

2016

한국의 사회책임투자 시장 현황 및 전망



목 차

1. 한국의 SRI 시장 규모
2. 한국의 SRI 시장 특성
3. 공적연기금과 SRI
4. 국민연금과 SRI
5. SRI 공모펀드 시장현황
6. SRI 활성화를 위한 과제와 전망
 - 1) 국민연금의 사회책임투자 촉진
 - 2) 스튜어드십 코드의 실효성 있는 제정 및 국민연금 등의 가입
 - 3) 공적연기금의 SRI 촉진 : 국가재정법 개정
7. 결어

※ 참고 : 조사방법 및 분석방법



한국사회책임투자포럼 · Tel : 02-738-1142

Writer : 이종오 사무국장 | 김태한 연구원 | 강가경 연구원

1. 한국의 SRI 시장 규모

□ 2015년말 기준으로 한국의 SRI 시장 규모는 총 7조8650억6500만원으로 집계됨.

- 공적연기금+공모펀드(리테일 펀드)+우정사업본부*의 SRI 합계 규모임.

- * 우정사업본부의 예금과 보험기금은 정부의 통제를 받고 있으나 공적연기금으로 분류되어 있지는 않음.

□ 한국의 SRI 규모는 지속적으로 꾸준히 증가해 2013년도 말 처음으로 8조원대를 넘겼으나 2014년도에는 약 7654억원이 감소해 다시 7조원대로 하락함.

공적연기금과 공모펀드에서 약 8,000억원 정도가 감소함(공적연기금 3,130억원, 공모펀드 4,883억원). 그러나 2015년말까지 공적연기금의 SRI가 8,628억원이 증가해 동시에 공모펀드의 급감에도 다시 8조원대를 향해가고 있음.

[표1] 한국의 SRI 시장 규모 추이

(단위 :백만원)

구분	2011년	2012년	2013년	2014년	2015년
공적연기금	3,575,800	5,476,600	6,510,500	6,197,500	7,060,300
공모펀드	2,668,020	2,276,770	1,551,449	1,063,160	680,765
우정사업본부	-	-	43,100	79,000	124,000
총계	6,243,820	7,753,370	8,105,049	7,339,660	7,865,065

자료출처 : 국민연금, 공무원연금, 사학연금, 우정사업본부, 한국사회책임투자포럼

2. 한국의 SRI 시장 특성

□ 한국의 SRI 시장은 공적연기금이 절대적으로 주도하고 있다는 특징을 보임.

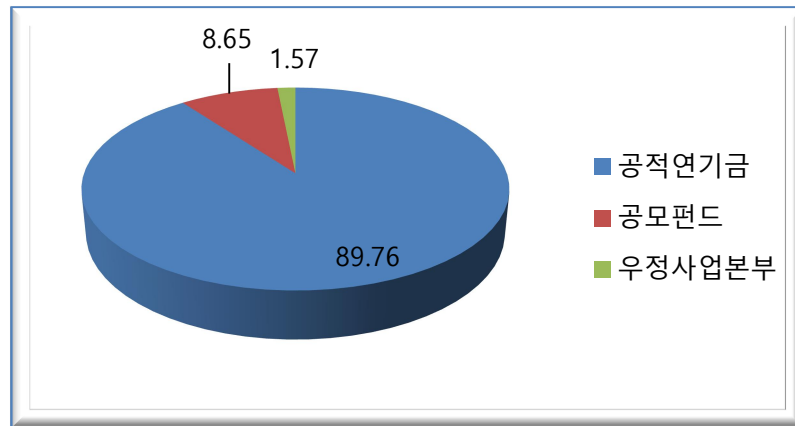
□ 2015년말 기준으로 한국 SRI 시장규모에서 공적연기금이 차지하는 비중은 무려 89.76%이며, 공모펀드는 8.65%에 그침(그림1 참조). 나머지 1.57%는 우정사업본부임. 우정사업본부는 공적연기금으로 분류되어 있지 않지만 정부의 영향 아래 있는 공공의 성격이 강한 기관임.

□ 한국의 SRI 시장에서 공적연기금 의존도는 해가 갈수록 심화되고 있는 추세임.

- 2013년도 말 공적연기금 vs. 공모펀드 비중은 80:20 수준이었으나, 2015년도말 공적연기금은 90%에 달하며, 공모펀드는 10% 미만으로 그 비중이 급감함(표2 참조).

[그림1] 공적연기금 vs. 공모펀드 비중(2015년말)

(단위: %)



자료 : 한국사회책임투자포럼

[표2] 공적연기금 vs. 공모펀드 연도별 비중 추이

(단위: %)

구분	2013년	2014년	2015년
공적연기금	80.32	84.45	89.76
공모펀드	19.14	14.48	8.65
우정사업본부	0.53	1.07	1.57

자료 : 한국사회책임투자포럼

3. 공적 연기금과 SRI

- 2015년말 기준으로 정부의 공적 연기금 수는 총 65개임.
- 이 중 국민연금, 사학연금, 공무원연금만이 기금의 일부를 SRI 방식으로 운용 중임.
 - 연기금이 직접 SRI를 운용하지 않고 자산운용사와 투자자문사에 위탁해 운용함
 - 3개 공적연기금 모두 국내 주식에 한정해 SRI를 운용함.
 - 우정사업본부 역시 국내 주식에 한정해 위탁운용함

□ 3개 공적 연기금의 SRI 운용 규모는 2015년 말 기준으로 총 7조603억원임(표3 참조)

- 국민연금 6조8516억원, 사학연금 996억원, 공무원연금 1,091억원임.

□ 국민연금의 SRI 규모는 지속적으로 성장해 오다가 2014년에 감소했다가 2015년에 다시 회복세로 돌아섬. 사학연금과 공무원연금은 2014년 감소했다가 2015년까지 의미있는 규모의 변화가 없음.

[표3] 공적 연기금과 우정사업본부의 SRI 규모 추이

(단위 :억원)

구분	2011년	2012년	2013년	2014년	2015년
국민연금	34,497	52,444	62,610	60,006	68,516
사학연금	523	1,181	1,445	979	996
공무원연금	738	1,141	1,050	990	1,091
소계	35,758	54,766	65,105	61,975	70,603
우정사업본부			431	790	1,240
총계	35,758	54,766	65,536	62,765	71,843

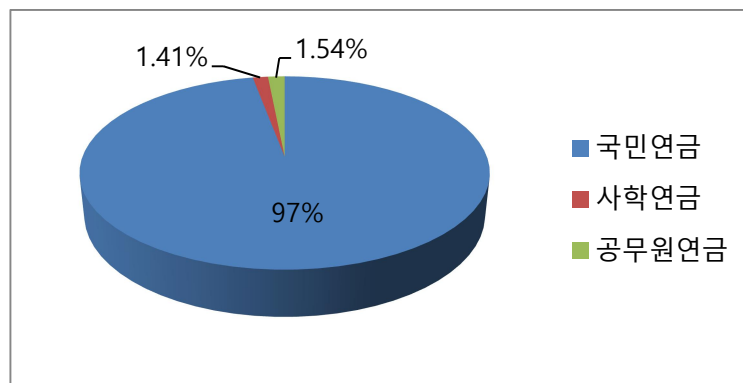
자료출처 : 국민연금, 사학연금, 공무원연금, 우정사업본부

□ 공적 연기금의 SRI 중 국민연금이 차지하는 비중은 97%로 압도적임

- 사학연금 1.41%, 공무원연금 1.54%로 미미한 수준임

[그림2] 공적 연기금 운용 총 SRI 규모 대비 각각의 비중

(단위: %)



자료 : 한국사회책임투자포럼

□ 3개 공적연기금 각각의 전체 기금운용 대비 SRI 비중도 매우 미미한 수준임(표 4참조)

- 2015년말 기준으로 공무원연금 2.07%, 국민연금 1.33%, 사학연금 0.78% 순임

- 문제는 최근 3년 동안(2013년~2015년) 이 비중이 큰 변화가 없거나 오히려 떨어지고 있는 추세임. 이는 한국의 SRI 시장이 정체되어 있다는 의미이기도 함
- 공적 연기금의 SRI 비중을 절대적으로 높일 수 있는 법적, 제도적, 정책적 노력이 강구되어야 할 필요가 있음.

[표4] 공적 연기금 운용 총 SRI 규모 대비 각각의 비중

(단위: %)

구분	2013년	2014년	2015년
국민연금	1.46	1.27	1.33
사학연금	1.27	0.80	0.78
공무원연금	2.64	2.33	2.07

자료 : 한국사회책임투자포럼

4. 국민연금과 SRI

- [표3] 공적 연기금과 우정사업본부의 SRI 규모 추이에서 국민연금의 추이를 보면 국민 연금은 2010년 2조3632억원, 2011년 3조4497억원, 2012년 5조2444억원, 2013년 6조 2610억원으로 규모면에서 빠른 성장세를 보였으나 2014년에 2,604억원이나 줄어듬. 2015년에는 전년 대비 8,510억원이 늘어 다시 성장세로 돌아섬.
- 국민연금은 2015년 말 기준, 공적 연기금의 SRI 운용 규모 대비 89.76%의 비중을 차지하고 있는 동시에 국내 전체 SRI 규모에 대비해서도 87.11%에 달함. (표5 참조)
- 국내 전체 SRI 규모 대비 2013년말 77.24%였던 국민연금의 비중은 2015년말에는 87.11%로 무려 9.87%나 높아짐.
- 결국 국민연금은 한국의 SRI를 이끌고 있는 절대적인 동력임.

[표5] 국내 전체 SRI 시장에서 국민연금의 SRI 비중 추이

(단위: %)

연도	2013년	2014년	2015년
비중	77.24	81.75	87.11

자료 : 한국사회책임투자포럼

- 그러나 국민연금의 SRI 운용 규모는 국민연금 전체 기금운용 규모 대비 1%를 조금 상회할 정도로 미미한 수준임. (2015년말 기준 1.33%)
- 국민연금의 SRI는 모두 주식형이며, 국내에서만 위탁운용하고 있음(표6 참조). 국민연금이 2015년 말 국내 주식으로 운용하는 기금 규모 대비로는 7.22%임.

[표6] 국민연금 SRI 펀드 위탁운용 현황(2015년 말)

	펀드	운용사	평가액(억 원)
1	책임투자형펀드1	마이다스자산운용	11,697
2	책임투자형펀드2	미래에셋자산운용	4,761
3	책임투자형펀드3	브레인자산운용	686
4	책임투자형펀드4	알리안츠자산운용	17,417
5	책임투자형펀드5	프랭클린템플턴투신	12,936
6	책임투자형펀드6	프렌드투자자문	991
7	책임투자형펀드7	한국투자신탁운용	9,895
8	책임투자형펀드8	한화자산운용	3,443
9	책임투자형펀드9	NH-CA자산운용	6,690
10	책임투자 예비형펀드1	현대인베스트먼트자산운용	322

자료출처 : 국민연금 홈페이지

- 국민연금의 SRI 운용 규모를 국민연금 전체 기금운용 대비, 그리고 국내 주식운용 대비 그 비중에 대한 연도별 추이를 분석해 보면 2012년부터 2015년까지 각각 1%와 7%대에서 머물러 있으며, 더 이상 성장하지 못하고 있음. (표7 참조)

- 2012년 전체기금운용 규모 대비 1.33%로 처음으로 1%대로 올라선 이후 SRI 비중은 2015년에도 동일한 비중에서 머물러 있음

- 2012년 국내주식운용 규모 대비 7.15%로 처음으로 7%대에 진입한 이후 SRI 비중은 2015년에는 7.22%로 3년 동안 0.07% 늘어난 수준에 그침.

[표7] 국민연금의 전체 기금운용 규모/국내 주식운용 규모 대비 SRI 비중 추이

(단위 : 억원 / %)

구분	2011년	2012년	2013년	2014년	2015년
국민연금 SRI규모	34,497	52,444	62,610	60,006	68,516
국민연금 전체 기금운용 규모	3,488,680	3,919,680	4,269,550	4,698,230	5,123,240
전체 기금 대비 비중	0.98	1.33	1.46	1.27	1.33
국민연금 국내주식 운용 규모	621,400	733,170	839,380	839,300	948,960
국내주식운용 대비 비중	5.55	7.15	7.45	7.14	7.22

자료 : 한국사회책임투자포럼 · 국민연금기금운용본부

- 결국 국내 SRI 시장에서 국민연금이 차지하고 있는 절대적 규모와 비중과는 별개로 국민연금 자체의 SRI의 실질적인 발전은 정체되어 있었다고 할 수 있음.
- 그러나 국민연금은 2006년 기금의 일부를 SRI 유형(국내 주식)으로 최초로 위탁운용한 이후, 2009년 국제적인 사회책임투자 원칙 이니셔티브인 UN PRI(유엔책임투자원칙-현재는 책임투자원칙)에 가입, 당해 연도에 ESG(환경·사회·지배구조)를 고려하도록 하는 의결권 행사지침을 개정, 2013년도에 책임투자팀 신설, 2015년 12월말 국민연금법 개정안 국회 통과(2016년 1월 국민연금법 개정) 등 사회책임투자를 위한 법적 근거와 내부조직과 지침 등 인프라가 점점 구축되어 가고 있는 단계임.

다음은 국민연금의 사회책임투자 인프라 구축 과정임

- 2006년 9월 : 국내 주식형으로 SRI 최초 위탁 운용
- 2008년 8월 : 사회책임투자 TFT 구성
- 2009년 6월 : 책임투자에 관한 국제적 이니셔티브인 UN PRI 가입
- 2009년 12월 : 의결권 행사시 ESG 원칙을 고려한다는 내용의 의결권 행사지침 개정
- 2011년 1월 : 운용전략실 산하에 ESG 리서치 업무 신설
- 2013년 3월 : 기금운용본부 운용전략실 내에 책임투자팀 신설
- 2014년 8월 : 책임투자 가상펀드 운용
- 2014년 10월 : 의안분석 서비스 외부 자문기관 시범 운영
- 2014년 12월 : 「국민연금법 일부법률개정안 개정안」 국회 본회의 통과
-국민연금 기금 투자시 ESG 고려와 공시 의무화법

- 2015년 1월 : 국민연금의 ESG 고려와 공시법 공포*
- 2015년 11월 : 사회적책임투자형 펀드 신규 벤치마크 지수 도입 (주식운용실)

*** 국민연금의 ESG 고려와 공시 의무화법**

- 국민연금법 제102조 제4항 : 제2항제3호에 따라 기금을 관리·운용하는 경우에는 장기적이고 안정적인 수익 증대를 위하여 투자대상과 관련한 환경·사회·지배구조 등의 요소를 고려할 수 있다.
- 국민연금법 제105조 제1항5호 : 제102조제2항부터 제5항까지에 따른 기금의 관리·운용 현황에 관한 공시대상 및 방법
- 국민연금기금운용지침 책임투자 공시대상 정보

연간공시	<p>· 책임투자 관련 현황</p> <ul style="list-style-type: none"> -책임투자를 위한 정책, 계획, 조직 및 활동내역 -책임투자를 고려하는 환경·사회·지배구조 기준 -책임투자를 고려하는 자산군의 범위(위탁·직접 구분) 및 운용규모 -책임투자를 고려하는 자산군의 투자현황 <p>(공시대상 자산군별 투자종목 세부내역 중 책임투자를 고려하는 종목별 현황)</p> <ul style="list-style-type: none"> -책임투자 관련 위탁운용사 선정 기준 및 현황, 성과평가 기준
-------------	--

5. SRI 공모펀드(리테일펀드) 시장 현황

□ 한국에서 SRI 공모펀드는 2015년 말 기준으로 6807억6500만원임. 2014년 말 1조631억6000만원에 비해 3823억9500만원이 감소함.(표9 참조)

- 한국의 SRI 공모펀드 감소는 2012년부터 크게, 그리고 지속적으로 감소하고 있음. 특히 2013년에는 2012년에 비해 무려 7253억3000만원이나 줄어듬. 2014년에는 2013년에 비해 4882억8900만원이 감소함.
- 2015년 말 국내 전체 공모펀드 규모* 대비 SRI 공모펀드 규모 비중은 0.3%로 매우 미미함. (*국내 전체 공모펀드 규모: 국내+해외(증권+단기금융+파생형+부동산+특별자산))

[표8] 국내 전체 공모펀드 규모 대비 SRI 공모펀드 규모 비중

(단위 :백만원 / %)

구분	전체 공모펀드 규모	SRI 공모펀드 규모	SRI 공모펀드 비중
2015년	221,290,000	680,765	0.30%
2014년	204,265,000	1,063,160	0.52%
2013년	190,444,000	1,551,449	0.81%
2012년	195,030,000	2,276,779	1.16%
2011년	188,146,000	2,668,020	1.41%

자료 : 한국사회책임투자포럼·금융투자협회

- 국내 전체 공모펀드 규모 대비 SRI 공모펀드 규모 비중은 2011년 이후 지속적으로 하락하고 있음. (2011년 말 1.41% → 2015년 말 0.30%)

[표9] 국내 SRI 공모펀드 연도별 현황

	2011		2012		2013		2014		2015		
	펀드 개수	설정원본 (백만 원)	펀드 개수	설정원본 (백만 원)	펀드 개수	설정원본 (백만 원)	펀드 개수	설정원본 (백만 원)	펀드 개수	설정원본 (백만 원)	
총 합	72	2,668,020	70	2,276,779	67	1,551,449	68	1,063,160	67	680,765(0.346%)	
펀드유형	주식형	58	2,644,908	57	2,257,810	53	1,538,019	52	992,565	51	603,643(88.67%)
	재간접형	5	8,454	3	4,836	3	3,086	2	2,298	4	2,286(0.34%)
	혼합채권형	9	14,658	10	14,134	11	10,344	12	68,067	10	74,779(11%)
	채권형	-	-	-	-	-	-	2	230	2	57(0.01%)
투자지역	국내	47	2,385,169	48	2,075,165	45	1,388,560	46	935,567	44	592,603(87.05%)
	해외	21	279,940	18	199,665	18	161,741	18	125,961	19	87,715(12.88%)
	혼합	4	2,911	4	1,950	4	1,148	4	1,632	4	447(0.07%)
투자기준	E	37	481,107	36	376,080	35	271,441	35	205,548	36	142,627(20.95%)
	ESG	26	157,372	24	129,047	23	92,110	20	67,908	21	55,696(8.18%)
	G	9	2,029,541	10	1,771,653	9	1,187,898	13	789,704	10	482,442(70.86%)

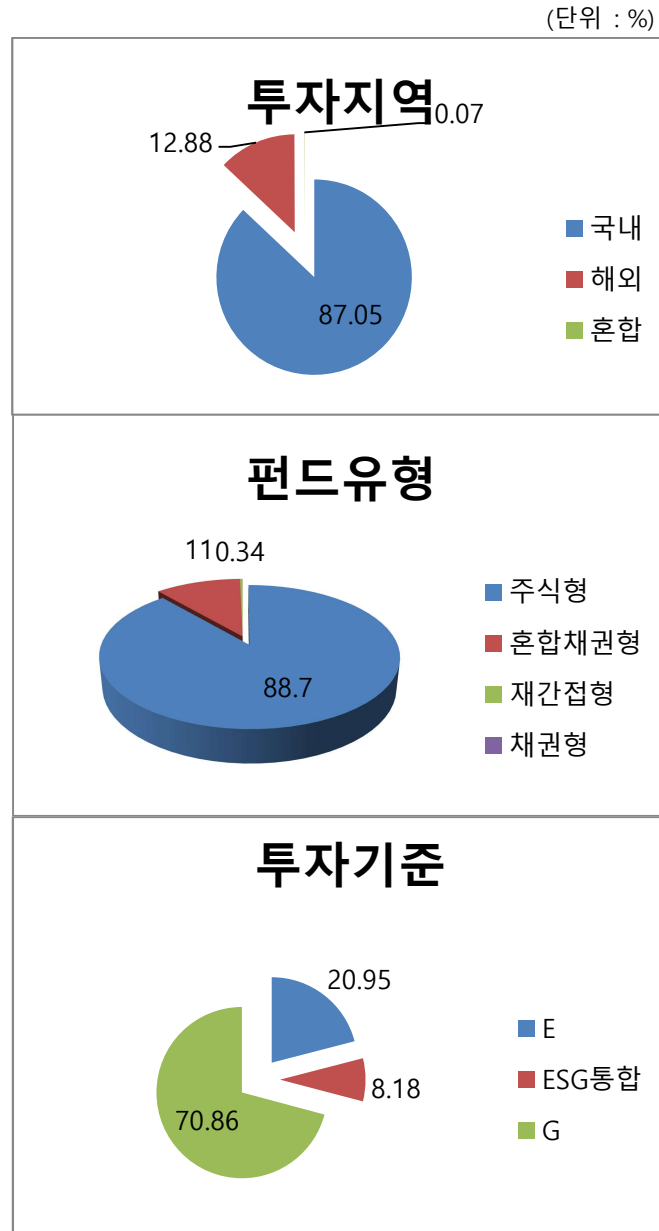
자료: 금융투자협회, 한국사회책임투자포럼

- SRI 공모펀드 수는 2015년 말 67개로, 2014년 68개에 비해 1개 밖에 줄어들지 않음. 2011년 72개, 2012년 70개, 2013년 67개로 최근 5년 동안 펀드 수에는 큰 변동이 없음에도 SRI 공모펀드의 규모는 지속적으로 크게 감소함.
- 2015년 말 SRI 공모펀드는 투자지역별로 국내 투자가 87.05%(2014년 말 87.99%)이며, 해외투자는 12.88%(11.84%)임. 전년도에 비해 투자지역별 비중은 큰 변동이 없음.
- 투자기준별(환경 | ESG 통합 | 지배구조)로는 지배구조 펀드 70.86%(2014년 말 74.3%), 환경펀드 20.95% (2014년 말 19.3%), ESG 펀드 8.18%(2014년 말 6.4%)임. 2014년에 비해 2015년에는 지배구조 펀드의 비중이 가장 많이 감소. 실제로 2014년 말 7897억400만원이던 지배구조 펀드 규모는 2015년 말 4824억4200만원으로 3072억6200만원이나 감소. 2013년 말에도 전년 대비 5837억5500만원이나 줄어들기도 함. 지배구조 펀드 수도 2014년 13개에서 10개로 3개가 감소함.
- SRI 지배구조 공모펀드들은 국내 전체 SRI 공모펀드들과 비교해 규모면에서 상위에 올라 있음. 이 지배구조 펀드 중 알리안츠기업가치향상신탁펀드에서 가장 많은 금액이 감소함. (2014년 말 5531억6850만원 → 2015년 말 2680억8600만원으로, 2635억

9900만원이나 줄어듬)

- 환경과 ESG 통합펀드도 모두 지속적으로 규모가 감소되고 있음.

[그림3] SRI 공모펀드 현황 : 투자지역·펀드유형·투자기준 (2015년도 말 기준)



자료 : 한국사회책임투자포럼

- 2015년 말 국내 전체 공모시장 규모는 2014년 말에 비해 17조250억원이 증가함(표8 참조). 그러나 증가한 유형을 살펴보면 채권형과 혼합형 그리고 단기금융임. 이는 주식형보다는 상대적으로 안정지향적으로 자금이 이동했다는 의미로 해석할 수 있고,

또 단기금융이 증가했다는 점은 경기변동이 심해 장기투자보다는 단기투자 성향을 더 강하게 보였다는 의미로 파악됨. 국내 SRI 공모펀드는 88.7%가 주식형임. 이에 따라 SRI 공모펀드는 시장에서 당분간 고전을 면치 못할 전망이다.

6. SRI 활성화를 위한 과제와 전망

- 2015년 말 기준으로 기관투자자(민간+공적연기금) vs. 공모펀드는 91.4% vs. 8.6%임. 한국의 사회책임투자 이러한 극단적인 양극화 지형은 2012년부터 급속히 진행되기 시작하여 현재에 이름. 한국의 사회책임투자는 공모펀드로는 그 성장을 기대하기 어렵다는 점은 연도별 추세에서 예견할 수 있음(표10과 그림4 참조).

[표10] 기관투자 SRI vs. 공모펀드 SRI 연도별 비중과 격차

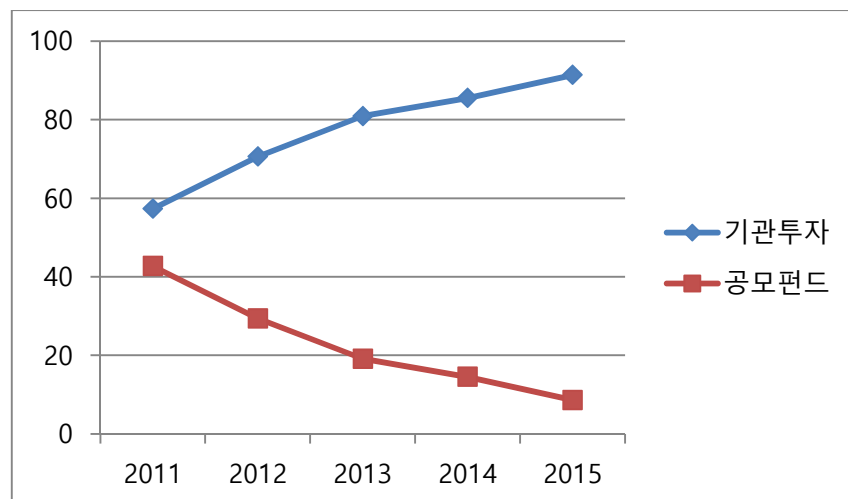
(단위 : %)

	2011년	2012년	2013년	2014년	2015년
기관투자	57.3	70.6	80.9	85.5	91.4
공모펀드	42.7	29.4	19.1	14.5	8.6
격차	14.6	41.2	61.8	71	82.8

자료 : 한국사회책임투자포럼

[그림4] 기관투자 SRI vs. 공모펀드 SRI 비중 격차

(단위 : %)



자료 : 한국사회책임투자포럼

- 한국의 사회책임투자는 기관투자자, 그 중에서도 공적연기금 등을 중심으로 한 기관 투자자들의 장기투자에 기반한 시장 형성이 가장 현실적임

1) 국민연금 사회책임투자 촉진

□ 공적연기금 중에서도 자본시장의 가장 큰 손*으로 민간 기관투자자들의 투자방식을 일정한 방향으로 유도할 힘을 가진 국민연금의 사회책임투자를 추동할 필요성이 있음. (*2015년 말 기준 국민연금의 기금운용 규모는 512조원)

□ 국민연금은 책임투자원칙에 대한 국제적 이니셔티브인 PRI에 가입했고, 같은 해 「의결권 행사지침」에 ESG 고려원칙을 명시하고 있으며, 2015년 1월에는 ESG 고려와 공시 의무를 규정한 「국민연금법」 개정에 따라 사회책임투자를 위한 법적·제도적인 기초 인프라는 구축되어 있음. 그럼에도 불구하고 국민연금의 사회책임투자는 형식적으로 이루어지고 있다는 평가가 지배적임. 이에 따라 다음의 사항을 구축해 실행하도록 이해관계자들이 상시적인 관여(engagement)를 하고, 장려할 필요가 있으며, 아래의 사항은 국민연금기금의 의지의 영역에 속함.

- 국민연금기금의 SRI 정책과 장기 로드맵 수립
- 국민연금기금의 ESG 기준* 마련에 대한 공론화와 이를 통한 정교화
 - *국민연금은 국민연금법 개정에 따른 공시의무로 ESG 기준을 마련해 공시하고는 있으나 매우 간단한 도표에 불과하며 공론화조차 거치지 않은 채 만들어진 기준임.
- 사회책임투자 위탁운용사 선정시 ESG 리서치 능력 제대로 반영(ESG 분석기관에 대한 검증도 필요). 또한 성과평가시 사회책임투자에 부합하는 장기적 관점의 평가 시스템 구축과 실행 등 SRI 시장 선순환 생태계 구축을 위한 노력.
- 전 자산군에 사회책임투자 원칙 적용과 운용 확대

2) 스튜어드십 코드의 실효성 있는 제정 및 국민연금 등 가입

□ 스튜어드십 코드(Stewardship Code)는 2008년 세계 금융위기 이후 지배구조, 경영실패에 관한 주주책임론 등장과 기관투자자의 경영감시 기능을 강조하는 차원에서 등장함. 영국, 캐나다, 일본, 말레이시아 등이 각국에서 운영 중임. 자산소유자로서 적극적인 기업관여를 통해 기업가치 향상을 도모하고 책임성을 강화한다는 점에서 스튜어드십 코드는 사회책임투자와 맥을 같이 하고 있다고 할 수 있음.

□ 우리나라도 기관투자자의 수탁자 책무(fiduciary duty)를 강화하고자 한국형 스튜어드십 코드 도입을 금융위원회 추진 중에 있음.

- 2015년 금융위원회 주도로 스튜어드십 코드 제정위원회를 구성하고 6차례의 회의와 내부검토를 거쳐 7대 원칙된 초안을 마련해 2015년 12월 2일 공청회를 통해 공개함. 코드는 원칙준수, 예외설명이라는 Comply or Explain 방식임.
- 정부의 코드 도입은 기관투자자의 기업관여와 적극적인 의결권 행사를 하지 않고 특히 주총에서 경영진 제안안건에 거수기 역할*을 하는 기관투자자의 행태를 바꿈으로써 기업 지배구조를 개선해 보자는 배경이 있음.
 - * 국내 민간기관 투자자의 의결권 행사시 경영진 제안 안건에 대한 반대율은 1%대에 머물고 있고, 국민연금의 반대율도 10% 이내에 불과함(표11· 표12 참조)

[표11] 국민연금 의결권 안건유형별 반대현황 연도별 추이¹

구분	연도	반대율(%)			
		2013	2014	2015	2016
	전체 안건수(반대 수)	1677(181 건)	1738(140 건)	1914(180 건)	1976(179 건)
	전체 반대율	10.79	8.06	9.4	9.06
안건유형	재무제표(이익배당)승인	1.24	1.8	1.93	1.68
	정관변경 안건	30.06	7.78	20.59	17.24
	사내이사 선임	28.99	23.23	21.98	24.2
	사외이사 선임	30.23	28.71	27.67	22.34
	기타 비상무이사 선임	43.64	24.44	21.67	26.32
	감사위원 선임	16.42	17.09	16.88	16.78
	감사 선임	33.33	40.98	43.75	31.58
	이사보수 한도	0.3	0.58	0.79	2.4
	감사보수 한도	0.65	0.63	0	0.62
	주식매수선택권	6.25	0	0	0
	임원퇴직금 지급규정	6.67	8.82	14.29	6.9
	회사 또는 사업의 분할 및 합병	0	0	0	
	자본증가 또는 감소		0		
	회사 또는 사업의 양수 및 양도			0	0
	주식분할 또는 병합			0	
회장 또는 대표이사 선임	0	0	0	0	
기타	0	0	0	0	

출처 : 한국기업지배구조원

¹ 제공된 반대율은 유가증권 상장사를 대상으로 정기주총의 경영진 제안안건에 한정하여 계산된 값임
2016년도의 경우 아직 모든 공시가 완료되지 않은 상태에서 이 보고서를 작성했기 때문에 의결권 행사내역이 업데이트됨에 따라 반대가 이 변동될 가능성이 있음.

[표12] 민간기관투자자 의결권 반대현황 연도별 추이²

		2012	2013	2014	2015	2016
민간기관투자자	전체 안건 수	13,056	12,606	13,522	15,484	14,281
	반대수	41	62	202	266	252
	반대율	0.31%	0.49%	1.49%	1.72%	1.76%

출처 : 한국기업지배구조원

- 스튜어드십 코드는 재계와 금융기관들의 반대 그리고 정부의 미온적인 태도로 인해 코드 제정에 난항을 겪고 또 초안보다 코드의 수위가 후퇴할 가능성이 매우 높지만 2016년 안에는 제정·공표될 전망이다.
- 스튜어드십 코드는 후퇴시 실효성 논란이 있지만, 기관투자자들의 사회책임투자 확산에 어떤 식으로든 긍정적인 역할을 할 수 있으리라 기대됨.
- 따라서 코드 제정시까지 7대 원칙의 실효성 확보에 노력하는 동시에 국민연금 등 공적연기금의 코드 가입을 적극 독려할 필요가 있음.
- 국민연금의 경우 특히 2015년 7월 삼성물산-제일모직 합병시 의결권 전문기관들의 반대에도 찬성함으로써 당시 의결권을 독립적이고 책임 있는 방식으로 행사하지 않았다는 비난을 이해관계자들로부터 지속적으로 받고 있음.
- 또한 수 많은 소비자의 목숨을 잃게 한 가습기살균제를 제조하고 유통한 가해기업들에게 수 조원을 투자하고 있다는 점에서 PRI 원칙을 지키고 있지 않다는 비난에도 직면해 있음.
- 따라서 국민연금의 코드 가입 추동에 대한 정당성이 이미 확보되어 있음.
- 문제는 국민연금의 인식과 의지 그리고 이해관계자들의 관심과 추동임.

² • 제공된 반대율은 유가증권 상장사를 대상으로 정기 주총에서의 경영진 안건에 한정하여 계산된 값임.
 • 개별안건 기준이 아닌 묶음안건 기준으로 계산된 반대율. VIP사이트에서 제공하는 반대율은 개별안건 기준으로 계산되어 있어 본 반대율 값과 차이가 있을 수 있음.
 • 2016년도의 경우 아직 모든 공시가 완료되지 않은 상태에서 본 보고서를 작성했기 때문에 의결권 행사내역이 업데이트 됨에 따라 반대율이 변동될 가능성이 있음.

3) 공적연기금의 SRI 촉진 : 국가재정법 개정

- 국내에서 운용되고 있는 공적연기금은 국민연금을 포함해 총 65개임.
- 공적연기금의 기금운용을 통제하고 있는 최상위법은 「국가재정법」임.
- 이 「국가재정법」의 기금 조항에 「국민연금법」처럼 ESG 고려와 공시의무를 명시함으로써 모든 공적 연기금이 사회책임투자를 할 수 있도록 하는 근거조항을 만들 필요가 있음.
- 아울러 이 법의 실효성 확보를 위해 매년 시행되는 연기금평가지침에 ESG 관련 제반 지표들을 신설해 평가에 반영하는 제도적 장치가 필요함. 예를 들면 다음과 같음
 - 사회책임투자 정책과 조직 유무
 - 기금운용 대비 사회책임투자 비중
 - 사회책임투자 위탁운용사 선정시 선정기준 마련(ESG 분석 능력 고려 등)
 - 사회책임투자 관점의 성과평가 기준과 시스템 마련
 - 사회책임투자 촉진을 위한 대외적 활동
 - 스튜어드십 코드 가입 여부
 - 스튜어드십 코드 준수 정도(의결권 행사 실적 포함)

7. 결어

- 2016년도는 국민연금의 사회책임투자에 대한 사회적 요구가 2015년보다는 좀 더 거세질 전망이다. 삼성물산-제일모직 합병 찬성 건과 관련해 부당성에 대한 2015년 당시의 문제 제기가 지속적으로 이어질 전망이다. 또한 국민연금을 넘어 다른 모든 공적 연기금으로도 ESG 고려 요구가 확산될 가능성이 높음. 이는 스튜어드십 코드 제정과 가입과도 유기적으로 연동되어 있기 때문임.
- 아울러 세계 3위 규모의 연기금인 국민연금으로 하여금 ESG를 고려할 수 있도록 하고 관련 사항을 의무적으로 공시하도록 하는 국민연금법 개정 선례가 있기 때문에 국회를 중심으로 다른 공적연기금에 이를 적용시키려는 입법 시도가 많아질 전망이다.

- 특히 2015년 4.13 총선 결과, 여소야대 국회 지형, 그리고 기업의 사회적 책임과 사회책임투자 입법에 호의적인 여야 의원들의 다수 당선, 경제민주화의 부활 가능성이 사회책임투자 규모의 증대와는 별개로 정책과 제도적인 측면에서 진전을 위한 여론과 공감대가 형성되는 한 해가 될 전망이다.

참고 : 자료수집 및 분석방법

1) 자료수집

- 연기금의 SRI 규모
 - 개별 연기금 운용책임자 혹은 유관자로부터 직접 수집
- SRI 공모펀드 자료
 - 금융투자협회의 전자공시서비스 이용³(2011년~2015년) 5개년도 펀드자료 조사.
 - 자료조사 일자는 회계연도 말일 기준으로 수집
 - 먼저 환경(E), 사회(S), 지배구조(G)에 해당하는 키워드를 중심으로 △펀드명 스크리닝 △투자명세서 상에 있는 펀드의 투자목적이 투자명과 일치하며 △투자목적이 ESG에 해당하는 경우에만 선별하여 "SRI 공모펀드에 편입"함. 단, 해당일 기준으로 펀드의 운용상태가 "일시정지" 및 "상환"인 경우에는 "SRI 공모펀드에서 제외"함.
소규모 펀드인 경우 설정원본이 남아 있고 운용상태이면 "SRI 공모펀드에 편입"함. 이때 환경을 위한 기업이 포함될 수 있음. 예를 들어 신재생에너지 회사에 투자하는 경우, 투자회사가 직접 화석연료 사용을 줄이는 역할을 하는 건 아니지만, 신재생에너지를 통해 화석연료 사용을 줄이도록 하는 간접적인 역할을 할 수 있다고 판단해 본 조사에 포함시킴.
 - 펀드 기본정보의 세부내용으로 펀드유형, 투자지역, 최초설정일, 설정원본, 기준가격, 운용상태, 상품분류, 공모/사모 분류, 특성분류, 투자설명서 등의 자료를 금융투자협회 전자공시서비스를 이용해 수집함. 간이투자설명서의 내용이 부족하거나, 설정원본 등 기타 내용이 누락되어 있는 경우에는 운용회사 혹은 일반사무수탁회사로 직접 문의해 자료를 수집함.
 - 그 외 펀드시장 현황 파악을 위해서 금융투자협회의 펀드정보 One-Click시스템⁴의 시계열 펀드통계 및 e-나라지표⁵의 부문별 지표를 사용함.
 - 사모펀드는 이번 리포트 통계에는 포함시키지 않음.(사모펀드의 경우 투자목적은 공개하지 않은 펀드가 많아 하나 하나 확인이 불가능)

³ <http://dis.kofia.or.kr/websquare/index.jsp?w2xPath=/wq/main/main.xml>

⁴ <http://fund.kofia.or.kr/index/index.html>

⁵ www.index.go.kr

2) 분석방법

- SRI 공모펀드의 기초조사는 금융투자협회의 의견을 따름.
- 펀드 개수는 모자형펀드인 경우에는 자펀드를, 종류형 펀드의 경우에는 운용펀드의 수를 계산함.
- 설정원본의 경우 모자형 펀드는 자펀드를, 종류형 펀드의 경우는 클래스 펀드의 설정원본을, 모자펀드이면서 종류형 펀드인 경우에는 최하위 단위를 취합해 계산함.

[표] 펀드 분석방법 개략

	모자펀드	종류형 펀드
펀드개수(개)	자 펀드	운용 펀드
설정원본(원)	자 펀드	클래스 펀드