

纳斯达克100[®]波动率指数：VOLQ[®]

常见问题

问：什么是波动率？

答：波动率是一种风险指标，可以衡量指数或股票过去（历史）或未来（隐含）的价格走势。历史波动率可按标准差（在指定时间段（如10天或100天）内，每日结算价格和平均值之间的变化）来计算。相反，隐含波动率是根据期权价格对指数或股票未来波动率的估计。

问：什么是纳斯达克100[®]波动率指数？

答：纳斯达克100[®]波动率指数（“波动率指数”或“VOLQ[®]”）衡量30天隐含波动率，该波动率以纳斯达克100[®]指数（NDX）的期权表示。

问：VOLQ[®]指数价格水平表示什么？

答：VOLQ以年化百分比表示，并与NDX期权价格（包括看涨期权和看跌期权）呈正相关。由此产生的值显示未来连续30天NDX指数的预期交易范围。例如，如果VOLQ的价格水平为34.65，除以12的平方根（反映一年中30天周期的数量）代表未来30天内，NDX的交易范围不太可能上下超过10%，其置信水平（即常规概率曲线的一个标准差）达68%。假设NDX的价格水平为10000，VOLQ表示整体市场观点是，未来30天内，NDX的潜在交易范围将维持在上涨10.0%（11000）至下跌10.0%（9000）的区间内。

问：作为投资者，VOLQ[®]能告诉我什么？

答：隐含波动率指市场对纳斯达克100[®]指数在未来30个日历日内的交易范围宽窄（即涨跌幅度）的总体看法。VOLQ表达市场对纳斯达克100[®]指数（NDX）期权溢价小幅或大幅变动的看法。期权类似于保险，所以如果市场不确定性提高，NDX期权价格会升高，VOLQ[®]也将更高，反之亦然。

问：投资者如何将波动产品用于投资组合与交易策略？

答：散户和机构投资者都有很多部署现金的选择。评估一项投资时，投资者会考虑无风险投资（如美国短期国债）的回报率和风险溢价（利率），两者相加提出自己要求的最低回报率，即8%左右的回报率基准。历史波动率和隐含波动率都以百分比表示。历史波动率与所量测的时间段相匹配，而隐含波动率则以年化（365天）形式表示。因此，投资者要求的回报率和指数或股票预期产生的潜在风险呈正相关。如果投资者选择长期持有纳斯达克100[®]指数[®]FAANG成分股（Facebook、亚马逊、苹果、Netflix及Alphabet），则投资者可能选择采用波动性对冲策略，以防出现市场抛售。这样，投资者可能持续持有长期股票头寸，同时获得高于投资时预测的风险溢价。

问：VOLQ[®]与芝加哥期权交易所波动率指数[®](VIX[®])有何不同？

答：VOLQ[®]专注于期权从业者、对冲和交易者最常用的平价纳斯达克100[®]指数期权。VIX[®]由三类标准普尔500[®]指数期权组成，即“平价”、“价外”及“极价外”期权。

问：VOLQ[®]与NDX有何关联？

答：2014年至2020年6月期间，VOLQ[®]的走势与纳斯达克100[®]指数的每日价格变动呈负相关（-79.19%）。然而，由于该指标是基于过去的的数据，因此须注意，在任何给定的交易日，以往的相关性可能不适用。

问：哪些VOLQ[®]产品可供买卖？

答：待所有监管审查完成并获批后，VOLQ[®]期货预计将于10月5日在CME Globex开始买卖。线上期货经纪人将获得VOLQ[®]期货交易和清算服务。待所有监管审查完成并获批后，VOLQ[®]证券期权预计将于2021年上半年在纳斯达克费城交易所有限责任公司（“PHLX”）开始买卖。