KCGS
Korea Corporate Governance Service
SC동향

SC 동향
2019년 8월 9일 (제2019-1호)
주소 150-977 서울시 영등포구 여의나루로 76 신관 9층 한국기업지배구조원
TEL 02-6951-3902
자료문의 스튜어드십 코드 센터
작성자 김선민 선임연구원 (smkim@cgs.or.kr)
SC동향은 국내외 스튜어드십 코드와 관련한 주요 이슈를 간략하게 정리하여 국내 기관 투자자 등에게 유용한 정보를 제공함을 목적으로 한 자료임

sc.cgs.or.kr

해외 기업의 주주활동 대응 정책 모범 공시 사례

김선민 | 선임연구원

이 글은 미국의 기관투자자협회(CII)에서 선정한 '주주활동 대응 정책 모범 공시 기업'을 대상으로 해외 기업의 주주활동 대응 정책 및 주주활동 지원 현황에 대한 정보를 제공하는데 그 의의가 있음

주주활동 대응 정책 모범 공시 사례 : Allstate[1)]

■ **지난 1931년에 설립된 미국의 보험회사인 Allstate는 주주총회 부속서류(proxy statement)에 회사의 주주활동 대응 정책을 밝히고 있으며, 주주활동 프로그램의 주된 골자는 1) 대화(dialogue), 2) 투명성(transparency), 3) 반응성(responsiveness)임**

- 직접적인 주주활동(direct engagement) 대응 과정에는 대형 기관투자자와의 연락, 의사소통 등이 포함되며, 회사가 직접적인 대화 및 의사소통을 하는 대상에는 대주주(e.g.전체 지분 중 30% 보유)가 포함되어 있음
- Allstate는 일 년 내내 선제적으로 주주활동에 대한 대책을 강구함으로써 주주들의 상시적인 주주활동에 대응해 오고 있음
- 다양한 주주들의 입장을 대변할 수 있는 의결권자문기관 및 투자자문기관의 대리 주주활동도 허용함
- 이 외에도, Allstate는 회사의 지배구조 및 이사보수 이슈 외에 최근 동향 및 이슈에 대해서도 주주들과 논의함

■ **(주주활동 대응 절차)** 주주활동 관련 기업 내부의 대응절차는 아래와 같음

- 주주의 이슈 제기 → 해당 이슈를 처리할 수 있는 이사회내위원회 확인 및 관련 내용 담당위원회에 전달 → 이사회내 담당위원회의 관련 이슈 검토 및 피드백 → 필요시 추가 논의 여부 및 대응 방안 논의

1) Allstate Proxy Statement (2019)

[표 1] Allstate의 시기별 주주활동 대응

시기	주요 내용
1월 ~ 3월 (주주총회 개최 전)	· 투자자와 안건 (지배구조 및 이사보수 관련) 사전 검토 · 투자자로부터 의견 수렴 · 주주제안 상정 시 개별 사안에 따라 관련 논의 진행
4월 ~ 5월 (의결권 행사)	· 이전에 논의된 내용을 follow-up (e.g 광범위한 이슈를 특정 이슈로 제한하여 논의) · 이사회의 최종결정을 위한 논의 진행 · 안건에 대한 찬반 의사 여부 확인, 반대 행사가 예상되는 경우 주주들을 설득하고 동의를 구함
5월 (주주총회 개최)	· 이사선임, 이사보수, 외부감사 선임 등 상정된 안건에 대해 의결권 행사 · 필요시 이사회, 경영진, 주주가 이슈가 되는 안건을 논의할 수 있도록 포럼 개최
6월 ~ 12월 (주주총회 개최 후)	· 투자자와 주주총회 결과에 따른 대응 방안 논의 (필요시 차기년도 이슈에 대한 논의도 진행) · 주주총회에 상정된 주주제안 결과에 대한 논의 진행

■ **(주주활동 결과 공시)** 주주활동 내용을 공시함으로써 당해 연도 주주활동 결과 및 그 성과를 파악할 수 있도록 함

- 2019년 주주총회를 앞두고 정치자금 공시(political contribution disclosures) 이슈와 인적자본 관리 전략(human capital management strategy)이 주주들의 주된 관심사였음[2)]
- 이사회와 경영진은 주된 이슈에 대한 주주들의 의견을 수렴하여 이를 반영하는 노력을 기울임

■ 회사의 주주가 주주활동을 용이하게 할 수 있도록 회사 측 담당자 정보도 제공함

- 이메일 또는 우편으로 의견을 제시할 수 있도록 창구를 마련해 둠
- 또한 주주들의 문제제기 및 요청사항 등이 접수되는 경우 어떤 부서에서 이를 담당하고 처리하는지에 대한 정보도 제공함
  - 일반적으로 접수된 의견은 이사후보추천 및 지배구조위원회(nominating and governance committee)에서 맡아서 처리함
  - 내부감사, 외부감사 등에 대한 의견이 접수되는 경우 감사위원회에서 해당 사안을 처리함

[그림 1] Allstate의 주주활동 소통 창구 및 관련 정보 공시 현황

출처: Allstate Proxy Statement (2019)

2) 2015년 주주총회에서는 proxy access 관련 이슈가 주주들의 주된 관심사였음 (출처: Allstate Proxy Statement (2015))