

한국방송통신전파진흥원 정보통신진흥기금

# 성과평가 및 위험관리 보고서

2020년 1분기



# INDEX

---

I. 금융시장 동향	.....	2
II. 운용자금 현황	.....	3
III. 운용성과 분석	.....	4
1. 기금 성과현황		
2. 초과성과요인 분석		
IV. 위험관리	.....	6
1. 위험조정성과 분석		
2. 시장위험 분석(Market VaR)		

## 주식 및 채권시장 동향

- ◆ 채권: 코로나19 확산에 따른 안전자산 선호 현상 및 기준금리 인하로 강세 시현
  - 증권사 자금 경색으로 CP 조달금리가 급등, 국고채와 회사채 간 신용스프레드가 큰 폭으로 상승하며 회사채 시장의 신용위험이 확대됨
  - 국채 수익률 기간구조는 기준금리 인하와 확장적 재정정책 기대로 컵 스티프닝 시현
- ◆ 증시: 코로나19의 세계적 대유행으로 불안심리가 확산되며 주가와 원화가치 모두 하락
  - 코로나19의 유럽, 미국 등 선진국으로의 확산과 팬데믹 상황 장기화로 글로벌 공급분만 아니라 수요에 대한 불확실성이 증대되며 경기하방 압력 상승
  - 국내 경제활동 둔화에 따른 기업 및 소상공인의 신용 리스크 확대
  - 분기말 국내외 경기부양책 발표 등 유동성 공급 정책으로 불안심리가 완화되면서 코스피 하락폭은 축소, 소폭 반등함

## ● 국내 장단기 채권 금리

(단위: %, %p)

구분	1분기말	전월말(2020.02.29)		전년말(2019.12.31)	
	금리	금리	전월말대비	금리	전년말대비
통안채3M	0.90	1.12	-0.22	1.33	-0.43
국고1Y	0.99	1.11	-0.12	1.34	-0.35
국고3Y	1.07	1.10	-0.03	1.36	-0.29
국고5Y	1.30	1.18	+0.12	1.48	-0.18
국고10Y	1.55	1.33	+0.22	1.68	-0.13
회사채(AA-3년)	2.08	1.71	+0.37	1.94	+0.14

\* 자료출처: 한국은행경제통계시스템

## ● 국내 증시 지수 현황

(단위: pt)

구분	1분기말	전월말(2020.02.29)		전년말(2019.12.31)	
	지수	지수	전월말대비	지수	전년말대비
KOSPI	1,754.6	1,987.0	-232.4	2,197.7	-443.1
KOSPI200	236.8	268.0	-31.2	293.8	-57.0
KOSDAQ	569.1	610.7	-41.6	669.8	-100.7
MSCI ACWI	445.0	512.8	-67.8	565.2	-120.2
S&P500	2,586.9	2,954.2	-367.3	3,230.8	-643.9
상해	2,750.3	2,880.3	-130.0	3,050.1	-299.8

\* 자료출처: 한국거래소

## 운용자금 현황

◆ 1분기말 운용평잔은 1,449.3억원 (단기자금 90.6%, 중장기자금 9.4%)

- 단기·중장기자금은 목표비중 대비 허용범위 내에서 운용됨. 단, 단기 현금성 및 유동성(6개월 미만)자금은 분기말 대규모 신규자금 유입으로 허용범위 초과

### ◎ 기금 운용현황

(단위: 억원, %, %p)

구분		2020년 1분기			목표비중				
		말잔	평잔	평잔비중	목표	목표대비	허용범위		
단기자금		7,059.4	1,312.9	90.6	94.7	-4.1	-9.3,	+5.3	
	현금성	4,407.2	754.9	52.1	28.1	+24.0	-15.0,	+15.0	
	유동성	2,652.2	558.0	38.5	66.6	-28.1			
중장기자금		135.3	136.4	9.4	5.3	+4.1	-5.3,	+9.3	
	확정금리형		50.3	50.2	3.5	2.3	+1.2	-2.3,	+4.5
	실적배당형		85.0	86.2	5.9	3.0	+2.9		
		국내채권	76.1	76.6	5.3	2.3	+3.0	-2.3,	+4.5
		국내주식	8.9	9.6	0.7	0.6	+0.1	-0.6,	+0.1
		해외주식				0.1	-0.1	-0.1,	+0.2
기금전체		7,194.7	1,449.3	100.0	100.0				

※ 평잔은 개별자산의 연초이후 누적평잔임

## 1. 기금 성과현황

- ◆ 1분기 기금전체 수익률은 -0.53%로, 목표수익률(1.36%)을 하회하였으나 기준수익률(-0.96%)을 상회함
  - 단기자금 수익률은 1.98%로 목표수익률(1.32%)과 기준수익률(1.47%)을 모두 초과하는 성과를 기록함
  - 중장기자금 수익률은 -3.47%로 목표수익률(2.04%)을 하회하였으나 기준수익률(-3.49%)을 상회함

### ◎ 기금 성과현황

(단위: %, 연환산)

구분		2020년 1분기			2019년		
		실현	목표	BM	실현	목표	BM
단기자금		1.98	1.32	1.47	2.24	2.02	1.87
	현금성	1.80	1.23	1.36	1.88	2.02	1.65
	유동성	2.19	1.36	1.60	2.33		1.92
중장기자금		-3.47	2.04	-3.49	3.31	2.57	3.41
	확정금리형	2.25	1.83	1.67	2.55	2.57	2.08
	실적배당형	-6.67	2.79	-6.39	3.89		4.67
	국내채권	2.55	1.90	2.97	2.65		2.28
	국내주식 (기간수익률)	-58.86 (-19.81)	5.50	-59.57 (-20.16)	8.13		12.13
	해외주식		7.00				
기금전체		-0.53	1.36	-0.96	2.35	2.05	2.04

※ 분기 실현수익률: 해당 분기의 3개월 누적수익률을 연환산

※ 자산군별 목표수익률은 2020년 여유자금운용계획(안)의 목표수익률 설정 세부내역 및 전략적 자산배분(안)의 자산군별 기대수익률 참조

## 2. 초과성과요인 분석

- ◆ 기금전체 누적수익률 기준으로 목표 대비 초과성과(0.22%p)의 요인분해 결과, 음(-)의 전략적 자산배분효과와 양(+)의 종목선택효과 시현
  - 전략적 자산배분효과는 기준금리 하락세 장기화, 주식시장 부진 심화 등 비우호적 시장 상황에 따라 -0.30%p로 음(-)의 값을 기록함
  - 전술적 자산배분효과는 금리가 하향 안정된 국내채권형 운용비중을 연초 계획대비 확대 운용하여 (+)기여도를 시현, 기금전체 +0.04%p의 효과 시현
  - 종목선택효과는 현금성 및 유동성(12개월 미만)자금의 운용수익률이 기준수익률 대비 가장 우수한 초과성과를 시현하며 +0.47%p로 양(+)의 값을 시현

### ● 기금의 성과요인분석

(단위: %, %p, 연환산)

자산군	운용성과			투자비중		성과요인분석		
	목표 (A)	운용 (B)	기준 (C)	목표 (D)	운용 (E)	전략적자산배분효과 D*(C-A)	전술적자산배분효과 (E-D)*C	종목선택효과 E*(B-C)
현금성	1.23	1.80	1.36	28.1	52.2	+0.04	+0.33	+0.23
유동성(3~6M)	1.34	2.03	1.36	34.6	14.7	+0.01	-0.27	+0.10
유동성(6~12M)	1.37	2.24	1.65	32.0	23.7	+0.09	-0.14	+0.14
확정금리형	1.83	2.25	1.67	2.3	3.5	-0.00	+0.02	+0.02
국내채권형	1.90	2.55	2.97	2.3	5.3	+0.02	+0.09	-0.02
국내주식형	5.50	-58.86	-59.57	0.6	0.7	-0.39	-0.04	+0.00
해외주식형	7.00		-53.56	0.1		-0.06	+0.05	+0.00
기금전체	1.37	1.59	1.12	100.0	100.0	-0.30	+0.04	+0.47

※ 운용수익률은 연초이후 누적수익률을 연환산

※ 기금전체 수익률은 기재부 「자산운용지침 작성 가이드라인」에 따라 자산유형별 평잔비중으로 가중해 구한 수익률로 앞에서 분석한 시간가중수익률과 차이가 존재할 수 있음

※ 자산군별 목표수익률은 2020년 여유자금운용계획(안)의 목표수익률 설정 세부내역 및 전략적 자산배분(안)의 자산군별 기대수익률 참조

## 1. 위험조정성과 분석

- ◆ 1분기 기금전체 누적수익률의 변동성(표준편차)는 0.58%로 BM(0.57%) 대비 0.01%p 상회
- ◆ 1분기 기금전체 수정샤프비율은 -0.00, 정보비율은 8.16으로서 일반적 기준에 비추어 '탁월'한 수준 시현

### ◎ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, %p)

자산군	2020년 1분기			2019년		
	자산군	BM	BM대비	자산군	BM	BM대비
단기자금	0.01	0.03	-0.02	0.01	0.02	-0.01
현금성	0.01	0.05	-0.04	0.01	0.06	-0.05
유동성	0.01	0.00	+0.01	0.01	0.00	+0.00
중장기자금	2.61	2.61	+0.00	1.32	1.41	-0.10
기금전체	0.58	0.57	+0.01	0.13	0.15	-0.01

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

### ◎ 중장기자금 위험조정성과지표

자산군	2020년 1분기			2019년		
	수정샤프	추적오차	정보비율	수정샤프	추적오차	정보비율
중장기자금	-0.00	0.22	0.11	1.30	0.28	-0.37
실적배당형	-0.00	0.35	-0.86	0.81	0.59	-1.26
국내채권형	0.85	1.20	-0.33	1.56	0.50	0.72
국내주식형	-0.33	11.86	0.04	0.58	2.56	0.15
기금전체	-0.00	0.05	8.16	5.69	0.04	8.67

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 위험조정성과지표를 산출함. 무위험수익률은 통안채(1년)

## 2. 시장위험 분석(Market VaR)

- ◆ 1분기 정보통신진흥기금 기금전체 %VaR는 0.03~0.21% 수준에서 관리됨
  - 기금전체 한도 소진비율은 최대 131.30% 수준을 보였음
  - 금액 VaR 기준으로 79.11~233.27백만 원 수준

### ● 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, 백만원)

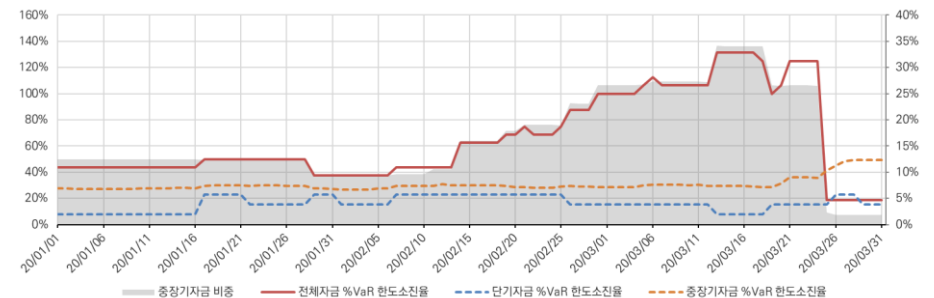
자산군	%VaR 한도	%VaR (1분기)		소진비율			금액 VaR	
		최대	최소	최대	최소	평균	최대	최소
단기자금	0.13	0.03	0.01	23.10	7.70	16.08	177.72	2.62
중장기자금	2.10	1.04	0.56	49.50	26.70	30.60	140.76	76.77
기금전체	0.16	0.21	0.03	131.30	18.80	65.82	233.27	79.11

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

### ● 자산군별 위험조정성과지표

구분	%VaR 한도	비고
단기자금	0.13	99% 신뢰수준의 월간단위 VaR(1day)
중장기자금	2.10	
기금전체	0.16	

### ● %VaR 한도 소진비율 추이







## CONTACT US

---

• 기관컨설팅팀 팀장 이민우 | 총괄책임자

EMAIL minwoo@fnguide.com

TEL 02-769-7775

FAX 02-769-7700

• 기관컨설팅팀 이사 백수길 | 실무책임자

EMAIL kafski@fnguide.com

TEL 02-769-7728

FAX 02-769-7770