



ดอลลาร์ล่วงหน้า

USD 
FUTURES

บาทแข็งบาทอ่อน
ก็จัดการได้

TFEX Thailand Futures EXchange

ดอลลาร์ล่วงหน้า

USD Futures

เรียบง่ายและจัดทำ

บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

62 ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110

โทรศัพท์ 0-2229-2222 โทรสาร 0-2654-5213

www.tfex.co.th

พิมพ์ครั้งที่ 1 : กุมภาพันธ์ 2555

จำนวนพิมพ์ 30,000 เล่ม

สิ่งพิมพ์ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจและนำเสนอข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการซื้อขายอนุพันธ์ในตลาดอนุพันธ์ โดยในการรวบรวมข้อมูลและจัดทำเอกสารนี้ บมจ. ตลาดอนุพันธ์ มีวัตถุประสงค์เพื่อการอธิบายเท่านั้น มิได้เป็นการให้คำแนะนำสำหรับการลงทุนแต่อย่างใด

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรรีกรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

สารบัญ

ภาพรวมค่าเงินบาท

- เงินบาทผันผวน...สำคัญอย่างไร
- บาทแข็ง VS บาทอ่อน เกิดจากอะไร
- เครื่องมือในการบริหารเงินบาทที่สำคัญ

ดอลลาร์ล่วงหน้า

- รู้จักกับดอลลาร์ล่วงหน้า (USD Futures)
- ดอลลาร์ล่วงหน้าเหมาะกับใคร?
- จุดเด่นของดอลลาร์ล่วงหน้า
- ลักษณะของสัญญา
- เริ่มต้นซื้อขายดอลลาร์ล่วงหน้าต้องทำอะไร
- การป้องกันความเสี่ยงของผู้นำเข้า
- การป้องกันความเสี่ยงของผู้ส่งออก
- กลยุทธ์การซื้อขายสำหรับผู้ลงทุน
- ความเสี่ยงที่ควรระวังในการซื้อขาย

เงินบาทผันผวน...สำคัญอย่างไร

ท่านผู้อ่านอาจจะเคยได้ยินข่าวค่าเงินบาทแข็งตัวหรือค่าเงินบาทอ่อนตัว อยู่บ่อยครั้ง ซึ่งอันที่จริงแล้ว ค่าเงินหรืออัตราแลกเปลี่ยนนั้นมีความสำคัญต่อภาวะเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก เพราะในปัจจุบันมีสินค้าจำนวนมากที่ผลิตในประเทศหนึ่งและส่งออกไปขาย ในอีกประเทศหนึ่ง ราคาของสินค้าเหล่านี้จึงอาจจะปรับเปลี่ยนหรือ ลดลงตาม การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน และส่งผลให้มูลค่าการส่งออกและนำเข้าเปลี่ยนแปลงไป หรือแม้แต่ผู้ที่นิยมท่องเที่ยวในต่างแดน หรือ มีแผนส่งบุตรหลานไปศึกษาต่อในต่างประเทศ ก็อาจมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นมากขึ้นน้อยตามการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทเช่นกัน

นอกจากนี้ ในปัจจุบันก็มีผู้ลงทุนจำนวนมากที่ลงทุนในต่างประเทศ หรือ ลงทุนในสินทรัพย์ที่มีผลตอบแทนผูกกับอัตราแลกเปลี่ยน เช่น กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (FIF) หรือ การซื้อขาย Gold Futures, Silver Futures หรือ Oil Futures ดังนั้น ความผันผวนของค่าเงินบาทจึงส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนอีกทางหนึ่งด้วย

สำหรับประเทศไทยนั้น สกุลเงินสำคัญที่ใช้ในการซื้อขายสินค้าและบริการกับต่างประเทศเป็นหลัก คือ ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ดอลลาร์ฯ) ดังนั้น ความผันผวนของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ จึงเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงสำคัญที่หลายท่านให้ความสนใจ ซึ่งก่อนที่จะไปดูว่าความผันผวนของค่าเงินบาท ส่งผลอย่างไรกับผู้ประกอบธุรกิจและผู้ลงทุน เรามาทำความเข้าใจกับคำศัพท์สำคัญที่ได้ยินกันบ่อยๆ ก่อน

เงินบาทอ่อนค่า หมายถึง เงินบาทมีค่าลดลง เมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่น ทำให้เราใช้เงินบาทมากขึ้นในการแลกเป็นเงินสกุลอื่น เช่น หากเดิมค่าเงินบาทอยู่ที่ 30 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และเปลี่ยนเป็น 35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา นั่นก็หมายความว่า

เดิม เงิน 1 ดอลลาร์ฯ ต้องใช้เงิน 30 บาทในการแลก

เปลี่ยนเป็น เงิน 1 ดอลลาร์ฯ ต้องใช้เงิน 35 บาทในการแลก

ดังนั้น ค่าเงินบาทมีค่า ลดลง เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ฯ หรือ อาจเรียกว่า เงินดอลลาร์ฯ แข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับเงินบาท ก็ได้

เงินบาทแข็งค่า หมายถึง เงินบาทมีค่าเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่น ทำให้เราใช้เงินบาทในจำนวนน้อยลงในการแลกกับเงินสกุลอื่น เช่น หากเดิมเงินบาทอยู่ที่ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และเปลี่ยนเป็น 29 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา นั่นก็หมายความว่า

เดิม เงิน 1 ดอลลาร์ฯ ต้องใช้เงิน 36 บาทในการแลก

เปลี่ยนเป็น เงิน 1 ดอลลาร์ฯ ต้องใช้เงิน 29 บาทในการแลก

ดังนั้น ค่าเงินบาทมีค่า เพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ฯ หรือ อาจเรียกว่า เงินดอลลาร์ฯ อ่อนค่าลง เมื่อเทียบกับเงินบาท ก็ได้

เงินบาท <u>อ่อนค่า</u> → อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ฯ <u>ปรับตัวเพิ่มขึ้น</u>
เงินบาท <u>แข็งค่า</u> → อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ฯ <u>ปรับตัวลดลง</u>

ในช่วงปี 2551 – 2554 ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ มีการปรับตัวขึ้นลงค่อนข้างมาก โดยในปี 2552 ค่าเงินบาทอ่อนลงไปถึงประมาณ 36 บาท / ดอลลาร์ฯ ขณะที่ในปี 2554 แข็งขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 29 บาท / ดอลลาร์ฯ

ค่าเงินบาทที่อ่อนลง จะส่งผลดีต่อผู้ที่มีรายรับเป็นดอลลาร์ฯ เช่น ผู้ส่งออก เนื่องจากรายได้เงินดอลลาร์ฯ ที่ได้จากการส่งออกสามารถนำมาแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทได้มากขึ้น แต่ในมุมมองของผู้นำเข้าจะตรงกันข้าม ค่าเงินบาทอ่อนลงจะส่งผลกระทบต่อผู้ที่ต้องใช้เงินบาทจำนวนมากขึ้น ในการแลกเปลี่ยนเป็นเงินดอลลาร์ฯ เพื่อจ่ายซื้อสินค้าจากต่างประเทศ

สำหรับกรณีเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่มีรายจ่ายเป็นดอลลาร์ฯ เช่น ผู้นำเข้า หรือ ผู้ที่ต้องการส่งบุตรหลานไปเรียนต่อต่างประเทศ เนื่องจากสินค้าจากต่างประเทศจะมีราคาในรูปเงินบาทที่ถูกลง แต่จะเป็นผลลบกับผู้ส่งออก เพราะเงินดอลลาร์ฯ ที่ได้จากการส่งออกสินค้า นำมาแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทได้มูลค่าที่น้อยลง

การเคลื่อนไหวขึ้นลงของค่าเงินนี้ อาจส่งผลกระทบต่อรายรับรายจ่ายของผู้ประกอบธุรกิจจนอาจทำให้ขาดทุนได้ แต่อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนถือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทสามารถจัดการได้ โดยใช้เครื่องมือทางการเงินต่างๆ เช่น สัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์ส และ ฟิวเจอร์ส โดยสัญญาเหล่านี้จะช่วยล็อครายได้หรือต้นทุนให้อยู่ในระดับที่คาดไว้ ผู้ประกอบธุรกิจจึงไม่ต้องกังวลกับความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนอีกต่อไป และสามารถทุ่มเทเวลาที่เหลือไปบริหารความเสี่ยงทางธุรกิจและวางแผนกิจการได้ดียิ่งขึ้น

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศ หรือสินค้าโภคภัณฑ์โลก หรือ ตราสารที่มีราคาเคลื่อนไหวเชื่อมโยงกับสินค้าโภคภัณฑ์โลก เช่น ผู้ที่ลงทุนในกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (FIF), กองทุนทองคำ, กองทุนน้ำมัน, Gold Futures, Silver Futures และ Oil Futures ก็เผชิญความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเช่นเดียวกัน เพราะแม้ว่าการซื้อขายจะอยู่ในรูปเงินบาท แต่ราคาซื้อขายก็จะเคลื่อนไหวตามค่าของเงินสกุลดอลลาร์ฯ ด้วย ดังนั้น ความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนจึงส่งผลกระทบต่อผลกำไรขาดทุนของพอร์ตลงทุนเช่นเดียวกัน

บาทแข็ง VS บาทอ่อน เกิดจากอะไร

การที่เงินบาทแข็งค่า หรือ อ่อนตัวค่า เกิดจากการเปลี่ยนแปลง ของความต้องการซื้อ (อุปสงค์) และ ความต้องการขาย (อุปทาน) ของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินต่างประเทศ เช่น ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยในที่นี่จะขออธิบายถึงสาเหตุหลักๆ ที่ทำให้อุปสงค์และอุปทานของเงินเปลี่ยนแปลงโดยคร่าวๆ ดังนี้

ดุลการคลัง และ การเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ

หากประเทศไทยเกินดุล การค้า กล่าวคือ มีมูลค่าส่งออกมากกว่ามูลค่านำเข้า หรือ มีเงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างประเทศเข้ามาในประเทศมาก ๆ ประเทศก็จะมีเงินดอลลาร์ฯ มากขึ้น เงินทุนที่ย้ายเข้ามาจะถูกแลกจากเงินดอลลาร์ฯ เป็นเงินบาท ทำให้อุปสงค์หรือความต้องการเงินบาทเพิ่มขึ้น ส่งผลให้เงินบาทมีค่าเพิ่มขึ้น (ค่าเงินบาทแข็งขึ้น) ในทางกลับกัน หากประเทศไทยขาดดุลการค้า คือ มีมูลค่าส่งออกลดกว่านำเข้า หรือ มีเงินทุนเคลื่อนย้ายออกจากประเทศมาก ๆ ก็จะทำให้มีความต้องการแลกเงินบาทเป็นเงินดอลลาร์ฯ เพื่อนำออกนอกประเทศมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการขายเงินบาทมากขึ้น ค่าเงินบาทจึงอ่อนค่าลง

อัตราดอกเบี้ย

โดยปกติเงินทุนจะเคลื่อนไหวจาก ประเทศที่อัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าไปประเทศที่อัตราดอกเบี้ยสูงกว่า ซึ่งในที่สุดแล้วจะส่งผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนของสอง ประเทศ เช่น หากอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอเมริกาปรับตัวลดลง จะทำให้อัตราดอกเบี้ยไทยซึ่งแม้จะไม่ได้เปลี่ยนแปลงมีค่าสูงขึ้นโดยเปรียบเทียบ ส่งผลให้มีเงินลงทุนเคลื่อนย้าย เข้าประเทศไทยมากขึ้น เงินทุนที่เคลื่อนย้ายเข้ามาจะถูก แลกเป็นเงินบาท ทำให้ความต้องการซื้อเงินบาทสูงขึ้น ค่าเงินบาทจึงแข็งค่าขึ้น ในทางตรงกันข้าม หากอัตราดอกเบี้ย ไทยปรับตัวลดลง ก็จะทำให้อัตราดอกเบี้ย โดยเปรียบเทียบของไทยกับต่างประเทศต่ำลง ส่งผลให้มีเงินทุนไหลออก จึงมีความต้องการขายเงินบาทเพื่อนำ ไปแลกเปลี่ยนเป็นเงินดอลลาร์ฯ เพิ่มขึ้น ค่าเงินบาทจึงอ่อนค่าลง

นโยบายการเงินของธนาคารกลาง

ธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถกำหนดปริมาณเงินบาทในระบบการเงินผ่านมาตรการต่างๆ เช่น มาตรการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง และการดำเนินการผ่านตลาดการเงิน เป็นต้น ซึ่งมาตรการเหล่านี้จะส่งผลให้อุปสงค์และอุปทานของเงินบาทเปลี่ยนแปลงไป และทำให้ค่าเงินบาทเปลี่ยนแปลงตาม เช่น หากธนาคารกลางเห็นว่าเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่สูงเกินไป ก็จะสามารถกำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องตามกฎหมายเพิ่มขึ้น ทำให้เงินที่ธนาคารพาณิชย์สามารถปล่อยกู้ได้มีจำนวนลดลง ส่งผลให้ปริมาณเงินบาทในประเทศลดลงตาม จึงเปรียบเสมือนกับการลดอุปทานหรือปริมาณของเงินบาท ทำให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มที่จะแข็งขึ้น ในทางกลับกัน การลดระดับอัตราดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ จะทำให้ปริมาณเงินในระบบเพิ่มขึ้น เปรียบเสมือนการเพิ่มอุปทานของเงินบาท ส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มที่จะอ่อนค่าลง

การซื้อขายในตลาดเงินตราต่างประเทศ

นอกจากการซื้อขายเงินตราต่างประเทศของผู้นำเข้าและส่งออกแล้ว ผู้ลงทุนสถาบันยังสามารถซื้อขายเงินตราต่างประเทศเพื่อผลกำไรในตลาดเงินตราต่างประเทศหรือที่เรียกว่าตลาด Forex ได้ โดยการซื้อขายเงินตราต่างประเทศในตลาด Forex จะเป็นการซื้อขายที่มีกา ส่งมอบในทันที (Spot Market) และมีการซื้อขายตลอด 24 ชั่วโมง การซื้อขายจะเป็นแบบออนไลน์ทั่วโลก ไม่มีศูนย์กลาง ในการซื้อขายที่จัดตั้งอย่างเป็นทางการ ทั้งนี้ เนื่องจากธุรกรรมการซื้อขายเงินตราต่างประเทศในตลาด Forex มีปริมาณสูงมาก การเคลื่อนไหวของค่าเงินในตลาด Forex นี้จึงถือเป็นหนึ่งในตัวชี้วัดสำคัญที่ธนาคารต่างๆ ใช้อ้างอิงในการทำธุรกรรม

ปัจจัยอื่นๆ

นอกเหนือจากปัจจัยข้างต้นแล้ว ยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่ส่งผลต่อค่าเงินบาท เช่น ความไม่มั่นคงทางการเมืองภาวะเศรษฐกิจของประเทศ และ เสถียรภาพทางการเงินของประเทศ เป็นต้น

เครื่องมือในการบริหารเงินบาทที่สำคัญ

ในอดีต ผู้ประกอบธุรกิจนำเข้าและส่งออกขนาดใหญ่ จะสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ โดยติดต่อกับธนาคารพาณิชย์เพื่อขอ ทำสัญญาซื้อขายเงินดอลลาร์ล่วงหน้า (Forward Contract) ซึ่งก็คือ การตกลงว่าผู้ประกอบการจะซื้อ หรือ จะขาย เงินดอลลาร์ ในอนาคตด้วยอัตราแลกเปลี่ยนที่ได้ตกลงไว้ล่วงหน้ากับธนาคาร ตั้งแต่วันที่ทำสัญญา

การป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยใช้สัญญาฟอเวิร์ดนี้มักได้รับความนิยมเฉพาะในกลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจรายใหญ่ เนื่องจากมูลค่าในการทำสัญญาแต่ละครั้งค่อนข้างสูง หากทำสัญญาที่มีมูลค่าน้อย อัตราแลกเปลี่ยนก็จะเป็นอัตราที่แพงขึ้น นอกจากนี้ ผู้ลงทุนที่มีพอร์ตลงทุนที่มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่ไม่ได้ประกอบธุรกิจนำเข้าหรือส่งออก จะไม่สามารถทำสัญญาข้างต้นเพื่อบริหารความเสี่ยงได้ เนื่องจากในการทำสัญญา ผู้ขอทำสัญญาจะต้องยื่นเอกสารแสดงแก่ธนาคารว่าได้ประกอบธุรกิจที่จะต้องมีการถือครองเงินดอลลาร์ อยู่

อย่างไรก็ตาม ในปี 2555 ธนาคารแห่งประเทศไทยมีนโยบายเปิดกว้างให้ผู้ลงทุนและผู้ประกอบการมีทางเลือกในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนมากขึ้น บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด มหาชน หรือ TFEX จึงสามารถจัดให้มีการซื้อขายสัญญาซื้อขายดอลลาร์ล่วงหน้า (USD Futures) หรือ สัญญาฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกาได้

สัญญา USD Futures นี้จะช่วยเปิดโอกาสให้ผู้ประกอบธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก ตลอดจนผู้ลงทุนทั่วไปสามารถซื้อขายเงินดอลลาร์ ได้อย่างสะดวกมากขึ้น เนื่องจากขนาดของสัญญา มีขนาดเล็ก (ประมาณ 30,000 บาทต่อ

สัญญา) และการซื้อขายสามารถทำได้ง่ายตาย ไม่จำเป็นต้องแสดงเอกสารการถือเงินดอลลาร์ฯ อยู่ก่อน โดยผู้สนใจแค่เพียงเปิดบัญชีซื้อขายกับโบรกเกอร์อนุพันธ์ที่ได้รับอนุญาต ก็สามารถซื้อขาย USD Futures ได้ทันที นอกจากนี้สัญญาฟิวเจอร์สยังมีสภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับสัญญาฟอเวิร์ด ผู้ลงทุนที่ซื้อหรือขาย USD Futures ไปแล้ว และไม่ต้องการถือสัญญาดังกล่าวอีกต่อไป ก็สามารถปิดสถานะของสัญญาได้ตามต้องการ เพียงแค่ทำการซื้อหรือขายตรงข้ามกับสถานะเดิมที่เคยทำไว้เท่านั้น

ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบ USD Futures ที่ซื้อขายในตลาดอนุพันธ์กับ USD Forward ที่ทำกับธนาคารพาณิชย์ สัญญาทั้งสองประเภทมีหลายข้อที่แตกต่างกัน ดังนี้

	USD Futures	USD Forward
วิธีทำสัญญา	คล้ายกับซื้อหุ้น : ผู้ลงทุนจะตกลงกับผู้ลงทุนอีกฝ่ายหนึ่งที่ซื้อขายใน TFEX โดยวิธีการส่งคำสั่งซื้อขายผ่านโบรกเกอร์ คล้ายกับการซื้อขายหุ้น	ตกลงกับธนาคารพาณิชย์
ลักษณะของสัญญา	สัญญามาตรฐาน : TFEX ได้กำหนดลักษณะของสัญญาเป็นมาตรฐานอยู่แล้ว ผู้ลงทุนเพียงแค่ระบุจำนวน ราคา และอายุของสัญญาที่ต้องการเท่านั้น	สามารถออกแบบลักษณะของสัญญาตามความต้องการได้
สภาพคล่องในการซื้อขาย	สภาพคล่องสูง : ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายได้ตลอดเวลาทำการของ TFEX และเมื่อซื้อหรือขายไปแล้ว ก็สามารถปิดสถานะของสัญญาได้เมื่อต้องการ	สภาพคล่องน้อย เมื่อทำสัญญาไปแล้วก็มักจะต้องรอจนสัญญาครบกำหนดอายุ หรือหากต้องการยกเลิกสัญญาก่อนครบอายุก็ต้องได้รับความยินยอมจากธนาคารพาณิชย์ที่ทำสัญญาไว้ ซึ่งจะต้องชำระเงินตามส่วนขาดทุนที่เกิดขึ้น และอาจมีค่าธรรมเนียมเพิ่มเติม
ความเสี่ยงของคู่สัญญา	สำนักหักบัญชีรับประกัน : ในการซื้อขายสำนักหักบัญชีจะทำหน้าที่เป็นคู่สัญญากลางให้กับทุกๆ รายการซื้อขาย ผู้ลงทุนจึงมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระกำไรขาดทุนตามที่เกิดขึ้นจริง	คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายมีความเสี่ยงว่าคู่สัญญาอีกฝ่ายอาจจะบิดพลิ้ว ไม่ปฏิบัติตามสัญญา
เมื่อสัญญาครบกำหนดอายุ	ไม่มี การรับส่งมอบเงินดอลลาร์ฯ จริง : เมื่อสัญญาครบกำหนดอายุ จะใช้วิธีจ่ายเงินตามส่วนต่างกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้น ไม่มีการส่งมอบเงินดอลลาร์ฯ ให้แก่อีกฝ่าย	มีการรับส่งมอบเงินดอลลาร์ฯ ตามที่ระบุไว้ในสัญญา
ผู้มีสิทธิทำสัญญา	ผู้ลงทุนและผู้ประกอบธุรกิจในประเทศไทย : ผู้ลงทุนและผู้ประกอบธุรกิจชาวไทย	ผู้ประกอบธุรกิจที่มีการถือครองเงินดอลลาร์ฯ และมีคุณสมบัติตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด

<p>สามารถซื้อขาย USD Futures ได้ โดยไม่จำเป็นต้องถือครองเงินดอลลาร์ฯ อยู่ก่อน เพียงแค่เปิดบัญชีกับโบรกเกอร์ อนุพันธ์ที่ได้รับอนุญาต ก็สามารถทำการซื้อขาย ได้ทันที</p>	
---	--

ดอลลาร์ล่วงหน้า (USD Futures)

รู้จักกับดอลลาร์ล่วงหน้า

USD Futures หรือ สัญญาซื้อขายเงินดอลลาร์ฯ ล่วงหน้า เป็นสัญญาที่ผู้ซื้อและผู้ขายตกลงกันในวันหนึ่งว่าจะซื้อขายดอลลาร์ฯ กันในอนาคต โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดตั้งแต่วันที่ทำสัญญา

ในการทำสัญญา USD Futures ผู้ลงทุนจะต้องส่งคำสั่งซื้อขายผ่านโบรกเกอร์ เพื่อเข้ามาจับคู่กับผู้ลงทุนอีกฝั่งหนึ่งในตลาดอนุพันธ์ โดยวิธีการส่งคำสั่งจะคล้ายกับการส่งคำสั่งเพื่อซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ ผู้ซื้อจะตั้งราคาเสนอซื้อ (Bid) ในขณะที่ผู้ขายจะตั้งราคาเสนอขาย (Offer) หากราคาเสนอซื้อและเสนอขายตรงกัน หรือ เป็นราคาที่ดีกว่าราคาของผู้ลงทุนต้องการ ระบบก็จะทำการจับคู่ซื้อขายให้ โดยราคาที่จับคู่ได้นี้ คือ ราคาฟิวเจอร์ส หรือ อัตราแลกเปลี่ยนที่ผู้ลงทุนทั้งสองฝ่ายตกลง จะซื้อจะขายกัน

นอกจากนี้ ในการซื้อขาย USD Futures จะแตกต่างจากการทำสัญญาฟอรัวกับธนาคาร ตรงที่ในการซื้อขาย USD Futures นั้น จะไม่มีการส่งมอบเงินดอลลาร์ฯ กันจริง แต่จะใช้วิธีชำระกำไรขาดทุนตามส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงไปแทน

ผู้ที่กังวลว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้น หรือ อัตราแลกเปลี่ยนจะปรับตัวลดลง เช่น ผู้ส่งออกอาจจะกังวลว่าการที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจะทำให้รายได้จากการส่งออก ลดลง ก็สามารถป้องกันความเสี่ยงได้ง่ายๆ แค่ส่งคำสั่ง “ขาย” USD Futures ซึ่ง จะเท่ากับเป็นการล็อคราคาแลกเปลี่ยนในอนาคต ณ ราคาที่ซื้อขายไว้ หากในอนาคตอัตราแลกเปลี่ยนปรับตัวลดลงผู้ส่งออกก็จะได้รับกำไรจากส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง เพื่อไปชดเชยกับรายได้ที่ลดลงจากการส่งออก

ส่วนผู้ที่กังวลว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าลง เช่น ผู้นำเข้าอาจจะกังวลว่าหากเงินบาทอ่อนลงจะทำให้ต้นทุนจากการนำเข้าสูงขึ้น ก็สามารถป้องกันความเสี่ยงง่ายๆ แค่ส่งคำสั่ง “ซื้อ” USD Futures โดยหากในอนาคตอัตราแลกเปลี่ยนปรับตัวเพิ่มขึ้นจริง ผู้นำเข้าก็จะได้รับกำไรจากส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงขึ้น เพื่อไปชดเชยกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

สำหรับผู้ลงทุนที่อาจไม่มีธุรกิจนำเข้าส่งออกอยู่ แต่สนใจทำกำไรจากการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนก็สามารถซื้อ หรือ ขาย USD Futures ได้ โดยหากค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์ฯ เคลื่อนไหวไปในทิศทางที่คาดไว้ ก็จะได้รับกำไรตามส่วนต่างอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงไป

USD Futures เหมาะกับใคร?

USD Futures เหมาะกับผู้ประกอบการและผู้ลงทุน ดังนี้

- ผู้ที่มีรายได้หรือรายจ่าย ในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เช่น ผู้นำเข้า และ ผู้ส่งออก
- ผู้ลงทุนชาวไทยที่เคยซื้อขายในตลาดอนุพันธ์
- ผู้ลงทุนชาวไทยที่ยังไม่เคยซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ แต่มีความสนใจ และสามารถรับความเสี่ยงจากการซื้อขายได้

ทั้งนี้ ในช่วงแรกธนาคารแห่งประเทศไทยมีนโยบายให้ผู้ลงทุนใน USD Futures เป็นผู้ลงทุนสัญชาติไทย เท่านั้น สำหรับผู้ลงทุนชาวต่างชาตินั้น ธนาคารแห่งประเทศไทยจะพิจารณาอนุญาตเป็นลำดับถัดไป

จุดเด่นของ USD Futures

ไม่ต้องถือดอลลาร์ฯ อยู่ ก็เทรดได้

ผู้ลงทุนชาวไทยที่สนใจซื้อขาย USD Futures สามารถเริ่มต้นซื้อขายได้ทันที เพียงแค่เปิดบัญชีซื้อขายกับโบรกเกอร์อนุพันธ์ที่ได้รับอนุญาต โดยไม่จำเป็นต้องแสดงหลักฐานว่าเป็นผู้ประกอบการ หรือ หลักฐานว่ามีการถือครองเงินดอลลาร์ฯ อยู่
สภาพคล่องสูง

USD Futures มีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง เนื่องจาก TFEX ได้กำหนดลักษณะของสัญญาไว้เป็นมาตรฐาน ผู้ลงทุนจึงสามารถเข้ามาซื้อขายได้ทันทีโดยไม่ต้องศึกษาลักษณะของสัญญาใดๆ ครั้งในการซื้อขาย อีกทั้งยังมีวิธีการซื้อขายที่สะดวก รวดเร็ว ทั้งแบบที่ผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดของโบรกเกอร์ อนุพันธ์ และแบบส่งคำสั่งด้วยตนเองผ่านระบบออนไลน์นั้น ผู้ลงทุนจึงมีโอกาสสูงที่จะสามารถซื้อหรือขายได้ตามที่ต้องการ

บาทจะแข็ง บาทจะอ่อน ก็เปิดโอกาสให้ทำกำไรได้

USD Futures สามารถใช้ทำกำไรได้สองทาง ไม่ว่าจะป็นกรณีค่าเงินบาทแข็งตัว หรือ ค่าเงินบาทอ่อนตัว

หากผู้ลงทุนคาดว่าอัตราแลกเปลี่ยนจะ **เพิ่มขึ้น** (ค่าเงินบาทอ่อนตัว) ก็เพียงแค่ส่งคำสั่ง “ซื้อ” USD Futures หากอัตราเพิ่มขึ้นจริง ก็จะได้ชำระเงินกำไรส่วนต่างที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ในทางตรงกันข้าม หากผู้ลงทุนคาดว่าอัตราแลกเปลี่ยนจะ**ลดลง** (ค่าเงินบาทแข็งตัว) ก็เพียงแค่ส่งคำสั่ง “ขาย” USD Futures หากอัตราลดลงจริง ก็จะได้ชำระเงินกำไรส่วนต่างที่ปรับตัวลดลง

ใช้เงินลงทุนน้อย

ในการซื้อหรือขาย USD Futures ผู้ลงทุนไม่จำเป็นต้องชำระเงินเต็มมูลค่าสัญญาในวันที่ซื้อหรือขายวันแรก เพียงแค่วางเงินหลักประกันไว้ซึ่งคิดเป็นมูลค่าไม่เกิน 10% ของมูลค่าของสัญญาเท่านั้น พุดง่าย ๆ ว่าเงินหลักประกันนี้วางไว้เพื่อทำหน้าที่เหมือนเงินมัดจำก่อนการซื้อขาย

ใช้ควบคู่กับ Gold Futures หรือการลงทุนอื่นที่อ้างอิงกับหลัก ทรัพย์สินต่างประเทศได้

ผู้ลงทุนที่ปัจจุบันเทรด Gold Futures, Silver Futures, Oil Futures หรือกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (FIF) อยู่ นั้น สามารถใช้ USD Futures เพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ ทำให้ไม่ต้องกังวลว่าผลกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นจะถูกล้างไปกับการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาท และทำให้สามารถใช้เวลาที่เหลือในการบริหารพอร์ตลงทุนในรูปแบบที่ต้องการได้

ลักษณะของสัญญา USD Futures

เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถเข้ามาซื้อขาย USD Futures ได้อย่างสะดวก ง่ายตาย ไม่ต้องศึกษาลักษณะของสัญญาทุกครั้งที่ต้องการซื้อขาย TFEX ได้กำหนดลักษณะของสัญญา USD Futures ไว้เป็นมาตรฐาน ดังนี้

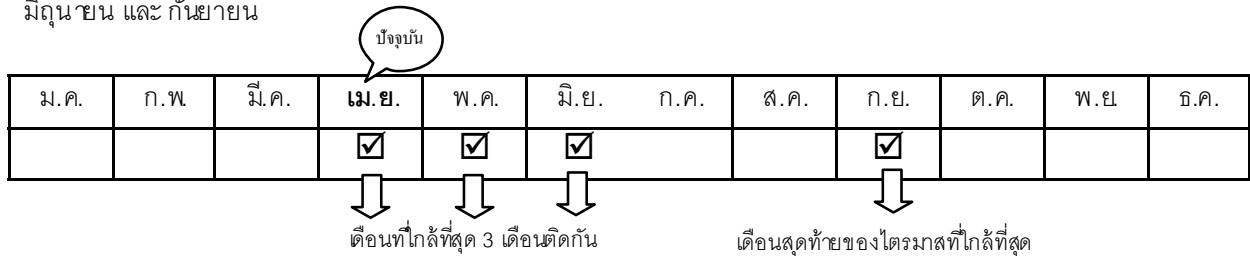
รายการ	รายละเอียด
สินค้าอ้างอิง	อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา
เดือนที่สัญญาครบกำหนดอายุ	เดือนปฏิทินที่เรียงลำดับต่อเนื่องกันโดยนับไปไม่เกิน 3 เดือนที่ใกล้ที่สุด และเดือนสุดท้ายของไตรมาสที่ใกล้ที่สุดอีก 1 เดือน
ราคาเสนอซื้อขาย	เสนอซื้อขายเป็นเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยมีทศนิยม 2 ตำแหน่ง
ขนาดของสัญญา	1,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (USD)
ช่วงราคาซื้อขายขั้นต่ำ	0.01 บาท หรือคิดเป็นมูลค่า 10 บาทต่อ 1 สัญญา
การเปลี่ยนแปลงราคาสูงสุดในวัน	± 2 % จากราคาที่ชำระราคาล่าสุด หากมีการซื้อขายที่ Ceiling หรือ Floor

รายการ	รายละเอียด
แต่ละวัน	ดังกล่าว ตลาดอนุพันธ์จะหยุดซื้อขายชั่วคราวก่อนจะเปิดการซื้อขายอีก ครั้งพร้อมกับขยายช่วงการเปลี่ยนแปลงราคาเป็น $\pm 4\%$ ของราคาที่ใช้ชำระราคาล่าสุด
ช่วงเวลาซื้อขาย	1. ช่วง Pre-open: 9:15 น. - 9:45 น. 2. ช่วง Morning session: 9:45 น. - 12:30 น. 3. ช่วง Pre-open: 14:00 น. - 14:30 น. 4. ช่วง Afternoon session: 14:30 น. - 16:55 น.
ราคาที่ใช้ชำระราคาล่าสุด	ใช้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกาที่ประกาศโดย Thomson Reuters ณ เวลา 11:00 น. ในวันสุดท้ายของการซื้อขาย
จำนวนการถือครองสัญญาสูงสุด	ห้ามมีฐานะสุทธิใน USD Futures ที่หมดยุคใดเดือนหนึ่ง หรือทั้งหมดเกินกว่า 5,000 สัญญา
วันสุดท้ายของการซื้อขาย	วันทำการก่อนวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาครบกำหนดอายุ โดยสามารถซื้อขายได้จนถึงเวลา 11:00 น.
วิธีการส่งมอบหรือชำระราคา	ชำระราคาเป็นเงินสด (Cash Settlement)
ค่าธรรมเนียมรายหน้า	ตลาดอนุพันธ์ไม่มีข้อกำหนดในเรื่องค่าคอมมิชชั่น อัตราค่าธรรมเนียมเป็นไปตามข้อตกลงระหว่างโบรกเกอร์กับผู้ลงทุน

เดือนที่สัญญาครบกำหนดอายุ

ในแต่ละขณะ TFEX จะมีสัญญาที่ครบกำหนดอายุแตกต่างกัน 4 สัญญาให้เลือกซื้อขาย ซึ่งประกอบด้วยสัญญาที่ครบกำหนดในเดือนที่ใกล้ที่สุด 3 เดือนต่อเนื่องกัน จำนวน 3 สัญญา และ สัญญาที่ครบกำหนดในเดือนสุดท้ายของไตรมาสใกล้สุดอีก 1 สัญญา

เช่น หากปัจจุบันเป็นวันที่ 1 เมษายน จะมีสัญญาที่ครบกำหนดอายุในเดือนต่างๆ ได้แก่ เมษายน, พฤษภาคม, มิถุนายน และ กันยายน

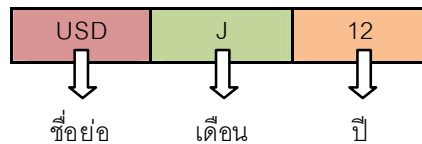


โดย TFEX จะมีการใช้สัญลักษณ์ย่อ แทนเดือนที่สัญญาครบกำหนด ดังนี้

- F มกราคม
- G กุมภาพันธ์
- H มีนาคม
- J เมษายน
- K พฤษภาคม
- M มิถุนายน
- N กรกฎาคม
- Q สิงหาคม
- U กันยายน
- V ตุลาคม
- X พฤศจิกายน
- Z ธันวาคม

ทั้งนี้ สัญลักษณ์ย่อในภาซซื้อขาย จะประกอบด้วย สัญลักษณ์ตามด้วยเดือนที่ครบกำหนดอายุ และปีที่ครบกำหนดอายุสองหลักสุดท้าย (ค.ศ.)

เช่น USDJ12 หมายถึง USD Futures ที่ครบกำหนดอายุในเดือนเมษายน 2012



วันซื้อขายวันสุดท้าย

ในเดือนที่สัญญาครบกำหนดอายุ ผู้ลงทุนจะสามารถซื้อขายสัญญาที่ครบกำหนดอายุได้ จนถึงเวลา 11:00 น. ของวันทำการก่อนหน้าวันทำการสุดท้ายของเดือน เช่น หากวันที่ 30 พ.ค. เป็นวันทำการสุดท้ายเดือนพฤษภาคม ผู้ลงทุนก็สามารถซื้อขายสัญญา USD Futures ที่ครบกำหนดอายุเดือนพฤษภาคมได้จนถึงเวลา 11:00 น. ของวันที่ 29 พ.ค. (หากวันดังกล่าวเป็นวันทำการ) ทั้งนี้ TFEX มีการประกาศวันซื้อขายวันสุดท้ายของทุกสัญญาในตลาดอนุพันธ์ไว้ในเว็บไซต์

www.tfex.co.th

ขนาดของสัญญา

สัญญา USD Futures 1 สัญญา มีขนาดเท่ากับเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา 1,000 USD ดังนั้น หากซื้อ USD Futures ที่ 30 บาท / ดอลลาร์ จำนวน 1 สัญญา จะมีมูลค่าเท่ากับ $30 \times 1,000 = 30,000$ บาท

หากต่อมาราคาฟิวเจอร์สเปลี่ยนเป็น 32 บาท / ดอลลาร์ มูลค่าของสัญญาจะเพิ่มเป็น $32 \times 1,000 = 32,000$ บาท ดังนั้น ผู้ลงทุนจะได้กำไรเท่ากับ $32,000 - 30,000 = 2,000$ บาท ต่อสัญญา พูดง่าย ๆ ว่าทุก ๆ 1 บาทของราคาฟิวเจอร์สที่เปลี่ยนแปลงไปจะเท่ากับเงินกำไรหรือขาดทุน 1,000 บาทต่อสัญญา

วิธีง่าย ๆ ในการเทรด USD Futures

USD Futures มีวิธีการซื้อขายง่าย ๆ เพียง 5 ขั้นตอน ดังนี้

1. เปิดบัญชีกับโบรกเกอร์อณูพันธ์

ผู้ลงทุนสามารถติดต่อเพื่อเปิดบัญชีซื้อขาย อณูพันธ์ได้กับโบรกเกอร์อณูพันธ์ที่ได้รับอนุญาต โดยท่านสามารถตรวจสอบรายชื่อของโบรกเกอร์ได้จาก www.tfex.co.th อย่างไรก็ตาม หากท่านมีบัญชีซื้อขายอณูพันธ์อยู่แล้ว และโบรกเกอร์ที่ท่านใช้บริการสามารถให้บริการซื้อขาย USD Futures ได้ ท่านก็สามารถใช้บัญชีดังกล่าวในการซื้อขาย USD Futures ได้ทันที

2. วางเงินหลักประกันก่อนซื้อขาย

ในการซื้อหรือขาย USD Futures ผู้ลงทุนไม่ต้องจ่ายเงินเต็มจำนวนตั้งแต่วันแรก แต่จะต้องวางเงินหลักประกันขั้นต่ำ (Initial Margin) ตามระดับที่โบรกเกอร์กำหนด ซึ่งโดยทั่วไปแล้วจะมีมูลค่าไม่เกิน 10% ของมูลค่าสัญญา

3. ส่งคำสั่ง “ซื้อ (Long)” หรือ “ขาย (Short)”

สำหรับผู้ลงทุนที่คาดการณ์ว่าอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ จะปรับตัวเพิ่มขึ้น (เงินบาทอ่อนค่าลง) และต้องการสร้างผลกำไร ควรส่งคำสั่ง “ซื้อ”

ส่วนผู้ลงทุนที่คาดการณ์ว่าอัตราแลกเปลี่ยนมีแนวโน้มปรับตัวลดลง (เงินบาทแข็งค่า) และต้องการสร้างผลกำไร ควรส่งคำสั่ง “ขาย”

โดยการส่งคำสั่งซื้อหรือขายนั้น สามารถทำได้โดยกาโทรศัพท์เพื่อส่งคำสั่งผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดของโบรกเกอร์อณูพันธ์ หรือส่งคำสั่งด้วยตนเองผ่านระบบเทรดออนไลน์ ทางคอมพิวเตอร์ iPad หรือ โทรศัพท์มือถือ

4. ตรวจสอบสถานะ

หลังจากที่ซื้อหรือขายไปแล้ว โบรกเกอร์จะมีการคำนวณกำไรขาดทุนให้พอร์ตลงทุนของผู้ลงทุนทุกวัน เรียกว่าการ Mark to market โดยหากในวันนั้นๆ ผู้ลงทุนได้กำไรเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า โบรกเกอร์ก็จะโอนเงินส่วนกำไรของวันนี้เข้าไปรวมกับเงินหลักประกันที่ผู้ลงทุนวางไว้ แต่หากผู้ลงทุนขาดทุนเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า ก็จะมีการโอนเงินส่วนขาดทุนของวันนี้ ออกจากบัญชีหลักประกันของผู้ลงทุน

กระบวนการคิดกำไรขาดทุนนี้ จะทำในทุกๆ สิ้นวันทำการ จนกว่าผู้ลงทุนจะปิดสถานะสัญญาลง โดยการคำนวณว่าในแต่ละวันผู้ลงทุนได้กำไรหรือขาดทุนนั้น จะคำนวณจาก “ราคาที่ชำระราคา” (Daily Settlement Price) ซึ่ง TFEX คำนวณมาจากราคาที่ซื้อขายในช่วงก่อนปิดตลาด 5 นาทีสุดท้ายของแต่ละวัน

การคิดกำไรขาดทุนทุกๆ สิ้นวันทำการ ทำให้เงินในบัญชีหลักประกันที่ผู้ลงทุนวางไว้เคลื่อนไหวขึ้นลงทุกๆ วัน และหากเงินหลักประกันนี้ ลดลงจนต่ำกว่าระดับที่โบรกเกอร์กำหนดไว้ ที่เรียกว่า ระดับหลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin) โบรกเกอร์ก็จะเรียกให้ผู้ลงทุนนำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มเติม หากผู้ลงทุนไม่สามารถวางเงินหลักประกันได้ทันเวลาตามที่โบรกเกอร์กำหนด โบรกเกอร์ก็จะปิดสถานะของสัญญาของผู้ลงทุนลง

ดังนั้น ผู้ลงทุนที่ซื้อขาย USD Futures จึงควรหมั่นติดตามสถานะการลงทุนของตนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อจะได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ได้ทันเวลาที่

5. ปิดสถานะ

เมื่อซื้อขาย USD Futures ไปแล้ว ผู้ลงทุนสามารถปิดสถานะของสัญญาก่อน เพื่อรับรู้กำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นทันทีก็ได้ โดยไม่ต้องรอจนสัญญาหมดอายุ หรืออาจจะถือสัญญาดังกล่าวจนกระทั่งสัญญาหมดอายุลงก็ได้

กรณีแรก โดยหากผู้ลงทุนต้องการปิดสถานะของสัญญาก่อนที่สัญญาครบกำหนดอายุ ก็สามารถทำได้ง่ายๆ โดย

หากเดิม ผู้ลงทุนเคย “ซื้อ (Long)” USD Futures ไว้ ก็เพียงแค่ส่งคำสั่ง “ขาย (Short)” เพื่อปิดสถานะสัญญา

แต่ถ้าเดิม ผู้ลงทุนเคย “ขาย (Short)” USD Futures เอาไว้ ก็เพียงแค่ส่งคำสั่ง “ซื้อ (Long)” เพื่อปิดสถานะของสัญญา

กรณีที่สอง หากผู้ลงทุนต้องการที่จะถือสัญญาจนครบกำหนดอายุ โบรกเกอร์จะคำนวณกำไรขาดทุนให้ผู้ลงทุนทุกวัน จากราคาที่ชำระราคาประจำวัน (Daily Settlement Price) จนกระทั่งถึงวันซื้อขายวันสุดท้าย ซึ่งจะคำนวณกำไรขาดทุนโดยเทียบราคาที่ชำระราคาในวันก่อนหน้า กับราคาที่เรียกว่า “ราคาที่ชำระราคาในวันสุดท้าย (Final Settlement Price)”

ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันสุดท้ายนี้จะเป็นอัตราแลกเปลี่ยนที่ Thomson Reuters ประกาศ ณ เวลา 11:00 น. ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยที่ธนาคารพาณิชย์เสนอซื้อเสนอขายในเวลาดังกล่าว โดยหลังจากที่คำนวณกำไรขาดทุนในวันสุดท้ายแล้ว สถานะของผู้ลงทุนในปิดลง และจะไม่มีกำไรคำนวณกำไรขาดทุนให้ผู้ลงทุนอีก

ตัวอย่างการคำนวณกำไรขาดทุน (Mark to Market)

สมมติในวันที่ 1 ตุลาคม ผู้ลงทุนซื้อ USD Futures ที่ราคา 31.58 บาท จำนวน 1 สัญญา โดยโบรกเกอร์กำหนดให้วางเงินหลักประกันขั้นต่ำก่อนเริ่มซื้อขาย 600 บาทต่อสัญญา และกำหนดให้ต้องรักษาระดับเงินหลักประกันไม่ให้ต่ำกว่า 420 บาทต่อสัญญา ดังนั้น หลังจากผู้ลงทุนซื้อฟิวเจอร์สไปแล้ว โบรกเกอร์จะคำนวณกำไรขาดทุนให้ผู้ลงทุนทุกๆ วัน ดังนี้

วันที่	รายการ	ราคาที่ใช้ชำระราคา	กำไร (ขาดทุน)	เงินหลักประกันคงเหลือ
1 ต.ค.	วางเงินหลักประกันขั้นต่ำ 600 บาท และซื้อ USD Futures ที่ราคา 31.58 บาท จำนวน 1 สัญญา			600
	คำนวณกำไรขาดทุนสิ้นวัน	31.62	40	640
2 ต.ค.	คำนวณกำไรขาดทุนสิ้นวัน	31.45	-170	470
3 ต.ค.	คำนวณกำไรขาดทุนสิ้นวัน วางเงินประกันเพิ่มเติม 260 บาท	31.32	-130	340 600
4 ต.ค.	คำนวณกำไรขาดทุนสิ้นวัน	31.49	170	770
5 ต.ค.	ขาย USD Futures ที่ 31.75 บาท		260	1,030

วันที่ 1 ต.ค.

ก่อนซื้อ USD Futures ผู้ลงทุนต้องวางเงินหลักประกันก่อนซื้อขายในจำนวนไม่ต่ำกว่าที่โบรกเกอร์กำหนด ซึ่งในตัวอย่างนี้คือ 600 บาทต่อสัญญา และเมื่อสิ้นวัน โบรกเกอร์จะคำนวณกำไรขาดทุนให้ผู้ลงทุน โดยเทียบราคาของผู้ลงทุนซื้อ กับ ราคาที่ใช้ชำระราคา ณ สิ้นวัน ซึ่งปรากฏว่าในวันแรกนี้ ราคาที่ใช้ชำระราคาที่ TFX ประกาศอยู่ที่ 31.62 บาท ผู้ลงทุนจึงได้กำไร (31.62 -

$31.58) \times 1,000 = 40$ บาท* โบรกเกอร์จึงโอนเงินกำไรนี้ไปรวมกับเงินเดิมในบัญชีหลักประกันของผู้ลงทุน ทำให้มีเงินคงเหลือทั้งสิ้น 640 บาท

หมายเหตุ* กำไรขาดทุนต้องคูณ 1,000 เพราะสัญญา USD Futures 1 สัญญา มีมูลค่า 1,000 USD

วันที่ 2 ต.ค.

แม้ว่าผู้ลงทุนจะไม่ได้ทำรายการใดๆ เพิ่มเติม แต่ยังคงถือครองสัญญาอยู่ โบรกเกอร์จะยังคงคำนวณกำไรขาดทุนให้ในช่วงสิ้นวัน โดยปรากฏว่าราคาที่ใช้ชำระราคาลดลงเป็น 31.45 บาท ผู้ลงทุนจึงขาดทุนเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า $(31.45 - 31.62) \times 1,000 = -170$ บาท เงินในบัญชีจึงลดลงเป็น $640 - 170 = 470$ บาท

วันที่ 3 ต.ค.

ราคาที่ใช้ชำระราคาลดลงเป็น 31.32 บาท ผู้ลงทุนที่ยังถือครองสัญญาอยู่จึงขาดทุนเพิ่มอีก $(31.32 - 31.45) \times 1,000 = -130$ บาท เงินในบัญชีจึงลดลงเหลือ $470 - 130 = 340$ บาท ซึ่งต่ำกว่าเงินหลักประกันขั้นต่ำที่โบรกเกอร์กำหนดไว้ที่ 420 บาท ผู้ลงทุนจึงต้องนำเงินหลักประกันมาวางเพิ่มเติมให้เงินในบัญชีกลับมาเท่ากับเงินหลักประกันขั้นต่ำที่ 600 บาทอีกครั้ง

วันที่ 4 ต.ค.

ราคาที่ใช้ชำระราคาปรับขึ้นเป็น 31.49 บาท ผู้ลงทุนจึงได้กำไรเมื่อเทียบกับวันก่อนหน้า $(31.49 - 31.32) \times 1,000 = 170$ บาท เงินในบัญชีหลักประกันจึงเพิ่มเป็น $600 + 170 = 770$ บาท

วันที่ 5 ต.ค.

ผู้ลงทุนตัดสินใจปิดสถานะของสัญญา โดยส่งขาย USD Futures ที่ 31.75 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ทำให้ผู้ลงทุนได้กำไรเพิ่มอีก $(31.75 - 31.49) \times 1,000 = 260$ บาท เงินในบัญชีจึงเพิ่มเป็น $770 + 260 = 1,030$ บาท ในวันถัดๆ ไป จึงจะไม่มีกำไรรคำนวณกำไรขาดทุนให้ผู้ลงทุนอีก เนื่องจากผู้ลงทุนได้ส่งปิดสัญญาแล้ว และไม่มีภาระถือครองสถานะอีกต่อไป

ทั้งนี้ การซื้อ USD Futures ที่ราคา 31.58 บาท ในวันที่ 1 ต.ค. และขายในวันที่ 5 ต.ค. ที่ 31.75 บาท ทำให้ได้กำไร $(31.75 - 31.58) \times 1,000 = 170$ บาทต่อสัญญา ซึ่งมีค่าเท่ากับการรวมกำไรขาดทุนที่โบรกเกอร์โอนเข้าออกในแต่ละวัน $40 - 170 - 130 + 170 + 260 = 170$ ดังนั้น จะเห็นได้ว่า การคิดกำไรขาดทุนในทุกๆ สิ้นวัน เป็นเพียงกระบวนการทยอยรับ ทยอยจ่ายเงิน ทุกสิ้นวันเท่านั้น กำไรขาดทุนที่ผู้ลงทุนได้โดยรวม ก็จะมีค่าเท่ากับส่วนต่างของราคาขายกับราคาซื้อนั่นเอง

อย่างไรก็ตาม หากผู้ลงทุนไม่ปิดสถานะของสัญญา แต่ถือสัญญาไว้จนสัญญาครบกำหนดอายุ โบรกเกอร์ก็จะคำนวณกำไรขาดทุนให้จนกระทั่งสัญญาหมดอายุลง โดยในวันสุดท้ายที่สัญญานั้นสามารถซื้อขายได้ TFX จะคำนวณราคาที่เราเรียกว่า "ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันสุดท้าย (Final Settlement Price)" ซึ่งคำนวณมาจากราคาที่ประกาศโดย Thomson Reuters ในวัน

ดังกล่าว ณ เวลา 11:00 น. ดังนั้น กำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นในวันสุดท้าย จะเกิดจาก ส่วนต่างระหว่างราคาที่ใช้ชำระราคาวันก่อนหน้า กับราคาที่ใช้ชำระราคาในวันสุดท้าย

การป้องกันความเสี่ยง ของผู้นำเข้า

ตัวอย่างเช่น ผู้นำเข้าเครื่องเสียงจากประเทศสหรัฐอเมริกาเพื่อนำมาจำหน่ายในประเทศ จะต้องชำระค่าสินค้าเป็นจำนวน 20,000 ดอลลาร์ ในอีก 3 เดือนข้างหน้า หากผู้นำเข้ากังวลว่าในอีก 3 เดือนข้างหน้า ค่าเงินบาทจะอ่อนลง ก็สามารถป้องกันความเสี่ยงได้โดยการ "ซื้อ" USD Futures

โดยหากราคา USD Futures ที่ครบอายุในอีก 3 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 31 บาท ต้นทุนของผู้นำเข้าในอีก 3 เดือนข้างหน้าจะอยู่ที่ $20,000 \times 31 = 620,000$ บาทเสมอ ไม่ว่าอัตราแลกเปลี่ยน ณ ขณะนั้นจะเคลื่อนไหวเป็นเท่าใด ดังนี้

<u>วันนี้</u>	<u>เมื่อเวลาผ่านไป 3 เดือน</u>
ซื้อ USD Futures ที่ 31 บาท จำนวน 20 สัญญา	หากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 33 บาท / ดอลลาร์ ผู้นำเข้าต้องจ่ายค่าเครื่องเสียง $20,000 \times 33 = 660,000$ บาท แต่กำไรจากฟิวเจอร์ส $= (33-31) \times 1,000 \times 20$ สัญญา = 40,000 บาท ดังนั้น ผู้นำเข้าจึงสามารถนำกำไรจากฟิวเจอร์สไปชดเชยกับต้นทุนค่าเครื่องเสียงที่เพิ่มขึ้นจากการที่ค่าเงินบาทอ่อนตัวทำ ให้ต้นทุนยังคงอยู่ที่ $660,000 - 40,000 = 620,000$ บาท
	หากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงเป็น 29 บาท / ดอลลาร์ แม้ว่าต้นทุนในการจ่ายค่าเครื่องเสียงจะลดลงเป็น $20,000 \times 29 = 580,000$ บาท แต่เมื่อรวมกับขาดทุนจากฟิวเจอร์ส $= (29-31) \times 1,000 \times 20 = -40,000$ บาท ทำให้ต้นทุนรวมทั้งหมดเป็น $580,000 + 40,000 = 620,000$ บาท

ดังนั้น ไม่ว่าในอีก 3 เดือนข้างหน้าอัตราแลกเปลี่ยนจะเปลี่ยนแปลงเป็นเท่าไร ผู้นำเข้าก็จะมีต้นทุนคงเดิมที่อัตรา 31 บาท / ดอลลาร์ เนื่องจากกำไรในฟิวเจอร์สจะไปหักล้างกับขาดทุนที่เกิดจากการทำธุรกรรมจริง หรือ ขาดทุนในฟิวเจอร์สจะไปหักล้างกับกำไรที่เกิดจากการทำธุรกรรมจริง ทำให้ต้นทุนโดยรวมคงที่เสมอ

การป้องกันความเสี่ยงของผู้ส่งออก

ตัวอย่างเช่น ผู้ส่งออกขายกระดาษปะเป่าหนึ่งให้กับลูกค้าในต่างประเทศ โดยจะได้รับชำระค่าสินค้าเป็นจำนวน 10,000 ดอลลาร์ ในอีก 2 เดือนข้างหน้า หากผู้ส่งออกกังวลว่าค่าเงินบาทอาจจะแข็งขึ้น ทำให้ได้รายได้เป็นเงินไทยลดลง ผู้ส่งออกสามารถป้องกันความเสี่ยงได้ โดย “ขาย” USD Futures

หากราคา USD Futures ที่ครบอายุในอีก 2 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 29 บาท ผู้ส่งออกสามารถลือครายได้ในอีก 2 เดือนข้างหน้าไว้ที่ $29 \times 10,000 = 290,000$ บาท ไม่ว่าในอีก 2 เดือนข้างหน้า อัตราแลกเปลี่ยนจะเปลี่ยนเป็นเท่าไรก็ตาม

วันนี้

เมื่อเวลาผ่านไป 2 เดือน

ขาย USD Futures ที่ 29 บาท จำนวน 10 สัญญา

หากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นเป็น 32 บาท / ดอลลาร์
รายได้จากการขายกระดาษปะเป่าจะเท่ากับ $10,000 \times 32 = 320,000$ บาท
เมื่อหักกับขาดทุนจากฟิวเจอร์ส $= (29-32) \times 1,000 \times 10 = -30,000$ บาท
ทำให้รายได้รวมเป็น $320,000 - 30,000 = 290,000$ บาท

หากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงเป็น 28 บาท / ดอลลาร์
รายได้จากค่ากระดาษปะเป่าจะลดลงเหลือ $10,000 \times 28 = 280,000$ บาท แต่เมื่อบวกกับกำไรจากฟิวเจอร์ส $= (29-28) \times 1,000 \times 10 = 10,000$ บาท
ทำให้รายได้รวมเป็น $280,000 + 10,000 = 290,000$ บาท

จะเห็นว่าไม่ว่าอัตราแลกเปลี่ยนในอีก 2 เดือนข้างหน้าจะเป็นเท่าไร ผู้ส่งออกก็จะสามารถลืออัตราแลกเปลี่ยนไว้ที่ 29 บาท / ดอลลาร์ เสมอ

กลยุทธ์การซื้อขาย USD Futures สำหรับผู้ลงทุน

นอกจากผู้นำเข้าและผู้ส่งออกแล้ว ผู้ลงทุนที่สนใจกำไรจากการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ยังสามารถใช้ USD Futures ทำกำไรได้ทั้งในกรณีเงินบาทอ่อนตัว และเงินบาทแข็งตัว โดยใช้กลยุทธ์พื้นฐาน ดังนี้

หากคาดว่าอัตราแลกเปลี่ยนจะเพิ่มขึ้น (เงินบาทอ่อนค่าลง) → ซื้อ USD Futures

หากคาดว่าอัตราแลกเปลี่ยนจะลดลง (เงินบาทแข็งค่าขึ้น) → ขาย USD Futures

หากอัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวไปในทิศทางที่ผู้ลงทุนคาดไว้จริง ผู้ลงทุนก็จะได้กำไรตามส่วนต่างอัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลงไป แต่หากอัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวไปในทิศทางตรงกันข้ามกับที่คาดไว้ ผู้ลงทุนก็จะขาดทุนตามส่วนต่างนั้น เช่นเดียวกัน

สำหรับผู้ที่ยังไม่คุ้นเคยกับการซื้อขายใน TFEX ควรเข้าใจก่อนว่าราคา USD Futures ใน TFEX เป็นราคาที่เกิดจากการคาดการณ์ของผู้ลงทุนเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนในอนาคต ดังนั้น ราคา USD Futures ใน TFEX อาจจะไม่เท่ากับอัตราแลกเปลี่ยนที่ผู้ลงทุนสามารถซื้อ หรือ ขายกับธนาคารพาณิชย์ได้ ณ ขณะนั้น ๆ อย่างไรก็ตาม ราคา USD Futures มักจะมีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับอัตราแลกเปลี่ยนในตลาดปัจจุบัน และเมื่อสัญญา USD Futures ครบกำหนดอายุ ราคา USD Futures ก็จะเป็นราคาเดียวกับอัตราแลกเปลี่ยน ณ ขณะนั้น ๆ

สำหรับ กำไรหรือขาดทุนที่ผู้ลงทุนจะได้จากการซื้อขาย USD Futures จะมาจากการเปลี่ยนแปลงของราคา USD Futures ไม่ใช่การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในตลาดปัจจุบัน แต่ผู้ลงทุนอาจวิเคราะห์ราคา USD Futures โดยดูจากปัจจัยที่จะกระทบอัตราแลกเปลี่ยนในตลาดปัจจุบันประกอบ เนื่องจากเมื่อปัจจัยนั้นๆ ส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนในตลาดปัจจุบันเปลี่ยนแปลง ราคา USD Futures มักจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน

เช่น สมมติว่าปัจจุบันอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 31 บาท / ดอลลาร์ และราคา USD Futures ใน TFEX ที่ครบกำหนดอายุในอีก 1 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 31.5 บาท / ดอลลาร์

หากผู้ลงทุนรับทราบข่าวสารเกี่ยวกับเหตุการณ์ที่คาดว่าจะส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนในระยะสั้นมีแนวโน้มจะเพิ่มมากกว่า 31.5 บาท / ดอลลาร์ (เงินบาทอ่อนค่าลง) เช่น ผู้ลงทุนต่างประเทศมียอดขายสุทธิในตลาดหุ้น ซึ่งอาจย้ายเงินลงทุนออกนอกประเทศส่งผลให้ค่าเงินบาทน่าจะอ่อนลง ผู้ลงทุนก็สามารถ "ซื้อ" USD Futures ที่ 31.5 บาท / ดอลลาร์

หากเวลาผ่านไปแล้วราคา USD Futures เพิ่มขึ้นจริง ผู้ลงทุนก็จะได้กำไร หากผู้ลงทุนคิดว่าได้กำไรจนพอใจแล้วก็อาจจะสั่ง "ขาย" USD Futures เพื่อปิดสถานะของสัญญาได้

เช่น หากผ่านไปอีก 2 วัน และราคา USD Futures เพิ่มขึ้นเป็น 33 บาท / ดอลลาร์ ผู้ลงทุนจึงสั่งขาย USD Futures เพื่อปิดสถานะของสัญญา

$$\begin{aligned}\text{ผู้ลงทุนจะได้กำไร} &= (\text{ราคาขาย} - \text{ราคาซื้อ}) \times 1,000^* \\ &= (33 - 31.5) \times 1,000 \\ &= 1,500 \text{ บาท ต่อสัญญา}\end{aligned}$$

หมายเหตุ* กำไรขาดทุนที่ได้ต้องคูณ 1,000 เพราะสัญญา USD Futures 1 สัญญามีมูลค่า 1,000 USD

ในทางตรงกันข้าม หากเวลาผ่านไปแล้วราคาUSD Futures ปรับตัวลดลง ผู้ลงทุนก็จะขาดทุน หากผู้ลงทุนตั้งขาย USD Futures ที่ 30 บาท/ ดอลลาร์ฯ เพื่อตัดผลขาดทุน

$$\begin{aligned}\text{ผู้ลงทุนจะขาดทุน} &= (\text{ราคาขาย} - \text{ราคาซื้อ}) \times 1,000 \\ &= (30 - 31.5) \times 1,000 \\ &= -1,500 \text{ บาท ต่อสัญญา}\end{aligned}$$

การใช้ USD Futures สำหรับผู้ลงทุนใน TFEX ปัจจุบัน

ผู้ลงทุนที่ปัจจุบันมีการซื้อขาย Gold Futures, Silver Futures หรือ Oil Futures อยู่ สามารถใช้ USD Futures บริหารความเสี่ยงจากการอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้พอร์ตลงทุนไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทมากนัก

เช่น ผู้ที่ "ซื้อ" Gold Futures อยู่ เพราะคิดว่าราคาทองคำโลกน่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น จะมีความเสี่ยงหากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น (อัตราแลกเปลี่ยนลดลง) ในช่วงเวลาเดียวกัน ทำให้ราคาGold Futures ใน TFEX เพิ่มขึ้นน้อยกว่าราคาทองคำโลก หรืออาจไม่เพิ่มตามราคาทองในตลาดโลก ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควร "ขาย" USD Futures เพื่อปิดความเสี่ยงจากการอัตราแลกเปลี่ยน และได้รับกำไรจากการเปลี่ยนแปลงตามราคาทองคำโลกอย่างเดียว

ในทางตรงกันข้าม ผู้ที่ "ขาย" Gold Futures เพราะคิดว่าราคาทองคำโลกน่าจะปรับลดลง จะมีความเสี่ยงว่าหากค่าเงินบาทอ่อนค่า (อัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น) ซึ่งจะทำให้ราคา Gold Futures ใน TFEX ไม่ลดตามราคาทองในตลาดโลกอย่างที่ควรจะเป็นหากอัตราแลกเปลี่ยนไม่มีการเปลี่ยนแปลง ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควร "ซื้อ" USD Futures เพื่อบริหารความเสี่ยงจากการอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงที่ควรระวังในการซื้อขาย

เนื่องจากหลักประกันที่ผู้ลงทุนต้อง วางก่อน เริ่มซื้อขาย USD Futures คิดเป็นสัดส่วนไม่เกิน 10% ของมูลค่าสัญญาเท่านั้น ดังนั้น กำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นก็จะมีสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับเงินลงทุนตั้งต้น เมื่อได้กำไรถือว่าได้กำไรมาก เมื่อขาดทุนก็ขาดทุนมากเช่นกัน ผู้ลงทุนจึงควรประเมินสถานะผลกำไรขาดทุนของตนอย่างสม่ำเสมอ

นอกจากนี้ การคิดกำไรขาดทุนทุกสิ้นวัน อาจทำให้เงินหลักประกันลดลงจนต่ำกว่าระดับเงินหลักประกันรักษาสภาพที่โบรกเกอร์กำหนด ทำให้ผู้ลงทุนถูกเรียกให้ "เติมเงิน" เพื่อให้เงินหลักประกัน ลับไปอยู่ที่ระดับเงินหลักประกันขั้นต่ำ แต่หากผู้ลงทุนไม่สามารถ "เติมเงิน" ได้ทันเวลา โบรกเกอร์ก็จะปิดสถานะการซื้อขายของผู้ลงทุนลงเพื่อช่วยป้องกันไม่ให้ผู้ลงทุนขาดทุนมากเกินไป

สุดท้าย เมื่อผู้ลงทุนเข้ามาซื้อขาย USD Futures แล้ว ต้องพึงเข้าใจลักษณะพื้นฐานของสัญญาล่วงหน้าที่มีอายุจำกัด หากผู้ลงทุนถือ USD Futures ไปจนถึงวันครบอายุสัญญา ก็จะมีการปิดสถานะขอ สัญญาให้ผู้ลงทุนโดยอัตโนมัติ และผู้ลงทุนต้องยอมรับราคาที่ชำระราคาวันสุดท้าย (Final Settlement Price) ในการรับรู้กำไรหรือขาดทุน ซึ่งจะเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาที่ซื้อหรือขายฟิวเจอร์สไว้กับราคาที่ชำระราคาวันสุดท้ายดังกล่าว นั่น ดังนั้น หากการซื้อขาย USD Futures ของผู้ลงทุน อยู่ภายใต้การประเมินความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนยอมรับได้ พร้อมกับติดตามการเคลื่อนไหวของราคาและข้อมูลข่าวสารอย่างสม่ำเสมอ ผู้ลงทุนก็จะสามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การซื้อขายได้อย่างทันทั่วทั้งที่และตอบสนองความต้องการของตนเองได้อย่างมั่นใจ

แหล่งข้อมูลที่สำคัญ

ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยน

เว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย

www.bot.or.th

www.thaifxrates.net

เว็บไซต์ธนาคารพาณิชย์ต่างๆ

อื่นๆ เช่น [www.bloomberg.com /quote/USDTHB:CUR](http://www.bloomberg.com/quote/USDTHB:CUR)

ข้อมูลการซื้อขาย USD Futures

บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ

www.tfex.co.th

ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดเป็นราคาที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้าย (Final Settlement Price) ของ USD Futures

Thomson Reuters: หน้า THBMEAN=TH

ดอลลาร์ล่วงหน้า
USD 
FUTURES



The Stock Exchange of Thailand Group