

## Программа № 2 «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 Какао            |
| k=2                     | Фьючерсный контракт на Кофе             |
| k=3                     | 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: $\text{Spread}_{\text{MM}} = \max \{a \cdot \text{SP}_i; b\}$ и $\text{Spread}_{\text{MM}} = a \cdot \text{SP}_i$ , где:<br>a, b – постоянные величины, определяемые для Инструмента в пункте 2.2.1. настоящей Программы;<br>$\text{SP}_i$ – Расчетная цена Инструмента с i-ым сроком исполнения, определенная по итогам Дневной клиринговой сессии (промежуточного клиринга).<br>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:<br>$i = n + 1$  |
| <u>Отчетный период</u>                                       | календарный месяц  |

|  |   |
|--|---|
| <u>Значение исторической волатильности</u> | Значение, рассчитываемое по итогам основного клиринга 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 Вечерней клиринговой сессии (основного клиринга), 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 $\sigma_{high}$ , 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.<br>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.<br>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 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 Таблицах настоящего пункта:

**Таблица № 1**

| Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на Какао k=1 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 $a = 0,3\%$ | q =1:<br>11:00 MCK (UTC+3) – 18:50 MCK (UTC+3)<br>q =2:<br>19:05 MCK (UTC+3) – |

|  |     |                   |
|--|-----|-------------------|
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)  | 200 | 20:30 MCK (UTC+3) |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта) | 60  |                   |

**Таблица № 2**

| Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на Кофе k=2 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 $a = 0,5\%$ | q = 1:<br>11:00 MCK (UTC+3) – 18:50 MCK (UTC+3)<br>q = 2:<br>19:05 MCK (UTC+3) – 20:30 MCK (UTC+3) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)  | 300                               |  |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)                     | 60                                |  |

**Таблица № 3**

| Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на апельсиновый сок k=3 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, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | $a \times SP_i$ , где $a = 1,5\%$ | q = 1:<br>10:00 MCK (UTC+3) – 15:00 MCK (UTC+3)<br>q = 4:<br>21:00 MCK (UTC+3) – 23:50 MCK (UTC+3) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)  | 100                               |  |

|  |    |  |
|--|----|--|
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта) | 60 |  |
|--|----|--|

**Таблица № 4**

| Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на апельсиновый сок k=3 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, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | $a \times SP_i$ , где $a = 0,5\%$ | q =2:<br>15:00 MCK (UTC+3) – 18:50 MCK (UTC+3)<br>q =3:<br>19:05 MCK (UTC+3) – 21:00 MCK (UTC+3) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)   | 100                               |  |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)                    | 60                                |  |

**Таблица № 5**

| Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на Какао k=1 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<br>10:00 MCK (UTC+3) – 19:00 MCK (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 Кофе k=2 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, $S_{spreadMM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | $a \times SP_i$ , где $a = 3\%$ | ДСВД<br>10:00 МСК (UTC+3) –<br>19:00 МСК (UTC+3) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)   | 300                             |  |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)                      | 60                              |  |

**Таблица № 7**

| Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на апельсиновый сок 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, $S_{spreadMM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | $a \times SP_i$ , где $a = 3\%$ | ДСВД<br>10:00 МСК (UTC+3) –<br>19:00 МСК (UTC+3) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)   | 100                             |  |

|  |    |  |
|--|----|--|
| 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 Инструмента k=1,2 указанного в пункте 1 настоящей Программы, такие услуги по обоим q=1 и q=2 Квантам. В случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при оказании Маркет-мейкером услуг по k=3 Инструменту в течение q=1 или q=4 Кванта, такие услуги в отношении q – кванта 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:

При q=1-4 для k = 1,2,3

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

для q = 5

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

•  $Fee_{active}^{k,i,j,q}$  – 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:

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

, где:

Для k=2 при q=1-2:

- $S_1$  – 50 000 (Пятьдесят тысяч) рублей;
- $S_2$  – 100 000 (Сто тысяч) рублей;

Для k=1 при q=1-2:

- $S_1$  – 50 000 (Пятьдесят тысяч) рублей;
- $S_2$  – 100 000 (Сто тысяч) рублей;

Для k=3 при q=2,3:

- $S_1$  – 40 000 (Сорок тысяч) рублей;
- $S_2$  – 80 000 (Восемьдесят тысяч) рублей;

Для k=3 при q=1,4:

- $S_1$  – 25 000 (Двадцать пять тысяч) рублей;
- $S_2$  – 50 000 (Пятьдесят тысяч) рублей;

Для k=1-3 при q=5:

- $S_1$  – 25 000 (Двадцать пять тысяч) рублей;
- $S_2$  – 50 000 (Пятьдесят тысяч) рублей;
- – 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.