

# คู่มือการซื้อขายอนุพันธ์

## ความรู้พื้นฐานสำหรับนักลงทุน

## สารบัญ

1	การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า.....	3
2	การส่งคำสั่งซื้อขายฟิวเจอร์ส.....	3
2.1	ส่วนประกอบของคำสั่ง.....	3
2.2	คำสั่งซื้อขายแบบพื้นฐาน.....	4
2.3	คำสั่งซื้อขายแบบอื่น ๆ.....	4
2.4	การกำหนดยืนของคำสั่ง (Validity).....	5
2.5	การส่งคำสั่งแบบทยอยซื้อขาย.....	5
2.6	ข้อแตกต่างของการส่งคำสั่งทางอินเทอร์เน็ต.....	6
2.7	การจับคู่ของคำสั่งแบบ Combination.....	6
2.8	ตัวอย่างใบส่งคำสั่งในห้องค้า.....	7
2.9	ข้อจำกัดในการส่งคำสั่งซื้อขาย.....	7
2.10	ใช้คำสั่งง่ายๆแบบซื้อขายหุ้นได้หรือไม่?.....	8
2.11	คำสั่งคงค้างในระบบ.....	8
2.12	การ Auto Offset เฉพาะหลักประกันในพอร์ต.....	8
2.13	การแก้ไขรายการผิดพลาด.....	8
2.14	วิธีการคำนวณต้นทุนเมื่อปิดสัญญา.....	8
3	การ Mark-to-Market.....	8
4	การคำนวณ Equity Balance.....	9
5	การวางหลักประกัน.....	9
5.1	ทรัพย์สินที่นำมาวางเป็นหลักประกันได้.....	10
5.2	ประเภทหลักประกัน.....	10
5.3	ดอกเบี้ยสำหรับหลักประกัน.....	10
6	การคำนวณหลักประกันแบบ SPAN.....	10
7	มาตรการป้องกันความเสี่ยงจากการซื้อขาย.....	11
7.1	การเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call).....	11
7.2	การเรียกหลักประกันเพิ่มระหว่างวัน และการบังคับปิดสถานะลูกค้า (Force Closing).....	11
8	การเรียกหลักประกันเพิ่ม.....	12
8.1	ทางเลือกในการบริหารพอร์ต.....	12
8.2	วิธีการส่งหลักประกันให้บริษัท.....	12
8.3	ผลต่อคำสั่งคงค้างในระบบ.....	12
8.4	การไม่วางหลักประกันเพิ่มตามเงื่อนไขเวลา.....	12
9	คำแนะนำสำหรับนักลงทุนที่พำนักในต่างประเทศ.....	13
10	ภาษีที่เกี่ยวข้อง.....	13
11	การถอนเงินจากบัญชีซื้อขาย.....	13
12	การจัดส่งรายงานการซื้อขาย.....	13
13	บทบาทและหน้าที่ของหน่วยงาน.....	13
14	การร้องเรียนและกระบวนการอนุญาโตตุลาการ.....	14
	เอกสารแนบ 1 : เลขบัญชีธนาคารของบล. บัวหลวง.....	15

คู่มือการซื้อขายอนุพันธ์ฉบับนี้ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจ และนำเสนอข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการเปิดบัญชีเพื่อซื้อขายอนุพันธ์ของลูกค้า โดยรายละเอียดที่จัดทำขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อการอธิบายเท่านั้น มิได้เป็นการให้คำแนะนำสำหรับการลงทุนแต่อย่างใด

“การลงทุนมีความเสี่ยง ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังและความรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน”

## 1 การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

อนุพันธ์ (Derivatives) คือ ข้อตกลง หรือ สัญญาที่มีลักษณะสำคัญ 3 ประการคือ

1. มีมูลค่าขึ้นกับสินค้าอ้างอิง
2. มีอายุจำกัด
3. เป็นสินค้าที่มีอัตราเพิ่มของเงิน (Leverage Product) ใช้เงินลงทุนน้อยแต่ Exposure สูง

การลงทุนในตลาดอนุพันธ์แตกต่างจากการลงทุนในตราสารทุนหรือตราสารหนี้อื่นๆ โดยมีลักษณะเฉพาะดังนี้

1. **อัตราเพิ่มของเงิน (Leverage Ratio)** คือตัวคูณที่ใช้คิดกำไรขาดทุน ซึ่งในกรณีของ SET50 Index Futures คือ 1,000 ทำให้สัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีลักษณะได้มาก-เสี่ยงสูง (High Risk – High Return) เช่น หากราคาฟิวเจอร์สอยู่ที่ระดับ 500, หลักประกันเริ่มต้น = 50,000 บาทต่อสัญญา, หลักประกันรักษาสภาพ = 35,000 บาท เมื่อราคาฟิวเจอร์สดัชนี SET50 ลดลงมากกว่า 15 จุด หรือ 3% ใน 1 วัน หลักประกันจะลดลงจากหลักประกันเริ่มต้นจนต่ำกว่าระดับรักษาสภาพ นักลงทุนจะถูกเรียกหลักประกันเพิ่ม
2. **เงินสดสำรองสำหรับหลักประกันวางเพิ่ม** ตลาดอนุพันธ์มีการตีมูลค่า (Mark-to-Market) ด้วยราคาเพื่อการชำระหลักประกันหรือราคาเพื่อการชำระราคา (Daily Settlement Price หรือ Fixing Values) ทุกสิ้นวันทำการ ณ เวลาประมาณ 18.00 น. จนกว่าฐานะสัญญาจะถูกปิดหรือหมดอายุสัญญา กรณีมูลค่าสัญญาต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin) นักลงทุนจะถูกเรียกหลักประกันเพิ่มจนถึงระดับหลักประกันเริ่มต้น ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องมีเงินสดสำรองสำหรับการวางหลักประกันเพิ่มอีกจำนวนหนึ่งนอกเหนือจากส่วนที่ได้นำมาวางไว้กับบริษัทหลักทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันเริ่มต้นในครั้งแรก หรืออีกนัยหนึ่งคือ นักลงทุนไม่ควรใช้เงินสดทั้งหมดเป็นหลักประกันเริ่มต้น ต้องสำรองบางส่วนไว้เป็นหลักประกันวางเพิ่มกรณีราคาผันผวนอย่างมากในทิศทางตรงข้ามกับการคาดการณ์
3. **อายุสัญญาจำกัด** สัญญาฟิวเจอร์สทุกรุ่นมีการกำหนดวันหมดอายุอย่างชัดเจน จึงไม่ใช่ตราสารที่สามารถซื้อเก็บไว้ได้เป็นเวลายาวนาน และการใช้เพื่อถัวความเสี่ยงต้องคำนึงถึงช่วงเวลาที่ต้องการประกันราคากับอายุที่เหลืออยู่ของสัญญาฟิวเจอร์สที่ใช้กันอย่างเหมาะสม
4. **ไม่มีการจ่ายเงินปันผลหรือดอกเบี้ยคูปอง** เนื่องจากการมีฐานะสัญญาฟิวเจอร์สคือการมีภาระผูกพันว่าจะซื้อหรือจะขายสินค้าอ้างอิงระหว่างบุคคลสองคน โดยไม่ได้เกิดกรรมสิทธิ์ในตราสารทุนหรือเป็นการกู้ยืมเงิน จึงไม่มีการจ่ายเงินปันผลหรือดอกเบี้ยคูปองแก่ผู้ที่มีฐานะสัญญาแต่อย่างใด
5. **กลยุทธ์ที่ควรใช้และไม่ควรใช้** วิธีการซื้อถัวเฉลี่ยเพื่อปรับลดต้นทุนไม่ควรนำมากับการลงทุนในฟิวเจอร์สเนื่องจากการเพิ่มขนาดของการขาดทุน นอกจากนี้ ต้นทุนจะถูกปรับฐานทุกวันด้วยการ Mark-to-Market อยู่แล้ว ในทางตรงข้าม ควรใช้วิธีการปิดฐานะเพื่อตัดขาดทุนและ/หรือย้ายไปเปิดฐานะด้านตรงข้ามเพื่อทำกำไรทันทีที่รู้ว่าทิศทางของตลาดไปในทางตรงข้ามกับที่คาดการณ์ในครั้งแรก

## 2 การส่งคำสั่งซื้อขายฟิวเจอร์ส

ลูกค้าสามารถส่งซื้อขายโดยผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดทางโทรศัพท์, โทรสาร, E-mail หรือเขียนใบส่งซื้อขายส่งให้เจ้าหน้าที่ห้องค้า

ลูกค้าไม่สามารถส่งซื้อขายตราสารอนุพันธ์เกินวงเงินอนุมัติ หรือ เปิดฐานะโดยไม่มีหลักประกันเริ่มต้นหรือ เกินการจำกัดฐานะซึ่งประกาศโดยตลาดอนุพันธ์ได้

### 2.1 ส่วนประกอบของคำสั่ง

คำสั่งซื้อขายมีส่วนประกอบหลักๆดังนี้

1. เลขบัญชีของนักลงทุน (Account Number)
2. คำสั่งด้านซื้อหรือขาย (Side – Buy or Sell)
3. เปิด/ปิดฐานะ (Request Position)
4. รุ่นของสัญญา (Series Name)

5. จำนวนสัญญา (Volume หรือ Quantity)
6. ประเภทราคา (Type)
7. ราคา (Price)
8. กำหนดยืนของคำสั่ง (Validity)
9. เงื่อนไขรั้งคำสั่ง (Stop Condition)

แต่ละส่วนมีรายละเอียดดังนี้

1. **เลขบัญชี** ประกอบด้วยเลข 6 หลัก
2. **คำสั่งด้านซื้อหรือขาย** ระบุว่าต้องการซื้อ (Buy) หรือ ต้องการขาย (Sell)
3. **เปิด/ปิดฐานะ** ระบุความต้องการเปิด (Open - สร้างฐานะสัญญา) หรือ ปิด (Close - ล้างฐานะสัญญา)
4. **รุ่นของสัญญา** สามารถสั่งแบบ Single Order คือสั่งซื้อหรือขายสัญญารุ่นเดียว หรือแบบ Combination Order คือซื้อรุ่นหนึ่งพร้อมกับขายอีกรุ่นหนึ่งพร้อมกัน โดยคำสั่งแบบ Combination จะไม่ทำงานหากไม่สามารถซื้อและขายได้ทั้งสองรุ่นพร้อมกัน เช่น ซื้อ S50H09M09 หมายถึง ซื้อ S50M09 (หมดอายุทีหลัง) และ ขาย S50H09 (หมดอายุก่อน) พร้อมกัน คำสั่ง Combination จะเรียงจากสัญญารุ่นหมดอายุใกล้ต่อด้วยสัญญารุ่นหมดอายุไกลเสมอ เมื่อบอกขายจะหมายถึงขายรุ่นไกลและซื้อใกล้
5. **จำนวนของสัญญา** สามารถสั่งซื้อขายได้ตั้งแต่ 1 ถึงสูงสุด 100 สัญญาต่อคำสั่งโดยเพิ่มลดเป็นจำนวนเต็ม สามารถให้ระบบทยอยแสดงจำนวนสั่งซื้อ (Shown Quantity) ครั้งละ 10 ถึง 100 สัญญา เพิ่มได้ชั้นละ 1 สัญญา
6. **ประเภทราคา** เลือกว่าต้องการระบุราคาที่ตีที่สุด (Limit Order) หรือ ซื้อขายทันทีที่ราคาที่มีการเสนอซื้อหรือเสนอขาย (Market Order หรือ Market Price - ใช้ได้เฉพาะระหว่างเวลาตลาดเปิดทำการ)
7. **ราคา** กรณีระบุราคาเฉพาะเจาะจง ใช้เป็นตัวเลขซึ่งมีทศนิยม 1 ตำแหน่งเท่านั้น ราคาสำหรับ Combination Order ให้ระบุเป็นส่วนตัวระหว่างราคารุ่นใกล้และราคารุ่นไกล โดยมีค่าระหว่าง -10.0 ถึง +10.0 จุด
8. **กำหนดยืนของคำสั่ง** หมายถึงกำหนดระยะเวลาที่ต้องการให้คำสั่งนี้มีผลในระบบซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ เช่น Day (ยืนเฉพาะวันนั้น), FoK (Fill-or-Kill ต้องจับคู่ได้ทั้งหมดมิฉะนั้นยกเลิกทันที), FaK (Fill-and-Kill จับคู่ได้เท่าไรส่วนที่เหลือยกเลิกทันที), Date (ยืนถึงวันที่กำหนด), Exp (Expiration ยืนจนถึงวันที่สัญญาหมดอายุ) โปรดดูตารางแนบท้ายสำหรับความหมายเพิ่มเติม
9. **เงื่อนไขรั้งคำสั่ง** สามารถกำหนดได้ว่าจะให้คำสั่งนี้มีผลต่อเมื่อถึงเงื่อนไขใด เช่น ให้คำสั่งขาย S50H09 ที่ราคา 980.0 จุดมีผลต่อเมื่อราคาซื้อขายล่าสุดเท่ากับหรือต่ำกว่า 981.0 จุด เพื่อเป็นการตัดขาดทุน โดยคำสั่งจะรออยู่ในระบบซื้อขายในขณะที่ราคาซื้อขายขณะนั้นสูงกว่า 981.0 จุดโดยยังไม่จับคู่ จนกระทั่งเมื่อราคาซื้อขายลงมาถึงระดับ 981.0 จุด คำสั่งจึงมีผล ซึ่งหากไม่มีการระบุเงื่อนไขรั้งไว้ คำสั่งในลักษณะนี้จะมีผลทันที (ขายที่ราคาตลาดซึ่งอาจสูงกว่า 980.0 จุด) (โปรดอ่านตารางต่อท้ายสำหรับ Stop Order และ Stop Limit Order)

## 2.2 คำสั่งซื้อขายแบบพื้นฐาน

คำสั่งซื้อขายนั้นมีอยู่หลายประเภท บางประเภทนั้นอาจจะไม่ได้ใช้บ่อย แต่บางประเภทนั้นเป็นพื้นฐานที่นักลงทุนทุกคนควรรู้จัก อันได้แก่

1. **LIMIT ORDER** หมายถึง คำสั่งซื้อขายที่ระบุให้ซื้อขาย ณ ราคาที่กำหนดไว้ (หรือดีกว่า) เช่น
  - ซื้อในราคา ที่ไม่สูงเกินกำหนด
  - ขายในราคาที่ไม่ต่ำกว่ากำหนด
2. **MARKET ORDER** หมายถึง คำสั่งซื้อขายที่ระบุให้ซื้อขายโดยทันที ณ ราคาที่ดีที่สุดในตลาด ขณะนั้น (คือราคาเสนอขายที่ต่ำที่สุดสำหรับคำสั่งซื้อ และราคาเสนอซื้อที่สูงที่สุด สำหรับคำสั่งขาย) โดยปกติ MARKET ORDER นี้มักจะนิยมใช้คู่กับเงื่อนไขรั้งคำสั่งแบบ FOK หรือ FAK ซึ่งจะอธิบายในหัวข้อถัดไป

## 2.3 คำสั่งซื้อขายแบบอื่น ๆ

1. **STOP ORDER** เป็นคำสั่งซื้อขายที่มีประโยชน์มาก เพราะนักลงทุนสามารถใช้ในการจำกัดผลขาดทุนหรือปกป้องผลกำไรได้ การส่งคำสั่ง STOP ORDER นี้ นักลงทุนต้องระบุเพิ่มเติม 3 อย่างคือ (1.) Stop Series (2.) Stop Condition และ (3.) Stop Price โดย คำสั่งซื้อขายที่ระบุไว้จะถูกส่งออกโดย

อัตโนมัติ เมื่อราคาของ Stop Series ที่ระบุไว้ตาม Stop Condition ขยับขึ้นหรือลงไปถึง ราคา Stop Price นอกจากนั้น STOP ORDER ยังแบ่งออกเป็น 2 ประเภทคือ

- STOP MARKET ORDER คือ กำหนดให้ส่งคำสั่งแบบ MARKET ORDER เข้าไปในระบบซื้อขายทันทีที่ราคาขยับขึ้นหรือลงแตะถึงจุดที่กำหนด
- STOP LIMIT ORDER คือ กำหนดให้ส่งคำสั่งแบบ LIMIT ORDER เข้าไปในระบบทันทีที่ราคาขยับขึ้นหรือลงไปถึงจุดที่กำหนด

ในส่วนของ Stop Condition ซึ่งเป็นเงื่อนไขของการส่ง Stop Order นั้นมีทั้งหมด 6 เงื่อนไขได้แก่

- Bid  $\geq$  Stop Price
- Bid  $\leq$  Stop Price
- Offer  $\geq$  Stop Price
- Offer  $\leq$  Stop Price
- Last  $\geq$  Stop Price
- Last  $\leq$  Stop Price

2. **COMBINATION ORDER** คำสั่งซื้อและ/หรือคำสั่งขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตั้งแต่ 2 สัญญาขึ้นไปพร้อมกัน โดยที่การซื้อขายดังกล่าวต้องสามารถจับคู่ได้พร้อมกันทุกสัญญาที่ทำการเสนอซื้อขาย ทั้งนี้ การเสนอซื้อขายดังกล่าวจะเป็นการเสนอซื้อขายในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้า หรือตัวแปรอ้างอิงเดียวกันหรือต่างกันได้ และมีเดือนส่งมอบเหมือนกันหรือต่างกันได้ แต่การเสนอซื้อขายนั้นต้องไม่เป็นการเสนอซื้อขายสัญญาที่มีสินค้าหรือตัวแปร อ้างอิงเดียวกันและมีเดือนส่งมอบเดียว

## 2.4 การกำหนดยืนของคำสั่ง (Validity)

ในการส่งคำสั่งซื้อขาย นักลงทุนต้องกำหนดยืนของคำสั่ง (Validity) ซึ่งสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 กลุ่มย่อย ได้แก่ เงื่อนไขเวลา และ เงื่อนไข

### 2.4.1 เงื่อนไขเวลาของคำสั่งซื้อขาย

1. **DAY ORDER** เป็นเงื่อนไขที่ใช้บ่อยที่สุด เมื่อเลือกเงื่อนไขนี้ คำสั่งซื้อขายที่ส่งเข้าไปในระบบและยังไม่ได้รับการจับคู่ จะรอจับคู่จนกระทั่งถึงสิ้นวันทำการนั้นๆ ในวันซื้อขายถัดไป คำสั่งดังกล่าวจะถูกล้างออกจากระบบโดยอัตโนมัติ
2. **GOOD-TILL-DATE (GTD)** เมื่อเลือกเงื่อนไขนี้ นักลงทุนจะต้องระบุวัน (วัน/เดือน/ปี) เพิ่มเติมด้วย โดยคำสั่งซื้อขายที่ส่งเข้าไปในระบบและยังไม่ได้รับการจับคู่ จะรอการจับคู่ต่อไปจนกว่าจะถึงวันที่ระบุไว้ ในวันซื้อขายถัดจากวันที่ระบุไว้ คำสั่งซื้อขายดังกล่าวจะถูกล้างออกจากระบบโดยอัตโนมัติ
3. **GOOD-TILL-EXPIRED (GTE)** เมื่อเลือกเงื่อนไขนี้ คำสั่งซื้อขายที่ส่งเข้าไปในระบบและยังไม่ได้รับการจับคู่ รอการจับคู่ต่อไปจนกว่าสัญญาวันนั้นๆ สิ้นสุดอายุลง

### 2.4.2 เงื่อนไขของคำสั่งซื้อขาย

1. **FILL-OR-KILL (FOK)** เป็นเงื่อนไขที่นักลงทุนต้องการซื้อหรือขายตามจำนวนและราคาที่กำหนดไว้ (หรือราคาที่ดีกว่า) โดยทันที ซึ่งหากไม่สามารถจับคู่ทำคู่ได้ตามจำนวนทั้งหมด ระบบจะไม่จับคู่การซื้อขายให้ และลบคำสั่งนี้ออกจากระบบทันที
2. **FILL-AND-KILL (FAK)** เป็นเงื่อนไขที่นักลงทุนต้องการซื้อหรือขายตามจำนวนและราคาที่กำหนดไว้ (หรือราคาที่ดีกว่า) โดยทันที ซึ่งหากไม่สามารถจับคู่ทำคู่ได้ตามจำนวนทั้งหมดหรือจับคู่ได้เพียงบางส่วน ระบบจะลบคำสั่งเสนอซื้อหรือเสนอขายที่เหลือออกจากระบบทันที

## 2.5 การส่งคำสั่งแบบทยอยซื้อขาย

ในบางครั้ง นักลงทุนอาจต้องการส่งคำสั่งซื้อขายจำนวนมาก ๆ แต่อาจจะไม่อยากแสดงจำนวนสัญญาทั้งหมดที่ตนต้องการซื้อ ในกรณีนี้นักลงทุนสามารถส่งคำสั่งแบบทยอยซื้อ ซึ่งอาจจะมีชื่อเรียกคำสั่งนี้หลายแบบเช่น Hidden Order, Published Volume, Shown Quantity, Shown Volume, และ Published Order เป็นต้น การส่งคำสั่งประเภทนี้ ระบบจะส่งคำสั่งเสนอซื้อขายเป็นคราวๆ โดยอัตโนมัติ ซึ่ง

การเสนอซื้อขายในคราวหลังเข้ามาในระบบซื้อขายได้ต่อเมื่อการเสนอซื้อขายในคราวก่อนได้ถูกจับคู่การซื้อขายหมดตามจำนวนเสนอซื้อขายแล้ว

## 2.6 ข้อแตกต่างของการส่งคำสั่งทางอินเทอร์เน็ต

ข้อแตกต่างระหว่างการซื้อขายฟิวเจอร์สดัชนี SET50 ทาง Internet กับการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การ ตลาด

การซื้อขายผ่าน เจ้าหน้าที่การ ตลาด	การซื้อขาย ผ่าน Internet
ส่งได้ไม่เกิน 100 สัญญาต่อ 1 คำสั่ง	ส่งได้ไม่เกิน 20 สัญญาต่อ 1 คำ สั่ง
ส่งคำสั่ง Combination ได้	ไม่สามารถส่งคำสั่ง Combination ได้
ให้ส่งคำสั่งอยู่ในช่วงราคาไม่เกิน +- 30% เทียบกับราคา Settlement price ของเมื่อวาน	ให้ส่งคำสั่งอยู่ในช่วงราคาไม่เกิน +- 5% เทียบกับราคาซื้อครั้ง สุดท้าย

หมายเหตุ : ลูกค้าจำเป็นต้องเลือกช่องทางในการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าช่องทางใดช่องทางหนึ่งเท่านั้น  
ไม่สามารถซื้อขายพร้อมกันได้ทั้งสองช่องทาง แต่สามารถเปลี่ยนช่องทางได้โดยแจ้งเจ้า  
หน้าที่การ ตลาดพร้อมส่งเอกสารที่เกี่ยวข้องล่วงหน้า 1 วันทำการก่อนที่จะทำการซื้อขาย

## 2.7 การจับคู่ของคำสั่งแบบ Combination

คำสั่ง Combination Order อาจจับคู่การซื้อขายกับ คำสั่งซื้อขายแบบ Outright Series (การส่งคำสั่งซื้อ  
และขายแยกตามแต่ละ Series) หรือ จับคู่การซื้อขายกับ Combination Order ก็ได้ โดยระบบการซื้อขาย  
จะทำการจับคู่การซื้อขายให้โดยอัตโนมัติพร้อมๆ กัน ทั้ง 2 Series จากคำสั่งซื้อขายแบบ Outright หรือ  
อาจทำการจับคู่จากส่วนต่างราคา (Spread) โดยการซื้อขายแบบ Combination

Series ID	Bid Vol	Bid	Ask	Ask Vol	Prv Settle
S50M07	5	484.90	485.30	5	485.50
S50U07	5	483.90	484.70	5	484.70
S50Z07	5	484.50	487.50	5	487.10
S50H08	5	483.00	487.00	5	484.50
S50M07U07	1	-1.20	-0.60	13	
S50M07Z07			2.30	5	
S50U07Z07					
S50M07H08					

การคิดราคา Spread ของสัญญา Outright  
ระหว่าง S50M07 และ S50Z07

$$\text{Bid} = \text{Bid [S50Z07]} - \text{Ask [S50M07]} \\ \Rightarrow 484.5 - 485.3 = -0.8$$

$$\text{Ask} = \text{Ask [S50Z07]} - \text{Bid [S50M07]} \\ \Rightarrow 487.5 - 484.9 = 2.6$$

ตัวอย่างการซื้อขายสัญญาแบบ Outright และ Spread

(1) ในกรณีส่งคำสั่งซื้อ S50M07U07 (Far-Near) ที่ราคา - 0.7 คำสั่งที่ส่งเข้ามาจะคงค้างอยู่เป็น  
ราคาเสนอซื้อ เนื่องจากเป็นราคาเสนอซื้อต่ำที่ต่ำกว่าราคาเสนอขายที่ดีที่สุด (Best Ask) ณ ราคา - 0.6 แต่  
หากสั่งซื้อที่ราคา - 0.6 หรือสูงกว่า การซื้อขายแบบ Spread จะเกิดขึ้นทันทีเนื่องจากมีการเสนอขาย ณ  
ราคานี้อยู่แล้ว

(2) ในกรณีส่งคำสั่งขาย S50M07Z07 ที่ -0.9 เนื่องจากไม่มีราคาเสนอซื้อแบบ Spread ตั้งอยู่ แต่  
ส่วนต่างของราคาขายแบบ Outright (คำนวณได้จาก Bid S50Z07 - Ask S50M07) อยู่ที่ 484.5 -  
485.3 = - 0.8 การซื้อขายแบบ Outright จึงเกิดขึ้นทันที โดยระบบจะส่งขาย S50Z07 ที่ 484.5 และซื้อ  
S50M07 ที่ 485.3 พร้อมกัน และถือว่าคำสั่งซื้อ Spread นี้เกิดขึ้นโดยสมบูรณ์



## 2.8 ตัวอย่างใบส่งคำสั่งในห้วงค้า

ใบส่งคำสั่งฟิวเจอร์ส / ออปชั่น (Futures / Options Order Form)		สำหรับเจ้าหน้าที่ Broker Order	
1. เลขที่บัญชี (Account No.)..... ชื่อ-นามสกุล (Name, Surname).....			
2. ต้องการ (Want to) <input type="checkbox"/> ซื้อ (Buy) <input type="checkbox"/> ขาย (Sell) <input type="checkbox"/> ยกเลิกคำสั่ง (Cancel Order)			
3. เพื่อ (Request Position) <input type="checkbox"/> เปิดสถานะ (Open) <input type="checkbox"/> ปิดสถานะ (Close)		หมายเหตุ (Remark)	
4. รุ่นสัญญา (Series).....		ส่ง Combination Order ได้ (รุ่นใดก็ตามด้วยรุ่นใดก็ตาม) Combination order is applicable	
5. จำนวน (Volume)..... แสดงคำสั่งทีละ (SQuantity).....		1. Max Volume/order	Futures 100 Options 500
6. <input type="checkbox"/> ที่ราคาไม่เกิน (Limit Price)..... <input type="checkbox"/> ที่ราคาตามเสนอระหว่างตลาดเปิดทำการ (Market Price)		2. Min S.Qty	10 10
7. กำหนดวันของคำสั่ง (Validity) <input type="checkbox"/> วันนี้ (Day) <input type="checkbox"/> ต้องการเต็มจำนวนหรือยกเลิก (FOK) <input type="checkbox"/> จนหมดอายุสัญญา (Expiration) <input type="checkbox"/> เท่าที่ได้แล้วยกเลิก (FAK) <input type="checkbox"/> ถึงวันที่ (Date).....		1. Limit Price เป็นทศนิยม 1 ตำแหน่ง 2. ส่ง Combination Order ระบุราคาส่วนต่างเป็น Limit Order ระหว่าง -10.0 ถึง +10.0 3. Market Price ไม่ต้องระบุราคา	
8. เงื่อนไขรับคำสั่ง (Stop Condition) <input type="checkbox"/> Series.....เมื่อ (when) Bid >= Stop Price ที่ราคา..... <input type="checkbox"/> Series.....เมื่อ (when) Bid <= Stop Price ที่ราคา..... <input type="checkbox"/> Series.....เมื่อ (when) Ask >= Stop Price ที่ราคา..... <input type="checkbox"/> Series.....เมื่อ (when) Ask <= Stop Price ที่ราคา..... <input type="checkbox"/> Series.....เมื่อ (when) Last >= Stop Price ที่ราคา..... <input type="checkbox"/> Series.....เมื่อ (when) Last <= Stop Price ที่ราคา.....		1. FOK = Fill or Kill 2. FAK = Fill and Kill	
ลายเซ็นลูกค้า.....วันที่.....เดือน.....พ.ศ. ....เวลา..... signature Date Mth Year Time		Stop Condition คือเงื่อนไขที่ยับยั้งคำสั่งไม่ให้จับคู่ในทันทีจนกระทั่งถึงเงื่อนไขที่ระบุคำสั่งจึงจับคู่ให้ไปประโยชน์ในการกำหนดตัดขาดทุน หรือตรงระดับกำไร	

## 2.9 ข้อจำกัดในการส่งคำสั่งซื้อขาย

เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการทำงานผิดปกติ ระบบซื้อขายมีการป้องกันไม่ให้นักลงทุนส่งคำสั่งซึ่งมีเงื่อนไขต่างๆในแต่ละช่วงเวลา ดังนี้

Case	Type	Shown Qty.	Validity	Pre-open		Open-Session	
				Internet	Traditional	Internet	Traditional
1	Limit	No	Date	No	Yes	No	Yes
2			Day	Yes	Yes	Yes	Yes
3			Exp	No	Yes	No	Yes
4			FAK	Yes	Yes	Yes	Yes
5			FOK	No	No	Yes	Yes
6		Yes	Date	No	Yes	No	Yes
7			Day	Yes	Yes	Yes	Yes
8			Exp	No	Yes	No	Yes
9			FAK	No	Yes	No	Yes
10			FOK	No	No	No	Yes
11	Market	No	Date	No	Yes	No	No
12			Day	No	Yes	No	No
13			Exp	No	Yes	No	No
14			FAK	No	Yes	Yes	Yes
15			FOK	No	No	Yes	Yes
16		Yes	Date	No	No	No	No
17			Day	No	No	No	No
18			Exp	No	No	No	No
19			FAK	No	No	No	No
20			FOK	No	No	No	No

## 2.10 ใช้คำสั่งง่ายๆแบบซื้อขายหุ้นได้หรือไม่?

คำสั่งที่นักลงทุนมักใช้ในการซื้อขายตราสารทุนจะเป็น **Limit Order** ซึ่งมีกำหนดยื่นของคำสั่ง (Validity) เป็น **Day** และให้มีผลทันที (ไม่มีเงื่อนไขรั้งคำสั่ง) นักลงทุนเพียงระบุความต้องการเพิ่มเติมว่าจะเปิดหรือปิดสถานะเท่านั้นก็สามารถใช้กับการซื้อขายฟิวเจอร์สได้ เช่น ซื้อเปิด S50H09, ขายปิด S50H09, ขายเปิด S50M09, ซื้อปิด S50M09

อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรศึกษาวิธีการใช้งานคำสั่งประเภทมีเงื่อนไขรั้งคำสั่ง (Stop Order, Stop Limit Order) ซึ่งเป็นเครื่องมือที่มีประโยชน์อย่างมากในการตัดขาดทุน หรือ ตรึงระดับกำไร ที่ช่วยให้นักลงทุนไม่ต้องเฝ้าติดตามการเปลี่ยนแปลงของทิศทางและราคาอยู่ตลอดเวลา

## 2.11 คำสั่งคงค้างในระบบ

พึงระลึกว่าคำสั่งประเภท GTD, GTE หากยังไม่มีคำสั่งซื้อหรือขายจะยังคงค้างอยู่ในระบบ Auto-matching ที่ตลาดอนุพันธ์จนกว่าเมื่อถึงกำหนด, ถูกยกเลิก, หรือ จับคู่ และมีผลกระทบต่อวงเงินที่นักลงทุนจะสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้อีก

## 2.12 การ Auto Offset เฉพาะหลักประกันในพอร์ต

การบันทึกหลักประกันและวงเงินของพอร์ตจะใช้ระบบ Auto Offset คือถ้ามีสถานะซื้อของสัญญาหุ้นหนึ่งแม้สั่งเปิดสถานะขายเพิ่ม ระบบจะทำการหักกลบหลักประกันกับด้านซื้อที่มีอยู่ให้โดยอัตโนมัติ เพื่อป้องกันการคิดหลักประกันของสัญญาหุ้นเดียวกันทั้งสองฝั่ง

อย่างไรก็ตามตัวเลขสถานะสัญญาจะแสดงให้เห็นว่ามีสัญญาอยู่ทั้งด้านซื้อและด้านขาย แสดงว่านักลงทุนได้รับการเปิด/ปิดสถานะไม่ถูกต้อง ซึ่งต้องแจ้งเจ้าหน้าที่ผู้ดูแลบัญชีให้ทำการแก้ไขคำสั่งซื้อขาย

## 2.13 การแก้ไขรายการผิดพลาด

กรณี การแก้ไขรายการผิดพลาด จะต้องแจ้งทันทีที่ทราบและหรือ ไม่เกิน **17.15 น.**

## 2.14 วิธีการคำนวณต้นทุนเมื่อปิดสัญญา

ระบบการคำนวณต้นทุนของสัญญาTFEX ปัจจุบันเป็นการคำนวณแบบ First-in-First-out (FIFO) ดังนั้นเมื่อมีการปิดสถานะบางส่วนในสัญญาทั้งหมดอายุพร้อมกัน ระบบจะทำการคิดกำไรขาดทุน โดยนำต้นทุนของสัญญาที่ถูกไว้เปิดก่อนตามลำดับ มาคำนวณกำไรขาดทุนจากราคาที่ปิดสัญญา ตัวอย่างเช่น

1. 750.0
2. 760.0

เมื่อราคา S50U09 อยู่ที่ 770.0 หน้าจอซื้อขายจะแสดงราคาต้นทุนเฉลี่ยที่ 755.0 และกำไรก่อนรับรู้ (Unrealized Gain) 30,000บาท ( $[(770.0-755.0) \times 2 \text{สัญญา} \times 1000]$ )

ทั้งนี้เมื่อทำการปิดสถานะเพียง 1สัญญาที่ราคา 770.0 ระบบจะแสดงกำไรที่รับรู้แล้ว (Realized Gain) 20,000บาท และกำไรก่อนรับรู้ 10,000บาท

## 3 การ Mark-to-Market

การ Mark-to-Market เป็นกระบวนการคำนวณกำไร/ขาดทุนของฟิวเจอร์ส (ไม่รวมออพชั่น) ด้วยราคาซื้อขายล่าสุดของฟิวเจอร์สอยู่ตลอดเวลา โดยกำไร/ขาดทุนที่ได้จากการ Mark-to-Market นี้จะถูกนำไปคำนวณ Equity Balance ทันที โดยถ้านักลงทุนคนใดได้กำไรจากการ Mark-to-Market นักลงทุนคนนั้นก็จะมี Equity Balance เพิ่มขึ้นทันที ในทางตรงกันข้าม ถ้านักลงทุนคนใดขาดทุนจากการ Mark-to-Market นักลงทุนคนนั้นก็จะมี Equity Balance ลดลงทันที

ในส่วนของออพชั่นนั้น การ Mark-to-Market จะทำเมื่อตลาดอนุพันธ์ปิดทำการ โดยระบบจะนำ Daily Settlement Price มาคำนวณระดับหลักประกัน จะไม่มีผลโดยตรงต่อ Equity Balance



## 4 การคำนวณ Equity Balance

Equity Balance (EB) หมายถึง หลักประกันเทียบเท่าเงินสดที่นักลงทุนมีอยู่ซึ่งประกอบด้วย

1. หลักประกันเงินสด (Cash Balance: CB) ซึ่งหมายถึง มูลค่าสินทรัพย์ของลูกค้ำที่เป็นเงินสด  

$$= \text{Previous Cash Balance} + \text{Deposit} - \text{Withdraw} - \text{Commission} - \text{VAT} + \text{Realized Gain/Loss} + \text{Short Option Premium} - \text{Long Option Premium} + \text{Option Payoff Receive} - \text{Option Payoff Payment}$$
2. กำไร/ขาดทุนจากการ Mark-to-Market ของฟิวเจอร์ส

### ตัวอย่างการคำนวณ

นักลงทุน ก. มีวงเงินอนุมัติ 1,000,000 บาทและมีเงินสดฝากไว้กับบริษัทจำนวน 700,000 บาทสามารถระบบจะบันทึก Equity Balance = 700,000 บาทเป็นค่าตั้งต้น

สมมติ คำนายหน้าซื้อขายของ SET50 Index Futures = 500 บาทต่อสัญญา  
 คำนายหน้าซื้อขายของ SET50 Index Options = 100 บาทต่อสัญญา  
 ภาษีมูลค่าเพิ่ม 7% ของค่านายหน้า  
 ตัวคูณดัชนีของ SET50 Index Futures = 1,000 บาท  
 ตัวคูณดัชนีของ SET50 Index Options = 200 บาท

### วันซื้อขายที่ 1

นักลงทุน ก. ส่งคำสั่งเปิดฐานะซื้อ S50H09 จำนวน 10 สัญญาที่ราคา 400.2 จุดเป็น Limit Order คำสั่งยื่นในวันนั้น ปรากฏว่าจับคู่ได้ที่ราคา 400 จุดจำนวน 10 สัญญา ถ้าราคาซื้อขายล่าสุดของ S50H09 เท่ากับ 402 จุด

- คำนายหน้าและภาษีที่เกิดขึ้นคือ  $10 \times 500 \times 1.07 = 5,350$  บาท
- Cash Balance ที่เหลืออยู่คือ  $700,000 - 5,350 = 694,650$  บาท
- กำไร/ขาดทุนจากการ Mark-to-Market ของฟิวเจอร์ส เท่ากับ  $(402 - 400) \times 1,000 \times 10 = 20,000$  บาท
- Equity Balance ล่าสุดคือ  $694,650 + 20,000 = 714,650$  บาท

ต่อมานักลงทุน ก. ส่งคำสั่งเปิดฐานะขาย S50M09C420 จำนวน 10 สัญญาที่ราคา 15 จุดเป็น Limit Order คำสั่งยื่นในวันนั้น ปรากฏว่าจับคู่ได้ 5 สัญญาที่ราคา 15 จุด ถ้าราคา Daily Settlement Price ของ S50H09 และ S50M07C420 เท่ากับ 403 จุด และ 15.5 จุดตามลำดับ

- คำนายหน้าและภาษีที่เกิดขึ้นคือ  $5 \times 100 \times 1.07 = 535$  บาท
- Cash Balance ที่เหลืออยู่คือ  $694,650 - 535 + 15 \times 200 = 697,115$  บาท
- กำไร/ขาดทุนจากการ Mark-to-Market ของฟิวเจอร์ส เท่ากับ  $(403 - 400) \times 1,000 \times 10 = 30,000$  บาท
- Equity Balance ล่าสุดคือ  $697,115 + 30,000 = 727,115$  บาท

### วันซื้อขายที่ 2

พอร์ตจะปรากฏ Long S50H09 10 สัญญาที่ต้นทุน 403 จุด และ S50M09C420 5 สัญญาที่ต้นทุน 15 จุด

ตลาดอยู่ในช่วงขาลง และนักลงทุน ก. ไม่ทำการซื้อขายในวันนี้ เมื่อทำการ Mark-to-Market ปรากฏ Daily Settlement Price ของ S50H09 และ S50M09C420 เท่ากับ 390 จุด และ 9 จุด ตามลำดับ

- Cash Balance ที่เหลืออยู่คือ 697,115 บาท
- กำไร/ขาดทุนจากการ Mark-to-Market ของฟิวเจอร์ส เท่ากับ  $(390 - 403) \times 1,000 \times 10 = -130,000$  บาท

Equity Balance ล่าสุดคือ  $697,115 - 130,000 = 567,115$  บาท

## 5 การวางหลักประกัน

แม้ว่าการลงทุนในอนุพันธ์จะมีการเรียกหลักประกันคล้ายกับบัญชี Credit Balance ในทางปฏิบัติบัญชีหลักประกันของการลงทุนในอนุพันธ์มีความคล้ายคลึงกับบัญชีเงินสดของการซื้อขายหลักทรัพย์มากกว่า เนื่องจากบริษัทไม่มีการให้กู้ยืมแก่ลูกค้าเพื่อเพิ่มอำนาจซื้อหรือเพื่อชำระหลักประกัน

## 5.1 ทรัพย์สินที่นำมาวางเป็นหลักประกันได้

ปัจจุบัน TFEX กำหนดให้ทรัพย์สินที่นักลงทุนนำมาวางเป็นหลักประกันได้จึงเป็นเงินสดเท่านั้น ดังนั้น นักลงทุนต้องวางหลักประกันด้วยเงินสดเต็มจำนวนสำหรับหลักประกันทุกประเภท

## 5.2 ประเภทหลักประกัน

โดยทั่วไปประเภทของหลักประกันมีดังนี้

1. **หลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin : IM)** คือทรัพย์สินขั้นต่ำที่นักลงทุนต้องนำมาวางไว้กับบริษัทก่อน จึงสามารถส่งคำสั่งเพื่อสร้างหรือเปิดฐานะสัญญาได้
2. **หลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin : MM)** คือระดับทรัพย์สินขั้นต่ำที่นักลงทุนต้องคงไว้กับบริษัทจึงสามารถดำรงฐานะสัญญาตามที่ได้สร้างหรือเปิดไว้ได้ หากระดับทรัพย์สินที่มีอยู่จริงต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพนักลงทุนจะถูกเรียกให้วางหลักประกันเพิ่มเพื่อให้ระดับเงินสดกลับไปสู่ระดับของหลักประกันเริ่มต้น
3. **หลักประกันวางเพิ่ม (Call Margin)** คือหลักประกันส่วนเพิ่มที่นักลงทุนต้องนำมาวางที่บริษัทเพื่อให้ระดับหลักประกันกลับไปสู่ระดับของหลักประกันเริ่มต้นตามลักษณะพอร์ตที่มีอยู่
4. **หลักประกันพิเศษ (Super Margin)** คือหลักประกันที่บริษัท สำนักหักบัญชี กำหนดให้เรียกเก็บเพิ่มจากนักลงทุนเมื่อกรณีตลาดอนุพันธ์ประสบภาวะผันผวนจากเหตุต่างๆ เช่น ตลาดอนุพันธ์หยุดทำการนานกว่า 3 วัน เป็นต้น
5. **หลักประกันสงวนสิทธิ์ดำเนินการ (Enforcing Margin : EM)** คือระดับหลักประกันซึ่งต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพและบริษัทสงวนสิทธิ์ในการเลือกดำเนินการดังนี้
  - ติดตามนักลงทุนให้นำหลักประกันมาวางเพิ่ม หรือ ปิดฐานะจนหลักประกันถึงระดับหลักประกันรักษาสภาพเพื่อป้องกันการถูกเรียกหลักประกันเพิ่มภายหลังการ Mark-to-Market
  - บริษัททำการปิดฐานะในบัญชีของนักลงทุนจนหลักประกันถึงระดับหลักประกันรักษาสภาพภายใน 1 ชั่วโมงนับจากการตรวจพบหรือภายในสิ้นวันนั้น

## 5.3 ดอกเบี้ยสำหรับหลักประกัน

หลักประกันที่นักลงทุนวางไว้กับบริษัทจะได้รับดอกเบี้ยในอัตราที่บริษัทประกาศกำหนด อย่างไรก็ตาม โปรดศึกษาประกาศของบริษัทซึ่งกำหนดว่าเงินประกันส่วนใดจะได้รับดอกเบี้ย

## 6 การคำนวณหลักประกันแบบ SPAN

ตั้งแต่วันที่ 24 พ.ย. 2551 การคำนวณหลักประกันของลูกค้าทุกประเภทจะมีการคำนวณโดยใช้หลักการของ SPAN (Standard Portfolio Analysis of Risk) ซึ่งถือได้ว่าเป็นหลักการคำนวณหลักประกันที่ได้รับการยอมรับและใช้อย่างแพร่หลายมากที่สุด

SPAN นั้นมีหลักการพื้นฐานซึ่งคำนึงถึงความเสี่ยงโดยรวมเป็น Portfolio โดยมีการวิเคราะห์ความเสี่ยงออกเป็น 16 กรณี (Risk Array) ซึ่งรวมถึง การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าอ้างอิง และการเปลี่ยนแปลงของความผันผวนของสินของอ้างอิงในระดับที่แตกต่างกัน เพื่อดูว่ากรณีไหนมีโอกาสทำให้เกิดผลขาดทุนสูงสุด และเลือกเอากรณีนั้นใช้คำนวณหลักประกันประเภทต่าง ๆ ต่อไป

ในการคำนวณหลักประกันตามวิธีที่ TCH กำหนดนั้นมีส่วนประกอบที่สำคัญทั้งหมด 3 ส่วนดังนี้

1. **Risk Margin** ซึ่งเท่ากับ  $\text{Max}(\text{Risk Part}, \text{Minimum Short Option Part})$ 
  - ในส่วนของ Risk Part นั้นประกอบด้วย  $\text{Scanning Risk} + \text{Inter-month Spread Charge} + \text{Delivery Month Charge} - \text{Inter-commodity Spread Credit}$
  - การคำนวณ Scanning Risk นี้ได้ใช้หลักการของ SPAN ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น
2. **Net Option Value** ซึ่งเท่ากับ  $\text{Long Option Value} - \text{Short Option Value}$
3. **Minimum Futures Charge** ซึ่งเป็นการนำฐานะฟิวเจอร์สทั้งหมด (ไม่รวมออปชั่น) มาคำนวณหา Risk Margin แต่เนื่องจากว่าในส่วนนี้ไม่มีฐานะออปชั่น Minimum Futures Charge จึงเท่ากับ Risk Part เท่านั้น
  - ในส่วนของ Risk Part นั้นประกอบด้วย  $\text{Scanning Risk} + \text{Inter-month Spread Charge} + \text{Delivery Month Charge} - \text{Inter-commodity Spread Credit}$
  - การคำนวณ Scanning Risk นี้ได้ใช้หลักการของ SPAN ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

สำหรับนักลงทุนนักลงทุนบุคคลทั่วไปและนิติบุคคลซึ่งไม่อยู่ในเกณฑ์การเป็นนักลงทุนสถาบันตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) ที่ กค. 67/2547 การคำนวณหลักประกันจะเป็นไปตามสูตรดังต่อไปนี้

$$\text{Margin Requirement} = \text{Max}[(\text{Risk Margin} \times M - \text{Net Option Value}), \text{Minimum Futures Charge}]$$

โดย Multiplier ของหลักประกันประเภทต่างจะเป็นไปตามตารางข้างล่างนี้

ประเภทหลักประกัน	ตัวคูณ (M)
หลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin)	1.90
หลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin)	1.33
หลักประกันสงวนสิทธิ์ดำเนินการ (Enforcing Margin)	0.57

จากสมการคำนวณหลักประกัน (Margin Requirement) ข้างต้นรวมกับตัวคูณ (M) ของหลักประกันแต่ละประเภท เราจะได้สูตรการคำนวณหลักประกันแต่ละประเภทดังนี้

1. หลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin)  
=  $\text{Max}[(\text{Risk Margin} \times 1.90 - \text{Net Option Value}), \text{Minimum Futures Charge}]$
2. หลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin)  
=  $\text{Max}[(\text{Risk Margin} \times 1.33 - \text{Net Option Value}), \text{Minimum Futures Charge}]$
3. หลักประกันสงวนสิทธิ์ดำเนินการ (Enforcing Margin)  
=  $\text{Max}[(\text{Risk Margin} \times 0.57 - \text{Net Option Value}), \text{Minimum Futures Charge}]$

## 7 มาตรการป้องกันความเสี่ยงจากการซื้อขาย

เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับบัญชีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของท่าน โดยเฉพาะในกรณีที่ตลาดอนุพันธ์มีความผันผวนสูง บริษัทจึงขอแจ้งให้ทราบถึงมาตรการหรือการดำเนินการต่างๆ ของบริษัท ในการป้องกันหรือลดความเสี่ยงจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งประกอบไปด้วย 2 แนวทางดังต่อไปนี้

### 7.1 การเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call)

#### กรณีลูกค้ามี EB ต่ำกว่า MM

เป็นการเรียกหลักประกันเพิ่มกรณีที่บัญชีของลูกค้ามีผลขาดทุนจนทำให้ระดับ EB อยู่ต่ำกว่าระดับ MM โดยลูกค้าจะถูกขอให้วางหลักประกันเพิ่มเป็นจำนวนที่ทำให้ระดับหลักประกันเท่า IM ในกรณีนี้ บริษัทจะดำเนินการดังนี้

1. บริษัทฯ จะใช้วิธีการหักบัญชีเงินฝากธนาคารโดยอัตโนมัติ (ATS) เพื่อชำระหลักประกันเรียกเพิ่มสำหรับทุกบัญชีซื้อขาย โดยดำเนินการในรอบเช้า (10:30 น.) ของวันแรกที่ผู้ลงทุนถูกเรียก (Call 1)
2. หากผู้ลงทุนตัดสินใจปิดสถานะสัญญาแทนการชำระเงินตามข้อ 1. สามารถแจ้งเจ้าหน้าที่ผู้ดูแลบัญชีภายหลังการปิดสถานะสัญญาแล้วและก่อนเวลา 10:15 น. เพื่อระงับการหักบัญชีเงินฝากฯ ดังกล่าว
3. บริษัทฯ จะใช้วิธีการหักบัญชีเงินฝากธนาคารโดยอัตโนมัติ (ATS) ทันทีที่ระดับทุนประกัน (Equity Balance) ของทุกบัญชีซื้อขายอยู่ต่ำกว่าระดับหลักประกันสงวนสิทธิ์ดำเนินการ เพื่อยกระดับทุนประกันให้สูงกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin) กรณีไม่สามารถหักบัญชีเงินฝากฯ ได้ บริษัทฯ จะบังคับปิดสถานะสัญญาภายใน 1 ชั่วโมงนับจากทราบผลการหักบัญชีเงินฝากฯ
4. หากผู้ลงทุนตัดสินใจปิดสถานะสัญญาแทนการชำระเงินตามข้อ 3. สามารถแจ้งเจ้าหน้าที่ผู้ดูแลบัญชีภายหลังการปิดสถานะสัญญาแล้วและภายในเวลา 45 นาทีหลังได้รับแจ้งเรื่องระดับทุนประกัน เพื่อยกเลิกการหักบัญชีเงินฝากฯ ดังกล่าว
5. การแจ้งระงับฯ ตามข้อ 2. และ 4. สามารถกระทำได้เฉพาะท่านที่เลือกใช้บัญชีเงินฝากของธนาคารซึ่งเปิดให้มีการปรับปรุงข้อมูล คือ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกรุงศรีอยุธยา เท่านั้น

นอกจากนี้ บริษัทฯ ขอแนะนำให้ผู้ลงทุนใช้บริการอินเตอร์เน็ตแบงก์กิ้งของธนาคารต่างๆ เพื่อชำระหลักประกันด้วยการโอนเงินเข้าบัญชีธนาคารของบริษัทฯ เป็นช่องทางเสริม ทั้งนี้ สามารถเลือกใช้บัญชีของบริษัทฯ ได้ตามรายการแนบ

### 7.2 การเรียกหลักประกันเพิ่มระหว่างวัน และการบังคับปิดสถานะลูกค้า (Force Closing)

#### กรณีลูกค้ามี EB ต่ำกว่า EM

ในภาวะที่ตลาดอนุพันธ์มีความผันผวนในทิศทางที่ตรงข้ามกับสถานะของลูกค้ายกระดับ EB ลดต่ำลงจนถึงระดับ EM เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงและโอกาสในการต้องเรียกหลักประกันเพิ่มในจำนวนเงินที่สูง โดยมีขั้นตอนในการดำเนินการดังต่อไปนี้

1. บริษัทฯ จะใช้วิธีการหักบัญชีเงินฝากธนาคารโดยอัตโนมัติ (ATS) ทันทีที่ระดับทุนประกัน (Equity Balance) ของทุกบัญชีซื้อขายอยู่ต่ำกว่าระดับหลักประกันสงวนสิทธิ์ดำเนินการ เพื่อยกระดับทุนประกันให้สูงกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin) กรณีไม่สามารถหักบัญชีเงินฝากฯ ได้ บริษัทฯ จะบังคับปิดสถานะสัญญาภายใน 1 ชั่วโมงนับจากทราบผลการหักบัญชีเงินฝากฯ
2. หากผู้ลงทุนตัดสินใจปิดสถานะสัญญาแทนการชำระเงินตามข้อ 1. สามารถแจ้งเจ้าหน้าที่ผู้ดูแลบัญชีภายหลังการปิดสถานะสัญญาแล้วและภายในเวลา 45 นาทีหลังได้รับแจ้งเรื่องระดับทุนประกัน เพื่อรับการหักบัญชีเงินฝากฯ ดังกล่าว
3. การแจ้งรับฯ ตามข้อ 2. สามารถกระทำได้เฉพาะท่านที่เลือกใช้บัญชีเงินฝากของธนาคารซึ่งเปิดให้มีการปรับปรุงข้อมูล คือ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกรุงศรีอยุธยา เท่านั้น

นอกจากนี้ บริษัทฯ ขอแนะนำให้ผู้ลงทุนใช้บริการอินเทอร์เน็ตแบงก์กิงของธนาคารต่างๆ เพื่อชำระหลักประกันด้วยการโอนเงินเข้าบัญชีธนาคารของบริษัทฯ เป็นช่องทางเสริม ทั้งนี้ สามารถเลือกใช้บัญชีของบริษัทฯ ได้ตามรายการแนบ

## 8 การเรียกหลักประกันเพิ่ม

หากลูกค้ายกเรียกหลักประกันเพิ่ม บริษัทฯ จะจัดส่งหนังสือเรียกหลักประกันเพิ่มให้ตามช่องทางการรับเอกสารที่ลูกค้ากำหนดไว้

### 8.1 ทางเลือกในการบริหารพอร์ต

ในวันที่ T+1 (วันที่ทำการถัดจากวันที่ T) นักลงทุนมีทางเลือกดังนี้

1. วางหลักประกันเพิ่มเติมจำนวนหรือมากกว่าที่ถูกเรียก โดยบริษัทฯ จะใช้วิธีการหักบัญชีเงินฝากธนาคารโดยอัตโนมัติ (ATS) หรือ
2. ปิดสถานะสัญญาบางส่วน โดยเฉพาะอย่างยิ่งฐานะแบบ Outright และวางหลักประกันเพิ่มเติมจนถึงระดับหลักประกันเริ่มต้นของพอร์ตหลังการปิดสถานะบางส่วนแล้ว หรือ
3. ปิดสถานะจน EB เท่ากับหรือสูงกว่า IM ของพอร์ตหลังการปิดสถานะ

### 8.2 วิธีการส่งหลักประกันให้บริษัท

บริษัทฯ จะใช้วิธีการหักบัญชีเงินฝากธนาคารโดยอัตโนมัติ (ATS) สำหรับนักลงทุนทุกคน

### 8.3 ผลต่อคำสั่งคงค้างในระบบ

กรณีมีคำสั่งประเภท GTD, GTE ค้างอยู่ในระบบ เมื่อถูกเรียกหลักประกันเพิ่ม เจ้าหน้าที่ผู้ดูแลบัญชีจะยกเลิกคำสั่งคงค้างทั้งหมดในในวันที่ T+1 ก่อนตลาดเปิดทำการเพื่อป้องกันมิให้มีการจับคู่โดยไม่มีหลักประกันเริ่มต้น

นอกจากนี้ บริษัทฯ สงวนสิทธิ์ในการตั้ง Stop Order เข้าระบบเพื่อป้องกันกรณีตลาดเคลื่อนไหวต่อในทิศทางที่เป็นลบต่อพอร์ตของนักลงทุนจน Equity Balance อาจติดลบได้ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการบังคับปิดสถานะ

### 8.4 การไม่วางหลักประกันเพิ่มตามเงื่อนไขเวลา

นักลงทุนต้องดำเนินการให้มีเงินในบัญชีเงินฝากธนาคารเพียงพอเพื่อให้บริษัทฯ สามารถหักบัญชีเงินฝากธนาคารโดยอัตโนมัติ (ATS) ได้เต็มจำนวน ก่อนเวลา 15.55 น. ของวันที่ T+1 หากพ้นเวลาดังกล่าวแล้ว นักลงทุนจะทำการโอนเงิน, ปิดสถานะ, หรือ รอจน Mark-to-Market ในวันที่ T+1 แล้วทำให้ Equity Balance สูงกว่าระดับหลักประกันเริ่มต้น นักลงทุนจะถูกบันทึกประวัติว่าละเมิดข้อกำหนดการวางหลักประกันเพิ่มและอาจถูกลดทอนวงเงินอนุมัติ หรือ รับการซื้อขาย

นอกจากนี้ บริษัทฯ จำเป็นต้องบังคับปิดสถานะจน Equity Balance อยู่เหนือระดับหลักประกันเริ่มต้นในวันที่ T+2 ก่อนเวลา 15.55 น.

## 9 คำแนะนำสำหรับนักลงทุนที่พำนักในต่างประเทศ

เนื่องจากการซื้อขายอนุพันธ์มีกำหนดชำระหลักประกันแบบ T+1 นักลงทุนที่พำนักอยู่ต่างประเทศควรระมัดระวังเรื่องการถูกเรียกหลักประกันเพิ่ม เพราะเวลาที่ใช้ในการโอนเงินอาจนานกว่าปกติเนื่องจาก Time Zone หรือ วันหยุดที่ไม่ตรงกัน

นักลงทุนอาจมีบัญชีเงินฝากสำรองไว้กับธนาคารในประเทศไทยและให้บริษัท หักบัญชีธนาคารแบบอัตโนมัติได้ในกรณีฉุกเฉิน เพื่อป้องกันปัญหาการชำระหลักประกันผิดเงื่อนไขเวลา

## 10 ภาษีที่เกี่ยวข้อง

บุคคลชาวต่างชาติ

- ดอกเบี้ยรับเสียภาษีหัก ณ ที่จ่าย 15%

นิติบุคคลต่างประเทศ

- ดอกเบี้ยรับเสียภาษีหัก ณ ที่จ่าย 15%
- กำไรจากการขายเสียภาษีหัก ณ ที่จ่าย 15%

บุคคลชาวไทย

- ดอกเบี้ยรับเสียภาษีหัก ณ ที่จ่าย 15%
- กำไรจากการขายไม่เสียภาษี

นิติบุคคลจดทะเบียนในประเทศไทย

- ดอกเบี้ยรับเสียภาษีหัก ณ ที่จ่าย 15%
- ต้องนำกำไรจากการขาย และดอกเบี้ยรับเข้าร่วมคำนวณภาษีเงินได้และคืนภาษี ยกเว้นกรณีผู้รับเป็นบริษัท จดทะเบียน

## 11 การถอนเงินจากบัญชีซื้อขาย

เนื่องจากบริษัทต้องนำส่งหลักประกันที่นักลงทุนวางไว้กับบริษัทไปยังบริษัท สำนักหักบัญชี และการเบิกถอนของบริษัทต้องกระทำตามหลักเกณฑ์ของบริษัท สำนักหักบัญชี กำหนด จึงส่งผลมายังหลักเกณฑ์การถอนเงินออกจากบัญชีซื้อขาย ซึ่งกำหนดดังนี้

1. จำนวนเงินที่ถอนได้เท่ากับ Equity Balance หักลบด้วยระดับหลักประกันเริ่มต้นตามลักษณะฐานะสัญญาที่ถือและคำสั่งคงค้างในระบบ
2. ขั้นต่ำ 10,000 บาท หรือตามอัตราที่บริษัทประกาศกำหนดซึ่งอาจปรับเปลี่ยนไปตามหลักประกันเริ่มต้นและหลักประกันรักษาสภาพ กรณีขอถอนต่ำกว่า 10,000 บาทนักลงทุนต้องไม่มีฐานะคงค้างไว้ในบัญชีซื้อขาย
3. ส่งคำสั่งถอนเงินก่อนเวลา 11.00 น. ของวันทำการ (T) บริษัทจะทำการตรวจสอบคำสั่งคงค้างช่วงหยุดพักการซื้อขายระหว่างวัน หากไม่สามารถเบิกถอนได้บริษัทจะแจ้งให้ทราบเพื่ออาจปรับลดจำนวนเงินที่ต้องการถอน
4. กรณีนักลงทุนถูกเรียกหลักประกันเพิ่ม บริษัททำการหักออกจากจำนวนเงินที่ลูกค้าขอเบิกถอนโดยอัตโนมัติ
5. บริษัทจัดทำเช็คธนาคารให้กับนักลงทุนในวันทำการถัดไป (T+1)
6. คำสั่งถอนเงินที่บริษัทได้รับหลัง 11.00 น. นักลงทุนจะได้รับเงินในสองวันทำการถัดไป (T+2)

## 12 การจัดส่งรายงานการซื้อขาย

ใบยืนยันการซื้อขายหลักทรัพย์ จะจัดส่งทางไปรษณีย์ภายใน 1 วันทำการถัดจากวันทำการซื้อขาย

รายงานประจำเดือน ได้แก่ รายงานยอดฐานะสัญญาคงเหลือในบัญชี

- กรณีที่มีรายการเคลื่อนไหว จะจัดส่งรายงานประจำเดือนให้กับลูกค้าภายใน 7 วันของเดือนถัดไป
- กรณีที่ไม่มีรายการเคลื่อนไหว บริษัทกำหนดส่งรายงานให้กับลูกค้าเฉพาะของเดือนมีนาคม, มิถุนายน, กันยายน, และเดือนธันวาคม โดยจัดส่งให้ภายใน 7 วันทำการของเดือนถัดไป

## 13 บทบาทและหน้าที่ของหน่วยงาน

สายงานค้าหลักทรัพย์

ทำหน้าที่ในการให้บริการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้า โดยพิจารณาเสนอวงเงินที่เหมาะสมกับ

ฐานะการเงินและความรู้ในการลงทุนของลูกค้า ให้ความรู้และคำแนะนำในการลงทุนแก่ลูกค้า รับคำสั่งซื้อขายตราสารจากลูกค้าและส่งคำสั่งเข้าระบบการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ ให้ข้อมูลเกี่ยวกับการความเคลื่อนไหวของราคา หรือ ภาวะการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในระหว่างเวลาซื้อขาย

#### **ฝ่ายธุรกิจอนุพันธ์**

ทำหน้าที่วางแนวทางการทำธุรกิจอนุพันธ์และกรอบการปฏิบัติงาน ส่งเสริมการธุรกิจและผลักดันการปรับปรุงขั้นตอนปฏิบัติงานในธุรกิจตราสารอนุพันธ์

#### **ฝ่ายปฏิบัติการ**

ทำหน้าที่รับชำระราคา และส่งมอบ / รับมอบหลักทรัพย์ / เบิกถอนใบหลักทรัพย์ เปลี่ยนแปลงแก้ไข ชื่อ / ที่อยู่ และติดต่อเกี่ยวกับ เอกสารที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์

#### **ฝ่ายดูแลการปฏิบัติการ**

มีหน้าที่พิจารณาความครบถ้วนและถูกต้องเรียบร้อยของการเปิดบัญชี รวมถึงการให้ความเห็นวงเงินที่เหมาะสม ของลูกค้าแต่ละรายและนำเสนออนุมัติ ตลอดจนเป็นหน่วยงานกลางที่ให้คำปรึกษา ดูแลและตรวจสอบการปฏิบัติงานของเจ้าหน้าที่การตลาดและ รายการซื้อขายของลูกค้า ให้เป็นไปตามนโยบายของบริษัทและถูกต้องตามหลักเกณฑ์/ประกาศของทางการ ได้แก่ รายการซื้อขาย ผิดพลาด รายการซื้อขายเกินวงเงิน การชำระราคาล่าช้า และการพิจารณาทบวงเงิน เป็นต้น

#### **ฝ่ายกำกับและตรวจสอบภายใน**

มีหน้าที่กำกับดูแลให้การดำเนินของบริษัทและการปฏิบัติงานของพนักงาน เป็นไปตามกฎหมาย ระเบียบ และข้อบังคับต่าง ๆ และ จรรยาบรรณของการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ การให้ความเห็นในหลักเกณฑ์การปฏิบัติงานด้านต่าง ๆ การจัดอบรมเพื่อให้พนักงาน มีความรู้ ความเข้าใจในกฎระเบียบ การเป็นที่ปรึกษา และให้คำแนะนำหรือให้ความเห็นในการปฏิบัติงาน การประสานงานกับองค์กร กำกับดูแลเพื่อให้มั่นใจว่าการปฏิบัติงานต่าง ๆ ไม่ขัดต่อกฎหมาย ระเบียบและข้อบังคับต่าง ๆ การสอบทานการปฏิบัติงานและการรายงานเหตุการณ์สำคัญต่อผู้บริหารของบริษัท

## **14 การร้องเรียนและกระบวนการอนุญาโตตุลาการ**

ลูกค้าสามารถร้องเรียนต่อบริษัท ในเรื่องเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจ หรือการปฏิบัติหน้าที่ของพนักงาน ที่มีผลกระทบต่อลูกค้า โดยสามารถส่งคำร้องเรียนเป็นลายลักษณ์อักษรถึงหน่วยงานลูกค้าสัมพันธ์หรือโทรศัพท์หมายเลข 0-2231-3777 ต่อ 1234 หรือฝ่ายธุรกิจอนุพันธ์ เบอร์ต่อ 1403

เมื่อบริษัท ได้รับข้อร้องเรียนจากท่านแล้ว จะรีบดำเนินการเพื่อหาข้อยุติในทันที โดยบริษัท จะแจ้งข้อยุติให้ท่านทราบภายใน 7 วัน นับแต่วันที่ได้ข้อยุตินั้น

ทั้งนี้ ลูกค้ามีสิทธิในการเสนอเรื่องที่ร้องเรียนเข้าสู่กระบวนการอนุญาโตตุลาการ ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานก.ล.ต.ประกาศกำหนด



## เอกสารแนบ 1 : เลขบัญชีธนาคารของบล. บัวหลวง

### Bualuang Securities Public Company Limited

เลขที่บัญชีสำหรับโอนเงินเข้า ชื่อบัญชี "บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)"

#### สาขากรุงเทพและปริมณฑล

Bank	Type of Account	Account No.
KBANK-สำนักพหลโยธิน	C/A	099-1-32730-4
KBANK-สำนักสีลม	C/A	001-1-28834-0
SCB/สุรวงศ์2	C/A	064-3-01971-9
BBL-สำนักงานใหญ่	C/A	101-3-34462-5
CITIBANK, N.A.	S/A	5-125421-018
TMB-สุรวงศ์	C/A	078-1-05356-6
BAY-สุรวงศ์	C/A	125-0-06742-9
KTB-สีลม	C/A	022-6-05014-9

#### สาขาต่างจังหวัด

KBANK-สมุทรสาคร	C/A	184-1-06500-6
SCB-ราษฎร์ยินดี (หาดใหญ่)	C/A	762-3-00714-0
KBANK-ถนนศรีภูวนารถ (หาดใหญ่)	C/A	246-1-06525-5
BBL-ถนนศรีภูวนารถ (หาดใหญ่)	C/A	420-3-04406-2
KBANK-พัททยาใต้	C/A	330-1-02536-9
BBL-สาขาถนนสดบรรทัดสระบุรี	C/A	560-3-00410-1
SCB-สาขากาญจนบุรี	C/A	607-3-01414-9
KBANK-สาขาสมุทรสงคราม	C/A	208-1-03616-3
SCB-สมุทรสงคราม	C/A	515-3-01996-6
KBANK-สาขาถนนสุขุมวิท ชลบุรี1	C/A	147-1-05781-5
SCB-ขอนแก่น	C/A	511-3-04316-7
BBL-ขอนแก่น	C/A	521-3-01303-9
KBANK-สาขาถนนหน้าเมือง ขอนแก่น	C/A	109-1-06556-4
BBL-สาขาถนนเมืองสมุทร เชียงใหม่	C/A	561-3-00798-7