

# 미래에셋자산운용 책임투자 정책

---

책임투자전략센터  
2022.12

# 목차

---

## 1. 정의

## 2. 목적 및 범위

## 3. 책임투자 원칙

## 4. ESG Governance

### I. ESG 위원회

### II. 책임투자 전담 조직

## 5. ESG Integration

### I. ESG 평가 활용

### II. 세부 평가모형 구성

### III. ESG Controversy 모니터링

## 6. 스튜어드십 코드

# 1. 책임투자 정의

---

1. 책임투자는 장기적 관점에서 ESG를 자산운용 프로세스에 통합(Integration)하고 수탁자로서의 책임(Stewardship)을 이행하는 투자 철학을 의미한다.
2. 'ESG'란 환경(Environmental), 사회(Social) 및 지배구조(Governance)를 아우르는 개념으로, 기업의 가치 형성과 지속가능 경영에 영향을 미치는 비재무적 요소를 의미한다.
3. '책임투자', 또는 'ESG 투자' 전략의 종류는 '글로벌 지속가능 투자 연합(Global Sustainable Investment Alliance, 이하 GSIA)'이 제시한 아래 7 가지 분류 체계를 따른다.
  - 1) 네거티브 스크리닝 [Negative (or Exclusive) Screening] : 도박 · 주류 · 담배 · 무기 · 동물실험 · 화석연료 등 특정 산업에서 주요 매출이 발생하는 기업을 투자 대상에서 제외하는 전략
  - 2) 포지티브 스크리닝 [Positive (or Best-in-class) Screening] : 인권보호 · 다양성 · 주주 친화 등 특정 ESG 요소가 우수하거나 전반적인 ESG 수준이 높은 기업을 선별하여 주요 투자 대상으로 설정하는 전략
  - 3) 규범 기반 스크리닝 (Norm-based Screening) : OECD, UN, ILO 등 국제 기구가 제시한 규범을 바탕으로 세운 특정 기준에 부합하지 않는 기업 또는 국가를 투자 대상에서 제외하는 전략
  - 4) ESG 통합 (ESG Integration) : 투자 기업에 대한 평가와 포트폴리오 운용에 있어 ESG 요소를 명시적이고 체계적으로 반영하는 전략
  - 5) 지속가능 테마 투자 (Sustainability-themed Investing) : UN이 제시한 17가지 지속가능 발전목표(Sustainable Development Goals, 통상 SDG)에 근거한 목표를 바탕으로 관련한 기업 또는 산업에 투자하는 전략
  - 6) 임팩트 투자 (Impact Investing) : 환경(E) 또는 사회(S)와 관련한 부가가치를 제공하거나 문제를 해결하는 것을 목적으로 하는 기업에 직간접적인 형태로 투자하는 전략으로, 이에 대한 성과 측정 및 평가 과정을 포함
  - 7) 기업 관여 및 주주 활동 (Corporate Engagement and Shareholder Action) : 투자 기업의 주주로서의 의결권 행사 또는 주주 관여 활동 등을 통해 기업의 ESG 활동과 관련한 의사 결정 과정에 적극적으로 참여하는 전략

## 2. 책임투자 목적 및 범위

---

### I. 목적

1. 미래에셋자산운용(이하 '당사')은 글로벌 투자전문그룹으로서 고객의 성공적 자산운용과 평안한 노후에 기여한다는 비전 실현의 일환으로, 장기적 관점에서 ESG 를 자산운용 프로세스에 통합하고, 수탁자로서 스튜어드십을 충실히 수행하는 책임투자(Responsible Investment) 철학을 내재화하고자 한다.

### II. 적용 범위

1. 동 지침은 당사가 운용 중인 집합투자기구를 통해 투자되는 자산을 대상으로 적용하는 것을 원칙으로 한다. 단, 투자 자산의 특성 및 투자자 일임 계약 등 운용 전략이 정해진 경우 해당 사항을 우선하도록 한다.
2. 다만, 구체적인 적용의 시점과 방식은 각 집합투자기구 별 담당 운용 인력 및 유관 부서와의 협의를 통하여 마련해야하며, 관련한 모든 활동은 당사 『책임투자 원칙』 제 5 항을 바탕으로 한다.

### 3. 책임투자 원칙

---

당사는 글로벌 투자전문그룹으로서 고객의 성공적 자산운용과 평안한 노후에 기여한다는 비전 실현의 일환으로 책임투자(Responsible Investment) 원칙을 제정하였습니다. 책임투자는 장기적 관점에서 ESG(환경, 사회, 지배구조)를 자산운용 프로세스에 통합(Integration)하고 수탁자로서의 책임(Stewardship)을 이행하는 투자 철학을 의미합니다.

당사의 책임투자 원칙은 변화하는 세상과 자본시장에서 새로운 가치를 찾아내고, 발생 가능한 위험을 관리하는 데에 ESG가 매우 강력한 요소라는 믿음에 기반합니다. 특히 기후변화는 인류 안녕에 대한 심각한 위협이지만, 기후변화 완화와 적응은 한 세기를 아우르는 거대한 투자 기회가 되고 있습니다.

당사는 신의성실의 자세로 고객의 자산을 관리하는 기관투자자로서 다음의 책임투자 원칙을 지킵니다.

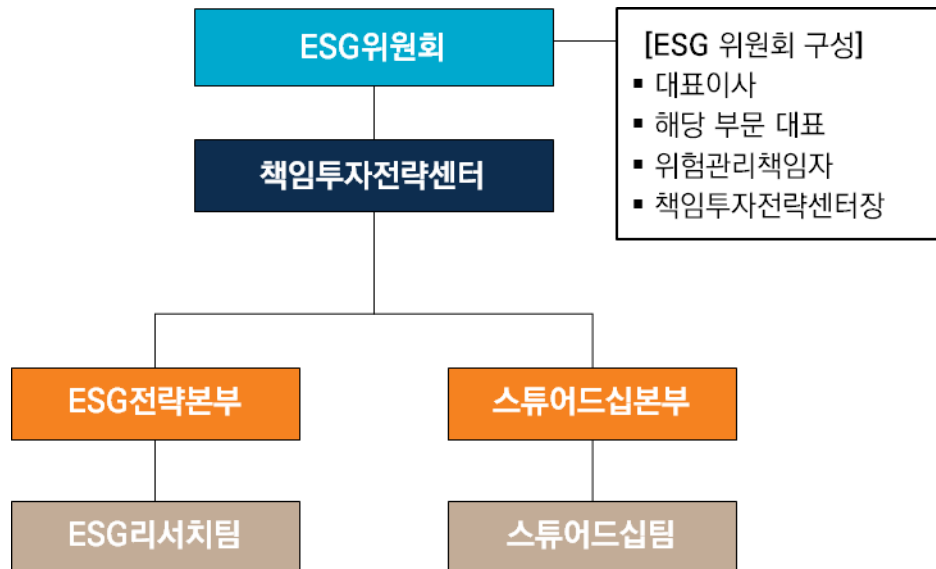
1. 당사는 미래에셋의 핵심가치와 투자원칙에 입각하여 책임투자를 자산운용의 중대한 요소로 인식한다.
2. 장기적 관점에서 안정적이고 지속 가능한 수익창출을 위해 ESG를 적극 고려한다.
3. 투자 프로세스에 ESG를 통합함으로써 포트폴리오의 위험조정수익을 개선하도록 노력한다.
4. ESG 관점에서 등장하는 새로운 투자기회를 적극적으로 발굴한다.
5. 호혜적 협력과 혁신적 사고는 모든 책임투자 활동의 기본이다.
6. 당사의 『기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙』(스튜어드십 코드)에 의하여 주주권을 행사한다.
7. 글로벌 책임투자 이니셔티브에 동참하며 당사가 참여하는 이니셔티브의 원칙을 지지한다.
8. 당사의 모든 이해관계자는 책임투자 활동의 파트너가 될 수 있다.

## 4. ESG Governance

### I. ESG 위원회 운영

1. ESG 경영 전략 및 ESG 투자 정책에 대한 당사의 의사결정 기구로서, 보고 및 의결 사항의 내용에 따라 ① ESG 경영분과와 ② ESG 투자분과로 분리하여 운영한다.
2. 의결사항으로는 ESG 경영 관련 전략 및 정책 제·개정 또는 대외 이니셔티브 참여 등이 해당되며, 보고사항으로는 ESG 추진 과제의 이행 현황 및 ESG 상품, 투자 관련 주요 사항, ESG 관련 대외 공시 및 평가가 해당된다.
3. 정기 ESG 위원회를 개최하여 ESG 경영 및 ESG 투자 관련 의결 및 보고 사항을 점검하고 이사회에 보고하며, 필요에 따라 위원장이 수시 ESG 위원회를 개최 할 수 있다.

#### [ESG 관리체계 조직도]



## 4. ESG Governance

---

### II. 책임투자 전담 조직 운영

당사는 책임투자 활동을 수행하는 별도의 조직인 책임투자전략센터를 운영하며, 산하에 ESG 전담 조직인 ESG 전략본부와 수탁자 활동 전담 조직인 스튜어드십본부를 운영한다.

ESG 전략본부는 당사 ESG 전략 추진의 핵심 부서로서, ESG 리서치, 평가 및 ESG 투자전략 개발을 수행하고, 스튜어드십본부는 수탁자 활동, 의결권 행사 및 주주관여 활동을 주관한다.

책임투자전략센터는 각 투자 부문이 책임투자 수준 향상을 위해 협력하고, 중장기 책임투자 전략을 체계적으로 추진할 수 있도록 노력한다.

# 5. ESG Integration

## 1. 당사 ESG 평가 모형 활용 (M-ESG Score) \* 당사 책임투자 지침 참고

1. (평가 목적) 자체 ESG 평가 모형(이하 'M-ESG Score'라 한다)은 'ESG 통합' 전략의 일환으로, 투자 기업의 지속가능성과 비재무적 위험 요소로부터의 대응 역량을 평가하는 것을 목적으로 한다.
2. (평가의 활용)

### [M-ESG Score 적용 프로세스]



- 1) (상품 개발) ESG 상품 포트폴리오 개발 시, 평가 모형의 ESG Agenda 를 활용하여 지속가능목표 기반 투자 유니버스를 구성 할 수 있다.
  - 2) (투자 유니버스 운영) 당사 운용 · 리서치 부문의 정성적, 정량적 분석을 바탕으로 평가한 투자 유니버스에 ESG 평가 결과를 통합하여 투자 종목의 편입 여부 및 투자 비중을 결정 할 수 있다.
  - 3) (모니터링) ESG Controversy 모니터링을 통해 ESG 관련 중대 위험요소 발생 시 사안 심각성 판단에 활용할 수 있다.
3. (모형의 관리) M-ESG Score 모형의 구성과 비중 체계 등 모든 관리는 ESG 전략본부에서 담당하며, 모형의 결과가 활용되는 투자 자산과 전략에 따라 운용 담당자의 수요를 반영하도록 한다. 단, 기업 별 기초 데이터의 수집 등 모형에 영향을 미치지 않는 작업은 전문 업체에 위탁할 수 있다.



# 5. ESG Integration

## II. 세부 평가모형 구성

1. (모형의 구성) ESG 모형은 지속가능 Agenda와 이하 세부 Category, 및 실제 데이터 평가를 위한 Indicator로 구성되며, 기업 별 개별 Agenda 점수를 합산하여 최종 종합 ESG 점수를 산출한다.

### [평가모형 Agenda 세부 구성]

Agenda	1		2		3		4		5		6			7						
	기후변화		자연자본		친환경 성장		공급망 관리		인적자본		신뢰자본			지배구조						
Category	Environmental							Social							Governance					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
	거버넌스	기후변화 완화	기후변화 적응	오염물질 관리	순환경제	친환경 제품·서비스	친환경 공급망	공정거래	공급망 인권	노동환경	안전보건	DE&I	반부패	정보보안	제품/서비스 안전	투명성	주주 권리	이사회 역량	보수	내부통제외 감사



약 80여 개 Indicator 평가

- 1) 평가 모형은 Agenda 이하 Category와 하위 Indicator로 구성하였으며, 금융 자산 별 운용전략에 따라 요구되는 ESG 평가 Agenda를 선택하여 평가모형 재구성 및 적용이 가능하다.
- 2) 산업별 중대성 항목을 구분하고 가중치를 부여하며, 당사 자체 산업분류 기준인 MSIC (Miraeasset Standard Industrial Classification)에 따라 총 34개 업종으로 구분한다.

### 2. (평가 방식)

- 1) 외부 ESG 평가 데이터와 함께 기업의 자율 공시, 제3자 검증 데이터 등 접근 가능한 ESG 기초 자료를 포괄적으로 활용한다.
- 2) 기업의 지속가능보고서 공시, 국가 온실가스 명세서 등 통상적인 데이터 생성 기간을 감안하여 동일 기업에 대해 최소 연 1회 정기 평가를 수행하도록 한다. 단, 모형의 수정 및 대상 기업의 변동 등의 사유로 인해 평가 결과는 변경될 수 있다.

# 5. ESG Integration

## III. ESG 컨트롤러시(Controversy) 모니터링 \* 당사 책임투자 지침 참고

1. ESG 와 관련하여 기업 가치와 지속가능 경영에 중장기적으로 부정적인 영향을 미칠 수 있는 사건 ·사고를 모니터링하여, 당사의 운용 자산에 대한 위기 대응 및 잠재적 리스크를 관리한다.
2. 일간 ESG 컨트롤러시 모니터링을 통해 사건의 강도와 빈도에 따른 심각도(4 단계)를 분류하고, 중대 컨트롤러시의 경우 ‘경계’ 이상의 사안에 대해 ESG 전략본부에서 리서치 보고서를 작성하여 정기적으로 운용 부서 공유, 활용하도록 한다.

### [ESG 이슈 심각도 단계 분류]

단계	사건의 강도
Red (심각)	기업의 정상적인 영업 활동 및 장기적인 기업 가치에 부정적인 영향을 미치는 중대 사건
Orange (경계)	기업의 지속가능성을 저해할 가능성이 높은 사건
Yellow (주의)	기업의 지속가능성과 관련하여 현재 우려 수준은 아니나, 지속적인 모니터링이 필요한 사건
Green (정상)	기업의 지속가능성에 관련한 우려가 제기되지 않는 상태

## 6. 스튜어드십 코드

### I. 수탁자 활동을 위한 내부 체계 구축

당사는 수탁자 책임의 보다 효과적인 이행을 위해 ① 의결권 행사에 관한 지침과 ② 이해상충 방지 정책을 수립 및 공개하고, 수탁자 책임과 관련된 모든 정책을 정기적으로 검토하며 필요 시 개정한다. 스튜어드십본부는 수탁자 활동을 전담하며, 전사 컴플라이언스본부는 수탁자 활동 과정에서 발생할 수 있는 이해상충 및 기타 법적·윤리적 문제를 관리한다.

1. 의결권행사에 관한 지침 : 고객 · 수익자의 중장기 이익을 제고하기 위해, 의결권 안건 종류 별 행사 기준 및 방법, 절차에 대한 서술
2. 이해상충 방지 정책 : 고객 · 수익자의 이익을 훼손할 가능성이 있는 이해상충 문제를 사전에 방지하기 위해 수탁자 활동 과정에서 발생할 수 있는 이해상충 상황을 명시하고, 이에 대한 대처 방안 서술

### II. 스튜어드십 코드 제 7 원칙

1. 기관투자자는 고객, 수익자 등 타인 자산을 관리 · 운영하는 수탁자로서 책임을 충실히 이행하기 위한 명확한 정책을 마련해 공개해야 한다.
2. 기관투자자는 수탁자로서 책임을 이행하는 과정에서 실제 직면하거나 직면할 가능성이 있는 이해상충 문제를 어떻게 해결할지에 관해 효과적이고 명확한 정책을 마련하고 그 내용을 공개해야 한다.
3. 기관투자자는 투자대상회사의 중장기적인 가치를 제고하여 투자자산의 가치를 보존하고 높일 수 있도록 투자대상회사를 주기적으로 점검해야 한다.
4. 기관투자자는 투자대상회사와의 공감대 형성을 지향하되, 필요한 경우 수탁자 책임 이행을 위한 활동 전개 시기와 절차, 방법에 관한 내부지침을 마련해야 한다.
5. 기관투자자는 충실한 의결권 행사를 위한 지침 · 절차 · 세부기준을 포함한 의결권 정책을 마련해 공개해야 하며, 의결권 행사의 적정성을 파악할 수 있도록 의결권 행사의 구체적인 내용과 그 사유를 함께 공개해야 한다.
6. 기관투자자는 의결권 행사와 수탁자 책임 이행 활동에 관해 고객과 수익자에게 주기적으로 보고해야 한다.
7. 기관투자자는 수탁자 책임의 적극적이고 효과적인 이행을 위해 필요한 역량과 전문성을 갖추어야 한다.