

Subject: 의안분석 회사에 관한 트럼프 정부의 행정명령

From Name: Sodali & Co

From Email: info@sodali.com

Reply-to Email: info@sodali.com

Preview Text: 최근 트럼프는 의안분석 회사가 기관투자자 또는 상장회사에 끼치는 영향력과 그 타당성 등에 대해 조사하고 관련된 규정들을 재검토하라는 지시가 담긴 행정명령에 서명했습니다. 뉴스레터에서는 이번 행정명령의 주요 내용과 그 함의를 담았습니다.



지난 12월 11일, 트럼프 대통령은 “Protecting American Investors from Foreign-Owned and Politically Motivated Proxy Advisors” 라는 제목의 **행정명령**을 통해 SEC 등 연방 기관들이 의안분석 산업에 대한 감독을 강화하도록 지시했습니다.

행정명령은 제목에서 드러나듯이 외국자본이 소유한 ISS, Glass Lewis등 회사가 의안분석 시장의 90%를 차지한다는 점, 이들 두 회사가 미국 최대 기업들의 정책과 주요 방향성을 형성하는 과정에 과도한 영향력을 행사하며, DEI, ESG와 같은 정치적인 어젠다를 투자자 이익에 우선하는 모습을 종종 보인다는 점을 서두에서 강조하며 비판했습니다. 이에 다음과 같은 구체적 지시를 담았습니다.

1. 증권거래위원회(SEC):
- 의안분석 회사 및 주주제안 관련 규정을 점검하고 개정 검토
 - 의안분석 회사의 투자자문업 해당 여부에 대한 평가(ISS는 이미 등록, Glass Lewis는 등록 검토 중)
 - 중대한 허위 또는 누락을 포함한 권고의견에 대한 사기방지 조항 적용 검토
 - (특히 DEI, ESG에 관한) 권고 의견, 분석 방법론, 이해상충에 대한 투명성 강화 요구 검토
 - DEI, ESG 등 비재무적 요소에 대한 자문 및 권고 추종이 기관투자자 수탁자 책임에 부합하는지 조사
 - 권고 의견이 기관투자자들의 집단적인 의결권 행사를 촉진하는지 여부 조사
2. 연방거래위원회(FTC):
- 독점 및 불공정 경쟁 문제 조사
3. 노동부:
- 퇴직연금에서 의안분석 회사를 사용하는 것이 ERISA (Employee Retirement Income Security Act, 퇴직연금법)상의 수탁자 의무에 부합하는지를 평가하고 관련 규정 및 지침의 개정을 통해 수탁자 의무 확대 및 투명성 강화

ISS는 지난 15일, 행정명령에 언급된 세 연방 기관과 건설적으로 협력하여 ISS의 업무에 대한 정확한 이해를 제공하는 데 최선을 다할 것이며, ISS의 정책 및 권고는 정치적 성향과 무관하고 독립적이고 객관적인 분석에 근거한다는 점을 강조한 **성명**을 발표하였습니다.

이번 행정명령은 그 의도와 방향성이 분명한 반면, 행정명령에서 지시한 여러 검토가 이루어지고 그 결과가 나오기까지 행정명령의 영향력을 예단하기는 어렵습니다. ISS와 Glass Lewis는 국내 상장회사에 투자하고 있는 외국인 투자자에게도 적극적으로 활용되고 있는데, 미국의 투자자들은 유럽의 투자자들에 비해 상대적으로 의안분석 회사의 권고를 따르는 경향이 높게 나타납니다. 만일, 관련 규제가 투자자로 하여금 의안분석 회사의 권고를 그대로 따르는 데 대한 부담을 주는 형태가 된다면 상장회사와 투자자 사이에 소통 기회가 더 커질 여지가 있겠습니다. 또는 투자자들이 자체적인 의결권 행사를 강조하기 위해 의결권 행사 지침 등을 더욱 구체화하고 이를 이행할 가능성도 떠올려볼 수 있는데 이 경우에도 상장회사는 투자자를 이해하고 간극을 해소하기 위한 소통 확대가 더 요구될 것으로 예상합니다. 그러나 또 한편으로는, 올해 초 블랙락이 기업과의 스튜어드십 미팅을 중단한다고 발표한 데서 드러난 것처럼 트럼프 행정부는 투자자가 의결권 행사나 인게이지먼트를 통해 기업에 영향력을 행사하는 것도 견제하고 있습니다. 앞서 언급한 것처럼 행정명령의 영향력을 예단하기는 어렵지만 관련 규제 변화는 국내 상장회사의 투자자 소통 활동 및 주주총회 준비에도 영향을 줄 수 있으므로, 향후 투자자, 상장회사, 의안분석 회사 사이에 어떤 역학관계가 형성될지 그 결과를 지켜볼 필요가 있겠습니다.

이 자료는 소달리앤코 한국어 페이지(<https://sodali.com/kr>)에서도 확인할 수 있습니다.

OUR TEAM



STANLEY CHUNG
Managing Director
E. [stanley.chung](mailto:stanley.chung@sodali.com)



KELLY KIM
Senior Advisor
E. [kelly.kim](mailto:kelly.kim@sodali.com)



MOONOK BANG
Managing Director
E. [moonok.bang](mailto:moonok.bang@sodali.com)



YOO SHIN CHOI
Senior Associate
E. [yooshin.choi](mailto:yooshin.choi@sodali.com)



DONGBIN PARK
Senior Associate
E. [dongbin.park](mailto:dongbin.park@sodali.com)

ABOUT SODALI & CO

소달리앤코(Sodali & Co)는 對주주 서비스 및 기업지배구조 전략 자문 서비스 분야의 글로벌 리더로서, 경영활동에 대한 투자자들의 지지를 극대화시키는 데 최적의 동반자입니다. 소달리앤코는 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.

소달리앤코는 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 소달리앤코는, 전 세계 약 80개국에서 세계 최대 다국적 기업을 포함한 1,000여 개 고객사에 서비스를 제공하고 있습니다. 특히, 한국 시장에 적합한 최고의 서비스를 제공하기 위해 서울에 지사를 두고 있으며, 이는 업계에서 소달리앤코가 유일합니다.



OUR SERVICES | INSIGHTS | DEALS & ADVISORY | CONTACT US

[Unsubscribe](#)

SODALI.COM

{{ site_settings.company_name }}
{{ site_settings.company_street_address_1 }}
{{ site_settings.company_city }}, {{ site_settings.company_state }}
{{ site_settings.company_zip }}