

2019.4

.....

책임투자 지원서비스

.....

RESPONSIBLE INVESTMENT
SUPPORT SERVICE



INTRODUCTION

책임투자는 태생적 장기투자자인 연기금을 필두로, 지역적으로는 유럽지역을 중심으로 급격하게 성장하여, 전세계 기관투자자 운용 자산의 25%를 넘어서기에 이르렀습니다.¹⁾

이는 비단 범세계적 추세일 뿐만 아니라, 국내에서도 비재무적 요인으로 기업가치가 변동되는 사례가 종종 목격되고 있습니다.

한국기업지배구조원(이하 KCGS)은 기관투자자의 책임투자를 지원하고 국내 책임투자 시장의 성장에 기여하기 위하여, 다년간의 ESG 평가 및 의안분석 경험, 뛰어난 역량과 전문성을 바탕으로 높은 수준의 **책임투자 지원서비스**를 제공하고 있습니다.

KCGS의 책임투자 지원서비스는 국내 최대 커버리지의 상장회사 ESG 정보부터 높은 수준의 전문성과 축적된 경험을 바탕으로 신뢰할 수 있는 의결권 행사 관련 자문까지, 광범위하고 풍부한 서비스로 구성되어 있습니다.

¹⁾ GSIA, Global Sustainable Investment Review, 2016

책임투자란?

책임투자는 환경(Environmental), 사회(Social), 지배구조(Governance) 요소를 투자사결정에 반영하는 것을 지향하는 투자접근법으로써, 위험을 더 잘 관리하고 지속적이고 장기적인 투자수익을 창출하는데 그 목적이 있다.

Responsible investment is an approach to investing that aims to incorporate environmental, social and governance (ESG) factors into investment decisions, to better manage risk and generate sustainable, long-term returns.

- PRI

KCGS의 책임투자 지원서비스는 책임투자를 처음 도입하고자 하는 기관투자자는 물론, 독자적인 책임투자 전략을 수립하여 운영 중인 기관투자자에게도 최적의 책임투자 지원 솔루션을 제공합니다.

“ 타인의 자산을 관리하는 기관투자자는 수익자에 대한 의무 중 하나로써 지속가능성을 고려해야 한다는 데 동의하는 의견이 점점 늘어가고 있습니다 ”

유럽위원회 지속가능금융 고위전문가그룹 중간보고서(2017년 7월)에서 발췌

KEY BENEFITS

1. 국내 최대 커버리지의 비재무성과를 활용한 책임투자
2. 투자대상회사의 ESG 위험을 효과적으로 관리
3. ESG 관련 국내외 동향을 신속히 파악
4. ESG 성과에 기반한 책임투자유니버스 관리
5. 다년간의 ESG 평가, 연구 경력 및 탁월한 전문성에 기반한 분석자료
6. 효과적인 주주권 행사

KEY BENEFITS

01 국내 최대 커버리지의 비재무성과를 활용한 책임투자

KCGS는 유가증권시장 전 종목과 코스닥시장 주요 종목을 대상으로 2011년부터 실시한 ESG 평가를 통해, 국내 최대의 ESG 정보를 보유하고 있습니다.

또한, 한 기업당 800개 이상의 기초데이터를 수집·분석하여 가장 실질적인 비재무성과를 측정합니다.

02 투자대상회사의 ESG 위험을 효과적으로 관리

국내 상장기업에 대한 모니터링을 통해 개별기업의 ESG 이슈를 포착하고, 기회/위험 요인을 분석합니다.

분석 내용을 ESG Insight, Issue Report, Governance Watch 등 다양한 형태의 서비스를 통해 제공하여 투자자가 기업의 비재무정보를 효과적으로 파악할 수 있도록 지원합니다.

03 국내외 ESG 동향을 신속히 파악

KCGS는 ESG 관련 국내외 동향을 다루는 가장 전문적인 기관입니다.

정기적으로 발간되는 보고서는 국내 자본시장에 가장 정확하고 빠르게 정보를 전하고 있으며, 책임투자 지원 서비스는 이보다 한 발 더 빠르게, 더 다양하고 풍부한 정보를 제공합니다

04 ESG성과에 기반한 책임투자 유니버스 관리

높은 품질의 풍부한 ESG 평가 데이터를 토대로, 네거티브 스크리닝은 물론, Best-in-Class, 책임투자 벤치마크 설정 등 책임투자에 효과적으로 활용할 수 있는 책임투자 유니버스 및 연관 정보를 제공합니다.

05 다년간의 ESG평가, 연구 경력 및 탁월한 전문성에 기반한 분석자료

KCGS는 기업지배구조 모범규준의 제·개정, 스튜어드십 코드의 도입, 대정부(금융위, 공정위, 법무부 등) ESG 연구 수행 등 시장으로부터 그 경력과 전문성을 인정받고 있습니다.

높은 전문성과 풍부한 데이터를 토대로 한 깊이 있는 분석자료는 책임투자 의사 결정을 효과적으로 지원합니다.

06 효과적인 주주권 행사 가능

국내 자본시장에서 적극적인 주주권 행사 사례는 매우 희소합니다. KCGS는 몇 안되는 대표적이고 성공적인 사례의 자문을 지원하여 주주권 행사가 기업가치 보호에 효과적임을 증명하였습니다.

또한, 국내 최대 커버리지의 주주총회 의안분석을 통해 기관투자자가 효과적으로 주주권을 행사할 수 있도록 지원합니다.

84%의
밀레니얼세대 투자자가
책임투자에 관심을
갖고 있습니다.

Morgan Stanley, Sustainable Signal 2015

SERVICE MODULES

KCGS의 책임투자 지원서비스는 모두 4개의 모듈로 구성되어 있습니다. 각 모듈은 독립적인 상품으로, 운영 중인 책임투자 전략에 적합한 모듈만 선택적으로 활용할 수 있습니다. 4개 모듈의 적절한 조합을 통해, 중소형 자산운용사부터 대형 연기금까지 모든 기관투자자의 책임투자를 가장 효과적으로 지원할 수 있습니다.

각 모듈과 주요 서비스는 아래와 같습니다.

BASIC

Basic 모듈은 KCGS의 상장기업 ESG 평가정보, 국내 기업 및 시장의 중요한 ESG 요인을 분석하는 ESG Insight, 그리고 수시로 발생하는 상장기업의 ESG 이벤트 분석자료인 Issue Report를 통하여 책임투자자에게 필수적인 데이터와 분석자료를 제공합니다.

- ESG 점수
- ESG 등급
- ESG 평가보고서
- ESG Insight
- Issue Report

STANDARD

Standard 모듈은 기관투자자가 책임투자 즉시 활용할 수 있는 RI 유니버스 및 인덱스, 국내 상장기업의 기업지배구조 리스크 심층 분석자료인 Governance Watch, 그리고 해외 책임투자 동향을 다루는 Global ESG News를 포함하고 있습니다.

- RI Universe
- RI Index
- Governance Watch
- Global ESG News

ADVANCED

Advanced 모듈은 기관투자자의 의결권 행사를 다방면에서 지원하는 서비스입니다. 기본적인 의안분석 서비스 뿐만 아니라, 의결권 행사 가이드라인의 제정 또는 개정과 관련한 자문서비스를 포함하고 있습니다.

- 의안분석보고서
- 의결권행사 가이드라인 제·개정 자문

PREMIUM

Premium 모듈은 더 적극적으로 주주권을 행사하고자 하는 기관 투자자를 지원하는 서비스입니다. 위임장 경쟁, 의결권 대리행사 권유, 주주제안 등 적극적인 주주권 행사의 필요성을 점검하고 Action Plan을 수립하여 성공적인 주주권 행사를 지원합니다.

- 주주권 행사 자문
- 주주총회 개별안건 심화분석 및 자문

서비스 상세안내

ESG 성과 | 점수, 등급, 평가보고서 BASIC

매년 800사 이상의 상장회사를 대상으로 ESG 평가를 실시하여 국내 최대 커버리지의 비재무성과 정보를 제공합니다.

KCGS가 독자적으로 개발한 ESG 평가모형은 글로벌 스탠다드에 부합하면서 국내 경영환경을 충분히 반영하고 있습니다. 회사별로 수집된 수백만 개의 기초데이터와 정교한 평가모형을 통해 높은 품질의 ESG 성과정보를 제공합니다.

[ESG 평가 METHODOLOGY](#)

CI ESG평가결과 요약



2017 ESG 등급
한국기업투자기능평가연구소가 ESG평가대상 800사 중 최상위 등급인 A 등급을 획득한 기업은 100사이며, ESG 등급으로 인한 투자기회 확대에 기여할 것으로 기대됩니다.

한국기업투자기능평가연구소가 ESG평가대상 800사 중 최상위 등급인 A 등급을 획득한 기업은 100사이며, ESG 등급으로 인한 투자기회 확대에 기여할 것으로 기대됩니다.



기업 기본정보: 종목코드 001040, 상장시장 코스닥시장, 투자정보: 자산총액(백만원) 2,827,373, 자본총액(백만원) 2,692,257

ESG INSIGHT KCGS

골목기와 갯목기의 기로에 서다 - 오뚜기 지배구조 개선 현황 점검

2019. 1. 4
사업본부 책임투자파트
이승환 선임연구원
(ehsong@kgs.or.kr)
02-6951-3724

지배구조 개선 효과 기대
오뚜기는 내부거래 비중이 높은 계열사들에 대한 지배구조 개선 지분율을 낮추고, 오뚜기의 지배력을 강화하는 방향으로 지배구조 개선 작업을 진행해 왔음. 2017년 오뚜기물류서비스 등 5개 관계사가 연결자회사로 편입되며 이어, 2018년 3분기에는 상미식품, 공립피앤피, 오뚜기약품 3개사가 연결자회사로 추가됨. FY2017 기준 3사 합산 영업이익은 141억원으로, 오뚜기 영업이익의 9.7%에 해당하는 규모임. 신규 자회사 편입 효과로 연결영업이익이 확대되고, 지배구조의 사외파 식별되는 내부거래가 축소되어 부(副)의 이점 리스크가 감소한다는 점에서 오뚜기의 주주들에게 상당한 우호적인 변화로 판단됨.

남아 있는 과제들
2018년도 KCGS의 ESG평가에서 오뚜기의 지배구조 등급은 최하등급인 D등급에서 B등급으로 2단계 상승하였음. 지배구조 개선에 대한 의지와 실천은 긍정적이거나, 적어도 개선이 요구되는 부분들은 남아 있음

ESG Insight BASIC

ESG Insight는 ESG 이슈를 세밀히 분석하여 활용하고자 하는 기관투자자를 한 보고서입니다.

ESG Insight는 국내 상장기업의 ESG관련 사안 또는 시장 내 ESG 및 지속가능성 관련 이슈 등을 KCGS가 보유한 방대한 평가데이터를 기반으로 분석하고 관련 시사점을 기관투자자에게 제공합니다.

ISSUE REPORT KCGS

19-01 | 송부일 2019.01.04 | 담당자 사업본부 책임투자파트 이승환 선임연구원 (ehsong@kgs.or.kr)

한진 (002320) 등급표

Recent Issue: 연인분사, 지배구조, 긍정적

한진주 의 사외파인 KCGI, 한진 지분 8.03% 신규 취득
국내 한진주 의 사외파인 KCGI가 세운 특수목적법인 유한회사 연제(연제코를업) 및 특수관계인 2사는 경영참여 목적으로 한진 지분 8.03%(96만2133주)를 신규 취득했다고 3일 공시함

Comment
기업지배구조개선 편트를 표방하는 KCGI는 지난 11월 한진주 지주회사인 한진업 지분 9%를 취득한데 이어, 한진 지분취득 이후 2내주주가 됨
KCGI의 지분전소는 연제(연제코를업)가 3.19%, 유한회사 타코마코를업이 3.85%, 유한회사 고아(고아코를업)가 1.99%를 보유
한진 의 상근이사 임기는 오는 3월 만료될 예정임. 이번 정기주주총회에서 감사선 임명에 대해 표대결이 벌어질 경우, 해내주주 지분율은 특수관계인 한진 3%로 제한되는 반면 KCGI측은 6.99%의 미결권 행사가능함
KCGI 지배구조 평가에서는 0 5% 이상 지분을 보유한 독립적 외부주주가 존재하는 경우, 이 주주에게 등을 통해 주권변은 독립적 감사가 개척 중인 경우에도 긍정적으로 평가함

BASIC ISSUE REPORT

Issue Report는 국내 상장기업의 ESG 이슈를 신속히 분석하여 해당 이슈가 기업의 재무적 또는 비재무적 성과에 미치는 영향을 분석합니다.

Issue Report는 ESG 이슈가 발생할 때마다 수시로 선정하여 제공함으로써, 투자대상 기업의 ESG 기회 및 위험 요인에 대한 기관투자자의 예측가능성을 제고합니다.



KCGS E-mail Newsletter BASIC

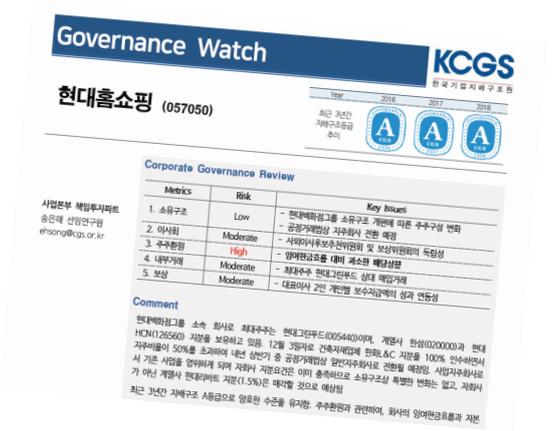
KCGS E-mail Newsletter는 기관투자자가 투자대상 기업과 관련된 주요 ESG 이슈를 발빠르게 파악할 수 있도록 지원합니다.

수많은 기사 중에 주목할만한 한 ESG 관련 기사를 추려 매일 제공합니다.

Governance Watch STANDARD

Governance Watch는 국내 상장기업의 기업지배구조 이슈를 면밀히 분석한 심층분석 보고서입니다.

Governance Watch는 선정된 상장기업의 (1) 소유구조, (2) 이사회, (3) 주주환원, (4) 내부거래 및 (5) 보상 부문 별 Risk 현황을 정의하고 분석하여 기관투자자가 분석기업의 기업지배구조 리스크를 효과적으로 파악할 수 있도록 합니다.



RI Universe 250 STANDARD

RI Universe는 CGS의 in-house ESG 평가점수 및 등급을 토대로, AHP를 통해 산출한 각 업종의 ESG 중대성 가중치를 적용하여, 엄선한 ESG 성과 상위 250 종목입니다. 아울러, 국제적으로 공통적인 배제기준 (Scope 1)과 보다 엄격한 배제기준(Scope 2)를 함께 제시하여 기관투자자에게 다양한 선택지를 제공합니다.

RI Universe는 연 3회 갱신되며, 기관투자자가 추구하는 가치나 중대성을 고려한 맞춤형 RI Universe 또한 이용 가능합니다.

Best-in-Class 30 STANDARD

Best-in-Class 30은 WICS* 10개 대분류를 기준으로 각 업종 상위 3개사로 구성된 유니버스입니다.

RI Universe와 마찬가지로 AHP를 거친 업종별 가중치를 적용하여 산출하며, Best-in-Class 전략을 이용하고자 하는 기관투자자에게 유용한 톨입니다.

* WISEIn이 GICS 분류 기준을 국내 실정에 맞춰 재구성한 Sector 분류기준

RI Index STANDARD

KCGS는 ESG평가 데이터를 활용하여 ESG모네타와 WISEIn과 협력관계를 맺고 공동 개발한 책임투자지수 (WISE ESGM RI Index)를 제공하고 있습니다.

WISE ESGM 책임투자 지수



출처 : www.wiseindex.com

Global ESG News STANDARD

Global ESG News는 주기적으로 해외 자본시장의 ESG 관련 주요 소식을 전합니다. 기관투자자는 이 서비스를 통해 UN SDGs, 기후변화 협약 및 해외 책임투자 사례와 각종 ESG 이슈 등, 세계적인 책임투자 및 지속가능성 관련 트렌드를 파악할 수 있습니다.



해외 의결권 행사 가이드라인 주요 개정 내용_이사회 내 성별 다양성

- 의결권 행사 가이드라인 개정**
 - 해외 의결권 자문사인 ISS와 Glass Lewis는 이사회 내 성별 다양성(gender diversity)과 관련하여 의결권 행사 가이드라인을 개정하여 발표함
- 개정 내용**
 - (ISS) 2020년 2월 1일부터 이사회 내 여성 이사가 부재한 Russell 3000 및 S&P1500기업의 임원후보추천위원회(Nominating Committee)의 위원장 또는 인선에 책임이 있는 이사 선임에 대해 반대 또는 의결권 행사 보류권 권고함
 - 단, 주주총회참고서류(proxy statement)를 통해 빠른 시일 내 여성 이사를 선임할 것을 명시한 기업 또는 직전년도 이사회에 여성 이사가 있었던 기업 등 특정 경우에는 달리 적용될 수 있음

의안분석보고서 ADVANCED

96%의 상장회사가 3월에 주주총회를 개최하는 국내 실정에서 의안분석보고서는 기관투자자의 의결권 행사를 효과적으로 지원합니다. KCGS는 국내 최대의 커버리지를 소화하며, 방대한 데이터와 수년간 축적된 경험 및 전문성을 토대로 신뢰할 수 있는 의안분석서비스를 제공합니다.

아울러, 독자적인 의결권 행사 가이드라인을 갖춘 기관투자자에게는 맞춤형 의안분석보고서를 제공합니다.

< KCGS 의안분석보고서 제공 건수 >

2015	2016	2017	2018
710	730	960	1,124

의결권행사기준 자문 ADVANCED

KCGS는 기관투자자가 참고할 수 있는 모범적 기준인 『KCGS 의결권 행사 가이드라인』을 발간하여 공개하고 있습니다. 관련 전문성과 축적된 자문 경험을 토대로 기관투자자 자산의 특수성, 투자 정책, 이해상충 요소 등을 다각도로 고려하여, 의결권 행사 절차 및 원칙 수립, 가이드라인 제·개정에 이르기까지 종합적인 자문 서비스를 제공합니다.



우정사업본부(2014)



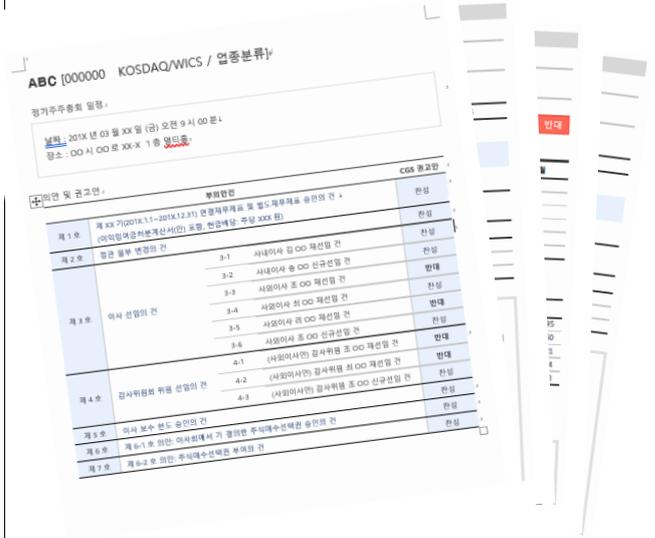
고용산재보험기금(2015)



공무원연금(2017)



KDB산업은행(2017)



주주권 행사 자문 PREMIUM

해외 시장에서는 보유주식에 대한 의결권을 행사하는 데에서 더 나아가 주주제안을 하거나, 경영진과 위임장 경쟁을 펼치는 기관투자자가 점점 많아지고 있습니다. 아울러, 경영진, 이사진과의 대화는 투자대상 기업을 더 이해하고 투자위험을 완화하는 필수적인 주주활동으로 자리매김하고 있습니다.

KCGS는 보다 적극적으로 행동하길 원하는 투자자가 효과적이고 성공적으로 주주권을 행사할 수 있도록

주주총회 안건 심화분석 및 자문 PREMIUM

사외이사 또는 감사위원의 선임을 비롯하여, 대대적인 계열사 지분소유구조의 개편이 수반되는 기업분할 및 합병, 중대한 주주 권익 변동이 따르는 정관 조항의 신설 등 상장기업의 주총 안건은 더욱 복잡해지고, 동시에 엄밀한 분석을 요구하고 있습니다.

주주총회 안건 심화분석 자문서비스는 안건의 상정배경, 과거 사례, 영향 분석 등 심층분석을 제공하여, 기관투자자의 고도화된 의결권행사를 지원합니다.

“ 기관투자자는 충실한 의결권 행사를 위한 지침·절차·세부기준을 포함한 의결권 정책을 마련해 공개해야 하며, 의결권 행사의 적정성을 파악할 수 있도록 의결권 행사의 구체적인 내용과 그 사유를 함께 공개해야 한다. ”

기관투자자 수탁자 책임에 관한 원칙 5

CONTACTS

책임투자 지원서비스에 관한 추가적인 문의는
아래 연락처를 활용해주시기 바랍니다.

분석2팀 윤진수

TEL 02-6951-3710

EMAIL js-yoon@cgs.or.kr

사단법인 한국기업지배구조원은 기업지배구조 모범규준, 한국형 스투어드십 코드 등을 통해 국내 시장에 모범 가이드라인을 제시하고 ESG 평가, 금융회사 지배구조 평가, 의안분석, 책임투자 지원 등 사업을 수행하는 ESG 분야 국내 최고의 전문기관입니다. 한국기업지배구조원은 2002년 비영리 사단법인으로 설립되었고 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융, 금융투자협회, 상장회사협의회, 코스닥협회를 사원기관으로 두고 있습니다. 한국기업지배구조원에 관한 보다 자세한 사항은 홈페이지를 이용해 주시기 바랍니다. www.cgs.or.kr 