

한국방송통신전파진흥원 정보통신진흥기금

성과평가 및 위험관리 보고서

2019년 3분기

KCA 한국방송통신전파진흥원 FnGuide

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)

Ⅰ. 금융시장 동향

주식 및 채권시장 동향

◆ 채권: 우리나라 주요 채권 금리는 하락세가 지속되고 있으며, 장단기 금리차는 축소되고 있음. 단, 9월 금리 급등에 따라 일부 강세 현상을 되돌림

- 2019.07.18. 한국은행 금융통화위원회에서 기준금리를 0.25%p 인하(1.75%→1.50%)함에 따라 단기금리 지표는 모두 연 초 대비 하락함. 단, 단기금리가 국고채 금리보다 높은 현상이 유지됨
- 국내 채권 시장은 3분기 채권 강세 시장을 시현함
- 글로벌 채권 시장은 3분기 강세를 시현함. 미국 장단기 금리는 장기금리 하락과 이에 따른 장단기 스프레드 역전 상태가 지속되며 경기 불확실성 논란을 확대함

◆ 증시: 미·중,한·일 무역갈등으로 촉발된 글로벌 경제 위기와 국내 기업 이익 성장률 둔화에 따라 3분기 국내 주식 시장은 하락함

- 상대적으로 대형주는 중·소형주보다 양호한 성과를 시현함. 단, 최근 ECB, FRB 등 주요국 중앙은행의 자산 증가 사이클 진입에 따른 유동성 환경 조성 및 무역분쟁(미·중) 불확실성 완화에 따라 최근 한달 시장은 반등함
- IT, 경기소비재를 제외한 모든 업종이 연초 대비 하락하였으며, 의료 업종의 하락세가 두드러짐
- 일본을 제외한 주요국 증시는 연 초 대비 10% 이상 상승함

국내 장단기 채권 금리

(단위: %, bp)

구분	전분기말	당분기말	
	금리	금리	전분기말대비
통안채1Y	1.58	1.30	-27.80
국고1Y	1.55	1.28	-27.70
국고3Y	1.47	1.30	-17.50
국고5Y	1.51	1.35	-15.40
국고10Y	1.60	1.46	-14.00
회사채 (AA-3Y)	1.97	1.80	-16.70

* 자료출처: 한국은행경제통계시스템 (ecos.bok.or.kr)

국내 증시 지수 현황

(단위: pt, %)

구분	전분기말	당분기말		
	지수	지수	전분기말대비	증감률
KOSPI	2,130.6	2,063.1	-67.5	-3.17
KOSPI200	277.5	273.6	-3.9	-1.42
KOSDAQ	690.5	621.8	-68.7	-9.96
MSCI ACWI	523.4	520.7	-2.7	-0.53
S&P500	2,941.8	2,976.7	+34.9	+1.19
상해	2,978.9	2,905.2	-73.7	-2.47

* 자료출처: 한국거래소

Ⅱ. 운용자금 현황

운용자금 현황

◆ 3분기말 운용평잔은 3,070.4억원 (단기자금 92.4%, 중장기자금 7.6%)
- 단기 · 중장기자금 및 하위 자산유형은 목표비중 대비 허용범위 내에서 운용됨

◉ 기금 운용현황

(단위: 억원, %, %p)

구분	2019년 3분기			목표비중			
	말잔	평잔	평잔비중	목표	목표대비	허용범위	
단기자금	**1,220.4**	**2.836.5**	**92.4**	**95.3**	**-2.9**	**-15.0,**	**+4.7**
현금성	152.1	780.0	25.4	21.4	+4.0	-15.0,	+15.0
유동성	1,068.3	2,056.6	67.0	73.9	-6.9		
중장기자금	**156.5**	**233.9**	**7.6**	**4.7**	**+2.9**	**-4.7,**	**+15.0**
확정금리형	61.2	132.4	4.3	2.0	+2.3	-2.0,	+15.0
실적배당형	95.2	101.5	3.3	2.7	+0.6		
국내채권	76.1	75.9	2.5	2.1	+0.4	-2.1,	+10.0
국내주식	19.1	25.6	0.8	0.4	+0.4	-0.4,	+0.5
해외주식				0.2	-0.2	-0.2,	+0.1
기금전체	**1,376.9**	**3,070.4**	**100.0**	**100.0**			

※ 평잔은 개별자산의 연초이후 누적평잔임

1. 기금 성과현황

◆ 3분기 기금전체 수익률은 2.28%로, 목표수익률(2.05%)과 기준수익률(1.96%)을 모두 상회함
- 단기자금 수익률은 2.26%로 목표수익률(2.02%)과 기준수익률(1.89%)을 모두 초과하는 성과를 기록함
- 중장기자금 수익률은 2.88%로 목표수익률(2.57%) 대비 양(+)의 초과성과, 기준수익률(2.95%) 대비 음(−)의 초과성과를 시현함

◉ 기금 성과현황

(단위: %, 연환산)

구분	2019년 3분기			2018년		
	실현	목표	BM	실현	목표	BM
단기자금	**2.26**	**2.02**	**1.89**	**2.26**	**1.83**	**1.70**
현금성	1.94	2.02	1.72	1.77	1.83	1.63
유동성	2.35		1.93	2.53		1.75
중장기자금	**2.88**	**2.57**	**2.95**	**-0.18**	**2.69**	**-0.27**
확정금리형	2.55	2.57	2.08	2.36	2.69	2.00
실적배당형	3.23		4.01	-4.27		-4.96
국내채권	3.15		2.61	2.78		2.72
국내주식	1.17		5.95	-18.56		-20.74
해외주식						
기금전체	**2.28**	**2.05**	**1.96**	**1.68**	**2.01**	**1.46**

※ 3분기 실현수익률 : 연초이후 3분기까지의 누적수익률을 연환산

2. 초과성과요인 분석

◆ 기금전체 누적수익률 기준으로 목표 대비 초과성과(0.23%p)의 요인분해 결과, 음(-)의 전략적 자산배분효과와 양(+)의 종목선택효과 시현

- 전략적 자산배분효과는 금리 하향세, 주식시장 부진 등 목표수익률 달성에 비우호적이었던 시장 상황에 따라 -0.14%p로 음(-)의 값을 기록함
- 전술적 자산배분효과는 연초 계획대비 높은 비중으로 운용한 단기자금 내 현금성자금과 중장기자금 내 확정금리형의 영향으로 +0.02%p의 효과 시현
- 종목선택효과는 국내주식형을 제외한 전 자산유형의 운용수익률이 기준수익률을 상회함에 따라 +0.33%p로 양(+)의 값을 시현

◉ 기금의 성과요인분석

(단위: %, %p, 연환산)

자산군	운용성과 (2019년 3분기)			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	2.02	1.94	1.72	21.4	25.4	-0.06	+0.07	+0.05
유동성(3~6M)	2.02	2.24	1.79	14.4	10.1	-0.03	-0.08	+0.05
유동성(6~12M)	2.02	2.38	1.96	59.5	56.8	-0.04	-0.05	+0.24
확정금리형	2.57	2.55	2.08	2.0	4.3	-0.01	+0.05	+0.02
국내채권형	2.57	3.15	2.61	2.1	2.5	+0.00	+0.01	+0.01
국내주식형	2.57	1.17	5.95	0.4	0.8	+0.01	+0.03	-0.04
해외주식형	2.57			0.2		-0.01	+0.00	+0.00
기금전체	**2.05**	**2.28**	**1.96**	**100.0**	**100.0**	**-0.14**	**+0.02**	**+0.33**

※ 운용수익률은 연초이후 누적수익률

Ⅳ. 위험관리

1. 위험조정성과 분석

◆ 3분기 기금전체 누적수익률의 변동성(표준편차)은 0.12%로 BM(0.13%) 대비 0.01%p 하회
◆ 3분기 기금전체 수정샤프비율은 5.43로서 벤치마크(2.56) 대비 2.87p 상회, 정보비율은 10.69으로서 일반적 기준에 비추어 '탁월'한 수준 시현

◉ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, %p)

자산군	2019년 3분기			2018년		
	자산군	BM	BM대비	자산군	BM	BM대비
단기자금	0.01	0.02	-0.01	0.04	0.03	+0.01
현금성	0.01	0.06	-0.05	0.01	0.07	-0.06
유동성	0.00	0.00	+0.00	0.07	0.03	+0.05
중장기자금	1.35	1.44	-0.09	1.78	1.54	+0.24
기금전체	**0.12**	**0.13**	**-0.01**	**0.65**	**0.47**	**+0.19**

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

◉ 자산군별 위험조정성과지표

자산군	2019년 3분기				2018년	
	수정샤프(운용)	수정샤프(BM)	수정샤프(차이)	정보비율	수정샤프	정보비율
단기자금	108.67	15.90	+92.77	20.81	9.05	9.65
현금성	25.77	1.53	+24.24	3.37	-0.00	1.87
유동성	138.26	226.44	-88.18	79.79	8.83	9.97
중장기자금	0.92	0.91	+0.01	-0.28	-3.58	0.05
기금전체	**5.43**	**2.56**	**+2.87**	**10.69**	**-0.12**	**0.35**

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

Ⅳ. 위험관리

2. 시장위험 분석(Market VaR)

◆ 3분기 정보통신진흥기금 기금전체 %VaR는 0.01~0.18% 수준에서 관리됨
- 기금전체 한도 소진비율은 최대 103.18% 수준을 보였음
- 금액 VaR 기준으로 84.42~475.64백만 원 수준

◉ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위 : %, 백만원)

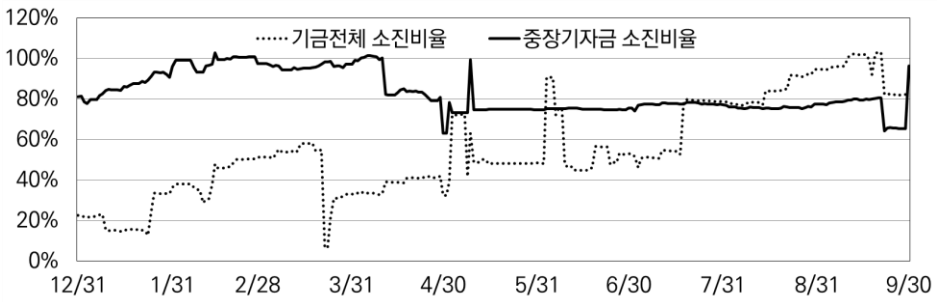
자산군	%VaR 한도	%VaR (3분기)		소진비율		금액 VaR	
		최대	최소	최대	최소	최대	최소
단기자금	0.10	0.01	0.00	8.95	0.15	64.17	0.20
중장기자금	1.28	1.32	0.81	102.84	63.20	312.15	188.61
기금전체	**0.17**	**0.18**	**0.01**	**103.18**	**6.70**	**475.64**	**84.42**

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

◉ 자산군별 위험조정성과지표

구분	%VaR 한도	비고
단기자금	0.10	99% 신뢰수준의 월간단위 VaR(1day)
중장기자금	1.28	
기금전체	0.17	

◉ %VaR 소진비율 추이





CONTACT US

- 펀드평가본부 기관컨설팅팀 이사 이민우

EMAIL minwoo@fnguide.com
TEL 02-769-7775
FAX 02-769-7700

- 펀드평가본부 기관컨설팅팀 부장 백수길

EMAIL kafski@fnguide.com
TEL 02-769-7728
FAX 02-769-7770