

2023 국내 자산운용사 의결권 행사 현황

▶ ESG 접수진 | sujineom@hanwha.com | 3772-7407

(上편) 안건별 의결권 행사 현황 및 자산운용사별·피투자회사별 반대율

(下편) 반대사유 분석



“

자본시장법에 의거 자산운용사는 피투자회사에 대한 의결권 행사 내역을 공시하여야 한다. 그러나 현행 공시 체계는 채널이 이원화되어 있고 양자 간 공시 대상, 범위, 기간 등이 일관적이지 않다. 이에 지난 8월, 금융감독원·한국거래소·금융투자협회는 자산운용사의 의결권 행사에 관한 공시정보를 체계화할 예정임을 밝혔다. 본 보고서를 통해 자산운용사의 최근 의결권 행사 현황을 감독당국의 DB 구축 전 선제적으로 개관해 보고자 한다.

”

| Contents |

I. 분석 배경.....	05
II. 관련 법령.....	08
III. 분석 대상.....	10
IV. 분석 결과.....	12
1. 안건 유형별 분석.....	12
2. 자산운용사별 반대율.....	18
3. 피투자회사별 반대율.....	21
V. 마무리하며	30
VI. 불임.....	32

[보고서 구성]

본 보고서 '2023 국내 자산운용사 의결권 행사 현황'은 아래와 같이 2개 편으로 구성되어 있으며 금번 호는 '상편'이다.

- (상편) 안건별 의결권 행사 현황 및 자산운용사별·피투자회사별 반대율
- (하편) 반대 사유 분석

[핵심 요약]

분석 배경 자본시장법에 의거 자산운용사는 피투자회사에 대한 의결권 행사 내역을 공시하여야 한다. 그러나 현행 공시 체계는 채널이 이원화되어 있고 양자 간 공시 대상, 범위, 기간 등이 일관적이지 않다. 지난 8월, 금융감독원·한국거래소·금융투자협회는 자산운용사가 의결권 행사 시 참고자료로 활용할 수 있도록 하고, 투자자도 자산운용사별 행사내역을 비교할 수 있도록 의결권 행사에 관한 공시정보를 체계화할 예정임을 밝혔다. 본 보고서를 통해 자산운용사의 최근 의결권 행사 현황을 감독당국의 DB 구축 전 선제적으로 개관해 보고자 한다.

분석 대상 2023년 9월 기준 323개의 자산운용사가 금융투자협회에 정회원으로 등록되어 있었고, 이 중 한국거래소 공시 시스템(KIND)에 의결권 행사 현황을 공시한 자산운용사는 180개로 나타났다. 이 자산운용사들이 공시한 안건 수는 24,757건으로 집계되었다.

자산운용사	공시 안건 수	피투자회사
180개	24,757건	859개

분석 결과

- 분석 대상 안건 전체에 대해 의결권 행사 내역을 개관해 보면 찬성 비율이 76.5%, 반대 비율이 5.3%, 중립 비율이 1.0%, 불행사 비율이 17.2%, 기권이 0.016%인 것으로 나타났다.
- 안건 유형별 반대 비율 상위 3개 유형은 '정관 외 사규 변경' 16.9%, '감사 선임' 15.7%, '정관 변경' 8.4%로 집계되었다.
- 반대율이 높은 자산운용사 상위 3개는 베어링자산운용, 라자드코리아자산운용, 케이씨지아이자산운용 순으로 나타났다.
- 피투자회사 중 자산운용사의 반대율이 높은 회사 상위 3개는 케이티앤지, 셀트리온, 동진썬미켄 순으로 조사되었다.

[주요 도표]

[표1] 안건 유형별 의결권 행사 현황

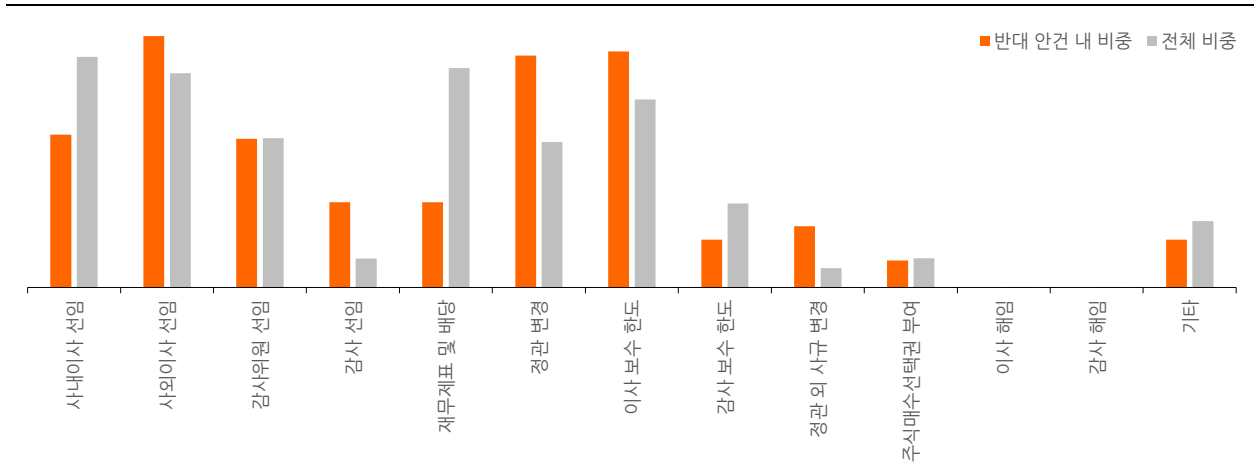
유형	찬성		반대		중립		불행사		기권		총 의결권 행사 건수
	안건 수	총 의결권 행사 건수 대비 비율	안건 수	총 의결권 행사 건수 대비 비율	안건 수	총 의결권 행사 건수 대비 비율	안건 수	총 의결권 행사 건수 대비 비율	안건 수	총 의결권 행사 건수 대비 비율	
사내이사 선임	3,300	79.3%	147	3.5%	43	1.0%	669	16.1%	0	0%	4,159
사외이사 선임	3,073	79.9%	242	6.3%	50	1.3%	480	12.5%	0	0%	3,845
감사위원 선임	2,263	83.5%	143	5.3%	46	1.7%	257	9.5%	0	0%	2,709
감사 선임	327	62.5%	82	15.7%	2	0.4%	112	21.4%	0	0%	523
재무제표 및 배당	3,091	77.6%	82	2.1%	39	1.0%	771	19.4%	1	0.0%	3,984
정관 변경	1,984	75.1%	223	8.4%	16	0.6%	416	15.8%	2	0.1%	2,641
이사 보수 한도	2,517	74.0%	227	6.7%	34	1.0%	624	18.3%	0	0%	3,402
감사 보수 한도	1,042	67.9%	46	3.0%	8	0.5%	438	28.6%	0	0%	1,534
정관 외 사규 변경	210	60.2%	59	16.9%	1	0.3%	79	22.6%	0	0%	349
주식매수선택권 부여	365	68.6%	26	4.9%	0	0%	141	26.5%	0	0%	532
이사 해임	1	33.3%	0	0%	0	0%	2	66.7%	0	0%	3
감사 해임	0	0%	0	0%	0	0%	1	100%	0	0%	1
기타	883	71.8%	46	3.7%	13	1.1%	286	23.3%	1	0.1%	1,229
총계	19,056	76.5%	1,323	5.3%	252	1.0%	4,276	17.2%	4	0.0%	24,911

주1: IV. 분석 결과 > 1. 안건 유형별 분석 > (2) 의결권 행사 현황별 분포 부문에 있음

주2: 동일 안건에 대해 의결권을 일부는 행사, 일부는 불행사한 경우 등으로 인하여 총 의결권 행사 건수 총계가 단순히 안건을 합산한 값보다 큼

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 반대 안건 내 비중과 전체 비중 비교



주: IV. 분석 결과 > 1. 안건 유형별 분석 > (3) 반대 안건 내 분포 부문에 있음

자료: 한화투자증권 리서치센터

I. 분석 배경

1. 감독당국의 '자산운용사의 의결권 행사 공시정보 DB 구축' 추진

의결권 행사 실무 애로사항
및 현행 공시 체계 문제점

지난 8월, 금융감독원·한국거래소·금융투자협회는 자산운용사가 의결권 행사 시 참고자료로 활용할 수 있도록 하고, 투자자도 자산운용사별 행사내역을 비교할 수 있도록 의결권 행사에 관한 공시정보를 체계화할 예정임을 밝혔다. 이는 [표2]에 정리한 의결권 행사 관련 자산운용사의 애로사항 및 현 공시 관리 체계의 문제점 등을 완화 또는 개선하기 위한 목적에서 추진되는 것이다.

[표2] 의결권 행사 시 애로사항 및 의결권 행사내역 현행 공시 체계 문제점

자산운용사의 의결권 행사 시 애로사항	의결권 행사내역 현행 공시 체계 문제점
아래 원인으로 인해 단기간 내 기업별·의안별 안건을 면밀히 분석하는 데에 실무적으로 한계 · 국내 기업 주주총회 단기 집중 개최 · 과거 의결권 행사정보 DB 등 인프라 부족 · 제한된 인적 자원	· 현행 공시 체계는 협회와 거래소로 이원화되어 있는데 양자 간 공시 대상, 범위 및 기간 등이 상이 · 의안 유형 구분이나 주식 수 기재 기준이 불명확하여 자산운용사별 비교가능성 저조 · 특정 종목에 대한 의결권 행사내역 등 목적에 맞는 검색이 어려워 정보활용도 낮음

자료: 금융감독원 보도자료, 한화투자증권 리서치센터

의결권 행사 DB 구축
추진 방향

DB 구축을 위한 개선 과제는 [표3]에 기재한 바와 같이 공시서식 표준화, 공시채널 기능 강화, 금융투자협회와 한국거래소 간 정보 연동 등이다.

[표3] 의결권 행사 공시정보 DB 구축 추진 방향

추진 방향	설명
공시서식 표준화	· 금융투자업규정시행세칙 별책서식1 제21호 '집합투자재산 영업보고서' 서식 개정: 의안 유형 구분 신설, 공시기재 기준 보완 등 → 이를 통해 협회 및 거래소 공시서식 표준화
공시채널 기능 강화	· 현행 자산운용사별 일괄 공시내역 뿐 아니라 의안 유형, 종목 등 다양한 조건으로 의결권 행사정보 검색이 가능하도록 기능 강화
협회와 거래소 정보 연동	· 금융투자협회(펀드 기준)와 한국거래소(운용사 기준)의 공시정보를 상호 연동하여 다각적 분석 가능하도록 함

자료: 금융감독원 보도자료, 한화투자증권 리서치센터

의결권 행사 DB 구축
기대 효과

의결권 행사 공시정보 DB가 적절히 구축되면 자산운용사는 과거 의안별 유사 사례, 타 운용사의 행사 이력 등을 쉽게 참고할 수 있어, 의결권 행사방향에 관해 보다 효율적인 의사결정을 내릴 수 있다. 또한 투자자 입장에서 여러 운용사의 의결권 행사내역을 일목요연하게 비교할 수 있게 됨에 따라 성실한 수탁자를 쉽게 가려낼 수 있게 된다.

목표 적용 시기

감독당국은 2024년 주주총회부터 의결권 행사 공시정보 DB를 적용하는 것을 목표로 하고 있다.

2. 체계성과 일관성 면에서 개선이 필요한 현 공시 체계

상기 보도자료에서도 언급된 바와 같이, 자산운용사의 의결권 행사 내역을 공시하는 채널은 현재 체계적으로 통합되어 있지 않고, 공시 서식, 대상 기간 등이 일관적이지 못하다.

금융투자협회는 자산운용사가 제출한 펀드별 영업보고서를 통해 매 분기별 의결권 행사 내역을 공시하는 반면, 한국거래소는 상장주식에 대한 1년 간(직전연도 4월 1일부터 당해연도 3월 31일까지)의 자산운용사별 의결권 행사내역을 매년 1회 공시한다. 자산운용사의 개별 홈페이지에도 공시되고 있으나, 이 또한 자산운용사 별로 공시 서식, 공시 내용, 접근 경로, 공시 여부 등이 상이하다.

본 보고서 작성을 위해 활용한 한국거래소 공시 시스템(KIND)에 공시된 자산운용사의 의결권 행사 내역의 경우, 파일 형식이 상이하거나(엑셀, PDF, png 등) 표의 열이 제각각이라, 취합에 상당한 시간이 소요되었다.

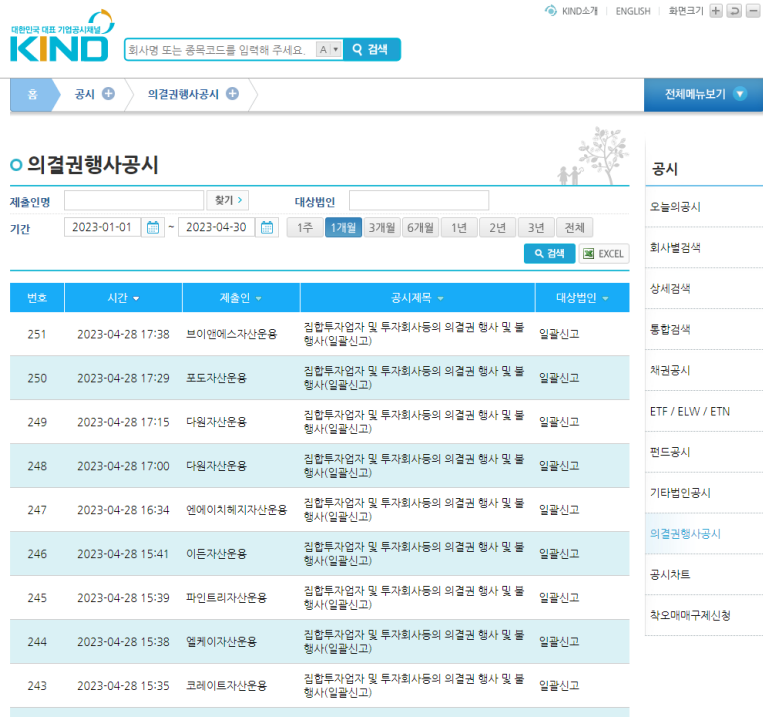
[그림2] 금융투자협회의 의결권 행사 공시 시스템

The screenshot shows the FIA disclosure system interface. The search filters are set to '자산운용사 전체' (All Asset Management Companies), '종목전체' (All Stocks), and '전체' (All). The date range is from 2022-04-01 to 2023-03-31. The search results table is as follows:

의안유형	펀드수	보유 주식수	찬성 주식수	반대 주식수	불행사 주식수	중립행사 주식수	상세 보기
임원...	1	68,374	68,374	0	0	0	
임원...	1	68,374	68,374	0	0	0	
정관...	1	68,374	0	68,374	0	0	
재무...	1	68,374	0	68,374	0	0	
임원...	4	13,615	10,365	3,250	0	0	
임원...	4	13,615	13,615	0	0	0	
정관...	4	13,615	13,615	0	0	0	
재무...	4	13,615	13,615	0	0	0	
기타	4	13,615	13,615	0	0	0	
임원...	1	35,506	35,506	0	0	0	
임원...	1	25,102	25,102	0	0	0	

자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 한국거래소의 의결권 행사 공시 시스템



자료: 한국거래소 공시 시스템(KIND), 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 각 자산운용사의 의결권 행사 공시 내역



자료: 각 자산운용사(교보약사자산운용, 미래에셋자산운용) 홈페이지, 한화투자증권 리서치센터

II. 관련 법령

1. 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 ‘자본시장법’)에 따라, 집합투자업자는 행사한 의결권의 구체적인 행사내용 및 그 사유, 의결권을 행사하지 않은 경우에는 그 사유 등을 공시하여야 한다.

[표4] 자본시장법상 자산운용사의 의결권 행사 현황 공시 관련 조항

법률

제 87 조(의결권 등)

① 집합투자업자(투자신탁이나 투자인명조합의 집합투자업자에 한한다. 이하 이 조에서 같다)는 투자자의 이익을 보호하기 위하여 집합투자재산에 속하는 주식의 의결권을 충실하게 행사하여야 한다.

(생략)

⑦ 집합투자업자는 각 집합투자재산에서 대통령령으로 정하는 비율 또는 금액 이상을 소유하는 주식을 발행한 법인(이하 이 조에서 “의결권공시대상법인”이라 한다)에 대한 의결권 행사 여부 및 그 내용(의결권을 행사하지 아니한 경우에는 그 사유)을 대통령령으로 정하는 방법에 따라 기록·유지하여야 한다.

⑧ 집합투자업자는 집합투자재산에 속하는 주식 중 대통령령으로 정하는 주식(제 9 조제 15 항제 3 호나목에 따른 주권상장법인의 경우에는 주식과 관련된 증권예탁증권을 포함한다)의 의결권 행사 내용 등을 다음 각 호의 구분에 따라 공시하여야 한다. 이 경우 공시 방법 등에 관하여 필요한 사항은 대통령령으로 정한다.

1. 제 2 항 및 제 3 항에 따라 주요의결사항에 대하여 의결권을 행사하는 경우 : 의결권의 구체적인 행사내용 및 그 사유
2. 의결권공시대상법인에 대하여 의결권을 행사하는 경우 : 제 7 항에 따른 의결권의 구체적인 행사내용 및 그 사유
3. 의결권공시대상법인에 대하여 의결권을 행사하지 아니한 경우 : 제 7 항에 따른 의결권을 행사하지 아니한 구체적인 사유

시행령

제 90 조(의결권행사내용 등의 기록유지)

① 법 제 87 조제 7 항에서 “대통령령으로 정하는 비율 또는 금액”이란 각 집합투자기구 자산총액의 100분의 5 또는 100 억원을 말한다.

② 법 제 87 조제 7 항에서 “대통령령으로 정하는 방법”이란 법 제 87 조제 7 항에 따른 의결권공시대상법인에 대한 의결권의 행사 여부 및 그 내용(의결권을 행사하지 아니하는 경우에는 그 사유)을 법 제 90 조에 따른 영업보고서에 기재하는 것을 말한다.

제 91 조(의결권행사의 공시 등)

① 법 제 87 조제 8 항 각 호 외의 부분 전단에서 “대통령령으로 정하는 주식”이란 법 제 9 조제 15 항제 3 호가목에 따른 주권상장법인으로서 법 제 87 조제 7 항에 따른 의결권공시대상법인이 발행한 주식을 말한다.

② 법 제 87 조제 8 항 각 호 외의 부분 후단에 따라 집합투자업자는 매년 4 월 30 일까지 직전 연도 4 월 1 일부터 1 년간 행사한 의결권 행사 내용 등을 증권시장을 통하여 공시하여야 한다.

③ 삭제

④ 법 제 87 조제 9 항에서 “대통령령으로 정하는 자료”란 다음 각 호의 자료를 말한다.

1. 의결권 행사와 관련된 집합투자업자의 내부지침
2. 집합투자업자가 의결권 행사와 관련하여 집합투자기구별로 소유하고 있는 주식 수 및 증권예탁증권 수
3. 집합투자업자와 의결권 행사 대상 법인의 관계가 제 89 조제 1 항 또는 같은 조 제 2 항에서 정하고 있는 관계에 해당하는지 여부

자료: 법제처, 한화투자증권 리서치센터

2. 스튜어드십 코드

개요 및 의의 ‘기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙’이라고도 불리는 스튜어드십 코드는, 타인의 자산을 관리·운영하는 수탁자로서 기관투자자의 책임을 성실히 이행하기 위한 원칙과 기준을 제시한다. 기관투자자는 이 원칙과 기준에 따라 주주활동을 수행함으로써 투자 대상 회사의 중장기 가치를 향상하고 지속가능한 성장을 도모하며, 고객과 수익자의 이익 증진 및 자본시장의 건전한 성장과 발전에 기여한다. 주주활동의 예로는 (비)공개서한 발송, 주주제안 등이 있다.

도입 현황 2023년 10월 기준 216개의 기관투자자가 한국 스튜어드십 코드에 참여 중이며, 참여 예정인 기관투자자도 49개에 달한다.

[표5] 스튜어드십 코드 참여 현황

기관투자자	연기금	보험사	자산 운용사	PEF 운용사	증권사	투자 자문사	서비스 기관	은행	기타	합계
수	4	5	58	64	6	3	5	2	69	216
비율	1.9%	2.3%	26.9%	29.6%	2.8%	1.4%	2.3%	0.9%	31.9%	100%

자료: 한국 스튜어드십 코드 공식 홈페이지, 한화투자증권 리서치센터

7가지 원칙 스튜어드십 코드의 7가지 원칙은 다음 [표6]과 같다. 각 원칙에 대한 세부 내용은 본 보고서에서는 생략하겠다.

[표6] 스튜어드십 코드 7가지 원칙

구분	원칙
원칙 1	고객, 수익자 등 타인 자산을 관리·운영하는 수탁자로서 책임을 충실히 이행하기 위한 명확한 정책을 마련해 공개해야 한다.
원칙 2	수탁자로서 책임을 이행하는 과정에서 실제 직면하거나 직면할 가능성이 있는 이해상충 문제를 어떻게 해결할지에 대해 효과적이고 명확한 정책을 마련하고 내용을 공개해야 한다.
원칙 3	투자대상회사의 중장기적인 가치를 제고하여 투자자산의 가치를 보존하고 높일 수 있도록 투자대상회사를 주기적으로 점검해야 한다.
원칙 4	투자대상회사와의 공감대 형성을 지향하되, 필요한 경우 수탁자 책임 이행을 위한 활동 전개 시기와 절차, 방법에 관한 내부지침을 마련해야 한다.
원칙 5	충실한 의결권 행사를 위한 지침·절차·세부기준을 포함한 의결권 정책을 마련해 공개해야 하며, 의결권 행사의 적정성을 파악할 수 있도록 의결권 행사의 구체적인 내용과 그 사유를 함께 공개해야 한다.
원칙 6	의결권 행사와 수탁자 책임 이행 활동에 대해 고객과 수익자에게 주기적으로 보고해야 한다.
원칙 7	수탁자 책임의 적극적이고 효과적인 이행을 위해 필요한 역량과 전문성을 갖추어야 한다.

자료: 한국 스튜어드십 코드 공식 홈페이지, 한화투자증권 리서치센터

Ⅲ. 분석 대상

1. 자산운용사

2023년 9월 기준 금융투자협회에 정회원으로 등록된 323개의 자산운용사 중, 한국거래소 공시 시스템(KIND)에 의결권 행사 현황을 공시한 180개 자산운용사가 분석 대상이다. 323개 자산운용사의 목록은 본 보고서 별첨에 첨부하였다.

2. 안건

상기 180개 자산운용사가 2022년 4월 1일부터 2023년 3월 31일까지 피투자회사에 대하여 의결권을 행사하고 그 내역을 공시한 안건은 총 24,757건으로 집계되었다.

안건 유형은 아래 [표7]과 같이 분류하였다. 주주총회에 상정되는 안건은 크게 이사 선임, 감사 선임, 재무제표 및 배당, 정관 변경, 이사 보수 한도, 감사 보수 한도 등으로 구분된다. 상법 제317조제2항제8호에 따라 주식회사의 설립등기 시 사내이사, 사외이사, 그 밖에 상무에 종사하지 아니하는 이사(기타비상무이사), 감사, 집행임원을 등기하여야 하는데, 이는 주주총회 안건 중 이사 및 감사 선임 안건을 아래와 같이 분류한 근거이다.

[표7] 안건 유형별 의미 및 관련 법령

안건 유형	설명	관련 법령
사내이사 선임	대표이사, 그 외 일반 사내이사, 기타비상무이사 선임	상법 제 317 조제 2 항제 8 호, 제 382 조제 1 항
사외이사 선임	사외이사 선임	상법 제 317 조제 2 항제 8 호, 제 382 조제 1 항, 제 542 조의 8 제 1 항
감사위원 선임	사외이사인 감사위원과 사내이사인 감사위원 선임	상법 제 317 조제 2 항제 8 호, 제 382 조제 1 항, 제 415 조의 2 제 1 항, 제 542 조의 11 제 1 항, 제 542 조의 12 제 1 항
감사 선임	감사위원회 미도입 회사의 감사 선임	상법 제 317 조제 2 항제 8 호, 제 409 조제 1 항, 제 542 조의 10 제 1 항, 제 542 조의 12 제 5 항
재무제표 및 배당	재무상태표, 손익계산서, 이익잉여금처분계산서 및 배당 승인	상법 제 449 조제 1 항, 제 462 조제 2 항
정관 변경	정관 조항 신설, 수정, 삭제 등	상법 제 433 조제 1 항
이사 보수 한도	이사 보수 '한도'를 주주총회에서 승인 후 실 지급액은 이사회 또는 보상위원회가 결정, 대개 사내이사와 사외이사를 구분하지 않으나 소수의 구분 사례 있음	상법 제 388 조
감사 보수 한도	이사 보수 한도와 별도로 상정되는 감사 보수 한도 승인	상법 제 542 조의 12 제 5 항
정관 외 사규 변경	임원 퇴직금 지급규정, 이사회내 위원회 운영규정 등의 변경	-
주식매수선택권 부여	주식매수선택권 부여 여부 및 관련 사항 결정	상법 제 542 조의 3 제 3 항
이사 해임	임기 만료 전 이사를 해임	상법 제 385 조제 1 항
감사 해임	임기 만료 전 감사를 해임	상법 제 542 조의 12 제 3 항&제 4 항&제 7 항
기타	사업 계획, 사채 발행, 자본준비금의 이익잉여금 전입, 분할합병, 자기주식 취득·소각 등	상법 제 341 조제 2 항, 제 461 조의 2, 제 530 조의 3 제 1 항 등

자료: 한화투자증권 리서치센터

3. 피투자회사

금번 분석의 대상이 된 24,757건의 안건은 859개 피투자회사의 주주총회 안건이다. 859개 회사 중 대부분은 유가증권시장 또는 코스닥시장의 주권상장법인이었으나, 기업인수목적회사, 부동산투자회사 등도 상당 수 있었다.

[표8] 피투자회사 유형별 분포

구분	기업 수	비중
유가증권_주권	386	44.9%
유가증권_기업인수목적회사	1	0.1%
유가증권_부동산투자회사	18	2.1%
유가증권_투자회사	1	0.1%
유가증권_주식예탁증권(DR)	1	0.1%
코스닥_주권	365	42.5%
코스닥_기업인수목적회사	46	5.4%
코스닥_주식예탁증권(DR)	1	0.1%
코넥스_주권	13	1.5%
비상장	23	2.7%
알 수 없음	4	0.5%
총계	859	100%

자료: 한화투자증권 리서치센터

IV. 분석 결과

1. 안건 유형별 분석

(1) 분석 대상 전체 분포

분석 대상 안건 24,757건을 안건 유형별로 분류한 결과, [표9]와 같은 분포를 보이는 것으로 나타났다. 가장 많은 빈도로 공시된 안건 유형은 ‘사내이사 선임’으로 집계되었고, 뒤이어 ‘재무제표 및 배당’, ‘사외이사 선임’, ‘이사 보수 한도’ 순으로 상위를 차지하였다.

[표9] 분석 대상 전체 안건 유형별 분포

유형	안건 수	비중
사내이사 선임	4,151	16.8%
사외이사 선임	3,858	15.6%
감사위원 선임	2,691	10.9%
감사 선임	522	2.1%
재무제표 및 배당	3,951	16.0%
정관 변경	2,618	10.6%
이사 보수 한도	3,384	13.7%
감사 보수 한도	1,515	6.1%
정관 외 사규 변경	349	1.4%
주식매수선택권 부여	528	2.1%
이사 해임	3	0.0%
감사 해임	1	0.0%
기타	1,195	4.8%
총계	24,766	100%

주1: 회색 음영은 상위 5개를 의미

주2: 복수의 유형에 해당하는 안건이 있어 유형을 합산한 총계가 단순히 안건을 합산한 값보다 큼

자료: 한화투자증권 리서치센터

이사 선임 안건의 비중이 높은 이유는 법률, 상장규정 등에 따른 이사회 구성요건을 충족하여야 하기 때문이다. 이사의 임기 만료 후 또는 중도퇴임 후 처음으로 소집되는 주주총회에서 임기가 만료된 해당 이사를 재선임하거나, 그를 대체할 신규 이사를 선임하여야 한다.

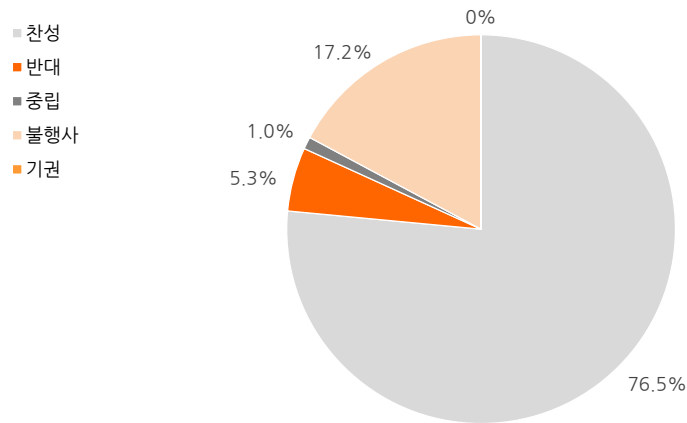
한편, 상법에 따라 이사는 대차대조표, 손익계산서, 이익잉여금 처분계산서 등의 서류를 매년 정기주주총회에 제출하여 그 승인을 요구하여야 한다. 이익배당 또한 주주총회 결의로 정한다. 이 때문에 ‘재무제표 및 배당’ 안건의 비중이 높다.

(2) 의결권 행사 현황별 분포

전체 분포 조사 대상 안건 24,757건에 대한 자산운용사의 의결권 행사 건수는 24,911건으로 집계 되었다. 동일 안건에 대하여 보유한 지분의 일부는 행사하고 일부는 불행사하는 등의 경우, 행사 건수로는 각각 집계하였기 때문이다.

의결권 행사 건수를 기준으로, 의결권 행사 현황별 분포를 살펴보면 찬성이 76.5% (19,056건)로 가장 높은 비중을 차지하였다. 다음으로 불행사 17.2%(4,276건), 반대 5.3%(1,323건) 순으로 나타났다. 의결권을 불행사한 사유는 대개 주주총회 의결이나 펀드 손익에 미치는 영향이 미미하다는 것이었다.

[그림5] 의결권 행사 현황별 분포 (행사 건수 기준)



자료: 한화투자증권 리서치센터

안건 유형별 의결권 행사 현황

모든 유형의 안건에서 찬성의 비율이 가장 높게 나타났으나, 안건 유형별 찬성 비율은 다소 차이가 있었다. ‘감사위원 선임’ 안건의 찬성 비율(83.5%)과 ‘사외이사 선임’ 안건의 찬성 비율(79.9%) 대비 ‘감사 선임’ 안건의 찬성 비율(62.5%)이 상대적으로 낮았다. 다시 말해, ‘감사 선임’ 안건에 대한 반대율이 상대적으로 높았다. 이는 법률에서 요구하는 감사에 대한 독립성 요건이 사외이사나 감사위원에 대한 독립성 요건보다 비교적 약하기 때문에, 법률에 따른 결격사유에는 해당하지 않지만 독립성 훼손의 우려가 있는 후보가 감사로 상정되는 경우가 적지 않은 데 기인한 것으로 추정된다.

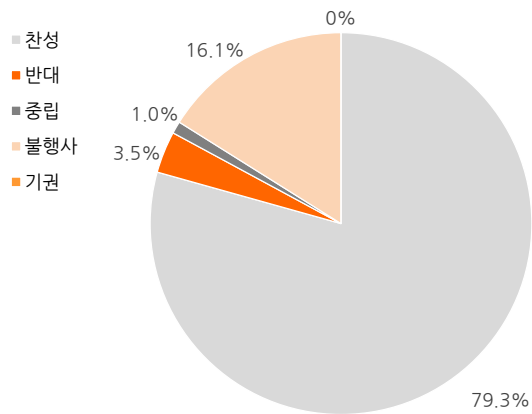
한편, ‘정관 외 사규 변경’ 안건에 대한 반대 비율도 16.9%로 높게 나타났는데, 이 유형에 속하는 안건은 대부분 임원 퇴직금 지급규정을 개정하는 건으로, 퇴직하는 임원에게 과도한 보상을 지급할 우려를 사유로 들어 반대를 하는 경우가 많았다.

[표10] 안건 유형별 의결권 행사 현황

유형	찬성		반대		중립		불행사		기권		총 의결권 행사 건수
	안건 수	총 의결권 행사 건수 대비 비율	안건 수	총 의결권 행사 건수 대비 비율	안건 수	총 의결권 행사 건수 대비 비율	안건 수	총 의결권 행사 건수 대비 비율	안건 수	총 의결권 행사 건수 대비 비율	
사내이사 선임	3,300	79.3%	147	3.5%	43	1.0%	669	16.1%	0	0%	4,159
사외이사 선임	3,073	79.9%	242	6.3%	50	1.3%	480	12.5%	0	0%	3,845
감사위원 선임	2,263	83.5%	143	5.3%	46	1.7%	257	9.5%	0	0%	2,709
감사 선임	327	62.5%	82	15.7%	2	0.4%	112	21.4%	0	0%	523
재무제표 및 배당	3,091	77.6%	82	2.1%	39	1.0%	771	19.4%	1	0.0%	3,984
경관 변경	1,984	75.1%	223	8.4%	16	0.6%	416	15.8%	2	0.1%	2,641
이사 보수 한도	2,517	74.0%	227	6.7%	34	1.0%	624	18.3%	0	0%	3,402
감사 보수 한도	1,042	67.9%	46	3.0%	8	0.5%	438	28.6%	0	0%	1,534
경관 외 사규 변경	210	60.2%	59	16.9%	1	0.3%	79	22.6%	0	0%	349
주식매수선택권 부여	365	68.6%	26	4.9%	0	0%	141	26.5%	0	0%	532
이사 해임	1	33.3%	0	0%	0	0%	2	66.7%	0	0%	3
감사 해임	0	0%	0	0%	0	0%	1	100%	0	0%	1
기타	883	71.8%	46	3.7%	13	1.1%	286	23.3%	1	0.1%	1,229
총계	19,056	76.5%	1,323	5.3%	252	1.0%	4,276	17.2%	4	0.0%	24,911

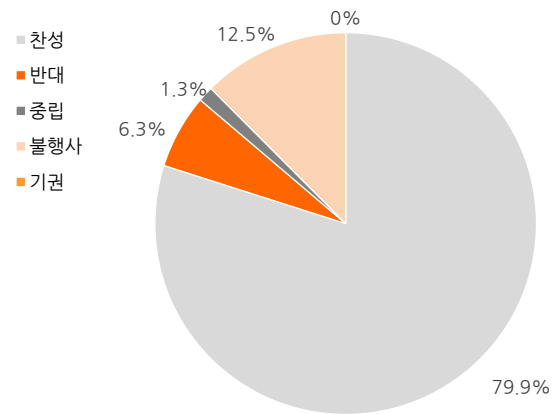
주: 동일 안건에 대해 의결권을 일부는 행사, 일부는 불행사한 경우 등으로 인하여 총 의결권 행사 건수 총계가 단순히 안건을 합산한 값보다 큼
 자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림6] '사내이사 선임' 안건 의결권 행사 현황



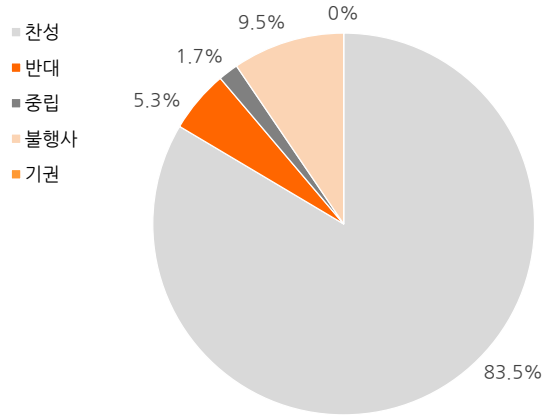
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림7] '사외이사 선임' 안건 의결권 행사 현황



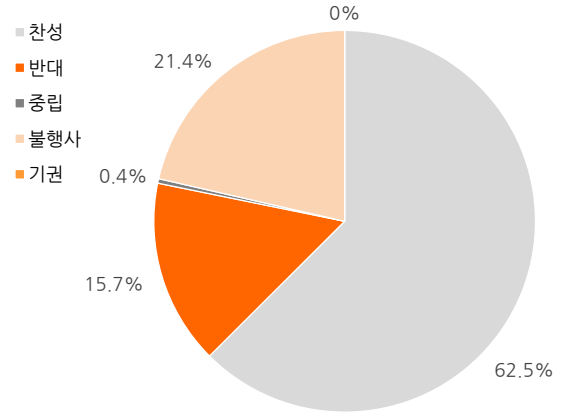
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림8] '감사위원 선임' 안건 의결권 행사 현황



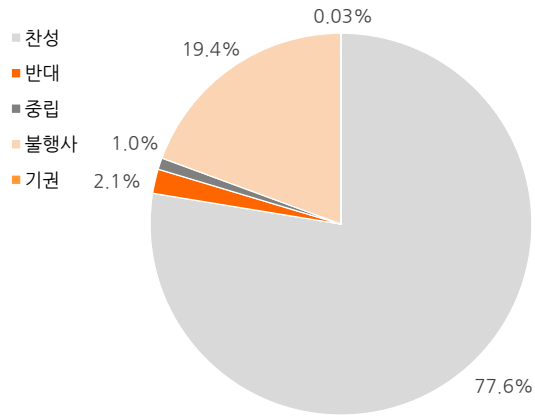
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림9] '감사 선임' 안건 의결권 행사 현황



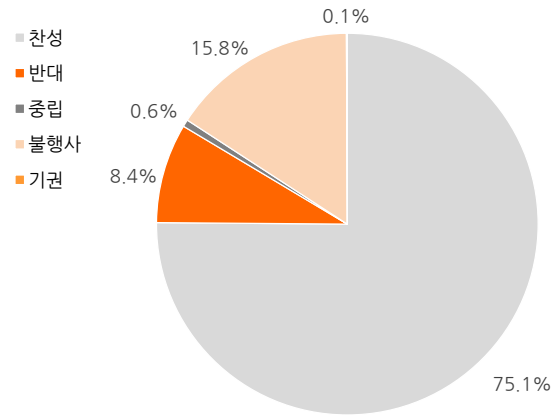
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림10] '재무제표 및 배당' 안건 의결권 행사 현황



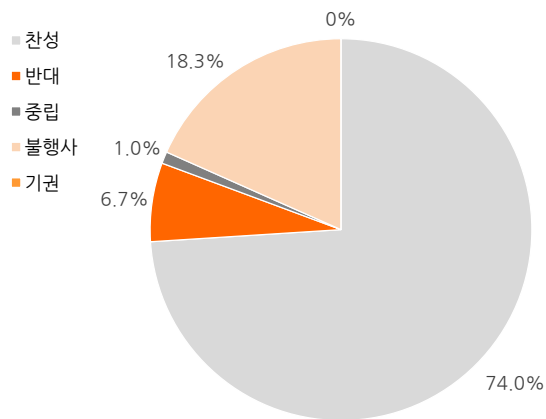
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림11] '정관 변경' 안건 의결권 행사 현황



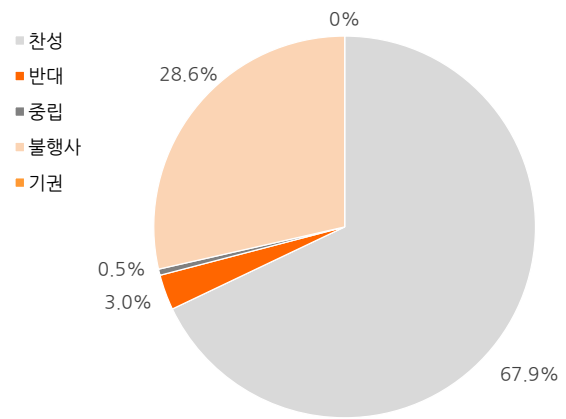
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림12] '이사 보수 한도' 안건 의결권 행사 현황



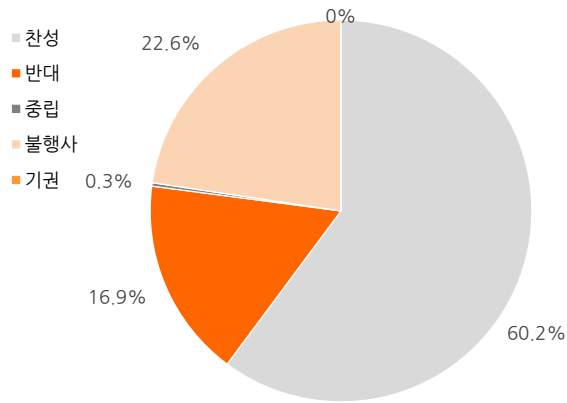
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림13] '감사 보수 한도' 안건 의결권 행사 현황



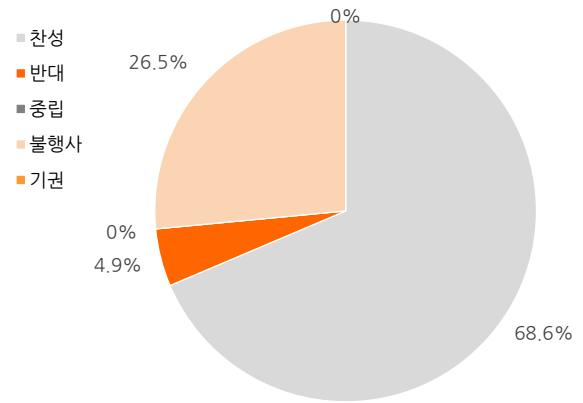
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] '정관 외 사규 변경' 안건 의결권 행사 현황



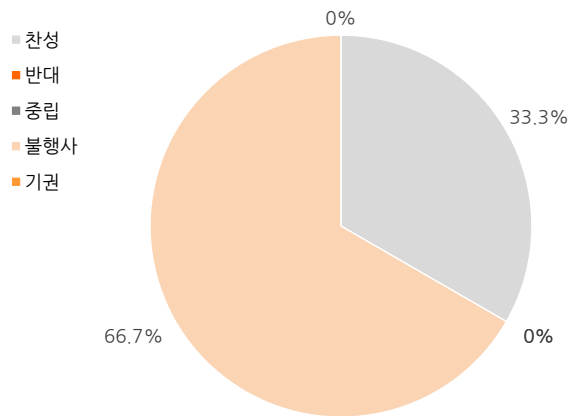
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림15] '주식매수선택권 부여' 안건 의결권 행사 현황



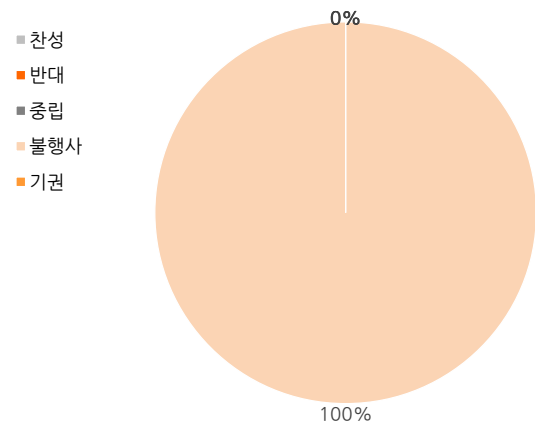
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림16] '이사 해임' 안건 의결권 행사 현황



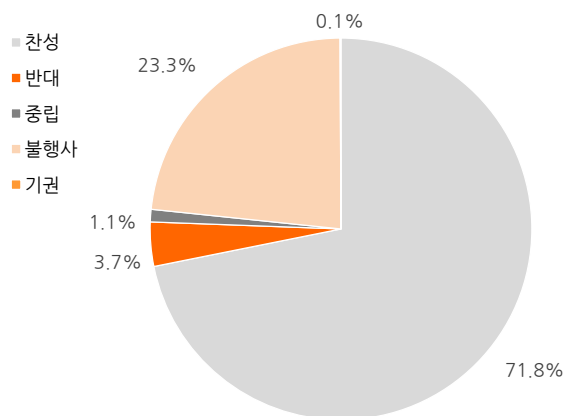
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림17] '감사 해임' 안건 의결권 행사 현황



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림18] '기타' 안건 의결권 행사 현황



자료: 한화투자증권 리서치센터

(3) 반대 안건 내 분포

반대 안건 내에서의 유형별 비중을 별도로 살펴보면, ‘사외이사 선임’, ‘정관 변경’, ‘이사 보수 한도’ 안건 등의 비중이 높았다. 그러나, 이는 절대적인 안건 수가 많음에 따른 것일 수 있으므로, [그림19]에서 조사 대상 전체에서 차지하는 비중과 반대 안건 내에서 차지하는 비중을 비교해 보았다.

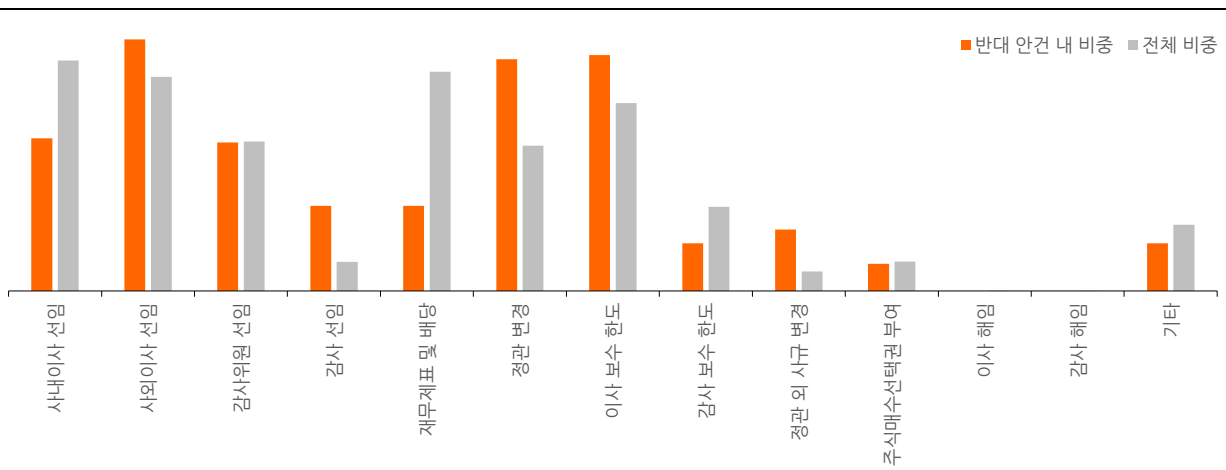
[표11] 반대 안건 내 분포

유형	반대 안건 수	반대 안건 내 비중
사내이사 선임	147	11.1%
사외이사 선임	242	18.3%
감사위원 선임	143	10.8%
감사 선임	82	6.2%
재무제표 및 배당	82	6.2%
정관 변경	223	16.9%
이사 보수 한도	227	17.2%
감사 보수 한도	46	3.5%
정관 외 사규 변경	59	4.5%
주식매수선택권 부여	26	2.0%
이사 해임	0	0%
감사 해임	0	0%
기타	46	3.5%
총계	1,323	100%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림19]를 보면, ‘사외이사 선임’, ‘감사 선임’, ‘정관 변경’, ‘이사 보수 한도’, ‘정관 외 사규 변경’ 유형의 안건이 조사 대상 전체에서 차지하는 비중 대비 반대 안건 내 비중이 더 높았다. 반면, ‘사내이사 선임’과 ‘재무제표 및 배당’ 안건은 조사 대상 전체에서 차지하는 비중 대비 반대 안건 내 비중은 낮았다.

[그림19] 반대 안건 내 비중과 전체 비중 비교



자료: 한화투자증권 리서치센터

2. 자산운용사별 반대율

주주총회 안건에 대해 반대 의결권을 행사하는 것이 반드시 바람직한 것이라 단정하기는 어렵지만, 주주 관여 활동의 적극성에 대한 간접적 지표가 될 수는 있다. 자산운용사 중 반대율이 높은 운용사 10개를 아래 [표12]에 정리하였다.

[표12] 반대율 상위 10개 자산운용사

자산운용사	안건 수	반대 안건 수	반대율
베어링자산운용	439	73	16.6%
라자드코리아자산운용	216	31	14.4%
케이씨지아시아자산운용	466	64	13.7%
교보약사자산운용	318	41	12.9%
홍국자산운용	226	27	11.9%
삼성액티브자산운용	773	91	11.8%
얼라인파트너스자산운용	100	11	11.0%
안다자산운용	144	15	10.4%
트러스트자산운용	1,232	123	10.0%
더블유자산운용	154	15	9.7%

주: 의결권 행사 안건 수가 100건 이상인 자산운용사 한정

자료: 한화투자증권 리서치센터

상기 [표12]에 기재된 각 자산운용사의 안건 유형별 반대율은 아래 10개의 표에 순서대로 정리하였다.

[표13] 베어링자산운용 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	78	3	3.8%
사외이사 선임	93	22	23.7%
감사위원 선임	70	17	24.3%
감사 선임	8	1	12.5%
재무제표 및 배당	61	2	3.3%
정관 변경	38	4	10.5%
이사 보수 한도	57	15	26.3%
감사 보수 한도	13	3	23.1%
정관 외 사규 변경	9	2	22.2%
주식매수선택권 부여	2	0	0%
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	10	4	40.0%
총계	439	73	16.6%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표14] 라자드코리아자산운용 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	42	9	21.4%
사외이사 선임	45	7	15.6%
감사위원 선임	25	2	8.0%
감사 선임	5	1	20.0%
재무제표 및 배당	31	1	3.2%
정관 변경	23	2	8.7%
이사 보수 한도	30	7	23.3%
감사 보수 한도	8	0	0%
정관 외 사규 변경	3	1	33.3%
주식매수선택권 부여	1	0	0%
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	3	1	33.3%
총계	216	31	14.4%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표15] 케이씨지아자산운용 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	86	10	11.6%
사외이사 선임	96	22	22.9%
감사위원 선임	60	11	18.3%
감사 선임	10	6	60.0%
재무제표 및 배당	63	5	7.9%
정관 변경	45	1	2.2%
이사 보수 한도	59	5	8.5%
감사 보수 한도	23	0	0%
정관 외 사규 변경	6	2	33.3%
주식매수선택권 부여	9	0	0%
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	9	2	22.2%
총계	466	64	13.7%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표16] 교보약사자산운용 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	43	3	7.0%
사외이사 선임	61	8	13.1%
감사위원 선임	45	5	11.1%
감사 선임	3	1	33.3%
재무제표 및 배당	48	2	4.2%
정관 변경	45	7	15.6%
이사 보수 한도	42	12	28.6%
감사 보수 한도	12	0	0%
정관 외 사규 변경	7	1	14.3%
주식매수선택권 부여	4	0	0%
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	8	2	25.0%
총계	318	41	12.9%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표17] 흥국자산운용 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	43	2	4.7%
사외이사 선임	51	5	9.8%
감사위원 선임	33	4	12.1%
감사 선임	1	0	0%
재무제표 및 배당	26	1	3.8%
정관 변경	33	8	24.2%
이사 보수 한도	25	5	20.0%
감사 보수 한도	2	0	0%
정관 외 사규 변경	5	2	40.0%
주식매수선택권 부여	5	0	0%
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	2	0	0%
총계	226	27	11.9%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표18] 삼성액티브자산운용 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	146	3	2.1%
사외이사 선임	108	16	14.8%
감사위원 선임	63	6	9.5%
감사 선임	24	12	50.0%
재무제표 및 배당	117	5	4.3%
정관 변경	92	20	21.7%
이사 보수 한도	101	16	15.8%
감사 보수 한도	60	1	1.7%
정관 외 사규 변경	11	4	36.4%
주식매수선택권 부여	24	8	33.3%
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	27	0	0%
총계	773	91	11.8%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표19] 얼라인파트너스자산운용 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	22	0	0%
사외이사 선임	25	3	12.0%
감사위원 선임	18	3	16.7%
감사 선임	1	0	0%
재무제표 및 배당	9	1	11.1%
정관 변경	16	4	25.0%
이사 보수 한도	7	0	0%
감사 보수 한도	1	0	0%
정관 외 사규 변경	1	0	0%
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	100	11	11.0%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표20] 안다자산운용 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	11	1	9.1%
사외이사 선임	33	2	6.1%
감사위원 선임	22	3	13.6%
감사 선임	5	1	20.0%
재무제표 및 배당	26	3	11.5%
정관 변경	11	2	18.2%
이사 보수 한도	16	2	12.5%
감사 보수 한도	6	0	0%
정관 외 사규 변경	1	0	0%
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	13	1	7.7%
총계	144	15	10.4%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표21] 트러스트자산운용 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	219	19	8.7%
사외이사 선임	221	18	8.1%
감사위원 선임	178	14	7.9%
감사 선임	12	1	8.3%
재무제표 및 배당	190	14	7.4%
정관 변경	132	25	18.9%
이사 보수 한도	152	27	17.8%
감사 보수 한도	42	1	2.4%
정관 외 사규 변경	16	3	18.8%
주식매수선택권 부여	14	0	0%
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	57	2	3.5%
총계	1,233	124	10.1%

주: 1개 안건이 2개 유형에 해당하는 사례가 있어 안건 수 총계가 [표12]에 기재된 안건 수와 다름

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표22] 더블유자산운용 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	29	4	13.8%
사외이사 선임	18	4	22.2%
감사위원 선임	4	0	0%
감사 선임	7	2	28.6%
재무제표 및 배당	21	0	0%
정관 변경	28	4	14.3%
이사 보수 한도	15	0	0%
감사 보수 한도	16	1	6.3%
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	7	0	0%
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	9	0	0%
총계	154	15	9.7%

자료: 한화투자증권 리서치센터

3. 피투자회사별 반대율

의결권을 행사(하고 그것을 공시)한 자산운용사가 10개 이상인 피투자회사 중 안건에 대한 반대율 상위 30개 회사를 아래 [표23]에 정리하였다.

[표23] 반대율 상위 30개 피투자회사

순번	사명	종목코드	구분	총 안건 수	총 반대 안건 수	반대율	의결권 행사한 자산운용사 수	정기주주총회 안건 수	임시주주총회 안건 수
1	케이티앤지	033780	유가증권_주권	476	106	22.3%	14	34	0
2	셀트리온	068270	유가증권_주권	72	14	19.4%	12	6	0
3	동진씨미켄	005290	코스닥_주권	40	7	17.5%	10	4	0
4	필어비스	263750	코스닥_주권	40	7	17.5%	10	4	0
5	KB 금융	105560	유가증권_주권	270	44	16.3%	18	15	0
6	씨에스윈드	112610	유가증권_주권	60	8	13.3%	12	5	0
7	고려아연	010130	유가증권_주권	130	17	13.1%	13	10	0
8	신한지주	055550	유가증권_주권	285	33	11.6%	19	15	0
9	네오위즈	095660	코스닥_주권	80	9	11.3%	10	8	0
10	엘에스일렉트릭	010120	유가증권_주권	110	12	10.9%	10	11	0
11	삼성 SDI	006400	유가증권_주권	279	30	10.8%	31	9	0
12	에스엠	041510	코스닥_주권	620	63	10.2%	20	31	0
13	JYP Ent.	035900	코스닥_주권	120	12	10.0%	20	6	0
14	삼성물산	028260	유가증권_주권	180	17	9.4%	20	9	0
15	POSCO 홀딩스	005490	유가증권_주권	260	24	9.2%	26	10	0
16	스튜디오드래곤	253450	코스닥_주권	132	12	9.1%	12	11	0
17	기아	000270	유가증권_주권	180	16	8.9%	20	9	0
18	하이트진로	000080	유가증권_주권	50	4	8.0%	10	5	0
19	하이브	352820	유가증권_주권	90	7	7.8%	15	6	0
20	F&F	383220	유가증권_주권	52	4	7.7%	13	4	0
21	LS	006260	유가증권_주권	104	8	7.7%	13	8	0
22	LG 생활건강	051900	유가증권_주권	55	4	7.3%	11	5	0
23	셀트리온헬스케어	091990	코스닥_주권	110	8	7.3%	11	10	0
24	한화에어로스페이스	012450	유가증권_주권	83	6	7.2%	14	7	1
25	현대건설	000720	유가증권_주권	98	7	7.1%	14	7	0
26	SK	034730	유가증권_주권	105	7	6.7%	15	7	0
27	우리금융지주	316140	유가증권_주권	120	8	6.7%	12	10	0
28	포스코퓨처엠	003670	유가증권_주권	110	7	6.4%	10	11	0
29	씨젠	096530	코스닥_주권	96	6	6.3%	12	8	0
30	삼성생명	032830	유가증권_주권	65	4	6.2%	13	5	0

주1: 의결권을 행사한 자산운용사 수가 10개 이상인 피투자회사 한정

주2: 총 안건 수는 해당 피투자회사에 대한 자산운용사의 의결권 행사 내역이 공시된 안건을 모두 합산한 것임

주3: 에스엠은 철회된 안건까지 포함한 수치임 / 스튜디오드래곤은 공시자료에서는 8건으로 보여지나 실제 상정된 안건은 11건임 / 한화에어로스페이스의 정기주주총회에서 의결권을 행사한 자산운용사는 11개, 임시주주총회에서 의결권을 행사한 자산운용사는 6개, 정기주주총회와 임시주주총회 모두에서 의결권을 행사한 자산운용사는 3개

자료: 한화투자증권 리서치센터

상기 30개 피투자회사 개별 회사의 안건 유형별 반대율을 아래에 각각의 표로 정리하였다.

[표24] 케이티앤지 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	0	0	N/A
사외이사 선임	210	29	13.8%
감사위원 선임	84	19	22.6%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	56	17	30.4%
정관 변경	56	12	21.4%
이사 보수 한도	14	0	0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	56	29	51.8%
총계	476	106	22.3%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표25] 셀트리온 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	36	13	36.1%
사외이사 선임	0	0	N/A
감사위원 선임	0	0	N/A
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	12	0	0%
정관 변경	0	0	N/A
이사 보수 한도	12	1	8.3%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	12	0	0%
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	72	14	19.4%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표26] 동진썬미켈 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	0	0	N/A
사외이사 선임	10	4	40.0%
감사위원 선임	0	0	N/A
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	10	3	30.0%
정관 변경	0	0	N/A
이사 보수 한도	10	0	0%
감사 보수 한도	10	0	0%
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	40	7	17.5%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표27] 펄어비스 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	0	0	N/A
사외이사 선임	10	0	0%
감사위원 선임	0	0	N/A
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	10	2	20.0%
정관 변경	0	0	N/A
이사 보수 한도	10	5	50.0%
감사 보수 한도	10	0	0%
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	40	7	17.5%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표28] KB 금융 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	0	0	N/A
사외이사 선임	108	21	19.4%
감사위원 선임	72	8	11.1%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	18	0	0%
정관 변경	36	15	41.7%
이사 보수 한도	18	0	0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	18	0	0%
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	270	44	16.3%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표29] 씨에스윈드 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	12	0	0%
사외이사 선임	0	0	N/A
감사위원 선임	12	0	0%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	12	0	0%
정관 변경	12	0	0%
이사 보수 한도	12	8	66.7%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	60	8	13.3%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표30] 고려아연 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	39	0	0%
사외이사 선임	26	10	38.5%
감사위원 선임	13	0	0%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	13	0	0%
정관 변경	13	0	0%
이사 보수 한도	13	5	38.5%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	13	2	15.4%
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	130	17	13.1%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표31] 신한지주 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	38	4	10.5%
사외이사 선임	133	21	15.8%
감사위원 선임	57	3	5.3%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	19	0	0%
정관 변경	19	5	26.3%
이사 보수 한도	19	0	0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	285	33	11.6%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표32] 네오위즈 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	10	0	0%
사외이사 선임	20	0	0%
감사위원 선임	30	2	6.7%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	10	1	10.0%
정관 변경	0	0	N/A
이사 보수 한도	10	6	60.0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	80	9	11.3%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표33] 엘에스일렉트릭 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	20	0	0%
사외이사 선임	30	6	20.0%
감사위원 선임	30	6	20.0%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	10	0	0%
정관 변경	10	0	0%
이사 보수 한도	10	0	0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	110	12	10.9%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표34] 삼성 SDI 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	31	0	0%
사외이사 선임	93	15	16.1%
감사위원 선임	93	15	16.1%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	31	0	0%
정관 변경	0	0	N/A
이사 보수 한도	31	0	0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	279	30	10.8%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표35] 에스엠 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	180	23	12.8%
사외이사 선임	180	17	9.4%
감사위원 선임	0	0	N/A
감사 선임	20	5	25.0%
재무제표 및 배당	20	0	0%
정관 변경	180	18	10.0%
이사 보수 한도	20	0	0%
감사 보수 한도	20	0	0%
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	620	63	10.2%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표36] JYP Ent. 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	60	6	10.0%
사외이사 선임	0	0	N/A
감사위원 선임	0	0	N/A
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	20	3	15.0%
정관 변경	0	0	N/A
이사 보수 한도	20	0	0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	20	3	15.0%
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	120	12	10.0%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표37] 삼성물산 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	20	7	35.0%
사외이사 선임	40	2	5.0%
감사위원 선임	60	6	10.0%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	20	1	5.0%
정관 변경	0	0	N/A
이사 보수 한도	20	1	5.0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	20	0	0%
총계	180	17	9.4%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표38] POSCO 홀딩스 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	104	0	0%
사외이사 선임	26	0	0%
감사위원 선임	0	0	N/A
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	26	0	0%
정관 변경	78	18	23.1%
이사 보수 한도	26	6	23.1%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	260	24	9.2%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표39] 스튜디오드래곤 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	12	0	0%
사외이사 선임	12	0	0%
감사위원 선임	0	0	N/A
감사 선임	12	7	58.3%
재무제표 및 배당	12	4	33.3%
정관 변경	48	0	0%
이사 보수 한도	12	0	0%
감사 보수 한도	12	1	8.3%
정관 외 사규 변경	12	0	0%
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	132	12	9.1%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표40] 기아 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	20	0	0%
사외이사 선임	40	4	10.0%
감사위원 선임	40	4	10.0%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	20	0	0%
정관 변경	20	0	0%
이사 보수 한도	20	0	0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	20	8	40.0%
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	180	16	8.9%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표41] 하이트진로 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	10	4	40.0%
사외이사 선임	10	0	0%
감사위원 선임	10	0	0%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	10	0	0%
정관 변경	0	0	N/A
이사 보수 한도	10	0	0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	50	4	8.0%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표42] 하이브 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	15	0	0%
사외이사 선임	0	0	N/A
감사위원 선임	0	0	N/A
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	15	0	0%
정관 변경	15	6	40.0%
이사 보수 한도	15	0	0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	15	1	6.7%
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	15	0	0%
총계	90	7	7.8%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표43] F&F 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	0	0	N/A
사외이사 선임	0	0	N/A
감사위원 선임	0	0	N/A
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	13	0	0%
정관 변경	0	0	N/A
이사 보수 한도	13	1	7.7%
감사 보수 한도	13	1	7.7%
정관 외 사규 변경	13	2	15.4%
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	52	4	7.7%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표44] LS 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	14	4	28.6%
사외이사 선임	38	2	5.3%
감사위원 선임	26	2	7.7%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	13	0	0%
정관 변경	0	0	N/A
이사 보수 한도	13	0	0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	104	8	7.7%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표45] LG 생활건강 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	11	0	0%
사외이사 선임	11	0	0%
감사위원 선임	11	0	0%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	11	0	0%
정관 변경	0	0	N/A
이사 보수 한도	11	4	36.4%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	55	4	7.3%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표46] 셀트리온헬스케어 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	22	5	22.7%
사외이사 선임	22	3	13.6%
감사위원 선임	11	0	0%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	33	0	0%
정관 변경	0	0	N/A
이사 보수 한도	11	0	0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	11	0	0%
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	110	8	7.3%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표47] 한화에어로스페이스 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	28	0	0%
사외이사 선임	11	0	0%
감사위원 선임	11	0	0%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	11	0	0%
정관 변경	11	4	36.4%
이사 보수 한도	11	2	18.2%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	83	6	7.2%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표48] 현대건설 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	0	0	N/A
사외이사 선임	28	2	7.1%
감사위원 선임	28	2	7.1%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	14	0	0%
정관 변경	14	0	0%
이사 보수 한도	14	3	21.4%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	98	7	7.1%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표49] SK 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	30	4	13.3%
사외이사 선임	15	1	6.7%
감사위원 선임	15	1	6.7%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	15	0	0%
정관 변경	15	0	0%
이사 보수 한도	15	1	6.7%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	105	7	6.7%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표50] 우리금융지주 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	12	0	0%
사외이사 선임	24	4	16.7%
감사위원 선임	48	4	8.3%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	12	0	0%
정관 변경	12	0	0%
이사 보수 한도	12	0	0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	120	8	6.7%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표51] 포스코퓨처엠 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	40	5	12.5%
사외이사 선임	20	2	10.0%
감사위원 선임	10	0	0%
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	10	0	0%
정관 변경	20	0	0%
이사 보수 한도	10	0	0%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	110	7	6.4%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표52] 씨젠 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	24	4	16.7%
사외이사 선임	12	0	0%
감사위원 선임	0	0	N/A
감사 선임	12	0	0%
재무제표 및 배당	12	0	0%
정관 변경	12	0	0%
이사 보수 한도	12	1	8.3%
감사 보수 한도	12	1	8.3%
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	96	6	6.3%

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표53] 삼성생명 안건 유형별 반대율

유형	안건 수	반대 안건 수	반대율
사내이사 선임	26	0	0%
사외이사 선임	0	0	N/A
감사위원 선임	0	0	N/A
감사 선임	0	0	N/A
재무제표 및 배당	13	0	0%
정관 변경	13	0	0%
이사 보수 한도	13	4	30.8%
감사 보수 한도	0	0	N/A
정관 외 사규 변경	0	0	N/A
주식매수선택권 부여	0	0	N/A
이사 해임	0	0	N/A
감사 해임	0	0	N/A
기타	0	0	N/A
총계	65	4	6.2%

자료: 한화투자증권 리서치센터

V. 마무리하며

1. 상편 시사점

의결권 불행사 지양 필요	<p>의결권 행사 내역이 공시된 전체 안건 중 자산운용사가 의결권을 행사하지 않은, ‘불행사’의 비중이 17.2%로 집계되었다. 의결권을 불행사하는 사유는 대체로 ‘의결권 행사 여부가 주주총회 의사결정에 미치는 영향이 미미하다’거나 ‘의결권 행사 여부가 펀드 손익에 미치는 영향이 미미하다’는 것이었다. 대략 6건 중 1건 수준으로 자산운용사가 의결권을 행사하지 않은 것인데, 주주총회에서의 가결 여부 또는 펀드의 손익에 중대한 영향을 미치지 않더라도 스투어드십 코드의 취지를 고려하여 적극적으로 의결권을 행사하는 것이 바람직하다.</p>
과도한 임원 퇴직금 지급에 대한 감독은 중요	<p>‘정관 외 사규 변경’ 안건에 대한 반대 비율은 16.9%로, 안건 유형 중 반대 비율이 가장 높았다(두번째로 반대 비율이 높은 안건은 ‘감사 선임’ 안건이다). 반대 안건 내 비중과 전체 비중을 비교해 보더라도, ‘정관 외 사규 변경’ 안건이 전체에서 차지하는 비중은 1.4%이나 반대 안건 내 비중은 4.5%로, 3배 이상이었다.</p> <p>‘정관 외 사규 변경’ 안건 중 이사회내 위원회 운영규정을 개정하는 안건도 소수 있었지만, 대부분은 임원 퇴직금 지급규정을 개정하는 안건이었다. 이에 대해 자산운용사가 공시한 반대 사유의 대부분은 ‘임원에게 과도한 보상을 지급하여 주주 권익을 훼손할 우려가 있다’는 것이었다.</p> <p>임원의 재직 기간 중 보상은 주주총회에서 보수 한도가 정해지고 그 한도 내에서 이사회 또는 보상위원회가 실 지급액을 결정하기 때문에, 적절한 감독이 상대적으로 용이하다. 그러나 퇴직금은 일회성일 뿐 아니라 정관 또는 사규에 명문화된 후에는 이를 다시 개정하는 절차가 번거롭다. 그러므로 임원 퇴직금 지급규정에 임원에게 과도한 수준의 퇴직금을 지급하도록 하는 내용을 포함하려 할 경우, 이를 반대하는 주주가 많은 것은 자연스러운 현상으로 보인다.</p> <p>임원에 대한 과도한 퇴직금 지급과 관련해서는 황금낙하산 제도도 참고 바란다.</p>
의결권 행사 내역 공시 정확성 개선 필요	<p>자산운용사의 공시와 관련하여 첨언하자면, ‘감사위원’과 ‘감사’를 혼동하는 경우가 적지 않게 발견되었고, 주주총회소집공고에 공시된 안건 중 일부를 누락하거나 안건명을 틀리게 기재하는 사례도 있었다. 이 외에도 지분율, 사유 등을 바로 위에 기재된 안건과 동일하게 기재하는 등의 오류도 있었다(실제로 동일하기 때문에 그렇게 기재한 것이 아닌, 피투자회사가 다르거나 안건의 유형이 전혀 달라 명백하게 다른 수치와 문구가 기재되어야 함에도 실수로 똑같이 기재한 경우를 언급하는 것이다).</p> <p>의결권 행사 내역 공시의 정확성을 제고할 필요가 있다.</p>

2. 下편 Preview

下편의 제목은 ‘2023 국내 자산운용사 의결권 행사 현황: 반대 사유 분석’이다.

下편에서는 반대 의결권이 행사된 안건 1,323건의 반대 사유를 분석하고자 한다. 자산운용사는 자본시장법에 따라 안건에 대해 찬반 의결권 행사를 하든, 혹은 불행사를 하든 그 구체적인 사유를 공시하여야 한다. 의결권 행사 지침 등을 참고하여 사유 유형 체계를 수립하고 이에 따라 분류하고자 한다.

안건 유형별로 반대 사유의 유형 체계를 달리 가져갈 계획이다. 예컨대, ‘이사 선임’에 대한 반대 사유와 ‘재무제표 및 배당’에 대한 반대 사유는, 각각 별개의 분류 체계를 적용하여 분석할 예정이다.



VI.

붙임

1. 금융투자협회 회원인 자산운용사 (2023.9)
2. 조사 및 분석의 한계

붙임 1. 금융투자협회 회원인 자산운용사 (2023.9)

[표54] 금융투자협회 회원인 자산운용사 (계속)

갤럭시자산운용	레인메이커자산운용	블랙록자산운용	씨엘자산운용
골든브릿지자산운용	로만자산운용	블랙펠에셋운용	아너스자산운용
교보약사자산운용	로버스트자산운용	블루코브자산운용	아람자산운용
교보에이아이엠자산운용	리딩자산운용	블루텍자산운용	아르고스자산운용
구도자산운용	리운자산운용	블리츠자산운용	아름자산운용
국제자산운용	리치먼드자산운용	비엔비자산운용	아샘자산운용
그레이스에쿼티자산운용	리치자산운용	비엔케이자산운용	아스타자산운용
그로쓰힐자산운용	리코자산운용	비온드자산운용	아스트라자산운용
글로벌원자산운용	릴라이언자산운용	비전자산운용	아우름자산운용
나눔자산운용	링크자산운용	비케이피엘자산운용	아이디어브릿지자산운용
누리자산운용	마르스자산운용	빌리언폴드자산운용	아이리스자산운용
누버거버먼자산운용	마스틴투자운용	삼성액티브자산운용	아이비케이자산운용
다올자산운용	마이다스에셋자산운용	삼성에스알에이자산운용	아이엔제이자산운용
다원자산운용	마인드자산운용	삼성자산운용	아이트러스트자산운용
대덕자산운용	마일스톤자산운용	삼성헤지자산운용	아이파트너스자산운용
대신자산운용	마제스티자산운용	삼천리자산운용	아이피엠자산운용
더글로벌자산운용	마크자산운용	서울에셋매니지먼트	아크임팩트자산운용
더블유더블유지자산운용	맥쿼리자산운용	셀레니언자산운용	아트만자산운용
더블유에스자산운용	머스트자산운용	솔리드런자산운용	안다에이치자산운용
더블유자산운용	멀티에셋자산운용	수성자산운용	안다자산운용
더제이자산운용	메리츠대체투자운용	슈로더투자신탁운용	알지자산운용
데이원자산운용	메자닌플러스자산운용	스마일게이트자산운용	알파자산운용
두나미스자산운용	메테우스자산운용	스카이워크자산운용	알파플러스자산운용
디더블유에스자산운용	멜론자산운용	스타로드자산운용	알펜루트자산운용
디블록자산운용	모루자산운용	스톤브릿지자산운용	애플루트자산운용
디비자산운용	문채이스자산운용	스틱얼터너티브자산운용	얼라이언스벤스틴자산운용
디셈버앤컴퍼니자산운용	미래에셋자산운용	스팩스자산운용	얼라인파트너스자산운용
디스커버리자산운용	바로자산운용	스프랏코리아자산운용	얼터너티브자산운용
디에스네트웍스자산운용	베스타스자산운용	스피네이커자산운용	에너지인프라자산운용
디에스자산운용	베어링자산운용	슬기자산운용	에셋플러스자산운용
디파인자산운용	벨에포크자산운용	시그니처자산운용	에스에이치자산운용
라살자산운용	보고펀드자산운용	시몬즈자산운용	에스티엔에이치자산운용
라이노스자산운용	브라이트자산운용	신라자산운용	에스피자산운용
라이언자산운용	브라이트자산운용	신영자산운용	에디에프자산운용
라이크자산운용	브레인자산운용	신한자산운용	에이아이파트너스자산운용
라이프자산운용	브룩필드자산운용코리아	씨밋자산운용	에이아이피자산운용
라자드코리아자산운용	브이아이자산운용	씨비알이인베스트먼트매니지먼트자산운용	에이알에이코리아자산운용
라쿤자산운용	브이아이피자산운용	씨스퀘어자산운용	에이에프더블유자산운용
람다자산운용	브이앤에스자산운용	씨앗자산운용	에이원자산운용
레드힐자산운용	블래쉬자산운용	씨에이씨파트너스자산운용	에이치디씨자산운용

[표54] 금융투자협회 회원인 자산운용사

에이치알자산운용	이스트스프링자산운용	케플러자산운용	푸른파트너스자산운용
에이치에이치알자산운용	이아이피자산운용	켄달스퀘어자산운용	폼에자산운용
에이치자산운용	이지스네오밸류자산운용	코너스톤자산운용	프라임자산운용
에이펙스자산운용	이지스리얼에셋투자운용	코람코자산운용	프라핏자산운용
에이피자산운용	이지스자산운용	코레이트자산운용	플랫폼파트너스자산운용
에프엘자산운용	이현자산운용	코리아자산운용	플러스자산운용
엑스포넨셜자산운용	이화자산운용	코어자산운용	피데스자산운용
엔에이치아문디자인자산운용	인마크자산운용	쿼드자산운용	피델리스자산운용
엔에이치헤지자산운용	인벡스자산운용	쿼터백자산운용	피델리티자산운용
엘비자산운용	인사이트자산운용	퀀트인자산운용	피보나치자산운용
엘에프자산운용	인트러스트자산운용	키움투자자산운용	피아이엠자산운용
엘엔에스자산운용	자비스자산운용	키퍼바흐자산운용	피타자산운용
엘케이자산운용	자산운용진	킹슬리자산운용	피티알자산운용
엠디엠자산운용	자산운용현	타이거대체투자운용	하나대체투자자산운용
엠플러스자산운용	제이더블유자산운용	타이거자산운용투자일임	하나유비에스자산운용
오라이언자산운용	제이비자산운용	타임폴리오자산운용	하우자산운용
오르카자산운용	제이씨에셋자산운용	태성자산운용	하이자산운용
오하자산운용	제이알투자운용	템플턴하나자산운용	하이즈에셋자산운용
와이드크릭자산운용	제이엠씨자산운용	토러스자산운용	한강에셋자산운용
와이엔피자산운용	제이피에셋자산운용	토브자산운용	한국교통자산운용
우리글로벌자산운용	지니자산운용	토터스자산운용	한국대성자산운용
우리자산운용	지베스코자산운용	트러스타자산운용	한국대안투자자산운용
우리프라이빗에쿼티자산운용	지브이에이자산운용	트러스톤자산운용	한국대체투자자산운용
우영자산운용	지알이파트너스자산운용	트리니티자산운용	한국성장금융투자운용
원자자산운용	지지자산운용	티비더블유자산운용	한국채권투자운용
월넷자산운용	차파트너스자산운용	티아이자산운용	한국투자리얼에셋운용
웰스자산운용	칸서스자산운용	티엘자산운용	한국투자밸류자산운용
웰컴자산운용	캐피탈랜드투자운용	파로스자산운용	한국투자신탁운용
위너스자산운용	캡스톤자산운용	파이브트리자산운용	한스자산운용
위술자산운용	케이디비인프라자산운용	파인만자산운용	한스프라이머자산운용
위플러스자산운용	케이리츠투자운용	파인밸류자산운용	한일퍼스트자산운용
유경피에스지자산운용	케이비자산운용	파인스트리트자산운용	한화자산운용
유나이티드파트너스자산운용	케이씨지아이대체투자운용	파인아시아자산운용	허브자산운용
유니스트리자산운용	케이씨지아이자산운용	파인트리자산운용	헤리티지자산운용
유리자산운용	케이에스에프자산운용	퍼시픽브릿지자산운용	헤이스팅스자산운용
유진자산운용	케이에스자산운용	퍼시픽자산운용	현대인베스트먼트자산운용
유평테크자산운용	케이와이자산운용	페블스톤자산운용	현대자산운용
옴 자산운용	케이클라비스자산운용	페블즈자산운용	화인자산운용
이가자산운용	케이티투자운용	페트라자산운용	황소자산운용
이도캐피탈자산운용	케이핀자산운용	포커스자산운용	흥국자산운용
이든자산운용	케펠자산운용	포트코리아자산운용	

주: 2023년 9월 기준, 323개, 사명 기준 오름차순 정렬

자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

붙임 2. 조사 및 분석의 한계

[표55] 조사 및 분석의 한계

- 공시된 의결권 행사 내역만을 조사 및 분석하였으므로 공시되지 않은 내역을 포함한 전체 내역과 다를 수 있음
- 자산운용사별·피투자회사별 공시의 충실도, 분류 기준의 차이에 따라 동일한 안건이 다르게 집계되었을 수 있음
(예: 동일한 안건에 대하여, 甲 자산운용사는 '이사 선임' 안건 1건으로 공시하였으나 乙 자산운용사는 '사내이사 안건' 2건과 '사외이사 안건' 1건으로 세분화하여 공시한 경우)
- 안건명에 '감사위원과 감사'를 혼동하여 공시한 자산운용사가 일부 있어, 이로 인한 오류 있을 수 있음
- 주주총회소집공고 등 공시자료와 안건 현황을 다르게 공시한 자산운용사 일부 있음
- 분류 과정상 오류 있을 수 있음

자료: 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.