

## Программа №1 «Опцион на ФК на Индекс РТС»

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 РТС (квартальный) <sup>1</sup>
k=2	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на Индекс РТС (месячный) <sup>2</sup>
k=3	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на Индекс РТС (недельный) <sup>3</sup>

2. Условия выполнения обязательств Маркет-мейкера.

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

<u>Спрэд 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 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.
<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.
<u>Лучшая индикативная котировка на покупку</u>	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.
<u>Лучшая индикативная котировка на продажу</u>	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, отражаемой данной индикативной котировкой, составляет не менее минимального объема индикативных котировок.

<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 и/или индикативные котировки, обозначаемый как $q= 1, 2, \dots$ (где $1, 2, \dots$ - порядковый номер Кванта). Продолжительность Кванта ( $T_s$ ) измеряется в секундах.
<u>Общая продолжительность Кванта (<math>T_{opt}</math>)</u>	величина, определяемая по формуле: $T_{opt}=T_s*(K_{str\_call} + K_{str\_put})$ , где: $K_{str\_call}$ - количество страйков Инструмента типа CALL по каждому Кванту; $K_{str\_put}$ - количество страйков Инструмента типа PUT по каждому Кванту.
<u>Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (<math>T_{mm}</math>)</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>Общая продолжительность подачи и одновременного поддержания индикативных котировок на покупку и на продажу (<math>T_{mm}^{IQS}</math>)</u>	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.
<u>Ближайший срок исполнения по Инструменту</u>	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 $n= 1, 2, \dots$ – порядковый номер срока исполнения по Инструменту).
<u>Следующий за ближайшим сроком исполнения по Инструменту</u>	срок исполнения по Инструменту, определяемый по формуле: $i= n+1$
<u>Отчетный период</u>	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 таких 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:

$$\max\{a \times IV * \text{vega} * 100 / \sqrt{\frac{T_{exp}-T}{365}}; b\%\}, \text{ где}$$

<u>Коэффициенты <math>a</math> и <math>b</math></u>	постоянные величины, определяемые для Инструмента в пункте 2.2.2. настоящей Программы.
<u>IV (<math>X</math>)</u>	Вмененная волатильность опционов по страйкам, в долях
<u>Vega (<math>X_i</math>)</u>	Чувствительность к изменению волатильности

<u>Количество дней до исполнения (<math>T_{\text{exp}} - T</math>)</u>	количество календарных дней до исполнения Инструмента, где $T_{\text{exp}}$ – 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 двухсторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (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 двухсторонней котировки ( $Spread_{MM}$ )	Минимальная продолжительность поддержания двухсторонних котировок от продолжительности Кванта ( $T_s$ )	Минимальная Общая продолжительность поддержания двухсторонних котировок ( $T_{mm}$ ) от Общей продолжительности Кванта ( $T_{opt}$ )	Время начала Квантов – Время окончания Квантов ( $q=1, 2$ )	
1	CALL	CS	30	$\max\{0,04*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%	70%	$q = 1$ 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)	
2		CS+2500	30	$\max\{0,04*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%			
3		CS+5000	30	$\max\{0,04*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%			
4		CS+7500	30	$\max\{0,04*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%			
5		CS+10000	30	$\max\{0,04*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%			
6		CS+12500	30	$\max\{0,04*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%			
7	PUT	CS	30	$\max\{0,04*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%		70%	$q = 2$ 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
8		CS-2500	30	$\max\{0,04*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%			
9		CS-5000	30	$\max\{0,04*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%			
10		CS-7500	30	$\max\{0,04*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%			
11		CS-10000	30	$\max\{0,04*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%			
12		CS-12500	30	$\max\{0,04*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%			

**Таблица № 2**

Условия поддержания двухсторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (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 двухсторонней котировки ( $Spread_{MM}$ )	Минимальная продолжительность поддержания двухсторонних котировок от продолжительности Кванта ( $T_s$ )	Минимальная Общая продолжительность поддержания двухсторонних котировок ( $T_{mm}$ ) от Общей продолжительности Кванта ( $T_{opt}$ )	Время начала Квантов – Время окончания Квантов ( $q=1, 2$ )
1	CALL	CS	30	$\max\{0,03*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%		
2		CS+2500	30	$\max\{0,03*IV*vega*100/\sqrt{((T_{\text{exp}}-T)/365)};0,2\}$	70%		

3		CS+5000	30	$\max\{0,03*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%	70%	q = 1 10:00 МСК (UTC+3) - 19:00 МСК (UTC+3)  q = 2 19:00 МСК (UTC+3) - 23:50 МСК (UTC+3)
4		CS+7500	30	$\max\{0,03*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
5		CS+10000	30	$\max\{0,03*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
6		CS+12500	30	$\max\{0,03*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
7	PUT	CS	30	$\max\{0,03*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
8		CS-2500	30	$\max\{0,03*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
9		CS-5000	30	$\max\{0,03*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
10		CS-7500	30	$\max\{0,03*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
11		CS-10000	30	$\max\{0,03*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
12		CS-12500	30	$\max\{0,03*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		

**Таблица № 3**

Условия поддержания двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (недельный) 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 (Tort)	Время начала Квантов – Время окончания Квантов (q=1, 2)
1	CALL	CS	30	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%	70%	q = 1 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)
2		CS+2500	30	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
3		CS+5000	30	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
4		CS+7500	30	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
5		CS+10000	30	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
6		CS+12500	30	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
7	PUT	CS	30	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		q = 2 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
8		CS-2500	30	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
9		CS-5000	30	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
10		CS-7500	30	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
11		CS-10000	30	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		
12		CS-12500	30	$\max\{0,02*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)};0,2\}$	70%		

2.2.3. Для k=1: Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, приходящиеся на 3 (третий) четверг марта, июня, сентября и декабря. Для k=2: Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, приходящиеся на 3 (третий) четверг календарного месяца, кроме марта, июня, сентября и декабря. Для k=3: Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, приходящиеся на каждый четверг календарного месяца, кроме 3 (третьего) четверга.

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 1 000 000 (Один миллион) рублей, в отношении всех инструментов:

#### Формула №1:

$$0.10 \times \sum_{k,j,q} \{ Fee_{active}^{k,j,q} \times (I_q(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) + 1) \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) \}$$

при q=1

$$0.10 \times \sum_{k,j} \{ Fee_{active}^{k,j,1} \times (I_1(Tmm_{j,1}^k; Topt_{j,1}^k) + 1) \times L_1(Tmst_{j,1}^k; Ts_{j,1}^k) \}$$

- $I_1$  принимает следующее значения:

$$I_1(Tmm_{j,1}^k; Topt_{j,1}^k) = \begin{cases} 1, \text{ если } \frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} \geq 90\% \\ \left( \frac{\frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} - 70\%}{90\% - 70\%} \right)^5, \text{ если } 70\% \leq \frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} < 90\% \\ -1, \text{ иначе} \end{cases}$$

- $Tmm_{j,q}^k$  – 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 (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<sup>4</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;
- $L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) = L_1(Tmst_{j,1}^k; Ts_{j,1}^k) = L_2(Tmst_{j,2}^k; Ts_{j,2}^k) = \begin{cases} 1, & \text{если } \frac{Tmst_{j,q}^k}{Ts_{j,q}^k} \geq 70\% \\ 0, & \text{иначе} \end{cases}$ .

**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  $q = 1$ :

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

При  $q = 2$ :

- $S_1$  – 20 000 (Двадцать тысяч) рублей;
- $S_2$  – 40 000 (Сорок 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.

<sup>4</sup> Термин определяется в соответствии правилами клиринга, утверждёнными Клиринговым центром и регулирующими порядок оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.