Программа №1 «Премиальные опционы на драгоценные металлы»

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:

k=1	Опцион на золото (недельный)[1]
k=2	Опцион на золото (месячный)
k=3	Опцион на серебро (недельный)
k=4	Опцион на серебро (квартальный)

2. Условия выполнения обязательств Маркет-мейкера.

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

Спрэд двусторонних котировок	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.
Лучшая цена предложения на покупку	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.
Лучшая цена предложения на продажу	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.
Квант	период времени Торговой сессии, в течение которого Маркет-мейкер обязан подавать заявки, обозначаемый как q= 1, 2, … (где 1, 2, ... - порядковый номер Кванта). Продолжительность Кванта (Ts) измеряется в секундах.
Общая продолжительность Кванта (Topt)	величина, определяемая по формуле: Topt=Ts*(Kstr_call + Kstr_put), где: Kstr_call - количество страйков Инструмента типа CALL по каждому Кванту; Kstr_put - количество страйков Инструмента типа PUT по каждому Кванту.
Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm)	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.

[1] «Недельный» или «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

Ближайший срок исполнения по Инструменту	срок исполнения по Инструменту, наименее удаленный от Торгового дня, в который осуществляется подача и поддержание двусторонних котировок по данному Инструменту, обозначаемый как i=n (где n= 1, 2, … – порядковый номер срока исполнения по Инструменту).
Следующий за ближайшим срок исполнения по Инструменту	срок исполнения по Инструменту, определяемый по формуле: i= n+1
Отчетный период	календарный месяц
Step	шаг страйков
Базисный актив (u)	Базисный актив Инструмента

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

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

Коэффициенты a и b	постоянные величины, определяемые для Инструмента в пункте 2.2.2. настоящей Программы.
IV (X)	Вмененная волатильность опционов по страйкам, в долях
Vega (X_i)	Чувствительность к изменению волатильности
Количество дней до исполнения ($T_{exp} - T$)	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 премиальному опциону на золото k=1(недельный) с ближайшим и следующий за ближайшим сроком исполнения

№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str) Step=50	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	Коэффициент ωk, str	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm) от Общей продолжительности Кванта (Tcq)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS-STEP*5	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,3%}	0,045	75%	75%	09:00 -19:00 МСК (UTC+3)
2		CS-STEP*4	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,3%}	0,045			
3		CS-STEP*3	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,045			
4		CS-STEP*2	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,045			
5		CS-STEP	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,045			
6		CS	50	max{0,03*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,1%}	0,05			
7		CS+STEP	50	max{0,03*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,1%}	0,045			
8		CS+STEP*2	50	max{0,03*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,1%}	0,045			
9		CS+STEP*3	50	max{0,03*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,1%}	0,045			
10		CS+STEP*4	50	max{0,03*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,045			
11		CS+STEP*5	50	max{0,03*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,045			
12	PUT	CS-STEP*5	50	max{0,03*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,045			
13		CS-STEP*4	50	max{0,03*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,045			
14		CS-STEP*3	50	max{0,03*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,1%}	0,045			
15		CS-STEP*2	50	max{0,03*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,1%}	0,045			
16		CS-STEP	50	max{0,03*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,1%}	0,045			
17		CS	50	max{0,03*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,1%}	0,05			

18		CS+STEP	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,045			
19		CS+STEP*2	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,045			
20		CS+STEP*3	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,045			
21		CS+STEP*4	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,3%}	0,045			
22		CS+STEP*5	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,3%}	0,045			

Таблица № 2

		Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по премиальному опциону на золото k=2 (месячный) с ближайшим и следующий за ближайшим сроком исполнения						
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str) Step=50	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	Коэффициент ωk, str	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта (Ts)	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm) от Общей продолжительности Кванта (Topt)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS-STEP*7	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,4%}	0,0333	75%	75%	09:00 -19:00 МСК (UTC+3)
2		CS-STEP*6	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,4%}	0,0333			
3		CS-STEP*5	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0333			
4		CS-STEP*4	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0333			
5		CS-STEP*3	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0333			
6		CS-STEP*2	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0333			
7		CS-STEP	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0333			
8		CS	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,0338			
9		CS+STEP	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,0333			
10		CS+STEP*2	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,0333			

11		CS+STEP*3	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,0333			
12		CS+STEP*4	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,0333			
13		CS+STEP*5	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,0333			
14		CS+STEP*6	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,3%}	0,0333			
15		CS+STEP*7	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,3%}	0,0333			
16		CS-STEP*7	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,3%}	0,0333			
17		CS-STEP*6	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,3%}	0,0333			
18		CS-STEP*5	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,0333			
19		CS-STEP*4	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,0333			
20		CS-STEP*3	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,0333			
21		CS-STEP*2	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,0333			
22		CS-STEP	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,0333			
23	PUT	CS	50	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,15%}	0,0338			
24		CS+STEP	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0333			
25		CS+STEP*2	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0333			
26		CS+STEP*3	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0333			
27		CS+STEP*4	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0333			
28		CS+STEP*5	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0333			
29		CS+STEP*6	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,4%}	0,0333			
30		CS+STEP*7	50	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,4%}	0,0333			

Таблица № 3

		Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по премиальному опциону на серебро k=3(недельный) с ближайшим и следующий за ближайшим сроком исполнения						
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str) Step=50	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	Коэффициент ωk, str	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm) от Общей продолжительности Кванта (Tq=1)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS-STEP*2	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625	75%	75%	09:00 -19:00 МСК (UTC+3)
2		CS-STEP	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			
3		CS	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			
4		CS+STEP	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			
5		CS+STEP*2	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			
6		CS+STEP*3	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			
7		CS+STEP*4	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			
8		CS+STEP*5	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			
9	PUT	CS-STEP*2	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			
10		CS-STEP	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			
11		CS	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			
12		CS+STEP	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			
13		CS+STEP*2	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			
14		CS+STEP*3	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			
15		CS+STEP*4	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			

16		CS+STEP*5	30	max{0,04*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0625			

Таблица № 4

		Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по премиальному опциону на серебро k=4 (квартальный) с ближайшим срок исполнения и за 20 дней до экспирации ближайшего следующий за ближайшим сроком исполнения						
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str) Step=50	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	Коэффициент ωk, str	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта (Ts)	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm) от Общей продолжительности Кванта (Topt)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS-STEP*3	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055	75%	75%	09:00 -19:00 МСК (UTC+3)
2		CS-STEP*2	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			
3		CS-STEP	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			
4		CS	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0555			
5		CS+STEP	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			
6		CS+STEP*2	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			
7		CS+STEP*3	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			
8		CS+STEP*4	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			
9		CS+STEP*5	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			
10	PUT	CS-STEP*3	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			
11		CS-STEP*2	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			
12		CS-STEP	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			
13		CS	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,0555			
14		CS+STEP	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			

15		CS+STEP *2	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			
16		CS+STEP *3	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			
17		CS+STEP *4	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			
18		CS+STEP *5	30	max{0,06*IV*vega100/√((Texp-T)/365);0,2%}	0,055			

2.2.3. Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, определяемые согласно спецификации соответствующего Инструмента.

2.3. В течение Отчетного периода Исполнители вправе не более 4 (четырех) раз не исполнять в течение каждого q-го Кванта каждого Торгового дня обязательства в отношении k-ого Инструмента с i-ым сроком исполнения, указанные в пункте 2.2. настоящей Программы в отношении k-ого Инструмента с i-ым сроком исполнения в q-тый Квант. В случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при оказании Маркет-мейкером услуг по k-ому Инструменту в течение q-ого Кванта Торгового дня, такие услуги в течение q-ого Кванта в отношении соответствующего Инструмента считаются не оказанными.

3. Вознаграждение Исполнителей.

3.1 Размер вознаграждения Исполнителей за выполнение Исполнителями в течение Отчетного периода обязательств Исполнителей на условиях, предусмотренных пунктами 1-2 настоящей Программы, с соблюдением пункта 2.3. настоящей Программы, равен сумме вознаграждений, определяемых по Формулам №1 и №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:

$$0.25 \times \sum_{k,j,q}\left\{Fee\ {}^{k,j,q}_{active} \times \left(I_q\left(Tmm^k_{j,q}; Topt^k_{j,q}\right) + 1\right) \times L_q\left(Tmst^k_{j,q}; Ts^k_{j,q}\right)\right\}$$

при q=1

$$0.25 \times \sum_{k,j}\left\{Fee\ {}^{k,j,1}_{active} \times \left(I_1\left(Tmm^k_{j,1}; Topt^k_{j,1}\right) + 1\right) \times L_1\left(Tmst^k_{j,1}; Ts^k_{j,1}\right)\right\}$$

, где

- I_1 принимает следующее значения:

$$I_1\left(Tmm^k_{j,1}; Topt^k_{j,1}\right) = \begin{cases} 1, \text{если } \dfrac{Tmm^k_{j,1}}{Topt^k_{j,1}} \geq 85\% \\ \left(\dfrac{\dfrac{Tmm^k_{j,1}}{Topt^k_{j,1}} - 75\%}{85\% - 75\%}\right)^5, \text{если } 75 \leq \dfrac{Tmm^k_{j,1}}{Topt^k_{j,1}} < 85\% \\ -1, \text{иначе} \end{cases}$$

- $Tmm_{j,q}^{k}$ – 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, 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 сделкам[2];
- k = 1, 2, … – порядковый номер соответствующего Инструмента, указанного в пункте 1 настоящей Программы;
- j = 1, 2, … – порядковый номер Торгового дня соответствующего месяца;
- q = 1, 2, … – порядковый номер Кванта, указанный в пункте 2.2. настоящей Программы.
- $L_q\left(Tmst_{j,q}^{k}\,;Ts_{j,q}^{k}\right)=L_1\left(Tmst_{j,1}^{k}\,;Ts_{j,1}^{k}\right)=\begin{cases}1,\text{если }\frac{Tmst_{j,q}^{k}}{Ts_{j,q}^{k}}\geq 75\%\\0,\text{иначе}\end{cases}$

Формула №2:

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

, где:

- F_1 = 150 000 (Сто пятьдесят тысяч) рублей;
- F_2 = 100 000 (Сто 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:

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

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

, где

- $R_{j,q}^k$ – значение рейтинга Маркет-мейкера в j-й Торговый день;
- $VT_{j,q}^k = \frac{VT_{j,1_{pasMM}}^k}{VT_{j,1_{pasTotal}}^k}$
- $VT_{j,q_{pasMM}}^k$ – 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 сделкам[3], 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);
- $VT_{j,q_{pasTotal}}^k$ – 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);
- $AvgEffS_{j,q}^{k,str} = \frac{Spread_{MM} - AvgEffS_{j,q}^{k,str}{}_{MM}}{Spread_{MM}}$;
- ${}_{AvgEffS_{j,q}^{k,str}{}_{MM}}$ - среднеарифметическое значение Эффективного спрэда 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 Спрэда 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;

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

- λ – коэффициент, значение которого определяется следующим образом:

$$\lambda = \begin{cases} 1, \ \textit{если} \ \frac{Tmm_{j,q}^{k}}{Topt_{j,q}^{k}} \geq 85\% \\ 0.8, \textit{если} \ 75\% \leq \frac{Tmm_{j,q}^{k}}{Topt_{j,q}^{k}} < 85\% \\ 0.3, \ \textit{иначе} \end{cases}$$

- 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.