

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

โลกของการลงทุนทุกวันนี้มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องทั้งความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และความสะดวกในการทำธุรกรรม ซึ่งถ้าเราได้ทำการศึกษาการลงทุนแบบต่าง ๆ แล้วจะพบว่า โอกาสทางการลงทุนนั้นมีมากมาย ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในหุ้น กองทุน พันธบัตร และสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดซื้อขายล่วงหน้า โดยผลตอบแทนจะได้กลับมาในรูปแบบที่แตกต่างกันไปตามประเภทของการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบของเงินปันผล ดอกเบี้ย และส่วนต่างของราคาทรัพย์สิน เป็นต้น และในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นักลงทุนเริ่มให้ความสำคัญกับการลงทุนในทองคำกันมากขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากการลงทุนในทองคำสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารพอร์ตการลงทุนให้กับนักลงทุนทองคำ นับเป็นอีกรูปแบบหนึ่งของการลงทุนที่นักลงทุนทั้งไทยและต่างประเทศได้ให้ความสนใจมากขึ้นเรื่อย ๆ ด้วยลักษณะเฉพาะตัวที่แตกต่างจากสินค้าโภคภัณฑ์ (commodity) อื่น ๆ ทองคำเป็นสินค้าที่มีค่าในตัวของมันเอง คือ มีสภาพคล่องสูงในการเปลี่ยนเป็นเงินสด มีความเป็นอิสระจากผลตอบแทนของหลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ ทำให้ทองคำแท่งเป็นอีกทางเลือกในการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในเวลาที่อัตราผลตอบแทนจากตลาดหุ้นหรือราคาพันธบัตรมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ในช่วงที่ผ่านมา ราคาทองคำรูปพรรณและทองคำแท่งในตลาดนั้นผันผวนเป็นอย่างมาก บางวันนั้นราคาทองคำปรับเปลี่ยนไปได้ถึง 6 รอบ ซึ่งทำให้ผู้คนหรือนักลงทุนรายย่อยที่ชอบลงทุนในทองคำนั้นต้องคอยติดตามราคาทองคำกันทั้งวัน

Gold Futures หรือสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า เริ่มดำเนินการในตลาดเมืองไทย โดยบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX (Thailand Futures Exchange) เป็นผู้ดำเนินการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ ซึ่งเป็นตลาดหนึ่งในตลาดหลักทรัพย์-

แห่งประเทศไทย มีสินค้าอ้างอิงเป็นทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งเป็นที่นิยมในการซื้อขายในประเทศไทย ผู้ที่ลงทุนใน Gold Futures 1 สัญญา เปรียบเสมือนได้ลงทุนในราคาของทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5 เปอร์เซ็นต์ น้ำหนักจำนวน 50 บาท ของทองคำ (762.2 กรัม) โดยทั่วไปแล้วการลงทุนในสินทรัพย์หลาย ๆ ประเภท เช่น หุ้น พันธบัตร โลหะเงิน และทองคำ จะเป็นการกระจายความเสี่ยงที่ค่อนข้างดี จากการวิจัยในเรื่องของการลงทุน พบว่า การมีทองคำเป็นส่วนหนึ่งของพอร์ตการลงทุน สามารถทำให้ความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตลดลงได้ และทำให้อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงมีค่าสูงขึ้น (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2553)

การลงทุนใน Gold Futures นอกจากจะใช้ในการบริหารความเสี่ยงพอร์ตทองคำแท่งแล้วยังเป็นการลงทุนในทองคำที่ใช้เงินน้อยกว่า และเป็นการลงทุนทองคำในพอร์ตได้โดยไม่ต้องขนเงินจำนวนมากเพื่อไปซื้อทองคำที่ร้านโดยตรง นอกจากนั้นยังสามารถใช้ Gold Futures ในการบริหารพอร์ตการลงทุนที่ถือทองคำแท่งอยู่แล้ว เช่น มองว่าราคาทองคำจะลดลงแต่ไม่อยากขายทองคำแท่งออกไป ผู้ลงทุนก็สามารถทำการขายระยะสั้น Gold Futures ได้ ซึ่งเปรียบเสมือนได้ขายทองคำออกไป ซึ่งการใช้ Gold Futures นั้นง่ายสะดวกปลอดภัยกว่าการถือทองคำแท่งไปขายที่ร้าน และไม่ต้องขนเงินไปซื้อกลับมาอีก การลงทุนใน Gold Futures มีความเสี่ยงแตกต่างจากการลงทุนในทองคำแท่งจริงการลงทุนใน Gold Futures สามารถมีผลกำไรมากหรือขาดทุนมากกว่าการลงทุนในทองคำแท่งหลายเท่าตัว เนื่องจากการลงทุนใช้เงินลงทุนวางเป็นหลักประกันร้อยละ 10 ของมูลค่าทองคำแต่การลงทุนในทองคำแท่งต้องใช้เงินเต็มจำนวน เช่น หากราคาทองคำเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 5 ผู้ลงทุนในทองคำแท่งอาจได้กำไรหรือขาดทุนร้อยละ 5 ของเงินลงทุน แต่ถ้าเป็น Gold Futures จะมีอัตราผลตอบแทนทวีคูณประมาณ 10 เท่า เมื่อราคาทองคำเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 5 ผู้ลงทุนอาจมีผลกำไรหรือขาดทุนสูงได้ถึงร้อยละ 50 ของมูลค่าเงินที่ใช้วางเป็นหลักประกัน นอกจากนี้ การลงทุนใน Gold Futures หากขาดทุนมากจนถึงระดับหนึ่งจะมีโอกาสถูกเรียกให้เติมหลักประกันเพิ่มได้ Gold Futures ยังประหยัดค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรม (commission) และไม่มีค่าเก็บรักษาเมื่อเทียบกับการลงทุนในทองคำแท่งจริง นอกจากนี้ หากลงทุนในทองคำแท่งจริงมีความยากลำบากในการขนย้ายทองคำแท่งระหว่างร้านทองกับที่เก็บรักษา นอกจากนี้ Gold Futures เปิดดำเนินการซื้อขายตามเวลาทำการปกติของตลาดอนุพันธ์

และมีราคาโปร่งใส ราคา Gold Futures บนกระดาน TFEX ขึ้นกับอุปสงค์และอุปทานของผู้ลงทุนใน Gold Futures อีกทั้งมีราคาเคลื่อนไหวต่อเนื่องและ Tick Size เล็กเพียงแค่ 10 บาท ต่อน้ำหนักทองคำ 1 บาท ซึ่งราคามีความละเอียดกว่าการซื้อขายทองคำแท่งจริง ผู้ลงทุนควรมีความเข้าใจเกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำ เนื่องจากทองคำเป็นสินค้าระดับโลก จึงควรศึกษาการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก เช่น ราคาทองคำแท่งที่ประเทศฮ่องกง และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ราคาโลหะเงินในตลาดลอนดอน นอกจากนี้ยังควรศึกษาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบ เช่น อุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก อีกทั้งยังควรศึกษาลักษณะของ Gold Futures ที่ซื้อขายกันในตลาดอนุพันธ์ รวมถึงความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องด้วยทั้งในเรื่องของเงินวงประกัน การถูกเรียกหลักประกันเพิ่ม และการถูกบังคับปิดสถานะ หากผู้ลงทุนต้องการลงทุนในราคาของทองคำแท่งระยะสั้นเพื่อทำกำไรเป็นรอบ ๆ หรือต้องการบริหารความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในทองคำเป็นระยะเวลาไม่เกิน 6 เดือน การลงทุนใน Gold Futures จะมีความคล่องตัวมากกว่าการซื้อขายทองคำแท่งจริง โดยที่ Gold Futures นั้นเป็นตราสารอนุพันธ์ที่มีอายุจำกัด และในแต่ละช่วงเวลาจะมีให้เลือกลงทุนอยู่ 3 สัญญา ซึ่งแต่ละสัญญาจะหมดอายุในเดือนเลขคู่ที่ใกล้สุดนับจากปัจจุบัน เช่น ผู้ลงทุนซื้ออยู่ที่เดือนเมษายน Gold Futures ก็จะมี 3 สัญญาให้เลือกลงทุน คือ Gold Futures ที่สิ้นอายุเดือนเมษายน มิถุนายน และสิงหาคม ตามลำดับ ส่วนการลงทุนในทองคำแท่งโดยตรงนั้นเหมาะกับการถือเพื่อการลงทุนระยะยาวหากผู้ลงทุนมีพอร์ตลงทุนในทองคำแท่ง เช่น ร้านค้าทองหรือผู้ที่ผลิตเครื่องประดับที่ต้องใช้ทองคำเป็นวัตถุดิบสามารถใช้ Gold Futures ในการบริหารความเสี่ยงได้ เช่น ซื้อ Gold Futures เพื่อซื้อทองคำล่วงหน้าหรือขาย Gold Futures เพื่อขายทองคำล่วงหน้า การกระทำได้กล่าวช่วยลดต้นทุนการซื้อหรือขายทองคำได้หากผู้ลงทุนใช้ Gold Futures เพื่อเก็งกำไรในราคาทองขาขึ้นหรือขาลง ผู้ลงทุนต้องหมั่นดูสถานะของพอร์ตการลงทุนอย่างสม่ำเสมอหรืออย่างน้อยทุกสิ้นวัน (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2553)

ตาราง 1

เปรียบเทียบการลงทุนในทองคำแท่ง Gold Futures และ Single Stock Futures

หัวข้อ	ทองคำแท่ง (spot gold)	Gold Futures	Single Stock Futures
ขนาดการลงทุน	ลงทุนตามน้ำหนักทอง	สัญญาแทนทองคำ 96.5% น้ำหนัก	สัญญาแทนหุ้นอ้างอิง 1,000 หุ้น
เงินลงทุน	ซึ่งมีหน่วยน้ำหนักเป็นบาท 50 บาท	ผู้ลงทุนวางเงินหลักประกันไว้ก่อน	ผู้ลงทุนวางเงินหลักประกันไว้ก่อนซื้อขายประมาณ 15%-30% ของมูลค่าสัญญา ซึ่งขึ้นกับตัวหุ้นอ้างอิง
ระยะเวลาลงทุน	จ่ายชำระเงินเต็มจำนวน	ผู้ลงทุนวางเงินหลักประกันไว้ก่อนซื้อขายไม่ถึง 10% ของมูลค่าสัญญา	เป็นการลงทุนหรือการบริหารความเสี่ยงระยะสั้น
ค่าธรรมเนียม	เก็บเป็นสินทรัพย์ลงทุน	ระยะสั้นไม่เกิน 6 เดือน	ไม่เกิน 1 ปี
การซื้อขาย	ไม่มีค่าธรรมเนียมการซื้อขาย	ค่าธรรมเนียมการซื้อขายสัญญาละ 500 บาท สำหรับ 1 สัญญาน้ำหนักทอง 50 บาท แต่หาซื้อขายจำนวนมาก	มีค่าธรรมเนียมการซื้อขายโดยประมาณ 0.1% ของมูลค่าสัญญา
การส่งมอบสินค้า	มีค่าส่วนต่างระหว่างราคาขายและราคาซื้อคืน ที่ขึ้นต่ำ 100 บาท ต่อทองคำน้ำหนัก 1 บาท	ต่อวันจะมีส่วนลดตาม sliding scale	
การส่งมอบสินค้า	มีค่าส่วนต่าง		
ทองคำแท่ง	ไม่มีการส่งมอบสินค้า	ไม่มีการส่งมอบสินค้า ใช้วิธีจ่ายชำระเงินตามส่วนต่างกำไรขาดทุน ที่เกิดขึ้นด้วยเงินสด (cash settlement)	

ตาราง 1 (ต่อ)

หัวข้อ	ทองคำแท่ง (spot gold)	Gold Futures	Single Stock Futures
กลยุทธ์ทำกำไร	กลยุทธ์ขายสั้น: โดยซื้อและถือยาว เพื่อรอทำกำไรเมื่อราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น	กลยุทธ์ลงทุนได้ทั้งขาขึ้นและขาลง: ผู้ลงทุนสามารถช้อนขายหรือขายก่อนช้อนก็ได้ ทำให้สามารถทำกำไรได้ทุกสถานะตลาด	
ช่องทาง	ติดต่อซื้อขายโดยตรง	ผ่านระบบของ TFEEX ผู้ลงทุนสามารถซื้อขาย Futures ได้สะดวกรวดเร็ว โดยโทรศัพท์	
การซื้อขาย	กับร้านค้าทอง	แจ้งเจ้าหน้าที่การตลาดของโบรกเกอร์อนุพันธ์หรือส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตนเองผ่านอินเทอร์เนตก็ได้	
ข้อมูลราคา	เปลี่ยนแปลงวันละ 1 ครั้ง	เปลี่ยนแปลงตลอดเวลาตามรายการซื้อขายที่เกิดขึ้นจริง ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบข้อมูล	
ซื้อขาย	หรือมากกว่า ตามราคาที่สามารถมีค่าทองคำประกาศให้บริการ	การซื้อขายได้ตลอดเวลาผ่านเว็บไซต์มือถือ โทรศัพท์ และช่องทางอื่น ๆ ที่โบรกเกอร์	
วิธีการชำระเงิน	ชำระเงินเป็นเงินสดให้กับผู้ขายโดยตรง	สามารถเลือกชำระเงินในรูปแบบที่ต้องการ เช่น การโอนเงินผ่านระบบบัญชีธนาคารอัตโนมัติ หรือจ่ายเป็นเงินสด หรือจ่ายเช็คเข้าบัญชีโบรกเกอร์ก็ได้	

ที่มา. จาก เปรียบเทียบการลงทุนในทองคำแท่ง *Gold Futures* และ *Single Stock Futures*, โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553, ค้นเมื่อ 10 กรกฎาคม 2553, จาก http://www.tsi-thailand.org/index.php?option=com_content&task=view&id=897&Itemid=204&limit=1&limitstart=4

จากตาราง 1 แสดงให้เห็นว่า การลงทุนใน Gold Futures ทำได้ง่ายและได้รับผลตอบแทนสูง ใช้เงินทุนน้อย เนื่องจากผู้ลงทุนไม่จำเป็นต้องจ่ายเงินทั้งจำนวนในการซื้อขาย ผู้ลงทุนเพียงแคว่งเงินประกันแค่ 1 ใน 10 ของมูลค่าสัญญา ดังนั้นหากผู้ลงทุนได้กำไร ก็จะเป็นอัตราส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับเงินลงทุน แต่หากขาดทุนก็จะเป็นอัตราส่วนที่สูง เช่นเดียวกัน นอกจากนี้ Gold Futures มีอายุจำกัด ซึ่งแตกต่างจากหุ้นและทองคำ จริงที่ไม่มีวันหมดอายุหากผู้ลงทุนถือ Gold Futures ไปจนถึงวันครบอายุสัญญาจะมีการปิดสถานะของสัญญาให้ผู้ลงทุนโดยอัตโนมัติ ผู้ลงทุนจะได้กำไรขาดทุนเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาซื้อขาย Gold Futures ไว้ และราคาที่ชำระราคาวันสุดท้าย

ดังนั้นในการตัดสินใจลงทุนข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ ถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีความสำคัญกับนักลงทุน ประกอบกับการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดอนุพันธ์มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง เพราะหากนักลงทุนมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดอนุพันธ์ ก็จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการซื้อขายสัญญาทองคำล่วงหน้าได้เป็นอย่างดี ดังนั้นในการศึกษาครั้งนี้เพื่อต้องการทราบความสัมพันธ์ของราคาทองคำแท่งในตลาดซื้อขายล่วงหน้า Gold Futures กับราคาทองคำแท่งในประเทศฮ่องกง (GOLH) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ (THB) ราคาโลหะเงินในตลาดลอนดอน (SILVER) ซึ่งผู้ลงทุนทองคำแท่งในตลาดซื้อขายล่วงหน้า Gold Futures สามารถนำผลการศึกษาในครั้งนี้ไปใช้วิเคราะห์ในการตัดสินใจในการซื้อขายสัญญาซื้อขายทองคำแท่งในตลาดล่วงหน้าใน บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (แห่งประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาสัญญาซื้อขายทองคำแท่งล่วงหน้า (gold futures) ที่ทำการซื้อขายใน บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (แห่งประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX

ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษานี้จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายวัน ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน พ.ศ. 2553 ถึงวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 รวมระยะเวลา 114 วัน หรือระยะเวลา 6 เดือน

สมมติฐานของการวิจัย

การเปลี่ยนแปลงของราคาสัญญาซื้อขายทองคำแท่งล่วงหน้า (gold futures) ขึ้นอยู่กับราคาสัญญาซื้อขายทองคำแท่งล่วงหน้าในวันก่อนหน้า ($GOLF_{t-1}$) ราคาทองคำแท่งในประเทศฮ่องกง (GOLH) ค่าเงินบาทต่อสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ (THB) ราคาโลหะเงินในตลาดลอนดอน (SILVER) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

วิธีการวิจัย

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) รายวัน ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน พ.ศ. 2553 ถึงวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 รวมระยะเวลา 114 วัน หรือระยะเวลา 6 เดือน ซึ่งรวบรวมข้อมูลราคาซื้อขายทองคำแท่งจากสมาคมค้าทองคำ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) รวมถึงสิ่งพิมพ์ และเว็บไซต์ (Website) ต่าง ๆ

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (descriptive analysis) เป็นการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและนโยบายสนับสนุนการซื้อขายราคาสัญญาซื้อขายทองคำแท่งล่วงหน้า (gold futures) ของบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX ตลอดจนโครงสร้างของบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX

2. การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (quantitative analysis) จะเป็นข้อมูลเชิงอนุกรมเวลา (time series) ประเภทรายวันโดยวิธีทางสถิติเพื่อแสดงความสัมพันธ์ในรูปสมการถดถอยเชิงซ้อน และประมาณค่าโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) โดยมีแบบจำลอง ดังนี้

$$\ln \text{GOLF} = a_0 + a_1 \ln \text{GOLF}_{t-1} + a_2 \ln \text{THB} + a_3 \ln \text{GOLH} + a_4 \ln \text{SIVER}$$

โดยกำหนดค่าตัวแปรต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

GOLF = ราคาสัญญาซื้อขายทองคำแท่งล่วงหน้า (บาทต่อทองคำน้ำหนัก 1 บาท)

GOLF_{t-1} = ราคาสัญญาซื้อขายทองคำแท่งล่วงหน้าในวันก่อนหน้า (บาทต่อทองคำน้ำหนัก 1 บาท)

GOLH = ราคาทองคำแท่งประเทศฮ่องกง (บาทต่อทองคำน้ำหนัก 1 บาท)

THB = ค่าเงินบาทต่อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ)

SILVER = ราคาโลหะเงินในตลาดลอนดอน (ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อออนซ์)

นิยามศัพท์เฉพาะ

ตราสารอนุพันธ์ (derivatives) หมายถึง สัญญาหรือเครื่องมือทางการเงินที่มีมูลค่าของสัญญาขึ้นอยู่กับมูลค่าของสินทรัพย์อ้างอิง (underlying asset) ตราสารอนุพันธ์แบ่งออกเป็นหลายประเภท เช่น Options Swap Forward Futures

สัญญาซื้อขายล่วงหน้า หมายถึง การตกลงทำการซื้อขายในวันนี้ด้วยวิธีการส่งมอบสินทรัพย์ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายในอนาคต โดยในตัวของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะมีการกำหนดขนาดและปริมาณเอาไว้

Gold Futures หมายถึง สัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทหนึ่งที่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นทองคำแท่ง 96.5 เปอร์เซ็นต์ โดยสัญญาจะครบกำหนดในเดือนเลขคู่ เช่น เดือนกุมภาพันธ์ เมษายน มิถุนายน สิงหาคม ตุลาคม และธันวาคม เป็นต้น

เงินประกัน (margin) หมายถึง เงินประกันที่ผู้ซื้อและผู้ขายสัญญา Futures ต้องวางไว้กับสำนักหักบัญชีหรือโบรกเกอร์เพื่อเป็นหลักประกันว่าผู้ซื้อและผู้ขายจะไม่บิดพลิ้วจากการปฏิบัติตามภาระผูกพันของสัญญาหลังผู้ซื้อและผู้ขายทำการปิดสถานะในสัญญาและรับรู้กำไรขาดทุนแล้ว สำนักหักบัญชีหรือโบรกเกอร์จะคืนยอดเงินคงเหลือในบัญชีเงินประกันให้ผู้ลงทุน

การปิดสถานะ (offset) การทำธุรกรรมในตลาดอนุพันธ์ในทิศทางที่ตรงข้ามกับสถานะเดิมในสัญญา โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปิดสถานะในสัญญา (closing out) เช่น ผู้ลงทุนที่มีสถานะซื้อในสัญญา Futures สามารถปิดสถานะดังกล่าวโดยการขายสัญญา Futures เดิมในจำนวนเท่ากัน

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. นักลงทุนในทองคำแท่งทั้งที่เป็นนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายย่อยที่จะซื้อขายราคาสัญญาซื้อขายทองคำแท่งล่วงหน้าใน บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX สามารถนำผลการศึกษาใช้เป็นกรอบแนวคิดในการตัดสินใจที่จะลงทุนได้
2. หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถใช้เป็นแนวทางในการแก้ไขปัญหา และการวางนโยบายเพื่อส่งเสริมการลงทุนให้กับนักลงทุนต่อไป