

5 Year Government Bond Futures

5 Year Government Bond Futures หรือ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยระยะยาว ในที่นี้คือ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี Futures นี้สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการลดความเสี่ยงอันเกิดจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ยได้ เช่น ผู้ลงทุนต้องการกู้เงินระยะยาวในอนาคตอันใกล้นี้ แต่มีความกลัวว่าอัตราดอกเบี้ยจะปรับตัวสูงขึ้น ผู้ลงทุนสามารถ short 5 Year Gov Bond Futures เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว

ผู้ลงทุนสามารถซื้อขาย 5 Year Government Bond Futures ได้ง่าย สะดวก ผ่านระบบซื้อขายอิเล็กทรอนิกส์ของตลาดอนุพันธ์ (TFEX) โดยมีบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (TCH) เป็นผู้ประกันการชำระราคาจากการซื้อขาย และมีสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เป็นผู้กำกับดูแลการดำเนินงานของตลาดอนุพันธ์ และบริษัทสมาชิก ผู้ลงทุนจึงมั่นใจได้ว่าในทุก ๆ การซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ มีความโปร่งใสและเชื่อถือได้

ลักษณะสำคัญของ 5 Year Gov Bond Futures

สินค้าอ้างอิง	พันธบัตรรัฐบาล อายุ 5 ปี ที่มีอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว 5% ต่อปี จ่ายดอกเบี้ย 2 ครั้งต่อปีโดยมีกลุ่มพันธบัตร (Basket of Eligible Bonds) เป็นตัวแทนของสินค้าอ้างอิง 96.5%		
ขนาดของสัญญา	มูลค่าเท่ากับ 1,000,000 บาท		
เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ	เดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม โดยนับไปไม่เกิน 2 ไตรมาส		
การเสนอราคาซื้อขาย	เสนอราคาซื้อหรือเสนอขายเป็นราคาต่อพันธบัตรมูลค่า 100 บาท โดยมีทศนิยม 2 ตำแหน่ง		
ช่วงราคาซื้อขายขั้นต่ำ	0.01 (คิดเป็นมูลค่า 100 บาทต่อหนึ่งสัญญา)		
การเปลี่ยนแปลงราคาซื้อขายสูงสุดในแต่ละวัน	ไม่เกิน +5.00% ของราคาที่ใช้ชำระราคาในวันทำการก่อนหน้า		
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.	
ช่วงการเปลี่ยนแปลงสูงสุดแต่ละวัน	ไม่เกิน 20% ของ Settlement Price ในวันทำการก่อนหน้า		
การจำกัดฐานะ	ห้ามมีฐานะสุทธิรวมใน สัญญาซื้อขายล่วงหน้า 5 - Year Government		

	Bond Futures	ในเดือนใดเดือนหนึ่งหรือทุกเดือนรวมกันเกินกว่า 10,000 สัญญา
วันซื้อขายวันสุดท้าย	วันพุธที่สามของเดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ	โดยในวันนั้นสัญญาทั้งหมดอายุซื้อและขายได้ถึง เวลา 16:00 น.
ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายวันสุดท้าย	กำหนดเป็นราคาต่อพันธบัตรมูลค่า 100 บาท	โดยใช้ค่าทศนิยม 4 ตำแหน่ง และคำนวณจากอัตราคิดลด (Yield) ของกลุ่มพันธบัตร (Basket of Eligible Bonds) ในวันสุดท้ายของการซื้อขาย ซึ่งอัตราคิดลดของพันธบัตรแต่ละรุ่นในกลุ่มพันธบัตรนั้น จะเป็นข้อมูลที่ได้รับจากสถาบันการเงินที่ตลาดอนุพันธ์กำหนด โดยใช้ค่าทศนิยม 4 ตำแหน่ง
วิธีการส่งมอบ / ชำระราคา	ชำระราคาเป็นเงินสด (Cash Settlement)	

อธิบายลักษณะและข้อกำหนดของ 5Y Government Bond Futures

สินค้ำอ้างอิง (Underlying Asset)

กลุ่มพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี จ่ายอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 (Hypothetical Bond) ตลาดอนุพันธ์จะประกาศ Basket of Eligible Bonds ก่อนเริ่มการซื้อขายสัญญาเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 7 วัน โดยกำหนดคุณสมบัติของ Eligible Bonds ดังนี้

- เป็น Bond รุ่นที่มีอายุคงเหลือ ณ วันแรกของ Contract Month อยู่ในช่วง 4-6 ปี (จ่ายคูปองคงที่)
- มีมูลค่าคงค้าง ณ วันที่ตลาดอนุพันธ์ประกาศกำหนด อย่างน้อย 5,000 ล้านบาท

ขนาดของสัญญา (Contract Size)

มูลค่าเท่ากับ 1,000,000 บาท

ช่วงราคาซื้อขายขั้นต่ำ (Tick Size)

ราคาที่เสนอซื้อขาย 5Y Gov Bond Futures สามารถส่งคำสั่งซื้อขายโดยระบุราคาห่างขั้นต่ำ step ละ 0.01 จุด (คิดเป็นมูลค่า 100 บาทต่อหนึ่งสัญญา)

ช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดหรือต่ำสุดแต่ละวัน (Price Limit)

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

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

Asia Plus Securities Company Limited

3/1F, Sathorn City Tower, 175 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand
Tel : +66 (0) 2680 1111, +66 (0) 2285 1666 www.asiaplus.co.th

เวลาซื้อขาย (Trading Hours)

มี 4 ช่วงเวลาดังนี้

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)

ตลาดอนุพันธ์ กำหนดให้ระยะเวลาที่สิ้นสุดคือทุกสิ้นไตรมาส ได้แก่ มีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม โดยนับไปไม่เกิน 2 ไตรมาส ทำให้ ตามปกติ สัญญา 5 Year Gov Bond Futures ที่มีการซื้อขายนั้นจะมีทั้งหมด 2 สัญญา เช่น ถ้าวันนี้เป็นวันที่ 1 พฤศจิกายน 2553 สัญญา 5 Year Gov Bond Futures ที่มีการซื้อขายนั้นจะมีทั้งหมด 2 สัญญา และมีเดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุดังนี้



วันซื้อขายวันสุดท้ายของทุกสัญญานั้นเป็นวันที่ 3 ของเดือนนั้น ๆ โดย ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาที่ใกล้สิ้นสุด ตลาดอนุพันธ์จะนำสัญญาถัดไปเข้ามาซื้อขายทันที เช่น วันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาที่สิ้นสุดอายุเดือน ธันวาคม 2553 ตลาดอนุพันธ์จะนำสัญญาที่สิ้นสุดอายุเดือน มิถุนายน 2554 เข้ามา

ราคาที่ใช้ชำระราคาประจำวัน (Daily Settlement Price)

คำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักปริมาณการซื้อขายของราคาที่ซื้อขายในช่วง 5 นาทีสุดท้าย (15:55 – 16:00 น)

ตัวอย่างเช่น ในช่วง 15:55 – 16:00 น มีรายการซื้อขายดังนี้

เวลา	ราคาที่มีการซื้อขาย	ปริมาณการซื้อขาย	ราคาถ่วงน้ำหนัก
15:55	108.5	4	434
15:58	108.79	6	652.74
15:59	108.3	2	216.6
รวม		12	1,303.34
Daily Settlement Price			108.61

ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายสุดท้าย (Final Settlement Price)

เป็น Cash Settlement Contract โดยมีการคำนวณ Final Settlement Price ดังนี้

- ใช้ Bid-Offer Yield ที่ Quote จาก Primary Dealers (ปัจจุบันมี 9 ราย)
- นำ Yield Quotation ดังกล่าว มาคำนวณตามที่ตลาดอนุพันธ์กำหนด ให้เป็น Final Yield ที่ทศนิยม 4 ตำแหน่ง
- คำนวณ Final Settlement Price จาก Final Yield ดังกล่าว โดยมีทศนิยม 4 ตำแหน่ง

วิธีส่งมอบ/ชำระราคา

ในการซื้อขาย 5 Year Gov Bond Futures มีการชำระราคาเป็นเงินสด (Cash Settlement) เท่านั้น จึงส่งมอบเฉพาะกำไร/ขาดทุน

การหยุดการซื้อขาย (Circuit Breaker)

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

อย่างไรก็ตาม ตลาดอนุพันธ์กำหนดให้มี Circuit Breaker ซึ่งอ้างอิงกับ Circuit Breaker ของตลาดหลักทรัพย์ โดยถ้าตลาดหลักทรัพย์หยุดการซื้อขายอันเนื่องมาจาก

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

ตลาดอนุพันธ์จะหยุดการซื้อขายด้วยเช่นกัน

การปิดสถานะสัญญา ก่อนสัญญาสิ้นสุดอายุ

ผู้ลงทุนที่ซื้อ หรือขาย 5 Year Gov Bond Futures ไว้แล้ว ไม่จำเป็นต้องรอจนหมดอายุจึงจะรับรู้กำไรขาดทุน เมื่อใดก็ตามที่ผู้ลงทุนต้องการรับรู้กำไร หรือเห็นว่ามิขาดทุนจนเกินรับไหวแล้ว ผู้ลงทุนสามารถทำรายการที่เรียกว่า การล้างสถานะ (Offset Position) ได้

การล้างสถานะก็คือ การทำรายการซื้อหรือขายฟิวเจอร์ส Series เดิมที่ได้ซื้อหรือขายไว้ในทิศทางที่ตรงกันข้ามกับรายการที่ได้ทำไว้ก่อนหน้านี้

ผู้ซื้อ (Long Position) ปิดสถานะโดยการ “ขาย” (Short) 5 Year Gov Bond Futures ใน Series เดิมที่เคย “ซื้อ” ไว้

ผู้ขาย (Short Position) ปิดสถานะโดยการ “ซื้อ” (Long) 5 Year Gov Bond Futures ใน Series เดิมที่เคย “ขาย” ไว้

การถือครองสถานะจนสิ้นสุดอายุสัญญา

สัญญา 5 Year Gov Bond Futures ที่ถูกถือครองจนครบอายุจะถูก Mark-to-Market ณ สิ้นวันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญา Series นั้นๆ ซึ่งเป็นการชำระราคาครั้งสุดท้าย นักลงทุนผู้ถือครองจะได้ส่วนต่างระหว่างต้นทุนสุดท้ายที่ถืออยู่กับราคาเพื่อการชำระราคาครั้งสุดท้าย (Final Settlement Price) ถือเป็นการปิดสถานะสัญญาไปโดยอัตโนมัติ

นักลงทุนมีภาระในการชำระค่านายหน้าซื้อขายจากการชำระราคาครั้งสุดท้ายนี้ด้วย

จำนวนการถือครองสูงสุด (Speculative Position Limit)

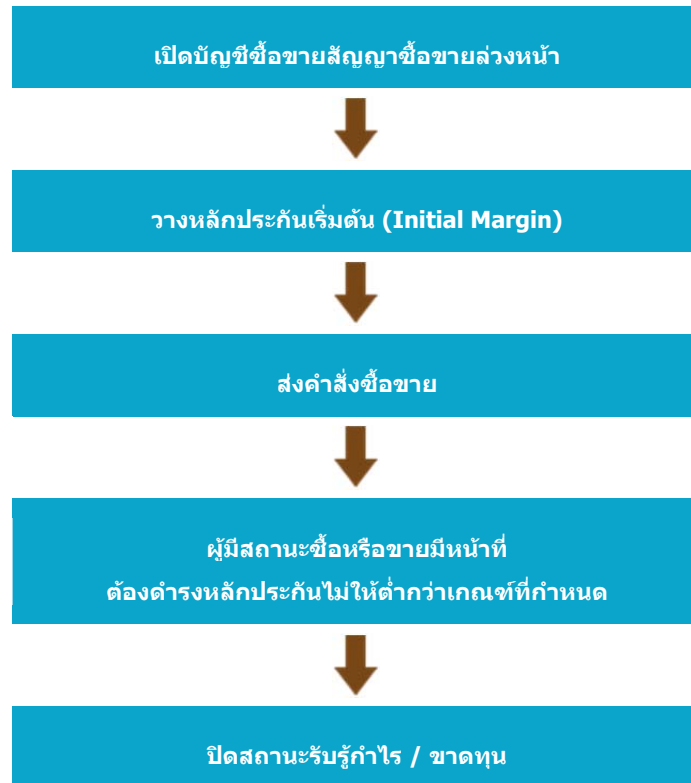
จำนวนฐานะสูงสุดที่ผู้ลงทุนจะสามารถมีสถานะได้ (Position Limit) สำหรับ 5 Year Gov Bond Futures ในช่วงแรกจะกำหนดให้

- สถานะของการถือครองสัญญาที่ครบกำหนดส่งมอบในแต่ละเดือนต้องไม่เกิน 10,000 สัญญา และ
- สถานะสุทธิของสัญญาทุกเดือนรวมกันก็ต้องไม่เกิน 10,000 สัญญา

ระดับต้องรายงาน (Reportable Limit)

สำนักงาน กสท. และ ตลาดอนุพันธ์ กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องรายงานรายชื่อของนักลงทุนที่ถือครองสถานะสัญญาเทียบเท่า 5 Year Gov Bond Futures เท่ากับหรือมากกว่า 500 สัญญา โดยคิดจากสัญญาซื้อขายเดือนใดเดือนหนึ่ง และสุทธิจากสัญญาซื้อและขายทุกเดือนรวมกัน อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังสามารถเพิ่มการถือครองได้จนไม่เกินระดับวงเงินอนุมัติ หรือจำนวนการถือครองสูงสุด (Speculative Position Limit) ตามประกาศของตลาดอนุพันธ์

ขั้นตอนการซื้อขาย 5Y Gov Bond Futures



1. เปิดบัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
2. วางหลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin) ก่อนทำการเปิดสถานะสัญญา (Open position)
3. ส่งคำสั่งเปิดสถานะสัญญา โดยวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของ อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี โดยทุกๆ สิ้นวันทำการจะมีการ Mark to Market เพื่อรับรู้กำไรขาดทุน ถ้าในบัญชีมีทรัพย์สินส่วนเกิน หรือ Excess Equity เหลืออยู่ (คำนวณจาก Equity Balance หักลบจากเงินวางประกันขั้นต้นหรือ Initial Margin ตามปริมาณสัญญาที่ถือค้างอยู่) นักลงทุนสามารถถอนเงินส่วนนี้ได้ โดยต้องแจ้งบริษัท ล่วงหน้า 1 วัน
4. ถ้าต้องการปิดสถานะสัญญา (Offset Position) เพื่อรับรู้กำไร/ขาดทุน (Realized Profit/Loss) ให้ส่งคำสั่งตรงข้ามกับสถานะที่ถืออยู่เดิม
5. ถ้านักลงทุนไม่ได้ทำการล้างสถานะเอง แล้วถือจนสัญญานั้นหมดอายุ ระบบจะทำการล้างสถานะให้โดยอัตโนมัติ โดยใช้ราคาที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้าย (Final Settlement Price) มาใช้ในการคำนวณกำไร ขาดทุน

อัตราการวางหลักประกันสำหรับ 5Y Gov Bond Futures

ประเภทหลักประกัน

หลักประกันเริ่มต้น หรือ Initial Margin (IM) หมายถึงหลักประกันเงินสดที่นักลงทุนต้องนำมาวางก่อนที่จะเปิดสถานะสัญญา

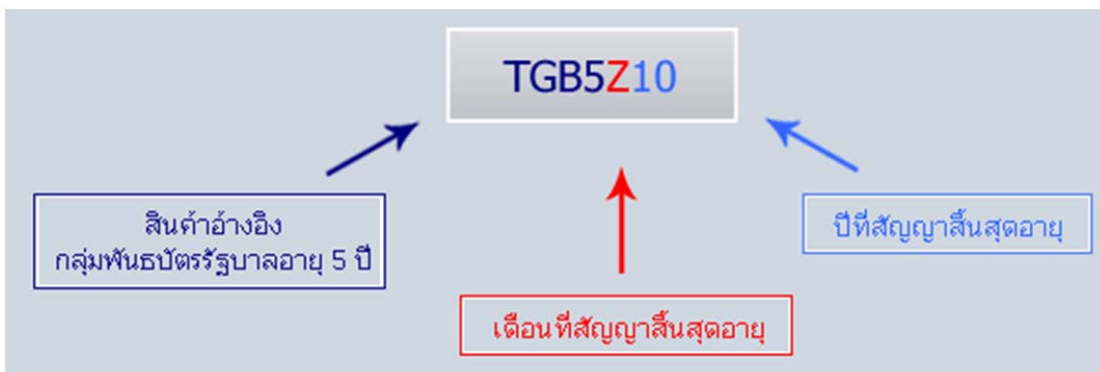
หลักประกันรักษาสภาพ หรือ Maintenance Margin (MM) หมายถึงหลักประกันขั้นต่ำที่ต้องดำรงไว้ ณ สิ้นวันทำการใดๆ หากหลักประกันคงเหลือต่ำกว่า หลักประกันรักษาสภาพ (วันที่ T) นักลงทุนจะถูกเรียกให้มาวางหลักประกันเพิ่ม (วันที่T+1) ก่อน 15:55 น.ในจำนวนที่ทำให้หลักประกันคงเหลือในบัญชีของลูกค้า เท่ากับหลักประกันเริ่มต้น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

หลักประกันขั้นต่ำสุด หรือ Force Margin (FM) คือในระหว่างเวลาทำการใดๆ (วันที่ T) หากหลักประกันคงเหลือต่ำกว่า หลักประกันขั้นต่ำสุด ลูกค้าจะต้องนำ หลักประกันมาวางเพิ่มภายใน 1 ชั่วโมง (วันที่ T) ในจำนวนที่ทำให้หลักประกันคงเหลือในบัญชีของลูกค้ามีไม่ต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพที่ต้องดำรงไว้ (Maintenance Margin) ถ้าลูกค้าไม่นำมาวางตามเวลาที่กำหนด บริษัทฯ มีสิทธิ์จะบังคับล้างฐานะสัญญาในบัญชีของลูกค้าได้ทันที

หลักประกันพิเศษ (Super Margin) คือหลักประกันที่ สำนักหักบัญชีเรียกเพิ่ม เพื่อรองรับความผันผวนของราคาสัญญา ในช่วงที่ตลาดอนุพันธ์ ปิดทำการ เป็นระยะเวลาหนึ่ง

การใช้อักษรย่อสำหรับสัญญา 5Y Gov Bond Futures

ประกอบด้วย 3 ส่วนดังต่อไปนี้



ส่วนที่ 1 : สินค้าอ้างอิง ใช้สัญลักษณ์ TGB5 แทน 5 Year Government Bond

ส่วนที่ 2 : เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ ใช้อักษรย่อแทนชื่อเดือนดังนี้

เดือนที่สัญญาสิ้นสุด	อักษรย่อ
มีนาคม	H
มิถุนายน	M
กันยายน	U
ธันวาคม	Z

ส่วนที่ 3 : ปีที่สัญญาสิ้นสุดอายุ ใช้ตัวเลข 2 ตัวสุดท้ายตามปี ค.ศ. เช่น ค.ศ. 2009 ใช้ตัวย่อเป็น 09 และ ค.ศ. 2010 ใช้ตัวย่อเป็น 10 เป็นต้น

ตัวอย่างอักษรย่อสำหรับสัญญา 5 Year Government Bond Futures แบบ Single Order

สัญญา	สินค้าอ้างอิง	เดือนสิ้นสุดอายุสัญญา		ปีสิ้นสุดอายุสัญญา	
		สัญลักษณ์	เดือน	สัญลักษณ์	ปี ค.ศ.
TGB5Z10	5Y Gov Bond	Z	ธันวาคม	10	2010
TGB5H11	5Y Gov Bond	H	มีนาคม	11	2011
TGB5M12	5Y Gov Bond	M	กันยายน	12	2012
TGB5U13	5Y Gov Bond	U	ธันวาคม	13	2013

ค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขาย 5Y Gov Bond Futures

สำหรับการซื้อขายแบบปกติ (Offline)

สินค้า	อัตราค่าธรรมเนียมลูกค้าทั่วไป (บาทต่อสัญญาต่อข้าง)	อัตราค่าธรรมเนียมลูกค้าสถาบัน (บาทต่อสัญญาต่อข้าง)
5 - Year Gov Bond Futures	60	60

สำหรับการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet) และ DMA

สินค้า	อัตราค่าธรรมเนียมลูกค้าทั่วไป (บาทต่อสัญญาต่อข้าง)	อัตราค่าธรรมเนียมลูกค้าสถาบัน (บาทต่อสัญญาต่อข้าง)
5 - Year Gov Bond Futures	55	ตามที่ตกลง