

<b>보도</b>	<b>2025.3.13.(목) 09:30</b>	<b>배포</b>	<b>2025.3.12.(수)</b>
-----------	----------------------------	-----------	----------------------

<b>금융감독원</b>	자산운용감독국	책임자	국 장	박시문	(02-3145-6700)
	자산운용총괄팀	담당자	팀 장	서현재	(02-3145-6702)
	공시심사국	책임자	국 장	김준호	(02-3145-8420)
	공시심사기획팀	담당자	팀 장	심재호	(02-3145-8422)
한국상장회사협의회	정책1본부	책임자	본부장	김 춘	(02-2087-7008)
금융투자협회	자산운용·부동산본부	책임자	본부장	이창화	(02-2003-9016)

## 「기업·주주 상생의 거버넌스 구축을 위한 열린 토론」 개최

### - 자본시장 선진화를 위한 세 번째 열린 토론 -

## I 열린 토론 개요

- '25.3.13. 금융감독원(원장: 이복현)은 한국상장회사협의회(회장: 정구용) 및 금융투자협회(회장: 서유석)와 공동으로 자본시장 선진화를 위한 세 번째 열린 토론\*을 개최

\* [1차] '한국 증시 활성화를 위한 열린 토론(2.6.), [2차] '증시 인프라 개선을 위한 열린 토론(2.20.)

- 금번 토론회에서 기업과 주주가 상생할 수 있는 거버넌스 구축이라는 주제로 기업의 책임경영 및 기관투자자들의 바람직한 역할 등에 대해 다양한 이해관계자들과 함께 논의

### 열린 토론 개요

- ☑ **일 시** : '25.3.13.(목) 9:30 ~ 11:00
- ☑ **장 소** : 한국경제인협회 컨퍼런스센터 에메랄드홀(3층)
- ☑ **참석자** : 기관투자자, 학계·연구기관, 기업 등 패널(8명, 불임1 참조) 및 방청객(30명)

시 간	내 용
09:30 ~ 09:40	<b>【모두 발언】</b> 이복현 금융감독원장, 정구용 한국상장회사협의회 부회장
09:40 ~ 10:55	<b>【주제 발표 및 자유토론】</b> - 주제1 : 자산운용사의 충실한 의결권 행사 방안(금융투자협회, 이연임 박사) - 주제2 : 주주행동주의 동향 및 시사점(한국ESG연구소, 안효섭 본부장)
10:55 ~ 11:00	<b>【마무리 발언】</b> 이복현 금융감독원장

## II 금융감독원장 발언 요지

- 이복현 원장은 기업의 투명하고 책임감 있는 경영 활동과 기관 투자자의 바람직한 역할에 대한 논의에 앞서 아래 사항을 제언
  - **(주주 중심의 지배구조 구축)** 합병, 유상증자 등 과정에서 일반 주주 이익 훼손 사례가 계속되어, 주주보호 강화를 위해 최근 상법 개정 등 법제화 논의가 진행 중
    - ①기업 경영판단이 과도한 형사판단 대상이 되지 않도록 특별배임죄 폐지, ②주주보호 이행을 위한 세부절차를 자본시장법에 마련, ③이사회의 합리적 의사결정에 대한 적절한 보호장치 도입 등 검토 필요
  - **(주주행동주의 평가)** 일본의 주주행동주의 기관은 주주환원 유도 및 성장전략 조언은 물론 정부 개혁과제에 적극 동참하여 시장의 한 축으로 폭 넓게 인정받고 있음
    - 우리나라 주주행동주의 활동도 자본시장의 건전한 촉매제가 될 수 있어야 하고, 기업도 이들의 합리적 제언에 대해 긍정적으로 검토하는 것이 중요
  - **(적극적 의결권 행사)** 자산운용사는 수탁자로서의 선관주의 의무를 도외시한 채 제시안건을 그대로 수용한다는 비판이 많았음
    - 금융감독원은 자산운용사의 의결권 행사 모범 및 미흡사례(Name & Shame)를 적시하고 스튜어드십 코드 운영도 개선 추진
- 이복현 원장은 오늘 이 시점이 기업과 주주가 갈등을 넘어 함께 성장하는 길을 모색하기 위한 스푸트니크 모먼트\*가 되기를 기대하며,
  - 금융감독원 또한 함께 고민하고 구체적인 방안을 마련해 나가겠다고 언급

※ <별첨1> 이복현 금융감독원장 모두 발언 1부  
<별첨2> 자산운용사의 충실한 의결권 행사 방안 1부(발제자료)  
<별첨3> 주주행동주의 동향 및 시사점 1부(발제자료)

☞ 본 자료를 인용하여 보도할 경우에는 출처를 표기하여 주시기 바랍니다. (<http://www.fss.or.kr>)

**붙임 1**
**주요 참석자 현황**

구 분		성 명	비 고
주 관		정우용	한국상장회사협의회 부회장
		이창화	금융투자협회 본부장
발 제		이연임	금융투자협회 박사
		안효섭	한국ESG연구소 본부장
패 널	기 관 투자자	이동섭	국민연금공단 실장
		이성원	트러스트자산운용 부사장
		이왕겸	미래에셋자산운용 센터장
	학 계 · 연구기관	송민경	한국ESG기준원 선임연구위원
		노혁준	서울대학교 교수
	기업 · 유관단체	이재혁	한국상장회사협의회 전무
		임성철	소액주주 플랫폼 '비사이드코리아' 운영사 대표
		박철우	신한금융지주 파트장

※ 금융감독원 : 이복현 원장, 서재완(금융투자), 이승우(공시조사) 부원장보 참석

**① 자산운용사의 충실한 의결권 행사 방안(금융투자협회 이연임 박사)**

- **(의결권 행사 동향)** 의결권 행사 가이드라인 제정('08년) 이후 의결권 행사 공시 서식 표준화, 행사현황 점검 등 의결권 행사를 강화하는 환경 조성
  - 그럼에도 펀드 의결권 행사율은 28.5%에 불과하고 의결권 행사 관련 지침·내역에 대한 형식적·불성실 공시 등 미흡한 실정
- **(개선방안)** 운용사의 의결권 행사 시스템 개선 및 정책적·제도적 지원 필요
  - **(운용사)** 의결권 행사 관련 전담 조직 신설, 행사 결과에 대한 모니터링 실시 등 의결권 행사 전 과정에 걸쳐 시스템 개선 추진
  - **(제도 개선)** 스튜어드십 코드 및 금융감독원의 지도·점검 절차 강화

**② 주주행동주의 동향 및 시사점(한국ESG연구소 안효섭 본부장)**

- **(주주행동주의 동향)** 주주행동주의에 대한 관심이 증대되면서 국내외 주주행동주의 활동이 활발히 진행\* 중
  - \* PBR, 최대주주 지분율이 낮거나, 자사주 및 현금비중이 높은 기업들이 주로 대상
  - 주주환원 확대, 주주 중심 경영 유도, 기업가치 제고 등 긍정적 영향이 있으나, 단기실적주의 우려, 경영권 방어비용 증가 등 부정적 영향도 존재
- **(시사점)** 시장참여자 협력(개인투자자, 행동주의 투자자, 상장기업 등)을 통해 바람직한 행동주의 투자관행이 정착되면 코리아 디스카운트 해소 가능
  - 투자자는 합리적인 주주행동주의를 진행하고 상장기업은 투자자와 우호적 관계를 형성·유지하는 등 전략적 IR 활동 강화 필요
  - 일본의 경우 기업가치 개선을 목표로 하는 주주행동주의가 정부 정책과 함께 긍정적인 방향으로 발전
  - 개인투자자수 증가, 플랫폼 등장으로 소액주주연대의 주주권 행사가 적극적으로 이루어질 것으로 예상