

最新の S&P 暗号通貨指数の算出開始により、デジタル市場のツールキットが拡大



Sharon Liebowitz
S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス
シニア・ディレクター、イノベーション及び戦略

この資料は、2021年7月13日に弊社ブログ Indexology® に掲載された文書の翻訳版です。英語版と日本語版の間に内容の相違がある場合は英語をご参照下さい。

英語版：<https://www.indexologyblog.com/2021/07/13/digital-market-toolkit-expands-with-the-latest-sp-cryptocurrency-indices/>

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、S&P 暗号通貨総合デジタル市場（BDM）指数を始めとする最新の暗号通貨指数の算出を開始することを発表します。

以前にも述べたように、暗号通貨の普及に伴って新たな機会や課題が生じています。暗号通貨は新たな資産クラスになりつつありますが、透明性の欠如が大きな問題となっています。

当社が新たに開発した S&P 暗号通貨 BDM 指数は、暗号通貨市場を幅広くカバーし、市場全体のパフォーマンスを反映することにより、透明性を提供します。S&P 暗号通貨 BDM 指数は、算出開始時点で 240 種類以上のコインが組み入れられており、暗号通貨市場の合計時価総額の 80% 以上をカバーしていると推測されます¹。

S&P 暗号通貨 BDM 指数は時価総額加重指数です。各暗号通貨の時価総額は、コインの発行枚数にコインの価格を乗じて算出されます。暗号通貨市場は特にダイナミックに変化するため、固定比率または固定値を使って時価総額を算出すると、すぐに古い情報に基づく値となってしまいます。したがって、当社の指数ではクラスタリング・アルゴリズムを利用して適切な構成暗号通貨のグループを選択します。時価総額分類アルゴリズムに関する詳しい情報については、メソドロジーを参照ください。

ルッカ・プライムが価格を決定し、ルッカが承認した取引所で取引されるコインだけが指数ユニバースに含まれます。その他の適格性基準は以下の通りです。

- 時価総額 – 各構成暗号通貨は、指数に採用される時点で時価総額が 1,000 万ドル以上である必要がある。
- 流動性 – 各構成暗号通貨は、指数に採用される時点で 3 ヶ月間の 1 日当たり売買代金の中央値 (MDVT) が 10 万ドル以上である必要がある。
- 有効なリサーチ – 各構成暗号通貨は、概要を説明するホワイトペーパーを発行している必要がある。
- 除外：
 - ✓ ステ이블コインまたはその他のペッグ型デジタル資産は、暗号通貨市場に不可欠な資産であるが、市場の成長（または縮小）を反映しないため、これらは指数から除外される。
 - ✓ プライバシー強化型コインは、保有者の身元や個人情報などを隠すことができるため、指数から除外される。
 - ✓ 規制や法的措置の対象となっている資産は指数から除外される場合がある。

当社が 2021 年 5 月に算出を開始した最初の暗号通貨指数は、最も有名で最も流通量の多い 2 つの暗号通貨（ビットコインとイーサリアム）を中心に構成されていますが、今回の S&P 暗号通貨指数シリーズは暗号通貨市場全体の動きを反映するように設計されています。特定の指数ではビットコインとイーサリアムが除外されています。

今回は以下の指数の算出を開始します²：

- S&P 暗号通貨総合デジタル市場 (BDM) 指数
- S&P 暗号通貨 BDM (除くメガキャップ) 指数
- S&P 暗号通貨 BDM (除くラージキャップ) 指数
- S&P 暗号通貨ラージキャップ指数
- S&P 暗号通貨ラージキャップ (除くメガキャップ) 指数

ビットコインとイーサリアムだけで暗号通貨市場の合計時価総額の約 63%を占めており、これらの暗号通貨を除外することにより、比較的時価総額の小さいコインのパフォーマンスに焦点を当てることができます³。図表 2 で示されているように、メガキャップ及びラージキャップの構成暗号通貨を除外することにより、指数におけるコインの平均時価総額は大幅に減少します。S&P 暗号通貨 BDM 指数の平均時価総額は 50 億ドルに近い水準ですが、S&P 暗号通貨 BDM (除くメガキャップ) 指数の平均時価総額は 11 億ドルであり、S&P 暗号通貨 BDM (除くラージキャップ) 指数の平均時価総額は 2 億 3,000 万ドルに過ぎません。

当社は今後も暗号通貨シリーズを拡充していく方針です。

指数	説明	頻度	プライシング・メソドロジー	リバランス	最初の評価日
S&P 暗号通貨総合デジタル市場 (BDM) 指数 (米ドル建て)	一般に認められたオープンなデジタル取引所に上場している暗号通貨のパフォーマンスに連動するように設計されている	1日の終了時、米国東部標準時午後4時	公正市場価値	四半期ごと	2017年2月28日
S&P 暗号通貨 BDM (除くメガキャップ) 指数 (米ドル建て)	S&P 暗号通貨 BDM 指数のサブセットであり、メガキャップ指数の構成暗号通貨を除外している	1日の終了時、米国東部標準時午後4時	公正市場価値	四半期ごと	2017年2月28日
S&P 暗号通貨 BDM (除くラージキャップ) 指数 (米ドル建て)	S&P 暗号通貨 BDM 指数のサブセットであり、ラージキャップ指数の構成暗号通貨を除外している	1日の終了時、米国東部標準時午後4時	公正市場価値	四半期ごと	2017年2月28日
S&P 暗号通貨ラージキャップ指数 (米ドル建て)	S&P 暗号通貨 BDM 指数のサブセットであり、時価総額が最も大きい構成暗号通貨のパフォーマンスに連動するように設計されている	1日の終了時、米国東部標準時午後4時	公正市場価値	四半期ごと	2017年2月28日
S&P 暗号通貨ラージキャップ (除くメガキャップ) 指数 (米ドル建て)	ラージキャップ指数のサブセットであり、メガキャップ指数の構成暗号通貨を除外している	1日の終了時、米国東部標準時午後4時	公正市場価値	四半期ごと	2018年3月19日

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。図表は説明目的のために提示されています。

指数	時価総額	コイン数	平均時価総額
S&P 暗号通貨 BDM 指数 (米ドル建て)	1兆2,000億ドル	243	49億ドル
S&P 暗号通貨 BDM (除くメガキャップ) 指数 (米ドル建て)	2,760億ドル	241	11億ドル
S&P 暗号通貨 BDM (除くラージキャップ) 指数 (米ドル建て)	480億ドル	209	2億3,000万ドル
S&P 暗号通貨ラージキャップ指数 (米ドル建て)	1兆1,000億ドル	34	335億ドル
S&P 暗号通貨ラージキャップ (除くメガキャップ) 指数 (米ドル建て)	2,280億ドル	32	70億ドル
S&P 暗号通貨メガキャップ指数 (米ドル建て)	9,115億ドル	2	4,557億ドル
S&P ビットコイン指数 (米ドル建て)	6,510億ドル	1	6,510億ドル
S&P イーサリアム指数 (米ドル建て)	2,610億ドル	1	2,610億ドル

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。2021年7月12日現在のゼータ。図表は説明目的のために提示されています。

¹ 出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC、1兆4,600億ドル、ルッカ・プライムが価格を決定した950以上の資産に基づいています。2021年6月30日現在。

² 詳しい情報については、よくある質問 (FAQ) を参照ください。

³ 出所：ルッカ、1兆4,600億ドル、ルッカ・プライムが価格を決定した950以上の資産に基づいています。2021年6月30日現在。

このブログの記事は意見であり、助言ではありません。免責条項をお読み下さい。

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス免責事項

©S&Pグローバルの一部門である S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC 2021 年。不許複製。Standard & Poor's、S&P、は、S&Pグローバルの一部門であるスタンダード・アンド・プアーズ・ファイナンシャル・サービシーズ LLC(以下「S&P」)の登録商標です。「ダウ・ジョーンズ」は、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズ LLC(以下「ダウ・ジョーンズ」)の登録商標です。商標は、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC にライセンス供与されています。本資料の全体または一部の再配布、複製、そして(または)複製を画面による承諾なしに行うことを禁じます。本資料は、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC、ダウ・ジョーンズ、S&P 或いはそれぞれの関連会社(これらを合わせて「S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス」という)が必要なライセンスを持たない地域におけるサービスの提供を行うものではありません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC が提供する全ての情報は、個人とは無関係であり、いかなる個人、事業体または集団のニーズに合わせて調整したものではありません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、その指数を第三者にライセンス供与することに関連した報酬を受けています。指数の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。

指数に直接投資することはできません。指数が表すアセット・クラスへのエクスポージャーは、指数に基づく投資可能商品を通して得られます。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、第三者が提供し、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスの指数のリターンに基づく投資リターンを提供することを目指す投資ファンド、或いはその他のビークルを提供、推奨、販売、宣伝、或いは運用することはありません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、指数に基づく投資商品が指数のパフォーマンスに正確に連動し、プラスの投資リターンを上げることに保証しません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC は投資顧問会社ではなく、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、そうした投資ファンド或いはその他の投資ビークルに投資する適否に関して表明することはありません。そうした投資ファンド或いはその他の投資ビークルへの投資決定は、本資料で言及されたいかなる部分も信頼して実行されるべきではありません。そうしたファンド或いはその他のビークルに投資しようとする投資家に対して、投資ファンド或いはその他のビークルの発行体またはその代理人が作成する目論見書または類似文書に記載されているように、そうしたファンドへの投資に伴うリスクを注意深く検討した上で投資することを助言します。指数への証券の組入は、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスによるその証券の買い、売り、または保有の推奨ではなく、また投資助言でもありません。S&P の米国のベンチマーク指数及びダウ・ジョーンズの米国のベンチマーク指数の終値は、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスが、指数構成銘柄の各主要取引所が設定する終値に基づいて計算します。終値は S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスがサードパーティ・ベンダーの 1 社から受け取り、別のベンダーから届く価格と比較することにより検証されます。各ベンダーは終値を主要取引所から受け取ります。日中の実時間価格は、2 次検証を経ずに同様に計算されます。

これらの資料は、信頼できると考えられる情報源から一般に公衆が入手できる情報に基づき、情報提供のみを目的として作成されたものです。本資料に記載されるいかなる内容(指数データ、格付、クレジット関連の分析とデータ、モデル、ソフトウェア、或いはその他のアプリケーションまたはそれからの出力)も他のいかなる部分(以下「内容」という)も、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスによる事前の画面による承認なくして、いかなる形式といかなる手段によっても、改変、リパースエンジニアリング、再製または配布、或いはデータベースまたは検索システムへの保存を行うことはできません。内容を、不法な或いは未認可の目的に使用してはいけません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス及びいかなるサードパーティ・データ・プロバイダー及びライセンサー(合わせて「S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス当事者」という)も、内容の正確性、完全性、適時性或いは利用可能性を保証しません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス当事者は、いかなる過誤、遺漏についても、原因の如何を問わず、内容を用いて得られた結果について責任を負いません。内容は、「現状」ベースで提供されています。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス当事者は、特定の目的または利用に対する販売可能性または適合性についてのいかなる保証も、バグやソフトウェアのエラーまたは欠陥がないこと、内容の機能が中断されないこと、或いは内容が何らかのソフトウェアまたはハードウェア構成により動作することの保証も、以上を含みそれに限定されない、あらゆる明示的または暗示的保証も拒否します。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス当事者は、いかなる場合も、いかなる当事者に対しても、内容の使用に関連して発生する、いかなる直接的、間接的、偶発的、典型的、補償的、懲罰的、特殊な或いは結果的な損害、費用、経費、法的費用、或いは損失に対しても(逸失収入または逸失利益、及び機会費用を含みそれに限定されず)、たとえ損害の可能性について事前に通告を受けていようと、責任を負いません。

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、各事業部の活動の独立性と客観性を維持するために、それぞれの活動を他から隔離しています。その結果、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスの一部の事業部は、他の事業部では入手できない情報を保有する可能性があります。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、各分析プロセスの中で受け取った非公開情報の機密を守る方針及び手順を確立しています。

さらに、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、広範なサービスを、証券の発行体、投資顧問会社、証券会社、投資銀行、その他の金融機関及び金融仲介業者など多くの組織に提供しています。したがって、これらの組織から報酬その他の経済的便益を受ける可能性があります。これらの組織には、証券やサービスを推奨し、格付け評価し、モデルポートフォリオに組入れ、評価するか別の対応を行う組織が含まれます。

最新のブログ 「[Indexology](#)」 (英語) をご覧になりたい方は、こちらのサイト

www.indexologyblog.com よりご登録いただけますと、更新の都度メッセージが届きます。