

インデックス・インサイト | 債券

FTSE 世界国債イン デックス

2024 年第 3 四半期パフォーマンスレポート

2024 年 10 月



**FTSE
RUSSELL**
An LSEG Business

AUTHORS

売野隆一

シニア・ディレクター

FICC プロダクト・マネジメント

ryuichi.urino@lseg.com

Robin Marshall

Director, Global Investment Research

Robin.Marshall@lseg.com

FTSE 世界国債インデックス

2024 年第 3 四半期パフォーマンス・ レビュー

FTSE 世界国債インデックス (WGBI) は標準的な外国債券のベンチマークとして広くご利用いただいています。本レポートは、WGBI をベンチマークとしてご利用いただいている方に向けて、2024 年第 2 四半期のリターンを振り返り、市場の概況および要因分解のレポート、直近のプロファイル情報などをお届けいたします。

2024 年第 3 四半期は、主要国の金利が小幅に低下したことで、世界国債インデックス (除く日本) のリターンは、ローカルベースで 3.72% となりました。一方で、歴史的な円安が反転して円高となったことにより、円ベースでは -5.63% とマイナスとなっています。

2021 年 11 月から開始された中国の組み入れは、2024 年 10 月プロファイルで完全に組み入れられ段階的組み入れ期間が終了しました。組み入れ開始当初は 6% 程度を見込んでいましたが、その後の中国国債の増発により、現在は 10% 近いウェイトとなり、米国、日本に次ぐ 3 番目に大きな市場となりました。

2024 年 11 月プロファイルからポルトガルが 25 番目の市場として、再組み入れとなります。現在の時価総額ベースの試算では、同国のウェイトは WGBI の 0.62% (WGBI 除く日本では 0.62%) となります。

目次

WGBI のパフォーマンス.....	4
要因分解	6
第3四半期マーケットレビュー	8
WGBI の10月プロファイル.....	11
インデックスのお知らせ	12

WGBI のパフォーマンス

		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	7~9	4~9	1~9
世界国債インデックス	現地通貨ベース	-0.712	3.022	3.015	-0.449	-0.842	0.648	-1.769	0.464	0.702	1.819	0.892	0.965	3.718	3.075	2.407
	円ベース	0.374	2.381	-0.635	2.075	1.058	1.553	1.279	0.934	2.329	-3.791	-0.999	-0.149	-4.894	-0.513	4.219
	円ヘッジベース	-1.102	2.638	2.522	-0.838	-1.213	0.279	-2.182	0.109	0.366	1.372	0.541	0.636	2.569	0.808	-0.974
世界国債インデックス 除く日本	現地通貨ベース	-0.498	3.049	3.343	-0.358	-1.024	0.752	-1.773	0.790	0.755	2.019	0.824	1.040	3.928	3.669	3.009
	円ベース	0.737	2.323	-0.792	2.504	1.117	1.771	1.649	1.316	2.568	-4.207	-1.283	-0.206	-5.630	-0.315	5.153
	円ヘッジベース	-0.942	2.614	2.785	-0.800	-1.441	0.337	-2.236	0.392	0.382	1.523	0.433	0.671	2.647	1.129	-0.793
世界国債インデックス 除く日本・中国	現地通貨ベース	-0.551	3.272	3.546	-0.477	-1.182	0.809	-1.989	0.829	0.736	2.167	0.906	1.153	4.282	3.813	2.924
	円ベース	0.679	2.474	-0.588	2.421	0.953	1.865	1.396	1.429	2.521	-4.084	-1.291	-0.153	-5.467	-0.327	4.982
	円ヘッジベース	-1.012	2.818	2.960	-0.942	-1.623	0.372	-2.484	0.404	0.336	1.636	0.482	0.755	2.897	1.085	-1.126
EMU国債 (EGBI)	現地通貨ベース	0.397	3.026	3.583	-0.427	-1.186	1.038	-1.429	-0.127	0.197	2.274	0.389	1.306	4.013	2.598	1.996
	円ベース	1.722	3.815	0.007	1.522	0.795	1.966	1.471	1.258	1.257	-3.414	-0.624	0.344	-3.686	0.205	4.555
	円ヘッジベース	0.030	2.694	3.102	-0.805	-1.546	0.684	-1.815	-0.476	-0.128	1.836	0.071	0.997	2.925	0.447	-1.231
アメリカ	現地通貨ベース	-1.208	3.440	3.352	-0.264	-1.291	0.564	-2.237	1.450	1.006	2.174	1.289	1.191	4.723	4.910	3.864
	円ベース	0.262	0.974	-1.440	3.411	1.069	1.689	1.652	1.308	3.394	-4.432	-1.980	-0.592	-6.878	-0.847	5.382
	円ヘッジベース	-1.727	2.894	2.703	-0.773	-1.784	0.078	-2.798	0.981	0.564	1.586	0.798	0.739	3.153	1.822	-0.690
カナダ	現地通貨ベース	0.403	3.630	3.100	-1.407	-0.539	0.437	-1.805	1.588	1.068	2.313	0.403	1.605	4.373	5.228	3.640
	円ベース	-0.764	3.577	1.096	0.891	0.315	1.794	0.570	2.242	3.064	-5.209	-0.407	-0.422	-5.994	-0.377	2.636
	円ヘッジベース	-0.053	3.193	2.588	-1.891	-0.965	-0.003	-2.270	1.178	0.683	1.758	0.030	1.237	3.048	2.591	-0.324
メキシコ	現地通貨ベース	-0.167	4.428	2.647	-0.091	0.558	0.248	-2.721	1.809	0.217	1.341	1.280	2.666	5.374	4.588	5.337
	円ベース	-2.467	5.938	0.413	2.137	3.620	4.082	-1.326	1.577	-4.325	-6.966	-7.047	1.076	-12.592	-16.180	-7.668
	円ヘッジベース	-1.158	3.509	1.599	-1.096	-0.384	-0.757	-3.696	0.846	-0.688	0.354	0.300	1.730	2.397	-1.238	-3.433
オーストラリア	現地通貨ベース	-2.322	3.723	3.401	-0.037	-0.429	1.360	-2.427	0.343	0.875	1.665	1.341	0.290	3.328	2.051	2.957
	円ベース	-2.751	6.032	1.476	0.412	0.424	2.691	0.980	2.625	3.695	-7.022	1.901	0.738	-4.555	2.564	6.207
	円ヘッジベース	-2.691	3.421	2.938	-0.424	-0.795	0.983	-2.895	-0.030	0.520	1.164	0.968	-0.071	2.071	-0.399	-0.643
ニュージーランド	現地通貨ベース	-0.566	4.396	3.875	-1.057	-0.452	1.236	-1.540	0.984	1.162	2.691	1.000	0.386	4.117	4.726	4.425
	円ベース	-2.311	8.215	1.544	-0.263	0.885	0.504	1.281	4.703	2.702	-6.376	2.958	0.288	-3.330	5.284	6.470
	円ヘッジベース	-1.043	4.076	3.299	-1.543	-0.914	0.744	-2.049	0.537	0.717	2.015	0.557	-0.043	2.539	1.702	-0.045
日本	現地通貨ベース	-2.264	2.820	0.547	-1.128	0.591	-0.174	-1.737	-2.278	0.232	-0.002	1.491	0.334	1.828	-1.993	-2.695
	円ベース	-2.264	2.820	0.547	-1.128	0.591	-0.174	-1.737	-2.278	0.232	-0.002	1.491	0.334	1.828	-1.993	-2.695
	円ヘッジベース	-2.264	2.820	0.547	-1.128	0.591	-0.174	-1.737	-2.278	0.232	-0.002	1.491	0.334	1.828	-1.993	-2.695
中国	現地通貨ベース	0.207	0.241	0.937	1.024	0.712	0.157	0.376	0.430	0.926	0.733	0.120	0.119	0.974	2.732	4.688
	円ベース	1.503	0.420	-3.218	3.473	2.924	0.799	4.166	0.255	2.998	-5.272	-1.213	-0.634	-7.013	0.019	7.369
	円ヘッジベース	-0.002	0.049	0.700	0.863	0.556	-0.030	0.223	0.276	0.790	0.547	0.019	-0.009	0.557	1.859	3.278
マレーシア	現地通貨ベース	-0.432	1.853	0.935	0.637	0.083	0.429	-0.660	0.907	0.480	1.142	0.200	0.397	1.747	2.482	3.663
	円ベース	-0.420	1.665	-2.394	1.368	2.141	1.821	2.436	2.168	2.627	-2.864	3.068	3.389	3.509	11.175	17.204
	円ヘッジベース	-0.717	1.568	0.613	0.361	-0.184	0.149	-0.946	0.643	0.219	0.842	-0.048	0.167	0.962	0.870	1.198
シンガポール	現地通貨ベース	0.165	2.590	2.236	-0.788	-1.198	0.215	-2.354	1.086	1.405	2.453	1.406	1.276	5.219	5.317	3.457
	円ベース	1.273	2.805	-1.359	1.540	0.544	0.961	0.476	1.845	3.531	-2.907	0.705	1.156	-1.091	4.787	8.007
	円ヘッジベース	-0.196	2.254	1.800	-1.159	-1.546	-0.136	-2.748	0.772	1.116	2.015	1.092	1.018	4.179	3.238	0.328
オーストラリア (EMU)	現地通貨ベース	0.209	3.633	3.757	-0.411	-1.262	0.972	-1.574	-0.469	0.658	2.496	0.286	1.337	4.164	2.715	1.984
	円ベース	1.532	4.426	0.175	1.539	0.717	1.899	1.322	0.911	1.723	-3.204	-0.726	0.375	-3.547	0.319	4.542
	円ヘッジベース	-0.160	3.306	3.270	-0.788	-1.623	0.618	-1.964	-0.823	0.338	2.046	-0.031	1.028	3.063	0.546	-1.260
ベルギー	現地通貨ベース	0.140	3.672	4.356	-0.666	-1.429	1.015	-1.605	-0.370	0.557	2.277	0.507	0.927	3.748	2.272	1.155
	円ベース	1.462	4.465	0.753	1.278	0.547	1.943	1.290	1.012	1.621	-3.412	-0.507	-0.031	-3.931	-0.114	3.692
	円ヘッジベース	-0.230	3.345	3.848	-1.049	-1.795	0.661	-1.996	-0.722	0.236	1.839	0.188	0.622	2.664	0.123	-2.062

(次ページに続きます)

デンマーク	現地通貨ベース	0.318	2.629	3.329	-0.667	-1.619	0.953	-1.785	-0.254	1.292	1.641	0.392	1.230	3.294	2.501	1.124
	円ベース	1.642	3.415	-0.238	1.278	0.353	1.880	1.105	1.130	2.364	-4.012	-0.621	0.269	-4.352	0.110	3.660
	円ヘッジベース	-0.049	2.295	2.855	-1.048	-1.987	0.599	-2.180	-0.603	0.979	1.236	0.074	0.921	2.244	0.384	-2.059
フィンランド	現地通貨ベース	0.339	3.161	3.513	-0.532	-1.395	0.974	-1.453	-0.329	0.614	2.106	0.495	1.252	3.896	2.677	1.686
	円ベース	1.663	3.951	-0.061	1.415	0.581	1.901	1.447	1.054	1.678	-3.573	-0.519	0.291	-3.794	0.282	4.237
	円ヘッジベース	-0.028	2.830	3.034	-0.912	-1.760	0.620	-1.839	-0.680	0.293	1.677	0.176	0.944	2.817	0.533	-1.530
フランス	現地通貨ベース	0.257	2.948	3.828	-0.668	-1.405	0.779	-1.537	-0.173	-0.618	2.296	0.416	0.766	3.508	1.113	-0.203
	円ベース	1.580	3.737	0.244	1.277	0.571	1.704	1.361	1.212	0.433	-3.394	-0.597	-0.190	-4.154	-1.246	2.300
	円ヘッジベース	-0.112	2.616	3.338	-1.051	-1.770	0.423	-1.926	-0.522	-0.952	1.857	0.098	0.462	2.427	-1.020	-3.387
ドイツ	現地通貨ベース	0.318	2.629	3.329	-0.667	-1.619	0.953	-1.785	-0.254	1.292	1.641	0.392	1.230	3.294	2.501	1.124
	円ベース	1.642	3.415	-0.238	1.278	0.353	1.880	1.105	1.130	2.364	-4.012	-0.621	0.269	-4.352	0.110	3.660
	円ヘッジベース	-0.049	2.295	2.855	-1.048	-1.987	0.599	-2.180	-0.603	0.979	1.236	0.074	0.921	2.244	0.384	-2.059
アイルランド	現地通貨ベース	0.165	3.236	4.041	-0.277	-1.465	0.722	-1.588	-0.194	0.569	2.240	0.811	1.587	4.705	3.428	2.364
	円ベース	1.487	4.026	0.448	1.675	0.510	1.647	1.308	1.191	1.633	-3.447	-0.206	0.623	-3.045	1.015	4.931
	円ヘッジベース	-0.204	2.906	3.543	-0.652	-1.830	0.365	-1.978	-0.543	0.248	1.803	0.489	1.275	3.605	1.254	-0.886
イタリア	現地通貨ベース	0.643	3.322	3.296	0.123	-0.564	1.341	-1.075	0.033	-0.277	2.847	0.299	2.028	5.246	3.862	4.789
	円ベース	1.971	4.113	-0.270	2.084	1.429	2.271	1.836	1.421	0.779	-2.874	-0.713	1.059	-2.545	1.439	7.418
	円ヘッジベース	0.278	2.991	2.826	-0.245	-0.913	0.989	-1.452	-0.314	-0.607	2.379	-0.018	1.712	4.114	1.659	1.478
オランダ	現地通貨ベース	0.240	3.177	3.928	-0.685	-1.662	1.190	-1.870	-0.232	0.917	2.020	0.435	1.142	3.633	2.391	1.189
	円ベース	1.563	3.967	0.340	1.260	0.309	2.119	1.018	1.152	1.985	-3.654	-0.579	0.181	-4.038	0.003	3.727
	円ヘッジベース	-0.128	2.847	3.434	-1.067	-2.032	0.838	-2.268	-0.581	0.600	1.595	0.116	0.834	2.561	0.250	-2.020
スペイン	現地通貨ベース	0.594	2.775	3.472	-0.369	-0.882	1.145	-1.069	0.099	0.259	2.262	0.392	1.372	4.072	3.328	3.207
	円ベース	1.922	3.562	-0.101	1.582	1.105	2.074	1.842	1.488	1.320	-3.425	-0.621	0.409	-3.632	0.917	5.796
	円ヘッジベース	0.229	2.441	2.995	-0.746	-1.237	0.792	-1.445	-0.247	-0.066	1.826	0.074	1.062	2.983	1.178	-0.033
スウェーデン	現地通貨ベース	0.431	2.049	3.467	-0.669	-1.444	0.942	-0.691	0.492	1.990	1.497	0.400	0.662	2.578	4.408	3.176
	円ベース	-0.889	6.213	2.596	0.455	0.765	-1.223	0.593	4.729	3.682	-6.193	1.684	-0.095	-4.704	4.091	4.077
	円ヘッジベース	0.059	1.768	3.097	-1.041	-1.816	0.569	-1.040	0.176	1.711	1.079	0.100	0.380	1.564	2.408	0.067
イギリス	現地通貨ベース	-0.481	3.312	6.129	-2.581	-1.232	1.902	-3.384	0.854	1.371	1.913	0.538	0.021	2.483	1.230	-0.744
	円ベース	0.412	5.212	1.915	0.902	0.455	2.904	-0.423	2.406	3.026	-3.141	-0.449	0.285	-3.301	1.590	5.963
	円ヘッジベース	-0.965	2.910	5.419	-3.154	-1.689	1.448	-3.939	0.410	0.946	1.383	0.105	-0.388	1.096	-1.566	-4.923
ポーランド	現地通貨ベース	0.634	0.294	1.874	0.391	-0.230	0.002	-0.473	0.507	0.746	1.547	0.585	1.248	3.416	4.220	4.389
	円ベース	5.792	3.393	-1.417	2.758	2.035	1.125	1.989	3.153	0.997	-3.783	0.020	0.134	-3.635	2.390	8.564
	円ヘッジベース	0.061	-0.221	1.202	-0.140	-0.731	-0.528	-0.977	0.002	0.251	0.984	0.091	0.759	1.843	1.103	-0.305
ノルウェー	現地通貨ベース	0.201	2.654	1.738	-0.676	-1.283	1.678	-1.329	0.806	0.797	1.410	1.217	0.100	2.748	3.013	2.699
	円ベース	-3.140	3.860	2.973	0.021	-0.283	0.453	0.506	6.153	1.765	-7.636	1.117	-1.107	-7.638	0.281	0.471
	円ヘッジベース	-0.204	2.299	1.340	-1.092	-1.682	1.253	-1.740	0.445	0.419	0.920	0.835	-0.269	1.489	0.586	-0.960
イスラエル	現地通貨ベース	-2.569	3.538	1.492	-0.504	0.179	-0.549	-1.592	-0.954	0.546	0.926	0.884	-0.130	1.685	-0.346	-1.216
	円ベース	-6.950	9.794	0.097	2.116	4.475	-1.964	0.438	-0.769	1.642	-5.450	1.228	-4.321	-8.425	-7.233	-2.974
	円ヘッジベース	-2.791	3.377	1.083	-0.948	-0.187	-0.926	-1.972	-1.288	0.209	0.547	0.654	-0.436	0.763	-2.293	-4.295

出所: FTSE Russell, (2024年9月末現在)

要因分解

WGBI（除く日本）および WGBI（除く日本、除く中国）の要因分解結果を下記に示します。ローカルベースのリターンはローリング・イールドと市場要因の2つのコンポーネントに分解されています。これに為替ヘッジのコストおよびヘッジ誤差の要因を加味して円ヘッジリターン（100%為替ヘッジを想定したリターン）が計算されています。この円ヘッジリターンと円ベース・リターンの差を為替要因と定義しています。

対ドルで歴史的な円安局面から第3四半期は主要通貨に対して円高方向となったことにより、円ベースのリターンは為替（寄与度が-8.06%）が足かせとなり、マイナスの収益率となりました。一方で、ローカルベースおよび円ヘッジ・ベースのリターンは主要国の金利が小幅に低下したことを追い風として、プラスとなっています。

4月から9月までの半期ベースでは第3四半期と類似した傾向ですが、通期で為替の影響が少なくなっているため、円ベースリターンは小幅のマイナスでとどまっています。年初来では円安効果が追い風となり、プラスのリターンを記録しています。

WGBI（除く日本）

月	現地通貨ベース			円ヘッジ ベース	為替要因	円ベース
	ロール	市場変化	合計			
1	0.282	-0.639	-0.358	-0.799	3.330	2.504
2	0.271	-1.291	-1.024	-1.441	2.596	1.117
3	0.311	0.439	0.752	0.337	1.430	1.771
4	0.295	-2.062	-1.773	-2.237	3.975	1.649
5	0.332	0.457	0.790	0.392	0.920	1.316
6	0.313	0.440	0.755	0.382	2.178	2.568
7	0.318	1.695	2.019	1.523	-5.644	-4.207
8	0.294	0.528	0.824	0.433	-1.708	-1.283
9	0.281	0.757	1.040	0.671	-0.871	-0.206
第3四半期	0.896	3.006	3.929	2.647	-8.063	-5.631
4月-9月	1.847	1.789	3.670	1.129	-1.428	-0.317
年初来	2.730	0.271	3.010	-0.792	5.993	5.151

出所: FTSE Russell, Yield Book, (2024年9月末現在)

WGBI 除く日本・中国

月	現地通貨ベース			円ヘッジ ベース	為替要因	円ベース ロール
	ロール	市場変化	合計			
1	0.288	-0.762	-0.477	-0.941	3.394	2.421
2	0.278	-1.456	-1.182	-1.623	2.618	0.953
3	0.322	0.486	0.809	0.372	1.488	1.865
4	0.305	-2.287	-1.989	-2.484	3.979	1.396
5	0.346	0.481	0.829	0.404	1.021	1.429
6	0.327	0.408	0.736	0.336	2.177	2.521
7	0.333	1.828	2.167	1.635	-5.627	-4.084
8	0.308	0.597	0.906	0.482	-1.764	-1.291
9	0.294	0.857	1.153	0.755	-0.901	-0.153
第3四半期	0.938	3.314	4.281	2.896	-8.127	-5.467
4月—9月	1.928	1.850	3.813	1.084	-1.395	-0.327
年初来	2.836	0.087	2.922	-1.126	6.177	4.981

出所: FTSE Russell, Yield Book, (2024年9月末現在)

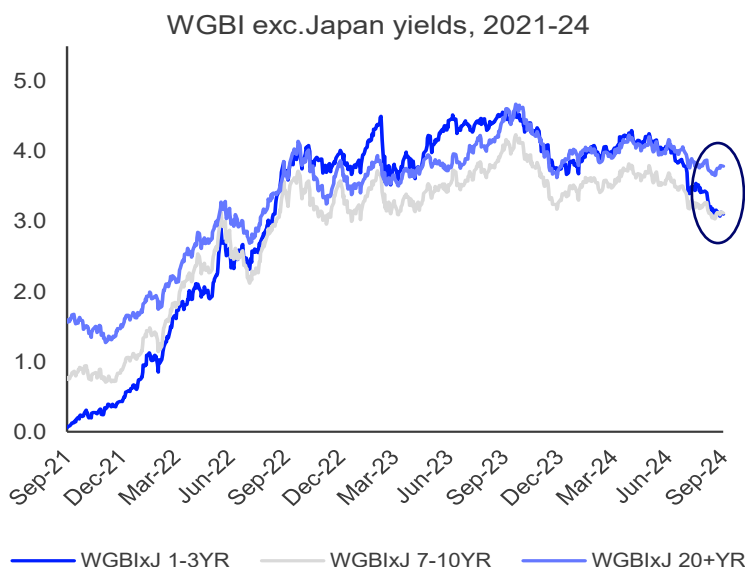
第3四半期マーケットレビュー

Robin Marshall, Director GIR, October 7, 2024

WGBI（除く日本・中国）のパフォーマンスが際立った

WGBI（除く日本）の利回りチャートが示すように、世界の債券市場は2024年第3四半期にラリーした。FRBは7月30日のFOMC会合で金融緩和に方向転換し、9月18日に最終的に50bpの利下げを行った。欧州中央銀行は、総合インフレ率が2%のインフレ目標に接近した後に、それを下回り、6月に始まった金融緩和政策を継続した。Chart 1が示すように、利回りは水準は2023年10月の高金利時点から大幅に低下しており、政策金利の低下によりカーブの前半が牽引役となった。

図1: WGBI（除く日本国債）、利回り推移 2021-24年



出所: FTSE Russell (2024年9月末現在)

WGBI 構成国の中では、FRBがようやく金利を緩和したことで米国債のスプレッドが縮小したが、カナダ銀行とECBによる追加利下げのため、縮小幅は大きくなかった。第3四半期のもう1つの重要な特徴は、FRBが政策を緩和に転換したことで、米ドル安と円高が進み、米国債のリターンが大幅に低下したことである。

円ヘッジリターンではWGBI 除く日本、中国がアウトパフォーム

2024年第3四半期のリターンを詳細に見ると、Table 1は円高の影響を示している。米国債と中国国債のリターンはマイナス7%と低いリターンとなったが、為替がヘッジされていた米国債はプラスで3.2%だった。また、WGBI（除く日本、中国）のリターンは現地通貨ベースで4.3%の上昇と非常に好調だったため、円ヘッジのコストを考慮してもリターンは依然として2.9%と高く、第3四半期の日本国債のリターン(1.8%)やWGBIのリターン(2.6%)を上回った。米国債のドル建てリターン4.7%はWGBI（除く日本）の最大の原動力であり、FRBの政策転換による50bpの利下げの影響が反映されていた。

表 1: WGBI および主要国のパフォーマンス

2024 年第 3 四半期	ローカル	円ベース	円ヘッジベース
WGBI	3.718	-4.894	2.569
WGBI (除く日本)	3.928	-5.630	2.647
WGBI (除く日本、中国)	4.282	-5.467	2.897
米国	4.723	-6.878	3.153
EGBI (ユーロ圏国債)	4.013	-3.686	2.925
英国	2.483	-3.301	1.096
中国	0.974	-7.013	0.557
日本	1.828	1.828	1.828

出所: FTSE Russell (2024 年 9 月末現在)

第 3 四半期には、デュレーションも投資家に味方した。短期金利が大幅に低下して、イールドカーブの勾配が急になったものの、デュレーションとコンベクシティ効果の影響が上回ったため、デュレーションが長期の債券のパフォーマンスが向上した。これは Table 2 に示されているように、米国債市場でも顕著だった。

表 2: 第 3 四半期は長期の債券がアウトパフォーム (現地通貨ベース)

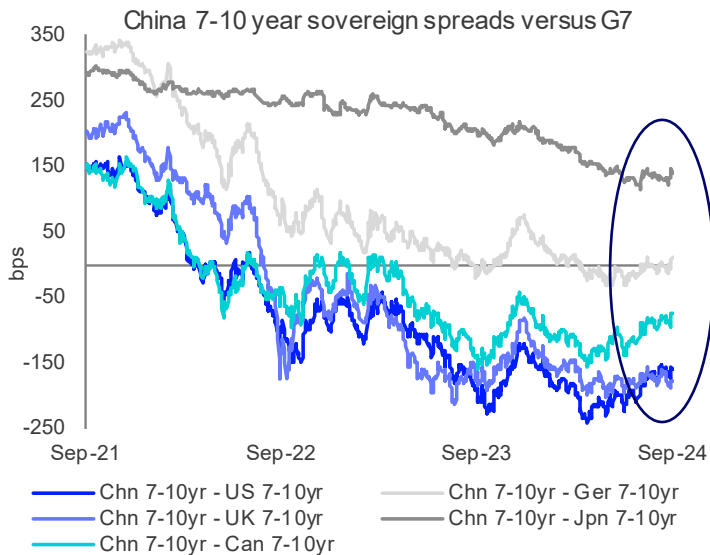
2024 年第 3 四半期	1-3 年	7-10 年	20 年超
WGBI	2.26	4.14	5.59
WGBI (除く日本)	3.40	4.39	6.17
WGBI (除く日本、中国)	2.63	4.87	6.61
米国	2.87	5.72	7.96
EGBI (ユーロ圏国債)	2.18	4.55	6.19
英国	1.83	2.51	2.58
中国	0.64	1.05	2.15
日本	0.05	1.91	2.45

出所: FTSE Russell (2024 年 9 月末現在)

中国はプラスのリターンだが、G7 にはアンダーパフォーム

中国人民銀行が第 3 四半期にさらなる利下げを行ったにもかかわらず、Chart 2 が示すように、米国債、カナダ債、ドイツ国債、英国債の利回りがさらに低下したため、中国のスプレッドは G7 市場と比較して再び拡大した。そのため、中国国債はプラスのリターンを示したものの、第 3 四半期には現地通貨ベースで米国、カナダ、ドイツ、英国のリターンが上回った。ただし、これは中国が長い期間に好成績を収めた後である。

図 2: 中国の 7-10 年セクターの対 G7 スプレッド



出所: FTSE Russell (2024 年 9 月末現在)

WGBI 除く日本ではカーブのインバート解消が第 3 四半期の重要なテーマ

第 3 四半期の注目すべきもう 1 つの重要な展開は、逆イールドカーブの解消であり、Chart 3 に示すように、短期利回りが中期および長期利回りよりも低下した。このカーブのブル・スティープ化は通常、中央銀行の緩和サイクル中に発生し、WGBI（日本を除く）のカーブでは、10 年債/2 年債のイールドカーブ勾配が 2022 年以來初めてプラスに転じた。現在、長期債は短期セクターと比べて約 30 ベーシスポイントのプラスの利回りを示しており、中央銀行が政策を引き締めていたときのイールドカーブの特徴であったマイナスキャリーの反転を示している。

図 3: WGBI（除く日本）の短期セクターと中期、長期セクターの利回りスプレッド履歴



出所: FTSE Russell (2024 年 9 月末現在)

WGBI の 10 月プロファイル

世界国債インデックスの 10 月プロファイル

	銘柄数	元本総額 時価総額		ウェイト		利率 (%)	残存年限	利回り (%)	修正 Dur	平均格付
		(百万ドル)	(百万ドル)	WGBI	WGBI xJP					
世界国債インデックス	1288	31,012	29,404	100.0%	-	2.45	9.56	3.18	7.09	AA
世界国債インデックス 除く日本	1014	27,753	26,310	89.5%	100.0%	2.62	9.01	3.42	6.55	AA
世界国債インデックス 除く日本・中国	933	25,023	23,420	79.6%	89.0%	2.61	9.28	3.61	6.66	AA
EMU国債 (EGBI)	386	8,407	7,983	27.2%	30.3%	2.08	9.58	2.82	7.22	AA-
アメリカ	280	13,059	12,219	41.6%	46.4%	2.86	8.42	3.97	6.01	AA+
カナダ	42	552	530	1.8%	2.0%	2.54	8.93	3.21	6.68	AAA
メキシコ	15	213	197	0.7%	0.7%	7.47	9.31	9.81	4.84	BBB+
オーストラリア	28	381	352	1.2%	1.3%	2.58	8.34	3.85	6.54	AAA
ニュージーランド	15	79	73	0.2%	0.3%	2.79	8.93	4.18	6.75	AAA
日本	274	3,259	3,095	10.5%	-	1.05	14.24	1.14	11.71	A+
中国	81	2,730	2,890	9.8%	11.0%	2.70	6.53	1.86	5.63	A+
マレーシア	30	133	139	0.5%	0.5%	4.09	10.09	3.71	7.37	A
シンガポール	22	110	108	0.4%	0.4%	2.45	10.89	2.68	8.23	AAA
オーストラリア (EMU)	31	332	304	1.0%	1.2%	1.75	13.56	2.71	8.46	AA+
ベルギー(EMU)	33	452	424	1.4%	1.6%	2.18	12.35	2.80	8.91	AA
デンマーク	8	72	70	0.2%	0.3%	1.74	10.09	2.30	7.99	AAA
フィンランド(EMU)	25	152	136	0.5%	0.5%	1.29	9.43	2.68	7.57	AA+
フランス(EMU)	51	2,173	2,022	6.9%	7.7%	1.86	9.83	2.84	7.29	AA-
ドイツ(EMU)	65	1,674	1,595	5.4%	6.1%	1.53	9.03	2.29	7.31	AAA
アイルランド(EMU)	17	142	127	0.4%	0.5%	1.18	9.65	2.58	7.97	AA
イタリア(EMU)	90	1,860	1,822	6.2%	6.9%	2.98	8.51	3.30	6.38	BBB
オランダ(EMU)	23	382	357	1.2%	1.4%	1.48	10.43	2.51	8.39	AAA
スペイン(EMU)	51	1,241	1,196	4.1%	4.5%	2.29	9.19	2.91	6.91	A
スウェーデン	7	43	42	0.1%	0.2%	1.28	6.29	1.92	5.82	AAA
イギリス	61	1,687	1,437	4.9%	5.5%	2.65	15.19	4.13	9.44	AA
ポーランド	15	148	141	0.5%	0.5%	3.32	4.62	5.00	3.92	A
ノルウェー	10	44	42	0.1%	0.2%	2.07	6.16	3.27	5.40	AAA
イスラエル	14	96	86	0.3%	0.3%	2.55	8.39	4.55	5.85	A+
ポルトガル(EMU)	19	180	174	-	-	2.28	8.25	2.73	6.56	A-

出所: FTSE Russell (2024 年 9 月末現在)、ポルトガルの組み入れは 11 月プロファイルからとなります。

インデックスのお知らせ

2024年9月国分類プロセスの結果

韓国

韓国の市場アクセシビリティレベルを1から2に引き上げ、同国は2025年11月からFTSE世界国債インデックス(WGBI)に組み入れられます。組入れは1年間にわたり、四半期毎に段階的に実施されます。

インド

インドの市場アクセシビリティレベルを0から1に引き上げ、同国のFAR対象債券は2025年9月からFTSE新興国市場国債インデックス(EMGBI)などに組み入れられます。

FTSE グローバル債券インデックスの価格提供元変更

2025年3月より米国債、欧州国債、英国債の価格ソースをTradeweb FTSE引値に変更することをお知らせします。この変更は、すべてのFTSEグローバル債券インデックスを対象都市、FTSE世界国債インデックス(WGBI)、FTSE世界BIG債券インデックス(WorldBIG)、FTSE米国BIG債券インデックス(USBIG)、FTSEユーロBIG債券インデックス(EuroBIG)、FTSE英国BIG債券インデックス(UKBIG)およびこれらから派生されるインデックスに適用されます。

今回の9月レビューの詳細は下記のリンクからご覧ください

https://www.lseg.com/content/dam/ftse-russell/ja_jp/documents/country-classification/country-classificationfixed-income-country-classification-october-2024-results-ja.pdf

ポルトガルの再組み入れ

2024年3月に通知したとおり、ポルトガルの現地通貨建て固定利付国債をFTSE世界国債インデックス(WGBI)に組み入れられ、2024年11月のインデックス・プロファイルから適用されます。2024年9月30日の時点で、WGBIへの組み入れ対象となるユーロ建てポルトガル国債は19銘柄(額面残高1,631億ユーロ)となり、時価総額加重平均でインデックスの0.59%を占めると予測されております。

採用銘柄決定日

2024年10月以降の採用銘柄決定日を下記に示します。採用銘柄決定日は、毎月、月末の数日前に設定されており、翌月のプロファイルのリバランスのために、インデックス構成銘柄を確定いたします。更新されたインデックスの構成銘柄は当月の月末まで固定され、これに基づきインデックスのリターンが算出されます。採用銘柄決定日の詳細につきましては、インデックス・ガイドをご参照ください。

2024年10月25日

2024年11月22日

2024年12月20日

FTSE RUSSELL

FTSE Russell は、革新的なベンチマーク、分析、データ・ソリューションを世界中の投資家に提供するグローバル・インデックス・プロバイダーです。FTSE Russell は、70 カ国以上の市場や資産クラスを測定・ベンチマークする数千のインデックスを算出し、世界の投資可能な市場の 98% をカバーしています。

FTSE Russell のインデックスに関する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。約 15 兆 9,000 億ドルが FTSE Russell のインデックスをベンチマークとして参照しています。一流のアセット・オーナー、資産運用会社、ETF プロバイダー、および投資銀行が、投資パフォーマンスを計測し、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きました。

FTSE Russell のインデックス設計と運用は、普遍的な原則を中核とした指針に基づいており、透明性の高いルールに基づいたメソドロジーは、主要な市場関係者で構成される独立した委員会から得られた知見に裏付けられています。FTSE Russell は、インデックス設計とガバナンスにおいて業界最高の水準の適用を掲げて IOSCO 原理を採用しています。また、FTSE Russell は、インデックスのイノベーションとお客様とのパートナーシップに全力を注ぎ、提供するインデックスの拡大と向上を目指しています。

FTSE Russell は、ロンドン証券取引所グループの完全子会社です。

免責事項

© 2024 London Stock Exchange Group plc およびそのグループ会社 (以下併せて「LSEG」)。LSEG には、例として (1) FTSE International Limited (FTSE)、(2) Frank Russell Company (Russell)、(3) FTSE Global Debt Capital Markets Inc. および FTSE Global Debt Capital Markets Limited (合わせて「FTSE Canada」)、(4) FTSE Fixed Income Europe Limited (FTSE FI Europe)、(5) FTSE Fixed Income LLC (FTSE FI)、(6) FTSE (Beijing) Consulting Limited (WOFE)、(7) Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited (RBSL)、(8) Refinitiv Limited (RL)、(9) Beyond Ratings S.A.S. (BR) 等が含まれます。本書における全ての著作権は LSEG に帰属しています。一切の無断転載を禁じます。

FTSE Russell® は、FTSE、Russell、FTSE Canada、FTSE FI、FTSE FI Europe、WOFE、RBSL、RL、および BR が使用している商標です。「FTSE®」、「Russell®」、「FTSE Russell®」、「FTSE4Good®」、「ICB®」、「Refinitiv」、「Beyond Ratings®」、「WMRTM」、「FRMTM」、および本書に使用されている他の商標およびサービスマーク (登録済みか未登録にかかわらず) は全て、LSEG の該当するメンバーまたはそれぞれのライセンサーが所有もしくはライセンスを受けた商標および/またはサービスマークであり、FTSE、Russell、FTSE Canada、FTSE FI、FTSE FI Europe、WOFE、RBSL、RL、もしくは BR が所有またはライセンスに基づいて使用しています。FTSE International Limited は、金融行動監視機構によりベンチマークの管理者として承認され、規制されています。Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited は、金融行動監視機構によりベンチマークの管理者として承認され、規制されています。

本書の内容は情報提供のみを目的としています。本書に含まれるすべての情報とデータは、LSEG が正確で信頼できると信じる情報源から入手したものです。ただし、人為的又は機械的エラー、もしくはその他に起因するエラーの可能性があるため、これら情報およびデータは、いかなる保証もなく「現状有姿」で提供されるものとします。LSEG のメンバーおよびそれぞれの取締役、役員、従業員、パートナーまたはライセンサーは、情報または LSEG 製品の正確性、適時性、完全性、商品性、または LSEG 製品の使用から得られる結果 (インデックス、レート、データおよび分析を含むがこれらに限定されない)、もしくは LSEG 製品の特定の目的への適合性及び適切性に関して、明示的または黙示的に、いかなる主張、予測、保証、表明も行いません。情報の使用者は、情報の使用から生じる、または情報を使用したことから生じるすべてのリスクを負うものとします。

LSEG のメンバー、およびそれぞれの取締役、役員、従業員、パートナー、ライセンサーは、以下のいずれにおいて、いかなる責任も負いません。

(a) 情報またはデータの不正確さ (過失の有無を問わない) やその調達、収集、編集、解釈、分析、修正、転写、送信、通信、配信等の状況、もしくは本書あるいは本書へのリンクの使用に起因又は関連 (全部もしくは一部を問わない) する損失または損害

(b) 直接的、間接的、特別、結果的または付随的な損害 (情報の使用や使用不能に起因する損害の可能性について LSEG のメンバーが事前に知らされていたかを問わない)

LSEG のメンバーおよびそれぞれの取締役、役員、従業員、パートナー、ライセンサーは、投資助言を提供するものではなく、本書のいかなる記載も、財務上または投資上の助言を構成するものではありません。LSEG のメンバーおよびそれぞれの取締役、役員、従業員、パートナー、ライセンサーは、いかなるアセットへの投資の適否、またはそのような投資が投資家に法的リスクまたはコンプライアンスリスクをもたらす可能性について、いかなる表明も行いません。アセットへの投資の決定は、本書に記載されているいかなる情報にも依存すべきではありません。インデックスおよびレートに直接投資することはできません。インデックスまたはレートに特定のアセットを含めることは、そのアセットを購入、売却または保有することを推奨するものではなく、特定の投資家はそのアセットまたはそのアセットを含むインデックスまたはレートを合法的に購入、売却または保有できることを裏付けるものでもありません。それぞれの資格を有している専門家から特定の法律、投資に関する助言を得ることなく、本書に記載されている一般的な情報に基づいて行動すべきではありません。

過去のパフォーマンスは、将来の結果を保証するものではありません。チャートおよびグラフは、説明を補足する目的に限り提供されています。表示されているインデックスおよび/またはレートのリターンは、投資可能なアセットの実際の取引結果を表すものではありません。表示されている一部のリターンは、バックテストされたパフォーマンスを反映している場合があります。インデックスまたはレートの公表開始日前に表示されているパフォーマンスは、全てバックテストされたパフォーマンスです。バックテストされたパフォーマンスは実際のパフォーマンスではなく、仮想的なパフォーマンスです。バックテストの算出は、インデックスまたはレートの公表開始時に実施されていたものと同じ算出方式に基づいています。ただし、バックテストされたデータは、後付けのインデックスまたはレート算出方式を反映している可能性があり、過去データに基づいたインデックスまたはレートの算出は、算出の基礎となる経済データの変動に伴って毎月変化する可能性があります。

本書は、将来の見通しに関する評価が含まれる場合があります。これらは、将来の状況に関する多くの仮定に基づいており、最終的には不正確であることが判明する可能性があります。このような将来の見通しに関する評価は、リスクと不確実性に左右され、実際の結果と大きく異なる可能性のある様々な要因の影響を受けることがあります。LSEG のメンバーおよびそのライセンサーは、将来の見通しに関する評価を最新の状態にする義務を負うことなく、それを保証することはありません。

本書に含まれる情報のいかなる部分も、LSEG の該当するメンバーの書面による事前の許可なく、いかなる形式または手段 (電子的、機械的、複写、録音、その他方法を問わない) によっても、複製、検索システムへの保存、または送信を行うことはできません。LSEG のデータを使用または配布する場合は、LSEG および/またはそのライセンサーからの許諾が必要です。



**FTSE
RUSSELL**
An LSEG Business