

한국방송통신전파진흥원 정보통신진흥기금

성과평가 및 위험관리 보고서

2020년 3분기

KCA 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: 채권시장은 외국인 수급 불안 및 미 국채 금리 상승 등의 영향으로 약세를 보이다가 코로나19의 글로벌 재확산, 외국인 국채선물 순매수 등으로 강세 전환됨
- 주요국의 완화적 통화정책이 지속될 것으로 전망되면서 환율 및 금리 하락
- 적자 예산·4차 추경, 8월 금통위 실망감 등으로 8월말 국고채 금리 급등, 이후 소폭 하향 안정화
- 우량 등급의 신용 스프레드는 연초 수준으로 회귀하였으며, AA- 등급은 축소세 둔화

◆ 증시: 국내증시는 전분기 대비 양호한 수익률을 기록했으나 8월 이후 코로나19 재확산 분위기 속에서 상승 탄력이 둔화되는 양상
- 업종별로는 소재·경기소비재 · IT 업종이 큰 폭으로 상승하였고, 연초 대비 수익률은 의료 업종이 압도적
- 반도체업황 회복 기대 및 코로나19 확산세 둔화 등으로 코스피는 상승하였으나 9월 중순 이후 미 대선 및 추가 경기부양책 관련 불확실성 등 영향으로 상승폭 축소

국내 장단기 채권 금리

(단위: %, %p)

구분	3분기말	전분기말(2020.06.30)		전년말(2019.12.31)	
	금리	금리	전분기말대비	금리	전년말대비
통안채3M	0.61	0.62	-0.01	1.33	-0.72
국고1Y	0.60	0.72	-0.12	1.34	-0.74
국고3Y	0.84	0.84	-0.00	1.36	-0.52
국고5Y	1.10	1.11	-0.01	1.48	-0.38
국고10Y	1.43	1.37	+0.06	1.68	-0.25
회사채(AA-3년)	1.44	2.25	-0.81	1.94	-0.50

* 자료출처: 금융투자협회

국내 및 해외 증시 지수 현황

(단위: pt)

구분	3분기말	전분기말(2020.06.30)		전년말(2019.12.31)	
	지수	지수	전분기말대비	지수	전년말대비
KOSPI	2,327.9	2,108.3	+219.6	2,197.7	+130.2
KOSPI200	309.4	280.1	+29.3	293.8	+15.6
KOSDAQ	848.2	738.0	+110.2	669.8	+178.4
MSCI ACWI	565.1	519.5	+45.6	565.2	-0.1
S&P500	3,363.0	3,100.3	+262.7	3,230.8	+132.2
상해	3,218.1	2,984.7	+233.4	3,050.1	+168.0

* 자료출처: 한국거래소

Ⅱ. 운용자금 현황

운용자금 현황

◆ 3분기말 운용평잔은 2,095.8억원 (단기자금 93.6%, 중장기자금 6.4%)
- 단기 · 중장기자금 및 하위 자산유형은 목표비중 대비 허용범위 내에서 운용됨

◉ 기금 운용현황

(단위: 억원, %, %p)

구분	2020년 3분기말			목표비중		
	말잔	평잔	평잔비중	목표	목표대비	허용범위
단기자금	**1,230.6**	**1,961.8**	**93.6**	**94.7**	**-0.9**	**-9.3, +5.3**
현금성	170.5	483.7	23.1	28.1	-4.1	-15.0, +15.0
유동성	1,060.0	1,478.2	70.5	66.6	+3.2	
중장기자금	**118.0**	**134.0**	**6.4**	**5.3**	**+0.9**	**-5.3, +9.3**
확정금리형	50.9	50.5	2.4	2.3	+0.0	-2.3, +4.5
실적배당형	67.2	83.5	4.0	3.0	+0.9	
국내채권	61.8	74.2	3.5	2.3	+1.2	-2.3, +4.5
국내주식	5.4	9.3	0.4	0.6	-0.2	-0.6, +0.1
해외주식				0.1	-0.1	-0.1, +0.2
기금전체	**1,348.6**	**2,095.8**	**100.0**	**100.0**		

※ 평잔은 개별자산의 연초이후 누적평잔임

Ⅲ. 운용성과 분석

1. 기금 성과현황

◆ 3분기말 기금전체 수익률은 1.50%로, 목표수익률(1.36%) 및 기준수익률(0.48%)을 모두 상회하는 성과를 시현함
- 단기자금 수익률은 2.18%로 목표수익률(1.32%)과 기준수익률(1.11%)을 모두 초과하는 성과를 기록함
- 중장기자금 수익률은 3.34%로 목표수익률(2.04%) 및 기준수익률(2.78%) 대비 양(+)의 초과성과를 시현함

◉ 기금 성과현황

(단위: %, 연환산)

구분	2020년 3분기말			2020년 2분기말		
	실현	목표	BM	실현	목표	BM
단기자금	**2.18**	**1.32**	**1.11**	**2.25**	**1.32**	**1.26**
현금성	1.57	1.23	1.03	1.83	1.23	1.19
유동성	2.39	1.36	1.16	2.39	1.36	1.32
중장기자금	**3.34**	**2.04**	**2.78**	**2.28**	**2.04**	**1.93**
확정금리형	2.23	1.83	1.31	2.24	1.83	1.47
실적배당형	3.89	2.79	3.58	2.30	2.79	2.20
국내채권	2.84	1.90	2.30	3.30	1.90	2.96
국내주식 (기간수익률)	6.61 (4.91)	5.50	7.99 (5.93)	-9.03 (-4.60)	5.50	-8.01 (-4.07)
해외주식		7.00			7.00	
기금전체	**1.50**	**1.36**	**0.48**	**1.11**	**1.36**	**0.19**

※ 3분기말 실현수익률: 연초이후 3분기까지의 누적수익률을 연환산
※ 자산군별 목표수익률은 2020년 여유자금운용계획(안)의 목표수익률 설정 세부내역 및 전략적 자산배분(안)의 자산군별 기대수익률 참조

Ⅲ. 운용성과 분석

2. 초과성과요인 분석

◆ 기금전체 누적수익률 기준으로 목표 대비 초과성과(0.14%p)의 요인분해 결과, 음(-)의 전략적 자산배분효과와 양(+)의 종목선택효과 시현

- 전략적 자산배분효과는 기준금리 인하로 단기 시장금리 및 예금 금리가 하락하는 비우호적 시장 상황에 따라 -0.26%p로 음(-)의 값을 기록함
- 전술적 자산배분효과는 증시가 양호하였던 국내주식형을 축소 운용함으로써 (-)기여도를 시현, 기금전체 -0.75%p의 효과 시현
- 종목선택효과는 유동성(1년 미만)자금의 운용수익률이 기준수익률 대비 가장 우수한 초과성과를 시현하며 기금전체 +1.16%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	1.57	1.07	28.1	23.1	-0.06	-0.01	+0.13
유동성(3~6M)	1.34	2.17	0.98	34.6	39.8	-0.20	+0.00	+0.48
유동성(6~12M)	1.37	2.54	1.30	32.0	30.8	-0.04	+0.02	+0.51
확정금리형	1.83	2.23	1.35	2.3	2.4	-0.01	+0.02	+0.03
국내채권형	1.90	2.84	2.35	2.3	3.5	+0.01	+0.08	-0.00
국내주식형	5.50	6.61	8.90	0.6	0.4	+0.05	-0.87	+0.02
해외주식형	7.00		1.79	0.1		+0.00	-0.01	+0.00
기금전체	1.37	1.50	0.48	100.0	100.0	-0.26	-0.75	+1.16

※ 운용수익률은 연초이후 누적수익률을 연환산
※ 자산군별 목표수익률은 2020년 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

Ⅳ. 위험관리

1. 위험조정성과 분석

◆ 3분기말 기금전체 누적수익률의 변동성(표준편차)는 0.35%로 BM(0.34%) 대비 0.01%p 상회
◆ 3분기말 기금전체 수정샤프비율은 1.79, 정보비율은 24.16로서 일반적 기준에 비추어 '탁월'한 수준 시현

◉ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, %p)

자산군	2020년 3분기말			2020년 2분기말		
	자산군	BM	BM대비	자산군	BM	BM대비
단기자금	0.02	0.02	-0.01	0.02	0.02	-0.01
현금성	0.02	0.05	-0.02	0.02	0.05	-0.03
유동성	0.01	0.02	-0.00	0.01	0.01	-0.00
중장기자금	2.02	1.99	+0.03	2.32	2.30	+0.02
기금전체	**0.35**	**0.34**	**+0.01**	**0.42**	**0.41**	**+0.01**

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

◉ 중장기자금 위험조정성과지표

자산군	2020년 3분기말			2020년 2분기말		
	수정샤프	추적오차	정보비율	수정샤프	추적오차	정보비율
중장기자금	1.21	0.23	2.36	0.56	0.20	1.73
실적배당형	0.93	0.37	0.79	0.64	0.20	0.88
국내채권형	1.77	0.88	0.60	1.78	1.03	0.33
국내주식형	0.34	8.39	-0.21	-0.02	9.63	-0.19
기금전체	**1.79**	**0.04**	**24.16**	**0.30**	**0.05**	**19.64**

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

Ⅳ. 위험관리

2. 시장위험 분석(Market VaR)

◆ 3분기말 정보통신진흥기금 기금전체 %VaR는 0.03~0.21% 수준에서 관리됨
- 기금전체 한도 소진비율은 최대 133.09% 시현
- 금액 VaR 기준으로 79.11~233.27백만 원 수준

◉ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, 백만원)

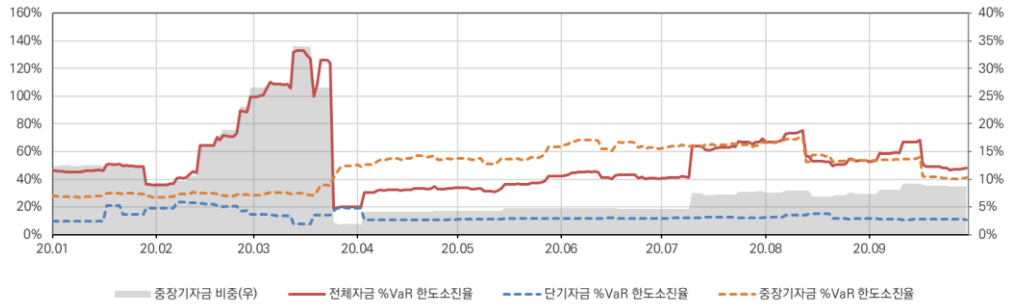
자산군	%VaR 한도	%VaR (3분기말)		소진비율			VaR 한도	금액 VaR	
		최대	최소	최대	최소	평균		최대	최소
단기자금	0.13	0.03	0.01	23.61	7.67	13.23	236	177.72	2.62
중장기자금	2.10	1.49	0.56	70.98	26.78	48.87	219	208.68	76.77
기금전체	**0.16**	**0.21**	**0.03**	**133.09**	**19.18**	**53.61**	**314**	**233.27**	**79.11**

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

◉ 자산군별 위험조정성과지표

구분	%VaR 한도	VaR 한도	비고
단기자금	0.13	236	99% 신뢰수준의 월간단위 VaR(1day)
중장기자금	2.10	219	
기금전체	**0.16**	**314**	

◉ %VaR 한도 소진비율 추이





CONTACT US

- 기관컨설팅팀 팀장 이민우 | 총괄책임자

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

- 기관컨설팅팀 이사 유성문 | 실무책임자

EMAIL ysm001@fnguide.com
TEL 02-769-6808
FAX 02-769-7770