

한국방송통신전파진흥원 방송통신발전기금

# 성과평가 및 위험관리 보고서

2019년 2분기



# 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: 미·중 무역분쟁 재부각 및 국내외 경제지표 부진 등으로 국고채금리가 주요국 장기금리와 동반하여 큰 폭으로 하락
  - 회사채금리는 금리 메리트에 따른 건조한 투자수요 지속으로 큰 폭 하락
  - 통안증권, 은행채 금리 등 단기시장금리도 장기금리 하락 등의 영향으로 하락세 시현
  - 향후 경기에 대한 금융시장 참여자의 부정적인 기대가 반영되면서 장단기금리 역전 현상은 심화
- ◆ 증시: 미·중 무역갈등의 심화, 세계 증시 하락 등 대외 불확실성 확대와 국내경기 둔화에 대한 우려로 인해 주가와 원화가치가 하락하는 모습
  - 성장전망 악화, 수출 둔화, 외국인 매도, 원화 약세압력 등으로 코스피지수가 큰 폭으로 하락
  - 5월 중 코스피·코스닥은 미·중 무역분쟁 심화 및 국내지표 부진 등으로 동반하락 했으나 6월초부터는 한·미 양국의 기준금리 인하 기대감, 중국 경기부양책 발표 영향 등으로 상승 반전
  - 외국인의 아시아 7개국 주식투자자금은 대만, 한국 등을 중심으로 유출. 특히 미국의 화웨이사 제재 등 미·중 무역분쟁 격화에 따른 악영향을 크게 받는 대만과 한국에서 큰 폭 자금 이탈

## ● 국내 장단기 채권 금리

(단위: %, bp)

구분	전분기말	당분기말	
	금리	금리	전분기말대비
통안채1Y	1.75	1.58	-17.2
국고1Y	1.72	1.55	-17.0
국고3Y	1.69	1.47	-21.8
국고5Y	1.71	1.51	-20.2
국고10Y	1.83	1.60	-23.7
회사채 (AA-3Y)	2.16	1.97	-19.6

\* 자료출처: 한국은행경제통계시스템 (ecos.bok.or.kr)

## ● 국내 증시 지수 현황

(단위: pt, %)

구분	전분기말	당분기말		
	지수	지수	전분기말대비	증감률
KOSPI	2,140.7	2,130.6	-10.1	-0.5
KOSPI200	276.5	277.5	+1.0	+0.4
KOSDAQ	729.3	690.5	-38.8	-5.3
MSCI ACWI	508.5	523.4	+14.9	+2.9
S&P500	2,834.4	2,941.8	+107.4	+3.8
상해	3,090.8	2,978.9	-111.9	-3.6

\* 자료출처: 한국거래소

## 운용자금 현황

- ◆ 2분기말 운용평잔은 3,163.8억원 (단기자금 96.8%, 중장기자금 3.2%)
- 단기·중장기자금 및 하위 자산유형은 목표비중 대비 허용범위 내에서 운용됨

### ● 기금 운용현황

(단위: 억원, %, %p)

구분		2019년 2분기			목표비중		
		말잔	평잔	평잔비중	목표	목표대비	허용범위
단기자금		2,032.0	3,061.4	96.8	95.9	+0.9	-15.0, +4.1
	현금성	43.0	991.1	31.3	26.7	+4.6	-15.0, +15.0
	유동성	1,989.0	2,070.4	65.4	69.2	-3.8	
중장기자금		105.7	102.4	3.2	4.1	-0.9	-4.1, +15.0
	확정금리형	71.3	70.8	2.2	1.7	+0.5	-1.7, +15.0
	실적배당형	34.4	31.6	1.0	2.4	-1.4	
	국내채권	31.3	31.0	1.0	1.9	-0.9	-1.9, +10.0
	국내주식	3.1	0.6	0.0	0.4	-0.4	-0.4, +0.3
	해외주식				0.1	-0.1	-0.1, +0.1
기금전체		2,137.7	3,163.8	100.0	100.0		

※ 평잔은 개별자산의 연초이후 누적평잔임

## 1. 기금 성과현황

- ◆ 2분기 기금전체 수익률은 2.26%로, 목표수익률(2.00%)과 기준수익률(1.89%)을 모두 상회함
  - 단기자금 수익률은 2.23%로 목표수익률(1.97%)과 기준수익률(1.87%)을 모두 초과하는 성과를 기록함
  - 중장기자금 수익률은 3.12%로 목표수익률(2.53%)과 기준수익률(2.57%) 대비 양(+)의 초과성과를 시현함

### ● 기금 성과현황

(단위: %, 연환산)

구분		2019년 2분기			2018년		
		실현	목표	BM	실현	목표	BM
단기자금		2.23	1.97	1.87	2.34	1.82	1.72
	현금성	1.99	1.97	1.81	1.82	1.82	1.63
	유동성	2.31		1.88	2.74		1.81
중장기자금		3.12	2.53	2.57	2.65	2.43	2.30
	확정금리형	2.55	2.53	2.08	2.19	2.43	2.01
	실적배당형	4.35		3.61	3.23		2.66
	국내채권	3.70		2.78	3.23		2.66
	국내주식	52.13		68.06	-		-
	해외주식						
기금전체		2.26	2.00	1.89	2.33	1.82	1.73

※ 2분기 실현수익률 : 연초이후 2분기까지의 누적수익률을 연환산

## 2. 초과성과요인 분석

- ◆ 기금전체 누적수익률 기준으로 목표 대비 초과성과(0.26%p)의 요인분해 결과, 음(-)의 전술적 자산배분효과와 양(+)의 종목선택효과 시현
  - 전략적 자산배분효과는 국내주식형의 지수 반등 영향으로 +0.17%p를 기록, 양(+)의 효과 시현
  - 전술적 자산배분효과는 만기 6개월 이상 유동성자금과 실적배당형 중 국내주식형 기준수익률이 양호하였으나, 목표 대비 비중 축소하여 -0.28%p의 효과 시현
  - 종목선택효과는 국내주식형을 제외한 전 자산유형의 운용수익률이 기준수익률을 상회함에 따라 +0.36%p로 양(+)의 값을 시현

### ● 기금의 성과요인분석

(단위: %, %p, 연환산)

자산군	운용성과 (2019년 2분기)			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	1.97	1.99	1.81	26.7	31.3	-0.04	+0.08	+0.06
유동성(3~6M)	1.97	2.25	1.79	22.9	30.4	-0.04	+0.13	+0.14
유동성(6~12M)	1.97	2.37	1.96	46.3	35.1	-0.01	-0.22	+0.14
확정금리형	2.53	2.55	2.08	1.7	2.2	-0.01	+0.01	+0.01
국내채권형	2.53	3.70	2.78	1.9	1.0	+0.00	-0.03	+0.01
국내주식형	2.53	52.13	68.06	0.4	0.0	+0.26	-0.26	-0.00
해외주식형	2.53			0.1		-0.00	+0.00	+0.00
기금전체	2.00	2.26	1.89	100.0	100.0	+0.17	-0.28	+0.36

※ 운용수익률은 연초이후 누적수익률

## 1. 위험조정성과 분석

- ◆ 2분기 기금전체 누적수익률의 변동성(표준편차)은 0.01%로 BM(0.01%) 대비 0.01%p 하회
- ◆ 2분기 기금전체 수정샤프비율은 55.82로서 벤치마크(8.29) 대비 47.53p 상회, 정보비율은 25.73으로서 일반적 기준에 비추어 '탁월'한 수준 시현

### ● 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, %p)

자산군	2019년 2분기			2018년		
	자산군	BM	BM대비	자산군	BM	BM대비
단기자금	0.01	0.01	-0.01	0.09	0.05	+0.04
현금성	0.01	0.05	-0.04	0.01	0.09	-0.08
유동성	0.00	0.00	+0.00	0.13	0.05	+0.08
중장기자금	0.19	0.16	+0.03	0.62	0.43	+0.19
기금전체	0.01	0.01	-0.01	0.09	0.06	+0.03

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

### ● 자산군별 위험조정성과지표

자산군	2019년 2분기				2018년	
	수정샤프(운용)	수정샤프(BM)	수정샤프(차이)	정보비율	수정샤프	정보비율
단기자금	83.84	7.18	+76.65	25.08	7.86	8.09
현금성	16.10	0.72	+15.38	3.25	0.00	2.69
유동성	191.02	64.41	+126.61	178.18	9.13	9.06
중장기자금	7.13	4.98	+2.15	6.53	2.04	0.74
기금전체	55.82	8.29	+47.53	25.73	7.54	7.43

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

## 2. 시장위험 분석(Market VaR)

- ◆ 2분기 방송통신발전기금 기금전체 %VaR는 0.00~0.01% 수준에서 관리됨
  - 기금전체 한도 소진비율은 최대 9.27% 수준을 보였음
  - 금액 VaR 기준으로 5.83~54.27백만 원 수준

### ● 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위 : %, 백만원)

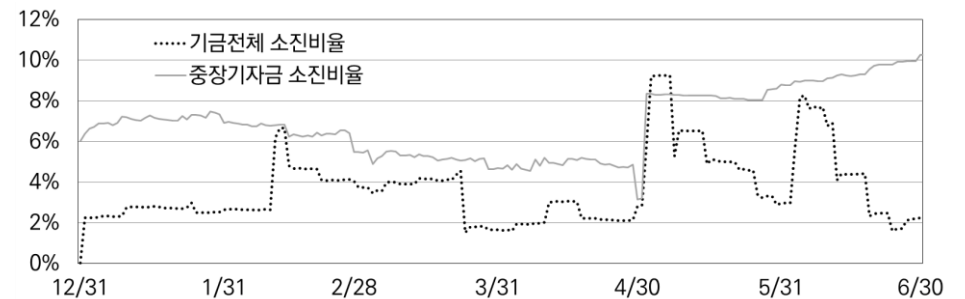
자산군	%VaR 한도	%VaR (2분기)		소진비율		금액 VaR	
		최대	최소	최대	최소	최대	최소
단기자금	0.11	0.01	0.00	8.29	0.00	38.90	0.00
중장기자금	1.28	0.13	0.04	10.26	3.17	13.88	4.14
기금전체	0.16	0.01	0.00	9.27	1.53	54.27	5.83

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

### ● 자산군별 위험조정성과지표

구분	%VaR 한도	비고
단기자금	0.11	99% 신뢰수준의 월간단위 VaR(1day)
중장기자금	1.28	
기금전체	0.16	

### ● %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