

FTSE 債券インデックス 国分類プロセス 2021年9月レビュー結果

2021年10月4日

1. 新興国市場国債インデックスへの組み入れ変更について

弊社は2021年3月にサウジアラビアの市場アクセシビリティレベルを「0」から「1」に引き上げ、FTSE 新興国市場国債インデックス (EMGBI) への組み入れを検討するため、ウォッチリストに掲載することを発表しました。弊社は2020年9月にサウジアラビアの現地通貨建て国債を対象とした国債インデックスの公表を開始して以来、市場構造や投資家の投資経験を把握するために、インデックスの利用者やサウジアラビアの現地規制当局と積極的な対話を行ってきました。

この結果、2022年4月のプロファイルから現地通貨建てサウジアラビア国債 Sukuk インデックスを EMGBI に組み入れます。2021年9月のプロファイルに基づく予想では、額面総額 306 億 SAR (816 億米ドル) の 42 銘柄が EMGBI に採用され、時価総額加重ベースでインデックスの 2.75% のウェイトになります。世界の国債市場を包括的にカバーするために、弊社は、単独の FTSE サウジアラビア国債インデックスとしては引き続き Sukuk と非 Sukuk の両方をトラックを継続いたします。

2. フロンティア新興市場国債インデックスへの組み入れ変更について

弊社は2021年4月に FTSE フロンティア新興市場国債インデックス (FRNTEMGBI) シリーズの公表を開始いたしました。このインデックス・シリーズは、透明性の高いエビデンスに基づいた FTSE 債券インデックス国分類プロセスを活用し、フロンティア新興市場と分類された国において発行された固定金利の現地通貨建て国債のパフォーマンスをトラックします。このインデックス・シリーズの目的は、主流の新興市場とは見做されていないものの、グローバルなポートフォリオ・マネジャーによる、客観的な技術的基準に基づいて十分に投資可能な新興国の現地通貨建て国債市場のユニバースの透明性を提供することです。このインデックス・シリーズに含まれる市場構成は、毎年3月と9月の半期ごとに見直しを行います。

弊社は2022年4月のプロファイルから、カザフスタンの現地通貨建て国債を FTSE フロンティア新興市場国債インデックス (FRNTEMGBI) に組み入れます。2021年9月のプロファイルに基づく予想では、35 銘柄、額面総額 5 兆 4,490 億円 (128 億米ドル) の債券が FRNTEMGBI に組み入れられます。

3. 債券インデックス国分類プロセスのインフレ連動国債市場への拡張

弊社は 2021 年 3 月の国分類レビューの公表時に債券国分類プロセスを拡張し、インフレ連動国債市場にも市場アクセシビリティ・レベルを割り当てることを発表しました。このフレームワークの拡張により、弊社がトラックする名目固定利付国債市場のアクセシビリティレベルは、対応するインフレ連動国債市場にも適用されます。2021 年 6 月 30 日より、新たな市場が FTSE 世界インフレ連動債券インデックス (WorldILSI) に組み入れられるには、市場アクセシビリティレベル「2」、FTSE 新興国市場インフレ連動債券インデックス (EMILSI) には市場アクセシビリティレベル「1」がそれぞれ必要になります。さらに、各国政府は名目債とインフレ連動債の債務管理をそれぞれ個別に管理していることから、最低市場規模基準として 100 億米ドルを 2021 年 6 月 30 日から WorldILSI に適用します。この変更により、今後は WorldILSI と EMILSI は、WGBI と EMGBI のそれぞれの構成国がそのまま適用されることはなくなります。

弊社は 2022 年 4 月のプロファイルから、ニュージーランドのインフレ連動国債を FTSE 世界インフレ連動債券インデックス (WorldILSI) に組み入れます。2021 年 9 月のプロファイルに基づく予想では、額面総額 165 億 NZ ドル (116 億米ドル) の 4 銘柄が FTSE 世界インフレ連動債券インデックス (WorldILSI) に加わり、時価総額加重ベースで 0.45% のウェイトとなります。

4. ウォッチリスト掲載市場のレビュー結果

スイス

弊社は 2021 年 3 月に 2021 年 9 月に行われる半年に一度の国別分類レビューで、スイスを WGBI に再登録することを検討すると発表しました。その後、弊社は外国人投資家に対する一般的な税制の適用を中心とし、スイス国債市場の構造を理解するためにスイスの規制当局やインデックス関係者と対話を重ねてきました。慎重に検討した結果、スイスは市場アクセス性レベルを「1」に据え置きますが、市場アクセス性レベル「2」への引き上げおよび WGBI への組み入れの可能性を考慮し、ウォッチリストには継続して掲載いたします。

スイス国外の投資家からのフィードバックにより、スイス国債に適用される源泉徴収税の還付手続きが、FTSE 債券インデックス 国分類プロセスで規定されている課税体制の要件を十分に満たしていないと弊社では考えています。本フレームワークでは、非居住者にとって税金の還付プロセスが「長くて煩わしいものであってはならない」とされています。弊社は引き続きスイスの規制当局と協力して、インデックス利用者の現地市場での実際の経験に関するフィードバックを共有するとともに、現在進行中の税務管理プロセスの改革や、海外投資家が市場で取引する際の利便性を向上させる可能性のあるその他の市場構造の強化についても監視していきます。

インド

2021年3月よりインドは、市場アクセシビリティレベルを「0」から「1」に引き上げ、FTSE新興国市場国債インデックス (EMGBI) への組み入れを検討するため、ウォッチリストに追加されました。2021年9月の半期ごとの国別分類レビューにおいて、インドはウォッチリストに継続して掲載することとなります。

グローバル・インデックス・ユーザーからのフィードバックによると、2020年に導入された Fully Accessibility Route (FAR) で発行されるインド国債インデックスへの関心は高まっています。FARは、5年、10年、30年の期間のすべての新規発行国債について、外国人の所有権に関する規制を撤廃するものです。弊社は FAR に基づいて発行された債券のユニバースをより透明化するために、このユニバースを追跡するバージョンの FTSE インド国債インデックスを発表しました。2021 年 9 月のプロファイルでは、額面総額が 14.3 兆インドルピー (1,961 億米ドル) となる 14 銘柄が FAR インデックスで追跡されており、時価加重ベースで FTSE インド国債インデックス全体の 20.1% のウェイトとなっています。

弊社は、インド準備銀行（RBI）と協力して、海外の投資家がインドの市場構造にアクセスできるようにするために計画されている機能強化プログラムについて理解を深めました。インデックス利用者からのフィードバックによると、証拠金や取引報告書の変更、また現在進行中の税制改革によりインド国債インデックスのグローバルな決済プラットフォームでの利用が容易になる可能性があり、将来的にインドの市場アクセス性のレベルを再分類することが支持されています。

弊社は、RBI との建設的な対話の継続および現在進行中の積極的な改革に関連した実際の投資経験について、インデックスのステークホルダーからのフィードバックを期待しています。

5. 現地通貨建ての市場残高最低額の年次レビューを FTSE 債券インデックス国分類プロセスに追加

弊社は 2021 年 3 月より、インデックスへの組み入れの適格性を判断するために、現地通貨建ての市場残高の最低額について、正式に年次ベースでレビューすることを決定しました。今後は、債券国分類レビューの一環として、インデックスに現地市場構造を継続的に反映させることができます。2021 年 9 月以降、各市場の最低額は債券国分類プロセスの一環により見直され、市場参加者からのフィードバックに基づいて、現地の閾値が再調整される可能性があります。

2021 年 9 月の年次レビューとしては、FTSE 債券インデックスの対象となる現地通貨建て固定利付債およびインフレ連動債の個別銘柄の市場残高最低額には変更がありません。

6. FTSE 債券インデックスの市場規模と信用格付け基準のレビュー

FTSE 債券インデックス 国分類プロセスの一環として、市場規模と信用格付けの客観的な指数組み入れ基準に対する評価を実施し、FTSE のグローバル国債インデックスへの組み入れに対する一貫したアプローチを保証しています。

今回のレビューでは、市場規模と信用格付けの変更によるインデックスへの組み入れに変更はありません。

For more information about our indexes, please visit ftserussell.com.

© 2021 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) MTSNext Limited ("MTSNext"), (5) Mergent, Inc. ("Mergent"), (6) FTSE Fixed Income LLC ("FTSE FI"), (7) The Yield Book Inc ("YB") and (8) Beyond Ratings S.A.S. ("BR"). All rights reserved.

FTSE Russell® is a trading name of FTSE, Russell, FTSE Canada, MTSNext, Mergent, FTSE FI, YB and BR. "FTSE®", "Russell®", "FTSE Russell®", "MTS®", "FTSE4Good®", "ICB®", "Mergent®", "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, MTSNext, FTSE Canada, Mergent, FTSE FI, 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 indexes, 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 contained herein or accessible through FTSE Russell products, including statistical data and industry reports, should be taken as constituting financial or investment advice or a financial promotion.

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, MTSNext, Mergent, FTSE FI, 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 indexes, data and analytic solutions to meet client needs across asset classes, style and strategies. Covering 98% of the investable market, FTSE Russell indexes 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 indexes to benchmark their investment performance and create investment funds, ETFs, structured products and index-based derivatives. FTSE Russell indexes 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.

お問い合わせは ftserussell.com、電子メール info@ftserussell.com、あるいはお電話でご連絡ください:

欧州、中近東およびアフリカ

+44 (0) 20 7866 1810

北米

+1 877 503 6437

アジア・パシフィック

香港 +852 2164 3333

東京 +81 3 4563 6345

シドニー +61 (0) 2 8823 3521