

【第3編 資産運用 12-10】VIX が持つ意味と投資戦略の考え方

ETF・VIX 金融ショックで急上昇する「恐怖指数」の正体

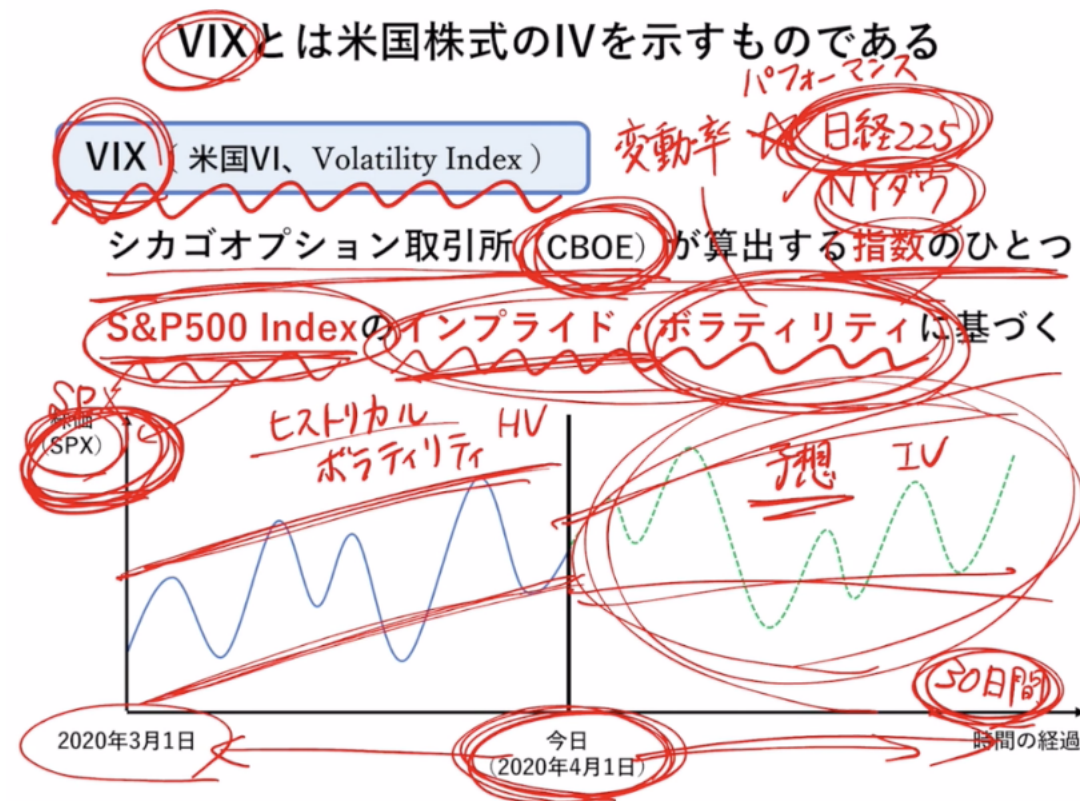
(1)VIX とは米国株式の IV（インプライド・ボラティリティ）を示すものである

①VIX(米国 VI、Volatility Index)

シカゴオプション取引所 (CBOE) が算出する指数のひとつ

※指数例：日経 225、NY ダウ

②S&P500 Index のインプライド ボラティリティに基づく



④金融ショックなどピンチのときに急上昇する性質

→VIX（恐怖指数）

・通常は 13～15 前後だが、非常時には 70～80 を超えることも

・VIX は年率換算された数値、1 ヶ月あたりの予想変動率は？

→12 の平方根で割ると SPX の月次予想変動率が分かる

金融ショックなどピンチのときに急上昇する性質

VIX 恐怖指数

日付	主な原因	VIX（高値）
2001年9月21日	アメリカ同時多発テロの発生	49.35
2008年10月24日	リーマン・ショックを背景とする金融不安の広がり	89.53
2010年5月21日	ギリシャ危機、ユーロ加盟国に対する財政不安	48.20
2018年2月6日	NYダウ平均株価が過去最大の下落幅を記録	50.30
2020年3月18日	新型コロナウイルス感染症（COVID-19）の流行拡大	85.47

通常は 13～15 前後だが、非常時には 70～80 を超えることも

VIX は年率換算された数値、1 ヶ月あたりの予想変動率は？

12 の平方根で割ると SPX の月次予想変動率が分かる

VIX	10	15	20	30	50	70
SPX の変動幅	± 2.89%	± 4.33%	± 5.77%	± 8.66%	± 14.43%	± 20.21%

(3)時間の経過による価値の減少を利用した投資戦略

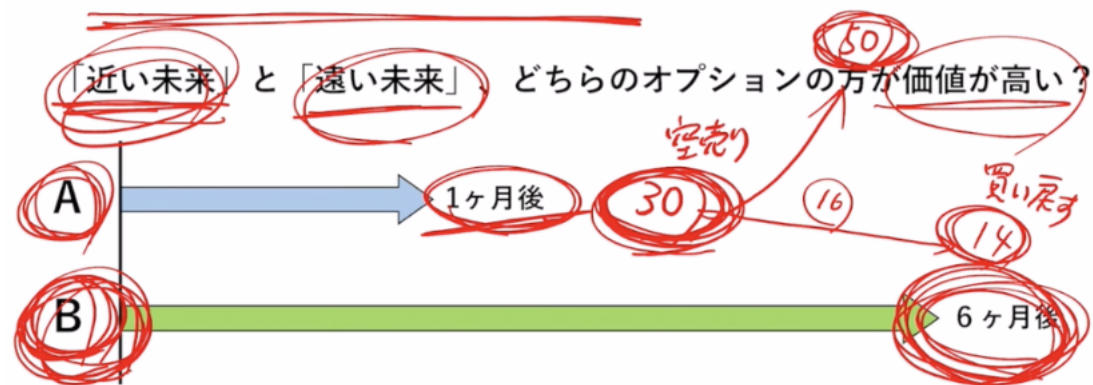
「近い未来」と「遠い未来」、どちらのオプションの価値が高い？

- ・「未来」が近づくにつれて、価値がどんどん減少していく
- ・一時的に急上昇すると大きな損失を被ることになる！

→VIXの上昇局面を耐え抜くために十分な資金力が必要

→機関投資家などは金融ショック人のリスクヘッジとして活用

時間の経過による価値の減少を利用した投資戦略



「未来」が近づくにつれて、価値がどんどん減少していく

一時的に急上昇すると大きな損失を被ることになる！

→ VIXの上昇局面を耐え抜くために十分な資金力が必要

機関投資家などは金融ショックへのリスクヘッジとして活用

(4)VIX に連動する ETF 商品の例

