Программа №1 «Опцион на ФК на Индекс МосБиржи»

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	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на Индекс МосБиржи (квартальный)[1]
k=2	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на Индекс МосБиржи (месячный)[2]
k=3	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на Индекс МосБиржи (мини) (квартальный)
k=4	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на Индекс МосБиржи (мини) (месячный)

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.
Лучшая индикативная котировка на покупку	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.
Лучшая индикативная котировка на продажу	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,

[1] «Квартальный» 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.

	отражаемой данной индикативной котировкой, составляет не менее минимального объема индикативных котировок.
Квант	период времени Торговой сессии, в течение которого Маркет-мейкер обязан подавать заявки и/или индикативные котировки, 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.
Общая продолжительность подачи и одновременного поддержания индикативных котировок на покупку и на продажу (Tmm^{IQS})	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.
Ближайший срок исполнения по Инструменту	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).
Следующий за ближайшим срок исполнения по Инструменту	срок исполнения по Инструменту, определяемый по формуле: i= n+1
Отчетный период	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 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 нижеприведенных Таблицах настоящего пункта:

Таблица № 1

Условия поддержания двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс МосБиржи (квартальный) k=1 с ближайшим сроком исполнения в течение Квантов q=1, 2							
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта (Ts)	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm) от Общей продолжительности Кванта (Topt)	Время начала Квантов – Время окончания Квантов (q=1, 2)
1	CALL	CS-5000	30	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%	70%	q = 1 09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) q = 2 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
2		CS	30	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
3		CS+5000	30	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
4		CS+10000	30	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
5		CS+15000	30	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
6		CS+20000	30	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
7	PUT	CS+5000	30	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
8		CS	30	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
9		CS-5000	30	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
10		CS-10000	30	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
11		CS-15000	30	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
12		CS-20000	30	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		

Таблица № 2

Условия поддержания двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс МосБиржи (месячный) k=2 с ближайшим сроком исполнения в течение Квантов q=1, 2							
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта (Ts)	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm) от Общей продолжительности Кванта (Topt)	Время начала Квантов – Время окончания Квантов (q=1, 2)
1	CALL	CS-5000	30	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%	70%	q = 1 09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) q = 2 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
2		CS	30	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
3		CS+5000	30	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
4		CS+10000	30	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
5		CS+15000	30	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
6		CS+20000	30	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
7	PUT	CS+5000	30	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
8		CS	30	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
9		CS-5000	30	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
10		CS-10000	30	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
11		CS-15000	30	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
12		CS-20000	30	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		

Таблица № 3

Условия поддержания двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс МосБиржи (мини) (квартальный) k=3 с ближайшим сроком исполнения в течение Квантов q=1, 2							
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта (Ts)	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm) от Общей продолжительности Кванта (Topt)	Время начала Квантов – Время окончания Квантов (q=1, 2)
1	CALL	CS-50	100	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%	70%	q = 1 09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) q = 2 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
2		CS	100	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
3		CS+50	100	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
4		CS+100	100	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
5		CS+150	100	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
6		CS+200	100	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
7	PUT	CS+50	100	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
8		CS	100	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
9		CS-50	100	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
10		CS-100	100	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
11		CS-150	100	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		
12		CS-200	100	max{0,03*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,2%}	70%		

Таблица № 4

Условия поддержания двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс МосБиржи (мини) (месячный) k=4 с ближайшим сроком исполнения в течение Квантов q=1, 2							
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта (Ts)	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm) от Общей продолжительности Кванта (Topt)	Время начала Квантов – Время окончания Квантов (q=1, 2)
1	CALL	CS-50	100	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%	70%	q = 1 09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) q = 2 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
2		CS	100	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
3		CS+50	100	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
4		CS+100	100	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
5		CS+150	100	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
6		CS+200	100	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
7	PUT	CS+50	100	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
8		CS	100	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
9		CS-50	100	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
10		CS-100	100	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
11		CS-150	100	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		
12		CS-200	100	max{0,015*IV*vega*100/√((Texp-T)/365);0,1%}	70%		

2.2.3. Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения, определяемые в соответствии с условиями Спецификации соответствующего инструмента.

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 с i-м сроком исполнения в течение q-ого Кванта, такие услуги в отношении соответствующего k-ого Инструмента в течение q-ого Кванта, 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. Общий размер вознаграждения, рассчитанного согласно данному пункту, ограничен 2 000 000 (Два миллиона) рублей, в отношении всех инструментов:

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

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

- I_1принимает следующее значения:

$$I_1\left(Tmm^k_{j,1}; Topt^k_{j,1}\right) = \begin{cases} 1, \text{если } \dfrac{Tmm^k_{j,1}}{Topt^k_{j,1}} \geq 90\% \\ \left(\dfrac{\dfrac{Tmm^k_{j,1}}{Topt^k_{j,1}} - 70\%}{90\% - 70\%}\right)^5, \text{если } 70 \leq \dfrac{Tmm^k_{j,1}}{Topt^k_{j,1}} < 90\% \\ -1, \text{иначе} \end{cases}$$

- $Tmm^k_{j,q}$ – Общая продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту (измеряется в секундах);
- $Topt^k_{j,q}$ – Общая продолжительность q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту (измеряется в секундах);
- $Tmst^k_{j,q}$ – 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);
- $Ts^k_{j,q}$ - продолжительность q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту (измеряется в секундах);
- $Fee\ {}^{k,j,q}_{active}$ – 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 сделкам[3];
- 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;
- $L_q\left(Tmst^k_{j,q}; Ts^k_{j,q}\right) = L_1\left(Tmst^k_{j,1}; Ts^k_{j,1}\right) = L_2\left(Tmst^k_{j,2}; Ts^k_{j,2}\right) = \begin{cases} 1, \text{если } \dfrac{Tmst^k_{j,q}}{Ts^k_{j,q}} \geq 70\% \\ 0, \text{иначе} \end{cases}$.

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

Формула №2:

$$\sum_k \frac{\sum_{j,q}\{[\max(0; I_q(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) \times (S_2 - S_1) + S_1)] \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k)\}}{\sum_{j,q} K_{j.q}^k}$$

при q=1

$$\sum_k \frac{\sum_j\{[\max(0; I_1(Tmm_{j,1}^k; Topt_{j,1}^k) \times (S_2 - S_1) + S_1)] \times L_1(Tmst_{j,1}^k; Ts_{j,1}^k)\}}{\sum_j K_{j.1}^k}$$

, где

При q = 1 S1 и S2 принимают следующие значения:

При k=1,2

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

При k=3,4

- S_1 – 50 000 (Пятьдесят тысяч) рублей;
- S_2 – 100 000 (Сто тысяч) рублей;

При q = 2 S1 и S2 принимают следующие значения:

При k=1,2

- S_1 – 40 000 (Сорок тысяч) рублей;
- S_2 – 80 000 (Восемьдесят тысяч) рублей;

При k=3,4

- S_1 – 25 000 (Двадцать пять тысяч) рублей;
- S_2 – 50 000 (Пятьдесят тысяч) рублей;

- $K_{j.q}^k$– 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 Торговых дней соответствующего месяца, также учитываются Торговые дни, в которые полностью либо частично торги были приостановлены.

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.