Утверждена Приказом
ПАО Московская Биржа
от 28.10.2026 г.
№ МБ-П-2026-4427

ПРОГРАММА

РЕПО с Центральным контрагентом *со сроком РЕПО 1 день* с Клиринговыми Сертификатами Участия, выпущенными в рамках имущественного пула категории “КСУ GC Bonds”

Раздел I. Термины и определения

Достаточный объем сделок – суммарный объем сделок РЕПО Маркет-мейкера, совершенных с Инструментом в течение одного торгового дня в рамках исполнения обязательств, предусмотренных настоящей Программой, по достижении которого Маркет-мейкер освобождается от указанных обязательств.

Инструмент – Клиринговые Сертификаты Участия, выпущенные в раках имущественного пула категории “КСУ GC Bonds”.

Объем двусторонней котировки РЕПО – минимальный объем подаваемых лимитных заявок с сохранением в котировках на заключение сделок РЕПО (должно выполняться для каждой направленности заявок).

Пассивная сделка РЕПО - сделка Маркет-мейкера, в реквизитах которой номер заявки Маркет-мейкера меньше номера встречной заявки.

Период поддержания котировок - период времени, в течение которого Маркет-мейкер обязан поддерживать двусторонние котировки РЕПО в соответствии с условиями настоящей Программы.

Спрэд двусторонней котировки РЕПО – максимальная разница между ставкой РЕПО, содержащейся в лимитной заявке Маркет-мейкера с сохранением в котировках на заключение сделки РЕПО, по которой Маркет-мейкер является покупателем по первой части сделки РЕПО, и ставкой РЕПО, содержащейся в лимитной заявке Маркет-мейкера с сохранением в котировках на заключение сделки РЕПО, по которой Маркет-мейкер является продавцом по первой части сделки РЕПО.

Торговый период - период проведения торгов Инструментом в Секции рынка РЕПО Биржи.

Термины, не определенные в настоящей Программе, используются в значениях, установленных Правилами выполнения функций Маркет-мейкера в Секции рынка РЕПО (далее – Правила) и иными внутренними документами Биржи, а при отсутствии таковых – в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

Раздел II. Параметры и условия выполнения обязательств Маркет-мейкера

2.1. Маркет-мейкер, выбравший настоящую Программу, обязан в соответствии с заключенным Договором исполнять обязательства согласно настоящей Программе в Торговом периоде в

Режиме торгов “РЕПО с ЦК – Безадресные заявки” *для срока РЕПО 1 день* с расчетами в рублях (BoardId - GCRP) в Секции рынка РЕПО Биржи.

2.2. Параметры исполнения обязательств Маркет-мейкера:

Таблица

№	Параметры исполнения обязательств	Значения параметров исполнения обязательств
1	Объем двусторонней котировки РЕПО	200 000 лотов
2	Спрэд двусторонней котировки РЕПО	0,4%
3	Достаточный объем сделок	600 000 лотов
4	Период поддержания котировок	4 часа 48 минут

2.3. Маркет-мейкер считается исполнившим в течение Торгового дня обязательства, указанные в пункте 2.2 настоящей Программы, только в случае выполнения им в отношении Инструмента хотя бы одного из следующих условий:
- соблюдение в течение периода, указанного в строке 4 Таблицы, параметров обязательств, указанных в строках 1 и 2 Таблицы;
- выполнение обязательств, указанных в строке 3 Таблицы, с соблюдением параметров обязательств, указанных в строках 1-2 Таблицы.

2.4. Минимально допустимое количество Торговых дней Отчетного периода, в течение которых Маркет-мейкер должен исполнять обязательства в соответствии со значениями параметров исполнения обязательств, указанными в пункте 2.3. настоящей Программы, определяется как 80% от Торговых дней Отчетного периода (неполного Отчетного периода в случаях, предусмотренных п.5.3. Правил). В случае нарушения данного условия, услуги Маркет-мейкера в отношении соответствующего Инструмента считаются не оказанными.

2.5. Если в Торговый день всем Маркет-мейкерам по настоящей Программе не предоставлена возможность выполнять обязательства в течение всего Торгового периода, то такой Торговый день не включается в количество Торговых дней Отчетного периода.

2.6. Биржей определено, что количество Маркет-мейкеров по данной Программе не может быть больше 13 (тринадцати).

Раздел III. Порядок расчета вознаграждения Маркет-мейкера за выполнение обязательств по Программе

3.1. Размер вознаграждения Маркет-мейкеров, получивших по итогам Отчетного периода значения рейтингов, соответствующие 1, 2 или 3 месту, за выполнение ими в течение Отчетного периода условий, предусмотренных настоящей Программой, рассчитывается по следующей формуле:

$РВ = ФВ + 0{,}5 * КВ,$ где

РВ – размер вознаграждения Маркет-мейкера за Отчетный период;
ФВ – фиксированное вознаграждение за Отчетный период, размер которого определяется согласно пункту 3.2. настоящей Программы;
КВ – оборотная часть комиссионного вознаграждения, уплаченного Маркет-мейкером в соответствии с действующими тарифами ПАО Московская Биржа и НКО НКЦ (АО) по Пассивным сделкам РЕПО с Инструментом, заключенным Маркет-мейкером за Отчетный период на основании заявок Маркет-мейкера, поданных во исполнение требований настоящей Программы;

$0{,}5*КВ \leq 500\,000$ руб.

3.2. Размер фиксированного вознаграждения определяется исходя из рейтинга Маркет-мейкера, рассчитанного *по итогам Отчетного периода* в соответствии с разделом IV настоящей Программы.

Размеры фиксированного вознаграждения Маркет-мейкеров по итогам Отчетного периода составляют:

Место	**Комментарий**	**Размер фиксированного вознаграждения**
1	Максимальное значение рейтинга среди всех Маркет-мейкеров по настоящей Программе.	400 тысяч рублей
2	Значение рейтинга уступает только 1 месту.	300 тысяч рублей
3	Значение рейтинга уступает 1 и 2 месту.	200 тысяч рублей

3.3. Если настоящая Программа действует неполный Отчетный период (в случаях, предусмотренных п.5.3. Правил выполнения функций Маркет-мейкера в Секции рынка РЕПО), размер фиксированного вознаграждения за данный Отчетный период умножается на коэффициент *К*:

$$K = \frac{d_w}{d_m}, \quad \text{где}$$

d_w – количество Торговых дней в данном Отчетном периоде, когда Маркет-мейкер имел возможность исполнять обязательства, предусмотренные Программой;
d_m – количество Торговых дней в данном Отчетном периоде.

3.4. Вознаграждение Маркет-мейкеров, получивших по итогам Отчетного периода значения рейтингов, соответствующие местам с 4 по 13, равно 0.

Раздел IV. Порядок расчета рейтинга по итогам Отчетного периода

4.1. Рейтинг по итогам Отчетного периода рассчитывается только для Маркет-мейкеров, исполнивших свои обязательства за Отчетный период согласно п. 2.4. настоящей Программы.

4.2. Значение рейтинга Маркет-мейкера *по итогам Отчетного периода* (*R*) рассчитывается по следующей формуле:

$R = \sum_{i=1}^{n} R_i$, где

R_i – значение рейтинга Маркет-мейкера по итогам i-го Торгового дня;
n – количество Торговых дней в Отчетном периоде.

4.3. Значение рейтинга Маркет-мейкера *по итогам Торгового дня* (R_i) рассчитывается только для Маркет-мейкеров, исполнивших обязательства за соответствующий Торговый день, по следующей формуле:

$R_i = \alpha \times Kv_i + \beta \times Kt_i + \gamma \times Ks_i$, где

Kv_i – коэффициент качества исполнения Маркет-мейкером обязательств *по объему сделок* в i-й Торговый день;
Kt_i – коэффициент качества исполнения Маркет-мейкером обязательств *по времени поддержания спрэда* в i-й Торговый день;
Ks_i – коэффициент *эффективного спрэда* в i-й Торговый день;
α, β, ɣ – веса коэффициентов: α =59,50; β = 9,28; ɣ = 2,31.

4.4. Значение коэффициента качества исполнения Маркет-мейкером обязательств *по объему сделок* в i-й Торговый день (Kv_i) рассчитывается по следующей формуле:

$$Kv_i = \frac{Vmm_i}{Vtot_i}$$, где

Vmm_i – совокупный объем Пассивных сделок РЕПО с Инструментом, заключенных Маркет-мейкером в i-й Торговый день;
$Vtot_i$ – совокупный объем сделок с Инструментом, заключенных в i-й Торговый день в режиме торгов и со сроком РЕПО, которые указаны в п. 2.1. настоящей Программы.

4.5. Значение коэффициента качества исполнения Маркет-мейкером обязательств *по времени поддержания спрэда* в i-й Торговый день (Kt_i) рассчитывается по следующей формуле:

$$Kt_i = \frac{T_i}{T_{\text{усл}}}$$, где

T_i – фактическая продолжительность поддержания Маркет-мейкером в i-й Торговый день двусторонних котировок по Инструменту.
$T_{усл}$ – Период поддержания котировок, указанный в п. 2.2. настоящей Программы.

4.6. Значение коэффициента *эффективного спрэда* в i-й Торговый день (Ks_i) рассчитывается по следующей формуле:

$$Ks_i = Min[\frac{S_{\text{усл}}}{S_i}; 8]$$, где

$S_{усл}$ – спрэд двусторонней котировки РЕПО, предусмотренный п. 2.2. настоящей Программы;
S_i – значение эффективного спрэда за i-й Торговый день.

4.7. Значение эффективного спрэда за i-й Торговый день (S_i) рассчитывается по следующей формуле:

$S_i = \frac{\sum_{t=1}^{m} S_{i,t} \times Period_{i,t}}{\sum_{t=1}^{m} Period_{i,t}}$, где

$S_{i,t}$ – значение эффективного спрэда за период времени t в i-й Торговый день;
$Period_{i,t}$ – длительность периода времени t в i-й Торговый день, в течение которого действовал эффективный спрэд $S_{i,t}$;
m – количество периодов времени t в i-ый Торговый день для соответствующего срока РЕПО.

4.8. Значение эффективного спрэда за период времени t в i-й Торговый день ($S_{i,t}$) рассчитывается только в периоды времени, когда Маркет-мейкер исполнял обязательства по Объему и Спрэду двусторонней котировки РЕПО согласно п. 2.2. настоящей Программы, на основе лучших заявок на заключение сделки РЕПО, по которым Маркет-мейкер является покупателем по первой части сделки РЕПО, и на заключение сделки РЕПО, по которым Маркет-мейкер является продавцом по первой части сделки РЕПО, в Объеме двусторонней котировки РЕПО (объемы свыше Объема двусторонней котировки РЕПО не учитываются).

Расчет значения эффективного спрэда за период времени t в i-й Торговый день ($S_{i,t}$) осуществляется по следующим формулам:

$$S_{i,t} = SELL_{i,t} - BUY_{i,t}$$

$$SELL_{i,t} = \frac{\sum_{j=1}^{p} SELL(PRICE_j \times Amount_j)}{\sum_{j=1}^{p} Amount_j},$$

$$BUY_{i,t} = \frac{\sum_{j=1}^{p} BUY(PRICE_j \times Amount_j)}{\sum_{j=1}^{p} Amount_j}, \text{ где}$$

$SELL_{i,t}$ – средневзвешенная цена заявки Маркет-мейкера на заключение сделки РЕПО, по которой Маркет-мейкер является покупателем по первой части сделки РЕПО, при которой достигается Объем двусторонней котировки РЕПО, в период времени t в i-й Торговый день;
$BUY_{i,t}$ – средневзвешенная цена заявки Маркет-мейкера на заключение сделки РЕПО, по которой Маркет-мейкер является продавцом по первой части сделки РЕПО, при которой достигается Объем двусторонней котировки РЕПО, в период времени t в i-й Торговый день;
$SELL(PRICE_j \times Amount_j)$ – произведение объема и цены j-й заявки Маркет-мейкера на заключение сделки РЕПО, по которой Маркет-мейкер является покупателем по первой части сделки РЕПО, с учетом которой достигается Объем двусторонней котировки РЕПО, в период времени t в i-й Торговый день;
$BUY(PRICE_j \times Amount_j)$ – произведение объема и цены j-й заявки Маркет-мейкера на заключение сделки РЕПО, по которой Маркет-мейкер является продавцом по первой части сделки РЕПО, с учетом которой достигается Объем двусторонней котировки РЕПО, в период времени t в i-й Торговый день;
$Amount_j$ – объем j-й заявки Маркет-мейкера (в рублях);
p – количество заявок Маркет-мейкера на заключение сделки РЕПО с соответствующим сроком РЕПО, по которой Маркет-мейкер является покупателем (продавцом) по первой части сделки РЕПО, с учетом которой достигается Объем двусторонней котировки РЕПО, в период времени t в i-ый Торговый день.