

Программа №1 «Фьючерсы на среднеликвидные 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:

Обозначение Инструмента	Наименование Инструмента
k=1	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Аэрофлот»
k=2	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции АК «АЛРОСА» (ПАО)
k=3	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Северсталь»
k=4	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «РусГидро»
k=5	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Магнит»
k=6	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО Московская Биржа
k=7	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «НЛМК»
k=8	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «НОВАТЭК»
k=9	Фьючерсный контракт на привилегированные акции ОАО «Сургутнефтегаз»
k=10	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Сургутнефтегаз»
k=11	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина
k=12	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции МКПАО «ОК «РУСАЛ»

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 по формуле: $\text{Spread}_{\text{ММ}} = a * SP_i$, где: a – постоянная величина, определяемая для Инструмента в пункте 2.2.1. настоящей Программы и выраженная в %; 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.
-------------------------------------	---

<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>Квант</u>	период времени Торговой сессии, в течение которого Маркет-мейкер обязан подавать заявки, обозначаемый как $q = 1, 2, \dots$ (где $1, 2, \dots$ – порядковый номер Кванта).
<u>Ближайший срок исполнения по Инструменту</u>	срок исполнения по Инструменту наименее удаленный от Торгового дня, в который осуществляется поддержание цен по данному Инструменту, обозначаемый как $i = n$ (где $n = 1, 2, \dots$ – 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>ДСВД</u>	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 таких 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 Инструментов, которые указаны в нижеприведенных таблицах настоящего пункта:

Таблица № 1

Обозначение Инструмента	Код Инструмента	Срок	Период выполнения обязательств	Спрэд двухсторонних котировок ¹	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Минимальная продолжительность поддержания ²	Максимальная продолжительность поддержания ³	Время начала Кванта – Время окончания Кванта ($q=1$)
-------------------------	-----------------	------	--------------------------------	--	--	--	---	--

¹ Спрэд двухсторонних котировок, SpreadMM (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)

² Минимальная продолжительность поддержания двухсторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)

³ Максимальная продолжительность поддержания двухсторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)

k=1	AFLT	1	Весь период обращения	$0,4\% \times SP$	200	70%	90%	10:00 МСК– 19:00 МСК (UTC+3)
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,4\% \times SP$	200	70%	90%	
k=2	ALRS	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	200	70%	90%	10:00 МСК– 19:00 МСК (UTC+3)
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	200	70%	90%	
k=3	CHMF	1	Весь период обращения	$0,5\% \times SP$	10	70%	90%	10:00 МСК– 19:00 МСК (UTC+3)
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,5\% \times SP$	10	70%	90%	
k=4	HYDR	1	Весь период обращения	$0,5\% \times SP$	200	70%	90%	10:00 МСК– 19:00 МСК (UTC+3)
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,5\% \times SP$	200	70%	90%	
k=5	MGNT	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	300	70%	90%	10:00 МСК– 19:00 МСК (UTC+3)
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	300	70%	90%	
k=6	MOEX	1	Весь период обращения	$0,3\% \times SP$	50	70%	90%	10:00 МСК– 19:00 МСК (UTC+3)
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,3\% \times SP$	50	70%	90%	
k=7	NLMK	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	100	70%	90%	10:00 МСК– 19:00 МСК (UTC+3)
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	100	70%	90%	
k=8	NOTK	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	10	70%	90%	10:00 МСК– 19:00 МСК (UTC+3)
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	10	70%	90%	
k=9	SNGP	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	50	70%	90%	10:00 МСК– 19:00 МСК (UTC+3)
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	50	70%	90%	
k=10	SNGR	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	50	70%	90%	

		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	50	70%	90%	10:00 MCK– 19:00 MCK (UTC+3)
$k=11$	TATN	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	15	70%	90%	10:00 MCK– 19:00 MCK (UTC+3)
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	15	70%	90%	
$k=12$	RUAL	1	Весь период обращения	$0,4\% \times SP$	300	70%	90%	10:00 MCK– 19:00 MCK (UTC+3)
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,4\% \times SP$	300	70%	90%	

Таблица № 2

Обозначение Инструмента	Код Инструмента	Срок	Период выполнения обязательств	Спред двухсторонних котировок ⁴	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Минимальная продолжительность поддержания ⁵	Максимальная продолжительность поддержания ⁶	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=4)
$k=1$	AFLT	1	Весь период обращения	$0,8\% \times SP$	150	60%	80%	ДСВД 10:00 MCK (UTC+3) – 19:00 MCK (UTC+3) В отношении ДСВД 01.05.2026, 12.06.2026 и 04.11.2026: 10:00 MCK - 23:50 MCK
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,8\% \times SP$	150	60%	80%	
$k=2$	ALRS	1	Весь период обращения	$0,6\% \times SP$	80	60%	80%	
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,6\% \times SP$	80	60%	80%	
$k=3$	CHMF	1	Весь период обращения	$1\% \times SP$	10	60%	80%	

⁴ Спред двухсторонних котировок, SpreadMM (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)

⁵ Минимальная продолжительность поддержания двухсторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)

⁶ Максимальная продолжительность поддержания двухсторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)

		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$1\% \times SP$	10	60%	80%
k=4	HYDR	1	Весь период обращения	$1,2\% \times SP$	60	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$1,2\% \times SP$	60	60%	80%
k =5	MGNT	1	Весь период обращения	$0,8\% \times SP$	150	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,8\% \times SP$	150	60%	80%
k=6	MOEX	1	Весь период обращения	$0,6\% \times SP$	50	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,6\% \times SP$	50	60%	80%
k=7	NLMK	1	Весь период обращения	$0,8\% \times SP$	50	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,8\% \times SP$	50	60%	80%
k=8	NOTK	1	Весь период обращения	$0,8\% \times SP$	5	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,8\% \times SP$	5	60%	80%
k=9	SNGP	1	Весь период обращения	$1\% \times SP$	20	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$1\% \times SP$	20	60%	80%
k=10	SNGR	1	Весь период обращения	$0,6\% \times SP$	20	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,6\% \times SP$	20	60%	80%
k =11	TATN	1	Весь период обращения	$0,6\% \times SP$	100	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,6\% \times SP$	100	60%	80%
k=12	RUAL	1	Весь период обращения	$0,8\% \times SP$	15	60%	80%

		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,8\% \times SP$	15	60%	80%	
--	--	---	--	-------------------	----	-----	-----	--

Таблица № 3

Обозначение Инструмента	Код Инструмента	Срок	Период выполнения обязательств	Спред двусторонних котировок ⁷	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Минимальная продолжительность поддержания ⁸	Максимальная продолжительность поддержания ⁹	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=2-3)
k=1	AFLT	1	Весь период обращения	$0,4\% \times SP$	200	60%	80%	q=2 07:00 МСК– 10:00 МСК (UTC+3) q=3 19:00 МСК– 23:50 МСК (UTC+3)
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,4\% \times SP$	200	60%	80%	
k=2	ALRS	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	200	60%	80%	
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	200	60%	80%	
k=3	CHMF	1	Весь период обращения	$0,5\% \times SP$	10	60%	80%	
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,5\% \times SP$	10	60%	80%	
k=4	HYDR	1	Весь период обращения	$0,5\% \times SP$	200	60%	80%	
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,5\% \times SP$	200	60%	80%	
k=5	MGNT	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	300	60%	80%	

⁷ Спред двусторонних котировок, SpreadMM (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)

⁸ Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)

⁹ Максимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)

		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	300	60%	80%
k=6	MOEX	1	Весь период обращения	$0,3\% \times SP$	50	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,3\% \times SP$	50	60%	80%
k=7	NLMK	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	100	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	100	60%	80%
k=8	NOTK	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	10	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	10	60%	80%
k=9	SNGP	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	50	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	50	60%	80%
k=10	SNGR	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	50	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	50	60%	80%
k=11	TATN	1	Весь период обращения	$0,35\% \times SP$	15	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,35\% \times SP$	15	60%	80%
k=12	RUAL	1	Весь период обращения	$0,4\% \times SP$	300	60%	80%
		2	Менее чем за 5 торговых дней до окончания обращения Инструмента с 1-ым сроком исполнения	$0,4\% \times SP$	300	60%	80%

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 в соответствии с условиями Спецификаций соответствующих инструментов.

2.3. В течение q-ого Кванта Торгового дня Отчетного периода Маркет-мейкер вправе не более 5 (пяти) раз для q=1-3 и не более 2 (двух) раз для q=4 не соблюдать один из параметров исполнения обязательств, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы в отношении k-ого Инструмента. В случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при

оказании Маркет-мейкером услуг по k-ому Инструменту, такие услуги в отношении соответствующего 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, равен вознаграждению, определенному 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:

$0,25 \times \sum_{q,j,k,i} Fee_{active}^{k,i,j,q} \times (I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) + 1)$, где:

- $I_{q,i}$ может принимать следующие значения при $q=1$:

$$I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) = \begin{cases} 1, & \text{если } Pcf_{j,q}^{k,i} \geq 90\% \\ \left(\frac{(Pcf_{j,q}^{k,i} - Pcn_{j,q}^{k,i})}{(90\% - Pcn_{j,q}^{k,i})} \right)^5, & \text{если } Pcn_{j,q}^{k,i} \leq Pcf_{j,q}^{k,i} < 90\% \\ -1, & \text{иначе} \end{cases}$$

- $I_{q,i}$ может принимать следующие значения при $q=4$:

$$I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) = \begin{cases} 1, & \text{если } Pcf_{j,q}^{k,i} \geq 80\% \\ \left(\frac{(Pcf_{j,q}^{k,i} - Pcn_{j,q}^{k,i})}{(80\% - Pcn_{j,q}^{k,i})} \right)^5, & \text{если } Pcn_{j,q}^{k,i} \leq Pcf_{j,q}^{k,i} < 80\% \\ -1, & \text{иначе} \end{cases}$$

- $Fee_{active}^{k,i,j,q}$ – 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 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 сделкам¹⁰;

- $Pcf_{j,q}^{k,i}$ – 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).

Формула №2:

¹⁰ Термин определяется в соответствии с правилами клиринга, утверждёнными Клиринговым центром и регулируемыми порядок оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.

F_{1-5} , если $N = 1 - 5$, 0 иначе

, где:

При $q=1$ F_1, F_2, F_3, F_4, F_5 принимают следующие значения

- $F_1 = 30\ 000$ (Тридцать тысяч) рублей;
- $F_2 = 25\ 000$ (Двадцать пять тысяч) рублей;
- $F_3 = 20\ 000$ (Двадцать тысяч) рублей;
- $F_4 = 15\ 000$ (Пятнадцать тысяч) рублей;
- $F_5 = 10\ 000$ (Десять тысяч) рублей.

При $q=4$ F_1, F_2, F_3, F_4, F_5 принимают следующие значения

- $F_1 = 15\ 000$ (Пятнадцать тысяч) рублей;
- $F_2 = 12\ 000$ (Двенадцать тысяч) рублей;
- $F_3 = 10\ 000$ (Десять тысяч) рублей;
- $F_4 = 8\ 000$ (Восемь тысяч) рублей;
- $F_5 = 6\ 000$ (Шесть тысяч) рублей.

При $q=2-3$ F_1, F_2, F_3, F_4, F_5 принимают следующие значения

- $F_1 = 20\ 000$ (Двадцать тысяч) рублей;
- $F_2 = 17\ 000$ (Семнадцать тысяч) рублей;
- $F_3 = 15\ 000$ (Пятнадцать тысяч) рублей;
- $F_4 = 13\ 000$ (Тринадцать тысяч) рублей;
- $F_5 = 11\ 000$ (Одиннадцать 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:

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

, где

- $R_{j,q}^k$ – значение рейтинга Маркет-мейкера в j -й Торговый день;
- $VT_{j,q}^k = \frac{VT_{j,1}^{k, pasMM}}{VT_{j,1}^{k, pasTotal}}$
- $VT_{j,q}^{k, pasMM}$ – 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 сделкам¹¹, 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);

- $VT_{j,q}^{k, pasTotal}$ – 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);
- $AvgEffS_{j,q}^{k, str} = \frac{Spread_{MM} - AvgEffS_{j,q}^{k, str}{}_{MM}}{Spread_{MM}}$;
- $AvgEffS_{j,q}^{k, str}{}_{MM}$ - среднеарифметическое значение Эффективного спреда двусторонних котировок ($EffS_{j,q}^{k, str}{}_{MM}$), фактически поддерживаемое Маркет-мейкером в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по страйку k-ого Инструмента при условии исполнения обязательств, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы (измеряется в пунктах). При этом $EffS_{j,q}^{k, str}{}_{MM}$ в каждый момент времени определяется как средневзвешенное по объему заявок Маркет-мейкера значение Спреда двусторонних котировок.
- $Tstr_{j,q}^k$ – фактическая продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок по страйку k-ого Инструмента, указанному в пункте 2.2. настоящей Программы, в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день (измеряется в секундах);
- α – коэффициент, значение которого равно 0.2;
- λ – коэффициент, значение которого определяется следующим образом:
$$\lambda = \begin{cases} 1, & \text{если } \frac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k} \geq 85\% \\ 0.8, & \text{если } 75\% \leq \frac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k} < 85\% \\ 0.3, & \text{иначе} \end{cases}$$
- β – коэффициент, значение которого равно 0.2;
- δ – коэффициент, значение которого равно 0.6.

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 настоящей Программе.

¹¹ Термин определяется в соответствии правилами клиринга, утверждёнными Клиринговым центром и регулирующими порядок оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская Биржа