

한국방송통신전파진흥원 방송통신발전기금

성과평가 및 위험관리 보고서

2022년 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 국내 채권시장은 약세 플레트닝으로 마감함. 지난해부터 시작된 금리 인상 기조와 추경 가능성 확대에 의해 국채 금리가 꾸준히 상승함. FOMC의 통화정책에 대응한 금융통화위원회의 선제적 기준금리 인상으로 인해 미국에 비해 커브 플레트닝 정도는 약하나, 30년물과 5년물의 금리가 3월말 역전됨
 - 달러화는 1분기 우크라이나-러시아 전쟁과 연준의 금리 인상으로 인해 강세를 보임. 안전자산에 대한 선호로 강달러 현상이 지속됨. 원/달러 환율은 무역수지 적자와 달러인덱스 강세에 연동되어 약세 시현하였으며, 3월 중 1,240원을 넘어가는 등 원화의 가치가 꾸준히 감소하고 있음
- ◆ 증시: 1분기 국내 주식시장은 연초 글로벌 매크로 리스크, 국제적 금리인상 기조, 우크라이나-러시아 전쟁 등의 원인으로 급락한 이후 전쟁 소강상태 돌입 및 평화협상 시작, 금리 적응 등의 긍정적 신호들이 발생해 투자심리가 차츰 회복되어 반등하는 중. 다만 1분기 내 외국인인 총 7조 6천억원을 순매도하며 해외자금의 유출이 지속되고 있어 연초 급격한 하락 이후 반등 폭이 아직 제한적인 상황
 - 글로벌 증시는 기준금리 인상 기조, 공급망에서 지속되는 글로벌 매크로 리스크와 우크라이나-러시아 전쟁 등으로 인해 연초 급락하며 약세를 보임. 이후 미국 경제 지표 개선과 글로벌 기업의 실적 개선 등에 힘입어 반등 중이나 반등 폭은 제한적인 상황. 빅스텝에 대한 경계심리, 인플레이션 등 부정적 신호들로 변동성 확대 지속
 - 기업 유형/스타일에서는 중소형주 및 성장주가 상대적으로 큰 반등폭을 보였으며, 업종별로는 금융, 통신서비스, 유틸리티 섹터가 강세를 보임

● 국내 장단기 채권 금리

(단위: %, %p)

구분	1분기말	전월말(2022.02.28)		전년말(2021.12.31)	
	금리	금리	전월말대비	금리	전년말대비
통안채3M	1.29	1.20	+0.09	1.00	+0.29
국고1Y	1.81	1.50	+0.31	1.35	+0.46
국고3Y	2.66	2.25	+0.41	1.80	+0.86
국고5Y	2.86	2.47	+0.39	2.01	+0.85
국고10Y	2.97	2.69	+0.28	2.26	+0.71
회사채(AA-3년)	3.33	2.88	+0.45	2.41	+0.92

* 자료출처: 금융투자협회

● 국내 및 해외 증시 지수 현황

(단위: pt, %p)

구분	1분기말	전월말(2022.02.28)		전년말(2021.12.31)	
	지수	지수	전월말대비	지수	전년말대비
KOSPI	2,757.7	2,699.2	+2.2	2,977.7	-7.4
KOSPI200	365.6	361.5	+1.1	394.2	-7.3
KOSDAQ	944.5	881.1	+7.2	1,034.0	-8.7
MSCI ACWI	711.6	698.0	+1.9	754.8	-5.7
S&P500	4,530.4	4,373.9	+3.6	4,766.2	-4.9
상해	3,252.2	3,462.3	-6.1	3,639.8	-10.6

* 자료출처: 한국거래소

운용자금 현황

- ◆ 1분기 운용평잔은 1,520.4억원 (단기자금 96.4%, 중장기자금 3.6%)
- 현금성자산을 제외한 단기·중장기자금 및 하위 자산유형은 목표비중 대비 허용범위 내에서 운용됨

기금 운용현황

(단위: 억원, %, %p)

구분		2022년 1분기			목표비중		
		말잔	평잔	평잔비중	목표	목표대비	허용범위
단기자금		3,747.9	1,465.9	96.4	94.1	+2.3	-10.8, +5.9
	현금성	3,477.6	1,373.1	90.3	74.2	+16.1	-15.0, +15.0
	유동성	270.3	92.8	6.1	19.9	-13.8	
중장기자금		59.2	54.5	3.6	5.9	-2.3	-5.9, +10.8
	확정금리형	30.1	29.9	2.0	2.65	-0.7	-2.65, +5.3
	실적배당형	29.1	24.6	1.6	3.25	-1.6	
	국내채권	22.7	22.8	1.5	2.55	-1.1	-2.55, +5.1
	국내주식	6.4	1.8	0.1	0.5	-0.4	-0.5, +0.2
	해외주식				0.2	-0.2	-0.2, +0.2
기금전체		3,807.1	1,520.4	100.0	100.0		

※ 평잔은 개별자산의 연초이후 누적평잔임

1. 기금 성과현황

- ◆ 1분기 기금전체 수익률은 2.41%로, 목표수익률(1.57%)과 기준수익률(1.41%)을 모두 상회함
 - 단기자금 수익률은 2.58%로 목표수익률(1.49%) 및 기준수익률(1.46%)을 모두 초과하는 성과를 기록함
 - 중장기자금 수익률은 -0.84%로 목표수익률(2.90%) 및 기준수익률(0.17%) 대비 하회함

◎ 기금 성과현황

(단위: %, 연환산)

구분		2022년 1분기			2021년		
		실현	목표	BM	실현	목표	BM
단기자금		2.58	1.49	1.46	1.25	0.85	0.82
	현금성	2.61	1.47	1.45	1.08	0.79	0.76
	유동성	2.22	1.56	1.74	1.36	0.96	0.89
중장기자금		-0.84	2.90	0.17	0.83	1.44	0.70
	확정금리형	2.11	2.01	1.84	1.63	1.47	1.08
	실적배당형	-4.31	3.91	-1.86	0.04	2.90	0.38
	국내채권	-3.88	2.85	-0.86	-0.11	2.07	0.44
	국내주식 (기간수익률)	-22.10 (-5.97)	6.56 (1.60)	-26.75 (-7.39)	6.85 (6.85)	5.56 (4.14)	3.63 (3.63)
	해외주식		10.78			8.52	
기금전체		2.41	1.57	1.41	1.17	0.88	0.79

※ 1분기말 실현수익률: 연초이후 1분기까지의 누적수익률을 연환산

※ 자산군별 목표수익률은 2022년 여유자금운용계획(안)의 목표수익률 설정 세부내역 및 전략적 자산배분(안)의 자산군별 기대수익률 참조

2. 초과성과요인 분석

- ◆ 기금전체 누적수익률 기준으로 목표 대비 초과성과(0.84%p)의 요인분해 결과, 음(-)의 전략적 자산배분효과와 양(+)의 종목선택효과 시현
 - 전략적 자산배분효과는 유동성(3~6M, 6~12M) 및 을 제외한 모든 자산유형의 시장수익률이 연초 설정한 기대수익률을 하회, -0.35%p로 음(-)의 값을 기록함
 - 전술적 자산배분효과는 부진한 시장상황을 보였던 중장기자금 위험자산을 축소 운용 또는 운용하지 않음으로써 (+)기여도를 시현, 기금전체 +0.17%p의 효과 기록
 - 종목선택효과는 국내채권형, 해외주식형을 제외한 모든 자산유형에서 (+)효과를 보이며 기금전체 +1.02%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	1.47	2.61	1.45	74.2	90.3	-0.02	+0.23	+1.05
유동성(3~6M)	1.49	2.28	1.55	10.9	2.7	-0.02	-0.12	+0.02
유동성(6~12M)	1.65	2.26	1.87	9.0	3.4	+0.02	-0.11	+0.01
확정금리형	2.01	1.11	1.84	2.65	2.0	-0.01	+0.00	+0.01
국내채권형	2.85	-3.88	-0.86	2.55	1.5	-0.10	+0.01	-0.08
국내주식형	6.56	-22.10	-26.75	0.5	0.1	-0.18	+0.13	+0.01
해외주식형	10.78		-14.25	0.2		-0.05	+0.03	
기금전체	1.57	2.41	1.41	100.0	100.0	-0.35	+0.17	+1.02

※ 운용수익률은 연초이후 누적수익률을 연환산

※ 자산군별 목표수익률은 2022년 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

- ◆ 1분기 기금전체 누적수익률의 변동성(표준편차)는 0.04%로 BM(0.03%) 대비 0.01%p 상회
- ◆ 1분기 기금전체 수정샤프비율은 21.10, 정보비율은 1.04로 일반적 기준에 비추어 '탁월'한 수준 시현

◎ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, %p)

자산군	2022년 1분기			2021년		
	자산군	BM	BM대비	자산군	BM	BM대비
단기자금	0.01	0.02	-0.01	0.02	0.02	+0.00
현금성	0.01	0.02	-0.01	0.03	0.03	-0.00
유동성	0.02	0.01	+0.01	0.01	0.01	-0.00
중장기자금	0.90	0.67	+0.24	0.58	0.46	+0.12
기금전체	0.04	0.03	+0.01	0.08	0.06	+0.02

◎ 중장기자금 위험조정성과지표

자산군	2022년 1분기			2021년		
	수정샤프	추적오차	정보비율	수정샤프	추적오차	정보비율
중장기자금	-0.00	0.34	-2.98	-0.00	0.24	0.54
실적배당형	-0.00	0.74	-4.56	-0.00	0.50	-0.69
국내채권형	-0.00	0.79	-3.01	-0.00	0.51	-1.08
국내주식형	-0.04	3.00	-24.83	0.36	2.16	1.49
기금전체	21.10	0.03	1.04	2.89	0.05	7.53

※ 무위험수익률은 통안채(1년)

2. 시장위험 분석(Market VaR)

- ◆ 1분기 방송통신발전기금 기금전체 %VaR는 0.02~0.05% 수준에서 관리됨
 - 기금전체 한도 소진비율은 최대 42.46% 수준을 보였음
 - 금액 VaR 기준으로 16.88~100.81백만 원 수준

● 시장위험(Market VaR) 현황

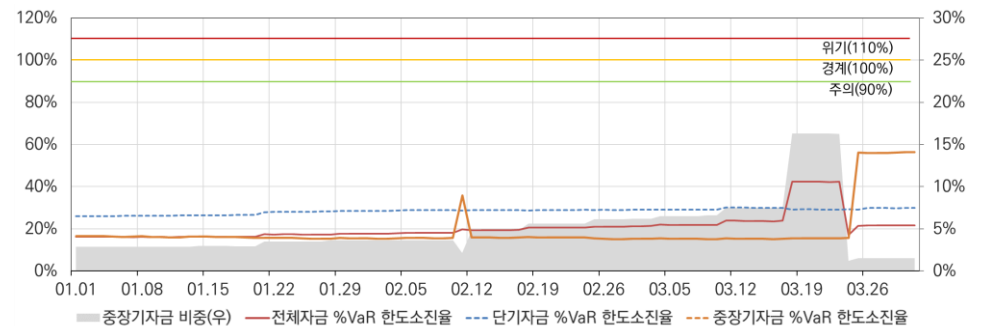
(단위: %, 백만원)

자산군	%VaR 한도	%VaR (1분기)		소진비율			VaR 한도	금액 VaR	
		최대	최소	최대	최소	평균		최대	최소
단기자금	0.07	0.02	0.02	30.20	25.97	28.41	56	92.81	5.68
중장기자금	1.92	1.08	0.29	56.40	15.04	19.07	92	64.04	15.62
기금전체	0.12	0.05	0.02	42.46	16.11	20.74	98	100.81	16.88

● 시장위험(Market VaR) 한도

구분	%VaR 한도	VaR 한도
단기자금	0.07	556
중장기자금	1.92	92
기금전체	0.12	98

● %VaR 한도 소진비율 추이





CONTACT US

• 펀드평가본부 본부장 최성욱 | 총괄책임자

EMAIL swchoi@fnguide.com

TEL 02-769-7722

FAX 02-769-7700

• 기관컨설팅실 이사 유성문 | 실무책임자

EMAIL ysm001@fnguide.com

TEL 02-769-6808

FAX 02-769-7770