

한국방송통신전파진흥원 정보통신진흥기금

성과평가 및 위험관리 보고서

2021년 3분기



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: 3분기 국내 채권시장은 수급 부담 완화와 금리 조기 인상 우려 완화 등의 영향으로 강세를 보이다가 8월 금융통화위원회의 금리 인상 단행, 인플레이션 우려 등으로 약세 전환됨. 9월말 국고채 금리는 외국인 국채선물 대규모 매도세와 더불어 국내기관의 현물 손절이 발생하며 급등
 - 국고채 1년물 및 10년물 간 금리 격차는 2분기 말 114.1bp에서 3분기 말 114.6bp로 확대
 - 원/달러 환율은 전년 12월까지 하락세를 보였으나 1월 이후 지속적인 상승추세로 전환함. 9월 FOMC 회의를 기점으로 미 연준의 긴축 우려가 확산하는 가운데 미국 부채한도 이슈, 중국 헝다그룹 디폴트 리스크, 글로벌 인플레이션 우려 등이 원/달러 환율 상승 요인. 원/달러 명목환율(종가기준)은 전분기말 대비 5.14% 상승
- ◆ 증시: 3분기 국내 주식시장은 대내 불확실성(반도체 업황 불안)과 더불어 중국발 헝다그룹 디폴트 리스크, 글로벌 인플레이션 우려, 금리 상승 압력 확대 등 대외 불확실성이 유입되며 KOSPI 기준 전분기 대비 6.91% 하락한 3,068.8p로 마감
 - 업종별로는 기준금리 인상과 원자재 가격 상승에 따라 유틸리티와 에너지, 금융주 섹터는 강세 시현함. 반면 의료, 소비자 관련 섹터는 부진한 모습을 보임
 - 글로벌 증시는 인플레이션 우려, 9월 FOMC 스탠스의 재평가에 따른 글로벌 금리 상승에 따라 약세를 지속함. 전분기 대비 신흥국보다는 선진국이, 선진국 내에서는 니케이225 지수가 상대적으로 강세 시현

● 국내 장단기 채권 금리

(단위: %, %p)

구분	3분기말	전분기말(2021.06.30)		전년말(2020.12.31)	
	금리	금리	전분기말대비	금리	전년말대비
통안채3M	0.77	0.61	+0.16	0.67	+0.10
국고1Y	1.09	0.95	+0.14	0.66	+0.43
국고3Y	1.59	1.45	+0.14	0.97	+0.62
국고5Y	1.93	1.74	+0.19	1.34	+0.59
국고10Y	2.24	2.10	+0.14	1.72	+0.52
회사채(AA-3년)	2.04	1.81	+0.23	1.39	+0.65

* 자료출처: 금융투자협회

● 국내 및 해외 증시 지수 현황

(단위: pt)

구분	3분기말	전분기말(2021.06.30)		전년말(2020.12.31)	
	지수	지수	전분기말대비	지수	전년말대비
KOSPI	3,068.8	3,296.7	-227.9	2,873.5	+195.3
KOSPI200	401.3	438.8	-37.5	389.3	+12.0
KOSDAQ	1,003.3	1,030.0	-26.7	968.4	+34.9
MSCI ACWI	709.5	720.0	-10.5	646.3	+63.2
S&P500	4,307.5	4,297.5	+10.0	3,756.1	+551.4
상해	3,568.2	3,591.2	-23.0	3,473.1	+95.1

* 자료출처: 한국거래소

운용자금 현황

- ◆ 3분기말 운용평잔은 1,545.0억원 (단기자금 94.0%, 중장기자금 6.0%)
- 단기·중장기자금 및 하위 자산유형은 목표비중 대비 허용범위 내에서 운용됨

● 기금 운용현황

(단위: 억원, %, %p)

구분		2021년 3분기말			목표비중			
		말잔	평잔	평잔비중	목표	목표대비	허용범위	
단기자금		1.116.3	1.452.2	94.0	94.8	-0.8	-9.9, +5.2	
	현금성	413.7	1.040.2	67.3	64.8	+2.5	-15.0, +15.0	
	유동성	702.7	412.0	26.7	30.0	-3.3		
중장기자금		79.5	92.8	6.0	5.2	+0.8	-5.2, +9.9	
	확정금리형		30.4	30.2	2.0	2.3	-0.3	-2.3, +4.6
	실적배당형		49.1	62.6	4.1	2.9	+1.2	
		국내채권	43.6	56.7	3.7	2.4	+1.3	-2.4, +4.8
		국내주식	5.6	5.9	0.4	0.35	+0.03	-0.35, +0.25
		해외주식				0.15	-0.15	-0.15, +0.25
기금전체		1.195.9	1.545.0	100.0	100.0			

※ 평잔은 개별자산의 연초이후 누적평잔임

1. 기금 성과현황

- ◆ 3분기말 기금전체 수익률은 1.10%로, 목표수익률(0.89%) 및 기준수익률(0.70%)을 모두 상회하는 성과를 시현함
 - 단기자금 수익률은 1.16%로 목표수익률(0.85%)과 기준수익률(0.71%)을 모두 초과하는 성과를 기록함
 - 중장기자금 수익률은 1.07%로 기준수익률(1.05%) 대비 양(+)의 초과성과를 시현하였으나, 목표수익률(1.62%)을 하회함

◎ 기금 성과현황

(단위: %, 연환산)

구분		2021년 3분기말			2021년 2분기말		
		실현	목표	BM	실현	목표	BM
단기자금		1.16	0.85	0.71	1.13	0.85	0.66
	현금성	1.05	0.79	0.67	1.06	0.79	0.64
	유동성	1.42	0.98	0.81	1.43	0.98	0.79
중장기자금		1.07	1.62	1.05	2.28	1.62	2.23
	확정금리형	1.61	1.47	0.99	1.62	1.47	0.97
	실적배당형	0.66	2.82	0.94	2.56	2.82	2.78
	국내채권	0.00	2.07	0.33	-0.01	2.07	0.14
	국내주식 (기간수익률)	9.15 (6.77)	5.56 (4.14)	9.19 (6.80)	30.90 (14.28)	5.56 (2.74)	31.93 (14.73)
	해외주식		8.52			8.52	
기금전체		1.10	0.89	0.70	1.12	0.89	0.70

※ 3분기말 실현수익률: 연초이후 3분기까지의 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(0.21%p)의 요인분해 결과, 음(-)의 전략적 자산배분효과와 양(+)의 종목선택효과 시현
 - 전략적 자산배분효과는 국내주식형 및 해외주식형을 제외한 모든 자산유형의 시장수익률이 연초 설정한 기대수익률을 하회, -0.16%p로 음(-)의 값을 기록함
 - 전술적 자산배분효과는 증시가 양호하였던 국내주식형 및 해외주식형을 축소 운용 또는 운용하지 않음으로써 (-)기여도를 시현, 기금전체 -0.11%p의 효과 시현
 - 종목선택효과는 국내채권형을 제외한 모든 자산유형에서 (+)효과를 보이며 기금전체 +0.48%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	1.05	0.67	64.8	67.3	-0.09	-0.02	+0.29
유동성(3~6M)	0.96	1.39	0.73	14.4	16.3	-0.04	+0.03	+0.13
유동성(6~12M)	1.00	1.45	0.92	15.6	10.4	-0.01	-0.04	+0.06
확정금리형	1.47	1.61	0.99	2.3	2.0	-0.01	+0.00	+0.02
국내채권형	2.07	0.00	0.33	2.4	3.7	-0.05	-0.01	-0.03
국내주식형	5.56	9.15	9.19	0.35	0.38	+0.02	-0.02	+0.01
해외주식형	8.52		26.98	0.15		+0.03	-0.04	
기금전체	0.89	1.10	0.70	100.0	100.0	-0.16	-0.11	+0.48

※ 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

- ◆ 3분기말 기금전체 누적수익률의 변동성(표준편차)는 0.10%로 BM(0.09%) 대비 0.01%p 상회
- ◆ 3분기말 기금전체 수정샤프비율은 3.06, 정보비율은 14.73으로서 일반적 기준에 비추어 '탁월'한 수준 시현

◎ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, %p)

자산군	2021년 3분기말			2021 2분기말		
	자산군	BM	BM대비	자산군	BM	BM대비
단기자금	0.01	0.02	-0.01	0.01	0.02	-0.01
현금성	0.01	0.02	-0.01	0.01	0.02	-0.01
유동성	0.00	0.00	+0.00	0.00	0.00	+0.00
중장기자금	1.12	1.06	+0.06	1.23	1.15	+0.08
기금전체	0.10	0.09	+0.01	0.11	0.10	+0.01

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

◎ 중장기자금 위험조정성과지표

자산군	2021년 3분기말			2021년 2분기말		
	수정샤프	추적오차	정보비율	수정샤프	추적오차	정보비율
중장기자금	0.23	0.19	0.08	1.28	0.22	0.22
실적배당형	-0.00	0.28	-1.02	1.06	0.31	-0.69
국내채권형	-0.00	0.68	-0.48	-0.00	0.75	-0.20
국내주식형	0.54	6.15	-0.01	1.78	7.06	-0.15
기금전체	3.06	0.03	14.73	3.68	0.03	12.72

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

2. 시장위험 분석(Market VaR)

- ◆ 3분기말 정보통신진흥기금 기금전체 %VaR는 0.03~0.25% 수준에서 관리됨
 - 기금전체 한도 소진비율은 최대 181.25% 시현
 - 금액 VaR 기준으로 61.99~159.60백만 원 수준

● 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, 백만원)

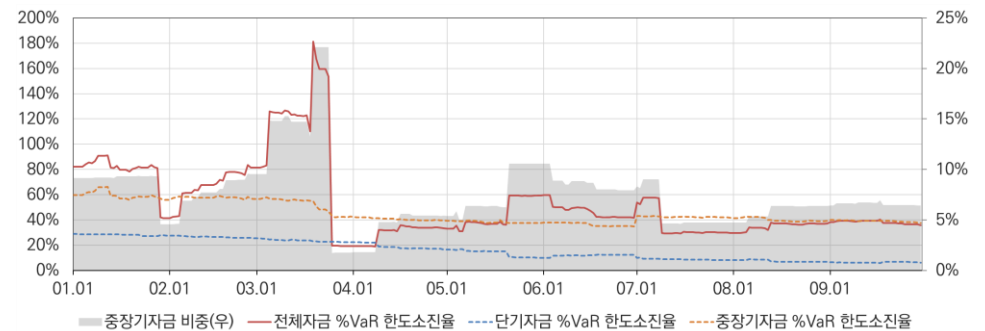
자산군	%VaR 한도	%VaR (3분기말)		소진비율			VaR 한도	금액 VaR	
		최대	최소	최대	최소	평균		최대	최소
단기자금	0.10	0.03	0.01	28.84	5.63	16.05	190	129.32	6.02
중장기자금	2.08	1.38	0.72	66.16	34.80	45.05	119	136.85	62.12
기금전체	0.14	0.25	0.03	181.25	19.01	53.29	152	159.60	61.99

※ 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