

(意見再募集) JPX 日経インデックス 400 等の算出要領の改定について

株式会社東京証券取引所及び株式会社日本経済新聞社（以下、「指数算出者」という。）は、2021年8月6日から2021年9月6日までJPX日経インデックス400及びJPX日経中小型株指数（以下、「JPX日経インデックス400等」という。）の算出要領の改定について、指数コンサルティングを通じて意見募集を行いました。その結果、算出要領の改定案のうち最終スコアの順位決定方法について、複数のご意見が寄せられました。こうしたことを踏まえ、最終スコアの順位決定方法について下記のとおり原案を修正し、その内容についてあらためて意見を募集します。

記

1. 提案の修正内容

改定箇所	今回の修正案（意見再募集対象）	指数コンサルティングの原案	現行ルール
Ⅲ.JPX 日経インデックス400の銘柄選定 1.(2)⑥	最終スコア順位は最終スコアの高い順とする。ただし、3年平均ROE及び直近ROEが <u>いずれも上記③の銘柄の下位10%若しくは負に該当する銘柄</u> 、又は3年累積営業利益が負の銘柄の順位は当該銘柄を除いて順位を付した後の後順位とする。最終スコ	最終スコア順位は最終スコアの高い順とする。ただし、3年平均ROE及び直近ROEが <u>いずれも上記③の銘柄の下位10%に該当する銘柄</u> 、又は3年累積営業利益が負の銘柄の順位は当該銘柄を除いて順位を付した後の後順位とする。最終スコアが同点の場合	最終スコア順位は最終スコアの高い順とする。ただし、3年平均ROE及び直近ROEが <u>負の銘柄</u> 、又は3年累積営業利益が負の銘柄の順位は当該銘柄を除いて順位を付した後の後順位とする。最終スコアが同点の場合は「④(c) 基準日時点の時価総額の順

改定箇所	今回の修正案（意見再募集対象）	指数コンサルテーションの原案	現行ルール
	アが同点の場合は「④(c) 基準日時点の時価総額の順位スコア」が高いものを優先する。	合は「④(c) 基準日時点の時価総額の順位スコア」が高いものを優先する。	位スコア」が高いものを優先する。
Ⅲ.JPX 日経中小型株 指数の銘柄選定 1.(2)⑦	最終スコア順位は最終スコアの高い順とする。ただし、3年平均 ROE 及び直近 ROE が <u>いずれも上記④の銘柄の下位 10%若しくは負に該当する銘柄</u> 、又は 3 年累積営業利益が負の銘柄の順位は当該銘柄を除いて順位を付した後の後順位とする。最終スコアが同点の場合は「⑤(a) 3 年平均 ROE の順位スコア」が高いものを優先する。	最終スコア順位は最終スコアの高い順とする。ただし、3年平均 ROE 及び直近 ROE が <u>いずれも上記④の銘柄の下位 10%に該当する銘柄</u> 、又は 3 年累積営業利益が負の銘柄の順位は当該銘柄を除いて順位を付した後の後順位とする。最終スコアが同点の場合は「⑤(a) 3 年平均 ROE の順位スコア」が高いものを優先する。	最終スコア順位は最終スコアの高い順とする。ただし、3年平均 ROE 及び直近 ROE が <u>負の銘柄</u> 、又は 3 年累積営業利益が負の銘柄の順位は当該銘柄を除いて順位を付した後の後順位とする。最終スコアが同点の場合は「⑤(a) 3 年平均 ROE の順位スコア」が高いものを優先する。

2. 意見再募集の背景

最終スコアの順位の決定方法に関する原案について、絶対基準から相対基準に変更することで、対象銘柄全体の ROE の水準が変動した場合の影響を考慮している点を評価する意見を含め、複数の賛同意見を受領しました。一方で、ROE の水準が全社的に低下する状況においても選定水準の引上げとなるよう、現行の「3 年平均 ROE 及び直近 ROE が負の銘柄を後順位とする」との規定は残しつつ、新基準を追加すべきとの意見も複数受領しました。これについては、「3. 参考データ」に記載のとおり、JPX 日経インデックス 400 等の 2021 年の定期選定において、新基準である下位 10%の ROE の水準が 0 を下回っており、原案の場合、後者の意見のとおり、選定水準の引下げとなりうることを確認しています。また、改定に伴う効果を把握するための追加的な情報開示の要望も受領しました。

こうしたことを踏まえ、指数算出者として、上記 1. の内容で今般の指数コンサルテーションの原案を改定し、その内容についてあらためて

意見を再募集のうえ決定することが適切と判断しました。

3. 参考データ

(1) 上記「下位 10%」に該当する水準について

<JPX 日経インデックス 400>

	3年平均 ROE	直近 ROE
2014	1.8%	3.0%
2015	2.3%	2.8%
2016	3.1%	2.2%
2017	3.2%	3.0%
2018	3.6%	3.8%
2019	3.6%	3.0%
2020	2.8%	1.3%
2021	1.6%	-2.5%

<JPX 日経中小型株指数>

	3年平均 ROE	直近 ROE
2017	1.5%	1.8%
2018	1.9%	2.9%
2019	2.5%	1.5%
2020	1.6%	0.5%
2021	-1.9%	-3.7%

(2) 上記「下位 10%」に該当する現在の構成銘柄※

指数	該当する現在の構成銘柄
JPX 日経インデックス 400	1 銘柄
JPX 日経中小型株指数	0 銘柄

※2021 年度定期選定に用いた財務数値を用いて試算。

4. 今後の日程及び手続き

日 程	手続内容
2021 年 9 月 30 日 (木) ~ 2021 年 10 月 13 日 (水)	<p>指数コンサルテーションによる意見の募集</p> <ul style="list-style-type: none"> 意見の募集は、JPX ウェブサイトから行います。提出の際には、(1) 氏名、(2) 職業、(3) 提出者の属性及び法人・団体等の名称、(4) 連絡先 (電話番号、メールアドレス)、(5) 案件に対する意見を明記してください。 なお、本指数コンサルテーションは、追加的な意見の募集であることから、2 週間といたします。
2021 年 10 月末頃 (予定)	<p>指数算出者における最終的な意思決定</p> <ul style="list-style-type: none"> 指数算出者は、提出された意見を考慮して最終的な意思決定を行います。最終的な施策については、「JPX 日経インデックス 400 等の算出要領の改定に関する指数コンサルテーションの実施について」の結果公表と併せて指数算出者のウェブサイトにおいて公表します。

5. 実施時期（予定）

2022年8月の定期入替からそれぞれ適用します。

以 上