

# FTSE 債券インデックス 国分類プロセス 2022 年 3 月レビュー結果

2022 年 4 月 1 日

## 1. ウォッチリスト掲載市場のレビュー結果

### ニュージーランド

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。2022 年 3 月レビューの見直し時点で、ニュージーランドの現地通貨建て固定利付国債市場は、FTSE 世界国債インデックス (WGBI) への組み入れのための 3 つの適格基準 (市場規模<sup>1</sup>、信用格付、市場アクセシビリティ・レベル「2」) すべてを満たしています。FTSE Russell は、2022 年 11 月のインデックスプロファイルからニュージーランドを FTSE WGBI に追加いたします。

2022 年 2 月 28 日時点で、額面 748 億 NZ ドル (506 億米ドル) の NZ ドル建て債券 13 本がインデックスに採用され、時価加重平均で 0.19% を占めると予測されます。図 1 に予想されるプロファイルの詳細を記載しています。ニュージーランド現地通貨建て固定利付国債は、FTSE 気候リスク調整型 WGBI<sup>2</sup> など、FTSE WGBI または代替加重版から構成される指数にも含まれます。

<sup>1</sup> 2022 年 3 月レビューに際して、WGBI 採用の可能性を目的としたニュージーランドの市場規模評価は、以下のように計算されました。

2022 年 2 月 18 日 (2022 年 3 月の採用銘柄決定日) 時点の総額は 500 億 7,800 万米ドル。

<sup>2</sup> インデックスの組み入れ基準の一部として FTSE Fixed Income Emerging Markets の定義を組み込んでいる関連インデックスまたはカスタムインデックスの場合ですが、ニュージーランドは現在先進国市場に分類されています。

図表 1. 世界国債インデックスにおけるニュージーランド国債組み入れの試算

	WGBI			(予測) WGBI + NZD			差		
	銘柄数	額面金額	MV %	銘柄数	額面金額	MV %	銘柄数	額面金額	MV %
米国	260	10,266.20	40.05	260	10,266.20	39.98	-	-	-0.07
日本	258	4,257.70	16.61	258	4,257.70	16.58	-	-	-0.03
フランス	48	2,104.00	8.21	48	2,104.00	8.19	-	-	-0.02
イタリア	83	1,852.30	7.23	83	1,852.30	7.21	-	-	-0.02
ドイツ	58	1,531.70	5.98	58	1,531.70	5.96	-	-	-0.02
スペイン	50	1,207.10	4.71	50	1,207.10	4.7	-	-	-0.01
英国	55	1,174.70	4.58	55	1,174.70	4.57	-	-	-0.01
ベルギー	31	475.6	1.86	31	475.6	1.85	-	-	-0.01
カナダ	37	429.8	1.68	37	429.8	1.67	-	-	-0.01
オランダ	22	394.6	1.54	22	394.6	1.54	-	-	0
オーストラリア	26	338.4	1.32	26	338.4	1.32	-	-	0
オーストリア	28	295.7	1.15	28	295.7	1.15	-	-	0
中国	53	254.4	0.99	53	254.4	0.99	-	-	0
アイルランド	18	166.5	0.65	18	166.5	0.65	-	-	0
メキシコ	15	158.9	0.62	15	158.9	0.62	-	-	0
フィンランド	22	127	0.5	22	127	0.49	-	-	-0.01
マレーシア	31	110.5	0.43	31	110.5	0.43	-	-	0
ポーランド	15	97	0.38	15	97	0.38	-	-	0
イスラエル	15	92.7	0.36	15	92.7	0.36	-	-	0
デンマーク	8	90.9	0.35	8	90.9	0.35	-	-	0
シンガポール	19	88.9	0.35	19	88.9	0.35	-	-	0
スウェーデン	8	60.3	0.24	8	60.3	0.23	-	-	-0.01
ノルウェー	10	56.5	0.22	10	56.5	0.22	-	-	0
ニュージーランド	-	-	-	13	49.5	0.19	13	49.5	0.19
合計*	1,170	25,631.10	100	1,183	25,680.70	100	13	49.5	0

\*単位：億米ドル 出所：FTSE Russell 2022年2月28日時点のデータ。

## 2. ウォッチリスト掲載市場の状況

### スイス

2021年9月より、スイスは市場アクセスレベル「1」が割り当てられ、市場アクセスレベル「2」への格上げとFTSE世界国債インデックスへの組み入れの検討のため、FTSE債券国別分類ウォッチリストに掲載されました。2022年3月の半年ごとのFTSE債券インデックス国分類プロセス・レビューにおいて、弊社はスイスをウォッチリストに残すことを決定しました。

これは、国際投資家からのフィードバックに基づき、弊社はスイス国債に適用される税制上の要求事項が、FTSE債券インデックス国分類フレームワークに規定された市場アクセスレベル「2」を付与するためのTaxation Regimeの要件を満たしていないことを認識しているためです。

---

弊社は引き続きスイスの規制当局と協力し、現地市場におけるインデックス利用者の実務経験に関するフィードバックを共有するとともに、現在進行中のスイス国内税制の改革を監視いたします。

## インド

2021年3月に、弊社はインドを市場アクセス性レベルを「0」から「1」に再分類し、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。

インドのウォッチリスト掲載は、2021年9月の債券国別分類レビューでも再確認されていましたが、2022年3月の半期レビューにおいてもインドはウォッチ・リスト掲載が継続されます。このため、2022年9月に再度評価されることとなります。

投資家は、2020年に導入された Fully Accessibility Route (FAR)により発行されるインド国債への関心を示しています。FARは、5年、10年、30年の期間を持つすべての国債の新規発行において、外国人の所有権に関する制限を取り除くものです。弊社はFTSEインド国債FAR債券インデックスで同市場をトラックしています。同指数は2022年3月時点のプロファイルで、額面残高が17兆4500億インドルピー（2,316億米ドル）に相当する17銘柄が時価加重ベースでFTSEインド国債インデックス全体の24.3%を占めています。

弊社は、インド準備銀行（RBI）と建設的な関係を維持しています。2022-23年度連邦予算では、インド国債の国際決済プラットフォームでの利用を促進するために期待されていた税制改革は取り上げられませんでした。弊社は、現地の政策立案者による市場改善への取り組みが引き続き強力であることを理解しています。特に外国人ポートフォリオ投資家（FPI）の組み入れ条件および関連プロセスの改善に関連する、計画中の機能強化プログラムを引き続き監視していきます。

弊社は、RBIとの生産的な対話を継続し、現在進行中の改革の取り組みに関連する実務経験について、市場参加者からのフィードバックを引き続き求めていく予定です。

## 3. ロシア国債の市場アクセスレベルのオフサイクル見直しについて

2022年3月4日に弊社は、現地通貨建て固定利付ロシア国債の市場アクセスレベルを「1」から「未割当」に変更することを決定しました。また、ロシア国債は2022年3月の月末リバランスでFTSE 新興国市場国債インデックス (EMGBI)からも除外されています。

この決定は、公表している [FTSE 債券インデックス原則声明書](#)および [FTSE 債券インデックス国分類プロセスフレームワーク](#) に準拠して市場の混乱事象に該当すると判断したことにより、ロシアの市場アクセスレベルのオフサイクルの見直しの一環として行われたものです。

## 弊社インデックスの詳細については [ftserussell.com](https://ftserussell.com) をご覧ください

© 2022 London Stock Exchange Group plc および関連グループ事業体（「LSE グループ」）。LSE グループには、(1) FTSE International Limited（「FTSE」）、(2) Frank Russell Company（「Russell」）、(3) FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc および FTSE TMX Global Debt Capital Markets Limited（合わせて「FTSE Canada」と表示します）、(4) MTSNext Limited（「MTSNext」）、(5) Mergent, Inc.（「Mergent」）、(6) FTSE Fixed Income LLC（「FTSE FI」）、(7) The Yield Book Inc.（「YBJ」）、(8) Beyond Ratings S.A.S.（「BR」）が含まれます。無断複写・転載を禁じます。

FTSE Russell®は FTSE Russell、FTSE Canada、MTSNext、Mergent、FTSE FI、YB、BR の商標です。ここで使用される「FTSE®」、「Russell®」、「FTSE Russell®」、「MTS®」、「FTSE4Good®」、「ICB®」、「Mergent®」、「The Yield Book®」、「Beyond Ratings®」、およびその他の商標ならびにサービスマーク（登録されているか否かは問いません）はすべて、LSE グループの該当メンバー会社またはそのそれぞれのライセンサーによって所有またはライセンスを供与されているか、FTSE、Russell、MTSNext、FTSE TMX、Mergent、FTSE FI、YB、BR が所有、またはそのライセンスに基づいて使用されています。FTSE International Limited は、ベンチマーク管理者として金融行為監督機構により認可され規制を受けます。

全ての情報は情報提供のみを目的として提供されています。本資料に記載されている全ての情報及びデータは、LSE グループが正確かつ信頼できると考える情報源から入手したものです。ただし、人的ミスや機械の誤作動、その他の要因による誤りの可能性があるため、当該情報及びデータはすべて“現状のまま”提供されており、これらの誤りに対していかなる保証もいたしません。LSE グループのメンバーまたは各取締役、役員、従業員、パートナーまたはライセンサーのいずれも、情報の正確性、適時性、完全性、市場性、または FTSE Russell の商品（インデックス、データとアナリティクスを含むがこれらに限定されるものではない）の使用から得られる結果の正確性、適時性、完全性、市場性、あるいは特定の目的に対する FTSE Russell 商品の適切性または適合性に関して、明示または黙示を問わず、いかなる主張、予想、保証、表明も行いません。FTSE Russell の商品を通じてアクセス可能な過去のデータの表示は、情報提供のみを目的として提供されており、将来のパフォーマンスを示唆するものではありません。

LSE グループのメンバーまたは各取締役、役員、従業員、パートナーまたはライセンサーは、(a) エラーの全部または一部に起因する、またはその結果に起因する損失または損害 これらの情報またはデータの使用、または本資料または本資料へのリンクの使用、または (b) 本資料に記載されている情報の使用、または使用に起因する（過失またはその他の）たとえ LSE グループのメンバーがそのような情報の使用または使用に起因するそのような損害の可能性を事前に知らされている場合であっても、直接、間接、特別、派生的または偶発的な損害については一切責任を負いません。

LSE グループのメンバーまたはその役員、役員、従業員、パートナー、またはライセンサーのいずれも、投資勧誘を提供してならず、本資料に記載されている情報や FTSE Russell の商品を通じて入手可能な情報（統計データおよび業界レポートを含む）は、財務または投資に関するアドバイスや財政的なプロモーションを構成するものとみなすべきではありません。

この情報のいかなる部分も、LSE グループの適切なメンバーの書面による許可なしに、いかなる形式、またはいかなる方法、電子媒体、機械的な方法、複写、記録、または別の方法であっても、複製、保存（検索システムによる保存）、または送信されることはできません。LSE グループのデータの使用及び配布には、FTSE、Russell、FTSE Canada、MTSNext、Mergent、FTSE FI、YB、BR 及び（または）それぞれのライセンサーからのライセンスが必要です。

---

## 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](http://www.ftserussell.com).

お問い合わせは [ftserussell.com](http://ftserussell.com)、電子メール [fi.indexjp@ftserussell.com](mailto:fi.indexjp@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 3-6441-1440