Программа №2 «Фьючерсы на иностранные активы»

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 Индекс МосБиржи Биткоина
k=2	Фьючерсный контракт на Индекс МосБиржи Эфира
k=3	Однодневный фьючерсный контракт с автопролонгацией на Индекс МосБиржи Биткоина
k=4	Однодневный фьючерсный контракт с автопролонгацией на Индекс МосБиржи Эфира

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 по формуле: SpreadMM = a*SPi, где: a – постоянная величина, определяемая для Инструмента в пункте 2.2.1. настоящей Программы и выраженная в %; SPi – Расчетная цена Инструмента с i-ым сроком исполнения, определенная по итогам Основной торговой сессии. Значение Спрэда двусторонних котировок измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией.
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.

Ближайший срок исполнения по Инструменту	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, … – 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
ДСВД	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 нижеприведенных таблицах настоящего пункта:

Таблица 1:

Условия поддержания двусторонних котировок по Фьючерсный контракт на Индекс МосБиржи Биткоина k=1 в течение Квантов q=1,2,3				
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Второй срок исполнения (i=2)	Третий срок исполнения (i=3)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Весь период обращения	Весь период обращения	
1.Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{ММ}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a*SP_i$, где a = 0,2%	$a*SP_i$, где a = 0,3%	$a*SP_i$, где a = 0,3%	q=1: 07:00 МСК (UTC+3) – 09:00 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	250	100	100	q=2: 09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	75	q=3: 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)

Таблица № 2

Условия поддержания двусторонних котировок по Фьючерсный контракт на Индекс МосБиржи Эфира k=2 в течение Квантов q=1,2,3			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Второй срок исполнения (i=2)	Третий срок исполнения (i=3)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения	Весь период обращения	
1.Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{ММ}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a*SP_i$, где a = 0,3%	$a*SP_i$, где a = 0,3%	q=1: 07:00 МСК (UTC+3) – 09:00 МСК (UTC+3) q=2: 09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) q=3: 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	400	400	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	

Таблица № 2

Условия поддержания двусторонних котировок по Однодневный фьючерсный контракт с автопролонгацией на Индекс МосБиржи Эфира k=4 в течение Квантов q=1,2,3		
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Весь период обращения	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
1.Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{ММ}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a*SP_i$, где a = 0,1%	q=1: 07:00 МСК (UTC+3) – 09:00 МСК (UTC+3) q=2: 09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) q=3:
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	500	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	

		19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)

Таблица № 2

Условия поддержания двусторонних котировок по Однодневный фьючерсный контракт с автопролонгацией на Индекс МосБиржи Биткоина k=3 в течение Квантов q=1,2,3		
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Весь период обращения	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
1.Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a*SP_{i,}$ где a = 0,1%	q=1: 07:00 МСК (UTC+3) – 09:00 МСК (UTC+3) q=2: 09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) q=3: 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	250	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	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 отношении k-ого Инструмента с i-ым сроком исполнения, 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;

Формула №1:

L_{1-3}, если $N = 1 - 3$, 0 иначе

, где:

При q=1,2,3 L_1, L_2, L_3 принимают следующие значения

- L_1 = 50% (Пятьдесят) процентов;
- L_2 = 40% (Сорок) процентов;
- L_3 = 30% (Тридцать) процентов;

$$L_i \times \sum_{q,j,k,i} Fee^{k,i,j,q}_{active}$$

Формула №2:

F_{1-3}, если $N = 1 - 3$, 0 иначе

, где:

При q=1,2,3 для k=1,2 F_1, F_2, F_3 принимают следующие значения

- F_1 = 120 000 (Сто двадцать тысяч) рублей;
- F_2 = 100 000 (Сто тысяч) рублей;
- F_3 = 80 000 (Восемьдесят тысяч) рублей;

При q=1,2,3 для k=3,4 F_1, F_2, F_3 принимают следующие значения

- F_1 = 200 000 (Двести тысяч) рублей;
- F_2 = 100 000 (Сто тысяч) рублей;
- F_3 = 80 000 (Восемьдесят 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 для всех k определяется по следующей формуле:

$$R_u = \sum_{q,j} R^k_{j,1} = \sum_{q,j,} (\alpha * \lambda * \frac{Tstr^k_{j,q}}{Ts^k_{j,q}} + \beta * VT^k_{j,1} + \delta * \sum_{q,j,,str} (\frac{Tstr^k_{j,1}}{Ts^k_{j,1}} * w^{k,str} AvgEffS^{,str}_{j,1}))$$

, где

- $R^k_{j,q}$ – значение рейтинга Маркет-мейкера в j-й Торговый день;
- $VT^k_{j,q} = \frac{VT^k_{j,1_{pasMM}}}{VT^k_{j,1_{pasTotal}}}$
- $VT^k_{j,q_{pasMM}}$ – 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 сделкам[1], 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);

- $VT^{k}_{j,q}{}_{pasTotal}$ – 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);

- $AvgEffS^{k,str}_{j,q} = \frac{Spread_{MM} - AvgEffS^{k,str}_{j,q}{}_{MM}}{Spread_{MM}}$;
- $AvgEffS^{k,str}_{j,q}{}_{MM}$ - среднеарифметическое значение Эффективного спрэда двусторонних котировок ($EffS^{k,str}_{j,q}{}_{MM}$), фактически поддерживаемое Маркет-мейкером в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день k-ого Инструмента при условии исполнения обязательств, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы (измеряется в пунктах). При этом $EffS^{k,str}_{j,q}{}_{MM}$ в каждый момент времени определяется как средневзвешенное по объему заявок Маркет-мейкера значение Спрэда двусторонних котировок.
- $Tstr^{k}_{j,q}$ – фактическая продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок k-ого Инструмента, указанному в пункте 2.2. настоящей Программы, в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день (измеряется в секундах);
- $Ts^{k}_{j,q}$ – продолжительность q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту (измеряется в секундах);
- α – коэффициент, значение которого равно 0.2;
- λ – коэффициент, значение которого определяется следующим образом:

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

- β – коэффициент, значение которого равно 0.2;
- δ – коэффициент, значение которого равно 0.6.

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

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.