

친애하는 여러분께,

페더레이티드 헤르메스의 EOS(이하 'EOS')는 글로벌 기관투자자를 대신하여 전 세계의 기업들과 협력하고 있으며, 2023년 12월 31일 기준 1조 4천억 달러의 자산을 보유하고 있습니다. EOS는 투자의 목적이 장기적으로 지속 가능한 부를 창출하는 것이라고 믿습니다. 이에 따라, 당사는 고객과 투자자에게 장기적으로 지속 가능한 부를 제공하기 위한 가장 큰 규모의 잠재적 이슈 관리에 초점을 두고 있습니다.

2023년 캐나다 및 지중해에서 발생한 산불부터 캘리포니아 및 한국에서 발생한 홍수까지, 극심한 기상 관련 사건은 기후 변화 억제 온도인 1.5°C를 제한하지 못한 결과로 이어졌으며 냉혹한 현실을 일깨웠습니다. 뿐만 아니라, 2022년 우리 모두가 크게 체감한 에너지 '트릴레마'(에너지 안보 및 에너지 접근의 형평성을 보장하면서 기후 위험을 관리)의 중요성에 대한 관심이 지속되고 있습니다. 우크라이나 전쟁, 이스라엘-가자지구 분쟁에 따른 불안정한 중동의 상황으로 인한 지정학적 긴장은 여전히 고조되고 있습니다. 이제 AI(인공지능)는 대규모 상업적 출시 준비가 되었으며, 이에 따른 의도치 않은 결과 발생 방지를 위한 책임감 있는 접근 방식의 필요성이 대두되고 있습니다.

이러한 맥락에서 당사는 EOS의 기업에 대한 기대치를 [2024~2026 Engagement Plan](#)과 함께 [투표 가이드라인](#)에 반영하여 업데이트했습니다. 해당 내용의 적용대상에 한국이 포함됩니다. 이 Engagement Plan은 모든 글로벌 시장의 공모 및 사모 자산을 운용을 담당하는 당사 투자 팀 및 EOS의 60개 이상의 기관 고객의 의견을 바탕으로 형성되었습니다.

투자 대상 기업에 대한 당사의 기대치를 개발 및 설정하는 부분에 관하여 당사는 투자자의 장기적 가치를 높이는 방향과 일맥상통한 기업행동을 통해 결과적으로 더 효과적이고 지속가능한 실적 달성에 초점을 두고 있습니다. 모든 기업은 각각 특수히 고려할 사항이 있다는 것을 충분히 인지하고 있으며, 이에 따라 '원칙준수, 미준수 시 사유 설명'의 방식을 권장합니다.

이어서 EOS의 기업 engagement 및 투표 권장 사항에 대한 주요 내용을 소개합니다.

기업 거버넌스 및 목적, 자본 배분

2024년에는 기업의 보다 나은 의사 결정을 이끄는 이사회가 될 수 있도록 이사회 운영의 질을 향상시키는 것에 집중할 것입니다. 특히, 당사는 이사회 구성 및 구조와 관련된 '하드웨어'적 요소 뿐만 아니라 이사회 기능과 관련된 '소프트웨어'적 요소의 개선이 되는 모습을 보는 것에 매우 주목하고 있습니다. 이사회는 지배적인 기업 문화 및 비즈니스 결정이 기업의 목적과 전략, 가치와 부합하는지 지속해서 모니터링 및 평가해야 합니다.

또한, 당사는 이사회가 환경 및 사회적인 요구 사항을 포함한 수익성 있는 투자 기회를 추구할 수 있게끔 위험 선호도를 채택하도록 권장할 것입니다.

지속해서 초점을 두고 있는 부분은 이사회의 다양성이며, 기업이 모시고자 하는 주주의 다양성을 반영하는 대의권을 달성하고자 하는 목표를 갖고 있습니다. 한국은 주요 시장 중에서

이사진의 성별 다양성이 부족한 국가 중 하나입니다. 2020년 8월 5일 발효된 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 'FSCMA')의 상법 시행령 개정안은 자산총액이 2조 원 이상인 주권상장법인의 경우 이사회의 이사 전원을 특정 성별로만 구성하지는 않도록 명시하고 있습니다(FSCMA 제 165-20 조, 유예기간 2년). 당사는 자산 총액이 2조 원 이상인 대기업의 이사회의 경우 최소 15% 이상이 여성 이사진으로 구성될 것으로 예상합니다. 또한, 훌륭한 자질을 갖춘 여성 리더를 사내에서 육성하는 등 후보자군을 확대하려는 입증 가능한 노력에 대한 명확한 계획을 발표하기를 기대합니다. 국제적인 규모의 성장을 추구하거나 외국 시장에 의존하는 기업들에 대해 당사는 이사회가 사업의 지역별 특성까지 반영하여 구성되기를 바랍니다.

한국에서는 다음의 최소 기대치를 충족하지 못하는 기업 이사에 대해 반대투표를 권장합니다.

- 자산 2조 원 이상의 대기업은 법에 따라 사외이사가 과반수를 차지할 것으로 기대합니다. 대기업 이외에는 분산 소유 구조의 기업에서 이사회의 절반 이상이 사외이사로 구성되거나, 지배주주가 존재하는 기업에서 1/3 이상이 사외이사일 것으로 기대합니다.
- 이사회는 최소 15%의 여성 이사진을 구성해야 합니다

급고주: 기업은 균형을 맞춰 자본운용 결정을 내려야 합니다. 철저한 재무 및 비즈니스 원칙을 실행하여 장기적 기업 가치를 최적화하기 위해 노력해야 합니다. 자사주 매입과 관련하여, 당사는 자사주 매입 및 매각 역량이 기업에 주주자본 관리, 특히 잠재적 인수합병 기회의 관리와 관련하여 더 많은 융통성을 안겨준다는 점을 알고 있습니다. 하지만 기업이 자사주 매각을 결정하는 경우, 이해 상충 리스크 및 주주 이익에 반하는 주식 회식에 대해서도 인지하고 있습니다. 이는 지배주주가 있는 기업의 경우에 특히 더 그렇습니다. 따라서 당사는 기업이 자사주 매입 후 늦어도 1년 이내에 자사주 소각을 실시할 것을 권장합니다.

영문 공시: 외국인 투자자의 한국시장 참여가 증가하는 가운데, 한국거래소(KRX)가 중요한 기업 및 재무 정보를 한국어 외에 영어로도 공시하도록 장려하여 모든 투자자의 동등한 정보 접근성을 강화한 결정에 환영합니다. 당사는 기업이 이러한 요건을 준수하고 중요한 정보에 대해 한국어 공시와 동시에 영문 공시를 공개하기를 바랍니다. 또한 KRX 규정을 준수할 의무가 없는 기업이라도 영문 공시 권고에 따라 모든 투자자들에게 동등한 경쟁 환경을 조성하기를 바랍니다.

연례 주주총회 및 참고 자료. 상장기업은 연차보고서를 회계연도 말일로부터 90일 이내에(대부분 경우 3월 31일에 해당) 금융감독위원회와 한국거래소에 제출할 것을 요구받습니다. 연차보고서에는 연례주주총회(AGM)에서 주주가 승인한 감사 재무제표가 포함되어야 합니다. 연례주주총회는 보통 3월 말 전에 열리기 때문에 짧은 기간 내에 수많은 주주총회가 집중적으로 열리게 됩니다. 당사는 기업들이 연례주주총회 전에 충분한 여유를 두고 감사 재무제표와 기타 참고서류를 시의적절하게 공개하기를 원합니다. 2019년 4월 법무부는 연례주주총회 관련 기업 관행을 개선하기 위한 몇몇 조치를 제안하였습니다. 이 조치에는 주주총회 소집통지 앞당기기, 주주총회 소집통지 시 사업 및 감사 보고서 포함, 주주총회 집중개최 완화 등이 포함됩니다.

인적자본 및 임원 보수

비즈니스 종사자들은 대부분의 기업에서 가장 가치 있는 자산 중 하나입니다. AI의 부정적 영향인 정리해고부터 채용의 편견, 생활비 위기에 따라 단체교섭에 대한 관심이 높아지는 우려 속에서 당사는 근로자의 업스킬링에 대한 EOS 참여를 강화하고 있습니다. 또한, 당사는 기업이 참여도 및 소속감, 업스킬링, 발전, 임금 격차 관련 지표를 포함한 대의권 그 이상의 다양성 지표를 고려하고 직원 변화 및 다양한 직원의 참여도에 대해 보고할 수 있도록 요구할 것입니다.

당사는 급여 결과가 성과와 부합하는지 확인하고 임원의 비즈니스 결정이 기업의 전략 및 비즈니스 목표에 부합할 수 있게끔 장려하는 구조로 설계되었는지 확인하고자 임원 급여를 지속해서 평가할 것입니다. 또한, 해당 직원과 일치하지 않는 것으로 보이는 임원의 급여인상에 대한 특별 정밀 조사를 시행할 것입니다. 이사회는 조직의 모든 계층에 걸쳐 공정한 급여를 보장해야 합니다. 그리고 광범위한 직원이 재정적 부담을 안고 있는 시기에 고위 임원의 불균형적인 보상을 받지 않게 해야 합니다.

당사는 또한 장기적 시간 제한부 주식 및 주식 소유권을 기반으로 하는 보다 단순한 급여 체계를 지속해서 주장하고 있습니다. 한국의 경우 다음과 같은 급여 제안을 반대할 가능성이 높습니다.

- 확실한 근거 없이 임원 급여를 대폭 인상
- CEO와 직원 간 과도한 보수 비율
- 뚜렷한 성과 지표가 없는 임원에 대한 변동급 제도
- 비상임 임원에 대한 변동급 제도

기후변화 및 생물 다양성

EOS 참여의 주안점은 임시적 과학 기반 목표 및 탈탄소화 전략에 의해 지원되는 2050년까지의 순배출 제로 약속을 포함하며, 파리협정의 1.5°C 목표에 부합하는 기후 전환 계획을 발표 및 개발하는 기업에 계속 초점을 두고 있다는 것입니다. 또한, 기업이 공공 정책 및 기술 개발에 대한 전환 계획의 종속성을 구분하고 이러한 종속성의 실현화 지원을 위해 행한 조치(예: 정책 로비 또는 R&D)의 설명이 필요합니다. 기후 변화 및 기업 전환 계획의 중대한 결과는 규제 기관 및 표준 설정자의 기존 및 신생 지침에 따라 재무제표 내에 포함 및 설명되어야 합니다. 특히 초점을 두는 분야로는 에너지 부문에서의 메탄 배출 감소, 물리적 기후 위험을 해결하기 위한 계획, 영향을 받는 직원 및 지역 사회를 위한 ‘공정 전환’ 지원 전략 등이 있습니다.

기후변화 및 생물 다양성의 손실은 서로 밀접하게 관련되어 있습니다. 당사는 기업들이 쿤밍-몬트리올 글로벌 생물 다양성 프레임워크(GBF)에서 동의한 바와 같이 2030년까지 생물 다양성의 손실을 막고 이전으로 되돌리겠다는 사명에 맞춰 가치 사슬 전반에 걸쳐 해양 및 육생 생물 다양성 손실을 해결하기를 기대합니다. 기업들은 자연 자본 관련 재무 정보 공개 태스크(TNFD) 권장 사항에 부합하는지 자연 관련 영향, 종속성, 위험 및 기회를 평가 및 공개해야 합니다. TNFD 평가에 따른 인사이트를 통해 가장 중대한 자연 관련 위험 및 영향을 정해진 기간 내 이루어야 할 목표를 가진 전략으로 개발해야 합니다.

예컨대, 2025년까지 삼림 벌채 및 전환 제로 달성하기, 공급망 부문에서 재생 농업으로 전환하기, 유해한 화학물질 사용의 단계적 해소가 있습니다.

기업 행동이 파리협정의 목표와 실질적으로 부합하지 않거나 생물다양성 손실로 인한 위험 및 기회에 대응하지 않는다고 판단되는 경우, 당사는 의장 또는 기타 책임 이사 재선에 대한 지원 반대를 고려할 것입니다. 당사가 고려하는 지표는 다음과 같습니다.

- 포괄적 중단기 온실가스 배출 감소 목표 및/또는 Climate Action 100+(CA100+) 넷제로 벤치마크에 의한 TCFD 보고가 부족한 것으로 확인된 기업¹
- CA100+ 넷제로 벤치마크 또는 기타 소스에 의한 재무제표에 중대한 기후 관련 위험을 적절히 반영 또는 고려 사항을 입증하지 못한 것으로 확인된 기업²
- TPI 관리 품질 점수에서 3 레벨 미만의 점수를 받은 기업³. 석유 및 가스, 석탄 채굴, 전력산업, 다양한 채굴 또는 자동차 부문에서 4 레벨 미만의 점수를 받은 기업 또한 표시됩니다.⁴
- 배출 감소에 대해 금융 활동 중단기 목표가 없는 은행 및/또는 기후 관련 위험을 주요한 위험 범주로 인지하지 않는 것, 제외 사항을 설명하지 않는 은행.
- 파리협정과 연계된 석탄 사용 중단 계획인 없는 세계 석탄 퇴출 리스트⁵에 포함된 기업 및 석탄 관련 인프라 확장으로 이름을 올린 기업.
- 산림 벌채 관련 위험을 충분히 관리하지 못한 기업. Forest 500 평가에서 낮은 점수를 받은 기업 및 금융기관을 검토할 예정.⁶

인권 및 책임 있는 인공지능 원칙

당사는 기업들이 일부 운영과 공급망에 인권 부문의 영향이 존재할 수 있음을 인정하고 적합한 이사회 및 임원급 거버넌스를 입증할 수 있기를 기대합니다.

지정학적 긴장이 고조되면서 당사는 분쟁 지역, 분쟁 지역 수준의 고위험 지역의 원주민 및 공동체 권리와 인권 보호에 더욱 집중하고 있습니다. 대규모로 AI 가 출시됨에 따라 당사는 데이터 프라이버시권, 표현의 자유, AI 사용으로 대두될 수 있는 불공정한 편견에 대한 보호와 같은 가상 세계의 디지털 권리 보호에 더 집중하겠습니다.

¹ 지표 3에서 'No' 점수를 받은 기업 (중단기 목표) [Net Zero Company Benchmark | Climate Action 100+](#)

² EOS의 적극적 참여 프로그램에 참여하는 기업에 대한 평가부터 시작하여 추후 기업의 수를 확대할 예정입니다.

³ [Tool - Transition Pathway Initiative](#)

⁴ EOS의 적극적 참여 프로그램에 참여하는 기업에 대한 평가부터 시작하여 추후 기업의 수를 확대할 예정입니다.

⁵ [Home | Global Coal Exit List](#)

⁶ [Forest 500 |](#)

UN의 기업과 인권 이행 지침에 명시된 바와 같이 기본적 인권을 존중하는 기업의 의무를 준수하는 것의 중요성을 고려하여 중대한 침해의 적절한 시정이 이루어지지 않거나,

기업이 기업 인권 벤치마크(CHRB),⁷ 디지털 권리 지수 순위,⁸ BankTrack 인권 지수⁹ 또는 노더체인(Know The Chain) 지수¹⁰를 포함한 인권 벤치마크에서 뒤처진다면 기업 이사에 대한 투표를 권장할 것입니다.

당사는 EOS의 참여계획 및 투표 가이드라인에 대한 모든 의견과 논평을 환영하며, 모든 문의나 우려 사항에 대해 기꺼이 답변해 드릴 것입니다.

감사합니다

Jaime Gornsztejn
페더레이티드 헤르메스의 EOS
Jaime.Gornsztejn@FederatedHermes.com

⁷ [Corporate Human Rights Benchmark | WBA \(worldbenchmarkingalliance.org\)](https://www.worldbenchmarkingalliance.org/)

⁸ [Ranking Digital Rights.](#)

⁹ [BankTrack – The BankTrack Human Rights Benchmark](#)

¹⁰ [KnowTheChain – KnowTheChain](#)