

# 〈스튜어드십 코드 이행점검 설명회〉



Korea Institute of Corporate Governance and Sustainability

## 스튜어드십 코드 이행점검

2026. 1. 26.

오 덕 교 (Ph.D)

스튜어드십코드센터장  
한국ESG기준원



---

# CONTENTS

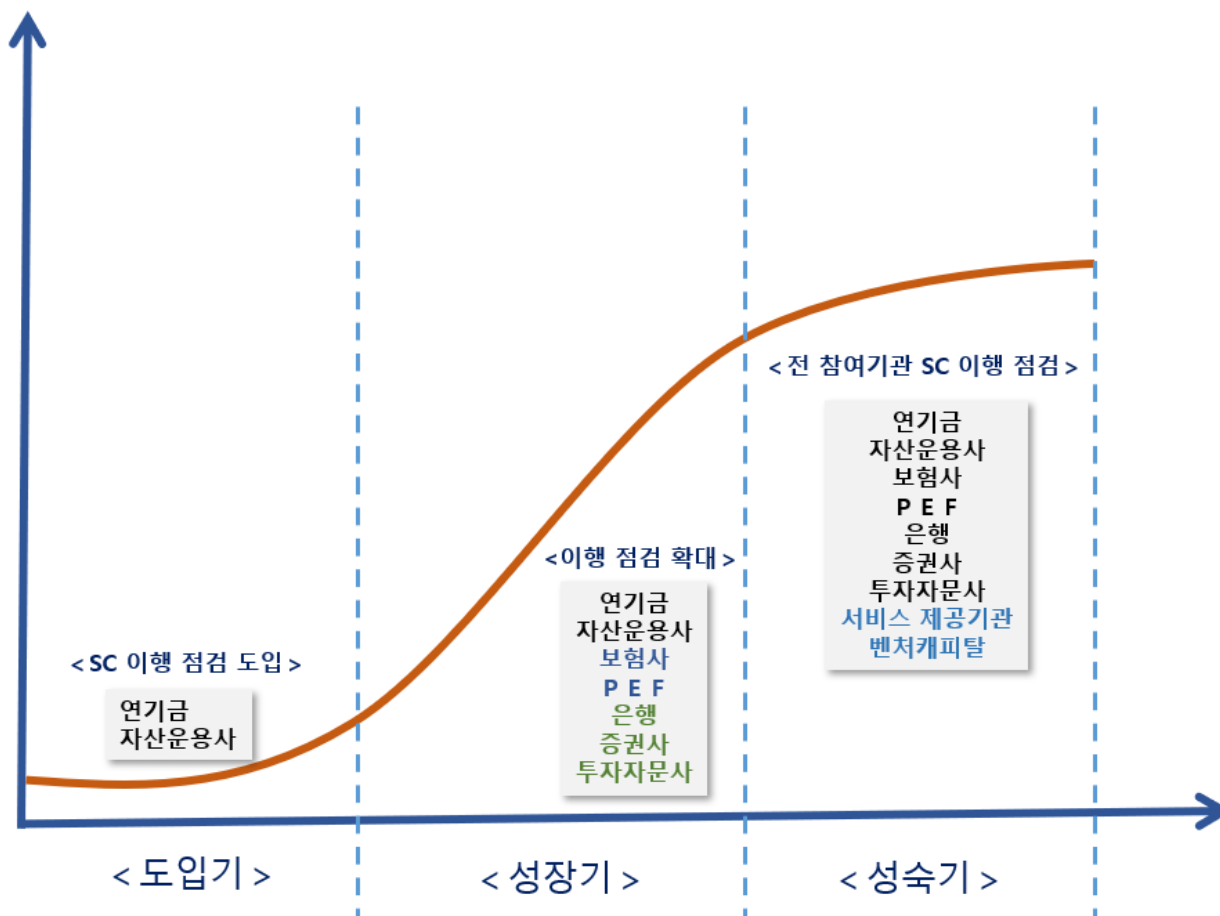
- 01 스투어드십 코드 이행점검
- 02 스투어드십 코드 이행 보고서 서식 예시
- 03 결 론

## ○ 추진 경과

- 2024.2., 스튜어드십 코드 이행력 제고를 위한 이행점검 필요성 제기  
(기업가치 제고 계획 공시 관련)
- 2025.2.5., 스튜어드십 코드 세미나 (개정 및 이행점검 필요성)
- 2025.9.1., 스튜어드십 코드 좌담회 (김남근 의원실)
- 2025.12.29., 스튜어드십 코드 실효성 제고 방안 발표 (스튜어드십 코드 발전위원회)
  - 스튜어드십 코드 개정 방향(ESG, 적용자산군 확대 등)
  - 스튜어드십 코드 이행점검(2026년부터 연기금 및 자산운용사 대상 실시)

# 스튜어드십 코드 이행점검

## ○ 이행점검 대상 업권의 확대



## ○ 이행점검 대상 기관

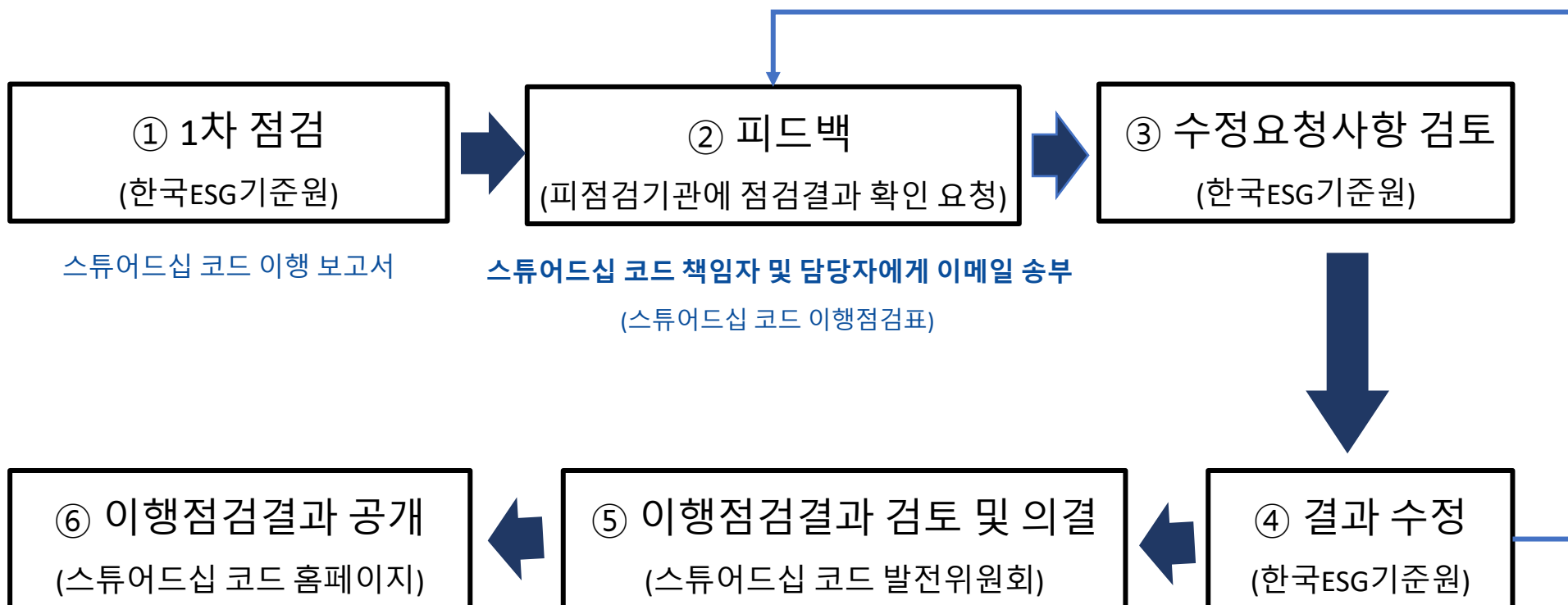
- 전년도 말 기준 스투어드십 코드 참여기관
- 당해년도 참여기관은 그 차년도부터 이행점검, 피합병 기관 및 폐업 기관은 제외
- 합병기관이 스투어드십 코드 참여기관인 경우 이행점검 대상

## ○ 이행점검 추진 체계

- 한국ESG기준원 스투어드십 코드 센터, 이행점검 실무 수행
- 스투어드십 코드 발전위원회, 이행점검 결과 최종 의결

# 스튜어드십 코드 이행점검

## ○ 이행점검 절차



- 이행/미이행 구분하여 공개
- 피점검기관의 보고서 함께 공개

# 스튜어드십 코드 이행점검



Korea Institute of Corporate Governance and Sustainability

## ○ 이행점검기준

- '체계'와 '활동'으로 구분

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

## ○ 이행점검기준 세부 내용(체계)

### (항목 1) 수탁자 책임 정책의 마련 및 공개

- 스투어드십 코드 참여기관은 수탁자 책임 정책을 홈페이지에 공개하여야 함
- 스투어드십 코드 참여기관은 스투어드십 코드의 책임자 및 담당자의 연락 정보를 상세히 공개하여야 함 (성명, 직책/직급, 전화번호(업무용), 이메일 등)
- 스투어드십 코드의 효과적인 이행을 위해서는 내부적으로 책임자 및 담당자를 지정하여 체계적인 업무관리를 하여야 하며, **책임자는 임원급에서 맡고, 담당자는 실무책임자**가 맡는 게 바람직함
- **필수 기재 사항**
  - ① 수탁자 책임 정책
  - ② 비채택 원칙에 대한 사유
  - ③ 스투어드십 코드 책임자 및 담당자(성명, 직책/직급, 전화번호, 이메일 등)
  - ④ 홈페이지 내 스투어드십 코드 페이지

## ○ 이행점검기준 세부 내용(체계)

- 스튜어드십 코드 원칙만 공개하지 말고, 원칙별 세부 방안도 함께 공개
- 책임자 및 담당자 연락처 공개
- 일부 운용사, 스튜어드십 코드를 게시판에 게시

## ○ 이행점검기준 세부 내용(체계)

### (항목 2) 이해상충 관리 지침의 마련 및 공개

- 실제 및 잠재적인 이해상충을 어떻게 관리할 지에 대한 내부 정책을 마련하여 공개하는 게 바람직함
- 특히 조직 내 구성원뿐만 아니라 조직 자체의 실제 또는 잠재적 이해상충 관리도 필요함
- 필수기재사항
  - ① 이해상충 관리 정책
  - ② 주요 이해상충 유형 예시
  - ③ 주요 이해상충에 대한 관리 및 대응 방안

## ○ 이행점검기준 세부 내용(체계)

- 다수의 운용사가 자본시장법에 따른 정보 공개 中
- 주요 이해상충 유형 예시 및 대응방안의 구체화

### <이해상충의 유형>

- 이해상충은 아래와 같이 5가지로 구분할 수 있음
- 1. 회사 내부의 이해상충
- 2. 회사와 고객, 다른 거래상대방 사이의 이해상충
- 3. 회사의 임직원과 고객 사이의 이해상충
- 4. 고객들의 이해 간의 이해상충
- 5. 회사와 그 임직원 간의 이해상충

출처 : 금융투자회사의 컴플라이언스 매뉴얼 III편(자산운용)  
( 개정 : 2016년 12 월 31일 )

## ○ 이행점검기준 세부 내용(체계)

### (항목 3) 수탁자 책임 이행 지침의 마련 및 공개

- 상기 수탁자 책임 정책의 효과적인 시행을 위하여 세부 이행 지침을 마련하여 공개하는 게 바람직함
- 필수기재사항
  - ① 수탁자 책임 이행 지침(회사와의 대화, 주기적 점검에 대한 내용 포함)

- 일부 운용사는 수탁자 책임 이행 세부 지침을 마련하지 않고, 수탁자 책임 정책에 기술
- 관여(engagement) 활동에 대한 세부 지침
- 주기적 점검, 회사와의 대화, 강화 (escalation)정책 등 제시 필요

## ○ 이행점검기준 세부 내용(체계)

### (항목 4) 의결권 행사 가이드라인의 마련 및 공개

- 기관투자자들은 주식을 보유함에 따라 부여되는 의결권을 어떻게 행사할지에 대한 지침인 의결권 행사 가이드라인을 마련하여 공개하여야 함
- 각 기관별 실정에 맞는 가이드라인을 마련하여 공개하는 게 바람직함
- **필수기재사항**
  - ① 의결권 행사 가이드라인
  - ② 의결권 행사 방법 및 대상 회사

- 의결권 행사 지침에 의결권 행사 가이드라인이 별첨
- 일부 운용사는 금융투자협회의 표준 의결권 행사 가이드라인을 그대로 사용 중

## ○ 이행점검기준 세부 내용(체계)

### (항목 5) 수탁자 책임 활동을 수행하는 조직 및 인력의 마련 및 공개

- 기관투자자들은 수탁자 책임 활동을 체계적으로 수행하기 위하여 조직 및 인력을 갖추도록 노력하여야 하며, 특히 해당 인력들의 관련 전문성 확보를 위해 조직 차원에서 적극 지원하여야 함
- 이를 위하여 조직 및 인력의 전문성을 확보할 수 있는 정책(KPI 연동 등)을 마련하여 공개하는 게 바람직함
- **필수기재사항**

#### ① 수탁자 책임 활동 수행 조직 및 직원의 전문성 확보/강화 방안

- 신규 전문인력의 채용, 기존 인력의 전문성 강화 등에 대한 방안
- 내부 성과보상 연계 방안
- 조직 전문성강화/ 보완 방안

## ○ 이행점검기준 세부 내용(활동)

### (항목 6) 이해상충 관리 내역의 공개

- 마련된 이해상충 관리 지침을 적용하여 어떻게 이해상충을 관리해 오고 있는지를 공개하여 참여기관이 효과적인 이해상충을 위하여 노력하고 있음을 보여주어야 함
- 특히 조직 자체의 실제 또는 잠재적 이해상충 관리 내역도 공개가 필요함
- 필수기재사항
  - ① 주요 이해상충 유형 관리 내역

- 주요 이해상충에 대한 세부 대응 내역 제시
  - 담당 직원과 대상회사와의 이해관계 파악(인적 관계, 주식 보유 등)
  - 이해관계가 있는 직원에 대한 조치 : 해당 회사 관련 직무 배제, 주식 처분 조치 등  
(경미한 사안인 경우 업무 수행 지속)
  - 계열사에 대한 의결권 행사

## ○ 이행점검기준 세부 내용(활동)

### (항목 7) 주주관여 활동의 공개

- 기관투자자는 투자대상회사와 대화를 하면서 서로에 대한 이해의 폭을 넓히고 상호 발전을 위하여 노력
- 기관투자자는 주주로서 수행한 관여 활동에 대해 공개하는 게 바람직
- 관여 활동에는 대화, 서신 발송, 특정 주총 안건 반대 등이 있을 수 있으며, 활동별로 정리하여 공개하는 게 바람직
- 필수기재사항
  - ① 주요 관심 주제별 관여활동 건수 (종합 표로 작성)
  - ② 주요 관심 주제별 관여활동 모범 사례

# 스튜어드십 코드 이행점검

## ○ 이행점검기준 세부 내용(활동)

- 각 주제별로 강화 정책(escalation policy) 단계별 건수 제시
- 모범적인 사례로 판단될 수 있는 사례를 제시

구 분	관여활동*				
	서한 발신	비공개 대화	...	...	소송 제기

\* 기관의 정책 및 사정에 맞게 세부 내용 수정 가능

## ○ 이행점검기준 세부 내용(활동)

### (항목 8) 기업가치 제고 관련 관여 활동의 공개

- 주주관여활동 중 기업가치 제고 관련 활동을 공개
- 관여 활동에는 대화, 서신 발송 등이 있을 수 있으며, 활동별로 정리하여 공개하는 게 바람직
- 필수기재사항
  - ① 기업가치 제고 관련 관여활동 건수 (종합 표로 작성)
  - ② 기업가치 제고 관련 관여활동 모범 사례

## ○ 이행점검기준 세부 내용(활동)

### < 기업가치 제고 관련 정보공개 서식(안) >

구 분		관여활동*				
		서한 발신	비공개 대화	...	...	소송 제기
공시	- 기업가치 제고 계획 공시 권고 - 주기적 공시, 이행여부 점검					
재무	- TSR/PBR/ROE 등 비율 개선 - 투자, 주주환원 확대 등					
비재무	- 기업지배구조 개선(핵심지표 준수율 상향 등) - 일반주주 권익 제고, 이사회 책임성, 감사 독립성 등 강화					

\* 기관의 정책 및 사정에 맞게 세부 내용 수정 가능

## ○ 이행점검기준 세부 내용(활동)

### (항목 9) 의결권 행사 내역의 공개

- 기관투자자는 행사한 의결권 내역을 상세히 공개하는 게 바람직
  - 금융감독원의 의결권 행사 내역 점검 대상인 기관투자자는 금융감독원의 점검 결과가 반영 예정(추후 협의)
  - **필수기재사항**
    - ① 의결권 행사 내부 지침에 따른 의결권 행사
    - ② 의결권 행사/불행사에 대한 사유/근거 제시
- 
- 안건별 의결권 행사 가이드라인의 관련 조항의 명시
  - 찬성 안건의 경우, 내용을 ‘Copy & Paste’하지 말고, 나름의 개별 사유 적시

## ○ 이행점검기준 세부 내용(활동)

### (항목 10) 수탁자 책임 이행 조직의 전문성 확보 노력

- 기관투자자는 수탁자 책임 활동을 수행하는 조직의 구성원들에게 전문성을 확보할 수 있는 기회를 제공해야 함
- 필수기재사항
  - ① 수탁자 책임 이행 조직의 현황(조직의 유형(전담/담당), 인력의 구성 및 그 전문성 등)
  - ② 조직/직원의 전문성 확보 노력

- 전담조직을 갖추라는 의미가 아니라 수탁자 책임 활동을 위한 조직 체계를 명확히 공개하라는 의미
- 수탁자책임위원회 : 구성 및 역할, 개최내역 등 공개
- 전담조직 : 부서명 및 구성원의 전문성 공개
  - \* 전담조직 : 수탁자책임 활동을 전담하는 부서
- 전담조직이 없는 경우, 운용부서와 리서치팀 협력 체계 구축

## ○ 이행점검기준 세부 내용(활동)

### (항목 11) 스튜어드십 코드 이행 보고서의 작성 및 공개

- 참여기관들은 매년 1회 이상 스튜어드십 코드 이행 보고서를 작성하여 홈페이지에 공개하고 한국ESG기준원에 제출하여야 함
- 필수기재사항
  - ① 기관 개요(소개, 조직 구성, AUM 현황 등)
  - ② 각 원칙별 체계, 활동 등 공개(홈페이지에 공개된 경우에는 URL 제시)

원칙	체계	활동
1	수탁자 책임 정책	-
2	이해상충 관리 지침	이해상충 관리 내역
3	수탁자 책임 이행 지침	주주관여활동 내역
4		기업가치 제고 관련 활동 내역
5	의결권 행사 가이드라인	의결권 행사 공시 내역
7	전문성 확보 정책	수탁자 책임 이행 조직 현황 전문성 확보 노력

# 스튜어드십 코드 이행 보고서 서식 예시



Korea Institute of Corporate  
Governance and Sustainability

## ○ 배 경

- 스튜어드십 코드 이행 보고서에 대한 서식을 제공하여 충실한 보고서 작성을 통한 효과적인 정보 제공을 도모하고자 함
- 정보의 비교가능성을 위해 표준 양식의 제공 필요(경제개혁연구소(2024))

## ○ 주요 내용

- 대표이사 서명 필수 (SC 지지 및 허위사실 없음)
- 기관 개요 및 조직 구성 등에 대한 설명
- 책임투자 및 전체 AUM 제시
- 보고서를 기반으로 이행점검 수행 예정
- 7월까지 한국ESG기준원에 보고서 제출 ([stewardshipcode@cgs.or.kr](mailto:stewardshipcode@cgs.or.kr))
- 자체 서식을 이용할 경우, 뒷부분에 필수기재사항 매칭 표 추가

- 이행점검 대상 참여기관은 SC 이행 보고서를 **차년도 7월까지** 작성하여 홈페이지 공개 및 **한국ESG기준원에 제출**(SC 개정사항에 반영)
- **정보 공개의 충실성** 중심 이행점검 실시
- SC 개정에 따른 이행점검기준 개정 예정(하반기)
  - **내년부터 SC 개정사항을 반영한 이행점검 예정**
- 이행점검기준은 지속적으로 업데이트 예정(업종별 특성을 반영한 차별화)
- SC 이행 보고서 서식의 지속적인 업데이트 예정
- **우수기관에 대한 시상 검토** 예정
- **연기금에 이행점검결과 송부 협의** 예정
- **이행점검 결과 확인**을 위해 스튜어드십 코드 **책임자 및 담당자 연락처 업데이트**(변경시)



<End of presentation>

감사합니다