

2021.10

머로우 소달리 코리아 뉴스레터

## ISS CLIMATE POLICY SURVEY

지난 10 월 4 일 ISS 의 2021 년 의결권 행사 가이드라인에 대한 설문 결과가 발간되었습니다. 올해 설문은 일반적인 가이드라인과 기후변화 관련 가이드라인 두 가지로 나뉘어 이루어졌는데, 기후변화에 대한 시장의 관심이 매우 높다는 점을 감안해 설문을 분리한 것으로 보입니다.

일반 가이드라인 설문에서는 경영자 보상과 온라인(버추얼) 주주총회에 관한 내용이 주로 다뤄졌습니다. 보상 측면에서는 ESG 성과를 경영자 보상에 반영하는 데 대해 의견을 구하는 설문이 있었고, 온라인 주주총회에 대해서는 대면 주주총회를 개최하지 않고 온라인 주주총회로 완전히 대체한 경우에, 실시간으로 질문을 할 수 없다거나, 시정만 가능하다거나, Q&A 기회가 주어지지 않는 등 제약사항이 있다면 이사회 의장 또는 이사회에 반대할 수 있을지 묻는 설문이 있었습니다. 경영자 보상에 대한 주주권고투표가 없고 온라인 주주총회만 개최하는 사례가 없는 우리나라에서는 크게 주의를 기울일 만한 부분은 아니라고 생각합니다.

기후변화 관련 가이드라인 설문은 경우, 당장 적용되기에는 다소 급진적으로 보이거나 우리나라에 해당되기 어려운 내용이라 하더라도 기후변화에 대한 투자자들의 관심 수준이 최근 몇 년간 크게 높아진 것을 고려해 설문조사 내용을 한 번 훑어볼 만합니다. 응답자의 수를 보더라도 전체 응답자 수에서는 적었지만, 투자자만 떼고 보면 응답 기관 수가 더 많았습니다.<sup>1</sup> 몇 가지 눈에 띄는 질문을 꼽아보면,

.....

*기후변화 영향이 큰 기업의 경우, 회사에게 최소한으로 기대하는 활동, 즉 이사회가 기후변화위험을 관리하는 데 실패했다는 혹은 관리하지 않는다는 것을 보여주는 지표는 무엇입니까? (복수응답)*

- 기후변화 관련 거버넌스, 전략, 위험 최소화 노력, 배출량 및 목표 등에 대한 상세한 공시 - 투자자 88%가 동의
- 공시와 성과 측면의 지속적 개선 - 투자자 66%가 동의
- 산업군과 유사한 수준의 배출 감소 및 목표 설정 - 투자자 55%가 동의
- 파리기후협약에 부합하는 장기목표를 선언하고 공급사슬을 포함한 탄소배출량 감축목표를 설정 - 투자자 72%가 동의
- 이하 생략

---

<sup>1</sup> 일반 가이드라인 설문에 응답한 투자자는 159 곳, 기후변화 관련 가이드라인 설문에 응답한 투자자는 164 곳

일부 회사들은 기후변화 전환계획을 권고 성격의 안건으로 주주총회에 상정하기 시작했습니다. 만일 해당 안건이 상정되고 회사의 계획이나 노력이 불만족스러운 경우, 해당 안건에 대한 반대를 표시하는 것으로 충분하시겠습니까?(투자자6%가 동의) 혹은, 처음에는 그렇지만 계속해서 실망스러운 경우 이사에 대한 반대로 이어질 수 있습니까?(투자자62%가 동의) 혹은 해당 안건과 관계없이 이사에 대한 반대를 표시하시겠습니까?(투자자28%가 동의)

(기후변화 중점 가이드라인<sup>2</sup>에 적용되는 설문)

Climate Action 100+가 공개한 기후변화에 중대한 영향을 주는 167 사의 경우보다 엄격한 기준을 적용하는 데 동의하십니까? - 투자자83%가 동의

ISS 가 분석대상회사의 목표 내지 성과가 1.5℃ 탄소중립 목표와 일치하는지를 평가해야 한다고 보십니까? - 투자자86%가 동의

설문 문항이 많지는 않지만, ISS 가 기후변화 대응을 중요하게 고려하고 있으며, 기후변화 위험을 이사회가 관리해야 할 주요 위험을 간주하고 있음을 짐작할 수 있습니다. 특히, 기후변화 대응 활동 수준이 미흡한 경우 이를 중대한 지배구조 실패로 판단하게 될 여지가 있음을 확인할 수 있습니다.

이러한 방향성에 대해 일각에서는 여전히 공감대가 형성되지 않았고 계속 진전이 필요한 부분이라는 점에서 비판이 제기되기도 했습니다. 이처럼 곧바로 적용하기에는 시장의 동의를 얻기 쉽지 않은 사항이고, 우리나라의 경우 관련 공시가 보편화되지 않았기 때문에 곧바로 가이드라인에 반영될 가능성은 작을 것으로 예상합니다. 그러나 기후변화에 대한 시장의 관심은 나날이 증가하고 있고 투자자들의 응답에서 확인할 수 있듯이 마냥 여유롭게 바라볼 일만은 아닙니다. 지난 8 월 31 일, 국회에서는 탄소중립기본법이 통과되었습니다. 정부의 움직임 또한 더욱 활발해질 것으로 예상합니다.

우리 회사의 기후변화 대응 수준, 공시 수준을 점검하고, 현재 수준이 투자자들의 기대에 부합하는지 파악해 볼 필요가 있겠습니다.

☞ ISS Benchmark Policy Survey [자세히 보기\(영문\)](#)

☞ ISS Benchmark Policy Survey 결과 [자세히 보기\(영문\)](#)

☞ ISS Climate Policy Survey [자세히 보기\(영문\)](#)

☞ ISS Climate Policy Survey 결과 [자세히 보기\(영문\)](#)

<sup>2</sup> 지난해 3 월 기후변화 대응 수준을 의결권 행사에 반영하길 원하는 투자자들을 위해 만든 가이드라인

## 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 1 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@morrowsodali.com](mailto:s.chung@morrowsodali.com)

T. 02 6226 7266

M. 010 8170 1000

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

T. 02 6226 7268

M. 010 5744 0577

**장우진****매니저**[w.jang@morrowsodali.com](mailto:w.jang@morrowsodali.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**  
**ZÜRICH**

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