

หลักสูตรความรู้เกี่ยวกับตราสารที่มีความซับซ้อน : สัญญาซื้อขายล่วงหน้า

1. ตัวเลือกใด ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
 - 1) สัญญาที่กำหนดให้คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งส่งมอบสินค้าให้ คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งซึ่งเป็นผู้ชำระราคา ณ เวลาใดเวลาหนึ่งในอนาคต โดยมีจำนวนและราคาตามที่กำหนดในสัญญา
 - 2) สินค้าอ้างอิงต้องเป็นสินค้าที่มีตัวตนเท่านั้น เนื่องจากต้องมีขั้นตอนการส่งมอบสินค้าภายหลังครบอายุสัญญา
 - 3) สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นสัญญาทางการเงินที่มีอายุจำกัด
 - 4) มีการใช้เงินลงทุนน้อยกว่าเมื่อเทียบกับเงินที่ใช้ลงทุนโดยตรงในสินค้าอ้างอิง

2. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์ กล่าวถึงความแตกต่างระหว่างสัญญาฟอว์เวิร์ด และสัญญาฟิวเจอร์สได้ถูกต้อง
 - 1) สัญญาฟอว์เวิร์ด ซื้อขายในศูนย์กลางซื้อขายที่ตั้งขึ้นเป็นทางการ (Exchange) แต่สัญญาฟิวเจอร์ส มักซื้อขายในตลาดที่ไม่เป็นทางการ (OTC)
 - 2) สัญญาฟอว์เวิร์ด มีลักษณะความเป็นมาตรฐานมากกว่าสัญญาฟิวเจอร์ส
 - 3) สัญญาฟอว์เวิร์ด มีความเสี่ยงของคู่สัญญาสูงกว่าสัญญาฟิวเจอร์ส
 - 4) สัญญาฟอว์เวิร์ด จำเป็นต้องปรับมูลค่าตามราคาตลาดทุกสิ้นวัน (Mark to Market) ในขณะที่ สัญญาฟิวเจอร์ส ไม่จำเป็นต้องปรับมูลค่าตามราคาตลาด

3. ตัวเลือกใด ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับประเภทของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
 - 1) สัญญาฟอว์เวิร์ด เป็นสัญญาแบบพันธะผูกพัน
 - 2) สัญญาออปชัน เป็นสัญญาแบบสิทธิเรียกร้อง (Contingent Claim)
 - 3) สัญญาฟิวเจอร์ส เป็นสัญญาแบบสิทธิเรียกร้อง
 - 4) สัญญาสวอป เป็นสัญญาแบบพันธะผูกพัน

4. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ ประโยชน์ของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
 - 1) ใช้บริหารความเสี่ยงจากราคา
 - 2) ใช้ทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคา
 - 3) ใช้เป็นเครื่องมือสะท้อนราคาของสินค้าอ้างอิงในอนาคต
 - 4) ใช้เป็นแหล่งระดมทุนสำหรับบริษัท

5. นาย ก. ลงทุนในหุ้นที่อยู่ใน SET 50 ต่อมา นาย ก. คาดการณ์ว่า ราคาหุ้นจะปรับลดลงในอีก 2-3 เดือนข้างหน้า จึงขายชอร์ต SET50 Index Futures จากการกระทำดังกล่าว แสดงว่า นาย ก. เป็นผู้ลงทุนในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทใด
 - 1) ผู้เก็งกำไร
 - 2) ผู้ประกันความเสี่ยง
 - 3) ผู้ค้ากำไร
 - 4) ผู้ดูแลสภาพคล่อง

6. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับสัญญาฟิวเจอร์ส
 - 1) ลักษณะของเป็นการต่อรองโดยตรงระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายในตลาดที่ไม่เป็นทางการ (OTC)
 - 2) สัญญาฟิวเจอร์ส ถูกออกแบบให้เป็นสัญญาที่สามารถตกลงตามความต้องการของคู่สัญญาได้
 - 3) สัญญาฟิวเจอร์ส มีความเสี่ยงต่ำที่จะเกิดการผิดนัดการชำระราคาและส่งมอบของคู่สัญญา
 - 4) มีสภาพคล่องต่ำในการซื้อขายเปลี่ยนมือ

7. ตัวเลือกใด ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับสัญญาฟิวเจอร์ส
- 1) สัญญาฟิวเจอร์สเป็นสัญญามาตรฐานที่มีการระบุข้อกำหนดต่าง ๆ ไว้อย่างชัดเจน ผู้ซื้อและผู้ขายจะต้องยอมรับราคาซื้อขายล่วงหน้าและจำนวนสัญญาเท่านั้น
 - 2) สัญญาฟิวเจอร์สที่อ้างอิงสินค้าเกษตรต้องกำหนดคุณภาพและเกรดสินค้าที่จะใช้ในการส่งมอบ หากสินค้าที่ส่งมอบจริงมีคุณภาพแตกต่างจากที่กำหนดจะมีสูตรปรับราคาให้สอดคล้องกับคุณภาพของสินทรัพย์ที่จะส่งมอบ
 - 3) สัญญาฟิวเจอร์ส ไม่มีกำหนดช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุด สำหรับการซื้อขายในแต่ละวัน (Dairy Price Limit) แต่จะขึ้นกับการต่อราคาระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายเป็นสำคัญ
 - 4) สัญญาฟิวเจอร์ส สามารถซื้อขายเพื่อเปลี่ยนมือในตลาดรองได้ โดยไม่ต้องได้รับความยินยอมจากคู่สัญญาเดิม
8. นายเกษม ขายสัญญาฟิวเจอร์สของหุ่นสามัญ ABC จำนวน 1 สัญญา ที่ราคาฟิวเจอร์ส 100 บาทต่อหุ่น สัญญามีอายุ 3 เดือน ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับผลตอบแทนและความเสี่ยงของสัญญาฟิวเจอร์ส
- 1) หากสิ้นวัน ราคาฟิวเจอร์สของหุ่นสามัญ ABC เท่ากับ 90 บาท นายเกษมจะได้กำไรจากการถือสัญญาฟิวเจอร์ส
 - 2) หากราคาหุ่นสามัญ ABC ปรับตัวลดลง นายเกษมมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนจากการขายสัญญาฟิวเจอร์ส
 - 3) หากในวันหมดอายุสัญญา ราคาของสามัญ ABC เท่ากับ 110 บาท นายเกษมจะมีกำไรจากการขายสัญญาฟิวเจอร์ส
 - 4) ทุกตัวเลือกถูกต้อง
9. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับการกำหนดราคาสัญญาฟิวเจอร์ส
- 1) ราคาฟิวเจอร์สที่เป็นราคายุติธรรม จะต้องเป็นราคาที่ทำให้มูลค่าสุทธิของสัญญา ณ วันทำสัญญา มีมูลค่าเป็นบวก จากทั้งมุมมองของผู้ซื้อและผู้ขาย
 - 2) ราคาฟอร์เวิร์ดที่เป็นราคายุติธรรม จะต้องเป็นราคาที่ทำให้มูลค่าสุทธิของสัญญา ณ วันทำสัญญา มีมูลค่าเป็นลบ จากทั้งมุมมองของผู้ซื้อและผู้ขาย
 - 3) ราคาฟิวเจอร์สที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเหมือนกัน คุณภาพสินค้าเหมือนกัน แม้อายุสัญญาแตกต่างกัน จะมีราคาฟิวเจอร์สที่เท่ากัน
 - 4) ณ ดุลยภาพราคา ณ วันส่งมอบ ราคาฟิวเจอร์สจะมีค่าเท่ากับราคาสินค้าอ้างอิง (Spot price)
10. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ ปัจจัยในการกำหนดราคาฟิวเจอร์สของสินค้าโภคภัณฑ์
- 1) ประโยชน์จากการถือครองสินทรัพย์อ้างอิง
 - 2) เงินปันผล
 - 3) ต้นทุนค่าเก็บรักษาสินค้า
 - 4) ต้นทุนค่าขนส่งสินค้า
11. ค่าเบสิส (Basis) ของสัญญาฟิวเจอร์สของตราสารทางการเงินเมื่อถึงวันครบกำหนดอายุของสัญญามีค่าเท่าใด
- 1) มีค่าเป็นบวก
 - 2) มีค่าเป็นลบ
 - 3) มีค่าเท่ากับศูนย์
 - 4) มีค่าเท่ากับราคาสินค้าอ้างอิง
12. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้องเกี่ยวกับเบสิสของสัญญาฟิวเจอร์ส
- 1) เบสิส คือ ผลรวมของราคาสัญญาฟิวเจอร์ส กับราคาสินทรัพย์อ้างอิง (Spot price)
 - 2) หากราคาสัญญาฟิวเจอร์สเพิ่มขึ้นมากกว่าราคาสินทรัพย์อ้างอิง (Spot price) จะทำให้เบสิสกว้างขึ้น
 - 3) หากอัตราจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น ในขณะที่ปัจจัยอื่นคงที่ จะทำให้เบสิสของสัญญาฟิวเจอร์สหุ่นสามัญกว้างขึ้น
 - 4) หากต้นทุนค่าขนส่งและค่าเก็บรักษาลดลง โดยปัจจัยอื่นคงที่ จะทำให้เบสิสของสัญญาฟิวเจอร์สสินค้าเกษตรกว้างขึ้น

13. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้องเกี่ยวกับสเปรดของสัญญาฟิวเจอร์ส
- 1) Calendar Spread คือ ผลรวมของราคาสัญญาฟิวเจอร์ส 2 สัญญา ที่มีสินค้าอ้างอิงประเภทเดียวกัน แต่แตกต่างกันหมดอายุ
 - 2) Bull Spread จะใช้เมื่อคาดการณ์ว่าราคาสัญญาฟิวเจอร์สเดือนส่งมอบใกล้จะมีราคาสูงขึ้น โดยเปรียบเทียบกับเดือนส่งมอบไกล
 - 3) การสร้างสเปรดจะต้องมีสถานะบนสัญญาฟิวเจอร์สอย่างน้อย 2 สถานะ โดยสถานะซื้อสัญญาฟิวเจอร์สหนึ่งพร้อมกับสถานะขายสัญญาฟิวเจอร์สอีกสัญญาหนึ่ง
 - 4) ถูกทุกตัวเลือก
14. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้องเกี่ยวกับการประยุกต์ใช้สัญญาฟิวเจอร์ส
- 1) การสร้างผลกำไรจากทิศทางตลาด (Directional Bet) เป็นการซื้อสัญญาฟิวเจอร์สเพื่อการถัวความเสี่ยง (Hedging)
 - 2) การสร้างผลกำไรจากการเปิดสถานะบนสเปรด (Spread) เป็นการซื้อสัญญาฟิวเจอร์สเพื่อการเก็งกำไร (Speculation)
 - 3) การสร้างผลกำไรโดยปราศจากความเสี่ยง เป็นการซื้อสัญญาฟิวเจอร์สเพื่อการถัวความเสี่ยง (Hedging)
 - 4) ถูกทุกตัวเลือก
15. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้องเกี่ยวกับการใช้สัญญาฟิวเจอร์สเพื่อถัวความเสี่ยงจากการลงทุน
- 1) วัตถุประสงค์หลักในการถัวความเสี่ยงคือเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงสุด
 - 2) นักลงทุนที่ซื้อหุ้นสามัญและมีความกังวลว่าราคาจะปรับลดลง จะถัวความเสี่ยงด้วยการ Short Single Stock Futures
 - 3) Beta เป็นเครื่องชี้วัดความเสี่ยงที่เป็นไม่เป็นระบบ
 - 4) Partial hedge คือ การกำจัดความเสี่ยงเฉพาะความเสี่ยงด้วยการผิदनการชำระราคาและส่งมอบ
16. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้องเกี่ยวกับการใช้สัญญาฟิวเจอร์สเพื่อเก็งกำไร
- 1) หากคาดการณ์ว่าราคาทองคำจะลดลงในอนาคต นักลงทุนจะเก็งกำไรโดยการ Long Gold Futures
 - 2) หากเบสิส หมีแนวโน้มกว้างขึ้นต่อเนื่อง นักลงทุนจะเก็งกำไรโดยการซื้อสัญญาฟิวเจอร์สเดือนไกล พร้อมกับขายสัญญาฟิวเจอร์สเดือนใกล้
 - 3) การลงทุน สเปรด และ เบสิส จะมุ่งเน้นเก็งกำไรทิศทางราคา (Directional Bet) เป็นสำคัญ
 - 4) หากคาดการณ์ว่า ราคาหุ้นสามัญจะปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง นักลงทุนจะเก็งกำไรโดยการ Long Gold Futures
17. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้องเกี่ยวกับสัญญาออปชัน
- 1) คอลออปชัน เป็นสัญญาที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือในการซื้อสินค้าอ้างอิง ณ ราคาตลาด
 - 2) พุทออปชัน เป็นสัญญาที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือในการซื้อสินค้าอ้างอิง ณ ราคาใช้สิทธิ
 - 3) ผู้ซื้อพุทออปชัน ต้องเสียค่าพรีเมียมให้ผู้ขาย คอลออปชัน
 - 4) ผู้ซื้อคอลออปชัน ต้องเสียค่าพรีเมียมให้ผู้ขาย คอลออปชัน
18. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับสัญญาออปชัน หากราคาสินทรัพย์อ้างอิง (Spot) สูงกว่าราคาใช้สิทธิ (Exercise price)
- 1) ผู้ซื้อคอลออปชัน อยู่ในสถานะได้ประโยชน์
 - 2) ผู้ซื้อพุทออปชัน อยู่ในสถานะได้ประโยชน์
 - 3) ผู้ซื้อพุทออปชัน จะมี Intrinsic Value มากกว่าศูนย์
 - 4) ผู้ซื้อคอลออปชัน จะมี Intrinsic Value เท่ากับศูนย์
19. ปัจจัยใดมีผลทำให้ราคาคอลออปชัน บนหุ้นสามัญ ปรับตัวเพิ่มขึ้น หากกำหนดให้ปัจจัยอื่นคงที่
- 1) ราคาหุ้นสามัญลดลง
 - 2) อายุคงเหลือของสัญญาออปชัน ลดลง
 - 3) ความผันผวนของราคาหุ้นสามัญ ลดลง
 - 4) อัตราการจ่ายเงินปันผล ลดลง

20. ปัจจัยตามตัวเลือกใด ไม่เกี่ยวข้อง กับการคิดมูลค่าของออปชัน

- 1) ราคาใช้สิทธิ
- 2) ความผันผวนของราคาสินทรัพย์อ้างอิง
- 3) ระยะเวลาใช้สิทธิ
- 4) ระดับการยอมรับความเสี่ยงของผู้ลงทุน

21. นักลงทุนซื้อสัญญาฟิวเจอร์สหุ้นสามัญ ABC (Long Single Stock Futures) จำนวน 1 สัญญา ที่ราคา 100 บาทต่อสัญญา หาก ณ สิ้นวัน ราคาสัญญาฟิวเจอร์สอยู่ที่ 96 บาทต่อสัญญา นักลงทุนต้องวางหลักประกันเพิ่มเท่ากับเท่าใด

โดย กำหนดสัญญาฟิวเจอร์สเท่ากับ 1 สัญญา มีขนาด 1,000 หุ้น
หลักประกันขั้นต่ำเท่ากับ 10,000 บาท และหลักประกันขั้นต่ำเท่ากับ = 7,000 บาท

- 1) 4 บาท
- 2) 1,000 บาท
- 3) 4,000 บาท
- 4) ไม่ต้องเพิ่มหลักประกันเนื่องจากมีเพียงพอ

22. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับการชำระราคาและส่งมอบ

- 1) นาย ก. ต้องการปิดฐานะ Long GFZ18 (Gold Futures) โดยการ Short GFH18
- 2) นาย ข. เปิด Short GFZ18 (Gold Futures) และต้องการชำระราคาด้วยเงินสด (Cash Settlement) โดยการส่งมอบทองคำให้กับคู่สัญญาที่ชำระราคาด้วยเงินสด ในวันหมดอายุสัญญา
- 3) นาย ค. เปิด Short RSS3Z18 (Rubber Futures) ต้องการส่งมอบสินค้าอ้างอิง (Physical Delivery) โดยการส่งมอบยางแผ่นรมควันชั้น 3 ณ คลังสินค้า ท่าเรือกรุงเทพ ในวันหมดอายุสัญญา
- 4) ถูกทุกตัวเลือก

23. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับแนวปฏิบัติในการขายและการให้บริการด้านผลิตภัณฑ์ตราสารทุนและสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- 1) ลูกค้าย่อยใหญ่ที่ทำการซื้อขายบ่อย จะได้รับความสำคัญเป็นลำดับแรกเสมอในการส่งคำสั่งซื้อ/ขาย
- 2) ลูกค้าย่อยใหญ่ที่ไม่จำเป็นขอหลักฐานแหล่งที่มาของรายได้ เพราะเป็นที่ทราบโดยทั่วกัน
- 3) ลูกค้าย่อยใหญ่พิเศษที่แสดงเจตนาเป็นลายลักษณ์อักษรชัดเจน ไม่จำเป็นต้องประเมินความเหมาะสมในการลงทุน
- 4) ถูกทุกตัวเลือก

24. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- 1) SET50 เป็นชื่อย่อสัญญา ของ ดัชนี SET50 Index Futures
- 2) S50P เป็นชื่อย่อสัญญาของดัชนี SET50 Index Put Options
- 3) GFM18 แทนสัญลักษณ์ สัญญาฟิวเจอร์สทองคำส่งมอบเดือนมีนาคม 2018
- 4) GFM18 มีการส่งมอบทองคำจริง ณ วันหมดอายุสัญญา

25. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- 1) ราคาที่ใช้ชำระ Single Stock Index Futures คำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักการซื้อขายของหุ้นอ้างอิงของ Stock Futures ในช่วง 15 นาที สุดท้ายและ ณ เวลาปิดทำการของหุ้นอ้างอิงในวันซื้อขายวันสุดท้าย โดยใช้ทศนิยม 2 ตำแหน่ง
- 2) ดัชนี SET50 Index Futures ใช้การชำระราคาด้วยการส่งมอบสินค้าจริง
- 3) วิธีการส่งมอบและชำระราคา Currency Futures เมื่อครบอายุสัญญา ใช้การชำระราคาเป็นเงินสด ด้วยเงินตราต่างประเทศ
- 4) Single Stock Futures ใช้การชำระราคาด้วยการส่งมอบหุ้นสามัญ