

Программа № 1 «Расчетные фьючерсы на товары АПК»

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 сахар-сырец
k=2	Фьючерсный контракт на сахар
k=3	Фьючерсный контракт на Какао
k=4	Фьючерсный контракт на Кофе
k=5	Фьючерсный контракт на апельсиновый сок

2. Условия выполнения обязательств Маркет-мейкера.

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

<u>Спрэд двусторонних котировок</u>	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 формулам: $Spread_{MM} = \max \{a * SP_i; b\}$ и $Spread_{MM} = a * SP_i$, где: a, b – постоянные величины, определяемые для Инструмента в пункте 2.2.1. настоящей Программы; SP_i – Расчетная цена Инструмента с i-ым сроком исполнения, определенная по итогам Клиринговой сессии. Значение Спрэда двусторонних котировок измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией.
<u>Лучшая цена предложения на покупку</u>	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.
<u>Лучшая цена предложения на продажу</u>	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.
<u>Квант</u>	период времени Торговой сессии, в течение которого Маркет-мейкер обязан подавать заявки, обозначаемый как $q= 1, 2, \dots$ (где 1, 2, ... - порядковый номер Кванта). Продолжительность Кванта (T_s) измеряется в секундах.
<u>Ближайший срок исполнения по Инструменту</u>	срок исполнения по Инструменту, наименее удаленный от Торгового дня, в который осуществляется поддержание цен по данному Инструменту, обозначаемый как $i=n$ (где $n= 1, 2, \dots$ – порядковый номер срока исполнения по Инструменту).
<u>Следующий за ближайшим срок исполнения по Инструменту</u>	срок исполнения по Инструменту, определяемый по формуле: $i= n+1$
<u>Отчетный период</u>	календарный месяц

<u>Значение исторической волатильности</u>	Значение, рассчитываемое по итогам основной торговой сессии по формуле: $\sigma_T = \sqrt{\frac{\sum_{j=T-2}^T (R_j - \bar{R})^2}{2}}$, где $R_j = \frac{P_j - P_{j-1}}{ P_{j-1} }$, P – Расчетная цена Инструмента, определенная по итогам Клиринговой сессии, T – порядковый номер Торгового дня расчета исторической волатильности, j – порядковый номер Торгового дня. В случае, если Значение исторической волатильности равно или превышает Пороговое значение волатильности, определяемое для Инструмента в пункте 2.2.1. настоящей Программы и обозначаемое как σ_{high} , Торговый день T+1 считается началом Периода повышенной волатильности.
<u>Период повышенной волатильности</u>	Период, в течение которого к Спрэду двухсторонних котировок и Минимальному объему заявок применяются умножающие коэффициенты s и v, указанные в пункте 2.2.1 настоящей Программы. Началом Периода повышенной волатильности считается Торговый день, в который Значение исторической волатильности равно или превышает Пороговое значение волатильности, определяемое для Инструмента в пункте 2.2.1. настоящей Программы. Завершением Периода повышенной волатильности считается Торговый день, когда Значение исторической волатильности меньше или равно значению, определяемому по следующей формуле: $\sigma_{average} = \frac{\sum_{j=J-1}^{J-31} \sigma_j}{30}$, где J – Торговый день, соответствующий началу Периода повышенной волатильности.
<u>ДСВД</u>	Дополнительная сессия выходного дня

Термины, не определенные в настоящей Программе, используются в значениях, установленных внутренними документами ПАО Московская Биржа (далее – Биржа) и НКО НКЦ (АО), а при отсутствии таких 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 Таблицах настоящего пункта:

Таблица № 1

Условия поддержания двухсторонних котировок по фьючерсному контракту на сахар-сырец k=1 в течение Кванта q=1			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Второй и третий сроки исполнения (i=2-3)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Весь период обращения	
1. Спрэд двухсторонних котировок, Spread _{MM} (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$\max\{a \times SP_i\}$, где $a = 0,5\%$	$\max\{a \times SP_i\}$, где $a = \begin{cases} 1\%, & \text{при } i = 2 \\ 1,5\%, & \text{при } i = 3 \end{cases}$	11:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)

2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	100	50, при $i = 2$ 30, при $i = 3$	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	
4. Пороговое значение волатильности σ_{high} (измеряется в %)	2	2	
5. Умножающий коэффициент s для Спрэда двусторонних котировок	2	2	
6. Умножающий коэффициент v для Минимального объема заявок	0,5	0,5	

Таблица № 2

Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на сахар $k=2$ в течение Кванта $q=1$			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения ($i=1$)	Со 2-го по 6-й сроки исполнения ($i=2-6$)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта ($q=1$)
	Весь период обращения	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \times SP_i$, где $a = 0,5\%$	$a \times SP_i$, где $a = \begin{cases} 1\%, \text{ при } i = 2 \\ 1,5\%, \text{ при } i = 3 \\ 2\%, \text{ при } i = 4 \\ 2,5\%, \text{ при } i = 5 \\ 3\%, \text{ при } i = 6 \end{cases}$	10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	300	200, при $i = 2$ 100, при $i = 3$ 100, при $i = 4$ 50, при $i = 5$ 50, при $i = 6$	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	

Таблица № 3

Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на Какао k=3 в течение Квантов q=1,2		
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \times SP_i$, где $a = 0,65\%$	q =1: 11:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) q =2: 19:00 МСК (UTC+3) – 20:30 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	500	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	

Таблица № 4

Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на Кофе k=4 в течение Квантов q=1,2		
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \times SP_i$, где $a = 0,7\%$	q =1: 11:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) q =2: 19:00 МСК (UTC+3) – 20:30 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	1000	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	

Таблица № 5

Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на апельсиновый сок $k=5$ в течение Квантов $q=1,4$		
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения ($i=1$)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок, $S_{preadMM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \times SP_i$, где $a = 1,5\%$	$q=1$: 10:00 МСК (UTC+3) – 15:00 МСК (UTC+3) $q=4$: 21:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	200	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	

Таблица № 6

Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на апельсиновый сок $k=5$ в течение Квантов $q=2,3$		
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения ($i=1$)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок, $S_{preadMM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \times SP_i$, где $a = 1\%$	$q=2$: 15:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) $q=3$: 19:00 МСК (UTC+3) – 21:00 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	200	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	

Таблица № 7

Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на сахар-сырец k=1 в течение Кванта q=5			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Второй и третий сроки исполнения (i=2-3)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=5)
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок, Spread _{MM} (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$1\% \times SP_i$	$a \times SP_i$, где $a = \begin{cases} 2\%, & \text{при } i = 2 \\ 3\%, & \text{при } i = 3 \end{cases}$	ДСВД 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) В отношении ДСВД 01.05.2026, 12.06.2026 и 04.11.2026: 10:00 МСК - 23:50 МСК
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	100	50, при i = 2 30, при i = 3	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	60	

Таблица № 8

Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на сахар k=2 в течение Кванта q=5			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Со 2-го по 6-й сроки исполнения (i=2-6)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=5)
	Весь период обращения	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок, Spread _{MM} (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \times SP_i$, где $a = 1\%$	$a \times SP_i$, где $a = \begin{cases} 2\%, & \text{при } i = 2 \\ 2,5\%, & \text{при } i = 3 \\ 3\%, & \text{при } i = 4 \\ 3,5\%, & \text{при } i = 5 \\ 4\%, & \text{при } i = 6 \end{cases}$	ДСВД 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) В отношении ДСВД 01.05.2026, 12.06.2026 и 04.11.2026: 10:00 МСК - 23:50 МСК
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	300	200, при i = 2 100, при i = 3 100, при i = 4 50, при i = 5 50, при i = 6	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	60	

Таблица № 9

Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на Какао k=3 в течение Квантов q=5		
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \times SP_i$, где $a = 4\%$	ДСВД 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) В отношении ДСВД 01.05.2026, 12.06.2026 и 04.11.2026: 10:00 МСК - 23:50 МСК
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	500	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	

Таблица № 10

Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на Кофе k=4 в течение Квантов q=5		
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \times SP_i$, где $a = 3\%$	ДСВД 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) В отношении ДСВД 01.05.2026, 12.06.2026 и 04.11.2026: 10:00 МСК - 23:50 МСК
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	1000	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	

Таблица № 11

Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на апельсиновый сок k=5 в течение Квантов q=5		
Параметры обязательств	Первый срок исполнения (i=1)	Время

Маркет-мейкера	Весь период обращения	начала Кванта – Время окончания Кванта
1. Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \times SP_i$, где $a = 3\%$	ДСВД 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) В отношении ДСВД 01.05.2026, 12.06.2026 и 04.11.2026: 10:00 МСК - 23:50 МСК
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	200	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	

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 согласно спецификации соответствующего Инструмента.

2.3. В течение Отчетного периода Маркет-мейкер вправе не более 7 (семи) раз для $q=1-4$ и не более 2 (двух) раз для $q=5$ 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 с i -ым сроком исполнения, такие услуги в отношении Инструментов $k=1,2$, указанных в пункте 1 настоящей Программы, в течение q -го Кванта считаются не оказанными. В случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при оказании Маркет-мейкером услуг по k -ому Инструменту с i -ым сроком исполнения, такие услуги в отношении Инструмента $k=3,4$ указанного в пункте 1 настоящей Программы, в течение q -го Кванта считаются не оказанными. В случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при оказании Маркет-мейкером услуг по $k=5$ Инструменту в течение $q=1$ или $q=4$ Кванта, такие услуги по обоим $q=1$ и $q=4$ Квантам в отношении данного Инструмента, считаются не оказанными. В случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при оказании Маркет-мейкером услуг по $k=5$ Инструменту в течение $q=2$ или $q=3$ Кванта, такие услуги по обоим $q=2$ и $q=3$ Квантам в отношении данного Инструмента, 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:

для $k = 1; 2$

$$\bullet I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) = \begin{cases} 1, \text{ если } Pcf_{j,q}^{k,i} \geq 90\% \\ \left(\frac{Pcf_{j,q}^{k,i} - Pcn_{j,q}^{k,i}}{90\% - Pcn_{j,q}^{k,i}} \right)^5, \text{ если } Pcn_{j,q}^{k,i} \leq Pcf_{j,q}^{k,i} < 90\% \\ -1, \text{ иначе} \end{cases}$$

для $k = 3, 4, 5$

$$\bullet I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) = \begin{cases} 1, \text{ если } Pcf_{j,q}^{k,i} \geq 70\% \\ \left(\frac{Pcf_{j,q}^{k,i} - Pcn_{j,q}^{k,i}}{70\% - Pcn_{j,q}^{k,i}} \right)^5, \text{ если } Pcn_{j,q}^{k,i} \leq Pcf_{j,q}^{k,i} < 70\% \\ -1, \text{ иначе} \end{cases}$$

для $q = 5$

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

• $Fee_{active}^{k,i,j,q}$ – 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 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);

• $k = 1, 2, \dots$ – порядковый номер соответствующего Инструмента, указанный в пункте 1 настоящей Программы;

• $i = 1, 2, \dots$ – порядковый номер соответствующего срока исполнения, указанный в пункте 1 настоящей Программы;

• $j = 1, 2, \dots$ – порядковый номер Торгового дня соответствующего месяца;

- $q = 1, 2, \dots$ - порядковый номер Кванта, указанный в пункте 2.2.1. настоящей Программы.

Формула №2:

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

, где:

Для $k=1,2$ при $q=1-4$:

S_1 и S_2 принимают следующие значения:

- $S_1 - 100\ 000$ (Сто тысяч) рублей;
- $S_2 - 200\ 000$ (Двести тысяч) рублей;
- при $q=5$:
 - $S_1 - 75\ 000$ (Семьдесят пять тысяч) рублей;
 - $S_2 - 150\ 000$ (Сто пятьдесят тысяч) рублей;
- Z – суммарное количество k , указанных в пункте 1 настоящей Программы, где $k=1,2$;

Для $k=4$ при $q=1-4$:

- $S_1 - 125\ 000$ (Сто двадцать пять тысяч) рублей;
- $S_2 - 250\ 000$ (Двести пятьдесят тысяч) рублей;

при $q=5$:

- $S_1 - 35\ 000$ (Тридцать пять тысяч) рублей;
- $S_2 - 70\ 000$ (Семьдесят тысяч) рублей;
- Z – суммарное количество k , указанных в пункте 1 настоящей Программы, где $k=4$;

Для $k=3$ при $q=1-4$:

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

Для $k=5$ при $q=2,3$:

- $S_1 - 55\ 000$ (Пятьдесят пять тысяч) рублей;
- $S_2 - 110\ 000$ (Сто десять тысяч) рублей

Для $k=5$ при $q=1,4$:

- $S_1 - 85\ 000$ (Восемьдесят пять тысяч) рублей;
- $S_2 - 170\ 000$ (Сто семьдесят тысяч) рублей

Для $k=1-4$ при $q=5$:

- $S_1 - 35\ 000$ (Тридцать пять тысяч) рублей;
- $S_2 - 70\ 000$ (Семьдесят тысяч) рублей;

Для $k=5$ при $q=5$:

- $S_1 - 60\ 000$ (Шестьдесят тысяч) рублей;
- $S_2 - 120\ 000$ (Сто двадцать тысяч) рублей

- Z – суммарное количество k , указанных в пункте 1 настоящей Программы, где $k=3,5$;
- $K_{j,q}^k$ – 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. 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.