

2022. 1

머로우 소달리 코리아 뉴스레터

주요 기관투자자 의결권 행사 지침 업데이트 요약 #1

어느새 2021 년이 지나고 정기주주총회 시즌이 코앞으로 다가왔습니다.

임인년 첫 뉴스레터에서는 주주총회를 준비하시는 데 참고가 될 수 있도록 주요 외국인 기관투자자들의 의결권 행사 지침 변화를 담았습니다. 기관투자자들이 의결권 행사 지침을 개정하는 시기가 제각각이지만 2 월에도 일부 주요 투자자들의 개정이 있을 것으로 예상하고 이에 대해서는 2 월 뉴스레터에 추가할 예정입니다.

BLACKROCK

BlackRock 은 지난해 말 한국에 대한 의결권 행사 지침을 담고 있는 2022 년 아시아 의결권 행사 지침을 발표했습니다. 앞서 지침에서는 한국기업지배구조원의 모범기준을 인용하며 이사회 구성이 모범기준과 다를 경우 재선임 이사 전원에 반대할 수 있다고 정하고 있었는데, 구체적으로 어떤 부분인지를 설명하지는 않았고 현실을 고려할 때 실제 엄격하게 적용하는 데에도 무리가 있었을 것입니다. 개정된 지침에서는 주요 위원회라는 단어를 포함시켜 구체성을 높였고, 반대의 대상 또한 해당 구성에 책임 있는 이사로 대상을 축소하였습니다. 이 같은 변화에 따라 후보추천위원회의 구성원 또는 위원장, 혹은 이사회 의장이 반대의 대상이 될 여지가 있습니다.

STATE STREET GLOBAL ADVISORS

SsgA 는 지난 12 일, 주요 의결권 행사 방향을 담은 CEO 서신을 공개하였습니다. 서신은 기후변화 대응과 다양성 확보의 중요성을 크게 강조하고 있으며 의결권 행사에 대한 내용 또한 이를 반영하고 있습니다. 주요 자본시장(미국, 영국, 캐나다, 유럽, 호주)의 상장기업에 TCFD 권고에 부합하는 공시를 요구하고, 모든 피투자기업에 최소 1 인 이상의 여성 이사 선임을 권고하였습니다. 2023 년부터는 주요 자본시장의 상장기업에 30%의 여성 이사를 선임할 것을 기대한다고 밝히고 있습니다. 엄격하게 적용되는 대상이 모두 주요 자본시장이라는 점에서 한시를 덜었지만, 지난해까지 1 인의 여성 이사 선임도 주요 자본시장만을 대상으로 하다 올해 확대되었다는 것을 고려할 때, 머지않은 시점에 30% 요구가 국내 기업에까지 확대될 수 있음을 염두에 두어야 합니다.

GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT

지난해 12 월, 골드만삭스 자산운용은 의결권 행사 지침을 개정해 10 인을 초과하는 이사회에서는 최소 2 인의 여성 이사를 선임할 것을 기대하는 내용을 담았습니다. 기대에 미치지 못한 경우, 후보추천위원회 구성원이 반대 의결권 행사의 대상이 될 것입니다.

GLASS LEWIS

올해부터 적용되는 자본시장법을 반영하여 Glass Lewis 는 자산총액 2 조원 이상의 상장기업 이사회가 하나의 성별로만 구성된 경우 후보추천위원회의 위원장을 대상으로 반대를 권고할 것입니다. 다만, 다른 지배구조 관련 우려사항이 없는 경우에는 지적사항에 그치고 실제 반대 권고가 이뤄지지는 않습니다. 자본시장법이 8 월부터 적용되므로 대부분의 상장회사가 정기주주총회에서 여성 이사를 선임할 것으로 예상되지만, 정기주주총회 이후로 계획하고 있다면, 그리고 다른 우려사항이 있다면 정기주주총회에서 반대 권고가 나올 수 있습니다.

지난해 여러 차례의 뉴스레터에서 언급된 것처럼 외국인 기관투자자들의 관심사는 기후변화 대응과 이사회 다양성에 집중되어 있습니다. 이사 후보에게 달리 결격사유가 없다하더라도 기후변화 대응의 미진함이나 공시의 부족을 이유로 반대 의결권을 행사하는 데 스스럼이 없어 보입니다. 아직은 주요 자본시장에 국한하여 적용되는 경우가 많지만, 미리 준비하지 않으면 나중에 큰 어려움을 겪을 수도 있으므로 투자자 인게이지먼트를 통해 투자자들이 우리 회사에 기대하는 수준을 파악하고 간극을 좁혀나가기 위한 준비를 하셔야겠습니다.

- ☞ BlackRock 2022 Asia(ex Japan) Voting Policy [자세히 보기\(영문\)](#)
- ☞ SSgA CEO's Letter on Our 2022 Proxy Voting Agenda [자세히 보기\(영문\)](#)
- ☞ Goldman Sachs Asset Management Policy Updates [자세히 보기\(영문\)](#)
- ☞ Glass Lewis 가이드라인 [자세히 보기\(영문\)](#)

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, 전 세계 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.

OUR SELECTED CLIENTS

머로우 소달리는 2019 년 10 월 한국사무소를 설치하며 본격적인 활동을 시작한 이래 2 년 남짓한 기간 동안 국내 유수의 기업들을 대상으로 자문을 제공하였습니다.












이 자료는 MORROW SODALI 홈페이지 (<https://morrrowsodali.com/insights>)에서도 확인할 수 있습니다.

CONTACTS

정성엽**대표**s.chung@morrrowsodali.com

T. 02 6226 7266

M. 010 8170 1000

방문옥**상무, 기업지배구조**m.bang@morrrowsodali.com

T. 02 6226 7268

M. 010 5744 0577

장우진**매니저**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 06 452 12800

SÃO 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
SÃO PAULO
ZURICH

morrrowsodali.com