

한국방송통신전파진흥원 정보통신진흥기금

성과평가 및 위험관리 보고서

2021년 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: 1분기 채권시장은 글로벌 금리 상승 및 재난지원금, 손실보상제, 전국민 위로금 등의 이슈가 수급 우려를 키우며 국고채 금리는 주요 저항선으로 여겨지던 국고 3년 1.00%, 국고 10년 1.85%, 국고 10년-3년 스프레드 85bp를 모두 돌파함
 - 국고채 3년물 및 10년물 간 금리 격차는 전년 12월 말 75.2bp에서 1분기 말 93.0bp로 확대
 - 원/달러 환율은 지난해 12월까지 하락세를 보이다 미국 경제에 대한 긍정적 전망, 미국채 금리 상승, 위안화 강세, 한국 수출 호조 등으로 연초 대비 4.2% 상승
- ◆ 증시: 국내증시는 선진국, 신흥국 대비 모두 양호한 성과를 시현함. 국내 기업들의 이익모멘텀도 견고한 흐름 지속
 - 섹터별로는 의료 업종이 약세 시현, 그간 상승장에서 소외됐던 금융과 통신서비스 업종이 강세 시현
 - 글로벌 증시는 금리 상승에도 불구하고 풍부한 유동성을 바탕으로 상승세 지속. 신흥국 대비 선진국 증시가 상대적으로 선전함
 - 미국 증시 내에서는 그동안 큰 폭 상승한 나스닥은 다소 주춤, 다우산업과 S&P500 지수는 양호한 상승을 시현. 중국 증시는 하락 마감함

● 국내 장단기 채권 금리

(단위: %, %p)

구분	1분기말	전월말(2021.02.28)		전년말(2020.12.31)	
	금리	금리	전분기말대비	금리	전년말대비
통안채3M	0.50	0.50	-	0.67	-0.17
국고1Y	0.69	0.62	+0.07	0.66	+0.03
국고3Y	1.13	1.02	+0.11	0.97	+0.16
국고5Y	1.60	1.46	+0.14	1.34	+0.26
국고10Y	2.06	1.97	+0.09	1.72	+0.34
회사채(AA-3년)	1.51	1.34	+0.17	1.39	+0.12

* 자료출처: 금융투자협회

● 국내 및 해외 증시 지수 현황

(단위: pt)

구분	1분기말	전월말(2021.02.28)		전년말(2020.12.31)	
	지수	지수	전분기말대비	지수	전년말대비
KOSPI	3,061.4	3,013.0	+48.4	2,873.5	+187.9
KOSPI200	415.0	409.9	+5.1	389.3	+25.7
KOSDAQ	956.2	913.9	+42.3	968.4	-12.2
MSCI ACWI	673.3	657.1	+16.2	646.3	+27.0
S&P500	3,972.9	3,811.2	+161.7	3,756.1	+216.8
상해	3,441.9	3,509.1	-67.2	3,473.1	-31.2

* 자료출처: 한국거래소

운용자금 현황

- ◆ 1분기말 운용평잔은 1,500.8억원 (단기자금 93.4%, 중장기자금 6.6%)
- 현금성자금을 제외한 단기·중장기자금 및 하위 자산유형은 목표비중 대비 허용범위 내에서 운용됨

● 기금 운용현황

(단위: 억원, %, %p)

구분		2021년 1분기말			목표비중		
		말잔	평잔	평잔비중	목표	목표대비	허용범위
단기자금		5,443.9	1,401.5	93.4	94.8	-1.4	-9.9, +5.2
	현금성	5,013.7	1,328.2	88.5	64.8	+23.7	-15.0, +15.0
	유동성	430.2	73.3	4.9	30.0	-25.1	
중장기자금		99.4	99.3	6.6	5.2	+1.4	-5.2, +9.9
	확정금리형	30.1	30.1	2.0	2.3	-0.3	-2.3, +4.6
	실적배당형	69.3	69.3	4.6	2.9	+1.7	
	국내채권	63.3	63.2	4.2	2.4	+1.8	-2.4, +4.8
	국내주식	5.9	6.0	0.4	0.35	+0.05	-0.35, +0.25
	해외주식				0.15	-0.15	-0.15, +0.25
기금전체		5,543.4	1,500.8	100.0	100.0		

※ 평잔은 개별자산의 연초이후 누적평잔임

1. 기금 성과현황

- ◆ 1분기말 기금전체 수익률은 1.17%로, 목표수익률(0.89%) 및 기준수익률(0.74%)을 모두 상회하는 성과를 시현함
 - 단기자금 수익률은 1.13%로 목표수익률(0.85%)과 기준수익률(0.65%)을 모두 초과하는 성과를 기록함
 - 중장기자금 수익률은 3.10%로 목표수익률(1.62%) 및 기준수익률(2.95%) 대비 양(+)의 초과성과를 시현함

◎ 기금 성과현황

(단위: %, 연환산)

구분		2021년 1분기말			2020년말		
		실현	목표	BM	실현	목표	BM
단기자금		1.13	0.85	0.65	1.99	1.32	1.01
	현금성	1.11	0.79	0.64	1.45	1.23	0.92
	유동성	1.50	0.98	0.82	2.20	1.36	1.07
중장기자금		3.10	1.62	2.95	4.07	2.04	3.36
	확정금리형	1.62	1.47	0.98	2.21	1.83	1.23
	실적배당형	3.76	2.82	3.83	5.16	2.79	4.69
	국내채권	0.75	2.07	1.19	2.23	1.90	1.87
	국내주식 (기간수익률)	34.49 (7.58)	5.56	29.30 (6.54)	33.45 (33.45)	5.50	30.75 (30.75)
	해외주식		8.52			7.00	
기금전체		1.17	0.89	0.74	1.61	1.36	0.65

※ 1분기말 실현수익률: 연초이후 1분기까지의 누적수익률을 연환산

※ 자산군별 목표수익률은 2021년 여유자금운용계획(안)의 목표수익률 설정 세부내역 및 전략적 자산배분(안)의 자산군별 기대수익률 참조

2. 초과성과요인 분석

- ◆ 기금전체 누적수익률 기준으로 목표 대비 초과성과(0.28%p)의 요인분해 결과, 음(-)의 전략적 자산배분효과와 양(+)의 종목선택효과 시현
 - 전략적 자산배분효과는 지난해 기준금리 인하로 제로금리 수준이 지속, 단기 시장금리 및 예금 금리가 하락하며 -0.06%p로 음(-)의 값을 기록함
 - 전술적 자산배분효과는 증시가 양호하였던 국내주식형을 축소 운용함으로써 (-)기여도를 시현, 기금전체 -0.12%p의 효과 시현
 - 종목선택효과는 국내채권형을 제외한 모든 자산유형에서 (+)효과를 보이며 기금전체 +0.46%p로 초과성과요인 중 가장 큰 기여율을 보임

● 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	0.79	1.11	0.64	64.8	88.5	-0.10	+0.14	+0.42
유동성(3~6M)	0.96	1.48	0.72	14.4	3.0	-0.04	-0.09	+0.02
유동성(6~12M)	1.00	1.53	0.92	15.6	1.9	-0.01	-0.13	+0.01
확정금리형	1.47	1.62	0.98	2.3	2.0	-0.01	+0.01	+0.02
국내채권형	2.07	0.75	1.19	2.4	4.2	-0.02	+0.02	-0.05
국내주식형	5.56	34.49	29.30	0.4	0.4	+0.08	-0.02	+0.05
해외주식형	8.52		39.41	0.2		+0.04	-0.05	
기금전체	0.89	1.17	0.74	100.0	100.0	-0.06	-0.12	+0.46

※ 운용수익률은 연초이후 누적수익률을 연환산

※ 자산군별 목표수익률은 2021년 여유자금운용계획(안)의 목표수익률 설정 세부내역 및 전략적 자산배분(안)의 자산군별 기대수익률 참조

※ 각 효과 값은 일별 효과를 누적으로 곱한 값을 연환산한 값으로, 표에 기입되어 있는 수치로 단순 계산한 값과 차이 발생

1. 위험조정성과 분석

- ◆ 1분기말 기금전체 누적수익률의 변동성(표준편차)는 0.15%로 BM(0.14%) 대비 0.01%p 상회
- ◆ 1분기말 기금전체 수정샤프비율은 3.13, 정보비율은 10.16으로서 일반적 기준에 비추어 '탁월'한 수준 시현

◎ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, %p)

자산군	2021년 1분기말			2020년말		
	자산군	BM	BM대비	자산군	BM	BM대비
단기자금	0.01	0.02	-0.02	0.02	0.02	-0.00
현금성	0.01	0.03	-0.02	0.02	0.04	-0.02
유동성	0.01	0.00	+0.00	0.02	0.02	+0.01
중장기자금	1.57	1.48	+0.10	1.80	1.77	+0.03
기금전체	0.15	0.14	+0.01	0.30	0.29	+0.01

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

◎ 중장기자금 위험조정성과지표

자산군	2021년 1분기말			2020년말		
	수정샤프	추적오차	정보비율	수정샤프	추적오차	정보비율
중장기자금	1.53	0.26	0.58	1.76	0.03	34.56
실적배당형	1.36	0.37	-0.19	1.47	0.04	11.72
국내채권형	0.06	1.00	-0.44	1.39	0.03	44.38
국내주식형	1.55	9.34	0.56	1.18	0.22	3.02
기금전체	3.13	0.04	10.16	2.54	0.04	24.40

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

2. 시장위험 분석(Market VaR)

- ◆ 1분기말 정보통신진흥기금 기금전체 %VaR는 0.03~0.25% 수준에서 관리됨
 - 기금전체 한도 소진비율은 최대 181.25% 시현
 - 금액 VaR 기준으로 96.61~158.59백만 원 수준

● 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, 백만원)

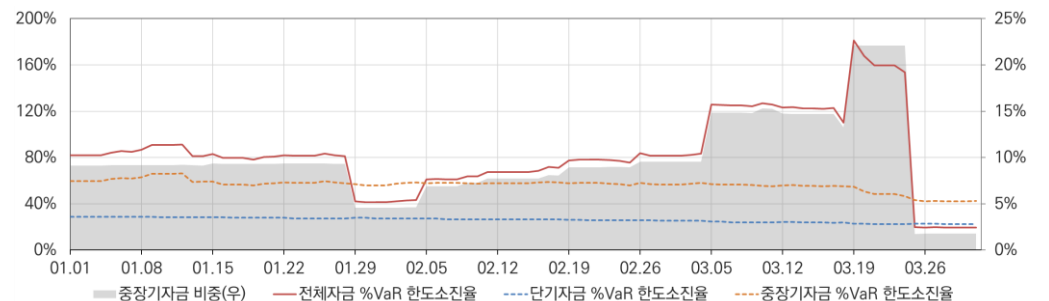
자산군	%VaR 한도	%VaR (1분기말)		소진비율			VaR 한도	금액 VaR	
		최대	최소	최대	최소	평균		최대	최소
단기자금	0.10	0.03	0.02	28.84	22.32	26.07	190	128.10	7.89
중장기자금	2.08	1.38	0.88	66.16	42.07	56.32	119	136.85	86.92
기금전체	0.14	0.25	0.03	181.25	19.36	83.40	152	158.59	96.61

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

● 자산군별 위험조정성과지표

구분	%VaR 한도	VaR 한도	비고
단기자금	0.10	190	99% 신뢰수준의 월간단위 VaR(1day)
중장기자금	2.08	119	
기금전체	0.14	152	

● %VaR 한도 소진비율 추이





CONTACT US

• 기관컨설팅실 상무 이민우 | 총괄책임자

EMAIL minwoo@fnguide.com

TEL 02-769-7775

FAX 02-769-7700

• 기관컨설팅실 이사 유성문 | 실무책임자

EMAIL ysm001@fnguide.com

TEL 02-769-6808

FAX 02-769-7770