



2026년 영국 스튜어드십 코드 주요 개정사항 및 시사점

20250829

대신경제연구소
ESG 리서치센터

[목차]

- Executive Summary
- 본문
- 1. 서론
- 2. 영국 스튜어드십 코드 개요
- 3. 2026년 영국 스튜어드십 코드
주요 개정 사항
- 4. 결론 및 시사점

※ 보고서 관련 문의

대신경제연구소 ESG리서치센터

최수연 팀장

suyoun.choi@daishin.com

02-2084-7834

Executive Summary

스튜어드십 코드는 대규모 자금을 운용하는 기관투자자가 고객의 재산을 관리하는 수탁자로서 그 역할을 충실하게 수행하도록 유도하기 위한 '수탁자 책임에 관한 원칙' 또는 '규범'이다.

2016년 국내 스튜어드십 코드가 제정 및 공표된 이후 2024년 3월 정부는 처음으로 스튜어드십 코드 가이드라인을 일부 개정하였으며, 최근에는 적용 대상을 확대하고 수탁기관의 스튜어드십 코드 이행 여부에 대한 모니터링을 강화하는 정책을 추진하고 있다. 하지만, '한국형 스튜어드십 코드'의 의미와 원칙의 적합성 등 내용에 대한 근본적인 고민은 여전히 부족해 보인다. 이에 본 보고서에서는 세계 최초로 스튜어드십 코드를 제정하고 몇차례에 걸쳐 개정해 온 영국의 사례를 살펴보고, 올해 개정되어 2026년부터 적용될 영국 스튜어드십 코드의 주요 개정 사항과 시사점은 아래와 같다.

우선, 스튜어드십 정의에서 경제, 환경 및 사회라는 직접적 언급을 삭제하고 장기적이고 지속 가능한 가치 창출을 강조하면서 스튜어드십 개념을 더욱 광범위하게 재정의하였다. 이러한 변화는 국제적으로 논의되고 있는 지속가능성 관련 제도와 의 정합성을 제고하면서 고객 및 수익자를 위한 장기적이고 지속가능한 가치 창출이라는 본질에 초점을 둔 스튜어드십 활동을 강화할 것으로 기대된다.

둘째, 기존에 원칙을 나열하는 형식에서 '정책 및 배경 정보' 공시와 '활동 및 성과' 보고 영역으로 분리하여 공시 체계를 이원화하였다. 자주 변경되지 않는 정보에 대해서는 보고 주기를 최대 4년으로 확대하고, 변화하는 스튜어드십 활동 및 성과는 매년 별도로 보고하도록 요구함으로써, 스튜어드십 코드 서명기관이 더욱 효율적으로 스튜어드십 보고서를 작성할 수 있도록 하였다.

셋째, 형식적 보고를 최소화하고 중요하고 연관성이 높은 활동을 중심으로, 그 과정까지 더욱 구체적으로 보고하도록 하였다. 이는 스튜어드십 활동의 성과는 물론 과정과 절차에도 큰 의미를 부여하여 진정성을 강화하기 위한 의도로 볼 수 있다.

넷째, 자산 소유자 및 자산 운용자에 대해 투자 자산 비율과 투자철학, 스튜어드십 활동의 역할과 책임, 정책 검토 절차 등을 구체적으로 설명하도록 요구하였으며, 위탁 운용사와 서비스 제공기관에 대한 원칙을 분리·신설하여 각 역할에 대한 구체적인 설명을 요구하는 한편 이들에 대한 모니터링을 강조하였다. 이는 위탁운용사와 서비스 제공기관의 전문성과 책임성을 강화하기 위한 조치로 판단된다.

영국 스튜어드십 코드가 스튜어드십의 정의를 새롭게 하고 스튜어드십 코드의 적용 대상을 구분하는 한편 내용 측면에서 이원화된 공시 체계를 수립한 점 등은 동일한 원칙을 전체 참여기관에 획일적으로 적용하고 있는 우리나라 스튜어드십 코드 개정에도 참고할 만한 부분이다. 국내 스튜어드십 코드 또한 책임 있는 투자 활동을 보다 구체적이고 실질적으로 유도할 수 있는 방향으로 개정될길 기대한다.

1. 서론

스튜어드십 코드(Stewardship Code)는 '집사 또는 청지기'를 뜻하는 스튜어드(Steward)와 '원칙' 또는 '규범'을 뜻하는 코드(Code)를 조합한 용어로, 주인을 대신하여 주인의 자산을 관리하는 집사 또는 청지기와 같은 역할을 기관투자자에게 기대한다는 의미를 담고 있다. 즉, 스튜어드십 코드는 대규모 자금을 운용하는 기관투자자가 고객의 재산을 관리하는 수탁자로서 그 역할을 충실하게 수행하도록 유도하기 위한 '수탁자 책임'에 관한 원칙 또는 '규범'이다.

2016년 12월 제정 및 공표된 한국 스튜어드십 코드는 기관투자자가 수탁자로서 이행해야 할 원칙과 기준을 제시하고 있다(부록1 참고). 기관투자자는 투자대상 회사를 점검하고 우려사항이 발견되면 적극 대화하는 등 주주활동을 통해 수탁자로서의 책임을 성실히 수행해야 하며, 이는 고객과 수익자의 이익 증진에 기여함은 물론 자본시장의 발전을 뒷받침할 수 있다.¹

다만, 우리나라의 스튜어드십 코드는 2016년 제정 이후 한 차례도 개정되지 않아, 자본시장 환경 및 구조의 변화, 글로벌 스탠다드의 진전 등을 반영하지 못한다는 한계를 내포한다. 특히 현행 스튜어드십 코드는 책임투자 확대, 지속가능성 관련 정보 공시 의무화, 디지털 금융환경 등 자본시장의 근본적인 변화를 반영하지 못한 채 동일한 원칙을 여전히 전체 참여기관에 일률적으로 적용하고 있다.

이에 스튜어드십 코드의 실효성 제고에 관한 요구가 꾸준히 제기되어 왔으며, 정부는 기관투자자와 수탁기관의 책임성 강화를 통한 자본시장 개혁을 추진하고 있다. 2024년 3월에는 스튜어드십 코드에 기업가치 제고 계획(밸류업) 프로그램을 반영하기 위해 스튜어드십 코드 가이드라인을 일부 개정하였고, 2025년 2월 금융위원회가 개최한 '스튜어드십 코드 발전방향 세미나'²를 시작으로 실질적 이행 강화 방안을 논의 중이다. 최근에는 스튜어드십 코드 적용 대상 및 범위를 확대하고 수탁기관의 이행 여부 점검 및 결과 공시를 요구하는 정책도 추진하고 있다.³ 하지만, 현재 진행중인 논의는 스튜어드십 코드 적용 대상 확대, 평가 및 이행 여부 모니터링 등에 집중되어 있으며, '한국형 스튜어드십 코드'의 의미가 무엇이고 그 의미가 원칙에 제대로 반영되었는지, 적용 대상은 적절한지 등에 대한 근본적인 고민은 부족해 보인다.

이에 본 보고서에서는 스튜어드십 코드를 세계 최초로 제정하고 몇차례에 걸쳐 개정해 온 영국의 사례를 살펴보기로 한다. 우리나라와는 달리 영국은 2010년 제정(부록2 참고) 이후 올해 6월 개정 포함 세 차례 개정으로 변화하는 자본시장의 현실을 반영하여 코드의 실효성을 제고해 왔다. 물론 영국과 우리나라의 자본시장 구조와 환경은 상이하지만, 영국의 스튜어드십 코드 특히 올해 개정 코드의 활동 중심 보고 체계와 투명성 및 책임성 제고 방향은 한국 스튜어드십 코드 개선에 시사점을 제공한다.

¹ 한국ESG기준원 '한국 스튜어드십 코드' 홈페이지(<https://sc.cgs.or.kr/about/sc.jsp>) 참고

² 올해 2월 금융위원회 세미나를 시작으로 스튜어드십 코드 준수 여부 평가 등 스튜어드십 코드의 실효성을 제고하기 위한 논의가 진행 중이다. 자세한 내용은 한경 코리아마켓의 "'스튜어드십 코드' 안 지키면 퇴출"...금융위, 이행평가 의무화한다."(2025.02.03) 참고.

³ 대한민국 정책브리핑 보도자료, "새정부 경제성장전략"(2025.08.22).

2. 영국 스튜어드십 코드 개요

2010년 7월 영국 재무보고위원회(Financial Reporting Council, 이하 FRC)는 워커보고서(Walker Report)의 권고에 따라 세계 최초로 스튜어드십 코드를 발표하였다. 2009년 영국에서 발간된 워커보고서(Walker Report)⁴는 기업 지배구조의 실패를 방지하기 위해 주주의 참여 확대와 책임성 강화를 권장한 보고서로, 2008년 글로벌 금융위기의 원인이 금융회사의 지배구조에서 비롯된 것이라고 주장하면서, 규제기관인 FRC가 정기적으로 기관투자자와 스튜어드십 코드를 검토할 것과 기관투자자가 자산소유자로서 그 영향력을 확대시킬 수도 있도록 노력할 것을 권고하였다.

FRC는 이러한 권고를 반영하여 기관투자자에 수탁자의 역할을 부여하는 스튜어드십 코드를 제정하였으며, 이후 2012년(1차)과 2019년(2차)에 개정⁵이 이루어졌다. 2012년 스튜어드십 코드는 자산 소유자 및 자산 운용자의 스튜어드십 책임과 이해상충에 대한 명확한 설명 등을 추가하였다. 2020년 스튜어드십 코드는 적용 대상을 자산 소유자 및 자산 운용자와 서비스 제공기관으로 분리하여 각 대상에 대한 원칙을 별도 적용하고, 자산 소유자 및 자산 운용자에 적용하는 원칙에 대한 서술 방식을 '준수 또는 예외 설명(Comply or Explain)'에서 '적용 및 설명(Apply and Explain)'으로 변경하여 더욱 높은 수준의 설명을 요구⁶하였다. 또, FRC는 2016년부터 스튜어드십 코드 보고서의 질을 평가하여 서명기관을 등급화(Tier1~Tier3)하였으나, 2020년부터 보고서를 평가하되 등급 구분 없이 서명기관 등재 여부를만 결정하는 방식으로 변경하였다.

※ 2020년 영국 스튜어드십 코드 주요 변경 사항(FRC, 2019)

- ① 적용 대상을 자산 소유자 및 자산 운용자와 서비스 제공기관으로 분리하여 각 대상에 대한 원칙을 별도 적용
- ② 서술 방식을 준수 또는 예외 설명(Comply or Explain)에서 적용 및 설명(Apply and Explain)으로 강화
- ③ 스튜어드십 정의에 '경제, 환경, 사회에 대한 지속가능한 이익'을 명시
- ④ ESG 및 기후변화 관련 이슈를 포함한 스튜어드십과 투자 통합에 대한 원칙 신설
- ⑤ 적용자산 유형을 상장주식 외 채권, 부동산, 비상장 주식, 인프라 등으로 확대
- ⑥ 스튜어드십 보고서 평가 방식을 등급화(Tier 1~3)하던 방식에서 서명기관 명단(signatory list) 등재 여부로 변경

이후, 2025년 6월 발표된 3차 개정은 2024년 11월부터 2025년 2월까지 약 1,500명의 이해관계자가 참여하여 다양한 협의 과정을 거쳐 개정되었다. 1) 스튜어드십 정의에서 '경제, 환경, 사회'에 대한 문구를 삭제하고 이를 '지속가능한 가치'로 대체하여 스튜어드십 개념을 보다 포괄적으로 제시하였고, 2) 공시 체계를 이원화(two-part reporting structure)하여 개괄적인 조직 정보와 구체적인 스튜어드십 활동을 구분하였다. 또한, 3) 배경 정보(Context)와 활동(Activity), 성과(Outcome) 항목을 명확히 구분하여 특정 정보에 대한 상세한 기대사항을 요구하는 기존 형태에서 중요하고 연관성이 높은 활동을 중심으로 서술하는 간결한 형식(prompts)을 도입하였다. 마지막으로, 4) 자산 소유자 및 자산 운용자의 투자 자산 비율과 투자 철학, 스튜어드십 활동의 역할과 책임, 정책 검토 절차를 보다 자세하고 구체적으로 설명하도록 요구하였고, 위탁 운용사와 서비스 제공기관에 대한 모니터링을 강조하였다.

⁴ David Walker, A review of corporate governance in UK banks and other financial industry entities (2009)

⁵ 영국 스튜어드십 코드 2차 개정은 2019년 10월 발표되었으며, 2020년 1월 1일 발효됨. 이에 본 보고서는 2차 개정된 영국 스튜어드십 코드를 '2020년 영국 스튜어드십 코드'로 칭함.

⁶ 준수 또는 예외 설명(Comply or Explain)은 원칙 준수 여부를 공시하고, 원칙을 준수하지 않는 경우 그 사유를 설명하는 방식이며, 적용 및 설명(Apply and Explain)은 모든 원칙을 적용하고 그 방법에 대해 설명하는 방식임.

<2026년 영국 스튜어드십 코드 주요 개정 사항>

- 1) 스튜어드십 정의 및 개념 구조 변경
- 2) 공시 체계 이원화
- 3) 보고 형식 간결화
- 4) 자산 소유자/운용자 보고 내용 구체화

3. 2026년 영국 스튜어드십 코드 주요 개정 사항⁷⁾

1) 스튜어드십 정의 및 개념 구조 변경

2026년 영국 스튜어드십 코드는 2020년 스튜어드십 정의에 포함된 “경제, 환경, 사회에 지속가능한 이익을 가져오는 것”이라는 문구를 삭제하고 스튜어드십을 **“자본을 책임 있게 배분, 관리 및 감독하여 고객과 수익자를 위해 장기적이고 지속가능한 가치를 창출하는 것”**으로 정의하였다(표1 참고). 기존 스튜어드십 정의가 경제·사회 및 환경적 측면의 편익을 제공할 의무가 있다는 해석⁸⁾ 또는 ESG를 의무적 달성 목표로 제시한다는 우려⁹⁾에 대응하여 스튜어드십을 광범위하게 재정의한 것이다. 이는 “장기적이고 지속가능한 가치 창출”의 중요성을 더욱 강조함으로써, 효과적인 스튜어드십 활동은 현재뿐만 아니라 미래에도 고객의 목표에 부합하는 수익을 창출해야 함을 명확히 하였다.

기존 정의 중 ‘경제, 환경, 사회’라는 표현과 부가 설명의 ‘환경(특히 기후 변화), 사회, 거버넌스’라는 용어는 개정 스튜어드십 코드 정의의 부가 설명에 ▲“투자자는 수익자의 이익에 영향을 미치는 경제, 환경, 사회 요소를 감안하여 장기적인 위험과 기회를 고려한다”는 표현으로 통합 대체되고, ▲“투자자들이 투자 결정을 내리고 스튜어드십 활동을 수행할 때 거버넌스, 환경, 사회적 요소를 포함한 광범위한 사안을 고려할 것”¹⁰⁾을 명시하여, ESG는 여전히 중요한 요소임을 명확히 하였다. 또한, 기관투자자가 광범위한 사안을 고려한 후 투자 프로세스와 스튜어드십 활동에 우선순위와 목표를 어떻게 반영했는지 재량적으로 보고하도록 하였다.

이러한 변화는 수익자의 장기적이고 지속가능한 이익 추구라는 스튜어드십의 본질을 더욱 강조하면서, 기관투자자¹¹⁾가 수익자의 이익에 중요한 영향을 미치는 요소를 선택하여 각 투자 전략과 스튜어드십 활동에 가장 적합한 방식으로 적용할 수 있도록 했다는 점에 의의가 있다.

표1. 2020년 vs. 2026년 영국 스튜어드십 코드 정의 변경 사항

2020년 스튜어드십 코드	2026년 스튜어드십 코드
스튜어드십은 자본을 책임 있게 배분, 관리 및 감독하여 고객과 수익자를 위한 장기적 가치를 창출하고, 경제, 환경 및 사회에 지속가능한 이익을 가져오는 것이다. (Stewardship is the responsible allocation, management and oversight of capital to create long-term value for clients)	스튜어드십은 자본을 책임 있게 배분, 관리 및 감독하여 고객과 수익자를 위해 장기적이고 지속가능한 가치를 창출하는 것을 의미한다. (Stewardship is the responsible allocation, management and oversight of capital to create long-term sustainable value for clients and beneficiaries.)

⁷⁾ UN PRI, Policy Briefing, UK Stewardship Code 2026 (2025) 참고 재구성

⁸⁾ Proskauer. “Crack the code: A guide to the UK stewardship code 2026”. Regulatory & Compliance. (2025.06.06).

⁹⁾ Freshfields. “FRC launches new UK Stewardship Code 2026”. (2025.06.20). (Freshfields 홈페이지)

¹⁰⁾ “Investors consider a wide range of issues when making investment decisions and undertaking stewardship. These include governance, environmental and social factors.”

¹¹⁾ 2010년 영국 스튜어드십 코드에서는 7개 원칙에 ‘기관투자자(institutional investors)’라는 용어를 사용했으나, 2020년부터 원칙에 ‘서명기관(signatories)’이라는 용어를 사용하고 있음. 서명기관이란 자산 소유자 및 자산 운용자, 서비스 제공기관(의결권 자문사 등) 중 스튜어드십 코드에 서명하고 스튜어드십 보고서를 작성·제출하여 FRC의 승인을 받은 기관을 의미함. 이는 적용 대상을 투자기관에 국한하지 않고 책임 투자와 스튜어드십 활동을 서약한 모든 기관으로 범주를 넓혀 실질적인 책무와 투명성을 강화하기 위한 변화로 판단됨. 본 보고서에서도 이하 ‘서명기관’ 용어를 사용함.

and beneficiaries **leading to sustainable benefits for the economy, the environment and society.**) ...(중략)...

환경, 특히 기후 변화와 사회적 요인은 거버넌스 외에도 투자자들이 투자 결정을 내리고 스튜어드십을 수행할 때 고려해야 할 중요한 사안이 되었다. ...(후략)...

(Environmental, particularly climate change, and social factors, in addition to governance, have become **material issues** for investors to consider when making investment decisions and undertaking stewardship.)

효과적인 스튜어드십은 투자자가 고객과 수익자의 현재 목표에 부합하는 수익을 창출하는 동시에 미래에도 그 목표를 달성할 수 있는 능력을 저해하지 않으면서 정보에 기반한 투자 결정을 내릴 수 있도록 지원한다. 이 과정에서 **투자자는 수익자의 이익에 영향을 미치는 경제, 환경, 사회 요소를 감안하여 장기적인 위험과 기회를 고려한다.** ...(후략)...

(Effective stewardship supports investors to make well-informed investment decisions to deliver returns that meet the objectives of their clients and beneficiaries today, without compromising the ability to do so in the future. In doing so, **investors take account of long-term risks and opportunities, having regard to the economy, the environment and society, upon which beneficiaries' interests depend.**)

출처: FRC, The UK Stewardship Code 2020 (2019); The UK Stewardship Code 2026 (2025)

본 개정안이 발표되자 일각에서는 2020년 이후 스튜어드십 활동의 핵심이 된 ESG의 토대를 약화시킨다고 비판하였다. 그러나, 스튜어드십 정의에서 경제, 환경 및 사회라는 직접적 언급을 삭제하고 지속가능한 가치 창출로 표현을 변경하여 스튜어드십의 개념을 더욱 광범위하게 재정의한 것은 최근 국제적으로 논의되고 있는 지속가능성 관련 규제 동향과도 부합한다.

2019년 EU가 지속가능금융공시규제(SFDR)를 공개한 이후, 2023년 영국 금융감독청(FCA)은 '지속가능 공시 요건(Sustainability Disclosure Requirements, SDR) 및 투자 라벨(investment labels) 제도'¹²를 발표하였다. FCA는 'ESG', 'Responsible', 'Green', 'Sustainable' 용어의 모호성을 지적하면서, 금융기관이 투자상품의 지속가능성을 설명하고 다음 4개 투자라벨 즉, 지속가능성 포커스(Sustainability Focus), 지속가능성 개선(Improvers), 지속가능성 영향(Impact), 지속가능성 혼합 목표(Mixed Goals) 중 하나에 해당함을 입증할 것을 요구하였다. 또한, 2025년 6월 영국 정부가 발표한 지속가능성 보고기준(Sustainability Reporting Standards, SRS) 초안도¹³ 투자 결정에 필요한 지속가능성 또는 기후 관련 재무정보 공시를 요구하였다. 즉, 스튜어드십의 새로운 정의는 국제적으로 논의되고 있는 지속가능성 관련 제도와 정합성을 강화함으로써, 장기적이고 지속가능한 가치 창출에 초점을 둔 스튜어드십 활동을 유도할 수 있을 것으로 기대된다.

이와 같은 지속가능성 관련 제도 및 책임투자의 흐름¹⁴ 등을 고려할 때, 단순히 스튜어드십 개념에 ESG 용어를 포함시킬지 여부를 논의하는 것보다 서명기관들이 스튜어드십 활동의 목표와 우선순위를 고려하여 지속가능한 가치를 창출하고 구체적으로 설명하는 것이 스튜어드십 코드의 취지에 부합한다고 볼 수 있다.

¹² FCA는 글로벌 ESG 관련 펀드 규모가 2026년까지 34조 달러로 증가할 것으로 예상되는 가운데, 투자자의 70%가 지속가능 투자의 신뢰성이 부족하다고 평가한 것에 대응하여 SDR을 통해 지속가능 투자상품에 대한 신뢰성과 투명성을 제고하고자 하였음. 자세한 내용은 FCA의 "Policy Statement PS23/16: Sustainability Disclosure Requirements(SDR) and investment labels(2023.11)" 참고.

¹³ 영국 SRS의 S1 및 S2 초안은 ISSB(국제지속가능성기준위원회)의 IFRS 기준을 자국형으로 수정한 지속가능성 관련 규제임. IFRS S1은 '지속가능성' 관련 위험 및 기회에 대한 정보를, IFRS S2는 '기후' 관련 위험 및 기회에 대한 정보를 기업이 공시하도록 요구함. (Department for Business & Trade. "Exposure draft of UK Sustainability Reporting Standards: UK SRS S1 and UK SRS S2". GOV.UK. 2026.06.25).

¹⁴ 2023년 6월 세계 최대 자산운용사인 블랙록(BlackRock)의 래리 핑크 회장도 ESG가 정치적으로 사용되는 것을 피하기 위해 'ESG'라는 용어를 사용하지 않겠다고 선언했으나, 탈탄소화, 사회적 책임, 기업 거버넌스 개선 등 관련 논의는 지속할 것이라고 밝혔음(Time, "Larry Fink Takes on ESG Backlash", '23.06.29). 2025년 연례 서한에서도 ESG와 기후 관련 표현을 배제했으나 블랙록의 책임투자 자산 규모가 2020년 말 약 8,160억 달러에서 2024년 말 1조 달러로(BlackRock, "Sustainability Disclosure") 큰 증가세를 보이는 등 지속가능한 가치 창출에 대한 블랙록의 관심은 지속되고 있음.

2) 공시 체계 이원화(two-part reporting structure)

2020년 영국 스튜어드십 코드는 자산 소유자 및 자산 운용자에 대한 12가지 원칙과 서비스 제공기관에 대한 6가지 원칙을 나열하는 형식이었으나, 2026년 영국 스튜어드십 코드는 정책 및 배경정보 공시(Policy and Context Disclosure)와 활동 및 성과 보고(Activities and Outcomes Report) 영역으로 분리하여 공시 체계를 이원화(two-part reporting structure)하였다(부록3, 부록4 참고). 이러한 공시 체계의 이원화는 보고에 대한 이해관계자의 부담을 완화하면서 포괄적인 정보 공시를 유지하는 것을 목적으로 한다.

먼저, **자산 소유자 및 자산 운용자**에 적용되는 12가지 원칙(Principles)은 2026년 영국 스튜어드십 코드에서 '공시(Disclosure A~E)'와 '보고(Report 1~6)'로 이원화 및 대체하여 공시의 편의성을 제공하였다(표2, 부록3 참고). 정책 및 배경 정보에 대한 '공시'는 자주 변경되지 않는 안정적인 조직 정보를 포함하고 있으며, 4년에 1회 또는 중대한 변화가 발생하는 경우 제출하는 항목이다. 활동 및 성과에 대한 '보고'는 보고 기간인 12개월 동안 수행된 스튜어드십 활동을 보고하는 영역으로, 2020년보다 간결한 보고방식을 채택하고 있다.

표2. 2020년 vs. 2026년 영국 스튜어드십 코드 구조 변화(자산 소유자 및 자산 운용자)

2020년 스튜어드십 코드		2026년 스튜어드십 코드	
구분	내용	구분	내용
12가지 원칙	1. 목적, 전략 및 조직 문화	정책 및 배경 정보 공시 (Policy and Context Disclosure)	A. 조직, 투자 철학, 고객/수익자, 스튜어드십 접근 방식
	2. 지배구조 및 자원		B. 자원 및 역량이 스튜어드십에 어떻게 기여하는지
	5. 검토 및 검증		C. 스튜어드십 정책 및 절차, 검토 방식
	3. 이해상충		D. 이해상충 관리 방안
	6. 고객 및 수익자의 요구		E. 고객 및 수익자와의 대화 유지 방식
	7. ESG 및 기후변화 관련 이슈를 포함하여 스튜어드십과 투자 통합	활동 및 성과 보고 (Activities and Outcomes Report)	1. 장기적이고 지속가능한 가치 창출을 위한 스튜어드십과 투자 통합
	4. 시장 전반 및 시스템 리스크		2. 시장 전반 및 시스템 리스크
	11. 스튜어드십 활동 단계적 확대		3. 관여 활동
	9. 관여 활동		4. 권리 행사 및 책임
	10. 협업		5. 위탁 운용사 선정 및 감독
	11. 스튜어드십 활동 단계적 확대		6. 서비스 제공기관 모니터링 및 책임 부여
	8. 자산 운용자 및 서비스 제공기관 모니터링		
	8. 자산 운용자 및 서비스 제공기관 모니터링		

출처: UN PRI, Policy Briefing: UK Stewardship Code 2026 (2025)

2020년 영국 스튜어드십 코드의 **서비스 제공기관**에 적용되는 6가지 원칙(Principles) 역시 2026년 영국 스튜어드십 코드에서는 '공시(Disclosure A~D)'와 '보고(Report 1~4)'로 이원화 및 대체되었으며(표3, 부록4 참고), 이를 통해 서비스 제공기관의 차별적인 역할을 더욱 잘 반영하고자 하였다. 특히 서비스 제공기관에 적용하는 보고(Report 2,3,4)는 의결권 자문사, 투자 자문사, 관여활동 서비스 제공기관(engagement providers)에 대해 별도의 원칙을 적용함으로써, 모든 서비스 제공기관에 일률적으로 적용하던 일반적인 요구사항 대신 각 서비스 제공기관에 적합한 구체적인 역할을 부여하였다. 2026년 스튜어드십 코드는

이러한 '역할 기반의 적용 방식(role-based application)'을 통해 각 서비스 제공기관의 서비스와 관련된 원칙에 대해서만 보고하도록 하였다. 이처럼 2026년 영국 스튜어드십 코드가 서비스 제공기관의 유형에 따라 별도의 원칙을 적용하고 구체적인 역할을 부여한 것은 각 기관의 독립적 역할을 강조하고 스튜어드십 활동에 대한 투명성과 신뢰성을 강화하기 위한 의도로 볼 수 있다.

특히, 영국의 일부 기업 및 자산운용사는 의결권 자문사의 지나친 영향력¹⁵을 언급하며 의결권 자문사의 의결권 정책과 권고안에 대한 책임성 또는 투명성이 부족하다는 우려를 제기¹⁶ 해왔다. 2026년 영국 스튜어드십 코드는 이러한 우려에 대응하여 의결권 자문사의 리서치, 권고사항, 의결권 행사의 품질과 정확성에 대한 상세한 설명을 요구하는 원칙(Report 2)을 신설하였는데, 이러한 원칙이 의결권 권고안에 대한 구체적인 설명을 요구함으로써 향후 의결권 자문사의 책임성과 투명성에 대한 우려를 완화할 수 있을지 지켜볼 필요가 있다.

표3. 2020년 vs. 2026년 영국 스튜어드십 코드 구조 변화(서비스 제공기관)

2020년 스튜어드십 코드		2026년 스튜어드십 코드	
구분	내용	구분	내용
6가지 원칙	1. 목적, 전략 및 조직 문화 2. 지배구조 및 자원, 인센티브 3. 이해상충 4. 건전한 시장 조성 5. 고객의 스튜어드십 지원 6. 검토 및 검증	정책 및 배경 정보 공시 (Policy and Context Disclosure)	A. 조직과 서비스
			B. 자원 및 역량이 스튜어드십에 어떻게 기여하는지
			C. 스튜어드십 정책 및 절차, 검토 방식
			D. 이해상충 관리 방안
		활동 및 성과 보고 (Activities and Outcomes Report)	1. 고객 소통: 고객과의 소통을 통해 고객의 목표를 이해하고, 해당 스튜어드십을 지원하는 서비스를 제공 (모든 서비스 제공기관에 해당)
			2. 의결권 자문 서비스: 리서치, 권고사항, 의결권 행사의 품질과 정확성 보장
			3. 투자 자문 서비스: 시장 전반 및 시스템 리스크를 인식하고 이에 대응해야 함
			4. 관여활동 서비스 제공: 고객을 대신하여 관여 활동을 수행하며, 자산의 가치를 유지하거나 향상시켜야 함

출처: UN PRI, Policy Briefing: UK Stewardship Code 2026 (2025)

2026년 영국 스튜어드십 코드의 이원화된 공시 체계는 자주 변경되지 않는 안정적인 정보의 보고 주기를 확대하고 매년 변화하는 스튜어드십 활동 및 성과 내용을 정적인 정보와 분리하여 보고하도록 요구함으로써, 서명기관이 더욱 효율적으로 스튜어드십 보고서를 작성할 수 있을 것으로 기대된다. 또한, 자산 소유자 및 자산 운용자에 적용되는 12가지 원칙 또는 서비스 제공기관에 적용되는 6가지 원칙을 하나의 스튜어드십 보고서에 통합하여 제출하던 기존 방식에서, '정책 및 배경 정보 공시' 보고서와 '활동 및 성과' 보고서를 별도로 제출하거나, 혹은 하나의 보고서로 통합하여 제출할 수 있도록 허용하였다. 이처럼 보고서 제출 방식에도 선택권을 부여하여 각 기관의 자율성을 더욱 제고할 수 있을 것으로 판단된다.

¹⁵ 영국의 Quoted Companies Alliance 설문 조사에 따르면, 설문 대상 기업의 70%는 의결권 자문사의 영향력이 지나치게 높다고 응답하였으며, 75%는 의결권 자문사를 부정적으로 인식함. 설문 대상 기업은 의결권 자문사의 획일적인 거버넌스 접근방식과 기업에 대한 이해도가 부족한 점 등을 주요 우려 사항으로 지적함. 자세한 내용은 Quoted Companies Alliance의 "Dealing with Proxy Advisers(2024.04)" 참고

¹⁶ Slaughter and May, "FRC publishes new Stewardship Code 2026: Supporting long term sustainable value?". (2025.06.17).

3) 보고 방식 및 가이드라인

2026년 영국 스튜어드십 코드는 2020년에 비해 간소화된 보고 방식을 채택하였다. 2020년 영국 스튜어드십 코드는 배경 정보(Context)와 활동(Activity), 성과(Outcome) 항목을 명확히 구분하여 특정 정보를 요구하였으나, 2026년 영국 스튜어드십 코드는 'How to report'에 대한 간결한 보고 형식을 통해 형식적인 보고를 최소화하고 중요하고 연관성이 높은 활동에 집중하여 보고하도록 요구한다.

FRC는 이러한 보고 형식의 변화로 보고 분량이 기존 대비 약 20~30% 감소할 것으로 예상¹⁷하고 있는 가운데, 실제 스튜어드십 활동과 성과에 대해서는 구체적인 서술을 요구하여 보고의 질을 향상시키고자 하였다.¹⁸ 2026년 스튜어드십 코드에서 형식적인 보고를 최소화하고 중요한 활동에 집중하여 서술하도록 요구하는 것은 스튜어드십 활동의 긍정적인 성과 뿐만 아니라 중장기적인 과정과 절차에 이전보다 더욱 큰 의미를 부여하기 위한 의도로 볼 수 있다.

2025년 가을에 발간 예정인 별도의 선택적 가이드라인은 이러한 변화를 보완하기 위해 효과적인 관여활동 및 의견권 사례를 포함한 템플릿과, 다양한 조직 유형과 투자 전략에 맞는 실제적인 예시를 제공할 예정이다. 또한, FRC는 정책 및 배경 정보 공시(Policy and Context Disclosure)에 대해 구체적인 공시 요건(disclosure requirements) 충족 여부를 기준으로 평가하고, 활동 및 성과 보고(Activities and Outcomes Report)에 대해서는 보고 방법(how to report)을 기준으로 평가할 예정이다.¹⁹

표4. 2020년 vs. 2026년 영국 스튜어드십 코드 보고 방식 변화

구분	2020년 스튜어드십 코드	2026년 스튜어드십 코드
보고 방식	배경 정보(Context)와 활동(Activity), 성과(Outcome) 항목을 명확히 구분하여 특정 정보 요구	간결한 보고 문구와 별도의 선택적 가이드라인 제공
가이드라인 개발 및 내용	다양한 투자 자산별 가이드라인 미 제공	주식, 채권, 부동산, 비상장 주식, 인프라 등 다양한 투자 자산에 대한 가이드라인 제공(2025년 가을 발간 예정)
문서화 및 평가 기준	배경 정보(Context)와 활동(Activity), 성과(Outcome)에 대한 보고 기대사항(reporting expectations) 평가	정책 및 배경정보 공시(Policy and Context Disclosure)와 활동 및 성과 보고(Activities and Outcomes Report) 평가 방식 별도 적용

출처: UN PRI, Policy Briefing: UK Stewardship Code 2026 (2025) 참고 재구성

¹⁷ FRC. "FRC overhauls the Investor Stewardship Code to focus on value creation, reducing burdens and enhanced engagement between market participants". (2025.06.03).

¹⁸ FRC는 이미 2020년 스튜어드십 코드에서 성공적인 스튜어드십 활동의 결과 뿐만 아니라 1년 이상 진행 중인 활동 또는 성공적이지 않은 활동으로부터의 교훈을 구체적으로 서술할 것을 요구한 바 있음.

¹⁹ FRC는 매년 각 기관이 제출한 스튜어드십 보고서를 평가한 후, 일정 기준을 충족한 서명기관의 명단(signatory list)과 각 기관의 스튜어드십 보고서를 FRC 홈페이지에 공개하고 있음.

4) 자산 소유자 및 자산 운용자를 위한 보고 내용 주요 변경 사항

2025년 8월 13일 기준 FRC 홈페이지에 스튜어드십 보고서를 공개한 서명기관은 총 299개로, 자산 소유자 79개, 자산 운용자 202개, 서비스 제공기관 22개로 구성²⁰되어 있다. 스튜어드십 보고서를 공개한 서명기관 중 약 93.6%에 해당하는 280개 기관이 자산 소유자 또는 자산 운용자로 높은 비중을 차지하고 있다. 이에 본 보고서에서는 자산 소유자 및 자산 운용자 대상 주요 변경사항을 좀 더 구체적으로 살펴보고자 한다.²¹

2026년 영국 스튜어드십 코드는 자산 소유자 및 자산 운용자의 정책 및 배경 정보 공개(Policy and Context Disclosure)와 관련하여 투자 자산 비율과 투자철학, 스튜어드십 활동의 역할과 책임, 정책 검토 절차를 보다 자세하고 구체적으로 설명하도록 요구한다. 또한, 활동 및 성과 보고(Activities and Outcomes Report) 측면에서는 위탁 운용사와 스튜어드십 서비스 제공기관(예: 의결권 자문사, 투자자문사)의 스튜어드십 활동에 대한 모니터링을 더욱 강조하고 있다.

공시 A(조직)
: 위탁 운용 비율과 직접 운용 비율, 액티브 운용과 인덱스 기반 운용의 비율 공개

정책 및 배경 정보 공시(Policy and Context Disclosure) A 영역은 자산 소유자 및 자산 운용자가 조직, 투자 철학, 고객 또는 수익자에 대해 설명하고 이들이 스튜어드십 접근 방식에 어떠한 영향을 미치는지 기술할 것을 요구한다. 우선, 조직(Organization) 과 관련하여 2020년 스튜어드십 코드는 자산군 및 지역별 운용 자산(AUM)에 대한 정보 공개를 요구하였는데, 2026년 스튜어드십 코드는 자산군 및 지역별 운용 자산(AUM) 뿐만 아니라, 위탁 운용 비율과 직접 운용 비율, 액티브 운용과 인덱스 기반 운용의 비율까지 추가적으로 공개하도록 요구하였다.

공시 A(투자 철학)
: 스튜어드십 접근 방식이 조직에 어떻게 적합한지 설명

또한, 투자 철학(Investment belief)과 관련하여 2020년 스튜어드십 코드는 원하는 투자 성과를 위해 어떤 요소를 중요하게 생각하는지, 그리고 그 이유는 무엇인지 설명하도록 요구하였으나, 2026년 스튜어드십 코드는 조직의 규모, 자원, 투자 체인(investment chain) 내 위치 등을 반영하여 스튜어드십 접근 방식이 적합한지 여부를 설명하도록 요구하였다. 이러한 변화는 투자 철학 측면에서 조직 고유의 실질적인 특성을 반영한 스튜어드십 전략을 설명하도록 요구하였다는 점이 특징적이다.

공시 B(자원)
: 스튜어드십 활동을 수행하는 조직의 역할과 책임에 대한 구체적인 설명

정책 및 배경 정보 공시(Policy and Context Disclosure) B 영역에 해당하는 자원(Resources)과 관련하여 2020년 스튜어드십 코드는 단순히 전체 조직의 인력 구조 및 경력(experience)에 대해 설명하도록 요구하였으나, 2026년 스튜어드십 코드는 스튜어드십 활동을 수행하는 조직의 역할과 책임에 대한 구체적인 설명을 추가로 요구하였다. 즉, 단순히 조직에 대한 정보 공개를 넘어 역할과 책임 중심의 정보를 공개하는 방향으로 개정되었다.

공시 C(정책 및 검토 절차)
: 정책 검토 주기, 조직 내에서 검토와 승인에 대한 책임 소재에 대한 명확한 명시

정책 및 배경 정보 공시(Policy and Context Disclosure) C 영역에 해당하는 정책 및 검토 절차(Policies and review processes)와 관련하여, 2020년 스튜어드십 코드는 정책 검토 프로세스를 공개하도록 요구하였으나, 2026년 스튜어드십 코드는 정책을 얼마나 자주 검토하는지, 조직 내에서 검토와 승인에 대한

²⁰ 이 중 일부 기관은 자산 소유자와 자산 운용자 또는 자산 운용자와 서비스 제공기관의 자격을 동시에 갖추고 있으므로 중복을 허용함.

²¹ 이 외의 내용은 FRC 원문([The UK Stewardship Code 2026](#)) 참고

책임 소재 등을 공개하도록 요구하였다. 이러한 변화는 단순히 정책 검토 여부에 대한 형식적인 보고를 넘어 실제로 해당 정책을 어떻게 운영하고 있는지 투명하게 공개할 것을 요구하고 있다는 점이 특징적이다.

한편, 2020년 영국 스튜어드십 코드는 운용사 및 서비스 제공기관에 대한 모니터링 및 책임 부여에 관한 사항을 하나의 원칙에 설명하도록 요구하였으나(기존 원칙 8), 2026년 영국 스튜어드십 코드는 위탁 운용사(개정 원칙 5)와 서비스 제공기관에 대한 원칙(개정 원칙 6)을 분리 및 신설하여 각 역할에 대한 구체적인 설명을 요구하였다. 이는 자산 소유자 및 자산 운용자의 스튜어드십 활동에 있어서 위탁 운용사와 서비스 제공기관의 전문성과 영향력을 이전보다 더욱 강조하기 위한 의도로 해석할 수 있다. (표5 참고)

원칙 5(위탁 운용사 선정 및 감독): 위탁 운용사와 상호작용하는 방식 등 설명

활동 및 성과 보고(Activities and Outcomes Report) 원칙 5는 위탁 운용사 선정 및 감독 과정에 스튜어드십과 관련된 고려사항을 통합하여 반영하도록 요구한다. 이는 스튜어드십 코드를 도입한 기관 투자자와 위탁 운용사 간의 상호작용 방식, 스튜어드십 관련 고려사항이 입찰(tendering) 절차, 위임계약 설계(mandate design), 그리고 지속적인 모니터링 활동에 반영되는 방식 등을 설명하도록 요구한다.

원칙 6(서비스 제공기관 모니터링): 의결권 자문사 및 투자자문사 모니터링 방식 설명

활동 및 성과 보고(Activities and Outcomes Report) 원칙 6은 의결권 자문사를 활용하는 방식과 의결권 자문사의 품질 및 정확성을 모니터링하는 방식, 그리고 투자자문사가 스튜어드십 목표와 목적을 지원하는 방식과 투자자문사의 서비스 품질을 모니터링하는 방식 등을 설명하도록 요구한다.

표5. 2020년 vs. 2026년 영국 스튜어드십 코드 자산 소유자 및 자산 운용자를 위한 보고 내용 주요 변경 사항

2020년 스튜어드십 코드		2026년 스튜어드십 코드	
구분	내용	구분	내용
원칙 1	자산군 및 지역별 운용 자산(AUM) 공개	정책 및 배경 정보 공시 (Policy and Context Disclosure)	A. 조직 (Organization) 자산군 및 지역별 운용 자산(AUM) 내역 + 위탁 운용 비율과 직접 운용 비율, 액티브 운용과 인덱스 기반 운용의 비율 공개
	원하는 투자 성과를 위해 어떤 요소를 중요하게 생각하는지, 그 이유는 무엇인지 설명		A. 투자 철학 (Investment Belief) 조직의 규모, 자원, 투자 체인 내 위치 등을 반영하여 스튜어드십 접근 방식이 조직에 어떻게 적합한지 설명
원칙 2	인력 구조 및 경력(experience) 공개		B. 자원 (Resources) 스튜어드십 활동을 수행하는 역할과 책임에 대한 구체적인 설명
원칙 5	정책 및 검토 절차 공개		C. 정책 및 검토 절차 (Policies and review processes) 정책 검토 주기, 조직 내에서 검토와 승인에 대한 책임 소재에 대한 명확한 명시
원칙 8	운용사 및 서비스 제공기관에 대한 모니터링 및 책임 부여	활동 및 성과 보고 (Activities and Outcomes Report)	원칙 5. 위탁 운용사 선정 및 감독 (Selection and oversight of managers) 위탁 운용사와 어떻게 상호작용하는지, 스튜어드십 관련 고려사항이 입찰(tendering) 절차, 위임 계약 설계(mandate design), 지속적인 모니터링 활동에 어떻게 반영되었는지 설명
			원칙 6. 서비스 제공기관 모니터링 (Monitoring service providers) 의결권 자문사를 활용하는 방식과 의결권 자문사의 품질 및 정확성을 모니터링하는 방식, 투자자문사가 스튜어드십 목표와 목적을 지원하는 방식, 투자자문사의 서비스 품질을 모니터링하는 방식 등을 설명

출처: UN PRI, Policy Briefing: UK Stewardship Code 2026 (2025) 참고 재구성

4. 결론 및 시사점

국내 스튜어드십 코드는 2016년 12월 제정된 이후 현재까지 내용 변경 없이 적용되어 왔다. 2024년 3월 정부는 스튜어드십 코드에 기업가치 제고 계획(밸류업) 프로그램을 반영하기 위해 스튜어드십 코드 가이드라인을 일부 개정하였고, 올해 들어 실질적 이행 강화 방안 논의도 시작하였다. 최근에는 스튜어드십 코드 적용 대상 및 범위를 확대하고 수탁기관의 이행 여부 점검 및 결과 공시를 요구하는 정책도 추진하고 있다. 하지만, '한국형 스튜어드십 코드'의 의미와 적용 원칙의 내용적 적합성, 적용 대상의 적절성 등에 대한 근본적인 고민은 부족해 보인다. 이에 본 보고서에서는 스튜어드십 코드를 세계 최초로 제정하고 몇차례에 걸쳐 개정해 온 영국의 사례를 살펴보았다. 올해 6월 개정되어 2026년 1월 1일부터 시행될 예정인 영국 스튜어드십 코드의 주요 내용과 시사점은 다음과 같다.

첫째, 기존 스튜어드십 정의에 포함된 "경제, 환경, 사회에 지속가능한 이익을 가져오는 것"이라는 문구를 삭제하고 "지속가능한 가치 창출"을 강조하는 포괄적 개념으로 변경하였다. 또한, '경제, 환경, 사회 요소를 감안하여 위험과 기회를 고려'한다든가, '투자 결정에서 ESG 요소를 고려할 것' 등을 규정하여 기존에 강조하던 ESG가 수익 창출에 여전히 중요한 사항임을 명확히 하였다. 본 개정은 최근 활발히 논의되고 있는 지속가능성 관련 규제나 공시 등 각종 제도와의 정합성 하에서 고객을 위한 장기적이고 지속가능한 가치 창출에 초점을 둔 스튜어드십 활동을 강화할 것으로 기대된다.

둘째, 기존 스튜어드십 코드의 원칙을 나열하는 형식에서 정책 및 배경 정보 공시와 활동 및 성과 보고 영역으로 공시 체계를 이원화하였다. 자주 변경되지 않는 정보의 보고 주기를 최대 4년으로 확대하고 변화하는 스튜어드십 활동 및 성과는 매년 별도로 보고하도록 요구하여 서명기관이 더욱 효율적으로 스튜어드십 보고서를 작성할 수 있도록 하였다.

셋째, 형식적인 보고를 간소화하고 중요하고 연관성이 높은 활동을 더욱 구체적으로 공개하도록 요구하였다. 여기에는 스튜어드십 활동의 성공적인 결과뿐만 아니라 그 과정과 절차, 미흡한 활동으로부터의 교훈 등이 포함되며, 이는 스튜어드십 활동의 과정까지 설명하도록 함으로써 진정성을 강화하기 위한 의도로 볼 수 있다.

넷째, 자산 소유자 및 자산 운용자는 투자 자산 비율, 스튜어드십 활동의 역할과 책임, 정책 검토 절차 등을 더욱 구체적으로 설명해야 하며, 활동 및 성과 보고 측면에서는 위탁 운용사와 스튜어드십 서비스 제공기관에 대한 모니터링을 강조하였다. 위탁 운용사와 서비스 제공기관에 대한 원칙을 분리 및 신설하여 각 역할에 대한 설명을 요구한 점은 스튜어드십 활동에서 이들 기관의 전문성과 영향력을 강조하는 조치로 판단된다.

최근에는 영국 외에 일본도 스튜어드십 코드를 개정하는 등 국가별 코드 개정이 진행되고 있다. 이러한 흐름은 우리보다 앞서 스튜어드십 코드를 도입한 국가들이 시장환경 변화에 따라 투자자 역할을 확대하고 투자 활동의 책임성과 실효성을 제고하기 위한 노력이라 할 수 있다. 영국 스튜어드십 코드가 변화하는 시장을 고려하여 이미 2020년부터 스튜어드십의 정의를 새롭게 하고, 원칙의 적용 대상을 자산 소유자 및 자산 운용자와 서비스 제공기관으로 분리하였으며, 2026년부터 내용적으로 이원화된 공시 체계를 도입하여 효율적 공시와 보고 품질 향상을 동시에 추구하는 방향으로 발전해왔다는 점은 시사하는 바가 크다. 이를 참고하여 우리나라 스튜어드십 코드가 책임 있는 투자 활동을 실질적으로 유도할 수 있는 방향으로 개정되길 기대한다.

부록1. 한국 스튜어드십 코드(2016)

구분	내용
원칙1	기관투자자는 고객, 수익자 등 타인 자산을 관리·운영하는 수탁자로서 책임을 충실히 이행하기 위한 명확한 정책을 마련해 공개해야 한다.
원칙2	기관투자자는 수탁자로서 책임을 이행하는 과정에서 실제 직면하거나 직면할 가능성이 있는 이해상충 문제를 어떻게 해결할지에 관해 효과적이고 명확한 정책을 마련하고 내용을 공개해야 한다.
원칙3	기관투자자는 투자대상회사의 중장기적인 가치를 제고하여 투자 자산의 가치를 보존하고 높일 수 있도록 투자대상회사를 주기적으로 점검해야 한다.
원칙4	기관투자자는 투자대상회사와의 공감대 형성을 지향하되, 필요한 경우 수탁자 책임 이행을 위한 활동 전개 시기와 절차, 방법에 관한 내부 지침을 마련해야 한다.
원칙5	기관투자자는 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.
원칙6	기관투자자는 의결권 행사와 수탁자 책임 이행 활동에 관해 고객과 수익자에게 주기적으로 보고해야 한다.
원칙7	기관투자자는 수탁자 책임의 적극적이고 효과적인 이행을 위해 필요한 역량과 전문성을 갖추어야 한다.

출처: 스튜어드십 코드 제정위원회, 기관투자자의 수탁자 책임에 관한 원칙(2016.12.16)

부록2. 2010 영국 스튜어드십 코드

구분	내용
원칙1	기관투자자는 스튜어드십 책임을 수행할 방법에 대한 정책을 공개해야 한다.
원칙2	기관투자자는 스튜어드십과 관련된 이해상충을 관리하는데 대한 강력한 정책을 마련해야 하며, 이 정책은 공개되어야 한다.
원칙3	기관투자자는 투자 대상 회사를 모니터링해야 한다.
원칙4	기관투자자는 주주가치를 보호하고 향상시키기 위하여 언제, 어떻게 스튜어드십 활동을 확대할 것인지에 대한 명확한 지침을 수립해야 한다.
원칙5	기관투자자는 필요한 경우 다른 투자자와 공동으로 행동할 수 있어야 한다.
원칙6	기관투자자는 의결권 및 의결권 행사 정보 공시에 관한 명확한 정책을 가지고 있어야 한다
원칙7	기관투자자는 스튜어드십 활동 및 의결권 행사 활동에 대해 정기적으로 보고해야 한다.

출처: FRC, The UK Stewardship Code (2010)

부록3. 자산 소유자 및 자산 운용자 대상 영국 스튜어드십 코드 개정 사항

2020 스튜어드십코드			2026 스튜어드십코드		
구분		내용	구분		내용
목적 및 거버넌스 (Purpose and Governance)	1	서명기관의 목적, 투자 철학, 전략 및 조직 문화는 고객과 수익자를 위한 장기적 가치를 창출하는 스튜어드십을 가능하게 하며, 이는 경제, 환경, 사회에 지속가능한 이익을 가져온다.	정책 및 배경 정보 공시 (Policy and Context Disclosure)	A	해당 기관의 조직, 투자 철학, 고객 또는 수익자에 대해 설명하고, 이들이 해당 기관의 스튜어드십 접근 방식에 어떤 영향을 미치는지 설명하십시오.
	2	서명기관의 지배구조, 자원 및 인센티브는 스튜어드십을 지원한다.		B	해당 기관의 자원이 효과적인 스튜어드십을 어떻게 가능하게 하는지 설명하십시오.
	3	서명기관은 이해상충을 관리하여 고객과 수익자의 최선의 이익을 최우선으로 한다.		C	해당 기관의 스튜어드십 정책 및 절차를 설명하고, 이를 어떻게 검토하는지 설명하십시오.
	4	서명기관은 건전한 금융 시스템을 촉진하기 위해 시장 전반의 리스크 및 시스템 리스크를 식별하고 이에 대응한다.		D	해당 기관이 스튜어드십 관련 이해상충을 어떻게 관리하여 고객과 수익자의 최선의 이익을 최우선으로 하는지 설명하십시오.
	5	서명기관은 자사의 정책을 검토하고, 프로세스를 점검하며, 활동의 효과성을 평가한다.		E	해당 기관이 고객 및/또는 수익자와의 대화를 어떻게 유지하고 있는지 설명하십시오.
투자 접근 (Investment Approach)	6	서명기관은 고객과 수익자의 요구를 고려하고, 스튜어드십 및 투자 활동과 그 성과를 그들에게 전달한다.	활동 및 성과 보고 (Activities and Outcomes Report)	1	서명기관은 스튜어드십과 투자를 통합하여 고객과 수익자를 위한 장기적이고 지속가능한 가치를 창출한다.
	7	서명기관은 환경, 사회, 지배구조(ESG) 및 기후 변화와 같은 중대한 이슈를 포함하여 스튜어드십과 투자를 체계적으로 통합함으로써 자신들의 책임을 이행한다.		2	서명기관은 건전하게 작동하는 금융시장을 촉진하기 위해 시장 전반의 리스크 및 시스템 리스크를 식별하고 이에 대응한다.
	8	서명기관은 운용사 및/또는 서비스 제공기관을 모니터링하고 그들에게 책임을 부여한다.		3	서명기관은 자산의 가치를 유지하거나 향상시키기 위해 관여 활동을 수행한다.
관여 활동 (Engagement)	9	서명기관은 자산의 가치를 유지하거나 향상시키기 위해 발행인에 대한 관여활동을 수행한다.		4	서명기관은 자신의 권리와 책임을 적극적으로 행사한다.
	10	서명기관은 필요한 경우, 발행인에게 영향을 미치기 위해 협력적 관여활동에 참여한다.		5	서명기관은 위탁 운용사의 선정 및 감독 과정에 스튜어드십 관련 고려사항을 반영한다.
	11	서명기관은 필요한 경우, 발행인에 영향을 미치기 위해 스튜어드십 활동을 단계적으로 확대한다.		6	서명기관은 스튜어드십 서비스 제공기관을 모니터링하고 그들에게 책임을 부과한다.
권한 행사와 책임 (Exercising rights and responsibilities)	12	서명기관은 자신의 권리와 책임을 적극적으로 행사한다.			

출처: FRC, The UK Stewardship Code 2020 (2019), The UK Stewardship Code 2026 (2025) 참고 재구성

부록4. 서비스 제공기관 대상 영국 스튜어드십 코드 개정 사항

2020 스튜어드십코드		2026 스튜어드십코드	
구분	내용	구분	내용
1	서명기관의 목적, 전략 및 조직 문화는 효과적인 스튜어드십을 촉진할 수 있도록 한다.	정책 및 배경 정보 공시 (Policy and Context Disclosure)	A 해당 기관과 기관이 제공하는 서비스에 대해 설명하십시오.
2	서명기관의 지배구조, 인력, 자원 및 인센티브는 효과적인 스튜어드십을 촉진할 수 있도록 한다.		B 해당 기관의 지배구조 및 자원이 서비스를 제공하는 데 어떻게 기여하는지 설명하십시오.
3	서명기관은 이해상충을 식별하고 관리하며, 고객의 최선의 이익을 최우선으로 한다.		C 해당 기관의 스튜어드십 정책 및 절차, 그리고 이를 어떻게 검토하는지 설명하십시오.
4	서명기관은 건전하게 작동하는 금융 시스템을 촉진하기 위해 시장 전반의 리스크 및 시스템 리스크를 식별하고 이에 대응한다.		D 고객의 최선의 이익을 우선으로 하기 위해 이해상충을 어떻게 관리하는지 설명하십시오.
5	서명기관은 중대한 환경, 사회, 지배구조(ESG) 이슈를 고려하여 고객의 스튜어드십과 투자 통합을 지원하고, 자신들이 수행한 활동을 전달한다.	활동 및 성과 보고 (Activities and Outcomes Report)	1 서명기관은 고객과 소통하여 고객의 목표를 이해하고, 그들의 스튜어드십을 지원할 수 있는 서비스를 제공한다.
6	서명기관은 자사의 정책을 검토하고 프로세스를 점검한다.		2 의결권 자문사는 자사의 리서치, 권고안 및 의결권 행사 행사의 품질과 정확성을 보장한다.
			3 투자 자문사는 시장 전반의 리스크 및 시스템 리스크를 식별하고 이에 대응하여 건전하게 작동하는 금융 시장을 촉진한다.
			4 관여활동 서비스 제공기관은 고객을 대신하여 관여 활동을 수행하며, 자산의 가치를 유지하거나 향상시키기 위해 노력한다.

출처: FRC, The UK Stewardship Code 2020 (2019), The UK Stewardship Code 2026 (2025) 참고 재구성

Compliance Notice

본 보고서는 신뢰할 만한 자료와 정보를 사용하여 작성한 보고서로 단순 참고용으로 제공됩니다.

본 보고서의 내용은 특정한 투자상담, 권유, 또는 광고를 포함하고 있지 않으며 당 연구소는 본 보고서에서 제공된 분석, 전망을 포함한 모든 내용에 관하여 그 정확성 또는 예측의 실현여부 등을 보장하지 않습니다. 누구든지 본 보고서를 분쟁 등에서 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용할 수 없으며, 당 연구소의 동의 없이 이의 내용을 무단으로 복제/전송/인용/배포하는 행위를 금지합니다.