키움증권

2026. 3. 24

KIWOOM ESG Weekly

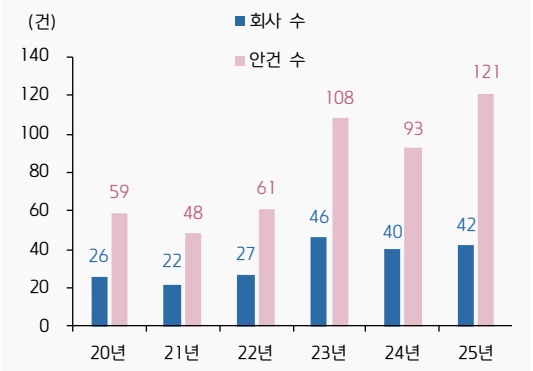
리서치센터 투자전략팀
시황 • ESG 이성훈
shl076@kiwoom.com

☑ Weekly Issue

슈퍼 주총 시즌 진입, 기업 거버넌스 변화 흐름에 주목

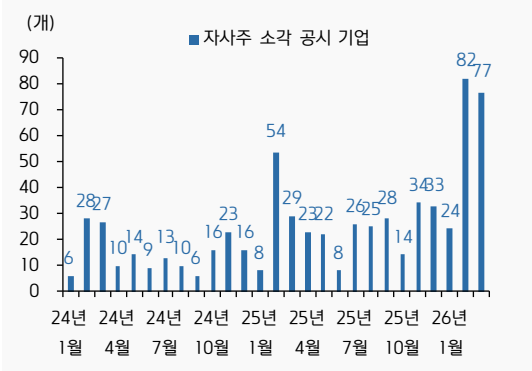
- ✓ 이번주(23 일~29 일) 상장사 1,500 여개사의 정기 주주총회가 개최됨에 따라 기업 거버넌스 변화 흐름에 시장의 관심도가 모아질 것으로 전망. 구체적으로, 올해 정기주주총회는 상법 시행 전 기업들이 기존 체제를 유지하거나 새로운 법령에 대비해 선제적으로 지배구조를 정비하는 과도기가 될 것으로 예상. 이 과정에서 일부 기업들은 이사 수를 축소하거나 임기를 쪼개는 등 정관 변경을 통해 상법 시행 전 우회 전략을 모색할 것으로 예상. 반면, 일부 기업들은 개정 상법을 충실히 반영하여 지배구조를 선진화시키는데 앞장설 수 있음. 결국, 금번 주총시즌은 기업별로 거버넌스 정비가 어떤식으로 진행되는지를 확인할 수 있는 기간이며, 향후 기업지배구조의 선진화 여부가 주가 차별화를 유발할 수 있다는 점에서 금번 주총시즌을 관심있게 지켜볼 필요가 있음.
- ✓ 한편, 자사주 소각 의무화를 골자로 한 3 차 상법개정안이 본격 시행되면서 주요 대기업을 필두로 자사주 소각이 확산되고 있는 흐름. 기업의 자사주 소각 행위는 주주환원 확대 효과뿐만 아니라 기업지배구조 개선 시그널링 효과를 투자자에게 전달함으로써 기업가치 상승을 유발하고 있음. 실제로, '24 년 이후 자사주 소각 공시 이후 기업들의 평균 주가 수익률은 벤치마크인 코스피를 상회하고 있는 흐름. 다만, 동시에 금번 주총에서 일부 상장사들은 정관 개정을 통해 자사주 활용 예외 규정을 마련하는 움직임도 보이고 있음. 가령, 상법상 예외 보유가 허용되는 사유인 '경영상 목적 달성을 위한 자사주 보유 및 처분 목적'을 활용함으로써 관련 정관 조항을 신설하거나 변경하는 안건을 상정할 수 있음

'20 년 이후 상장사 주주제안 추이



자료: 자본시장연구원, 키움증권 리서치센터

'24 년 이후 월별 자사주소각 공시 기업 수



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

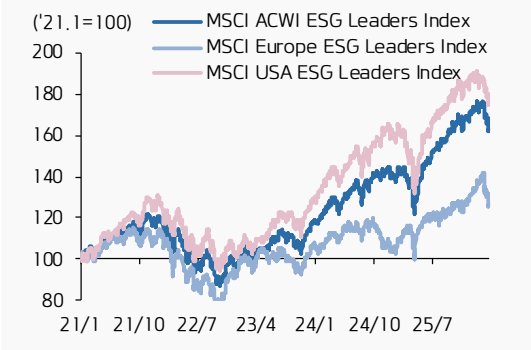
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

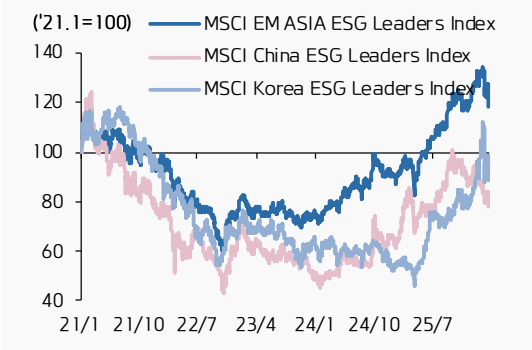
ESG 주요 차트

선진국 MSCI ESG Leaders 지수



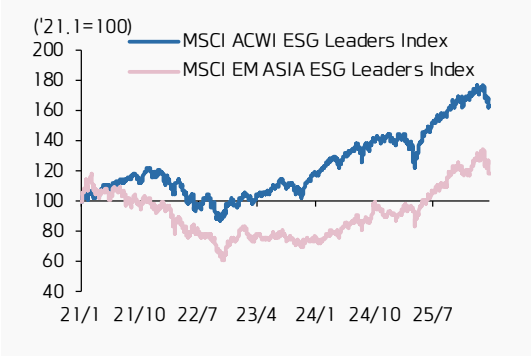
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

신흥국 MSCI ESG Leaders 지수



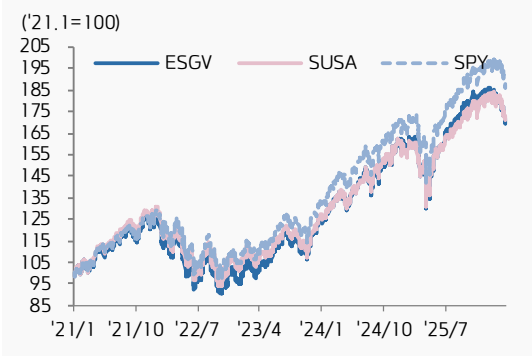
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌과 이머징 아시아 지수 비교



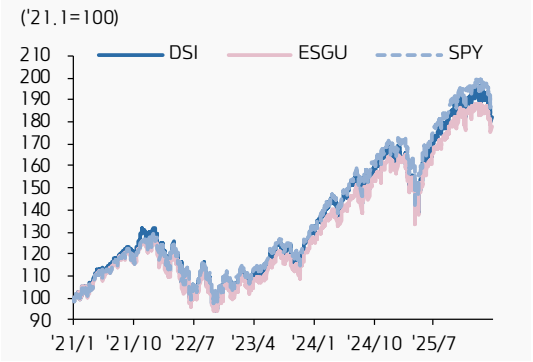
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



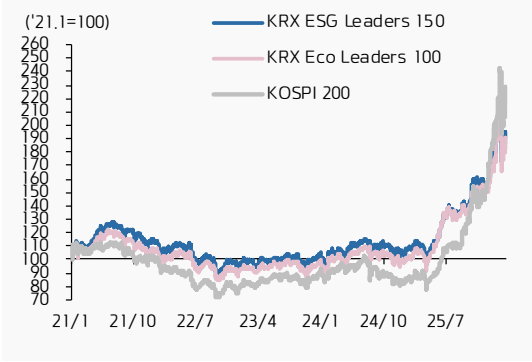
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



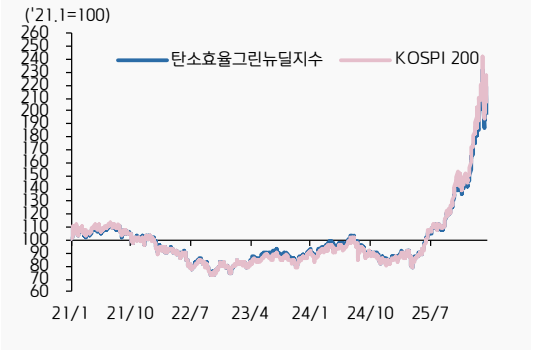
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

KRX ESG 관련 지수



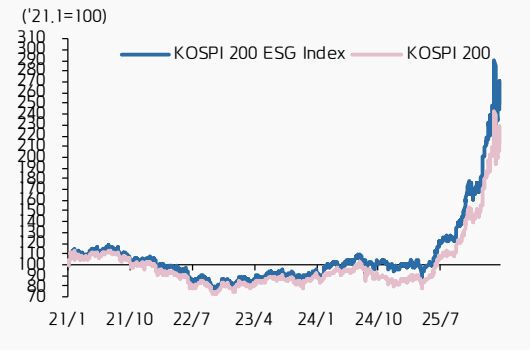
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

탄소효율그린뉴딜지수



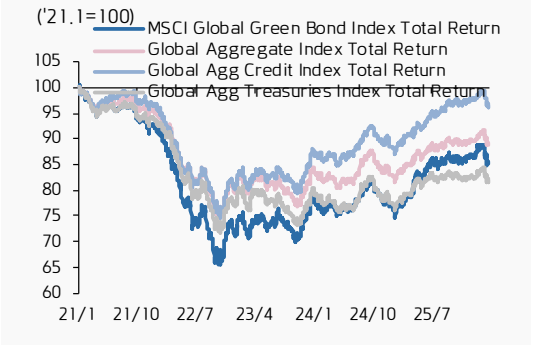
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

코스피 200 ESG 지수



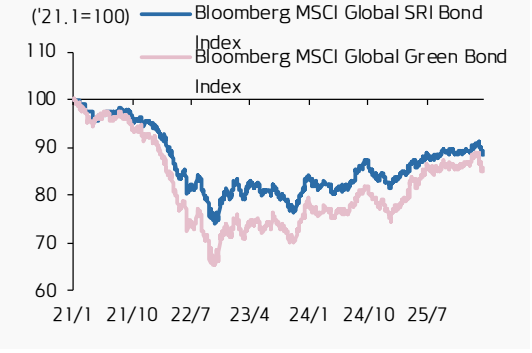
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 채권지수 추이



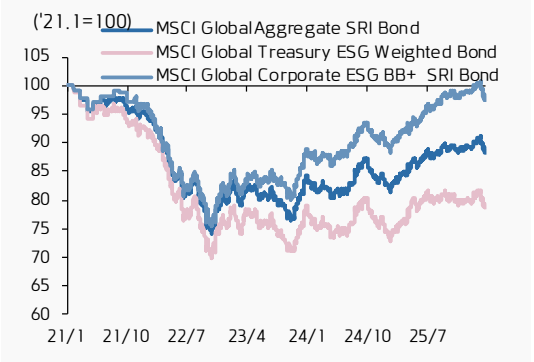
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 책임투자 / 그린본드 채권 지수



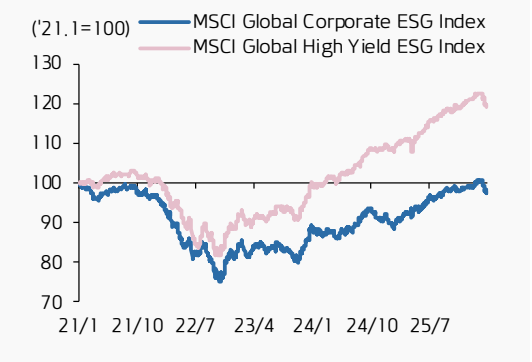
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global SRI 국채 및 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global ESG 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터