Программа №1 «Опционы на ФК на инвестиционные паи SPY ETF Trust»

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	Маржируемый Опцион на фьючерсный контракт на инвестиционные паи SPY ETF Trust (квартальный)

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 величиной, используемой для определения цены Инструмента в соответствии со Спецификацией данного Инструмента, и рассчитывается по формуле, указанной в пункте 2.2.1. настоящей Программы.
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= 0, 1, … (где 0, 1, ... - порядковый номер Кванта). Продолжительность Кванта (Ts) измеряется в секундах.
Общая продолжительность Кванта (Topt)	величина, определяемая по формуле: Topt=Ts*(Kstr_call + Kstr_put), где: Kstr_call - количество страйков Инструмента типа CALL по каждому Кванту; Kstr_put - количество страйков Инструмента типа PUT по каждому Кванту.
Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm)	величина, определяемая в секундах в рамках одного Кванта как суммарная по страйкам продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок отдельно по каждому Инструменту с учетом срока исполнения.
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. Значение Спрэда двусторонних котировок в обязательствах Маркет-мейкера определяется по формуле с последующим округлением до минимального шага цены Инструмента по правилу математического округления:

$$\max\{a \times \text{IV} * \text{vega} * 100 \ / \sqrt{\frac{T_{exp}-T}{365}}; b\%\}, \text{ где}$$

Коэффициенты a и b	постоянные величины, определяемые для Инструмента в пункте 2.2.2. настоящей Программы.
IV (X)	Вмененная волатильность опционов по страйкам, в долях
Vega (X_i)	Чувствительность к изменению волатильности
Количество дней до исполнения (T_{exp} – T)	количество календарных дней до исполнения Инструмента, где T_{exp} – дата исполнения Инструмента, T – дата расчета Спрэда двухсторонних котировок.

2.2.2. Маркет-мейкер выполняет обязательства только по тем срокам исполнения Инструментов, которые указаны в нижеприведенной Таблице настоящего пункта:

Таблица № 1

Условия поддержания в течение Квантов q=1, 2 двусторонних котировок по Маржируемому Опциону на фьючерсный контракт на инвестиционные паи SPY ETF Trust k=1 с ближайшим сроком исполнения							
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта (Ts)	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm) от Общей продолжительности Кванта (Topt)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1,2)
1	CALL	CS	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,2%}	70%	70%	q=1: 09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) q=2: 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3
2		CS+5	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,2%}	70%		
3		CS+10	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,2%}	70%		
4		CS+15	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,2%}	70%		
5	PUT	CS	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,2%}	70%		

6		CS-5	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,2%}	70%		
7		CS-10	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,2%}	70%		
8		CS-15	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,2%}	70%		

2.2.3. Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, определяемые согласно спецификации соответствующего Инструмента.

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, указанные в пункте 2.2. настоящей Программы в отношении k-ого Инструмента. В случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при оказании Маркет-мейкером услуг по k-ому Инструменту с i-м сроком исполнения в течение q-ого Кванта Торгового дня, такие услуги в течение q-ого Кванта в отношении всех Инструментов 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, с соблюдением пункта 2.3. 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. Общий размер вознаграждения, рассчитанного согласно данному пункту, ограничен 500 000 (Пятьсот тысяч) рублей;

Формула №1:

$$0{,}5 \times \sum_{k,j,q}\left\{Fee\ {}^{k,j,q}_{active} \times \left(I_q\left(Tmm^k_{j,q}\,; Topt^k_{j,q}\right) + 1\right) \times L_q\left(Tmst^k_{j,q}\,; Ts^k_{j,q}\right)\right\}$$

, где

- I_qпринимает следующее значения:

$$I_q(Tmm^k_{j,q}\,; T\ opt^k_{j,q}) = \begin{cases} 1,\ \textit{если}\ \dfrac{Tmm^k_{j,q}}{Topt^k_{j,q}} \geq 90\% \\ \left(\dfrac{(\frac{Tmm^k_{j,q}}{Topt^k_{j,q}} - 70\%)}{(90\% - 70\%)}\right)^5,\ \textit{если}\ 70\% \leq \dfrac{Tmm^k_{j,q}}{Topt^k_{j,q}} < 90\% \\ -1,\ \textit{иначе} \end{cases}$$

- $Tmm^k_{j,q}$ – общая продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту (измеряется в секундах);
- $Topt^k_{j,q}$ – общая продолжительность q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту (измеряется в секундах);
- $Tmst^k_{j,q}$ – минимальная фактическая продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок из всех значений фактической продолжительности поддержания двусторонних котировок по каждому страйку k-ого Инструмента,

указанному в пункте 2.2. настоящей Программы, в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день (измеряется в секундах);

- $Ts_{j,q}^{k}$ – продолжительность q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту (измеряется в секундах);
- $Fee_{active}^{k,j,q}$ – 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 со сроками исполнения и страйками, указанными в пункте 2.2. настоящей Программы, на основании безадресных заявок (за исключением безадресных индикативных заявок), поданных Маркет-мейкером и содержащих 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[1];
- k = 1, 2, … – порядковый номер соответствующего Инструмента, указанного в пункте 1 настоящей Программы;
- j = 1, 2, … – порядковый номер Торгового дня соответствующего месяца;
- q = 0, 1, … – порядковый номер Кванта, указанный в пункте 2.2. настоящей Программы;
- $L_q\left(Tmst_{j,q}^{k}; Ts_{j,q}^{k}\right) = \begin{cases} 1, \text{если } \frac{Tmst_{j,q}^{k}}{Ts_{j,q}^{k}} \geq 70\% \\ 0, \text{иначе} \end{cases}$.

Формула №2:

$$\frac{\sum_{k,j,q}\left\{\left[\max\left(0; I_q\left(Tmm_{j,q}^{k}; Topt_{j,q}^{k}\right) \times (S_2 - S_1) + S_1\right)\right] \times L_q\left(Tmst_{j,q}^{k}; Ts_{j,q}^{k}\right)\right\}}{\sum_{k,j,q} K_{j,q}^{k}}$$

, где

- S_1 – 75 000 (Семьдесят пять тысяч) рублей;
- S_2 – 150 000 (Сто пятьдесят 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 Торговых дней соответствующего месяца, 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 данной программе.

[1] Термин определяется в соответствии правилами клиринга, утверждёнными Клиринговым центром и регулирующими порядок оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.