

FTSE 債券インデックス国分類プロセス

2024 年 3 月レビュー結果

2024 年 3 月 28 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、FTSE Russell 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。

2024 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。次回は 2024 年 9 月の半年毎のレビューにて情報を更新いたします。

FTSE 世界国債インデックスにポルトガルを追加

FTSE グローバル国債インデックスの市場組み入れにおける一貫したアプローチを確保するために、半年毎の FTSE 債券インデックス国分類レビューの一部として、市場規模と信用格付けについても客観的なインデックス組み入れ基準を評価しています。

2024 年 3 月の見直しの時点で、現地通貨建て固定利付ポルトガル国債市場は、FTSE 世界国債インデックス (WGBI) の組み入れに必要な 3 つの適格基準である市場規模、信用格付け¹、最低市場アクセシビリティ・レベ

¹ 2024 年 3 月の FTSE 債券インデックス国分類レビュー以前では、ポルトガルは WGBI 組み入れの最低信用格付け基準 (ムーディーズによる A3 および S&P による A-) を満たしていませんでしたが、ムーディーズが 2023 年 11 月に A3、S&P が 2024 年 3 月 1 日に A-に引き上げています。

ル2をすべて満たしています。これにより、弊社は**2024年11月プロフィール**からポルトガルをWGBIに追加することを公表いたします。

2024年3月プロフィールを基準とすると、額面残高144.9ユーロ（1,585億米ドル、23.2兆円）のユーロ建てポルトガル国債17銘柄がWGBIに組み入れられ、時価加重ベースでWGBIの0.61%（WGBI除く日本では0.68%）のウェイトとなります。同国はFTSE EMU国債インデックス（EGBI）などのWGBIから派生したインデックスおよびFTSE 気候リスク調整世界国債インデックス（Climate WGBI）などの代替加重指数にも組み入れとなります²。

ウォッチリスト市場の状況

韓国

2024年3月のレビューで韓国を国分類ウォッチリストに据え置き、変更はいたしません。韓国は2024年9月にWGBI組み入れ対象となる1から2への引き上げが再評価されます。

2022年9月に弊社は韓国を市場アクセシビリティ・レベル2へ格上げする潜在的な可能性、すなわちWGBIへの組み入れを検討するために、FTSE債券インデックスの国分類ウォッチリストに追加いたしました。

現地市場当局は、世界各地の投資家にとって韓国国債のアクセスの容易性を改善することを目的とした取り組みを引き続き進めており、これにより市場アクセシビリティのレベル2の基準を満たすことが期待されていました。2023年9月の前回のレビュー以降で、弊社では以下のような進展があったことを認識しています。

- 国際中央証券保管庫（ICSD）との接続：2023年8月に韓国証券保管庫（KSD）は、ICSDプラットフォーム間のリンクを確立するためにClearstreamおよびEuroclearとの契約締結を発表し、2023年12月には、このサービスが2024年6月末までに利用可能となる予定であることを発表しています。海外投資家によるこれらのプラットフォームの使用の前提条件は、韓国国債におけるシームレスな源泉徴収税免除プロセスであると弊社は認識しています。このためには、特定の投資家の申請プロセスにおける未解決の問題を解決するために、市場当局がさらに踏み込んだ措置を講ずる必要があると弊社では考えています。
- 投資家登録証明書（IRC）から法人識別子（LEI）登録スキームへの移行：IRC廃止に関する規制当局の承認が2023年6月5日に可決されました。また、法人識別子（LEI）が2023年12月14日に導入されています。弊社は概して肯定的なフィードバックであることを認識しておりますが、特定の種類のファンドについてはさらに実証を進める必要があることも指摘されています。

² FTSE債券インデックスにおける先進国と新興市場の定義の観点からは、ポルトガルは先進市場として分類されます。

- 外国為替（FX）市場改革：外国為替市場の強化に必要な承認が国会で承認され、関連法の改正が 2023 年に完了しています。第三者為替の 6 か月のパイロット・プログラムは 2024 年 1 月初旬に開始されました。現在、参加者は限定的であるものの、増加しつつあることを弊社は認識しています。ただし、韓国ウォンの取引時間の延長を含む諸変更の実施は、2024 年下半年まで延期される予定です。

弊社では、これまでの半年間に有意義な進展があり、これらは事前に発表されていた実施目標の期日と一致していることを認識しています。さらに、投資家が指摘する実務的な諸問題についてのフィードバックに韓国の市場当局が対処していることについても認識しています。次回 2024 年 9 月に予定されている国分類レビューに向けて、弊社は韓国国債市場における前向きな展開が市場アクセシビリティ・レベル 2 への引き上げ基準に合致するものであるか、引き続き注視してまいります。

スイス

スイスは市場アクセシビリティ・レベルが 1 から 2 に再分類される可能性があるため、国分類ウォッチリストに掲載しておりましたが、これを除外いたします。

スイスは当初、市場アクセシビリティ・レベル 2 への格上げの可能性すなわち WGBI への組み入れを検討するため、2021 年 9 月に弊社は同国を FTSE 債券インデックス国分類ウォッチリストに掲載いたしました。

海外投資家からのフィードバックに基づき弊社は、スイス国債の源泉徴収税回収プロセスが、FTSE 債券インデックス国分類フレームワークで指定されている市場アクセシビリティ・レベル 2 の課税制度要件を満たしていないと判断いたしました。弊社は海外投資家に適用される源泉徴収税を廃止するための法改正案を注視してまいりましたが、同法案は 2022 年末に否決されています。その後も市場アクセシビリティの再分類を検討するために必要となる国内税制改革の計画があることを弊社では認識しておりません。このため、弊社では同国を FTSE 債券インデックスの国分類ウォッチリストから除外することにいたしました。

インド

2024 年 3 月のレビューで、インドをウォッチリストに据え置き、変更はいたしません。インドは 2024 年 9 月に FTSE 新興国市場国債インデックス（EMGBI）組み入れ対象となる市場アクセシビリティ・レベル 0 から 1 への引き上げが再評価されます。

2021 年 3 月にインドは市場アクセシビリティ・レベルが 0 から 1 に再分類される可能性と、EMGBI への組み入れを検討するために、同国を FTSE 債券インデックス国分類ウォッチリストに追加いたしました。これは、完全アクセス可能ルート（Fully Accessible Route、FAR）の導入によるものです。

前回の見直し以降、弊社では、現在では広く採用されている証拠金融資についてカストディアンに追加の柔軟性が与えられるなど、インド国債市場へのアクセスの容易性が改善し、取引における決済プロセスの特定の側面が改善されたことを認識しています。一方で、市場アクセシビリティのレベル1の基準に必要な外国ポートフォリオ投資家（FPI）登録の効率性、規制報告の強化、決済サイクルにおける柔軟性の欠如、税務処理プロセスに関連する運用上の問題などが引き続き存在しています。

弊社は、引き続きインド準備銀行（RBI）との対話を継続してまいります。また、インド国債市場に参入されている世界中の投資家からの投資経験の実用性に関連するフィードバックを求めています。

ABOUT FTSE RUSSELL

FTSE Russell is a leading global provider of index and benchmark solutions, spanning diverse asset classes and investment objectives. As a trusted investment partner we help investors make better-informed investment decisions, manage risk, and seize opportunities. Market participants look to us for our expertise in developing and managing global index solutions across asset classes. Asset owners, asset managers, ETF providers and investment banks choose FTSE Russell solutions to benchmark their investment performance and create investment funds, ETFs, structured products, and index-based derivatives. Our clients use our solutions for asset allocation, investment strategy analysis and risk management, and value us for our robust governance process and operational integrity. For over 35 years we have been at the forefront of driving change for the investor, always innovating to shape the next generation of benchmarks and investment solutions that open up new opportunities for the global investment community.

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

© 2024 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.

