

FAQ เกี่ยวกับ Combination Order

1. ถาม: **Combination Order** คืออะไร

ตอบ: Combination Order เป็นคำสั่งที่อำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนที่ต้องการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตั้งแต่ 1 Series ขึ้นไป สามารถทำได้เพียงแค่อำนาจซื้อขาย 1 คำสั่ง และระบบการซื้อขายจะทำการจับคู่การซื้อขายให้ทุก Series ที่ส่งซื้อขายพร้อมๆ กันไปเลยในเวลาเดียวกัน

2. ถาม: ในปัจจุบัน TFX อนุญาตให้ส่งคำสั่ง **Combination Order** สำหรับการซื้อขาย **SET50 Index Futures** หรือไม่

ตอบ: สำหรับการซื้อขาย SET50 Index Futures จะให้ส่งคำสั่ง Combination Order ได้ โดยจะต้องเป็นการส่งคำสั่งผ่านเจ้าหน้าที่รับอนุญาต (Trader) และต้องเป็น Time Spread Combination เท่านั้น กล่าวคือ เป็นการส่งคำสั่งซื้อขาย SET50 Index Futures ใน 2 Series พร้อมๆ กัน โดย Series ที่ซื้อ กับ Series ที่ขาย ต้องมีเดือนที่ครบกำหนดอายุของสัญญาต่างกัน เช่น S50M07U07 เป็นต้น

3. ถาม: การส่งคำสั่งซื้อขาย **SET50 Index Futures** ใน 2 Series เช่น ชื่อ **S50M07** และขาย **S50U07** แบบ **Outright** (การส่งคำสั่งซื้อขาย Order ละ 1 Series) ต่างกับการคำสั่ง **S50M07U07** อย่างไร

ตอบ: การส่งคำสั่งแบบ Combination เช่น S50M07U07 ดังกล่าว จะมีข้อแตกต่างกับการส่งคำสั่งซื้อขาย SET50 Index Futures ใน 2 Series แบบ Outright ดังนี้ คือ

- **การจับคู่** ในการส่งคำสั่งซื้อขายแบบ Outright 2 คำสั่ง เช่น ส่งคำสั่งซื้อ S50M07 1 คำสั่ง และส่งคำสั่งขาย S50U07 1 คำสั่ง นั้น เป็นไปได้ว่าคำสั่งซื้อและคำสั่งขายทั้ง 2 คำสั่ง นั้น อาจไม่ได้รับการจับคู่พร้อมกันหรืออาจได้รับการจับคู่แค่ Series เดียว โดยที่อีก Series หนึ่งอาจไม่ได้รับการจับคู่การซื้อขายก็ได้ ในขณะที่การส่งคำสั่งแบบ Combination Order คือ S50M07U07 นั้น ถ้าคำสั่งได้รับการจับคู่ จะต้องได้รับการจับคู่ทั้ง Series ที่ซื้อ และ Series ที่ขาย หรือถ้าไม่ได้ก็ต้องไม่ได้รับการจับคู่ทั้ง 2 Series
- **การเสนอราคาซื้อขาย** ในการส่งคำสั่งซื้อขายแบบ Outright 2 คำสั่ง จะต้องส่งซื้อขายแต่ละครั้งด้วยราคา Futures เช่น ชื่อ S50M07 ที่ 484.5 และขาย S50U07 ที่ 486.5 เป็นต้น แต่ในขณะที่การส่งคำสั่งแบบ Combination นั้น จะส่งคำสั่งเป็นส่วนต่างของราคา Futures เช่น - 2 เป็นต้น

4. ถาม: ผู้ลงทุนประเภทใดสามารถส่งคำสั่งซื้อขายประเภท **Combination Order** ได้บ้าง

ตอบ: ไม่ได้จำกัดประเภทผู้ลงทุน ดังนั้น ไม่ว่าจะเป็นผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนทั่วไปก็สามารถส่งคำสั่งซื้อขายประเภท Combination Order ได้ แต่ทั้งนี้ ต้องมีความรู้ความเข้าใจในคำสั่งดังกล่าว แล้วจึงค่อยส่งซื้อขายผ่าน Trader

5. ถาม: **Combination Order** ส่งแบบ **Market price** ได้หรือไม่

ตอบ: การส่งคำสั่ง **Combination Order** ต้องระบุราคาส่วนต่างที่ต้องการเสนอซื้อขายทุกครั้ง ดังนั้น จึงไม่สามารถส่งแบบ **Market Price** ได้

6. ถาม: คำสั่ง **Combination Order** จะจับคู่เฉพาะกับคำสั่ง **Combination Order** ด้วยกันเท่านั้นหรือเปล่า

ตอบ: คำสั่ง **Combination Order** อาจจับคู่การซื้อขายกับ คำสั่งซื้อขายแบบ **Outright Series** (การส่งคำสั่งซื้อหรือขาย **Order** ละ 1 **Series**) หรือ จับคู่การซื้อขายกับ **Combination Order** ก็ได้ ขึ้นอยู่กับว่าระบบการซื้อขายจะทำการจับคู่การซื้อขายให้โดยอัตโนมัติพร้อมๆ กัน ทั้ง 2 **Series** ได้กับคำสั่งซื้อขายแบบ **Outright** หรือ **Combination** แต่ในการจับคู่นั้น รายการซื้อขายที่เกิดขึ้นต้องได้ราคาตามราคาส่วนต่างของ 2 **Series** ที่ส่งซื้อขายหรือส่วนต่างราคาที่ดีกว่า เช่น สั่งซื้อ **S50M07U07** ที่ราคาส่วนต่าง 0.5 อาจจับคู่การซื้อขายใน 2 **Series** ที่ราคาส่วนต่าง 0.3 ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าได้

7. ถาม: ปัจจุบัน มีคำสั่งซื้อขายของ **SET50 Index Futures** ทั้ง **Buy Combination** กับ **Sell Combination** อยากทราบว่าหมายความว่าอะไร

ตอบ: การส่งคำสั่ง **Combination Order** ของ **SET50 Index Futures** ก็เหมือนการส่งคำสั่งทั่วไป คือต้องบอกว่าจะซื้อหรือขาย แต่ที่พิเศษก็คือ การส่งคำสั่ง **Combination Order** นั้นคือการส่งคำสั่งซื้อขาย 2 **Series** พร้อมๆ กัน โดยซื้อ **Series** หนึ่งและขายอีก **Series** หนึ่ง ดังนั้น จึงต้องมีหลักว่าถ้าซื้อ **Combination** แล้ว แปลว่าซื้อ **Series** ใดขาย **Series** ใด ดังนี้

- **Buy Combination** เป็นการซื้อสัญญาใน **Series เดือนใกล้** และขายสัญญาใน **Series เดือนไกล** (**Buy Near & Sell Far**) เช่น ซื้อ **S50M07U07** หมายถึงการซื้อ **SET50 Index Futures** ที่หมดอายุในเดือนมิถุนายน (**M Series**) และขาย **SET50 Index Futures** ที่หมดอายุในเดือนกันยายน (**U Series**) เป็นต้น
- **Sell Combination** เป็นการขายสัญญาใน **Series เดือนใกล้** และซื้อสัญญาใน **Series เดือนไกล** (**Sell Near & Buy Far**) เช่น ขาย **S50M07U07** หมายถึงการซื้อ **SET50 Index Futures** ที่หมดอายุในเดือนกันยายน (**U Series**) และขาย **SET50 Index Futures** ที่หมดอายุในเดือนมิถุนายน (**M Series**) เป็นต้น

8. ถาม: อยากทราบว่าคำสั่ง **Combination Order** สามารถนำมาใช้ประโยชน์ในลักษณะใดบ้าง

ตอบ: ใช้ได้ในหลายลักษณะแต่ที่พบเห็นมากที่สุด จะเป็นกรณีที่ผู้ลงทุนใช้ในการ **Roll Over** สัญญาซื้อขายที่ถือครองอยู่ซึ่งใกล้จะหมดอายุ เช่น **Mr. A** ถือครองสัญญา **S50M07** ด้าน **Long** ซึ่งจะครบอายุสัญญาในอีกสองสัปดาห์ถัดไป แต่ **Mr. A** ยังคงต้องการที่จะถือครองสถานะสัญญาด้าน **Long** ต่อไป ดังนั้น **Mr. A** สามารถส่งคำสั่ง **Sell Combination** 1 คำสั่ง ใน **S50M07U07** เพื่อให้ระบบการซื้อขายจับคู่คำสั่งขายสัญญา **S50M07** เพื่อปิดสถานะการ

ถือครองสัญญา และจับคู่คำสั่งซื้อสัญญา S50U07 เพื่อเปิดสถานการณ์ถือครองไปพร้อมๆ กัน

9. ถาม: ทราบว่า TFEX จะมีการเปลี่ยนแปลง Spread Price สำหรับคำสั่งซื้อขาย

Combination Order ที่จะเริ่มใช้งานจริง ในวันที่ **23 เมษายน 2550** มีรายละเอียดเป็นอย่างไร

ตอบ: สิ่งที่เปลี่ยน คือ หลักที่กำหนดว่า Buy Combination และ Sell Combination หมายถึง การซื้อ Series ไต และขาย Series ไต โดยชื่อย่อ Combination Series ยังคงเดิมไม่เปลี่ยนแปลง เพื่อง่ายในการทำความเข้าใจ โดยมีรายละเอียดตามตารางสรุปและตัวอย่างดังนี้

Combination	เดิม	ใหม่*
Buy	ซื้อ Series เดือนใกล้ และ ขาย Series เดือนไกล (Buy Near & Sell Far)	ซื้อ Series เดือนไกล และ ขาย Series เดือนใกล้ (Buy Far & Sell Near)
Sell	ขาย Series เดือนใกล้ และ ซื้อ Series เดือนไกล (Sell Near & Buy Far)	ขาย Series เดือนไกล และ ซื้อ Series เดือนใกล้ Sell Far & Buy Near

* การเปลี่ยนแปลง Combination Order ใหม่ จะเริ่มใช้จริงในวันที่ **23 เมษายน 2550**

ตัวอย่าง

● **เดิม: Buy Combination** หมายถึง Buy Near และ Sell Far

เช่น Buy S50M07U07 ที่ราคา 0.5 นั่นก็คือ ให้ระบบการซื้อขายทำการจับคู่คำสั่งซื้อใน Series เดือนใกล้ และจับคู่คำสั่งขายใน Series เดือนไกล พร้อมๆ กัน ที่ราคาส่วนต่างของ 2 Series เท่ากับ 0.5 และสมมติว่าระบบการซื้อขายจับคู่ให้ได้เป็นดังนี้

- Buy Near: S50M07 ที่ 500.0
- Sell Far: S50U07 ที่ 499.5

● **ใหม่: Buy Combination** หมายถึง Buy Far และ Sell Near

เช่น Buy S50M07U07 ที่ราคา 0.5 นั่นก็คือ ให้ระบบการซื้อขายทำการจับคู่คำสั่งขายใน Series เดือนใกล้ และจับคู่คำสั่งซื้อใน Series เดือนไกล พร้อมๆ กัน ที่ราคาส่วนต่างของ 2 Series เท่ากับ 0.5 และสมมติว่าระบบการซื้อขายจับคู่ให้ได้เป็นดังนี้

- Sell Near: S50M07 ที่ 500.0
- Buy Far: S50U07 ที่ 500.5

10. ถาม: การเปลี่ยนแปลง Spread Price สำหรับคำสั่งซื้อขาย Combination Order ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 23 เมษายน นี้ จะกระทบกับ Reference Price ที่ใช้ในการคำนวณ Price Limit ของ Combination Order เดิมหรือเปล่า และจะรู้ได้อย่างไรว่า Price Limit ใหม่หลังการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นเท่าไร

ตอบ: การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะมีผลให้การคำนวณ Reference Price ที่ใช้ในการคำนวณ Price Limit ของ Combination Order เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม ตามสรุปในตารางดังนี้

Reference Price	หลักการคำนวณ
เดิม	ส่วนต่างของ Previous Day Settlement Price ของ Near Month – Far Month
ใหม่	ส่วนต่างของ Previous Day Settlement Price ของ Far Month – Near Month

ทั้งนี้ อย่าลืมว่า ราคาเสนอซื้อขายของ Combination Order จะต้องอยู่ในช่วง Price Limit ที่ตลาดอนุพันธ์กำหนด ดังนั้น Price Limit หลังการเปลี่ยนแปลง Spread Price สำหรับคำสั่ง Combination Order ดังกล่าว จะสามารถคำนวณได้เป็นดังนี้

**Price Limit ของ Combination Order = (Previous Day Settlement Price ของ Far Month
- Previous Day Settlement Price ของ Near Month)
+ 10 Points**

เพื่อให้เข้าใจกันง่ายและเห็นภาพกันมากขึ้นมาดูตัวอย่าง เช่น หากต้องการจะหา Price Limit ของ S50M07U07 โดยกำหนดให้ Previous Day Settlement Price ของสัญญา S50M07 เท่ากับ 500 จุด และสัญญา S50U07 เท่ากับ 501 จุด ตามลำดับ

ดังนั้น Price Limit ของ S50M07U07 = (501 - 500) ± 10 จุด = 1± 10 จุด

จะได้ Upper Price Limit = 11 จุด และ Lower Price Limit = -9 จุด