

# Gold Futures



## Gold Futures (โกลด์ฟิวเจอร์ส) หรือ สัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า

เป็นเครื่องมือที่ผู้ลงทุนสามารถใช้ทำกำไรได้ตามความคาดการณ์ที่มีต่อราคาทองคำได้ทั้งในภาวะราคาทองขาขึ้นและราคาทองขาลง ด้วยคุณลักษณะเด่น ที่สามารถซื้อก่อนขายหรือขายก่อนซื้อก็ได้ และใช้เงินลงทุนน้อย ประกอบกับทั้งราคาทองคำมีการเคลื่อนไหวที่ไม่สัมพันธ์กับราคาหุ้น โกลด์ฟิวเจอร์ส จึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจในการทำกำไรและกระจายความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน ผู้ลงทุนสามารถซื้อขาย

โกลด์ฟิวเจอร์สได้ง่าย สะดวก ผ่านระบบซื้อขายอิเล็กทรอนิกส์ของตลาดอนุพันธ์ (TFEX) โดยมีบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้ประกันการชำระราคาจากการซื้อขาย และมีสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เป็นผู้กำกับดูแลการดำเนินงานของตลาดอนุพันธ์และบริษัทสมาชิก ผู้ลงทุนจึงมั่นใจได้ว่าในทุกๆ การซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ โปร่งใส ยุติธรรม และเชื่อถือได้

### กำไรสองทาง ทั้งทองขึ้นทองลง

โกลด์ฟิวเจอร์สช่วยเพิ่มความคล่องตัวให้กับผู้ลงทุน ทำให้สามารถ**ซื้อขายทำกำไรได้ทั้งในภาวะราคาทองขาขึ้น และราคาทองขาลง** โดยในการซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์ส จะไม่มีการส่งมอบทองคำจริงระหว่างคู่สัญญา แต่ใช้วิธีจ่ายชำระเงินตามส่วนต่างกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้น เรียกว่า **"การชำระราคาเป็นเงินสด"** (Cash settlement) ผู้ลงทุนสามารถ **"ซื้อก่อนขาย"** หรือ **"ขายก่อนซื้อ"** ก็ได้ โดยกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นจะเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาขายและราคาที่ซื้อเอาไว้ เช่น หากผู้ลงทุนคาดว่าราคาทองคำจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ก็สามารถซื้อโกลด์ฟิวเจอร์สไว้ก่อน และเมื่อราคาทองคำปรับตัวขึ้นจริงก็สามารถขายโกลด์ฟิวเจอร์สในภายหลัง ทำให้ได้กำไรเท่ากับส่วนต่างของราคาซื้อและขาย หรือในกรณีที่ผู้ลงทุนคาดว่าราคาทองคำจะปรับตัวลดลง ก็สามารถส่งขายโกลด์ฟิวเจอร์สได้เลย แม้ว่าจะไม่เคยซื้อโกลด์ฟิวเจอร์สมาก่อน และหากราคาทองคำปรับตัวลดลงจริง ก็ค่อยซื้อโกลด์ฟิวเจอร์สในภายหลัง ทำให้ได้กำไรตามส่วนต่างของราคาในขาลง



### ทุกภาวะตลาด ทุกความคาดการณ์ คือโอกาสทำกำไร

การซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์ส คือ การซื้อขายทองคำล่วงหน้า ราคาของโกลด์ฟิวเจอร์สจึงเป็นราคาทองที่ผู้ลงทุนคาดการณ์ในอนาคต จึงอาจจะแตกต่างจากราคาทองที่มีการซื้อขายและส่งมอบกันในปัจจุบัน (Gold Spot Price) ความคาดการณ์ราคาทองที่แตกต่างกันนี้ คือโอกาสในการซื้อขายเพื่อทำกำไรจากโกลด์ฟิวเจอร์ส เช่น ในภาวะทองราคาขึ้น ราคาทองในปัจจุบันอาจอยู่ที่ 15,000 บาท แต่ราคาโกลด์ฟิวเจอร์สสัญญาที่ครบกำหนดในอีก 6 เดือนข้างหน้าอาจซื้อขายอยู่ที่ 15,500 บาท สำหรับผู้ลงทุนที่

ซื้อโกลด์ฟิวเจอร์สสัญญาดังกล่าวไว้ก็คือผู้ที่คาดว่าราคาทองคำในอีก 6 เดือนข้างหน้าจะสูงกว่า 15,500 บาท จึงซื้อโกลด์ฟิวเจอร์สโดยหวังส่วนต่างราคาในกรณีที่ทองคำปรับตัวสูงขึ้น สำหรับผู้ขายโกลด์ฟิวเจอร์สก็คือผู้ที่คาดว่าราคาทองคำจะปรับตัวขึ้นไม่ถึง 15,500 บาท ในอีก 6 เดือนข้างหน้าเพื่อรอซื้อกลับเมื่อราคาถูกลง ราคาซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สจะปรับเปลี่ยนเคลื่อนไหวอย่างต่อเนื่อง เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนซื้อขายทำกำไรได้ตามความคาดการณ์



## กำไรเหนือกว่า ด้วยต้นทุนต่ำกว่า

การซื้อขายทองคำฟิวเจอร์สต่างจากการซื้อขายหุ้น และซื้อขายทองคำ ตรงที่ทองคำฟิวเจอร์สเป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ผู้ลงทุนจึงไม่จำเป็นต้องจ่ายเงินทั้งจำนวน ผู้ลงทุนแค่เพียงวางเงินส่วนหนึ่งซึ่งมีมูลค่าเพียงแค่ว่าประมาณ 1 ใน 10 ของมูลค่าสัญญาทั้งจำนวน ไว้กับโบรกเกอร์ก่อนส่งคำสั่งซื้อขายเพื่อเป็นเงินมัดจำ เรียกว่า เงินหลักประกันขั้นต้น (Initial Margin) ซึ่งการซื้อขายที่ให้เงินลงทุนน้อยนี้ ทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสได้อัตราผลตอบแทนสูง

เมื่อเทียบกับเงินทุน เช่น หากผู้ลงทุนคาดว่าราคาทองคำจะปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 5% จึงซื้อทองคำน้ำหนัก 10 บาทเพื่อเก็งกำไร ที่ราคาบาทละ 14,000 บาท ทำให้ใช้เงินทุน 140,000 บาท แต่หากผู้ลงทุนซื้อทองคำฟิวเจอร์สจะใช้เงินทุนเพื่อวางเป็นหลักประกันขั้นต้นประมาณ 10,000 บาท (โบรกเกอร์จะเป็นผู้กำหนด) ซึ่งหากราคาทองคำขึ้นจริง ผู้ลงทุนที่ซื้อทองคำฟิวเจอร์สก็มีโอกาสได้อัตราผลกำไรที่สูงกว่าการซื้อทองคำ



### กรณีราคาทองขาขึ้น

ทองคำ		ทองคำฟิวเจอร์ส	
<b>วันที่ 1 มกราคม</b>			
ราคาทองคำน้ำหนัก 1 บาท	14,000	ราคาทองคำฟิวเจอร์สที่ครบกำหนดเดือนเมษายน	14,500
<b>วันที่ 30 เมษายน</b>			
ราคาทองคำน้ำหนัก 1 บาท	14,700	ราคาทองคำฟิวเจอร์สเมื่อสัญญาครบกำหนด	14,700
กำไรจากการซื้อทองคำน้ำหนัก 10 บาท	7,000	กำไรจากการซื้อทองคำฟิวเจอร์ส*	2,000
เงินทุนที่ใช้	140,000	เงินทุนที่ใช้	10,000
อัตราผลกำไร	5%		20%

หมายเหตุ

- \* ทองคำฟิวเจอร์ส 1 สัญญามีขนาดเท่ากับทองคำน้ำหนัก 10 บาท ดังนั้น ได้กำไรจากทองคำฟิวเจอร์ส  $(14,700 - 14,500) \times 10 = 2,000$  บาท





ในกรณีราคาทองขาลง ผู้ลงทุนที่ต้องการเก็งกำไรจากทองคำและมีทองคำอยู่ในมืออยู่แล้ว ก็สามารถเร่งขายทองคำในช่วงที่ราคาทองยังสูง และค่อยซื้อทองคำกลับคืนหลังจากราคาทองปรับตัวลดลง แต่สำหรับผู้ที่ไม่ถือทองคำอยู่ในมือก็ไม่สามารถใช้วิธีนี้สร้างกำไรได้ โกลด์ฟิวเจอร์สช่วยเพิ่มโอกาสทำกำไรโดยใช้ต้นทุนต่ำได้ เนื่องจากผู้ลงทุนสามารถวางเงินแค่หลักประกันขั้นต่ำ ก็สามารถทำการขาย

โกลด์ฟิวเจอร์สก่อนเพื่อทำกำไรในตลาดขาลง

### กรณีราคาทองขาลง

ทองคำ		โกลด์ฟิวเจอร์ส	
<b>วันที่ 1 มกราคม</b>			
ราคาทองน้ำหนัก 1 บาท	14,000	ราคาโกลด์ฟิวเจอร์ส ที่ครบกำหนดเดือนเมษายน	13,700
<b>วันที่ 30 เมษายน</b>			
ราคาทองน้ำหนัก 1 บาท	13,300	ราคาโกลด์ฟิวเจอร์ส เมื่อสัญญาครบกำหนด	13,300
กำไรจากการขายทอง น้ำหนัก 10 บาท	7,000	กำไรจากการซื้อ โกลด์ฟิวเจอร์ส *	4,000
เงินทุนที่ใช้	140,000	เงินทุนที่ใช้	10,000
อัตราผลกำไร	5%		40%

หมายเหตุ

- \* โกลด์ฟิวเจอร์ส 1 สัญญา มีขนาดเท่ากับทองคำน้ำหนัก 10 บาท  
ดังนั้น ได้กำไรจากโกลด์ฟิวเจอร์ส  $(13,700 - 13,300) \times 10 = 4,000$  บาท

### เพิ่มทางเลือก กระจายการลงทุน

ราคาซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์ส มาจากความคาดการณ์ราคาทองคำในอนาคตของผู้ลงทุน แม้ว่าจะไม่ใช่ราคาเดียวกับราคาทองคำที่ซื้อขายและสงบมอบในปัจจุบัน แต่ก็มีทิศทางเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน โดยผลจากการศึกษาทางสถิติพบว่าราคาทองคำมีทิศทางเคลื่อนไหวในทิศทางที่ตรงข้ามกับหลักทรัพย์ชนิดอื่น ๆ โดยเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนพบว่าทองคำมีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ติดลบสูงสุดเท่ากับ -0.24 และเมื่อเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทองคำมีค่าสหสัมพันธ์ติดลบเท่ากับ -0.09 โกลด์ฟิวเจอร์สจึงเป็นอีกหนึ่งทางเลือกในการกระจายการลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่มีพอร์ตการลงทุนในหุ้นอยู่ นอกจากนี้ ราคาทองคำยังมักเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาผู้บริโภคและราคาน้ำมัน การซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สจึงเป็นอีกหนึ่งทางเลือกในการกระจายการลงทุนที่เรียกว่า การลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อได้ (Inflation Hedge)



## ซื้อขายง่าย สภาพคล่องสูง ราคาโปร่งใส



การซื้อขายผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สตามความคาดการณ์ได้ตลอดเวลาทำการของ TFEX เพียงแค่โทรศัพท์สั่งซื้อขายผ่านโบรกเกอร์ออนไลน์ที่มีสาขารวมกว่า 1,000 แห่งทั่วประเทศ หรืออาจใช้วิธีส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตนเองผ่านระบบอินเทอร์เน็ตที่โบรกเกอร์ออนไลน์ให้บริการ จากนั้น โบรกเกอร์ออนไลน์จะเป็นตัวแทนส่งคำสั่งซื้อขายของผู้ลงทุนเข้ามาในระบบการซื้อขายอิเล็กทรอนิกส์ของ TFEX เพื่อรอจับคู่คำสั่งกับผู้ลงทุนอีกฝั่งหนึ่ง ดังนั้น การเดินทางจึงไม่ใช่อุปสรรคของการซื้อขายอีกต่อไป ผู้ลงทุนจึงสามารถซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สได้ง่าย สะดวก รวดเร็ว นอกจากนี้ การซื้อขายใน TFEX ยังมีสภาพคล่องสูง ผู้ลงทุนสามารถติดตามการเคลื่อนไหวของราคาโกลด์ฟิวเจอร์สได้ตลอดเวลาในหลากหลายช่องทาง ทั้งทางเว็บไซต์ โทรศัพท์ โทรศัพท์เคลื่อนที่ และช่องทางอื่น ๆ ที่บริษัทสมาชิกเปิดให้บริการ ทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสในการทำกำไรได้บ่อยครั้งตามที่ต้องการ

## เชื่อถือได้ ทุกครั้งที่ซื้อขาย



บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX เป็นศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ได้รับการจัดตั้งอย่างเป็นทางการภายใต้พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 เพื่อทำหน้าที่จัดให้มีการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุน และดูแลการซื้อขายให้ถูกต้อง โปร่งใส และยุติธรรม นอกจากนี้ ทุกๆ การซื้อขายใน TFEX จะมี บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (TCH) ทำหน้าที่รับประกันการจ่ายชำระระหว่างคู่สัญญา หากคู่สัญญาฝ่ายที่ขาดทุนบิดพลิ้วไม่ยอมจ่ายชำระเงินให้ฝ่ายที่ได้กำไร สำนักหักบัญชีก็จะค้ำประกันการจ่ายชำระเงินนั้นให้ก่อน ผู้ลงทุนจึงมั่นใจได้ว่าหากได้กำไรจากการซื้อขายก็จะได้รับเงินส่วนกำไรนั้นอย่างแน่นอน

สำหรับการกำกับดูแลนั้น คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) เป็นหน่วยงานสำคัญที่คอยดูแลการดำเนินงานของ TFEX และโบรกเกอร์ออนไลน์เพื่อให้การซื้อขายโปร่งใส และเชื่อถือได้ ผู้ลงทุนจึงมั่นใจได้ว่าจะสามารถซื้อขายในราคาที่เป็นธรรม

## ปรับยอดเงินทุกวัน อีกหนึ่งกลไกช่วยติดตามสถานะ

ผู้ลงทุนที่มีสถานะซื้อหรือสถานะขายโกลด์ฟิวเจอร์สอยู่ ณ สิ้นวันจะได้รับปรับยอดเงินในบัญชีหลักประกันให้ทุกสิ้นวันแม้ว่าจะยังถือสัญญาไว้ก็ตาม โดยในการซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์ส ผู้ลงทุนจะต้องวางเงินหลักประกันขั้นต้น (Initial Margin) ไว้กับโบรกเกอร์ออนไลน์ก่อนส่งคำสั่งซื้อขาย และเมื่อซื้อหรือขายโกลด์ฟิวเจอร์สไปแล้ว ในทุกสิ้นวันโบรกเกอร์จะปรับยอดเงินในบัญชีของผู้ลงทุน โดยจะคำนวณว่าในวันนั้น ๆ ผู้ลงทุนได้กำไรหรือขาดทุนเท่าไร และจะนำยอดกำไรขาดทุนนี้มารวมกับเงินในบัญชีของผู้ลงทุน เช่น หากผู้ลงทุนได้กำไรก็จะมีกำไรส่วนกำไรจากคู่สัญญาฝ่ายที่ขาดทุนเข้ามาร่วมกับเงินหลักประกันขั้นต้นของผู้ลงทุนที่ได้กำไร แต่หากผู้ลงทุนขาดทุนก็จะโอนเงินส่วนขาดทุนออกจากบัญชี ไปให้ผู้ลงทุนที่ได้กำไรเช่นกัน



ในกรณีที่ผู้ลงทุนขาดทุนจนทำให้เงินในบัญชีที่วางไว้ลดลงจนต่ำกว่าระดับหลักประกันที่โบรกเกอร์กำหนดที่เรียกว่า หลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin) โบรกเกอร์ก็จะเรียกให้ผู้ลงทุนนำเงินมาวางเพิ่มเติม (Margin Call) ให้ระดับเงินในบัญชีกลับไปอยู่ที่ระดับหลักประกันขั้นต้นอีกครั้งหนึ่ง การคำนวณกำไรขาดทุนทุกสิ้นวันนี้ เรียกว่า Mark to Market ซึ่งเป็นระบบที่ทำให้ผู้ลงทุนช่วยติดตามสถานะการซื้อขายของตน หากเกิดภาวะขาดทุนก็จะได้รับเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์การซื้อขายได้อย่างทันท่วงที



## ตัวอย่างการซื้อขาย

หากปัจจุบันคือวันที่ 1 มีนาคม 2552 และราคาทองคำที่ซื้อขายและส่งมอบในปัจจุบันอยู่ที่ 14,000 บาท นาย A คาดว่าอีก 2 เดือนข้างหน้า ราคาทองจะปรับขึ้นเป็น 14,500 บาท จึงเข้าไปตรวจสอบราคา โกลด์ฟิวเจอร์สและพบว่าราคาโกลด์ฟิวเจอร์สที่ครบกำหนดปลายเดือนเมษายน 2552 พบว่าซื้อขายอยู่ที่ 14,300 บาท (ดังภาพ)

Price Information						
Instrument	Market					
	BQty	Bid	Ask	AQty	Last	LastQty
GFM09	50	14300	14310	43	14300	20
GFO09	20	14340	14350	40	14350	15
GFV09	10	14400	14430	15		

ในมุมมองของนาย A ก็คิดว่าราคาโกลด์ฟิวเจอร์สต่ำกว่าที่ควรจะเป็น จึงตัดสินใจสั่งซื้อโกลด์ฟิวเจอร์สที่ครบกำหนดเดือนเมษายนที่ราคา 14,300 บาท สมมติให้โบรกเกอร์กำหนดระดับหลักประกันขั้นต่ำที่ 10,000 บาทต่อสัญญา และหลักประกันรักษาสภาพที่ 7,000 บาทต่อสัญญา (ในทางปฏิบัติ ระดับเงินประกันจะเปลี่ยนแปลงไปตามความผันผวนของภาวะตลาด)

วันที่	รายการที่เกิดขึ้น	ราคา ณ สิ้นวัน	เงินโอนส่วนกำไร / ขาดทุน *	เงินโอนเข้า / ถอนออก	ยอดเงินในบัญชีหลักประกัน
1 มี.ค.	ซื้อโกลด์ฟิวเจอร์ส ที่ 14,300 บาท				10,000
	ปรับปรุงกำไรขาดทุน	14,380	800		10,800
2 มี.ค.	ปรับปรุงกำไรขาดทุน	14,100	- 2,800		8,000
3 มี.ค.	ปรับปรุงกำไรขาดทุน	13,940	- 1,600		6,400
4 มี.ค.	วางเงินประกันเพิ่มเติม			3,600	10,000
	ปรับปรุงกำไรขาดทุน	14,100	1,600		11,600
5 มี.ค.	ขายโกลด์ฟิวเจอร์ส ที่ 14,200 บาท	14,200	1,000		12,600

หมายเหตุ

- \* โกลด์ฟิวเจอร์ส 1 สัญญา มีมูลค่าเท่ากับทองคำน้ำหนัก 10 บาท ดังนั้น เงินกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นจึงเท่ากับ 10 เท่าของส่วนต่างราคา

### วันที่ 1 มี.ค.

ในวันที่ 1 นาย A ซื้อโกลด์ฟิวเจอร์ส ที่ 14,300 บาท จำนวน 1 สัญญา พอสิ้นวัน โบรกเกอร์คำนวณกำไรขาดทุนในบัญชีของนาย A โดยใช้ราคาที่ใช้ชำระราคา ซึ่งสำนักหักบัญชีจะประกาศให้ทราบทุกสิ้นวัน ณ สิ้นวัน ซึ่งเท่ากับ 14,380 บาท นาย A จึงได้กำไรคิดเป็นเงิน 800 บาท  $(14,380 - 14,300) \times 10$  (โกลด์ฟิวเจอร์ส 1 สัญญา มีมูลค่าเท่ากับทองคำน้ำหนัก 10 บาท) ดังนั้น โบรกเกอร์ก็จะโอนเงินกำไรนี้เข้าบัญชีของนาย A ทำให้ยอดเงินในบัญชีของนาย A เพิ่มขึ้นเป็น  $10,000 + 800 = 10,800$  บาท

**วันที่ 2 มี.ค.**

ในวันที่ 2 ราคา ณ สิ้นวัน เท่ากับ 14,100 บาท นาย A จึงขาดทุน  $(14,100 - 14,380) \times 10 = -2,800$  บาท เมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า โบรกเกอร์จึงโอนเงินออกจากบัญชีของนาย A ทำให้เงินประกันของนาย A ลดลงเหลือ  $10,800 - 2,800$  บาท = 8,000 บาท

**วันที่ 3 มี.ค.**

ในวันที่ 3 ราคา ณ สิ้นวัน เท่ากับ 13,940 บาท นาย A จึงขาดทุน  $(13,940 - 14,100) \times 10 = -1,600$  บาท เมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า โบรกเกอร์จึงโอนเงินออกจากบัญชีของนาย A ทำให้เงินประกันของนาย A ลดลงเหลือ  $8,000 - 1,600 = 6,400$  บาท ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพที่โบรกเกอร์กำหนดไว้ (ที่ระดับ 7,000 บาท) นาย A จึงต้องนำเงินไปวางในบัญชีเพิ่มให้เงินกลับไปสู่ระดับหลักประกันขั้นต่ำอีกครั้งหนึ่ง (ที่ระดับ 10,000 บาท) ดังนั้น นาย A ต้องวางเงินเพิ่ม  $10,000 - 6,400 = 3,600$  บาท

**วันที่ 4 มี.ค.**

นาย A นำเงินไปวางในบัญชีเพิ่มเติม 3,600 บาท และพอสิ้นวัน ราคาที่ใช้ชำระราคาเท่ากับ 14,100 นาย A จึงได้กำไร  $(14,100 - 13,940) \times 10 = 1,600$  บาท ทำให้ยอดเงินในบัญชีของนาย ก เพิ่มขึ้นเป็น 11,600 บาท

**วันที่ 5 มี.ค.**

นาย A มีความคาดการณ์เปลี่ยนแปลงไปและต้องการปิดสถานะของสัญญา จึงส่งคำสั่งขายโกลด์ฟิวเจอร์ส ที่ราคา 14,200 บาท นาย A จึงได้กำไรเพิ่มขึ้นจากวันก่อนหน้า  $(14,200 - 14,100) \times 10 = 1,000$  บาท และได้เงินคืนทั้งหมดเป็นจำนวน 12,600 บาท

**กำไร / ขาดทุนที่เกิดขึ้น**

จากตัวอย่างข้างต้น นาย A ขาดทุนทั้งสิ้น  $= \text{ราคาขาย} - \text{ราคาซื้อ}$   
 $= (14,200 - 14,300) \times 10$   
 $= -1,000$  บาท

ซึ่งจะเห็นว่ามีความเท่ากับเงินกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นในแต่ละวันคือ

$$800 - 2,800 - 1,600 + 1,600 + 1,000 = -1,000$$

(เงินส่วน 3,600 เป็นเงินวางหลักประกันเพิ่มเติม ไม่ใช่เงินส่วนกำไรขาดทุน จึงไม่นำมารวม)

ดังนั้น การปรับกำไรขาดทุนทุกสิ้นวันเป็นกระบวนการที่นำกำไรขาดทุนทั้งหมด มาแบ่งทยอยรับ ทยอยจ่ายในแต่ละวัน เพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนได้ติดตามสถานะ และประเมินผลกำไรขาดทุนของตนเองที่เกิดขึ้นอย่างทันที

ในกรณีที่นาย A ไม่ต้องการปิดสถานะก่อนสัญญาครบกำหนดอายุ นาย A สามารถถือสัญญาไปจนสัญญาหมดอายุลง ซึ่งโบรกเกอร์ก็จะคำนวณกำไรขาดทุนให้นาย A ทุกวัน จนเมื่อสัญญาครบกำหนดอายุ สัญญาจะปิดลงอัตโนมัติ นาย A จะได้กำไรขาดทุนเท่ากับ

$$(\text{ราคาโกลด์ฟิวเจอร์สในวันสุดท้าย} - \text{ราคาที่ซื้อไว้}) \times 10$$

และเมื่อสัญญาหมดอายุลง นาย A ก็จะได้เงินที่วางไว้กับโบรกเกอร์ทั้งหมดคืน

## Contract Specification



<b>ชื่อย่อของสัญญา</b>	<b>GF</b>
<b>สินค้าอ้างอิง</b>	ทองคำแท่งที่มีความบริสุทธิ์ 96.5%
<b>ขนาดของสัญญา</b>	ทองคำน้ำหนัก 10 บาท (152.44 กรัม)
<b>เวลาการซื้อขาย</b>	เวลาซื้อขาย (Trading hour) มีการแบ่งเป็นช่วงเวลาดังนี้ ช่วงก่อนเปิดตลาด : 09:15 - 09:45 น. ช่วงเช้า : 09:45 - 12:30 น. ช่วงก่อนเปิดตลาด : 14:00 - 14:30 น. ช่วงบ่าย : 14:30 - 16:55 น. ช่วงก่อนเปิดตลาด : 19:15 - 19:30 น. ช่วงกลางคืน : 19:30 - 22:30 น.
<b>อายุของสัญญา</b>	มีโกลด์ฟิวเจอร์สที่ครบกำหนดอายุแตกต่างกัน 3 สัญญา โดยครบกำหนด ณ เดือนคู่ที่ใกล้ที่สุด 3 ลำดับ เช่น หากปัจจุบันวันที่ 5 มิถุนายน จะมีสัญญาโกลด์ฟิวเจอร์สที่ครบกำหนดอายุเดือนมิถุนายน (เดือน 6) เดือนสิงหาคม (เดือน 8) และเดือนตุลาคม (เดือน 10) ให้ซื้อขาย เป็นต้น ทั้งนี้ มีการใช้ชื่อย่อของสัญญาตามเดือนและปีที่ครบกำหนด ดังนี้ - G กุมภาพันธ์ - J เมษายน - M มิถุนายน - Q สิงหาคม - V ตุลาคม - Z ธันวาคม เช่น GFJ09 หมายถึง โกลด์ฟิวเจอร์สที่ครบกำหนดเดือนเมษายน ปี 2009

### ราคาเสนอซื้อขาย

การเสนอราคาซื้อขายจะเสนอเป็นจำนวนเงินต่อทองคำน้ำหนัก 1 บาท โดยมีช่วงห่างของการเปลี่ยนแปลงราคาขั้นต่ำเท่ากับ 10 บาท เช่น 14000, 14,010 และ 14,020 เป็นต้น

### ช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดแต่ละวัน

ราคาเสนอซื้อขายสามารถเปลี่ยนแปลงได้ไม่เกิน 10% จากราคาที่ใช้ชำระราคาก่อนหน้า โดยหากราคาของสัญญาเดือนใกล้ที่สุดซื้อขายที่ระดับ Limit ตลาดอนุพันธ์จะหยุดการซื้อขายชั่วคราวเป็นเวลา 20 นาทีแล้วจึงเปิดให้ทำการซื้อขายอีกครั้งหนึ่ง พร้อมขยายช่วงการเปลี่ยนแปลงราคาสูงสุดออกเป็น 20% ของราคาที่ใช้ชำระราคาก่อนหน้า

### วิธีการส่งมอบ / ชำระราคา

ไม่มีการส่งมอบทองคำจริง แต่ใช้การชำระเงินตามส่วนต่างกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้น

### วันซื้อขายวันสุดท้าย

วันทำการก่อนหน้าวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญานั้นสิ้นสุดอายุ

### ราคาที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้าย

ใช้ราคาทองคำจากตลาดลอนดอน (London AM Gold Fixing) แต่เนื่องจากราคาทองคำดังกล่าวอยู่ในหน่วยดอลลาร์สหรัฐต่อทรอยออนซ์ (USD/Troy Ounce) จึงต้องมีการแปลงราคาให้เป็นหน่วยของประเทศไทย โดยราคาที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้ายมีสูตรในการคำนวณดังนี้

$$\left[ \frac{\text{LondonGoldAMFixing} \times 32.151 \times \text{Baht / USRate} \times 0.965}{65.6} \right]$$

หมายเหตุ

- \*\*\* 32.151 ใช้สำหรับแปลงหน่วยจากทรอยออนซ์เป็นกิโลกรัม
- 0.965 ใช้สำหรับแปลงความบริสุทธิ์ให้เป็น 96.5%
- 65.6 ใช้สำหรับแปลงหน่วยจากกิโลกรัมให้เป็นบาททองคำ (1 กิโลกรัม = 65.6 บาททองคำ)

### ค่าธรรมเนียมการซื้อขายและชำระราคา

10 บาทต่อสัญญาต่อการส่งคำสั่งซื้อขายแต่ละครั้ง ซึ่งค่าธรรมเนียมการซื้อขายและชำระราคานี้เป็นค่าธรรมเนียมของ TFEX และ TCH ส่วนค่าธรรมเนียมนายหน้านั้น ตลาดอนุพันธ์ไม่มีข้อกำหนด โบรกเกอร์อนุพันธ์สามารถกำหนดอัตราค่านายหน้าในการซื้อขายของผู้ลงทุนตามความเหมาะสม

### ข้อควรระวังในการซื้อขาย

โกลด์ฟิวเจอร์สใช้เงินทุนน้อย เนื่องจากผู้ลงทุนไม่จำเป็นต้องจ่ายเงินทั้งจำนวนในการซื้อขาย ผู้ลงทุนเพียงแค่วางเงินประกันแค่ 1 ใน 10 ของมูลค่าสัญญา ดังนั้น หากผู้ลงทุนได้กำไร ก็จะเป็นอัตราส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับเงินลงทุน แต่หากขาดทุนก็จะเป็นอัตราส่วนที่สูงเช่นเดียวกัน

การเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำและอัตราแลกเปลี่ยนก็เป็นอีกปัจจัยที่ผู้ลงทุนควรคำนึงในการซื้อขาย โดยปกติแล้วราคาทองคำจะเคลื่อนไหวสวนทางกับอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินจึงเป็นอีกปัจจัยที่ผู้ลงทุนควรติดตามในการซื้อขาย

นอกจากนี้ ฟิวเจอร์สมีอายุจำกัด ซึ่งแตกต่างจากหุ้นและทองคำจริงที่ไม่มีวันหมดอายุ หากผู้ลงทุนถือโกลด์ฟิวเจอร์สไปจนถึงวันครบอายุสัญญา ก็จะมีการปิดสถานะของสัญญาให้ผู้ลงทุนโดยอัตโนมัติ โดยผู้ลงทุนจะได้กำไรขาดทุนตามส่วนต่างของราคาที่ซื้อขายตอนต้นและราคา ณ วันที่สัญญาหมดอายุ ผู้ลงทุนจึงควรระวังระดับความเสี่ยงที่ตนเองยอมรับได้ก่อนตัดสินใจลงทุน และควรติดตามผลการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

