키움증권

2025. 7. 8

# KIWOOM ESG Weekly

리서치센터 투자전략팀
시황•ESG 이성훈
shl076@kiwoom.com

## ☑ Weekly Issue

### 주주충실의무, 3%룰 등의 상법개정안, 국회 본회의 통과

✓ 지난 3 일 상법 일부개정법률안이 재석 의원 272 명 가운데 찬성 220 명, 반대 29 명, 기권 23 명으로 가결되며 여야 합의 하에 국회 본회의를 최종 통과. 금번 통과된 상법 개정안 내 세부 내용은 기업 이사의 충실 의무 대상을 회사 및 주주로 확대, 감사위원 선임시 최대주주 및 특수관계인의 의결권을 합산 3%로 제한, 상장사 전자주주총회 의무화, 사외이사를 독립이사로 전환하는 내용이 담겨있음. 다만, 감사위원 1 명 → 2 명으로 확대, 집중투표제 의무화는 공청회를 열어 추후 논의를 통해 보완하기로 결정. 상법 개정안 통과 속 대주주 영향력이 제한되고 소액주주 권리가 제고됨에 따라 코리아 디스카운트 해소를 통한 주식시장 부양에 대한 기대감 점증. 향후 자사주 소각 의무화, 배당소득 분리과세 등 후속 정책이 예고된 점도 기대감을 지속시키는 배경.

✓ 한편, 상법 개정안이 통과됨에 따라 감사 비용 증가, 공시의무 확대, 지배구조 규제 강화, 주주 대응 압력 강화 속 향후 상장사의 상장 유지 비용은 증가할 것으로 전망. 한국경제인 협회에 따르면, 상법 개정시 상장 유지비용은 평균적으로 12.8% 증가할 것으로 추정. 이처럼, 기업 밸류업 압력, 상법 개정안 등 거버넌스 개선 요구가 증가함에 따라 향후 경영 자유도를 높이기 위해 자진 상장폐지하는 사례가 늘어날 것으로 전망.

**상법 개정안 조항 내용과 처리 여부**

| | | |
|---|---|---|
| 여야 합의 통과 | 주주에 대한 이사 충실의무 명문화 | - 이사의 충실 의무 대상을 회사에서 회사 및 주주로 확대. 공포 즉시 시행 |
| | 대규모 상장사 전자주주총회 의무화 | - 자산 규모 2 조 원 이상 상장사 전자주총 의무화. 내년 1 월부터 시행 |
| | 사외이사의 독립이사 변경 | - 사외이사 명칭을 독립이사로 변경. 공포 후 1 년 유예 |
| | 감사위원 선임시 대주주 의결권 합산 3%로 일괄 제한 | - 사내,외 이사 감사위원 선출 시 모두 대주주 의결권 합산 3%룰 적용. 공포 후 1 년 유예 |
| 보류 | 감사위원 분리 선출 확대 | - 분리선출 감사위원을 1 명에서 2 명 이상으로 확대 |
| | 대규모 상장사 집중투표제 의무화 | - 자산 규모 2 조 원 이상 상장사 주주에게 이사 후보자 수만큼 투표권 부여해 1 명에게 집중투표 가능 |

자료: 키움증권 리서치센터

**Compliance Notice**

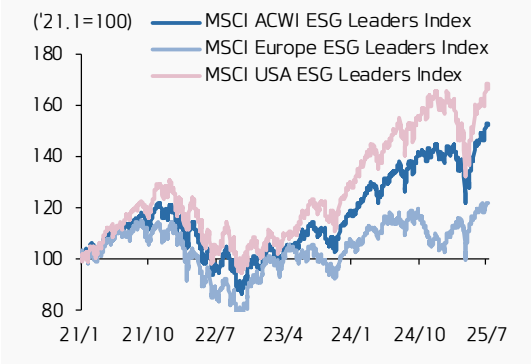
- 당사는 7 월 8 일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

**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.

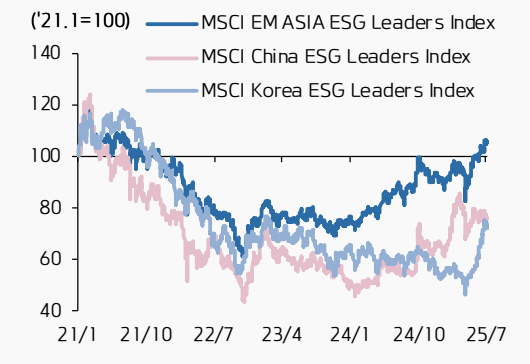
## ESG 주요 차트

### 선진국 MSCI ESG Leaders 지수



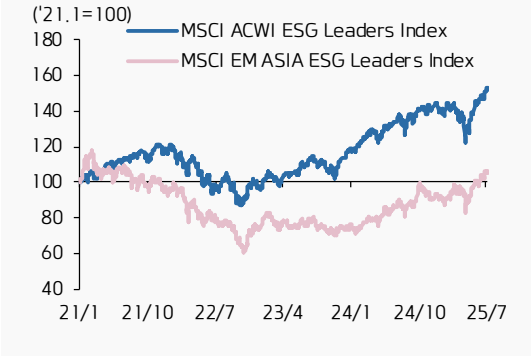

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 신흥국 MSCI ESG Leaders 지수



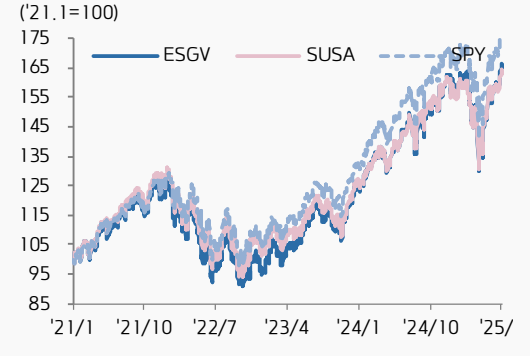

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 글로벌과 이머징 아시아 지수 비교



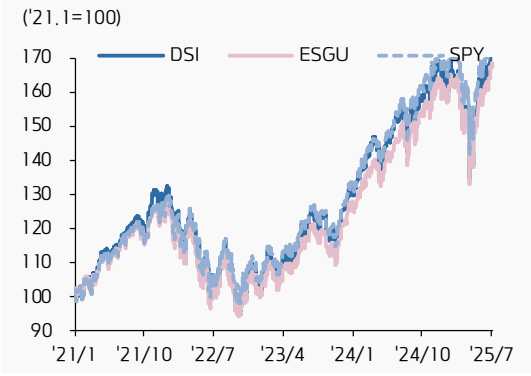

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 주요 ESG ETF 가격



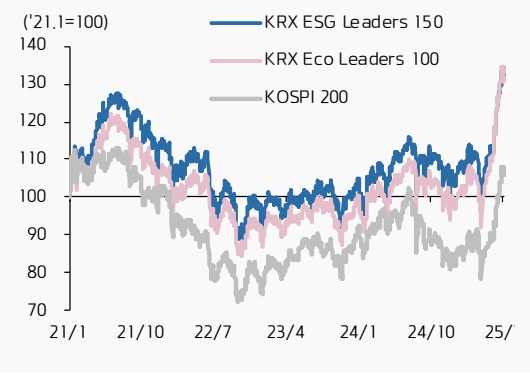

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 주요 ESG ETF 가격



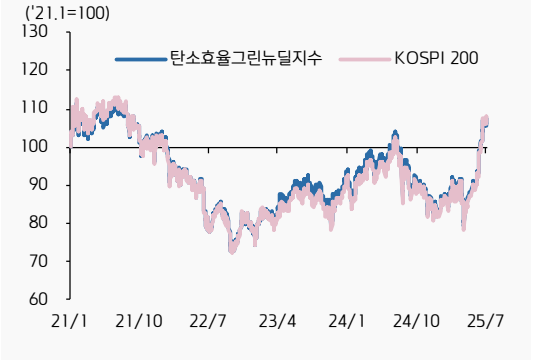

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### KRX ESG 관련 지수



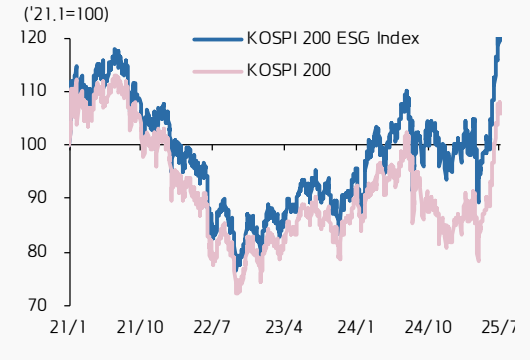

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 탄소효율그린뉴딜지수



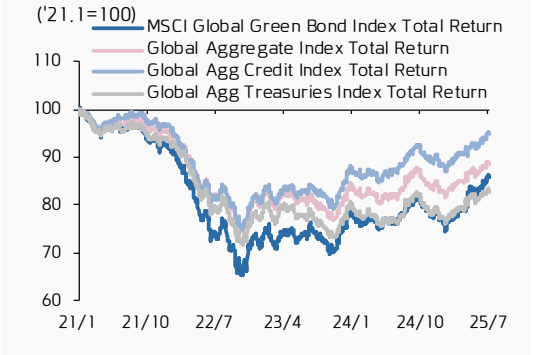

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 코스피 200 ESG 지수



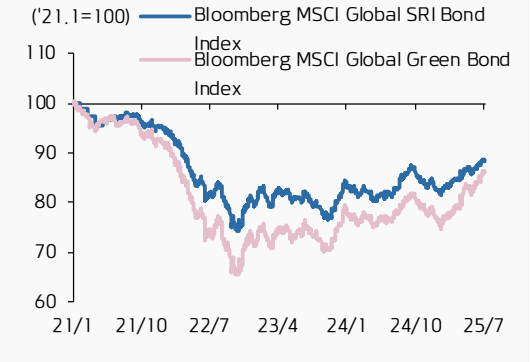

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 글로벌 채권지수 추이



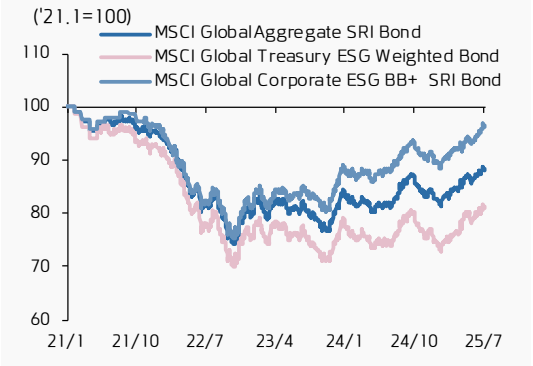

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### 글로벌 책임투자 / 그린본드 채권 지수



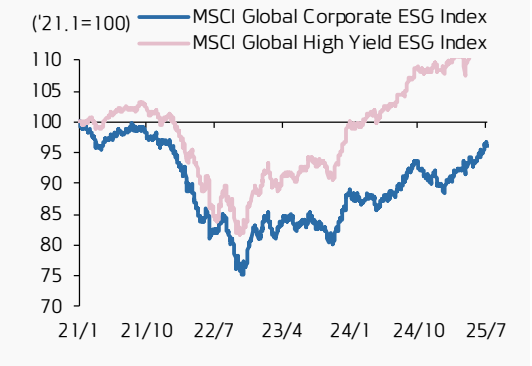

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### MSCI Global SRI 국채 및 회사채 지수




자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

### MSCI Global ESG 회사채 지수




자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터