

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 年パフォーマンスレポート

2025 年 1 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 年パフォーマンス・レビュー

FTSE 世界国債インデックス (WGBI) は本邦の標準的な外国債券のベンチマークとして幅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投資家や運用者に向けて、2024 年の年間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、インデックスのお知らせなどを記載しております。さらに今号では WGBI をベンチマークとしてトラックしている公的年金の資産残高についても言及しています。

2024 年は、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のリターンは、現地通貨ベースで 0.96% となりました。一方で、2024 年は全体的に円安が進行したことにより、円ベースでは 8.28% と為替の追い風を享受しています。ただし、短期ゾーンの内外金利差が依然として大きかったため、為替ヘッジはコストが高騰しており、円ヘッジベースのリターンは -3.44% とマイナスが続いています。

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加えて、円安が進行したことにより、WGBI における中国のウェイトは 2025 年 1 月プロファイルにおいて 10% を超え、9.96% の日本を超えて、米国に次ぐ 2 番目に大きな市場となりました。

2024 年 11 月からポルトガルが 25 番目の市場として、WGBI に再組み入れとなりました。また、2025 年の 11 月より、韓国が 26 番目の市場（および韓国ウォンが 17 番目の通貨）として WGBI に組み入れとなります。

目次

パフォーマンスサマリーと主な出来事	4
WGBI の 2024 年年間パフォーマンス	5
リターン要因分解	7
WGBI の 2025 年 1 月プロファイル	9
第 4 四半期マーケットレビュー	10
日本の公的年金が世界国債インデックスをトラックする資産規模の集計	15
インデックスのお知らせ	18

パフォーマンスサマリーと主な出来事

2024年の主要指数年間パフォーマンス（2023年12月31日～2024年12月31日）

	現地通貨ベース	円ベース	円ヘッジ・ベース
世界国債インデックス	0.962	8.279	-3.441
世界国債インデックス（除く日本）	1.572	9.929	-3.370
世界国債インデックス（除く日本、中国）	0.927	9.197	-4.325
世界先進国債インデックス	0.281	7.542	-4.288
世界BIG債券インデックス（除く日本）	1.921	10.827	-3.258
日本国債インデックス	-4.274	-4.274	-4.274

FTSE 世界国債インデックスの主な出来事

2024年	
10月	<ul style="list-style-type: none"> 国分類プロセス 2024年9月レビューの結果を公表し、韓国が2025年11月よりWGBI採用を決定。またインドのFARがEMGBIに2025年9月より採用 2025年3月よりWGBIの米国債、英国債、EMU国債の価格ソースをFTSE TradeWeb 価格に変更することを公表 中国のWGBI 段階的組入れの完了
11月	<ul style="list-style-type: none"> ポルトガルがWGBIに再組み入れ

WGBI の 2024 年 年間パフォーマンス

		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	2024年	2H(7-12)	Q4(10-12)
世界国債インデックス	現地通貨ベース	-0.449	-0.842	0.648	-1.769	0.464	0.702	1.819	0.892	0.965	-1.529	1.129	-0.998	0.962	2.255	-1.411
	円ベース	2.075	1.058	1.553	1.279	0.934	2.329	-3.791	-0.999	-0.149	2.806	-1.160	2.246	8.279	-1.188	3.896
	円ヘッジベース	-0.838	-1.213	0.279	-2.182	0.109	0.366	1.372	0.541	0.636	-1.933	0.807	-1.365	-3.441	0.014	-2.491
世界国債インデックス 除く日本	現地通貨ベース	-0.358	-1.024	0.752	-1.773	0.790	0.755	2.019	0.824	1.040	-1.619	1.346	-1.104	1.572	2.478	-1.395
	円ベース	2.504	1.117	1.771	1.649	1.316	2.568	-4.207	-1.283	-0.206	3.223	-1.200	2.508	9.929	-1.343	4.543
	円ヘッジベース	-0.800	-1.441	0.337	-2.236	0.392	0.382	1.523	0.433	0.671	-2.070	0.989	-1.513	-3.370	-0.020	-2.598
世界国債インデックス 除く日本・中国	現地通貨ベース	-0.477	-1.182	0.809	-1.989	0.829	0.736	2.167	0.906	1.153	-1.867	1.404	-1.458	0.927	2.258	-1.940
	円ベース	2.421	0.953	1.865	1.396	1.429	2.521	-4.084	-1.291	-0.153	2.953	-1.080	2.135	9.197	-1.671	4.016
	円ヘッジベース	-0.942	-1.623	0.372	-2.484	0.404	0.336	1.636	0.482	0.755	-2.357	1.023	-1.903	-4.325	-0.432	-3.235
EMU国債 (EGBI)	現地通貨ベース	-0.427	-1.186	1.038	-1.429	-0.127	0.197	2.274	0.389	1.306	-1.001	2.312	-1.403	1.860	3.874	-0.134
	円ベース	1.522	0.795	1.966	1.471	1.258	1.257	-3.414	-0.624	0.344	2.553	-1.862	1.154	6.442	-1.948	1.805
	円ヘッジベース	-0.805	-1.546	0.684	-1.815	-0.476	-0.128	1.836	0.071	0.997	-1.338	1.963	-1.732	-2.362	1.746	-1.145
アメリカ	現地通貨ベース	-0.264	-1.291	0.564	-2.237	1.450	1.006	2.174	1.289	1.191	-2.360	0.772	-1.515	0.647	1.479	-3.097
	円ベース	3.411	1.069	1.689	1.652	1.308	3.394	-4.432	-1.980	-0.592	3.978	-0.644	3.059	12.199	-0.855	6.469
	円ヘッジベース	-0.773	-1.784	0.078	-2.798	0.981	0.564	1.586	0.798	0.739	-2.956	0.379	-2.026	-5.220	-1.552	-4.562
カナダ	現地通貨ベース	-1.407	-0.539	0.437	-1.805	1.588	1.068	2.313	0.403	1.605	-1.280	0.961	-0.373	2.911	3.639	-0.703
	円ベース	0.891	0.315	1.794	0.570	2.242	3.064	-5.209	-0.407	-0.422	1.885	-0.898	1.495	5.182	3.663	2.480
	円ヘッジベース	-1.891	-0.965	-0.003	-2.270	1.178	0.683	1.758	0.030	1.237	-1.682	0.656	-0.688	-2.035	1.278	-1.717
メキシコ	現地通貨ベース	-0.091	0.558	0.248	-2.721	1.809	0.217	1.341	1.280	2.666	-2.501	1.578	-0.933	3.349	3.386	-1.887
	円ベース	2.137	3.620	4.082	-1.326	1.577	-4.325	-6.966	-7.047	1.076	1.579	-0.951	1.007	-6.168	-11.172	1.625
	円ヘッジベース	-1.096	-0.384	-0.757	-3.696	0.846	-0.688	0.354	0.300	1.730	-3.544	0.646	-1.944	-8.076	-2.527	-4.808
オーストラリア	現地通貨ベース	-0.037	-0.429	1.360	-2.427	0.343	0.875	1.665	1.341	0.290	-2.706	1.352	0.108	1.635	2.001	-1.284
	円ベース	0.412	0.424	2.691	0.980	2.625	3.695	-7.022	1.901	0.738	-2.178	-0.613	-0.437	2.806	-7.612	-3.202
	円ヘッジベース	-0.424	-0.795	0.983	-2.895	-0.030	0.520	1.164	0.968	-0.071	-3.097	0.978	-0.287	-3.058	-0.410	-2.430
ニュージーランド	現地通貨ベース	-1.057	-0.452	1.236	-1.540	0.984	1.162	2.691	1.000	0.386	-0.828	0.716	0.383	4.702	4.393	0.265
	円ベース	-0.263	0.885	0.504	1.281	4.703	2.702	-6.376	2.958	0.288	-1.212	-1.300	-0.513	3.279	-6.226	-2.996
	円ヘッジベース	-1.543	-0.914	0.744	-2.049	0.537	0.717	2.015	0.557	-0.043	-1.236	0.341	0.002	-0.941	1.619	-0.897
日本	現地通貨ベース	-1.128	0.591	-0.174	-1.737	-2.278	0.232	-0.002	1.491	0.334	-0.760	-0.805	-0.065	-4.274	0.176	-1.623
	円ベース	-1.128	0.591	-0.174	-1.737	-2.278	0.232	-0.002	1.491	0.334	-0.760	-0.805	-0.065	-4.274	0.176	-1.623
	円ヘッジベース	-1.128	0.591	-0.174	-1.737	-2.278	0.232	-0.002	1.491	0.334	-0.760	-0.805	-0.065	-4.274	0.176	-1.623
中国	現地通貨ベース	1.024	0.712	0.157	0.376	0.430	0.926	0.733	0.120	0.119	0.351	0.895	1.702	7.800	3.976	2.973
	円ベース	3.473	2.924	0.799	4.166	0.255	2.998	-5.272	-1.213	-0.634	5.370	-2.137	5.460	16.763	1.122	8.749
	円ヘッジベース	0.863	0.556	-0.030	0.223	0.276	0.790	0.547	0.019	-0.009	0.213	0.718	1.572	5.879	3.089	2.519
マレーシア	現地通貨ベース	0.637	0.083	0.429	-0.660	0.907	0.480	1.142	0.200	0.397	-0.652	0.984	0.216	4.225	2.299	0.543
	円ベース	1.368	2.141	1.821	2.436	2.168	2.627	-2.864	3.068	3.389	-0.376	-1.913	4.249	19.396	5.445	1.870
	円ヘッジベース	0.361	-0.184	0.149	-0.946	0.643	0.219	0.842	-0.048	0.167	-0.907	0.735	-0.072	0.944	0.708	-0.251
シンガポール	現地通貨ベース	-0.788	-1.198	0.215	-2.354	1.086	1.405	2.453	1.406	1.276	-0.998	0.390	-0.553	2.256	3.997	-1.161
	円ベース	1.540	0.544	0.961	0.476	1.845	3.531	-2.907	0.705	1.156	2.169	-2.331	2.269	10.223	0.938	2.052
	円ヘッジベース	-1.159	-1.546	-0.136	-2.748	0.772	1.116	2.015	1.092	1.018	-1.301	0.135	-0.860	-1.697	2.076	-2.018
オーストリア (EMU)	現地通貨ベース	-0.411	-1.262	0.972	-1.574	-0.469	0.658	2.496	0.286	1.337	-1.080	2.938	-1.660	2.123	4.306	0.136
	円ベース	1.539	0.717	1.899	1.322	0.911	1.723	-3.204	-0.726	0.375	2.472	-1.261	0.891	6.717	-1.540	2.080
	円ヘッジベース	-0.788	-1.623	0.618	-1.964	-0.823	0.338	2.046	-0.031	1.028	-1.420	2.563	-1.995	-2.159	2.125	-0.910
ベルギー	現地通貨ベース	-0.666	-1.429	1.015	-1.605	-0.370	0.557	2.277	0.507	0.927	-1.220	2.664	-1.985	0.546	3.125	-0.601
	円ベース	1.278	0.547	1.943	1.290	1.012	1.621	-3.412	-0.507	-0.031	2.326	-1.524	0.557	5.069	-2.655	1.328
	円ヘッジベース	-1.049	-1.795	0.661	-1.996	-0.722	0.236	1.839	0.188	0.622	-1.566	2.301	-2.329	-3.674	0.974	-1.646
デンマーク	現地通貨ベース	-0.667	-1.619	0.953	-1.785	-0.254	1.292	1.641	0.392	1.230	-1.332	2.393	-1.502	0.630	2.790	-0.488
	円ベース	1.278	0.353	1.880	1.105	1.130	2.364	-4.012	-0.621	0.269	2.211	-1.784	1.053	5.157	-2.971	1.444
	円ヘッジベース	-1.048	-1.987	0.599	-2.180	-0.603	0.979	1.236	0.074	0.921	-1.679	2.039	-1.832	-3.540	0.697	-1.513
フィンランド	現地通貨ベース	-0.532	-1.395	0.974	-1.453	-0.329	0.614	2.106	0.495	1.252	-1.159	2.585	-1.408	1.654	3.864	-0.031
	円ベース	1.415	0.581	1.901	1.447	1.054	1.678	-3.573	-0.519	0.291	2.390	-1.600	1.149	6.227	-1.957	1.910
	円ヘッジベース	-0.912	-1.760	0.620	-1.839	-0.680	0.293	1.677	0.176	0.944	-1.501	2.224	-1.737	-2.573	1.728	-1.059

(次ページに続きます)

インデックス・インサイト | 債券

		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	2024年	2H(7-12)	Q4(10-12)
フランス	現地通貨ベース	-0.668	-1.405	0.779	-1.537	-0.173	-0.618	2.296	0.416	0.766	-0.869	1.812	-1.534	-0.824	2.865	-0.622
	円ベース	1.277	0.571	1.704	1.361	1.212	0.433	-3.394	-0.597	-0.190	2.690	-2.342	1.019	3.638	-2.901	1.308
	円ヘッジベース	-1.051	-1.770	0.423	-1.926	-0.522	-0.952	1.857	0.098	0.462	-1.202	1.483	-1.867	-4.941	0.780	-1.608
ドイツ	現地通貨ベース	-0.667	-1.619	0.953	-1.785	-0.254	1.292	1.641	0.392	1.230	-1.332	2.393	-1.502	0.630	2.790	-0.488
	円ベース	1.278	0.353	1.880	1.105	1.130	2.364	-4.012	-0.621	0.269	2.211	-1.784	1.053	5.157	-2.971	1.444
	円ヘッジベース	-1.048	-1.987	0.599	-2.180	-0.603	0.979	1.236	0.074	0.921	-1.679	2.039	-1.832	-3.540	0.697	-1.513
アイルランド	現地通貨ベース	-0.277	-1.465	0.722	-1.588	-0.194	0.569	2.240	0.811	1.587	-1.153	2.539	-1.330	2.373	4.715	0.009
	円ベース	1.675	0.510	1.647	1.308	1.191	1.633	-3.447	-0.206	0.623	2.396	-1.644	1.229	6.978	-1.154	1.951
	円ヘッジベース	-0.652	-1.830	0.365	-1.978	-0.543	0.248	1.803	0.489	1.275	-1.494	2.179	-1.656	-1.892	2.554	-1.015
イタリア	現地通貨ベース	0.123	-0.564	1.341	-1.075	0.033	-0.277	2.847	0.299	2.028	-0.928	2.525	-1.051	5.320	5.779	0.506
	円ベース	2.084	1.429	2.271	1.836	1.421	0.779	-2.874	-0.713	1.059	2.630	-1.657	1.515	10.058	-0.150	2.457
	円ヘッジベース	-0.245	-0.913	0.989	-1.452	-0.314	-0.607	2.379	-0.018	1.712	-1.263	2.168	-1.372	0.964	3.587	-0.506
オランダ	現地通貨ベース	-0.685	-1.662	1.190	-1.870	-0.232	0.917	2.020	0.435	1.142	-1.184	2.938	-1.701	1.178	3.622	-0.011
	円ベース	1.260	0.309	2.119	1.018	1.152	1.985	-3.654	-0.579	0.181	2.364	-1.262	0.848	5.730	-2.186	1.930
	円ヘッジベース	-1.067	-2.032	0.838	-2.268	-0.581	0.600	1.595	0.116	0.834	-1.527	2.562	-2.037	-3.060	1.473	-1.061
スペイン	現地通貨ベース	-0.369	-0.882	1.145	-1.069	0.099	0.259	2.262	0.392	1.372	-0.716	2.272	-1.243	3.494	4.361	0.277
	円ベース	1.582	1.105	2.074	1.842	1.488	1.320	-3.425	-0.621	0.409	2.849	-1.901	1.318	8.149	-1.489	2.224
	円ヘッジベース	-0.746	-1.237	0.792	-1.445	-0.247	-0.066	1.826	0.074	1.062	-1.043	1.924	-1.568	-0.753	2.242	-0.720
ポルトガル	現地通貨ベース	-0.173	-0.990	0.961	-1.132	-0.116	0.169	2.315	0.480	1.415	0.121	1.724	-1.443	3.305	4.653	0.377
	円ベース	1.782	0.995	1.888	1.777	1.270	1.229	-3.376	-0.534	0.452	3.716	-2.426	1.113	7.952	-1.212	2.326
	円ヘッジベース	-0.545	-1.346	0.607	-1.509	-0.464	-0.156	1.875	0.161	1.104	-0.175	1.397	-1.772	-0.895	2.573	-0.574
スウェーデン	現地通貨ベース	-0.669	-1.444	0.942	-0.691	0.492	1.990	1.497	0.400	0.662	-0.816	1.331	-2.429	1.177	0.591	-1.937
	円ベース	0.455	0.765	-1.223	0.593	4.729	3.682	-6.193	1.684	-0.095	0.060	-2.095	0.898	2.873	-5.806	-1.156
	円ヘッジベース	-1.041	-1.816	0.569	-1.040	0.176	1.711	1.079	0.100	0.380	-1.098	1.054	-2.748	-2.737	-1.281	-2.802
イギリス	現地通貨ベース	-2.581	-1.232	1.902	-3.384	0.854	1.371	1.913	0.538	0.021	-2.830	1.851	-2.571	-4.293	-1.181	-3.576
	円ベース	0.902	0.455	2.904	-0.423	2.406	3.026	-3.141	-0.449	0.285	-0.819	-0.720	0.458	4.816	-4.348	-1.083
	円ヘッジベース	-3.154	-1.689	1.448	-3.939	0.410	0.946	1.383	0.105	-0.388	-3.320	1.422	-3.089	-9.652	-3.932	-4.974
ポーランド	現地通貨ベース	0.391	-0.230	0.002	-0.473	0.507	0.746	1.547	0.585	1.248	-1.982	2.043	-1.089	3.274	2.311	-1.069
	円ベース	2.758	2.035	1.125	1.989	3.153	0.997	-3.783	0.020	0.134	-0.096	-0.781	1.845	9.598	-2.717	0.953
	円ヘッジベース	-0.140	-0.731	-0.528	-0.977	0.002	0.251	0.984	0.091	0.759	-2.517	1.520	-1.730	-3.044	-0.955	-2.747
ノルウェー	現地通貨ベース	-0.676	-1.283	1.678	-1.329	0.806	0.797	1.410	1.217	0.100	-2.389	1.963	-1.536	0.645	0.692	-2.001
	円ベース	0.021	-0.283	0.453	0.506	6.153	1.765	-7.636	1.117	-1.107	-0.743	0.310	0.292	0.325	-7.773	-0.145
	円ヘッジベース	-1.092	-1.682	1.253	-1.740	0.445	0.419	0.920	0.835	-0.269	-2.823	1.568	-1.985	-4.188	-1.818	-3.259
イスラエル	現地通貨ベース	-0.504	0.179	-0.549	-1.592	-0.954	0.546	0.926	0.884	-0.130	0.691	2.327	0.790	2.584	5.597	3.847
	円ベース	2.116	4.475	-1.964	0.438	-0.769	1.642	-5.450	1.228	-4.321	6.619	3.810	5.239	13.015	6.666	16.479
	円ヘッジベース	-0.948	-0.187	-0.926	-1.972	-1.288	0.209	0.547	0.654	-0.436	0.359	2.057	0.448	-1.537	3.667	2.882
韓国	現地通貨ベース	-1.549	-0.839	0.937	-1.200	0.912	2.561	2.443	0.066	1.164	-0.600	3.772	-1.705	5.947	5.146	1.390
	円ベース	-1.497	1.764	0.956	0.065	0.593	5.600	-4.197	-0.198	1.521	0.306	1.210	-2.527	3.324	-3.947	-1.046
	円ヘッジベース	-1.865	-1.164	0.611	-1.509	0.603	2.336	2.001	-0.211	0.927	-0.839	3.415	-1.991	2.167	3.249	0.505

出所: FTSE Russell, (2024年12月末現在)

ポルトガルは2024年11月よりWGBIに採用。また、韓国は2025年11月よりWGBIに採用予定

リターン要因分解

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おり、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。

2023年と同様に2024年も主要国の長期金利はレンジ圏での安定した動向となり、FTSE世界国債インデックス（除く日本）の現地通貨建てリターンは小幅のプラスとなりました。ただし、円ヘッジ・ベースのリターンは内外の短期金利の格差を反映して、為替ヘッジに要するコストが高止まりしているため、円ヘッジ・ベースのリターンはマイナスとなっています。為替は年央にかけてドル円が160円を超す歴史的な円安水準となりました。その後9月には140円台まで戻りましたが、年末にかけてふたたび150円台後半まで円が値を下げたことで、2024年の為替要因は+13.76%、円ベースのリターンは9.93%と大幅なプラスとなっています。

WGBI（除く日本）

	ローカルベース			円ヘッジ リターン	為替要因	円ベース リターン
	ロール	市場変化	合計			
1月	0.282	-0.639	-0.358	-0.799	3.330	2.504
2月	0.271	-1.291	-1.024	-1.441	2.596	1.117
3月	0.311	0.439	0.752	0.337	1.430	1.771
4月	0.295	-2.062	-1.773	-2.237	3.975	1.649
5月	0.332	0.457	0.790	0.392	0.920	1.316
6月	0.313	0.440	0.755	0.382	2.178	2.568
7月	0.318	1.695	2.019	1.523	-5.644	-4.207
8月	0.294	0.528	0.824	0.433	-1.708	-1.283
9月	0.281	0.757	1.040	0.671	-0.871	-0.206
10月	0.280	-1.894	-1.619	-2.070	5.405	3.223
11月	0.299	1.044	1.346	0.989	-2.167	-1.200
12月	0.297	-1.396	-1.104	-1.513	4.083	2.508
Q4	0.879	-2.254	-1.396	-2.598	7.331	4.542
2H	1.782	0.684	2.479	-0.020	-1.323	-1.344
2024	3.632	-1.989	1.572	-3.369	13.763	9.929

出所: FTSE Russell, Yield Book, (2024年12月末現在)

WGBI 除く日本・中国

	ローカルベース			円ヘッジ リターン	為替要因	円ベース リターン
	ロール	市場変化	合計			
1月	0.288	-0.762	-0.477	-0.941	3.394	2.421
2月	0.278	-1.456	-1.182	-1.623	2.618	0.953
3月	0.322	0.486	0.809	0.372	1.488	1.865
4月	0.305	-2.287	-1.989	-2.484	3.979	1.396
5月	0.346	0.481	0.829	0.404	1.021	1.429
6月	0.327	0.408	0.736	0.336	2.177	2.521
7月	0.333	1.828	2.167	1.635	-5.627	-4.084
8月	0.308	0.597	0.906	0.482	-1.764	-1.291
9月	0.294	0.857	1.153	0.755	-0.901	-0.153
10月	0.293	-2.153	-1.867	-2.357	5.439	2.953
11月	0.315	1.086	1.404	1.023	-2.082	-1.080
12月	0.313	-1.766	-1.458	-1.903	4.117	2.135
Q4	0.924	-2.837	-1.940	-3.235	7.494	4.015
2H	1.870	0.383	2.258	-0.433	-1.242	-1.671
2024	3.786	-2.753	0.926	-4.325	14.135	9.197

出所: FTSE Russell, Yield Book, (2024年12月末現在)

WGBI の 2025 年 1 月 プロファイル

世界国債インデックスの 2025 年 1 月 プロファイル

	銘柄数	元本総額 (百万ドル)	時価総額 (百万ドル)	ウェイト		利率 (%)	残存年限	利回り (%)	修正 Dur	平均格付
				WGBI	WGBI xJP					
世界国債インデックス	1,298	31,055	29,108	100.0%	-	2.52	9.48	3.37	6.89	AA
世界国債インデックス 除く日本	1,026	27,950	26,209	90.0%	100.0%	2.69	8.95	3.59	6.37	AA
世界国債インデックス 除く日本・中国	946	25,197	23,235	79.8%	88.7%	2.69	9.21	3.87	6.44	AA
EMU国債 (EGBI)	399	8,126	7,764	26.7%	29.6%	2.10	9.52	2.70	7.14	AA-
アメリカ	283	13,604	12,410	42.6%	47.3%	2.96	8.38	4.45	5.75	AA+
カナダ	41	534	511	1.8%	2.0%	2.61	9.02	3.08	6.74	AAA
メキシコ	16	219	196	0.7%	0.7%	7.55	9.07	10.14	4.59	BBB+
オーストラリア	27	350	316	1.1%	1.2%	2.69	8.24	4.20	6.41	AAA
ニュージーランド	15	78	72	0.2%	0.3%	2.87	8.46	4.16	6.36	AAA
日本	272	3,105	2,899	10.0%	-	1.07	14.21	1.32	11.60	A+
中国	80	2,753	2,974	10.2%	11.3%	2.61	6.58	1.43	5.82	A+
マレーシア	29	129	133	0.5%	0.5%	4.07	10.21	3.80	7.50	A
シンガポール	21	102	101	0.3%	0.4%	2.57	11.38	2.83	8.47	AAA
オーストラリア (EMU)	31	311	288	1.0%	1.1%	1.81	13.85	2.58	8.55	AA+
ベルギー(EMU)	33	432	407	1.4%	1.6%	2.19	12.01	2.81	8.53	AA
フィンランド(EMU)	24	142	128	0.4%	0.5%	1.32	9.38	2.58	7.54	AA+
フランス(EMU)	49	2,054	1,897	6.5%	7.2%	1.84	9.84	2.84	7.18	AA-
ドイツ(EMU)	62	1,570	1,502	5.2%	5.7%	1.57	9.04	2.21	7.26	AAA
アイルランド(EMU)	17	134	122	0.4%	0.5%	1.19	9.31	2.44	7.70	AA
イタリア(EMU)	91	1,795	1,786	6.1%	6.8%	3.02	8.48	3.03	6.40	BBB
オランダ(EMU)	23	364	343	1.2%	1.3%	1.47	10.18	2.42	8.12	AAA
スペイン(EMU)	51	1,170	1,139	3.9%	4.3%	2.32	9.09	2.75	6.85	A
ポルトガル(EMU)	18	156	152	0.5%	0.6%	2.23	8.72	2.55	6.95	A-
スウェーデン	8	45	44	0.1%	0.2%	1.35	6.21	2.25	5.67	AAA
デンマーク	7	60	58	0.2%	0.2%	1.79	11.31	2.08	9.10	AAA
ノルウェー	10	43	40	0.1%	0.2%	2.11	5.86	3.87	5.03	AAA
ポーランド	16	151	143	0.5%	0.5%	3.51	4.59	5.42	3.84	A
イギリス	61	1,658	1,357	4.7%	5.2%	2.71	15.15	4.60	9.00	AA
イスラエル	13	99	91	0.3%	0.3%	2.70	8.65	4.34	6.18	A
韓国	68	643	627	-	-	2.69	14.45	2.86	10.57	AA

出所: FTSE Russell (2024 年 12 月末現在)、韓国の組み入れは 2025 年 11 月 プロファイル以降となります。

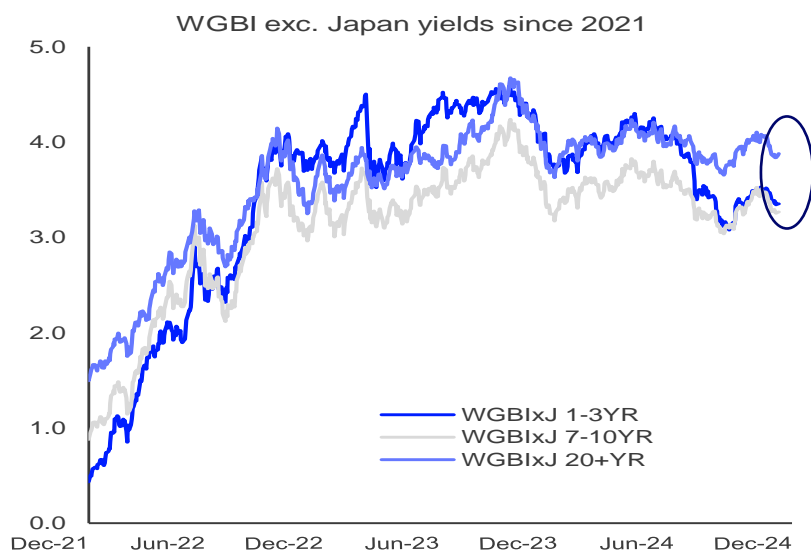
第4四半期マーケットレビュー

Robin Marshall, Director GIR, January 15, 2025

第4四半期のWGBIのパフォーマンス – 短期セクターと中国が最も好調

第4四半期の世界債券市場は、11月の米国選挙結果を受けて長期債が売られ、米国の経済指標が改善したことでインフレ再上昇の懸念が高まるなど、まちまちのパフォーマンスとなった。中国人民銀行による追加緩和を受けて、中国の長期国債のみが、この傾向に逆らった。G7では政策緩和が継続され、日銀を除くすべての主要中央銀行が金利をさらに引き下げたが、FRBは2025年の利下げ期待を縮小し、12月の「ドットプロット」予測では年間の緩和幅は従来の100bpから50bpにとどまった。WGBI（日本を除く）の利回りにおける短期と長期の利回りのデカップリングを図1に示す。

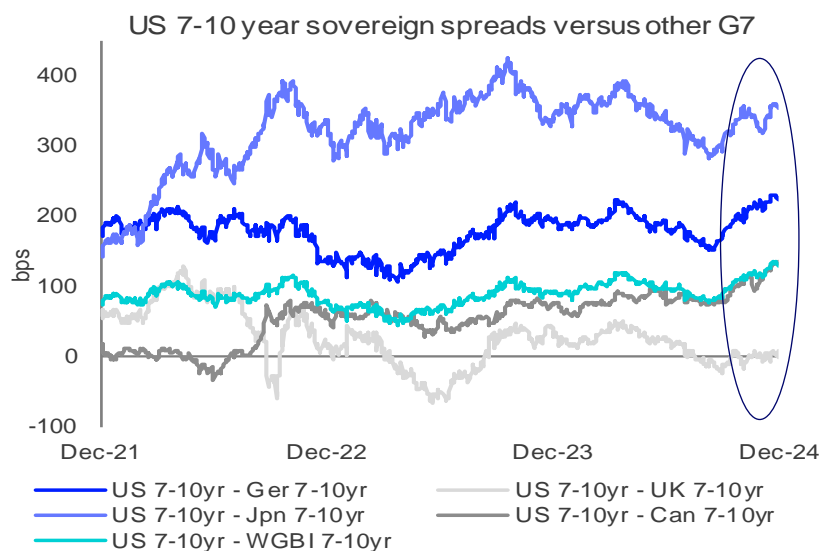
図1 WGBI（除く日本）の利回り推移（2021-24年）



出所: FTSE Russell、2024年12月31日現在

第4四半期の成長率が3%近くで推移するなど米国のデータが堅調で、インフレ率は依然としてFRBの2%目標を上回っていること、米国の財政赤字がさらに拡大するのではないかという懸念、米国債の発行額増加などが重なり、図2が示すように米国債のスプレッドはWGBI（除く日本）の構成国で英国を除き、すべてに拡大した。利下げサイクルの最初である3~4か月以内に米国10年債利回りが上昇するのは極めて異例である。この米国スプレッドの拡大により、第4四半期には米ドル高が進み、円は下落し、第3四半期の上昇分が反転した。

図 2: 米国債と他の G7 諸国の国債スプレッド



出所: FTSE Russell、2024 年 12 月 31 日現在

第 4 四半期の円ヘッジリターンは、中国がアウトパフォーマンス

しかし、第 4 四半期の米ドル高と円安により、表 1 に示すように現地通貨ベースではマイナスだったにもかかわらず、WGBI と WGBI（日本を除く）の為替ヘッジなしのリターンは円ベースで第 4 四半期に 3.9%~4.5%のプラスとなった。ただし、円ヘッジベースでは、現地通貨建てリターンの損失に加えて為替ヘッジのコストにより、第 4 四半期にはこれらの利益がマイナスのリターンに転じ、一部の WGBI 構成市場（英国債など）で最大 5%、WGBI（除く日本）では 2.6%の損失となった。唯一の例外は中国であり、中国人民銀行の追加金融緩和後、3%近くのプラスのリターンを示した。

表 1: 2024 年第 4 四半期の WGBI および主要セクターパフォーマンス

第 4 四半期 (2024 年 10 月~12 月 31)	現地通貨ベース	円ベース	円ヘッジベース
WGBI	-1.41	3.9	-2.49
WGBI (除く日本)	-1.39	4.54	-2.6
WGBI (除く、日本・中国)	-1.94	4.02	-3.24
米国	-3.1	6.47	-4.56
EMU 国債 (EGBI)	-0.13	1.8	-1.14
英国	-3.58	-1.08	-4.97
中国	2.97	8.75	2.52
日本	-1.62	-1.62	-1.62

出所: FTSE Russell、2024 年 12 月 31 日現在

中国を除き第4四半期のデュレーションは投資家にとって有利ではなかった

利回りがカーブ全体で低下した第3四半期とは異なり、第4四半期には中国を除く長期債の利回りが上昇した。脆弱性が最も顕著だったのは長期の米国債と英国債で、表2の現地通貨建てリターンが示すように、長期ゾーンで8~9.5%低下した。米国選挙後の米国の貿易関税の上昇によるインフレへの影響に対する懸念と、英国予算後の英国債発行増加が、長期債の弱さの主要因だった。対照的に、短期債はG7各国の中央銀行の政策金利引き下げに支えられ、第1四半期はほとんど変動しなかった。これは、第4四半期も長期利回りが短期に対して上昇したため、イールドカーブのスティープ化が継続、2022~23年に優勢だったカーブのインバートが完全に解消されたことを意味する。

表 2: 2024 年第 4 四半期の WGBI 満期別パフォーマンス（現地通貨ベース）

第4四半期 (2024年10月~12月)	1-3年	7-10年	20年超
WGBI	0.3	-1.52	-4.46
WGBI (除く日本)	0.33	-1.53	-4.79
WGBI (除く、日本・中国)	0.21	-2.42	-6.14
米国	-0.04	-4.54	-9.48
EMU 国債 (EGBI)	0.62	-0.65	-0.81
英国	0.42	-2.78	-7.68
中国	1.19	4.25	7.58
日本	-0.21	-1.49	-2.89

出所：FTSE Russell、2024年12月31日現在

海外市場での円高は円安によって大きく押し上げられた。

海外市場の円のリターンは、特に米ドル高に対する円安によって変化し、表3が示すように、WGBI および WGBI (除く日本) の短期ゾーンのリターンは、円ベースで6.7~7.1%のプラスとなった。米国債の短期ゾーンは、FRBの緩和金利と米ドル高の組み合わせにより、第4四半期に円ベースで約10%のリターンとなった。しかし、デフレ懸念が続く中、第4四半期の中国人民銀行による追加金融緩和への反応として、中国国債の長期ゾーンが円ベースで最大13.6%の上昇と最高のリターンをもたらした。

表 3: 2024 年第 4 四半期の WGBI 満期別パフォーマンス (円ベース)

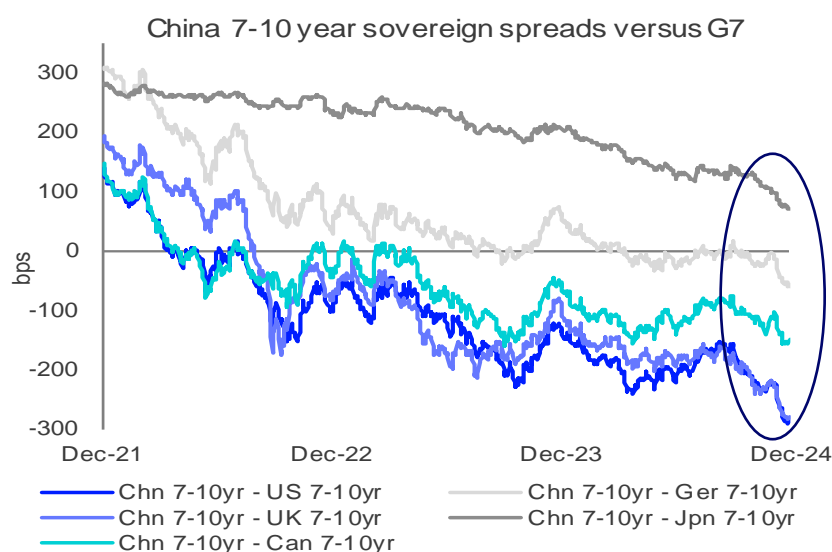
第 4 四半期 (2024 年 10 月~12)	1-3 年	7-10 年	20 年超
WGBI	6.74	2.86	0.23
WGBI (除く日本)	7.14	3.39	0.85
WGBI (除く、日本・中国)	7.18	2.36	-0.55
米国	9.83	4.88	-0.54
EMU 国債 (EGBI)	2.57	1.28	1.12
英国	3.01	-0.27	-5.29
中国	6.86	10.1	13.61
日本	-0.21	-1.49	-2.89

出所: FTSE Russell、2024 年 12 月 31 日現在

中国国債スプレッド、第 4 四半期にコロナ後最低水準に到達

中国の長期国債のアウトパフォーマンスにより、第 4 四半期には中国国債スプレッドが縮小し、図 3 が示すように、イールドカーブの 7~10 年ゾーンでは、米国および英国に対するスプレッドがコロナ後の最低水準に達した。実際、中国の 7~10 年債は現在、独国債の 7~10 年よりも低い利回りで取引されており、G7 諸国が 2022 年初頭に金利を引き上げ始めて以来、利回りスプレッドは最大 300 ベーシスポイント低下しており、これは主に中国人民銀行が同じ期間に徐々に金利を引き下げたためである。

図 3: 中国 7-10 年国債スプレッドと G7



出所: FTSE Russell (2024 年 12 月末現在)

2024 年全体を振り返って

2024 年全体を振り返ると、通貨の変動とデレーションが WGBI のリターンを左右した年であった。表 4 が示すように、円安により、WGBI（除く日本）の円ベース（為替ヘッジなし）のリターンは約 10% に達し、WGBI 全体でも 8% を超えている。市場別にみると、米国と中国が為替ヘッジなしのリターンに大きく貢献しており、米ドル高が米国債のリターンを、中国の利回り低下と人民元上昇が中国債券のリターンをそれぞれ押し上げた。しかし、円ヘッジのリターンは脆弱で、ヘッジコストと一部の現地市場でのマイナスリターンが相まって最大 9.7% の損失となり、とりわけ英国と米国のパフォーマンスが際立って低かった。主要セクターで唯一、円ヘッジベースのリターンがプラスを示したのは、中国債券のみであった（+5.9%）。

表 4: 2024 年の WGBI および主要セクター年間パフォーマンス

2024 年（1 月から 12 月）	現地通貨ベース	円ベース	円ヘッジベース
WGBI	0.962	8.279	-3.441
WGBI（除く日本）	1.572	9.929	-3.370
WGBI（除く、日本・中国）	0.927	9.197	-4.325
米国	0.647	12.199	-5.220
EMU 国債（EGBI）	1.860	6.442	-2.362
英国	-4.293	4.816	-9.652
中国	7.800	16.763	5.879
日本	-4.274	-4.274	-4.274

出所: FTSE Russell（2024 年 12 月末現在）

日本の公的年金が世界国債インデックスをトラックする資産規模の集計

FTSE 世界国債インデックス (WGBI) は本邦で最も幅広く利用されている外債のベンチマークである。WGBI をベンチマークとしている資産運用の規模について、お問い合わせを頻繁にいただくのであるが、自己運用などで参照されているケースもあるため、特定のベンチマークをトラックする資産の規模を正確に把握することは困難である。ただし、本邦の公的年金は運用状況の詳細を自己のウェブサイトで開示しているので、WGBI をベンチマークとして運用されている資産規模をこのセクターに限定すれば見積もることができる。以下に、本邦の公的年金における WGBI の利用状況を報告してみたい。

GPIF

世界最大の公的年金である年金積立金管理運用独立行政法人 (GPIF) では 2023 年度の業務概況書 (https://www.gpif.go.jp/operation/65829801gpif/2023_4Q_0705_jp.pdf) の資料ページでパッシブおよびアクティブの運用者およびベンチマーク毎の資産額を公表している。これによると、主要な外債のベンチマークは世界国債インデックス (除く日本、除く中国) であるが、そのサブセクターである米国債インデックス、EGBI、世界国債インデックス (除く米国、EMU 国債、日本、中国) といった通貨別に加えて、これらの年限別サブ指数も利用して運用を行っている。これらの一連の世界国債インデックスおよびサブセクター指数の投資額を合計すると、2023 年度末時点で 58 兆 8,671 億円である。なお、GPIF では為替ヘッジ付き外債投資は円債の資産クラスに分類しており、上記の数字には、この区分に計上されている、およそ 1 兆 3,500 億円も含めている。

GPIF のベンチマーク別資産残高 (WGBI 関連指数の抜粋)

指数名	残高 (億円)
世界国債インデックス (除く日本、中国)	310,025
世界国債インデックス (除く日本、中国、米国、EMU)	40,655
米国債インデックス	129,512
米国債インデックス (1-3 年)	6,123
米国債インデックス (10 年超)	5,385
EMU 国債インデックス (EGBI)	91,326
EMU 国債インデックス (1-3 年超)	3,342
EMU 国債インデックス (10 年超)	2,303
合計	588,671

出所：GPIF の公開資料を元に FTSE が集計、2024 年 3 月末現在

その他の公的年金基金

その他の公的年金基金についても、各基金のウェブサイトにはベンチマーク別の運用額が公表されているケースが多い。ただし、国民年金基金連合会は世界国債インデックスをマネージャー・ベンチマークとして指定して複数の資産運用会社に委託しているものの、その運用額が確認できず、集計には入れていない。その他の基金の2024年3月末時点の数字を、下記の資料を参照して集計した。公的年金の大半は厚生年金部分の運用と経過的長期給付積立金の運用を別に開示しているため、同一の基金でも二つの資料を参照している。

公的年金基金（除く GPIF）において WGBI および関連指数をベンチマークとしている資産規模（単位：兆円）

企業年金連合会	2.82
地方公務員共済組合連合会	7.74
全国市町村職員共済組合連合会	2.93
国家公務員共済組合連合会	2.14
公立学校共済組合	1.01
国民年金基金連合会	-
私立学校教職員共済	0.13
警察共済組合	0.91
合計	17.68

出所：各年金基金のウェブサイトの開示情報を元に FTSE Russell が集計

GPIF と各公的年金の WGBI をベンチマークとして運用している資産額の合計は約 77 兆円の規模となる。この数字にはパッシブ運用とアクティブ運用の両方が含まれているが、非常に大きな資産が FTSE 世界国債インデックスを通じて運用されており、年金資産の分散投資に本指数が活用されていることが示されている。日本国債の長期金利が 13 年 8 ヶ月ぶりに 1.2% にタッチするなど、一時と比べて本邦の金利も上がってきたとはいえ、世界国債インデックス（除く日本）の平均利回りは 3.59%（2025 年 1 月プロファイル、2024 年 12 月末時点）であり、その差は依然として大きく、引き続き年金資産の運用で外債はアセットアロケーションの重要な位置を占めるものと思われる。

企業年金連合会

https://www.pfa.or.jp/activity/shisan/files/setsumej_pfaunyo2023.pdf

地方公務員共済組合連合会

https://www.chikyoren.or.jp/sikin/joukyo_r5_kounen_pal202409.pdf

https://www.chikyoren.or.jp/sikin/joukyo_r5_keika_pal20240705_1.pdf

全国市町村職員共済組合連合会

<https://ssl.shichousonren.or.jp/pdf/fund/unyoujoukyou/20240705-1.pdf>

<https://ssl.shichousonren.or.jp/pdf/fund/unyoujoukyou/20240705-2.pdf>

国家公務員共済組合連合会

https://www.kkr.or.jp/shikin/r05_4q_k.pdf

公立学校共済組合

<https://www.kouritu.or.jp/content/files/about/disclosure/shisanunyo/kounen2023.pdf>

<https://www.kouritu.or.jp/content/files/about/disclosure/shisanunyo/keika2023.pdf>

私立学校教職員共済

<https://www.kouritu.or.jp/content/files/about/disclosure/shisanunyo/kounen2023.pdf>

<https://www.kouritu.or.jp/content/files/about/disclosure/shisanunyo/keika2023.pdf>

警察共済組合

https://www.keikyo.jp/about/files/r5_kousei.pdf

https://www.keikyo.jp/about/files/r5_keityou.pdf

インデックスのお知らせ

世界先進国債インデックス（除く日本）の新規ファイル

先進国の国債市場のみから構成される FTSE 世界先進国債インデックス（WGBI-DM）に「除く日本」の指数がスタンダード・インデックスとして加われました。DDS で提供されるデータ・ファイルは、ファイル名のプリフィックスの後に WGBIDMXJP となります（例えば、1 月月次プロファイルであれば、IX_MP_WGBIDMXJP_202501.csv となります）。このファイルには、WGBI-DM（除く日本）に加えて、格付け別、満期別のサブセクターも収録されています。

採用銘柄決定日

2025 年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。

2025年1月24日

2025年2月21日

2025年3月25日

2025年4月22日

2025年5月23日

2025年6月24日

2025年7月25日

2025年8月22日

2025年9月24日

2025年10月27日

2025年11月20日

2025年12月19日

FTSE RUSSELL

FTSE Russell は、多様な資産クラスや投資目的を網羅するインデックスおよびベンチマーク・ソリューションを提供する世界有数のプロバイダーです。信頼できる投資のパートナーとして、投資家が情報に基づいた投資判断を下し、リスクを管理し、投資機会を捕捉することを支援します。

市場参加者は、資産クラス全体にわたるグローバル・インデックス・ソリューションの開発と管理における当社の専門知識を参照しています。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。当社のクライアントは、資産配分、投資戦略分析、リスク管理に当社のソリューションを使用しており、当社の堅牢なガバナンスプロセスとその真摯な運用を高く評価しています。

当社は 40 年以上にわたり、投資家のために変化を推進する最前線に立ち、常に革新を続け、グローバルな投資コミュニティに新たな機会をもたらす次世代ベンチマークと投資ソリューションを提供しています。

免責事項

© 2025 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や適切性に関して、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も、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