

MSCI ジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数 ～メソドロジー～

2018 年 12 月

はじめに

MSCI ジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数（以下、“本指数”）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。本指数は、MSCI ジャパン IMI トップ 700 指数¹（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 リサーチは、世界 6,000 銘柄以上について環境・社会・ガバナンス特性を調査し、リサーチや格付け等を提供し、ESG 要因に関する多様な切り口を網羅したツールを利用している。

本指数は MSCI ESG リサーチが提供するデータを使用しており、特に性別多様性スコアと不祥事スコアを使用している。

MSCI ESG リサーチの網羅的 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

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>

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。

¹ MSCI ジャパン IMI トップ 700 指数については Appendix 1 を参照。

1. MSCI ジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数の構築

(1) 元ユニバース

MSCI ジャパン IMI 指数のうち浮動株修正後時価総額の上位 700 銘柄で構築される MSCI ジャパン IMI トップ 700 指数（親指数）

(2) 採用基準

本指数は、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 格付け基準

- 既存構成銘柄については、ESG 格付けが B 以上であること。
- 非採用銘柄については、ESG 格付けが BB 以上であること。

ESG 不祥事スコア基準

- 既存構成銘柄については、不祥事スコアが 1 以上であること。
- 非採用銘柄については、不祥事スコアが 3 以上であること。

(3) 時価総額ターゲット

本指数は、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。

2. MSCI ジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数の管理

(1) 半期リバランス

本指数は 5 月及び 11 月の最終営業日後にリバランスされる。この半期リバランスにより ESG 格付けと不祥事スコアを更新する。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个月前のものである。

半期レビュー：ランキングと選定

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。

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
- 産業調整後 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。

- ESG 格付け上位銘柄で時価総額上位 35%相当銘柄
- 時価総額上位 50%の銘柄のうち AAA と AA の銘柄
- 時価総額上位 65%の銘柄のうち既存採用銘柄
- 格付けが同じ銘柄の場合は既存銘柄を優先し、どちらも既存銘柄の場合は格付けの元になるスコアが高い方を選定

詳細については Appendix 2 を参照。

(2) 四半期レビュー

本指数は、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、既存構成銘柄は既述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本指数は、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、業種カバレッジについては 10%のバッファが設けられている。

（３）継続的指数メンテナンス

IPO

IPO 銘柄については、基準を満たし、かつ該当する業種カバレッジが 45%未満の場合にのみ、親指数の同じタイミングで採用される。

企業イベントによる採用・除外

親指数から除外される銘柄は、親指数と同じタイミングで本指数からも除外される。親指数に新規に採用される銘柄は、次のレビュー時においてルールに基づいて検討される。

指数のレビュー時期以外における除外は、ESG 格付けや不祥事スコアの変更によるものは行われない。

Appendix 1: MSCI ジャパン IMI トップ 700 指数

構築方法

MSCI ジャパン IMI トップ 700 指数は、MSCI ジャパン IMI 指数から構築される。同指数構成銘柄の浮動株修正時価総額上位 700 銘柄で構築する。

半期レビュー

MSCI ジャパン IMI トップ 700 指数は半期にリバランスされる。実施は 5 月と 11 月末に実施される。

バッファース・ルール

半期レビューにおいては回転率を抑制するために、20%のバッファース・ルールが適用される。浮動株時価総額ベースで上位 560 位までの銘柄は優先的に採用される。MSCI ジャパン IMI トップ 700 指数の既存採用銘柄のうち 561 位から 840 位までの銘柄は、同指数構成銘柄数が 700 になるまで採用される。もし、MSCI ジャパン IMI 指数の構成銘柄が 700 銘柄に満たない場合、同指数の全銘柄が MSCI ジャパン IMI トップ 700 指数に採用される。

イベント-ドリブンの変更

MSCI ジャパン IMI トップ 700 指数におけるその他の変更は親指数と同時期に実施される。

Appendix 2: 50%の業種カバレッジ目標に関するガイドライン

本指数は、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、親指数構成銘柄は、まず ESG 格付け順にランク付けられ、次に浮動株修正時価総額順に並べられる。
- 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産業調整後 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、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。もしそのような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。
- もし業種カバレッジが 45%未満になる場合、そ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。

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 by applicable law be excluded or limited, 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.

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.

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, FEA, InvestorForce, 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.