



문화재청
Cultural Heritage
Administration

문화재보호기금 2분기 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

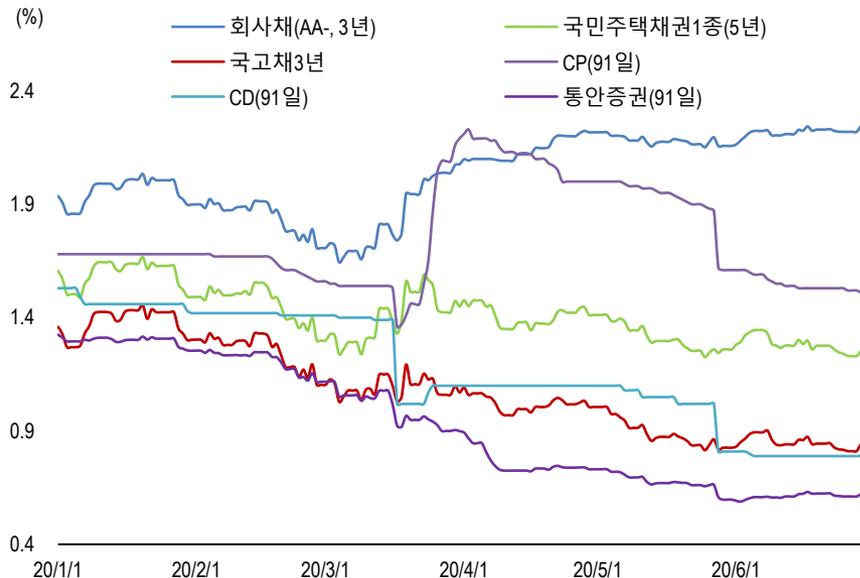
1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- 미국 시장금리(국고채 10년)는 3월 중 사상 처음으로 1% 하회 후 0.6% 대를 유지
- 한국 시장금리(국고채 3년)는 코로나 19 확산에 따른 글로벌 경기침체 우려, 시장안정화 조치 및 정책금리 인하 등의 영향으로 하락

< 국내 주요 금리 >



< 국내 주요 금리 및 채권수익률 >

	2020년 4월	2020년 5월말	2020년 6월말	
통안증권(91일)	0.73%	0.60%	0.62%	
단기채권 및 단기채권지 수	CD(91일)	1.10%	0.81%	0.79%
	CP(91일)	2.00%	1.61%	1.50%
	KIS단기국고채지수 수익률(6M-1Y, 연율화)	2.37%	2.27%	1.27%
중장기채권	국고채권(3년)	1.01%	0.83%	0.84%
	국민주택채권1종 (5년)	1.41%	1.26%	1.27%
	회사채(AA-, 3년)	2.22%	2.16%	2.25%

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

1. 경제동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- 국내증시는 3월 하순이후 우리나라와 주요국의 적극적 정책대응으로 빠르게 반등
- 해외증시는 공격적 부양책을 집행한 美·日의 주가 회복이 강한 반면, 재정이 취약한 신흥 유럽(터키, 폴란드 등)은 상대적으로 약세. 원/달러 환율은 미 연준의 통화스왑 라인 강화 및 신설(3.19)로 이후 점차 안정을 찾음



< 주요 통화 대비 원화 환율 및 주가지수 >

	2020년 4월	2020년 5월말	2020년 6월말	
환율	원/달러	1,218.20	1,238.50	1,203.00
	원/위안	1,218.20	172.55	170.13
	원/100엔	1,144.0	1,154.8	1,116.3
	원/유로	1,323.3	1,374.5	1,349.2
	달러인덱스	99.6	98.3	97.7
주가지수	KOSPI	1947.56	2029.60	2108.33
	MSCI ACWI	489.2	509.5	524.9

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

국내 경제 동향

- 6월 수출(YoY)은 -10.9%를 기록하여 4월(-25.5%)과 5월(-23.6%) 대비 나아지고 있으나 3월 수치가 3.5%인 점을 감안한다면 낙다운 완화에도 느린 경제 회복 속도를 보이고 있음
- 5월 소비자 물가상승률(YoY)은 -0.32%로 2019년 9월(-0.43%) 이후 재차 마이너스로 하락하는 등 저물가 추세를 보이고 있음

해외 경제 동향

- (미국) 1분기 성장률은 -5.0%(분기, 연환산)를 기록하여 역대 최저수준을 기록. 전대미문의 서비스부분 위주 실업률이 급증
- (중국) 1분기 역대 최저 수준의 경제성장률 (-6.8%)을 기록 후 타 국가 대비 빠른 경제 회복 양상을 보이고 있음
- (유로) 유로존도 1분기 경제성장률이 -13.6%를 기록하는 등 역대 최저 수준을 기록

기금 종합 성과

❖ 2020년 2분기 성과

- 자산 전체 시간가중수익률(연율화)은 1.58%으로 기준(BM)수익률(1.18%) 대비 0.40%p 초과
- 위험조정성과 지표인 정보비율(IR)은 0.44 을 기록
- 2020년 2분기 기금의 평균잔액은 168억원(16,828,337,657)

❖ 자산 포트폴리오

- 전체 자산의 포트폴리오는 유동성 및 기타가 72.19%, 채권이 27.81%로 구성
- 유동성 및 기타의 구성은 CP가 39.82% 로 가장 높으며 나머지는 정기예금, RP 순 등으로 구성
- 채권의 구성은 국채가 12.10%로 가장 높고 나머지는 금융채, 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 6월 30일 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	30,882,220,270	20,999,736,190	30,966,925,937	▲0.31% (1.24%)
통합사모증권제160호 [국공채-재간접]	2018.07.18 ~ 현재	2,000,000,000	-	2,054,950,732	▲0.79% (3.23%)

*계좌/펀드 정보 - 잔고현황 참조

< 기금 거래 내역 >

	최초입금일	발생일	내역	납입액	수량액	원금증감	실현손익
통합 MMF 제 2호 [재간접형]	20190614	20200601	펀드환매	-	2,029,074,718	-2,000,265,466	28,809,252
	20190614	20200629	펀드환매	-	2,030,958,085	-2,000,265,467	30,692,618
	20200610	20200611	펀드설정	25,000,000,000	-	25,000,000,000	-
	20200610	20200612	펀드설정	267,123	-	267,123	-
합계				25,000,267,123	4,060,032,803	20,999,736,190	59,501,870
통합사모증권제160호 [국공채-재간접]	최초입금일	발생일	내역	납입액	수량액	원금증감	실현손익
				-	-	-	-
	합계			-	-	-	-

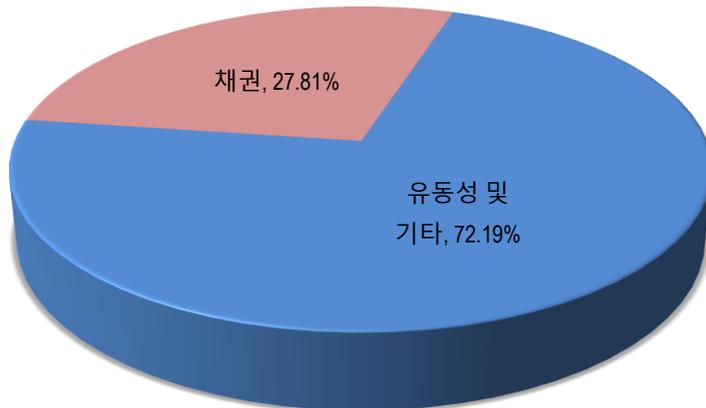
*계좌 정보 - 원금잔고- 원금변화내역 참조

펀드 정보 및 자산 내역

펀드 정보

- 2020년 6월 30일 기준 통합 MMF 제2호 및 통합사모증권 제160호의 포트폴리오는 유동성 및 기타 72.19%, 채권 27.81%로 구성

< 전체 포트폴리오 >



< 포트폴리오 세부 내역 >

유동성 및 기타							
구분	CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
전체	0.15%	2.50%	39.82%	9.72%	2.15%	16.24%	0.03%
MMF	0.16%	2.67%	42.31%	8.34%	2.28%	17.32%	0.02%
국공채	0.00%	0.00%	2.21%	30.57%	0.13%	0.00%	0.18%

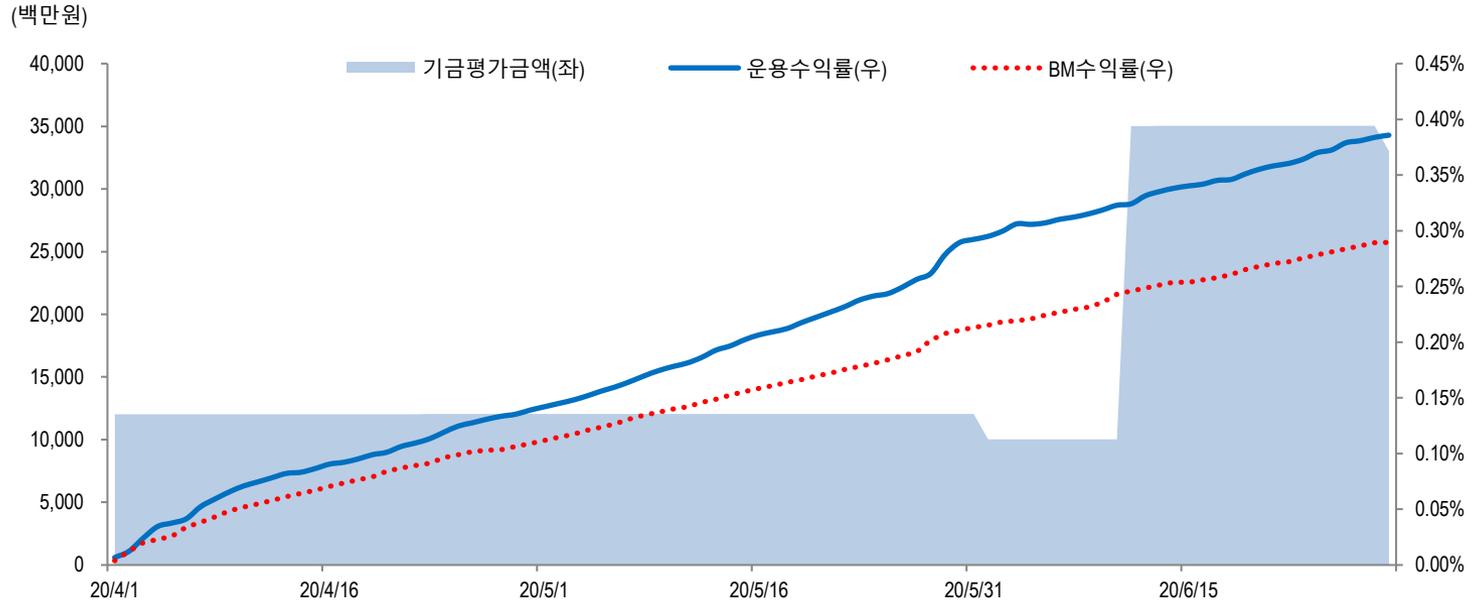
채권							
구분	ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
전체	0.00%	12.10%	11.03%	0.00%	5.91%	0.35%	0.02%
MMF	0.00%	11.43%	9.50%	0.00%	5.90%	0.06%	0.02%
국공채	0.00%	22.16%	34.08%	0.00%	6.05%	4.63%	0.00%

구분	전체 포트폴리오	통합MMF 제2호	통합사모증권 제 160호
유동성 및 기타	72.19%	73.09%	33.08%
채권	27.81%	26.91%	66.92%

계좌 성과 : 전체 포트폴리오*

- 2020년 2분기 계좌의 운용수익률은 0.39%, (연율화 1.58%)이며, 총 발생손익은 61,147,707 원
- 운용수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 및 국공채형 가중평균 수익률(0.29%, 연율화 1.18%)을 0.40%p 초과

< 계좌 성과 >

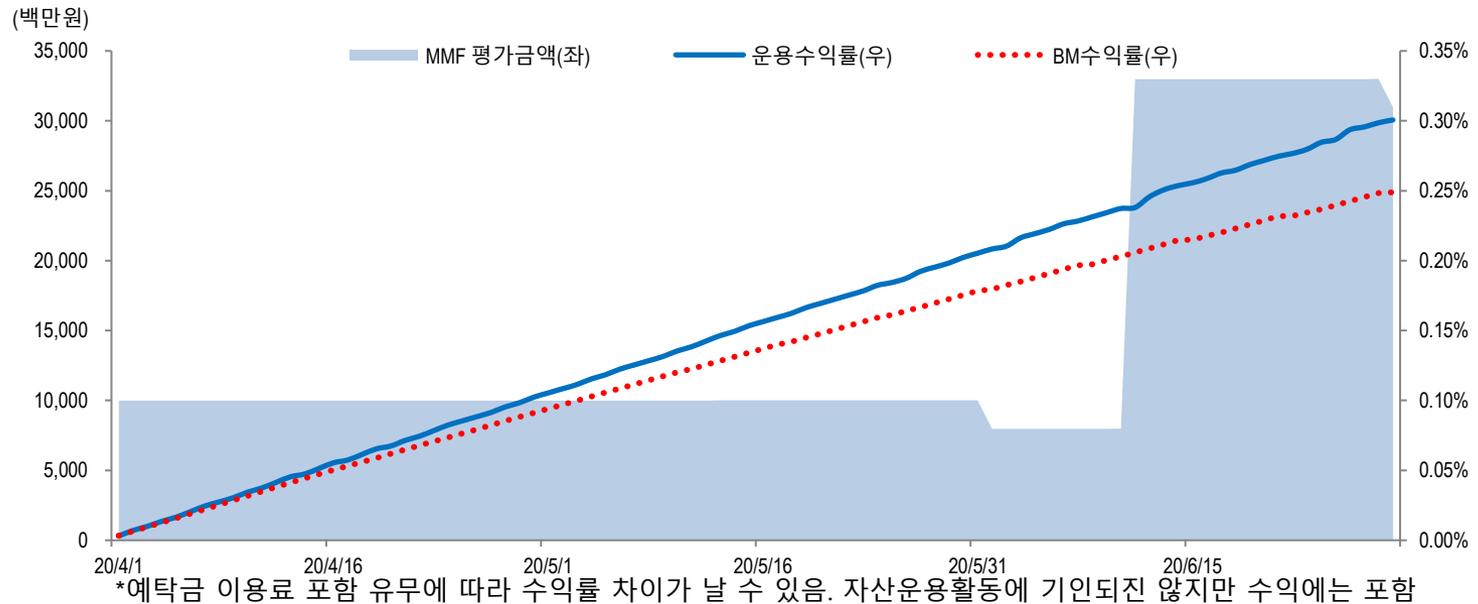


*예탁금 이용료 포함 유무에 따라 수익률 차이가 날 수 있음. 자산운용활동에 기인되진 않지만 수익에는 포함

계좌 성과 : MMF*

- 2020년 2분기 MMF계좌는 운용수익률 0.31%(연율화 1.24%)이며, 총 발생손익은 44,955,532 원
- 운용 수익률은 BM수익률인 MMF업계평균 수익률(0.25%, 연율화 1.02%)을 0.22%p 초과.

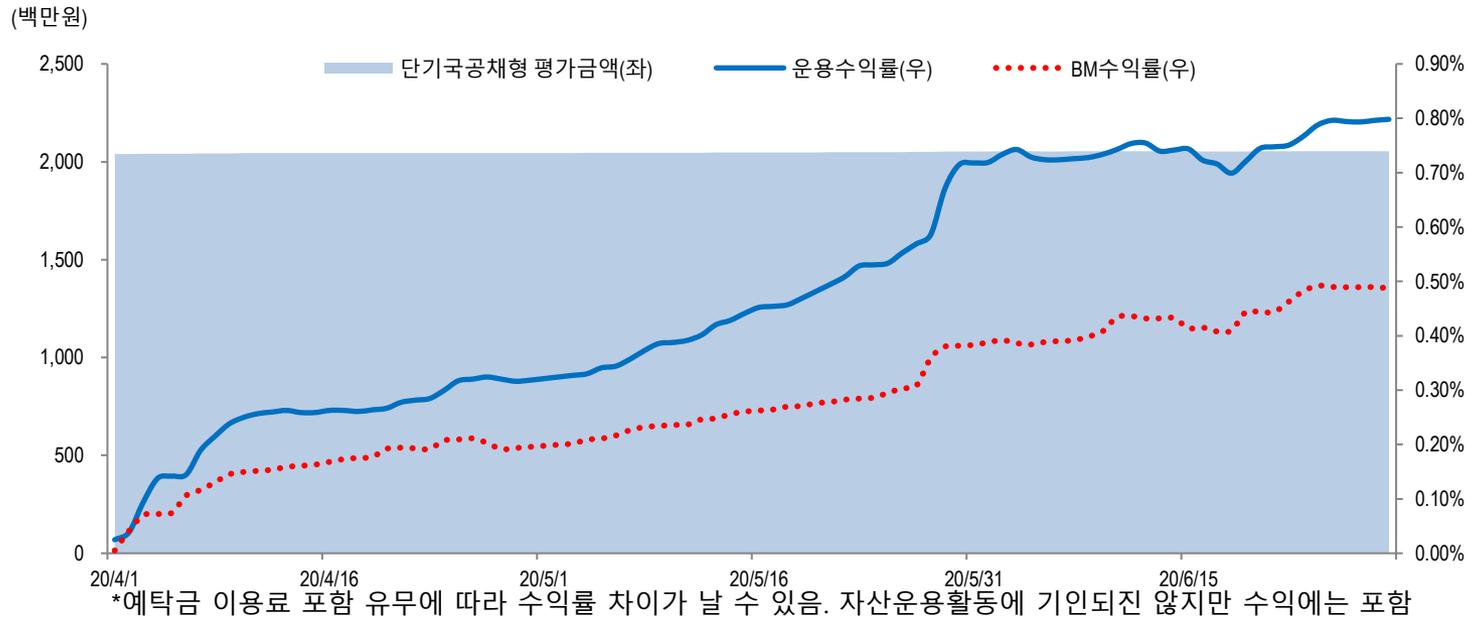
< 계좌 성과 >



계좌 성과 : 단기 국공채*

- 2020년 2분기 단기국공채 계좌는 운용수익률 0.79%(연율화 3.23%)이며, 총 발생손익은 16,192,175 원
- 운용 수익률은 기준수익률인 KIS 국공채형 6M~1Y 수익률(0.49%, 연율화 1.98%)을 1.25%p 초과

< 계좌 성과 >



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		
20200401	11,882,592,161	12,021,294,723	800,081	0	800,081	0.0067	0.0067
20200415	11,882,592,161	12,030,892,551	399,323	0	10,397,909	0.0033	0.0865
20200501	11,882,592,161	12,037,556,947	360,136	0	17,062,305	0.0030	0.1419
20200515	11,882,592,161	12,044,794,827	662,117	0	24,300,185	0.0055	0.2022
20200601	9,882,326,695	10,026,870,980	319,707	28,809,252	35,451,056	0.0027	0.2949
20200615	34,882,593,818	35,035,454,256	698,462	0	43,767,209	0.0020	0.3402
20200630	32,882,328,351	33,021,876,669	1,462,964	0	61,147,707	0.0044	0.3902

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

운용성과 및 위험조정지표

- 운용수익률(연율화)은 목표수익률을 0.37%p , 기준(BM)수익률 대비 0.40%p 초과
- 위험조정 성과지표인 정보비율(Information Ratio:IR)은 0.44

< 초과수익률 및 위험조정수익률 >

운용기간	운용기간평잔	연율화 운용수익률	목표수익률*	기준수익률**	초과수익률	IR***
2020.04.01- 06.30	16,828,337,657	1.58%	1.21%	1.18%	0.40%	0.44

* 문화재보호기금 2020년 자산운용지침을 따름

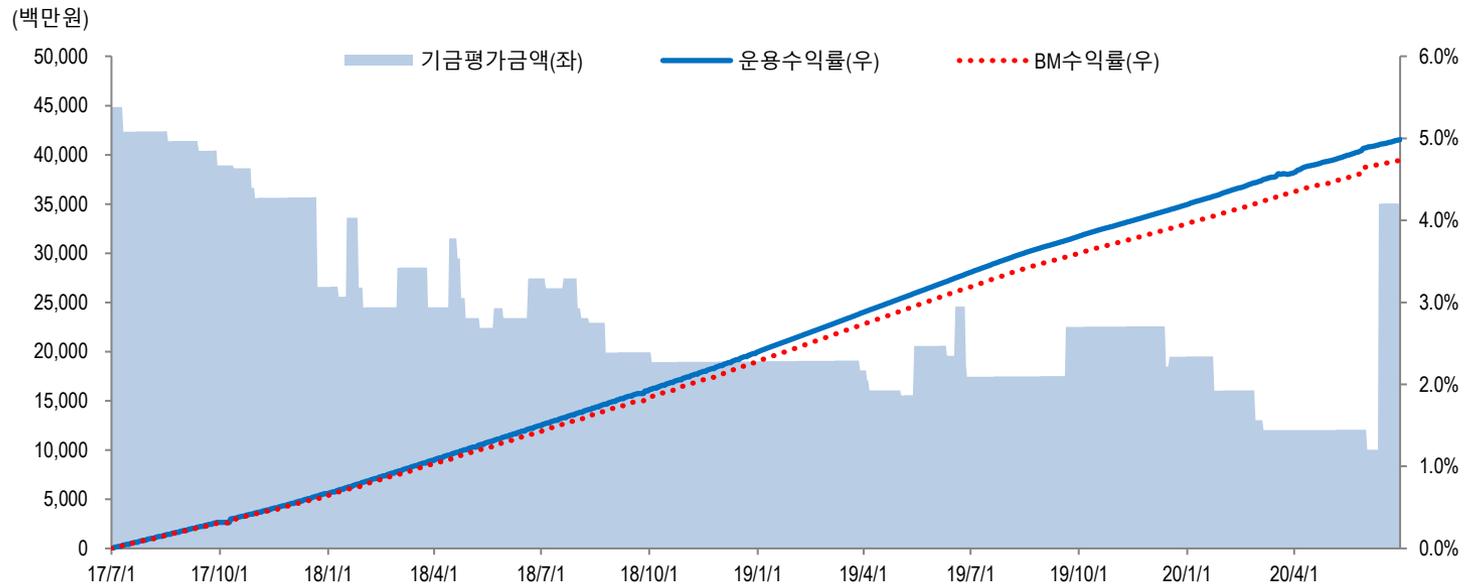
** MMF 업계평균수익률 (연기금투자포털 제공) 및 KIS국공채 6M~1Y 지수의 가중평균 수익률

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

2017년 7월 ~ 2020년 6월 기금 운용성과

- 최근 3개년도 운용기간의 총수익률은 4.99%로 연평균 수익률은 1.64%을 기록
- 연평균 운용수익률은 동기간 연평균 BM수익률(1.55%) 대비 0.08%p 초과

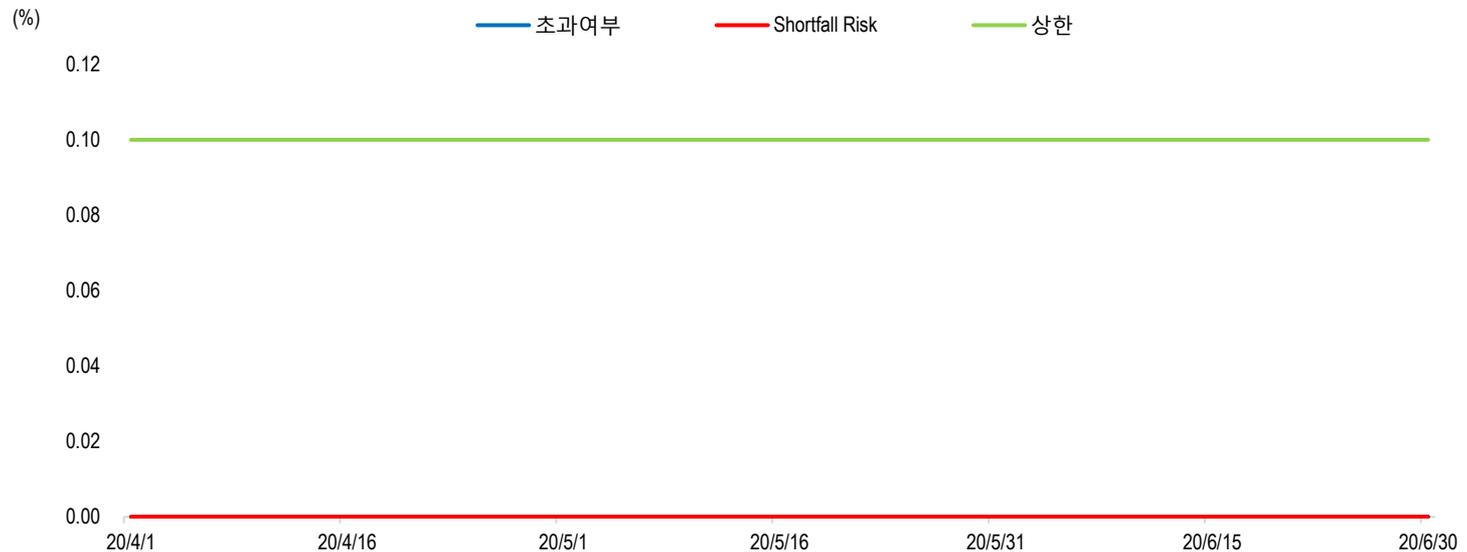
< 최근 3년 계좌 성과 >



허용위험한도 관리

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

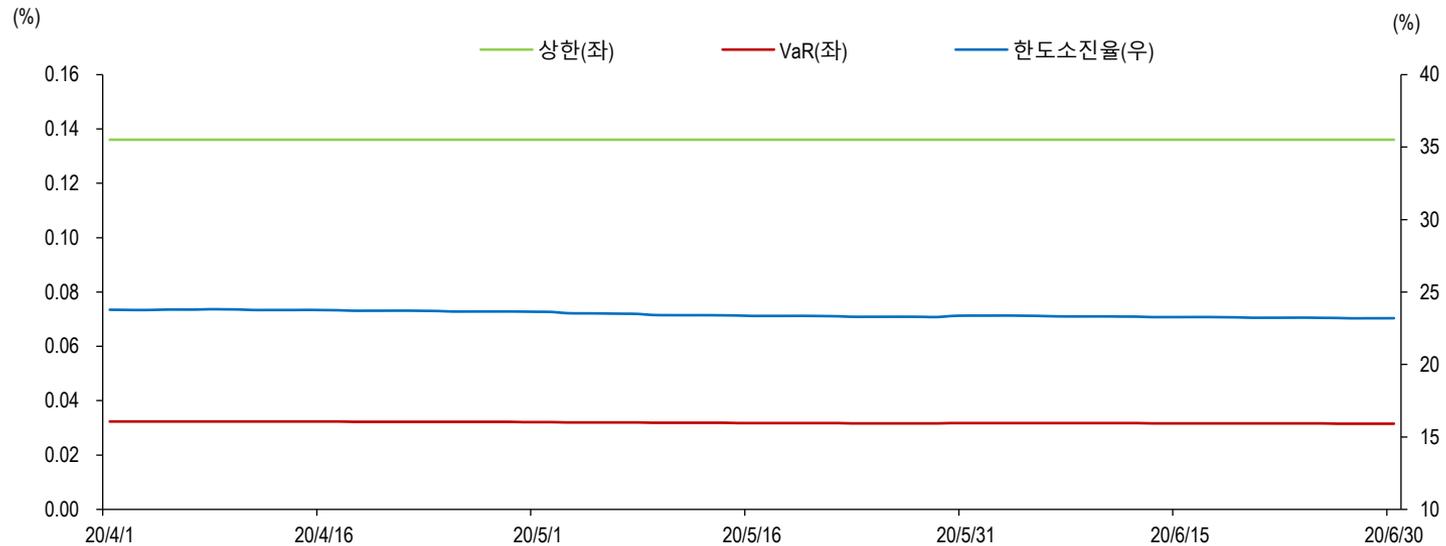
< Shortfall Risk >



시장위험 관리

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

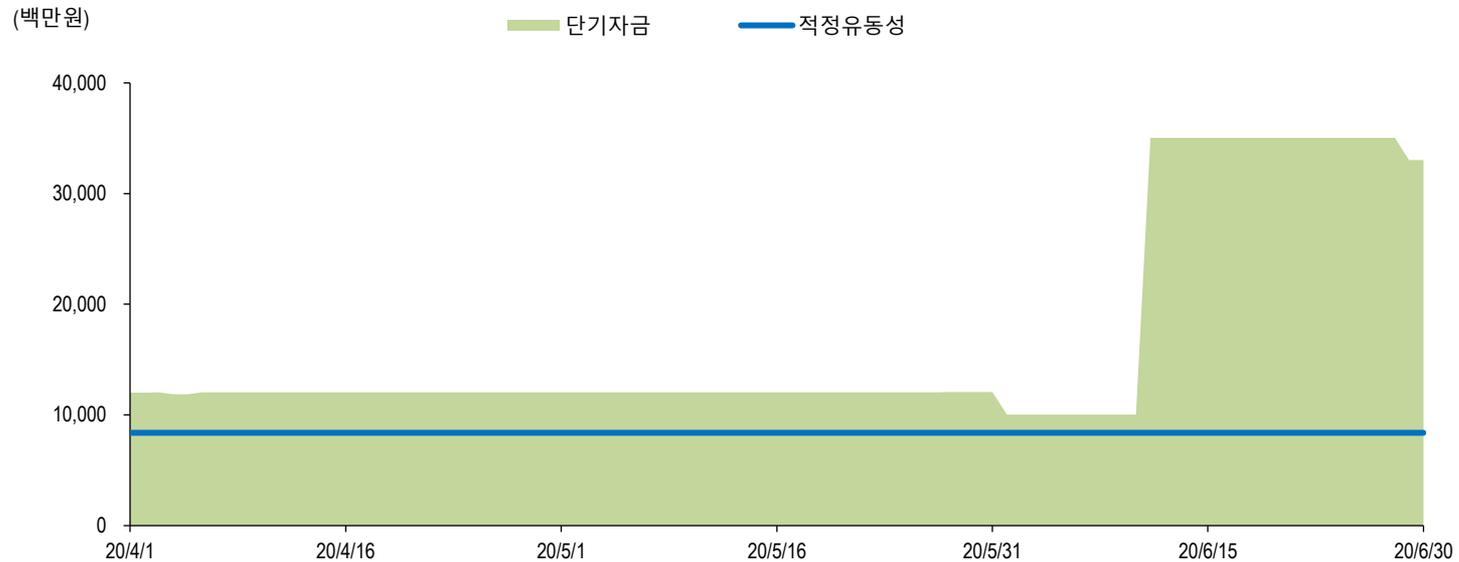
< %VaR >



적정유동성 관리

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

< 단기자금 및 적정유동성 >



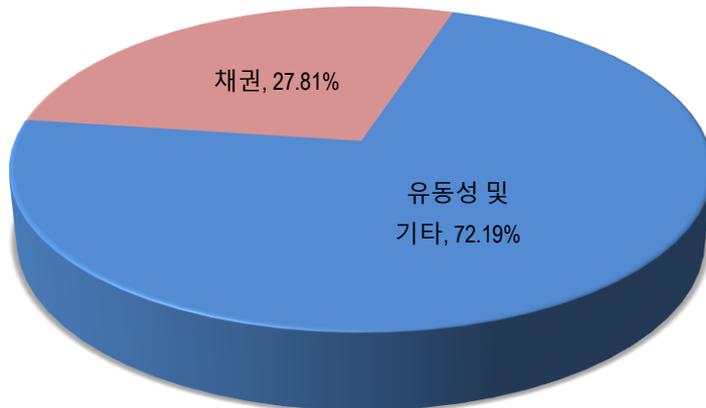
4. 리스크 관리

신용위험 관리

신용위험 관리

- 기금은 2020년 6월 30일 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)
0.15%	2.50%	39.82%	9.72%	2.15%	16.24%	0.03%
ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
0.00%	12.10%	11.03%	0.00%	5.91%	0.35%	0.02%

< 신용등급 세부 내역 >

구분	통합MMF 제2호		통합사모증권 제160호			
	AAA	AA+	AAA	AA+	AA	AA-
등급	AAA	AA+	AAA	AA+	AA	AA-
비중	100.00%	0.00%	65.00%	5.00%	2.50%	27.50%
개수	106	0	26	2	1	11

전체 일별 리스크

일자	%VaR		Shortfall Risk(%)			유동성(백만원)		
	%VaR	상한	한도소진율	SR(%)	상한	초과여부	평가금액	적정유동성
2020-04-01	0.028	0.136	20.57	0.00	0.10	-	12,021	8,389
2020-04-15	0.028	0.136	20.52	0.00	0.10	-	12,031	8,389
2020-05-01	0.028	0.136	20.40	0.00	0.10	-	12,038	8,389
2020-05-15	0.027	0.136	20.21	0.00	0.10	-	12,045	8,389
2020-06-01	0.027	0.136	20.19	0.00	0.10	-	10,027	8,389
2020-06-15	0.028	0.136	20.33	0.00	0.10	-	35,035	8,389
2020-06-30	0.027	0.136	20.18	0.00	0.10	-	33,022	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