

수탁자 책임 이행 보고서 2022Y

미래에셋자산운용 책임투자전략센터

2022.11

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)
- 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

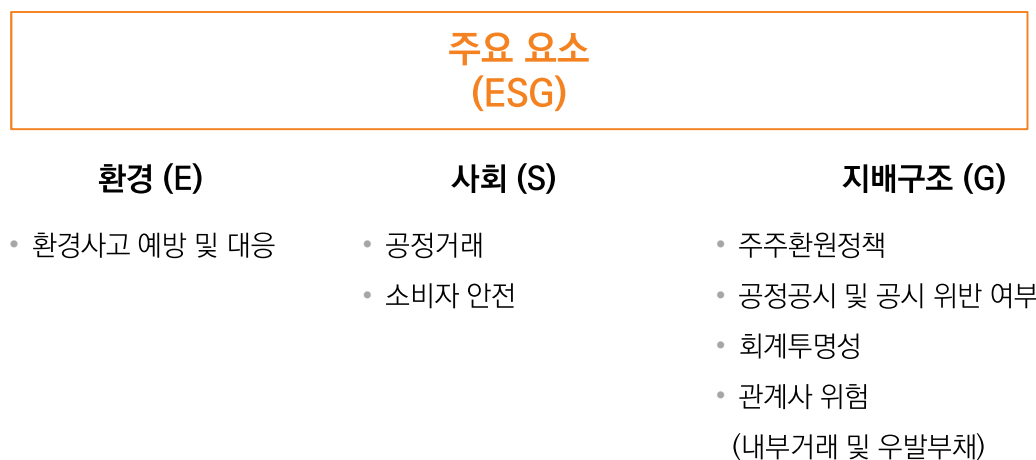
미래에셋자산운용 스튜어드십코드 담당자

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	서연우	스튜어드십팀	선임매니저	02.3774.2017	yw.seo@miraeasset.com
담당자	임희진	스튜어드십팀	매니저	02.3774.8239	heejin.lim@miraeasset.com

2. 미래에셋자산운용 스투어드십코드 주요 내용

1. 기본 원칙 및 주요 요소

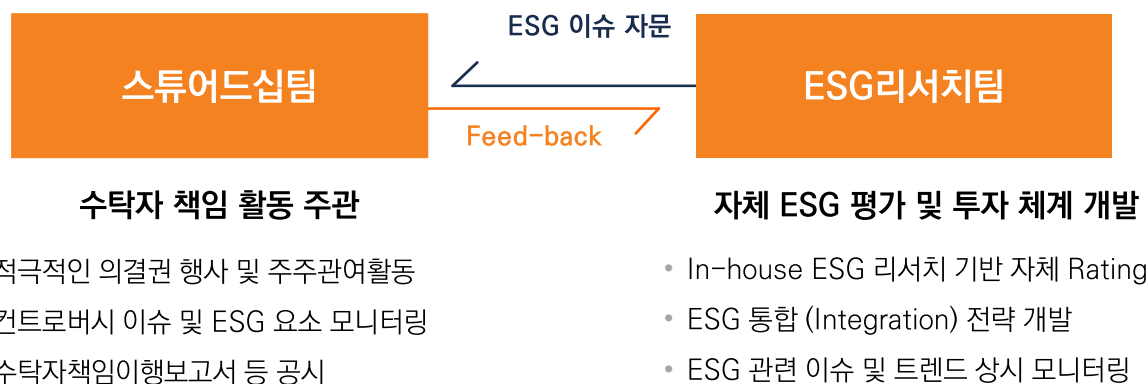
- 미래에셋자산운용은 『기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙』(한국판 스투어드십코드)을 준수할 것을 선언합니다.
- ‘수탁자 책임’이란 중장기적인 측면에서 투자대상기업의 가치 향상을 유도함으로써 고객의 중장기 이익을 도모하는 기관투자자의 책임을 의미합니다. 당사는 고객의 직접 자산을 운용하는 자산운용자(Asset manager)로서 코드에서 명시하는 수탁자 책임을 충실히 이행하고 있습니다. 이러한 코드의 이행이 기관투자자로서 선관주의 의무를 다하는데 도움이 되길 바라며 나아가 한국 자본시장의 선진화에 기여할 수 있기를 희망합니다.
-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



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.

<p>Issue raising</p>	<ul style="list-style-type: none"> 스튜어드십팀 및 운용/리서치는 이슈가 발생한 종목에 대하여 주주관여활동 필요 여부 검토 주주관여활동이 요구되는 사안으로 판단된 경우, In-depth 리서치를 통해 안건 상정
<p>활동 전략 수립</p>	<ul style="list-style-type: none"> 스튜어드십팀은 운용/리서치와 협업하여 주주관여활동 시기, 절차 등 효과적인 방법 강구 사안의 경중에 따라 유연한 전략 계획 및 주주관여활동 초안 작성
<p>내부통제부서 검토</p>	<ul style="list-style-type: none"> 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
<p>투자전략위원회 심의, 의결</p>	<ul style="list-style-type: none"> 내부통제 검토를 기반으로 구체적인 주주관여활동 확정 투자전략위원회 상정, 심의 후 위원장 및 위원회가 최종 의결
<p>주주관여활동 수행 및 모니터링</p>	<ul style="list-style-type: none"> 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"> 주주관여활동 과정에서 발생할 수 있는 미공개 중요정보 수령 및 이를 오용한 중대한 이해상충 문제를 예방하기 위한 보고 절차 구축 수령 즉시 보고하여 투자전략위원회는 해당 종목 거래 제한
미공개 중요 정보 예시	<ul style="list-style-type: none"> 금융위원회 또는 거래소에 신고되지 않은 정보 금융위원회 또는 거래소가 설치, 운영하는 전자전달매체를 통해 내용이 공개되지 않은 정보 신문, 지상파 방송, 뉴스 등에 공개되지 않은 정보 등
대응방법	<ul style="list-style-type: none"> 인지한 즉시 준법감시인에게 지체 없이 보고 인트라넷 보고서 기안을 통해 해당 정보 수령 사실 및 관계 법령 준수 여부 보고 매매 중단, 스튜어드십팀은 홈페이지에 공시
해소	<ul style="list-style-type: none"> 미공개 중요 정보가 공개 정보로 전환되면, 스튜어드십팀 및 컴플라이언스팀 통보 후 매매 재개

*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

작성자	임희진	작성부서	운용기획본부
문서번호		작성일자	

제 목

수령자	소속	<input style="width: 95%;" type="text"/>	성명	<input style="width: 95%;" type="text"/>
-----	----	--	----	--

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.

예 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.

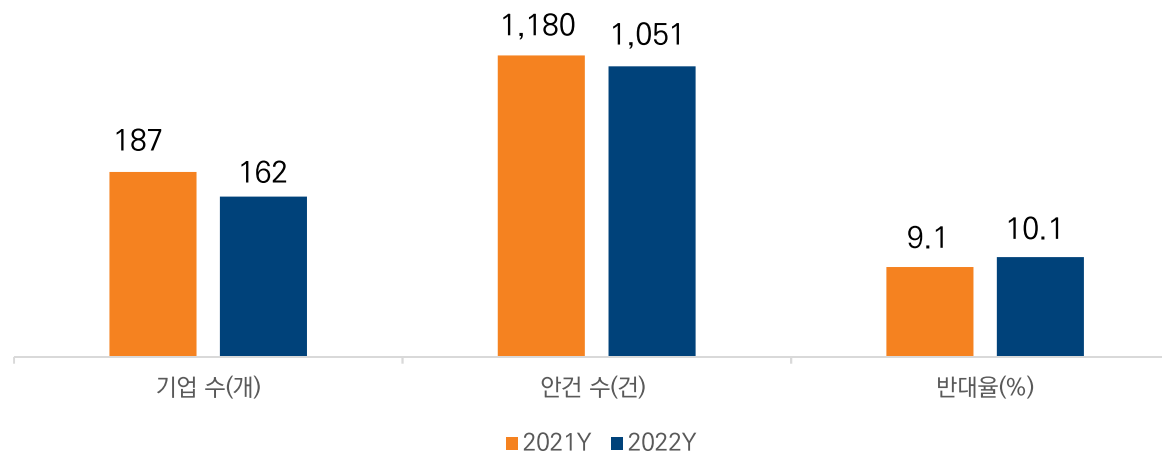
예 아니오

기타 특이사항

3. 수탁자 책임 활동 내역

2022년 의결권 행사 내역 보고

2022년(3분기누계) 주주총회 Review



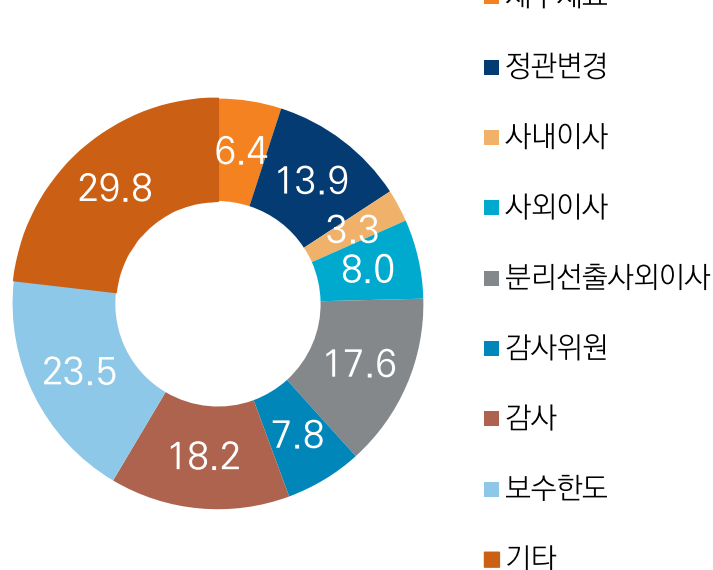
(출처: Dart 공시시스템)

- 당사는 스투어드십코드 도입 이후 수탁자 책임 의무의 이행을 강화하기 위해 자본시장법에서 정한 의결권 공시기준보다 넓게 의결권 행사를 진행하였습니다. 그 결과 2022년 3분기까지 총 162개사의 임시·정기주주총회에서 건의 1,051개 안건을 분석하여 의결권을 행사하였습니다.
- 그 중에서도 찬성 행사가 901건 (86%)으로 가장 높았고, 반대 행사 106건 (10%), 중립 40건 (4%), 불행사 10건 (1%) 순이었습니다.
- 의결권 행사 기업 수 및 안건 수는 전년 동기 대비 다소 감소하였으나, 반대율은 상승하여 의결권 행사의 독립성, 전문성 및 적극성을 제고하였습니다.

3. 수탁자 책임 활동 내역

2022년 의결권 행사 내역 보고

2022Y 안건 별 반대 행사 내역



자문사 권고와 당사 행사 비교

(출처: KCGS 미래에셋자산운용 의안분석 세미나 2022)

자문사 \ 당사	찬성	반대	계
찬성	698	1	699
반대	44	93	137
계	742	94	836*

자문사 - 당사 의결권 행사 일치율 : 94.6%
 (*경선안건 및 미권고, 보고안건으로 인한 안건 제외)

- 2022년 의결권 행사 내역 가운데 반대 비율은 11%였으며, 이사 보수한도, 감사, 분리선출 사외이사 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

2022년 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	콘크리트 가격 및 생산량 담합 관련	비공개 서한 송부	리스크 관리 및 공정거래 관리 활동 강화 회식
B기업	유형자산 양수 결정에 대한 질의	비공개 서한 송부	회사 사업확장 계획에 따른 추가사육 필요성 회신
C기업	입찰 담합 방지 및 주주환원 정책 요구	비공개 서한 송부	공정거래 교육과 제도 수립 및 구체적 투자계획 회신

3. 수탁자 책임 활동 내역

◆ CASE 1: A기업

- 주주관여활동 사안
 - 회사는 콘트리트 파일 가격 및 생산량을 담합한 건으로 공정거래위원회로부터 과징금을 받았으며 해당 금액은 기타비용으로 처리되어 전년도(21Y) 대비 영업이익이 흑자전환했음에도 불구하고 당기순손실이 발생. 향후 재발 방지 대책 및 리스크 관리 계획에 대하여 질의.
- 기업 반응 및 후속 조치
 - 회사는 견적 및 입찰 시 내부결재시스템을 보완하여 모든 임직원이 일원화된 프로세스에 따라 견적을 외부로 발송할 수 있으며 담당 부서장이 상시 모니터링을 진행. 또한 최근 공시한 “업계모임 프로세스구축”을 통해 업계 공동의 리스크 관리 및 공정거래 관리 계획 회신.

◆ CASE 2: B기업

- 주주관여활동 사안
 - 회사는 사업규모 확장에 따라 최근 제2사옥 추가 매입 계약을 체결하였으며 양수 금액은 총 자산총액 대비 30.49%임. 회사가 밝힌 양수목적에 감안하더라도 회사 자산 대비 과도한 거래로 판단되는 바 이에 대한 회사측 의견 및 사옥 활용 계획 설명을 질의.
- 기업 반응 및 후속 조치
 - 회사는 향후 구체적 사업확장 및 인력충원 계획을 설명하였으며 이에 따른 유형자산 매입의 적정성을 회신.

◆ CASE 3: C기업

- 주주관여활동 사안
 - 회사는 공급업체 선정 입찰에서 낙찰 예정자 및 투찰 가격 등을 담합한 건으로 공정거래위원회의 시정명령 및 과징금을 부과 받음. 최근 ESG 경영 강화의 일환으로 협력업체 선정 시 담합 관련 공정거래 관리의 중요성이 커짐에 따라 회사에 보다 구체적인 개선 방안을 제안하고 관련 질의를 전달함.
 - 회사는 매출액 및 순이익이 꾸준히 확대되고 있으나 무배당 기초를 유지. 이에 따라, 배당금 지급 계획을 포함한 중장기 주주환원정책 수립을 요구.
- 기업 반응 및 후속 조치
 - 회사는 대표이사 및 경영진의 지시로 공정거래에 대한 교육과 제도 수립을 설명. 더불어 준법지원팀 주관의 준법관리위원회를 구성, 분기별 공정거래 준수여부를 지속 점검 예정. 한편, 회사는 배당 및 자사주 소각 대신 신규사업을 위한 대규모 투자 및 사업제휴 등을 밝혔으며 주주환원 제고 회신.

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