

# 수탁자 책임 이행 보고서 2021Y

---

미래에셋자산운용 책임투자전략센터

2022.02

본 자료는 미래에셋자산운용이 제작한 것이며, 투자권유를 위한 광고물로 활용될 수 없고, 투자자에게 배포될 수 없습니다. 본 자료에 수록된 내용은 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사는 그 정확성이나 안정성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



1. 스투어드십코드 도입 개요
2. 미래에셋자산운용 스투어드십코드 주요 내용
3. 수탁자 책임 활동 내역

# 1. 스튜어드십코드 도입 개요

- 회사명: 미래에셋자산운용(주)
- 대표명: 이병성, 최창훈
- 코드명: 미래에셋자산운용 스튜어드십코드
- 도입일자: 2018년 1월 2일
- 공시: 미래에셋자산운용 홈페이지 ([investments.miraeasset.com](http://investments.miraeasset.com))
- 제정 자문기관: 서스틴베스트 (사회책임투자 경영컨설팅회사)
  - 2017년 7월: 책임투자운용팀, 컴플라이언스팀, 법무실, 운용기획팀으로 구성된 사내 TF kick off
  - 2017년 9월: 서스틴베스트와 제정 컨설팅 계약 후 지침 제정 프로젝트 진행
  - 2017년 12월: 최종안 도출

미래에셋자산운용 스튜어드십코드 담당자

담당	성명	부서	직책	전화번호	E-mail
책임자	김우성	책임투자전략센터	담당 임원	02.3774.6652	ws.kim@miraeasset.com
담당자	김준호	스튜어드십팀	팀장	02.3774.2252	junho.kim@miraeasset.com
담당자	임희진	스튜어드십팀	매니저	02.3774.8239	hj.lim@miraeasset.com
담당자	김시현	운용기획팀	매니저	02.3774.2026	sihyun_kim@miraeasset.com

## 2. 미래에셋자산운용 스튜어드십코드 주요 내용

### 1. 기본 원칙 및 주요 요소

- 미래에셋자산운용은 『기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙』(한국판 스튜어드십코드)을 준수할 것을 선언합니다.
- ‘수탁자 책임’이란 중장기적인 측면에서 투자대상기업의 가치 향상을 유도함으로써 고객의 중장기 이익을 도모하는 기관투자자의 책임을 의미합니다. 당사는 고객의 직접 자산을 운용하는 자산운용자(Asset manager)로서 코드에서 명시하는 수탁자 책임을 충실히 이행하고 있습니다. 이러한 코드의 이행이 기관투자자로서 선관주의 의무를 다하는데 도움이 되길 바라며 나아가 한국 자본시장의 선진화에 기여할 수 있기를 희망합니다.
- 중장기적 관점에서 중장기적 관점에서 투자가치를 제고하기 위해서는 재무적 요소와 비재무적 요소(환경, 사회, 지배구조 등)를 종합적으로 고려합니다.

### 주요 요소 (ESG)

#### 환경 (E)

- 환경사고 예방 및 대응

#### 사회 (S)

- 공정거래
- 소비자 안전

#### 지배구조 (G)

- 주주환원정책
- 공정공시 및 공시 위반 여부
- 회계투명성
- 관계사 위험  
(내부거래 및 우발부채)

## 2. 미래에셋자산운용 스튜어드십코드 주요 내용

### 2. 의사결정 프로세스

- 당사는 회사의 『수탁자 책임 활동 수행에 따른 내부지침』을 바탕으로 신설된 스튜어드십팀을 통해 주주활동을 수행하며 최종 의사결정 및 검토·승인은 투자전략위원회를 통해 이루어 집니다.
- 현재 투자전략위원회는 주식/리서치부문 CIO 를 위원장으로 하여 총 6명의 전문성을 갖춘 위원으로 구성되어 있습니다. 위원회 구성 시 마케팅 관련부서 임직원은 배제하였으며 CRO, 컴플라이언스 본부장 및 법무실장을 포함하여 이해상충 관리, 정보 보안 등 회사 전반적인 관점에서 점검하고 통제하고 있습니다.
- 또한 당사는 ESG 리서치 기능 강화를 위해 ESG 리서치와 스튜어드십 활동을 포괄하는 책임투자전략센터를 설립하였습니다. 본 센터에서는 회사 차원의 ESG 투자 철학 및 전략 수립, 자산별 ESG 투자 활성화 방안 모색 및 적극적인 수탁자 책임 활동 이행을 목표로 하고 있습니다.



## 2. 미래에셋자산운용 스튜어드십코드 주요 내용

### 2. 의사결정 프로세스 (의결권 행사)

- 고객·수익자의 중장기 이익을 제고하기 위해 당사 <의결권행사에 관한 지침>에 근거하여 의결권을 충실히 행사하며, 의결권 행사의 전문성과 객관성을 확보함과 동시에 의결권 행사의 충실성을 제고하기 위해 제3의 외부 전문기관의 서비스를 활용하여 의사결정에 참고하고 있습니다.

#### 자료 수집 및 의안 분석

- 주주총회소집공고 확인
- 안건 관련 대내외 자료 수집 및 의결권 자문사에 안건 분석 의뢰

#### 1차 내부 검토

- <의결권 행사에 관한 지침>에 따른 찬반 여부 내부 검토
- 수집한 대내외 자료와 종합하여 1차 내부 의견 결정

#### 자문사 권고 의견 비교 분석

- 자문사 안건 분석 보고서를 검토하여 내부 의견과 비교 분석
- 자문사 의견의 논리성 및 타당성 평가 후 2차 의견 결정

#### 투자전략위원회 심의, 의결

- 위원회는 자문사의 분석 보고서와 내부 스튜어드십팀 의견을 심의하여 최종 의사결정

#### 의안 종합 및 의결권 행사

- 안건별 찬반을 종합하여 의결권 행사

## 2. 미래에셋자산운용 스튜어드십코드 주요 내용

### 2. 의사결정 프로세스 (주주관여활동)

- 주주관여활동은 사안의 경중에 따라 1단계(기본적 접근), 2단계(대화채널 확대), 3단계(주주총회 발언 및 연대활동), 4단계(해당 종목 처분)으로 진행됩니다.

#### Issue raising

- 스튜어드십팀 및 운용/리서치는 이슈가 발생한 종목에 대하여 주주관여활동 필요 여부 검토
- 주주관여활동이 요구되는 사안으로 판단된 경우, In-depth 리서치를 통해 안건 상정

#### 활동 전략 수립

- 스튜어드십팀은 운용/리서치와 협업하여 주주관여활동 시기, 절차 등 효과적인 방법 강구
- 사안의 경중에 따라 유연한 전략 계획 및 주주관여활동 초안 작성

#### 내부통제부서 검토

- 실무자 회의 (운용/리서치 및 내부통제부서)를 통해 초안 검토 및 개선
- 법무: 법적, 윤리적 문제 발생 여부 감독 / 컴플라이언스: 이해상충 및 미공개 중요정보 수령 여부 관리

#### 투자전략위원회 심의, 의결

- 내부통제 검토를 기반으로 구체적인 주주관여활동 확정
- 투자전략위원회 상정, 심의 후 위원장 및 위원회가 최종 의결

#### 주주관여활동 수행 및 모니터링

- 공개 활동의 경우 수행 상황을 당사 홈페이지 공시
- 개선 여부를 지속적으로 모니터링하며, 필요 시 단계적으로 후속 조치 실행

## 2. 미래에셋자산운용 스튜어드십코드 주요 내용

### 3. 미공개 중요 정보 수령 보고

원칙	<ul style="list-style-type: none"> <li>주주관여활동 과정에서 발생할 수 있는 미공개 중요정보 수령 및 이를 오용한 중대한 이해상충 문제를 예방하기 위한 보고 절차 구축</li> <li>수령 즉시 보고하여 투자전략위원회는 해당 종목 거래 제한</li> </ul>
미공개 중요 정보 예시	<ul style="list-style-type: none"> <li>금융위원회 또는 거래소에 신고되지 않은 정보</li> <li>금융위원회 또는 거래소가 설치, 운영하는 전자전달매체를 통해 내용이 공개되지 않은 정보</li> <li>신문, 지상파 방송, 뉴스 등에 공개되지 않은 정보 등</li> </ul>
대응방법	<ul style="list-style-type: none"> <li>인지한 즉시 준법감시인에게 지체 없이 보고</li> <li>인트라넷 보고서 기안을 통해 해당 정보 수령 사실 및 관계 법령 준수 여부 보고</li> <li>매매 중단, 스튜어드십팀은 홈페이지에 공시</li> </ul>
해소	<ul style="list-style-type: none"> <li>미공개 중요 정보가 공개 정보로 전환되면, 스튜어드십팀 및 컴플라이언스팀 통보 후 매매 재개</li> </ul>

\*단, 특정 지수를 추종하여 운용하는 인덱스 펀드, 펀드의 청산 및 회수 등에 한하여 투자전략위원회의 승인을 득한 후 매매 가능

보고서(미공개 중요정보 수령 보고)

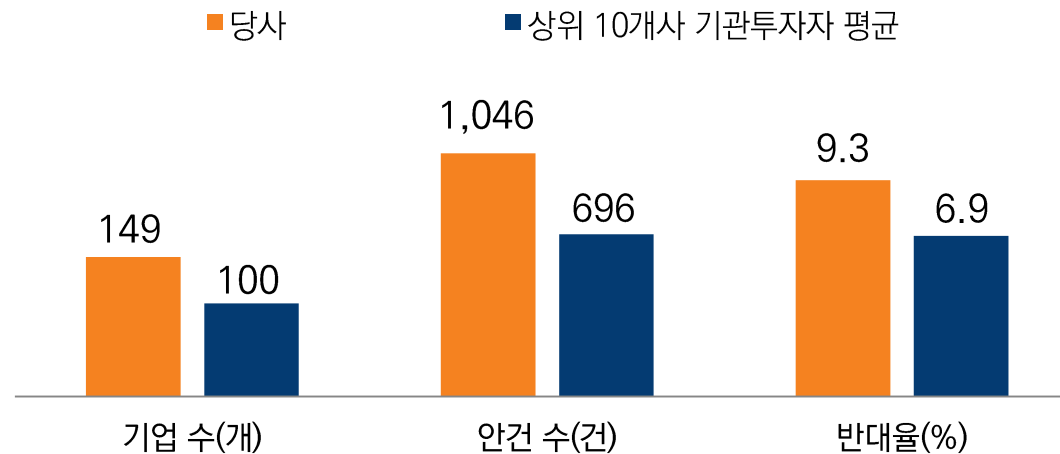
	기안		
결재	임희진		
		작성부서	운용기획본부
작성자	임희진	작성일자	
문서번호			
제 목			
수령자	소속	성명	
수령내용			
타인(제3자) 전파여부			
위의 미공개 중요정보(블록정 다수인이 알 수 있도록 공개되기 전의 정보) 수령과 관련하여, 해당 정보를 타인(제3자)에게 전파한 사실이 없음을 확인합니다.			
<input type="checkbox"/> 예 <input type="checkbox"/> 아니오			
관계법령 준수여부			
위의 미공개 중요정보 수령과 관련하여 "수탁사 책임활동 수행에 관한 내부지침"에 따른 미공개 중요정보 관리 지침을 준수하였으며, 자본시장법에서 규정하고 있는 미공개중요정보 이용행위(제174조), 시세조종행위(제176조), 시장질서 교란행위(제178조의2)를 포함 관계법령에서 정하는 위반행위를 하지 않았음을 확인합니다.			
<input type="checkbox"/> 예 <input type="checkbox"/> 아니오			
기타 특이사항			



### 3. 수탁자 책임 활동 내역

2021년 의결권 행사 내역 보고

2021년 정기주주총회 시즌 Review



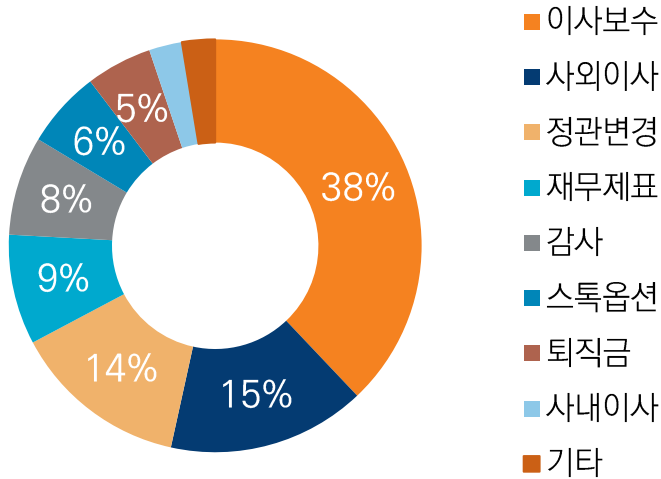
(출처: 대신지배구조연구소 기관투자자의 주주총회 의결권행사 및 ESG 관련 주주활동)

- 당사는 스튜어드십코드 도입 이후 수탁자 책임 의무의 이행을 강화하기 위해 자본시장법에서 정한 의결권 공시기준보다 넓게 의결권 행사를 진행하였습니다. 그 결과 2021년 한 해 동안 총 205개사의 임시·정기주주총회에서 1,253건의 안건을 분석하여 의결권을 행사하였습니다.
- 그 중에서도 찬성 행사가 1,097건 (88%)으로 가장 높았고, 반대 행사 116건 (9%), 불행사 25건 (2%), 중립 15건 (1%) 순이었습니다.
- 정기주주총회 시즌에도 적극적인 의결권 행사를 이어가며, 기업 수와 안건 수 그리고 반대율까지 상위 기관투자자 평균 수치를 상회하였습니다.

### 3. 수탁자 책임 활동 내역

2021년 의결권 행사 내역 보고

2021Y 안건 별 반대 행사 내역



자문사 권고와 당사 행사 비교

(출처: KCGS 미래에셋자산운용 의안분석 세미나 2021)

자문사 \ 당사	찬성	반대	계
찬성	820	7	827
반대	52	93	145
계	872	100	972*

자문사 - 당사 의결권 행사 일치율 : 93.9%  
 (\*경선안건 및 미권고, 보고안건으로 인한 안건 제외)

- 2021년 의결권 행사 내역 가운데 반대 비율은 9.3%였으며, 이사 보수, 사외이사 선임, 정관 변경 등의 순으로 반대가 높았습니다.
- 이사 보수의 경우, 실제 보수 지급률, 성과 지표와 1인당 보수 지급액의 상관 관계 등을 고려하여 보수 수준이 과도한 경우 반대 하였습니다.
- 사외이사 선임의 경우, 장기 연임, 회사와의 거래 관계로 인한 이해상충 발생, 전문성 결여 등이 확인되는 경우 반대 하였습니다.
- 정관 변경의 경우, 개정된 내용이 주주 권익을 훼손할 우려가 있는 경우 반대 하였습니다.

### 3. 수탁자 책임 활동 내역

#### 2021년 주주관여활동 보고

- 당사는 투자 대상 기업의 비재무적(ESG) 이슈 전반에 대해 모니터링을 진행하였으며, 제3자 전문기관의 서비스를 활용하여 주주관여활동에 있어 발생할 수 있는 이해상충 문제를 예방하고, 비재무 분야에서의 전문성을 보완하였습니다. 주주관여활동을 통해 투자 대상 기업의 가치를 분석하고, 구체적인 방안에 대해 직·간접적으로 제언함으로써 기업의 내재가치 상승 및 주주 권익 제고를 도모하였습니다.

#### 주요 주주관여활동 사례

종목명	사안	주주활동 방식	기업 반응 및 후속 조치
A기업	식품 위생 사고 관리 체계 질의	비공개 서한 송부	주요 사고별 발생 경위 및 재발 방지 대책 회신
B기업	부실시공 관련 리스크 관리 체계 질의	비공개 서한 송부	사내 부실시공 점검 및 보고 체계 현황 회신
C기업	운송 입찰 담합 관련 구체적 방안 제시	비공개 서한 송부	공정거래를 위한 내부 제도 및 방안 회신
D기업	근로자 안전 보건 관리 계획 요구	비공개 서한 송부	안전보건관리를 위한 구체적 예산, 계획 등 회신

### 3. 수탁자 책임 활동 내역

#### ◆ CASE 1: A기업

- 주주관여활동 사안

- 최근 몇 년간 반복적으로 일어나는 식품 위생 사고 관련 구체적 배경 및 재발 방지 대책을 요구함. 또한 회사는 동종업계 대비 위생관리시스템 구축이 상대적으로 미비하다고 판단되어 해당 내용에 대한 점검을 함께 요구함.

- 기업 반응 및 후속 조치

- 주요 식품 위생 사고별 경과 및 소송 현황 등에 대한 내용을 기술함. 식중독의 원인을 제공한 납품처와 즉시 거래를 중단한 점과 더불어, 회사에서 도입하여 운영 중인 위생관리시스템 현황(CCP 기준)과 글로벌 인증 및 재발방지, 리스크 관리 방안 등을 밝힘.

#### ◆ CASE 2: B기업

- 주주관여활동 사안

- 회사는 전체 매출액 중 건설 및 토목 사업으로 인한 매출 비중이 약 80%를 차지함. 그러나 회사는 시공능력평가 대비 벌점 부과 횟수 및 누계 벌점 수준이 매우 높아, 관급 공사를 위주로 하는 회사의 비즈니스에 부정적인 영향을 끼칠 우려가 상당한 상황. 또한 이러한 우려에도 불구하고 회사 내 적절한 리스크 관리 체계 및 이사회 보고 프로세스 등이 확인되지 않아, 관련 내용을 질의함.

- 기업 반응 및 후속 조치

- 회사는 안전관리, 품질 미흡 등 구체적인 중점 관리 사항을 지정하고 벌점부과제도를 통해 관리하고 있음. 또한 부실 벌점 3단계 관리계획을 통해 단계별 모니터링을 실시하며 이사회 및 감사위원회는 부실 벌점 유형 및 관리계획을 보고 받고 수정, 보완사항을 지시하여 부실시공 리스크를 대비하고 있음을 밝힘.

### 3. 수탁자 책임 활동 내역

#### ◆ CASE 3: C기업

##### • 주주관여활동 사안

- 회사는 최근 2개년도 동안 공정거래위원회로부터 담합 관련 총 7차례 징계 및 100억원 규모의 과징금을 부과 받은 바 있음. 최근 ESG 경영 강화의 일환으로 협력업체 선정 시 담합 관련 공정거래 관리의 중요성이 커짐에 따라 회사에 보다 구체적인 개선 방안을 제언하고 관련 질의를 전달함.

##### • 기업 반응 및 후속 조치

- 회사는 21년 3월부터 견적 및 입찰 시 내부결재시스템을 보완하여 모든 임직원이 일원화된 프로세스에 따라 견적을 외부로 발송할 수 있으며, 담당 부서장이 상시 모니터링을 진행함. 또한 화주 계약 시 담당 법무 인력의 검토 등을 통해 담합 방지를 위한 시스템을 구축하고 있음을 밝힘.

#### ◆ CASE 4: D기업

##### • 주주관여활동 사안

- 22년도 중대재해처벌법 시행을 앞두고 안전 보건 관리에 대한 중요성은 더욱 커지고 있으며, 특히 회사가 영위하는 건설업의 경우 빈번한 산업재해가 일어나는 산업으로 고용노동부의 주요 감시 대상이 됨. 올해 6월 회사는 고용노동부로부터 보건관리체계 운영 수준에 대해 지적 및 개선을 요구 받은 바 있으며, 각 항목에 대한 회사의 구체적 이행 방안에 대해 질의함.

##### • 기업 반응 및 후속 조치

- 회사는 안전보건관리 경영 강화를 위해 20년 약 1,100억원 규모의 안전관리 투자를 실시하였으며, 안전관리비 50% 선지급 제도 시행, 안전관리 우수 협력사에 대한 인센티브 확대 등을 실시하고 있음을 밝힘.

미래에셋자산운용(주) 스투어드십코드에 대한  
자세한 내용은  
당사의 홈페이지를 참조하여 주십시오.  
<http://investments.miraeasset.com>