

Программа №1 «Фьючерсы на платину и палладий»

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 платину |
| k=2 | Фьючерсный контракт на палладий |

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: $Spread_{MM} = \max \{ a \cdot SP_i ; b \}$ 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 Дневной клиринговой сессии (промежуточного клиринга). 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, ... - порядковый номер Кванта). Продолжительность Кванта (T_s) измеряется в секундах. |
| <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>Значение исторической волатильности</u> | <p>Значение, рассчитываемое по итогам основного клиринга по формуле:</p> $\sigma_T = \sqrt{\frac{\sum_{j=T-2}^T (R_j - \bar{R})^2}{2}}$, где $R_j = \frac{P_j - P_{j-1}}{ P_{j-1} }$, P – Расчетная цена Инструмента, определенная по итогам Вечерней клиринговой сессии (основного клиринга), T – порядковый номер Торгового дня расчета исторической волатильности, j – порядковый номер Торгового дня. В случае, если Значение исторической волатильности равно или превышает Пороговое значение волатильности, определяемое для Инструмента в пункте 2.2.1. настоящей Программы и обозначаемое как σ_{high} , Торговый день T+1 считается началом Периода повышенной волатильности. |
| <u>Период повышенной волатильности</u> | <p>Период, в течение которого к Спрэду двухсторонних котировок и Минимальному объему заявок применяются умножающие коэффициенты s и v, указанные в пункте 2.2.1 настоящей Программы.</p> <p>Началом Периода повышенной волатильности считается Торговый день, в который Значение исторической волатильности равно или превышает Пороговое значение волатильности, определяемое для Инструмента в пункте 2.2.1. настоящей Программы.</p> <p>Завершением Периода повышенной волатильности считается Торговый день, когда Значение исторической волатильности меньше или равно значению, определяемому по следующей формуле:</p> $\sigma_{average} = \frac{\sum_{j=J-31}^{J-1} \sigma_j}{30}$, где J – Торговый день, соответствующий началу Периода повышенной волатильности. |

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 Таблицах №1-2 настоящего пункта:

Таблица № 1

| Условия поддержания двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на платину k=1 в течение Кванта q=1 | | | |
|---|---|---|---|
| Параметры обязательств Маркет-мейкера | Первый срок исполнения (i=1) | Второй срок исполнения (i=2) | Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1) |
| | Весь период обращения, кроме дня экспирации | Менее чем за 20 торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения | |
| 1. Спрэд двусторонних котировок, Spread _{MM} (измеряется в единицах | max{ a*SP _i ; b}, | max{ a*SP _i ; b}, | 10:00 0 МС К ДП |

| | | | |
|--|-------------------------|---------------------------|---------------------------------------|
| измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | где $a = 1\%$, $b = 6$ | где $a = 1,8\%$, $b = 8$ | 10:00 МСК (UTC+4) – 18:50 МСК (UTC+4) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах) | 50 | 25 | |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта) | 60 | 60 | |
| 4. Пороговое значение волатильности σ_{high} (измеряется в %) | 3 | 3 | |
| 5. Умножающий коэффициент s для Спрэда двусторонних котировок | 2 | 2 | |
| 6. Умножающий коэффициент v для Минимального объема заявок | 0,5 | 0,5 | |

Таблица № 2

| Условия поддержания двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на палладий $k=2$ в течение Кванта $q=1$ | | | |
|--|---|---|---|
| Параметры обязательств Маркет-мейкера | Первый срок исполнения ($i=1$) | Второй срок исполнения ($i=2$) | Время начала Кванта – Время окончания Кванта ($q=1$) |
| | Весь период обращения, кроме дня экспирации | Менее чем за 20 торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения | |
| 1. Спрэд двусторонних котировок, $Spread_{MM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией) | $\max\{ a*SP_i ; b\}$, где $a = 2\%$, $b = 10$ | $\max\{ a*SP_i ; b\}$, где $a = 2\%$, $b = 18$ | 10:00 МСК (UTC+4) – 18:50 МСК (UTC+4) |
| 2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах) | 20 | 10 | |
| 3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта) | 60 | 60 | |
| 4. Пороговое значение волатильности σ_{high} (измеряется в %) | 2 | 2 | |
| 5. Умножающий коэффициент s для Спрэда двусторонних котировок | 2 | 2 | |
| 6. Умножающий коэффициент v для Минимального объема заявок | 0,5 | 0,5 | |

2.2.2. Первым, вторым и следующими за ними сроками исполнения (i) Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, приходящиеся на март, июнь, сентябрь и декабрь.

2.3. Для $k=1$: в течение q -ого Кванта Торгового дня Отчетного периода Маркет-мейкер вправе не более 7 (семи) раз 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 k -ому Инструменту, такие услуги в отношении соответствующего Инструмента, указанного в пункте 1 настоящей Программы, считаются не оказанными.

Для $k=2$: в течение q -ого Кванта Торгового дня Отчетного периода Маркет-мейкер вправе не более 7 (семи) раз 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 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 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:

$$0.25 \times \sum_{q,j,k,i} Fee_{active}^{k,i,j,q} \times (I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) + 1)$$

, где:

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

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

- $Fee_{active}^{k,i,j,q}$ – 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 сделкам¹;

- $Pcf_{j,q}^{k,i}$ – 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);

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

- $Pcn_{j,q}^{k,i}$ – 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);
- $i = 1, 2, \dots$ – порядковый номер соответствующего срока исполнения, указанный в пункте 1 настоящей Программы;
- $k = 1, 2, \dots$ – порядковый номер соответствующего Инструмента, указанный 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.

Формула №2:

$$\frac{\sum_{q,j,k,i} \max(0; I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) * (S_2 - S_1) + S_1)}{\sum_{j,k,q} K_j^{k,q}}, \text{ где:}$$

S_1 и S_2 принимают следующие значения:

- S_1 – 40 000 (Сорок тысяч) рублей;
- S_2 – 80 000 (Восемьдесят тысяч) рублей;
- $K_j^{k,q}$ – 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.