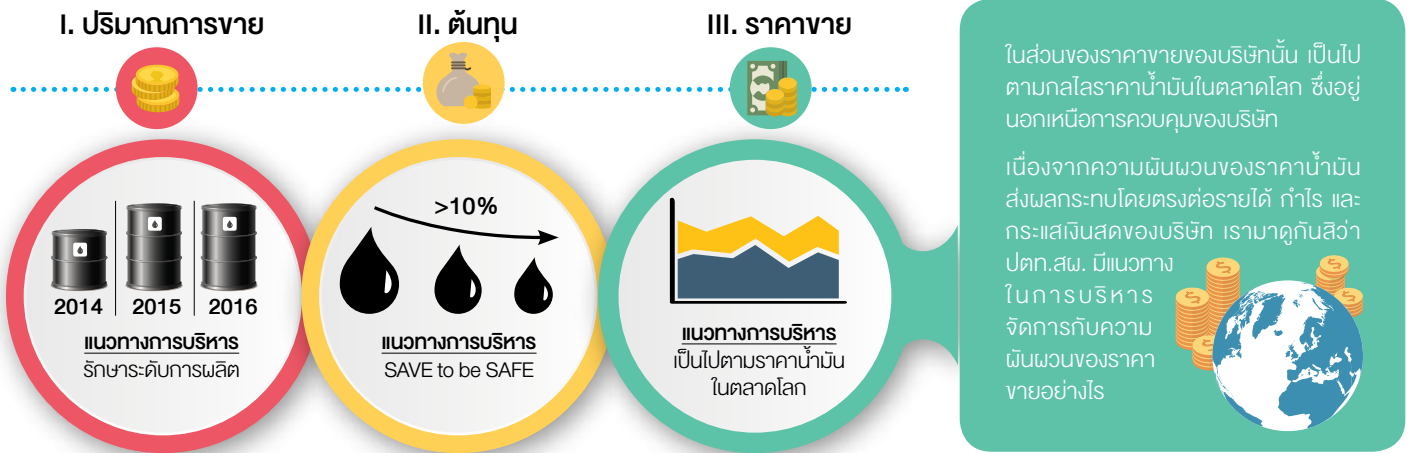


ปตท.สผ.ทำ Oil Price Hedging เพื่ออะไร

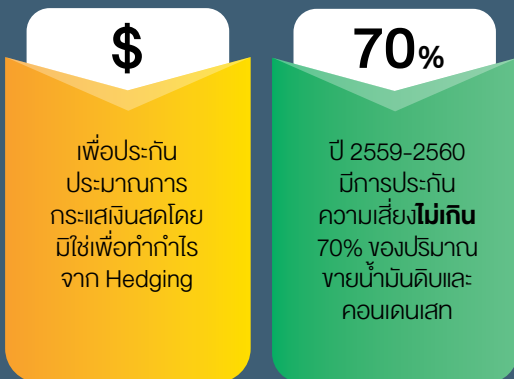
จากสารานุกรมฉบับที่ 1 เราได้ทำความคุ้นเคยกันแล้วว่า ผลการดำเนินงานหลักของ ปตท.สผ. ได้รับผลกระทบจาก 3 ปัจจัยหลัก ได้แก่



กรอบการบริหารจัดการของ ปตท.สผ.



กรอบนโยบาย



แนวทางในการพิจารณา



สิ่งที่ได้จาก Oil Price Hedging

ปตท.สผ. ใช้การประกันราคาน้ำมันหลายรูปแบบและกรอบราคาที่แตกต่างกันออกไปในแต่ละช่วงเวลาตามความเหมาะสม โดย

ในวันที่ราคาน้ำมันตกต่ำกว่ากรอบราคาที่ประกันไว้

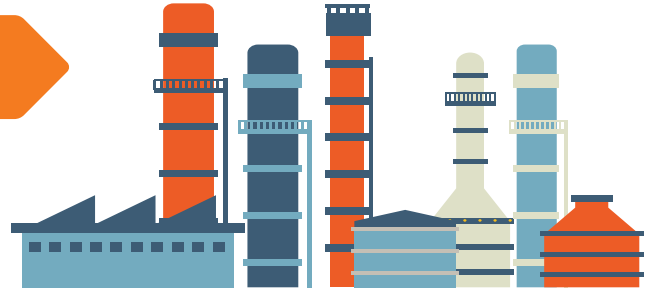
เพื่อให้มีเงินสดเหลือจาก Hedging มาช่วยเสริมกระแสเงินสดที่ลดลงจากรายได้ที่ลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก

หากราคาน้ำมันสูงกว่ากรอบราคาที่ประกันไว้

อาจจะเกิดขาดทุนจาก Hedging โดยเงินที่ต้องชำระไปก็เปรียบเสมือนต้นทุนที่บริษัทต้องเสียไป เพื่อทำประกัน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นในวันนี้จะส่งผลดีต่อราคาก๊าซในอนาคต ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท

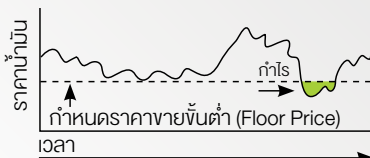
ยกตัวอย่างรูปแบบของการทำ Oil Price Hedging

การประกันราคาสามารถทำได้หลากหลายรูปแบบ โดยแต่ละแบบจะมีโครงสร้างการประกันราคาและต้นทุนที่แตกต่างกันออกไป ยกตัวอย่างเช่น



การประกันราคาขึ้นต่ำ (Put Option)

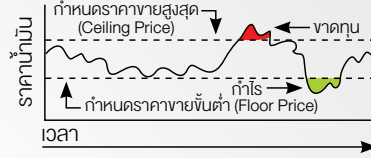
ต้นทุน: มีค่าธรรมเนียมสูงกว่าแบบอื่น



Oil Price < Floor Price → เงินชดเชย หรือกำไรจาก Hedging

การประกันราคาแบบกรอบ (Collar)

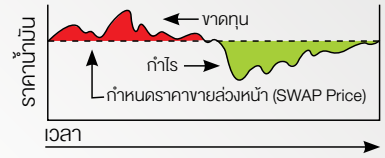
ต้นทุน: ปกติไม่มีค่าธรรมเนียมหรือมีค่าธรรมเนียมต่ำ



Oil Price < Floor Price	Oil Price > Ceiling Price
เงินชดเชย หรือกำไรจาก Hedging	ชำระเงินให้คู่สัญญา หรือขาดทุนจาก Hedging

การกำหนดราคาล่วงหน้า (SWAP)

ต้นทุน: ปกติไม่มีค่าธรรมเนียม



Oil Price < SWAP Price	Oil Price > SWAP Price
เงินชดเชย หรือกำไรจาก Hedging	ชำระเงินให้คู่สัญญา หรือขาดทุนจาก Hedging

ผลกระทบต่อกำไรขาดทุนและกระแสเงินสด

การรายงานในงบกำไรขาดทุน

รายได้จากการขาย

- สะท้อนราคาขายผลิตภัณฑ์ที่แท้จริงตามราคาตลาด
- ถูกรวมอยู่ใน "Recurring Net Income"
- ไม่รวมถึงผลกระทบจากการทำ Hedging



ผลจากการทำ Hedging

- รายงานผ่านงบกำไรขาดทุนในรายการต่อไปนี้
 - กำไรจาก Hedging : รายได้อื่นๆ (Other Revenues)
 - ขาดทุนจาก Hedging : ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (Other Expenses)
- ถูกรวมอยู่ใน "Non-recurring Items"

ผลกระทบต่อกำไรขาดทุน

1. กำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นจริง และมีผลต่อกระแสเงินสด

ตามสัญญา Oil Price Hedging ที่ครบกำหนดชำระแล้ว

- เป็นไปตามราคาน้ำมันจริงเทียบกับกรอบราคาที่ประกันไว้



2. กำไรขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น และไม่ส่งผลต่อกระแสเงินสด

ตามสัญญา Oil Price Hedging ที่ยังไม่ครบกำหนด

- การบันทึกกำไร/ขาดทุน จะใช้วิธี Mark-to-Market (M2M) ตามมาตรฐานบัญชี
- โดยจะอ้างอิงจากราคาน้ำมันประมาณการในอนาคตเทียบกับกรอบราคาที่ประกันไว้
- ยกตัวอย่างง่ายๆ เหมือนกับเวลาที่เราลงทุนในหุ้นแล้วต้องมีการบันทึกกำไร/ขาดทุนของหุ้นที่เราถืออยู่เพื่อสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงตามสภาวะตลาด ณ เวลานั้น แม้ว่าเราจะได้ขายหุ้นนั้นก็ตาม

ราคาปัจจุบัน > ต้นทุน = **กำไร**
ราคาปัจจุบัน < ต้นทุน = **ขาดทุน**

ก่อนจากกันขอสรุปว่า
“**ปตท.สผ. พยายามวิเคราะห์และวางนโยบายการทำ Oil Price Hedging อย่างระมัดระวัง เพื่อให้ต้นทุนของการทำ Oil Price Hedging อยู่ในระดับที่เหมาะสม และมีกระแสเงินสดพอเพียงกับแผนการลงทุน**”

