

Nasdaq-100ボラティリティ指数先物 (VolQ先物)

Q: Nasdaq-100ボラティリティ指数プロダクトはいつ上場されますか?

A: CMEグループでは2020年10月5日のVolQ先物契約の開始に向け、現在規制当局の承認待ちです。

Q: Nasdaq-100ボラティリティ指数とは何ですか?

A: Nasdaq-100ボラティリティ指数 (VOLQ) は、今後30日間にわたってNasdaq-100指数の予想ボラティリティを測定します。VOLQ 指数は、年率ポイントで引用されます。たとえば、指数水準が 16.00 の場合、年間ボラティリティが 16 パーセントであることを表します。

Q: VOLQ指数はどのように計算されますか?

A: VOLQ指数は、3つの異なる取引所からNBBO (全米全米最良買/売気配) データを利用して、複数の合成された、正確には ATM (ATM) オプション価格を得ることを目的として、32種類の Nasdaq-100指数オプションから価値を算定します。

合成 ATM オプションの価格は、1番目と 2番目のレベルのアウト・オブ・マネーブットおよびコール、1番目と 2番目のレベルのインザマネーブットおよびコールから算出され、有効期限ごとに合計 8 つのオプションとなります。このプロセスは、ボラティリティ補間のため、30日間のマークにまたがる4つの有効期限に対して反復されます。

結果として得られる計算は、数学的に堅牢なATMボラティリティの閉形式測定となります。

Q: ボラティリティ測定に対するVOLQアプローチにはどういったユニークな点がありますか?

A: VOLQ指数は、独自の方法論を通じてボラティリティの測定にアプローチします。例えば、他のボラティリティ指数では分散スワップベースの方法が使用されており、多くのオプション行使を入力する必要があります。

このような分散スワップベースの測定に含まれるオプションの数は、測定時における数十のオプションの利用可能なビッド価格によって大きく変動する場合があります。さらに、分散スワップ測定は、アット・ザ・マナーのボラティリティと、分散スワップの「翼」に反映される凹凸の両方を捕捉します（例）低デルタのディープ・イン・ザ・マネーオプション）。

あるいは、アット・ザ・マナー・レベルに近い32のオプションに基づくVOLQによって、アット・ザ・マナーのボラティリティに焦点を当てた年率測定を行います。

新商品について

Q: 契約仕様はどういったものですか？

| 指数先物契約 | アウトライト | 限月間スプレッド | 倍率 | 価格例 | 契約値の例 |
|----------|------------------|------------------|---------|-------|----------|
| VolQ指数先物 | 0.05 指数ポイント=\$50 | 0.01 指数ポイント=\$10 | 1,000ドル | 16.00 | \$16,000 |

cmegegroup.com/volqでVolQ指数先物契約仕様の全文を見る

Q: このプロダクトのコードは？

| 指数先物 | 対象指数(ブルームバーグ) | CME Globex | ブルームバーグ期近 | トムソン・ロイター期近 |
|----------|---------------|------------|------------|-------------|
| VolQ指数先物 | VOLQ | VLQ | VQOA Index | 1VQL |

Q: 一度に上場される契約数は何件ですか？

A: 3か月連続契約の上場

Q: CME Globexの取引時間について教えてください。

日曜日から金曜日までの米東部時間18時00分から17時00分です。ただし、16時15分から16時30分は取引が中断されます。

Q: VolQ
先物の日次決済価格はどのように決定されますか？

A: VolQ先物決済は、フロント月算定についてはVWAP (4:14:30 ~ 4:14:59 東部時間) を使用して決定され、バック月算定にはスプレッド情報が使用されます。

Q: CMEではVolQ関連のTAS (決済時取引) 契約を上場する予定はありますか？

A: 現時点では、TAS契約の上場予定はありません。

Q: 最終決済はいつですか？

A: 取引は東部時間の午前9時30分に終了します。翌月の第3金曜日の30日前、通常は水曜日です。このように第3金曜日に指數クローズおよび第3木曜日にオプションの有効期限（例：グッドフライデー）となる場合、取引は後続の月次オプションの有効期限の30日前に終了します。この例では、VolQ取引は火曜日に終了します。

Q: VolQ先物の最終決済価格はどのように決定されますか？

A: VolQ先物契約は金銭決済された商品です。最終決済価格は、終値の出来高加重平均価格 (VWAP) 計算によって決定されます。終値のVWAPは、午前9時32分00秒から毎秒ごとの各銘柄の時間観察終了時における5分間にわたって算出され、次の300秒の間、毎秒継続します。Nasdaq PHLX LLC (以下「Phlx」) で観察期間中に各価格で取引された契約数に当該価格を乗じ参照番号が生成されます。次に、各秒のすべての参照番号を合計し、当該合計を観察期間中に取引された契約の総数で除し、当該コンポーネントの観察期間の出来高加重平均価格 (VWAP) が計算されます。

次に、各コンポーネントオプションの1秒ごとのVWAPを使用してVOLSを計算し、結果として300の連続するVOLS値が計算されます。最後に、すべての300値が算術的に平均化され（例）300ボラティリティ指數計算の合計を300で除する）、結果として得られる数値は少数第三位以下四捨五入され、決済値としてティックカーシンボルVOLSで周知されます。

Q: VolQ先物はブロック取引の対象ですか？

A: はい、50の最小ブロック閾値の対象となります。

手数料と証拠金の詳細

Q: VolQの手数料はどのくらいですか?

A: VolQ先物はCME DCMに上場され、cme.com/feesに掲載されるCME手数料一覧に基づくEミニ先物手数料に従います。

Q: VolQ指数先物の証拠金要件はどのようなものですか?

A: A: 証拠金は現在の市況に基づき変動する可能性があります当初証拠金要件は、売りサイドでは現在の想定額の45%から55% (\$15,000から\$18,000)、買いサイドでは現在の想定額の25%から30% (\$8,000から\$10,000) です。

cme.com/marginsで証拠金の詳細について調べる

追加情報

Q: VolQプロダクトについて、スクリーン上のマーケットメーカーは予定されていますか?

A: CMEグループでは、マーケットメーカー制を導入し、取引日ににおける継続的かつ二面的な市場価格をスクリーン上で終日提示する予定です。

Q: VolQ指数先物価格はどのように確認できますか?

A: 遅れた提示価格は、CMEグループのウェブサイトで入手いただけます。大手金融情報サービスを通じても入手可能です。

Q: CME Globexは、どうしたら利用できますか?

A: CME Globexの利用については、CME Clearing会員会社との関係が必要です。

[CME Globexへの接続について](#)

Q: VolQ先物に関する詳細情報はどこで入手できますか?

最新の情報は、cme.com/volqでご確認ください。また、本ページのフォームをご提出された方にはVolQプロダクトに関する最新情報を届けします。

VolQ先物についての詳細は、cme.com/volqをご覧ください。

ロンドン

+44 20 7382 2200

ニューヨーク

+1 646 744 0400

シンガポール

+65 6372 8181

ストックホルム

+46 8 545 25 130

東京

+81 35511 6688

cme.com

世界の前進を支援する:CMEグループは、Chicago Mercantile Exchange Inc.(以下「CME」)、Chicago Board of Trade, Inc.(以下「CBOT」)、New York Mercantile Exchange, Inc.(「NYMEX」)、およびCommodity Exchange, Inc.(「COMEX」)の4つの指定契約市場(DCM)によって構成される。CMEの清算部門は、CMEグループのDCMのデリバティブ清算機関(「DCOJ」)である。

上場デリバティブや店頭取引(OTC)デリバティブは、あらゆる投資家に適しているわけではなく、損失リスクを伴います。上場デリバティブやOTCデリバティブはレバレッジ取引であり、取引価額と比較してわずかな割合の資金で取引ができるところから、建玉のために当初預託された金銭の額以上の損失を被る可能性があります。本書は、(適用法令の意義の範囲内で)自論見書や証券の公募となるものではなく、売買を勧めたり、特定の投資やサービスを行わせたりするものではありません。

本書に記載されている情報は、CMEグループがあくまで一般的な目的のためにまとめたものです。助言の提供を意図したものではなく、また助言とは解釈されないものとします。公表日時点で本書に記載される情報の正確性を保証するために最大限の努力が払われていますが、過誤・遗漏についてCMEグループは一切の責任を負いかねます。またこれについての情報更新は行いません。また、本書に記載されるすべての事例および情報は、説明のみを目的としており、投資の助言や実際の市場経験の結果とはみなされないものとします。本書に記載した規則・仕様等に関するすべての内容は、CME、CBOT、NYMEXおよびCOMEXの公式規則を前提として作成されており、また当該規則が優先されます。取引仕様に関する事項を含め、いずれの場合も現行規則をご参照ください。

CMEグループは、本ウェブサイトに記載された資料や情報の使用や配布が適用法規制に違反する法域・国における使用につき、適切または許可されているとの表明はしません。本書は、CMEグループが業務権限を有しない法域、または当該配布が現地法令に違反する法域における規制当局の審査または承認を受けておらず、ユーザーの責任においてアクセスするものとします。

フランスでは、CME、CBOT、NYMEX、COMEXのそれぞれが、フランス金融財政法典D.423-1条に基づき、フランス経済大臣の認可を受けています。

ドイツでは、CME、CBOT、NYMEX、COMEXのそれぞれが、ドイツ証券取引法(Wertpapierhandelsgesetz)第102条に基づき認可されています。欧州議会および理事会の指令2014/65/EUに従い、各国の証券取引所および代替取引システムに関する米国の法的および監督枠組みの同等性に関する欧州委員会(EU)2017/2320(2017年12月13日付)は、EU加盟国の法律に置き換わるものです。

オランダでは、CME、CBT、NYMEX、COMEXは、取引所認定要件を免除されています。

スイスでは、CME、CBT、NYMEX、COMEXが外国為替業者として認可されています。

ドバイ国際金融センターでは、CME、CBT、NYMEX、COMEXはそれぞれ、ドバイ金融サービス局によって「認定機関」として登録されています。

イギリスでは、CME、CBT、NYMEX、COMEXは海外投資取引所として認可されています。

CME Group、地球儀ロゴ、CME、Globex、E-Mini、CME Direct、CME DataMine、Chicago Mercantile Exchangeは、Chicago Mercantile Exchange Inc.の登録商標です。CBOTおよびChicago Board of TradeはBoard of Trade of the City of Chicago, Inc.の登録商標です。NYMEXおよびClearPortはNew York Mercantile Exchange, Inc.の登録商標です。COMEXはCommodity Exchange, Inc.の商標です。

Copyright © 2020 CME Group Inc. All rights reserved.

郵送先住所: 20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606

PM3006JP/1020