

# 主要指数算出会社によるロシア除外の動き

## 米MSCI、英FTSEラッセル

FTSEは3月7日、MSCIは同9日の取引終了後にロシア株式を「新興国」から除外し、各社が提供する指数への組入れをゼロとした。

- MSCI Emerging Markets Index
- FTSE Emerging Index

## JPモルガン

投資家へのアンケート調査を経て、3月末に同社が算出する全ての債券指数から除外することを決定。

- J.P. Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI)
- J.P. Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI)
- J.P. Morgan Government Bond Index-Emerging Markets (GBI-EM)
- J.P. Morgan ESG Index (JESG)

# 「『新興国』から除外」とは？

## MSCIによる地域/国別分類

MSCI ACWI Index

MSCI Emerging & Frontier Markets Index

MSCI World Index

MSCI Emerging Markets Index

MSCI Frontier Markets Index

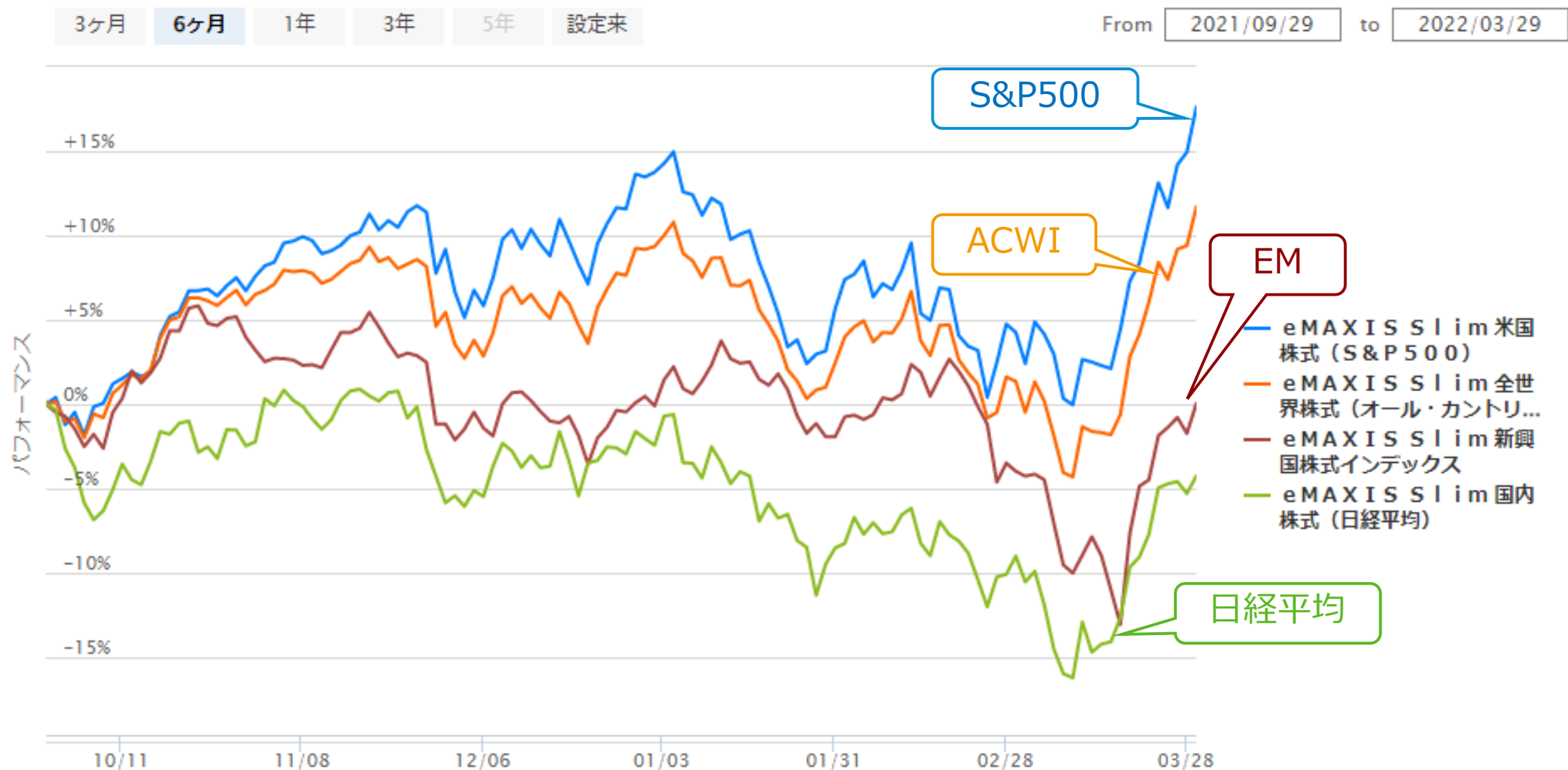
### MSCI Standalone Market Indexes

#### MSCI Standalone

EmergingにもFrontierにも  
属さない国

- 【南北アメリカ】 アルゼンチン、ジャマイカ、パナマ、トリニダード・トバゴ
- 【欧州/CIS】 ボスニアヘルツェゴビナ、ブルガリア、マルタ、**ロシア**、ウクライナ
- 【アフリカ】 ボツワナ、ジンバブエ
- 【中東】 レバノン、パレスチナ

# 主要なインデックス投信の値動き（過去6カ月）



# 極端な流動性の低下が招く事象

## 投資信託

買付注文の受付停止



解約注文の受付停止



基準価額の算出停止



繰上償還

## ETF

設定/解約の申込受付停止



売買停止



上場廃止

# ETFと投資信託の違い

	ETF	一般的な投資信託
<b>上場・非上場</b>	上場	非上場
<b>取引時間</b>	取引所の取引時間内	1日1回
<b>取引価格</b>	市場価格 (成行・指値注文ともに可)	基準価額
<b>取引手数料</b> ※楽天証券の場合	株式取引の手数料体系に準ずる	購入時：無料 解約時：信託財産留保額
<b>信託報酬</b> (保有期間中のコスト)	販売会社報酬を含まず	販売会社報酬を含む

# 市場価格（取引所価格）と基準価額

市場価格 = Market Price

- 市場における需要と供給で決定し、リアルタイムで変動する
- 実際に投資家が市場で売買を行う際の価格

基準価額 = Net Asset Value

- 運用会社が市場の終値に基づいて算出し、1日に1回公表される
- 運用会社と指定参加者がETFを設定・交換する際の価格

$$\text{基準価額 (一口あたりの価値)} = \frac{\text{純資産総額}}{\text{総口数}}$$

かい離が生じる

# 市場価格と基準価額のかい離が拡大した例

## NEXT FUNDS ロシア株式指数・RTS連動型上場投信（1324）

市場価格

終値・直近取引値（2022/03/11）

90.3 円

基準価額

基準価額（注1）  
（2022/03/11）

101.55 円

乖離率（注2）

-11.08%

売買単位	100口	最低買付金額 （2022/03/11）	9,030円
基準価額（注1） （2022/03/11）	101.55円	乖離率（注2）	-11.08%
売買代金 （2022/03/11）	3,176万円	平均売買代金 （直近90日） （注3）	2,056万円
売買高 （2022/03/11）	329,200口	平均売買高 （直近90日） （注3）	159,798口
分配金（注4）	6.91円 （年1回）	分配金利回り	7.65%
純資産総額 （2022/01/31）	13.8億円	受益権口数 （2022/01/31）	8,663,550口
管理会社	野村アセットマネ ジメント	マーケット メイク	なし
上場日	2008/07/29		

[銘柄パンフレットはこちら](#) >

日次

週次

月次



※「東証マネ部！」ホームページより

# 国内ETFと海外ETFの違い

米国ETF

ETFの国籍	国内籍ETF	外国籍(海外)ETF
上場先	国内上場	海外上場
基づく法律	日本	外国
取引通貨	円建て	外貨建て
取引単位	単元株数	1株(原則)



# ETFで「手っ取り早く」分散投資を実現

## 株式市場インデックス

- バンガード®・トータル・ワールド・ストックETF (VT)
- バンガード・トータル・ストック・マーケットETF (VTI)
- MAXIS米国株式 (S&P500) 上場投信 (2558)

買付  
手数料  
無料

買付  
手数料  
無料

## 債券市場インデックス

- iシェアーズ 米国物価連動国債 ETF (TIP)
- バンガード・米国短期インフレ連動債ETF (VTIP)
- 上場インデックスファンド米国債券 (為替ヘッジなし) (1486)

## 代替資産

- SPDR ゴールド・ミニシェアーズ・トラスト (GLDM)
- 純金上場信託 (1540)
- 純プラチナ上場信託 (1541)
- 純パラジウム上場信託 (1543)
- WTI原油価格連動型上場投信 (1671)

買付  
手数料  
無料

## テーマ・業種別

- バンガード・米国ヘルスケア・セクターETF (VHT)
- バンガード・米国公益事業セクターETF (VPU)
- iシェアーズ MSCI ジャパン高配当利回り (1478)