키움증권

2025. 12. 16

KIWOOM ESG Weekly

리서치센터 투자전략팀
시황 • ESG 이성훈
shl076@kiwoom.com

☑ Weekly Issue

국내 스튜어드십코드 개정 검토, 기관투자자 의결권 강화 전망

✓ 지난 14 일 주요 언론에 따르면, 정부는 2016 년 제정 이후 약 10 년 만에 국내 스튜어드십코드 전면 개정을 추진할 계획이라고 보도. 기관투자자의 수탁자 책임 원칙을 의미하는 스튜어드십코드는 기본적으로 자율 규범이지만, 금번 개편으로 자율이 아닌 강제성을 동반한 규범으로 개정될 가능성도 제기되고 있는 상황. 핵심 내용을 살펴보면, 기관 투자자가 고려해야 할 책임 대상에 주주 이익 보호, 지배구조 문제와 더불어 환경 리스크, 사회적 영향 등 ESG 전 요소를 명시적으로 포함하는 것이 주요 골자. 금융위는 보도자료를 통해 공식적으로 스튜어드십코드 개정 내용이 정해진 바가 없다고 밝혔으나, 스튜어드십코드 내실화를 위한 방안이 지속적으로 검토되고 있다고 언급했다는 점을 감안 시 근시일 내에 스튜어드십코드 개정 내용 및 방향성이 발표될 전망.

✓ 한편, 스튜어드십코드 적용 자산 범위를 기존 상장 주식에서 채권과 비상장 주식 등으로 확대하는 방향성도 논의됨에 따라 투자 전 단계에서 ESG 점검이 필수 절차로 반영될 가능성도 존재. 법적 강제성을 동반한 상법 개정안이 통과된 가운데 적극적인 ESG 요인 고려를 장려하는 스튜어드십 코드 또한 개정될 경우 상장사를 대상으로 한 연기금, 기관투자자의 적극적인 의결권 행사가 증가할 전망이며, 이에 따라 기업이 받을 거버넌스 개선 압력도 동시에 높아질 전망. 이에 따라, 3 월 주총 시즌을 앞두고 연말 연초 상장사의 주주환원 확대, 기업지배구조 개선 등 실질적인 주주가치 개선 사례가 다수 나타날 것으로 판단.

국정운영 과제 내 주식시장 관련 추진 계획

실행 전략	'25	'26	'27	'28	'29	'30
주주 충실의무 등 [상법] 개정						
합병·분할 등 관련 제도 개선						
스튜어드십 코드 내실화						
자회사 원칙적 소각 제도화 검토						
불공정거래 원스트라이크 아웃						
금융회사 임직원 불공정거래 제재 가중						
부실기업 신속 퇴출						
ESG 공시 인프라 고도화						
해외자본 유입여건 조성						
정책펀드, 연기금 투자 확대 촉진						

자료: 국정기획위원회, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

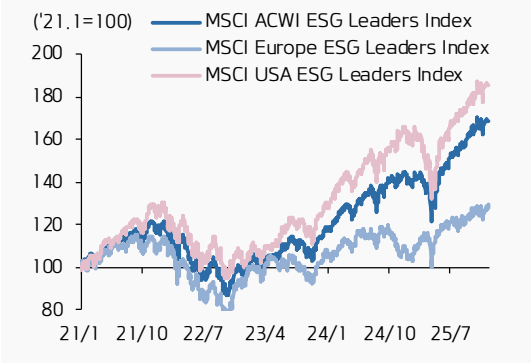
- 당사는 12 월 15 일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

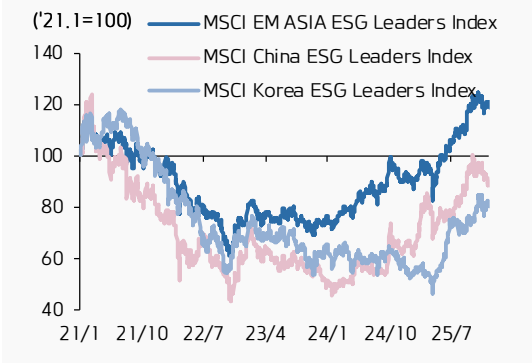
ESG 주요 차트

선진국 MSCI ESG Leaders 지수



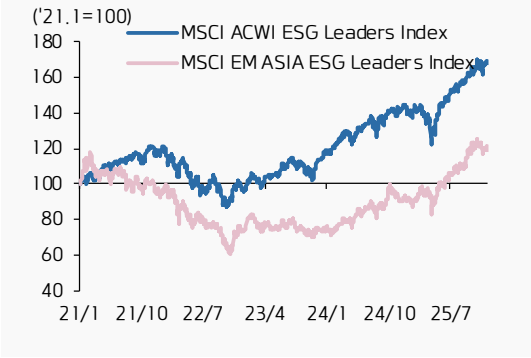
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

신흥국 MSCI ESG Leaders 지수



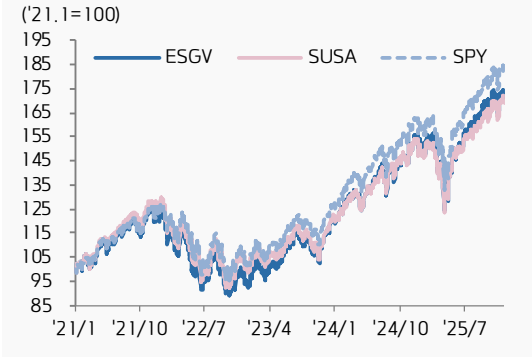
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌과 이머징 아시아 지수 비교



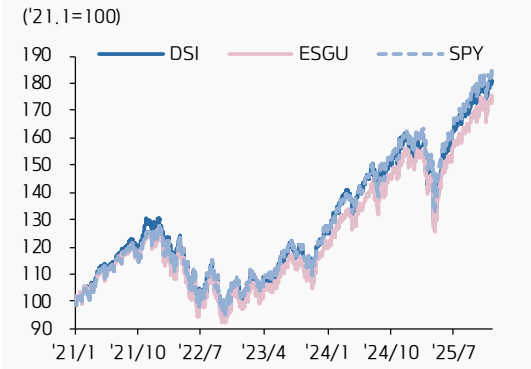
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



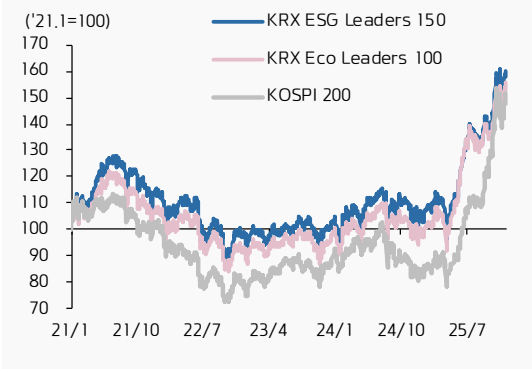
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



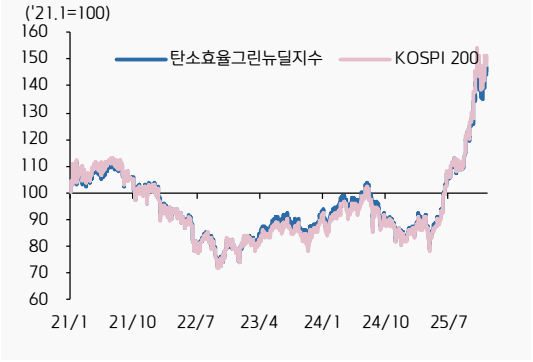
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

KRX ESG 관련 지수



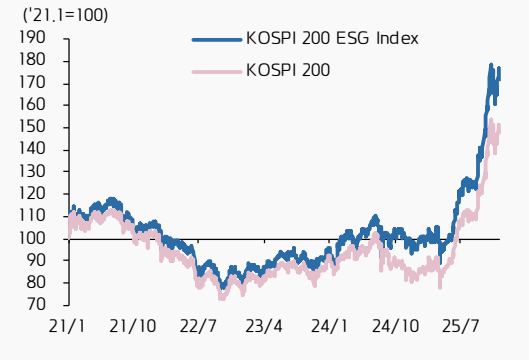
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

탄소효율그린뉴딜지수



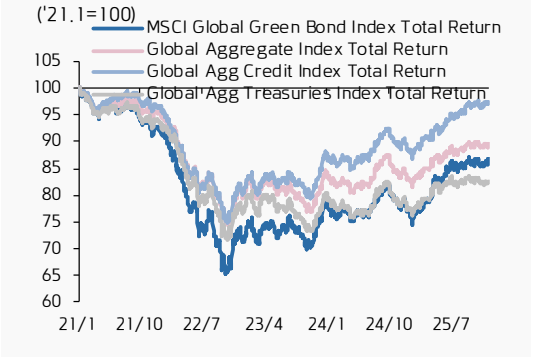
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

코스피 200 ESG 지수



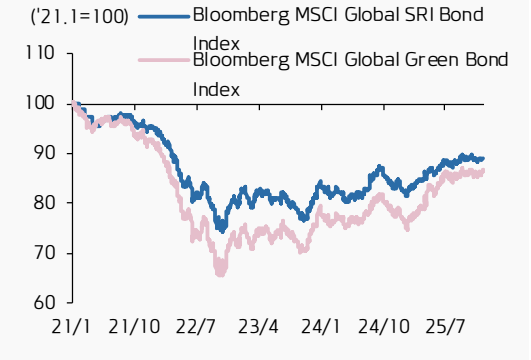
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 채권지수 추이



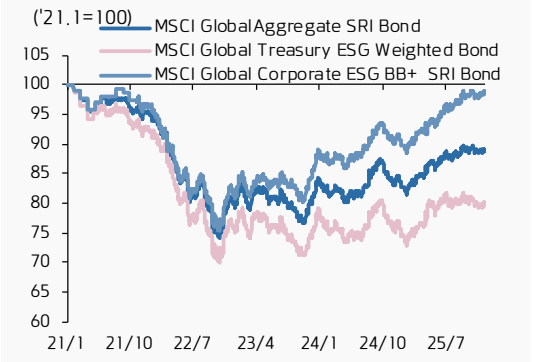
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 책임투자 / 그린본드 채권 지수



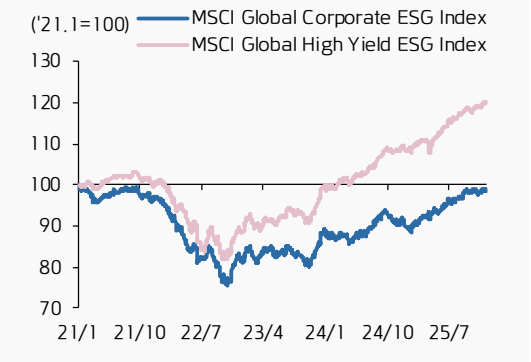
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global SRI 국채 및 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global ESG 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터