

## **Программа №1 «Опционы на ФК на акции российских эмитентов»**

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 обыкновенные акции ПАО «Газпром» (квартальный) <sup>1</sup>
k=2	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром» (месячный) <sup>2</sup>
k=3	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром» (недельный) <sup>3</sup>
k=4	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО Сбербанк (квартальный)
k=5	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО Сбербанк (месячный)
k=6	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО Сбербанк (недельный)

2. Условия выполнения обязательств Маркет-мейкера.

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

<u>Спред 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 Спэда 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.

<sup>1</sup> «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>

<sup>2</sup> «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>

<sup>3</sup> «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>

<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>Общая продолжительность Кванта (Topt)</u>	величина, определяемая по формуле: $Topt=T_s * (Kstr\_call + Kstr\_put)$ , где: Kstr_call - количество страйков Инструмента типа CALL по каждому Кванту; Kstr_put - количество страйков Инструмента типа PUT по каждому Кванту.
<u>Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm)</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>Ближайший срок исполнения по Инструменту</u>	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 $n=1, 2, \dots$ – 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
<u>Step</u>	шаг страйков. Задается Биржей перед запуском опционной серии и остается постоянным до экспирации.
<u>Базисный актив (u)</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 Спэда двусторонних котировок в обязательствах Маркет-мейкера определяется по формуле с последующим округлением до минимального шага цены Инструмента по правилу математического округления:

$$\max\left\{\frac{a*IV_{str}*Vega_{str}*100}{\sqrt{\frac{T_{exp}-T}{365}}}; b\%\right\}, \text{ где}$$

<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<sub>i</sub>)</u>	Чувствительность к изменению волатильности

<u>Количество дней до исполнения (<math>T_{exp} - T</math>)</u>	количество календарных дней до исполнения Инструмента, где $T_{exp}$ – дата исполнения Инструмента, $T$ – дата расчета Спреда 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 в течение Кванта $q=1$ двухсторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром» $k=1$ (квартальный) с ближайшим и следующим за ближайшим сроком исполнения						
$\#$	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спред двухсторонней котировки ( $Spread_{MM}$ )	Минимальная продолжительность поддержания двухсторонних котировок от продлжительности Кванта ( $T_s$ )	Минимальная Общая продолжительность поддержания двухсторонних котировок ( $T_{imp}$ ) от Общей продолжительности Кванта ( $T_{opt}$ )
1	CALL	CS	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt((T_{exp}-T)/365); 0,4% \}$	75%	75%
2		CS +250	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt((T_{exp}-T)/365); 0,4% \}$		
3		CS +500	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt((T_{exp}-T)/365); 0,4% \}$		
4		CS +750	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt((T_{exp}-T)/365); 0,4% \}$		
5	PUT	CS	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt((T_{exp}-T)/365); 0,4% \}$	75%	75%
6		CS -250	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt((T_{exp}-T)/365); 0,4% \}$		
7		CS -500	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt((T_{exp}-T)/365); 0,4% \}$		
8		CS -750	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt((T_{exp}-T)/365); 0,4% \}$		

**Таблица № 2**

Условия поддержания в течение Кванта $q=1$ двухсторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром» $k=2$ (месячный) с ближайшим сроком исполнения	
10:00 МСК (UTC+3) – 18:50 МСК (UTC-3)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта ( $q=1$ )

№		Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)			
1	CALL	CS	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$	75%	75%	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продлжительности Кванта (Ts)
2		CS +250	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$			
3		CS +500	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$			
4		CS +750	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$			
5	PUT	CS	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$	75%	75%	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок от продлжительности Кванта (Topr)
6		CS -250	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$			
7		CS -500	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$			
8		CS -750	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$			

Таблица № 3

Условия поддержания в течение Кванта  $q=1$  двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром»  $k=3$  (недельный) с ближайшим сроком исполнения

№		Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)			
1	CALL	CS	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$	75%	75%	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок от продлжительности Кванта (Ts)
2		CS +250	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$			
3		CS +500	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$			
4		CS +750	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$			
5	PUT	CS	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$	75%	75%	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок от продлжительности Кванта (Topr)
6		CS -250	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$			
7		CS -500	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$			
8		CS -750	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}; 0,4\%\}$			

Таблица № 4

Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Сбербанк» k=4 (квартальный) с ближайшим и следующим за ближайшим сроком исполнения							
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спред двусторонней котировки ( $Spread_{MM}$ )	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта ( $T_S$ )	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок ( $T_{MM}$ ) от Общей продолжительности Кванта ( $T_{opt}$ )	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$	75%	75%	10:00 МСК (UTC+3) – 18:50 МСК (UTC+3)
2		CS +250	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$			
3		CS +500	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$			
4		CS +750	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$			
5	PUT	CS	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$	75%	75%	10:00 МСК (UTC+3) – 18:50 МСК (UTC+3)
6		CS -250	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$			
7		CS -500	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$			
8		CS -750	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$			

Таблица № 5

Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Сбербанк» k=5 (месячный) с ближайшим сроком исполнения							
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спред двусторонней котировки ( $Spread_{MM}$ )	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта ( $T_S$ )	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок ( $T_{MM}$ ) от Общей продолжительности Кванта ( $T_{opt}$ )	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$	75%	75%	10:00 МСК (UTC+3) – 18:50 МСК (UTC+3)
2		CS +250	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$			
3		CS +500	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$			
4		CS +750	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$			
5	PUT	CS	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$	75%	75%	10:00 МСК (UTC+3) – 18:50 МСК (UTC+3)
6		CS -250	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$			
7		CS -500	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,4\% \}$			

8		CS -750	100	$\max\{0,035*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}); 0,4\%\}$		
---	--	------------	-----	--	--	--

**Таблица № 6**

Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Сбербанк» k=6 (недельный) с ближайшим сроком исполнения						
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спред двусторонней котировки (Spread <sub>MM</sub> )	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта (Ts)	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (T <sub>min</sub> ) от Общей продолжительности Кванта (T <sub>opt</sub> )
1	CALL	CS	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}); 0,4\%\}$	75%	75%
2		CS +250	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}); 0,4\%\}$		
3		CS +500	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}); 0,4\%\}$		
4		CS +750	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}); 0,4\%\}$		
5	PUT	CS	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}); 0,4\%\}$	75%	75%
6		CS -250	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}); 0,4\%\}$		
7		CS -500	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}); 0,4\%\}$		
8		CS -750	100	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{(T_{exp}-T)/365}); 0,4\%\}$		

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 5 (пять) раз не исполнять в течение каждого q-го Кванта каждого Торгового дня обязательства в отношении k-ого Инструмента с i-ым сроком исполнения, указанного в пункте 2.2. настоящей Программы. 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 в отношении любой из серий Инструмента, 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:

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

где

- $I_{q,i}$  принимает следующее значения:

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

- $Tmm_{j,q}^k$  – 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, 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<sup>1</sup>;
- $k = 1, 2, \dots$  – 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.
- $L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) = L_1(Tmst_{j,1}^k; Ts_{j,1}^k) = \begin{cases} 1, & \text{если } \frac{Tmst_{j,q}^k}{Ts_{j,q}^k} \geq 75\% \\ 0, & \text{иначе} \end{cases}$

---

<sup>1</sup> Термин определяется в соответствии правилами клиринга, утвержденными Клиринговым центром и регулирующими порядок оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.

**Формула №2:**

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

при q=1

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

, где

Для k=1,4:

- $S_1 = 35\ 000$  (Тридцать пять тысяч) рублей;
- $S_2 = 70\ 000$  (Семьдесят тысяч) рублей;

Для k=2,5,

- $S_1 = 25\ 000$  (Двадцать пять тысяч) рублей;
- $S_2 = 50\ 000$  (Пятьдесят тысяч) рублей;

Для k=3,6

- $S_1 = 50\ 000$  (Пятьдесят тысяч) рублей;
- $S_2 = 100\ 000$  (Столиця) 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. 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.