



インデックスのお知らせ | 2023年4月3日

## FTSE 債券インデックス国分類プロセス 2023年3月レビュー結果

平素はFTSE債券インデックスをご利用いただき、誠にありがとうございます。

FTSE 債券インデックスに名目およびインフレ連動の現地通貨建て国債市場を組み入れる際は、[FTSE債券国分類フレームワーク](#)に従って管理されます。

このフレームワークの中心的な機能は、半年ごとに見直される市場アクセシビリティレベルの割り当てです。市場アクセシビリティレベルの割り当ての透明性により、FTSE Russellと市場が再分類の可能性について検討されている国の中央銀行および規制当局との間の関与が促進されます。

半期ごとに行われるFTSE債券インデックス国分類プロセスの一環として、FTSE世界国債インデックスへの市場組み入れの一貫性を確保するため、市場規模や信用格付けに関する客観的なインデックス組み入れ基準が評価されます。

2023年3月レビューによるインデックスの組み入れの変更はありません。FTSE債券国別分類レビューの結果は、このお知らせの残りの部分に記載されています。次回は2023年9月の半年毎のレビューにて情報を更新いたします。

## 1. ウォッチリスト掲載市場の状況

### 韓国

**2023年3月の半年毎のレビューでは、韓国のウォッチリストを据え置き、変更はいたしません。韓国は2023年9月にWGBI組み入れ対象となる1から2への引き上げが再評価されます。**

2022年9月に韓国は市場アクセシビリティのレベル2への潜在的な格上げの可能性およびFTSE世界国債インデックスへの組み入れの検討のため、FTSE債券国分類プロセスのウォッチリストに登録されました。

2022年から2023年初頭にかけて、韓国の市場当局は投資家にとって韓国の資本市場の構造とアクセスしやすさを改善することを目的とした以下のイニシアチブを実施済み、あるいは実施中です。

- 2023年1月から国際投資家向けの韓国国債(KTB)への投資に課せられる源泉徴収税の免除。
- 韓国の市場当局とInternational Central Securities Depositories(ICSD)間の継続的な働きかけにより、ICSDとKorea Securities Depository(KSD)間のつながりが促進され、効率的なオンボーディングならびに決済プロセスの改善がみられる。
- Investment Registration Certificate(IRC)スキームの廃止と国際投資家のオンボーディングプロセスを改善するためのLegal Entity Identifiers(LEI)の導入の提案。
- 外国為替市場の改革にて、i) 国際金融機関がオンショアの韓国ウォン外国為替市場に直接参加できるようにすること、ii) サードパーティのオンショアFXのプロセスを簡素化すること、およびiii) 市場時間外取引に対応するために市場の取引時間を延長すること等、を目的としている。

弊社は、上記のイニシアチブの実施を引き続き監視します。最近導入された改革も、関連する現地の法律や規制の改正が必要なものもあります。市場当局が発表したイニシアチブの実施時間枠に関しては、年内に実施されるものもあれば、2024年後半まで延長されるものもあります。

韓国に関する再分類の決定に先立ち、引き続きグローバルな市場参加者から、改革が実施される際の強化の有効性、および関連するイニシアチブが市場のアクセシビリティに対する意図された実際的な改善を達成するかどうかを注視します。

### スイス

**2023年3月の半年毎のレビューにて、スイスのウォッチリストを据え置き、変更はいたしません。スイスは2023年9月にWGBI組み入れ対象となる1から2への引き上げが再評価されます。**

2021年9月にスイスは市場アクセシビリティのレベル1が付与され、レベル2への潜在的な格上げの可能性およびFTSE世界国債インデックスへの組み入れの検討のため、FTSE債券国分類プロセスのウォッチリストに登録されました。

弊社は、スイス国債に適用される源泉徴収税の再利用プロセスを評価し、このプロセスが市場アクセス可能性レベル2を割り当てるための税制要件を満たしていないと判断しました。2022年後半にスイス議会で国際投資家向けの源泉徴収税を廃止するための投票が失敗したことで、プロセスは変更されていません。弊社は引き続き税制を改善するために導入される可能性のあるその後のイニシアチブの性質を注視していきます。

## インド

**2023年3月の半年毎のレビューで、インドのウォッチリストを据え置き、変更はいたしません。インドは2023年9月にEMGBI組み入れ対象となる0から1への引き上げが再評価されます。**

2021年3月にインドは市場アクセシビリティのレベルを0から1へ格上げする可能性と、FTSE新興市場国債インデックス(EMGBI)への組み入れを検討するために、FTSE債券国分類プロセスのウォッチリストに登録されました。

弊社は、外国ポートフォリオ投資家(FPI)登録の効率性や決済サイクル、取引照合、税務処理プロセスに関連する運用上の問題など、改善すべき分野に関するグローバルな投資家からのフィードバックに引き続き注目しています。

また、インド準備銀行(RBI)との建設的な対話を継続し、現地の政策立案者による市場の進化への継続的な取り組みを続けて参ります。また、進行中の改革における実情について、市場参加者からさらなるフィードバックを引き続き求めております。

## For more information about our indices, please visit [ftserussell.com](https://ftserussell.com).

© 2023 London Stock Exchange Group plc and its applicable group undertakings (the "LSE Group"). The LSE Group includes (1) FTSE International Limited ("FTSE"), (2) Frank Russell Company ("Russell"), (3) FTSE Global Debt Capital Markets Inc. and FTSE Global Debt Capital Markets Limited (together, "FTSE Canada"), (4) FTSE Fixed Income Europe Limited ("FTSE FI Europe"), (5) FTSE Fixed Income LLC ("FTSE FI"), (6) The Yield Book Inc ("YB") and (7) Beyond Ratings S.A.S. ("BR"). All rights reserved.

FTSE Russell® is a trading name of FTSE, Russell, FTSE Canada, FTSE FI, FTSE FI Europe, YB and BR. "FTSE®", "Russell®", "FTSE Russell®", "FTSE4Good®", "ICB®", "The Yield Book®", "Beyond Ratings®" and all other trademarks and service marks used herein (whether registered or unregistered) are trademarks and/or service marks owned or licensed by the applicable member of the LSE Group or their respective licensors and are owned, or used under licence, by FTSE, Russell, FTSE Canada, FTSE FI, FTSE FI Europe, YB or BR. FTSE International Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority as a benchmark administrator.

All information is provided for information purposes only. All information and data contained in this publication is obtained by the LSE Group, from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human and mechanical error as well as other factors, however, such information and data is provided "as is" without warranty of any kind. No member of the LSE Group nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors make any claim, prediction, warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability of any information or of results to be obtained from the use of FTSE Russell products, including but not limited to indices, data and analytics, or the fitness or suitability of the FTSE Russell products for any particular purpose to which they might be put. Any representation of historical data accessible through FTSE Russell products is provided for information purposes only and is not a reliable indicator of future performance.

No responsibility or liability can be accepted by any member of the LSE Group nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance involved in procuring, collecting, compiling, interpreting, analysing, editing, transcribing, transmitting, communicating or delivering any such information or data or from use of this document or links to this document or (b) any direct, indirect, special, consequential or incidental damages whatsoever, even if any member of the LSE Group is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of, or inability to use, such information.

No member of the LSE Group nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors provide investment advice and nothing in this document should be taken as constituting financial or investment advice. No member of the LSE Group nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors make any representation regarding the advisability of investing in any asset or whether such investment creates any legal or compliance risks for the investor. A decision to invest in any such asset should not be made in reliance on any information herein. Indices cannot be invested in directly. Inclusion of an asset in an index is not a recommendation to buy, sell or hold that asset nor confirmation that any particular investor may lawfully buy, sell or hold the asset or an index containing the asset. The general information contained in this publication should not be acted upon without obtaining specific legal, tax, and investment advice from a licensed professional.

Past performance is no guarantee of future results. Charts and graphs are provided for illustrative purposes only. Index returns shown may not represent the results of the actual trading of investable assets. Certain returns shown may reflect back-tested performance. All performance presented prior to the index inception date is back-tested performance. Back-tested performance is not actual performance, but is hypothetical. The back-test calculations are based on the same methodology that was in effect when the index was officially launched. However, back-tested data may reflect the application of the index methodology with the benefit of hindsight, and the historic calculations of an index may change from month to month based on revisions to the underlying economic data used in the calculation of the index.

This document may contain forward-looking assessments. These are based upon a number of assumptions concerning future conditions that ultimately may prove to be inaccurate. Such forward-looking assessments are subject to risks and uncertainties and may be affected by various factors that may cause actual results to differ materially. No member of the LSE Group nor their licensors assume any duty to and do not undertake to update forward-looking assessments.

No part of this information may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise, without prior written permission of the applicable member of the LSE Group. Use and distribution of the LSE Group data requires a licence from FTSE, Russell, FTSE Canada, FTSE FI, FTSE FI Europe, YB, BR and/or their respective licensors.

## About FTSE Russell

FTSE Russell is a leading global index provider creating and managing a wide range of indices, data and analytic solutions to meet client needs across asset classes, style and strategies. Covering 98% of the investable market, FTSE Russell indices offer a true picture of global markets, combined with the specialist knowledge gained from developing local benchmarks around the world.

FTSE Russell index expertise and products are used extensively by institutional and retail investors globally. For over 30 years, leading asset owners, asset managers, ETF providers and investment banks have chosen FTSE Russell indices to benchmark their investment performance and create investment funds, ETFs, structured products and index-based derivatives. FTSE Russell indices also provide clients with tools for asset allocation, investment strategy analysis and risk management.

A core set of universal principles guides FTSE Russell index design and management: a transparent rules-based methodology is informed by independent committees of leading market participants. FTSE Russell is focused on index innovation and customer partnership applying the highest industry standards and embracing the IOSCO Principles. FTSE Russell is wholly owned by London Stock Exchange Group.

For more information, visit [www.ftserussell.com](http://www.ftserussell.com).

## FTSE Russell

**FTSE FIXED Income  
LLC** 111 Wall Street  
14th Floor  
New York, NY 10005

**米国**  
+1 212 816 0700  
[fi.index@ftserussell.com](mailto:fi.index@ftserussell.com)

**アジア・パシフィック**  
+852 2164 3288  
+65 6818 6291  
[fi.index@ftserussell.com](mailto:fi.index@ftserussell.com)

**欧州、中近東および  
アフリカ**  
+44 20 7334 8963  
[fi.index@ftserussell.com](mailto:fi.index@ftserussell.com)

**日本**  
+81 3 6441 1440  
[fi.indexjp@ftserussell.com](mailto:fi.indexjp@ftserussell.com)