

2020. 11

머로우 소달리 서울 뉴스레터

## 더욱 적극적인 기후변화 대응에 나서는 투자자



이번 호에서는 ISS 의결권 행사 가이드라인 개정안의 내용과 함께, 투자자들이 기후변화에 대해 투자대상기업을 평가하고 이를 기반으로 적극적인 관여활동에 나서고 있다는 소식을 전해드립니다. 아울러, 지난 3 분기에 저희 머로우 소달리가 자문시장 리그테이블 1 위를 기록했다는 소식을 기쁜 마음으로 알려드립니다.

### ISS VOTING GUIDELINE UPDATE

의결권 자문시장에서 압도적인 점유율을 차지하고 있는 ISS 의 가이드라인 개정안이 공개되었습니다. 미국 시장에서는 인종과 민족적 측면의 다양성을 요구하는 가이드라인이 추가되었고, 영국을 포함한 유럽 지역에서는 성별 다양성에 대한 가이드라인이 추가되었는데, 이를 통해 이사회 또는 최고 경영진 구성에 있어 다양성이 여전히 중요한 화두임을 확인할 수 있습니다. 우리나라에서도 지난 8 월부터 시행된 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 개정안에 따라, 자산총액 2 조 원 이상인 상장회사의 경우 특정 성별로만 이사회를 구성할 수 없도록 하였습니다.<sup>1</sup> 자산규모 2 조 원 미만인 상장회사는 다른 성별의 이사를 선임할 의무가 없지만, 위와 같은 세계적인 추세를 고려할 때 머지않은 시기에 ISS 나 클래스 루이스 같은 글로벌 의결권 자문회사 또는 투자자들이 이를 요구할 가능성은 여전히 열려 있다는 점을 유의해야 합니다.

제안된 개정사항 중 우리나라에 적용되는 내용은 ISS 의 모든 가이드라인에 공통적으로 적용되는 것으로 이사의 책임성에 관한 사항입니다. ISS 는 경우에 따라 달리 적용되겠지만, 기후변화를 포함해 환경 및 사회 측면에서 위험을 관리하는 데에 실패한 경우, 그리고 그 실패가 중대한 경우에 이사회 구성원에 대해 반대를 권고할 사유가 될 수 있다는 가이드라인을 제시했습니다. 11 월 뉴스레터의 주제에서 드러나듯이 기후변화에 대한 투자자의 움직임이 매우 본격적으로 변화하고 있다는 점에서 이러한 개정 제안이 갑작스럽거나 놀라운 것이 아니라는 점을 인식하고 투자자와의 소통에 나서는 등 적극적으로 대비할 필요가 있습니다.

개정안에 대한 의견접수기간을 짧게 가져간 후에, 11 월 중순경 개정 가이드라인이 발표될 예정입니다.

☞ ISS 의 의결권 행사 가이드라인 개정안 [자세히 보기\(영문\)](#)

<sup>1</sup> 자본시장과 금융투자업에 관한 법률 제 165 조의 20

## R-FACTOR, STATE STREET GLOBAL ADVISOR

State Street Global Advisor(SSGA)는 S&P 500 기업의 약 20%를 소유하고 있는 소위 BIG 3 기관투자자 중 하나입니다. 지난 1 월 투자대상기업에 보낸 CEO LETTER 에서 SSGA 는, 자체적으로 개발한 ESG 평가체계인 R-Factor 를 소개하면서, 점수가 낮고 개선계획이 없는 기업에 대해서는 반대 의결권 행사를 하겠다고 밝혔습니다. SSGA 는 R-Factor 를 통해 전 세계 7,300 개 이상의 기업에 대한 ESG 평가 정보를 얻었다고 밝히며, S&P 500, FTSE 350, ASX 100, TOPIX 100, DAX 30, CAC 40 지수 구성종목부터 이사회 구성원에 대한 반대 의결권 행사를 시작하겠다고 하였습니다. 아울러 2022 년부터는 비교기업군에 비해 수년에 걸쳐 지속적으로 저조한 성과를 보이는 기업에 대해서도 반대 의결권을 행사하겠다고 하며, 그 범위를 확대해나갈 예정임을 밝혔습니다.

최근에 공개된 SSGA 의 2 분기 스튜어드십 활동 보고서를 보면, 지난 주주총회에서 R-Factor 가 어떤 영향을 끼쳤는지 가늠해 볼 수 있습니다. SSGA 는 R-Factor 점수가 낮은 기업 중 14 곳이 지난 2 분기에 주주총회를 개최했고, 주주총회에 앞서 관여활동을 전개했다고 밝혔습니다. 14 개의 대상 기업 중 9 개의 기업에 대해 이사 선임 안건에 반대 의결권을 행사했는데, 5 곳은 미국, 4 곳은 영국 기업이었습니다.

우리나라 기업 또는 지수는 SSGA 의 의결권 행사 우선순위에 포함되지 않았지만, 우리나라 기업이 대상에 포함되는 것은 시간문제로 보입니다. 2022 년부터는 상대적 성과 또는 개선의 정도 또한 고려된다는 것 또한 염두에 두어야 합니다. SSGA 의 R-Factor 점수는 해당 기업에만 공개되고, 이메일을 통해 점수를 요청할 수 있습니다([myfactorscore@SSgA.com](mailto:myfactorscore@SSgA.com)). 이메일에는 다음 정보를 포함하여야 합니다.

- Company's legal name
- Ticker
- ISIN
- Company's headquarter location
- Contact name
- Contact's Title at Company
- Contact email address<sup>2</sup>
- Contact phone#

투자자들이 우리 회사를 어떻게 평가하고 있는지 파악하고, 부족하거나 잘못된 자료가 활용되고 있을 경우에 그 간극을 메우기 위한 활동이 절실히 요구됩니다. 우리 회사에 의결권을 행사하는 실질 주주를 파악하는 한편, 이들과의 관여활동 전략을 수립하고 준비하는 데 있어 머로우 소달리가 가장 든든한 파트너가 되겠습니다.

☞ SSGA CEO 의 서신 [자세히 보기\(영문\)](#)

☞ SSGA 2020 Q2 Stewardship Activity Report [자세히 보기\(영문\)](#)

<sup>2</sup> 반드시 공식회사계정이어야 합니다.

## CLIMATE IMPACT PLEDGE, LEGAL & GENERAL INVESTMENT MANAGEMENT

Legal & General Investment Management (LGIM)은 FTSE 100 지수에 포함된 Legal & General 그룹의 계열사로, 1.5 조 달러 가량의 자산을 운용하고 있는 글로벌 자산운용사입니다. LGIM 은 최근 투자대상기업에 기후변화에 대한 LGIM 의 인식을 공유하고 기업의 행동 변화를 촉구하는 서신을 발송했습니다.

서신을 통해, LGIM 은 기후변화가 세계가 맞이한 가장 중요한 위험 요소 중 하나이고, 이를 제대로 관리하지 못할 경우 LGIM 에 자산을 위탁하고 있는 자산소유자에게 중대한 위험이 될 수 있다고 밝히면서, 의결권을 행사하는 것으로 투자대상기업들이 기후변화 관련 위험을 적절히 관리하도록 지원하는 것이야말로 그들의 책임이라고 밝혔습니다. 이에 따라, 기후변화 위험 관리 수준이 미흡하거나 정보 공시가 부족한 기업들에 대해 LGIM 은 반대 의결권을 행사할 수 있고, 나아가서는 보유주식을 처분하게 될 수도 있습니다.

LGIM 의 Climate Impact Pledge 는 2016 년에 시작하였고, 기업들의 기후변화와 관련된 위험 관리 수준을 평가하고 있는데, 올해에는 그 적용 범위를 확대하고 평가방식도 개선해 재단장하였습니다. LGIM 은 반대 의결권을 행사하는 방식으로 많은 기업들의 성과 개선을 경험했다고 밝히면서, 기후변화와 관련된 위험관리에 적극적으로 나서주기를 촉구하고 있습니다.

앞서 살펴본 SSGA 와 달리 LGIM 은 평가정보를 공개하고 있기 때문에 홈페이지를 통해 누구나 우리 회사에 대한 정보를 확인할 수 있습니다. 평가에 필요한 정보는 CDP, Trucost 등 제 3 평가기관의 자료를 활용하고 있다고 밝히고 있는데, 회사의 실제와 다른 평가결과를 확인하였거나 평가결과가 회사의 실제 모습을 잘 반영하지 못하는 것처럼 보인다면 제시된 평가기관들에 정확한 정보를 제공해야 할 필요가 있습니다.

ISS 의 의결권 행사 가이드라인부터, SSGA, LGIM 까지, 기후변화대응에 대한 투자자들의 적극적인 움직임은 이미 가시화되었고 당장의 주주총회 결과에 영향을 끼치고 있습니다. 더욱이, 반대 의결권 행사가 기업들의 관여활동으로 이어지는 것을 이미 경험하였기 때문에, 기업의 주의를 끌고 행동 변화를 이끌어 내는 데 효과적인 수단으로써 계속 활용될 여지가 다분합니다. 주주총회에서 예상치 못한 반대에 직면해 이사 선임이 좌절되거나 적기에 추진되어야 할 경영의사결정이 지지받지 못하는 상황에 처하지 않도록, 투자자들에 대한 사전적이고 능동적인 대응이 무엇보다 중요한 과제가 되었습니다.

투자자들의 비슷하면서도 특색 있는 요구에 효과적으로 대응하고, 건설적이고 신뢰하는 관계를 형성하기 위해서는 주주에 대한 관여활동이 필수적입니다. 머로우 소달리는 반세기에 가까운 기간 동안 주주들과의 소통을 지원하고 있는, 관여활동 지원 분야의 단연 최고의 파트너입니다. 어디에서부터 시작해야 할지, 무엇부터 해야 할지, 무엇을 할 수 있는지 고민이 있으신 경우 5 쪽의 연락처로 연락주시기 바랍니다.

☞ LGIM 의 CLIMATE IMPACT PLEDGE [자세히 보기\(영문\)](#)

### 1<sup>ST</sup> IN 2020 Q3 LEAGUE TABLE

머로우 소달리가 2020 년 3 분기 인수합병 위임장 권유대행 및 정보중개 자문기관 리그테이블에서 1 위를 차지했습니다. 이번 조사는 The Deal 에서 진행한 것이며, 세계 어느 자문기관보다 더 많은 역할을 수행해 내었습니다.

리그테이블은 [여기](#)에서 확인할 수 있습니다.

## M&A Proxy and Info Agents Power Rankings

### Firms

Methodology Share

Final Rankings- Deals announced between January 2020 and December 2020 ranked by number of deals, then by aggregate transaction value in the event of a tie.

1	Morrow Sodali Global LLC
2	[Redacted]
3	[Redacted]
4	[Redacted]
5	[Redacted]
6	[Redacted]

## ABOUT MORROW SODALI

머로우 소달리(Morrow Sodali)는 對주주 서비스 및 기업지배구조 전략 자문 서비스 분야의 글로벌 리더로서, 경영활동에 대한 투자자들의 지지를 극대화시키는 데 최적의 동반자입니다.

머로우 소달리는 기업지배구조 자문에서부터 ESG 컨설팅, 주주 소통 및 관여활동 지원, 자본시장 정보제공, 의결권 대리행사 권유대행, 주주행동주의 자문, M&A 등 구조개편 자문에 이르기까지 폭넓은 서비스를 통해 이사회 및 경영진의 전략적 의사결정을 지원합니다.

머로우 소달리는 효과적인 지배구조 공시, 주주와의 신뢰 관계 구축, 전략적 목표에 대한 지지 기반 극대화를 통해 고객사가 사회에 긍정적인 영향을 주고 궁극적으로 기업의 목적을 달성할 수 있도록 지원하는 것을 목표로 합니다.

뉴욕과 런던에 있는 본사를 포함하여 주요 자본시장 곳곳에 지사를 두고 있는 머로우 소달리는, 전세계 약 40 개국에서 세계 최대 다국적 기업을 포함한 700 여 개 고객사에 서비스를 제공하고 있습니다. 특히, 한국 시장에 적합한 최고의 서비스를 제공하기 위해 서울에 지사를 두고 있으며, 이는 업계에서 머로우 소달리가 유일합니다

이 자료는 MORROW SODALI 홈페이지에 게재된 글을 번역하고 일부 내용을 추가, 수정 또는 삭제한 것입니다. 원문을 확인하시려면, 다음 링크를 통해 MORROW SODALI 홈페이지 (<https://morrrowsodali.com/insights>)를 방문해 주십시오.

## CONTACTS

**정성엽****대표**[s.chung@morrrowsodali.com](mailto:s.chung@morrrowsodali.com)

T. 02 6226 7266

M. 010 8170 1000

**방문옥****상무, 기업지배구조**[m.bang@morrrowsodali.com](mailto:m.bang@morrrowsodali.com)

T. 02 6226 7268

M. 010 5744 0577

**장우진****매니저**[w.jang@morrrowsodali.com](mailto:w.jang@morrrowsodali.com)

T. 02 6226 7267

M. 010 9973 4711

## OFFICES

**NEW YORK**

509 Madison Avenue  
Suite 1206  
New York, NY 10022  
P. +1 212 825 1600

**LONDON**

103 Wigmore St  
Marylebone, W1U 1QS  
London, United Kingdom  
P. +44 207 355 0921

**SYDNEY**

135 King Street  
Suite 25.02, Level 25  
Sydney NSW 2000  
P. +61 2 80 22 79 35

**BUENOS AIRES**

Cap. Gral. Ramon Freire 1865  
CABA - 1428  
Buenos Aires, Argentina  
P. +54 11 4555 7767

**FRANKFURT**

Mainzer Landstrasse 50  
60325  
Frankfurt am Main, Germany  
M. +49 176 6366 7485

**HONG KONG**

Unit 1106, Two ChinaChem Central  
26 Des Voeux Road Central  
Central, Hong Kong  
P. +852 2158 8404

**MADRID**

Calle de Almagro 3  
28010  
Madrid, Spain  
P. +34 9142 91 412

**MELBOURNE**

101 Collins Street  
Level 27  
Melbourne VIC 3000  
P. +61 3 9653 7454

**PARIS**

29-31 Rue de Courcelles  
75008  
Paris, France  
P. +33 1 79 97 13 66

**ROME**

Via XXIV Maggio, 43  
00184  
Rome, Italy  
P. +39 06 45212800

**SAO PAULO**

Rua Prof. Atílio Innocenti 165, 2º Andar  
Vila Nova Conceição  
São Paulo - SP, 04538-000, Brazil  
M. +55 11 972 783 858

**SEOUL**

Suite 1637, Level 16, Tower 8,  
7 Jongro 5gil, Jongro-gu,  
Seoul, 03157, Republic of Korea  
P. +82 2 6226 7267

**STAMFORD**

470 West Avenue  
Suite 3000  
Stamford, CT 06902  
P. +1 203 658 9400

Local Partnerships:

**BEIJING**  
**MEXICO CITY**  
**SAO PAULO**  
**ZURICH**

[morrrowsodali.com](http://morrrowsodali.com)