

## 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 Дневной клиринговой сессии (промежуточного клиринга). 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 основного клиринга по формуле:<br>$\sigma_T = \sqrt{\frac{\sum_{j=T-2}^T (R_j - \bar{R})^2}{2}}$ , 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:<br>$\sigma_{average} = \frac{\sum_{j=J-1}^{J-31} \sigma_j}{30}$ , 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 –<br>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 $a = 0,12\%$ | $a \cdot SP_i$ , где $a = 0,12\%$      | q =1:<br>10:00 МСК (UTC+3) –<br>18:50 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 –<br>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 $a = 0,1\%$            | $a \cdot SP_i$ , где $a = 0,1\%$  | q =1:<br>10:00 МСК (UTC+3) –<br>18:50 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 –<br>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 $a = 0,15\%$ | $a * SP_i$ , где $a = 0,15\%$ | q=1:<br>10:00 МСК (UTC+3) –<br>18:50 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 –<br>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 $a = 0,15\%$               | $a * SP_i$ , где $a = 0,15\%$   | q=1:<br>10:00 МСК (UTC+3) –<br>18:50 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 5 (пяти) 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.