



S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数のご紹介

Exchange & beyond

JPX総研 インデックスビジネス部

2022年8月2日

1 JPX総研のご紹介

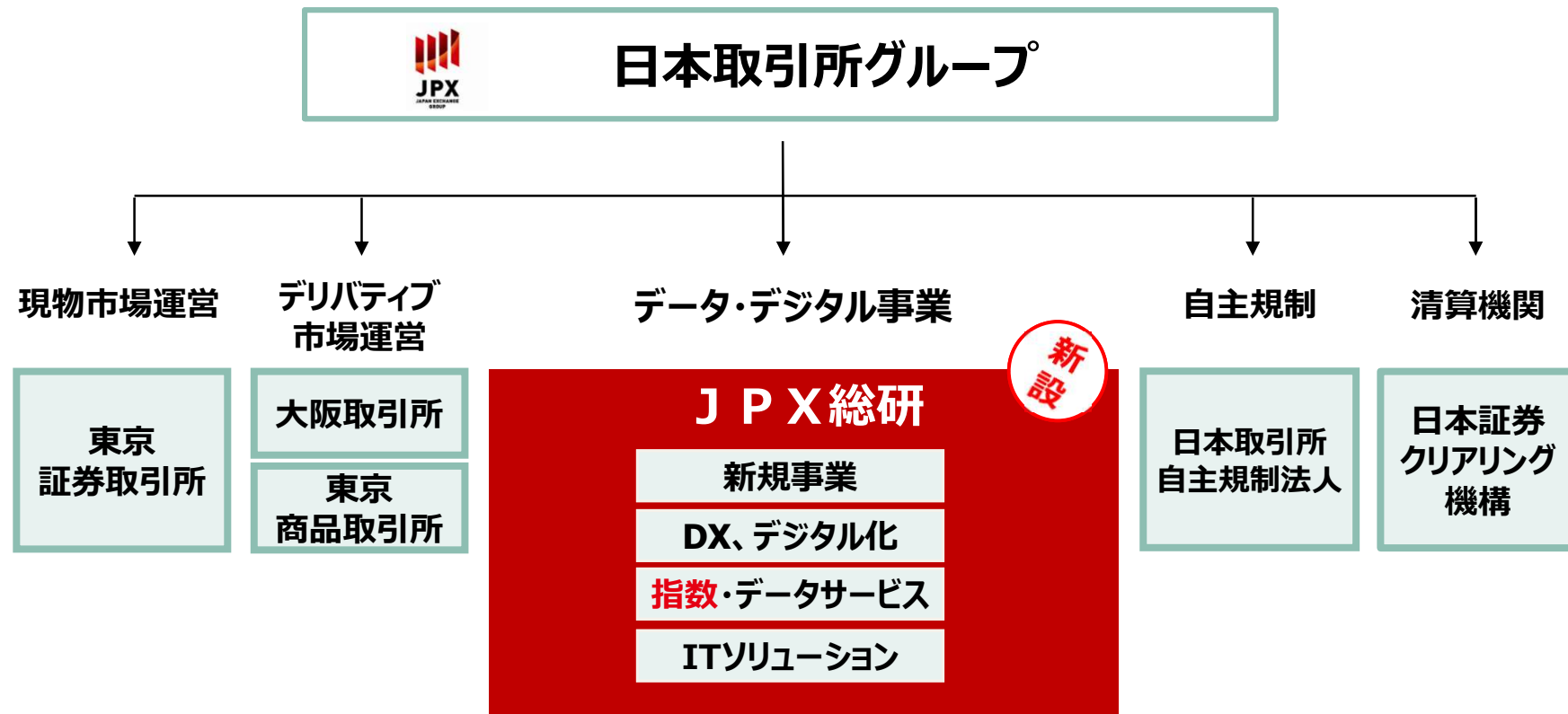
2 JPXグループのこれまでの株価指数への取組み

3 S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数の概要



1 JPX総研のご紹介

戦略的な事業展開の中心となる組織体として、新たに「株式会社JPX総研」を設立し、2022年4月1日より事業開始



グループ各社のデータ・デジタル事業を集約

M&Aや高度人材活用なども含めた柔軟性・機動性に長けた事業展開

「取引所」の枠組みにとらわれない新たなカルチャーの醸成

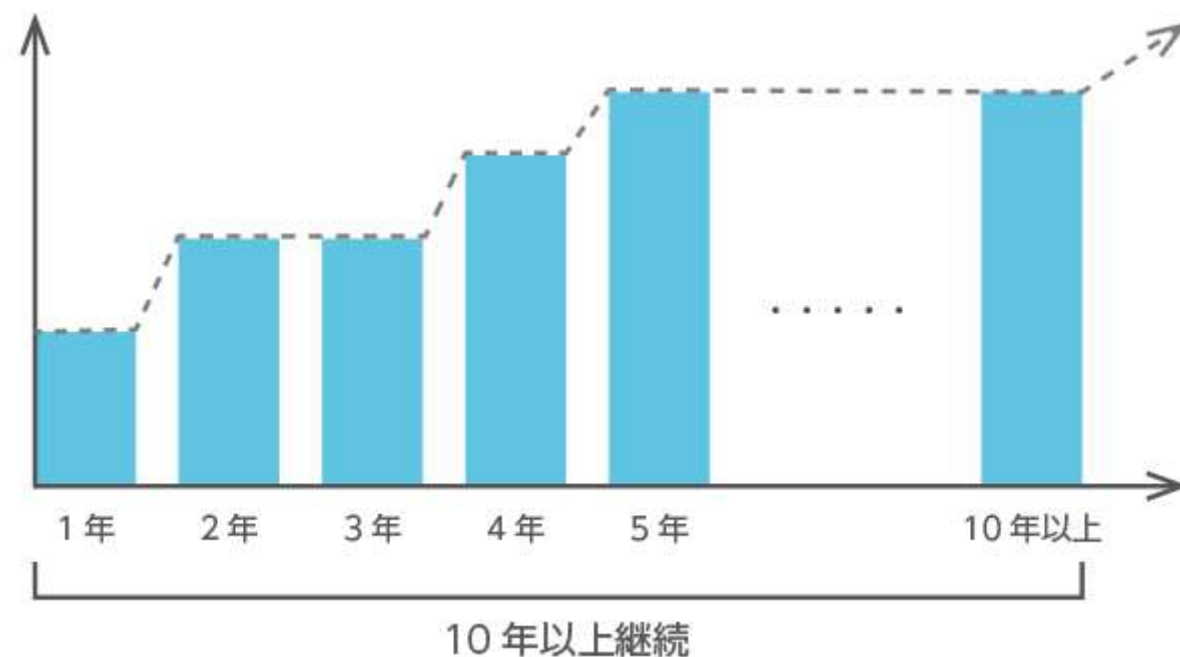
2 JPXグループのこれまでの株価指数への取組み

S&P社とJPXグループのこれまでの取組み

年月	取組み
1969/7	時価総額加重型である 東証株価指数 (TOPIX) の算出開始 ※1949年5月16日まで遡及計算 東証規模別株価指数の算出開始、東証業種別指数の算出開始
1969/8	東証第二部株価指数の算出開始
1998/4	TOPIXニューインデックスシリーズ (Core30、Large70、<u>TOPIX500</u>など) の算出開始
1999/2	配当込TOPIXの算出開始
1999/8	S&P/TOPIX150算出開始
2003/4	東証REIT指数の算出開始
2003/9	東証マザーズ指数の算出開始
2005/10	TOPIXを浮動株化 (2006/6/30 浮動株化完了) ※浮動株：上場株式数から大株主や役員等が保有する株式、自己株式など固定的な株式を控除した流通可能性の高い株
2009/2	TOPIXスタイルインデックスシリーズ (TOPIXバリュー、TOPIXグロースなど) 算出開始
2014/1	JPX日経400算出開始
2015/12	S&P/JPX 配当貴族指数 (スマートベータ指数) の算出開始
2016/4	JPX/S&P 設備・人材投資指数 (日銀のETF買入の要件を満たす指数) の算出開始
2018/9	S&P/JPXカーボン・エフィシエント指数の算出開始
2022/3	S&P/JPX ESG500スコア・ティルト指数の算出開始
2022/4	新市場区分スタート
2022/4	より流通性に着目した浮動株の定義の見直し (2022年6月30日完了)
2022/10	TOPIXから流通時価総額100億円未満の上場企業を段階的に除外 (2025年1月31日完了予定)

- 米国におけるスマートベータ指数の拡大を受けて2015年12月のローンチ。
- すでに米国において投資実績のあったS&P500配当貴族指数のメソドロジーを日本の決算期の特徴等を踏まえたルールへローカライズし、開発。
- 10年以上連続で増配（維持を含む）している銘柄で構成する指数。

1株当たりの配当金



時価総額ではなく
配当利回りで加重

3 S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数の概要

TOPIX500

UNGC違反等の銘柄を除外

同一のGICS産業グループの銘柄間で
ESGスコアを比較しウエイトを決定
(スケーリングファクターは4種類)



S&P/JPX500 ESGスコア・ティルト指数

- 特定の業種の除外はなし。
- 直近での除外は2銘柄のみ

- スケーリングファクター (λ) は、0.25、0.5、1、2の4パターン
- (λ) が大きいほど親指数対比でESGスコアの改善率も大きくなるが、トラッキングエラー（乖離）も大きくなる。

※ 上図はS&Pが公表するメソドロジーに基づきJPX総研が作成

指数の4つの特徴

- **TOPIX500がユニバース**
- **銘柄の除外は限定的**
- **ESGスコアを考慮してウェイトを決定**
- **ESGスコアの考慮の程度に応じて4種類の指数を提供**

TOPIX500（親指数）の特性（構成銘柄）

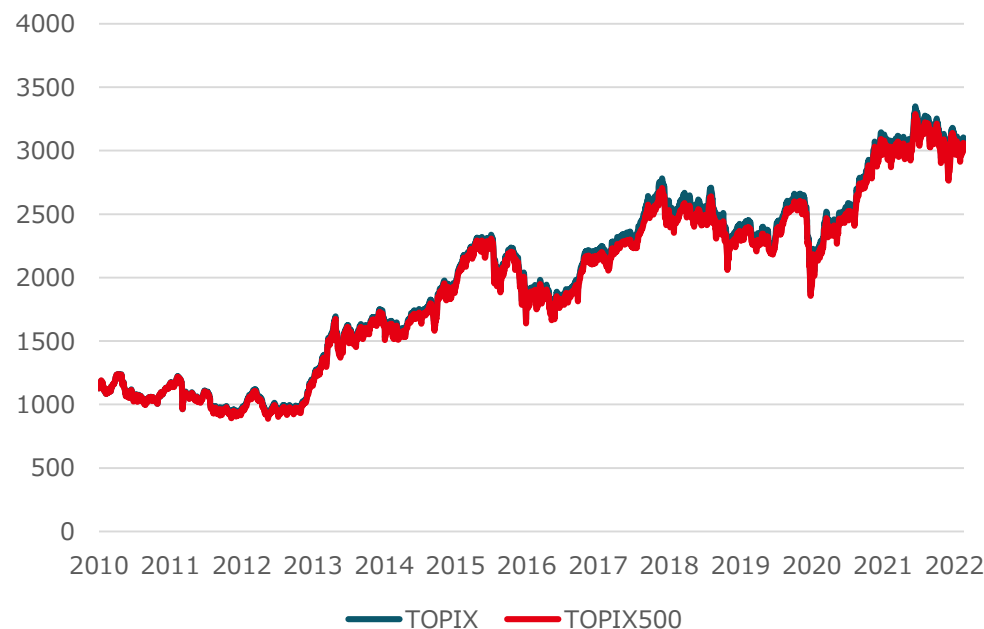
- TOPIX500は、TOPIX構成銘柄のうち時価総額・流動性の高い500銘柄の指数
- 図表1のとおり、500銘柄でTOPIXの浮動株時価総額の90%以上をカバー
- S&Pが提供するESGスコアのカバレッジも直近では100%のため、メソドロジーの理念に沿った指数ウェイトを計算することが可能。
- 長期的には、ほぼTOPIXと同等のパフォーマンス。

図表1：TOPIX及びTOPIX500の構成銘柄の状況

項目	TOPIX	TOPIX500	TOPIX100 (参考)
銘柄数	2,174	500	100
浮動株時価総額 合計	416兆円	380兆円	263兆円
浮動株時価総額 カバー率 (TOPIX比)	100.0%	91.2%	63.3%
時価総額中央値	423億円	4745億円	26882億円
最小時価総額	17億円	929億円	10042億円

出所：JPX総研
※2022年4月7日引け時点

図表2：2010年1月～2022年5月 パフォーマンスグラフ

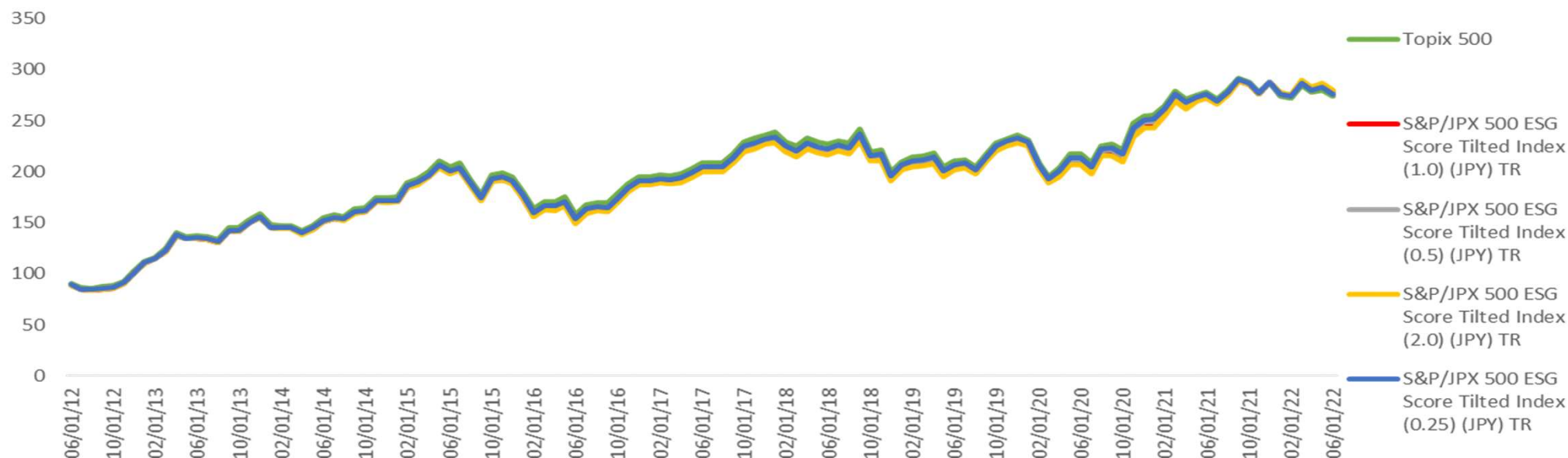


出所：JPX総研
※いずれも配当込み。2010年1月4日のTOPIX500の値をTOPIXと同値となるよう標準化

S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数の特性①

- バックテスト期間含めて、親指数であるTOPIX500と同程度のパフォーマンスを計測。
- 図表4のとおり、ティルトの度合いを高めるほど、高いリターンが得られており、TEも上昇。

図表3： 2012年5月～2022年5月 パフォーマンスグラフ



図表4： 各指数のリターン

	S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数(0.25)	S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数(0.5)	S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数(1.0)	S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数(2.0)
10年リターン(配当込み、%)	11.97	12.05	12.14	12.22
5年リターン(配当込み、%)	6.20	6.44	6.74	7.01
3年リターン(配当込み、%)	10.13	10.55	11.10	11.64
1年リターン(配当込み、%)	0.14	0.98	2.06	3.13
10年トラッキングエラー(%)	0.58	0.87	1.22	1.56
1年トラッキングエラー(%)	0.57	0.84	1.17	1.46

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Performance data from May 1, 2010, to May, 2022. Index performance based on daily total returns, USD unless stated otherwise. Charts and graphs are provided for illustrative purposes. Past performance is not an indication or guarantee of future results. These charts and graphs may reflect hypothetical historical performance. Please see the Performance Disclosure at the end of this document for more information regarding the inherent limitations associated with back-tested performance.

- 2022年6月30日時点では、TOPIX500と比較して、下表のとおり、5.57ポイントから17.70ポイント、ESGスコアが改善。

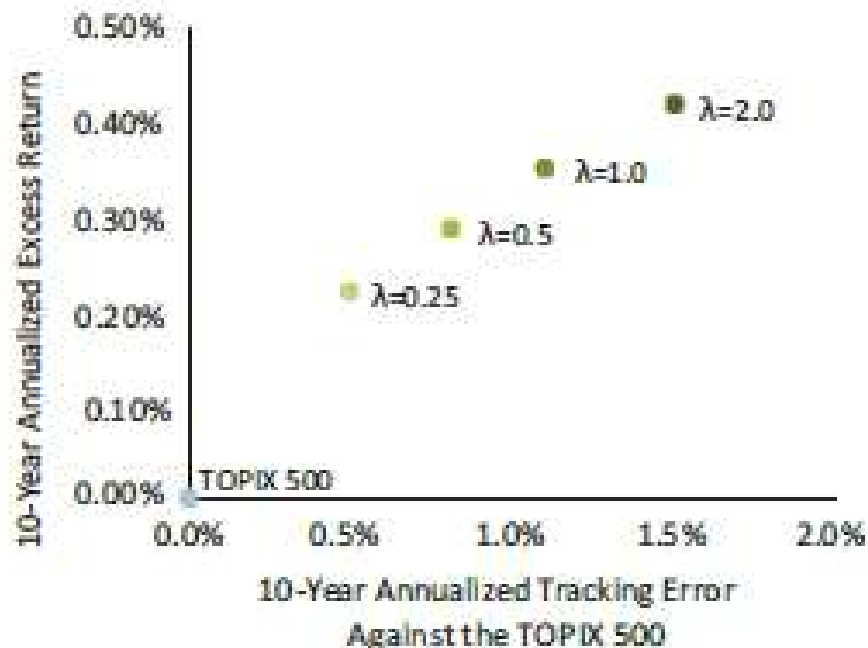
図表5 : ESGスコアの改善度合

	TOPIX500	S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数 ティルト0.25	S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数 ティルト0.5	S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数 ティルト1	S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数 ティルト2
ESGスコア	66.00	71.57	75.36	79.79	83.71
ESGスコア 改善ポイント		5.57	9.36	13.78	17.70

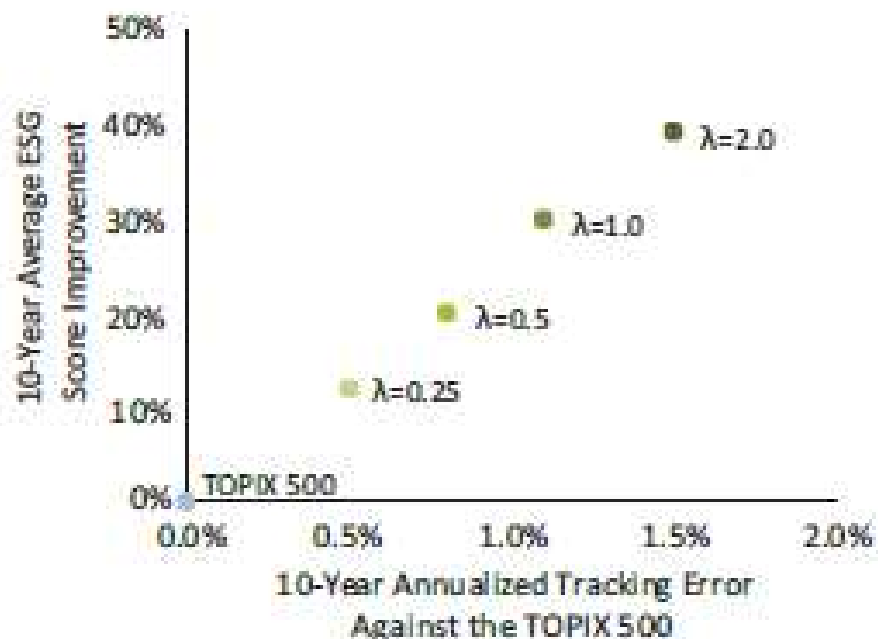
Source: S&P Dow Jones Indices LLC.

- 過去のバックテスト結果では、スケーリングファクターを高めるほどTOPIX500とのトラッキングエラーは大きくなるものの、超過リターン（左図）及びESGスコアの改善度合（右図）それぞれが大きくなることを確認。

図表6：超過リターン（縦軸）とトラッキングエラー（横軸）



図表7：ESGスコアの改善度（縦軸）とトラッキングエラー（横軸）



出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスLLC。2021年12月31日現在のデータ。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。図表は説明目的のために提示されており、仮説に基づく過去のパフォーマンスを反映しています。S&P/JPX 500 ESGスコア・ティルト指数は2022年3月28日に算出を開始しました。

- 過去のバックテスト結果では、S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数の回転率は平均で6%から11.8%となった。

図表8：回転率（片道）

	S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数 ティルト0.25	S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数 ティルト0.5	S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数 ティルト1	S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数 ティルト2
28.04.2011	7.8%	9.4%	12.1%	15.3%
27.04.2012	5.0%	6.5%	8.7%	11.4%
30.04.2013	5.8%	6.9%	8.6%	10.8%
30.04.2014	6.5%	7.8%	9.8%	12.2%
30.04.2015	5.1%	6.1%	7.9%	9.9%
28.04.2016	6.1%	7.4%	10.0%	13.1%
28.04.2017	5.1%	6.3%	8.1%	10.2%
27.04.2018	5.3%	6.6%	8.6%	10.9%
26.04.2019	6.5%	7.7%	10.0%	12.5%
30.04.2020	5.5%	6.8%	8.9%	11.1%
30.04.2021	6.9%	8.2%	10.3%	12.5%

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data from Apr. 30, 2010, to Aug. 31, 2022. All hypothetical portfolios and index performance based on total return in JPY. Past performance is no guarantee of future results. Charts are provided for illustrative purposes and reflect hypothetical historical performance. Backward data assumption is applied in the back-tested history.

- S&P/JPX500ESGスコア・ティルト指数は、親指数であるTOPIX 500に対して指数のESGパフォーマンスを改善しつつ、同等のリターンを達成することを目標とする指数となります。
- 具体的には、ダイベストメント（銘柄の除外）ではなく、各社のS&P DJI ESGスコアに基づいて、親指数のウェイトから各社のウェイトをオーバーウェイト又はアンダーウェイトさせることで、ESGパフォーマンスを改善させています。
- 加えて、4種類のティルトを提供することで、ご利用者様に適した指標を選択いただくことができます。



【本資料に関する注意事項】

- 本資料は情報提供のみを目的としたものであり、投資勧誘や特定の証券会社との取引を推奨することを目的として作成されたものではありません。
- 本資料で提供している情報は万全を期していますが、その情報の完全性を保証しているものではありません。
- 本資料について事前に株式会社JPX総研への書面による承諾を得ることなく、本資料およびその複製物に修正・加工したり、第三者に配布・譲渡することは堅く禁じられています。