



 금융위원회	보 도 자 료				• 생산적 금융 • 신뢰받는 금융 • 포용적 금융
	보도	2018. 3.22.(목) 조간	배포	2018. 3.21.(수)	
책 임 자	금융위원회 공정시장과장 손 영 채(02-2100-2685)		담 당 자	김 미 정 사무관 (02-2100-2681)	
	한국거래소 유가증권시장 본부장보 권 오 현(02-3774-8505)			김용상 유가증권시장 공시부장 (02-3774-8730)	

제 목 : '19년부터 기업지배구조 공시가 단계적으로 의무화 - 경영 투명성 강화 및 중장기 기업가치 제고 기대

- 기업경영 투명성 강화 및 지배구조 개선 촉진을 위해 기업지배구조 관련 정보 공시를 자산총액 2조원 이상 법인부터 단계적으로 의무화
- 공시품질 제고를 위해 공시 보고서 작성 가이드라인도 마련·제공

1. 추진 배경

가 기업지배구조 공시제도 개요

- '17.3월 기업경영 투명성 및 시장의 견제 기능 강화를 위하여 기업지배구조 공시제도가 도입됨

* 매해 공시되는 사업보고서에도 이사회, 감사제도 및 의결권 등 지배구조 관련 내용이 포함되어 있기는 하나, 방대한 분량·관련 항목 분산 등으로 지배구조 평가에 효율적으로 활용하기는 어려운 측면

- 「기업지배구조 핵심원칙(10개 항목)」을 선정, 이에 대한 준수 여부를 자율적으로 설명(Comply or Explain)하는 방식 채택

< 기업지배구조 핵심원칙 >

- ▶ 「기업지배구조 모범규준*('16년)」중 「OECD·G20 기업지배구조 원칙('15년)」 등에서 공통적으로 제시하는 내용을 선별

* '99년 상법상 감사위원회 및 증권거래법상 사외이사 제도 도입 등을 계기로 제정

- ▶ 주주, 이사회, 감사기구와 관련하여 투자정보로서 가치가 큰 사항을 10가지 원칙으로 제시 (별첨① 참고)

나

그간의 제도 운영상 한계점

□ 자율공시만으로는 회사의 의사결정 체계나 내부통제장치 등 기업지배구조 관련 정보가 시장에 충분히 제공되는데 한계

① (참여율 저조) '17년 지배구조 보고서 공시 기업은 총 70개사로, 전체 상장사('17말 기준 756개사)중 9.3%

② (공시품질 미흡) '17년 보고서 분석결과, 원칙별 준수 여부가 명확하게 드러나지 않으며 자사에 유리한 내용을 선별적으로 제공하는 경우*도 다수

* (예) 지배구조 보고서 작성 “예시”로 전자투표제 도입 여부가 제시되어 있으나, 지배구조를 공시한 비금융사 31개사중 도입 여부를 기재한 기업은 23개사 (실시 기업은 1개사)로 나머지 기업은 관련 언급이 없음

□ 국제적으로 기업지배구조 개선을 위한 논의가 활발*한 가운데, 주요국들은 지배구조 공시를 의무화**

* OECD·G20 기업지배구조 원칙 개정('15년), 일본 스튜어드십 코드 도입('14년) 및 기업지배구조 모범규준 도입('15년) 등

** 「2017 OECD Corporate Governance Factbook」에 따르면, 조사대상 45개국중 美, 英, 中, 日 등 37개국(84%)이 기업지배구조 공시를 의무화

< 참고 : 주요국 기업지배구조 공시 의무화 현황 >

국가	기업지배구조 모범규준 및 원칙	접근방식	공시요구	규제근거	감독기관
영국	UK Corporate Governance Code	CoE	○	상장규정	감독당국
호주	Corporate Governance Principles and Recommendations	CoE	○	상장규정	거래소
홍콩	Corporate Governance Code	CoE	○	상장규정	거래소
일본	Corporate Governance Code	CoE	○	상장규정	거래소
미국	NASDAQ Listing Rules NYSE Listed Company Manual	준수 의무	○	관련 법규/ 상장규정	감독당국/ 거래소

* 출처 : 2017 OECD Corporate Governance Factbook

□ 우리나라의 경우 기업지배구조 개선을 위한 제도개혁이 꾸준히 추진되어 왔음에도 불구하고, 실제 작동수준은 낮은 평가를 받고 있는 상황

➡ 기업지배구조 관련 투자자 정보 제공을 확대하고 시장을 통한 모니터링을 강화하기 위해 기업지배구조 공시제도 개선 추진

2. 기업지배구조 공시제도 개선 방안

◇ 그간 민관합동 TF 개최*, 상장사 대상 설문조사** 결과 등을 기초로 추진방안 마련

* 「기업지배구조 공시 개선 T/F」 : 금융위원회, 한국거래소, 한국기업지배구조원, 대신경제연구소, 상장사협회, 대한상공회의소 등 참여

** 상장법인 공시책임자 대상 설문조사 실시(3.2~3.9일, 777개사)

① 대형사부터 단계적으로 기업지배구조 공시 의무화 (거래소 규정 개정)

- '19년부터 자산총액 2조원* 이상 코스피 상장 기업('16말 현재 총 185개사, 연결 기준)에 대해 우선 적용

* 자산총액 2조원을 기준으로

- 1) 공시규정상 “대규모법인”에 해당하며 수시공시 의무가 강화
- 2) 상법상 감사위원회 설치, 이사중 과반 이상을 사외이사로 선임 의무 등 지배구조 관련 규제 적용

- 제도 운영 성과 등을 보아가며 '21년부터 전체 코스피 상장사에 대해 의무화 추진

* 코스닥 상장사에 대해서는 공시제도 도입 시기 등을 추후 검토

② 공시품질 개선을 위한 가이드라인 제공

- 공시 보고서의 충실도를 높이기 위해 10개 핵심원칙을 구체화·세분화 (☞ 별첨② 참고)

- 핵심원칙별 준수 여부를 명확하게 판단할 수 있도록 보고서에 반드시 포함되어야 하는 내용*을 가이드라인으로 제시

* 예시(핵심원칙 1 “주주 권리”) : 회사의 주주총회 일시·장소, 의안 등 관련 정보 제공의 충실성, 주주총회 분산개최를 위한 노력, 전자투표 실시 여부 등을 가이드라인에 포함

- 기업별 기업지배구조의 비교 가능성을 제고하고 투자자 등 이해관계자에게 의미 있는 정보를 제공

③ 미공시, 허위공시에 대한 제재 (거래소 규정 개정)

- 공시의 실효성 확보를 위해 미공시, 허위공시 등에 대한 공시 규정상 제재조항(불성실공시법인 지정 등) 적용 추진

- 부실 공시에 대한 제재수준에 대해서는 TF 등을 통해 추가 검토

3. 기대 효과

□ 효과적인 기업지배구조 공시 제도를 통해 기업경영의 투명성 및 중장기 기업가치 제고에 기여

○ 지배구조 개선은 회계개혁* 및 기관투자자 책임 강화**와 함께 기업경영의 투명성을 높이기 위한 3대 핵심 과제

* 전부개정된 新외부감사법이 올해 11월부터 시행됨 (시행령·감독규정 개정 및 감리시스템 선진화 등 준비 중)

** 스튜어드십 코드 활성화, 투자일임시 의결권 위탁 허용 추진 등

※ 최종구 금융위원장은 '17.11월 글로벌 기관투자자 초청 「회계개혁 IR」에서 회계개혁(Accounting Reform), 기업지배구조 개선(Governance Enhancement), 이를 활용하는 기관투자자(Institutional Investors)의 역할과 중장기적 기업가치 제고(Long-lasting Earnings)에 대해 설명



4. 향후 일정

□ 기업지배구조 공시제도 개선방안 관련 설명회 개최 ('18.5월중)

□ 핵심원칙별 가이드라인 마련('18.7월) 및 공시규정 개정('18.9월, 거래소)

○ 「기업지배구조 공시 개선 TF」 및 공시제도 실무협의회(거래소) 등의 논의를 거쳐 규정 개정 및 가이드라인 작성 추진

* 필요시 상장사 대상 설문조사 등 기업 및 정보이용자로부터 적극적 의견수렴 실시

□ '19년 공시(5월 예정)를 대비, 상장법인 공시 담당자 등을 대상으로 기업지배구조 보고서 작성 실무사례 설명회 개최 (~'18.12월)

별첨 1
기업지배구조 주요 현황 공표 핵심원칙

분 류	핵심원칙 (총 10개)	공시내용 예시*
① 주주의 권리	주주는 권리행사에 필요한 충분한 정보를 시의적절하게 제공받고, 적절한 절차에 의해 자신의 권리를 행사할 수 있어야 한다.	주주총회 분산 노력 전자투표제 도입 여부
② 주주의 공정한 대우	주주는 보유주식의 종류 및 수에 따라 공정한 의결권을 부여받아야 하고, 주주에게 기업정보를 공정하게 제공하는 시스템을 갖추는 노력을 해야 한다.	주식발행 현황 IR 개최 현황
③ 이사회 기능	이사회는 기업과 주주이익을 위하여 기업의 경영 목표와 전략을 결정하고, 경영진을 효과적으로 감독하여야 한다.	이사회 심의·의결사항 리스크 관리정책 존재 여부
④ 이사회 구성 및 이사 선임	이사회는 효율적으로 의사를 결정하고 경영진을 감독할 수 있도록 구성하여야 하며, 이사는 다양한 주주의견을 폭넓게 반영할 수 있는 투명한 절차를 통하여 선임되어야 한다.	이사회 의장과 대표 이사의 분리 이사의 전문성
⑤ 사외이사	사외이사는 독립적으로 중요한 기업경영정책의 결정에 참여하고 이사회의 구성원으로서 경영진을 감독·지원할 수 있어야 한다.	사외이사와 지배주주· 경영진 등간의 이해 관계 여부
⑥ 이사회 운영	이사회는 기업과 주주의 이익을 위한 최선의 경영의사를 결정할 수 있도록 효율적이고 합리적으로 운영되어야 한다.	이사회 개최 빈도 이사회 운영규정 공개
⑦ 이사회 내 위원회	이사회는 효율적인 운영을 위하여 그 내부에 특정 기능과 역할을 수행하는 위원회를 설치하여야 한다.	이사회내 위원회 설치 및 구성(감사위원회 등)
⑧ 사외이사 평가 및 보상	사외이사의 적극적인 직무수행을 유도하기 위하여 이들의 활동내용은 공정하게 평가되어야 하고, 그 결과에 따라 보수지급 및 재선임 여부가 결정되어야 한다.	사외이사에 대한 평가 및 보수정책
⑨ 내부감사기구	감사위원회, 감사 등 내부감사기구는 경영진 및 지배주주로부터 독립적인 입장에서 성실하게 감사 업무를 수행하여야 하며, 내부감사기구의 주요 활동내역은 공시되어야 한다.	감사위원회 개최 빈도 내부감사부서 설치 여부
⑩ 외부감사인	기업의 회계정보가 주주 등 그 이용자들로부터 신뢰를 받을 수 있도록 외부감사인은 감사대상 기업과 그 경영진 및 지배주주 등으로부터 독립적인 입장에서 공정하게 감사업무를 수행하여야 한다.	외부감사인 선임 절차 외부감사인 독립성 (경영자문 여부 등)

* 거래소 제시 기업지배구조 공시 보고서 “예시” 항목중 일부

별첨 2

기업지배구조 핵심원칙별 가이드라인 예시

※ 가이드라인 초안 단계로 향후 기업지배구조 공시 T/F 논의 등을 거쳐 추가·변경 가능

1. 주주의 권리	(핵심원칙 ①) 주주는 권리행사에 필요한 충분한 정보를 시의 적절하게 제공받고, 적절한 절차에 의해 자신의 권리를 행사할 수 있어야 한다.
	①-1. 기업은 주주에게 주주총회의 일시, 장소 및 의안에 관한 충분한 정보를 충분한 기간 전에 제공하여야 하고, 주주총회의 일시와 장소는 주주가 최대한 참가할 수 있도록 결정하여야 한다.
	<ul style="list-style-type: none"> 주주에 대한 회사의 주주총회 일시, 장소 및 의안 등 주주총회 관련 정보 제공 전반에 관한 사항
	기업 작성
	<ul style="list-style-type: none"> 주주의 직접 또는 간접 의결권 행사를 용이하게 하기 위한 주주총회 분산 개최 방안, 전자투표 도입 여부 및 기타 관련 노력
	기업 작성
	①-2. 주주는 이사회에 주주총회의 의안을 제안할 수 있고, 주주총회에서 의안에 대하여 질의하고 설명을 요구할 수 있어야 한다.
	<ul style="list-style-type: none"> 주주제안 현황 및 이행상황, 관계 법령상 주주총회 결의사항으로 명시된 사항 외에 주주총회를 통해 결정한 사항
	기업 작성
	<ul style="list-style-type: none"> 주주총회의 결의가 투명하고 공정하게 이루어지고 있는지 (주주총회 안건별 찬반비율 및 표결결과 내역 등 기재)
	기업 작성