

의안번호	제2009-12호	의 결 사 항
의 결 연 월 일	2009. 12. 17. ( 제 7 회 )	

## 국민연금기금 의결권 행사지침 개정(안)

국민연금기금운용위원회

제 출 자	위원장 전 재 회 보건복지가족부장관
제출연월일	2009. 12. 17.

## 1. 의결 주문

국민연금기금 의결권 행사지침 개정(안)을 별지와 같이 의결한다.

## 2. 제안 이유

- 행사지침과 세부기준을 현실에 부합하도록 개정하기 위해 사용자·근로자 단체 등의 의견을 수렴하고 국민연금 주식 의결권행사 전문위원회의 검토를 거쳐 개정(안)을 마련함

## 3. 주요 내용

### 1) 행사지침의 개정

- 가. 2009년 7월 국민연금이 UN PRI에 가입함에 따라 의결권행사시 사회책임투자 요소를 고려하여 판단한다는 선언적 의미의 근거를 행사지침의 총칙에 규정(제4조의2 신설)
- 나. 해외주식투자 비중의 확대에 따라 해외주식에 대한 의결권 행사시 외부의결권전문기관의 자문을 받을 수 있도록 함(제8조 제3호 신설)

### 2) 세부기준의 개정

- 가. 현행 상법에 따라 감사위원회 위원의 3분의 2이상을 사외이사로 충원하는 안에 찬성하도록 함(세부기준 18 제①항)
- 나. 연속 재임기간이 아니더라도 총재임기간이 10년을 초과하는 경우 사외이사로서의 독립성을 유지하기 어려울 수 있으므로 신규

임기를 포함해 총재직연수 10년의 제한을 둠(세부기준 28 제3호)

다. 금융지주회사법(은행법)에 따라 비금융주력자\*의 보유한도 확대 등을 위해 보유한도 초과부분에 대한 shadow voting\*\*을 의결권 행사기준에 명시(세부기준 42 신설)

\* 비금융주력자 : 산업자본을 의미하는 것으로 본인 또는 특수관계인 회사의 자본중 비금융부문 자본이 25% 이상이거나, 비금융회사의 자산총액이 2조원 이상인 경우

\*\* shadow voting : 보유한도를 초과하는 부분의 투표결과 반영에 대해서는 기금의 보유한도분에서 행사한 투표수와 다른 주주의 행사 투표수를 합한 투표수의 비율대로 분할하는 방식

라. 상법 등 다른 법률에서 기 정하고 있는 용어에 대해 아래와 같이 자구를 수정함

규정	현행	수정
세부기준 5①	주주총회의 의결정족수	주주총회의 결의요건
세부기준 9②	전자적 수단	전자적 방법
	II -4.임직원의 보상	II -4.임직원에 대한 보상
세부기준 21②	증권거래법의	상법 등 다른 법률에서 정한
세부기준 21④	권리유보기간	권리행사 유보기간
세부기준 25	신주우선인수권	주주의 신주인수권
세부기준 27, 28, 29	사내이사	이사
세부기준 32	주석1)에서 황금낙하산의 정의를 명확히 함	
	VI. 합병 및 영업양수도	VI. 합병 및 영업양수도 등
세부기준 35	35. 영업양수도	35. 영업양수도 등
세부기준 36	36. 회사분할	36. 회사분할 및 분할합병
세부기준 39	39. 신주우선인수권	39. 주식의 제3자 배정

#### 4. 실무평가위원회 심의결과

- 해외주식의 의결권행사 대상 및 기준 마련이 필요하다는 의견이 있어 향후 의결권행사전문위원회에서 심층적인 검토 후 개정안을 보고하기로 하였음
- 행사대상 관련 보유비중의 의미를 명확히 하기 위해 국내주식 및 해외주식의 보유비중을 구분하여 규정하고(제5조, 제8조 제1호), 해외주식의 의결권 관련 전문기관의 자문에 귀속되지 않도록 문구 수정(제8조 제3호)

규정	현행	수정
행사지침(제5조)	보유지분율이 100분의 1 미만인 경우	보유지분율이 100분의 1 미만이고, 보유비중이 국내주식의 경우 국내주식전체 대비 1000분의 5 미만이거나 해외주식의 경우 해외주식전체 대비 1000분의 5 미만인 경우
행사지침(제8조 제1호)	보유비중이 1000분의 5 미만인	보유비중이 국내주식의 경우 국내주식전체 대비 1000분의 5 미만이거나 해외주식의 경우 해외주식전체 대비 1000분의 5 미만인
행사지침(제8조 제3호)	자문에 따라 의결권을 행사할 수 있다	자문을 받을 수 있다

#### 5. 관련 근거 : 국민연금기금 의결권 행사지침 제13조(의결권 행사지침 검토주기)

## <참고자료 1> 신구조문 대비표

### 1 행사지침

현행	개정안	개정사유
<b>&lt;지침&gt; 제4조의2(사회책임투자)</b>		
<u>&lt;신설&gt;</u>	<b>제4조의2(사회책임투자)</b> 기금은 환경, 사회, 기업 지배구조 등 사회책임투자 요소를 고려하여 의결권을 행사한다.	○ 2009년 7월 국민연금이 UN PRI에 가입에 따라, 의결권행사시 사회책임투자 요소를 고려하여 판단한다는 선언적 의미의 근거를 행사지침의 총칙에 규정
<b>&lt;지침&gt; 제5조(행사대상)</b>		
<b>제5조(행사대상)</b> 기금은 기금 이름으로 보유하고 있는 모든 주식에 대해 의결권을 행사한다. 다만 보유지분율이 100분의 1 미만인 경우 행사하지 아니할 수 있다.	<b>제5조(행사대상)</b> 기금은 기금 이름으로 보유하고 있는 모든 주식에 대해 의결권을 행사한다. 다만 보유지분율이 100분의 1 미만이고, 보유비중이 국내주식의 경우 국내주식전체 대비 1000분의 5미만이거나 해외주식의 경우 해외주식전체 대비 1000분의 5 미만인 경우 행사하지 아니할 수 있다.	○ 행사대상 관련 보유비중의 의미를 명확히 하기 위해 국내주식 및 해외주식의 보유비중을 구분하여 규정
<b>&lt;지침&gt; 제8조(의사결정)</b>		
<b>제8조(의사결정)</b> 이 지침에 따른 의결권은 다음과 같이 행사한다. 1. 기금이 보유하고 있는 주식의 의결권은 국민연금관리공단(이하 “공단”)이	<b>제8조(의사결정)</b> 이 지침에 따른 의결권은 다음과 같이 행사한다. 1. 기금이 보유하고 있는 주식의 의결권은 국민연금관리공단(이하 “공단”)이	○ 행사대상 관련 보유비중의 의미를 명확히 하기 위해 국내주식 및 해외주식의 보유비중을 구분하여 규정 ○ 해외주식도 국내주식과 마찬가지로 의결권 행사

<p>라 한다)의 기금운용본부(이하 “기금운용본부”라 한다)에 설치한 투자위원회(이하 “투자위원회”라 한다)의 심의·의결을 거쳐 행사한다. 다만, 보유지분율이 1000분의 30 미만이고 <u>보유비중이 1000분의 5 미만인</u> 주식의 의결권 행사에 대하여는 「국민연금기금운용규정」에서 다르게 정할 수 있다.</p> <p>2. &lt;생략&gt; 3. &lt;신설&gt;</p>	<p>라 한다)의 기금운용본부(이하 “기금운용본부”라 한다)에 설치한 투자위원회(이하 “투자위원회”라 한다)의 심의·의결을 거쳐 행사한다. 다만, 보유지분율이 1000분의 30 미만이고 <u>보유비중이 국내주식의 경우 국내주식전체 대비 1000분의 5 미만이거나 해외주식의 경우 해외주식전체 대비 1000분의 5 미만인</u> 주식의 의결권 행사에 대하여는 「국민연금기금운용규정」에서 다르게 정할 수 있다.</p> <p>2. &lt;현행과 같음&gt; 3. <u>해외주식에 대한 의결권 행사시 외부 의결권 전문기관의 자문을 받을 수 있다.</u></p>	<p>필요성이 증대</p> <p>○ 원활한 의결권 행사를 위해 외부의 의결권행사 전문기관으로부터 자문을 받을 수 있는 근거 마련</p>
---	---	---

## **② 세부기준(내용변경)**

현행	개정안	개정사유
<b>&lt;세부기준&gt; 18. 감사위원회 설치 및 구성요건</b>		
<p>① 최근 사업년도말 현재 자산총액이 2조원 미만인 회사의 경우 상근감사 대신 감사위원회를 설립하여 그 구성원의 <u>과반수를 독립적 사외이사</u>로 충원하는 안에 찬성한다.</p>	<p>① 최근 사업년도말 현재 자산총액이 2조원 미만인 회사의 경우 상근감사 대신 감사위원회를 설립하여 그 구성원의 <u>3분의 2 이상</u>을 사외이사로 충원하는 안에 찬성한다.</p>	<p>○ 상법(제415조의2 제2항)에 맞추어 기준을 일치</p>

② <생략>	② <현행과 같음>	
<b>&lt;세부기준&gt; 28. 사외이사의 선임</b>		
<p><u>사내이사의 선임을 준용하되 객관적 사실에 근거하여 아래의 각 호에 해당하는 경우에는 반대할 수 있다.</u></p> <p>1. &lt;생략&gt; 2. &lt;생략&gt; 3. <u>당해회사에 최근 9년 이상 사외이사로 재직 중인 자</u></p>	<p><u>이사의 선임을 준용하되 객관적 사실에 근거하여 아래의 각 호에 해당하는 경우에는 반대할 수 있다.</u></p> <p>1. &lt;현행과 같음&gt; 2. &lt;현행과 같음&gt; 3. <u>신규 임기를 포함하여 당해 회사에 사외이사로 재직할 연수가 10년을 초과하는 자</u></p>	<p>○ 27항의 변경에 따른 자구 수정</p> <p>○ 사외이사로서 재임기간이 10년을 초과하는 경우, 연속재임 여부를 떠나 사외이사로서의 독립성을 유지하기 어려움</p> <p>○ 현행 규정은 사외이사 재직 9년을 몇 개월 앞둔 후보자의 경우에도 찬성해야 하는 문제</p>
<b>&lt;세부기준&gt; 42. 비금융주력자 보유 한도 초과분에 대한 의결권 행사</b>		
<p><u>&lt;신설&gt;</u></p>	<p><u>금융지주회사법과 은행법의 적용대상이 되는 기업의 보유주식에 대한 의결권 행사시, 행사지침 및 세부기준에 규정되어 있지 않은 사안과 관련된 안건의 경우, 주주총회에 참석한 주주가 보유한 주식수에서 국민연금기금이 보유한 주식수 중 비금융주력자의 보유 한도를 초과하는 주식수를 뺀 주식수의 결의내용에 영향을 미치지 아니하도록 의결권을 행사한다.</u></p>	<p>○ 금융지주회사법(은행법) 및 동법 시행령에 의해 비금융주력자*가 보유 한도 확대를 받거나 또는 사전 적격성 심사를 면제 받기 위해서는 이해상충 방지 체계를 갖추어야 함</p> <p>○ 이해상충 방지 체계를 갖추기 위해서는 보유 한도 초과부분에 대한 shadow voting**을 의결권 행사기준에 반드시 명시하여야 함(금융지주회사법 시행령 제7조)</p>

\* 비금융주력자 : 산업자본을 의미하는 것으로 본인 또는 특수관계인 회사의 자본 중 비금융부문 자본이 25% 이상이거나, 비금융회사의 자산총액이 2조원 이상인 경우

\*\* shadow voting : 보유 한도를 초과하는 부분의 투표결과 반영에 대해서는 기금의 보유 한도분에서 행사한 투표수와 다른 주주의 행사 투표수를 합한 투표수의 비율대로 분할하는 방식

### ③ 세부기준(자구수정)

현행	개정안	개정사유
<세부기준> 5. 주주총회의 의결정족수 변경	<세부기준> 5. 주주총회의 결의요건 변경	○ 자구수정
① 주주총회의 <u>의결정족수</u> 를 변경하는 안에 대하여 원칙적으로 반대한다. 다만, 정당한 사유가 있는 경우에는 찬성할 수 있다.	① 주주총회의 <u>결의요건</u> 을 변경하는 안에 대하여 원칙적으로 반대한다. 다만, 정당한 사유가 있는 경우에는 찬성할 수 있다.	○ 현행 기준은 ‘의사정족수’에는 적용되지 않는 것으로 해석될 여지가 있어 ‘결의요건’으로 그 의미를 분명히 함
<세부기준> 9. 전자투표 및 서면투표		
① <생략> ② 주주총회에 주주가 직접 참여하지 않고 전자적 <u>수단</u> 에 의해서만 투표하도록 하는 안에 반대한다.	① <현행과 같음> ② 주주총회에 주주가 직접 참여하지 않고 전자적 <u>방법</u> 에 의해서만 투표하도록 하는 안에 반대한다.	○ 자구수정 ○ 상법과 용어 통일
II-4. 임직원의 보상	II-4. 임직원 <u>에</u> 대한 보상	○ 자구수정
<세부기준> 21. 주식연계 보상		
① <생략> ② <u>증권거래법</u> 의 발행허용범위 이내라도 일정 규모의 주식매수선택권 부여계획의 경우 주주총회에서 승인받도록 하는 안에 찬성한다.  ③ <생략> ④ 주식매수선택권의 <u>권리유보기간</u> 을 단축하는 안에 반대한다. ⑤ <생략>	① <현행과 같음> ② <u>상법</u> 등 다른 법률에서 정한 발행허용범위 이내라도 일정 규모의 주식매수선택권 부여계획의 경우 주주총회에서 승인받도록 하는 안에 찬성한다.  ③ <현행과 같음> ④ 주식매수선택권의 <u>권리행사 유보기간</u> 을 단축하는 안에 반대한다. ⑤ <현행과 같음>	○ 주식매수선택권 부여와 관련된 법률을 모두 포섭하기 위한 자구수정  ○ 의미를 명확하게 하기 위한 자구수정
<세부기준> 25. 주주의 <u>신주인수권</u>		



신주우선인수권을 약화시키는 안에는 원칙적으로 반대한다. 다만, 주식의 발행사유, 발행가격, 발행규모, 유동성 등 여러 가지 조건을 검토하여 필요하다고 판단되면 찬성할 수 있다.	주주의 신주인수권을 약화시키는 안에는 원칙적으로 반대한다. 다만, 주식의 발행사유, 발행가격, 발행규모, 유동성 등 여러 가지 조건을 검토하여 필요하다고 판단되면 찬성할 수 있다.	○ 상법의 용어에 맞게 자구 수정
<세부기준> 27. 사내이사의 선임	<세부기준> 27. 이사의 선임	○ 사내 및 사외이사 모두에게 공통 적용되는 조항이므로 이를 반영하여 용어 수정
<세부기준> 29. 감사 및 감사위원회 위원의 선임		
감사 및 감사위원회 위원은 27. 사내이사의 선임 및 28. 사외이사의 선임의 건을 준용한다.	감사 및 감사위원회 위원은 27. 이사의 선임 및 28. 사외이사의 선임을 준용한다.	○ 27항의 변경에 따른 자구 수정
<세부기준> 32. 임원퇴직금 또는 퇴직위로금 지급규정 승인		
주석1) 황금낙하산 : 임원 해임 시 거액의 퇴직금을 지급하도록 하거나 주식을 싼 값에 인수할 수 있도록 하여 적대적 인수를 시도하는 주체의 인수비용을 증가시키는 계약	주석1) 황금낙하산 : 임원 해임 시 거액의 퇴직금을 지급하도록 하여 적대적 인수를 시도하는 주체의 인수비용을 증가시키는 계약	○ ‘주식을 싼 값에 인수할 수 있도록’은 황금낙하산에 해당하는 설명이 아님
VI. 합병 및 영업양수도	VI. 합병 및 영업양수도 등	○ ‘36. 회사의 분할’이 포함될 수 있도록 자구수정
<세부기준> 35. 영업양수도	<세부기준> 35. 영업양수도 등	○ ‘영업전부의 임대 등’이 포함되도록 자구수정
<세부기준> 36. 회사분할	<세부기준> 36. 회사분할 및 분할합병	○ ‘분할합병’이 포함되도록 자구수정
<세부기준> 39. 신주우선인수권	<세부기준> 39. 주식의 제3자배정	○ 상법의 용어에 맞추어 자구 수정

## <참고자료 2> 의결권 전문위원회 2009년 회의경과

### ① 제1차 회의(2009.3.19)

- 환인제약 주주총회 의결권 행사 : 원안 의결
  - 주주가치 제고를 위해 사외이사 1명 선임의 건과 비상임 감사 선임의 건에 대해 각각 원안대로 찬성
- 한단정보통신 주주총회 의결권 행사 : 사외이사 1인(주주제안) 반대, 감사 1인(회사측) 반대
  - 경제상황과 기업의 재무적 성과 등을 종합적으로 고려할 때 이사회가 제시하는 배당금액이 적정수준으로 판단되어 잉여금 처분의 건에 찬성
  - 경영의 투명성 강화 및 주주가치 제고를 위해 이사 선임의 건에서 주주제안에 반대. 독립적 업무수행을 위해 감사 선임의 건에서 이사회추천에 반대

### ② 제2차 회의(2009.12.4)

- 의결권 행사지침 개정안 의결 : 지침 2건(신설), 세부기준 3건(신설 1건, 개정 2건), 자구수정 14건
- 사회책임투자(SRI) 추진현황 및 향후계획 보고 등
  - (필요성) 사회책임투자는 연기금의 운용 특성에 부합하며, UN PRI에 공식 가입함에 따라 대내외적으로 투자확대 요구 증가
  - (추진현황) i) '06년부터 위탁의 한 유형으로 사회책임투자형 펀드를 1.19조원('09.10월말 기준) 운용\*, ii) 책임투자원칙

## 실행계획(안) 수립을 위한 TFT 운영\*\*

\* 설정일 이후 수익률 : SRI 33.26%(BM 10.67%)(’09.10월말 기준)

\*\* 실행계획(안) 확정(’10.3월) 후 투자위원회(’10.4월) 및 의결권행사 전문위원회 보고(’10.5월)예정

- (향후계획) i) 점진적인 책임투자 확대를 위한 중장기 추진방향 마련\*, ii) 투자성과와의 연계성 강화, iii) 선진연기금과의 교류 확대 등을 통한 국제적 협력관계 강화

\* 관련 지침 및 규정에 책임투자 내용 반영(’09.12월말)

## ○ 2009년 의결권 행사내역 보고

- 총 484회의 주주총회에 상정된 1,982개 안건 중 찬성 93.2%, 반대 6.5%, 중립·기권 0.3% 행사

## <참고자료 3> 2009년 의결권 행사 현황

### ① 의결권 행사내역

- 2009년 1~11월중 총 484회의 주주총회에 상정된 1,982개 안건에 대하여 「국민연금기금 의결권 행사지침」에 따라 의결권을 행사
- 행사한 안건 중 93.2%(1,847건)에 대해서는 찬성을, 6.5%(129건)에 대해서는 반대를, 0.3%(6건)에 대해서는 기권을 행사함

의결권 행사내역<sup>1)</sup>(2009년 1~11월)

주식투자 기업수 <sup>2)</sup>	행사 주주총회수	행사안건수	행사내역		
			찬성 (비중)	반대 (비중)	중립/기권 (비중)
571	484	1,982	1,847 (93.2%)	129 (6.5%)	6 (0.3%)

주: 1) 지분을 1%이상 기업에 대해 의결권을 행사

2) 주식투자기업수는 상장기업 533개사 외에 사회기반시설투자회사, 부동산투자회사 등 대체투자 관련 투자회사 38개사 포함

### ② 반대 의결권 행사내역

- 2009년 중 행사한 총 129건의 반대 의견(6.5%) 중 이사 및 감사 선임 반대(70건, 54.3%), 정관 변경(47건, 36.4%), 이사 및 감사의 보상(6건, 4.7%), 기타 (6건, 4.7%)의 순임
- 이사 및 감사 선임 반대 사유는 사외이사 및 감사의 9년 이상 재직으로 인한 독립성 결여가 23건, 이사회 출석률 기준미달이 20건, 최근 5년 이내 계열사 상근임직원 사유가 16건, 기타 11건을 차지

## <참고자료 4> 의결권 행사 전문위원회 구성 현황

(2009.12월 현재)

구 분	추 천 기 관	성 명	직 위
정 부 (2인)	기획재정부	이 만 우 (위원장)	고려대학교 교수
	국민연금공단	송 종 준	충북대학교 교수
사용자 대표 (2인)	한국경영자총협회	김 승 욱	중앙대학교 교수
	전국경제인연합회	이 인 권	한국경제연구원 연구조정실장
근로자 대표 (2인)	한국노총연맹	유 철 규	성공회대 교수
	민주노총연맹	신 진 영	연세대학교 교수
지역가입자 대표 (2인)	참여연대	김 선 응	좋은기업지배구조 연구소 소장
	농협협동조합중앙회	김 화 진	서울대학교 교수
연구기관 (1인)	한국보건사회연구원	김 성 민	한양대학교 교수
간 사		이 스 란	국민연금재정과장
간 사		김 선 정	기금운용본부장

**<별 지>**

**2010년도 국민연금기금 의결권 행사지침 개정(안)**

**2009. 12.**

**보 건 복 지 가 족 부**

# 국민연금기금 의결권 행사지침

## 제1장 총 칙

제1조(목적) 이 지침은 「국민연금법」에 의한 국민연금기금(이하 “기금”이라 한다)의 의결권 행사에 관한 기준, 방법 및 절차 등에 필요한 사항을 정하는 것을 목적으로 한다.

제2조(적용범위) 기금이 보유하고 있는 주식의 의결권 행사에 관하여는 다른 법령이 정하는 경우를 제외하고는 이 지침에 따른다.

제3조(선관주의) 기금은 국민연금 가입자·가입자이었던 자 및 수급권자에게 이익이 되도록 신의에 따라 성실하게 의결권을 행사한다.

제4조(주주가치 증대) 기금은 장기적으로 주주가치 증대에 기여하는 방향으로 의결권을 행사한다.

제4조의2(사회책임투자) 기금은 환경, 사회, 기업지배구조 등 사회책임투자 요소를 고려하여 의결권을 행사한다.

제5조(행사대상) 기금은 기금 이름으로 보유하고 있는 모든 주식에 대해 의결권을 행사한다. 다만, 보유지분율이 100분의 1 미만이고 보유비중이 국내주식의 경우 국내주식전체 대비 1000분의 5 미만이거나 해외주식의 경우 해외주식전체 대비 1000분의 5 미만인 경우 행사하지 아니할 수 있다.

## 제2장 행사기준

제6조(행사기준의 기본원칙) 개별 안전에 대한 의결권행사기준은 다음과 같은 기본원칙에 따라 정한다.

1. 주주가치의 감소를 초래하지 않고 기금의 이익에 반하지 아니하는 경우에는 찬성한다.
2. 주주가치의 감소를 초래하거나 기금의 이익에 반하는 안전에 대하여는 반대한다.
3. 위의 각 호의 어느 하나에 해당하지 아니하는 경우에는 중립 또는 기권의 의사표시를 할 수 있다.

제7조(의안별 세부기준) 주주총회 의안별 의결권 행사 세부기준은 별표 1과 같다.

## 제3장 행사방법

제8조(의사결정) 이 지침에 따른 의결권은 다음과 같이 행사한다.

1. 기금이 보유하고 있는 주식의 의결권은 국민연금관리공단(이하 “공단”이라 한다)의 기금운용본부(이하 “기금운용본부”라 한다)에 설치한 투자위원회(이하 “투자위원회”라 한다)의 심의·의결을 거쳐 행사한다. 다만, 보유지분율이 1000분의 30 미만이고 보유비중이 국내주식의 경우 국내주식전체 대비 1000분의 5 미만이거나 해외주식의 경우 해외주식전체 대비 1000분의 5 미만인 주식의 의결권 행사에 대하여는 「국민연금기금운용규정」에서 다르게 정할 수 있다.
2. 투자위원회가 판단을 하기 곤란한 안전에 대하여 공단은 국민연금기금운용위원회(이하 “기금운용위원회”라 한다)에 결정



을 요청할 수 있다.

3. 해외주식에 대한 의결권 행사시 외부 의결권 전문기관의 자문을 받을 수 있다.

**제9조(위임장 제공)** 기금은 의결권을 직접 행사함을 원칙으로 하되 필요한 경우 주식을 발행한 회사, 기금 외의 다른 주주 및 위탁운용사 등에 위임장을 제공하여 의결권을 행사하게 할 수 있다. 이 경우 제공하는 위임장에 기금의 의견을 기재함을 원칙으로 한다.

## 제4장 행사절차 등

**제10조(공시 및 제출)** ①기금운용본부는 다음 각 호의 사항을 공단의 인터넷 홈페이지에 공시한다.

1. 국민연금기금 의결권 행사지침
2. 상장주식에 대한 의결권행사내역. 이 경우 그 내역을 별표 2에 따라 주주총회 후 14일 이내에 공시한다.

②기금운용본부는 분기별로 기금 보유주식의 의결권 행사내역을 기금운용위원회에 제출한다.

③ 제1항 제2호의 규정에도 불구하고, 기금운용본부는 의결권행사전문위원회가 결정한 의결권 행사방향에 대하여 위원회가 주주가치를 높이기 위해 주주총회 개최 전에 공개를 결정하는 경우, 그 내용을 공개할 수 있다.

**제11조(내부통제)** 기금운용본부의 준법감시기능을 담당하는 자는 기금의 의결권 행사가 관련 법규 및 이 지침을 준수하고 있는지의 여부를 점검한다.

제12조(기록 보관) 기금운용본부는 의결권 행사내역을 기록하고 보관하여야 한다.

제13조(의결권 행사지침 검토주기) 기금운용위원회는 이 지침을 매년 검토하여 심의·의결한다. 다만, 필요시 검토시기를 조정할 수 있다.

## 부 칙

이 지침은 기금운용위원회에서 심의·의결한 날부터 시행한다.

## [별표 1] 의결권 행사 세부기준

I. 재무제표 승인	
1. 외부감사인의 감사의견	
	“적정” 이외의 의견일 경우에는 기권 또는 반대한다.
2. 이익잉여금 처분의 적정성	
	회사의 적정배당 정책에 의한 배당에 찬성한다. 다만, 배당금 지급수준이 회사의 이익규모, 재무상황, 자사주 소각규모, 임직원에 대한 보상 및 기부금 등을 고려하여 주주가치를 훼손할 정도로 과소하거나 또는 과도한 경우 반대한다.
II. 정관 변경	
II-1. 주주의 권리 및 주주총회	
3. 회사명 변경	
	회사명 변경이 인지도 하락 등으로 주주가치를 훼손하지 않는 한 찬성한다.
4. 회계연도 변경	
	잘못된 회계연도 변경 등으로 주주가치를 훼손하지 않는 한 찬성한다.
5. 주주총회의 결의요건 변경	
	① 주주총회의 <u>결의요건</u> 을 변경하는 안에 대하여 원칙적으로 반대한다. 다만, 정당한 사유가 있는 경우에는 찬성할 수 있다. ② 특히 초다수결의 등 주주총회 결의요건 강화에 반대한다.
6. 의결주체의 변경	
	정당한 사유 없이 주주총회 결의사항을 이사회 결의사항으로 변경하는 안에 반대한다.
7. 연계된 안건	
	다수의 정관변경 안건이 일괄 상정되고 이 중 일부 안건에 대하여

반대하는 경우에는 동 안건 전체에 대하여 반대한다.
<b>8. 의결권 대리행사자의 범위</b>
대리인자격을 주주로 제한하는 안에 반대하고, 주주 이외의 자에게도 대리인 자격을 인정하는 안에 찬성한다.
<b>9 전자투표 및 서면투표</b>
<p>① 전자투표 또는 서면투표의 방법으로도 의결권 행사가 가능하도록 하는 안에 찬성한다.</p> <p>② 주주총회에 주주가 직접 참여하지 않고 전자적 방법에 의해서만 투표하도록 하는 안에 반대한다.</p>
<b>II-2. 이사회</b>
<b>10. 이사회 의 규모</b>
이사의 수에 관한 제안에 대하여 사안별로 검토하여 투표하되, 이사회 내 위원회 활동을 제약할 만큼 이사의 수를 제한하거나 개별이사의 영향력을 무력화할 정도로 많은 이사를 두는 안에 반대한다.
<b>11. 사외이사의 비중</b>
사외이사의 비중을 높이는 안에 찬성하고 정당한 사유 없이 낮추는 안에 반대한다.
<b>12. 이사회 의장과 CEO의 분리</b>
<p>① 이사회 의장과 최고경영자(CEO)의 직책을 분리하는 안에 찬성하고, 분리되어 있는 경우 정당한 사유 없이 이를 합치는 안에 반대한다.</p> <p>② 고위경영자[최고경영자(CEO), 최고재무책임자(CFO)등]가 이사회 의장직을 수행하는 것을 금지하는 안에 찬성한다.</p> <p>③ 이사회 의장과 최고경영자(CEO)의 직책이 분리되어 있지 않은 경우, 선임사외이사(lead director)도입 등 사외이사의 독립성을 제고하는 제안에 찬성한다.</p>
<b>13. 이사의 추천절차 및 자격기준</b>
① 이사의 추천절차를 도입하거나 자격기준을 강화하는 안에 찬성하고, 정당한 사유 없이 추천절차를 폐지하거나 자격기준을 완화하

는 안에 반대한다.

② 이사추천위원회에서의 사외이사 비중을 높이는 안에 찬성한다.

③ 다양한 경력과 능력을 가진 이사를 선임할 수 있는 안에 찬성한다.

#### 14. 시차임기제

시차임기제의 폐지에 찬성하고, 시차임기제의 도입에 반대한다.

#### 15. 사외이사의 임기

정당한 사유 없이 사외이사의 임기를 단축하거나 연장하는 안에 반대한다.

#### 16. 이사후보 투표방식에 대한 변경

이사후보 각각에 대해 개별적으로 투표하는 방식으로의 변경에 찬성하고, 일괄적으로 투표하는 방식으로의 변경에 반대한다.

#### 17. 집중투표제

정관에서 집중투표제를 배제하는 안에 반대하고, 집중투표제 배제조항을 삭제하는 안에 찬성한다. 다만, 정당한 사유가 있는 경우에는 그러하지 아니할 수 있다.

### II-3. 감사 및 감사위원회

#### 18. 감사위원회 설치 및 구성요건

① 최근 사업년도말 현재 자산총액이 2조원 미만인 회사의 경우 상근감사 대신 감사위원회를 설치하여 그 구성원의 3분의2 이상을 사외이사로 충원하는 안에 찬성한다.

② 감사위원회의 사외이사 비중을 정당한 사유 없이 낮추는 안에 반대한다.

#### 19. 외부감사인의 독립성

피감사회사가 외부감사인으로부터 감사 외에 경영자문서비스 등을 제공받는 것을 금지하는 안에 찬성한다.

### II-4. 임직원에 대한 보상

## 20. 이사 및 경영진 보상

- ① 보상위원회를 설치하는 안에 찬성하고, 이를 번복하는 안에 반대한다.
- ② 보상위원회를 모두 사외이사로 구성하는 안에 찬성하고, 이를 번복하는 안에 반대한다.
- ③ 경영진의 성과와 보상을 연계하는 안에 찬성하고, 성과에 근거하지 않은 경영진 보상체계에 반대한다.
- ④ 이사의 재임기간 중 분식회계, 허위공시, 주가조작 등으로 주가를 인위적으로 높인 사실이 사후에 밝혀질 경우 부당하게 받은 보상을 반환시키는 안에 찬성한다.

## 21. 주식 연계 보상

- ① 임직원에게 주식매수선택권을 부여하는 안에 원칙적으로 찬성한다. 다만, 시장요인을 고려하거나 특정 경영성과 달성을 조건으로 하는 경우에 한한다.
- ② 상법 등 다른 법률에서 정한 발행허용범위 이내라도 일정 규모 이상의 주식매수선택권 부여계획의 경우 주주총회에서 승인받도록 하는 안에 찬성한다.
- ③ 사후에 주식매수선택권 행사가격을 조정하는 안에 반대한다. 다만, 증자 및 소각 등 주식가치의 변동 시 기존 주식매수선택권의 실질가치 및 기존주주의 주식가치를 유지하기 위하여 조정하는 경우 찬성할 수 있다.
- ④ 주식매수선택권의 권리행사 유보기간을 단축하는 안에 반대한다.
- ⑤ 사외이사들에게 보상의 일부를 주식 혹은 주식매수선택권으로 지급하는 경우 퇴직 전에 매도하거나 행사할 수 없도록 하는 안에 찬성한다.

## 22. 자사주 매수를 위한 회사의 대부

임직원들에게 자사주 매수를 위해 자금을 대부해주는 안에 반대한다.

## II-5. 자본 구조

## 23. 채무재조정

채무재조정의 일환으로 보통주 혹은 우선주를 새롭게 발행하려는

안에 대하여는 기존 주주의 권리 희석, 제안 조건, 경영권관련 쟁점, 이해상충 등을 고려하여 사안별로 투표한다.

#### 24. 증권의 전환

증권의 전환을 가능하게 하는 안에 대하여는 기존 주주의 권리 희석, 전환비율, 재무적 사항, 경영권 문제, 이해상충 등을 고려하여 사안별로 투표한다.

#### 25. 주주의 신주인수권

주주의 신주인수권을 약화시키는 안에는 원칙적으로 반대한다. 다만, 주식의 발행사유, 발행가격, 발행규모, 유동성 등 여러 가지 조건을 검토하여 필요하다고 판단되면 찬성할 수 있다.

#### 26. 우선주

우선주 발행을 가능하게 하는 안에 대하여는 우선주의 의결권, 배당금, 전환권 및 기타 권리를 명백하게 하고 그 밖의 조건들이 합리적이면 찬성한다. 다만, 우선주 발행이 적대적 기업인수를 방어하는 수단으로 이용되는 경우에는 정당한 사유가 없는 한 원칙적으로 반대한다.

### III. 이사, 감사 및 감사위원회 위원의 선임

#### 27. 이사의 선임

① 객관적 사실에 근거하여 아래의 경우에는 이사 후보에 대해서 반대할 수 있다.

1. 법령상 이사로서의 결격 사유가 있는 자
2. 과도한 겸임으로 충실한 의무수행이 어려운 자
3. 기업가치의 훼손 내지 주주 권익의 침해의 이력이 있는 자

② 이사 후보의 수가 선임예정 이사의 수를 초과하는 경우 장기적으로 주주가치 증대에 더 적합한 후보에 대해 찬성한다.

#### 28. 사외이사의 선임

이사의 선임을 준용하되 객관적 사실에 근거하여 아래의 각 호에 해당하는 경우에는 반대할 수 있다.

1. 당해회사 또는 계열회사(비영리법인 포함)의 최근 5년 이내 상근 임직원

2. 이사회 참석률이 직전 임기동안 60% 미만이었던 자
3. 신규 임기를 포함하여 당해 회사에 사외이사로 재직할 연수가 10년을 초과하는 자

## 29. 감사 및 감사위원회 위원의 선임

감사 및 감사위원회 위원은 27. 이사의 선임 및 28. 사외이사의 선임의 건을 준용한다.

## IV. 이사 및 감사의 보상

### 30. 이사보수한도 승인

- ① 이사회가 제시한 안에 원칙적으로 찬성한다.
- ② 보수한도 수준이 회사의 규모, 경영성과 등에 비추어 과도한 경우에는 반대한다. 다만, 개별등기임원에 대한 보상 내역과 보상 체계 등 객관적으로 보상 수준에 대해 판단할 수 있는 자료를 제공하는 경우 사안별로 검토한다.

### 31. 감사보수한도 승인

30. 이사보수한도 승인을 준용한다.

### 32. 임원퇴직금 또는 퇴직위로금 지급규정 승인

황금낙하산(Golden Parachute)<sup>1)</sup> 계약 등 경영진에 대한 과도한 퇴직금 지급에 대하여는 정당한 사유가 없는 한 원칙적으로 반대한다.

## V. 주식매수선택권의 부여

### 33. 주식매수선택권의 부여

- ① 임직원에게 대한 주식매수선택권 부여는 아래의 각 호 중 하나 이상에 해당하는 경우에 한하여 찬성한다.
  1. 시장요인을 고려하는 경우
  2. 특정 경영성과 달성을 조건으로 하는 경우
  3. 연간 주식연계보상 물량이 총 발행주식수의 3% 미만인 경우
- ② 사후에 주식매수선택권 행사가격을 조정하거나 기발행 주식매수선택권을 취소하고 행사가격을 조정하여 새로운 주식매수선택권을 발행함으로써 똑같은 효과를 추구하는 안에 대하여 반대한다.
- ③ 사외이사들에게 보상의 일부를 주식매수선택권으로 지급하는 경



우 퇴직 전에 매도 또는 행사할 수 없도록 하는 안에 찬성한다.

## VI. 합병 및 영업양수도 등

### 34. 합병 및 인수

- ① 사안별로 검토하되, 주주가치의 훼손이 있다고 판단되는 경우 반대 한다.
- ② 기금이 주식매수청구권을 확보하고자 하는 경우 반대 또는 기권 할 수 있다.

### 35. 영업양수도 등

- ① 사안별로 검토하되, 주주가치의 훼손이 있다고 판단되는 경우 반대 한다.
- ② 기금이 주식매수청구권을 확보하고자 하는 경우 반대 또는 기권 할 수 있다.
- ③ 영업에 필요한 주요 자산을 처분하여 경영권을 방어하려는 안에 반대 한다.

### 36. 회사분할 및 분할합병

- ① 사안별로 검토하되, 주주가치의 훼손이 있다고 판단되는 경우 반대 한다.
- ② 기금이 주식매수청구권을 확보하고자 하는 경우 반대 또는 기권 할 수 있다.

## VII. 자본의 감소

### 37. 자본의 감소

자본의 감소를 가져오는 안에 원칙적으로 반대한다. 다만 다음의 경우 찬성할 수 있다.

- 1. 회사의 회생을 위하여 자본 감소가 불가피한 경우
- 2. 자본조달, 구조조정 등을 위하여 자본감소가 불가피한 경우
- 3. 회사의 사업축소나 폐업계획에 기금이 동의한 경우
- 4. 자사주 매입을 통한 소각으로 주주가치가 훼손되지 않는 경우
- 5. 유상감자로 주주가치가 훼손되지 않는 경우

## VIII. 기타

### 38. 주식분할 및 주식병합

- ① 발행주식수가 비례적으로 증가(감소)하는 주식분할(주식병합)에 대하여 찬성한다.
- ② 상장폐지를 피하려는 주식병합에 찬성한다.
- ③ 법정주식수가 비례적으로 감소하지 않는 주식병합에 대하여는 사안별로 검토한다.

### 39. 주식의 제3자 배정

주식을 제3자에게 배정하는 안에 대하여 원칙적으로 반대한다. 다만, 주식의 발행사유, 발행가격, 발행규모, 유동성 등 여러 가지 조건을 검토하여 필요하다고 판단되면 찬성할 수 있다.

### 40. 지주회사 설립을 위한 기업분할, 주식교환 등

사안별로 검토하여 행사하되, 주주가치의 훼손이 있다고 판단되는 경우 반대한다.

### 41. 주주총회 안건의 사전공시

이사 및 감사의 선임, 이사 및 감사의 보수한도, 임원퇴직금 또는 퇴직위로금 지급규정 승인 등 사전 검토가 필요한 안건에 대해서 주주총회 5영업일 전까지 그 내용을 공시하지 않은 경우 반대를 원칙으로 한다.

### 42. 비금융주력자 보유한도 초과분에 대한 의결권행사

금융지주회사법과 은행법의 적용대상이 되는 기업의 보유주식에 대한 의결권행사시, 행사지침 및 세부기준에 규정되어 있지 않은 사안과 관련된 안건의 경우, 주주총회에 참석한 주주가 보유한 주식 수에서 국민연금기금이 보유한 주식 수 중 비금융주력자의 보유한도를 초과하는 주식 수를 뺀 주식 수의 결의내용에 영향을 미치지 아니하도록 의결권을 행사한다.

1) 황금낙하산 : 임원 해임 시 거액의 퇴직금을 지급하도록 하여 적대적 인수를 시도하는 주체의 인수비용을 증가시키는 계약

[별표 2]

## 의결권 행사내역 공시 양식

일련 번호	의결권 행사 대상법인	주주총회 일자	의결권 행사내역			
			의안 내용	의안 1	의안 2	의안 3
			행사 내용			
			반대 또는 기권시 사유			