

Nasdaq-100[®] ボラティリティ・インデックス： VOLQ[®]

よくある質問（FAQ）

質問：ボラティリティとは何ですか？

回答：ボラティリティとは、インデックスや株式の過去（ヒストリカル）か未来（インプライド）のいずれかの価格変動を計測できるリスク測定基準です。ヒストリカル・ボラティリティとは、標準偏差（10日間や100日間などの所定期間中における日次の決済価格と中間値の間のばらつき）で測定できます。これと対照的に、インプライド・ボラティリティとは、オプション価格に基づきインデックスや株式の将来のボラティリティを推定した値です。

質問：VOLQ[®]とは何ですか？

回答：Nasdaq-100[®]ボラティリティ・インデックス（「ボラティリティ・インデックス」または「VOLQ[®]」）は、Nasdaq-100[®]インデックス（NDX）のオプションとして表示され、30日間のインプライド・ボラティリティを測定します。

質問：VOLQ[®]インデックス価格水準で何が示されていますか？

回答：VOLQは年率換算の百分率（%）として表示され、NDXオプション価格（コールとプットの双方）と正の相関関係があります。その結果得られる数値は、次の連続30日間に予想されるNDXインデックスの売買レンジを示しています。たとえば、VOLQが34.65という価格水準であれば、（1年間における30日という期間の数を反映して）12の平方根で割ると、次の30日間に68%の確実性で上下変動が10.0%以下になりそうなNDX売買レンジが示されます。NDXの価格水準が10,000であると仮定すると、市場のコンセンサス（市場全体の見解）ではNDXの次の30日間の売買レンジが10.0%（11,000に）上昇から10.0%（9,000に）低下の範囲内に収まる可能性があることをVOLQは示しています。

質問：投資家はVOLQ[®]で何がわかりますか？

回答：インプライド・ボラティリティとは、Nasdaq-100[®]インデックスが次の30日間（暦日）に売買レンジ（上昇と下落）が広範囲になるのかそれとも狭い範囲になるのかについての市場のコンセンサスです。VOLQはNasdaq-100[®]（NDX）オプション・プレミアムに基づき、小幅や大幅な変動に関する市場の認識を示します。そのため、オプションは保険とよく似ています。もし不確実性が大きければ、NDXオプション価格は高くなるため、VOLQ[®]も高くなるのです。逆も同じです。

質問：投資家はポートフォリオと取引戦略のために、どのようにボラティリティ商品を活用すればいいのでしょうか？

回答：一般投資家も機関投資家と同様に、現金を投資配分する際に多数の選択肢を持っています。投資を評価する際、投資家は無リスク投資（例：米国の短期国債）で投資収益率を評価し、それにリスク・プレミアム（金利）を上乗せして最小限必要な投資収益率、つまり8%のリターンというようなベンチマークを算定します。ヒストリカルとインプライドの双方のボラティリティが百分率（%）で表示されます。ヒストリカル・ボラティリティは既に測定された期間で、インプライド・ボラティリティは年率換算された期間（365日）で示されます。そのため、投資家にとって必要な投資収益率は、インデックスや株式に生じると予想される原証券のリスクに対して正の相関関係を持つ投資収益率です。

投資家が投資でNasdaq-100®インデックスFAANG構成銘柄（フェイスブック、アマゾン、アップル、ネットフリックス、アルファベット）を長期保有することを選択する場合、市場の投げ売りに備えてボラティリティ・ヘッジ戦略を採用することを選択します。

この結果、株式でロング・ポジションを継続保有しつつ、投資時に予想されるより大きなリスク・プレミアムを取るようになります。

質問：VOLQ®はCBOEボラティリティ・インデックス®（VIX®）とどのような違いがありますか？

回答：VOLQ®は、オプション取引者やヘッジャー、トレーダーが最も活用するオプション、「アット・ザ・マネー」のNasdaq-100®インデックス・オプションに的を絞っています。VIX®は、3種類のS&P 500®インデックス・オプション、すなわち「アット・ザ・マネー」「アウト・オブ・ザ・マネー」「ディープ・アウト・オブ・ザ・マネー」のオプションで構成されています。

質問：VOLQ®とNDXはどのような関係がありますか？

回答：VOLQ®の変動は、2014年から2020年6月までの期間に、Nasdaq-100®インデックスの日次の価格変動と負の相関関係（-79.19%）がありました。しかし、この測定基準は過去のデータに基づいていますので、所定の売買日に以前の相関関係が該当しない場合があることにご留意ください。

質問：どのVOLQ®商品を売買に利用できますか？

回答：10月5日からVOLQ®先物がCME Globexで売買開始される予定です。現在、規制当局の検討と承認待ちです。オンライン先物ブローカーがVOLQ®先物の取引・決済サービスを利用できるようになります。VOLQ®証券オプションの取引が2021年上期にNasdaq PHLX LLC（「PHLX」）で開始されると予想されています。これも規制当局の検討と承認待ちです。