

Программа №1 «Премиальные опционы на индекс ИМОЕХ»

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 и/или объема торгов:

Обозначение Инструмента	Наименование Инструмента
k=1	Опцион на Индекс МосБиржи (недельный) ¹
k=2	Опцион на Индекс МосБиржи (месячный) ²

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 величиной, используемой для определения цены Инструмента в соответствии со Спецификацией данного Инструмента, и рассчитывается по формуле, указанной в пункте 2.2.1. настоящей Программы.
<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>Лучшая индикативная котировка на покупку</u>	индикативная котировка на покупку, поданная Маркет-мейкером в отношении Инструмента, объем которой, с учетом объема всех поданных этим Маркет-мейкером индикативных котировок на покупку, отражающих цену Инструмента не ниже цены, отражаемой данной индикативной котировкой, составляет не менее минимального объема индикативных котировок.
<u>Лучшая индикативная котировка на продажу</u>	индикативная котировка на продажу, поданная Маркет-мейкером в отношении Инструмента, объем которой, с учетом объема всех поданных этим Маркет-мейкером индикативных котировок на продажу, отражающих цену Инструмента не выше цены, отражаемой данной индикативной котировкой, составляет не менее минимального объема индикативных котировок.
<u>Квант</u>	период времени Торговой сессии, в течение которого Маркет-мейкер обязан подавать заявки и/или индикативные котировки, обозначаемый как $q = 1, 2, \dots$ (где 1, 2, ... - порядковый номер Кванта). Продолжительность Кванта (T_s) измеряется в секундах.

¹ «Недельный» опцион как он определен в Списке дат, являющихся последними днями заключения опционов, который размещен на сайте ПАО Московская Биржа в сети Интернет по адресу: <http://fs.moex.com/files/9746>.

² «Месячный» опцион как он определен в Списке дат, являющихся последними днями заключения опционов, который размещен на сайте ПАО Московская Биржа в сети Интернет по адресу: <http://fs.moex.com/files/9746>.

<u>Общая продолжительность Кванта (T_{opt})</u>	величина, определяемая по формуле: T _{opt} =T _s *(K _{str_call} + K _{str_put}), где: K _{str_call} - количество страйков Инструмента типа CALL по каждому Кванту; K _{str_put} - количество страйков Инструмента типа PUT по каждому Кванту.
<u>Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (T_{mm})</u>	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.
<u>Общая продолжительность подачи и одновременного поддержания индикативных котировок на покупку и на продажу (T_{mm}^{IOS})</u>	величина, определяемая в секундах в рамках одного Кванта как суммарная по страйкам продолжительность подачи и одновременного поддержания Маркет-мейкером индикативных котировок на покупку и на продажу отдельно по каждому Инструменту с учетом срока исполнения.
<u>Ближайший срок исполнения по Инструменту</u>	срок исполнения по Инструменту, наименее удаленный от Торгового дня, в который осуществляется подача и поддержание двусторонних котировок и/или индикативных котировок по данному Инструменту, обозначаемый как i=n (где n= 1, 2, ... – 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

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. Значение Спрэда двусторонних котировок в обязательствах Маркет-мейкера определяется по формуле с последующим округлением до минимального шага цены Инструмента по правилу математического округления:

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

<u>Коэффициенты a и b</u>	постоянные величины, определяемые для Инструмента в пункте 2.2.2. настоящей Программы.
<u>IV (X)</u>	Вмененная волатильность опционов по страйкам, в долях
<u>Vega (X_i)</u>	Чувствительность к изменению волатильности
<u>Количество дней до исполнения (T_{exp} – T)</u>	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 Таблицах №1-2 настоящего пункта:

Таблица № 1

Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по Опциону на Индекс МосБиржи (недельный) k=1 с ближайшим и следующим за ближайшим сроками исполнения								
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	Коэффициент wk, str	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта (Ts)	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmin) от Общей продолжительности Кванта (Tort)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS-STEP*5	30	$\max\{0,12*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454	75%	85%	10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)
2		CS-STEP*4	30	$\max\{0,12*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454			
3		CS-STEP*3	30	$\max\{0,12*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454			
4		CS-STEP*2	50	$\max\{0,12*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454			
5		CS-STEP	50	$\max\{0,12*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454			
6		CS	50	$\max\{0,1*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,046			
7		CS+STEP	50	$\max\{0,1*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454			
8		CS+STEP*2	50	$\max\{0,1*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454			
9		CS+STEP*3	50	$\max\{0,1*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454			
10		CS+STEP*4	50	$\max\{0,1*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454			
11		CS+STEP*5	50	$\max\{0,1*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454			
12	PUT	CS-STEP*5	50	$\max\{0,1*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454	75%	85%	10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)
13		CS-STEP*4	50	$\max\{0,1*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454			
14		CS-STEP*3	50	$\max\{0,1*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454			
15		CS-STEP*2	50	$\max\{0,1*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454			
16		CS-STEP	50	$\max\{0,1*IV*vega100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,5\}$	0,0454			

17		CS	50	$\max\{0, 1 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,046		
18		CS+STEP	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454		
19		CS+STEP*2	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454		
20		CS+STEP*3	30	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454		
21		CS+STEP*4	30	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454		
22		CS+STEP*5	30	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454		

Таблица № 2

Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по Опциону на Индекс МосБиржи (месячный) k=2 с ближайшим сроком исполнения								
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	Коэффициент wk, str	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта (Ts)	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm) от Общей продолжительности Кванта (Tort)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS-STEP*5	30	$\max\{0, 18 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454	75%	85%	10:00 МСК (UTC+3) – 19:50 МСК (UTC+3)
2		CS-STEP*4	30	$\max\{0, 18 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
3		CS-STEP*3	50	$\max\{0, 18 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
4		CS-STEP*2	50	$\max\{0, 18 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
5		CS-STEP	50	$\max\{0, 18 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
6		CS	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,046			
7		CS+STEP	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
8		CS+STEP*2	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
9		CS+STEP*3	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
10		CS+STEP*4	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
11		CS+STEP*5	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
12	PUT	CS-STEP*5	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454	75%	85%	10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК
13		CS-STEP*4	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			

14		CS-STEP*3	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
15		CS-STEP*2	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
16		CS-STEP	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
17		CS	50	$\max\{0, 12 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,046			
18		CS+STEP	50	$\max\{0, 18 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
19		CS+STEP*2	50	$\max\{0, 18 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
20		CS+STEP*3	50	$\max\{0, 18 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
21		CS+STEP*4	30	$\max\{0, 18 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			
22		CS+STEP*5	30	$\max\{0, 18 \cdot IV \cdot \text{vega}100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,5\%$	0,0454			

2.2.3. Для k=1: Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, приходящиеся на каждую среду календарного месяца. Для k=2: Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, приходящиеся на 3 (третью) среду календарного месяца.

2.3. В течение q-ого Кванта Торгового дня Отчетного периода Маркет-мейкер вправе не более 5 (пяти) раз не соблюдать один из параметров исполнения обязательств, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы в отношении k-ого Инструмента с i-м сроком исполнения. В случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при оказании Маркет-мейкером услуг по k-ому Инструменту, такие услуги в отношении соответствующего 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, 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:

Формула №1:

$$0.25 \times \sum_{k,j,q} \{ Fee_{active}^{k,j,q} \times (I_q(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) + 1) \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) \}$$

при q=1

$$0.25 \times \sum_{k,j} \{ Fee_{active}^{k,j,1} \times (I_1(Tmm_{j,1}^k; Topt_{j,1}^k) + 1) \times L_1(Tmst_{j,1}^k; Ts_{j,1}^k) \}$$

- I_1 принимает следующее значения:

$$I_1(Tmm_{j,1}^k; Topt_{j,1}^k) = \begin{cases} 1, \text{ если } \frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} \geq 85\% \\ \left(\frac{\frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} - 75\%}{85\% - 75\%} \right)^5, \text{ если } 75\% \leq \frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} < 85\% \\ -1, \text{ иначе} \end{cases}$$

- $Tmm_{j,q}^k$ – Общая продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту (измеряется в секундах);
- $Topt_{j,q}^k$ – Общая продолжительность q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту (измеряется в секундах);
- $Tmst_{j,q}^k$ – 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 сделкам³;
- $k = 1, 2, \dots$ – порядковый номер соответствующего Инструмента, указанного 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. настоящей Программы;
- $L_q(Tmst_{j,q}^k; TS_{j,q}^k) = L_1(Tmst_{j,1}^k; TS_{j,1}^k) = L_2(Tmst_{j,2}^k; TS_{j,2}^k) = \begin{cases} 1, \text{ если } \frac{Tmst_{j,q}^k}{TS_{j,q}^k} \geq 75\% \\ 0, \text{ иначе} \end{cases}$.

Формула №2:

³ Термин определяется в соответствии правилами клиринга, утверждёнными Клиринговым центром и регулирующими порядок оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.

$$\begin{cases} F_1, \text{ если } N = 1 \\ F_2, \text{ если } N = 2 \\ F_3, \text{ если } N = 3 \\ 0, \text{ иначе} \end{cases}$$

, где:

- $F_1 = 100\,000$ (Сто тысяч) рублей;
- $F_2 = 75\,000$ (Семьдесят пять тысяч) рублей;
- $F_3 = 50\,000$ (Пятьдесят тысяч) рублей;
- N – порядковый номер места, занимаемого Маркет-мейкером в общем рейтинге по итогам Отчетного периода, определяемого значением рейтинга Маркет-мейкера (R) в рейтинге всех маркет-мейкеров, исходя из того, что $N=1$ при максимальном значении в рейтинге всех маркет-мейкеров. При этом R определяется по следующей формуле:

$$R_u = \sum_{q,j} R_{j,1}^k = \sum_{q,j} \left(\alpha * \lambda * \frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} + \beta * VT_{j,1}^k + \delta * \sum_{q,j, str} \left(\frac{Tstr_{j,1}^k}{TS_{j,1}^k} * w^{k, str} AvgEffS_{j,1}^{str} \right) \right)$$

, где

- $R_{j,q}^k$ – значение рейтинга Маркет-мейкера в j -й Торговый день;
- $VT_{j,q}^k = \frac{VT_{j,1}^k pasMM}{VT_{j,1}^k pasTotal}$
- $VT_{j,q}^k pasMM$ – фактический объем Срочных сделок в контрактах, заключенных в течение q -ого Кванта в j -й Торговый день по k -ому Инструменту со сроками исполнения, указанными в пункте 2.2. настоящей Программы, на основании безадресных заявок, поданных Маркет-мейкером и содержащих коды 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 меньшими номерами, чем номера соответствующих встречных заявок по соответствующим Парным сделкам⁴, не содержащих коды раздела регистра учета позиций, используемые при выполнении обязательств всех маркет-мейкеров в соответствии с настоящей Программой на основании заключенных с Биржей договоров об оказании услуг маркет-мейкера);
- $VT_{j,q}^k pasTotal$ – фактический объем Срочных сделок в контрактах, заключенных в течение q -ого Кванта в j -й Торговый день по k -ому Инструменту со сроками исполнения, указанными в пункте 2.2. настоящей Программы, на основании безадресных заявок, поданных всеми маркет-мейкерами и содержащих коды раздела регистра учета позиций, используемые при выполнении обязательств маркет-мейкеров в соответствии с настоящей Программой на основании заключенных с Биржей договоров об оказании услуг маркет-мейкера (при условии, что данные заявки зарегистрированы в Реестре заявок с меньшими номерами, чем номера соответствующих встречных заявок по соответствующим Парным сделкам, не содержащих коды раздела регистра учета позиций, используемые при выполнении обязательств всех маркет-мейкеров в соответствии с настоящей Программой на основании заключенных с Биржей договоров об оказании услуг маркет-мейкера);

⁴ Термин определяется в соответствии правилами клиринга, утверждёнными Клиринговым центром и регулирующими порядок оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская Биржа

- $AvgEffS_{j,q}^{k,str} = \frac{Spread_{MM} - AvgEffS_{j,q}^{k,str}_{MM}}{Spread_{MM}}$;
- $AvgEffS_{j,q}^{k,str}_{MM}$ - среднеарифметическое значение Эффективного спреда двусторонних котировок ($EffS_{j,q}^{k,str}_{MM}$), фактически поддерживаемое Маркет-мейкером в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по страйку k-ого Инструмента при условии исполнения обязательств, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы (измеряется в пунктах). При этом $EffS_{j,q}^{k,str}_{MM}$ в каждый момент времени определяется как средневзвешенное по объему заявок Маркет-мейкера значение Спреда двусторонних котировок.
- $Tstr_{j,q}^k$ – фактическая продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок по страйку k-ого Инструмента, указанному в пункте 2.2. настоящей Программы, в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день (измеряется в секундах);
- α – коэффициент, значение которого равно 0.33;
- λ – коэффициент, значение которого определяется следующим образом:

$$\lambda = \begin{cases} 1, & \text{если } \frac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k} \geq 85\% \\ 0.8, & \text{если } 75\% \leq \frac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k} < 85\% \\ 0.3, & \text{иначе} \end{cases}$$
- β – коэффициент, значение которого равно 0.33;
- δ – коэффициент, значение которого равно 0.34.

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