

สินค้าหรือตัวแปรที่เป็นอยู่ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง หรือช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งในอนาคตตามที่กำหนดไว้ในสัญญา (cash settlement) หรือผู้ซื้อสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต้องทำการรับหรือส่งมอบสินค้าอ้างอิงตามที่กำหนดไว้ในสัญญา (physical delivery) โดยต้องจ่ายหรือรับเงินสำหรับสินค้าอ้างอิงที่ทำการรับและส่งมอบสินค้าอ้างอิงดังกล่าวตามราคาใช้สิทธิที่กำหนดไว้ในสัญญา และกรณีที่สัญญาซื้อขายสัญญาล่วงหน้าออปปันหมดอายุลงโดยไม่มีมูลค่า ผู้ซื้อจะมีผลขาดทุนเท่ากับราคาพรีเมียม

ผู้ขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าออปปัน ได้รับค่าพรีเมียมจากผู้ซื้อสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและมีภาระผูกพันที่จะต้องทำตามสัญญา หากผู้ซื้อเลือกที่จะใช้สิทธิผู้ขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีหน้าที่ต้องวางเงินหลักประกัน (margin) โดยหากผู้ขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ายังไม่ได้ทำการล้างฐานะ (offset) เมื่อผู้ซื้อสัญญาซื้อขายล่วงหน้าใช้สิทธิ (exercise) ผู้ขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะต้องชำระเงินเท่ากับจำนวนเงินที่คำนวณได้จากส่วนต่างระหว่างราคาใช้สิทธิกับราคาหรือมูลค่าของสินค้าหรือตัวแปรที่เป็นอยู่ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง หรือช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งในอนาคตตามที่กำหนดไว้ในสัญญา (cash settlement) หรือผู้ขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต้องทำการรับหรือส่งมอบสินค้าอ้างอิงตามที่กำหนดไว้ในสัญญา (physical delivery) โดยต้องจ่ายหรือรับเงินสำหรับสินค้าอ้างอิงที่ทำการรับและส่งมอบสินค้าอ้างอิงดังกล่าวตามราคาใช้สิทธิที่กำหนดไว้ในสัญญา และกรณีที่สัญญาซื้อขายสัญญาล่วงหน้าออปปันหมดอายุลงโดยไม่มีมูลค่า ผู้ขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะได้กำไรเท่ากับค่าพรีเมียม

ด้วยเหตุที่ผู้ซื้อสัญญาซื้อขายล่วงหน้าออปปันมีผลขาดทุนจำกัดสูงสุดเท่ากับค่าพรีเมียมนั้น ผู้ซื้อสัญญาซื้อขายล่วงหน้าออปปันจึงไม่ต้องวางหลักประกันใดๆ ลงจ่ายชำระค่าพรีเมียมเท่านั้น ในทางตรงข้ามผู้ขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าออปปันนั้นอาจมีผลขาดทุนไม่จำกัดในลักษณะเดียวกับการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์ ดังนั้น ผู้ขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าออปปันจึงต้องวางทรัพย์สินไว้กับตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นประกันการปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และเช่นเดียวกับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์ ผู้ขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าออปปันก็มีโอกาสได้รับผลขาดทุนเป็นจำนวนมากภายในเวลาอันรวดเร็ว ซึ่งอาจเกินกว่ามูลค่าหลักประกันเริ่มต้น (initial margin) ที่วางไว้กับตัวแทนสัญญาซื้อขายสัญญาล่วงหน้าได้ กรณีที่ราคาลดลงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเปลี่ยนแปลงไป

3. ความเสี่ยงร่วมและรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าออปปัน

3.1. การทำความเข้าใจกับรายละเอียดและเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

เนื่องจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีความเสี่ยงสูง ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นั้น ผู้ค้ามีความจำเป็นที่จะต้องศึกษาและทำความเข้าใจรายละเอียดและเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (contract specification) แต่ละประเภทอย่างละเอียดและรอบคอบ เช่น ประเภทของสินค้าอ้างอิงหรือตัวแปรอ้างอิง (underlying assets/variables) ขนาดของสัญญา (contract size/unit/multiplier) วันสุดท้ายของการซื้อขาย (last trading day) วันครบกำหนดสัญญา (settlement day) วิธีการส่งมอบหรือการชำระราคา (settlement method) ราคาสำหรับการส่งมอบหรือใช้อ้างอิงเพื่อคำนวณหาส่วนต่างของราคา (settlement price) วิธีการวางหลักประกันความเสี่ยงในด้านต่างๆ ของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นต้น โดยผู้ค้าควรพิจารณาว่า การลงทุนดังกล่าวเหมาะสมกับวัตถุประสงค์ในการลงทุนและฐานะทางการเงินของผู้ค้าหรือไม่เพียงใดด้วย

ในกรณีของการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าออปปัน ผู้ค้าควรทำความเข้าใจกับเงื่อนไขอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องด้วย เช่น ประเภทของสัญญา อาทิ พุทออปปัน (put options) หรือคอลลอปปัน (call options) และเงื่อนไขในการใช้สิทธิ ประเภทของสินค้า หรือตัวแปรอ้างอิง (underlying assets/variables) เป็นต้น ว่าเหมาะสมกับความต้องการและความเสี่ยงที่พิจารณาไว้หรือไม่ นอกจากนี้ ผู้ค้าควรคำนึงถึงผลตอบแทนจากการถือครองสถานะค่าพรีเมียม (premium) ค่าธรรมเนียมการซื้อขายและผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้น

3.2. ค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ก่อนที่จะเริ่มทำการซื้อขาย ผู้ค้าต้องสอบถามตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้เข้าใจถึงรายละเอียด อัตราและประเภทของค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขาย การชำระราคา และการใช้สิทธิ ที่ผู้ค้าต้องชำระ เช่น ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมการใช้สิทธิ เป็นต้น เนื่องจากค่าธรรมเนียมเหล่านี้จะเป็นต้นทุนในการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า อันมีผลกระทบต่อกำไรขาดทุน และการตัดสินใจซื้อขายสัญญาซื้อขายของลูกค้านั้น ทั้งนี้ ค่านายหน้าอาจแตกต่างกันตามประเภทของลูกค้านั้นๆ เช่น ลูกค้านุคคลทั่วไป ลูกค้านักค้าเป็นต้น หรือแตกต่างกันตามปริมาณการซื้อขายของลูกค้านั้นๆ ได้ โดยบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และสำนักงาน กสท. ไม่มีข้อกำหนดในเรื่องอัตราค่านายหน้าแต่อย่างใด

3.3. ความเสี่ยงในการถูกล้างฐานะซื้อขายล่วงหน้าและความรับผิดชอบต่อผลขาดทุนที่เกิดขึ้น

เมื่อผู้ค้านั้นมีฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าบางประเภทซึ่งมีภาระผูกพันที่ต้องดำเนินการตามสัญญาแล้ว ได้แก่ การมีฐานะซื้อในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์ (long futures) การมีฐานะขายในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์ (short futures) และการมีฐานะขายในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าออปปัน (short options) ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะทำการปรับมูลค่าตามราคาตลาด (mark to market) ของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้านั้นๆ ที่มีฐานะดังกล่าว อย่างน้อยทุกสิ้นวันทำการ เพื่อที่จะสะท้อนถึงผลกำไรหรือขาดทุนจากฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในแต่ละวัน ซึ่งเป็นเรื่องส่วนที่ลูกค้าเองจะต้องติดตามไม่ให้เกิดการขาดทุนของสถานะทางบัญชีของผู้ค้าเกิดความเสียหายหรือลดต่ำลง หากลูกค้าขาดทุนจากการมีฐานะสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจนมีผลทำให้มูลค่าหลักประกันของลูกค้าลดลงต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพ (maintenance margin) ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะเรียกให้ลูกค้าวางหลักประกันเพิ่มในจำนวนที่เป็นผลให้มูลค่า