

Программа №2 «Фьючерсы на драгоценные металлы мини»

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 серебро (мини) |
| k=2 | Фьючерсный контракт на золото (мини) |
| k=3 | Фьючерсный контракт на платину (мини) |
| k=4 | Фьючерсный контракт на палладий (мини) |

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 формуле: $Spread_{MM} = \max \{a * SP_i; b\}$ 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 сроком 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 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 Основной торговой 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 нижеприведенных Таблицах настоящего пункта:

Таблица № 1

| Условия поддержания в течение Квантов $q=1$ двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на серебро (мини) $k=1$ | | | |
|---|---|---|---|
| Параметры обязательств Маркет-мейкера | Первый срок исполнения ($i=1$) | Второй срок исполнения ($i=2$) | Время начала Кванта – Время окончания Кванта |
| | 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 (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | $a * SP_i$, где $a = 0,12\%$ | $a * SP_i$, где $a = 0,12\%$ | q = 1: 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах) | 1000 | 1000 | |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта) | 75 | 75 | |

Таблица № 2

| Условия поддержания в течение Квантов q=1 двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на золото (мини) k=2 | | | |
|---|---|---|--|
| Параметры обязательств Маркет-мейкера | Первый срок исполнения (i=1) | Второй срок исполнения (i=2) | Время начала Кванта – Время окончания Кванта |
| | 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 (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | $a * SP_i$, где $a = 0,1\%$ | $a * SP_i$, где $a = 0,1\%$ | q = 1: 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах) | 100 | 100 | |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта) | 75 | 75 | |

Таблица № 3

| Условия поддержания в течение Квантов q=1 двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на платину (мини) k=3 | | | |
|---|---|---|---|
| Параметры обязательств Маркет-мейкера | Первый срок исполнения (i=1) | Второй срок исполнения (i=2) | Время начала Кванта – Время окончания Кванта |
| | 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 (измеряется в единицах измерения) | $a * SP_i$, где $a = 0,15\%$ | $a * SP_i$, где $a = 0,15\%$ | q = 1: |

| | | | |
|--|-----|-----|---------------------------------------|
| цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | | | 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах) | 100 | 100 | |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта) | 75 | 75 | |

Таблица № 4

| Условия поддержания в течение Квантов $q=1$ двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на палладий (мини) $k=4$ | | | |
|---|---|---|--|
| Параметры обязательств Маркет-мейкера | Первый срок исполнения ($i=1$) | Второй срок исполнения ($i=2$) | Время начала Кванта – Время окончания Кванта |
| | 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 (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | $a \cdot SP_i$, где $a = 0,15\%$ | $a \cdot SP_i$, где $a = 0,15\%$ | $q=1$: 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах) | 100 | 100 | |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта) | 75 | 75 | |

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 q -ого Кванта Торгового дня Отчетного периода Маркет-мейкер вправе не более 8 (восьми) раз не соблюдать в течение каждого q -го Кванта каждого Торгового дня один из параметров исполнения обязательств, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы в отношении k -ого Инструмента с i -ым сроком исполнения. В случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при оказании Маркет-мейкером услуг по одному k -ому Инструменту в течение q -ого Кванта, такие услуги в течение q -ого Кванта в отношении k -ого 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. Общий размер вознаграждения, рассчитанного согласно данному пункту, ограничен 1 000 000 (Один миллион) рублей, в отношении k-ого Инструмента;

$$0,2 \times \sum_{q,j,k,i} Fee_{active}^{k,i,j,q} \times (I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) + 1), \text{ где:}$$

$I_{q,i}$ может принимать следующие значения:

$$I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) = \begin{cases} 1, \text{ если } Pcf_{j,q}^{k,i} \geq 85\% \\ \left(\frac{Pcf_{j,q}^{k,i} - Pcn_{j,q}^{k,i}}{85\% - Pcn_{j,q}^{k,i}} \right)^5, \text{ если } Pcn_{j,q}^{k,i} \leq Pcf_{j,q}^{k,i} < 85\% \\ -1, \text{ иначе} \end{cases}$$

- $Fee_{active}^{k,i,j,q}$ – 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);

Формула №2:

$$\frac{\sum_{q,j,k,i} \max(0; I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) * (S_2 - S_1) + S_1)}{\sum_{j,k,q} K_j^{k,q}}, \text{ где:}$$

Для k=1,2:

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

Для k=3,4:

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

- $K_j^{k,q}$ – 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;
- $k = 1, 2, \dots$ – 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.

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 настоящей Программе.