

FTSE 債券インデックス国分類プロセス

2025 年 3 月レビュー結果

2025 年 4 月 9 日

FTSE 債券インデックスに名目利付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、半年毎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、弊社は世界中の投資家から実際の投資経験についてフィードバックを求め、再分類の可能性が検討されている市場の関連当局との関与が促進されます。

市場規模や信用格付けによる指数組み入れの変更も、FTSE 債券インデックス国分類プロセスの一部として評価されます。

2025 年 3 月の FTSE 債券インデックス国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いたします。

なお、このお知らせは英語による「FTSE Classification of Fixed Income Markets –FTSE Fixed Income Country Classification March 2025 Results Announcement」を日本語に翻訳したものです。原文と齟齬がある場合は、英語版本文が優先されます。

1. 採用予定市場の情報更新

韓国

FTSE Russell は 2024 年 10 月に、韓国の市場アクセシビリティ・レベルを 1 から 2 に格上げし、韓国国債を FTSE 世界国債インデックス（WGBI）に組み入れる旨を発表いたしました。これは、韓国市場当局が世界中の投資家へ向けて実施した韓国国債のアクセスを向上させるための多くの取り組みを反映し、韓国国債が市場アクセシビリティ・レベル 2 の厳格な基準を満たしていると評価したものです。

FTSE Russell は、韓国の市場アクセシビリティがレベル 2 であるとの判断および WGBI への組み入れが 2026 年中に完了する予定である旨が市場参加者から強く支持されていると認識しています。

FTSE Russell は、2024 年 9 月の債券国別分類レビュー結果の一環として、この組み入れは 2025 年 11 月のインデックス・プロファイルから四半期毎に 1 年間の期間で段階的に導入される旨を公表いたしました。さらに、このインデックス組み入れ公表後に、国際的な金融市場のインフラ・プロバイダーに WGBI ユーザーによる韓国国債市場への将来の投資を支援し、市場構造改革のメリットを活用するための準備活動を継続することを勧奨しています。

2025 年 3 月の債券国別分類レビューの一環としてインデックスのステークホルダーから寄せられたフィードバックに基づき、韓国の段階的な組み入れ実施の詳細について、以下の変更を発表します。

韓国の段階的組み入れは、2026 年 4 月のインデックス・プロファイルから開始され、均等に 8 か月をかけて期間を短縮し、2026 年 11 月のインデックス・プロファイルで完了するものとします。

この組み入れ方式の見直しは、四半期毎よりも月次の追加がポートフォリオ・マネージャーにとって容易で簡便である、連続した月次の段階的組み入れで短期間にて韓国のエクスポージャーを全面的に追加できる、などといったフィードバックを反映したものです。また、2026 年 11 月までに韓国のウェイトは WGBI にすべて反映されることで、当初と同等の結果が達成されることも意図しています。韓国の企画財政部(MOEF)が、その進化した市場構造に参加する国際債券投資家の実践的なフィードバックに対処するためのイニシアチブの継続を歓迎しており、この洗練されたアプローチにより、投資家が運用の準備を整え、韓国国債市場をスムーズに組み入れるために必要な時間を確保できると考えています。FTSE Russell は、MOEF によるこれらの取り組みが、投資家や市場インフラのプロバイダーとの緊密な協力のもと、スムーズなインデックス組み入れを確保するという MOEF の継続的なコミットメントを示すものであると認識しています。

インデックス組み入れの詳細とその影響

当初の満期年限が 30 年以下の現地通貨建て固定利付韓国国債が FTSE 世界国債インデックスおよび同指数から派生する指数に組み入れられます¹。価格の評価は LSEG プライシング・サービス²を提供元とし、スナップタイムは午後 4 時（ソウル時間）となります。

2025 年 4 月のプロファイルによる試算では、韓国ウォン建て韓国国債 63 銘柄（額面総額 6,413 億米ドル）が WGBI の組み入れ対象となり、時価総額加重ベースで WGBI の 2.05%、WGBI（日本を除く）で 2.27%、WGBI（日本・中国を除く）では 2.55%のウェイトとなります。予想される影響の詳細を Figure 1、2、3 に示します。

Figure 1: 世界国債インデックスに韓国を組み入れた場合の試算

	WGBI			WGBI + 韓国			差		
	銘柄数	時価総額*	MV%	銘柄数	時価総額*	MV%	銘柄数	時価総額*	MV%
アメリカ	284	13,089.9	42.79	284	13,089.9	41.91	-	-	-0.88
日本	274	3,014.8	9.86	274	3,014.8	9.65	-	-	- 0.20
中国	84	3,112.7	10.18	84	3,112.7	9.97	-	-	-0.21
フランス	52	2,002.0	6.54	52	2,002.0	6.41	-	-	-0.13
イタリア	93	1,834.3	6.00	93	1,834.3	5.87	-	-	-0.12
ドイツ	64	1,553.5	5.08	64	1,553.5	4.97	-	-	-0.10
イギリス	62	1,462.4	4.78	62	1,462.4	4.68	-	-	-0.10
スペイン	53	1,216.0	3.98	53	1,216.0	3.89	-	-	- 0.08
韓国	-	-	-	63.0	640.6	2.05	63.0	640.6	2.05
カナダ	42	536.0	1.75	42	536.0	1.72	-	-	-0.04
ベルギー	34	417.2	1.36	34	417.2	1.34	-	-	-0.03
オランダ	23	348.8	1.14	23	348.8	1.12	-	-	-0.02
オーストラリア	28	338.7	1.11	28	338.7	1.08	-	-	-0.02
オーストリア	31	293.6	0.96	31	293.6	0.94	-	-	- 0.02
メキシコ	16	206.4	0.67	16	206.4	0.66	-	-	- 0.01
ポルトガル	19	162.5	0.53	19	162.5	0.52	-	-	-0.01
ポーランド	16	169.7	0.55	16	169.7	0.54	-	-	-0.01
マレーシア	29	139.4	0.46	29	139.4	0.45	-	-	-0.01
フィンランド	25	138.3	0.45	25	138.3	0.44	-	-	-0.01
アイルランド	18	128.0	0.42	18	128.0	0.41	-	-	-0.01
シンガポール	22	107.1	0.35	22	107.1	0.34	-	-	-0.01
イスラエル	13	89.3	0.29	13	89.3	0.29	-	-	-0.01
ニュージーランド	15	78.2	0.26	15	78.2	0.25	-	-	-0.01
デンマーク	7	58.5	0.19	7	58.5	0.19	-	-	-0.00
スウェーデン	8	49.4	0.16	8	49.4	0.16	-	-	-0.00
ノルウェー	11	43.6	0.14	11	43.6	0.14	-	-	-0.00
合計	1,323	30,590.3	100.0	1,386	31,231.0	100.0	63	635.9	0

出所：FTSE Russell（2025 年 3 月末現在）

*時価総額の単位は 10 億米ドル

¹ 弊社は韓国を先進国市場と区分しているため、世界先進国債インデックス（WGBI-DM）にも組み入れられます。

² 2023 年 11 月にリフィニティブ・プライシング・サービスは LSEG プライシング・サービスに名称を変更しています

Figure 2: 世界国債インデックス（除く日本）に韓国を組み入れた場合の試算

	WGBI（除く日本）			WGBI（除く日本） + 韓国			差		
	銘柄数	時価総額*	MV%	銘柄数	時価総額*	MV%	銘柄数	時価総額*	MV%
アメリカ	284	13,089.9	47.47	284	13,089.9	46.39	-	-	-1.08
中国**	84	3,112.7	11.29	84	3,112.7	11.03	-	-	-0.26
フランス	52	2,002.0	7.26	52	2,002.0	7.10	-	-	-0.16
イタリア	93	1,834.3	6.65	93	1,834.3	6.50	-	-	-0.15
ドイツ	64	1,553.5	5.63	64	1,553.5	5.51	-	-	-0.13
イギリス	62	1,462.4	5.30	62	1,462.4	5.18	-	-	-0.12
スペイン	53	1,216.0	4.41	53	1,216.0	4.31	-	-	-0.10
韓国	-	-	-	63	640.6	2.27	63	640.6	2.27
カナダ	42	536.0	1.94	42	536.0	1.90	-	-	-0.04
ベルギー	34	417.2	1.51	34	417.2	1.48	-	-	-0.03
オランダ	23	348.8	1.26	23	348.8	1.24	-	-	-0.03
オーストラリア	28	338.7	1.23	28	338.7	1.20	-	-	-0.03
オーストリア	31	293.6	1.06	31	293.6	1.04	-	-	-0.02
メキシコ	16	206.4	0.75	16	206.4	0.73	-	-	-0.02
ポルトガル***	19	162.5	0.59	19	162.5	0.58	-	-	-0.01
ポーランド	16	169.7	0.62	16	169.7	0.60	-	-	-0.01
マレーシア	29	139.4	0.51	29	139.4	0.49	-	-	-0.01
フィンランド	25	138.3	0.50	25	138.3	0.49	-	-	-0.01
アイルランド	18	128.0	0.46	18	128.0	0.45	-	-	-0.01
シンガポール	22	107.1	0.39	22	107.1	0.38	-	-	-0.01
イスラエル	13	89.3	0.32	13	89.3	0.32	-	-	-0.01
ニュージーランド	15	78.2	0.28	15	78.2	0.28	-	-	-0.01
デンマーク	7	58.5	0.21	7	58.5	0.21	-	-	0.00
スウェーデン	8	49.4	0.18	8	49.4	0.18	-	-	0.00
ノルウェー	11	43.6	0.16	11	43.6	0.15	-	-	0.00
合計	1,049	27,575.5	100	1,112	28,216.1	100	63	640.6	0

出所：FTSE Russell（2025年3月末現在）

*時価総額の単位は 10 億米ドル

Figure 3: 世界国債インデックス（除く日本、中国）に韓国を組み入れた場合の試算

	WGBI（除く日中）			WGBI（除く日・中） + 韓国			差		
	銘柄数	時価総額*	MV%	銘柄数	時価総額*	MV%	銘柄数	時価総額*	MV%
アメリカ	284	13,089.9	53.51	284	13,089.9	52.14	-	-	-1.37
フランス	52	2,002.0	8.18	52	2,002.0	7.98	-	-	-0.21
イタリア	93	1,834.3	7.50	93	1,834.3	7.31	-	-	-0.19
ドイツ	64	1,553.5	6.35	64	1,553.5	6.19	-	-	-0.16
イギリス	62	1,462.4	5.98	62	1,462.4	5.83	-	-	-0.15
スペイン	53	1,216.0	4.97	53	1,216.0	4.84	-	-	-0.13
韓国	-	-	-	63	640.6	2.55	63	640.6	2.55
カナダ	42	536.0	2.19	42	536.0	2.14	-	-	-0.06
ベルギー	34	417.2	1.71	34	417.2	1.66	-	-	-0.04
オランダ	23	348.8	1.43	23	348.8	1.39	-	-	-0.04
オーストラリア	28	338.7	1.38	28	338.7	1.35	-	-	-0.04
オーストリア	31	293.6	1.20	31	293.6	1.17	-	-	-0.03
メキシコ	16	206.4	0.84	16	206.4	0.82	-	-	-0.02
ポルトガル**	19	162.5	0.66	19	162.5	0.65	-	-	-0.02
ポーランド	16	169.7	0.69	16	169.7	0.68	-	-	-0.02
マレーシア	29	139.4	0.57	29	139.4	0.56	-	-	-0.01
フィンランド	25	138.3	0.57	25	138.3	0.55	-	-	-0.01
アイルランド	18	128.0	0.52	18	128.0	0.51	-	-	-0.01
シンガポール	22	107.1	0.44	22	107.1	0.43	-	-	-0.01
イスラエル	13	89.3	0.36	13	89.3	0.36	-	-	-0.01
ニュージーランド	15	78.2	0.32	15	78.2	0.31	-	-	-0.01
デンマーク	7	58.5	0.24	7	58.5	0.23	-	-	-0.01
スウェーデン	8	49.4	0.20	8	49.4	0.20	-	-	-0.01
ノルウェー	11	43.6	0.18	11	43.6	0.17	-	-	0.00
合計	965	24,462.8	100.0	1,028	25,103.5	100.0	63	640.6	0

出所：FTSE Russell（2025年3月末現在）

*時価総額の単位は10億米ドル

インド

2024年10月、FTSE Russellは、インド国債市場の市場アクセシビリティ・レベルを0から1に格上げし、FAR適格であるインド国債をFTSE新興国市場国債インデックス（EMGBI）に組み入れることを公表いたしました。この組み入れは2025年9月プロファイルから実施され、6か月の期間で毎月均等な割合にて段階的に導入されます。インデックスの組み入れおよび予測される影響の分析につきましては下記をご覧ください。

インデックス組み入れの詳細とその影響

FARに適格となる現地通貨建て固定利付インド国債がEMGBIおよび地域別インデックスのFTSEアジア国債インデックス（AGBI）とFTSEアジア・パシフィック国債インデックス（APGBI）、これらから派生したインデックスに組み入れられます。組み入れられるインド国債はFARプログラムの対象銘柄で、2024年7月29日以前に発行された14年および30年債を含めて、インデックスに組み入れられます³。

2025年4月のプロファイルでは、INR建てFAR適格インド国債34銘柄（額面総額4,824億米ドル）がEMGBIの対象となり、時価総額加重ベースで同指数の9.41%のウェイトとなります。また、EMGBI10%キャップ・インデックスでは、10.0%、アジア国債インデックス（AGBI）では9.92%のウェイトになるとそれぞれ

³ 2024年7月29日にインド準備銀行（RBI）が新規に発行される14年および30年債をFARの対象から除外することを公表しています。すでにFARの対象となっていた14年債、30年債は引き続きFARプログラム適格となり、海外居住者は流通市場で取引することが可能です。

れ試算されています。これらの 2025 年 4 月プロファイルを用いて予想された各指数への影響の詳細を、Figure 4、5、6 に示します。

Figure 4: 新興国市場国債インデックス（EMGBI）にインドを組み入れた場合の試算

	EMGBI			EMGBI + インド			差		
	銘柄数	時価総額*	MV%	銘柄数	時価総額*	MV%	銘柄数	時価総額*	MV%
中国	84	3,112.7	64.39	84	3,112.7	58.33	-	-	-6.06
インド**	-	-	-	34	502.0	9.41	34	502.0	9.41
インドネシア	48	240.5	4.97	48	240.5	4.51	-	-	-0.47
メキシコ	16	206.4	4.27	16	206.4	3.87	-	-	-0.40
タイ	14	154.8	3.20	14	154.8	2.90	-	-	-0.30
南アフリカ	29	172.5	3.57	29	172.5	3.23	-	-	-0.34
ポーランド	16	169.7	3.51	16	169.7	3.18	-	-	-0.33
マレーシア	29	139.4	2.88	29	139.4	2.61	-	-	-0.27
サウジアラビア	45	127.3	2.63	45	127.3	2.39	-	-	-0.25
フィリピン	42	114.3	2.36	42	114.3	2.14	-	-	-0.22
コロンビア	13	80.2	1.66	13	80.2	1.50	-	-	-0.16
ルーマニア	28	72.1	1.49	28	72.1	1.35	-	-	-0.14
ブラジル	5	67.7	1.40	5	67.7	1.27	-	-	-0.13
ハンガリー	17	45.9	0.95	17	45.9	0.86	-	-	-0.09
ペルー	18	43.3	0.90	18	43.3	0.81	-	-	-0.08
トルコ	12	45.4	0.94	12	45.4	0.85	-	-	-0.09
チリ	17	42.1	0.87	17	42.1	0.79	-	-	-0.08
合計	433	4,834.2	100.0	467	5,336.2	100.0	34	502.0	0

出所： FTSE Russell （2025 年 3 月末現在）

*時価総額の単位は 10 億米ドル

**インドは FAR 適格債券のみを含みます

Figure 5: 新興国市場国債キャップ・インデックス（EMGBIC）にインドを組み入れた場合の試算

	EMGBIC			EMGBIC（推算） + インド			差		
	銘柄数	時価総額*	MV%	銘柄数	時価総額*	MV%	銘柄数	時価総額*	MV%
中国	84	182.1	10.00	84	211.6	10.00	-	-	0.00
インド**	-	-	-	34	211.6	10.00	34	211.6	10.00
インドネシア	48	182.1	10.00	48	211.6	10.00	-	-	0.00
メキシコ	16	182.1	10.00	16	206.4	9.76	-	-	-0.24
タイ	14	154.8	8.50	14	154.8	7.32	-	-	-1.18
南アフリカ	29	172.5	9.47	29	172.5	8.15	-	-	-1.32
ポーランド	16	169.7	9.32	16	169.7	8.02	-	-	-1.30
マレーシア	29	139.4	7.66	29	139.4	6.59	-	-	-1.07
サウジアラビア	45	127.3	6.99	45	127.3	6.02	-	-	-0.97
フィリピン	42	114.3	6.28	42	114.3	5.40	-	-	-0.87
コロンビア	13	80.2	4.41	13	80.2	3.79	-	-	-0.61
ルーマニア	28	72.1	3.96	28	72.1	3.41	-	-	-0.55
ブラジル	5	67.7	3.72	5	67.7	3.20	-	-	-0.52
ハンガリー	17	45.9	2.52	17	45.9	2.17	-	-	-0.35
ペルー	18	43.3	2.38	18	43.3	2.05	-	-	-0.33
トルコ	12	45.4	2.49	12	45.4	2.14	-	-	-0.35
チリ	17	42.1	2.31	17	42.1	1.99	-	-	-0.32
合計	433	1,820.9	100.0	467	2,115.8	100.0	34	211.6	0

出所： FTSE Russell （2025 年 3 月末現在）

*時価総額の単位は 10 億米ドル

**インドは FAR 適格債券のみを含みます

Figure 6: アジア国債インデックス（AGBI）にインドを組み入れた場合の試算

	AGBI			AGBI + インド			差		
	銘柄数	時価総額*	MV%	銘柄数	時価総額*	MV%	銘柄数	時価総額*	MV%
中国	84	3,112.7	68.32	84	3,112.7	61.54	-	-	-6.78
韓国	68	661.5	14.52	68	661.5	13.08	-	-	-1.44
インド**	-	-	-	34	502.0	9.92	34	502.0	9.92
インドネシア	48	240.5	5.28	48	240.5	4.75	-	-	-0.52
タイ	29	172.5	3.79	29	172.5	3.41	-	-	-0.38
マレーシア	29	139.4	3.06	29	139.4	2.76	-	-	-0.30
フィリピン	42	114.3	2.51	42	114.3	2.26	-	-	-0.25
シンガポール	22	107.1	2.35	22	107.1	2.12	-	-	-0.23
香港	15	8.1	0.18	15	8.1	0.16	-	-	-0.02
合計	337	4,556.0	100.0	371	5,058.0	100.0	34	502.0	0.00

出所： FTSE Russell （2025 年 3 月末現在）

*時価総額の単位は 10 億米ドル

**インドは FAR 適格債券のみを含みます

2. 次回のレビュー結果公表日程

次回のレビューの結果公表は、2025 年 10 月 7 日を予定しています。

FTSE Russellについて

FTSE Russell は、アセット・クラスや投資目的に応じたさまざまなインデックスおよびベンチマーク・ソリューションを提供する、グローバル・インデックス・プロバイダーです。また、信頼できる投資パートナーとして、十分な情報に基づいた投資判断や、リスク管理、投資機会の獲得をお手伝いします。FTSE Russell の専門知識やプロダクトは、世界中の機関投資家や個人投資家によって幅広く利用されています。アセット・オーナーやアセット・マネージャー、ETF プロバイダー、投資銀行が、投資パフォーマンスを計測し、投資ファンドやETF、仕組商品、インデックス・ベースのデリバティブ商品を組成するためにFTSE Russell のインデックスを参考にしています。FTSE Russell のインデックスは、アセット・アロケーション、投資戦略分析、リスク管理にも活用され、堅実なガバナンス・プロセスと健全な運用は高い評価をいただいています。35 年以上にわたり、FTSE Russell は常に変革の最前線に立ち、革新的な次世代ベンチマークと投資ソリューション開発に加え、世界各地の投資コミュニティに新たな機会を創出してきました。

ご質問は以下の連絡先まで、お問い合わせいただけますようお願いいたします。

Client Service Team
fi.index@ftserussell.com
fi.indexjp@ftserussell.com

Americas
+1 646 989 2122

Singapore
+65 6950 3850

EMEA
+44 20 7334 8963

Hong Kong
+852 2164 3288

Japan
+81 3 6441 1440

© 2025 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.

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. If you don't want to receive emails from FTSE Russell, please [click here](#) to unsubscribe.



**FTSE
RUSSELL**
An LSEG Business