

한국방송통신전파진흥원 방송통신발전기금

성과평가 및 위험관리 보고서

2020년 연간



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: 2020년 채권 시장금리는 코로나19 충격에 따른 성장률 급락, 중앙은행의 금리 인하 등 완화 기조로 한때 최저치 경신, 부양책 및 경기개선으로 8월 이후 반등
 - 국고채 3년물 및 10년물 간 금리 격차는 연초 31.7bp에서 연말 75.2bp로 확대
 - 2020년 국내채권 연간 수익률은 2018~2019년 대비 부진(2018년 4.71%, 2019년 3.52%, 2020년 1.56%, *KIS 종합채권지수 기간수익률)
 - 원/달러 환율은 연초 대비 6.1% 하락함. 3월 금융시장 변동성 확대기에 급등한 이후 하락세 지속, 11월 미국 대선 이벤트 종료 후 하락 기조는 더욱 뚜렷해짐
- ◆ 증시: 2020년 연간 코스피는 코로나19 팬데믹에도 불구하고 이전 수준을 크게 상회하며 연간 수익률 30.75%로 마감
 - 연간 상승분의 대부분이 11~12월 랠리에 의한 것으로 제조업 경기 및 수출 개선, 코로나19 백신 상용화 기대감, 수급 호조로 강세
 - 업종별로는 의료·소재·IT 업종이 연초 대비 큰 폭으로 상승
 - 국내증시는 MSCI ACWI 연간 수익률 14.33%도 크게 상회한 수준으로 위험자산 강세 속에서도 차별화를 보임

● 국내 장단기 채권 금리

(단위: %, %p)

구분	2020년말	전분기말(2020.09.30)		전년말(2019.12.31)	
	금리	금리	전분기말대비	금리	전년말대비
통안채3M	0.67	0.61	+0.06	1.33	-0.66
국고1Y	0.66	0.60	+0.06	1.34	-0.68
국고3Y	0.97	0.84	+0.13	1.36	-0.39
국고5Y	1.34	1.10	+0.24	1.48	-0.14
국고10Y	1.72	1.43	+0.29	1.68	+0.04
회사채(AA-3년)	1.39	1.44	-0.05	1.94	-0.55

* 자료출처: 금융투자협회

● 국내 및 해외 증시 지수 현황

(단위: pt)

구분	2020년말	전분기말(2020.09.30)		전년말(2019.12.31)	
	지수	지수	전분기말대비	지수	전년말대비
KOSPI	2,873.5	2,327.9	+545.6	2,197.7	+675.8
KOSPI200	389.3	309.4	+79.9	293.8	+95.5
KOSDAQ	968.4	848.2	+120.2	669.8	+298.6
MSCI ACWI	646.3	565.1	+646.3	565.2	+81.1
S&P500	3,756.1	3,363.0	+393.1	3,230.8	+525.3
상해	3,473.1	3,218.1	+255.0	3,050.1	+423.0

* 자료출처: 한국거래소

운용자금 현황

- ◆ 2020년말 운용평잔은 1,530.6억원 (단기자금 94.1%, 중장기자금 5.9%)
- 단기·중장기자금 및 하위 자산유형은 목표비중 대비 허용범위 내에서 운용됨

● 기금 운용현황

(단위: 억원, %, %p)

구분			2020년말			목표비중		
			말잔	평잔	평잔비중	목표	목표대비	허용범위
단기자금			1,114.0	1,440.5	94.1	95.0	-0.9	-9.2, +5.0
	현금성		1,053.7	715.7	46.8	43.2	+3.6	-15.0, +15.0
	유동성		60.3	724.9	47.4	51.8	-4.4	
중장기자금			85.3	90.1	5.9	5.0	+0.9	-5.0, +9.2
	확정금리형		51.1	49.4	3.2	2.2	+1.0	-2.2, +4.4
	실적배당형		34.3	40.7	2.7	2.8	-0.1	
		국내채권	32.9	38.3	2.5	2.1	+0.4	-2.1, +4.5
		국내주식	1.3	2.4	0.2	0.5	-0.3	-0.5, +0.2
		해외주식				0.2	-0.2	-0.2, +0.1
기금전체			1,199.3	1,530.6	100.0	100.0		

※ 평잔은 개별자산의 연초이후 누적평잔임

1. 기금 성과현황

- ◆ 2020년말 기금전체 수익률은 1.77%로, 목표수익률(1.33%)과 기준수익률(0.97%)을 모두 상회함
 - 단기자금 수익률은 1.77%로 목표수익률(1.30%) 및 기준수익률(0.99%)을 모두 초과하는 성과를 기록함
 - 중장기자금 수익률은 3.09%로 목표수익률(1.92%) 및 기준수익률(2.24%)대비 양(+)의 초과성과를 시현함

◎ 기금 성과현황

(단위: %, 연환산)

구분		2020년말			2019년말		
		실현	목표	BM	실현	목표	BM
단기자금		1.77	1.30	0.99	2.10	1.97	1.78
	현금성	1.55	1.23	0.92	1.88	1.84	1.66
	유동성	2.01	1.35	1.10	2.22	2.13	1.88
중장기자금		3.09	1.92	2.24	2.80	2.53	2.45
	확정금리형	2.15	1.83	1.22	2.54	2.15	2.08
	실적배당형	4.56	2.91	3.93	3.16	3.34	2.84
	국내채권	2.50	1.90	1.87	2.74	2.56	2.28
	국내주식 (기간수익률)	33.92 (33.92)	5.50	30.75 (30.75)	15.90 (9.21)	6.16	19.29 (11.11)
	해외주식		7.00			6.89	
기금전체		1.77	1.33	0.97	2.14	2.00	1.84

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

2. 초과성과요인 분석

- ◆ 기금전체 누적수익률 기준으로 목표 대비 초과성과(0.44%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 -0.28%p로 음(-)의 값을 기록함
 - 전술적 자산배분효과는 시장수익률이 상대적으로 양호했던 국내주식형, 해외주식형 자산을 축소 운용 또는 운용하지 않음 따라 -0.11%p의 효과 시현
 - 종목선택효과는 현금성자금에서 기금전체 (+)효과에 가장 높은 기여도를 시현하며 +0.82%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	1.23	1.55	0.92	43.2	46.8	-0.14	+0.00	+0.32
유동성(3~6M)	1.34	1.94	0.83	33.3	25.6	-0.23	-0.08	+0.24
유동성(6~12M)	1.37	1.92	1.17	18.5	21.7	-0.04	+0.14	+0.18
확정금리형	1.83	2.15	1.22	2.2	3.2	-0.01	+0.03	+0.05
국내채권형	1.90	2.50	1.87	2.1	2.5	-0.00	+0.03	+0.02
국내주식형	5.50	33.92	30.75	0.5	0.2	+0.13	-0.21	+0.01
해외주식형	7.00		7.44	0.2		+0.01	-0.02	0.00
기금전체	1.35	1.77	0.97	100.0	100.0	-0.28	-0.11	+0.82

※ 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

1. 위험조정성과 분석

- ◆ 2020년말 기금전체 누적수익률의 변동성(표준편차)는 0.09%로 BM(0.07%) 대비 0.01%p 상회
- ◆ 2020년말 기금전체 수정샤프비율은 10.51, 정보비율은 20.54으로서 일반적 기준에 비추어 '탁월'한 수준 시현

◎ 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, %p)

자산군	2020년말			2019년말		
	자산군	BM	BM대비	자산군	BM	BM대비
단기자금	0.02	0.03	-0.00	0.01	0.02	-0.01
현금성	0.02	0.05	-0.02	0.01	0.05	-0.04
유동성	0.02	0.02	+0.00	0.01	0.00	+0.01
중장기자금	0.90	0.83	+0.07	1.46	0.33	+1.13
기금전체	0.09	0.07	+0.01	0.08	0.04	+0.04

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

◎ 중장기자금 위험조정성과지표

자산군	2020년말			2019년말		
	수정샤프	추적오차	정보비율	수정샤프	추적오차	정보비율
중장기자금	2.46	0.03	26.14	0.84	1.42	0.25
실적배당형	1.72	0.05	13.27	0.38	4.33	0.09
국내채권형	1.82	0.02	41.30	0.26	4.76	0.12
국내주식형	1.15	0.23	3.59	0.79	1.78	-0.86
기금전체	10.51	0.04	20.54	6.92	0.08	4.02

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

2. 시장위험 분석(Market VaR)

- ◆ 2020년말 방송통신발전기금 기금전체 %VaR는 0.03~0.09% 수준에서 관리됨
 - 기금전체 한도 소진비율은 최대 63.19% 수준을 보였음
 - 금액 VaR 기준으로 23.02~196.88백만 원 수준

● 자산군별 위험현황(표준편차)

(단위: %, 백만원)

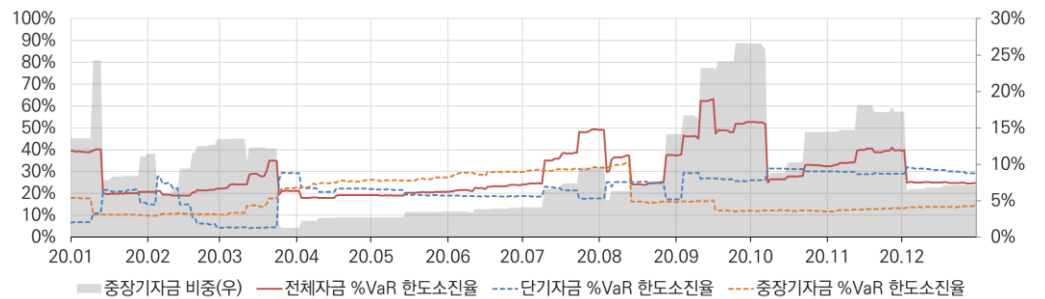
자산군	%VaR 한도	%VaR (2020년말)		소진비율			VaR 한도	금액 VaR	
		최대	최소	최대	최소	평균		최대	최소
단기자금	0.10	0.03	0.00	31.97	4.17	21.72	152	192.05	2.53
중장기자금	2.23	0.76	0.22	34.07	9.91	18.83	171	66.14	22.15
기금전체	0.14	0.09	0.03	63.19	17.89	29.33	221	196.88	23.02

※ 일일 시간가중수익률을 이용해 표준편차를 산출함

● 자산군별 위험조정성과지표

구분	%VaR 한도	VaR 한도	비고
단기자금	0.10	152	99% 신뢰수준의 월간단위 VaR(1day)
중장기자금	2.23	171	
기금전체	0.14	221	

● %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