

世界株式探検隊

わが国投資家の視点から世界株式市場を調査します



Case No.6 「大型株式と小型株式とを比較して見た世界株式市場は？」

ある国の小型株式が、他の国の大型株式よりも何倍も大きい。既存の主要グローバル株インデックスでは、共通割合での区分を前提に各国(一部地域)別に大型・小型を分けるため、このような事態が頻発します。

しかし、ラッセル・グローバル株インデックスでは、どこの国に所属しても一定規模以上は大型株式、それ未満は小型株式。所属国によらず個別銘柄単位に大型・小型を識別して規模別のインデックスを構成させるため、どこの国が大型株式の割合が高く、どこの国が低いかわかることも分かります。

今回お届けする「世界株式探検隊」では、ラッセル・グローバル株インデックスのこうした特長を踏まえた上で、大型株式と小型株式とを区分して見た世界株式市場の状況を探ります。

調査報告(概要)

- 先進国(除く日本)・新興国の小型株式合計、新興国大型株式は、ともに日本株式全体とほぼ同規模の浮動株修正時価総額となっています(2008年10月末現在)。
- 欧州諸国やブラジルで大型比率が高く、中東以東の国の多くで小型比率が高くなっています。
- 過去10年間に新興国大型株式の割合が急増しました。
- 先進国大型株式と小型株式との相関は比較的大きく、新興国株式の方が先進国大型とのリスク分散にはやや効果的なようです。
- 先進国・新興国ともに2008年(1月~11月)は大型株式の収益率が小型株式に勝りました。
- 大型優位、小型優位の転換は、先進国が新興国に1~2年先行してきたように見えます。
- 2008年の先進・新興、大型・小型の収益率順位は、2002年~2004年の完全な反転、アジア通貨危機下の1997年を再現した順位となりました。

《グローバル株式市場の構成》

先進・新興の小型合計と新興国大型はそれぞれ日本総合とほぼ同じ規模

ラッセル・グローバル株インデックスの構成銘柄を先進国(「除く日本」、以下同様)・新興国別、大型株式・小型株式別に分類して集計すると、右の図のようになります。

ごく大雑把に見れば、先進国大型、新興国大型、先進・新興小型の規模(浮動株修正時価総額)は8:1:1といったところですが、新興国大型および先進・新興小型の規模は、それぞれ約180兆円で、大型、小型を合わせた日本総合とほぼ同規模です。

銘柄数は小型株式が大型株式よりも圧倒的に多く、新興国の場合は該当する大型株式がない国もあり、小型株式の方が構成国数が多くなっています。

ラッセル・グローバル株インデックスの構成
(2008年10月末現在)

	先進国 (除く日本)	新興国	日本総合
大型	約1,622兆円 (82.1%) 25カ国 2,082銘柄	約178兆円 (9.0%) 36カ国 785銘柄	約187兆円 1カ国 1,475銘柄
小型	約136兆円 (6.9%) 25カ国 4,188銘柄	約39兆円 (2.0%) 44カ国 2,079銘柄	

出所: Russell Investments

■ お問い合わせ窓口
ラッセル・インベストメント株式会社
インデックス部

TEL: 03-5772-8331
FAX: 03-5772-8251
Email: rindexasia@russell.com

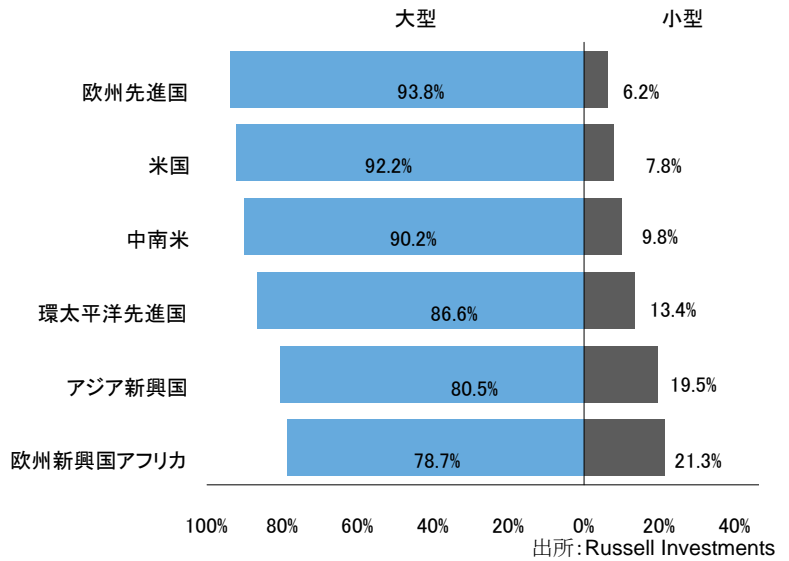
《地域別に見た大型、小型の割合》

中南米の大型株式割合は先進国地域並み

右の図は、各地域における大型株式と小型株式の割合を比較したものです。先進国地域で大型株式割合が高く、新興国地域で小型株式割合が高いことが想像されますが、中南米の大型株式割合は90%を超え、先進国地域並みの水準となっています。

各国インデックスに20銘柄以上の組み入れがある国の中で、どの国の大型株式割合が高く、どの国の小型株式割合が高いかを下の表に示しました。欧州諸国で大型株式割合が高く、中東以東の国に小型株式割合が高い国が多いのが分かります。

先進国・新興国各地域における大型・小型の割合
(2008年10月末、円換算)



大型株式割合・小型株式割合の高い国

(2008年10月末現在、円換算)
(各国インデックスに20銘柄以上組み入れの国のみ)

順位	国	大型比率	小型比率	順位	国	大型比率	小型比率
1	フランス	97.3%	2.7%	1	ニュージーランド	32.6%	67.4%
2	ロシア	97.3%	2.7%	2	パキスタン	45.9%	54.1%
3	スペイン	96.9%	3.1%	3	エジプト	54.7%	45.3%
4	スイス	95.6%	4.4%	4	フィリピン	59.9%	40.1%
5	ドイツ	95.5%	4.5%	5	クウェート	61.7%	38.3%
6	ルクセンブルグ	94.2%	5.8%	6	ペルー	63.0%	37.0%
7	イタリア	93.6%	6.4%	7	アラブ首長国連邦	68.3%	31.7%
8	イギリス	93.6%	6.4%	8	タイ	68.8%	31.2%
9	ブラジル	93.3%	6.7%	9	マレーシア	69.7%	30.3%
10	米国	92.2%	7.8%	10	ヨルダン	70.7%	29.3%

出所: Russell Investments

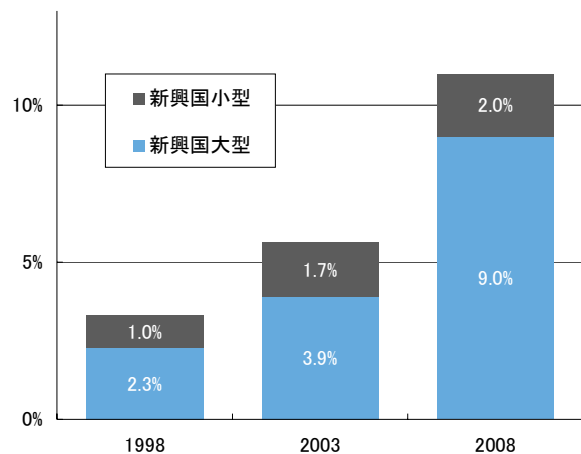
《大型・小型別に見た新興国割合》

成長が著しい新興国大型株式

右の図は、日本を除くグローバル株式市場における新興国株式の割合を5年前および10年前と比較したものです。

ここ最近大きく時価総額を低下させた新興国株式ですが、それでも5年前の2倍弱、10年前の3倍強と、グローバル株式市場での存在感は着実に増しています。その中でも特に新興国大型株式の高成長ぶりが目を引きます。

大型・小型別の新興国株式割合の推移
(各年10月末、円換算)



出所: Russell Investments

《先進・新興、大型・小型の相関》

先進国内、新興国内で大型・小型が高相関

収益率の相関関係を見てみましょう。右の図では、相関係数の比較的に低いものを濃く、比較的に高いものを薄く網掛けしています。

先進国・新興国、大型・小型を問わず、いずれの市場も日本総合との相関が低く、外国株式投資がリスク分散に寄与してきたことが分かります。先進国大型との相関では、同じ先進国の小型株式との相関は比較的に高く、小型株式に投資を広げるよりも新興国株式に広げる方がリスク分散にはやや効果がありそうです。

先進・新興別、大型・小型別で見た収益率の相関関係

(1996 年 8 月～2008 年 10 月、円建て月次収益率の相関)

	日本総合	先進国大型	先進国小型	新興国大型	新興国小型
日本総合	1.00	0.55	0.56	0.62	0.61
先進国大型		1.00	0.90	0.82	0.77
先進国小型			1.00	0.83	0.80
新興国大型				1.00	0.95
新興国小型					1.00

出所：Russell Investments

《大型と小型の収益率格差》

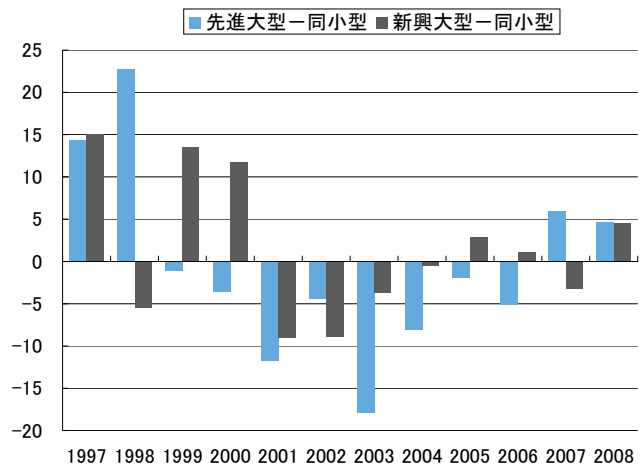
2008 年は先進・新興ともに大型株式が優位に

先進国と新興国の別に、大型株式と小型株式との間の年次収益率格差の推移を観察します。

先進国では 1999 年から 2006 年まで続いた小型株式優位の状況が 2007 年に反転しました。新興国が小型株式優位になったのは 2001 年と先進国に対して 2 年遅れ、2008 年が大型株式優位への転換の年だとすると新興国より 1 年遅れとなります。先進国の転換が新興国に 1 年から 2 年のタイムラグを伴って伝播しているようにも見えます。

大型株と小型株の収益率格差の推移

(円建て年次収益率、2008 年は 11 月末まで、単位：%)



出所：Russell Investments

《先進・新興、大型・小型の収益率順位》

2002 年～2004 年の順位が完全に反転した 2008 年

2008 年(1～11 月)は新興国小型の下落が激しく、先進国大型が比較的に優位でした。2008 年の順位は 2002 年から 2004 年の状況とまったく逆転、アジア通貨危機にみまわれた 1997 年と同じ順位です。

先進・新興別、大型・小型別で見た年次収益率の順位

(各年 1 月～12 月、ただし 2008 年は 11 月までの収益率、円建て、単位：%)

1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
先進大型 43.29	先進大型 8.41	新興大型 56.31	先進小型 6.94	新興小型 14.59	新興小型 -10.86	新興小型 43.67	新興小型 19.92	新興大型 54.68	新興大型 34.72	新興小型 34.62	先進大型 -51.79
先進小型 28.95	先進小型 -14.30	新興小型 42.81	先進大型 3.34	先進小型 9.45	新興大型 -19.83	新興大型 39.97	新興大型 19.33	新興小型 51.75	新興小型 33.59	新興大型 31.33	先進小型 -56.42
新興大型 -2.16	新興小型 -22.22	先進小型 10.56	新興大型 -24.58	新興小型 5.55	先進小型 -23.33	先進小型 39.17	先進小型 18.64	先進小型 27.12	先進小型 28.76	先進大型 4.21	新興大型 -63.51
新興小型 -17.21	新興大型 -27.67	先進大型 9.50	新興小型 -36.37	先進大型 -2.29	先進大型 -27.80	先進大型 21.25	先進大型 10.55	先進大型 25.17	先進大型 23.62	先進小型 -1.70	新興小型 -68.04

出所：Russell Investments

(小原沢則之)

お宝データ

(2008年11月末現在)

ラッセル・グローバル株インデックスで見た世界株式市場

地域別・大型小型別の収益率順位

(円建て収益率、単位：%、先進国および環太平洋先進国は「除く日本」)

2008年 11月		2008年 10月		2008年 9月		2008年 8月	
地域	収益率	地域	収益率	地域	収益率	地域	収益率
グローバル総合	-9.8	グローバル総合	-26.4	グローバル総合	-14.7	グローバル総合	-1.7
日本総合	-3.5	日本総合	-20.2	日本総合	-12.9	先進国小型	-0.1
先進国大型	-10.1	先進国大型	-25.6	先進国大型	-14.1	先進国大型	-0.6
新興国大型	-10.9	先進国小型	-30.6	先進国小型	-15.7	日本総合	-3.6
新興国小型	-11.4	新興国大型	-32.4	新興国大型	-19.5	新興国小型	-6.2
先進国小型	-13.5	新興国小型	-34.9	新興国小型	-21.2	新興国大型	-7.8
環太平洋先進国大型	-8.4	米国大型	-23.5	米国大型	-11.5	米国大型	1.8
中南米大型	-9.6	欧州先進国大型	-27.5	欧州先進国大型	-17.1	欧州先進国大型	-3.4
欧州先進国大型	-9.7	アジア新興国大型	-29.3	アジア新興国大型	-18.1	環太平洋先進国大型	-4.5
アジア新興国大型	-10.1	環太平洋先進国大型	-30.7	環太平洋先進国大型	-18.8	アジア新興国大型	-6.2
米国大型	-10.5	欧州新興国アフリカ大型	-34.9	欧州新興国アフリカ大型	-20.4	中南米大型	-7.9
欧州新興国アフリカ大型	-13.7	中南米大型	-36.3	中南米大型	-21.3	欧州新興国アフリカ大型	-10.5

大型株式時価総額・小型株式時価総額の高い国

(2008年11月末現在、円換算、単位：10億円)

(大型株式)					(小型株式)				
順位	国	時価総額	国	時価総額	順位	国	時価総額	国	時価総額
1	アメリカ	834,939	中国	26,823	1	アメリカ	67,694	台湾	6,519
2	イギリス	155,379	ブラジル	23,263	2	日本	31,647	韓国	3,421
3	日本	149,142	韓国	18,741	3	イギリス	10,356	インド	3,259
4	フランス	76,810	台湾	16,967	4	カナダ	8,144	中国	2,802
5	カナダ	64,619	インド	12,835	5	オーストラリア	4,725	南アフリカ	2,570
6	スイス	60,476	ロシア	11,812	6	ドイツ	3,050	クウェート	2,449
7	ドイツ	60,097	南アフリカ	10,584	7	スイス	2,791	マレーシア	1,684
8	オーストラリア	40,590	メキシコ	7,931	8	香港	2,114	ブラジル	1,664
9	スペイン	31,483	クウェート	3,984	9	フランス	2,096	ポーランド	876
10	イタリア	25,824	マレーシア	3,873	10	シンガポール	2,014	エジプト	812

大型株式銘柄数・小型株式銘柄数の多い国

(2008年11月末現在)

(大型株式)					(小型株式)				
順位	国	銘柄数	国	銘柄数	順位	国	銘柄数	国	銘柄数
1	米国	993	中国	115	1	米国	1,940	台湾	306
2	日本	299	ブラジル	91	2	日本	1,175	インド	304
3	イギリス	162	インド	87	3	イギリス	354	韓国	218
4	カナダ	115	韓国	83	4	カナダ	343	中国	173
5	フランス	109	ロシア	54	5	オーストラリア	219	マレーシア	113
6	オーストラリア	86	台湾	52	6	香港	174	ブラジル	112
7	ドイツ	84	南アフリカ	34	7	ドイツ	130	クウェート	84
8	イタリア	68	メキシコ	28	8	イタリア	116	南アフリカ	81
9	スイス	60	マレーシア	23	9	フランス	114	タイ	66
10	スペイン	58	チリ	19	10	シンガポール	110	トルコ	63

出所：Russell Investments

当資料中「ラッセル・インベストメント グループ」、「ラッセル・インベストメント」及び「ラッセル」は、フランク・ラッセル・カンパニー及びその子会社等の総称です。ラッセルによる事前の書面による許可がない限り、資料の全部又は一部の複製、転用、配布はいかなる形式においてもご遠慮ください。当資料は、当社が信頼できると判断した情報に基づき作成しておりますが、その情報の正確性及び完全性についてこれを保証するものではありません。ラッセル・インデックスのインデックスに関連するトレードマーク、サービスマークおよび著作権は、ラッセル・インベストメントに帰属します。インデックスは運用商品ではなく、直接投資することはできません。インデックスを対象とした金融商品への投資は、その商品に関わる経費や運用報酬などにより、そのインデックスと同一のパフォーマンスを提供するものではありません。他の投資同様、上場投資信託(ETF)への投資にはリスクが伴います。投資の前にこれらのリスクを十分に検討してください。当資料のいかなる内容も、投資アドバイスの性質を持つものではなく、投資アドバイスを提供するものではありません。当資料は、「ラッセル・インデックス」の説明を唯一の目的としており、特定の運用商品やサービスの提供、勧誘、推奨を目的としたものではありません。分散投資は、収益を保証するものでも、市場環境の変化による損失を防ぐものでもありません。Copyright © 2008. Russell Investments. All rights reserved.