



TFEX Currency Futures

เครื่องมือบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

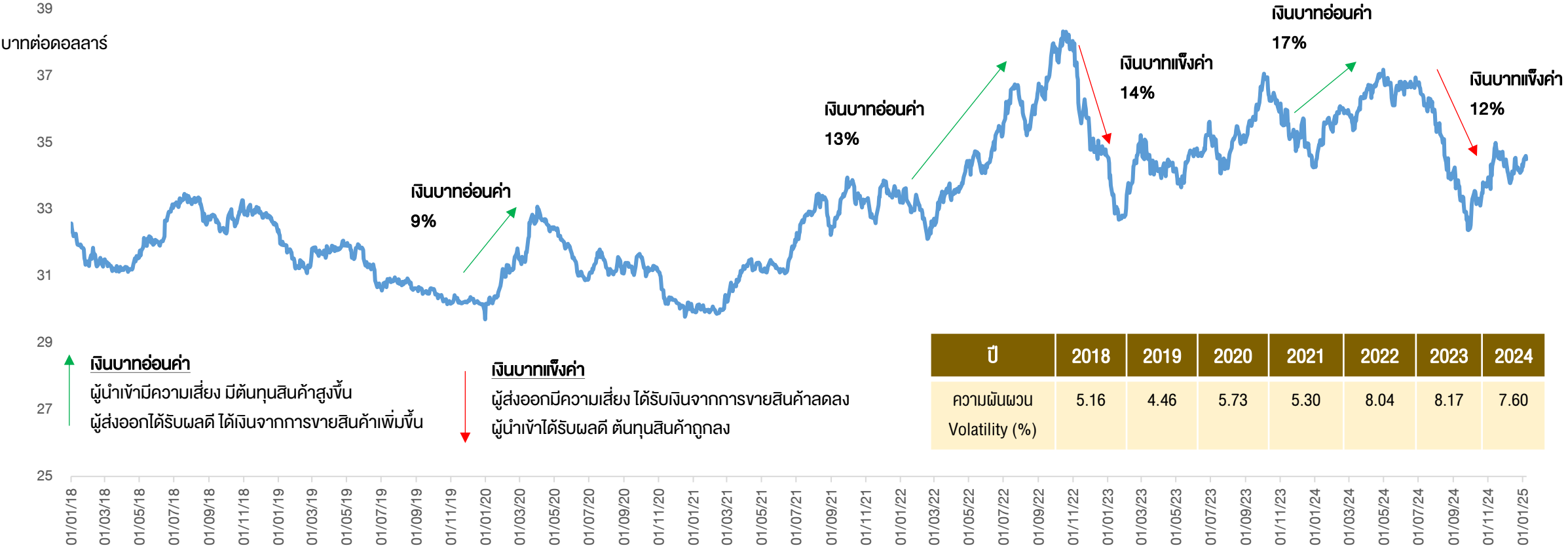
ดร. จักรพันธ์ ตระศิริชัย : บมจ. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย)

วันที่ 27 มีนาคม 2568

ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนก่อให้เกิดความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk) หรือ ความเสี่ยงค่าเงิน (Currency Risk) คือความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินต่างๆ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อรายได้และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจนำเข้า-ส่งออก

การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาท ตั้งแต่ปี 2018-2024



เงินบาทอ่อนค่า
ผู้นำเข้ามีความเสี่ยง มีต้นทุนสินค้าสูงขึ้น
ผู้ส่งออกได้รับผลดี ได้เงินจากการขายสินค้าเพิ่มขึ้น

เงินบาทแข็งค่า
ผู้ส่งออกมีความเสี่ยง ได้รับเงินจากการขายสินค้าลดลง
ผู้นำเข้าได้รับผลดี ต้นทุนสินค้าถูกลง

การบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

- ❑ การบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Risk Management) เป็นกระบวนการที่ช่วยองค์กรหรือธุรกิจในการลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งสามารถทำได้หลากหลายวิธีตามลักษณะของธุรกิจและประเภทความเสี่ยงที่ต้องการจัดการ
- ❑ การใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อป้องกันหรือจำกัดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน มักเป็นวิธีที่นิยม

ไม่บริหารความเสี่ยง

- ไม่ทำอะไร รอลุ้นว่าอาจจะได้หรืออัตราแลกเปลี่ยนที่ดีกว่า
- ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกิจการ ไม่สามารถคาดการณ์ได้ชัดเจน เช่น ผลกำไรลดลง หรือ ต้นทุนเพิ่มมากขึ้น จากความไม่แน่นอนของอัตราแลกเปลี่ยน

Forward Contracts

- เข้าทำสัญญาซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward) กับธนาคารพาณิชย์ เพื่อแลกเปลี่ยนเงินจริงเมื่อครบอายุสัญญา
- สามารถกำหนดขนาดและระยะเวลาสัญญาได้ แต่ต้องมีเงินกับธนาคาร

Currency Futures

- เข้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Futures) ใน Exchange ที่เป็นทางการ
- ลักษณะสัญญาเป็นแบบมาตรฐาน เช่น ขนาดของสัญญาและวันหมดอายุ
- ไม่ต้องมีเงิน แต่ใช้การวางหลักประกันแทน
- เปิดกว้าง สามารถเข้าถึงได้ง่าย
- สามารถปิดสัญญาก่อนหมดอายุได้

ความแตกต่างของ Currency Forward และ Futures



Currency Forward

เงื่อนไขการซื้อขาย

- ซื้อขายตรงกับธนาคารพาณิชย์
- ต้องมีวงเงินกับธนาคารพาณิชย์ และต้องใช้เอกสารประกอบทุกธุรกรรมที่ทำซื้อขาย

ลักษณะของสัญญา

- Customized ตามที่ผู้ใช้งานต้องการ

การชำระราคา

- ดำเนินการกับคู่สัญญาเท่านั้น
- แลกเงินได้เฉพาะวันที่ตกลงไว้ในสัญญา หรือวันที่ยกเลิกสัญญาเท่านั้น

ราคาซื้อขาย

- ราคาซื้อขาย: แล้วยแต่ตกลงกัน

เหมาะสำหรับ

- ผู้ประกอบการที่มีวงเงินเครดิตกับธนาคาร
- ผู้ที่มี Transaction ขนาดใหญ่



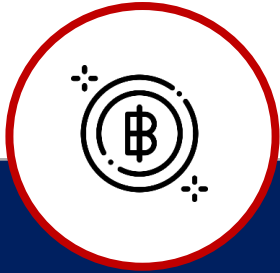
Currency Futures

- ซื้อขายในตลาด TFEX
- เปิดบัญชีกับ Broker ไม่จำเป็นต้องมีวงเงินหรือใช้เอกสารประกอบในการซื้อขาย
- เป็นมาตรฐานเดียวกันทุกสัญญา
- ปิดสถานะก่อนครบอายุสัญญาได้ทุกวัน โดยทำการซื้อขายในตลาด
- แลกเงินจริงได้ทุกวัน จากสถานะที่ถือครองอยู่
- ราคาซื้อขาย: เหยยแพร่เป็นการทั่วไป

เหมาะสำหรับ

- SME, ผู้ประกอบการรายย่อย
- ผู้ที่มี Transaction ขนาดไม่ใหญ่
- บุคคลทั่วไป เช่น ผู้ปกครองที่ส่งบุตรไปศึกษาต่อต่างประเทศ

จุดเด่นการใช้ TFEX Currency Futures บริหารความเสี่ยง



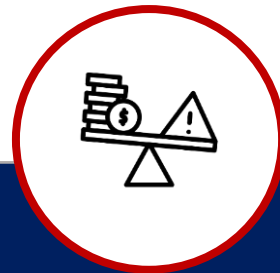
เข้าถึงง่าย

- ไม่ต้องมี CREDIT LINE กับธนาคาร
- แคลมีบัญชีซื้อขาย TFEX ส่งคำสั่งผ่าน BROKER ที่ให้บริการ



เพิ่มความคล่องตัว

- สัญญาขนาดเล็ก 1 สัญญา=1,000 USD เหมาะกับทุกขนาด TRANSACTION
- ปิดสัญญาได้ทุกวัน



ต้นทุนไม่สูง

- วาง MARGIN ประมาณ 3-5% ของมูลค่าสัญญา
- 1 สัญญา วางเงินประกันประมาณ 1,000 บาท



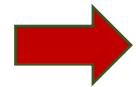
มีความน่าเชื่อถือ

- จัดตั้งขึ้นตาม พ.ร.บ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- มี CLEARING HOUSE เป็นตัวกลาง ไม่ต้องกังวลเรื่องผิดนัดชำระของคู่สัญญา

เปรียบเทียบการป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน : FX Forward vs Currency Futures



ผู้ประกอบการมีรายได้จากการส่งออก เป็นสกุลเงินดอลลาร์ มีกำหนดได้รับเงินในอีก 1 เดือนข้างหน้า จำนวน \$100,000 ต้องแลกเงินบาทกลับด้วยการขายเงินดอลลาร์

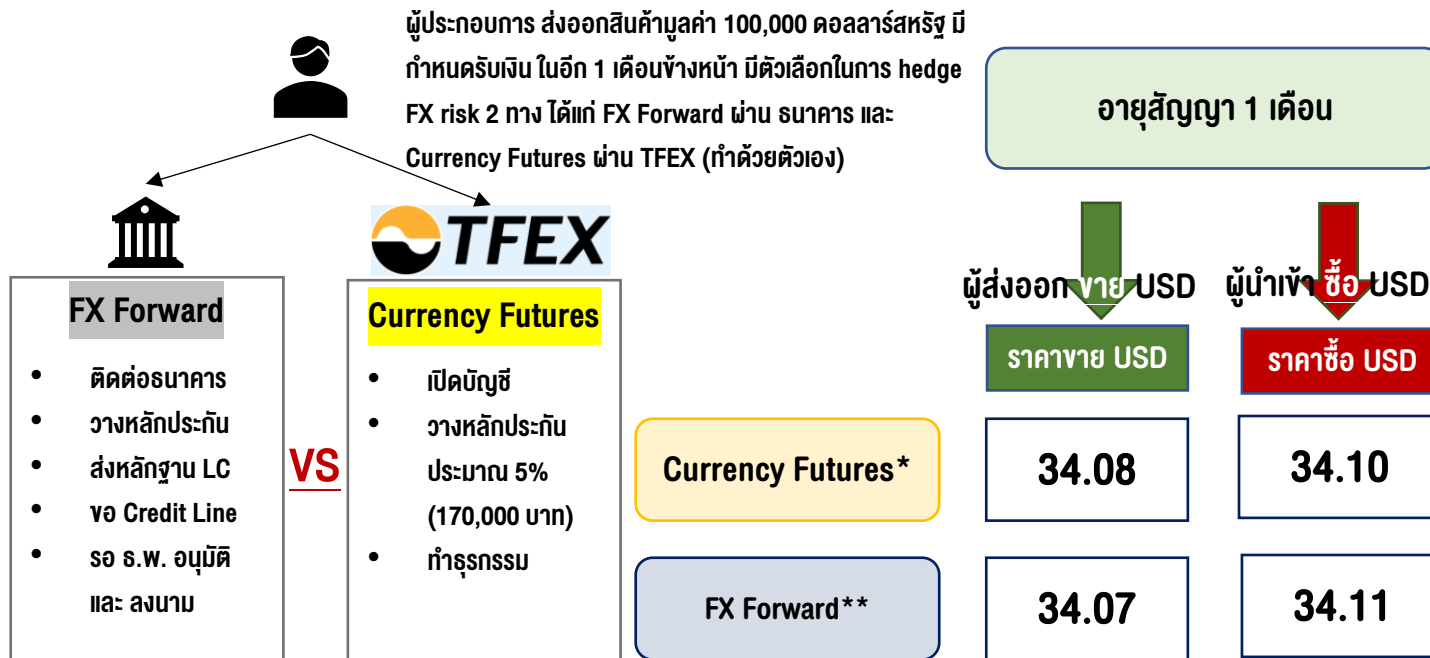


ผู้ประกอบการมีภาระค่าใช้จ่ายจากการนำเข้า เป็นเงินสกุลดอลลาร์ มีกำหนดจ่ายเงินในอีก 1 เดือนข้างหน้า จำนวน \$100,000 ต้องแลกเงินดอลลาร์ด้วยการซื้อเงินดอลลาร์

ในฐานะผู้ประกอบการ การสร้างเสถียรภาพให้กับกระแสเงินสดถือเป็นจุดสำคัญในการดำเนินธุรกิจ การถือเงินสกุลต่างประเทศอาจก่อให้เกิดกำไรหรือขาดทุนได้จากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน แต่นั่นไม่ใช่ Core Value ของผู้ประกอบการ เราจึงจำเป็นต้อง Hedge ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนออกไป

ป้องกันความเสี่ยง (Hedge) อย่างไร??

ขั้นตอน และ ทางเลือก



อ้างอิง: ธนาคารแห่งประเทศไทย manual_FX_Hedging.pdf (ttbank.com)

*อ้างอิงจาก Streaming วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568

**อ้างอิงจากข้อมูล Website ธนาคารแห่งประเทศไทย วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568

บมจ. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- ผู้ประกอบการสามารถ “ซื้อ” หรือ “ขาย” เงินดอลลาร์ได้ผ่าน Currency Futures ใน TFEX ด้วยราคาที่ “ดี” กว่า การใช้ FX Forward กับธนาคาร (ซื้อได้ถูกกว่า และขายได้แพงกว่า)
- ทั้งนี้หากนับรวมต้นทุนต่างๆ เช่น Commissions Fee ต้นทุนในการป้องกันความเสี่ยงจะใกล้เคียงกัน แต่การทำธุรกรรมใน TFEX มีขั้นตอนน้อยกว่า และสามารถทำได้เอง

ตัวอย่าง : กรณีป้องกันความเสี่ยงโดยขายเงินดอลลาร์ล่วงหน้า

คู่สกุล USDTHB (หน่วย: สตางค์)

สัญญา	สัญญาขายเงินดอลลาร์ล่วงหน้า			สัญญาซื้อเงินดอลลาร์ล่วงหน้า		
	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน
สัญญาขายเงินดอลลาร์ล่วงหน้า	-8.85	-22.25	-41.60	-6.55	-19.75	-39.20
สัญญาซื้อเงินดอลลาร์ล่วงหน้า	-8.76	-21.90	-41.00	-6.75	-19.90	-39.00
สัญญาขายเงินดอลลาร์ล่วงหน้า	-9.05	-23.00	-42.00	-6.00	-18.50	-38.50
สัญญาซื้อเงินดอลลาร์ล่วงหน้า	-8.95	-21.85	-41.60	-7.05	-19.60	-39.00
สัญญาขายเงินดอลลาร์ล่วงหน้า	-9.10	-22.70	-41.70	-6.50	-19.75	-38.45
สัญญาซื้อเงินดอลลาร์ล่วงหน้า	-9.30	-21.70	-41.30	-6.40	-18.50	-38.10
สัญญาขายเงินดอลลาร์ล่วงหน้า	-9.00	-22.00	-41.50	-7.00	-19.00	-39.00
สัญญาซื้อเงินดอลลาร์ล่วงหน้า	-9.00	-21.90	-41.50	-6.50	-19.80	-38.70

อัตราแลกเปลี่ยน Forward (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ)

ราคาเสนอขาย USD	ราคาเสนอซื้อ USD
-----------------	------------------

วันที่ 28/02/25x1 34.07 34.11

วันที่ 30/03/25x1 (Spot Rate) = 33.09

USDH25			
Volume	Bids	Offers	Volume
733	34.08	34.10	1,021
2,237	34.07	34.11	1,335
1,411	34.06	34.12	1,221
681	34.05	34.13	1,054
9	34.04	34.14	34

อัตราแลกเปลี่ยน Forward (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ)

ราคาเสนอขาย USD	ราคาเสนอซื้อ USD
-----------------	------------------

วันที่ 28/02/25x1 34.08 34.10

วันที่ 30/03/25x1 (Spot Rare) = 33.09

วันที่	FX Forward	จำนวนเงิน(บาท)
28/02/25x1	ทำสัญญาขาย FX forward กับธนาคารพาณิชย์จำนวน 100,000 เหรียญ @ Rate 34.07	ไม่ต้องวางเงินหลักประกัน
30/03/25x1	แลกเปลี่ยน 100,000 เหรียญ @ 34.07 (ตาม Rate ที่กำหนดไว้ในสัญญา)	3,407,000
	ค่าธรรมเนียมการทำ Forward (จะถูกรวมอยู่ใน Rate ที่ธนาคารเสนอขาย)	-
	รวมเงินที่ได้รับจากการทำ FX Forward	3,407,000

วันที่	Currency Futures	จำนวนเงิน(บาท)
28/02/25x1	ขาย USD Futures ใน TFEX จำนวน 100 สัญญา (หรือเทียบเท่า 100,000 เหรียญ) @ 34.08	- 100,000 (เงินวางหลักประกัน 1,000 บาทต่อสัญญา)
30/03/25x1	ครบอายุสัญญาในTFEX ได้รับเงินหลักประกันคืน	100,000
	กำไรจากการขาย USD Futures ใน TFEX ครบอายุ @ 33.09 (เทียบเคียงเท่ากับ Spot Rate = (34.08 - 33.09) x 100 x 1,000)	99,000
	แลกเปลี่ยน 100,000 เหรียญ @ 33.09 (ตาม Spot Rate)	3,309,000
	เงินที่ได้รับจากการบริหารความเสี่ยงค่าอัตราแลกเปลี่ยน (เหมือน Lock rate ค่าเงินที่ @ 34.08)	3,408,000
	ค่า commission การทำธุรกรรมซื้อขายใน Futures = 100 สัญญา x 10	- 1,000
	รวมเงินที่ได้รับจาก Currency Futures หลังหักค่า commission ในการทำธุรกรรมใน TFEX	3,407,000

กรณีที่ผู้ประกอบการไม่ได้บริหารความเสี่ยงค่าเงิน จะได้รับเงินที่นำ USD ไปแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทที่ 3,309,000 บาท

ประสิทธิภาพการบริหารความเสี่ยงใน Forward & Futures จะได้ผลลัพธ์ที่ใกล้เคียงกัน

TFEX Currency Futures

สินทรัพย์อ้างอิง (Underlying Asset)

คู่เงิน (Currency Pairs) ที่ได้รับความนิยมซื้อขายทั้งในและต่างประเทศ
แบ่งกลุ่มได้เป็น THB Cross และ Non-THB Cross

TFEX Currency Futures



Currency



Futures



USD/
THB

EUR/
THB

JPY/
THB

EUR/
USD

USD/
JPY

อัตราแลกเปลี่ยน
เงินบาท
ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

อัตราแลกเปลี่ยน
เงินบาท
ต่อเงินยูโร

อัตราแลกเปลี่ยน
เงินบาท
ต่อเงินเยนญี่ปุ่น

อัตราแลกเปลี่ยน
เงินดอลลาร์สหรัฐฯ
ต่อเงินยูโร

อัตราแลกเปลี่ยน
เงินเยนญี่ปุ่น
ต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

THB Cross

Non-THB Cross

สรุปลักษณะของสัญญา TFXE Currency Futures

หัวข้อ	USD Futures	EUR Futures	JPY Futures	EUR/USD Futures	USD/JPY Futures
สินทรัพย์อ้างอิง	อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB	อัตราแลกเปลี่ยน EUR/THB	อัตราแลกเปลี่ยน JPY/THB	อัตราแลกเปลี่ยน EUR/USD	อัตราแลกเปลี่ยน USD/JPY
ขนาดของสัญญา	1,000 USD	1,000 EUR	100,000 JPY	Multiplier = 30,000	Multiplier = 300
จำนวนถือครองสูงสุด	ผู้ลงทุนทั่วไป : ไม่เกิน 10,000 สัญญา (10 ล้าน USD) ผู้นำเข้า/ส่งออก : ไม่เกิน 50,000 สัญญา (50 ล้าน USD)			ไม่เกิน 50,000 สัญญา	
เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ	เดือนปฏิทินที่ต่อเนื่องเรียงลำดับกัน 3 เดือนที่ใกล้ที่สุด และเดือนสุดท้ายของไตรมาสที่ถัดไป อีก 1 เดือน			เดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และธันวาคม โดยนับไปไม่เกิน 1 ไตรมาสที่ใกล้ที่สุด	
เวลาซื้อขาย	<p>The diagram shows trading sessions for three pairs: USD, EUR, and JPY. Each pair has a Pre-open session (yellow) and a main session (blue). - USD: Pre-open 09:15-09:45, Morning Session 09:45-12:30 - EUR: Pre-open 13:15-13:45, Afternoon Session 13:45-16:55 - JPY: Pre-open 18:45-18:50, Night Session 18:50-03:00</p>				

มูลค่าสัญญาโดยประมาณ

- USD Futures (34 x 1,000) = 34,000 บาท
- EUR Futures (36 x 1,000) = 36,000 บาท
- JPY Futures (0.23 x 100,000) = 23,000 บาท

หมายเหตุ : สามารถศึกษารายละเอียดลักษณะของสัญญา TFXE Currency Futures

https://media.tfx.co.th/tfx/Documents/2024/Oct/TFEX_All_Currency_Futures_Contract_Specification.pdf

บริการแลกดอลลาร์รายวัน

- บริการแลกดอลลาร์รายวัน เป็นบริการเสริมที่ TFEX พัฒนาร่วมกับ KTB เพื่อเพิ่มทางเลือกให้ ผู้ถือ USD Futures สามารถแลกเงินดอลลาร์ (USD) กับธนาคาร ได้ก่อนสัญญาครบกำหนดอายุ
- USD Futures เป็น Cash Settlement Contract แต่ผู้ถือ USD Futures ก็สามารถแลกเงิน USD กับธนาคารได้รายวัน ผ่าน ช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ (JEDI*)



ซื้อขายมีสถานะ USD Futures ใน TFEX



แลกเงิน USD กับ KTB ก่อนวันครบอายุสัญญา

- JEDI: Joint-Exchange Development Initiation <https://www.jedi.ktb.co.th>
- ข้อมูลเพิ่มเติม: <https://www.tfx.co.th/th/products/currency/usd-thb-futures/usd-exchange-service>

ประโยชน์ของการบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน



1



การลดความ ไม่แน่นอน

ช่วยให้ธุรกิจสามารถ
คาดการณ์ถึง
ผลกระทบที่อาจ
เกิดขึ้น

2



การควบคุม ต้นทุน

ช่วยควบคุมต้นทุนที่
เกิดจากการผันผวน
ของอัตราแลกเปลี่ยน

3



เพิ่มความสามารถ ในการแข่งขัน

สามารถรักษา
ความสามารถในการ
แข่งขันในตลาดต่าง
ประเทศได้

4



การวางแผน การเงินที่ดีขึ้น

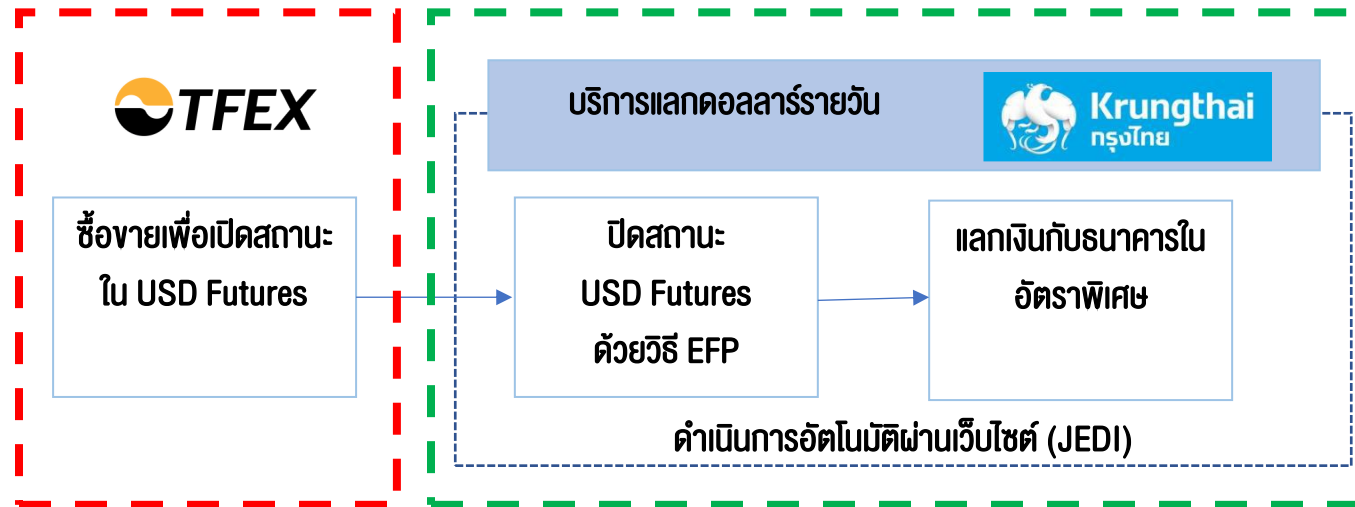
ช่วยให้สามารถ
วางแผนการเงินและ
การลงทุนได้มี
ประสิทธิภาพ

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเสริมความรู้ความเข้าใจและนำเสนอข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการซื้อขายอนุพันธ์ในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยในการรวบรวมข้อมูลและจัดทำเอกสารนี้ ผู้จัดทำมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการอธิบายเท่านั้น มิได้เป็นการให้คำแนะนำสำหรับการลงทุนแต่อย่างใด การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน

ภาพรวมของบริการแลกดอลลาร์รายวัน

- ผู้ลงทุนสามารถใช้บริการแลกดอลลาร์รายวันก่อนวันซื้อขายสุดท้ายของสัญญา โดยกดขอใช้บริการผ่านเว็บไซต์ KTB <https://www.jedi.ktb.co.th> (JEDI)
- จากนั้น JEDI จะตรวจสอบความถูกต้อง พร้อมกับส่ง Request เพื่อซื้อขายปิดสถานะสัญญา USD Futures แบบ EFP* ไปยังโบรกเกอร์ของผู้ลงทุน และทำการแลกเปลี่ยนให้ผู้ลงทุนภายในวันเดียวกับที่ขอใช้บริการโดยอัตโนมัติ
- จำนวนเงินที่แลกเปลี่ยนผ่านบริการแลกดอลลาร์รายวัน จะเท่ากับมูลค่าของ USD Futures ที่ผู้ลงทุนถืออยู่ ซึ่ง 1 สัญญามีค่าเท่ากับ 1,000 USD เช่น มีสถานะซื้อ USD Futures 5 สัญญา จะสามารถแลกเปลี่ยนได้ 5,000 USD



*EFP (Exchange of Futures for Physicals) เป็นการซื้อขายที่ผู้ลงทุนจะปิดสถานะสัญญาด้วยการตกลงกับคู่สัญญา (หรือ KTB) โดยตรง และทำการแลกเปลี่ยน USD ระหว่างกันหลังปิดสถานะสัญญา