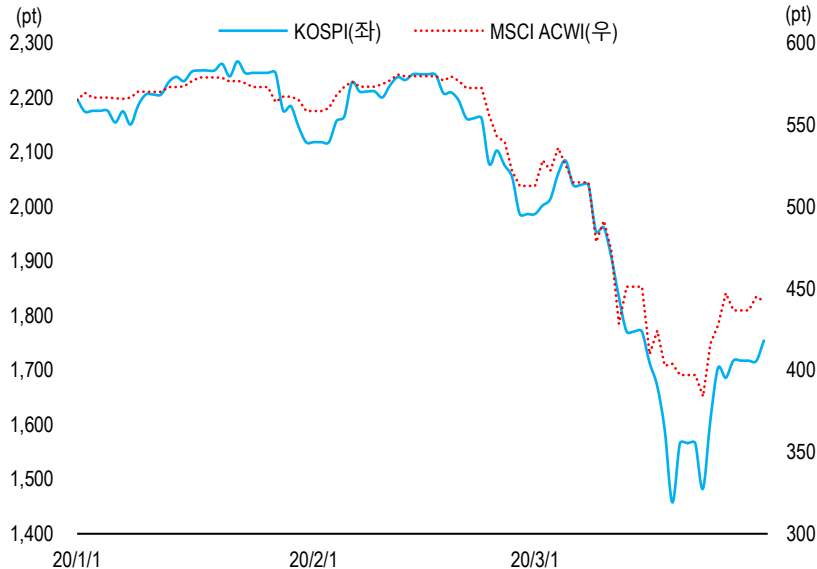
1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- 국내증시는 코로나19의 글로벌 확산에 따른 세계경제 동반 침체 우려, 국제유가 급락 등으로 주요국과 함께 큰 폭으로 하락
- 해외증시는 코로나 19 확산세로 영업중단 및 실업자 급증 등 실물경제 충격으로 2월 중순이후 급락
- 원/달러 환율은 큰 폭으로 상승하였다가 한미 통화스왑 체결이후 반락

< 국내외 주가지수 >



< 주요 통화 대비 원화 환율 및 주가지수 >

	2020년 1월말	2020년 2월말	2020년 3월말	
환율	원/달러	1,191.80	1,213.70	1,217.40
	원/위안	170.6	173.3	171.5
	원/100엔	1,092.7	1,114.9	1,123.7
	원/유로	1,313.7	1,336.0	1,340.7
	달러인덱스	97.9	98.4	99.4
주가지수	KOSPI	2119.01	1987.01	1754.64
	MSCI ACWI	558.6	512.8	442.3

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

국내 경제 동향

- 2월중 소매판매는 코로나 19 확산의 영향 등으로 내구재, 준내구재 및 비내구재가 모두 줄면서 전월 대비 6.0% 감소하는 등 지난 12월 0.6% 대비 큰 폭으로 악화
- 2월중 제조업 생산은 반도체 등이 증가하였으나 자동차, 기계장비 등이 줄어 전월대비 4.1% 감소(12월: 3.8%)

해외 경제 동향

- (미국) 코로나19 확산의 영향으로 소매판매는 지난 4분기 0.4%에서 2월 -0.5%로 급격히 감소
- (중국) 산업생산은 지난 4분기 5.9%에서 2월 -13.5%로 급감하는 등 도시봉쇄 및 공장가동 중지 등으로 성장세가 크게 둔화
- (유로) 3월중 전산업 PMI가 큰 폭으로 하락하는 등 강력한 이동제한 조치, 휴업 등이 본격화되면서 경제활동이 크게 위축

기금 종합 성과

❖ 2020년 1분기 성과

- 자산 전체 시간가중수익률(연율화)은 1.50%으로 기준(BM)수익률(1.49%) 대비 0.02%p 초과 달성
- 위험조정성과 지표인 정보비율(IR)은 0.014 을 기록
- 2020년 1분기 기금의 평균잔액은 154억원(15,452,367,897)

❖ 자산 포트폴리오

- 전체 자산의 포트폴리오는 유동성 및 기타가 78.22%, 채권이 21.78%로 구성
- 유동성 및 기타의 구성은 CP가 42.81% 로 가장 높으며 나머지는 RP, 정기예금 순 등으로 구성
- 채권의 구성은 금융채가 11.15%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

2. 운용 현황

계좌 정보

문화재보호기금 운용현황

- 2020년 3월 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	9,881,648,419	▼7,400,000,000	9,981,736,085	▲0.36% (1.45%)
통합사모증권제160호 [국공채-재간접]	2018.07.18 ~ 현재	2,000,000,000	-	2,038,758,557	▲0.50% (2.00%)

*계좌/펀드 정보 - 잔고현황 참조

< 기금 거래 내역 >

	최초입금일	발생일	내역	납입액	수량액	원금증감	실현손익
통합 MMF 제 2호 [재간접형]	20180619	20200123	펀드환매		3,476,417,547.00	▼3,400,234,085.00	76,183,462.00
		20200227	펀드환매		3,038,816,472.00	▼3,000,398,199.00	38,418,273.00
		20200305	펀드환매		1,013,008,040.00	▼1,000,132,765.00	12,875,275.00
합계					7,528,242,059.00	▼7,400,101,351.00	127,477,010.00
통합사모증권제160호 [국공채-재간접]	20200113	20200114	펀드설정	76,027.00	0.00	76,027.00	
							합계

*계좌 정보 - 원금잔고- 원금변화내역 참조

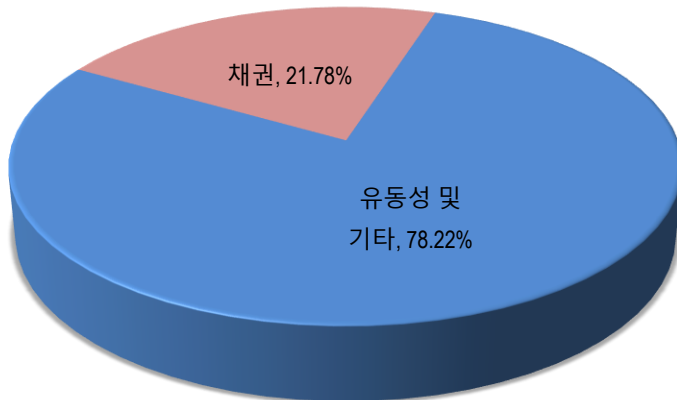
2. 운용 현황

펀드 정보 및 자산 내역

펀드 정보

- 2020년 3월 31일 기준 통합 MMF 제2호 및 통합사모증권 제160호의 포트폴리오는 유동성 및 기타 78.22%, 채권 21.78%로 구성

< 전체 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

		유동성 및 기타					
구분	CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
전체	1.18%	2.34%	50.81%	10.47%	4.10%	12.82%	0.03%
MMF	0.00%	3.02%	3.65%	35.29%	0.00%	0.00%	0.81%
국공채	0.98%	2.46%	42.81%	14.68%	3.40%	10.64%	0.16%

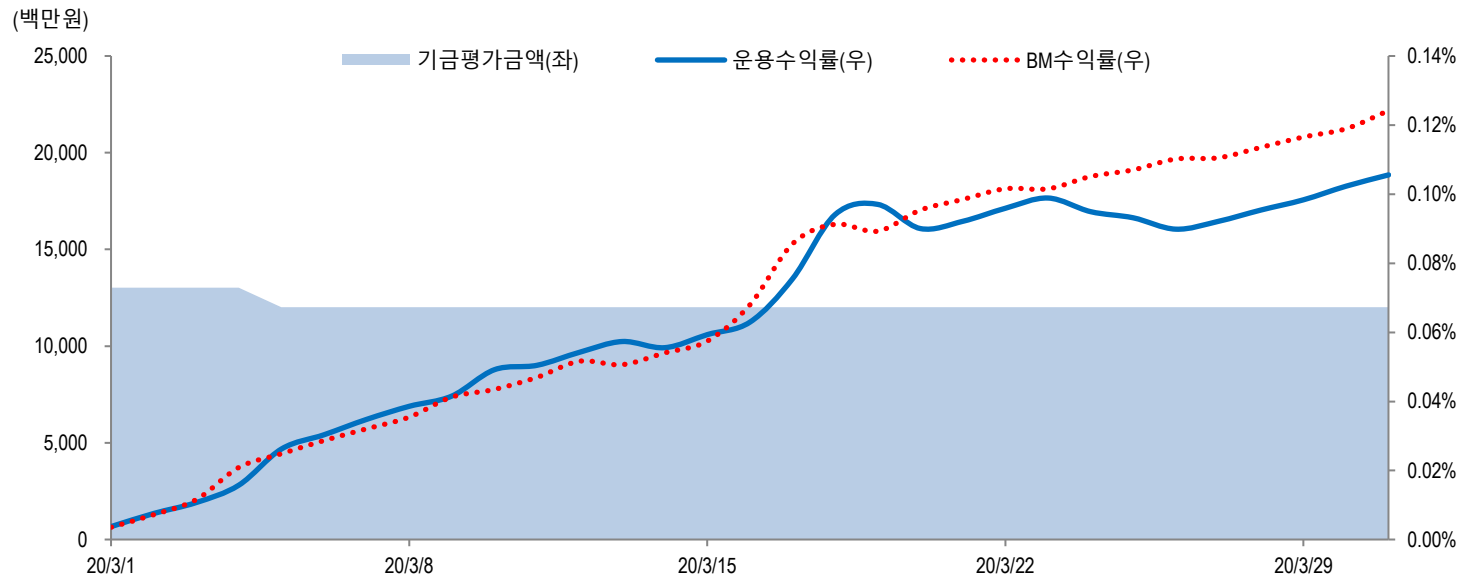
		채권					
구분	ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
전체	0.00%	7.63%	7.52%	0.00%	3.04%	0.06%	0.00%
MMF	0.00%	19.34%	28.92%	0.00%	4.37%	4.59%	0.00%
국공채	0.00%	9.62%	11.15%	0.00%	3.27%	0.83%	0.00%

구분	전체 포트폴리오	통합MMF 제2호	통합사모증권 제 160호
유동성 및 기타	78.22%	81.75%	18.25%
채권	21.78%	42.78%	57.22%

계좌 성과 : 전체 포트폴리오*

- 2020년 3월 계좌의 운용수익률은 0.11%, (연율화 1.25%)이며, 총 발생손익은 12,940,820 원
- 운용수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 및 국공채형 가중평균 수익률(0.13%, 연율 1.47%)을 0.22%p 미달

< 계좌 성과 >

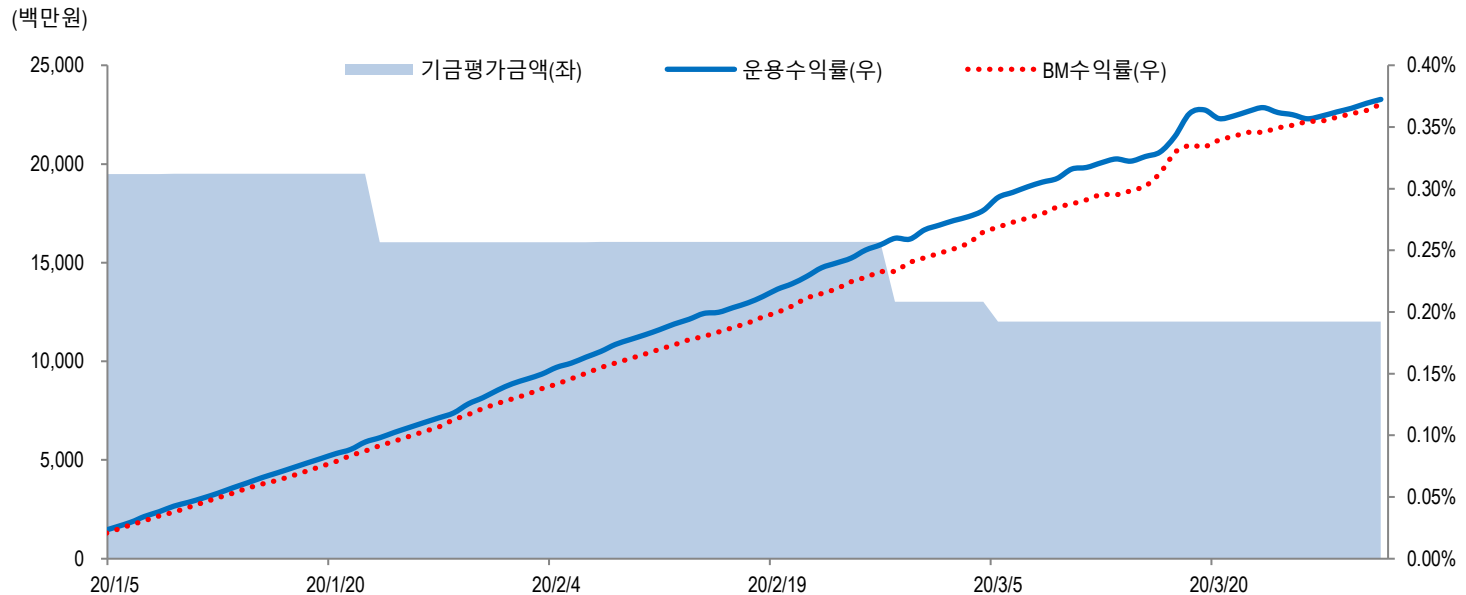


*예탁금 이용료 포함 유무에 따라 수익률 차이가 날 수 있음. 자산운용활동에 기인되진 않지만 수익에는 포함

계좌 성과 : 전체 포트폴리오

- 2020년 1분기 계좌의 운용수익률은 0.37%, (연율화 1.50%)이며, 총 발생손익은 58,854,389 원
- 운용수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 및 국공채형 가중평균 수익률(0.37%, 연율 1.49%)을 0.02%p 초과

< 계좌 성과 >

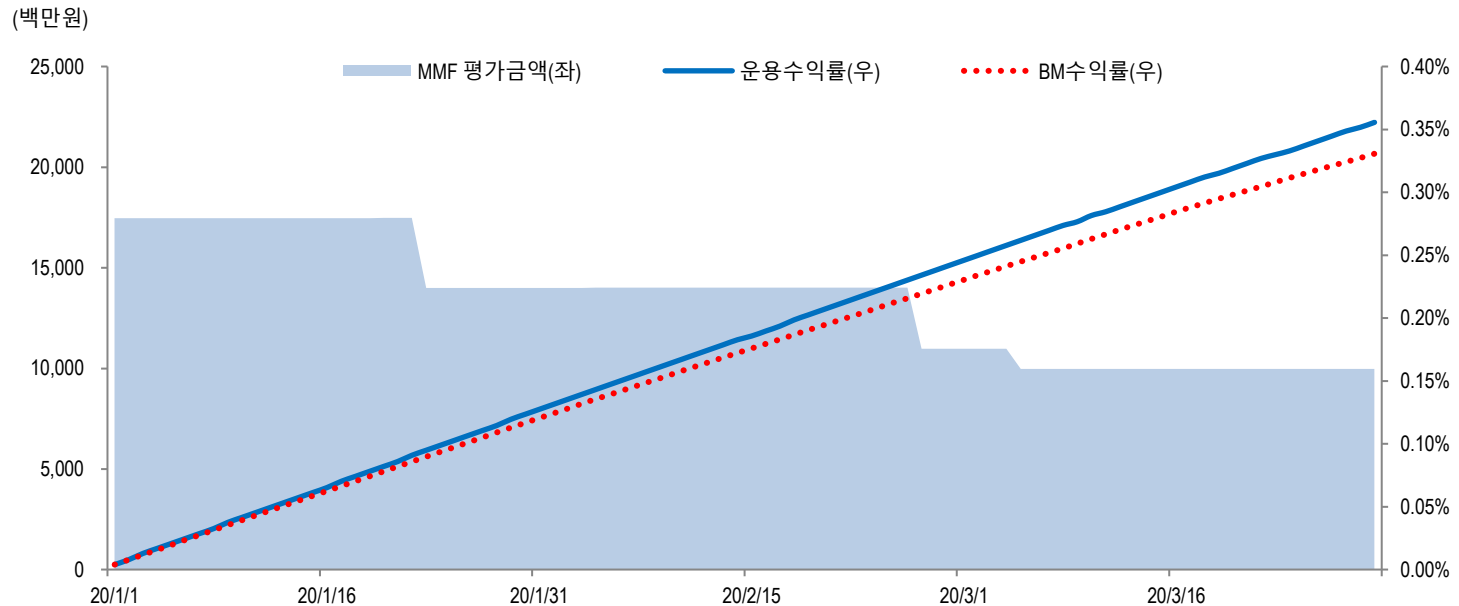


*예탁금 이용료 포함 유무에 따라 수익률 차이가 날 수 있음. 자산운용활동에 기인되진 않지만 수익에는 포함

계좌 성과 : MMF

- 2020년 1분기 MMF계좌는 운용수익률 0.36%(연율화 1.45%)이며, 총 발생손익은 48,792,247 원
- 운용 수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 수익률을 0.10%p 초과.

< 계좌 성과 >

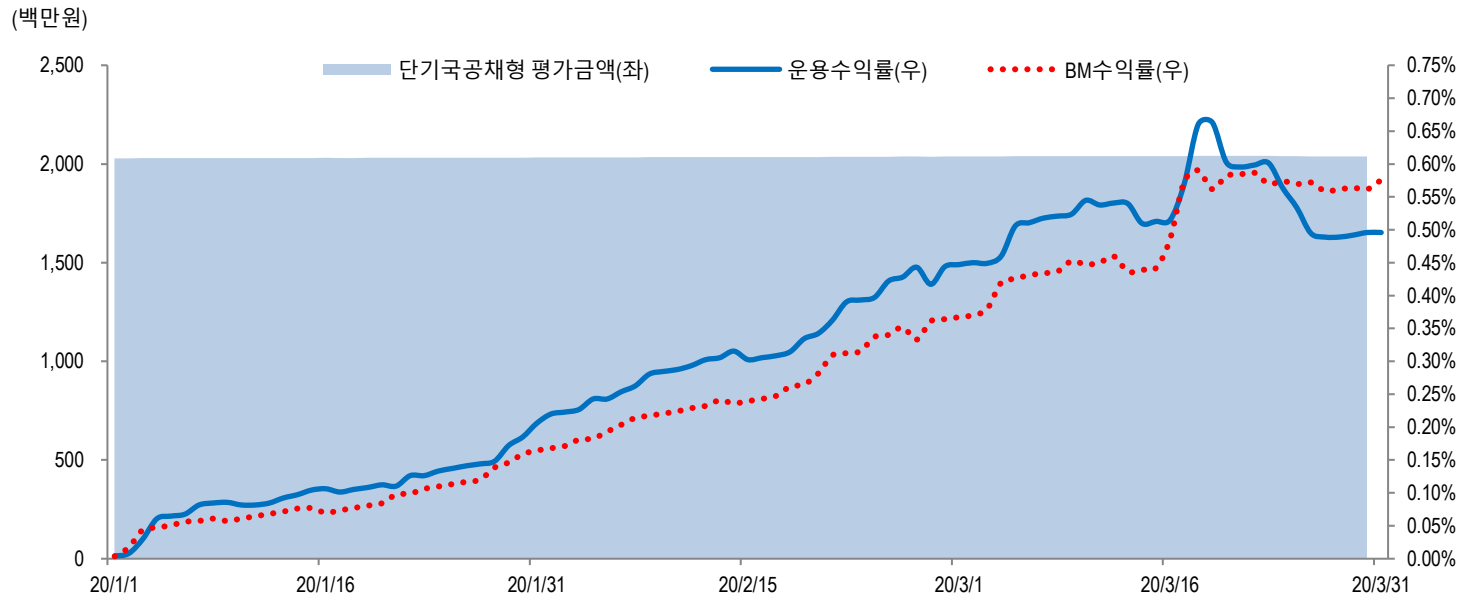


*예탁금 이용료 포함 유무에 따라 수익률 차이가 날 수 있음. 자산운용활동에 기인되진 않지만 수익에는 포함

계좌 성과 : 단기 국공채*

- 2020년 1분기 단기국공채 계좌는 운용수익률 0.50%(연율화 2.00%)이며, 총 발생손익은 10,062,142 원
- 운용 수익률은 기준수익률인 KIS 국공채형 6M~1Y 수익률 대비 0.32%p 미달

< 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		
20200101	19,283,281,183	19,490,653,020	770,708	0	770,708	0.004	0.004
...							
20200115	19,283,357,210	19,502,692,682	831,356	0	12,734,343	0.004	0.06
...							
20200131	15,883,123,125	16,038,760,053	977,151	0	25,219,261	0.01	0.14
...							
20200215	15,883,123,125	16,048,872,293	151,683	0	35,331,501	0.00	0.20
...							
20200228	12,882,724,926	13,020,561,862	978,663	0	45,837,542	0.00	0.26
...							
20200315	11,882,592,161	12,014,944,150	453,588	0	53,227,870	0.00	0.33
...							
20200331	11,882,592,161	12,020,494,642	392,943	0	58,778,362	0.003	0.37

*수익률과 손익 등은 예탁금이용료 포함여부에 따라 차이가 날 수 있음. 수익률 자료는 연구원 내부 계상 자료임

운용성과 및 위험조정지표

- 운용수익률(연율화)은 목표수익률을 0.29%p , 기준(BM)수익률 대비 0.02%p 초과 달성
- 위험조정 성과지표인 정보비율(Information Ratio:IR)은 0.014

< 초과수익률 및 위험조정수익률 >

운용기간	운용기간평잔	연율화 운용수익률	목표수익률*	기준수익률**	초과수익률	IR***
2020.01.01- 03.31	15,452,367,897	1.50%	1.21%	1.49%	0.02%	0.014

* 문화재보호기금 2020년 자산운용지침을 따름

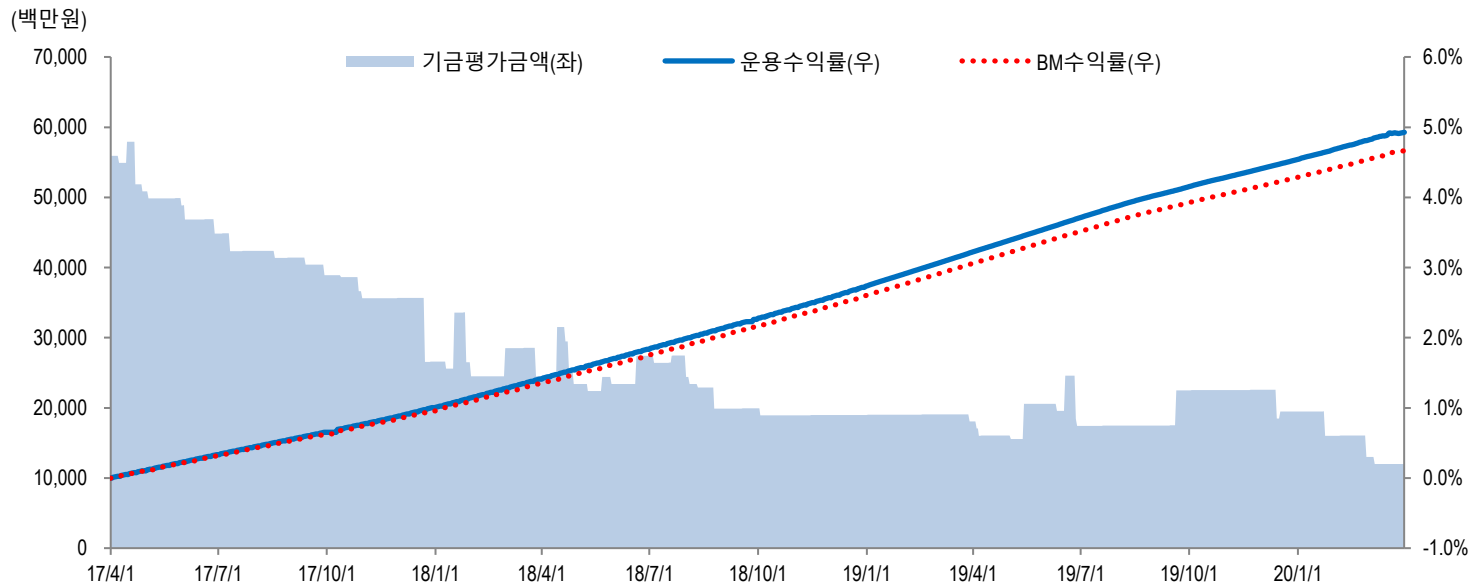
** MMF 업계평균수익률 (연기금투자포털 제공) 및 KIS국공채 6M~1Y 지수의 가중평균 수익률

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

2017년 4월 ~ 2020년 3월 기금 운용성과

- 최근 3개년도 운용기간의 총수익률은 4.93%로 연평균 수익률은 1.62%을 기록
- 연평균 운용수익률은 동기간 연평균 BM수익률(1.53%) 대비 0.08%p 초과

< 최근 3년 계좌 성과 >



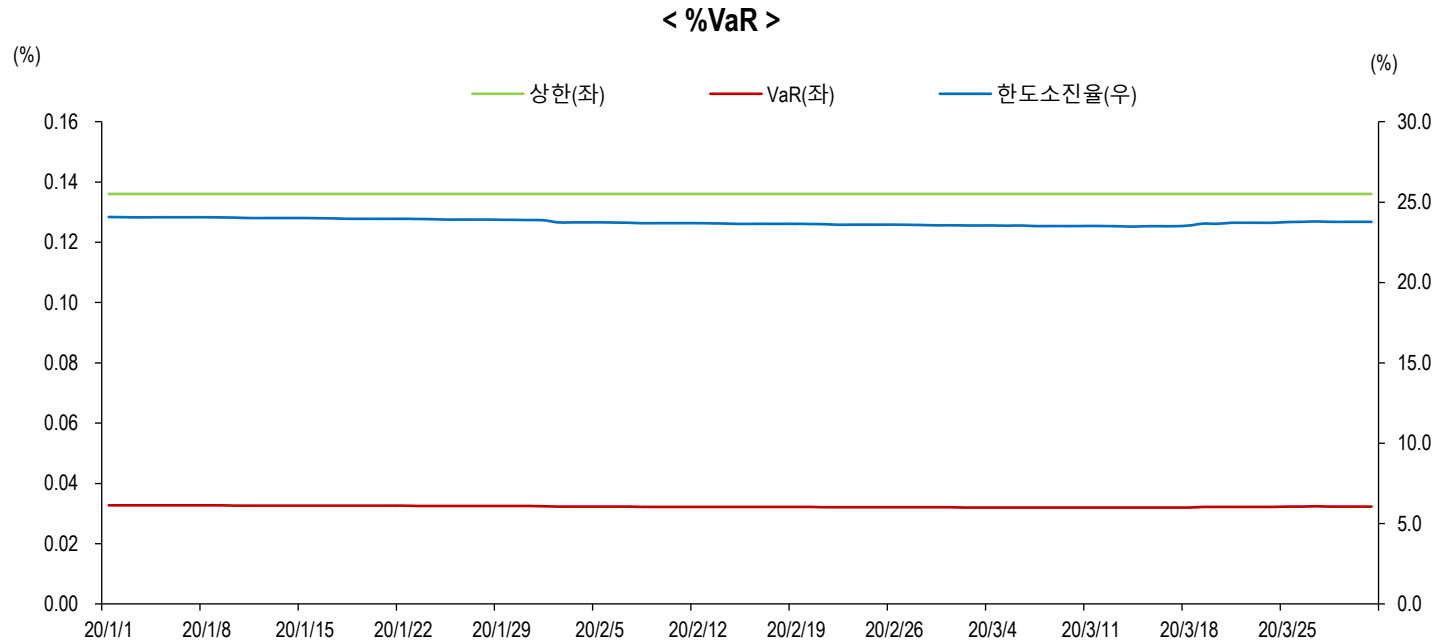
허용위험한도 관리

- 허용위험한도(Shortfall risk)는 포트폴리오 원금손실가능성을 0.1% 이하로 통제
- 2020년 1분기 동안 Shortfall risk(원금손실가능성)는(은) 0%를 기록하여 상한을 초과하지 않고 있음



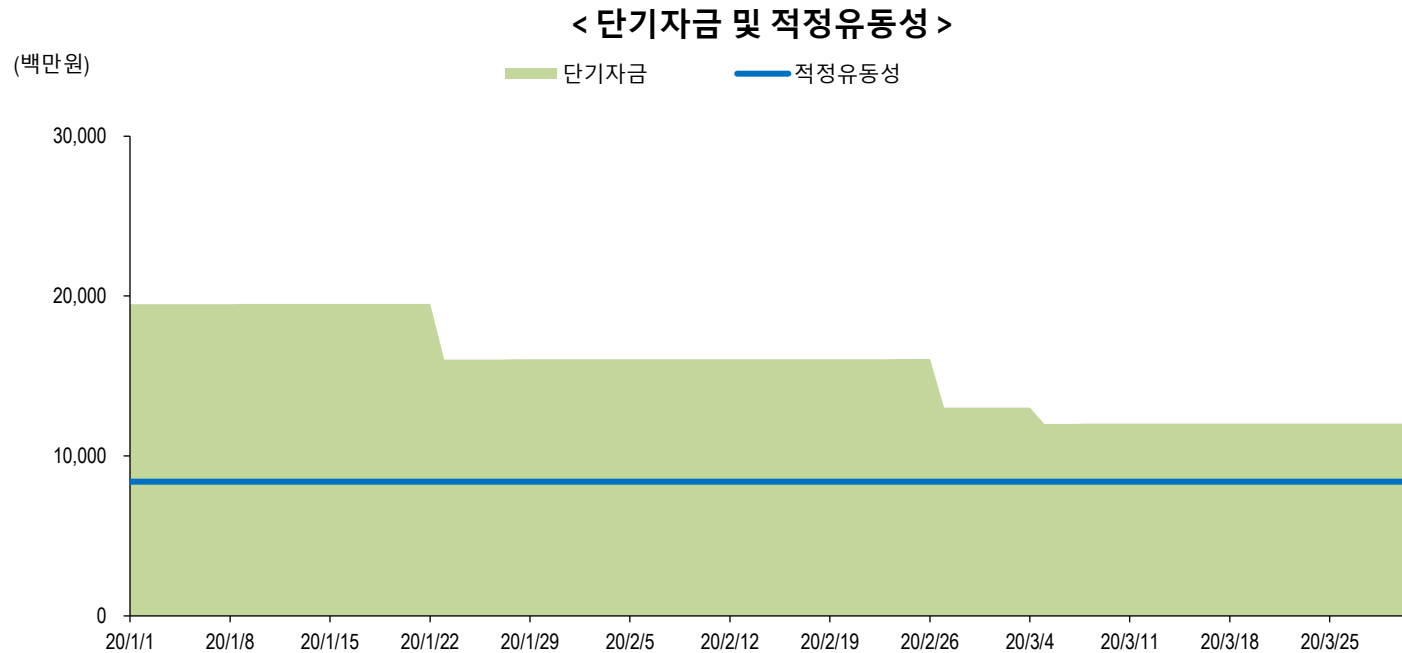
시장위험 관리

- 시장위험은 95% 신뢰수준하에서 %VaR를 0.136% 이하로 통제되도록 관리되고 있음
- 일일(Daily) %VaR는 2020년 1분기 동안 상한(0.136%)을 초과하지 않고 있음



적정유동성 관리

- 2020년 1분기 동안 단기자금은 적정 유동성(8,389백만원) 이상으로 유지



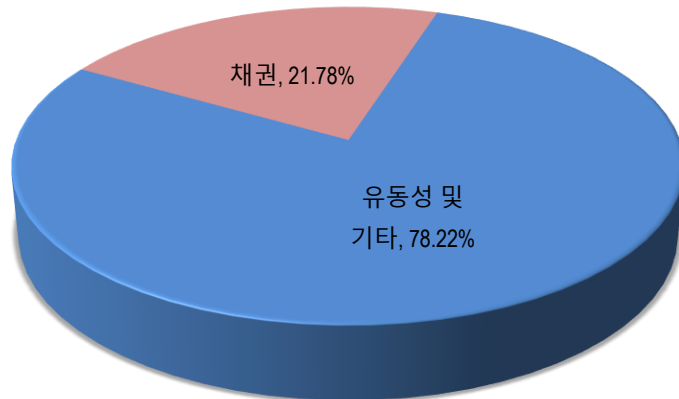
4. 리스크 관리

신용위험 관리

신용위험 관리

- 기금은 2020년 3월 31일 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)
0.98%	2.46%	42.81%	14.68%	3.40%	10.64%	0.16%
ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
0.00%	9.62%	11.15%	0.00%	3.27%	0.83%	0.00%

< 신용등급 세부 내역 >

구분	통합MMF 제2호		통합사모증권 제160호			
	AAA	AA-	AAA	AA+	AA	AA-
비중	100.00%		75.00%	5.56%	0.00%	19.44%
개수	104		27	2	0	7

4. 리스크 관리

일별 리스크 관리

전체 일별 리스크

일자	%VaR		Shortfall Risk(%)			유동성(백만원)		
	%VaR	상한	한도소진율	SR(%)	상한	초과여부	평가금액	적정유동성
2020-01-01	0.029	0.136	21.40	0.00	0.10	-	19,491	8,389
...								
2020-01-15	0.029	0.136	21.29	0.00	0.10	-	19,503	8,389
...								
2020-01-31	0.028	0.136	20.85	0.00	0.10	-	16,039	8,389
...								
2020-02-15	0.028	0.136	20.74	0.00	0.10		16,049	8,389
...								
2020-02-29	0.028	0.136	20.52	0.00	0.10		13,021	8,389
...								
2020-03-15	0.028	0.136	20.42	0.00	0.10		12,015	8,389
...								
2020-03-31	0.028	0.136	20.58	0.00	0.10		12,020	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