



## MSCI ジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数

メソドロジー

2022 年 5 月

<b>Contents</b>		
	はじめに	3
	<b>MSCI ESG</b> リサーチ	3
	2.1 <b>MSCI ESG</b> 格付け	3
	2.2 不祥事スコア	4
	<b>MSCI ジャパン ESG</b> セレクト・リーダーズ指数の構築	4
	3.1 元ユニバース	4
	3.2 採用基準	4
	3.3 時価総額ターゲット	4
	<b>MSCI ジャパン ESG</b> セレクト・リーダーズ指数の管理	5
	4.1 半期リバランス	5
	4.2 四半期レビュー	6
	4.3 コーポレートイベントに関連する変更	6
	<b>Appendix 1: 50%の業種カバレッジ目標に関するガイドライン</b>	<b>8</b>
	<b>Appendix 2: メソドロジー移行</b>	<b>9</b>

## はじめに

**MSCI ジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数** (以下、“当インデックス”)は、浮動株修正時価総額加重指数であり、**ESG** 評価の高い企業群のパフォーマンスを表す。当インデックスは、**MSCI ジャパン IMI 指数** (親指数) の中から業種に偏りの出ないよう **ESG** 評価の高い銘柄を選定することで構築される、**ESG** リスクを低減した市場ベンチマークである。

## MSCI ESG リサーチ

**MSCI ESG Research** は、世界中の何千もの企業の環境、社会、ガバナンス関連のビジネス慣行に関する詳細な調査、評価、分析を提供しています。これは、様々な **ESG** ファクター全般に対して、分析、調査やコンプライアンス業務を効率的に管理できるように設計された統合化されたツールと製品によって構成されています。

**MSCI ESG** リサーチの **ESG** 商品については以下リンクを参照のこと。

[http://www.msci.com/products/esg/about\\_msci\\_esg\\_research.html](http://www.msci.com/products/esg/about_msci_esg_research.html)

## 2.1 MSCI ESG 格付け

**MSCI ESG** 格付けは企業が環境 (**Environment**) 社会 (**Social**) ガバナンス (**Governance**) リスクをどの程度管理できているかを分析し、評価するものである。

**MSCI ESG** 格付けは、最上位ランクの **AAA** から最下位ランクの **CCC** までの **7** 段階で評価され、その裏付けとなる詳細なスコアなども提供される。

**MSCI ESG** 格付けに関する詳細は次のリンクを参照。

<https://www.msci.com/esg-ratings>

## 2.2 不祥事スコア

不祥事スコアは、企業の操業・製品・サービスから **ESG** に関してネガティブな不祥事が発生した場合に評価するものである。不祥事スコアにおける評価は、国際的規範である **UN Declaration of Human Rights** や **ILO Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work**、**UN Global Compact** と整合的な枠組みで実施される。不祥事スコアは **0-10** のスケールで付与され、**0** が最も低い。

不祥事スコアの詳細については、以下を参照。

<https://www.msci.com/documents/10199/acbe7c8a-a4e4-49de-9cf8-5e957245b86b>

## MSCI ジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数の構築

### 3.1 元ユニバース

MSCI ジャパン IMI 指数 (MSCI Japan Investable Market Index)  
(親指数)

### 3.2 適格基準

当インデックスは、以下の **ESG** 格付け及び不祥事スコアの基準に基づいて銘柄選定される。

- **ESG** 格付けが **BB** 以上であること。
- 不祥事スコアが **3** 以上であること。

### 3.3 時価総額ターゲット

当インデックスは、親指数における **GICS** セクターの浮動株修正時価総額の **50%** をカバーすることを目標とする。

## MSCI ジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数の管理

### 4.1 半期リバランス

当インデックスは **5 月** 及び **11 月** の最終営業日後にリバランスされる。リバランス後の指数情報については、一般的に実行日の **9 営業日** 前に公表される。使用される **ESG** 格付けと不祥事スコアはリバランスの一か月前のものである。半期リバランスにおいて、親指数の各業種における時価総額の **50%** をカバーするよう選定される。

#### 採用基準

非既存構成銘柄については **3.2** と同様な基準で選定される。

既存構成銘柄については **ESG** 格付けが **B** 以上であることと、不祥事スコアが **1** 以上であること。

#### ランキング

各セクターにおいて、以下の基準により適格銘柄がランキングされる。

- **ESG** 格付け
- 既存銘柄かどうか
- 業種調整後 **ESG** スコア
- 浮動株修正時価総額

#### 選定

構成銘柄は以下の手順で業種時価総額の **50%** をカバーするまで選定される。

- ランキング順で時価総額上位 **35%** 相当銘柄
- ランキング順で時価総額上位 **50%** の銘柄のうち **AAA** と **AA** の銘柄
- ランキング順で時価総額上位 **65%** の銘柄のうち既存構成銘柄
- ランキング順で残りの銘柄

詳細については **Appendix 1** を参照。

## 4.2 四半期レビュー

当インデックスは、四半期ごとにもレビューされる。四半期レビューは、**2・8**月末に実行される。通常、実行日の**9**営業日前に変更内容が発表される。

四半期レビューで使用される **ESG** 格付けと不祥事スコアは実行の前月末（**1・7**月末）時点でのデータが使用される。

該当する業種のカバー率が **45%**未満の場合、**50%**の目標に達するまで新規採用を行う。ただし、新規採用銘柄は **ESG** 格付けが **BB** 以上及び不祥事スコアが **3** 以上なければならない。

**ESG** 格付けが **CCC** 又は不祥事スコアが **0** の採用銘柄を除外。

四半期レビューにおいては、既存構成銘柄は適格基準を満たさなければ除外される。同基準を満たしていれば継続採用される。

四半期レビューにおける追加銘柄については、既述基準を満たし、かつ該当する業種における時価総額カバレッジが **45%**未満の場合に、同カバレッジが **50%**に至るまで採用される。

株価の変動によりレビュー後の当インデックスは、業種カバレッジ目標から乖離することがある。そこで回転率を抑制するため、**50%**の業種カバレッジ目標が充足されているかどうかについては **10%**のバッファが設けられている。

## 4.3 コーポレートイベントに関連する変更

インデックスレビューの間に発生したコーポレートイベントによる変更は以下のように行われる。

コーポレートイベントにより親指数から除外された銘柄は、同時に当インデックスからも除外される。既存銘柄に関連するコーポレートイベント（スピンオフなど）により親指数に組み入れられた銘柄は自動的に当インデックスには組み入れられず、次回のインデックスレビューにおいて組み入れるか否かの判定が行われる。

### **IPO** やその他の早期組み入れ

**IPO** 等の理由で新規上場したことで親指数に組み入れられた銘柄、またサイズセグメントの変更により親指数に組み入れられた銘柄は、当インデックスへの採用基準を満たしており、かつ銘柄が属するセクターの時価総額カバー率が **45%**未満の場合にのみ、親指数への組み入れ時点で当インデックスにも組み入れられる。

既存銘柄が既存銘柄ではない会社を買収される場合、既存銘柄は指数から除外され、買収会社は指数には採用されない。

**ESG** 格付けや不祥事スコアが格下げされたことで指数不適格になった場合でも、次回のインデックスレビューを待たずに指数から除外されることはない。

詳細については以下リンクを参照：

<https://www.msci.com/index-methodology>

## Appendix 1: 50%の業種カバレッジ目標に関するガイドライン

当インデックスは、親指数における **GICS** 業種の浮動株修正時価総額の **50%**をカバーする目標がある。指数メンテナンスにおいては、可能な限り **50%**近い業種カバレッジを確保することが求められると同時に、指数の安定性を確保することが求められる。それにあたり、以下のガイドラインが用いられる。

- 各業種において、親指数構成銘柄のソート基準は、まず **ESG** 格付け、次に **ESG** スコア、次に浮動株修正時価総額の順にランク付けされる。
- **ESG** 格付けが同じ **2** 銘柄の場合、既存採用銘柄が優先される。**2** 銘柄とも採用銘柄の場合、**ESG** 格付けの裏付けとなる業種調整後 **ESG** スコアが高い銘柄が優先される。**2** 銘柄とも同じスコアの場合、時価総額の大きい方が優先される。
- 各業種においてルールに従って銘柄が選定され、時価総額カバレッジが **50%**に達するか又は適格銘柄がなくなるまで行われる。
- もしある銘柄を追加することで **50%**を超えることになる場合、**MSCI** はその銘柄を“**marginal company**”として定義する。
  - その銘柄が既存採用銘柄の場合は、その結果が **50%**を大きく超える場合でも採用する。これは指数の安定性と回転率抑制のためである。
  - その銘柄が非採用銘柄の場合は、その銘柄を採用する場合に **50%**を超過する比率が、その銘柄を採用しない場合に **50%**に満たない比率と比較して小さい場合にのみ採用する。
- 業種カバレッジは最低 **45%**以上なければならない。
  - 累計の業種カバレッジを **45%**にするために必要な場合、“**marginal company**”の銘柄は採用される。
- 不適格銘柄は業種カバレッジ **50%**を達成するためには採用されない。

## Appendix 2: メソドロジー移行

2016 年 6 月

2016 年 5 月の年次インデックス・レビュー以前は、**MSCI ジャパン**指数を親指数として使用。2016 年 5 月の年次のインデックスレビューより、親指数は **MSCI ジャパン IMI Top 500** 指数に変更された

2018 年 12 月

2018 年 11 月半期インデックス・レビュー以前は、**MSCI ジャパン IMI Top 500** 指数を親指数として使用。2018 年 11 月の半期インデックスレビューより、親指数は **MSCI ジャパン IMI Top 700** 指数に変更された。

2022 年 6 月

2022 年 5 月の半期のインデックス・レビュー(**SAIR**)以前は **MSCI ジャパン IMI Top 700** 指数が親指数として使用されていた。2022 年 5 月の **SAIR** より、親指数は **MSCI ジャパン IMI** 指数に変更される。**MSCI** は 2022 年 5 月の **SAIR** で **MSCI ジャパン ESG** セレクト・リーダーズ指数の完全再構築を適用する。具体的には、以下のルールが適用される。

	非構成銘柄	既存構成銘柄
採用基準	<ul style="list-style-type: none"> <li>MSCI ESG 格付け「BB」またはそれ以上</li> <li>MSCI ESG 不祥事スコアが 3 以上</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>MSCI ESG 格付け「BB」またはそれ以上</li> <li>MSCI ESG 不祥事スコアが 1 以上</li> </ul>
ランキング	業種毎に、親会社指数の対象企業を以下の基準でランク付けする： <ul style="list-style-type: none"> <li>ESG 格付け</li> <li>業種調整後 ESG スコア</li> <li>浮動株修正時価総額</li> </ul>	
選定	浮動株修正時価総額の目標 50%をカバーするまで、ランキング順で選定する。 <sup>1</sup>	

<sup>1</sup>累積セクターカバレッジが 50%に最も近いよう銘柄選択が行われる。

上記の表の通り、既存の構成銘柄に対する **ESG** 不祥事のスコアバッファは、**ESG** 不祥事スコアのメソドロジー変更の実装による潜在的な逆転を緩和するために依然として適用される。これは、**2022** 年 **8** 月の四半期インデックスレビューから始まるインデックスに影響を与える可能性がある (**QIR**)。

新メソドロジーへの移行は、**2022** 年 **5** 月の **SAIR** と **2022** 年 **8** 月の **QIR** の一部として、それぞれ **2** 段階で実施される。

- 移行の一環として当インデックスに追加される証券は、**2022** 年 **5** 月の **SAIR** で浮動株調整後の市場時価総額に組み入れファクター**0.50** が適用され、**2022** 年 **8** 月の **QIR** で全額が組み入れられることになる。
- 移行の一環として当インデックスから削除されるが、**MSCI Japan IMI** にまだ含まれている銘柄は、**2022** 年 **5** 月の **SAIR** で **0.50** の組み入れファクターで維持され、**2022** 年 **8** 月の **QIR** で完全に削除される。
- **MSCI Japan IMI** から削除されたため、当インデックスから削除された銘柄は、**2022** 年 **5** 月の **SAIR** で完全に削除される。

**2022** 年 **5** 月の **SAIR** および **2022** 年 **8** 月の **QIR** のプロフォルマインデックスは、発効日の **9** 営業日前に発表される。発効日の前日の **10** 営業日時点の価格は、指数のメンテナンス活動(セクターの累積カバレッジの計算など)を実行するために使用される。

\*免責事項：当メソドロジーは、英語で作成され、日本語に翻訳される。英文版が正本であり、日本語版は参考として作成される。これら両言語版の間に矛盾抵触がある場合、英文版が優先する。

## Contact us

clientservice@msci.com

### AMERICAS

Americas	1 888 588 4567 *
Atlanta	+ 1 404 551 3212
Boston	+ 1 617 532 0920
Chicago	+ 1 312 675 0545
Monterrey	+ 52 81 1253 4020
New York	+ 1 212 804 3901
San Francisco	+ 1 415 836 8800
São Paulo	+ 55 11 3706 1360
Toronto	+ 1 416 628 1007

### EUROPE, MIDDLE EAST & AFRICA

Cape Town	+ 27 21 673 0100
Frankfurt	+ 49 69 133 859 00
Geneva	+ 41 22 817 9777
London	+ 44 20 7618 2222
Milan	+ 39 02 5849 0415
Paris	0800 91 59 17 *

### ASIA PACIFIC

China North	10800 852 1032 *
China South	10800 152 1032 *
Hong Kong	+ 852 2844 9333
Mumbai	+ 91 22 6784 9160
Seoul	00798 8521 3392 *
Singapore	800 852 3749 *
Sydney	+ 61 2 9033 9333
Taipei	008 0112 7513 *
Thailand	0018 0015 6207 7181 *
Tokyo	+ 81 3 5290 1555

\* = toll free

## ABOUT MSCI

MSCI is a leading provider of critical decision support tools and services for the global investment community. With over 45 years of expertise in research, data and technology, we power better investment decisions by enabling clients to understand and analyze key drivers of risk and return and confidently build more effective portfolios. We create industry-leading research-enhanced solutions that clients use to gain insight into and improve transparency across the investment process.

To learn more, please visit [www.msci.com](http://www.msci.com).

## Notice and disclaimer

This document and all of the information contained in it, including without limitation all text, data, graphs, charts (collectively, the "Information") is the property of MSCI Inc. or its subsidiaries (collectively, "MSCI"), or MSCI's licensors, direct or indirect suppliers or any third party involved in making or compiling any Information (collectively, with MSCI, the "Information Providers") and is provided for informational purposes only. The Information may not be modified, reverse-engineered, reproduced or disseminated in whole or in part without prior written permission from MSCI.

The Information may not be used to create derivative works or to verify or correct other data or information. For example (but without limitation), the Information may not be used to create indexes, databases, risk models, analytics, software, or in connection with the issuing, offering, sponsoring, managing or marketing of any securities, portfolios, financial products or other investment vehicles utilizing or based on, linked to, tracking or otherwise derived from the Information or any other MSCI data, information, products or services.

The user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. NONE OF THE INFORMATION PROVIDERS MAKES ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES OR REPRESENTATIONS WITH RESPECT TO THE INFORMATION (OR THE RESULTS TO BE OBTAINED BY THE USE THEREOF), AND TO THE MAXIMUM EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE LAW, EACH INFORMATION PROVIDER EXPRESSLY DISCLAIMS ALL IMPLIED WARRANTIES (INCLUDING, WITHOUT LIMITATION, ANY IMPLIED WARRANTIES OF ORIGINALITY, ACCURACY, TIMELINESS, NON-INFRINGEMENT, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY AND FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE) WITH RESPECT TO ANY OF THE INFORMATION.

Without limiting any of the foregoing and to the maximum extent permitted by applicable law, in no event shall any Information Provider have any liability regarding any of the Information for any direct, indirect, special, punitive, consequential (including lost profits) or any other damages even if notified of the possibility of such damages. The foregoing shall not exclude or limit any liability that may not be applicable by law, including without limitation (as applicable), any liability for death or personal injury to the extent that such injury results from the negligence or willful default of itself, its servants, agents or sub-contractors.

Information containing any historical information, data or analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. Past performance does not guarantee future results.

The Information should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. All Information is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons.

None of the Information constitutes an offer to sell (or a solicitation of an offer to buy), any security, financial product or other investment vehicle or any trading strategy.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class or trading strategy or other category represented by an index is only available through third party investable instruments (if any) based on that index. MSCI does not issue, sponsor, endorse, market, offer, review or otherwise express any opinion regarding any fund, ETF, derivative or other security, investment, financial product or trading strategy that is based on, linked to or seeks to provide an investment return related to the performance of any MSCI index (collectively, "Index Linked Investments"). MSCI makes no assurance that any Index Linked Investments will accurately track index performance or provide positive investment returns. MSCI Inc. is not an investment adviser or fiduciary and MSCI makes no representation regarding the advisability of investing in any Index Linked Investments.

Index returns do not represent the results of actual trading of investible assets/securities. MSCI maintains and calculates indexes, but does not manage actual assets. Index returns do not reflect payment of any sales charges or fees an investor may pay to purchase the securities underlying the index or Index Linked Investments. The imposition of these fees and charges would cause the performance of an Index Linked Investment to be different than the MSCI index performance.

The Information may contain back tested data. Back-tested performance is not actual performance, but is hypothetical. There are frequently material differences between back tested performance results and actual results subsequently achieved by any investment strategy.

Constituents of MSCI equity indexes are listed companies, which are included in or excluded from the indexes according to the application of the relevant index methodologies. Accordingly, constituents in MSCI equity indexes may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI. Inclusion of a security within an MSCI index is not a recommendation by MSCI to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

Data and information produced by various affiliates of MSCI Inc., including MSCI ESG Research LLC and Barra LLC, may be used in calculating certain MSCI indexes. More information can be found in the relevant index methodologies on [www.msci.com](http://www.msci.com).

MSCI receives compensation in connection with licensing its indexes to third parties. MSCI Inc.'s revenue includes fees based on assets in Index Linked Investments. Information can be found in MSCI Inc.'s company filings on the Investor Relations section of [www.msci.com](http://www.msci.com).

MSCI ESG Research LLC is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940 and a subsidiary of MSCI Inc. Except with respect to any applicable products or services from MSCI ESG Research, neither MSCI nor any of its products or services recommends, endorses, approves or otherwise expresses any opinion regarding any issuer, securities, financial products or instruments or trading strategies and MSCI's products or services are not intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Issuers mentioned or included in any MSCI ESG Research materials may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI, and may also purchase research or other products or services from MSCI ESG Research. MSCI ESG Research materials, including materials utilized in any MSCI ESG Indexes or other products, have not been submitted to, nor received approval from, the United States Securities and Exchange Commission or any other regulatory body.

Any use of or access to products, services or information of MSCI requires a license from MSCI. MSCI, Barra, RiskMetrics, IPD and other MSCI brands and product names are the trademarks, service marks, or registered trademarks of MSCI or its subsidiaries in the United States and other jurisdictions. The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI and Standard & Poor's. "Global Industry Classification Standard (GICS)" is a service mark of MSCI and Standard & Poor's.

MIFID2/MIFIR notice: MSCI ESG Research LLC does not distribute or act as an intermediary for financial instruments or structured deposits, nor does it deal on its own account, provide execution services for others or manage client accounts. No MSCI ESG Research product or service supports, promotes or is intended to support or promote any such activity. MSCI ESG Research is an independent provider of ESG data, reports and ratings based on published methodologies and available to clients on a subscription basis. We do not provide custom or one-off ratings or recommendations of securities or other financial instruments upon request.

Privacy notice: For information about how MSCI ESG Research LLC collects and uses personal data concerning officers and directors, please refer to our Privacy Notice at <https://www.msci.com/privacy-pledge>.