

納斯達克100[®]波幅指數：VOLQ[®]

常見問題

問：甚麼是波幅？

答：波幅是一種風險指標，可以衡量指數或股票過去（歷史）或未來（引申）的價格走勢。歷史波幅可按標準偏差（於指定時間段（如10天或100天）內，每日結算價格與平均值之間的變化）來計量。相反，引申波幅為基於期權價格對指數或股票未來波幅的估計。

問：甚麼是納斯達克100[®]波幅指數？

答：納斯達克100[®]波幅指數（「波幅指數」或「VOLQ[®]」）衡量30天引申波幅，該波幅以納斯達克100[®]指數（NDX）的期權表示。

問：VOLQ[®]指數價格水平表示甚麼？

答：VOLQ以年化百分比表示，並與NDX期權價格（涵括看漲期權及看跌期權）呈正相關。由此產生的值顯示未來連續30天NDX指數的預期交易範圍。例如，若VOLQ的價格水平為34.65，除以12的平方根（反映一年中30天週期的數目）代表未來30天內，NDX的交易範圍不大可能上下跌幅超逾10%，其置信水平（即常規概率曲線的一個標準偏差）達68%。假設NDX的價格水平為10000，VOLQ表示整體市場觀點為，未來30天內，NDX的潛在交易範圍將於上漲10.0%（11000）至下跌10.0%（9000）的區間內。

問：作為投資者，VOLQ[®]能告訴我甚麼？

答：引申波幅指市場對納斯達克100[®]指數於未來30個曆日內的交易範圍為寬或窄（上升及下降）的總體看法。VOLQ表達市場對納斯達克100指數（NDX）期權溢價小幅或大幅變動的看法。由於期權類似於保險，所以如果不確定性增加，則NDX期權價格升高，因此VOLQ[®]將升高，反之亦然。

問：投資者如何將波動產品用於投資組合及交易策略？

答：散戶與機構投資者皆有很多部署現金的選擇。評估一項投資時，投資者會考慮無風險投資（如美國短期國債）的回報率，加上風險溢價（利率）以達到最低要求的回報率，即8%左右的回報率基準。歷史波幅及引申波幅皆以百分比表示。歷史波幅與所量測的時間段相匹配，而引申波幅則以年化（365天）形式表示。因此，投資者要求的回報率與指數或股票預期產生的潛在風險呈正相關。如果投資者選擇長期持有納斯達克100[®]指數FAANG成分股（Facebook、亞馬遜、蘋果、Netflix及Alphabet），則投資者或選擇採用波動性對沖策略，以防出現市場拋售。這樣，投資者可能持續持有股票倉位，同時獲得高於投資時預測的風險溢價。

問：VOLQ[®]與芝加哥期權交易所波幅指數[®]（VIX[®]）有何不同？

答：VOLQ[®]專注於由期權從業者、對沖及交易者最常用的平價納斯達克100[®]指數期權。VIX[®]由三類標準普爾500[®]指數期權組成，即「平價」、「價外」及「極價外」期權。

問：VOLQ®與NDX有何關聯？

2014年至2020年6月期間，VOLQ®的走勢與納斯達克100®指數的每日價格變動呈負相關(-79.19%)。然而，由於該指標乃基於過去的數據，因此須注意，於任何指定的交易日，以往的相關性或不適用。

問：哪些VOLQ®產品可供買賣？

答：待進行所有監管審查並獲批准後，VOLQ®期貨預計將於10月5日在CME Globex開始買賣。網上期貨經紀人將獲得VOLQ®期貨交易與清算服務。待進行所有監管審查並獲批准後，VOLQ®證券期權預計將於2021年上半年在納斯達費城交易所有限公司（「PHLX」）開始買賣。