
상장회사 주주총회 활성화 방안

2018. 1. 31.

관계기관 합동

||| 목 차 |||

| | |
|--------------------------------|----|
| I . 검토 배경 | 1 |
| II . 추진 과제 | 2 |
| 1. 소액주주의 주주총회 참여 환경 개선 | 3 |
| 2. 소액주주의 주주총회 참여 독려 | 7 |
| 3. 주주총회 인식전환을 위한 홍보활동 강화 | 9 |
| [참고] 지속 검토 과제 | 11 |
| III . 기대 효과 | 12 |
| IV . 추진 일정 | 12 |

I. 검토 배경

□ **주주총회**는 회사의 **최고 의사결정기구***임에도 우리나라 주주총회는 **형식적으로 운영**된다는 것이 일반적인 평가

* 주주총회에서 정보교환과 의사소통에 기초하여 이사·감사의 선임을 포함한 회사의 운영에 가장 중요한 사항에 대한 의사결정이 진행

○ 주주총회가 **특정일에 집중적으로 개최**되고, 주주총회 진행 시간이 짧아 **주주들의 참여가 활발하지 못한** 측면

* [17년 주총백서] 평균 주주총회 진행 시간 : 31.1분(10~20분인 기업 비중 : 27.1%) / 주총시 평균 발언주주수 : 3.9명 / 1인당 평균발언시간 : 2.1분

□ **주주총회 형식화**는 제도적인 측면, 주주들의 유인구조 등에도 기인하나 기업들의 주총에 대한 무관심이 가장 큰 원인

○ 외부감사, 사업보고서 제출기간, 법인세 신고기간 등으로 **매년 3월말에 주주총회가 집중**되는 경향

○ 우리나라 주주들의 짧은 **평균 주식보유기간**을 감안하면, 주주총회에 큰 관심을 갖기 어려운 측면

* 주식 회전율('17년. %) : (유가) 194.6 [약 6개월] (코스닥) 564.9 [약 2개월]

○ **회사 경영진**들은 주주총회를 **지배주주의 기본방침을 확정**하는 **요식행위**로 인식하여 '잡음없이' 주총을 마치는데 집중

□ 최근 **새도우보팅제도***의 폐지로 소액주주의 주주총회 참여 필요성이 커지면서 **주주총회 활성화**에 대한 관심이 제고

* 새도우보팅제도는 상장기업들이 손쉽게 의결정족수를 확보할 수 있도록 하여 주주총회 형식화에 일조했던 측면

➡ **주주총회 활성화를 저해하는 제도·환경적 요소들에 대해 점검해 보고 개선방안을 강구**

Ⅱ. 추진 과제

〈 기 본 방 향 〉

[목 표] 주주총회 활성화를 통해 바람직한 주주총회 문화를 정립하고 자본시장의 질적 성장을 도모

[과제 1] 소액주주의 주주총회 참여 환경 개선

- ① 상장회사 주주총회 분산 유도
- ② 전자투표 편의성·접근성 제고
- ③ 자율적 의결권 행사 환경 정비 유도

[과제 2] 소액주주의 주주총회 참여 독려

- ① 증권회사·명의개서대리인을 통한 주총 안내
- ② 전자투표 참여 주주에 대한 기념품 제공

[과제 3] 주주총회 인식전환을 위한 홍보활동 강화

- ① 대국민 홍보
- ② 상장기업 대상 주주총회 관련 제도 설명회

※ 주주총회 활성화를 위한 제도 개선은 많은 부분이 법률 개정 필요사항

- 금번에는 현행 법령하에서 추진할 수 있는 하위규정 개정사항 및 관행 개선에 집중하고, 법률 개정 사항은 지속적으로 검토하고 관계 기관과 협의를 진행

1 소액주주의 주총참여 환경 개선

1 상장회사 주주총회 분산 유도

1. 현황 및 문제점

- 12월 결산법인인 상장회사들은 관행적으로 3월말에 주주총회를 개최하고 그 집중도도 매우 높은 측면

* 주총 개최기업 수가 많은 3월에 주총을 개최한 기업 비중(한국 '17, 외국 '14)
- 한국(70.6%), 일본(48.5%), 미국(10.3%), 영국(6.4%)

2. 개선방안

- ◇ 근본적으로는 주주총회가 3월말에 집중되지 않도록, 3월말 이후(사업보고서 제출 이후)에도 주주총회 개최가 가능하도록 제도·관행을 개선해야 하나,
 - 이를 위해서는 개별 상장사 정관 개정 등이 필요한 만큼, 단기적으로는 3월 중 주총을 최대한 분산하는 방안을 모색

가. 단기 과제

(1) 상장협·코스닥협 주관 주총 자율분산 프로그램 운영

- 1 협회가 집중예상일을 선정*하여 사전에 안내하고 상장회사들은 이사회 결의 전 주총 개최 예정일자를 통보(2.20일까지)
 - '17년 주총 집중일을 감안하여 집중도가 높았던 3일(3월 23일, 29일, 30일) 선정
- 2 상장기업들이 일자별 개최예상일을 실시간으로 확인할 수 있도록 안내 홈페이지를 개설(첨부 참조)
- 3 동일 날짜에 주주총회를 개최하는 회사수가 200*개를 초과하는 경우 협회가 분산을 유도

* 상장협·코스닥협간에는 상장회사 수에 맞추어 4(유가):6(코스닥)으로 배분

[2] 주총 집중일에 주총 개최시 거래소 신고의무 부과

- 상장법인이 다른 회사들의 주주총회가 현저히 많이 개최되는 날*에 주주총회를 개최하는 경우 주총소집 통지시(주총 2주 전) 그 사유를 거래소에 신고하도록 의무 부과

* 주총 집중일 : 집중예상일 & 협회 분산유도 기준(200개) 초과일

- 거래소 신고사항은 거래소(KIND) · 금감원 공시시스템(DART) 등을 통해 주주들에게 공표

[3] 주총 분산 관련 인센티브 부여

- 주총 자율분산 프로그램에 참여한 회사*에 대해 인센티브 부여

* 집중예상일을 제외한 날짜에 주주총회를 개최하기로 2.20일까지 협회에 통보하고, 통보한 날짜에 주주총회를 개최한 회사

※ 주주총회는 주주에게 기업정보를 제공하는 가장 기본적인 주주와의 의사소통 행위인 만큼 내실화를 위해 노력한 기업에 "공시"관련 인센티브를 한시적으로 부여

- ① **(불성실공시 벌점 감경)** 해당 회사가 공시 위반으로 불성실공시 법인으로 지정되는 경우 벌점을 감경(2점 이내)

* 벌점 15점 이상이 되면 관리종목으로 지정

- ② **(공시우수법인 평가 가점)** 공시우수법인 평가기준상 가점(60점 중 5점) 부여

* (혜택) 상장수수료 1년간 감면, 불성실공시법인 지정유예(3년내 1회), 전자공시시스템 공표를 통한 평판 제고 등

- ③ **(수수료 인하)** 예탁원 전자투표 · 전자위임장 수수료를 1년간 30% 인하

- ④ **(시장조치 유예 요건 인정)** 사외이사 · 감사위원회 미선임으로 인한 관리종목 지정 예외 요건 중 하나로 주총 분산을 인정

나. 중장기 과제

[1] 4월 주총 개최를 위한 제도 개선

- 12월 결산법인인 코스닥·코넥스 상장기업이 3월말까지 주주총회를 개최하도록 사실상 강제하는 관리종목 지정 및 상장폐지 요건*을 폐지

* 사업보고서제출 전까지 주총 미개최 및 재무제표 주총 미승인

※ 유가증권시장 상장기업 관리종목 지정 및 상장폐지 사유에는 3월말까지 주주총회 개최를 강제하는 항목이 없음

[2] 상장회사 표준정관 개정을 통한 정관 개정 유도

- 현재 대부분 상장사 정관은 3월말까지 주총을 개최하도록 규정
⇒ 표준 정관 개정을 통해 개별 상장사 정관개정을 유도

* 다만, 표준정관을 개정하더라도, 개별기업들의 정관개정이 필요한 만큼 이르면 '19년 주총부터 적용 가능

- ① **(주주명부폐쇄 기준일)** 정기주주총회 기준일을 결산기말(12월말)로 일률적으로 정하도록 한 것을 회사자율로 정하도록 개정
- ② **(주주총회 소집)** 결산기말로부터 3개월 이내에 하도록 주주총회 소집 기간 제한을 폐지
- ③ **(이익배당기준일)** 이익배당기준일을 영업년도 말일로 일률적으로 정하는 것을 회사가 영업년도 말일부터 배당일 전일 중 하루를 선택할 수 있도록 개정

※ 상장회사들은 3월말까지 제출해야하는 사업보고서 및 법인세 신고 첨부서류인 재무제표가 주총 승인이 필요한 것으로 인식하여 3월말 주총을 진행 중

☞ 그러나, 사업보고서 및 법인세 신고 첨부서류인 재무제표는 외부감사법인의 감사를 받은 재무제표를 첨부해도 되는 바, 동 요인이 3월말 주총을 강제하고 있다고 보기는 어려운 측면

1. 현황 및 문제점

- ☐ PC, 증권용 · 범용 공인인증서*를 보유하지 않은 주주는 전자투표를 할 수 없어 의결권 행사가 제약되는 측면

* 본인확인 및 의결권행사를 위해 필요(상법 시행령 §13)

2. 개선방안

- ☐ 전자투표 모바일 서비스를 개시하여 스마트폰 · 태블릿을 통해서도 의결권을 행사할 수 있도록 하는 한편, 은행용 공인인증서도 활용할 수 있게 하여 의결권 행사의 편의성 · 접근성을 제고

1. 현황 및 문제점

- ☐ 주주총회 분산여부, 전자투표 실시여부 등 상장기업의 의결권 행사 환경은 수시공시, 사업보고서 등에서 확인은 가능하나,
 - 정보가 여러 보고서에 분산되어 있어 상장회사들의 주주총회에 대한 인식을 비교 평가하기 어려운 측면

2. 개선방안

- ☐ 매년 3월 말 상장회사의 의결권 행사 환경에 대한 비교 · 분석 보고서를 공표
 - 특히, 주주총회 집중일에 주주총회를 개최하면서 전자투표를 미실시한 회사를 위주로 정보 제공

2 소액주주의 주주총회 참여 독려

1 증권회사·명의개서대리인을 통한 주총 안내

1. 현황 및 문제점

- 주주들에 대한 주주총회 안내 채널이 제한*되어 있어 주총 일자, 의결권행사 방법 등에 대한 정보 제공이 미흡

* (원칙) 우편(서면) 통지 / (1% 미만 주주) 일간신문 2회 공고 또는 금감원 전자공시시스템을 통한 공고로 갈음

** ['17 주총 백서] 모든 주주에게 서면 통지한 회사 비율 44.7% / 1%미만 주주에게 전자공시시스템으로 갈음한 회사 비율 43.1%

- 상장회사, 명의개서대행인은 주주의 성명·주소 외의 정보를 제공받을 수 있는 방법이 부재

2. 개선방안

◇ 근본적으로 상장회사가 주주의 연락처를 제공받을 수 있도록 제도를 개선해야 하나, 단기간 내 법령 개정은 어려움

- 올해는 주주 정보를 보유한 증권회사를 중심으로 주주총회에 대한 안내를 강화하는 데 중점을 두고 추진

(1) 증권회사를 통한 주주총회 참여 안내

① 종목별 주주총회 개최일정 안내

- 예탁원 홈페이지(증권정보포털)에 게시된 주간·월간 종목별 주주총회일정을 이메일을 통해 고객안내

② 주주총회 참여방법 및 전자투표제도 안내

- **(온라인)** 증권사 홈페이지, HTS(MTS), DART시스템에 전자투표시스템에 자동 링크되는 배너 게시
- **(오프라인)** 증권회사 영업점에 포스터 부착 및 유인물 비치, 월말 잔고통보(우편)시 주총 및 전자투표 안내문 동봉

③ 의결정족수를 확보하기 어려운 회사*의 주주들에게는 증권회사가 유선 등을 활용하여 주총 참여를 적극 독려

* 예 : 소액주주 비율이 전체 주주의 75%를 초과하는 회사 등

(2) 명의개서대리인을 통한 주주총회 참여 안내

① 증권회사가 고객으로부터 정보 제공·활용 동의*를 받아 명의개서대리인에게 주주의 이메일 정보를 전달

* HTS, MTS 등을 통한 온라인 동의 및 고객이 영업점 방문시 서면동의 방법 병행

② 명의개서대리인은 발행회사가 요청하는 경우 이메일을 활용하여 주주들에게 주총참여를 독려(주총 1주일 전 주주별로 개별통지)

2 | 전자투표 참여 주주에 대한 기념품 제공

□ 소액주주들의 의결권 행사 독려 및 전자투표시스템 홍보를 위해 전자투표 참여자에 대해 경품 제공(예탁원)

- 모바일 전자투표시스템을 활용하여 주주총회에 참여한 주주들에 대해 모바일상품권을 제공

* 코스닥 상장기업 등 주주 분산도가 높은 기업의 주주에게 보다 많은 혜택이 집중될 수 있도록 관리

3 주총 인식전환을 위한 홍보활동 강화

1 대국민 홍보

- ◇ 소액주주의 주주총회에 대한 무관심은 단기간 내 전환이 용이치 않은 측면이 있으나,
 - 주주총회가 집중되는 2~3월 중 공익광고, 전자투표서비스 홍보 등을 통해 주총에 대한 국민들의 관심을 최대한 환기

① 주주총회 참여 독려(공익광고)

- **(내용)** 회사의 주인인 주주로서 주주총회 참석을 통해 주주의 권리를 행사하고 대한민국의 선진화된 주총문화 정착에의 기여를 호소
- **(홍보메시지)** ① “회사의 주인은 주주” ② “주주총회 참석을 통해 회사의 성장을 응원하세요” ③ “대한민국의 선진화된 주총문화 정착을 함께하세요”

② 전자투표시스템 홍보

- **(내용)** 언제, 어디서나 전자투표 모바일 시스템을 통해 의결권 행사가 가능함을 안내
- **(홍보메시지)** ① “내 손안의 주주총회” ② “소중한 주주의 권리 언제 어디서나 행사하세요” ③ “주주의 권리를 존중하는 기업의 선택, 전자투표”

□ 새도우보팅제도 폐지에 대응하여 상장기업들이 원활하게 주주총회를 운영할 수 있도록 관계기관 합동 설명회 개최

- **(주체)** 금감원, 거래소, 예탁원, 상장협·코스닥협
- **(설명 내용)** 주총 의결정족수 확보를 위한 제도 설명·안내
 - 의결권 대리행사 권유제도
 - 전자투표 및 전자위임장
 - 주주총회 불성립시 시장조치 및 시장 조치 면제 요건
 - 주주총회 분산 자율준수 프로그램 및 주총 불성립시 대응
- **(설명회 일정)** 1.19일부터 전국*에서 총 10회 개최
 - * 상장기업 본점 소재지에 비례하여 배분
 - **(서울)** 1.9일, 1.23일, 1.24일, 1.25일 (4회)
 - **(부산)** 1.17일, 1.26일 (2회)
 - **(대구)** 1.16일, 1.30일 (2회)
 - **(광주)** 1.31일 (1회)
 - **(대전)** 2.1일 (1회)

◇ 주총 활성화를 위해 필요한 법령 개정 사항은 향후 지속적으로 검토하고 관계기관과 협의를 진행할 예정

1 전자투표 편의성 제고

- 공인인증서가 아닌 다양한 인증수단(예: 휴대폰 본인인증)을 통해 전자투표를 할 수 있는 방안 검토

* 대만의 경우 상장사가 주주에게 발송하는 ID·비밀번호만으로 간편하게 전자투표 가능

2 전자주총 허용을 위한 제도 개선

- 의안설명, 찬반토론, 의결권 행사 등 주주총회 전반을 온라인 상에서 진행하기 위한 시스템 개발 및 법령 개정 방안 검토

3 상장회사의 주주정보 접근성 제고

- 주주명부에 증권회사를 통해 수집된 실질주주의 이메일을 기재할 수 있도록 하고 이메일을 통해 주주에게 주주총회 관련 소집 통지 등이 가능하도록 하는 방안 검토

* 상장회사는 주주명부에서 확보한 “성명·주소”외에는 주주 정보가 없음

4 주주총회 참여자에 대한 소정의 보상 제공 허용

- 투표율 제고나 정족수 확보를 위한 것으로서 사회통념에 반하지 않는 수준의 이익 제공을 명시적으로 허용하는 방안 검토

* 상법에 따르면 회사는 주주의 권리행사와 관련한 재산상 이익을 공여하는 것이 금지 → 주총 기념품 제공 허용여부가 불명확한 측면

※ 독일, 프랑스 등에서는 특정한 방향으로 의결권 행사를 하는 대가로 주주에게 지급하는 재산상 이익공여만을 규제

Ⅲ. 기대효과

□ 슈퍼 주총데이 해소를 통한 주주총회 내실화 도모

* (금년 목표) 주총이 집중되는 TOP 3DAY 합계 주총 개최 비율이 '14년 일본(48.5%)보다 낮은 수준으로 유지

□ 전자투표를 통한 의결권 행사 비율 제고를 통한 소액주주의 주주총회 참여 활성화

* (금년 목표) 전자투표를 통한 의결권 행사 비율이 주식수 기준으로 '17년(2.18%) 대비 2배 이상

Ⅳ. 추진 일정

| 구 분 | 세 부 과 제 | 필요 조치 | 추진 일정 |
|-----------------------|--------------------------|---------------------|------------------------|
| 소액주주 주총참여 환경 개선 | ① 주총분산유도 | | |
| | - 자율분산프로그램 | 프로그램 운영 | 2.5일 시행 |
| | - 주총집중일 개최시 거래소 신고 | 상장규정 개정 | 2.1일 시행 |
| | - 주총 관련 관리종목 지정 사유 폐지 | 상장규정 개정 | 2.1일 시행 |
| | - 정관 개정 유도 | 표준 정관 개정 | 3월 |
| | ② 전자투표 편의성· 접근성 제고 | 모바일 시스템 공인인증서 확대 | '17.12.20~ 2.19일 시행 |
| | ③ 주주총회 환경정비 유도 | 정보 공개 | 3월말 |
| 소액주주 주총참여 독려 | ① 증권회사·명의개서 대행인의 주총안내 | - | 2월부터~ |
| | ② 전자투표 참여주주 기념품 제공 | - | 4월 |
| 주주총회 인식전환 홍보활동 | ① 대국민 홍보 | - | 2월 중순~ 3월말 |
| | ② 상장기업 대상 설명회 | - | 1.19일~2.1일 |

첨부

주주총회 개최 기업수 안내 홈페이지(잠정 : 상장협 80개 기준)

□ 캘린더 형태로 구성하되 특정일에 주주총회 개최일이 몰리는 경우 색깔로 구분 표시되도록 함

- 『 ~ 50개사 』 : 녹색
- 『 ≥ 50개사 』 : 노랑색
- 『 ≥ 65개사 』 : 주황색
- 『 ≥ 80개사 』 : 빨강색 (분산개최 유도 안내)

□ 2~3월 개최현황을 하나의 화면에 구성

아래의 정기주주총회 예정현황은 주주총회 분산개최를 위하여 상장회사가 자발적으로 동참하여 본회에 통보한 내용과 본회가 전자공시시스템인 DART나 KIND를 통하여 공시된 내용을 집계하여 안내하는 것이므로 참고로 활용하시기 바라며, 향후 해당 회사의 사정에 따라 변경가능성이 있음을 양지하시기 바랍니다.

| 2월 | | | | | | |
|-----|-----|----------|----------|----------|----------|-----|
| Sun | Mon | Tue | Wed | Thu | Fri | Sat |
| | | | | 1 | 2 | 3 |
| 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 |
| 18 | 19 | 20 | 21(20개사) | 22(52개사) | 23(76개사) | 24 |
| 25 | 26 | 27(78개사) | 28 | | | |

| 3월 | | | | | | |
|-----|-----|----------|----------|----------|----------|-----|
| Sun | Mon | Tue | Wed | Thu | Fri | Sat |
| | | | | 1 | 2 | 3 |
| 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 11 | 12 | 13 | 14 | 15(71개사) | 16(80개사) | 17 |
| 18 | 19 | 20 | 21(41개사) | 22(60개사) | 23(80개사) | 24 |
| 25 | 26 | 27(68개사) | 28 | 29 | 30 | 31 |