



FTSE 債券インデックス 国分類プロセス 2023 年 9 月レビュー結果

2023 年 9 月 29 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9月レビュー結果は本項の残りの部分でご確認いただけます。

1. ウォッチリスト掲載市場のレビュー結果

韓国

弊社は、市場アクセスレベルが 1 から 2 に格上げされる可能性、すなわち FTSE 世界国債インデックス (WGBI) への組み入れが検討されているため、韓国を引き続き FTSE 債券国分類ウォッチリストに掲載いたします。

- 2022 年 9 月に弊社は市場アクセスレベル 2 への格上げの可能性と WGBI への組み入れを検討するため、韓国を FTSE 債券国分類ウォッチリストに追加いたしました。2023 年中、韓国の市場当局は、海外投資家にとって韓国資本市場の構造とアクセス改善を目的としたいくつかの取り組みを実施または準備中であり、これらには次のものが含まれます。
- 源泉徴収税 (WHT) の免除: 2023 年 1 月 1 日から発効し、2023 年 6 月末に FAQ (頻繁に尋ねられる質問) 文書の形で説明が公表されています。
- 国際中央証券保管庫 (ICSD) の接続性: 韓国証券預託院 (KSD) は、オムニバス構造の口座が投資登録証明書の番号 (IRC 番号) を必要とせず、接続性を構築することを目的として、2023 年 8 月下旬に 2 つの大手 ICSD と契約を締結しました。このスキームは遅くとも 2024 年第 2 四半期までに運用を開始する予定です。
- IRC 制度の廃止: IRC 廃止に関する規制当局の承認は 2023 年 6 月 5 日に可決され、法人識別子 (LEI) の導入は 2023 年 12 月 14 日に予定されています。
- 外国為替 (FX) 市場改革: 外国為替市場の強化策が 2023 年初めに発表されました。この実施時期は、国会による承認および関連法の改正後となるため、2024 年下半年を予定しています。

弊社は、源泉税改革の実施は引き続き進んでいるものの、関連情報の収集がカストディアンではなくブローカーに依存されているため、引き続き国際投資家にとっては注視している分野であるとのフィードバックを受け取っています。弊社は、源泉税改革の利点が投資コミュニティによってどの程度実現されているかを引き続き把握してまいります。強化策が公表されているものの、まだ実施に移されていない韓国ウォン外国為替市場の改革について、弊社は FTSE 債券国分類フレームワークにおける外国為替市場構造基準の達成にこれらの取り組みがどの程度の貢献をもたらすものであるか、海外投資家との対話を継続していきます。弊社は韓国当局との継続的なオープンで建設的な対話に感謝しており、改革の実施に伴う強化の有効性を判断するために、すべての市場参加者と継続して協議する所存です。

スイス

スイスは、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と、FTSE 世界国債インデックス (WGBI) への組み入れが検討されているため、FTSE 債券国分類ウォッチリストに継続して掲載されます。

2021 年 9 月、スイスは市場アクセスレベル 2 への格上げの可能性と FTSE WGBI への組み入れが検討されるため、FTSE 債券国分類ウォッチリストに追加されました。弊社は、スイス国債に適用される源泉徴収税の回収プロセスを評価した結果、そのプロセスが市場アクセスレベル 2 の割り当てに必要な課税制度要件を満たしていないと判断いたしました。2022 年末にス

イス議会が海外投資家に対する源泉徴収税廃止の投票が否決されたことで、このプロセスは変更されませんでした。弊社は税制を改善するために今後導入される可能性のある取り組みについて把握するように努めてまいります。

インド

インドは市場アクセス・レベルが 0 から 1 に再分類される可能性と、FTSE 新興市場国債インデックス (EMGBI) への組み入れが検討されるため、FTSE 債券国分類ウォッチリストに継続して掲載されます。

2021 年 3 月に市場アクセスレベルが 0 から 1 に格上げされる可能性と、FTSE EMGBI への組み入れが検討されるため、弊社はインドを FTSE 債券国分類ウォッチリストに追加いたしました。海外投資家が注目していたインド国債市場構造の改善分野は、前回の 2023 年 3 月の見直しからほぼ変化がなく、外国ポートフォリオ投資家 (FPI) 登録の効率性に加えて、決済サイクル、取引マッチング、納税手続きといった関連する運用上の問題が含まれます。弊社はインド準備銀行との対話を継続し、また市場構造の進化について実際の経験に基づく市場参加者からのフィードバックを求めています。

2. 現地通貨最低額の年次レビュー

FTSE 債券国分類プロセスの一環として、弊社は指数の適格性を判断するために使用される現地通貨ベースの必要最低額を毎年レビューしています。この見直しは 9 月に行われ、市場参加者からのフィードバックが組み込まれています。その結果として、発行傾向に基づいた現地通貨建て残額の必要最小額を変更する可能性があります。

2023 年 9 月のレビューにおいては、FTSE 債券インデックスの対象となる現地通貨建て固定金利およびインフレ連動債市場の最低必要額に変更はありません。

3. 新興国市場と先進国市場の区分変更

FTSE 新興市場 (EM) の国際決済通貨および現地通貨建て債券インデックスに組み込む目的で、国際通貨基金 (IMF) によって「新興国および発展途上国」に含まれると定義されている場合、または世界銀行が「低所得経済」、「下位中所得経済」、「上位中所得経済」のいずれかと定義している場合、その市場を新興市場と区分しています。この新興国リストの更新は、IMF と世界銀行からの更新データに基づいて、毎年 9 月に行われます。

クロアチアは、2018 年 7 月以降、世界銀行によって「高所得国」に分類されています。また、2023 年 4 月の IMF 報告書で、クロアチアは「新興経済国」から「先進経済国」に変更されました。このため、FTSE 債券インデックスの新興国の定義に基づき、クロアチアは 2023 年 10 月プロファイルより新興国から先進国市場に区分が変更されます。現在、クロアチアは FTSE 新興国市場インデックス (EMGBI) の対象市場ではなく、またクロアチアのカントリーリスクを含む債券は FTSE 新興国市場ブロード債券インデックス (EMUSDBBI) に含まれていません。このため、クロアチアの区分変更が、指数の組み入れに与える影響はありません。

For more information about our indexes, please visit 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) 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