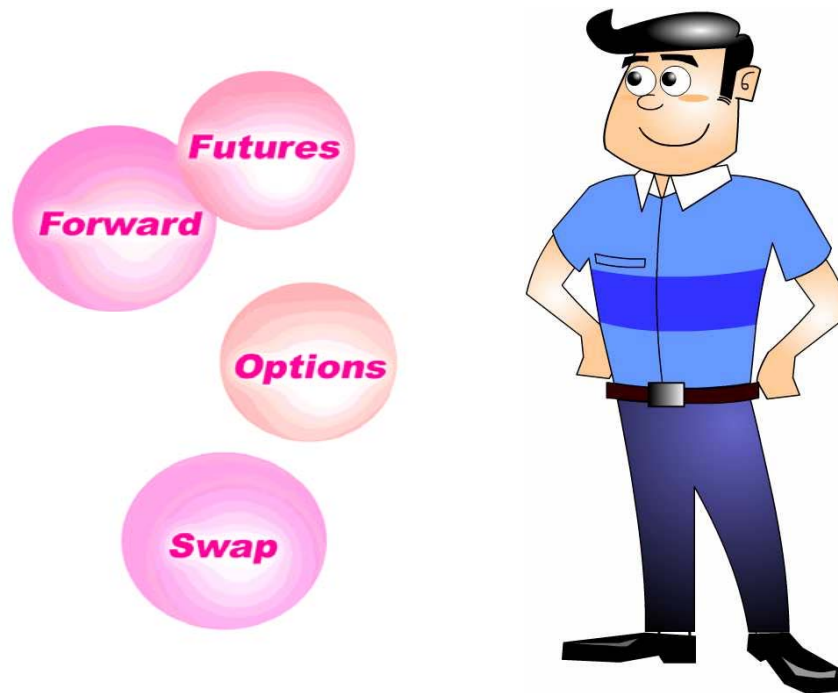
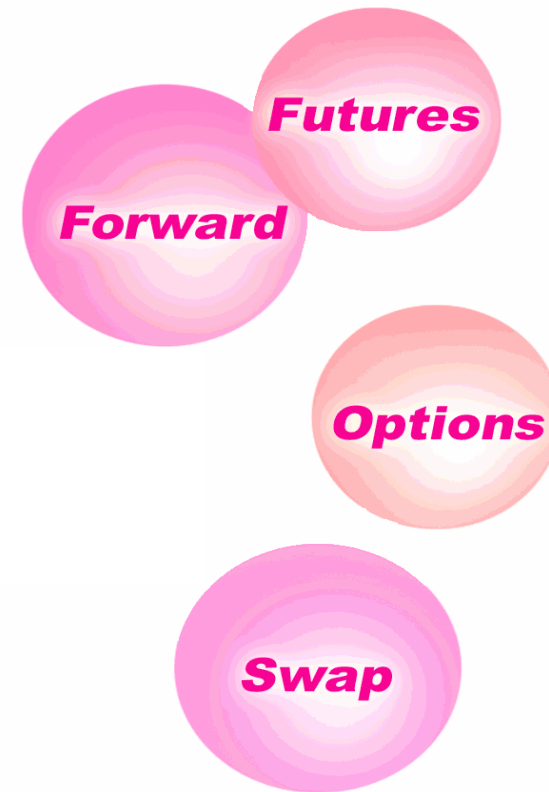


## รู้จักกับตราสารอนุพันธ์



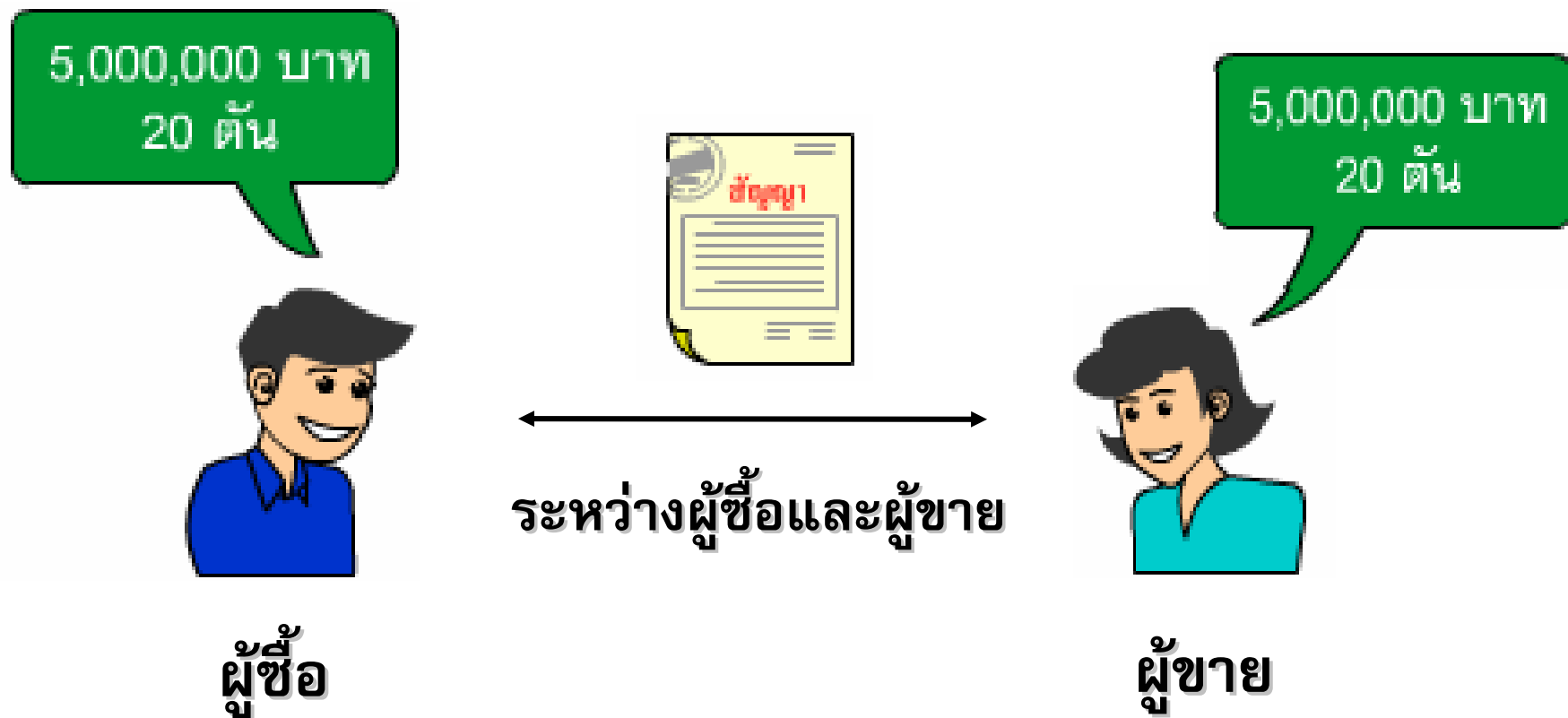
## นำร่อง

- ❖ ความหมายและลักษณะของอนุพันธ์
- ❖ ประเภทของอนุพันธ์
  - สัญญาซื้อขายล่วงหน้า
    - ฟอว์เวิร์ด (Forward)
    - ฟิวเจอร์ส (Futures)
  - ออปชั่น (Options)
  - สวอป (Swap)
- ❖ ภาพรวมตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทย
- ❖ ตัวอย่างการลงทุนในอนุพันธ์ SET50 Index Futures



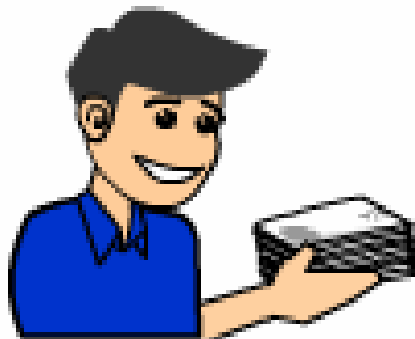
## ตราสารอนุพันธ์ (Derivatives)

- ◆ เป็นสัญญาหรือข้อตกลงในการกำหนดราคาและจำนวน ซื้อ/ขายล่วงหน้าของสินทรัพย์อ้างอิง ระหว่างบุคคล 2 ฝ่าย คือผู้ซื้อและผู้ขาย
- ◆ สัญญาการซื้อ ขาย มีผลบังคับใช้ต่อผู้ซื้อและผู้ขายในรูปของ “ข้อเรียกร้อง/สิทธิ” (claims) หรือ “ข้อผูกพัน” (obligation)
- ◆ มูลค่าของตราสารประเภทนี้ถูกกำหนดมาจากมูลค่าของทรัพย์สินอื่น หรือสินทรัพย์ อ้างอิง (Underlying asset)
- ◆ แบ่งออกเป็น 3 ประเภทหลัก คือ
  - สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward and Futures)
  - ออปชั่น (Options)
  - สวอป (Swap)



ตกลงเงื่อนไขกันในวันนี้

ปฏิบัติตามสัญญา



ผู้ซื้อ

←→  
ส่งมอบสินค้าและ  
ชำระเงินในอนาคต

เลือกใช้สิทธิที่มี



ผู้ขาย

อนาคต

### ตราสารอนุพันธ์ต่างจากหุ้น และหุ้นกู้อย่างไร?

ตราสาร	สถานะของผู้ถือ	สิทธิและความรับผิดชอบ	รูปแบบของผลตอบแทน	ความเสี่ยง & ผลตอบแทน
หุ้น	ผู้ถือหุ้นเป็นเจ้าของโดยตรง	ผู้ถือหุ้นจำกัดความรับผิดชอบแค่เงินลงทุน	เงินปันผล และกำไรจากส่วนต่างของราคา	ความเสี่ยงสูงและผลตอบแทนสูง
หุ้นกู้	ผู้ถือมีฐานะเป็นเจ้าหนี้	เมื่อบริษัทล้มละลายผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิได้รับคืนเงิน ก่อน ผู้ถือหุ้น	ดอกเบี้ย และกำไรจากส่วนต่างของราคา	ความเสี่ยงและผลตอบแทนต่ำกว่าหุ้น
อนุพันธ์	เป็นสัญญาที่ทำกับคู่สัญญาโดยกำหนดให้ผลตอบแทนอ้างอิงกับสินทรัพย์อื่น เช่น หุ้นดัชนีหุ้น	คู่สัญญามีสิทธิเรียกร้องตามสัญญาที่ได้ตกลงกันไว้ และสัญญามีอายุจำกัด	กำไรจากส่วนต่างของราคา	ส่วนใหญ่มีความเสี่ยงสูง และผลตอบแทนก็จะสูงด้วย

## ตัวอย่างของอนุพันธ์ในชีวิตประจำวัน

- ใบจองรถยนต์ – สิทธิในการจองซื้อรถยนต์
- ใบจองคอนโดมิเนียม – สิทธิในการจองซื้อคอนโดมิเนียม
- วอร์แรนท์ – สิทธิในการซื้อหุ้น



## ลักษณะพื้นฐานของตราสารอนุพันธ์

ลักษณะพื้นฐานที่สำคัญของตราสารอนุพันธ์มี 3 ประการ คือ

1. อนุพันธ์เป็นสัญญาที่มีสินทรัพย์อ้างอิง (Underlying asset)
2. อนุพันธ์เป็นสัญญาที่ใช้เงินลงทุนเริ่มต้นในจำนวนเงินที่ต่ำกว่าลงทุนสินค้าอ้างอิงโดยตรง (Leverage)
3. อนุพันธ์เป็นสัญญาที่มีอายุจำกัด (Maturity)



## 1. อนุพันธ์เป็นสัญญาที่มีสินทรัพย์อ้างอิง

สินทรัพย์อ้างอิง (Underlying asset) คือ

สินค้าที่ผู้ซื้อและผู้ขายตกลงกันในปัจจุบัน โดยจะมีการแลกเปลี่ยนในอนาคตตามเงื่อนไขในสัญญา

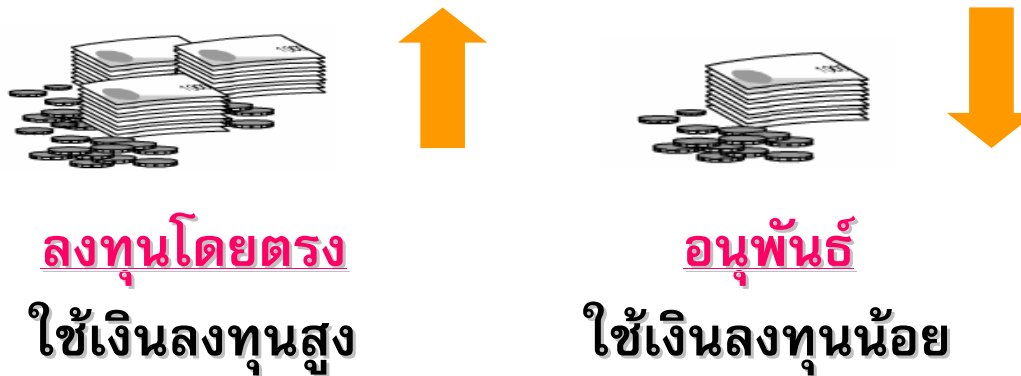
ทั้งนี้ ในสัญญาจะมีการกำหนดลักษณะของสินค้าอ้างอิงไว้อย่างละเอียด ชัดเจน

## ประเภทของสินค้าอ้างอิง

อนุพันธ์สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity Derivatives)	อนุพันธ์ทางการเงิน (Financial Derivatives)
1. สินค้าเกษตร -- ข้าว ข้าวโพด กาแฟ	1. สินทรัพย์ทางการเงิน -- หุ้น -- พันธบัตรรัฐบาล -- เงินตราต่างประเทศ เช่น ดอลลาร์สหรัฐ
2. สินค้าพลังงาน -- น้ำมัน ก๊าซ	
3. โลหะ -- อลูมิเนียม ทอง ดีบุก	2. ดัชนีทางการเงิน -- ดัชนีราคาหลักทรัพย์ เช่น SET50 index

## 2. อนุพันธ์เป็นสัญญาที่มี Leverage

Leverage ใช้เงินลงทุนน้อย แต่ผู้ลงทุนมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ในอัตราที่สูง ทั้งในด้านบวก (กำไร) และด้านลบ (ขาดทุน)



ตัวอย่าง : หุ้นราคา 100 บาท ถ้าในอนาคตคาดว่าหุ้นจะราคาเพิ่มขึ้นอีก 10 บาท

ทางเลือกที่ 1 ลงทุนในหุ้นโดยตรงใช้เงิน 100 บาท ซื้อ 1 หุ้นได้กำไร 10 บาท อัตราผลตอบแทน 10%

ทางเลือกที่ 2 ลงทุนซื้ออนุพันธ์ราคา 10 บาท และในอนาคตราคาอนุพันธ์เพิ่มเป็น 20 บาท (เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของราคาสินทรัพย์อ้างอิง) อัตราผลตอบแทน 100%

### 3. อนุพันธ์เป็นสัญญาที่มีอายุจำกัด

- อนุพันธ์เป็นสัญญาหรือข้อตกลงที่มีกำหนดเวลาชัดเจน เช่น 1 เดือน, 2 เดือน, 3 เดือน หรือ 1 ปี เป็นต้น
- การปฏิบัติตามข้อผูกพัน หรือการรับสิทธิประโยชน์ต่างๆ ที่ระบุไว้ในสัญญาจะต้องทำภายในกำหนดเวลานั้น
- เมื่อพ้นกำหนดแล้ว สัญญาจะหมดอายุ และสิทธิของผู้ถือครองสัญญาจะหมดไปด้วย

## ทำไมจึงต้องมีตราสารอนุพันธ์?

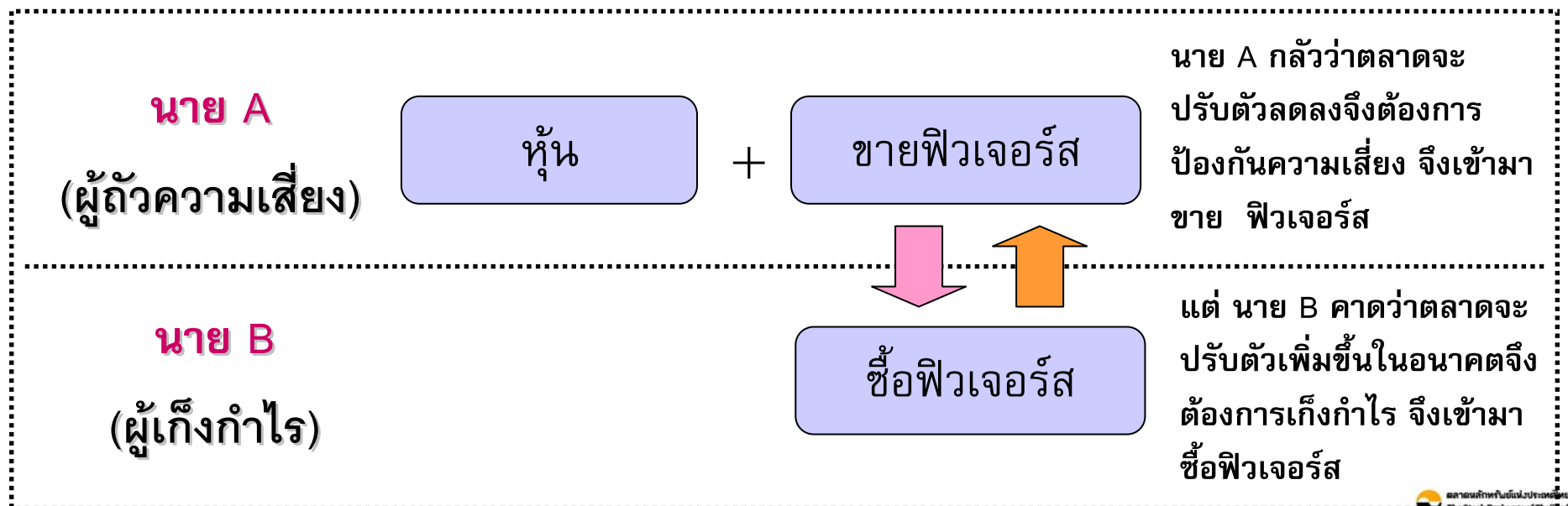
1. เพื่อการบริหารความเสี่ยง (risk management)
2. เพื่อเป็นเครื่องมือในการเก็งกำไร (speculative instruments)

## เพื่อการบริหารความเสี่ยง (risk management)

- เนื่องจากตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงของตราสารอนุพันธ์มีความผันผวน เช่น ราคาหุ้น ราคาสินค้าเกษตร หรือดัชนีหุ้น มีความผันผวน ขึ้นลงอยู่ตลอดเวลา
- ดังนั้น การซื้อสินทรัพย์อ้างอิงเพียงอย่างเดียวจะเกิดความเสี่ยงที่ว่าราคาสินทรัพย์อ้างอิงอาจจะลดลง ทำให้นักลงทุนขาดทุนได้ เช่น ถ้ามีหุ้นในพอร์ตอยู่อาจกลัวว่าราคาหุ้นที่มีอยู่อาจลดลงได้
- การขาย (หรือ short) อนุพันธ์ เช่น ฟิวเจอร์ส หรือการซื้อพุดออปชัน ของสินค้าอ้างอิงนั้นจะเข้ามาช่วยกำหนดราคาขายล่วงหน้าไว้ ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากการลดลงของราคาสินทรัพย์อ้างอิงได้

### เพื่อการบริหารความเสี่ยง (risk management)

- ตัวอย่าง นาย A มีพอร์ตหุ้นที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET50 และคาดว่าภาวะตลาดจะตกต่ำในช่วง 3 เดือนข้างหน้า ผู้ลงทุนจะเข้าไป “ขาย” สัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภท ฟิวเจอร์ส ของดัชนี SET50 ในตลาดอนุพันธ์ เพื่อป้องกันความเสี่ยง (hedge) จากการขาดทุนเพราะราคาหุ้นในพอร์ตลดลงไป



### เพื่อเป็นเครื่องมือในการเก็งกำไร (speculative instruments)

- ตัวอย่าง นาย C มีเงิน 500,000 บาท คาดว่าดัชนี SET50 จะปรับตัวสูงขึ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้า





### เพื่อเป็นเครื่องมือในการเก็งกำไร (speculative instruments)

ถ้าดัชนี SET50 ในอนาคตเพิ่มขึ้นเป็น 510 จุด

ทางเลือกในอนาคต  
ของนาย C

ขายหน่วยลงทุน ทำกำไรได้ 10,000 บาท โดยใช้เงินลงทุน  
500,000 บาท ได้กำไร **2% (10,000/500,000)**

ปิดสถานะซื้อฟิวเจอร์ส ด้วยการขายฟิวเจอร์สที่ 510 จุด  
ได้กำไร  $(510-500) \times 1,000 = 10,000$  บาท  
แต่ใช้เงินลงทุนเพียง 50,000 บาท ได้กำไร **20% (10,000/50,000)**

**กำไร** มากกว่า

แต่ ถ้าดัชนี SET50 ในอนาคตลดลงเป็น 490 จุด

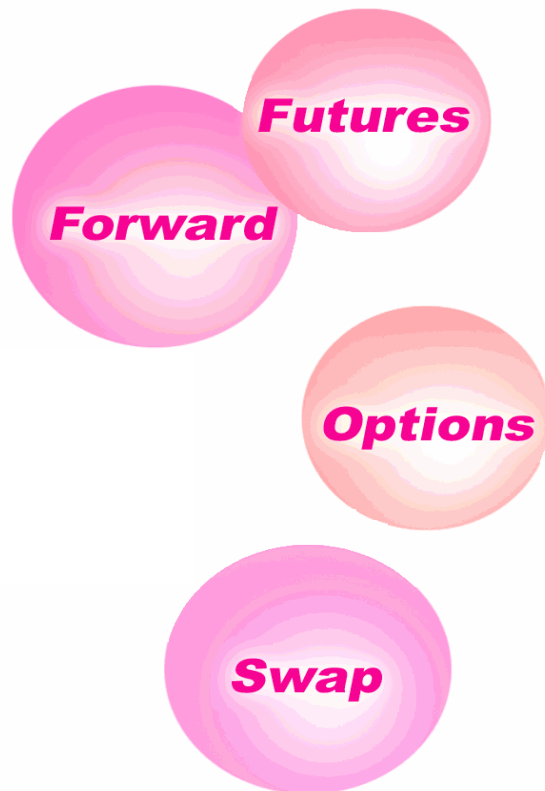
ทางเลือกในอนาคต  
ของนาย C

ขายหน่วยลงทุน ขาดทุน -10,000 บาท ขาดทุน **-2%**  
**(-10,000/500,000)**

ปิดสถานะซื้อฟิวเจอร์ส ด้วยการขายฟิวเจอร์สที่ 510 จุด  
ขาดทุน  $(490-500) \times 1,000 = -10,000$  บาท  
ขาดทุน **-20% (-10,000/50,000)**

**ขาดทุน** มากกว่า

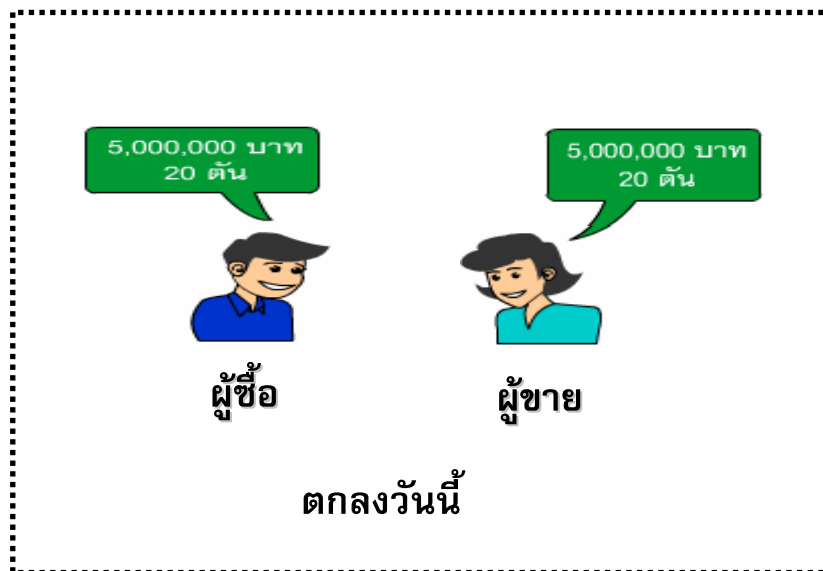
## ประเภทของอนุพันธ์



1. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า
  - ฟอว์เวิร์ด (Forward)
  - ฟิวเจอร์ส (Futures)
2. ออปชั่น (Options)
3. สวอป (Swap)

## ลักษณะสำคัญของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟอร์เวิร์ดและฟิวเจอร์ส

- มีลักษณะเป็นสัญญาที่จะซื้อขายสินค้าอ้างอิง โดยตกลงราคากันในวันนี้ เพื่อส่งมอบสินค้าและชำระเงินในอนาคต
- เป็นภาระหน้าที่ (obligation) สำหรับทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย ; ผู้ซื้อมีหน้าที่ในการชำระราคา และผู้ขายมีหน้าที่ในการส่งมอบสินค้า



## ความแตกต่างระหว่างฟอร์เวิร์ดและฟิวเจอร์ส

	ฟอร์เวิร์ด	ฟิวเจอร์ส
1. การซื้อขายสัญญา	OTC	จดทะเบียน
2. ความเป็นมาตรฐาน	ดัดแปลงได้	มาตรฐาน
3. การประกันการส่งมอบและชำระราคา	มีความเสี่ยงของ คู่สัญญาสูง	มีความเสี่ยงของ คู่สัญญาต่ำ
4. การยกเลิกสัญญา	ทำได้ยาก	ทำได้ง่าย
5. การส่งมอบ	มีการส่งมอบจริง	ปิดฐานะก่อนหมดอายุ
6. การปรับมูลค่า (mark to market)	ไม่ทำ	ทำ

## ลักษณะของสัญญาฟอร์เวิร์ด / ฟิวเจอร์ส

1. สินค้าอ้างอิง (Underlying asset) เช่น หุ้น พันธบัตร เงินตราต่างประเทศสินค้าเกษตร
2. ขนาดของสัญญา (Contract size) เช่น ใน 1 สัญญามีจำนวนสินค้าอ้างอิงเท่าไร
3. เวลาครบกำหนด (Maturity): ในอีก 3, 6 หรือ 12 เดือน ข้างหน้า
4. ราคาใช้สิทธิหรือราคาที่ตกลงกันไว้ล่วงหน้า (Futures price)
5. วิธีชำระราคาและส่งมอบ (Clearing and Settlement) : Delivery หรือ Cash Settlement

## สถานะบนฟอร์เวิร์ดและฟิวเจอร์ส

- เมื่อนักลงทุนต้องการ **ซื้อ** ฟอร์เวิร์ด หรือ ฟิวเจอร์ส จะใช้ว่า **Long**  
**ฟอร์เวิร์ดหรือฟิวเจอร์ส**
- เมื่อนักลงทุนต้องการ **ขาย** ฟอร์เวิร์ด หรือ ฟิวเจอร์ส จะใช้ว่า **Short**  
**ฟอร์เวิร์ดหรือฟิวเจอร์ส**

### ภาระผูกพันตามสัญญาฟิวเจอร์ส

ภาระผูกพัน (obligation) ตามสัญญาฟิวเจอร์สจะสิ้นสุดลงเมื่อ

1. ปฏิบัติตามสัญญาเมื่อถึงเวลาครบกำหนด – ส่งมอบสินค้าตาม ราคาที่กำหนดหรือชำระราคา ณ วันครบกำหนดสัญญา
2. ล้างภาระผูกพันโดยทำการตรงกันข้าม – หากไม่ต้องการถือสัญญาจนครบอายุสัญญา นักลงทุนสามารถล้างสถานะได้โดยทำสัญญาในทิศทางตรงกันข้ามกับสถานะที่ตนเองมีอยู่ เช่น นาย ก ได้ซื้อ (long) สัญญาฟิวเจอร์บน SET50 Index ไว้เมื่อเดือนมี.ค. ปี 2550 ซึ่งวันครบกำหนดสัญญาคือเดือน มิ.ย. ปี 2550 แต่ นาย ก. ไม่อยากรอให้ครบกำหนดจึงเข้าไปขาย (short) สัญญาเดียวกันกับที่ นาย ก. ซื้อไว้

### หลักประกันในการซื้อขายฟิวเจอร์ส

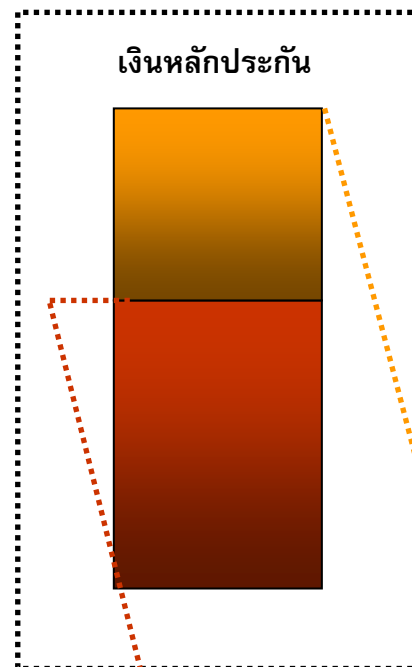
- การซื้อขายฟิวเจอร์สที่เกิดขึ้นในตลาดอนุพันธ์ มักมีการใช้ระบบเงินประกัน (Margin) เพื่อประโยชน์ในการจัดการความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการผิวนัดของคู่สัญญา
- **เงินประกันขั้นต้น (Initial Margin)** คือ หลักประกันก้อนแรกที่ผู้ลงทุนต้องวางไว้ก่อนที่จะซื้อ ขายอนุพันธ์ได้ โดยโบรกเกอร์จะเรียกเก็บเงินประกันก้อนนี้จากทั้งผู้ซื้อและผู้ขายฟิวเจอร์ส
- **เงินประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin)** คือ หลักประกันขั้นต่ำที่โบรกเกอร์กำหนดไว้ อันเนื่องจากราคาฟิวเจอร์สเปลี่ยนแปลงไป โดยโบรกเกอร์จะมีการคิดกำไรขาดทุนทุก ๆ สิ้นวัน
- ในกรณีที่ผู้ลงทุนมีเงินประกันต่ำกว่าเงินประกันรักษาสภาพ โบรกเกอร์จะมีการ**เรียกเงินประกันเพิ่ม (Margin Call)** เพื่อให้เงินประกันกลับมาอยู่ที่ระดับเงินประกันขั้นต้นอีกครั้ง



## การ Mark to the Market ในการซื้อขายฟิวเจอร์ส

- ❑ ในการซื้อ ขายฟิวเจอร์สนั้นจะมีขั้นตอนหนึ่งที่โบรกเกอร์อนุพันธ์ต้องทำคือ การ Mark-to-Market หรือ การบันทึกผลกำไร/ขาดทุน ตามราคาตลาดของ Futures
- ❑ ถ้าผู้ลงทุนได้กำไร (เช่น ซื้อฟิวเจอร์สที่ราคา 450 บาทแต่ ณ สิ้นวันราคาปรับเพิ่มเป็น 460 บาท) การทำ Mark-to-Market จะทำให้ Margin เพิ่มขึ้น
- ❑ ถ้าผู้ลงทุนขาดทุน การทำ Mark-to-Market จะทำให้ Margin ลดลงและเมื่อ Margin ลดลงต่ำถึงระดับ Maintenance margin นักลงทุนจะถูก Call margin ให้ใส่เงิน margin เพิ่มเติมกลับเข้ามาจนถึงระดับ Initial margin (จำนวนเงินที่ต้องใส่เพิ่ม เรียกว่า Variation margin)

### ตัวอย่างหลักประกันในการซื้อขายฟิวเจอร์ส



สมมติให้ เงินประกันเริ่มต้น = 50,000 บาท และเงินประกันรักษาสภาพ = 40,000 บาท

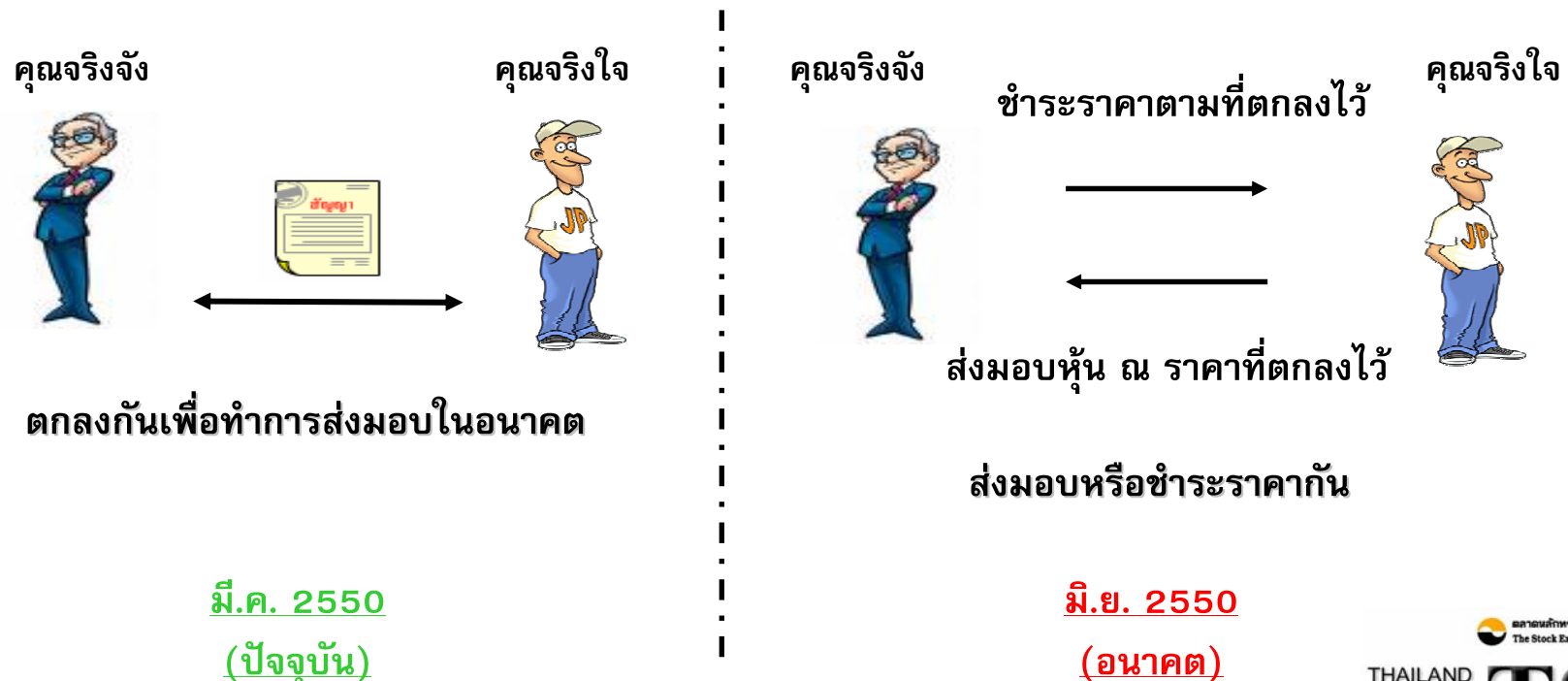
วันที่	ราคาฟิวเจอร์ส	กำไร/ ขาดทุน	กำไร/ ขาดทุน	วงเงิน ประกัน	การเรียก ประกัน
ซื้อขายระหว่างวันที่ 1	450.0	รายวัน	สะสม	50,000	
สิ้นวันที่ 1	460.0	10,000	10,000	60,000	
สิ้นวันที่ 2	445.0	-15,000	-5,000	45,000	
สิ้นวันที่ 3	438.9	-6,100	-11,100	38,900	11,100
สิ้นวันที่ 4	445.0	6,100	-5,000	56,100	

Initial Margin (IM) = 50,000 บาท

Maintenance Margin (MM) = 40,000 บาท

### ตัวอย่างการทำธุรกรรมฟอร์เวิร์ดและฟิวเจอร์ส

- สมมติในเดือน มี.ค. 2550 (ปัจจุบัน) นายจริงใจ ตกลงขายหุ้นของบริษัท BB โดยตกลงทำฟอร์เวิร์ดกับนายจริงจัง ในราคาหุ้นละ 100 บาท เป็นจำนวน 1,000 หุ้น มีกำหนดส่งมอบใน เดือน มิ.ย. 2550 (อนาคต)



### ตัวอย่างการทำธุรกรรมฟอร์เวิร์ดและฟิวเจอร์ส

➤ ณ เดือนมิ.ย. 2550

**ถ้า** ราคาหุ้นของบริษัท BB ในตลาดอยู่ที่ 110 บาทต่อหุ้น

นายจริงจัง ได้กำไรจากการซื้อหุ้นบริษัท BB ตามราคาที่ได้ตกลงไว้ เป็นจำนวน  $(110 - 100) \times 1,000 = 10,000$  บาท

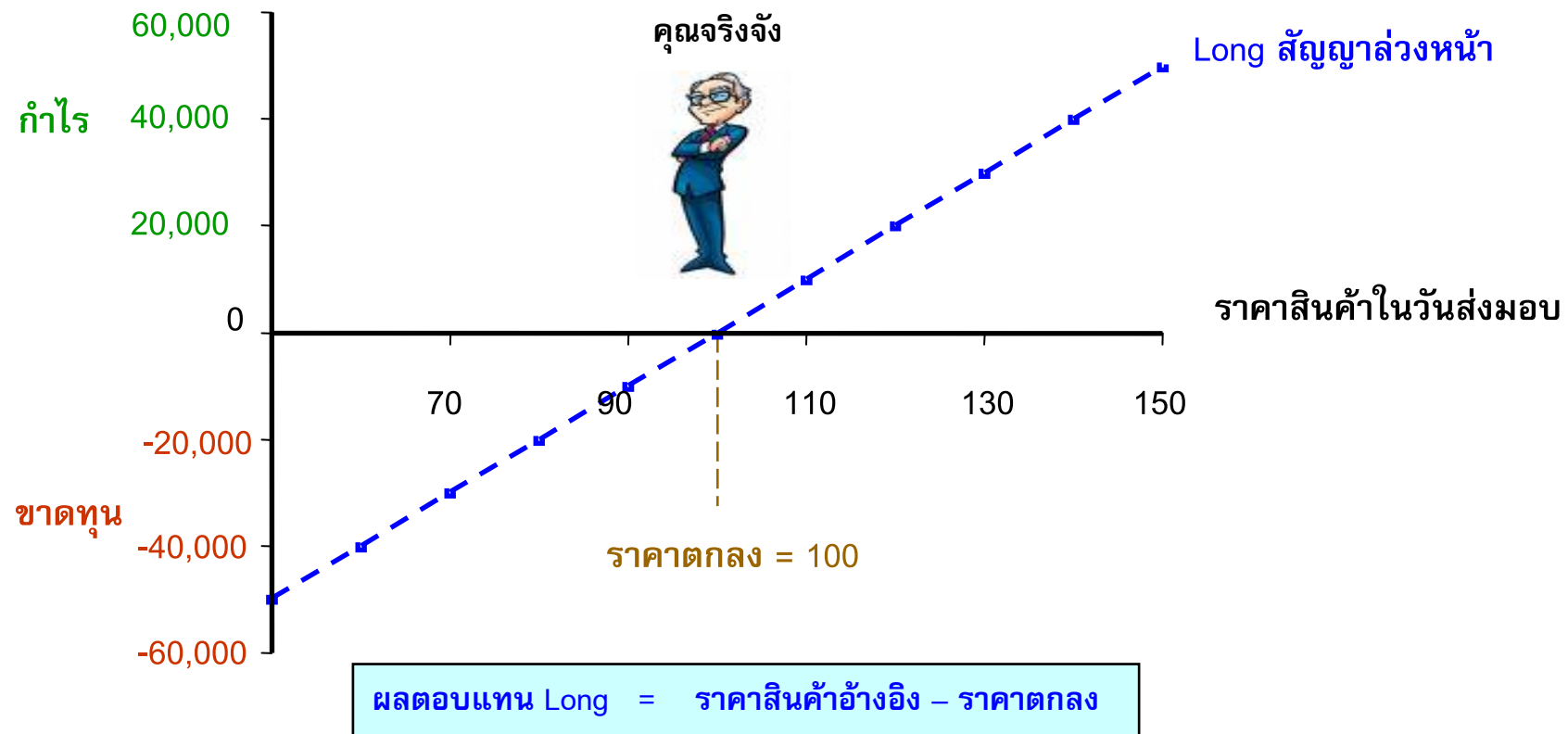
นายจริงใจ จะขาดทุนจากการขายหุ้นบริษัท BB ตามราคาที่ได้ตกลงไว้ เป็นจำนวน  $(100 - 110) \times 1,000 = -10,000$  บาท

**ถ้า** ราคาหุ้นของบริษัท BB ในตลาดอยู่ที่ 90 บาทต่อหุ้น

นายจริงจัง จะขาดทุนจากการซื้อหุ้นบริษัท BB ตามราคาที่ได้ตกลงไว้ เป็นจำนวน  $(90 - 100) \times 1,000 = -10,000$  บาท

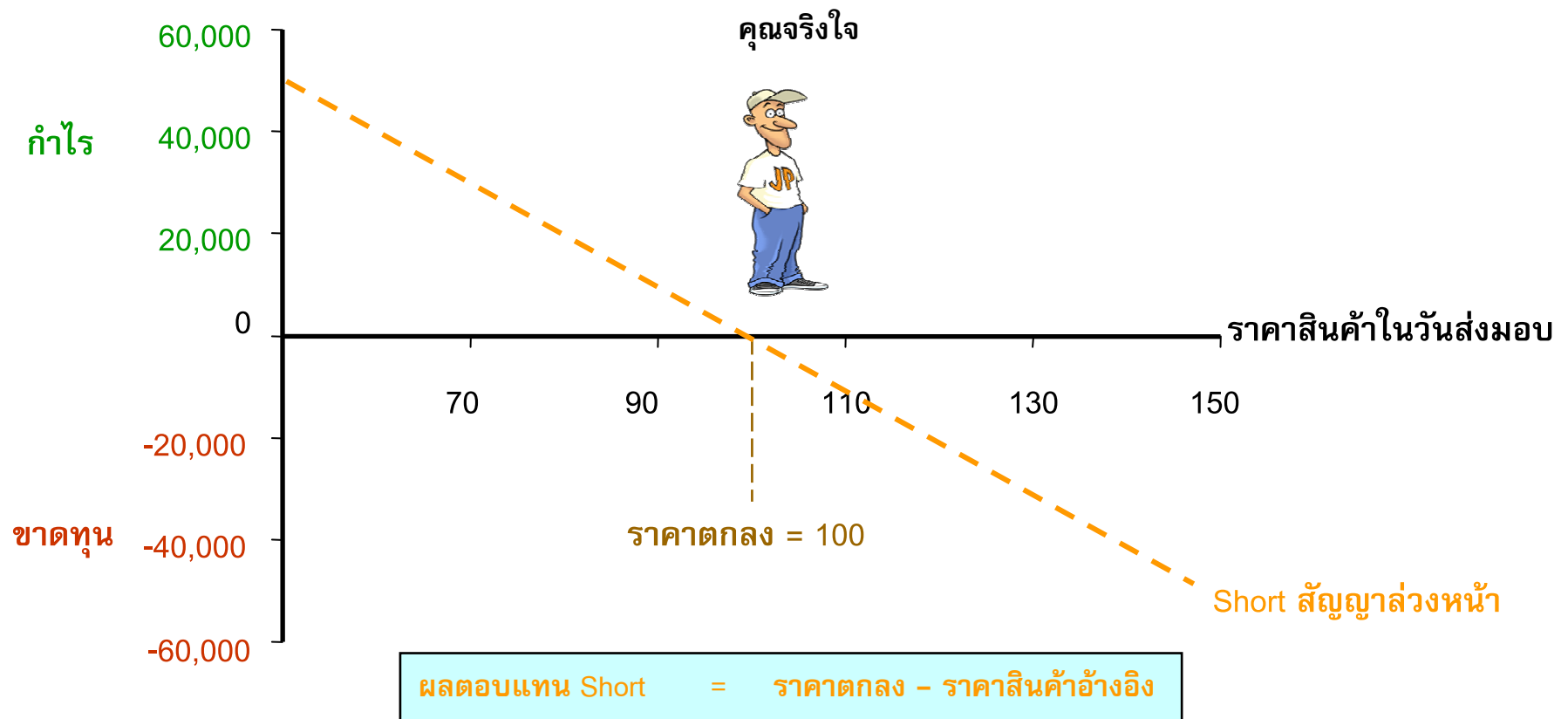
นายจริงใจ ได้กำไรจากการขายหุ้นบริษัท BB ตามราคาที่ได้ตกลงไว้ เป็นจำนวน  $(100 - 90) \times 1,000 = 10,000$  บาท

### ตัวอย่างการทำธุรกรรมฟอว์เวิร์ดและฟิวเจอร์ส ผลตอบแทน ณ วันครบกำหนด



## ตัวอย่างการทำธุรกรรมฟอว์เวิร์ดและฟิวเจอร์ส

### ผลตอบแทน ณ วันครบกำหนด



## ตัวอย่างการใช้ประโยชน์จากฟอร์เวิร์ดและฟิวเจอร์ส

การคาดการณ์	คาดว่าราคาสินค้าอ้างอิง จะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น	คาดว่าราคาสินค้าอ้างอิง จะปรับตัวลดลง
การลงทุนในฟอร์เวิร์ด และฟิวเจอร์ส	<p>ซื้อ (long)</p> <p>ฟอร์เวิร์ดหรือฟิวเจอร์ส แล้วค่อยขายเพื่อกำไร เมื่อราคาสินค้าอ้างอิง ปรับตัวสูงขึ้น</p>	<p>ขาย (short)</p> <p>ฟอร์เวิร์ดหรือฟิวเจอร์ส แล้วค่อยซื้อเพื่อกำไร เมื่อราคาสินค้าอ้างอิงปรับ ตัวลดลง</p>

## ออปชั่น (Options)

เป็นสัญญาระหว่างบุคคล 2 ฝ่าย คือ ผู้ซื้อและผู้ขาย

- **ผู้ซื้อ** ต้องจ่ายเงินค่าซื้อสัญญาสิทธิ ที่เรียกว่า “ค่าพรีเมียม (Premium)” ให้กับผู้ขายเพื่อแลกกับการได้สิทธินั้น โดยจะ  
ใช้สิทธิหรือไม่ก็ได้
- **ผู้ขาย** ให้สิทธิแก่ผู้ซื้อที่จะซื้อ (หรือขาย) สินค้าอ้างอิงตาม  
จำนวน ราคา และภายในระยะเวลาที่ระบุในสัญญา มีภาระ  
ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา



## ประเภทของออปชั่น (Options)

### จำแนกตามประเภทของสิทธิ

#### 1. คอลออปชั่น (Call Options)

คือ สัญญาที่ให้สิทธิผู้ซื้อ (หรือผู้ถือ) ในการ “ซื้อ” สินค้าอ้างอิงจากผู้ขายตามจำนวน ราคา และภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้

#### 2. พุทออปชั่น (Put Options)

คือ สัญญาที่ให้สิทธิผู้ซื้อ (หรือผู้ถือ) ในการ “ขาย” สินค้าอ้างอิงให้แก่ผู้ขายตามจำนวน ราคา และภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้

## ประเภทของออปชั่น (Options) ต่อ...

### จำแนกตามเงื่อนไขเวลาการใช้สิทธิ

1. American options สามารถใช้สิทธิตามออปชั่นเมื่อใดก็ได้ ก่อนพ้นวันสิ้นสุดการใช้สิทธิ (Expiration date)
2. European options สามารถใช้สิทธิได้เฉพาะ ณ วันที่ กำหนดให้เป็นวันสิ้นสุดการใช้สิทธิ (Expiration date)
3. Pseudo American options สามารถใช้สิทธิได้เป็นช่วง ๆ ตามงวดเวลาที่ระบุตลอดอายุของออปชั่น

## ลักษณะของอปชั่น

### สินค้ำอ้างอิง (Underlying Asset) : S

หลักทรัพย์ เช่น หุ้นสามัญ หน่วยลงทุน เงินตราสกุลใดๆ ทองคำ น้ำมันดิบ หรือทรัพย์สินอื่นๆ ที่กำหนด

### ขนาดสัญญา (Contract Size)

กำหนดว่า 1 สัญญาให้สิทธิซื้อหรือขายสินค้ำอ้างอิงจำนวนเท่าไร

### วันครบอายุสัญญา (Maturity) : T

เพื่อแสดงอายุของอปชั่น ผู้ถืออปชั่นจะไม่สามารถใช้สิทธิได้เมื่อพ้นกำหนดไปแล้ว

## ลักษณะของอปชั่น ต่อ...

**ราคาใช้สิทธิ (Exercise Price หรือ Strike Price) : X**

- คือ ราคาที่ผู้ถือ**คอลอปชั่น** (Call Options) สามารถใช้สิทธิเพื่อ ซื้อ สินค้าอ้างอิงจากผู้ขายสิทธิ

- คือ ราคาที่ผู้ถือ**พุทอปชั่น** (Put Options) สามารถใช้สิทธิเพื่อ ขาย สินค้าอ้างอิงแก่ผู้ขายสิทธิ

**วิธีชำระราคาและส่งมอบ (Clearing and Settlement)**

กำหนดว่า เมื่อมีการใช้สิทธิ จะส่งมอบสินค้าอ้างอิง (Physical Delivery) หรือจะชำระราคาเป็น**เงินสด** (Cash Settlement)

## ลักษณะของอปชั่น ต่อ...

- ▶ ผู้ถือสามารถปล่อยให้อปชั่นหมดอายุไปโดยไม่ใช้สิทธิ
- ▶ ผู้ถือสามารถใช้สิทธิซื้อ หรือสิทธิขายของตนหากสภาวะของตลาด (สินค้าอ้างอิง) เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ หรือได้ประโยชน์จากการใช้สิทธิ
- ▶ ผู้ถือสามารถนำอปชั่นไปซื้อขายแลกเปลี่ยนในตลาดรอง

## สถานการณ์ซื้อขายบนออพชั่น

	ธุรกรรมบนออพชั่น	ความหมาย
ซื้อ = Long	Long คอลออปชั่น	“ซื้อสิทธิในการซื้อสินทรัพย์อ้างอิง”
	Long พุทออปชั่น	“ซื้อสิทธิในการขายสินทรัพย์อ้างอิง”
ขาย = Short	Short คอลออปชั่น	“ขายสิทธิในการซื้อสินทรัพย์อ้างอิง”
	Short พุทออปชั่น	“ขายสิทธิในการขายสินทรัพย์อ้างอิง”

## สถานะของออปชัน

- ออปชันที่มีสถานะ **In-the-money** หมายความว่าออปชันดังกล่าวมีสถานะที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ซื้อ



นาย ข มี**คอลออปชัน**บนหุ้น ABC ที่มีราคาใช้สิทธิ (exercise price: X) เท่ากับ 10 บาทต่อหุ้น หากพบว่าราคาปัจจุบันของหุ้น ABC (spot price: S) เท่ากับ 15 บาท ออปชันนี้จะมีสถานะ In-the-Money เนื่องจาก นาย ข สามารถซื้อหุ้น ABC ได้ในราคา 10 บาท แล้วนำมาขายทำกำไรที่ราคาตลาดเท่ากับ 15 บาท ได้กำไร 5 บาท

**In-the-Money**

ใช้สิทธิแล้วได้ประโยชน์

## สถานะของอปชัน

- ออปชันที่มีสถานะ **Out-of-the-money** หมายความว่า ออปชันดังกล่าวมีสถานะที่ทำให้ผู้ซื้อเสียประโยชน์



นาย ค มีพทุอปชันบนหุ้น EDF ที่มีราคาใช้สิทธิ (exercise price: X) เท่ากับ 5 บาทต่อหุ้น (ขายด้วยอปชันจะขายได้เพียง 5 บาทต่อหุ้น) หากพบว่าราคาปัจจุบันของหุ้น EDF (spot price: S) เท่ากับ 10 บาท ออปชันนี้จะมีสถานะ Out-of-the-Money

**Out-of-the-Money**

ใช้สิทธิแล้วเสียประโยชน์

- ออปชันที่มีสถานะ **Out-of-the-money** หมายความว่า ออปชันดังกล่าวมีสถานะที่ทำให้ผู้ซื้อไม่ได้และไม่เสียประโยชน์



## สรุปสถานะของอปชั่น

สถานะ	call	การตัดสินใจ ของผู้ถือ Call	put	การตัดสินใจของ ผู้ถือ Put
In-the-money	$S_T > x$	ใช้สิทธิ	$x > S_T$	ใช้สิทธิ
Out-of-the-money	$S_T < x$	ไม่ใช้สิทธิ	$x < S_T$	ไม่ใช้สิทธิ
At-the-money	$S_T = x$	ใช้/ไม่ใช้สิทธิ	$S_T = x$	ใช้/ไม่ใช้สิทธิ

$S_T$  หมายถึง ราคาตลาดของหุ้นสามัญ ณ เวลา T (วันครบอายุ)

$x$  หมายถึง ราคาใช้สิทธิ (exercise price)

## ภาระผูกพันตามสัญญาออพชั่นและระยะเวลาสิ้นสุด

สิทธิของผู้ซื้อและภาระผูกพันของผู้ขายจะสิ้นสุดลงตามกรณีใดกรณีหนึ่งต่อไปนี้

สิทธิของผู้ซื้อ	ภาระของผู้ขาย
<ul style="list-style-type: none"> <li>มีการใช้สิทธิตามสัญญาออพชั่น</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>มีการปฏิบัติตามภาระผูกพันตามสัญญาออพชั่น</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>ออพชั่นหมดอายุ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ออพชั่นหมดอายุ</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>ทำการขายสัญญาออพชั่น</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ทำการซื้อสัญญาออพชั่นเพื่อล้างภาระผูกพัน</li> </ul>

## ตัวอย่างการทำธุรกรรมอปชัน

- ในเดือนมกราคม 2550 นายล้าเลิศ ซึ่งคาดการณ์ว่าดัชนีตลาดหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นในอีก 3 เดือนข้างหน้า จึงตัดสินใจซื้อคอลออปชัน (long call option) บนดัชนี SET50 Index ที่ 700 จุด สมมติให้ออปชันดังกล่าวมี Premium เท่ากับ 1,000 บาท (กำหนดให้ดัชนีมีค่าจุดละ 200 บาท)

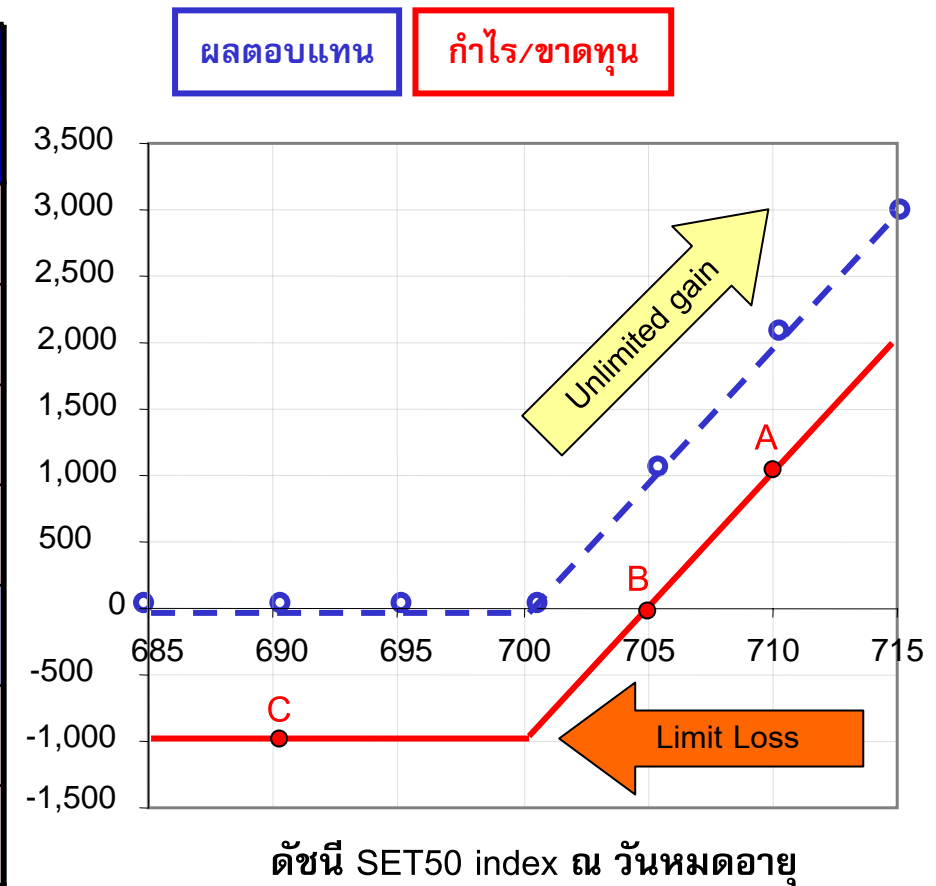
ถ้าในอีก 3 เดือนข้างหน้า ระดับดัชนีเพิ่มขึ้นเป็น **710** จุด นายล้าเลิศจะได้ผลตอบแทนเท่ากับ 10 จุด คิดเป็นเงิน **2,000** บาท (10 จุด  $\times$  200 บาทต่อจุด) แต่กำไรที่นายล้าเลิศจะได้เท่ากับ 1,000 เท่านั้นเนื่องจากต้องหักมูลค่าคอลออปชันที่ซื้อมาด้วย (2,000 – 1,000) (**จุด A ในหน้าต่อไป**)

ถ้าในอีก 3 เดือนข้างหน้า ระดับดัชนีเพิ่มขึ้นเป็น **705** จุด นายล้าเลิศจะได้ผลตอบแทนเท่ากับ 5 จุด คิดเป็นเงิน 1,000 บาท แต่กำไรที่นายล้าเลิศจะได้เท่ากับ 0 (1,000 – 1,000) จุดนี้เรียกว่า จุด Break Even Point (**จุด B ในหน้าต่อไป**)

ถ้าในอีก 3 เดือนข้างหน้า ระดับดัชนีลดลงเป็น **690** จุด นายล้าเลิศจะขาดทุนเท่ากับ 10 จุด คิดเป็นเงิน 2,000 บาท แต่นายล้าเลิศจะขาดทุนเพียง 1,000 บาท เนื่องจากนายล้าเลิศจะไม่ใช้สิทธิซื้อดัชนี SET50 ดังนั้นไม่ว่าดัชนีจะลดต่ำเท่าใดก็ตาม มูลค่าความเสียหายสูงสุดจะเท่ากับมูลค่าของ Premium เท่านั้น (**จุด C ในหน้าต่อไป**)

## ตัวอย่างการทำธุรกรรมอปชัน

ระดับ SET50 Index ณ วันหมดอายุ	ผลตอบแทน (Payoff) (จุด)	กำไร/ขาดทุน (P/L)
670	0	-1,000
680	0	-1,000
690	0	-1,000
700	0	-1,000
705	5	0
710	10	1,000
715	15	2,000



## ตัวอย่างการใช้อปชัน

การคาดการณ์	คาดว่าราคาหลักทรัพย์ อ้างอิงจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น	คาดว่าราคาหลักทรัพย์ อ้างอิงจะปรับตัวลดลง
การลงทุนในคอลอปชัน	ซื้อคอลอปชัน	ขายคอลอปชัน
การลงทุนในพุทอปชัน	ขายพุทอปชัน	ซื้อพุทอปชัน

## สวอป (SWAP)

สัญญาแลกเปลี่ยน (SWAP) เป็นตราสารอนุพันธ์ที่สามารถใช้จัดการความเสี่ยงได้ดี มีลักษณะเป็นสัญญาแลกเปลี่ยนกระแสเงินที่จะเกิดขึ้นในอนาคตของคู่สัญญา

โดยส่วนมากจะมีสถาบันการเงินจะทำหน้าที่ในการเป็นตัวกลางระหว่างการแลกเปลี่ยน

- Fixed rate payer
- Floating rate payer

## สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (Interest rate swap)

- ⊕ คือ สัญญาแลกเปลี่ยนเฉพาะดอกเบี้ย ระหว่างการจ่ายหรือรับดอกเบี้ยคงที่ (Fixed interest rate) กับการจ่ายหรือรับดอกเบี้ยลอยตัว (Floating interest rate)
- ⊕ เพื่อปรับกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายให้มีความสอดคล้องกัน เพื่อลดความเสี่ยงขององค์กร

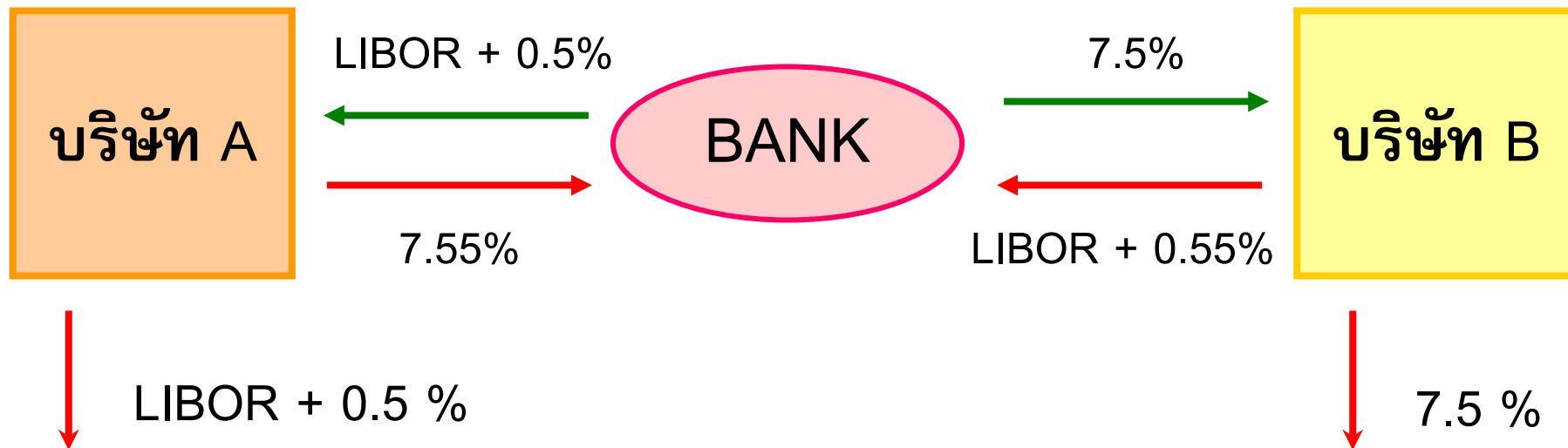
## สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (Interest rate swap) ต่อ...

### ⊕ ตัวอย่าง

ธุรกิจ A มีการกู้ยืมเงินแบบลอยตัว แต่ต้องการกู้ยืมแบบคงที่ ในขณะที่ธุรกิจ B ต้องการกู้ยืมเงินแบบลอยตัว แต่มีสัญญากู้ยืมเงินเป็นแบบจ่ายดอกเบี้ยคงที่



## สัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย (Interest rate swap) ต่อ...



## ผู้ใช้ประโยชน์จากอนุพันธ์

### ผู้เก็งกำไร (Speculators)

- เก็งกำไรบนทิศทางของดัชนี (Directional bet)
- ใช้เงินลงทุนน้อยแต่ได้อัตราผลตอบแทนสูง (Leverage)

### ผู้ถัวความเสี่ยง (Hedgers)

- ใช้บริหารความเสี่ยงของ Portfolio (Risk management)

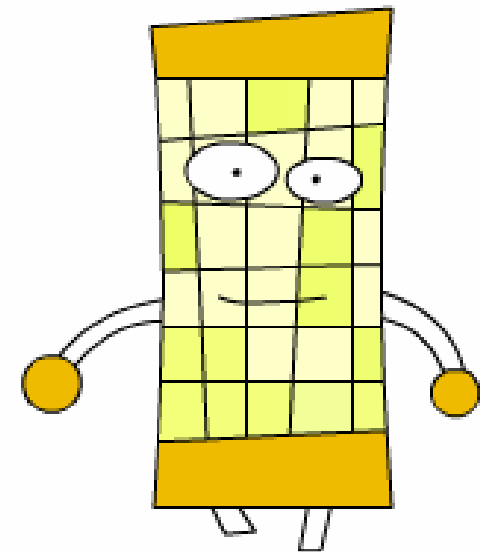
### ผู้ค้ากำไร (Arbitrageurs)

- หาโอกาสทำกำไรจากการราคาตลาดของ Futures ที่ซื้อขายแตกต่างไปจากมูลค่ายุติธรรม (Profit on mis-pricing)

## ประเภทของตลาดอนุพันธ์

ตลาดอนุพันธ์แบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ

1. ตลาดที่มีการต่อรอง (Over the counter :OTC)
2. ศูนย์ซื้อขายอนุพันธ์ (Derivatives Exchange)



## 1. ตลาดที่มีการต่อรอง (Over the counter: OTC)

- เป็นการตกลงซื้อขายระหว่างบุคคล 2 ฝ่าย ไม่จำกัดสถานที่
- สัญญามีลักษณะเฉพาะเจาะจง กำหนดรายละเอียดตามความต้องการของลูกค้าสัญญา
- ต้องพิจารณาความเสี่ยงของลูกค้าสัญญา
- สภาพคล่องต่ำ

## 2. ศูนย์ซื้อขายอนุพันธ์ (Derivatives Exchange)

- ซื้อขายผ่านระบบที่ศูนย์ซื้อขายจัดขึ้น
- มีการกำหนดกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่ชัดเจน เช่น ลักษณะของสัญญาที่เป็นมาตรฐาน วิธีการซื้อขาย การชำระราคา และส่งมอบ การเปิดเผยข้อมูล
- มีสำนักหักบัญชีเป็นคู่สัญญาของผู้ซื้อและผู้ขาย
- สภาพคล่องสูง

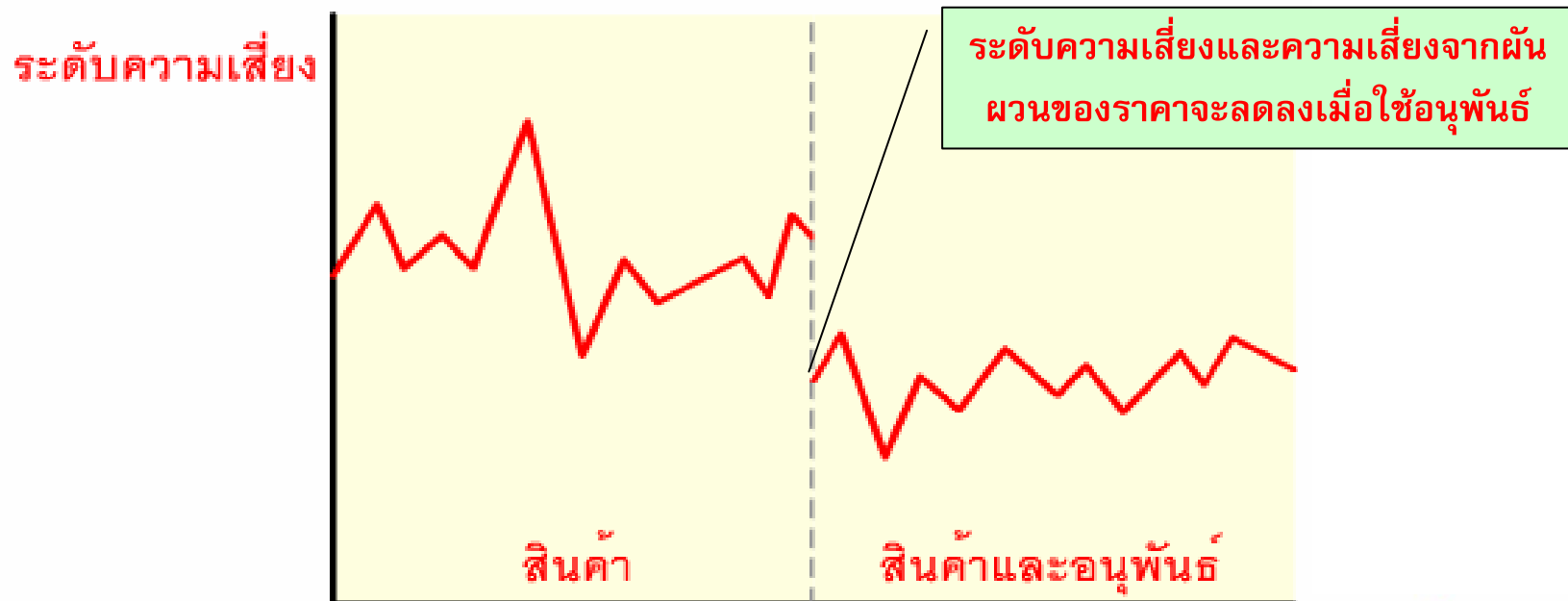
## ประโยชน์ของตลาดอนุพันธ์

### 1. ช่วยในการคาดการณ์ราคาสินค้าในอนาคต (Price Discovery)



## ประโยชน์ของตลาดอนุพันธ์ ต่อ...

### 2. ช่วยในการบริหารความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคา (Risk Management)



## ตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทย



ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย  
The Agricultural Futures Exchange of Thailand





## ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า



ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย  
The Agricultural Futures Exchange of Thailand

## บทบาทของตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า

- ❖ เป็นองค์กรที่ถูกจัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้า พ.ศ. 2542
- ❖ ตั้งขึ้นมาเพื่อเสริมการทำหน้าที่ตลาดสินค้าจริง (ตลาดสินค้าปัจจุบัน) และเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของระบบตลาดโดยรวม
- ❖ ทำหน้าที่ในการเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้าภายใต้กฎระเบียบที่ชัดเจน

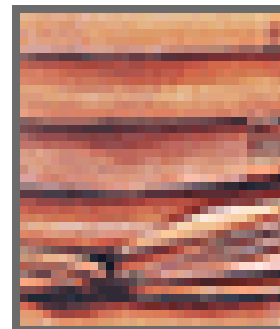
## สินค้าที่สามารถซื้อขายในตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า

- ◆ สินค้าเกษตร (พืช ผัก ผลไม้ ปศุสัตว์ ประมง ฯลฯ)
- ◆ สินค้าที่แปรรูปจากสินค้าเกษตร
- ◆ ในปัจจุบัน ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า  
เปิดให้มีการซื้อขายสินค้าเพียง 3 ชนิด คือ

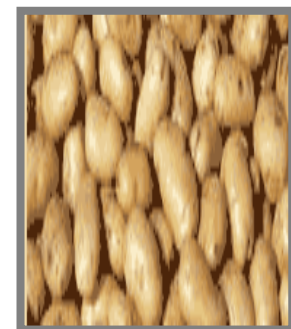
- ยางแผ่นรมควันชั้น 3
- ข้าวสารขาว 5%
- แป้งมันสำปะหลังชั้นพิเศษ



ข้าวสารขาว 5%



ยางแผ่นรมควันชั้น 3



แป้งมันสำปะหลังชั้นพิเศษ

## บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)



## บทบาทของตลาด TFEX

- ❖ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ดำเนินการเป็นศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตาม พ.ร.บ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546
- ❖ เปิดดำเนินการซื้อขาย เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2549
- ❖ โดยมีสำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด ทำหน้าที่ดูแลชำระราคาการซื้อขายอนุพันธ์ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

## สินค้าที่สามารถซื้อขายในตลาด TFEX

ครอบคลุมถึง Futures และ Options ที่มีสินค้าอ้างอิง ได้แก่

- หุ้นสามัญ และดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์
- อัตราดอกเบี้ย พันธบัตร และหุ้นกู้
- อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- ทองคำ น้ำมันดิบ หรือดัชนีทางการเงินอื่นๆ

## ข้อแตกต่างระหว่าง TFEX และตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า

หัวข้อ	TFEX	AFET
พ.ร.บ.	สัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546	การซื้อขายสินค้าเกษตร ล่วงหน้า พ.ศ. 2542
หน่วยงาน กำกับดูแล	สำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)	สำนักงานคณะกรรมการกำกับ การซื้อขายสินค้าเกษตร ล่วงหน้า (ก.ส.ล.)
สินค้าอ้างอิง (Underlying Asset)	ตราสารทุน ตราสารหนี้ เงินตราต่างประเทศ <u>สินค้าโภคภัณฑ์อื่น</u> <u>ที่นอกเหนือจากสินค้าเกษตร</u> เช่น ทองคำ น้ำมันดิบ	สินค้าเกษตร และสินค้า ที่แปรรูปจากสินค้าเกษตร

แล้วนักลงทุนจะซื้อขายอนุพันธ์กันยังไง ?



## ตัวอย่างการลงทุนในอนุพันธ์ SET50 index futures

**SET50 Index Futures** เป็นสัญญาฟิวเจอร์สประเภทหนึ่งของตลาดอนุพันธ์ในประเทศไทย ซึ่งมีสินค้าอ้างอิงเป็น SET50 Index โดยผู้ซื้อผู้ขายตกลงราคากันในวันนี้ว่าจะซื้อขายกันในอนาคต เช่น 3 เดือน 6 เดือน ข้างหน้า



## หน้าตาของข้อกำหนดสัญญา SET50 Index Futures

รายละเอียดของสัญญา SET50 Index Futures	
สินค้า/หลักทรัพย์ อ้างอิง	SET50 Index
ขนาดของสัญญา (Multiplier)	1,000 บาท ต่อจุด
วันครบกำหนดสัญญา (Contract Month)	วันทำการสุดท้ายของ 4 ไตรมาสที่ใกล้ที่สุด 31มี.ค. 30มิ.ย. 30ก.ย. 31ธ.ค.
การชำระราคาและส่งมอบ	ส่วนต่างเงินสด
ราคาส่งมอบ	เฉลี่ย 4:00-4:30 + ปิด -3Max -3Min
ขนาดการเคลื่อนไหว	0.10 จุด
การเปลี่ยนแปลงสูงสุด	30% ราคาอ้างอิงวันก่อนหน้า
เวลา ซื้อขาย	9:45 - 12:30 ; 14:30-16:55
จำนวน สัญญาสูงสุดของนักเก็งกำไร	10,000 สัญญา

## ลงทุนอย่างมั่นใจใน SET50 Index Futures

- ตั้งวัตถุประสงค์การลงทุนก่อนว่าลงทุนเพื่ออะไร
  - เพื่อเก็งกำไร
  - เพื่อลงทุน หรือเพื่อกระจายการลงทุน
- และหลังจากที่นักลงทุนตัดสินใจว่าจะลงทุนและยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนในอนุพันธ์ประเภทฟิวเจอร์สได้แล้ว จะมี 4 ขั้นตอนง่าย ๆ ที่ท่านสามารถเริ่มต้นลงทุนใน SET50 Index Futures

## 4 ขั้นตอนง่าย ๆ กับการซื้อขาย SET50 Index Futures



### STEP 1 ออเดอร์ผ่านโบรกเกอร์

- หลังจากที่คุณลงทุน **เปิดบัญชี** กับโบรกเกอร์อนุพันธ์ ในการสั่งซื้อหรือขายอนุพันธ์ ผู้ลงทุนจะต้องวาง **เงินประกันขั้นต่ำ** ตามจำนวนที่โบรกเกอร์กำหนด เช่น 50,000 บาทต่อสัญญา เป็นต้น
- ในการระบุคำสั่งซื้อ ขาย ผู้ลงทุนจะต้องระบุคำสั่งว่าจะ “ซื้อ” หรือ “ขาย” สัญญา ฟิวเจอร์ส และระบุว่าจะซื้อ ขายของ **เดือนไหน ราคา**เท่าไร และ **ปริมาณ**เท่าไร

ยกตัวอย่างเช่น นายเจนจัด ซื้อ (long)  
SET50 Index Futures เดือน ธ.ค. ปี 50  
จำนวน 1 สัญญา ที่ ราคา 520 จุด  
จะต้องวางหลักประกันไว้จำนวน 50,000 บาท



ออเดอร์ผ่านโบรกเกอร์



### ตัวอย่างหน้าจอการซื้อ ขาย SET50 Index Futures

**Realtime TFX (Beta) - Microsoft Internet Explorer**

**eFinanceThai TFX** | SET50 496.98 Vol.4475 Val.855721 2.12 (0.43%) 10:36:25 | Status : Open | TFX

File Quote News Graph Setting HotKey View Lock

**TFEX Bid-Offer : SET50DEC06**

Symbol	Last	Chg	BVol	Bid	Ask	AVol	
550206	491.90	3.80	3	491.40	492.50	1	
PriorSettle	Settle		2	488.10	492.80	1	
488.10	0.00		1	488.00	492.90	2	
Time	OpenInt	AccVal	AccVol	High	Low	Open	Close
10:36:53	224	3,444	7	492.00	491.90	492.00	488.10

**TFEX Price**

Symbol	Last	Chg	BVol	Bid	Ask	AVol	AccVol	AccVal	OInt	Prior	Settle	Time
550U06	490.80	3.60	3	490.80	490.90	2	179	87,838	3073	487.20	0.00	10:36:52
550206	491.90	3.80	3	491.40	492.50	1	7	3,444	224	488.10	0.00	10:10:10
550H07	0.00	0.00	2	486.10	0.00	0	0	0	3	486.10	0.00	07:31:00
550M07	0.00	0.00	2	490.00	0.00	0	0	0	4	490.00	0.00	07:31:00

**TFEX Ticker**

Symbol	Last	Vol	Time
550U06	490.80	2	10:36:52
550U06	490.80	3	10:36:29
550U06	490.80	2	10:36:17
550U06	490.90	3	10:36:03
550U06	490.90	1	10:35:56
550U06	490.90	1	10:35:53
550U06	490.90	5	10:35:11
550U06	490.90	1	10:34:46
550U06	490.80	1	10:34:24
550U06	490.60	1	10:32:07
550U06	490.70	3	10:31:41

Callout boxes and arrows:

- ซื้อสัญญา (Buy Contract) - points to Symbol
- ราคาเสนอซื้อ (Buy Offer Price) - points to Bid
- ราคาเสนอขาย (Sell Offer Price) - points to Ask

### STEP 2 สรุปกำไรขาดทุนทุกวัน

- ระบบซื้อขายของตลาดอนุพันธ์จะส่งข้อมูลการจับคู่คำสั่ง ซื้อ ขายให้กับสำนักหักบัญชี เพื่อทำการชำระราคา หลังจากนั้นสำนักหักบัญชีจะเรียกเงินประกันจากโบรกเกอร์ และโบรกเกอร์ก็จะเรียกเงินประกันจากลูกค้าอีกต่อหนึ่ง
- ณ ทุกสิ้นวันทำการสำนักหักบัญชีจะประกาศ “**ราคาที่ใช้ชำระราคา (settlement price)**” ของแต่ละวันออกมา เพื่อใช้ในการคำนวณ กำไร/ขาดทุน ของลูกค้าแต่ละราย หรือที่เรียกกันว่า “**Mark to Market**” นั้นเอง
- ถ้าลูกค้าได้กำไร โบรกเกอร์จะโอนเงินกำไรเข้าบัญชีลูกค้า แต่ถ้า ลูกค้าขาดทุน โบรกเกอร์จะหักเงินออกจากบัญชีของลูกค้า

Central Orderbook



Price Information [UNCUSTOMIZED STOCK]													
Instrument: ST01 AUG02AC44													
Single Market													
Instrument Id	BQty	Bid	Ask	AQty	Last	LQty	High	Low	Open	Close	Turn	OM	
ST01G22	70	12.00	13.00	100	12.00	10	12.00	12.00	12.00	12.00		10	
ST01 AUG02AC44	10	20.00	21.00	40	20.00	10	20.00	20.00	20.00	20.00		10	
ST01 AUG02AC46	20	23.00	24.00	50	23.00	10	23.00	23.00	23.00	23.00		10	
ST01 AUG02AC48	10	25.00	26.00	80	25.00	10	25.00	25.00	25.00	25.00		10	
ST01 AUG02AC50													

The order is matched

The deal is sent to Clearing



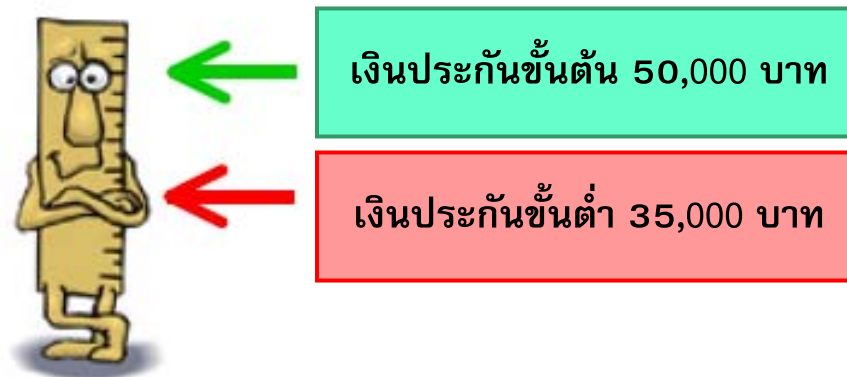
Accounts are updated





### STEP 3 วางเพิ่มหรือถอนเงินประกัน

- ในกรณีที่ลูกค้าได้กำไร ทำให้เงินในบัญชีเพิ่มสูงขึ้นกว่าเงินประกันขั้นต่ำ ลูกค้าสามารถถอนเงินส่วนนี้ออกไปได้
- ถ้าเงินในบัญชีเหลือน้อยกว่าเงินประกันขั้นต่ำ ลูกค้าจะต้องนำเงินไปวางเพิ่มให้เท่ากับเงินประกันขั้นต่ำ





### STEP 4 หมั่นตรวจสอบสถานะ

- เมื่อทำการซื้อขายฟิวเจอร์สแล้ว ผู้ลงทุนที่ภาระผูกพันตามสัญญาที่เกิดขึ้น และต้องหมั่นคอยตรวจสอบสถานะฟิวเจอร์สของตนเองว่าเป็นอย่างไร โดยมีทางเลือก 2 ทางคือ ปิดสถานะก่อนครบอายุ หรือถือจนครบอายุ
- การปิดสถานะก่อนครบอายุทำได้โดย ถ้ามี “สถานะซื้อ (long position)” อยู่ ก็ให้ “ขาย” ฟิวเจอร์สในที่ครบกำหนดเดือนเดียวกัน เช่น ถ้ามีสถานะซื้อฟิวเจอร์สเดือนธันวาคมไว้ 1 สัญญา จะต้อง ขาย สัญญาฟิวเจอร์สเดือนธันวาคมออกไป 1 สัญญา เพื่อปิดสถานะ (closed position)

Q & A