키움증권

2026. 02. 24

KIWOOM ESG Weekly

리서치센터 투자전략팀
시황 • ESG 이성훈
shl076@kiwoom.com

☑ Weekly Issue

자사주 소각 의무화를 골자로 한 3 차 상법 개정안, 국회 법사위 통과

✓ 23 일 기업이 보유한 자사주를 의무적으로 소각하도록 하는 3 차 상법개정안이 국회 법사위를 통과. 금번 개정안 내 세부 내용을 살펴보면, 회사가 자사주를 취득하면 1 년 이내에 소각하는 것을 원칙으로 삼음. 다만, 임직원 보상, 우리사주 제도 실시 등 일정한 사유가 인정되어 이사 전원이 서명, 날인한 보유처분 계획을 매년 주주총회에서 승인받는 경우는 예외가 가능. 또한, 전기통신사업법 등에 따라 외국인 투자 등이 제한되는 회사는 법령준수를 위해 필요한 범위 내 자사주를 시행일로부터 3 년 이내 원칙적으로 처분하도록 결정. 한편, 기존에 보유하고 있던 자사주에 대해서는 6 개월의 유예기간을 두되, 법 시행 후 총 1 년 6 개월 이내에 소각하도록 규정.

✓ 지난해 정부는 자본시장 혁신의 일환으로 1 차(7 월), 2 차(9 월) 상법 개정안을 신속하게 추진하여 빠르게 국회를 통과한 상태. 금번 자사주 소각 의무화를 골자로 한 3 차 상법개정안의 국회 본회의 통과가 가시화됨에 따라 주주중심의 패러다임 전환 및 코리아 디스카운트 해소를 위한 법적 기틀이 마련되었다고 판단. 1 차~3 차 상법개정안은 법적 강제성을 지난 하드룰 중심이라는 점에서 대주주 견제 및 소수주주 의결권을 강화하는데 있어서 실효성이 있을 것으로 판단. 이러한 가운데 3 월에는 기업들의 주주총회가 예정되어 있음. 집중투표제, 3%룰 강화 등으로 소액주주, 기관투자자 중심의 주주행동주의, 주주 제안 증가할 것으로 전망. 기업이 받는 주주가치 제고에 대한 압력이 높아지고 있는 가운데 상장사의 추가적인 주주환원 확대 여부도 주목할 필요

1 차~3 차 상법 개정안 내 주요 내용

항목	개정 내용
이사의 충실의무 확대	• 이사는 회사 뿐 아니라 '주주'에 대해서도 직무를 충실하게 수행 1) 총 주주 이익 보호: 개별주주가아닌, 주주 전체를 하나의 집단으로 보고 집합적으로 이익 보호 2) 전체 주주의 공평 대우: 특정 주주나 지배주주에 치우치지 않고, 모든주주의 이익을 균등하게 고려
감사위원 선임시, 3%룰 확대	• 사외이사 감사위원 선임 또는 해임시 최대주주 의결권 3% 제한 적용 1) 사외이사가 아닌 감사위원 선임에만 적용된 최대주주 3% 합산룰을 감사위원 전원에 적용
집중투표제	• 자산총액 2조원 이상 대규모 상장 회사의100분의 1 이상주주의 청구가 있는 경우 집중투표제 실시 의무화
감사위원 분리 선출 정원 확대	• 대규모 상장회사의 경우, 의무적으로 분리 선출 해야하는 인원을 1인에서 2인으로 확대
자사주 소각 의무화	• 법 시행 이후 예외 규정(임직원 보상, 우리사주 제도 등) 외 새로 취득하는 자사주는 원칙적으로 1년 이내 소각. 기존 자사주도 6개월의 유예기간을 두되, 법 시행 후 총 1년 6개월 이내에 소각 의무화

자료: 국가법령정보센터, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

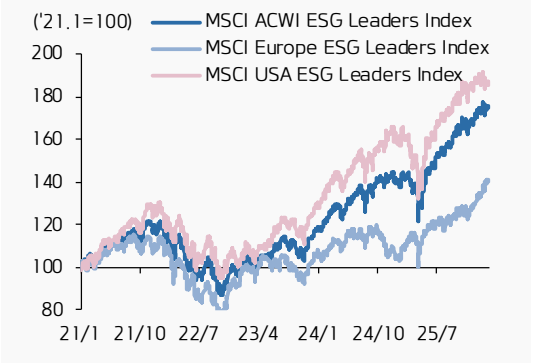
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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.

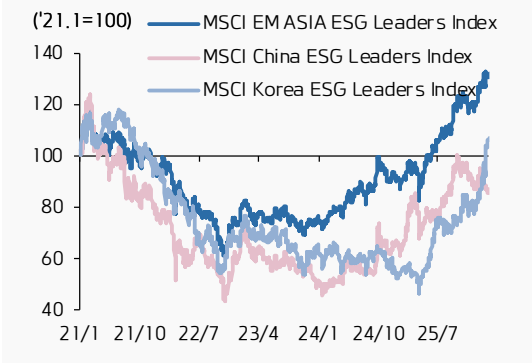
ESG 주요 차트

선진국 MSCI ESG Leaders 지수



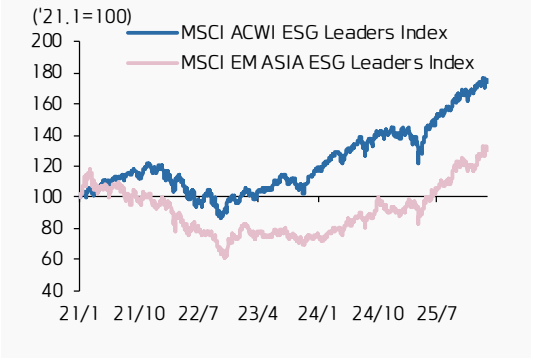
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

신흥국 MSCI ESG Leaders 지수



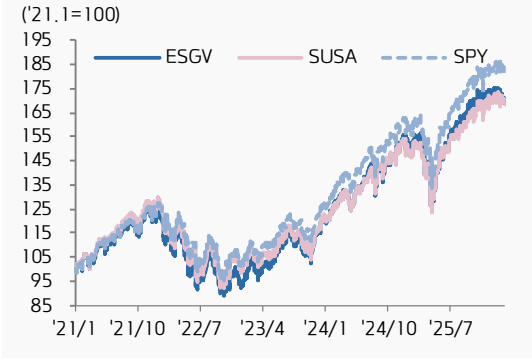
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌과 이머징 아시아 지수 비교



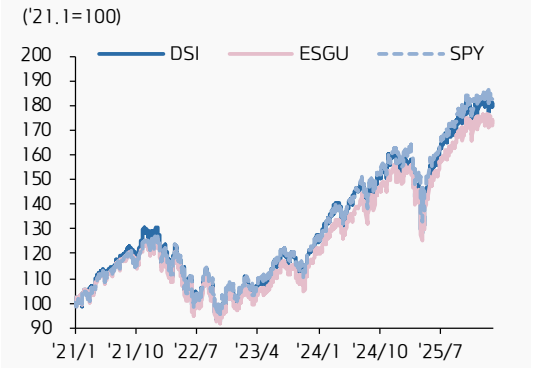
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



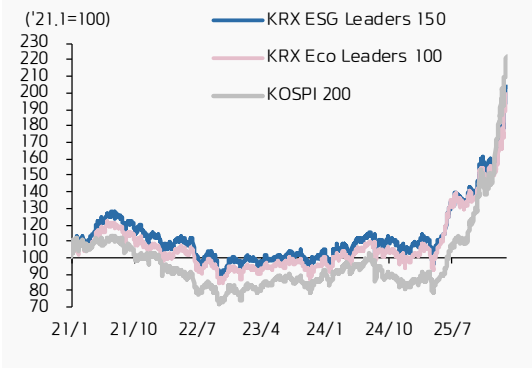
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

주요 ESG ETF 가격



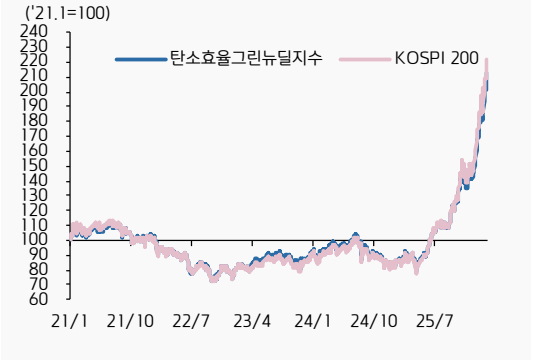
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

KRX ESG 관련 지수



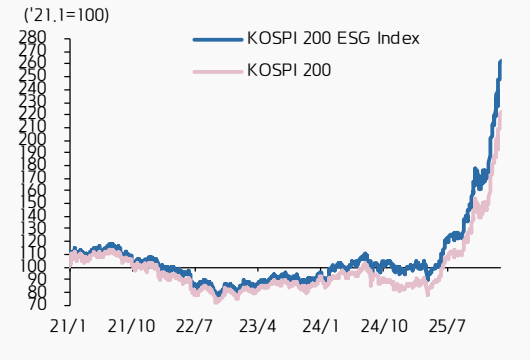
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

탄소효율그린뉴딜지수



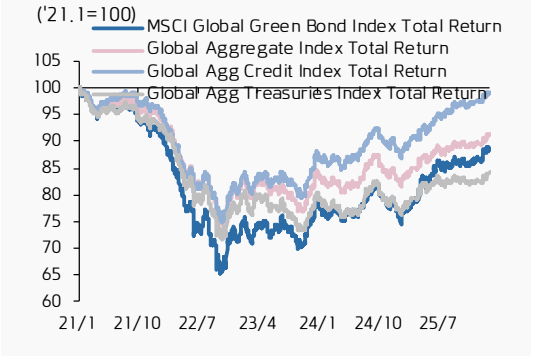
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

코스피 200 ESG 지수



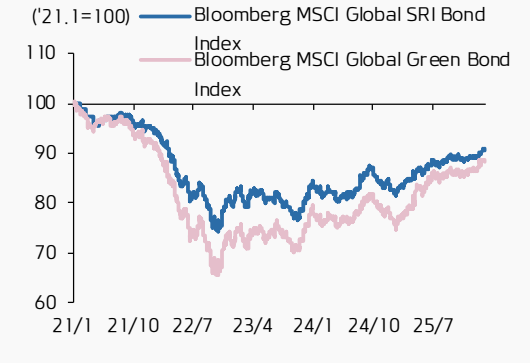
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 채권지수 추이



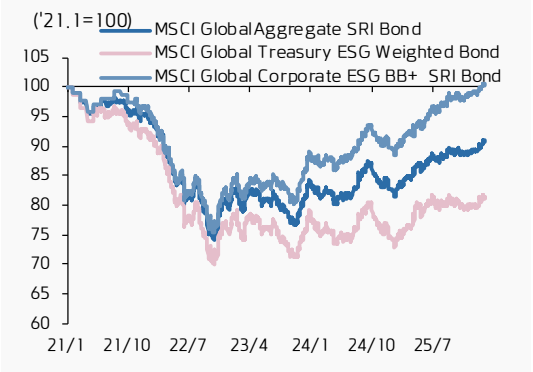
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 책임투자 / 그린본드 채권 지수



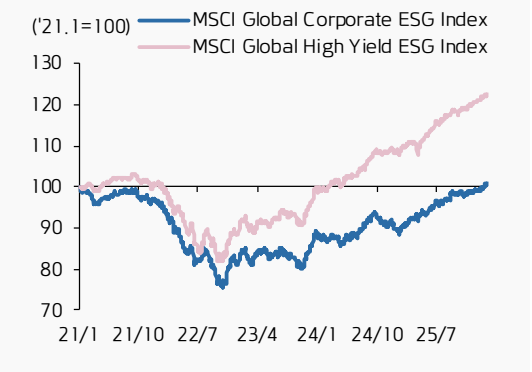
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global SRI 국채 및 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

MSCI Global ESG 회사채 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터