



문화재청
Cultural Heritage
Administration

문화재보호기금 8월 투자 모니터링·분석 및 컨설팅

KFIRI 한국채권연구원

2018년 문화재보호기금 투자 모니터링·분석 및 컨설팅

1. 경제 동향
2. 운용 현황 및 성과
3. 리스크 관리
4. 종합
5. Appendix

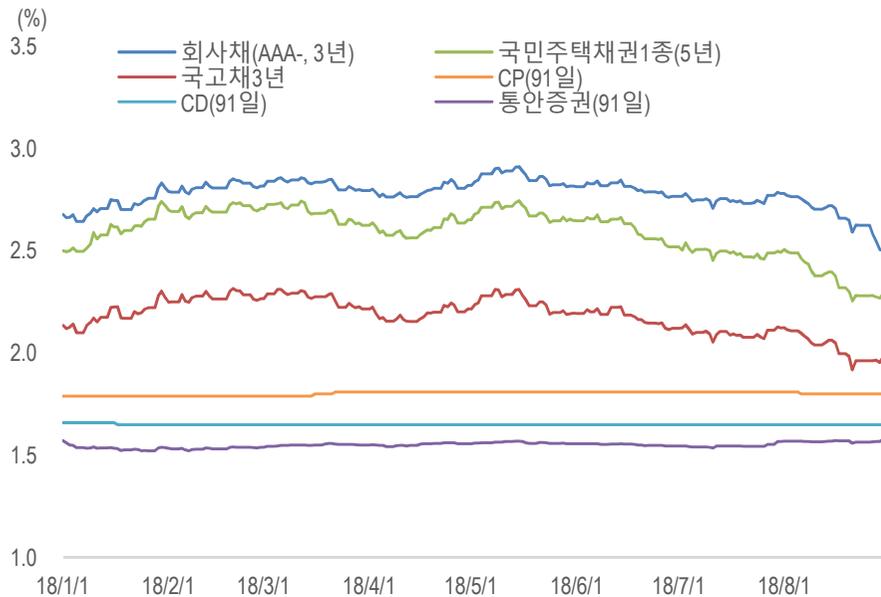
1. 경제 동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- 정책금리 인상 이슈로 단기금리는 상승, 물가 및 경기지표 부진으로 중장기 금리는 하락
- 단기국고채투자수익률(KIS 6M~1Y)은 표면금리 및 재투자수익률 상승으로 소폭 회복
- 미국 정책금리 지속 가능성에도 불구하고 국내 기준금리 인상 여력은 여전히 취약

< 국내 주요 금리 >



< 국내 주요 금리 및 채권수익률 >

	2018년 7월말	2018년 8월말
통안증권(91일)	1.57%	1.58%
CD(91일)	1.65%	1.65%
CP(91일)	1.81%	1.80%
국고채권(3년)	2.53%	2.26%
국민주택채권1종(5년)	2.49%	2.23%
회사채(AAA-, 3년)	2.78%	2.42%
KIS단기국고채지수수익률(6M~1Y, 연율화)	2.30%	2.79%

주: 금리는 금융투자협회 기준, 국고채지수 수익률은 월별 시간가중수익률을 연율화

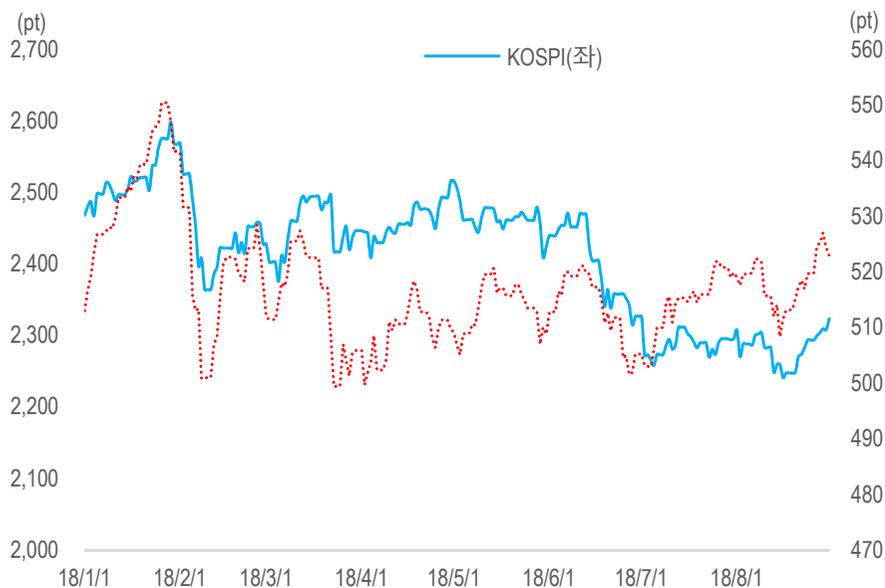
1. 경제 동향

금리 및 금융시장

금융시장 동향

- KOSPI지수는 내수부진, 대외환경 악화 우려로 하락 후 소폭 회복
- 달러가치 강세, 위안화 가치 약세가 지속되면서 원/달러 환율은 1,120원 수준 유지
- 신흥국 금융시장 불안 등으로 국내 주가, 원화 가치 회복 지연 예상

< 국내외 주가지수 >



< 주요 통화 대비 원화 환율 >

	2018년 7월말	2018년 8월말
원/달러	1,118.7	1,112.9
원/위안	163.7	162.7
원/100엔	1,004.8	1,002.8
원/유로	1,310.1	1,300.1
달러인덱스	94.4	94.6

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

2. 운용 현황 및 성과

운용 현황

기금 운용 현황

- 기금의 운용 자산은 8월말 기준 199.0억원(연초대비 -66.8억원), 월 평잔 규모는 223.5억원임
- 8월 평잔 기준 현금성과 유동성을 각각 95.5%, 4.5%의 비중으로 운용

< 기금 운용 현황 >

(단위: 억원, %, %p)

	2018년초	2018년 8월말	증감	2018년 8월 평잔		2018년 8월 누적 평잔		자금배분안(B)	차이(A-B)
현금성	265.8	189.0	(76.80)	213.5	95.5%	254.5	99.3%	68.7%	30.6%
유동성	0.0	10.0	10.0	10.0	4.5%	1.8	0.7%	31.3%	-30.6%
단기국공채	0.0	10.0	10.02	10.0	4.5%	1.8	0.7%		
단기자산	265.8	199.0	-66.8	223.5	100.0%	256.3	100.0%	100.0%	
전체	265.8	199.0	-66.8	223.5	100.0%	256.3	100.0%	100.0%	

주: 단기국공채 2018년 7월 18일 투자 집행

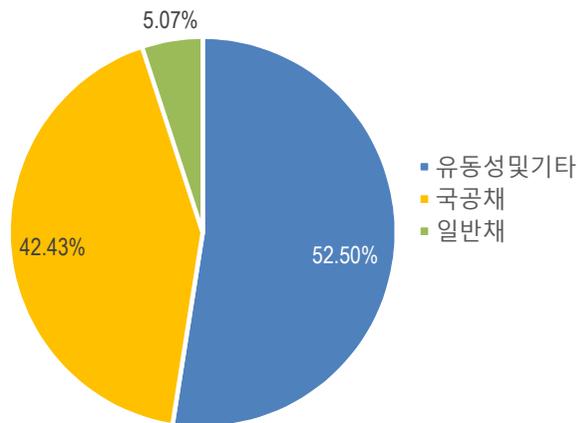
2. 운용 현황 및 성과

운용 현황

펀드 및 보유 자산 정보

- 연기금투자상품 100%, 현금성은 통합MMF 제2호, 유동성은 통합사모증권 제160호[국공채-재간접]로 운용
- 2018년 8월말 기준 보유 포트폴리오는 유동성·기타 52.50%, 국공채 42.43%, 일반채 5.07%로 구성되어 있음

< 자산 포트폴리오 >



< 세부 내역 >

유동성 및 기타*						
CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
0.23%	3.31%	33.51%	12.40%	1.28%	49.23%	0.05%
*유동성 및 기타 100% 기준						
채권*						
ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
0.53%	10.84%	54.26%	0.00%	31.03%	3.03%	0.32%
*채권 100% 기준						

2. 운용 현황 및 성과

운용 성과

운용 수익률

- 8월 기금 운용수익률은 연율화 기준 1.71%로 BM수익률 1.71%를 0.05%p 초과
- 7월중 투자 집행한 단기국공채펀드가 전체 수익률 제고에 일정 정도 기여(8월 평잔 비중 4.5%)

< 기금 운용 수익률 >

(단위: 억원, %, %p)

	2018년 8월				2018년 8월 누적			
	비중	BM수익률(A)	운용수익률(B)	차이(B-A)	비중	BM수익률(A)	운용수익률(B)	차이(B-A)
현금성(MMF)	95.5%	1.60%	1.69%	0.08%	99.3%	1.59%	1.65%	0.06%
유동성	4.5%	2.73%	2.18%	-0.55%	0.7%	2.53%	1.86%	-0.67%
단기국공채	4.5%	2.73%	2.18%	-0.55%	0.7%	2.53%	1.86%	-0.67%
단기자산	100.0%	1.65%	1.71%	0.05%	100.0%	1.60%	1.66%	0.06%
전체	100.0%	1.65%	1.71%	0.05%	100.0%	1.60%	1.66%	0.06%

주: 평잔, 연율화 기준

2. 운용 현황 및 성과

운용 성과

초과수익률 및 위험조정수익률

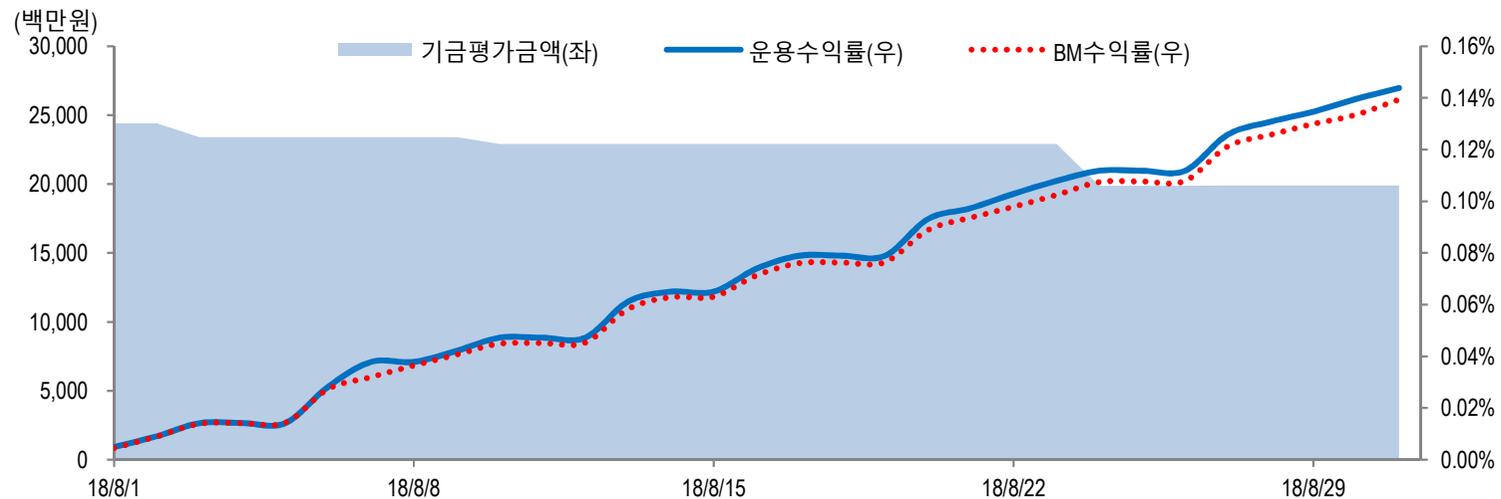
- 연율화 기준 운용수익률 1.71%는 BM수익률 1.65%를 초과하였으나 목표수익률 1.73%에는 소폭 미달
- 위험조정성과지표인 Information Ratio(IR)은 0.10 기록

< 초과수익률 및 위험조정수익률 >

운용기간	운용기간평잔	운용수익률	목표수익률*	BM수익률	초과수익률	IR**
2018.08.01~08.31	223.5억원	1.71%	1.73%	1.65%	0.05%	0.10

*2018년 자산운용지침을 따름

**IR은 'BM대비 초과수익률 / BM대비 초과수익률의 표준편차'로 산출, IR 외 지표는 연율화 기준



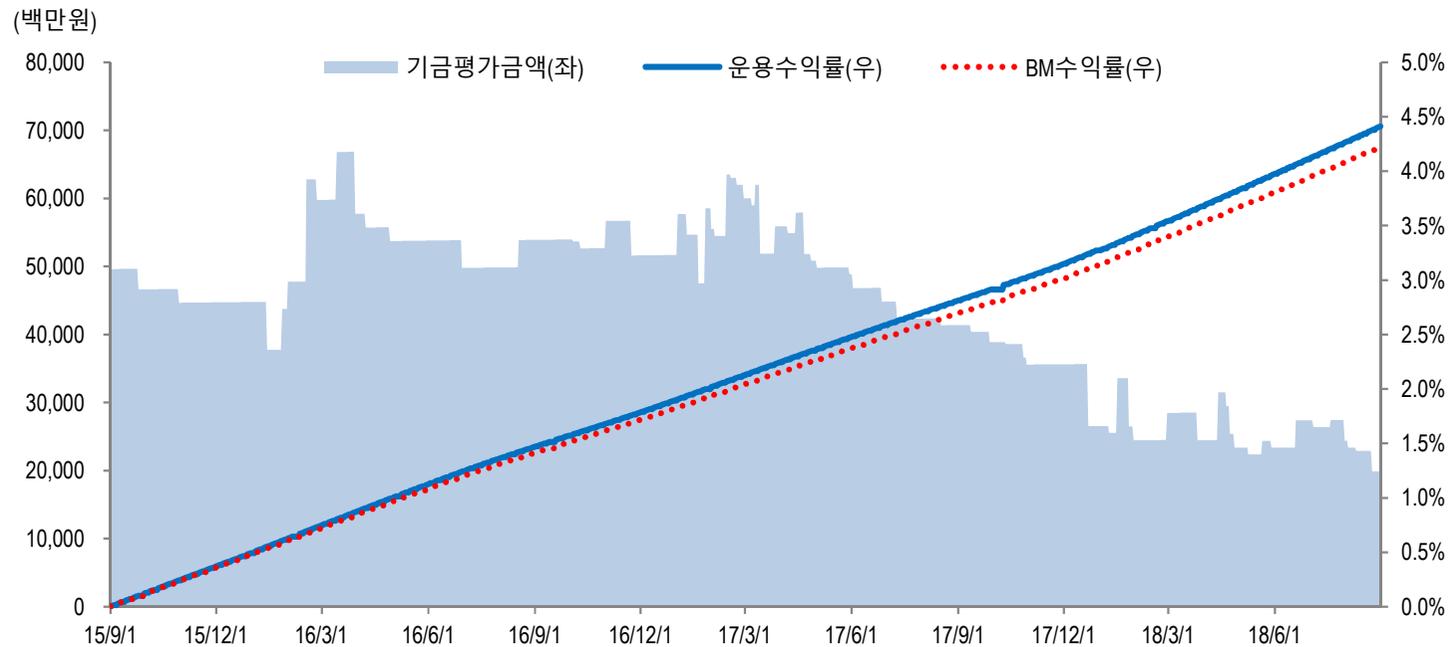
2. 운용 현황 및 성과

최근 3년간 운용성과

2015년 9월 ~ 2018년 8월 운용성과

- 최근 3개년도 운용기간의 총수익률은 4.41%로 연평균 수익률 1.45% 달성
- 동기간 연평균 기준수익률 1.39%를 0.06% 초과 달성

< 최근 3년 계좌 성과 >



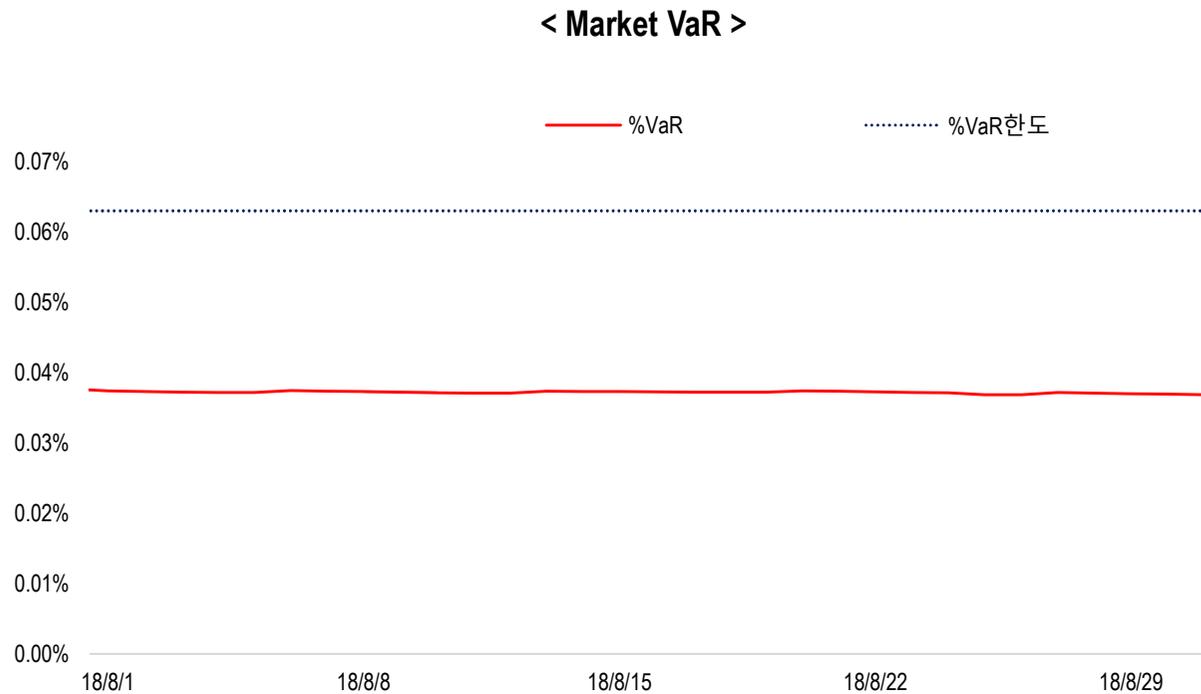
Shortfall Risk 관리

- 포트폴리오 원금손실가능성(Shortfall risk)을 0.1%(단기자금) 이하로 통제함
- 2018년 8월중 Shortfall risk(원금)가 0%를 기록하며 상한을 초과하지 않음



Market VaR 관리

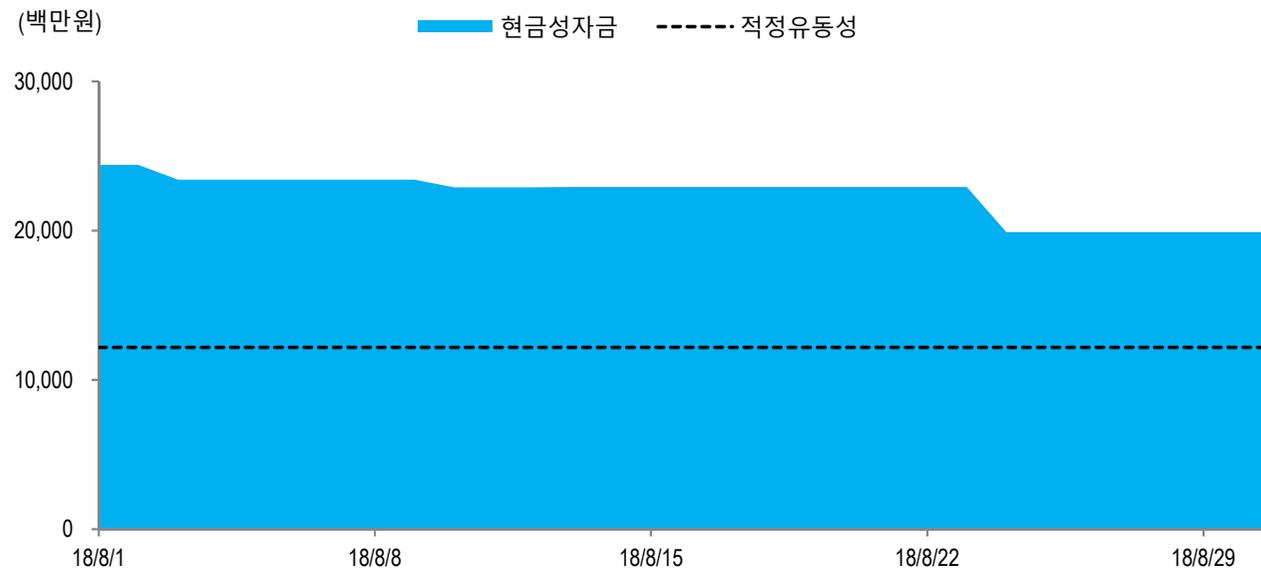
- 95% 신뢰수준의 %VaR를 0.063% 이하로 통제함
- 2018년 8월중 일일 %VaR가 0.063% 상한을 초과하지 않음



적정 유동성 관리

- 2018년 8월중 기금 평가금액은 적정 유동성(12,177백만원) 이상으로 유지되었음

< 현금성자금 및 적정 유동성 >



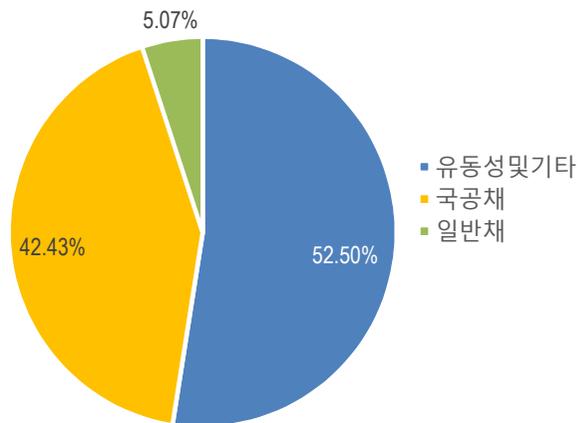
3. 리스크 관리

신용위험 관리

신용위험 관리

- 2018년 8월말 기준으로 기금의 100%를 연기금투자상품에 운용
- 각 상품별 세부내역 중 신용하락 발생자산 내역 없음

< 자산 포트폴리오 >



< 세부 내역 >

유동성 및 기타*						
CALL	CD	CP	RP	유동기타	정기예금	현금(예금)
0.23%	3.31%	33.51%	12.40%	1.28%	49.23%	0.05%
*유동성 및 기타 100% 기준						
채권*						
ABS	국채	금융채	지방채	통안증권	특수채	회사채
0.53%	10.84%	54.26%	0.00%	31.03%	3.03%	0.32%
*채권 100% 기준						

기금 종합 성과

❖ 2018년 8월 성과

- 전체 수익률은 연율화 기준 1.71%로 BM수익률을 0.05% 초과
- 위험조정성과지표인 IR는 0.10을 기록
- 2018년 8월 운용평잔은 22,349,231,612원임

❖ 자산 포트폴리오

- 전체 자산의 포트폴리오는 유동성 52.50%, 국공채 42.43%, 일반채 5.07%로 구성
- 채권의 경우 금융채 51.43%, 통안채 29.41%, 국채 10.27% 등으로 구성
- 유동성은 정기예금 51.57%, CP 35.10% 등으로 구성

❖ 리스크관리

- 95% 신뢰수준의 VaR값은 자산운용지침에 명시한 Market VaR 한도 0.063%를 초과하지 않고 안정적으로 관리되었음
- 원금 이하 손실위험을 측정하는 Shortfall risk는 8월중 지속적으로 0%로 관리되었음

기금 목표수익률

2018년 목표수익률

운용자금	목표수익률 설정 방안	목표수익률
단기	단기자산의 목표수익률은 단기자산의 평균 운용 기간을 대표하는 금융상품의 기대수익률로 설정 (시나리오 분석에 의한 MMF 업계평균 예상수익률)	1.73%
중장기	중장기자산의 목표수익률은 전체 목표수익률 달성을 위해 요구되는 수익률 (단기자산만 운용)	-
전체	자금배분(안)에 따라 단기자산만 운용하므로 전체자산 목표수익률은 단기자산 목표수익률로 설정	1.73%

2018년 BM수익률

운용자금	구분	BM수익률	제공기관
단기	현금성	MMF 업계평균 수익률	연기금투자플
	유동성	단기채권형 수익증권 수익률	연기금투자플
중장기	확정금리형	1~2년 미만 정기예금 가중평균 수신금리	한국은행
	채권형	채권형 수익증권 수익률	연기금투자플
	주식형	KOSPI지수	연기금투자플

*단기채권형 수익증권의 수익률은 KIS단기국고채지수(6M~1Y)의 수익률을 활용

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