Программа №2 «Фьючерсы на драгоценные металлы РФ»

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	Однодневный фьючерсный контракт с автопролонгацией на золото
k=2	Расчетный фьючерсный контракт на золото
k=3	Однодневный фьючерсный контракт с автопролонгацией на серебро
k=4	Расчетный фьючерсный контракт на серебро

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: $Spread_{MM} = max \{|a*SP_i|; b\}$, 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 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 (периодам обращения) Инструментов, которые указаны в нижеприведенных Таблицах настоящего пункта:

Таблица № 1

Условия поддержания двусторонних котировок по Однодневному фьючерсному контракту с автопролонгацией на золото k=1		
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Весь период обращения	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1,2,3)
Спрэд двусторонних котировок, SpreadMM (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	0.1%×SP	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)	300	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	

Таблица № 2

Условия поддержания двусторонних котировок по Расчетному фьючерсному контракту на золото k=2			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Второй срок исполнения (i=2)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1,2,3)
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Менее чем за 5 (пять) Торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения	
Спрэд двусторонних котировок, SpreadMM (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	0.1%×SP	0.1%×SP	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)	300	300	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	

Таблица № 3

Условия поддержания двусторонних котировок по Однодневному фьючерсному контракту с автопролонгацией на серебро k=3		
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1,2,3)
	Весь период обращения	
Спрэд двусторонних котировок, SpreadMM (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	0.3%×SP	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) –
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	200	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от	75	

продолжительности Кванта)		23:50 МСК (UTC+3)

Таблица № 4

Условия поддержания двусторонних котировок по Расчетному фьючерсному контракту на серебро k=4			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Второй срок исполнения (i=2)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1,2,3)
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Менее чем за 5 (пять) Торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения	
Спрэд двусторонних котировок, SpreadMM (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	0.3%×SP	0.3%×SP	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)	200	200	
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 для q=1 не соблюдать 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 по инструментам k=1-2, 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:

Формула №1:

Для k=1,2

L_{1-3}, если $N = 1 - 3$, 0 иначе

, где:

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

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

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

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

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

Для k=3,4:

$0.25 \times \sum_{q,j,k,i} Fee\ {}^{k,i,j,q}_{active} \times \left(I_{q,i}\left(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}\right) + 1\right)$, где при q=1:

- $I_{1,i}$ принимает следующее значения:

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

- $Fee\ {}^{k,i,j,q}_{active}$ – 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 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[1];

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

- $Pcf_{j,q}^{k,i}$ – 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);
- k = 1, 2, … – порядковый номер соответствующего Инструмента, указанный в пункте 1 настоящей Программы;
- i = 1, 2, … – порядковый номер соответствующего срока исполнения, указанный в пункте 1 настоящей Программы;
- j = 1, 2, … - порядковый номер Торгового дня соответствующего месяца;

q = 1, 2, … - порядковый номер Кванта, указанный в пункте 2.2.1. настоящей Программы.

Формула №2:

Для k=1,2

F_{1-3}, если $N = 1 - 3$, 0 иначе

, где:

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

- F_1 = 100 000 (Сто тысяч) рублей;
- F_2 = 80 000 (Восемьдесят тысяч) рублей;
- F_3 = 70 000 (Семьдесят тысяч) рублей;

При q=2 F_1, F_2, F_3 принимают следующие значения

- F_1 = 100 000 (Сто тысяч) рублей;
- F_2 = 80 000 (Восемьдесят тысяч) рублей;
- F_3 = 70 000 (Семьдесят 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:

$$R_u = \sum_{q,j} R_{j,1}^k = \sum_{q,j,} (\alpha * \lambda * \frac{Tstr_{j,q}^k}{Ts_{j,q}^k} + \beta * VT_{j,1}^k + \delta * \sum_{q,j,,str} (\frac{Tstr_{j,1}^k}{Ts_{j,1}^k} * w^{k,str} AvgEffS_{j,1}^{,str}))$$

, где

- $R_{j,q}^k$ – значение рейтинга Маркет-мейкера в j-й Торговый день;
- $VT_{j,q}^k = \frac{VT_{j,1}^k{}_{pasMM}}{VT_{j,1}^k{}_{pasTotal}}$

- $VT^{k}_{j,q_{pasMM}}$ – 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[2], 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:

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

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

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

Для k=3,4

$$\frac{\sum_{k,j,q,i}\left[\max\left(0; I_{q,i}\left(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}\right) \times (S_2 - S_1) + S_1\right)\right]}{\sum_{k,j,q} K_{j,q}^{k} \times Z}$$

При q=1:

S_1 и S_2 принимают следующие значения:

- S_1 – 100 000 (Сто тысяч) рублей;
- S_2 – 200 000 (Двести тысяч) рублей;
- Z – суммарное количество k, указанных в пункте 1 настоящей Программы, где k=3,4

- $K_{j,q}^{k}$ – 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 сроков исполнения по k-му Инструменту 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 данной программе.