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) [1]
k=2	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром» (месячный) [2]
k=3	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром» (недельный) [3]
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:

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.

[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

[3] «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

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.
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. Задается Биржей перед запуском опционной серии и остается постоянным до экспирации.
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:

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

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 в течение Кванта q=1 двусторонних 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)	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 Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}	75%	75%	09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)
2		CS +250	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
3		CS +500	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
4		CS +750	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
5	PUT	CS	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
6		CS -250	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
7		CS -500	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
8		CS -750	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			

Таблица № 2

Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Газпром» k=2(месячный) с ближайшим сроком исполнения

№	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 Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}	75%	75%	09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)
2		CS +250	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
3		CS +500	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
4		CS +750	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
5	PUT	CS	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
6		CS -250	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
7		CS -500	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
8		CS -750	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-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)	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 Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}	75%	75%	09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)
2		CS +250	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
3		CS +500	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
4		CS +750	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
5	PUT	CS	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
6		CS -250	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
7		CS -500	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
8		CS -750	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-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)	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 Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}	75%	75%	09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)
2		CS +250	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
3		CS +500	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
4		CS +750	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
5	PUT	CS	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
6		CS -250	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
7		CS -500	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
8		CS -750	100	max{0,05*IV*vega*100/√((Texp-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)	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 Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}	75%	75%	09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)
2		CS +250	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
3		CS +500	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
4		CS +750	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
5	PUT	CS	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
6		CS -250	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
7		CS -500	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			

8		CS -750	100	max{0,035*IV*vega*100/√((Texp-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)	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 Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}	75%	75%	09:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)
2		CS +250	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
3		CS +500	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
4		CS +750	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
5	PUT	CS	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
6		CS -250	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
7		CS -500	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-T)/365); 0,4%}			
8		CS -750	100	max{0,02*IV*vega*100/√((Texp-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:

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

где

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

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

- $Tmm^k_{j,q}$ – 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, 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[1];
- 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.
- $L_q\left(Tmst^k_{j,q}\,; Ts^k_{j,q}\right) = L_1\left(Tmst^k_{j,1}\,; Ts^k_{j,1}\right) = \begin{cases} 1, \text{если } \dfrac{Tmst^k_{j,q}}{Ts^k_{j,q}} \geq 75\% \\ 0, \text{иначе} \end{cases}$

[1] Термин определяется в соответствии правилами клиринга, утверждёнными 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 (Сто 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. 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.