

기업 거버넌스와 지속가능성의 정의

원칙과 가이드라인 (2020)



투자운용역

리스크 요인

본 보고서는 2020년 1월 작성 및 승인된 이후 업데이트를 거치지 않았습니다. 작성 당시의 관점을 대변하며 현재의 의견을 반영하지 않을 수 있습니다.

본 보고서에 게재된 의견은 Baillie Gifford의 견해이며 특정 주식을 매입, 매수, 보유할 것을 권고하거나 추천하는 것이 아님을 주지하시기 바랍니다. 본 보고서의 의견은 개인의 견해를 바탕으로 하며, 사실의 진술이 아닐 수 있고, 따라서 이를 바탕으로 투자결정을 내려서는 안됩니다.

투자이익 및 손실 가능성

모든 투자 전략은 잠재적으로 이익과 손실의 가능성을 지니고 있고, 귀사 또는 귀사 고객의 자산 손실로 이어질 수 있습니다. 과거의 실적이 반드시 미래의 수익률을 보장하는 것은 아닙니다.

본 보고서는 독자적인 연구가 아닌 투자정보를 포함하고 있으며, 해당 정보는 독자적인 연구에 부여되는 보호의 대상이 아닙니다. Baillie Gifford와 그 직원이 관련 투자를 위해 해당 정보를 활용했을 수 있습니다.

모든 정보의 출처는 Baillie Gifford & Co. 로 달리 언급이 없는 한 현 당사의 관점이며, 본보고서에 사용된 이미지는 오직 설명을 돕기 위해 삽입되었습니다.

목차

소개

Baillie Gifford의
스튜어드십 원칙

03

04

거버넌스 및
지속가능성 원칙

의결권 행사 및 경영
관여 가이드라인

06

12



소개

본 보고서에서는 Baillie Gifford의 스튜어드십 접근방법과 함께 거버넌스와 지속가능성을 보는 관점이 당사 투자 프로세스에서 어떠한 역할을 하는지 소개합니다. 당사는 비상장 파트너십으로서의 경험을 기초로 한 회사의 성공과 지속성에 기업의 소유 구조와 문화가 가지는 중요성을 잘 알고 있습니다. 자산관리 시 우리는 적극적인 주주권의 행사, 또는 '스튜어드십'을 주식 종목의 선택에 비해 등한시하고, 거버넌스와 지속가능성 문제에 대한 고려는 뒤로 미루곤 합니다. 우리는 장기 투자자로서 당사의 투자 방식, 내부 문제를 관리하는 방법, 고객과의 소통 등에서 언급된 이슈가 핵심적인 역할을 합니다.

우리 고객들은 당사의 장기 투자 감독 및 관리를 신뢰하며, 고객들을 위한 투자 수탁자로서의 역할 중 핵심입니다. 업계 경쟁사들에 비해 당사의 포트폴리오 회전율이 낮다는 것은 당사가 진정 장기적인 관점을 견지하고 있음을 보여줍니다. 한 기업의 전망을 분석할 때 다음 분기가 아닌 향후 10년을 내다본다면, 그 기업이 다양한 주주들과 소통하는 방식을 면밀히 살펴야 합니다. 기업의 재무 부문이 사회와 어떻게 상호작용을 하는지와 이러한 상호작용의 근거가 되는 규칙과 행동에 대해 모든 주주들이 지금보다 훨씬 더 진솔한 대화를 나누어야 한다고 생각합니다.

당사의 모든 직원들은 스튜어드십 업무에 참여하고 있으며 장기 투자자로서 투자대상 기업을 모니터링하고, 경영에 관여하며, 신중히 의결권을 행사하는 것이 투자실적에 도움이 된다고 믿습니다. 너무 권위적인 정책과 규칙은 신중하고 유익한 기업의 스튜어드십에 오히려 역효과가 난다고 판단하여 이를 경계합니다. 우리의 5대 핵심 원칙은 우리가 거버넌스와 지속가능성 문제를 투자 프로세스로 원활하게 통합하는 방식을 결정 짓습니다. 다음 페이지에서는 스튜어드십에 대한 당사의 접근방식의 기초가 되는 거버넌스 및 지속가능성 관련 원칙과 가이드라인을 제시하고자 합니다. .





Baillie Gifford의 스튜어드십 원칙



장기적 가치 창출을 우선시

우리는 회사 경영진과 이사회가 장기적 가치 창출에 투자를 집중할 수 있도록 독려합니다. 기업들이 이윤 극대화를 위해 근시안적 수요의 영향을 받기 쉽다는 것을 잘 알고 있지만 이럴 경우 장기적으로는 최적이지 아닌 결과로 이어지는 경우가 많다고 생각합니다. 기업들이 파괴적인 금융 공학에서 벗어나 장기적으로 진정한 경제적 가치를 창출할 수 있도록 이끄는 것은 당사의 책임이라고 판단합니다. 경쟁사들과는 달리 우리는 경영진을 보조하는 과정에서 가치를 찾고 있으며, 이에 만족합니다.



건설적이고 결단력을 갖춘 이사회

이사회는 회사의 성공을 돕고 소액 주주의 이익을 대변하는 데 있어 핵심적인 역할을 수행한다고 생각합니다. 어떤 공식이 있는 것은 아니지만, 당사는 이사회가 그 책임을 다하기 위해 필요한 자원, 인지 다양성, 정보를 갖출 것을 기대합니다. 이사회는 경영진의 생각을 보조하고, 조언하고, 생산적으로 도전할 수 있는 강력하고 독립적인 의견 개진이 있을 때 비로소 제 역할을 잘 할 수 있다고 생각합니다.



목표의 확장을 바탕으로 한 장기적 보상

당사는 단순하고, 투명하며 우수한 전략 및 운영 활동에 부합하는 보상 정책을 추구합니다. 우리는 인센티브 제도가 행동을 주도하는 데 중요하다고 생각하며, 진정한 장기적 주주와의 협력을 도모할 수 있는 정책을 장려합니다. 뛰어난 장기적 가치 창출이 있었다면 임원진에게 막대한 금액의 보수를 제공하는 것도 수용합니다. 그러나 평범한 결과를 보상해서는 안 됩니다. 실적 과제는 장기적 결과 쪽으로 초점을 두어야 하고, 경영진에 대한 보상 계획은 주주의 승인을 거쳐야 한다고 생각합니다.



주주에 대한 공정한 대우

우리는 직원, 고객, 공급사, 정부 및 규제당국에 대한 공정하고 투명한 대우를 통해 모든 주주와 견고한 관계를 유지하는 것이 회사의 장기적인 이익에 부합한다고 믿습니다. 다양한 기업에는 천편일률적인 거버넌스가 아니라, 다양한 주주 구조가 적합하다고 생각합니다. 다만, 기업은 그 구조와 관계없이 언제나 모든 주주의 권리를 존중해야 합니다.



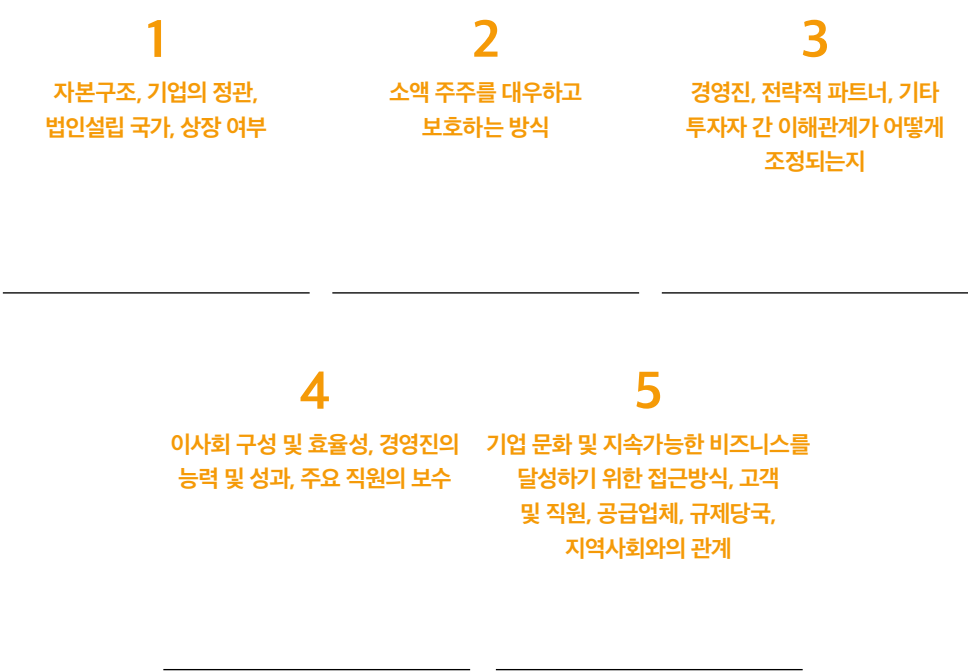
지속가능한 기업 관행

우리는 기업을 통제하는 법과 규제가 아니라 기업의 정신을 가지고 영업에 임하는, 책임 있는 기업 시민으로서 행동하는 기업을 찾고 있습니다. 기업의 성공은 그 기업이 장기적으로 사회와 환경에 미치는 영향을 고려할 때 비로소 지속 가능하다고 믿습니다. 따라서 경영진과 이사회는 이러한 측면에서 스스로의 활동을 이해하고, 정기적으로 검토해야 하며, 지속적인 개선 계획과 함께 해당 정보를 공시해야 합니다.

거버넌스 및 지속가능성 원칙

‘기업 거버넌스’란 무엇인가?

기업 거버넌스는 한 기업에 대한 통제, 감독, 경영과 관련되어 있습니다. 광범위한 규제와 국가별 기업 거버넌스 법규의 제정에도 불구하고, 기업들은 여전히 기업의 설립과 지배, 운영과 관련된 선택에서 상당한 재량권을 가지고 있습니다. 장기 투자자로서 당사는 이러한 변수들을 면밀히 관찰하고 있으며 특히 다음과 같은 영역에 집중하고 있습니다.



우리는 주주의 권리 자체에 대한 관심보다는 기업 거버넌스가 장기적 투자성장을 위해 진정으로 중요하다고 생각하기 때문에 기업 거버넌스에 집중합니다. 기업 거버넌스 이슈에 대한 지속적인 평가를 통해 특정 주식의 매매 및 보유량 조정 등 우리의 투자 의견이 달라질 수 있습니다. 또한 이를 바탕으로 당사가 영향력을 행사할 수 있는 두가지 주요 수단인 의결권 행사와 경영 관여 활동을 어떻게 실시할 것인지 결정합니다.

우리가 생각하는 스튜어드십은 이렇게 지속적으로 기업을 모니터링하는 동시에 의결권 행사와 경영 관여 활동을 통해 ‘적극적인 주주권’을 행사하는 것입니다.

지속가능성이란 무엇인가?

우리는 한 기업의 비즈니스 접근법이 변화하는 사회적 기대와 근본적으로 어긋나 있다면 그 기업은 장기적으로 볼 때 재정적 지속가능성이 없다고 생각합니다. 우리는 '지속가능성'을 기업의 목적, 가치, 비즈니스 모델, 문화, 운영 관행 등을 압축하는 광범위한 개념으로 정의하고 있습니다.

기업에 대한 감독이 더욱 까다로워지고, 기업에 대한 정보공개 요구가 증가하면서, 기업들은 이제 그 어느 때보다 주주 및 사회와의 관계에 더 많은 관심을 기울여야 합니다. 우리 삶 속에서 체감하는 환경 문제가 늘어남에 따라 유엔은 1987년 브룬틀랜드 보고서(Brundtland Report)를 발간하여 지속가능한 개발이란 "미래의 세대가 그들 자신의 니즈를 충족시킬 수 있는 능력을 해치지 않고 현 세대의 니즈를 충족시키는 것"이라고 정의했습니다. 이를 기업의 입장에서는 '미래의 수익창출 능력을 해치지 않는 방식으로 오늘의 수익을 창출하는 것'으로 해석할 수 있습니다.

환경과 관련된 기대치와 규제 수준이 높아짐에 따라, 당사는 날로 중요해지는 이 환경분야에서 기업들이 어떻게 성장하고 있는지 관찰과 분석을 계속하고 있습니다. 다른 여러 기관들처럼 당사 역시 UN의 지속가능 개발 목표들을 기업의 발전을 평가하기 위해 유용한 보편적 벤치마크로 사용할 수 있음을 인식하고 있습니다.

당사는 책임 있는 장기적 관점의 자본주의를 장려하기 위해 더 넓은 범위의 '스튜어드십' 역할을 수행하고 있다고 믿습니다. 기업이 거버넌스 문제에 접근하는 방식은 사회에 매우 실질적인 영향을 미치고, 우리는 지속가능한 기업 관행을 독려하기 위해 이러한 영향력의 행사를 지속해야 합니다. 보다 넓게 보면 당사의 비즈니스는 안정적이고 실용적인 상장 시장에 투자하는 능력에 기초합니다. 따라서 해당 비즈니스가 계속 주주의 지지를 받고, 전세계적으로 정치/법률/규제 상의 지원을 누리도록 하는 것은 당사의 장기적 이익에도 부합합니다. 이는 기업들이 진정성을 가지고, 더 넓은 지역사회의 이익을 존중하는 방식으로 비즈니스를 운영할 때에만 가능할 것입니다.

기업 거버넌스의 ‘모범사례’가 되기 위해 고려해야 할 사항은 무엇인가?

이 질문에 간단한 정답은 없습니다. 주식시장에 투자하거나 연금펀드를 운용할 때 보편적으로 ‘옳은’ 방법이 정해져 있지 않은 것처럼, 기업 거버넌스에도 항상 따라야 할 ‘만능’ 접근법이 존재하는 것은 아닙니다. 당사는 기업을 통제하고 관리하는 방식은 다양하다는 것을 열린 마음으로 수용하며, 국가 별로 기업의 기대치와 행동들이 큰 차이를 보일 수 있는 점도 인지하고 있습니다. 예컨대, 당사는 기업의 이사회 구성에 대해 고정된 의견을 고수하지 않습니다. 효과적인 이사회는 다양한 형태를 취할 수 있어야 하며, 실제 다양한 형태로 구성되어 있습니다. 오히려 널리 인정된 기업 거버넌스의 ‘표준’을 완전히 준수하고 있는 경우가 더 비효율적일 때도 있습니다.

이에 당사는 기업 거버넌스 이슈와 관련된 분석, 관여, 의결권 행사 시 너무 권위적인 정책과 체크리스트에 대해 회의적인 입장입니다. 우리가 Bottom-up(상향식) 방법으로 투자에 접근하는 것과 같이 우리는 거버넌스에서도 각 사례별로 다가가 실무에서 적용이 가능한 것들에 집중합니다

- 경영진과 대화를 나눌 수 있는가?
- 회사는 우리를 소액주주로서 존중하는가?
- 회사의 임원은 실적에 맞는 보상을 받는가?

궁극적으로 우리는 한 발 물러서서 경영진이 장기적 안목을 가지고 소액주주로서 당사 고객의 이익을 살피도록 신뢰하고자 합니다.



우리는 어떻게 투자 과정에서 거버넌스와 지속가능성을 고려하는가?

당사의 액티브, 장기 투자 접근법은 특정 업계에서 지속가능한 경쟁 우위를 가지고 견조한 성장세를 보여주는 기업을 찾아내 투자하는 것입니다. 이를 위해서 우리는 한 기업에 대한 심층적 지식을 구축하고 장기적 전망을 파악하고자 해당 기업의 재무성과를 넘어 소유 구조까지 연구하고 있습니다. 당사는 이렇게 '상향식' 연구방식을 거버넌스와 지속가능성을 탐색하기 위해서도 활용하고 있습니다. 재무적으로 중대한 거버넌스와 지속가능성 문제는 투자 과정에서 일상적으로 검토하지만, 당사의 펀드 대부분에는 투자 가능한 부문에 대한 제한이 없습니다.

마찬가지로 본 보고서에 언급된 원칙은 당사의 모든 투자 전략에 유효하지만, 각각의 투자 전략은 그 투자 과정에서 거버넌스와 지속가능성 문제를 적절히 평가하고 측정한다는 동일 목표의 달성을 위해 여러 다른 접근방식을 택할 수 있습니다. 그런 점에서 당사는 투자 상품 중 일부에는 소극적 심사(negative screening)와 적극적 선택(positive selection)을 통해, 또는 임팩트에 초점을 둬서 더욱 적극적인 거버넌스와 지속가능성 조치를 취하고 있습니다.

리서치 및 관여

거버넌스와 지속가능성은 당사 투자 과정의 별개가 아닌 핵심입니다. 당사의 모든 운용역들은 현재 보유하고 있거나 앞으로 보유할 가능성이 있는 종목의 문제와 기회를 찾아내고, 분석 및 모니터링할 공동의 책임을 가집니다. 이들은 상당한 시간을 할애하여 대상 기업 경영진의 능력, 진정성, 동기 부여와 문화를 평가한 후, 그들의 신념을 기반으로 행동합니다. 바로 이러한 업무를 당사의 Governance & Sustainability 팀이 담당하고 있습니다.

당사는 액티브 운용사로서 회사의 문제를 파악 및 이해하고, 회사의 실적을 모니터링하기 위해 정기적으로 회사 경영진 및 이사회 구성원을 만나고 있습니다. 당사 Governance & Sustainability 팀에 소속된 애널리스트들은 이러한 미팅에도 자주 동참하고 특정 이슈를 논의하기 위해 임원진과 직접 회의를 주재하기도 합니다.

거버넌스 문제와 관련하여 회사에 관여할 때에는 분명한 목표를 설정합니다. 어떤 회사의 비즈니스 방식에 의구심이 들 때는 당장 주식을 매각하기 보다 적극적인 주주권 행사를 통해 변화를 장려하는 쪽을 선호합니다. 경영진을 직접 만나 우려를 표하기도 하고, 필요하다고 생각되는 경우에는 경영진에 반하여 의견권을 행사하기도 합니다. 그런데 오랜 시간이 지나도록 그 회사의 주요 이슈에 영향력을 미칠 수 없었다면, 당사의 투자 운용역은 해당 종목 보유량 축소 또는 매각을 고려하게 됩니다.



의결권 행사

고객을 대신하여 신중히 의결권을 행사하는 것은 당사가 수탁자로서 책임이행을 다하기 위한 필수 요소입니다. 우리가 어떤 표를 던지는지는 장기적 투자과정의 주요 부분인 바, 투자가 의결권 행사를 주도해야 한다고 생각합니다. 이에 우리는 항상 고객을 대신해 의결권을 행사할 책임을 넘겨받는 것을 매우 선호합니다. 당사가 고객을 대신해 주주로서 투표할 수 있게 되면 투자대상 기업의 경영에 관여할 때도 유리한 입지에 설 수 있습니다. 당사의 Governance & Sustainability 팀과 투자매니저는 당사의 의결권 행사를 분석하고 감독합니다. 다른 경쟁사들과 달리, 우리는 결코 이 의결권 행사와 관련된 책임을 외부 업체에 위탁하지 않고 있으며 오로지 정보 수집만을 위해 의결권 자문업체의 연구결과만 참고하고 있습니다. Baillie Gifford는 모든 주주총회를 내부적으로 분석하고, 고객이 투자한 회사가 세계 어디에 있는 의결권을 행사하고자 최선을 다합니다. 다만, 주주로서 투표 후 일정 기간동안 해당 주식 거래가 금지되는 주식매도금지(share blocking) 관행으로 인해 의결권행사가 불가능한 경우가 있을 수도 있으며 고객의 주식이 대여된 상황에서는 고객을 대신하여 의결권을 행사할 수 없습니다. 이는 업계의 일반적 관례상 당사의 투표권에 영향을 끼칠 가능성이 있어 권하지 않습니다. 아주 중요하거나 논쟁의 여지가 있다고 여겨지는 회의가 생기는 경우, 당사가 고객을 대신해 투표할 수 있도록 대여한 주식의 회수를 요청할 수도 있습니다.

우리는 새로운 결의안이 있을 때마다 한정적 체크리스트를 따르는 것 보다는 사례별로 그 결의안의 장점을 검토합니다. 체크리스트는 필요에 의해 결과보다 투입되는 양에 초점을 두게 되는 경우가 있습니다. 예를 들면, 한 기업 이사회의 이사가 다시 타사의 이사로 등재할 수 있는 회사의 수를 규정하는 것이 해당 이사가 독립된 이사로서 효율적으로 성과를 낼 수 있는지를 판단하는 것보다 쉽습니다. 거버넌스에 정형화된 접근방식을 적용하면 실제 투자 시에는 의미 없는 조언으로 이어지는 사례가 많습니다. 예컨대 창업자이자 성공적인 CEO가 단지 그 회사의 회장이라는 이유로 이사회에서 사임시키는 데 찬성표를 던지게 되는 겁니다.

다른 투표보다 더 중요한 투표가 있을 수 있고, 모든 반대 투표가 반드시 중요한 것은 아니라는 점을 인정합니다. 어떤 투표가 중요한 투표인지의 여부는 시장 여론, 언론의 조사, 내부 의견 등에 달려있습니다. 당사는 Investment Stewardship Activities 보고서를 통해 당사가 참여한 가장 중요한 투표에 대한 상세정보를 공개합니다. 해당 보고서는 2020년 2분기부터 당사 홈페이지에서 열람 가능합니다.

다음은 언제든지 추가 가능한 불안전 목록으로 중요한 의결권 행사의 전형적 사례를 보여줍니다.

- Baillie Gifford의 지분이 회의 결과에 중대한 영향을 미치는 경우
- 결의안이 20% 이상의 반대표를 얻었고, Baillie Gifford도 반대한 경우
- 이치에 맞지 않는 보수
- 논란의 여지가 있는 주식 발행
- Baillie Gifford가 지지한 주주 결의로서 주주들로부터 20% 이상의 동의를 얻은 경우
- 심각한 감사 결함이 있는 경우
- 인수 및 합병에 반대하는 경우
- 회사의 재무제표/연례보고서 채택에 반대하는 경우
- 이사 및 임원 선출에 반대하는 경우

ESG는 곧 거버넌스와 지속가능성인가?

ESG는 '환경, 사회, 거버넌스'의 약어로 기업의 거버넌스 방식과 그것이 사회에 미치는 영향과 관련된 매우 광범위한 일들을 지칭하는 업계의 용어가 되었습니다. ESG는 이제 보편적인 용어가 되었지만, 우리는 회사의 환경적, 사회적 실적도 고려하는 좀더 광범위한 상호연결의 개념으로서 거버넌스와 지속가능성에 집중하고자 합니다. 예를 들어 환경적으로 형편없는 기록을 남긴 회사는 거버넌스가 좋지 않은 것이므로 당사는 우선적으로 경영에 관여해야 하고, 필요하다면 의결권을 행사해야 합니다.

주식 외 다른 자산에 투자할 시에는? - 멀티에셋과 채권

당사의 Multi Asset & Fixed Income 팀은 다양한 자산에 투자하고 있습니다. 거버넌스와 지속가능성 요인은 모든 자산군에 적용될 수 있고, 또 모든 자산군에서 중요하기 때문에 해당 이슈들을 투자과정의 일부로 인식하고 있습니다.

멀티에셋 - 실물자산

중증 실물자산(원자재, 인프라, 부동산)을 배분하면서 장기적 거버넌스와 지속가능성의 트렌드 및 요인을 분명하게 찾을 수 있는 경우가 있습니다. 예를 들면, 부동산 투자 또는 인프라 프로젝트의 장기적 매력을 평가할 때에는 환경적 요소를 고려하는 것이 중요한 역할을 할 수 있습니다. 다른 자산군과 마찬가지로, 당사는 회사를 제외하는 것보다는 회사에 관여하는 것에 초점을 두고 있습니다. 투자 분석의 일환으로 모든 관련 요소를 고려하고, 거버넌스와 지속가능성 요소들을 종합하면 관련 리스크를 더 효과적으로 평가할 수 있습니다. 이러한 자산군에 투자하면 지속가능한 프로젝트를 지원할 기회, 또는 관련 기술 발전의 혜택을 누릴 기회를 얻을 수 있습니다.

멀티에셋 - 외부 운용전략

원하는 자산군에 접근하기 위해 외부에서 관리되는 투자전략에 투자하는 경우에는 투자 후보군을 모니터링하기 위해 철저한 실사과정을 거치고, 거버넌스 및 지속가능성에 관련된 당사의 신념 및 관행과 관리적 연계를 추구하는지 검토한 후 투자를 결정합니다. 또한, 우리는 이러한 투자전략의 거버넌스 및 실적 이슈를 관리하고

발전시키기 위해 정기적이고 선제적으로 해당 투자전략의 경영진 및 이사회와 대화합니다.

채권 - 회사채

기업의 거버넌스와 지속가능성 요인은 장기적 경쟁력 및 자본구조와 함께 채권 발행인의 근본적인 재정 회복력을 평가하는 핵심 요소로 간주됩니다. 거버넌스와 지속가능성 요소는 향후 발생할 수 있는 이슈에 대한 경고를 제시할 뿐 아니라, 회사가 더욱 매력적인 투자 기회로 거듭나고 있다는 신호탄이 될 수 있습니다. 이처럼 우리는 채권분석 프로세스에서 거버넌스 및 지속가능성 분석을 추가할 때 리스크를 통제하고, 더 훌륭한 성과를 낼 수 있는 기회를 포착할 수 있는 가치를 창출한다고 믿습니다. 다만 거버넌스와 지속가능성 요소의 중요도는 회사의 비즈니스 분야, 지역, 재정 건전성 등에 따라 상이할 수 있습니다.

거버넌스와 지속가능성 요인이 강한 경우에는 당사의 투자 의욕도 높아질 수 있습니다. 반대로 거버넌스와 지속가능성 실적이 부정적이라면 당사 역시 보유량을 계획보다 적게 유지하거나, 리스크 프리미엄 인상을 요구하거나, 아예 투자를 하지 않기로 결정하는 경우도 있습니다.

채권 - 국채

한 국가의 국채에 투자할 때는 관련 리스크의 검토를 돕기 위해 해당 국가의 주요 거버넌스 및 지속가능성 요인을 조사하고, 당사의 투자가 해당 국가의 국정에 도움이 될 가능성이 있는 경우 전반적인 국정 방향을 조사합니다. 우리는 효율적으로 통치되고, 그 국민이 존중을 받으며, 그 자원이 책임 하에 관리되는 국가일수록 지속 가능한 성장과 발전을 달성할 가능성이 높고, 국채 상황에 더욱 유리한 위치에 있을 것이라 생각합니다.

이러한 요인들은 거시경제적 지속가능성, 경제 운영 및 성장 잠재력이라는 세 가지 핵심 영역에 기초하는 당사의 분석체계로 통합됩니다. 이를 통해 한 국가의 정치적 안정부터 다른 국가의 환경에 부정적 영향을 미칠 수 있는 가능성이 있는 부분까지 우리는 분석하고 모니터링합니다.



의결권 행사 및 경영 관여 가이드라인

소개

우리는 고객을 대표하여 '적극적인 주주권'을 행사하는 것이 애초에 올바른 투자선택을 하는 것만큼이나 중요하다고 생각합니다. 이 가이드라인은 의결권 행사와 경영관여활동, '스튜어드십'이라고도 불리는 적극적 주주권 행사의 주요 수단 등을 설명합니다. 따라서 당사는 가이드라인을 앞서 설명한 앞서 설명한 스튜어드십 원칙에 맞춰 조정하였습니다.

본 가이드라인은 우리가 고객을 대신하여 어떻게 투표하고 경영활동에 관여하는지를 보여주기 위한 목적을 가지고 있으며, 여기에서 당사가 모든 기업을 개별적으로 평가하고 있음을 언급할 필요가 있습니다. 의결권 행사 시, 우리는 결의안이 있을 때마다 특정 정책을 신속하게 적용하기보다 장기적으로 무엇이 고객에게 최선의 이익인가를 바탕으로 개별적으로 평가하고자 합니다.

나아가 당사의 투자가 독립적 권한을 부여 받은 팀들을 바탕으로 이뤄지는 것처럼, 우리의 의결권 행사와 경영 관여활동도 투자 팀의 주도로 이뤄지며, 당사의 모든 투자 직원들은 지속적으로 스튜어드십 업무에 참여하고 있습니다. Baillie Gifford의 투자팀들은 회사의 분권형, 자율형 문화에 따라 같은 안건을 두고도 다르게 투표를 할 수 있습니다. 그럴 때에는 당사 홈페이지 의결권 행사 공시 메뉴를 통해 이를 보고하게 됩니다. 또한 우리는 이해의 충돌과 관련하여 발생할 수 있는 의결권 행사를 규정하고, 예방하고, 관리하기 위해 명료한 프로세스를 구축하였습니다. Baillie Gifford 홈페이지를 통해 회사 내 광범위한 이해충돌을 공시하고 있습니다. 본 가이드라인은 상장된 주식을 우선적으로 고려하고 있으나, 우리는 주식 외에 고정수입, 비상장주식투자 등 기타 자산군을 위한 의결권행사 및 경영관여활동의 거버넌스와 지속가능성 이슈도 주목합니다.

당사 투자방식의 핵심은 특정 주식을 매입하기 전후로 그 회사의 비즈니스 전략을 이해하고, 발전상황을 논의하고 관찰하기 위해 해당 회사 경영진을 만나는 것입니다. 투자자와 회사가 전략에 대한 대화를 지속할 때, 우리 고객들의 장기적 수익을 보호하고 증진할 수 있다는 믿음 때문입니다. 다만, 전문적 지식이나 통찰이 없는 분야에서 '너무 사소한 부분까지 관리'하지 않는 것 또는 장기적으로 비즈니스를 운영하는 경영진의 핵심 역할을 방해하지 않으려 유념하고 있습니다.

일반적으로 투표활동을 하기 전 직접 경영진을 만나 구체적인 거버넌스와 지속가능성 문제를 해결하고자 합니다. 자체 조사를 통해 관여활동에 대한 정보를 얻습니다. 회사가 위치한 지역, 산업 분야 등 개별 회사의 사정에 따라 그 내용은 달라지지만, 일반적으로 본 가이드라인에서 설명하는 영역을 포함합니다. 필요하다면 다양한 산업단체 또한 연합체 등을 통해 다른 투자자들과 대화를 나누기도 합니다. 당사와 협업 중인 산업단체에 대한 자세한 정보는 홈페이지를 참고하시기 바랍니다.

장기적 가치 창출 우선

주식의 발행

회사가 신주 우선매수권과 함께 또는 신주 우선매수권 없이 추가 자금 조달을 요청한 경우, 당사는 사례 별로 구체적인 상황과 현지 시장 관행 등을 고려하여 이를 검토합니다. 우리의 관점에서 과도한 주식 발행은 장기적 가치의 창출을 방해할 가능성이 있습니다. 물론 회사가 주식을 발행하되 그 주식을 기존의 주주들에게 우선 제공하지 않아도 되는 유연성을 갖추는 것이 가장 좋겠지만, 이 우선매수권은 기존의 주주의 권한이 불리하게 희석되는 것으로부터 주주를 보호할 수 있다고 생각합니다. 또한 우리는 상당한 액수의 주식 발행에 대해서는 주주가 의결할 수 있는 기회를 갖는 것을 선호합니다. 양쪽 경우 모두 이사회는 그러한 자금조달 요청이 필수적이고 적절한 것임을 증명할 책임이 있습니다.

투자 팀 별로 선호하는 바는 다르지만, 경영진의 리더십이나 과거의 자금 배정, 또는 자금의 사용처 등에 우려가 없다면 당사는 일반적으로 우선매수권이 있는 경우에는 자본총액의 최대 5%까지 신주발행을 승인하고, 우선매수권이 없는 경우에는 자본총액의 최대 20%까지 신주발행을 승인합니다. 각 투자팀의 의견을 바탕으로 이러한 기준을 넘어 개별적으로 신주발행 요청을 평가하기도 합니다.

주식 환매

신중하고 적절한 방식으로 실시하는 주식 환매는 장기적 가치 창출에서 중요한 역할을 수행할 수 있습니다. 이사회에서는 어떻게 이 주식 환매 권한을 활용할 것인지에 대해 분명히 해야 합니다. 일반적으로 당사는 환매 대상 주식의 주가에 따라 총 자본금의 최대 15% 까지 주식 환매를 승인합니다. 당사 투자팀의 의견을 고려하여 이러한 기준을 넘어 사례별로 주식 환매 요청을 평가하기도 합니다.

수입 및 배당금의 배정

우리는 효율적이고 효과적으로 주주의 자본을 사용하는 것을 지지하며, 배당금 배분에 대체 찬성표를 행사합니다. 다만, 수익성이 좋은 기업들 중 (특히 일본 기업들) 충분한 설명없이 현금 사내유보를 위해 계속 너무 낮은 배당금 지급을 제안하는 경우가 있습니다. 당사는 보통 이러한 경우 제시된 배당금 액수에 반대표를 행사합니다.

나아가 회사의 자금 배분 정책에 지속적으로 심각한 우려가 있는 경우, 우선 경영진을 만나 자금 배분을 개선하도록 독려한 후, 효과가 없다면 적절한 의결권을 행사합니다.

합병과 인수 및 처분

합병, 인수, 처분 등 기업의 구조조정은 주주의 가치에 매우 큰 영향을 끼칠 수밖에 없습니다. 인수와 합병이 성공적으로 이뤄진다면 회사의 성장을 촉진하고 시장점유율을 확대할 수 있습니다. 그러나 적절하게 활용하지 못할 때에는 장기적 가치 창출에 악영향을 줄 수 있습니다. 피인수 기업을 성공적으로 통합하기란 어려우며, 각각 다른 기업 문화를 가진 경우에는 더욱 그렇습니다. 그러므로 이런 결의안은 사례별로 모두 신중하게 검토합니다.

정치자금 기부

당사는 일반적으로 의도적인 정치기부금 납부의 승인을 구하는 모든 결의에 반대하며, 회사가 정치기부금을 납부하는 경우 이에 대해 주주에 보고할 것을 의무화하는 주주 결의는 지지합니다.



건설적이고 결단력을 갖춘 이사회

이사회 효율성

효과적인 기업 이사회는 여러 주요 기능을 수행하여야 합니다. 이사회는 무엇보다 결정된 전략을 바탕으로 임원의 실적을 검토하고, 성공적인 실적을 인정하고 지지하되, 경영 방향이나 리더십의 변화가 필요한 경우 단호한 결단을 내리는 등 임원진의 활동을 감독할 수 있어야 합니다. 특히 우리는 이사회가 다음의 주요 기능을 수행할 것을 기대합니다.

- 주요 역할의 효율적 승계 계획을 세웁니다.
- 주요 임원진을 유치하고, 근속을 장려하고, 동기를 부여하며, 이들에게 방향성을 제시하기 위해 적절하고 효과적인 보수 계획을 세웁니다.
- 필수적인 리스크 관리 프레임워크 및 기업활동 통제를 확립합니다.
- 주요 자금 배분 결정을 검토하고, 필요한 경우 반론을 제기하여 경영진이 비즈니스 계획 시 장기적 접근방식을 견지하도록 합니다.
- 능력 있고 독립적인 재무 감사인을 지정 및 관찰하고, 해당 감사인을 위한 보수를 산정합니다.
- 이사회의 구성원을 추천하고 임명하기 위해 공식적이고 투명한 절차를 밟고, 해당 프로세스의 상세내역을 연례 보고서를 통해 공개합니다.
- 우선순위가 높은 이슈를 해결하기 위해 적절한 방법을 채택하여 정기적으로 이사회 자체의 업무를 평가합니다.
- 경영진이 회사를 운영하고 있는 해당 국가의 법률 및 규제에 맞게 일하고 있는지, 주주들이 공정한 대우를 받고 있는지 확인합니다.
- 회사가 미치는 중대한 사회적, 환경적 영향이 고려되는지 확인하고, 회사의 지속가능한 성장을 지원하기 위해 필요한 개선을 실시합니다.

이사회가 계속하여 이러한 주요 책무 중 하나 이상을 수행하지 못하는 경우, 당사는 우선 해당 기업과 대화를 한 후, 필요한 경우 추가적인 의결권 행사를 고려합니다.

이사회 구성

이사회 구성 시, 우리는 일반적으로 다음과 같은 특징들을 기대합니다.

- 독립적인 비상임이사가 과반을 이루는 이사회와 완전히 독립된 감사, 3인 이상의 보수심의위원회로 구성됩니다.
- 선임이사 또는 수석 상임이사를 임명합니다.
- 이사회는 능력, 경험, 다양성을 갖춘 이들로 구성됩니다.
- 이사들은 회사의 업무 및 이사로서 행하여야 할 책임에 집중할 수 있는 시간을 충분히 가져야 합니다.

회사는 업무에 전념할 수 있고, 적절한 독립성과 다양성을 갖춘 이사들로 이사회를 구성해야 합니다. 이사회 또는 그 소속 위원회의 구성이 그러한 기대를 충족하지 못하는 경우, 당사는 우선 해당 기업과 대화를 하고, 필요한 경우 추가적인 의결권을 행사합니다.

나아가 당사는 사외이사는 정기적으로 주주와 대화를 나눌 수 있어야 한다고 생각합니다.

이사회 의장, 대표이사 및 선임 (또는 수석) 사외이사의 역할

우리는 대체로 이사회의 의장과 대표이사의 역할 분리를 지지합니다. 물론 이들의 역할이 성공적으로 결합된 사례도 많이 보았습니다. 그런데 이들의 역할이 결합되면, 과반수의 사외이사로 이사회를 구성하는 것이 이상적입니다. 이사회는 분명하게 정의된 책임을 가진 선임 또는 수석 사외이사를 임명해야 하며, 이때 의장과 대표이사의 역할 결합으로 인한 리스크를 경감하기 위하여 해당 사외이사의 역할은 의장의 역할과 분리되어야 합니다. 이 역할에는 정기적으로 회사의 완전한 지지 하에 사외이사 총회를 열 권한이 포함됩니다. 기업의 거버넌스를 강화하기 위한 추가적인 조치로서, 적절한 경우 승인의 강화, 감사 및 공시 요건의 강화 등을 고려할 수 있습니다.

또한 퇴직한 CEO가 이사회 의장을 맡는 것을 선호하지는 않지만, 예외적으로 이것이 주주의 최대 이익에 부합하는 경우도 있음을 인지하고 있습니다. 그런 경우에는 이사회가 왜 해당 인물이 의장으로서 적합한지 설명할 수 있어야 하고, 당사는 사례별로 그 이유가 타당한지 판단합니다.

이사의 임기

우리는 기업들이 정기적으로 이사회를 새롭게 구성할 필요가 있음을 이해하여야 한다고 생각합니다. 오랜 기간 이사회에 소속된 구성원이 업무의 연속성과 경험 등을 통해 가져올 수 있는 가치가 있음을 인정하지만, 이사의 임기가 9년을 넘어가면 더 이상 독립적인 이사로 간주하지 않습니다. 이는 영국의 Corporate Governance Code 에도 부합합니다.





목표의 확장을 바탕으로 한 장기적 보상

효과적인 보수 정책은 비즈니스의 장기적 우선순위에 집중하는 경영진에 인센티브를 제공하는 수단일 뿐 아니라 최적의 인재를 고용하고, 근속을 독려하고, 동기를 부여하는 데 큰 도움이 됩니다. 당사는 투자대상 기업들로 하여금 장기 주주의 이익에 부합하면서 훌륭한 실적은 보상하고, 과도한 리스크 추구나 부적절한 목표에 집착함으로써 의도치 않게 발생하는 결과를 경감할 수 있는 과감하고 투명한 보수제도를 개발하도록 독려합니다. 회사들은 이와 더불어 임원 임금 지급을 바라보는 대중의 시선이 더욱 까다로워지고 있음을 주지하고, 너무 많거나 불평등한 방식으로 임금을 지불했을 때 기업의 평판과 규제 상의 리스크에 직면할 수 있음을 인지해야 합니다. 우리는 임원 보수 정책에 상당한 변화가 필요하며, 이는 주주의 결의 대상이 되어야 한다고 생각합니다. 또한 우리는 중요한 보수 문제와 관련하여 언제든지 투자대상 기업과 대화를 나눌 기회를 환영합니다.

전반적인 균형을 달성하기 위해 우리는 보수심의위원회가 필요하다면 독립적인 조언을 구하는 등, 보수 결정을 위한 과정의 완전한 책임을 수행할 것을 기대합니다. 해당 위원회는 예외적인 상황에서 임금의 상황조정 또는 하향조정을 결정하는 재량을 발휘할 수 있어야 합니다. 특히 그러한 행위가 주주의 장기적 이익에 부합하는 것이라면 더욱 그러합니다. 임원 보수를 효과적으로 평가하기 위해서는 적시에 정보를 제공받는 것이 필수적입니다. 따라서 우리는 해당 논의의 처음부터 임금 체계에 관한 분명하고 명료한 정보와 함께 실적 평가에 사용되는 근본적인 목표, 가능한 경우 보상의 상세내역 제공을 기대합니다.

각 정책을 사례 별로 검토하는 한편, 기존의 관행에 완벽하게 맞아 떨어지는 않지만 한 국가의 상황에 적합하고 혁신적인 구조를 지지합니다. 보수 관련 결의안 검토 시, 당사는 대개 다음의 사항들에 찬성합니다.

- 우리는 경영진에 제공될 수 있는 총 보수의 상당 부분을 지연 및 환수 규정의 적용을 받는 변동형 성과급으로 구성하는 것이 바람직하다고 생각합니다. 장기 인센티브의 기준이 되는 실적은 최소 3년 이상의 기간마다 측정해야 합니다. 다만, 일부 기업에게는 제한적인 주식 계획이 더욱 적합할 수 있음을 알고 있습니다. 이사회에서 왜 이러한 구조가 적합한지 밝히는 한편, 각 제안의 타당성을 개별적으로 평가하기를 기대합니다.
- 우리는 적절한 수준에서 총 보수금액에 제한을 두기 위해 장기적 인센티브 체계에 최대금액을 설정하는 것에 일반적으로 동의합니다.
- 상황이 달라질 수 있음은 인정하지만, 회사의 보수 정책이 일관성을 갖춘 장기적인 체계가 되기를 바라기 때문에 보통은 주기적인 변경 및 수정을 지지하지 않습니다.

일반적으로 다음의 보수 관행은 지지하지 않습니다.

- 보수로 제공한 추가 재책정
- 실적 조건을 재검토
- 중간값 이하의 실적에 인센티브 제공
- 비상임이사에 인센티브형 보수 제공
- (i) 시장 관행 대비 과도한 고용계약 그리고/또는 (ii) 시간 및 실적에 대한 평가없이 성과급 인상을 허락하는 퇴직금계약

당사는 회사의 보수정책 또는 보수지급결과가 기대에 크게 미치지 못하는 경우에는 항시 상정된 관련 결의안 및 보수심의위원회 의장에 반하여, 또한 필요한 경우 이사회 의장 및 기타 사외이사에도 반하여 의결권을 행사합니다.

주주에 대한 공정한 대우

연례 주주 총회

모든 상장기업은 실질적인 문제들에 관한 주주의 승인이 필요한 경우 연례 주주총회를 개최하여야 하며, 모든 주주에게 의결권 행사에 관하여 적극적으로 안내하여야 합니다. 모든 서류, 특히 임명된 감사인에 의해 서명된 연례 보고서는 총회 전에 투자자에게 제공되어야 합니다. 투자자들은 이를 통해 관련 규제 및 시장 관행을 의결권 행사 마감일 전에 검토할 수 있게 됩니다. 이러한 관행이 일반적이지 않은 일부 시장에서는 발행인 및 해당되는 제3자를 만나 투표활동을 바꾸거나 고려하도록 독려합니다.

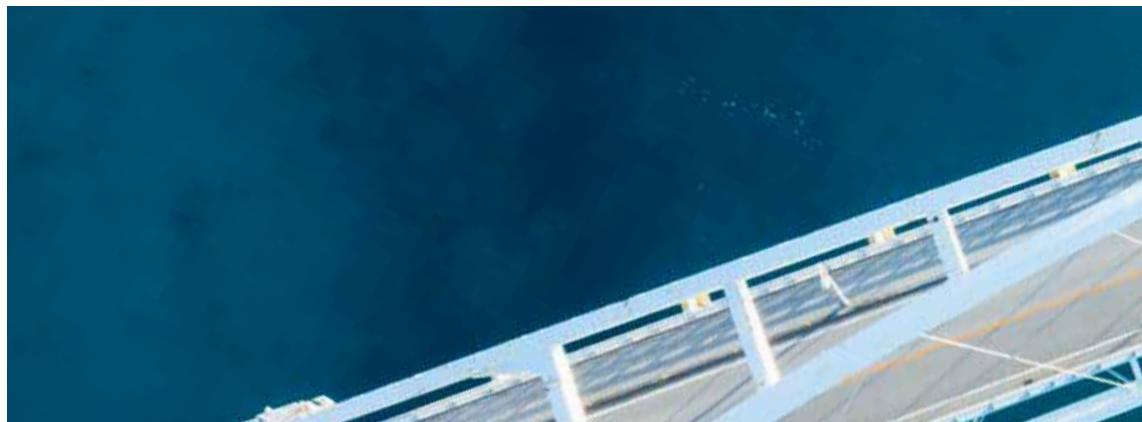
Director Elections

우리는 일반원칙으로서 모든 이사가 개별적으로 결의되는 다수결 선거의 대상이 되어야 한다고 생각합니다. 다만, 다음과 같은 대안들도 있습니다.

- ‘상대다수 투표제’에서는 득표율에 상관없이 논란의 여지가 없는 이사 후보들이 단일 찬성 투표로 선출될 수 있습니다.
- ‘누적 투표제’에서는 주주가 단일 또는 복수의 이사에게 자신의 표 전부 또는 일부를 행사할 수 있습니다.
- ‘일괄’ 이사선출은 일부 또는 전체 이사의 선출이 하나의 안건으로 상정된 경우를 뜻하며, 특정 이사만을 지지하거나 반대할 수 없습니다.
- ‘시차임기제’는 매년 일정 수의 이사들이 새롭게 선출되는 제도를 의미합니다.

우리는 회사의 특별한 사정에 따라 이러한 대안 투표방식을 택해야 하는 경우가 있음을 인지하는 반면, 이러한 대안들이 이사 개인의 책임을 저해할 가능성이 있다고 판단합니다.

우리는 대안적인 이사 선출 과정을 매년 단순 다수결 투표로 교체하고자 하는 경영진과 주주의 결의를 지지합니다. 누적투표제에서 투표하게 되는 경우, 이사회 구성원의 능력 또는 의지에 대한 구체적 우려사항이 있는 때를 제외하고는 보통 후보에 오른 모든 사외이사에 골고루 표를 분배합니다.



감사

감사의 임명은 연례 주주총회의 표결을 통하는 것이 이상적입니다. 감사의 독립성, 비감사수수료, 감사품질 등이 우려되는 경우, 또는 회사가 주주들에게 충분한 설명없이 감사를 교체하는 경우, 우리는 해당 감사의 임명에 반대표를 던질 것을 고려하게 됩니다.

우리는 수석 감사인은 5년에 한 번씩 교체하고, 시장의 여러 가이드라인에 맞게 한 감사기관과 20년 이상 지속적으로 일하지 않는 것이 바람직하다고 봅니다.

해당 감사기관에 지불한 비감사수수료는 그럴 수밖에 없는 예외적인 상황으로 인한 (그러한 경우에도 2년을 연속하지 않는) 특정 기간을 제외하고 감사수수료를 초과하지 않아야 합니다. 이 때 회사는 해당 감사기관이 수행한 비감사 서비스를 추가적으로 공시하여야 합니다.

법정 회계감사인의 지정 (일본)

법정회계감사인은 외부감사인으로서 회사의 재무제표를 감사하고, 이사회에 조언하며 일본시장의 감사정책을 정의하는 중요한 역할을 수행합니다. 당사는 이들이 가지는 책임을 고려하여 외부 후보를 선호합니다. 회사와 감사인의 관계 중요성이나 다른 외부 감사인의 입후보 등을 고려해야하는 경우에 따라 내부 후보를 평가하기도 합니다.

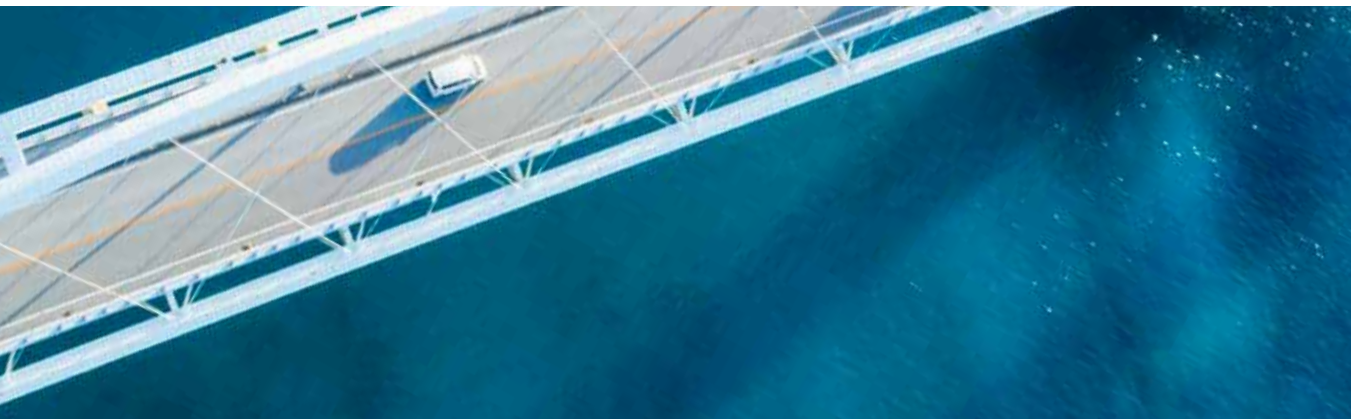
이사 후보 지명권

이사후보지명권은 특정 주주 또는 주주 그룹이 이사회 구성원 후보를 추천할 수 있는 권한을 의미합니다. 우리는 장기 주주가 자신을 대변할 수 있는 이사 후보를 지명하는 것이 바람직하다는 믿음에 따라 원칙적으로 이사후보지명권을 지지합니다. 위에서 명시한 조건에 따라 결의안을 지지할 가능성이 크지만, 각 결의안을 개별적으로 검토합니다. 또한 우리는 주주가 회사에 유익한 장기적 이익없이 그 권한을 남용하지 않으면서, 이사회 책임 및 주주에 대한 민감도를 강화하기 위한 정책 구조화를 돕기 위해 투자대상 기업과 대화할 수 있는 기회를 환영합니다.

‘독소조항’ 기업매수방지장치

대개 우리는 기업매수방지장치 결의에 반대합니다. 특히 기업의 IPO 이후 그러한 장치를 도입하는 경우 더욱 그러합니다. 또한 주주에게 투표를 하고, 독소조항을 철회할 권한을 주는 결의에는 일반적으로 찬성합니다.

우리는 기존의 주주 권한 계획 또는 독소조항을 수정 또는 제거하는 결의안을 개별 사례별로 평가합니다. 많은 경우 기업매수방지장치가 경영진의 안전장치일 뿐, 주주의 가치를 훼손하지만, 단기적인 시장의 우선순위가 장기적으로 주주의 가치 창출에 도움이 되는 성장형 기업 또는 분야가 존재할 수도 있습니다.



기업의 정관

우리는 회사의 사업 전략과 주주를 위한 최선의 이익을 기반으로 회사 정관 조항의 개정을 검토합니다. 따라서 주주의 권리를 침해할 가능성이 있는 정관변경안에는 일반적으로 반대하고 있습니다.

주주 결의

주주의 결의는 주주가 회사의 비즈니스와 관련하여 제안을 상정할 수 있도록 하는 메커니즘으로 수많은 시장에서 허용되고 있습니다. 이러한 제안을 통해 환경 및 사회 문제에 대한 회사의 접근방식을 증진할 것을 요구하기도 합니다. 주주의 제안은 회사가 주주들에 미치는 광범위한 영향에 대해 책임을 지도록 하는 유용한 메커니즘이 될 수 있습니다. 당사는 각 결의안을 개별적으로 분석하며 투표 전 해당 이슈에 대해 회사가 어떻게 접근하고 있으며, 해당 결의안에는 어떠한 반응을 보이는지, 그 결의안이 실현가능한지, 또 모든 주주의 최대이익에 부합하는지 여부를 파악합니다.

일괄 결의

일부 시장에서는 여전히 회사가 이사의 선출, 또는 정관의 수정 등 여러 안건을 '한데 묶는' 일이 흔합니다. 이러한 관행은 개별 이슈에 투표할 수 있는 권한을 막음으로써 주주의 재량권을 축소합니다. 예컨대, 주주가 특정 이사 한 명에 대해 이의를 제기하기 위해 택할 수 있는 유일한 방법은 이사회 전체를 반대하거나 찬성하는 것 뿐일 수 있습니다. 그럼에도 불구하고 우리는 심각한 우려사항이 있고, 결의안이 주주의 최대이익에 부합하는 경우, 하나로 취합된 결의안에 의결권을 행사합니다. 다만 당사의 의견을 해당 기업에 전달하고, 앞으로는 모든 안건을 분리하여 상정하도록 권고합니다.



특수관계인 거래

대주주는 일반원칙으로서 특수관계인거래에 관련된 경우 투표를 하지 않아야 한다고 생각합니다. 대부분의 시장이 특정 공시규칙을 통해 특수관계인 거래를 규제하고 소액주주들의 승인을 구하도록 합니다. 당사는 그 거래가 적절하고 우리 고객의 최대이익에 부합하는지 판단하기 위하여 해당 특수관계인 거래를 면밀히 검토합니다.

다중지분구조

많은 지역에서 상장 관련 규제가 허용하는 경우, 이중지분구조 또는 다중지분구조를 흔히 활용하고 있습니다. 당사는 한 주에 한 표 원칙은 모든 주주에게 투표권과 경제적 권한을 제공하는 반면, 일부 기업에서는 다양한 투표권을 제시하는 다중지분구조가 장기성을 증진하고, 모든 전략과 문화를 보호하는 역할을 할 수 있다고 판단합니다. 이에 따라 우리는 추가 지분구조를 도입하거나 기존의 투표권을 수정하고자 하는 모든 결의안을 개별 사례별로 평가합니다.

기업정보공개

기업정보공개 수준은 산업분야 및 국가에 따라 큰 차이가 있습니다. 모든 중요 이슈들은 연례 보고서에 간결하게 제시되어야 하고, 거버넌스 및 지속가능성 문제에 대한 접근방식은 해당 기업이 직면한 모든 리스크와 기회의 맥락에 따라 보고되어야 합니다.

주요 재무 정보 및 거버넌스, 지속가능성 정보 공개가 기대 이하이고, 당사가 고객들의 수탁자로서 가지는 스튜어드십의 수행에 방해가 되는 경우에는 우선 해당 기업과 대화를 시작하고, 필요한 경우 추가적인 의결권 행사를 고려합니다.



지속가능한 기업 관행

우리는 한 기업의 비즈니스 접근법이 변화하는 사회적 기대와 근본적으로 어긋나 있다면 그 기업은 장기적으로 볼 때 재정적 지속가능성이 없다고 생각합니다. 우리는 다음과 같은 각각의 지속가능성 관련 리스크 및 기회를 장기적인 투자 실적에 대한 초점에 맞게 고려합니다.

우리가 투자하는 모든 주식이 최소 유엔 글로벌 컴팩트(Global Compact)에 명시된 원칙과 기준에 따라 운용될 것이라 기대합니다. 다음의 이슈에 관한 회사의 성과가 기대에 크게 미치지 못하는 경우, 그 결과 해당 비즈니스의 장기 실적에 주요한 리스크로 작용하는 경우에는 우선 회사 경영진과 대화를 시작하고, 필요한 경우 적절한 의결권 행사를 고려합니다.

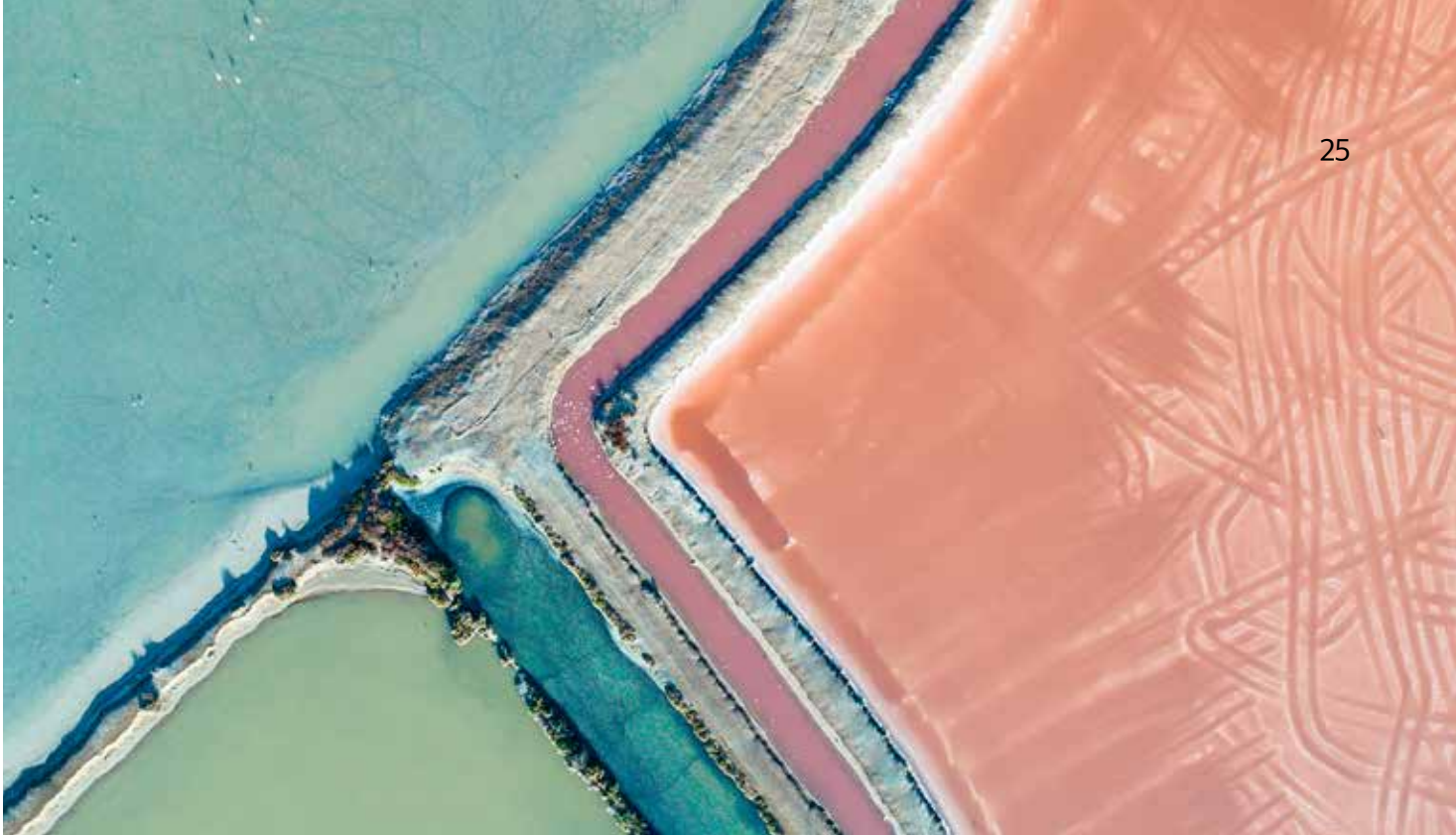
우리가 투자하는 모든 주식이 관련 법률 및 규제 가이드라인에 따라 주주와 긍정적인 관계를 지지하는 방식으로 운용되기를 기대합니다. 책임 있는 마케팅, 데이터 프라이버시 및 보안 통제, 책임 있는 조세 접근법, 품질 등 회사의 재화와 서비스 관리 방식, 고객불만 해결, 안전 리콜, 보상 등이 관련 분야입니다.

다양성

우리는 모든 비즈니스에서 직원의 다양성이 더욱 강조되고 있다고 생각하며, 우리가 투자한 기업들이 여러 측면의 직원 다양성을 이해하기 위해 노력하고, 필요한 경우 실제 개선하기 위해 노력하기를 기대합니다. 나아가 모든 직원이 직장에서 존중 받을 수 있도록 사내 문화를 관찰하고 관리하기를 기대합니다. 부적절한 행동을 적발하고 해결하기 위하여 합당한 정책과 프로세스가 적용되어야 합니다.

뇌물 및 부패 척결

우리가 투자한 모든 기업이 강요와 뇌물 등 모든 형태의 부패로부터 자유롭기를 원합니다. 채굴산업에 종사하는 기업이라면 업계의 이니셔티브인 Extractive Industries Transparency Initiative에 동참하도록 지지합니다. 경영진과 정책, 교육, 비밀이 유지되는 '내부고발' 등 적절한 보고 절차가 도입되기를 기대하며, '정치적으로 노출된' 자선단체에 정치기부금을 납입하는 것은 지지하지 않습니다.



인권 및 노동자의 권리

우리가 투자한 모든 기업이 사업 운영과 밸류체인 전반에 걸쳐 국제적으로 인정된 인권과 노동자 권리를 존중하기를 기대합니다. 이러한 권리는 적어도 건강 및 안전의 유지, 복지관리시스템 등을 포함해야 하며, 밸류체인 전반에 걸쳐 노예제도 등 높은 노동자 및 인권 리스크 노출의 관리 및 지역사회와의 우호적 관계 확립 노력 등에 주목해야 합니다.

기후 변화 등 기타 환경적 영향과 리스크

우리가 투자한 모든 기업이 자신의 비즈니스가 직면한 환경 리스크를 이해하고 중요한 리스크 및/또는 기회가 존재하는 분야에서 기후변화에 집중함으로써 환경적 영향을 관리하기를 원합니다. 기후에 관계된 리스크는 환경 규제, 관련 세제, 활용가능한 자원, 비즈니스 및/또는 공급망의 파괴, 변화하는 소비자의 기대치 등을 아우릅니다. 자본지출의 증가, 수익의 감소 및 부동산/자산의 개조 또는 보수 비용 감소 등이 환경과 관련된 재정적 리스크에 포함됩니다.

기업은 온실가스의 직간접 배출을 줄이고, 기후변화 정책을 비즈니스 전략으로 포용하며, 기후변화 외 여러 주요 환경 리스크에 대한 공시를 개선하기 위해 적합한 모든 노력을 경주해야 합니다. 이는 곧 투자자들이 투자 리스크와 기회를 평가하고 분석할 수 있게 됨을 의미합니다.

당사는 기후 관련 재무 공시 태스크포스(TCFD)의 일환으로 2020년 말까지 첫 TCFD 보고서를 발간하고자 합니다.

스튜어드십 보고

당사는 홈페이지를 통해 모든 투표 결정 및 당사가 관여한 기업을 분기별로 공개하고 있습니다. 이에 더하여 기존 고객들은 상세한 의결권 행사 및 경영 관여 활동에 관한 상세 내역을 분기별 보고서를 통해 제공받고 있습니다.

당사가 참여한 가장 중요한 투표에 대한 상세 정보 등 의결권 행사 및 경영 관여 가이드라인 이행에 관한 추가 정보는 당사의 Investment Stewardship Activities 보고서를 참고하시기 바랍니다. 해당 보고서는 2020년 2분기부터 당사 홈페이지의 Governance and Sustainability 메뉴에서 열람 가능합니다.

중요 정보

Baillie Gifford & Co와 Baillie Gifford & Co Limited는 영국 금융당국(Financial Conduct Authority, 약칭 FCA)의 인가 및 규제를 받고 있습니다. Baillie Gifford & Co Limited는 영국의 개방형투자회사 (OEIC) 인가 법인입니다.

Baillie Gifford Overseas Limited는 영국 외 국가의 전문/기관투자자에게만 투자관리 및 자문서비스를 제공합니다. Baillie Gifford Overseas Limited는 Baillie Gifford & Co의 소유로 영국 FCA의 인가 및 규제 하에 있습니다.

영국 외의 지역에 거주하거나 주소지를 두고 있는 경우, 전문상담인에게 영국 내 투자를 위해 정부 및 기타 기관의 허가를 구하여야 하는지를 문의하고, 세무상담인에게 본인의 상황에 맞는 세무 조언을 구하여야 합니다.

홍콩

Baillie Gifford Asia (Hong Kong) Limited (百利亞洲(香港)有限公司)는 Baillie Gifford Overseas Limited 소유 법인으로 홍콩 내 전문 투자자에게 Baillie Gifford의 집합투자기구를 광고 및 판매하기 위해 홍콩 증권선물거래위원회의 1종 라이선스를 보유하고 있습니다. 소재지 및 연락처는 다음과 같습니다. 주소: 30/F, One International Finance Centre, 1 Harbour View Street, Central, Hong Kong. 대표번호: +852 3756 5700.

한국

Baillie Gifford Overseas Limited는 한국 금융감독위원회로부터 역외 투자일임업 및 투자자문업 인가를 받았습니다.

일본

Mitsubishi UFJ Baillie Gifford Asset Management Limited (‘MUBGAM’)는 Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corporation 과 Baillie Gifford Overseas Limited의 합작투자회사로 영국 금융당국의 인가 및 규제 대상입니다.

호주

본 자료는 귀하가 호주 회사법(2001)에 정의(s761G)된 대형고객 (wholesale client)이라는 가정 하에 제공됩니다. Baillie Gifford Overseas Limited (ARBN 118 567 178)는 해당 회사법 상 외국회사로 등록되어 호주 대형고객에게 금융서비스를 제공하기 위한 회사법 (2001) 상의 금융업인가 취득을 면제받았습니다. Baillie Gifford Overseas Limited는 호주 내 적용법과 다소 상이한 영국 금융당국의 인가 및 규제 대상입니다.

남아프리카

Baillie Gifford Overseas Limited는 남아프리카 금융위원회에 외국금융서비스제공인으로 등록되었습니다.

북미

Baillie Gifford International LLC는 Baillie Gifford Overseas Limited의 소유로 2005년 델라웨어에서 설립되었으며, Baillie Gifford Overseas Limited를 통해 미국 내 고객 서비스와 마케팅, 일부 캐나다의 마케팅을 수행하고 있습니다. Baillie Gifford Overseas Limited는 미국 증권거래위원회에 투자자문회사로 등록되었습니다.

유럽

Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited 는 (영국을 제외한) 유럽 고객에게 투자관리 및 투자자문을 제공하고 있습니다. 2018년 5월 아일랜드에서 설립되어 아일랜드 중앙은행 (Central Bank of Ireland)의 허가를 받았습니다. EU 금융상품투자지침 (MiFID) 허가를 통해 Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited (프랑크푸르트 지점)을 설립하여 독일에서 투자관리 및 자문 서비스를 제공하고, Baillie Gifford Worldwide Funds plc의 상품을 판매하고 있습니다. Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited은 Baillie Gifford & Co가 소유하는 Baillie Gifford Overseas Limited의 자회사가 소유하고 있습니다.

BAILLIE GIFFORD. ACTUAL INVESTORS.

bailliegifford.com/actual-investors