

臺指選擇權波動率指數介紹



臺灣期貨交易所
2015年6月

簡報大綱

- 波動率指數介紹
- 臺指選擇權波動率指數發展歷程
- 臺指選擇權波動率指數運用策略

波動率指數介紹

- 波動率指數(VIX, Volatility Index)為美國芝加哥選擇權交易所(CBOE)於1993年首先推出，其係利用S&P 100股價指數選擇權市價反推算而得（簡稱CBOE舊VIX公式），目的為藉由當時市場對未來股票市場波動率的想法，提供交易人更多元化的資訊，以作為交易及避險操作策略之參考
- 2003年9月22日CBOE調整VIX指數編製公式（簡稱CBOE新VIX公式），將追蹤指數改為更廣為一般機構投資人交易策略參考時所使用之S&P 500指數，且以更為簡單的公式衡量未來股票市場的波動率
- VIX又稱投資人恐慌指標(The investor fear gauge)
 - VIX指數愈高時，顯示交易人預期未來股價指數的波動程度愈劇烈；相反地，當VIX指數愈低時，顯示交易人預期股價指數變動將趨於和緩
 - 由於該指數具有描述投資人心理的變化情形，故又稱為「投資人恐慌指標(The investor fear gauge)」

臺指選擇權波動率指數發展歷程

- 2006年12月1日，本公司取得S&P 公司之授權
- 2006年12月18日，每日收盤後於本公司網站上揭露依 CBOE 新VIX 公式編製之8:45~13:45每分鐘臺指選擇權波動率指數
- 2007年3月1日，每日收盤後於本公司網站上揭露依 CBOE 舊VIX 公式編製之9:00~13:30每分鐘臺指選擇權波動率指數
- 2007年12月17日進行每分鐘指數之即時揭露，交易人可藉由觀察其與加權指數間之價格行為，以及臺灣選擇權市場的特性，以作為擬定盤中即時動態交易決策之參考
- 6月25日以新及舊的CBOE 公式編製之臺指選擇權波動率指數分別為12.84及13.03

臺指選擇權波動率指數行情網站

■ 網址連結

http://info512.taifex.com.tw/Future/VIXQuote_Norl.aspx



The screenshot shows the website interface for the Taiwan Futures Exchange (TAIFEX). The header includes the logo and name of the exchange, along with navigation links for English, Home, Daily Market, Deliverable Government Bond Market, Gold Market Information, TAIEX VIX Index, and Auxiliary Information. The main content area displays a table of VIX index data with columns for Item, Current Index, Open, High, Low, Previous Close, and Time. A checkbox for '隔5秒自動更新,尚餘 2 秒更新' is checked, and a '更新報價' button is visible.

商品	目前指數	開盤	最高	最低	昨收	時間
波動率指數(新)	12.84	13.02	13.19	12.41	12.78	13:45:00
波動率指數(舊)	13.03	13.41	13.87	12.55	13.83	13:30:00

資料來源臺灣期貨交易所。本網站提供之資訊內容僅供參考，投資人需自行了解判斷，對於資料內容錯誤、更新延誤或傳輸中斷，本公司不負任何法律責任；投資人如依據任何參考資料，而產生交易損失，應自行負責，特此聲明。

資料說明：
本網站所謂「波動率指數(新)」係以CBOE新VIX指數編制公式編製，而「波動率指數(舊)」係以CBOE舊VIX指數編制公式編製，波動率指數及其編製公式相關內容，請參見本公司網站交易人服務與保護項下之問題與解答。

臺指選擇權波動率指數運用策略

■ 臺指選擇權波動率指數升高時，需更加注意風險管理

- 例如2013/4/1~2015/5/29臺指選擇權波動率指數平均為12.63，當波動率指數高於平均值，表示投資人心態變得較為謹慎，當指數值超過這個水平時需更加注意風險管理

■ 市場反指標操作策略

- 台股具有急跌緩漲的現象，因此經常會出現台股下跌時波動率快速上升，台股上漲時波動率反而是逐漸下滑的現象
- 以國外歷史數據發現VIX可以反應投資人恐慌心理，因此經常可以作為股市走勢看法的反向指標

臺灣加權股價指數與臺指選擇權波動率指數走勢

- 臺灣加權股價指數與臺指選擇權波動率指數大致呈現反向變動關係（資料期間：2007/1~2015/5）





臺灣期貨交易所

TAIWAN FUTURES EXCHANGE

敬請指教

www.taifex.com.tw