**Программа №4 «Фьючерсы на иностранные ценные бумаги»**

1. Инструменты и их обозначения, в отношении которых Маркет-мейкер обязан в ходе Торговой сессии на Срочном рынке ПАО Московская Биржа осуществлять в соответствии с настоящей Программой поддержание цен:

| Обозначение Инструмента | Наименование Инструмента |
|---|---|
| k=1 | Фьючерсный контракт на инвестиционные паи SPY ETF Trust |
| k=2 | Фьючерсный контракт на инвестиционные паи QQQ ETF Trust |
| k=3 | Фьючерсный контракт на акции инвестиционного фонда SOXQ ETF |

2. Условия выполнения обязательств Маркет-мейкера.

2.1. Для определения параметров обязательств Маркет-мейкера используются следующие понятия:

| | |
|---|---|
| Спрэд двусторонних котировок | максимальная разница между лучшей ценой предложения на покупку и лучшей ценой предложения на продажу по поданным Маркет-мейкером заявкам в отношении Инструмента. Значение Спрэда двусторонних котировок определяется по формуле: SpreadMM = a*SPi, где:<br>a – постоянная величина, определяемая для Инструмента в пункте 2.2.1. настоящей Программы и выраженная в %;<br>SPi – Расчетная цена Инструмента с i-ым сроком исполнения, определенная по итогам Основной торговой сессии.<br>Значение Спрэда двусторонних котировок измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией. |
| Лучшая цена предложения на покупку | цена заявки на покупку, поданной Маркет-мейкером в отношении Инструмента, объем которой, с учетом объема всех поданных этим Маркет-мейкером заявок на покупку, цена которых не ниже цены данной заявки, составляет не менее минимального объема заявок. |
| Лучшая цена предложения на продажу | цена заявки на продажу, поданной Маркет-мейкером в отношении Инструмента, объем которой, с учетом объема всех поданных этим Маркет-мейкером заявок на продажу, цена которых не выше цены данной заявки, составляет не менее минимального объема заявок. |
| Квант | период времени Торговой сессии, в течение которого Маркет-мейкер обязан подавать заявки, обозначаемый как q= 1, 2, … (где 1, 2, ... - порядковый номер Кванта). Продолжительность Кванта (Ts) измеряется в секундах. |
| Ближайший срок исполнения по Инструменту | срок исполнения по Инструменту наименее удаленный от Торгового дня, в который осуществляется поддержание цен по данному Инструменту, обозначаемый как i=n (где n= 1, 2, … – порядковый номер срока исполнения по Инструменту). |

| | |
|---|---|
| Следующий за ближайшим срок исполнения по Инструменту | срок исполнения по Инструменту, определяемый по формуле: i= n+1 |
| Отчетный период | календарный месяц |

Термины, не определенные в настоящей Программе, используются в значениях, установленных внутренними документами ПАО Московская Биржа (далее – Биржа) и НКО НКЦ (АО), а при отсутствии таковых терминов – в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

2.2. Параметры обязательств Маркет-мейкера.

2.2.1. Маркет-мейкер выполняет обязательства только по тем срокам исполнения Инструментов, которые указаны в нижеприведенных таблицах настоящего пункта:

**Таблица № 1**

| Условия поддержания двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на инвестиционные паи SPY ETF Trust k=1 в течение Кванта q=1-3 | | | |
|---|---|---|---|
| Параметры обязательств Маркет-мейкера | Первый срок исполнения (i=1) | Второй срок исполнения (i=2) | Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1-3) |
| | Весь период обращения, кроме дня экспирации | Менее чем за 5 (пять) торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения | |
| 1.Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | $a*SP_{i,}$ где a = 0,13% | $a*SP_{i,}$ где a = 0,13% | 09:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах) | 100 | 100 | |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта) | 60 | 60 | |

**Таблица № 2**

| Условия поддержания двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на инвестиционные паи QQQ ETF Trust k=2 в течение Квантов q=1-3 | | | |
|---|---|---|---|
| Параметры обязательств Маркет-мейкера | Первый срок исполнения (i=1) | Второй срок исполнения (i=2) | Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1-3) |
| | Весь период обращения, кроме дня экспирации | Менее чем за 5 (пять) торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения | |
| 1.Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены | $a*SP_{i,}$ где a = 0,15% | $a*SP_{i,}$ где a = 0,15% | 09:00 МСК (UTC+3) – |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | | | 23:50 МСК (UTC+3) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах) | 200 | 200 | |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта) | 60 | 60 | |

**Таблица № 3**

| Условия поддержания двусторонних котировок по Фьючерсному контракту акции инвестиционного фонда SOXQ ETF k=3 в течение Кванта q=1-3 | | | |
|---|---|---|---|
| Параметры обязательств Маркет-мейкера | Первый срок исполнения (i=1) | Второй срок исполнения (i=2) | Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1-3) |
| | Весь период обращения, кроме дня экспирации | Менее чем за 5 (пять) торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения | |
| 1.Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | $a*SP_i$, где a = 0,3% | $a*SP_i$, где a = 0,3% | 09:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах) | 500 | 500 | |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта) | 60 | 60 | |

**Таблица № 4**

| Условия поддержания двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на инвестиционные паи SPY ETF Trust k=1 в течение Кванта q=4 | | | |
|---|---|---|---|
| Параметры обязательств Маркет-мейкера | Первый срок исполнения (i=1) | Второй срок исполнения (i=2) | Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=4) |
| | Весь период обращения, кроме дня экспирации | Менее чем за 5 (пять) торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения | |
| 1.Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | $a*SP_i$, где a =1% | $a*SP_i$, где a = 1% | ДСВД 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) В отношении ДСВД 12.06.2026 и 04.11.2026: |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах) | 100 | 100 | |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних | 60 | 60 | |

| | | | |
|---|---|---|---|
| котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта) | | | 10:00 МСК - 23:50 МСК |

2.2.2. Первым, вторым и следующими за ними сроками исполнения (i) Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, определяемые в соответствии с условиями Спецификаций соответствующих инструментов.

2.3. В течение Отчетного периода Маркет-мейкер вправе не более 5 (пяти) раз не исполнять в течение каждого q-го Кванта каждого Торгового дня обязательства в отношении k-ого Инструмента с i-ым сроком исполнения, указанного в пункте 2.2. настоящей Программы. В случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при оказании Маркет-мейкером услуг по k-ому Инструменту, такие услуги в течение q-ого Кванта отношении соответствующего Инструмента, указанного в пункте 1 настоящей Программы, считаются не оказанными.

3. Вознаграждение Маркет-мейкера.

3.1. Размер вознаграждения Маркет-мейкера за выполнение Маркет-мейкером в течение Отчетного периода обязательств Маркет-мейкера на условиях, предусмотренных пунктами 1-2 настоящей Программы, равен сумме вознаграждений, определяемых по формулам №1-2 в отношении каждой группы кодов раздела регистра учета позиций, используемых при выполнении обязательств Маркет-мейкера в соответствии с настоящей Программой на основании заключенного с Биржей договора об оказании услуг маркет-мейкера.

**Формула №1:**

$$0{,}25 \times \sum_{q,j,k,i} Fee\,{}^{k,i,j,q}_{active} \times (I_{q,i}\left(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}\right) + 1), \text{где}$$

$I_{q,i}$ принимает следующее значения:

$$I_{q,i}\left(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}\right) = \begin{cases} 1, \text{если } Pcf_{j,q}^{k,i} \geq 80\% \\ \left(\dfrac{\left(Pcf_{j,q}^{k,i} - Pcn_{j,q}^{k,i}\right)}{\left(80\% - Pcn_{j,q}^{k,i}\right)}\right)^{5}, \text{если } Pcn_{j,q}^{k,i} \leq Pcf_{j,q}^{k,i} < 80\% \\ -1, \text{иначе} \end{cases}$$

$Fee\,{}^{k,i,j,q}_{active}$ – сумма биржевого сбора и комиссионного вознаграждения за клиринг, взимаемая с Маркет-мейкера по сделкам, заключенным в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту с i-ым сроком исполнения на основании безадресных заявок, поданных Маркет-мейкером и содержащим код(-ы) раздела регистра учета позиций, используемые при выполнении обязательств Маркет-мейкера в соответствии с настоящей Программой на основании заключенного с Биржей договора об оказании услуг Маркет-мейкера, при условии, что данные заявки зарегистрированы в Реестре заявок с большими номерами, чем номера соответствующих встречных заявок по соответствующим Парным сделкам;

- $Pcf_{j,q}^{k,i}$ – фактическая продолжительность поддержания Маркет-мейкером в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день Двусторонних котировок по k-ому Инструменту с i-ым сроком исполнения на условиях, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы (в % от продолжительности Кванта);

- $Pcn_{j,q}^{k,i}$ – минимальная продолжительность поддержания Маркет-мейкером в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день Двусторонних котировок по k-ому Инструменту с i-ым сроком исполнения на условиях, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы (в % от продолжительности Кванта);
- $k$ = 1, 2, … – порядковый номер соответствующего Инструмента, указанный в пункте 1 настоящей Программы;
- $i$ = 1, 2, … – порядковый номер соответствующего срока исполнения, указанный в пункте 1 настоящей Программы;
- $j$ = 1, 2, … – порядковый номер Торгового дня соответствующего месяца;
- $q$ = 1, 2, … – порядковый номер Кванта, указанный в пункте 2.2.1. настоящей Программы.

**Формула №2:**

$\frac{\sum_{k,j,q,i}\left[\max(0;I_{q,i}\left(Pcf_{j,q}^{k,i};Pcn_{j,q}^{k,i}\right)\times(S_2-S_1)+S_1)\right]}{\sum_{k,j,q}K_{j.q}^{k}}$, где

$S_1$ и $S_2$ принимают следующие значения:

При k = 1-3 для q=1-3:

- $S_1$ – 75 000 (Семьдесят пять тысяч) рублей;
- $S_2$ – 150 000 (Сто пятьдесят тысяч) рублей;

При q=4:

- $S_1$ – 20 000 (Двадцать тысяч) рублей;
- $S_2$ – 40 000 (Сорок тысяч) рублей;
- $K_{j,q}^{k}$ – количество сроков исполнения по k-ому Инструменту, по которому Маркет-мейкер в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день обязан выполнять условия поддержания Двусторонних котировок, предусмотренных в пункте 2.2. настоящей Программы. При определении количества сроков исполнения по k-му Инструменту также учитываются Торговые дни, в которые полностью либо частично торги были приостановлены.

3.2. Для целей настоящей Программы при определении количества Торговых дней соответствующего месяца, также учитываются Торговые дни, в которые полностью либо частично торги были приостановлены.

4. Биржа вправе отказать Маркет-мейкеру в присоединении к настоящей Программе.