

คู่มือการซื้อขายอนุพันธ์

SET50 Index Options

สารบัญ

1	รู้จักกับ SET50 Index Options	3
1.1	ออปชั่นคืออะไร	3
1.2	กำไร/ขาดทุนของออปชั่น	3
1.3	ภาวะทางการเงิน (Moneyness) ของออปชั่น.....	5
2	ลักษณะและข้อกำหนดของ SET50 Index Options	5
2.1	สินค้าอ้างอิง	5
2.2	ตัวคุณัดชนี.....	5
2.3	เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ.....	6
2.4	ช่วงราคาซื้อขายขั้นต่ำ	6
2.5	ช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดแต่ละวัน	6
2.6	ประเภทการใช้สิทธิ	6
2.7	ราคาใช้สิทธิ	7
2.8	เวลาซื้อขาย	7
2.9	วันซื้อขายวันสุดท้าย.....	7
2.10	ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายสุดท้าย	7
2.11	วิธีส่งมอบ / ชำระราคา	7
3	อักษรย่อและสัญลักษณ์.....	8
3.1	Single Order.....	8
3.2	Combination Order	8
4	การหยุดการซื้อขาย (Circuit Breaker)	8
5	ค่านายหน้าซื้อขายและค่าธรรมเนียม.....	8
5.1	ค่านายหน้าซื้อขาย	8
5.2	ค่าธรรมเนียมอื่น	9
6	การเปิด-ปิดฐานะเพื่อซื้อขายออปชั่น	9
6.1	การเปิดฐานะซื้อออปชั่น	9
6.2	การเปิดฐานะขายพหุออปชั่น	10
7	การถือครองฐานะจนสิ้นสุดอายุสัญญา.....	10
8	จำนวนการถือครองสูงสุด (Speculative Position Limit)	11
9	ระดับต้องรายงาน (Reportable Limit).....	11
	เอกสารแนบที่ 1	12

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

“การลงทุนมีความเสี่ยง ดังนั้น ผู้ลงทุนควรใช้ความระมัดระวังและความรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน”

1 รู้จักกับ SET50 Index Options

1.1 ออปชั่นคืออะไร

สัญญาออปชั่น (Options) เป็นสัญญาที่ผู้ซื้อออปชั่นมีสิทธิซื้อหรือขายสินทรัพย์ในอนาคตตามราคาและจำนวนที่ได้ตกลงกันไว้ตามสัญญา ในทางตรงกันข้าม ผู้ขายออปชั่นก็คือผู้ขายสิทธิซื้อดังกล่าวให้แก่ผู้ซื้อออปชั่น ด้วยเหตุนี้สัญญาออปชั่นจึงเป็นสัญญาที่มีลักษณะดังต่อไปนี้

- ผู้ซื้อออปชั่นมีสิทธิในการตัดสินใจว่าจะใช้สิทธินั้นหรือไม่ก็ได้
- เมื่อผู้ซื้อออปชั่นตัดสินใจใช้สิทธิผู้ขายออปชั่นก็ต้องยอมให้ผู้ซื้อออปชั่นใช้สิทธิตามที่ตกลงกันไว้
- ณ วันที่ตกลงซื้อขายออปชั่น ผู้ซื้อออปชั่นจะต้องจ่ายเงินจำนวนหนึ่งให้แก่ผู้ขายออปชั่น ซึ่งเราเรียกเงินจำนวนนี้ว่า พรีเมียม (Premium)

โดยทั่วไป เราสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภทตามลักษณะของการใช้สิทธิได้ดังนี้

1. คอลออปชั่น (Call Options)
คอลออปชั่น หรือที่นิยมเรียกสั้น ๆ ว่า คอล (Call) เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ให้สิทธิซื้อสินค้าอ้างอิง (Underlying Asset) แก่ผู้ซื้อคอลออปชั่น (Long Call) ตามจำนวน ราคาใช้สิทธิและเงื่อนไขอื่นที่ระบุในสัญญา ตรงกันข้าม ผู้ขายคอลออปชั่น (Short Call) จะภาระผูกพันต้องขายสินค้าอ้างอิงให้แก่ผู้ซื้อคอลออปชั่นด้วยเช่นกัน
2. พุทออปชั่น (Put Options)
พุทออปชั่น หรือที่นิยมเรียกสั้น ๆ ว่า พุท (Put) เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ให้สิทธิขายสินค้าอ้างอิง (Underlying Asset) แก่ผู้ซื้อพุทออปชั่น (Long Put) ตามจำนวน ราคาใช้สิทธิและเงื่อนไขอื่นที่ระบุในสัญญา ตรงกันข้าม ผู้ขายพุทออปชั่น (Short Put) จะภาระผูกพันต้องซื้อสินค้าอ้างอิงจากผู้ซื้อพุทออปชั่นด้วยเช่นกัน

	คอลออปชั่น (Call Options)	พุทออปชั่น (Put Options)
ผู้มีฐานะซื้อ (Long Position)	มีสิทธิ <u>ซื้อ</u>	มีสิทธิ <u>ขาย</u>
ผู้มีฐานะขาย (Short Position)	มีภาระผูกพันต้อง <u>ขาย</u> เมื่อออปชั่นถูกใช้สิทธิ	มีภาระผูกพันต้อง <u>ซื้อ</u> เมื่อออปชั่นถูกใช้สิทธิ

สำหรับ SET50 Index Options ซึ่งเป็นสัญญาออปชั่นแรกที่ซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ หมายถึงสัญญาที่ผู้ซื้อได้รับสิทธิซื้อหรือขายดัชนี SET50 จากผู้ขายตามราคาใช้สิทธิ (Exercise Price ซึ่งมักใช้ตัวย่อว่า X หรือ K) และเงื่อนไขของสัญญาอื่น ๆ ที่ตลาดอนุพันธ์กำหนด โดย SET50 Index Options ที่ซื้อขายในปัจจุบันมีทั้งคอลออปชั่นและพุทออปชั่น

1.2 กำไร/ขาดทุนของออปชั่น

1.2.1 กำไร / ขาดทุนสูงสุด

เนื่องจาก ผู้ซื้อจะใช้สิทธิต่อเมื่อมั่นใจว่ามีกำไรจากการใช้สิทธิ และจะไม่ใช้สิทธิหากขาดทุน ทำให้ขาดทุนสูงสุดของการซื้อออปชั่นเท่ากับ พรีเมียม (Premium) และในทางตรงกันข้าม กำไรสูงสุดของผู้ขายออปชั่นจึงเท่ากับพรีเมียม (Premium) ด้วยเช่นเดียวกัน (ไม่รวมค่านายหน้าซื้อขาย)

นอกจากนั้นเมื่อสินค้าอ้างอิงปรับตัวขึ้นเรื่อย ๆ ผู้ที่มีฐานะซื้อคอลออปชั่น ซึ่งเป็นผู้ซื้อสิทธิซื้อในราคาใช้สิทธิที่กำหนดไว้ ย่อมได้กำไรเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ไม่จำกัด ทำให้ผู้ขายคอลออปชั่นจึงมีโอกาสที่มีขาดทุนไม่จำกัดด้วย ในทางกลับกัน เมื่อสินค้าอ้างอิงปรับลดลงเรื่อย ๆ ผู้ที่มีฐานะซื้อพุทออปชั่น ซึ่งเป็นผู้ซื้อสิทธิ

ขายในราคาใช้สิทธิที่กำหนดไว้ ย่อมได้กำไรเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จนกระทั่งราคาของสินค้าอ้างอิงลดลงจนกลายเป็นศูนย์ ณ จุดนั้นผู้ซื้อพวทอปชั่นจึงมีกำไรสูงสุดที่เท่ากับ ราคาใช้สิทธิ (Strike) ลบด้วย พรีเมียม (Premium) ทำให้ผู้ขายคอลลอปชั่นจึงขาดทุนสูงสุดเท่ากับ ราคาใช้สิทธิ (Strike) ลบด้วย พรีเมียม (Premium) เหมือนกัน

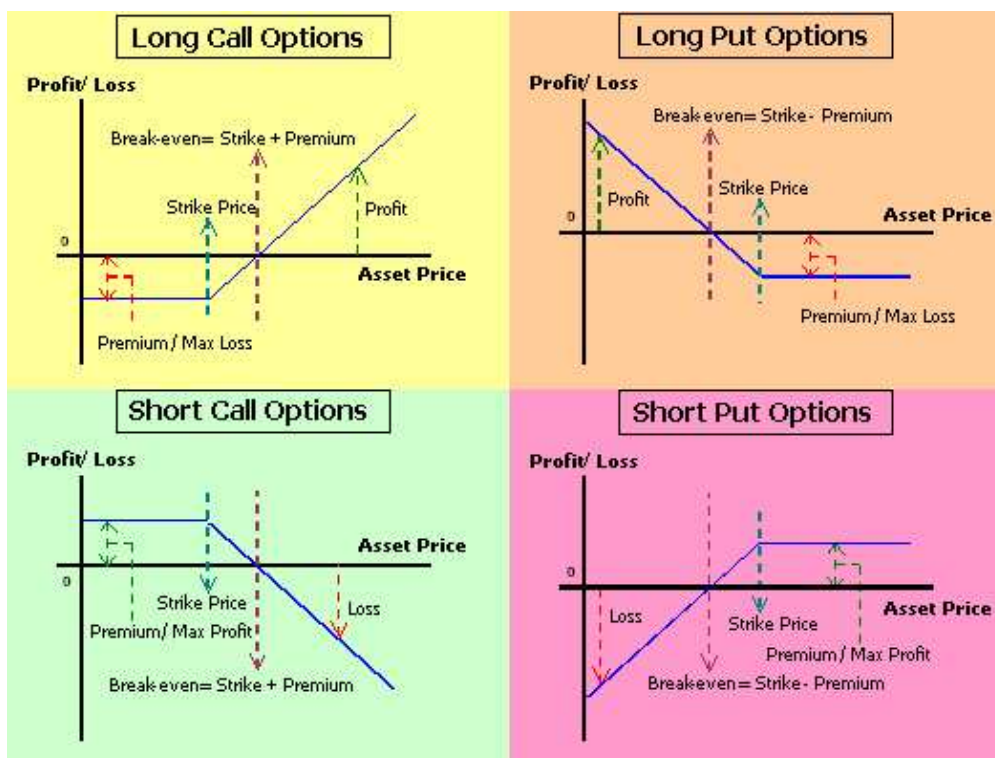
เราจึงสามารถสรุปได้ดังนี้

	กำไรสูงสุด	ขาดทุนสูงสุด
ผู้ซื้อคอลลอปชั่น (Long Call)	ไม่จำกัด	จำกัด = Premium
ผู้ขายคอลลอปชั่น (Short Call)	จำกัด = Premium	ไม่จำกัด
ผู้ซื้อพวทอปชั่น (Long Put)	จำกัด = Strike - Premium	จำกัด = Premium
ผู้ขายพวทอปชั่น (Short Put)	จำกัด = Premium	จำกัด = Strike - Premium

1.2.2 จุดคุ้มทุน

	จุดคุ้มทุน
ผู้ซื้อคอลลอปชั่น (Long Call)	Strike + Premium
ผู้ขายคอลลอปชั่น (Short Call)	Strike + Premium
ผู้ซื้อพวทอปชั่น (Long Put)	Strike - Premium
ผู้ขายพวทอปชั่น (Short Put)	Strike - Premium

1.2.3 แผนผังกำไร / ขาดทุน



1.3 ภาวะทางการเงิน (Moneyness) ของออปชั่น

ในการซื้อขายออปชั่น เรามักจะแบ่งกลุ่มออปชั่นออกเป็น 3 กลุ่มตามภาวะทางการเงินของออปชั่น ดังนี้

- ออปชั่นที่มีภาวะ In-the-Money (ITM) หมายถึง ออปชั่นที่มีกำไรแฝงอยู่ในตัว เช่น
 - คอลออปชั่นที่ราคาใช้สิทธิ (Strike) 250 บาทในขณะที่ราคาสินค้าอ้างอิง (Spot) เท่ากับ 300 บาท (กำไรแฝง = $300 - 250 = 50$ บาท)
 - พุทออปชั่นที่ราคาใช้สิทธิ (Strike) 300 บาทในขณะที่ราคาสินค้าอ้างอิง (Spot) เท่ากับ 280 บาท (กำไรแฝง = $300 - 280 = 20$ บาท)
- ออปชั่นที่มีภาวะ Out-of-the-Money (OTM) หมายถึง ออปชั่นที่มีขาดทุนแฝงอยู่ในตัว เช่น
 - คอลออปชั่นที่ราคาใช้สิทธิ (Strike) 270 บาทในขณะที่ราคาสินค้าอ้างอิง (Spot) เท่ากับ 200 บาท (ขาดทุนแฝง = $200 - 270 = -50$ บาท)
 - พุทออปชั่นที่ราคาใช้สิทธิ (Strike) 260 บาทในขณะที่ราคาสินค้าอ้างอิง (Spot) เท่ากับ 290 บาท (ขาดทุนแฝง = $260 - 290 = -30$ บาท)
- ออปชั่นที่มีภาวะ At-the-Money (ATM) หมายถึง ออปชั่นที่ไม่มีกำไรหรือขาดทุนแฝง

	Strike < Spot	Strike = Spot	Strike > Spot
คอลออปชั่น (Call)	OTM	ATM	OTM
พุทออปชั่น (Put)	ITM	ATM	ITM

2 ลักษณะและข้อกำหนดของ SET50 Index Options

สำหรับ SET50 Index Options นั้น บมจ. ตลาดอนุพันธ์ได้กำหนดลักษณะและเงื่อนไขดังนี้

สินค้าอ้างอิง	ดัชนี SET50
ตัวคูณดัชนี	200 บาท ต่อ 1 จุด
เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ	เดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคมโดยนับไปไม่เกิน 4 ไตรมาส
ช่วงราคาซื้อขายขั้นต่ำ	0.1 จุด
ช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดแต่ละวัน	+/- 30% ของระดับที่ดัชนี SET50 ปิด ณ วันซื้อขายก่อนหน้า
ประเภทการใช้สิทธิ	ใช้สิทธิได้เมื่อสัญญาถึงกำหนดเท่านั้น (European)
ราคาใช้สิทธิ	- ให้ช่วงห่างของราคาใช้สิทธิเท่ากับ 10 จุด - ในช่วงเริ่มต้นของทุกวันทำการ กำหนดให้มีออปชั่น series ต่อไปนี้ At-the-money จำนวน 1 series In-the-money และ Out-of-the-money จำนวนไม่น้อยกว่า 5 series
เวลาซื้อขาย	
Pre-open:	9:15 – 9:45
Morning session:	9:45 – 12:30
Pre-open:	14:00 – 14:30
Afternoon session:	14:30 – 16:55
วันซื้อขายวันสุดท้าย	วันทำการก่อนวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ โดยให้ช่วงเวลาซื้อขายในวันสุดท้ายของการซื้อขายสิ้นสุดในเวลา 16.30 น.
ราคาที่ชำระราคาในวันซื้อขายวันสุดท้าย	ค่าเฉลี่ยถึงทศนิยมที่ 2 ตำแหน่งของดัชนี SET50 ในวันสุดท้ายของการซื้อขายในช่วง 15 นาทีสุดท้าย และค่าดัชนีราคาปิดของวันนั้น หลังจากตัดค่าที่มากที่สุด 3 ค่า และค่าน้อยที่สุด 3 ค่าออก
วิธีชำระราคา	กำไร / ขาดทุน ชำระราคาเป็นเงินสด

2.1 สินค้าอ้างอิง

ดัชนี SET50 ซึ่งเป็นสินค้าอ้างอิงของ SET50 Index Options นี้เป็นดัชนีที่มีการคำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight) โดยมีหลักทรัพย์อ้างอิงที่ผ่านการคัดเลือกจากตลาดหลักทรัพย์ 50 อันดับแรก

2.2 ตัวคูณดัชนี

สัญญา SET50 Index Options มีตัวคูณดัชนีเท่ากับ 200 บาท ต่อ 1 จุด ซึ่งหมายความว่าถ้าดัชนีอยู่ที่ระดับ 300 จุด มูลค่าสัญญาจะเท่ากับ $300 \times 200 = 60,000$ บาท

2.3 เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ

ตลาดอนุพันธ์กำหนดให้เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุมี 4 เดือนได้แก่ มีนาคม มิถุนายน กันยายน และ ธันวาคม โดยนับไปไม่เกิน 4 ไตรมาส ทำให้ ตามปกติ สัญญา SET50 Index Options ที่มีการซื้อขายนั้น จะมีเดือนสิ้นสุดอายุทั้งหมด 4 เดือน เช่น ถ้าวันนี้เป็นวันที่ 24 พ.ย. 2551 สัญญา SET50 Index Options ที่มีเดือนสิ้นสุดอายุทั้งหมด 4 เดือน ดังนี้

- ธันวาคม 2551
- มีนาคม 2552
- มิถุนายน 2552
- กันยายน 2552

อย่างไรก็ตาม ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาที่ใกล้สุด ตลาดอนุพันธ์จะนำชุดสัญญาถัดไปเข้ามาซื้อขายทันที เช่น วันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาที่สิ้นสุดอายุเดือน ธันวาคม 2551 ตลาดอนุพันธ์จะนำชุดสัญญาที่สิ้นสุดอายุเดือน ธันวาคม 2552 เข้ามาซื้อขายทันที

2.4 ช่วงราคาซื้อขายขั้นต่ำ

ช่วงราคาซื้อขายขั้นต่ำของพรีเมียมเท่ากับ 0.1 จุด หมายความว่าราคาของสัญญา SET50 Index Options ที่มีการซื้อขายกันนั้นจะสามารถส่งคำสั่งซื้อขายโดยระบุราคาได้ห่างกันไม่ต่ำกว่า 0.1 จุด

- ตัวอย่างของราคาที่สามารถระบุได้มีดังนี้ 5 จุด 5.1 จุด และ 5.5 จุด เป็นต้น
- ตัวอย่างของราคาที่ไม่สามารถระบุได้มีดังนี้ 5.11 จุด 5.25 จุด และ 5.99 จุด เป็นต้น

2.5 ช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดแต่ละวัน

ตลาดอนุพันธ์กำหนดให้ราคาสูงสุดในวันทำการซื้อขาย (Ceiling Price) ไม่เกิน +30% และราคาต่ำสุด (Floor Price) ไม่ต่ำกว่า -30% ของระดับที่ดัชนี SET50 ปิด ณ วันซื้อขายก่อนหน้า จากราคาเพื่อการชำระราคา (Daily Settlement Price) ของวันทำการก่อนหน้า และค่าต่ำสุดต้องไม่ต่ำกว่า 0.10 จุด

ตัวอย่างเช่น

Underlying	Close (1)	30% of Close (2) = (1) x 30%
SET50	274.51	82.353

Series	Settlement Price (3)	Ceiling* (3) + (2)	Floor** (3) - (2)
S50Z08P280	36	118.35	0.10
S50Z08P290	42	124.35	0.10
S50Z08P300	49	131.35	0.10
S50Z08P310	56	138.35	0.10
S50Z08P320	71	153.35	0.10
S50Z08P330	79.9	162.25	0.10
S50Z08P340	70.8	153.15	0.10
S50Z08P350	79.7	162.05	0.10
S50Z08P360	88.9	171.25	6.55
S50Z08P370	98.3	180.65	15.95
S50Z08P380	107.8	190.15	25.45
S50Z08P390	117.4	199.75	35.05

* ปิดทศนิยมตำแหน่งที่ 3 ลง

** ปิดทศนิยมตำแหน่งที่ 3 ขึ้น และค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.10 จุด

2.6 ประเภทการใช้สิทธิ

ประเภทการใช้สิทธิที่นิยมในแง่ของเวลานั้น มี 2 ประเภท ได้แก่

1. ออปชั่นแบบ European หมายถึง ออปชั่นที่สามารถใช้สิทธิได้เมื่อสัญญาถึงกำหนดเท่านั้น
2. ออปชั่นแบบ American หมายถึง ออปชั่นที่สามารถใช้สิทธิได้ทุกวันทำการจนสัญญาถึงกำหนด

ปัจจุบัน SET50 Index Option เป็นแบบ European ทั้งหมด

2.7 ราคาใช้สิทธิ

ตลาดอนุพันธ์กำหนดให้ช่วงห่างของราคาใช้สิทธิเท่ากับ 10 จุด ซึ่งหมายความว่า ราคาใช้สิทธินั้นจะห่างกัน 10 จุด และหลักหน่วยจะเป็นศูนย์เสมอ เช่น 280 290 300 310 และ 320 เป็นต้น

นอกจากนั้น ในช่วงเริ่มต้นของทุกวันทำการ สำหรับออปชั่น ณ เดือนหมดอายุใด ๆ จะมีออปชั่นอย่างน้อย 11 สัญญา ได้แก่

1. At-the-Money (ATM) หรือ สัญญาที่มีราคาใช้สิทธิใกล้เคียง ATM มากที่สุด จำนวน 1 สัญญา
2. In-the-Money (ITM) และ Out-of-the-Money (OTM) จำนวนไม่น้อยกว่า 5 สัญญา

ถ้าสมมติว่า ราคาใช้สิทธิใกล้เคียง ATM มากที่สุดเท่ากับ 300 จุด สัญญาที่หมดอายุเดือนธันวาคม 2552 (Z09) จะต้องมียุทธศาสตร์ต่อไปนี้เป็นอย่างน้อย

คอลออปชั่น (Call Options)				พุทออปชั่น (Put Options)			
S50Z09C250	S50Z09C260	S50Z09C270	S50Z09C280	S50Z09P250	S50Z09P260	S50Z09P270	S50Z09P280
S50Z09C290	S50Z09C300	S50Z09C310	S50Z09C320	S50Z09P290	S50Z09P300	S50Z09P310	S50Z09P320
S50Z09C330	S50Z09C340	S50Z09C350		S50Z09P330	S50Z09P340	S50Z09P350	

2.8 เวลาซื้อขาย

มี 4 ช่วงเวลาดังนี้

ลำดับที่	ชื่อช่วงเวลา	ช่วงเวลา
1	Pre-open	9:15 – 9:45
2	Morning session	9:45 – 12:30
3	Pre-open	14:00 – 14:30
4	Afternoon session	14:30 – 16:55

2.9 วันซื้อขายวันสุดท้าย

วันซื้อขายวันสุดท้ายของทุกสัญญานั้นเป็นวันทำการก่อนวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ โดยตัวอย่างของวันซื้อขายวันสุดท้ายมีดังนี้

เดือนและ ค.ศ. ที่สัญญาหมดอายุ	วันซื้อขายวันสุดท้าย
มีนาคม 2009	30 มี.ค. 2552
มิถุนายน 2009	29 มิ.ย. 2552
กันยายน 2009	29 ก.ย. 2552
ธันวาคม 2009	29 ธ.ค. 2552
มีนาคม 2010	30 มี.ค. 2553

นอกจากนั้น ในวันซื้อขายสุดท้ายของแต่ละสัญญา สัญญานั้นจะมีการซื้อขายสิ้นสุดในเวลา 16.30 น.

2.10 ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายสุดท้าย

ตลาดอนุพันธ์กำหนดให้ใช้ค่าเฉลี่ยถึงทศนิยมที่ 2 ตำแหน่งของดัชนี SET50 ในวันสุดท้ายของการซื้อขายในช่วง 15 นาทีสุดท้าย และค่าดัชนีราคาปิดของวันนั้น หลังจากตัดค่าที่มากที่สุด 3 ค่า และค่าที่น้อยที่สุด 3 ค่าออก

2.11 วิธีส่งมอบ / ชำระราคา

ในการซื้อขาย SET50 Index Options เป็นการส่งมอบเฉพาะกำไร/ขาดทุน จึงมีการชำระราคาเป็นเงินสดเท่านั้น (Cash Settlement)

3 อักษรย่อและสัญลักษณ์

3.1 Single Order

การใช้อักษรย่อสำหรับสัญญาฟิวเจอร์สแบบ Single Order ประกอบด้วย 5 ส่วนดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1	ส่วนที่ 2	ส่วนที่ 3	ส่วนที่ 4	ส่วนที่ 5
S50	Z	09	C	300

- ส่วนที่ 1 : สินค้าอ้างอิง
เนื่องจากสินค้าอ้างอิงของ Index Options มีเพียงดัชนี SET50 เท่านั้น ในส่วนที่ 1 นี้จึงใช้ S50 แทนดัชนี SET50
- ส่วนที่ 2 : เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ
ใช้อักษรย่อหนึ่งตัวแทนชื่อเดือนดังนี้

เดือนที่สัญญาสิ้นสุด	อักษรย่อ
มีนาคม	H
มิถุนายน	M
กันยายน	U
ธันวาคม	Z

- ส่วนที่ 3 : ปีที่สัญญาสิ้นสุดอายุ
ใช้ตัวเลข 2 ตัวสุดท้ายตามปี ค.ศ. เช่น ค.ศ. 2008 ใช้ตัวย่อเป็น 08 และ ค.ศ. 2009 ใช้ตัวย่อเป็น 09 เป็นต้น
- ส่วนที่ 4 : ประเภทสิทธิของออปชั่น
C ใช้แทนคอลออปชั่น (Call Option) และ P ใช้แทนพุทออปชั่น (Put Option)
- ส่วนที่ 5 : ราคาใช้สิทธิของออปชั่น

ตัวอย่างการใช้อักษรย่อสำหรับสัญญา SET50 Index Options สามารถดูได้ที่เอกสารแนบที่ 1

3.2 Combination Order

ปัจจุบัน ตลาดอนุพันธ์ไม่ได้กำหนดให้มีการส่งคำสั่งแบบ Combination Order กับสัญญาออปชั่น

4 การหยุดการซื้อขาย (Circuit Breaker)

ตลาดอนุพันธ์กำหนดให้มี Circuit Breaker ซึ่งอ้างอิงกับ Circuit Breaker ของตลาดหลักทรัพย์ โดยถ้าตลาดหลักทรัพย์หยุดการซื้อขายอันเนื่องมาจาก

- ราคาของดัชนี SET ตกลงถึง 10% จากราคาเพื่อการชำระราคา (Daily Settlement Price) ของวันทำการก่อนหน้า
- ราคาของดัชนี SET ตกลงถึง 20% จากราคาเพื่อการชำระราคา (Daily Settlement Price) ของวันทำการก่อนหน้า
- ราคาของดัชนี SET ตกลงถึง 30% จากราคาเพื่อการชำระราคา (Daily Settlement Price) ของวันทำการก่อนหน้า

ตลาดอนุพันธ์จะหยุดการซื้อขายด้วยเช่นกัน

5 ค่านายหน้าซื้อขายและค่าธรรมเนียม

5.1 ค่านายหน้าซื้อขาย

บริษัทฯ กำหนดค่านายหน้าสำหรับ SET50 Index Options เป็นแบบขั้นบันได (Sliding Scale) ตามจำนวนสัญญาต่อวัน (ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) สำหรับการซื้อขายแบบปกติ (Offline) และการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet) ดังนี้

สัญญาที่	อัตราค่านายหน้า ระหว่าง 1 พ.ย. 51 – 31 ธ.ค. 52 (บาทต่อสัญญา)	อัตราค่านายหน้า ตั้งแต่ 1 ม.ค. 53 เป็นต้นไป (บาทต่อสัญญา)
1 – 25	85	90
26 – 100	65	70
ตั้งแต่สัญญาที่ 101 ขึ้นไป	45	50

ตัวอย่างเช่น

- นักลงทุนซื้อสัญญา S50Z11C300 1 สัญญาต่อวัน นักลงทุนต้องจ่ายค่านายหน้า (ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เท่ากับ 90 บาท
- นักลงทุนซื้อสัญญา S50Z11C300 50 สัญญาต่อวัน นักลงทุนต้องจ่ายค่านายหน้า (ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เท่ากับ $90 \times 25 + 70 \times 25 = 4,000$ บาท (80 บาท ต่อสัญญา)
- นักลงทุนซื้อสัญญา S50Z11C300 125 สัญญาต่อวัน นักลงทุนต้องจ่ายค่านายหน้า (ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เท่ากับ $90 \times 25 + 70 \times 75 + 50 \times 25 = 9,125$ บาท (73 บาท ต่อสัญญา)

5.2 ค่าธรรมเนียมอื่น

ประเภทของการบริการ	อัตราค่านายหน้า (บาทต่อสัญญา)
ใช้สิทธิ (Exercise)	10
ปฏิเสธการใช้สิทธิ (Deny)	10
ถูกใช้สิทธิ (Assign)	ไม่มี

ค่าธรรมเนียมข้างต้นยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม และในกรณีที่เป็นการทำ Auto-exercise จะเก็บไม่เกินมูลค่าของการใช้สิทธิ (exercise value)

6 การเปิด-ปิดฐานะเพื่อซื้อขายอปชัน

ในการซื้อขายอปชันนั้น เราสามารถสรุปได้ว่า ณ วันแรกที่มีการซื้อขาย นักลงทุนจะต้อง ระบุว่าต้องการซื้อเพื่อเปิดฐานะซื้อ หรือเปิดฐานะขาย ซึ่งทั้ง 2 ประเภทมีความแตกต่างกันดังนี้

	ผู้ซื้ออปชัน	ผู้ขายอปชัน
เงินที่ได้รับ / จ่าย	<ul style="list-style-type: none"> จ่าย พรีเมียมทันที จ่าย ค่านายหน้าซื้อขาย จ่าย ภาษีมูลค่าเพิ่ม ได้รับกำไรเมื่อปิดฐานะ หรือสัญญาหมดอายุ 	<ul style="list-style-type: none"> ได้รับ พรีเมียมทันที จ่าย ค่านายหน้าซื้อขาย จ่าย ภาษีมูลค่าเพิ่ม
หลักประกัน	<ul style="list-style-type: none"> ไม่ต้องวางถ้าซื้ออปชันอย่างเดียว 	<ul style="list-style-type: none"> ต้องวางหลักประกัน วางหลักประกันเพิ่มขึ้นเมื่ออปชันมีภาวะขาดทุนสูงขึ้น ได้รับหลักประกันส่วนเหลือคืนเมื่อปิดฐานะสัญญา หรือสัญญาหมดอายุ

6.1 การเปิดฐานะซื้ออปชัน

หลังจากที่ทำการเปิดฐานะซื้อในอปชันแล้ว นักลงทุนสามารถเลือกปิดฐานะก่อนที่สัญญาจะหมดอายุ ด้วยการขายปิดอปชันที่มีรายละเอียดของสัญญาเหมือนกับที่ได้เปิดฐานะไว้ ตัวอย่างเช่น

1. นักลงทุนซื้อเปิดคอลอปชันบนดัชนี SET50 ที่ราคาใช้สิทธิ 300 จุด สิ้นสุดอายุธันวาคม ค.ศ. 2010 จำนวน 2 สัญญาที่พรีเมียม 10.0 จุด
 การส่งคำสั่ง Buy Open S50Z10C300 จำนวน 2 สัญญา ที่ 10.0 จุด หากค่านายหน้าซื้อขายอปชันเท่ากับ 90 บาทต่อสัญญา ภาษีมูลค่าเพิ่ม 7 เปอร์เซ็นต์ นักลงทุนต้อง
 - จ่าย พรีเมียม $2 \times 10.0 \times 200 = 4,000$ บาท
 - จ่าย ค่านายหน้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม $2 \times 90 \times 1.07 = 192.60$ บาท

2. นักลงทุนต้องการเปิดฐานะซื้อคอลออปชัน โดย ณ ขณะนั้น S50Z10C300 มีพรีเมียมเท่ากับ 17.0 จุด นักลงทุนจึงส่งคำสั่ง Sell Close S50Z10C300 จำนวน 2 สัญญา ทำให้นักลงทุนต้อง
 - ได้รับ พรีเมียม $2 \times 17.0 \times 200 = 6,800$ บาท
 - ชำระค่านายหน้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม $2 \times 90 \times 1.07 = 192.60$ บาท
 - กำไร $= 6,800 - 4,000 - (2 \times 192.60) = 2,414.80$ บาท (ไม่คิด Cost of Carry)

6.2 การเปิดฐานะขายพุทออปชัน

หลังจากที่ทำการเปิดฐานะขายในออปชันแล้ว นักลงทุนสามารถเลือกปิดฐานะก่อนที่สัญญาจะหมดอายุ ด้วยการซื้อปิดออปชันที่มีรายละเอียดของสัญญาเหมือนกับที่ได้เปิดฐานะไว้ ตัวอย่างเช่น การสร้างฐานะขายออปชันทำด้วยการส่งคำสั่งขายเปิด และสามารถเลือกปิดฐานะก่อนที่สัญญาจะหมดอายุด้วยการซื้อปิดออปชันที่มีรายละเอียดของสัญญาเหมือนกับที่ได้เปิดฐานะไว้ เช่น

1. นักลงทุนขายเปิดพุทออปชันบนดัชนี SET50 ที่ราคาใช้สิทธิ 250 จุด สิ้นสุดอายุกันยายน ค.ศ. 2011 จำนวน 3 สัญญาที่พรีเมียม 10.1 จุด การส่งคำสั่ง Sell Open S50U11P250 จำนวน 3 สัญญา ที่ 10.1 จุด หากค่านายหน้าซื้อขายออปชันเท่ากับ 90 บาทต่อสัญญา ภาษีมูลค่าเพิ่ม 7 เปอร์เซ็นต์ นักลงทุนต้อง
 - ได้รับ พรีเมียม $3 \times 10.1 \times 200 = 6,060$ บาท (แต่ต้องวางหลักประกัน)
 - จ่าย ค่านายหน้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม $3 \times 90 \times 1.07 = 288.90$ บาท
2. นักลงทุนต้องการเปิดฐานะขายพุทออปชัน โดย ณ ขณะนั้น S50U11P250 มีพรีเมียมเท่ากับ 8.3 จุด นักลงทุนจึงส่งคำสั่ง Buy Close S50U11P250 จำนวน 3 สัญญา ทำให้นักลงทุนต้อง
 - จ่าย พรีเมียม $3 \times 8.3 \times 200 = 4,980$ บาท
 - จ่าย ค่านายหน้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม $3 \times 90 \times 1.07 = 288.90$ บาท
 - กำไร $= 6,060 - 4,980 - (2 \times 288.90) = 1,368.90$ บาท (ไม่คิด Cost of Carry)

7 การถือครองฐานะจนสิ้นสุดอายุสัญญา

สัญญา SET50 Index Options ที่ถูกถือครองจนครบอายุ ระบบจะใช้ Final Settlement Price ของสัญญานั้นตรวจสอบว่าฐานะสัญญาด้านซื้อที่เหลืออยู่ตั้งแต่ระดับราคาใช้สิทธิใดเป็นต้นไปมีกำไร (มากกว่าหรือเท่ากับค่าธรรมเนียมที่กำหนด) และทำการใช้สิทธิให้โดยอัตโนมัติ กำไรที่ได้จะทำให้ Equity Balance ของบัญชีที่มีฐานะด้านซื้อเพิ่มขึ้น (หักค่าธรรมเนียมการใช้สิทธิ) และของบัญชีที่มีฐานะขายลดลง (ไม่มีการหักค่าธรรมเนียม)

ระบบจะกำหนดโดยอัตโนมัติให้ฐานะสัญญาด้านซื้อที่ไม่มีกำไรเป็นไมใช้สิทธิและถือเป็นการสิ้นสุด ทำให้ Equity Balance ของบัญชีทั้งที่มีฐานะซื้อและขายไม่เปลี่ยนแปลง

ตัวอย่างเช่น

	นักลงทุน ก	นักลงทุน ข
ฐานะ	ซื้อคอลลอปชั่น S50Z09C300	ขายคอลลอปชั่น S50Z09C300
จำนวนสัญญา	2 สัญญา	2 สัญญา
Final Settlement Price	323.01 จุด	
ค่าธรรมเนียมการใช้สิทธิ	10 บาท ต่อ สัญญา	0 บาท ต่อ สัญญา
ภาษีมูลค่าเพิ่ม (7%)	$10 \times 0.07 = 0.7$ บาท ต่อ สัญญา	0 บาท ต่อ สัญญา
กำไร / ขาดทุน	$2 \times [(323.01 - 300) \times 200 - (10 + 0.07)] = 9,183.86$ บาท	$2 \times [(300 - 323.1) \times 200 - (10 + 0.07)] = -9,204$ บาท

สรุปคือ นักลงทุน ก. ได้กำไร (เพิ่ม Equity Balance) และ นักลงทุน ข. ขาดทุน (หักจาก Equity Balance)

หมายเหตุ นักลงทุนที่มีฐานะซื้ออาจไม่ต้องการใช้สิทธิกรณีมีกำไรเพียงเล็กน้อย สามารถแจ้งความประสงค์เพื่อยับยั้งไม่ให้ระบบทำการกำหนดการใช้-ไม่ใช้สิทธิโดยอัตโนมัติได้กับเจ้าหน้าที่ผู้ดูแลบัญชีกรณีซื้อขายผ่านอินเตอร์เน็ตนักลงทุนสามารถระบุความประสงค์ผ่านระบบได้เอง

ข้อควรระวัง กรณีระบุความประสงค์ใช้สิทธิสัญญาด้านซื้อที่ขาดทุน นักลงทุนที่มีฐานะซื้อต้องรับภาระขาดทุนและค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้น (Equity Balance ลดลง) และทำให้นักลงทุนที่มีฐานะขายได้กำไร (Equity Balance เพิ่มขึ้น) การระบุความประสงค์เป็นการเฉพาะจึงควรทำเมื่อทราบ Final Settlement Price

8 จำนวนการถือครองสูงสุด (Speculative Position Limit)

นักลงทุนห้ามมีฐานะสุทธิรวมใน SET50 Index Futures และ SET50 Index Options เมื่อคำนวณฐานะเทียบเท่าฐานะใน SET50 Index Futures ในเดือนใดเดือนหนึ่งหรือทุกเดือนรวมกันเกินกว่า 20,000 สัญญา

9 ระดับต้องรายงาน (Reportable Limit)

สำนักงาน ก.ล.ต. และ ตลาดอนุพันธ์ กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องรายงานรายชื่อของนักลงทุนที่ถือครองฐานะสัญญาเทียบเท่า SET50 Index Futures เท่ากับหรือมากกว่า 500 สัญญา โดยคิดจากสัญญาซื้อขายเดือนใดเดือนหนึ่ง และสุทธิจากสัญญาซื้อและขายทุกเดือนรวมกัน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังสามารถเพิ่มการถือครองได้จนไม่เกินระดับวงเงินอนุมัติ หรือ จำนวนการถือครองสูงสุด (Speculative Position Limit) ตามประกาศของตลาดอนุพันธ์

เอกสารแนบที่ 1

ตัวอย่างอักษรย่อสำหรับสัญญา SET50 Index Options แบบ Single Order

ชื่อย่อสัญญา	สินค้าอ้างอิง		เดือนที่สิ้นสุดอายุสัญญา		ปี ค.ศ. ที่สิ้นสุดอายุสัญญา		Call หรือ Put		ราคาใช้สิทธิ
	ชื่อเต็ม	ชื่อเต็ม	รหัส	ชื่อเต็ม	รหัส	ชื่อเต็ม	รหัส		
S50H09C250	ดัชนี SET50	มีนาคม	H	2009	09	Call	C	250	
S50M09C260	ดัชนี SET50	มิถุนายน	M	2009	09	Call	C	260	
S50U09C270	ดัชนี SET50	กันยายน	U	2009	09	Call	C	270	
S50Z09C280	ดัชนี SET50	ธันวาคม	Z	2009	09	Call	C	280	
S50H09P250	ดัชนี SET50	มีนาคม	H	2009	09	Put	P	250	
S50M09P260	ดัชนี SET50	มิถุนายน	M	2009	09	Put	P	260	
S50U09P270	ดัชนี SET50	กันยายน	U	2009	09	Put	P	270	
S50Z09P280	ดัชนี SET50	ธันวาคม	Z	2009	09	Put	P	280	