

## SET50 Index Options

**SET50 Index Options** หมายถึง สัญญาซื้อขายล่วงหน้าสำหรับผู้ซื้อได้สิทธิในการ “ซื้อ” หรือได้รับสิทธิในการ “ขาย” ดัชนี SET50 จากผู้ขายในเงื่อนไข และราคาที่ตกลงกันไว้ในสัญญาออพชั่น หรือที่เรียกว่าราคาใช้สิทธิ (Exercise Price)

ณ วันที่ตกลงซื้อขายออพชั่น ผู้ซื้อออพชั่นจะต้องจ่ายเงินจำนวนหนึ่งให้แก่ผู้ขายออพชั่น ซึ่งเราเรียกเงินจำนวนนี้ว่า พรีเมียม (Premium) โดย ณ วันที่ใช้สิทธิผู้ซื้อออพชั่นมีสิทธิในการตัดสินใจว่าจะใช้สิทธินั้นหรือไม่ก็ได้ แต่ถ้าผู้ซื้อออพชั่นตัดสินใจใช้สิทธิผู้ขายออพชั่นก็ต้องยอมให้ผู้ซื้อออพชั่นใช้สิทธิตามที่ตกลงกันไว้

### ลักษณะสำคัญของ SET50 Index Options

สินค้าอ้างอิง	ดัชนี SET50
ประเภทของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Type of Contract)	สัญญาซื้อขายล่วงหน้าออพชั่น โดยมีการซื้อขายทั้งคอลออปชั่น และพุทออปชั่น
ประเภทของการใช้สิทธิ (Exercise Style)	ใช้สิทธิได้เมื่อถึงกำหนดเท่านั้น (European Option)
ตัวคูณดัชนี (Multiplier)	200 บาท ต่อ 1 จุดของดัชนี
ช่วงห่างของราคาขั้นต่ำ (ราคา Premium)	เดือนใกล้ 3 เดือนติดต่อกัน และ เดือนสุดท้ายของไตรมาสถัดไป
เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ	เดือนมีนาคม(H) มิถุนายน(M) กันยายน(U) และธันวาคม(Z) โดยนับไปไม่เกิน 4 ไตรมาส
ช่วงเวลาซื้อขาย	ช่วง Pre-open 9:15 – 9:45 น. ช่วง Morning Session 9:45 – 12:30 น. ช่วง Pre-open 14:00 – 14:30 น. ช่วง Afternoon Session 14:30 – 16:55 น.
ราคาใช้สิทธิ (Strike Price Interval)	- ให้ช่วงห่างของราคาใช้สิทธิเท่ากับ 25 จุด - ในช่วงเริ่มต้นของทุกวันทำการ กำหนดให้มีออพชั่น Series ต่อไปนี้ At-the-money จำนวน 1 series In-the-money และ Out-of-the-money จำนวนอย่างละไม่น้อยกว่า 2 series
ช่วงการเปลี่ยนแปลง สูงสุดแต่ละวัน	ไม่เกิน 30% ของ Settlement Price ในวันทำการก่อนหน้า
ราคาที่ชำระราคา ในวันซื้อขาย ประจำวัน (Daily Settlement Price)	ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักปริมาณการซื้อขายของที่ราคาซื้อขายในช่วง 5 นาทีสุดท้าย (16.50 – 16.55 น)
ราคาดัชนีในการชำระราคาเมื่อสัญญา	คำนวณจากค่าเฉลี่ยถึงทศนิยม 2 ตำแหน่งของดัชนี SET50 Index ในวันสุดท้าย

<b>หมดอายุ (Final Settlement Price)</b>	ของการซื้อขายในช่วง 15 นาทีสุดท้ายและค่าดัชนีราคาปิดของวันสุดท้ายของการซื้อขาย หลังจากตัดค่ามากที่สุด 3 ค่าและค่าที่น้อยที่สุด 3 ค่าออกแล้ว
<b>การส่งมอบและการชำระราคา</b>	ชำระส่วนต่างราคาด้วยเงินสด (Cash Settlement)
<b>วันสุดท้ายของการซื้อขาย (Last Trading Day)</b>	วันทำการก่อนวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ โดยให้ช่วงเวลาซื้อขายในวันสุดท้ายของการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ยอมรับชำระราคาหรือส่งมอบสิ้นสุดในเวลา 16.30 น
<b>จำนวนการถือครองสัญญาสูงสุด (Speculation Position Limit)</b>	ห้ามมีสถานะสุทธิในสัญญา SET50 Index Futures และในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอื่นที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 Index เมื่อคำนวณเทียบเท่ากับสถานะใน SET50 Index Futures (Equivalent Positions) ในเดือนใดเดือนหนึ่ง หรือทุกเดือน รวมกันในด้านใดด้านหนึ่งของตลาดเกินกว่า 20,000 สัญญา
<b>จำนวนการถือครอง สัญญาที่ต้องรายงาน (Large Position Report)</b>	เมื่อมีสถานะสุทธิใน SET50 Index Options ใน Series ใด Series หนึ่ง หรือมีสถานะสุทธิรวมใน Call Options หรือ Put Options ตั้งแต่ 2,500 สัญญาขึ้นไป หมายเหตุ : ให้รายงานทุกวันในวันทำการถัดจากวันที่มีการถือครองสัญญาซื้อขายล่วงหน้าถึงจำนวนที่กำหนดข้างต้น และหากการถือครองลดลงต่ำกว่าจำนวนที่กำหนด ให้รายงานจำนวนการถือครองต่อไปอีกหนึ่งวันทำการ
<b>การวางหลักประกัน</b>	ตามที่ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) กำหนด

### ลักษณะสัญญา อธิบายลักษณะและข้อกำหนดของ SET50 Index Options

SET50 Index Options มีสินค้าอ้างอิงคือ SET50 Index ซึ่งเป็นดัชนีที่มีการคำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight) โดยคำนวณจากหลักทรัพย์ที่ผ่านการคัดเลือกตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ 50 อันดับแรก ซึ่งมีการปรับรายชื้อทุกๆ 6 เดือน

### ลักษณะสัญญา ประเภทการใช้สิทธิ

**อปชั่นแบบ European** หมายถึง อปชั่นที่สามารถใช้สิทธิได้เมื่อสัญญาถึงกำหนดเท่านั้น

**อปชั่นแบบ American** หมายถึง อปชั่นที่สามารถใช้สิทธิได้ทุกวันทำการจนสัญญาถึงกำหนด

ปัจจุบัน SET50 Index Options เป็นแบบ European ทั้งหมด

### ตัวคูณดัชนี (Multiplier)

สัญญา SET50 Index Options มีตัวคูณดัชนีเท่ากับ 200 บาท ต่อ 1 จุด เช่น ถ้าราคาอปชั่นอยู่ที่ระดับ 500 จุด มูลค่าสัญญาจะเท่ากับ  $500 \times 200 = 100,000$  บาท

### ช่วงราคาซื้อขายขั้นต่ำ (Tick Size)

ราคาที่เสนอซื้อขาย SET50 Index Options สามารถส่งคำสั่งซื้อขายโดยระบุราคาห่างกันขั้นต่ำ Step ละ 0.1 จุด เช่น ถ้าราคาอปชั่นที่มีราคาใช้สิทธิอยู่ที่ 500 จุด มีราคาซื้อขาย (Premium) 12 จุด ราคาซื้อขาย (Premium) จะขยับเป็น 12.10 หรือ 12.20 จุด ก็ได้ แต่จะเป็น 12.15 จุดไม่ได้

### ช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดแต่ละวัน (Price Limit)

ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) กำหนดให้ราคาสูงสุดในวันทำการซื้อขาย (Ceiling Price) ไม่เกิน +30% และราคาต่ำสุด (Floor Price) ไม่ต่ำกว่า -30% จากราคาเพื่อการชำระราคา (Daily Settlement Price) ของวันทำการก่อนหน้า

### เวลาซื้อขาย (Trading Hours)

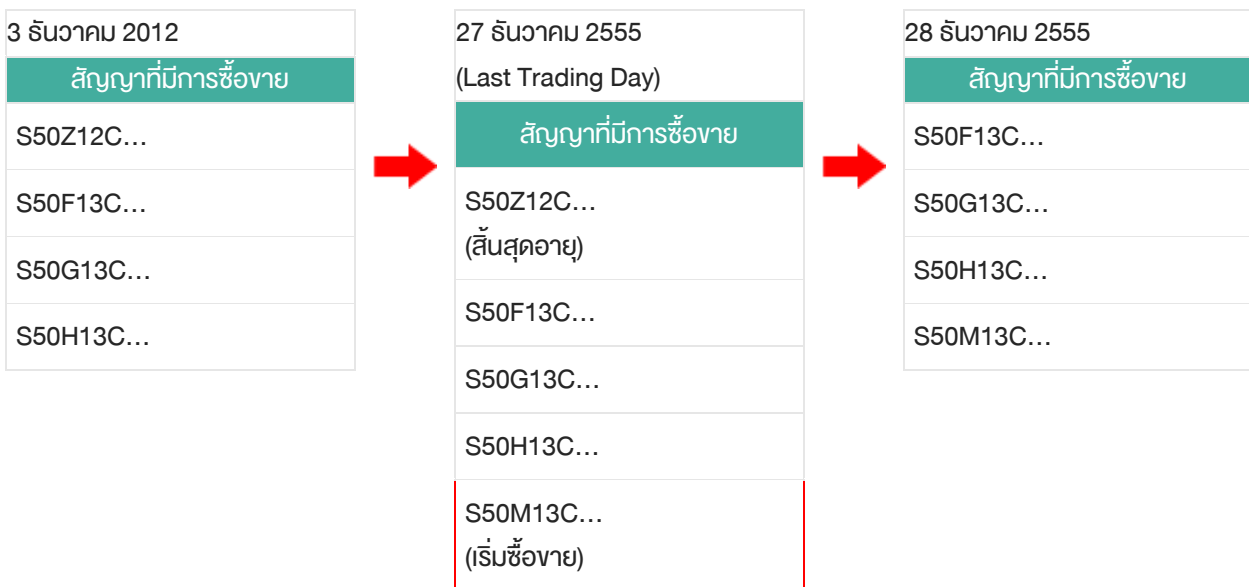
ช่วง	ชื่อช่วงเวลา	เวลา
ก่อนเปิดตลาดเช้า	Pre-open	9:15 – 9:45 น.
ช่วงเช้า	Morning session	9:45 – 12:30 น.
ก่อนเปิดตลาดบ่าย	Pre-open	14:00 – 14:30 น.
ช่วงบ่าย	Afternoon session	14:30 – 16:55 น.

\*เฉพาะในวันซื้อขายสุดท้ายของแต่ละสัญญานั้น การซื้อขายจะสิ้นสุดในเวลา 16:30 น.

### เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ (Expiration Month)

ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) กำหนดให้ระยะเวลาที่สิ้นสุดคือเดือนใกล้ 3 เดือนติดต่อกัน และ เดือนสุดท้ายของไตรมาสถัดไป สัญญา SET50 Index Options ที่มีการซื้อขายนั้นจะมีทั้งหมด 4 อายุสัญญา

เช่น ถ้าวันนี้เป็นวันที่ 3 ธันวาคม 2555 สัญญา SET50 Index Options ที่มีการซื้อขายนั้นจะมีทั้งหมด 4 อายุสัญญา โดยมีเดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุดังนี้



วันซื้อขายวันสุดท้ายของทุกสัญญานั้นเป็นวันทำการก่อนวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ โดย ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาที่ใกล้สิ้นสุด ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จะนำสัญญาถัดไปเข้ามาซื้อขายทันที เช่น วันซื้อขายวัน

สุดท้ายของสัญญาที่สิ้นสุดอายุเดือน ธันวาคม 2555 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จะนำสัญญาที่สิ้นสุดอายุเดือน มิถุนายน 2556 เข้ามาซื้อขายทันที

### ราคาที่ใช้ชำระราคาประจำวัน (Daily Settlement Price)

คำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักปริมาณการซื้อขายของราคาซื้อขายในช่วง 5 นาทีสุดท้าย (16:50 – 16:55 น)

### ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายสุดท้าย (Final Settlement Price)

คำนวณจากค่าเฉลี่ย (ใช้คณิตศาสตร์ 2 ตำแหน่ง) ของดัชนี SET50 Index ในวันสุดท้ายของการซื้อขายในช่วง 15 นาทีสุดท้ายและดัชนี ราคาปิดการซื้อขายของวันสุดท้ายของสัญญา โดยตัดค่ามากที่สุด 3 ค่า และค่าที่น้อยที่สุด 3 ค่าออก

### วิธีส่งมอบ/ชำระราคา

ในการซื้อขาย SET50 Index Futures มีการชำระราคาเป็นเงินสด (Cash Settlement) เท่านั้น จึงส่งมอบเฉพาะกำไร/ขาดทุน การหยุดการซื้อขาย (Circuit Breaker)

ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) กำหนดให้ราคาสูงสุดในวันทำการซื้อขาย (Ceiling Price) ไม่เกิน +30% และราคา ต่ำสุด (Floor Price) ไม่ต่ำกว่า -30% จากราคาเพื่อการชำระราคา (Daily Settlement Price) ของวันทำการก่อนหน้า

อย่างไรก็ตาม ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) กำหนดให้มี Circuit Breaker ซึ่งอ้างอิงกับ Circuit Breaker ของตลาด หลักทรัพย์ โดยถ้าตลาดหลักทรัพย์หยุดการซื้อขายอันเนื่องมาจาก

1. ราคาของดัชนี SET ตกลงถึง 10% จากราคาปิดของวันทำการก่อนหน้า
2. ราคาของดัชนี SET ตกลงถึง 20% จากราคาปิดของวันทำการก่อนหน้า
3. ราคาของดัชนี SET ตกลงถึง 30% จากราคาปิดของวันทำการก่อนหน้า

ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จะหยุดการซื้อขายด้วยเช่นกัน

### การถือครองสถานะจนสิ้นสุดอายุสัญญา

สัญญา SET50 Index Options ที่ถูกถือครองจนครบอายุ ระบบจะใช้ Final Settlement Price เพื่อหารราคาสุดท้ายออกมา และ เทียบกับสัญญานั้น ตรวจสอบว่าฐานะสัญญาด้านซื้อที่เหลืออยู่ตั้งแต่ระดับราคาใช้สิทธิใดเป็นต้นไปมีกำไร (มากกว่าหรือเท่ากับ ค่าธรรมเนียมที่กำหนด) และทำการใช้สิทธิให้โดยอัตโนมัติ กำไรที่ได้จะทำให้ Equity Balance ของบัญชีที่มีฐานะด้านซื้อเพิ่มขึ้น (หัก ค่าธรรมเนียมการใช้สิทธิ) และของบัญชีที่มีฐานะขายลดลง (ไม่มีการหักค่าธรรมเนียม) และระบบจะกำหนดโดยอัตโนมัติให้ฐานะ สัญญาด้านซื้อที่ไม่มีกำไรเป็นไม่ใช่สิทธิและถือเป็นการสิ้นสุด ทำให้ Equity Balance ของบัญชีทั้งที่มีฐานะซื้อและขายไม่เปลี่ยนแปลง

ตัวอย่างเช่น นักลงทุน ก ซื้อ (Long) S50Z10C700 พอถึงวันครบอายุ Final Settlement Price คิดออกมาได้ 730 จุด ระบบจะทำการใช้สิทธิให้โดยอัตโนมัติ นักลงทุน ก จะได้รับเงินจากส่วนต่างคือ 30 จุด (Final Settlement Price 730 – Exercise Price 700) นักลงทุน ข ซื้อ (Long) S50Z10C700 พอถึงวันครบอายุ Final Settlement Price คิดออกมาได้ 690 จุด ระบบจะไม่ทำการใช้สิทธิ ให้ นักลงทุน ข เพราะถ้านักลงทุน ข ใช้สิทธิ จะทำให้ขาดทุน (Final Settlement Price 690 – Exercise Price 700)

นักลงทุนมีการชำระในกรณีชำระค่านายหน้าซื้อขายจากการชำระราคาคงสุดท้ายนี้ด้วย

### จำนวนการถือครองสูงสุด (Speculative Position Limit)

ห้ามมีฐานะสุทธิรวมใน SET50 Index Futures และ SET50 Index Options เมื่อคำนวณฐานะเทียบเท่ากับฐานะใน SET50 Index Futures ในเดือนใดเดือนหนึ่งหรือทุกเดือน รวมกันเกิน 100,000 สัญญา

### ระดับต้องรายงาน (Reportable Limit)

สำนักงาน กสท. และ ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องรายงานรายชื่อนักลงทุนที่ถือครองสถานะสัญญาเทียบเท่า SET50 Index Futures เท่ากับหรือมากกว่า 2,500 สัญญา โดยคิดจากสัญญาซื้อขายเดือนใดเดือนหนึ่ง และสุทธิจากสัญญาซื้อและขายทุกเดือนรวมกัน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังสามารถเพิ่มการถือครองได้จนไม่เกินระดับวงเงินอนุมัติ หรือ จำนวนการถือครองสูงสุด (Speculative Position Limit) ตามประกาศของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

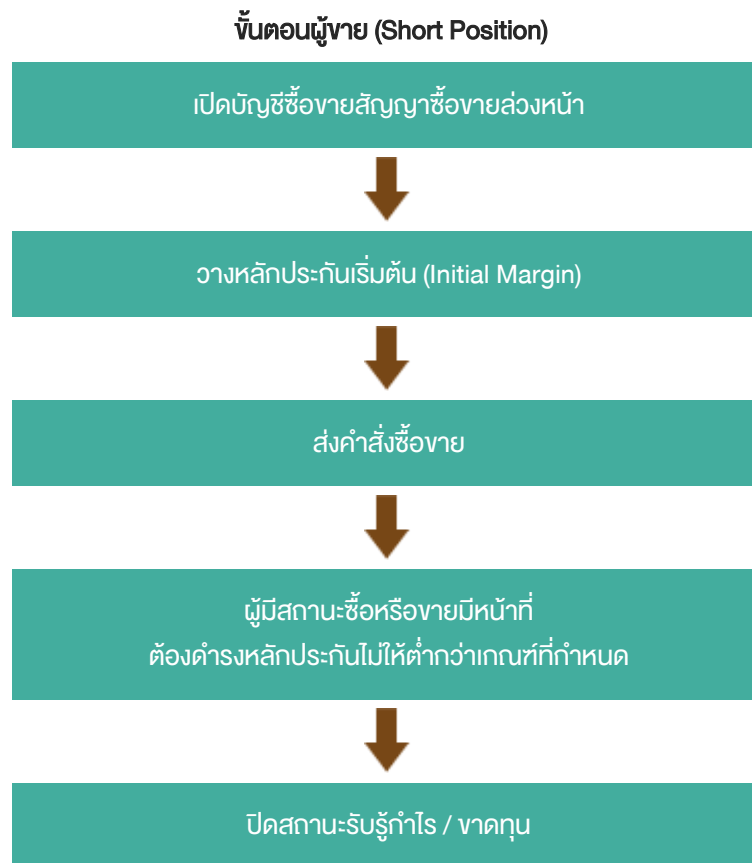
### ขั้นตอนการซื้อขาย SET50 Index Options



1. เปิดบัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
2. ผู้ซื้อจะต้องนำเงินมาวางในบัญชีตราสารอนุพันธ์ เพื่อเตรียมไว้สำหรับชำระค่า Premium แต่เนื่องจากการขาดทุนสูงสุดของผู้ซื้อจำกัดอยู่ที่ค่า Premium ดังนั้นผู้ซื้อจึงไม่ต้องวางหลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin) ก่อนทำการเปิดสถานะสัญญา (Open position)
3. ส่งคำสั่งเปิดสถานะสัญญา โดยวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของ SET 50 INDEX ตัวอย่างเช่น ถ้านักลงทุนคาดว่า SET 50 Index มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ให้เปิดสถานะซื้อคอปชั่น (Long Call Option) โดยจ่ายค่า Premium แต่ถ้าคาดว่า SET 50 Index มีแนวโน้มลดลง ให้เปิดสถานะซื้อพุทชั่น (Long Put Option) โดยจ่ายค่า Premium
4. SET50 Options เป็น European Style ผู้ซื้อออปชั่น จะสามารถใช้สิทธิได้ในวันซื้อขายวันสุดท้าย (Last Trading Day) เท่านั้น หากยังไม่ถึงวันซื้อขายวันสุดท้าย ผู้ซื้อจะขอใช้สิทธิก่อนไม่ได้

ดังนั้น หากผู้ซื้อต้องการรับรู้กำไรขาดทุนจาก SET50 Options ก่อนครบกำหนด ก็ต้องใช้วิธีล้างสถานะ (Offset Position) เพื่อรับรู้กำไร/ขาดทุน (Realized Profit/Loss) ให้ส่งคำสั่งตรงข้ามกับสถานะที่ถืออยู่เดิม ตัวอย่างเช่น นักลงทุน ที่เปิดสถานะ Long Call ไว้ เมื่อต้องการปิดสถานะ ต้องส่งคำสั่ง Short Call เพื่อปิดสถานะ โดยรับค่า Premium ส่วนนักลงทุนที่ปิดสถานะ Long Put ไว้ เมื่อต้องการปิดสถานะ ต้องส่งคำสั่ง Short Put เพื่อปิดสถานะ โดยรับค่า Premium โดยส่วนต่างระหว่างราคา Premium ที่จ่ายซื้อ SET50 Options และราคา Premium ที่ได้รับจากการขาย SET50 Options คือกำไรขาดทุนจากการซื้อขาย SET50 Options นั้นเอง

5. ถ้านักลงทุนไม่ได้ทำการล้างสถานะเอง แล้วถึงจนสัญญาครบหมดอายุ ระบบจะทำการล้างสถานะให้โดยอัตโนมัติ โดยใช้ราคาที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้าย (Final Settlement Price) มาใช้ในการคำนวณกำไร ขาดทุน



1. เปิดบัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
2. เนื่องจากผู้มีสถานะขาย กำไรจำกัดอยู่ที่ค่า Premium แต่มีความเสี่ยงสูงที่จะขาดทุนจำนวนมาก ดังนั้นผู้ขายจึงต้องวางหลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin) โดยถ้าหลักประกันลดลงต่ำกว่าเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด ผู้ขายจะถูกเรียกให้นำเงินมาวางเพิ่ม
3. ส่งคำสั่งเปิดสถานะสัญญา โดยวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของ SET 50 INDEX ตัวอย่างเช่น ถ้านักลงทุนคาดว่า SET 50 Index มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ให้เปิดสถานะขายพุดอปชั่น (Short Put Option) โดยรับค่า Premium แต่ถ้าคาดว่า SET 50 Index มีแนวโน้มลดลง ให้เปิดสถานะขายคอลลอปชั่น (Short Call Option) โดยรับค่า Premium

4. ถ้าต้องการปิดสถานะสัญญา (Offset Position) เพื่อรับรู้กำไร/ขาดทุน (Realized Profit/Loss) ให้ส่งคำสั่งตรงข้ามกับสถานะที่ถืออยู่เดิม ตัวอย่างเช่น นักลงทุน ที่เปิดสถานะ Short Put ไว้ เมื่อต้องการปิดสถานะ ต้องส่งคำสั่ง Long Put โดยจ่ายค่า Premium เพื่อปิดสถานะ ส่วนนักลงทุนที่ปิดสถานะ Short Call ไว้ เมื่อต้องการปิดสถานะ ต้องส่งคำสั่ง Long Call โดยจ่ายค่า Premium เพื่อปิดสถานะ

5. ถ้านักลงทุนไม่ได้ทำการล้างสถานะเอง แล้วถือจนสัญญานั้นหมดอายุ ระบบจะทำการล้างสถานะให้โดยอัตโนมัติ โดยใช้ราคาที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้าย (Final Settlement Price) มาใช้ในการคำนวณกำไร ขาดทุน

หมายเหตุ : ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายสุดท้าย (Final Settlement Price) คำนวณจากค่าเฉลี่ย (ใช้คณิตศาสตร์ 2 ตำแหน่ง) ของดัชนี SET50 Index ในวันสุดท้ายของการซื้อขายในช่วง 15 นาทีสุดท้ายและดัชนีราคาปิดการซื้อขายของวันสุดท้ายของสัญญา โดยตัดค่ามากที่สุด 3 ค่า และค่าน้อยที่สุด 3 ค่าออก

## ประเภทหลักประกัน

**หลักประกันเริ่มต้น** หรือ Initial Margin (IM) หมายถึงหลักประกันเงินสดที่ลูกค้าต้องนำมาวางก่อนที่จะเปิดสถานะสัญญา

ตัวอย่างเช่น ลูกค้าทั่วไปต้องการ Open Short Call Options จำนวน 3 สัญญา ที่ Strike Price 510 โดย ขณะนั้น SET50 Index อยู่ที่ 500 จุด (แสดงว่า OTM 10 จุด) ต้องนำเงินมาวางจำนวน

$3 \times (10,000 - (10 \times 200)) = 24,000$  บาท หรือ สัญญาละ 8,000 บาท เพื่อเป็นหลักประกัน

ลูกค้าสถาบันต้องการ Open Short Call Options จำนวน 3 สัญญา ที่ Strike Price 520 โดย ขณะนั้น SET50 Index อยู่ที่ 500 จุด (แสดงว่า OTM 10 จุด) ต้องนำเงินมาวางจำนวน

$3 \times (7,020 - (20 \times 200)) = 9,060$  บาท หรือ สัญญาละ 3,020 บาท เพื่อเป็นหลักประกัน

**หลักประกันรักษาสภาพ** หรือ Maintenance Margin (MM) หมายถึงหลักประกันขั้นต่ำที่ต้องดำรงไว้ ณ สิ้นวันทำการใดๆ หากหลักประกันคงเหลือต่ำกว่า หลักประกันรักษาสภาพ (วันที่ T) นักลงทุนจะถูกเรียกให้มาวางหลักประกันเพิ่ม (วันที่ T+1) ก่อน 15:55 น. ในจำนวนที่ทำให้หลักประกันคงเหลือในบัญชีของลูกค้า เท่ากับหลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin)

ตัวอย่างเช่น จากตัวอย่างก่อนหน้า (IM) ลูกค้าทั่วไปมีสถานะ Short จำนวน 3 สัญญา ได้วางหลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin) จำนวน 24,000 บาท ต่อมา ราคา Options ได้เพิ่มขึ้น 20 จุด จนทำให้ขาดทุน 4,000 บาทต่อสัญญา (ณ สิ้นวัน) ทำให้หลักประกันของลูกค้ายเหลืออยู่ 12,000 บาท ซึ่งเป็นจำนวนต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin 15,000 บาท หรือ สัญญาละ 5,000 บาท) ดังนั้นลูกค้าจึงต้องนำเงินมาวางวันรุ่งขึ้น จำนวน 12,000 บาท เพื่อให้หลักประกันคงเหลือเท่ากับหลักประกันเริ่มต้น

**หลักประกันขั้นต่ำสุด** หรือ Force Margin (FM) คือในระหว่างเวลาทำการใดๆ (วันที่ T) หากหลักประกันคงเหลือต่ำกว่าหลักประกันขั้นต่ำสุด นักลงทุนจะต้องนำ หลักประกันมาวางเพิ่มภายใน 1 ชั่วโมง (วันที่ T) ในจำนวนที่ทำให้หลักประกันคงเหลือในบัญชีของลูกค้ามีไม่ต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพที่ต้องดำรงไว้ (Maintenance Margin) ถ้าลูกค้าไม่นำมาวางตามเวลาที่กำหนด บริษัทฯ มีสิทธิ์จะบังคับล้างฐานะสัญญาในบัญชีของลูกค้าได้ทันที

**หลักประกันพิเศษ (Super Margin)** คือหลักคือหลักประกันที่ สำนักหักบัญชีเรียกเพิ่ม เพื่อรองรับความผันผวนของราคาสัญญา ในช่วงที่ตลาดอนุพันธ์ ปิดทำการ เป็นระยะเวลาหนึ่ง

## การใช้อักษรย่อสำหรับสัญญาออप्ชันแบบ Single Order



**ส่วนที่ 1 :** สินค้าอ้างอิง ใช้สัญลักษณ์ S50 แทนดัชนี SET50

**ส่วนที่ 2 :** เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ ใช้อักษรย่อแทนชื่อเดือนดังนี้

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

สำหรับปีที่สัญญาสิ้นสุดอายุ ใช้ตัวเลข 2 ตัวสุดท้ายตามปี ค.ศ. เช่น ค.ศ. 2013 ใช้ตัวย่อเป็น 13 และ ค.ศ. 2014 ใช้ตัวย่อเป็น 14 เป็นต้น

**ส่วนที่ 3 :** สถานะการถือครองสัญญา

	Call Options	Put Options
ผู้ซื้อ(ผู้ถือ) Long Position	มีสิทธิในการ “ซื้อ” สินค้าอ้างอิง ในจำนวน	มีสิทธิในการ “ขาย” สินค้าอ้างอิง ในจำนวน



	และราคาที่ตกลงไว้	และ ราคาที่ตกลงไว้
ผู้ขาย Short Position	มีภาระต้อง “ขาย” สินค้าอ้างอิงให้แก่ผู้ซื้อ ออปชั่น หากผู้ซื้อต้องการใช้สิทธิ	มีภาระต้อง “ซื้อ” สินค้าอ้างอิง จากผู้ซื้อ ออปชั่น หากผู้ซื้อต้องการใช้สิทธิ

**ส่วนที่ 4 :** ราคาใช้สิทธิ (Strike Price) ในการซื้อขายออปชั่น มักจะแบ่งกลุ่มออปชั่นออกเป็น 3 กลุ่มตามภาวะทางการเงินของออปชั่น ดังนี้

**1. In-the-Money (ITM)** หมายถึง ออปชั่นที่มีกำไรแฝงอยู่ในตัว เช่น

- คอลออปชั่นที่ราคาใช้สิทธิ (Strike Price) 450 บาทในขณะที่ราคาสินค้าอ้างอิง (Spot Price) เท่ากับ 500 บาท (กำไรแฝง =  $300 - 250 = 50$  บาท)
- พุกออปชั่นที่ราคาใช้สิทธิ (Strike) 300 บาทในขณะที่ราคาสินค้าอ้างอิง (Spot) เท่ากับ 280 บาท (กำไรแฝง =  $300 - 280 = 20$  บาท)

**2. Out-of-the-Money (OTM)** หมายถึง ออปชั่นที่มีขาดทุนแฝงอยู่ในตัว เช่น

- คอลออปชั่นที่ราคาใช้สิทธิ (Strike) 270 บาทในขณะที่ราคาสินค้าอ้างอิง (Spot) เท่ากับ 200 บาท (ขาดทุนแฝง =  $200 - 270 = -50$  บาท)
- พุกออปชั่นที่ราคาใช้สิทธิ (Strike) 260 บาทในขณะที่ราคาสินค้าอ้างอิง (Spot) เท่ากับ 290 บาท (ขาดทุนแฝง =  $260 - 290 = -30$  บาท)

**3. At-the-Money (ATM)** หมายถึง ออปชั่นที่ไม่มีกำไรหรือขาดทุนแฝง

	Strike < Spot	Strike = Spot	Strike > Spot
Call Option	ITM	ATM	OTM
Put Option	OTM	ATM	ITM

**ตัวอย่างอักษรย่อสำหรับสัญญา SET50 Index Option**

สัญญา	สินค้าอ้างอิง	เดือนสิ้นสุดอายุสัญญา		ปีสิ้นสุดอายุสัญญา		สถานะ	ราคาใช้สิทธิ
		สัญลักษณ์	เดือน	สัญลักษณ์	ปี ค.ศ.		
S50H12C900	SET50 Index	H	มีนาคม	12	2012	Call	900
S50M12C950	SET50 Index	M	มิถุนายน	12	2012	Call	950
S50U12C875	SET50 Index	U	กันยายน	12	2012	Call	875
S50Z12C925	SET50 Index	Z	ธันวาคม	12	2012	Call	925
S50H13P900	SET50 Index	H	มีนาคม	13	2013	Put	900

S50M13P950	SET50 Index	M	มิถุนายน	13	2013	Put	950
S50U13P875	SET50 Index	U	กันยายน	13	2013	Put	875
S50Z13P925	SET50 Index	Z	ธันวาคม	13	2013	Put	925