

텍스트를 입력하려면 여기를 클릭하세요.

M O R R O W S O D A L I

2022. 11

머로우 소달리 코리아 뉴스레터

## 눈여겨볼 만한 ESG 소식 몇 가지

### ENGINE NO.1 의 또 다른 캠페인 - COCA-COLA

지난해, 단 0.02%의 지분으로 엑슨 모빌 경영진과의 위임장 경쟁에서 승리하고 이사회에 세 명의 이사를 참여시키는 데 성공해 큰 주목을 받은 행동주의 투자자 Engine No.1 이 이번에는 코카콜라의 지분을 매입하고 있다고 알려졌습니다. Engine No.1 은 코카콜라가 2030 년까지 모든 캔과 병을 재활용하도록 요구하고 있으며, 폐기물처리회사 Republic Services<sup>1</sup> 와 협업하여 재활용 규모를 확대할 것을 촉구했다고 전해졌습니다. 코카콜라의 지속가능성 보고서에 따르면, 코카콜라는 2025 년까지 모든 포장재를 재활용 가능한 소재를 이용하고, 2030 년까지 50% 이상의 재활용 소재를 포장재로 활용하겠다는 목표를 갖고 있습니다.

코카콜라의 경영진과 이사회가 Engine No.1 의 사례를 반면교사 삼아 적극적으로 요구에 대응해 나갈지, 반대로 엑슨 모빌의 사례처럼 결국 위임장 경쟁 상황으로 이어질지, 또 Engine No.1 이 이번에도 그들의 요구를 관철하는 데 성공할지 등 그 귀추를 주목해볼 만합니다.

### 참고 및 출처

SEMAFOR, An activist investor has a garbage plan for Coca-Cola ([링크](#))

### 생물다양성을 위한 금융 서약에 속속 참여하는 기관투자자들

생물다양성을 위한 금융 서약 (The Finance for Biodiversity Pledge)은 금융 및 투자를 통해 생물다양성을 보존하고 회복하는 데 기여하겠다는 서약으로 2020 년 9 월에 출범하였습니다. 최근 13 곳의 금융기관이 서약에 동참해 20 개 국가에서 모두 111 곳이 서명기관으로 참여했다고 밝혔습니다. 서명기관들이 운용하는 총자산 규모는 16 조 유로 수준이고 지역별로는 유럽이 80% 수준으로 가장 많고 북미가 약 10%를 차지하고 있습니다. 우리 기업에도 익숙한 Amundi, APG, Fidelity International, LGIM, Robeco 등이 여기에 참여하고 있습니다.

<sup>1</sup> Engine No.1 이 지분을 보유하고 있다고 알려져 있습니다.

텍스트를 입력하려면 여기를 클릭하세요.

## M O R R O W S O D A L I

또 지난 10 월 25 일에는 330 곳 이상의 금융기관과 기업들이 다가오는 UN 생물다양성 컨퍼런스에서 각국 지도자들로 하여금 2030 년까지 생물다양성 관련 공시 의무화를 천명해줄 것을 요구하기도 했습니다. 생물다양성은 기후변화대응에서 확장된 주제로, 기후변화와 관련해 있었던 여러 모습이 유사하게 관찰됩니다. 투자자들의 이니셔티브로 Climate Action 100+가 대표적인 것처럼, Nature Action 100+가 설립되었고, TCFD 가 대표적인 기후 관련 공시 기준이듯 TNFD 가 발족해 내년 공시 기준 발표를 앞두고 있으며, 과학 기반 온실가스 감축목표 이니셔티브인 SBTi 와 유사하게 SBTN 또한 개발 중에 있습니다.

이미 국내에서도 많은 기업들이 생물다양성 또는 자연자본 관련 이니셔티브에 참여하고 있습니다. 많은 투자자들이 관심을 갖고 있는 주제이므로 그 동향을 살피고 회사의 대응수준을 미리 점검해 보는 것이 좋겠습니다.

### 참고 및 출처

Finance for Biodiversity Pledge, 13 more financial institutions sign the Finance for Biodiversity Pledge ([링크](#))

### PWC 2022 ANNUAL CORPORATE DIRECTOR SURVEY

지난 10 월, PwC 가 매년 미국 기업의 이사들을 대상으로 실시하는 설문조사 결과가 발표되었습니다. 올해 설문조사에는 704 명의 이사가 참여했습니다. 여러 설문항목들 중에서 흥미로운 몇 가지를 추려보았습니다.

- 이사회의 다양성이 이사회 논의에 독특한 시각을 부여할 수 있다는 데 93%의 응답자가 동의했고, 전략이나 위험을 감독 역량을 향상시킨다는 데 74%, 경영성과 향상에 기여한다는 데 73%가 동의했습니다. 한편, 불필요한 구성원이 추가된다거나 역량이 부족한 구성원이 추가된다는 데 동의한 응답자도 각각 34%, 31%에 달했는데, 2019 년 조사(27%, 23%)에 비해 높아진 점이 눈에 띕니다.
- 기후변화 이슈에서는 대기업과 중소기업 간 격차가 매우 크게 나타났습니다. 지난 1 년 간 기후변화를 이사회에서 다루었는지에 대한 질문에 매출 100 억 달러 이상의 대기업의 72%가 다루었다고 답했으나, 1 억 달러 이하의 중소기업은 27%만이 그렇다고 답변했습니다. 또한, ESG 위험을 이사회가 충분히 이해하고 있느냐는 질문에 대해서는 대기업은 91%, 중소기업은 66%가 그렇다고 답변했습니다.
- ESG 는 이사회가 관리해야 하는 위험의 일부라는 데 65%의 응답자가 동의했지만, ESG 이슈만을 다루기 위한 별도의 상설위원회를 이미 두고 있거나 필요하다고 응답한 이사는 11%에 그쳤습니다. 또 이사에게 요구되는 역량 중에서 환경/지속가능성 관련 역량을 아주 중요하다고 꼽은 이사는 11%에 불과했는데, ESG 관련 공시가 제도권으로 편입되는 추세 및 이와 관련해서 요구되는 이사회의 감독 역할이 증가하고 있음을 고려할 때, 이러한 답변이 계속해서 유지될 지 지켜보는 것도 의미가 있겠습니다.

텍스트를 입력하려면 여기를 클릭하세요.

## M O R R O W S O D A L I

- CEO 를 제외한 이사회 구성원이 주주와 직접 대화한 적이 있는가라는 질문에 전체 응답자의 60%(대기업의 경우 75%)의 응답자가 그렇다고 답변했는데, 이는 2017 년 42%에서 크게 증가한 수치입니다. 그 중 84%의 응답자가 주주와의 대화가 생산적이었다고 답했고, 81%의 응답자가 이사회가 수행하는 감독 역할에 대화의 초점이 맞춰져 있었다고 답해, 이사들은 주주와의 직접 대화를 효과적이라고 여기고 있음을 확인할 수 있습니다.

주주와 이사회 구성원의 직접 대화는 주주들의 일반적인 기대인 동시에, 설문조사 결과에 나타난 것처럼 참여한 이사들 또한 그 효과를 긍정적으로 여기고 있으므로 증가추세는 계속될 것으로 예상합니다. 우리나라에서는 이사회 구성원이 직접 주주와 대화하는 사례가 드물지만 이러한 추세를 감안해 미리 내부적인 공감대를 형성해 두는 것이 좋겠습니다.

### 참고 및 출처

PwC's 2022 Annual Corporate Directors Survey ([링크](#))

### ISS 2023 년 의결권 행사 가이드라인 개정안에 대한 공개의견수렴

ISS 는 지난 10 월 10 일 발간한 2023 년 의결권 행사 가이드라인 개정에 대한 설문 결과에 이어 이해관계자들을 대상으로 개정안에 대한 공개의견 수렴을 발표했습니다. 공개된 개정안에서 한국 시장에 적용될 지침은 기후변화 관련 지침 하나입니다.

공개된 개정안에 따르면, ISS 는 기후위험이 중대한 회사에서 기후변화 대응 활동 수준이 미흡하다고 평가될 경우 책임이 있는 이사 또는 이사회 의장에 대해 반대를 권고하는 지침을 일부 선진시장에서 전세계로 확대 시행하려 합니다. 이 지침의 대상이 되는 기업은 Climate Action 100+에서 선정한 탄소 배출 상위기업 167 곳이며, 기후변화에 대한 이사회의 활동과 책임 측면에서 최소한의 기준을 충족하지 못할 경우 이사의 재선임에 반대 권고 사유가 될 수 있습니다. ISS 는 구체적인 기준을 공개하지 않았으나, 1) TCFD 권고사항을 충족해 공시하였는가 2) Scope 1, 2, 중장기 GHG 배출량 감축 목표, 그리고 2050 탄소중립을 위한 목표를 제시하였는가 두가지가 사례로 제시되었습니다. Climate Action 100+의 홈페이지에서도 기업별 평가항목 및 결과를 확인할 수 있는데 ISS 가 제시한 사례도 여기에 포함되어 있으므로, Climate Action 100+에 나타난 성과정보를 점검해 볼 필요가 있겠습니다.

ISS 의 가이드라인이 아니더라도 투자자들이 기후변화 공시 미흡을 이유로 이사 재선임에 반대하는 사례가 국내에서도 확인됩니다. Climate Action 100+의 중점관리대상 회사가 아닌 경우에도 기후변화 위기와 영향을 이사회가 충분히 점검하고 있는지 공시가 충실히 이뤄지고 있는지 살펴볼 필요가 있겠습니다.

### 참고 및 출처

Proposed ISS Benchmark Policy Changes for 2023 ([링크](#))

Climate Action 100+, Company Assessment ([링크](#))

텍스트를 입력하려면 여기를 클릭하세요.

M O R R O W S O D A L I

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 80 개국에서 세계 최대 다국적 기업을 포함한 1,000 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 개소하였으며 2021 년 6 월 법인 전환하여 본격적인 활동을 시작한 이래 3 년 남짓한 기간 동안 국내 유수의 기업들을 대상으로 자문을 제공하였습니다.



더 많은 보고서와 인사이트를 MORROW SODALI 홈페이지 (<https://morrrowsodali.com/insights>)에서 확인할 수 있습니다.

텍스트를 입력하려면 여기를 클릭하세요.

M O R R O W S O D A L I

## CONTACTS

<b>정성엽</b> <i>대표</i> <a href="mailto:s.chung@morrrowsodali.com">s.chung@morrrowsodali.com</a> T. 02 6226 7266 M. 010 8170 1000	<b>방문옥</b> <i>상무, 기업지배구조</i> <a href="mailto:m.bang@morrrowsodali.com">m.bang@morrrowsodali.com</a> T. 02 6226 7268 M. 010 5744 0577	<b>장우진</b> <i>매니저</i> <a href="mailto:w.jang@morrrowsodali.com">w.jang@morrrowsodali.com</a> T. 02 6226 7267 M. 010 9973 4711	<b>최유신</b> <i>매니저</i> <a href="mailto:y.choi@morrrowsodali.com">y.choi@morrrowsodali.com</a> T. 02 6226 7265 M. 010 9676 8325	<b>Liz Park (박혜인)</b> <i>매니저</i> <a href="mailto:l.park@morrrowsodali.com">l.park@morrrowsodali.com</a> T. +61 2 9066 6164 M. +61 424 646 234
--	--	---	---	---

## 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  
SAO PAULO  
ZURICH

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