

Subject: Vanguard 설문: Proxy Voting Choice 에 대한 투자자 인식과 시사점

From Name: Sodali & Co

From Email: info@sodali.com

Reply-to Email: info@sodali.com

Preview Text: BlackRock, Vanguard를 비롯한 유수의 자산운용사들이 인덱스펀드투자자에게 의결권을 행사할 수 있도록 지원하는 프로그램을 도입하고 있습니다. 뱅가드의 이번 설문은 이런 프로그램에 대한 일반투자자들의 인식과 관심을 조사하고 그 결과를 담고 있습니다.



지난 2021년 11월, 소달리앤코 [뉴스레터](#)를 통해 BlackRock이 인덱스 펀드 투자자들에게 의결권을 직접 행사할 수 있는 선택지를 부여하기로 했다는 소식을 전해드린 바 있습니다. 올해 4월, Vanguard에서는 1,000명이 넘는 투자자를 대상으로 BlackRock의 프로그램과 유사한Proxy Voting Choice 프로그램에 대한 인식과 관심을 조사하는 [설문](#)[1]을 실시하였습니다. 이번 설문은 투자자들의 프로그램 참여 의향, 중요하게 생각하는 의제, 그리고 의결권 행사에 대한 전반적인 인식 수준을 보여주었습니다 .

주요 조사 결과

- 투자자의 83%는 자산운용사가 주주총회에서 의결권을 행사할 때 투자자의 선호를 고려하는 것이 중요하다고 응답했으며, 이 중 절반 이상(57%)은 이러한 프로그램에 직접 참여할 의향이 있다고 답했습니다.
- 응답자의 3분의 2(66%)는 퇴직연금 제도를 통해 Proxy Voting 프로그램이 제공된다면 참여하겠다고 밝혔습니다.
- 58%는 자신의 의견을 의결권 행사에 반영할 수 있다면 해당 펀드에 투자할 의향이 더 높다고 답했으며, 33%는 Proxy Voting 참여 기회를 제공하는 다른 운용사가 있다면 해당 운용사로 변경할 의향이 있다고 했습니다.
- 투자자들이 가장 중요하게 생각하는 지배구조 관련 주제는 임원 보상(44%), 배당(41%), 이사회(30%), 인권 및 다양성에 대한 접근(29%), 기후변화 등 환경 문제 대응(24%) 등의 순으로 나타났습니다.
- 투자자의 절반 가량(47%)은 펀드 운용사가 주주총회에서 의결권을 행사한다는 사실을 인지하고 있었습니다.

Vanguard의 Investor Choice 프로그램

Vanguard에서는 2023년부터 Investor Choice 파일럿 프로그램을 운영하며, 투자자들이 인덱스 펀드를 통해 보유한 기업 주식에 대해 선호하는 Proxy voting policy를 선택하고 이를 의결권 행사에 반영할 수 있도록 하고 있습니다. 투표 옵션에는 이사회안 지지, Egan-Jones / Glass Lewis 정책, Mirror Voting(기투표 비율 반영), Vanguard 팔로우 정책 등이 있으며, 투자자가 pilot program에 참여하지 않는 것을 선택하는 경우 Vanguard 의 기본 의결권 행사 방향이 그대로 적용됩니다. 2025년 기준 12개 펀드, 1조 달러 규모의 자산에 대해 Investor Choice 프로그램이 적용되고 있으며, 향후 적용 범위를 확대해나갈 예정이라고 밝혔습니다.

시사점

성공적인 주주총회 캠페인을 위해서는 각 투자자들의 투표 성향(voting behavior)에 대한 이해가 필수적입니다. Vanguard뿐만 아니라 BlackRock, State Street 등 여러 글로벌 자산운용사들에서 투자자들이 직접 의결권 행사 방향을 정할 수 있도록 하는 프로그램을 도입하고 있습니다. 과거에는 소수 대형 운용사의 의결권 행사 방향이 큰 블록 형태로 시장에 영향을 미쳤지만, 앞으로는 개별 투자자의 선호가 직접 반영되면서 의결권 행사 결과가 보다 다양하게 분산될 가능성을 배제할 수 없습니다.

특히 이번 설문 결과는 생각보다 많은 투자자들이 직접 소유가 아닌 펀드 투자를 통한 간접 소유의 경우에도 의결권 행사를 중요한 권리로 인식하고 있다는 점을 시사합니다. 이와 같은 투자자들의 인식을 고려할 때, 이러한 investor choice 프로그램은 계속해서 확대될 것으로 보이며, 그에 따라 기업의 기관투자자 대상 인게이지먼트 효과가 다소 희석될 수 있는 측면이 있습니다. 아울러, 투자자들이 직접 의결권을 행사하는 과정에서 정보 접근성과 분석 역량이 제한적일 수 있기 때문에 오히려 ISS, Glass Lewis 등 의안분석 회사의 영향력이 강화될 가능성도 있습니다.

다만 기관투자자의 의결권 영향력이 줄어든다 하더라도, 기업과 최종 투자자 사이에는 여전히 기관투자자가 중요한 중개자 역할을 하고 있습니다. 기관투자자가 기업을 얼마나 잘 이해하고 이를 반영하여 의결권을 행사하는지가 투자자들의 선택에 큰 영향을 미칠 수 있습니다. 더욱이 investor choice 프로그램을 사용하는 자산소유자들과 기업 간의 직접적인 소통은 구조적으로 쉽지 않을 것으로 예상되기 때문에, 기관투자자들과의 지속적이고 긴밀한 커뮤니케이션은 앞으로도 주총 전략의 핵심 활동으로 남게 될 것입니다. 또한, 개별 투자자가 인덱스 펀드를 통한 지분에도 의결권을 행사할 수 있는 기회가 확대되는 만큼, 기업 입장에서는 영문 공시자료 및 참고자료를 통해 안전 관련 정보를 투명하게 공개하고 다양한 주주와의 적극적인 소통에 노력을 기울이는 것이 도움이 되겠습니다. 소달리앤코는 탁월한 기업지배구조 전문성과 글로벌 스탠다드에 대한 높은 이해도, 그리고 폭넓은 투자자 네트워크를 토대로 지난 50년 간 주주와 효과적으로 소통할 수 있도록 상장기업을 지원해 왔습니다. 개정 상법 및 기업지배구조에 관한 문의가 있으신 경우 언제든지 아래 연락처로 연락주시기 바랍니다.

[1] 설문은 글로벌 시장조사 및 여론조사 전문 기업인 Ipsos에서 미국 전역에 거주하는 성인 1,347명을 대상으로 온라인 패널 'KnowledgePanel'을 통해 2025년 2월 28일부터 3월 2일까지 진행되었으며, 이 중 스스로 투자자라고 밝힌 1,010명의 응답을 분석한 내용입니다.

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

OUR TEAM



STANLEY CHUNG
Managing Director
E. stanley.chung@sodali.com



KELLY KIM
Senior Advisor
E. kelly.kim@sodali.com



MOONOK BANG
Managing Director
E. moonok.bang@sodali.com



YOO SHIN CHOI
Senior Associate
E. yooshin.choi@sodali.com



DONGBIN PARK
Senior Associate
E. 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 확대를 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 }}