



The Stock Exchange of Thailand Group

คำถามเกี่ยวกับตลาดอนุพันธ์

- บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ เป็นใคร ?
- บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของใคร ?
- สินค้าที่สามารถซื้อขายในบมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ได้มีอะไรบ้าง ?

คำถามเกี่ยวกับสินค้าในตลาดอนุพันธ์

- ฟิวเจอร์ส...ต่างจากหุ้นอย่างไร ?
- SET50 Index Futures...คืออะไร ?
- ซื้อขาย SET50 Index Futures... คิดกำไรขาดทุนกันยังไง ?
- ซื้อขาย SET50 Index Futures... ต้องติดต่อใคร ?
- เมื่อซื้อขาย SET50 Index Futures แล้ว... จ่ายเงินกันอย่างไร ?
- ที่ว่าซื้อขายฟิวเจอร์สต้องวาง Margin... ต่างจากซื้อขายหุ้นแบบบัญชี Margin อย่างไร ?
- ฟิวเจอร์ส...ขายก่อนแล้วค่อยซื้อได้จริงหรือ ?
- เมื่อซื้อขายฟิวเจอร์ส...จำเป็นต้องถือจนหมดอายุหรือไม่ ?
- Stock Futures อ้างอิงกับหุ้นอะไรบ้าง ?
- Gold Futures อ้างอิงกับอะไร ?
- ราคาที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้ายของ Gold Futures มาจากที่ใด ?
- ทำไมราคาทองในตลาดโลกในแต่ละวัน จึงไม่เท่ากับราคา Gold Futures ใน TFEX ?

คำถามเกี่ยวกับการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์

- Combination Order คืออะไร ?
- มาตรการ Circuit Breaker คืออะไร ?
- โบรกเกอร์ของตลาดอนุพันธ์...เป็นโบรกเกอร์เดียวกับที่ซื้อขายหุ้นใช่หรือไม่ ?
- การจับคู่คำสั่งซื้อขายฟิวเจอร์ส...เหมือนหุ้นหรือไม่ ?

คำถามเกี่ยวกับ Market Maker

- Market Maker คือใคร...ทำหน้าที่อะไร ?
- การเป็น Market Maker จะได้ประโยชน์อะไร ?
- ถ้าสนใจอยากเป็น Market Maker จะต้องทำอย่างไร ?



คำถามเกี่ยวกับตลาดอนุพันธ์

ถาม: บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ เป็นใคร ?

ตอบ: บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX เป็นบริษัทย่อยของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2547 เพื่อดำเนินการ เป็นศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้าพ.ศ. 2546 โดยได้รับใบอนุญาตการเป็นศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2548

[Back](#)

ถาม: บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของใคร ?

ตอบ: การดำเนินงานของบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.



[Back](#)

ถาม: สินค้าที่สามารถซื้อขายในบมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ได้มีอะไรบ้าง ?

ตอบ: จากพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 สินค้าที่สามารถซื้อขาย ในบมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ได้ คือ ฟิวเจอร์ส (Futures) ออปชัน (Options) และออปชันบนสัญญาฟิวเจอร์ส (Options on Futures) ของสินทรัพย์อ้างอิงประเภทต่างๆ ได้แก่

- อ้างอิงกับตราสารทุน ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ หลักทรัพย์
- อ้างอิงกับตราสารหนี้ ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล อัตราดอกเบี้ย
- อ้างอิงกับราคาหรือดัชนีราคาอื่นๆ ได้แก่ ทองคำ น้ำมันดิบ อัตราแลกเปลี่ยน



[Back](#)



คำถามเกี่ยวกับสินค้าในตลาดอนุพันธ์

ถาม: ฟิวเจอร์ส...ต่างจากหุ้นอย่างไร ?

Futures vs Stocks

ตอบ: หุ้นออกโดยบริษัทจดทะเบียน เมื่อผู้ลงทุนซื้อหุ้น เป็นผู้ถือหุ้น ก็มีสถานะเป็นเจ้าของบริษัทนั้น ๆ แต่สำหรับฟิวเจอร์สนั้น ตลาดอนุพันธ์เป็นผู้ออกแบบลักษณะของฟิวเจอร์สให้ผู้ลงทุนมาซื้อขาย ฟิวเจอร์สเป็นข้อตกลงหรือสัญญาที่จะซื้อหรือขาย โดยสัญญาจะเกิดก็ต่อเมื่อมีการจับคู่กันระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย ซึ่งจำนวนของสัญญาจะเพิ่มขึ้นหรือลดลง จำนวนจะมีมากหรือน้อยขึ้นกับการจับคู่ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายที่เกิดขึ้นนั่นเอง

[Back](#)

ถาม: SET50 Index Futures...คืออะไร ?

SET50
INDEX
FUTURES

ตอบ: SET50 Index Futures คือ สัญญาที่ผู้ซื้อและผู้ขายตกลงกันในวันนี้ว่าจะซื้อขาย SET50 Index ในราคาหนึ่ง ในอนาคตข้างหน้า (เช่น 3 เดือน, 6 เดือน เป็นต้น) และเนื่องจาก SET50 index นั้นเป็นดัชนีไม่ใช่หุ้น ผู้ซื้อผู้ขายไม่สามารถส่งมอบดัชนีกันได้ จึงมีการจ่ายชำระเงินกำไรขาดทุนกันแทน ทั้งนี้ เงินกำไรขาดทุนนั้น จะคำนวณจากส่วนต่างระหว่างระดับดัชนีที่ตกลงกันในวันนี้ กับระดับดัชนีในอนาคต แล้วแปลงให้เป็นจำนวนเงิน

[Back](#)

ถาม: ซื้อขาย SET50 Index Futures...คิดกำไรขาดทุนกันยังไง ?

ตอบ: ตัวอย่างเช่น ณ วันที่ 1 ตุลาคม ผู้ลงทุนซื้อสัญญา SET50 Index Futures จำนวน 1 สัญญาที่ราคา 450 จุด โดยสัญญามีอายุ 3 เดือน หมายความว่า ณ วันที่ 1 ตุลาคม ผู้ลงทุนได้ทำสัญญาตกลงที่จะซื้อ SET50 Index จากผู้ขายในราคา 450 จุด โดยกำหนดส่งมอบกันในอีก 3 เดือนข้างหน้า หากวันที่ 30 ธันวาคม 47 ซึ่งเป็นวันที่ส่งมอบ และ SET50 index ปิดที่ระดับ 480 จุด ก็จะมีกำไรจากการซื้อสัญญา SET50 Futures เท่ากับ 30 จุด (คิดมาจาก 480-450 จุด) หากกำหนดให้ 1 จุดดัชนีมีค่า 1,000 บาท ก็จะมีกำไรคิดเป็นเงิน 30,000 บาท (คิดจาก 30 จุด คูณด้วย 1,000 บาท)

[Back](#)

ถาม: ซื้อขาย SET50 Index Futures...ต้องติดต่อใคร ?

ตอบ: การซื้อขายฟิวเจอร์สคล้าย ๆ กับการซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ คือ ผู้ลงทุนส่งคำสั่งซื้อขายผ่านโบรกเกอร์ของตลาดอนุพันธ์ และสมาชิกส่งคำสั่งผ่านไปยังระบบซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ และหลังจากคำสั่งซื้อขายจับคู่กันแล้ว สมาชิกก็จะยืนยันไปยังลูกค้า



[Back](#)

ถาม: เมื่อซื้อขาย SET50 Index Futures แล้ว...จ่ายเงินกันอย่างไร ?

ตอบ: ผู้ลงทุนจะไม่ได้จ่ายชำระค่าซื้อขายเต็มจำนวนเหมือนหุ้น แต่จะต้องนำเงินประกัน (Margin) มาวาง โดยโบรกเกอร์จะกำหนดให้ผู้ลงทุนนำเงินประกันจำนวนหนึ่งมาวางไว้ก่อนที่จะเทรดฟิวเจอร์ส และทุกๆ วัน จะทำการคำนวณกำไรขาดทุนจากการซื้อขายของลงทุนแต่ละคน (หรือเรียกว่า การ Mark-to-the-market) และอาจทำการเรียกเงินประกันเพิ่มจากผู้ซื้อขาย



โดย **สำนักหักบัญชี (TCH)** ซึ่งทำหน้าที่ศูนย์กลางในการชำระราคา จะคอยคิดเงินกำไรขาดทุนจากการเทรดฟิวเจอร์ส และทำการชำระราคากับโบรกเกอร์ซึ่งเป็นสมาชิกของสำนักหักบัญชีทุกๆ วัน และโบรกเกอร์จะคิดเงินกับผู้ลงทุนอีกต่อหนึ่งนอกจากนี้ การชำระราคาใน ตลาดอนุพันธ์นั้น ก็จะรวดเร็วกว่า คือกำหนดให้เป็นวันทำการถัดไป (T+1) ดังนั้น ด้วยระยะเวลาที่สั้นและความเสี่ยงสมาชิกอาจต้องกำหนดให้นำเงินประกันจำนวนหนึ่งมาวางไว้กับบริษัทสมาชิกก่อนที่จะอนุญาตให้ผู้ลงทุนส่งคำสั่งซื้อขายฟิวเจอร์สได้

[Back](#)

ถาม: ที่ว่าซื้อขายฟิวเจอร์สต้องวาง Margin...ต่างจากซื้อขายหุ้นแบบบัญชี Margin อย่างไร ?

ตอบ: Margin ที่ได้ยินบ่อย ๆ ในการซื้อขายหุ้นนั้นหมายถึง การซื้อขายหุ้นด้วยบัญชีมาร์จิ้น คือ ผู้ลงทุนยืมเงินส่วนหนึ่งจากโบรกเกอร์มาซื้อขายหุ้น แต่สำหรับ Margin ของการซื้อขายฟิวเจอร์ส คือ เงินประกันที่ผู้ลงทุนต้องนำมาวางเมื่อซื้อขายฟิวเจอร์ส ซึ่งมักจะกำหนดประมาณ 5 - 10% ของมูลค่าสัญญา และเมื่อสิ้นวัน จะมีการคิดกำไรขาดทุน หากกำไร ผู้ลงทุนก็จะได้เงินเพิ่มในบัญชี แต่ถ้าขาดทุน ก็จะดูว่าเงินประกันที่วางไว้เพียงพอตามที่กำหนดไว้หรือไม่ หากไม่พอ ก็เรียกเพิ่มเติม

[Back](#)

ถาม: ฟิวเจอร์ส...ขายก่อนแล้วค่อยซื้อได้จริงหรือ ?

ตอบ: ฟิวเจอร์สนั้น “ผู้ลงทุนสามารถขายก่อน แล้วค่อยซื้อได้” ไม่เหมือนหุ้นที่จะต้องซื้อมาเป็นเจ้าของก่อน แล้วค่อยขายออกไป หรือหากไม่มีหุ้นอยู่ ก็ต้องไปยืมหุ้นมาไว้ แล้วจึงสามารถขายได้ แต่ฟิวเจอร์สนั้นเป็นข้อตกลง เราเข้าไปทำข้อตกลงว่าจะซื้อหรือจะขาย ทำให้สามารถขายก่อนแล้วค่อยซื้อก็ได้

[Back](#)

ถาม: เมื่อซื้อขายฟิวเจอร์ส...จำเป็นต้องถือจนหมดอายุหรือไม่ ?

ตอบ: ผู้ลงทุนไม่จำเป็นต้องรอให้ถึงวันที่ครบกำหนดก็ได้ ถ้าผู้ลงทุนไม่อยากมีภาระผูกพันแล้ว ก็สามารถล้างภาระผูกพันให้หมดไปได้ โดยการทำการรายการตรงกันข้ามกับที่มีอยู่ (ในจำนวนที่เท่ากัน) นั่นหมายถึง คนที่ซื้ออยู่ ก็สามารถขายเพื่อล้างภาระผูกพัน ในขณะที่ คนที่ขายอยู่ ก็สามารถซื้อเพื่อล้างภาระผูกพันได้ ซึ่งวิธีการนี้มีชื่อเรียกว่า Offset Position หรือ Close out Position

ถาม: Stock Futures อ้างอิงกับหุ้นอะไรบ้าง ?



ตอบ: ในปัจจุบัน หุ้นที่เป็นสินค้าของ Stock Futures เป็นหุ้นสามัญที่มีสภาพคล่องสูง และผู้ลงทุนนิยมลงทุนอยู่แล้ว โดยท่านสามารถดูรายชื่อหุ้นอ้างอิงของ Stock Futures ได้ [ที่นี่](#)

[Back](#)

ถาม: Gold Futures อ้างอิงกับอะไร ?



ตอบ: Gold Futures อ้างอิงกับ ทองคำแท่งที่มีความบริสุทธิ์ 96.5% ซึ่งท่านสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ [ที่นี่](#)



[Back](#)

ถาม: ราคาที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้ายของ Gold Futures มาจากที่ใด ?

ตอบ: ในวันซื้อขายวันสุดท้าย ตลาดอนุพันธ์จะคำนวณราคาที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้าย ตามสูตร ดังนี้
London Gold AM Fixing x (15.244/31.1035) x (0.965/0.995) x (THB/USD)

ทั้งนี้ ราคา London Gold AM Fixing สามารถตรวจสอบได้จาก
<http://www.lbma.org.uk/stats/goldfixg>

ส่วนอัตราแลกเปลี่ยน เป็นอัตรา Thai Baht PM Fixing ซึ่งมาจากราคาเสนอซื้อและราคาขายของธนาคารพาณิชย์ที่อยู่ในชมรม ACI Thailand ซึ่งจะมีการเสนอราคาเป็นประจำทุกเดือน ในเวลา 16:30 น. โดยสามารถตรวจสอบอัตราแลกเปลี่ยนได้จาก Reuters หน้า <THBFIXP=> และตลาดอนุพันธ์ก็จะมีประกาศอัตราที่ใช้คำนวณเหล่านี้ทุก ๆ วันซื้อขายวันสุดท้ายของ Gold Futures ใน เว็บไซต์ TFEX อีกด้วย



[Back](#)



ถาม: ทำไมราคาทองในตลาดโลกในแต่ละวัน จึงไม่เท่ากับราคา Gold Futures ใน TFEX?

ตอบ: ราคาโกลด์ฟิวเจอร์สที่ซื้อขายกันในแต่ละวันเป็นราคาของผู้ลงทุนคาดการณ์ว่า ราคาทองคำ ณ วันหมดอายุของสัญญาจะเป็นเท่าไร ซึ่งไม่จำเป็นต้องเท่ากับ ราคาทองคำในตลาดโลก ในขณะนั้น

เช่น หากปัจจุบันเป็นวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2554 ราคาโกลด์ฟิวเจอร์สที่หมดอายุเดือนกุมภาพันธ์ อยู่ที่ 24,900 บาทต่อสัญญา โดยผู้ที่ซื้อโกลด์ฟิวเจอร์สที่ราคานี้ คือผู้ที่คาดการณ์ว่าราคาทองคำ ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2554 (ซึ่งเป็นวันซื้อขายวันสุดท้าย) จะสูงกว่า 24,900 บาท ในขณะที่ผู้ขายจะคาดการณ์ว่าราคาทองคำ ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ จะต่ำกว่าราคา 24,900 บาท อย่างไรก็ตาม ราคาทองคำในตลาดโลก อาจจะอยู่ที่ 24,500 บาทก็ได้ (หลังจากมีการแปลงค่าเงิน น้ำหนัก และค่าความบริสุทธิ์ที่เทียบเคียงกันได้) เนื่องจากเป็นราคาที่เกิดจากการซื้อขายที่มีการส่งมอบทันที ไม่ใช่ราคาที่เกิดจากการคาดการณ์ในอนาคต

อย่างไรก็ตาม ราคาโกลด์ฟิวเจอร์สและราคาทองคำในตลาดโลกจะเป็นราคาเดียวกันเมื่อสัญญาสิ้นสุดอายุลง (ในที่นี้ ก็คือ ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายวันสุดท้ายซึ่งคำนวณมาจากราคา London Gold A.M. Fixing) ดังนั้น เมื่อสัญญาใกล้ครบกำหนดอายุ ราคาโกลด์ฟิวเจอร์สและราคาทองคำในตลาดโลกจะเคลื่อนไหวเข้าหากัน



[Back](#)





The Stock Exchange of Thailand Group

คำถามเกี่ยวกับการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์



ถาม: Combination Order คืออะไร

ตอบ: Combination Order เป็นคำสั่งที่อำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนที่ต้องการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตั้งแต่ 1 Series ขึ้นไป สามารถทำได้ เพียงแค่ส่งคำสั่งซื้อขาย 1 คำสั่ง และระบบการซื้อขายจะทำการจับคู่การซื้อขายให้ทุก Series ที่สั่งซื้อขายพร้อมๆ กันไปเลยในเวลาเดียวกัน ท่านสามารถอ่าน Faq เกี่ยวกับ Combination Order เพิ่มเติมได้ที่

[Back](#)

ถาม: มาตรการ Circuit Breaker คือ อะไร ?

ตอบ: เป็นมาตรการที่ตลาดอนุพันธ์นำมาใช้หยุดการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ชั่วคราว ในยามที่ราคาซื้อขายในตลาดอนุพันธ์เปลี่ยนแปลง



[Back](#)

ถาม: โบรกเกอร์ของตลาดอนุพันธ์...เป็นโบรกเกอร์เดียวกับที่ซื้อขายหุ้นใช่หรือไม่ ?

ตอบ: โบรกเกอร์ที่สามารถรับคำสั่งซื้อขายอนุพันธ์ได้จะต้องได้ใบอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. และต้องสมัครเป็นสมาชิกของตลาดอนุพันธ์ด้วย สำหรับโบรกเกอร์ที่ผู้ลงทุนซื้อขายหุ้นในปัจจุบันนั้น บางบริษัทอาจสมัครเป็นสมาชิกตลาดอนุพันธ์ตั้งแต่แรกเริ่มเปิดตลาดแต่อาจมีบางรายสมัครในภายหลัง ผู้ลงทุนที่สนใจซื้อขายอนุพันธ์ ก็สามารถสอบถามโบรกเกอร์ว่าเป็นสมาชิกตลาดอนุพันธ์หรือไม่

[Back](#)

ถาม: การจับคู่คำสั่งซื้อขายฟิวเจอร์ส...เหมือนหุ้นหรือไม่ ?

ตอบ: เมื่อผู้ลงทุนส่งคำสั่งซื้อขายผ่านโบรกเกอร์แล้ว โบรกเกอร์จะส่งคำสั่งซื้อขายมายังระบบซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ หรือ TFEX ซึ่งจะทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางคอยจับคู่คำสั่งซื้อขายด้วยระบบอิเล็กทรอนิกส์ วิธีการจับคู่คำสั่งซื้อขายฟิวเจอร์ส ใช้วิธีเดียวกับตลาดหุ้น คำสั่งซื้อเรียกว่า Bid คำสั่งขายเรียกว่า Offer สัญญาฟิวเจอร์สจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อมีการจับคู่ถ่วงราคา Bid เท่ากับราคา Offer โดยใครเป็นคนส่ง Bid เข้ามาก็มีฐานะเป็นผู้ซื้อ ใครเป็นคนส่ง Offer เข้ามาก็มีฐานะเป็นผู้ขายเมื่อเกิดการจับคู่แล้ว ระบบซื้อขายจะบันทึกรายการแล้วแจ้งให้โบรกเกอร์ทราบ และโบรกเกอร์ก็จะยืนยันการซื้อขายไปยังลูกค้า เพื่อให้ลูกค้าทำการชำระราคาการซื้อขาย





คำถามเกี่ยวกับ Market Maker

ถาม: Market Maker คือใคร...ทำหน้าที่อะไร ?

ตอบ: Market Maker ของตลาดอนุพันธ์ ก็คือผู้ดูแลสภาพคล่องที่ตลาดอนุพันธ์แต่งตั้งให้ดูแลสภาพคล่องสำหรับสินค้าที่ซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ เช่น ผู้ที่เป็น Market Maker สำหรับ SET50 Index Futures ก็จะคอยส่งคำสั่งเสนอซื้อเสนอขาย SET50 Index Futures เพื่อให้มีราคาเสนอซื้อขาย (Bid และ Offer) ของแต่ละ series ในระบบซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ โดยในการเสนอซื้อขายของ Market Maker นั้น ต้องเป็นไปตามเกณฑ์ของตลาดอนุพันธ์ และข้อมูลการซื้อขายที่ Market Maker ได้รับจะเป็นข้อมูลที่เท่าเทียมกับข้อมูลที่สมาชิกรายอื่นๆ ได้รับจากตลาดอนุพันธ์

[Back](#)

ถาม: การเป็น Market Maker จะได้ประโยชน์อะไร ?

ตอบ: ตลาดอนุพันธ์จะให้ความสนับสนุนและประชาสัมพันธ์ผู้ที่ได้รับการแต่งตั้งเป็น Market Maker ของตลาดอนุพันธ์ เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รู้จัก นอกจากนี้ การเป็น Market Maker จะเป็นการสร้างชื่อเสียงของบริษัท และสร้างโอกาสทางธุรกิจสำหรับบริษัทนั้น ๆ ซึ่งจะส่งผลให้ธุรกิจโดยรวมของบริษัทดีขึ้นด้วย

[Back](#)

ถาม: ถ้าสนใจอยากเป็น Market Maker จะต้องทำอะไร ?

ตอบ: ตลาดอนุพันธ์จะมีการประกาศรับ Market Maker เป็นครั้งๆ ไป โดยบริษัทสมาชิกที่สนใจจะเป็น Market Maker สามารถสมัครได้ตามช่วงเวลาและเงื่อนไขที่ตลาดอนุพันธ์กำหนด

[Back](#)



สอบถามเพิ่มเติม ติดต่อ TFEX_admin@set.or.th