

[홈페이지 게시용]

수탁자 책임 이행 보고서 2020Y

미래에셋자산운용

2021.01

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. 의결권 행사 내역
4. 주주관여활동 내역

1. 스튜어드십코드 도입 개요

- 회사명: 미래에셋자산운용
- 대표명: 김미섭, 서유석
- 코드명: 미래에셋자산운용 스튜어드십코드
- 도입일자: 2018년 1월 2일
- 공시: 미래에셋자산운용 홈페이지 (investments.miraeasset.com)
- 제정 자문기관: 서스틴베스트 (사회적 책임투자 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 18일: 최종안 도출
- 미래에셋자산운용 스튜어드십팀 담당자

담당	성명	부서	직책	전화번호	E-MAIL
책임자	김우성	스튜어드십팀	본부장 / 이사	3774-6652	ws.kim@miraeasset.com
담당자	김준호	스튜어드십팀	팀장	3774-2251	junho.kim@miraeasset.com
담당자	임희진	스튜어드십팀	매니저	3774-8239	hj.lim@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 투자가치를 제고하기 위해서는 재무적 요소와 비재무적 요소(환경, 사회, 지배구조 등)를 종합적으로 고려합니다.

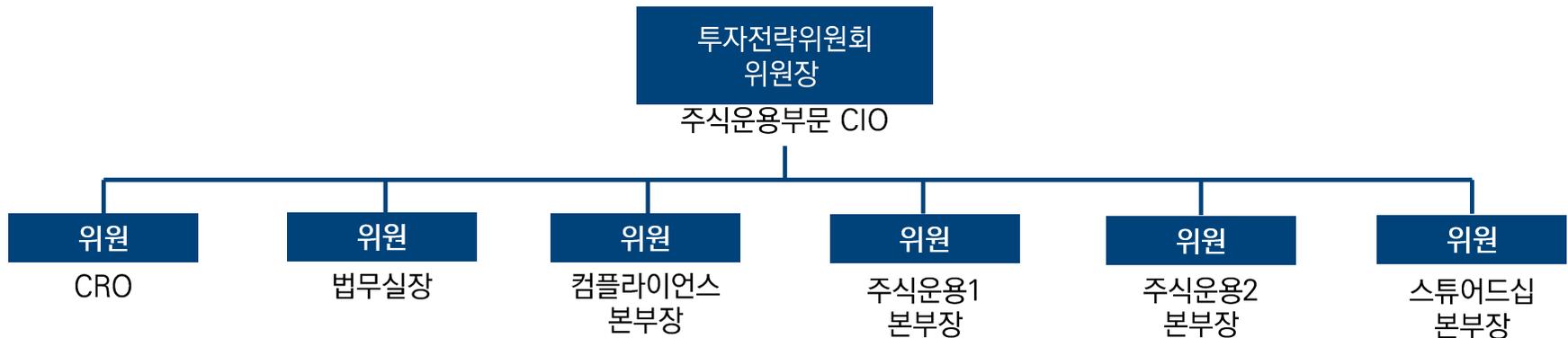


2. 미래에셋자산운용 스튜어드십코드 주요 내용

2. 의사결정 프로세스

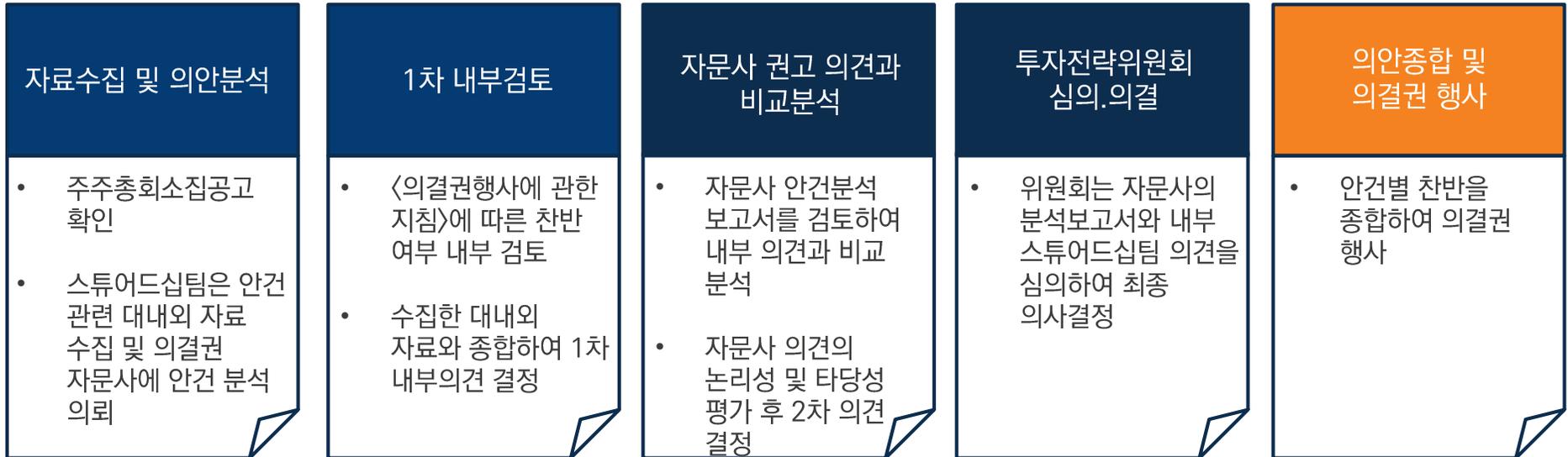
- 당사는 회사의 『수탁자 책임 활동 수행에 따른 내부지침』을 바탕으로 신설된 스튜어드십팀을 통해 주주활동을 수행하며 최종 의사결정 및 검토·승인은 투자전략위원회를 통해 이루어 집니다.
- 현재 투자전략위원회는 주식운용부문 CIO 를 위원장으로 하여 총 6명의 전문성을 갖춘 위원으로 구성되어 있습니다.
- 위원의 구성 시 마케팅관련부서 임직원은 배제하였으며 CRO, 준법감시인 및 법무실장을 포함하여 이해상충 관리, 정보 보안 등 회사 전반적인 관점에서 점검하고 통제하고 있습니다.

1차 실무담당기구	주주관여 담당기구	검토·승인 기구	준법감시기구
주식운용 및 리서치팀	스튜어드십팀	투자전략위원회	컴플라이언스팀 및 법무실



2. 미래에셋자산운용 스튜어드십코드 주요 내용

2. 의사결정 프로세스 (의결권 행사)

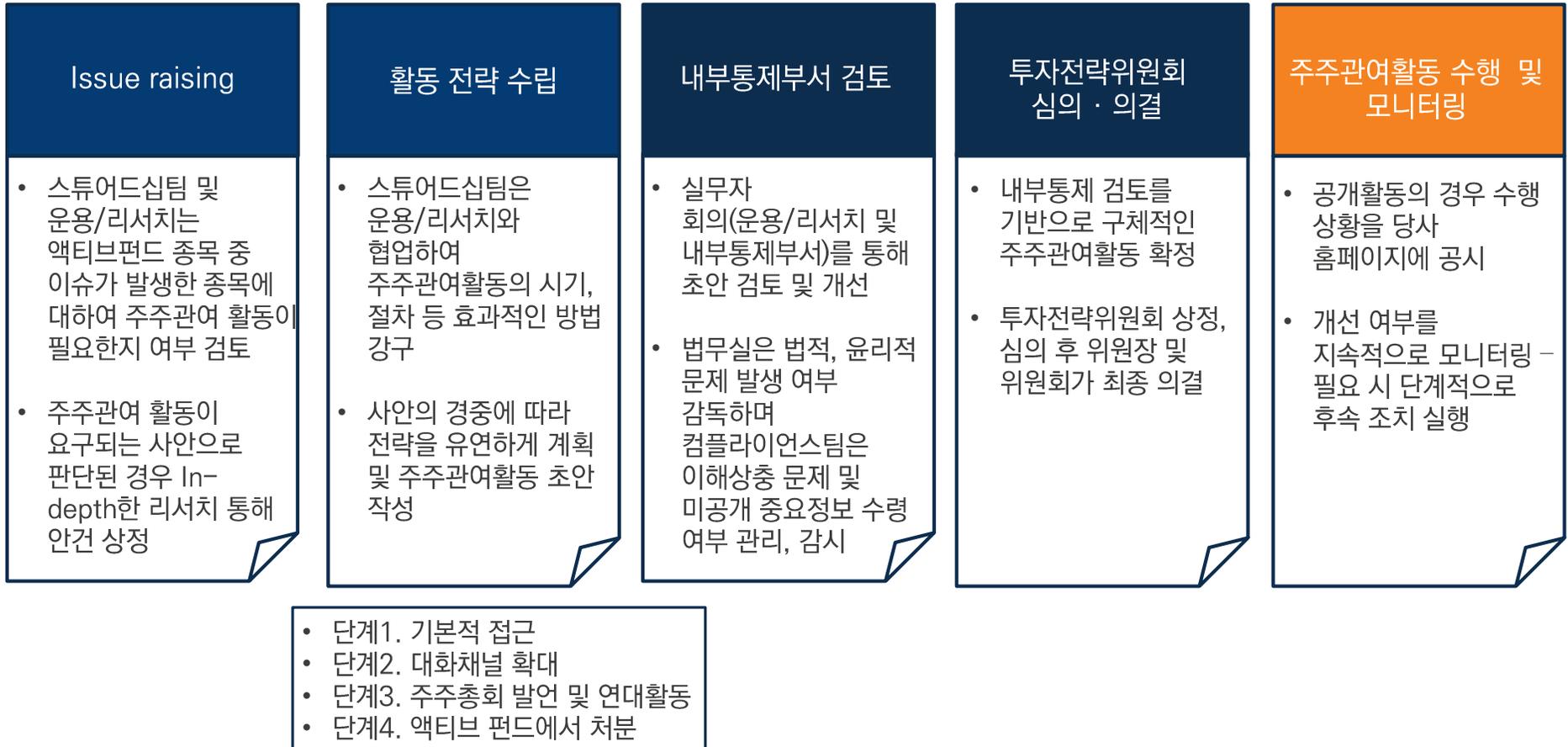


• 미래에셋자산운용은 고객·수익자의 중장기 이익을 제고하기 위해 당사의 〈의결권행사에 관한 지침〉에 근거하여 의결권을 충실히 행사합니다.

• 당사는 의결권행사의 전문성과 객관성을 확보함과 동시에 의결권 행사의 충실성을 제고하기 위해 제3의 외부 전문기관의 서비스를 활용하여 의사결정에 참고하고 있습니다.

2. 미래에셋자산운용 스튜어드십코드 주요 내용

2. 의사결정 프로세스 (주주관여활동)



2. 미래에셋자산운용 스튜어드십코드 주요 내용

원칙	<ul style="list-style-type: none"> 당사는 주주관여 활동 과정에서 발생할 수 있는 미공개 중요정보 수령 및 이를 오용한 중대한 이해상충 문제를 예방하기 위하여 보고절차 구축 수령 즉시 보고하며 투자전략위원회는 해당 종목 거래를 제한
미공개중요 정보의 예시	<ul style="list-style-type: none"> 금융위원회 또는 거래소에 신고되지 않은 정보 금융위원회 또는 거래소가 설치, 운영하는 전자전달매체를 통하여 내용이 공개되지 않은 정보 신문, 지상파 방송, 연합뉴스 등에 공개되지 않은 정보 등
대응방법	<ul style="list-style-type: none"> 인지한 즉시 준법감시인에게 지체 없이 보고 인트라넷 보고서(미공개 중요정보 수령 보고) 기안을 통하여 해당 정보 수령 사실 및 관계법령 준수여부 보고 매매중단, 스튜어드십팀은 홈페이지에 공시
해소	<ul style="list-style-type: none"> 미공개 중요 정보가 공개 정보로 전환되면 스튜어드십팀 및 컴플라이언스팀에 통보 후 매매 재개

- 매매금지에외: 특정 지수를 추종하여 운용하는 인덱스 펀드, 펀드의 청산 및 회수 등에 한하여 투자전략위원회의 승인을 득한 후 매매가능
- 현재까지 수령 사실 없음

보고서(미공개 중요정보 수령 보고)

기안	
결재	임희진

작성자	임희진	작성부서	운용기획본부
문서번호		작성일자	

제 목

수령자	소속		성명	
-----	----	--	----	--

수령내용

타인(제3자) 전파여부

위의 미공개 중요정보(불특정 다수인이 알 수 있도록 공개되기 전의 정보) 수령과 관련하여, 해당 정보를 타인(제3자)에게 전파한 사실이 없음을 확인합니다.

예 아니오

관계법령 준수여부

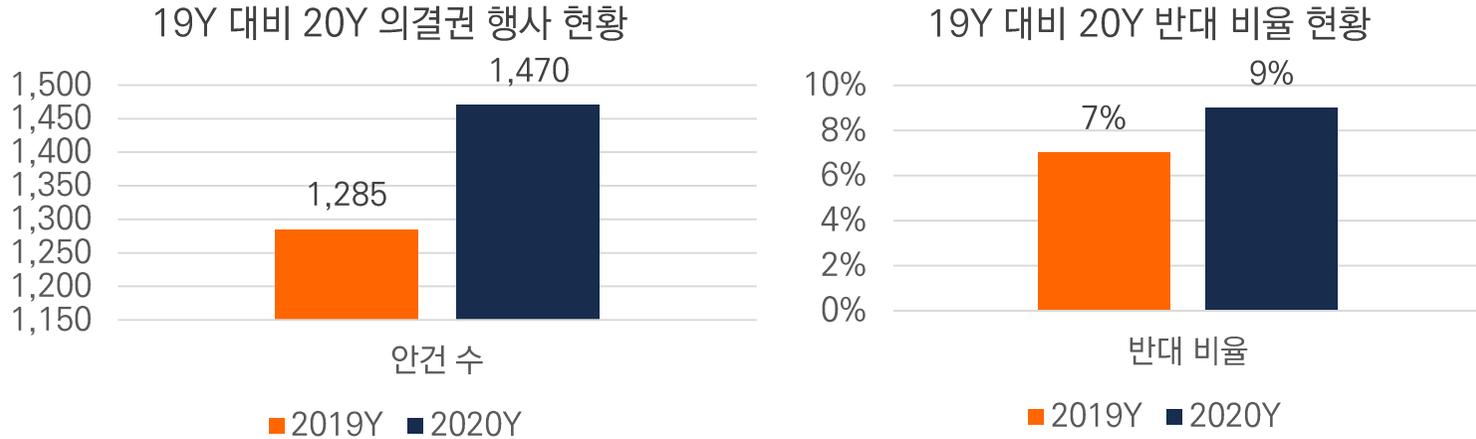
위의 미공개 중요정보 수령과 관련하여 "수탁사 책임활동 수행에 관한 내부지침"에 따른 미공개 중요정보 관리 지침을 준수하였으며, 자본시장법에서 규정하고 있는 미공개중요정보 이용행위(제174조), 시세조종행위(제176조), 시장질서 교란행위(제178조외)를 포함 관계법령에서 정하는 위반행위를 하지 않았음을 확인합니다.

예 아니오

기타 특이사항

3. 의결권 행사 내역

2020년 의결권 행사 내역 보고



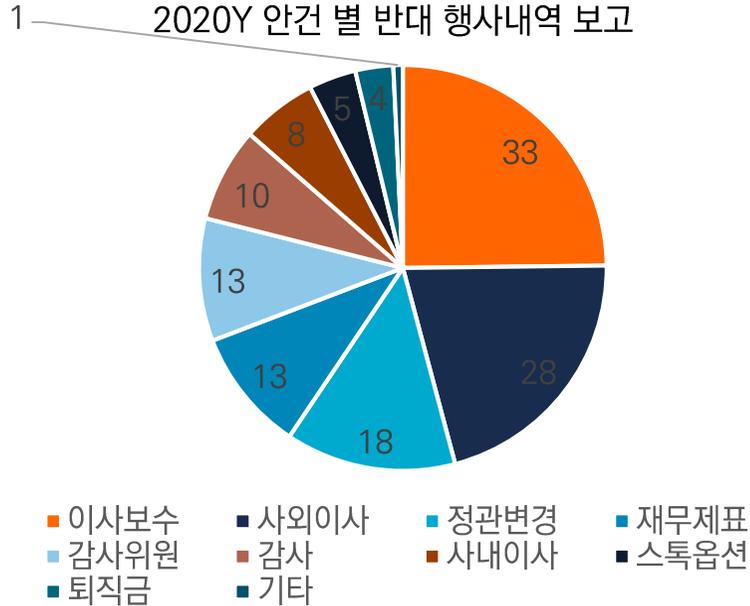
• 당사는 수탁자 책임의무의 이행을 강화하기 위해 자본시장법에서 정한 의결권 공시기준보다 넓게 주주활동을 진행하였습니다. 이에 따라, 19년 대비 약14% 증가한 1,470안건에 대하여 의결권을 행사하였습니다.

• 2020년에는 의결권 행사(1,470건)를 통해 주주활동을 적극적으로 진행하였고, 이 외에도 ESG 모니터링, 주주관여활동을 통한 주주활동을 진행하였습니다.

• 2020년 의결권 행사 내역 중 정기주주총회 안건은 1,345건이었으며 임시주주총회 안건은 125건 이었습니다. 이 중 찬성 건수는 1,303건이었으며, 반대 건수는 133건, 중립은 27건, 불행사 7건 이었습니다.

3. 의결권 행사 내역

2020년 의결권 행사 내역 보고



자문사 권고와 당사 행사 비교

자문사 \ 당사	찬성	반대	계
찬성	854	14	868
반대	34	88	122
계	888	102	990*

(출처: KCGS 미래에셋자산운용 의안분석 세미나 2020)

- 자문사 - 당사 의결권 행사 일치율 : 95.2%
(*경선안건 및 미권고, 보고안건으로 인한 안건 제외)

• 안건별 반대율 중 이사보수 반대율이 가장 높았습니다. 이사보수 반대 건수는 33건 (25%) 였고, 다음으로 사외이사 (21%) > 정관 변경 (14%) > 재무제표 승인 (10%) = 감사위원 (10%) > 감사 (8%) 순으로 반대가 많았습니다.

• 당사는 의결권 행사의 전문성과 객관성을 확보하기 위해 외부 자문기관의 서비스를 활용하여 의사결정에 참고하고 있으며, 2020Y 정기주주총회 의결권 행사 일치율은 약 95.2% 입니다.

4. 주주관여활동 내역

2020년 주주관여활동 보고

- 배당 확대, 내부회계관리 점검, 이사 보수 체계 점검, 부실 자회사 처분 등 다양한 사안에 대해 주주관여활동을 진행함.

종목명	사안	주주활동 방식	기업 반응 및 당사 대응
D 기업	배당 확대 요구	비공개 서한 송부	- 서한 송부 후 배당 성향에 큰 변화가 없어 3월 정기주주총회 재무제표 '반대'
A 기업	배당 확대 요구	비공개 서한 송부	- 서한 송부 후 배당 성향에 큰 변화가 없어 3월 정기주주총회 재무제표 '반대'
J 기업	내부회계관리 '비적정'의 재발 방지 요구	비공개 대화	- 회계팀 인력 보강 - 복수의 외부회계법인 컨설팅
K 기업	감사인 의견 '한정'의 재발 방지 요구	비공개 대화	- 회계팀 인력 보강 - IR팀 신설하여 활발한 소통 예고
M 기업	부실 자회사 처분 등의 계획 요구	비공개 서한 송부	- 회신을 통해 부실 자회사 정상화를 위한 계획 설명
H 기업	과도한 이사 보수 체계 점검 요구	비공개 서한 송부	- 미회신에 따라 정기주주총회 의결 반영 예정
T 기업	IR 조직 부재 및 기업가치 저평가 해소 방안 요구	비공개 서한 송부	- 계열사 IR조직 활용 검토 방안 전달

4. 주주관여활동 내역

◆ CASE: D기업

- 주주관여활동 사안

- 동사의 배당성향(7.64%)은 자산규모가 유사한 동종업계 평균을 다소 하회하며, 시가배당률(0.4%)은 평균을 다소 상회함. 그러나 회사의 안정적인 재무상황, 저조한 수준의 투자활동, 잉여현금의 지속적인 유입 등을 종합적으로 고려할 때 현재 배당 수준은 과소하다고 판단되어, 회사에 배당 확대를 요구함.

- 기업 반응 및 후속 조치

- 18Y 사업연도 대비 19Y 배당 성향에 큰 변화가 없어, 3월 정기주주총회 재무제표 승인 안건에 반대함.

◆ CASE: A기업

- 주주관여활동 사안

- 동사의 배당성향(8.7%)은 자산규모가 유사한 동종업계 평균을 다소 하회하며, 시가배당률(2%)은 평균을 다소 상회함. 그러나 회사의 안정적인 재무상황, 저조한 수준의 투자활동, 잉여현금의 지속적인 유입 등을 종합적으로 고려할 때 현재 배당 수준은 과소하다고 판단되어, 회사에 배당 확대를 요구함.

- 기업 반응 및 후속 조치

- 18Y 사업연도 대비 19Y 배당 성향에 큰 변화가 없어, 3월 정기주주총회 재무제표 승인 안건에 반대함.

4. 주주관여활동 내역

◆ CASE: J기업

- 주주관여활동 사안
 - 19Y 회계감사 적정의견을 받았지만, 내부회계관리 ‘비적정’ 으로 투자주의 환기종목으로 지정됨. 이는 전환사채의 평가 및 인식에 있어 회사측과 외부 감사인 간 견해 차이로 인해 발생한 것이었으며, 회사에 재발 방지를 위한 대응책 마련을 요구함.
- 기업 반응 및 후속 조치
 - 회계팀 인력 보강 및 분업 체계화를 통한 내부회계관리 강화
 - 복수의 외부회계법인 컨설팅
 - 결산자료 제출일정 자체 수립 등을 통한 내부 프로세스 개선
 - 전환사채 발행 자제

◆ CASE: K기업

- 주주관여활동 사안
 - 19Y 회계감사 감사 범위 제한으로 ‘한정’ 의견 수령함에 따라 투자주의 환기종목으로 지정됨. 이는 회계 법인이 요구한 해외 법인의 일부 자료 제출이 코로나19로 인해 지연되어 발생한 것이었으며, 회사에 재발 방지를 위한 대응책 마련을 요구함.
- 기업 반응 및 후속 조치
 - 회계팀 인력 보강 (공인회계사 채용) 및 회계 프로세스 등 내부회계관리 강화
 - 기존 아웃소싱 형태로 IR 활동을 했던 것과 달리 IR팀 신설하여 투자자와 활발한 소통 예고

4. 주주관여활동 내역

◆ CASE: M기업

- 주주관여활동 사안
 - 제약회사로서 자체 브랜드를 통해 이커머스 매출을 발생시키고 있으나, 유사한 사업을 영위하는 다단계 업체를 자회사로 둬. 해당 자회사는 19Y 매출액이 증가했음에도 불구하고 영업이익 및 당기순이익이 적자전환하는 등 재무 상태가 좋지 못했으며, 회사에 부실 자회사 처분 등 향후 계획을 요구함.
- 기업 반응 및 후속 조치
 - 다단계 자회사를 통해 판매 채널 다양화 지속 및 향후 2~3년 내 수익 정상화 기대
 - 다단계 자회사의 해외사업 정리, 지방센터 통폐합 및 축소 등을 통해 부실자산 처분 계획

◆ CASE: H기업

- 주주관여활동 사안
 - 동종업계 대비 매우 높은 대표이사 보수율(매출총이익 대비)을 보이고, 지배주주는 미등기임원임에도 불구하고 등기임원의 약 10배에 달하는 보수를 수령하고 있어 회사에 임직원 보수지급규정 대비 설명을 요구함.
- 기업 반응 및 후속 조치
 - 관련하여 회사와 지속적으로 대화를 시도하였으나, 요청한 기한 내에 답변을 얻지 못함에 따라 주주총회 이사보수한도 의안 처리시 반영할 예정

4. 주주관여활동 내역

◆ CASE: T기업

- 주주관여활동 사안

- 20Y 인적분할로 신규 상장한 회사로, 전담 IR부서가 부재함. 이로 인해 투자자와의 정보 비대칭성이 발생하여 시장에서 그 가치를 제대로 평가받지 못하였고, 적절한 기업가치 평가를 위한 방식에 대해 회사에 제언함.

- 기업 반응 및 후속 조치

- 회사 전체 인원이 8인으로 구성되고, 계열사로부터의 배당 외에 특정 수익원이 없는 상황에서 IR팀 신설은 현실적으로 어려움.
- 다만, 계열사 IR조직을 활용하여 함께 시장과 소통하는 방식을 검토해볼 예정이라고 밝힘.

- 스튜어드십코드 [원칙3]: 기관투자자는 투자대상회사의 중장기적인 가치를 제고하여 투자자산의 가치를 보존하고 높일 수 있도록 투자대상회사를 주기적으로 점검해야 한다.

- 당사는 기업 점검 및 주주관여활동을 보다 체계적이고 전문적으로 수행하기 위하여 운용/리서치부서 및 내부 통제부서와 협업하고 있으며, 21년에 보다 다양한 주주관여활동을 수행할 계획입니다.

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