

Margin คืออะไร

ก่อนอื่น เรามารู้จักความหมายของ Margin กันก่อน Margin เป็นสินเชื่อที่บริษัทหลักทรัพย์ให้กับลูกค้าของบริษัทเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งลูกค้าที่ต้องการซื้อหุ้นก็สามารถซื้อหลักทรัพย์ได้โดยจ่ายเป็นเงินสดบางส่วน และบางส่วนกู้จากบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกอยู่บางส่วน โดยปกติแล้ว Margin จะมีอยู่ 2 ประเภท

1.Initial Margin คือ สัดส่วนเงินลงทุนครั้งแรกที่นักลงทุนต้องนำเงินสดมาวางเป็นหลักประกัน โดยเงินสดที่นำมาลงทุนอย่างน้อยต้องไม่ต่ำกว่า Initial Margin ตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด เช่น ถ้าต้องการซื้อหุ้น A ที่ราคา 100 บาท จำนวน 1,000 หุ้น มูลค่าทั้งหมดของการลงทุนในหุ้น a เท่ากับ 100,000 บาท และถ้าต้องการซื้อด้วยวิธีการกู้ Margin ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนดอัตรา Initial Margin ไว้ที่ร้อยละ 60 แสดงว่า คุณต้องมีเงินสดเพื่อนำลงทุนอย่างน้อย 60,000 บาท ส่วนที่เหลืออีก 40,000 บาทนั้นก็อยู่กับบริษัทหลักทรัพย์ที่เปิดบัญชีซื้อขายอยู่นอกจากนั้น นักลงทุนยังต้องนำหลักทรัพย์ที่ซื้อมานี้ มาเป็นหลักประกันแก่บริษัทหลักทรัพย์ด้วย

2.Maintenance Margin หรือเรียกอีกชื่อว่า **Minimum Margin** เป็นอัตราส่วนขั้นต่ำที่นักลงทุนจะต้องรักษาอัตราดังกล่าวให้ได้หลังจากวันที่ซื้อ หากราคาหลักทรัพย์ลดลง และมีผลทำให้มูลค่าหุ้นที่เก็บไว้เป็นหลักประกันกับบริษัทหลักทรัพย์ที่ต่ำกว่าอัตราส่วนขั้นต่ำนี้ เราจะต้องนำเงินมาเพิ่มเพื่อลดยอดเงินกู้ให้ต่ำลง เพื่อให้ได้ตาม **Maintenance Margin** ที่กำหนด ซึ่งหากต้องการทราบว่า ราคาหุ้นต้องลดลงไปถึงเท่าไร จึงจะต้องนำเงินสดมาลดยอดเงินกู้ มีสูตรในการคำนวณดังนี้

$$\text{Maintenance Margin} = ((\text{ราคาหุ้น} \times \text{จำนวนหุ้น}) - \text{ยอดเงินส่วนที่กู้}) \times 100 / (\text{ราคาหุ้น} \times \text{จำนวนหุ้น})$$

เช่น ถ้าตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ว่า นักลงทุนต้องรักษาระดับ **Maintenance Margin** ไว้ที่ร้อยละ 50 สามารถคำนวณราคาหุ้นได้ดังนี้

$$50 = ((\text{ราคาหุ้น} \times 1000) - 40000) \times 100 \text{หารด้วย} (\text{ราคาหุ้น} \times 1000)$$

นั่นคือ ถ้าราคาหุ้นต่ำกว่า 80 บาท นักลงทุนต้องนำเงินสดมาเพิ่มเพื่อให้ได้ระดับ **Maintenance Margin** และในครั้งต่อไปเรามาดูว่า จะมีวิธีคิดจำนวนเงินที่เราต้องนำมาลงทุนเพิ่มอย่างไร รวมทั้งประโยชน์และความเสี่ยงของการซื้อหุ้นแบบใช้ margin กัน

แหล่งที่มา หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ