
FTSE 債券インデックス 国分類プロセス 2022年9月レビュー結果

2022年9月25日

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に組み入れる際は、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。同様に、これにより、ポートフォリオマネージャーおよび資産配分の担当者は、インデックスの将来の進化についての見解を得ることができます。

2022年9月の半年毎のFTSE 債券国別分類レビューの結果は、本項の残りの部分でご確認いただけます。

1. ウォッチリストへの追加

韓国

2022 年中に韓国の市場当局は、国内外の投資家の資本市場の構造とアクセシビリティを改善することを目的としたいくつかの新しいイニシアチブを提案しました。これらには以下が含まれます：

- 韓国経済財政部(MOEF)が韓国国債(KTB)の投資家に課す源泉徴収税の免除を提案しており、現在、国会の承認を待っています。¹
- 源泉徴収税免除の実施を条件として、KTB 取引の再開を促進するため、韓国の市場当局と国際証券中央預託機関 (ICSD) の間で継続的な関与。²
- MOEF は外資系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可能となり、グローバル市場に合わせて市場の取引時間を延長するというによる市場改革案を提案。

上記の市場進展を鑑みて、**弊社は韓国の市場アクセス可能性レベルが 1 から 2 に再分類される可能性があるため、同国を FTSE 債券国分類ウォッチ リストに追加し、FTSE 世界国債インデックスへの組み入れが検討されたことを公表いたします。**

ウォッチリストに市場を追加することは、市場アクセシビリティ レベルの変更が検討されている特定の市場に焦点を当てていることを示しています。これは市場参加者、現地規制当局および弊社間の建設的な対話を促進し、市場が特定の市場アクセシビリティレベルの基準をどの程度満たしているかを明確に評価することを目的としています。評価の一環として、弊社は特定の市場への投資の実用性について投資家からフィードバックを収集し、市場へのアクセスの程度を判断します。再分類の決定は、新しい規制の制定ではなく、世界中の投資家の実際の経験に照らして評価されます。したがって、分類の変更のタイミングは、規制の強化が完全に機能するまでに必要な期間と、投資家の実現すると予想されるプロセスの利点に基づいて行われます。

弊社は、最近の市場の進展を好ましいと考えており、韓国の規制当局および市場参加者との関与を継続することを積極的に行う所存です。次回は 2023 年 3 月の半年毎のレビューにて情報を更新いたします。

¹ 韓国の通貨安定化債券は FTSE 韓国国債インデックスの組み入れ対象外です。

² 次のリンクを参照してください: <https://english.moef.go.kr/pc/selectTbPressCenterDtl.do?boardCd=N0001&seq=5389>, <https://english.moef.go.kr/pc/selectTbPressCenterDtl.do?boardCd=N0001&seq=5366>, <https://english.moef.go.kr/pc/selectTbPressCenterDtl.do?boardCd=N0001&seq=5402>.

2. ウォッチリストに掲載中の市場の更新

スイス

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、2022年9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、変更がないことを公表いたしません。スイスは2023年3月に再評価されます。

世界中の投資家からのフィードバックに基づいて、弊社はスイス国債に適用される源泉徴収税の還付プロセスが、[FTSE Fixed Income Country Classification Framework](#)で指定されている、市場アクセスアクセシビリティのレベル2を割り当てるための税制要件を満たしていないことを把握しています。

FTSE Russellは、進行中のスイスの税制改革を引き続き監視いたします。

インド

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、2022年9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、変更されないことを公表いたしません。インドは2023年3月に再評価されます。

世界中のインデックス・ユーザーは2020年に導入された完全アクセス可能ルート(FAR)を通じて発行されたインドの国債へに引き続き高い関心を向けています。FARの導入当初は、インドの現地通貨固定利付国債で新規発行される5年、10年、および30年の年限において外国人所有制限を撤廃しました。さらに2022年7月6日、インド準備銀行(RBI)は、7年および14年の期間のすべての新規発行を含むようにFARのスキームを拡大する旨を発表しました。2022年10月のインデックスプロファイルに基づく、インデックスに適格となるFAR債は21銘柄、額面残高は2,840億米ドルとなり、これはFTSEインド国債インデックスの29.5%に相当します。

弊社は、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まいります。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。

3. FTSE フロンティア新興国市場インデックスの変更

ウガンダ

弊社はウガンダの現地通貨固定利付国債が、2023年4月のインデックスプロファイルからFTSE フロンティア新興国市場インデックス (FRNTEMGBI) シリーズに含まれることを公表いたします。

FTSE フロンティア新興国市場インデックスシリーズは、フロンティア新興国市場と分類される国が発行する固定金利の現地通貨建て国債のパフォーマンスを測定するように設計されています。FTSE フロンティア新興国市場インデックスの目的は、まだ主流の新興市場とは見なされていないものの、投資が可能と見なされている、新興市場の現地通貨建て債券市場における透明性の高いユニバースを作成することです。

FTSE 債券インデックスの国分類フレームワークをウガンダ国債に適用した結果、同市場はFRNTEMGBIの組み入れ基準(最小市場規模基準を含む)を満たしていると見なされました。2022年9月のインデックスプロファイルの時点で、額面残高20.8兆UGD(55億米ドル)のUGX建て債券20銘柄がFRNTEMGBIに含まれると予測されます。

4. 現地通貨建て債券の最小残存額の見直し

FTSE 債券インデックスの国分類プロセスの一環として、弊社はインデックスの適格性を判断するために使用される現地通貨建て債券の最低残存額の基準を毎年見直しています。

このレビューは毎年9月に実施され、市場参加者からのフィードバックを織り込んでいます。この結果として、発行傾向の基づき基準値を再調整する可能性があります。

弊社は、2022年9月のレビューではFTSE 債券インデックスの対象となる現地通貨固定利付およびインフレ連動債市場の最低残存額の基準に変更がないことを確認いたします。

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

© 2022 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.

To learn more, visit ftserussell.com; email info@ftserussell.com; or call your regional Client Service Team office:

欧州・中近東 (EMEA)
+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
シドニー +61 (0) 2 8823 3521