楽読 (ラクヨミ)

2025年7月2日

2025年9月1日、日興アセットマネジメント株式会社は 「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に社名変更します。

namova

アセットマネジメント(am)を ムーヴ(move)する

Rakuyomi Vol. 2,112

規模別指数からうかがえる 日本株式の強さ

規模別指数からみる日本経済の姿

1999年末以降の株価推移(下の折れ線グラフ) をTOPIX(東証株価指数)とその規模別指数で見 た場合、値動きに違いがあることがわかります。

TOPIX採用銘柄の時価総額上位30銘柄で構 成された指数であるTOPIXコア30指数(以下、コ ア30)の値動きは、2012年頃には▲70%(1999) 年末比)を超えて低迷し、足元でTOPIXがプラス (同)となる中でもマイナス圏を脱せずにいます。

一方、TOPIX採用銘柄の時価総額順位501位 以下の銘柄で構成された指数であるTOPIXス モール指数(以下、スモール)は、値動きの振れ 幅は大きいものの、足元ではTOPIXの2倍以上の 水準にあります。つまり、2000年以降、日本株式 が長く伸び悩んだ背景には、TOPIXの時価総額の 40%強を占めるコア30(下の円グラフ)の低迷が 大きく影響したと考えられます。

コア30の構成銘柄である大企業は、2008年の リーマン・ショックやその後の急激な円高の影響な どを強く受け、業績が振るわない期間が続きました。

一方、スモールには、ニッチ市場ながらも国内外 を問わず高い競争力を武器に業績を伸ばした企 業や、新しい市場を開拓した新興企業などが含ま れており、そうした企業の成長力が、高いパフォー マンスにつながったと考えられます。

東証の市場改革が今後もたらす影響

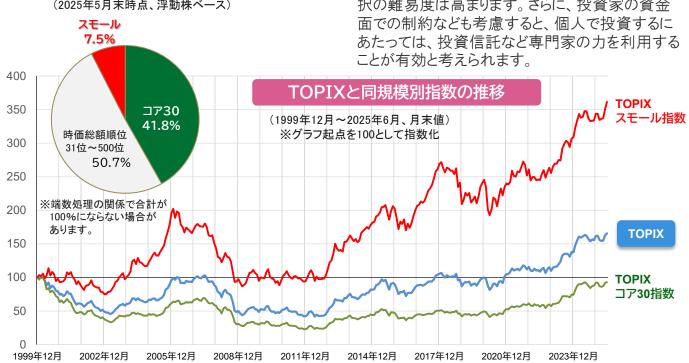
2022年に市場区分の見直しが行なわれて以来、 東京証券取引所(東証)は、資本コストや株価を 意識した経営、グロース市場の機能発揮など、企 業経営のあり方に関する提言を公表しています。 こうした提言には、経営のあり方を見直すことが企 業の競争力や収益力を強化し、株価上昇につな がるという期待が背景にあります。

コア30の構成銘柄では東証の提言への対応を 終えている企業が多い一方、スモールではいまだ 対応中という企業が相対的に多いと考えられ、こ の先、提言内容がスモールにも広く浸透すること が見込まれます。

そういった意味でも、スモールには伸びしろのあ る銘柄が多数あると言えます。ただし、スモールの 銘柄の中には、企業規模の小ささから経営が安定 しない企業や、法制面の変更などで事業が立ち行 かなくなる企業などもあり、大型株に比べて銘柄選 択の難易度は高まります。さらに、投資家の資金 面での制約なども考慮すると、個人で投資するに ことが有効と考えられます。

TOPIXの規模別時価総額比率

(2025年5月末時点、浮動株ベース)



※上記は過去のものおよび予想値であり、将来を約束するものではありません。

信頼できると判断したデータをもとに ※指数に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利は、当該指数の算出元または公表元に帰属します。 日興アセットマネジメントが作成

日暉アセットマネジメント

当資料は、日興アセットマネジメントが情報提供を目的として作成したものであり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるもので はありません。なお、掲載されている見解および図表等は当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。投資信託は、値動きのある 資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・ 換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。



取り扱い金融商品に関する留意事項

- ●商号等: 岡三証券株式会社 岡三オンライン証券カンパニー/金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第53号第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業、投資助言・代理業
- ●加入協会:日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会
- ●リスク:【株式等】株価変動による値下りの損失を被るリスクがあります。信用取引および株価指数証拠金取引(以下、「株価指数 CFD」)では、投資金額(保証金・証拠金)を上回る損失を被る場合があります。株価は、発行会社の業績、財務状況や金利情勢等 様々な要因に影響され、損失を被る場合があります。投資信託、不動産投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等は、 裏付け資産の評価額(指数連動型の場合は日経平均株価・TOPIX 等)等、株価指数 CFD は対象指数等の変化に伴う価格変動のリ スクがあります。外国市場については、為替変動や地域情勢等により損失を被る場合があります。上場投資信託(ETF)および指数 連動証券(ETN)のうち、レバレッジ型・インバース型の価格の上昇率・下落率は、2 営業日以上の期間の場合、同期間の原指数の上 昇率・下落率に一定の倍率を乗じたものとは通常一致せず、それが長期にわたり継続することにより、期待した投資効果が得られな いおそれがあります。上場新株予約権証券は、上場期間・権利行使期間が短期間の期限付きの有価証券であり、上場期間内に売 却するか権利行使期間内に行使しなければその価値を失い、また、権利行使による株式の取得には所定の金額の払込みが必要で す。株価指数 CFD では建玉を保有し続けることにより金利相当額・配当相当額の受け払いが発生します。【FX】外国為替証拠金取 引(以下、「FX」)は預託した証拠金の額を超える取引ができるため、対象通貨の為替相場の変動により損益が大きく変動し、投資元 本(証拠金)を上回る損失を被る場合があります。外貨間取引は、対象通貨の対円相場の変動により決済時の証拠金授受の額が増 減する可能性があります。対象通貨の金利変動等によりスワップポイントの受取額が増減する可能性があります。ポジションを構成 する金利水準が逆転した場合、スワップポイントの受取から支払に転じる可能性があります。為替相場の急変時等に取引を行うこと ができず不測の損害が発生する可能性があります。【各商品共通】システム、通信回線等の障害により発注、執行等ができず機会利 益が失われる可能性があります。
- ●保証金・証拠金:【信用】最低委託保証金 30 万円が必要です。信用取引は委託保証金の額を上回る取引が可能であり、取引額の 30%以上の委託保証金が必要です。【株価指数 CFD】発注証拠金(必要証拠金)は、株価指数ごとに異なり、取引所により定められた証拠金基準額となります。Web サイトで最新のものをご確認ください。【FX】個人のお客様の発注証拠金(必要証拠金)は、取引所 FX では、取引所が定める証拠金基準額に選択レバレッジュースに応じた所要額を加えた額とし、店頭 FX では、取引金額(為替レート×取引数量) × 4%以上の額とします。一部レバレッジュースの選択ができない場合があります。法人のお客様の発注証拠金(必要証拠金)は、取引所 FX では、取引所が定める証拠金基準額とし、店頭 FX では、取引金額(為替レート×取引数量) × 金融先物取引業協会が公表する数値とします。発注証拠金に対して、取引所FXでは、1 取引単位(1 万又は 10 万通貨)、店頭 FX では、1 取引単位(1,000 通貨)の取引が可能です。発注証拠金・取引単位は通貨ごとに異なります。Web サイトで最新のものをご確認ください。
- ●手数料等諸費用の概要(表示は全て税込・上限金額):【日本株】取引手数料には 1 注文の約定代金に応じたワンショットと 1 日の合計約定代金に応じた定額プランがあります。ワンショットの上限手数料は現物取引で 3,300 円、信用取引で 1,320 円。定額プランの手数料は現物取引の場合、約定代金 200 万円以下で上限 1,430 円、以降約定代金 100 万円ごとに 550 円加算、また、信用取引の場合、約定代金 200 万円以下で上限 1,100 円、以降約定代金 100 万円ごとに 330 円加算します。手数料プランは変更可能です。信用取引手数料は月間売買実績により段階的減額があります。信用取引には金利、管理費、権利処理等手数料、品貸料、貸株料の諸費用が必要です。【上場新株予約権証券】日本株に準じます。【中国株】国内取引手数料は約定金額の 1.1%(最低手数料 5,500円)。この他に香港印紙税、取引所手数料、取引所税、現地決済費用等の諸費用が必要です。売買にあたり円貨と外貨を交換する際には、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。【株価指数 CFD】取引手数料は、セルフコースは 1 枚につき 3,300 円です。【投資信託】換金時には株式投信の場合、基準価額に対して最大 0.50%の信託財産留保金をご負担いただく場合があり、公社債投信の場合、換金手数料として 1 万口につき最大 110 円をご負担いただきます。信託財産の純資産総額に対する信託報酬(最大 2.42%(年率))、その他の費用を間接的にご負担いただきます。また、運用成績により成功報酬をご負担いただく場合があります。詳細は目論見書でご確認ください。【FX】取引所FX の取引手数料は、セルフコースはくりつく 365 が無料、くりつく 365 ラージが 1 枚につき 1,018 円、サポートコースはくりつく 365 が 1 枚につき 1,100 円、くりつく 365 ラージが 1 枚につき 1,000 円です。店頭 FX の取引手数料は無料です。スプレッドは、通貨ごとに異なり、為替相場によって変動します。Web サイトで最新のものをご確認ください。
- ●お取引の最終決定は、契約締結前交付書面、目論見書等および Web サイト上の説明事項をお読みいただき、ご自身の判断と責任で行ってください。