



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

Ноябрь 2017г.
Москва

Маркетинговая программа валютного рынка по инструменту USDRUB_TOM

МАРКЕТИНГОВАЯ ПРОГРАММА ПО ИНСТРУМЕНТУ USDRUB TOM

1

Цель
программы

Стимулирование роста ликвидности по USDRUB TOM¹ за счет **большого объема мейкерских заявок от участников программы**

2

Условия

Увеличение объема торгов Участников за счет **дополнительных** пассивных сделок

3

Вознаграждение

Возврат **≥100%** уплаченной **комиссии** по **дополнительному** объему пассивных сделок

4

Старт и
длительность
программы

Запуск – 01 февраля 2018
Длительность - 6 месяцев



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

¹ - спот, в режиме непрерывного анонимного двустороннего аукциона (стакана)

ПАРАМЕТРЫ ПРОГРАММЫ (1/3)

- **Базовая доля** пассивного/общего объема участника программы – средняя доля пассивного/общего объема участника программы в общем обороте по инструменту на Московской Бирже за репрезентативный период до июня 2017 г.
- **Базовый пассивный объем** участника программы – пассивный объем сделок, образующий в рынке за текущий месяц долю, равную базовой доле пассивного объема участника

Участники и длительность программы

Параметр

Решение

1

- Кто может быть **участником программы?**



Участником программы (УП) может быть заявлен участник торгов (УТ), отдельный РК УТ, группа РК УТ
Ограничение на участие:

- УП зарегистрирован* до 2017г. и имеет базовую долю общего объема по инструменту usdrub_tom за период с января по июнь >0,1% от объема рынка по инструменту usdrub_tom

2

- Какая **длительность программы?**



6 месяцев

УП должен выполнить хотя бы одно условие программы в **5 из 6 мес.** программы

3

- Какой **период выполнения условий** программы?



Другими словами:

1. УП может не выполнить ни одно условие программы в 1 из 6 мес. и получить выплаты (за минимальное условие), если:

- Его доли пассивного и общего объема в рынке больше базовых
- В предшествующий месяц он выполнил условия программы
- Суммарное **количество месяцев невыполнения условий ≤ 1**

Начиная с 2ого мес. невыполнения условий УП исключается из программы

2. УП может стать участником¹ программы спустя 1 мес. после ее начала.
Этот месяц автоматически считаются месяцем невыполнения условий

4

- Какие есть **ограничения на поведение** участников?



- Недобросовестным поведением считается **“искусственное увеличение” пассивного объема** УП без фактического добавления ликвидности в рынок в целом, в т.ч. перераспределение с одного РК (вне программы) на другой (УП)
- В целях ограничения величины рисков будет осуществляться мониторинг нескольких параметров риск-контроля, одним из которых является **коэффициент максимального правдоподобного роста** доли пассивных сделок УП



* Для группы РК – хотя бы 1 РК в группе

ПАРАМЕТРЫ ПРОГРАММЫ (2/3)

Параметр	Решение
5 Какие условия программы?	Условием программы является рост общего объема сделок участника за счет дополнительных пассивных сделок с учетом динамики рынка Для мониторинга роста вводятся 2 условия: - Рост доли пассивного объема участника в рынке относительно базовой - Рост доли общего объема участника в рынке относительно базовой <i>Ограничения контроля рисков также должны быть выполнены</i>
6 Какие коэффициенты позволяют контролировать выполнение условий программы?	Коэффициенты, которые замеряются за репрезентативный период до июня 2017 г. (базовые коэффициенты), а также каждый месяц программы (текущие коэффициенты): Доля пассивного объема участника в рынке Доля общего объема участника в рынке - Доля пассивного объема участника в общем объеме участника (вспомогательный, нужен для вычисления требований роста по условию 2)
7 За какой период замеряются базовые значения коэффициентов?	Январь-май 2017г. – месяцы достаточно одинаковой умеренной волатильности до старта действующей маркет-мейкерской программы
8 Как часто замеряются текущие значения коэффициентов?	1 месяц - для обеспечения достаточной гибкости и скорости для клиента изменять свои объемы, а также для простоты мониторинга условий программы
9 Сколько целевых значений роста (по обоим коэффициентам) содержит программа?	2 целевых значения - порога роста программы - минимальный - дополнительный Каждый порог задается <u>парой</u> целевых значений коэффициентов из пб.
10 Как определяются целевые значения роста коэффициентов?	- Целевые значения роста определены на основе анализа исторических данных и экспертных оценок - Для сглаживания требований роста в абсолютных значениях между участниками, целевые значения роста неравномерны по текущим участникам и зависят от базовой доли пассивного объема участника

ПАРАМЕТРЫ ПРОГРАММЫ (3/3)

Passive share_{0,УМП} - базовая доля пассивного объема участника программы в рынке

Passive share_{мин_усл,УМП} - минимальное целевое значение роста доли пассивного объема участника программы в рынке

Ограничения максимального роста доли пассивного объема в рынке - максимальный рост доли пассивного объема

Параметр

Решение

Какая часть комиссии возвращается УП? Когда производятся выплаты?

Вознаграждение участников

11

- при выполнении **минимального условия** программы

- 100% комиссии за пассивный объем сверх базового** [$> \text{Passive share}_{0,УМП} \%$ от рынка]
- Выплачивается **по окончании каждого месяца программы**

12

- при выполнении **дополнительного условия** программы

- +30% комиссии за пассивный объем сверх объема, обеспечивающего минимальное условие роста** [$> \text{Passive share}_{\text{мин,УМП}} \%$ от рынка]
- Выплачивается **по окончании программы** при выполнении дополнительных условий программы в течение 5 мес.
- Ежемесячные выплаты за выполнение минимального условия сохраняются*

Рибейты выплачиваются на пассивный объем не превышающий $\text{Passive share}_{0,УМП} \% * (1 + \text{Ограничение максимального роста доли пассивного объема } \%)$ от рынка



УСЛОВИЯ ПРОГРАММЫ И ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ

- *Making%* – средняя доля пассивного объема в совокупном объеме участника в янв-мае'17. Коэффициент вычисляется индивидуально для каждого участника перед началом программы
- *Passive share_{0,УМП}* – базовая доля пассивного объема

Сегмент участников	Минимальное целевое значение (<i>Passive share</i> _{мин_усл,УМП} ; <i>General share</i> _{мин_усл,УМП})	Дополнительное целевое значение (<i>Passive share</i> _{доп_усл,УМП} ; <i>General share</i> _{доп_усл,УМП})	Ограничение максимального роста доли пассивного объема, %	Рибейт за достижение минимального целевого значения* (<i>Passive share</i> _{мин_усл,УМП} и <i>General share</i> _{мин_усл,УМП})	Доп. рибейт за достижение дополнительного целевого значения* (<i>Passive share</i> _{доп_усл,УМП} и <i>General share</i> _{доп_усл,УМП})
	Превосходят базовые доли пассивного / совокупного объема на величину ниже:				
Диапазон базовой доли пассивного объема УТ (<i>Passive share</i> _{0,УМП})	1. Рост доли пассивного объема УТ в рынке относительно аналогичной ср. доли УТ за 01-05.2017, % ¹ 2. Рост доли совокупного объема УТ в рынке относительно ср. доли рынка УТ за 01-05.2017, %		Необходимо в качестве инструмента снижения рисков	На <u>пассивный</u> объем > <i>Passive share</i> _{0,УМП} * оборот рынка	На <u>пассивный</u> объем ≥ <i>Passive share</i> _{мин_усл,УМП} * оборот рынка
>3%	1. + 10% 2. + 10% × <i>Making</i> %	1. + 15% 2. + 15% × <i>Making</i> %	< + 40%	100% комиссии (ежемесячные выплаты)	30% комиссии (выплата в конце действия маркетинговой программы)
2% - 3%	1. + 15% 2. + 15% × <i>Making</i> %	1. + 20% 2. + 20% × <i>Making</i> %	< + 60%		
0,75% - 2%	1. + 20% 2. + 20% × <i>Making</i> %	1. + 25% 2. + 25% × <i>Making</i> %	< + 80%		
0,4% - 0,75%	1. + 30% 2. + 30% × <i>Making</i> %	1. + 40% 2. + 40% × <i>Making</i> %	< + 100%		
0,2% - 0,4%	1. + 40% 2. + 40% × <i>Making</i> %	1. + 55% 2. + 55% × <i>Making</i> %	< + 133%		
<0,2%	+0,1 п.п. рынка	+0,15 п.п. рынка	<+ 0,3 п.п. рынка		

✓ Рибейты выплачиваются на пассивный объем не превышающий *Passive share_{0,УМП}* %*
 * (1+Ограничение максимального роста доли пассивного объема, %) от рынка



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

¹ – условием роста является +% от доли рынка: то есть, если средняя доля пассивных сделок УТ в янв.-мае 2017 была 3% рынка, то условие +10% доли пассивных сделок означает увеличение доли пассивных сделок участника в рынке в текущем месяце на +10%*3 п.п. = +0,3 п.п. от рынка, до 3,3% рынка в текущем месяце

**СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ**



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**