

บทความพิเศษ : “มุมมองตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า”

โดย คุณเชษฐา มีมั่งคั่ง

ประธานกรรมการบริหาร

บริษัท แอ็กโกร์ว เ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด



คุณเชษฐา มีมั่งคั่ง

“สัญญาซื้อขายล่วงหน้า” (derivatives) คือ สัญญาหรือข้อตกลงระหว่างคู่สัญญา 2 ฝ่าย คือ “ผู้ซื้อ” กับ “ผู้ขาย” ที่จะซื้อขายสินค้ากัน โดยตกลงราคาซื้อขายกันในวันนี้ แต่มีการกำหนดว่าจะส่งมอบของกันในอนาคต ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะไม่มีมูลค่าในตัวเอง แต่มูลค่าจะขึ้นกับสินทรัพย์หรือ ตัวแปรที่สัญญาซื้อขายล่วงหน้าขึ้นไปอ้างอิงอยู่ (underlying)

TFEX ย่อมาจาก Thailand Futures Exchange หรือ ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นศูนย์กลางการซื้อขายอนุพันธ์เกี่ยวกับตราสารทุน ตราสารหนี้ และสินค้าโภคภัณฑ์ประเภทอื่น ๆ ภายใต้พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยมีสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นหน่วยงานกำกับดูแล ซึ่งมีลักษณะเดียวกับตลาดสินค้า (Commodities) ในต่างประเทศ สินค้าที่สามารถจัดให้มีการซื้อขายได้ตามที่กำหนดในพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 คือ ฟิวเจอร์ส (Futures) ออปชั่น (Options) และออปชั่นบนสัญญาฟิวเจอร์ส (Options on Futures) ของสินทรัพย์อ้างอิงประเภทต่าง ๆ มีบทบาทสำคัญในการสร้างเสถียรภาพในตลาดการเงินและระบบเศรษฐกิจ เนื่องจากอนุพันธ์สามารถนำมาใช้ในการบริหารจัดการความเสี่ยงของผู้ลงทุนหรือผู้ประกอบการต้องเผชิญได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การควมรรมระหว่าง AFET และ TFEX ครั้งนี้ก็เพื่อนำไปสู่การแข่งขันในระดับสากล และเพื่อให้การดำเนินงานไปในทิศทางเดียวกัน สร้างความเติบโตการซื้อขายล่วงหน้าในประเทศไทย สินค้าตัวแรกของ TFEX คือ SET50 หรือ เรียกว่า Set 50 Index Futures จุดเด่นของ TFEX คือ สามารถขายก่อนซื้อ หรือ สามารถซื้อก่อนขายได้ทั้งคู่ และเป็นการลงทุนน้อยแต่ผลตอบแทนหรือความเสี่ยงจะสูงมาก

“สินค้าเกษตรล่วงหน้าสินค้าแรกที่จะซื้อขายใน TFEX คือ สัญญาซื้อขายล่วงหน้ายางแผ่นรมควันชั้น 3 หรือ RSS3 Futures ซึ่งเป็นสินค้าที่มีศักยภาพ และยังคงมีการซื้อขายและสถานะคงค้างอยู่ใน AFET โดยในช่วงการเปลี่ยนผ่านนั้น สินค้าดังกล่าวจะมีการซื้อขายในทั้ง 2 ตลาดช่วงหนึ่ง ทั้งนี้ TFEX จะร่วมมือกับโบรกเกอร์ใหม่ที่มาจาก AFET ในการให้ข้อมูลกับผู้ลงทุนเพื่อส่งเสริมให้มีการเปลี่ยนถ่ายให้ราบรื่นและรวดเร็วที่สุด พร้อมทั้งยังเดินทางไปให้ข้อมูลผู้ลงทุนทั้งในและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ผู้ลงทุนและผู้ประกอบการสามารถใช้ประโยชน์จากสัญญาซื้อขายล่วงหน้ายางแผ่นรมควันชั้น 3 ได้อย่างดี”

ประโยชน์ของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า คือ เป็นเครื่องมือที่เพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการการลงทุนอนุพันธ์ทางการเงินนั้นสามารถนำมาซื้อขาย เพื่อทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคา หรือทำกำไรจากทิศทางการขึ้นลงของตัวแปรทางการเงินต่างๆ ได้ ไม่ว่าจะเป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ยหรืออัตราแลกเปลี่ยน ยิ่งไปกว่านั้น อนุพันธ์ยังมีจุดเด่นที่สามารถใช้เป็นเครื่องมือประกอบกลยุทธ์จัดการการลงทุนในรูปแบบที่หลากหลายและคล่องตัว ช่วยให้การบริหารจัดการการลงทุนบรรลุวัตถุประสงค์ที่วางไว้

สุดท้ายนี้ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะขับเคลื่อนไปในทิศทางใดนั้นขึ้นอยู่กับความหลากหลายของผู้ลงทุน (Diversity of Participants), สภาพคล่อง (Liquidity), การเผยแพร่ความรู้และการประชาสัมพันธ์ (Education and Public Relations), โบรกเกอร์และผู้ลงทุน