

ESG 개선을 위해 한국ESG기준원이 중심에 서겠습니다.

 <p>한국ESG기준원 (www.cgs.or.kr)</p>	<b>보 도 자 료</b>	
	배포	2025. 12. 26 (금요일)
	보 도 일 시	2025. 12. 29 (월요일) 조간

담당부서	ESG기준원 스튜어드십 코드 센터	책임자	오덕교 센터장(02-6951-3844)
		담당자	김선민 책임연구원(02-6951-3902)

**제 목 : 스튜어드십 코드 내실화 방안 추진**

□ '25.12.29.(월), 스튜어드십 코드 발전위원회\*와 한국ESG기준원, 관계 부처·기관(금융위, 복지부, 인사처, 교육부, 우정사업본부, 금감원)은 함께 「기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙」(이하 '스튜어드십 코드')의 실효성을 제고하기 위한 스튜어드십 코드 내실화 방안을 발표하였다.

\* 스튜어드십 코드 개정 등을 담당하는 민간 위원회(한국ESG기준원 위촉 및 실무지원)

□ 스튜어드십 코드는 자산을 운용하는 기관투자자가 수탁자 책임을 다하기 위한 원칙으로 '16.12월에 민간 자율규범으로 도입되었다.

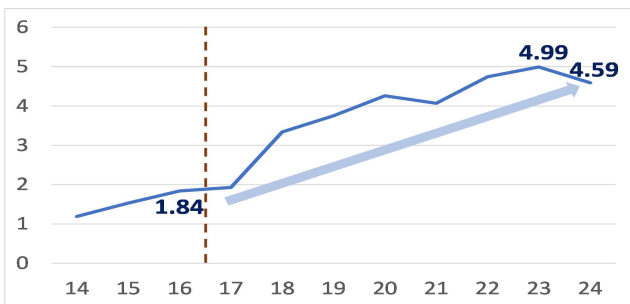
○ 이후 '25.12월까지 9년에 걸쳐 4개 연기금(국민연금, 공무원연금, 사학연금, 우정사업본부), 63개 자산운용사 등을 포함하여 249개 기관투자자 등\*이 스튜어드십 코드에 참여하였다.

\* 4개 연기금, 4개 보험사, 63개 자산운용사, 74개 PEF운용사, 12개 신탁기관(증권사·은행·투자자문사 등), 87개 벤처캐피탈, 5개 의결권자문사 등 서비스기관

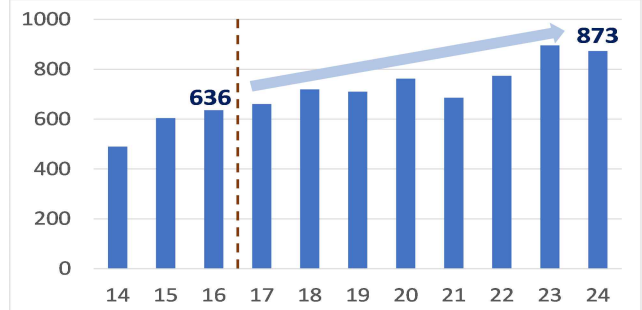
○ 스튜어드십 코드는 도입 이후 반대 의결권 행사 안전비율 상승('16.3월 1.84%→'24.3월 4.59%)이나 주주제안 증가 등 기관투자자의 주주권 행사 활성화에 기여하였다.

[ 국내 민간기관투자자의 의결권 행사 추이('14~'24) ]

반대 의결권 행사 안전비율(%)



의결권 행사 대상기업수(개)



\* KCGS Report(김선민, 2021), 스튜어드십 코드 조사보고서(김선민, 2024)

□ 다만, 이행점검 부재, 체계적 공시 미흡, 글로벌 정합성 부족 등으로 스투어드십 코드의 실효성이 낮은 측면이 있었다.

- 참여기관이 스투어드십 코드 및 가이드라인을 이행하는지 여부를 알 수 없었고,
- 참여기관이 스투어드십 코드 이행 보고서를 작성하는 경우 개별 참여기관의 홈페이지에 게재하여 비교 가능성이 낮거나 개별 참여기관의 홈페이지가 없는 경우에는 확인하기 어려웠으며,
- 환경 변화를 고려하여 수탁자책임 범위에 ESG 요소를 확대하고 적용자산을 다양화한 주요국(영국·일본 등)과 달리 스투어드십 코드가 제정 이후로 한번도 개정되지 않았다.

□ 그간 경제·사회 변화를 반영하고 실효성을 제고할 필요성이 있다는 대내외 지적에 따라 △민간 위원회 중심의 이행점검, 사후관리 강화 △이행점검 결과 공시·활용 확대 △글로벌 정합성 제고 등을 포함한 스투어드십 코드 내실화 방안을 마련하였으며, 구체적 내용은 다음과 같다.

- 첫째, 스투어드십 코드 발전위원회가 최종 검토·의결하는 이행점검 절차를 도입한다.
  - 참여기관이 12개 이행점검 항목(필요시 업권 특성에 따라 조정)에 대해 자체적으로 작성한 보고서를 실무 점검하고 그 결과를 스투어드십 코드 발전위원회가 최종 검토·의결할 예정이다.
  - 다만, 연기금은 독립적으로 운영되는 민간 중심의 위원회가 있는 경우 해당 위원회의 검토를 통해 점검한 후 ESG기준원에 점검 결과를 공유할 수 있다.
  - 실무 점검 관련 이해상충 가능성을 최소화할 수 있도록 ESG기준원의 스투어드십 코드 지원 조직은 의결권 자문 등 다른 부서와 공간을 분리하고 인적·정보교류를 차단(Chinese Wall)한다.
  - 이행점검 대상은 준비역량·과급효과 등을 감안하여 자산운용사·연기금부터 우선 점검 후 단계적으로 확대해 나갈 예정이다.

\* ('26년) 자산운용사·연기금(총68社) → ('27년) PEF운용사·보험사 추가(총145社) → ('28년) 증권사·은행·투자자문사 추가(총157社) → ('29년) VC·서비스기관 등 전체(총249社)

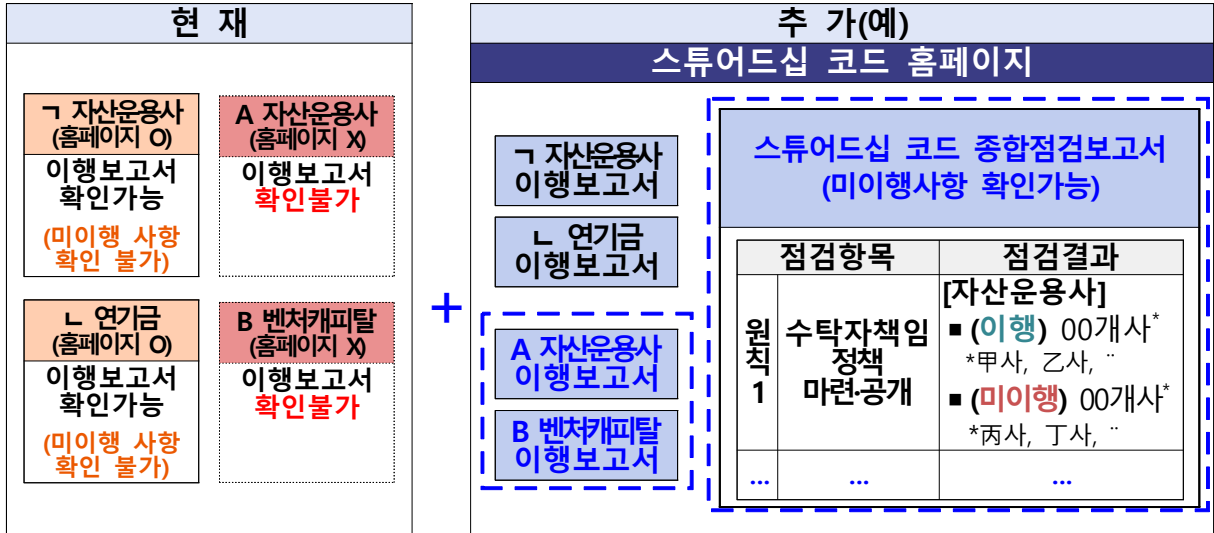
[ 스튜어드십 코드 원칙별 이행점검 항목(안) ]


원칙	이행점검 항목(안)
1. 수탁자책임 정책 마련·공개	① 수탁자책임 정책 마련·공개 * 수탁자책임 정책, 비채택원칙 사유, 책임자담당자, 관련 사이트 제시 여부 등
2. 이해상충 정책 마련·공개	② 이해상충 관리 정책 마련·공개 * 이해상충 관리 정책, 주요 이해상충 유형 예시 및 관리대응방안 여부 등 ③ 이해상충 관리 내역 공개 * 발생한 주요 이해상충 관리내역 여부 등
3. 투자대상회사 주기적 점검	④ 수탁자책임 이행지침 마련·공개 * 수탁자책임 이행지침(회사와의 대화, 주기적 점검 포함) 마련 여부 등
4. 수탁자책임 활동 관련 세부 이행지침	⑤ 주주 관여활동 공개 * 주요 관심 주제별 관여활동 건수(종합 표로 작성) 및 모범사례 제시여부 등 ⑥ 기업가치제고 관여활동 공개 * 관련 관여활동 건수 및 모범사례 제시 여부 등
5. 의결권 행사 정책 및 행사 내역 공개	⑦ 의결권 행사 정책 마련·공개 * 의결권 행사 가이드라인, 의결권 행사 방법 및 대상회사 제시 여부 등 ⑧ 의결권 행사 내역 공개 * 의결권 행사 내부 지침에 따른 의결권 행사, 의결권 행사/불행사 사유근거 제시 등
6. 수탁자책임 활동 주기적 보고	⑨ 스튜어드십 코드 이행보고서 작성·공개 * 연 1회 이상 보고서 작성 후 홈페이지 공개 및 스튜어드십 코드 센터 제출
7. 수탁자책임 이행 전문성 확보	⑩ 수탁자책임 수행조직 및 인력의 마련·공개 * 수행 조직 및 직원의 전문성 확보·강화방안 마련 여부 등 ⑪ 전문성 확보 노력 * 이행조직 현황 및 전문성 확보노력 여부 등 ⑫ 위탁운용사 관리 <small>자산소유자 대상</small> * 선정 절차 및 내역, 사후관리 여부 등

○ 둘째, 이행점검 결과의 공시와 활용을 확대한다.

- 참여기관이 자체 작성한 보고서를 현행 게재되는 참여기관의 홈페이지 이외에 스튜어드십 코드 홈페이지에도 게재하고,
- 이행점검 항목별 참여기관의 이행여부를 쉽게 비교한 종합보고서를 스튜어드십 코드 홈페이지에 게재한다.

[ 이행점검 결과 공시 주요내용 ]



\*  : 이행점검 공시 확대에 의해 새로 확인이 가능한 부분

- 아울러, 모범사례·우수기관 발굴 및 이행점검 결과의 연기금(자산 소유자) 공유 등을 통해 가입기관의 스튜어드십 코드 이행을 유도해 나갈 예정이다.
- 셋째, 글로벌 정합성을 제고할 수 있도록 스튜어드십 코드의 개정을 추진한다.
  - 수탁자책임 이행시 고려사항에 지배구조 외 환경, 사회 등의 ESG 요소 전반을 추가하고,
  - 수탁자책임 이행 형태에 있어 투자대상에 대한 주주활동 뿐만 아니라 투자대상 선정을 포함하며,
  - 적용대상 투자를 상장주식 외 채권, 인프라, 부동산, 비상장주식 등으로 확대한 주요국의 개정 사례를 참고하여 스튜어드십 코드 발전위원회에서 개정안을 검토·마련할 예정이다.
- 스튜어드십 코드 발전위원회는 금일 발표된 스튜어드십 코드 내실화 방안에 따라
  - '26년부터 자산운용사·연기금을 대상으로 이행점검을 실시한 후 그 대상을 확대(매년 12월 결과보고서 공개)해 나가고,
  - '26년 상반기 중 스튜어드십 코드 및 가이드라인 개정을 추진할 계획이다.

□ 스튜어드십 코드 발전위원회와 한국ESG기준원, 관계부처·기관(금융위, 복지부, 인사처, 교육부, 우정사업본부, 금감원)은 자본시장 혁신 등을 위해 기관투자자의 수탁자 책임 이행에 대한 요구가 높은 만큼,

※ 국정과제 46-3 및 47-1(스튜어드십 코드 적용 확대 및 이행여부 점검공시 등 내실화 추진), 제3차 생산적금융 대전환 회의('25.12.22일) 등

○ 스튜어드십 코드 내실화 방안이 주주총회 등 주주활동에 있어 기관 투자자가 수탁자 책임을 적절히 이행하도록 하는 전환점이 되기를 기대한다.

#### [붙임] 스튜어드십 코드 내실화 방안

※ 이 자료는 한국ESG기준원([www.cgs.or.kr](http://www.cgs.or.kr)), 금융위원회([www.fsc.go.kr](http://www.fsc.go.kr)) 및 금융감독원([www.fss.or.kr](http://www.fss.or.kr)) 홈페이지의 '보도자료'란에 게재되어 있습니다.