



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

МАРКЕТ-МЕЙКИНГ СРОЧНЫЙ РЫНОК



Содержание

Срочный рынок Московской Биржи	2
Преимущества маркет-мейкинга на срочном рынке	3
Схема подключения к торгам на срочном рынке	4
Как получить статус маркет-мейкера	5
Признак маркет-мейкера	6
Обязательства маркет-мейкера	7
Исполнение маркет-мейкерских обязательств по опционам	8
Трансляция маркет-мейкерских обязательств	9
Маркет-мейкерские программы	10
Программа ранжирования маркет-мейкеров	11
Маркет-мейкерские отчеты	12
Маркет-мейкинг на сайте Московской Биржи	13

СРОЧНЫЙ РЫНОК МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

Рынок фьючерсов и опционов — ведущая площадка по торговле производными финансовыми инструментами в России и странах Восточной Европы.

География клиентов 84 субъекта РФ
42 страны мира

Торговые показатели Объем торгов за день 8,6 млн контрактов или 471 млрд рублей (ноябрь 2016)
52 857 активных счетов клиентов (ноябрь 2016)

Маркет-мейкинг Более 50% фьючерсов и опционов поддерживаются маркет-мейкерами

Инструменты срочного рынка



— расчетные инструменты
— поставочные инструменты

* все опционы маржируемые, американского типа, поставочные на фьючерс

ПРЕИМУЩЕСТВА МАРКЕТ-МЕЙКИНГА НА СРОЧНОМ РЫНКЕ



Маркет-мейкерские программы на всех типах инструментов

Маркет-мейкерские программы представлены на всех типах фьючерсов и опционов: валютных, индексных, фондовых, товарных и процентных.



Стандартизация

Маркет-мейкерам предлагается одинаковый набор обязательств котирования и условий вознаграждения.



Открытость

Маркет-мейкерские программы раскрываются на сайте Московской Биржи: moex.com/futoptmm/.



Система отчетности

Ежедневное предоставление отчетности о результатах выполнения маркет-мейкерских обязательств.



Пониженные требования к совершению неэффективных транзакций:

- в отношении низколиквидных фьючерсов и всех опционов нет ограничений на совершение транзакций
- в отношении фьючерсов, исключая низколиквидные, допустимое соотношение сбора к транзакциям в 5 раз ниже, чем для не маркет-мейкеров



Трансляция маркет-мейкерских обязательств

Доступ к просмотру параметров маркет-мейкерских обязательств и их исполнения в режиме on-line.



Объем денежных средств

Для исполнения маркет-мейкерских обязательств необходим минимальный объем денежных средств в размере гарантийного обеспечения для поддержания котировок без учета накопленной позиции. Гарантийное обеспечение для поддержания двусторонних котировок определяется по принципу «большой ноги» (полунетто).



Маркет-мейкер **НЕ имеет преимуществ** перед другими участниками торгов в части выставления и исполнения заявок.

СХЕМА ПОДКЛЮЧЕНИЯ К ТОРГАМ НА СРОЧНОМ РЫНКЕ



КАК ПОЛУЧИТЬ СТАТУС МАРКЕТ-МЕЙКЕРА

Кто может получить статус маркет-мейкера?

Получить статус маркет-мейкера на срочном рынке имеет право **Участник торгов, являющийся Расчетной фирмой.**

Информация о получении статуса Участника торгов и Расчетной фирмы представлена в Правилах организованных торгов на Срочном рынке ПАО Московская Биржа и Правилах допуска к участию в организованных торгах ПАО Московская Биржа.

Как маркет-мейкер может выполнять свои обязательства?

Маркет-мейкер при выполнении своих обязательств может совершать сделки **только от своего имени и за свой счет либо от своего имени и за счет клиента** при наличии соответствующих поручений клиента.

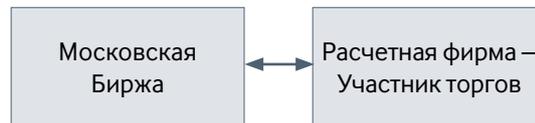
Взаимоотношения между маркет-мейкером и его клиентом строятся в соответствии с Правилами организованных торгов, Правилами клиринга, Спецификациями срочных контрактов, а также договорами и соглашениями, заключенными между ними.

Как получить статус маркет-мейкера?

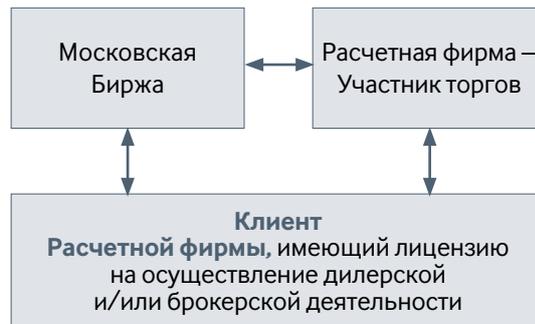
Для получения статуса маркет-мейкера Участнику торгов, являющемуся Расчетной фирмой, **необходимо заключить договор** об оказании услуг маркет-мейкера с Московской Биржей.

Договоры об оказании маркет-мейкерских услуг на срочном рынке заключаются по типовой форме, которая доступна на сайте Московской Биржи: moex.com/futoptmm/.

Двухсторонний маркет-мейкерский договор



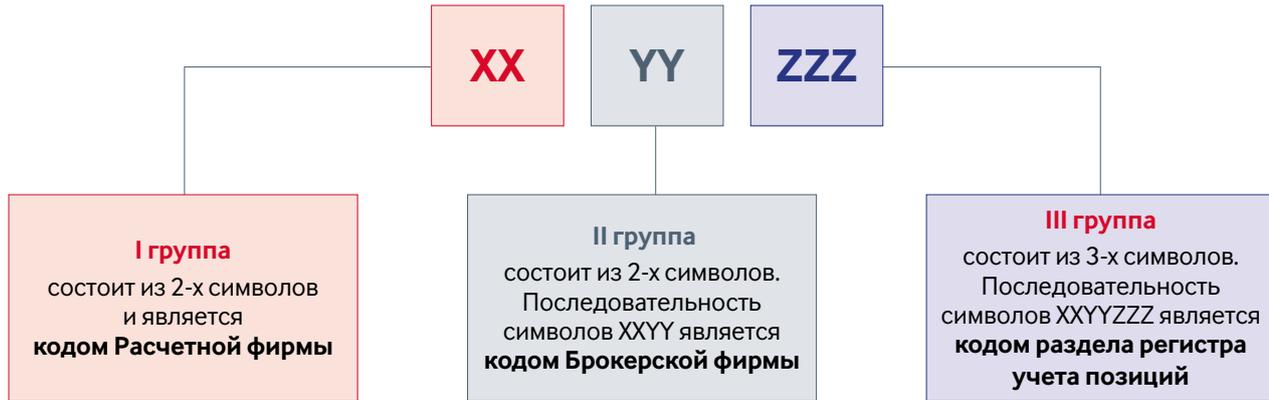
Трехсторонний маркет-мейкерский договор



ПРИЗНАК МАРКЕТ-МЕЙКЕРА

Маркет-мейкер заключает сделки на основании заявок, в которых указан код раздела регистра учета позиций. Данный код фиксируется в договоре об оказании маркет-мейкерских услуг, согласно условиям которого все заявки, поданные с данного кода, считаются маркет-мейкерскими. Других признаков маркет-мейкерских заявок на срочном рынке нет.

Код раздела регистра учета позиций
состоит из семи символов, разбитых на три группы



Маркет-мейкер вправе изменить код раздела регистра учета позиций, направив официальное уведомление в адрес Московской Биржи через файловый шлюз системы ЭДО.

Информация о кодах раздела регистра учета позиций представлена в Правилах клиринга Банка «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество), Часть V. Правила клиринга на срочном рынке, [Статья 8](#).

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА МАРКЕТ-МЕЙКЕРА

Маркет-мейкер за плату поддерживает цены и/или объем торгов срочными контрактами с помощью подачи и одновременного поддержания двусторонних котировок.

Условия поддержания двусторонних котировок

- I. Спрэд двусторонних котировок** — максимальная разница между лучшей ценой предложения на покупку и лучшей ценой предложения на продажу по поданным маркет-мейкером заявкам в отношении срочного контракта.

Исключение: учет одностороннего спреда

Фьючерсы: Спрэд двусторонних котировок рассчитывается как разница между лучшей ценой предложения на продажу/покупку по поданным маркет-мейкером заявкам и нижним/верхним лимитом цены срочного контракта в случае, когда разница между ценой предложения на продажу/покупку и нижним/верхним лимитом цены меньше требуемого Спреда двусторонних котировок.

Опционы: Спрэд двусторонних котировок рассчитывается как разница между лучшей ценой предложения на продажу по поданным маркет-мейкером заявкам и нулем в случае, когда разница между ценой предложения на продажу и нулем меньше или равна требуемому Спрэду двусторонних котировок.

- II. Минимальный объем заявок** — суммарный объем всех заявок на покупку/продажу, поданных маркет-мейкером в отношении срочного контракта в рамках Спреда двусторонних котировок.

Внимание: исполнение маркет-мейкером обязательств учитывается только с заявок, поданных в безадресном режиме.

III. Минимальный период котирования

Маркет-мейкер обязан поддерживать двусторонние котировки с установленным спредом и объемом подаваемых заявок в течение определенного Кванта.

Квант — период времени Торговой сессии.

Неисполнение обязательств — несоблюдение маркет-мейкером в течение Торговой сессии хотя бы одного из параметров: Спрэд двусторонних котировок, Минимальный объем заявок, Минимальный период котирования.

ИСПОЛНЕНИЕ МАРКЕТ-МЕЙКЕРСКИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ОПЦИОНАМ

Формула расчета спреда

Значение Спреда двусторонних котировок в обязательствах маркет-мейкера по опционам определяется по формуле:

$$\max(a * (\Delta S * Delta_{type, str} + SD(IV_{CS}) * Vega_{str}); b)$$

a, b — коэффициенты

ΔS — волатильность базового актива срочного контракта

$Delta$ — коэффициент «дельта»

$Vega$ — коэффициент «вега»

$SD(IV_{CS})$ — стандартное отклонение биржевой расчетной волатильности центрального страйка CS

Изменение центрального страйка

При условии отклонения центрального страйка (ЦС) в маркет-мейкерских обязательствах по опционам от его текущего значения в Торговой системе, пересчет ЦС может быть совершен 2-я способами:

I. Маркет-мейкером:

- через торговый терминал MOEX Spectra с помощью функциональной клавиши «Пересчитать центральный страйк»
- через шлюз SPECTRA Plaza-2 с помощью Метода OptRecalcCS – изменения центрального страйка.
Полное описание в документе «Шлюз SPECTRA Plaza-2» (с. 117) ftp://ftp.moex.com/pub/FORTS/Plaza2/docs/p2gate_ru.pdf

II. Биржей:

- при назначении вечерней торговой сессии
 - при назначении основной торговой сессии
 - в период дневного промежуточного клиринга
- } при условии отклонения ЦС в маркет-мейкерских обязательствах более чем на 3 страйка от его текущего значения в Торговой системе

ТРАНСЛЯЦИЯ МАРКЕТ-МЕЙКЕРСКИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Через торговый терминал MOEX Spectra

Команда основного меню «Администрирование»



Команда вложенного меню второго уровня «Обязательства маркет-мейкера по опционам»

Открывает окно Обязательства маркет-мейкера по опционам, которое позволяет контролировать выполнение маркет-мейкерских обязательств

Команда вложенного меню второго уровня «Обязательства маркет-мейкера по фьючерсам»

Открывает окно Обязательства маркет-мейкера по фьючерсам, которое позволяет контролировать выполнение маркет-мейкерских обязательств

Через шлюз SPECTRA Plaza-2

Необходимо подключиться к потоку **FORTS_MM_REPL** – информация об обязательствах маркет-мейкера.

Полное описание в документе «Шлюз SPECTRA Plaza-2» (с. 89).

ftp://ftp.moex.com/pub/FORTS/Plaza2/docs/p2gate_ru.pdf

МАРКЕТ-МЕЙКЕРСКИЕ ПРОГРАММЫ

Условия	Стандартная программа	Программа ранжирования маркет-мейкеров
Цель	Повышение ликвидности через поддержание цены на инструмент	Повышение ликвидности через поддержание цены на инструмент и улучшение качества исполнения обязательств
Обязательства (основные)	<ul style="list-style-type: none"> • Спрэд двусторонних котировок • Минимальный объем заявок • Минимальный период котирования 	<ul style="list-style-type: none"> • Спрэд двусторонних котировок • Минимальный объем заявок • Минимальный период котирования
Обязательства (дополнительные)	—	Критерии качества для расчета Рейтинга маркет-мейкеров: <ul style="list-style-type: none"> • Период котирования • Объем торгов • Объем открытых позиций • Средний эффективный спрэд (для фьючерсов)
Вознаграждение (основное)	Фиксированная часть + Переменная часть в виде возврата части биржевого сбора маркет-мейкера и/или его контрагента (размер устанавливается в зависимости от инструмента)	Переменная часть в виде возврата части биржевого сбора маркет-мейкера и/или его контрагента (размер устанавливается в зависимости от инструмента)
Вознаграждение (дополнительное)	—	Фиксированная часть в виде выплаты за призовое место в Рейтинге маркет-мейкеров
Ограничение на количество маркет-мейкеров	Допустимое количество маркет-мейкеров устанавливается в зависимости от инструмента	—

ПРОГРАММА РАНЖИРОВАНИЯ МАРКЕТ-МЕЙКЕРОВ

Критерии качества

Ежедневно маркет-мейкер оценивается по критериям качества, которые влияют на его положение в рейтинге всех маркет-мейкеров и на итоговое вознаграждение по результатам месяца.

Критерии качества	Весовые коэффициенты	Значения весовых коэффициентов
Период котирования Pcf	α	0,50
Объем торгов с пассивных заявок VT	β	0,45
Объем открытых позиций OP	γ	0,05
Средний эффективный спред AvgEffS (только для фьючерсов)	δ	1
Дополнительный коэффициент	λ	$\lambda = \begin{cases} 1, & \text{если } Pcf \geq 70\% \\ 0.8, & \text{если } 50\% \leq Pcf < 70\% \\ 0.3, & \text{иначе} \end{cases}$

Рейтинг маркет-мейкеров

Рейтинг маркет-мейкеров, получивших максимальный результат, публикуется на сайте Московской Биржи с ежемесячным подведением итогов.

$$R = \alpha * \lambda * Pcf + \beta * VT + \gamma * OP + \delta * \lambda * AvgEffS$$

Вознаграждение

Денежный фонд в виде фиксированной части вознаграждения распределяется между лидерами Программы ранжирования дополнительно к выплатам переменной части вознаграждения в виде частичного возврата биржевого сбора маркет-мейкера.

МАРКЕТ-МЕЙКЕРСКИЕ ОТЧЕТЫ

Отчеты об исполнении маркет-мейкерских обязательств

Название: `mmfutXXYY *` — Отчет об исполнении маркет-мейкерских обязательств по фьючерсам

`mmopt_strikesXXYY` — Отчет об исполнении маркет-мейкерских обязательств по опционам (в разбивке по страйкам)

`mmopt_averageXXYY` — Отчет об исполнении маркет-мейкерских обязательств по опционам (средний арифметический% исполнения по страйкам)

Формат: csv

Периодичность: предоставляется ежедневно по итогам основной клиринговой сессии

Куда направляется: в адрес Расчетной фирмы через файловый шлюз системы ЭДО

Описание полей: <http://moex.com/s39>, раздел «Документы рынка», пункт 10 «Форматы CSV-файлов результатов клиринга»

Отчет об оплате маркет-мейкерских услуг

Название: `MM_PAYMENT_XXYY`

Формат: xls

Периодичность: предоставляется ежемесячно по итогам 2-го торгового дня, следующего за календарным месяцем

Куда направляется: в адрес Расчетной фирмы через файловый шлюз системы ЭДО

Описание полей: <ftp://ftp.moex.com/pub/Reports/FORTS/>

* XXYY — код Брокерской фирмы

МАРКЕТ-МЕЙКИНГ НА САЙТЕ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

Наши клиенты | Частным инвесторам | Управляющим активами | Международным инвесторам | Эмитентам | English

Срочный рынок

- О рынке
- Подключение
- Клиринг и расчеты
- Гарантийная система и обеспечение
- Сегрегированные счета
- Тарифы
- Участники
- Маркет-мейкинг**
 - Маркет-мейкеры
 - Программы
 - Документы
- Инструменты
- Индикативные курсы
- Документы
- Управляющим компаниям
- Обучение
- Новости

» Рынки » Срочный рынок » Маркет-мейкинг

Получать новости | Версия для печати

Маркет-мейкинг

В целях повышения ликвидности и развития инструментов срочного рынка [Правилами организованных торгов](#) и [Правилами клиринга](#) для участников торгов предусмотрена возможность получения статуса маркет-мейкера в отношении инструментов, определенных [Спецификациями срочных контрактов](#).

Обязательства и вознаграждение маркет-мейкера

Программа	Обязательства	Вознаграждение
Стандартная программа	Предоставление ликвидности через поддержание цены на инструмент	<ul style="list-style-type: none">Возврат биржевого сбораФиксированное вознаграждение (размер устанавливается в зависимости от инструмента)
Программа ранжирования маркет-мейкеров	Предоставление ликвидности через поддержание цены на инструмент и повышение качества исполнения обязательств	<ul style="list-style-type: none">Возврат биржевого сбораФиксированное вознаграждение за лидирующее место в Рейтинге маркет-мейкеров

Инструменты

- Список инструментов для маркет-мейкинга (xls, 31 Кб)
- Маркет-мейкерские программы

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Отдел анализа и мониторинга
маркет-мейкеров

Срочный рынок

Т +7 (495) 363-32-32, доб. 26073, 26074

futoptmm@moex.com

