**Утверждена Приказом**

 **ПАО Московская Биржа**

 **от 20.02.2018 г. № 304-ОД**

**ПРОГРАММА**

**РЕПО с Центральным контрагентом *со сроком РЕПО 1 день***

**с Клиринговыми Сертификатами Участия, выпущенными в рамках имущественного пула категории “КСУ GC Bonds”**

**Раздел I. Термины и определения**

**Достаточный объем сделок –** суммарный объем сделок РЕПО Маркет-мейкера, совершенных с Инструментом в течение одного торгового дня в рамках исполнения обязательств, предусмотренных настоящей Программой, по достижении которого Маркет-мейкер освобождается от указанных обязательств.

**Инструмент –** Клиринговые Сертификаты Участия, выпущенные в рамках имущественного пула категории “КСУ GC Bonds”.

**Объем двусторонней котировки РЕПО –** минимальный объем подаваемых лимитных заявок с сохранением в котировках на заключение сделок РЕПО (должно выполняться для каждой направленности заявок).

**Пассивная сделка РЕПО -** сделка Маркет-мейкера, в реквизитах которой номер заявки Маркет-мейкера меньше номера встречной заявки.

**Период поддержания котировок -** период времени, в течение которого Маркет-мейкер обязан поддерживать двусторонние котировки РЕПО в соответствии с условиями настоящей Программы.

**Спрэд двусторонней котировки РЕПО –** максимальная разница между ставкой РЕПО, содержащейся в лимитной заявке Маркет-мейкера с сохранением в котировках на заключение сделки РЕПО, по которой Маркет-мейкер является покупателем по первой части сделки РЕПО, и ставкой РЕПО, содержащейся в лимитной заявке Маркет-мейкера с сохранением в котировках на заключение сделки РЕПО, по которой Маркет-мейкер является продавцом по первой части сделки РЕПО.

**Торговый период** - период проведения торгов Инструментом в Секции рынка РЕПО Биржи.

Термины, не определенные в настоящей Программе, используются в значениях, установленных Правилами выполнения функций Маркет-мейкера в Секции рынка РЕПО (далее – Правила) и иными внутренними документами Биржи, а при отсутствии таковых – в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

**Раздел II. Параметры и условия выполнения обязательств Маркет-мейкера**

2.1. Маркет-мейкер, выбравший настоящую Программу, обязан в соответствии с заключенным Договором исполнять обязательства согласно настоящей Программе в Торговом периоде в Режиме торгов “РЕПО с ЦК – Безадресные заявки” *для срока РЕПО 1 день* с расчетами в рублях (BoardId - GCRP) в Секции рынка РЕПО Биржи.

2.2. Параметры исполнения обязательств Маркет-мейкера:

**Таблица**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **№** | **Параметры исполнения обязательств**  | **Значения параметров исполнения обязательств** |
| 1 | Объем двусторонней котировки РЕПО | 200 000 лотов |
| 2 | Спрэд двусторонней котировки РЕПО | 0,5% |
| 3 | Достаточный объем сделок | 600 000 лотов |
| 4 | Период поддержания котировок | 4 часа 48 минут |

2.3. Маркет-мейкер считается исполнившим в течение Торгового дня обязательства, указанные в пункте 2.2 настоящей Программы, только в случае выполнения им в отношении Инструмента хотя бы одного из следующих условий:

- соблюдение в течение периода, указанного в строке 4 Таблицы, параметров обязательств, указанных в строках 1 и 2 Таблицы;

- выполнение обязательств, указанных в строке 3 Таблицы, с соблюдением параметров обязательств, указанных в строках 1-2 Таблицы.

2.4. Минимально допустимое количество Торговых дней Отчетного периода, в течение которых Маркет-мейкер должен исполнять обязательства в соответствии со значениями параметров исполнения обязательств, указанными в пункте 2.2. настоящей Программы, определяется как 80% от Торговых дней Отчетного периода (неполного Отчетного периода в случаях, предусмотренных вторым абзацем п.5.2. Правил). В случае нарушения данного условия, услуги Маркет-мейкера в отношении соответствующего Инструмента считаются не оказанными.

2.5. Биржей определено, что количество Маркет-мейкеров по данной Программе не ограничено.

**Раздел III. Порядок расчета вознаграждения Маркет-мейкера**

**за выполнение обязательств по Программе**

3.1. Размер вознаграждения Маркет-мейкера за выполнение им в течение Отчетного периода условий, предусмотренных настоящей Программой, рассчитывается по следующей формуле:


РВ – размер вознаграждения Маркет-мейкера за Отчетный период;

ФВ – фиксированное вознаграждение за Отчетный период, размер которого определяется согласно пункту 3.2. настоящей Программы;

КВ – оборотная часть комиссионного вознаграждения, уплаченного Маркет-мейкером в соответствии с действующими тарифами ПАО Московская Биржа и Банка НКЦ (АО) по Пассивным сделкам РЕПО с Инструментом, заключенным Маркет-мейкером за Отчетный период на основании заявок Маркет-мейкера, поданных во исполнение требований настоящей Программы.

3.2. Размер фиксированного вознаграждения определяется исходя из рейтинга Маркет-мейкера, рассчитанного *по итогам Отчетного периода* в соответствии с разделом IV настоящей Программы.

Размеры фиксированного вознаграждения трех Маркет-мейкеров, получивших наивысшие значения рейтингов по итогам Отчетного периода, составляют:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Место**  | **Комментарий**  | **Размер фиксированного вознаграждения** |
| 1 | Максимальное значение рейтинга среди всех Маркет-мейкеров по настоящей Программе. | 400 тысяч рублей |
| 2 | Значение рейтинга уступает только 1 месту.  | 300 тысяч рублей |
| 3 | Значение рейтинга уступает только 1 и 2 месту. | 200 тысяч рублей |

Размер фиксированного вознаграждения остальных Маркет-мейкеров равен 0.

3.3. В случае, если настоящая Программа действует неполный Отчетный период, размер фиксированного вознаграждения за данный Отчетный период умножается на коэффициент *К*:



dw – количество Торговых дней в данном Отчетном периоде, когда действовала настоящая Программа;

dm – количество Торговых дней в данном Отчетном периоде.

**Раздел IV. Порядок расчета рейтинга по итогам Отчетного периода**

4.1. Рейтинг по итогам Отчетного периода рассчитывается только для Маркет-мейкеров, исполнивших свои обязательства за Отчетный период согласно п.2.4. настоящей Программы.

4.2. Значение рейтинга Маркет-мейкера *по итогам Отчетного периода* (*R*) рассчитывается по следующей формуле:

$R=\sum\_{i=1}^{n}R\_{i}$ , где

*Ri* – значение рейтинга Маркет-мейкера по итогам i-го Торгового дня;

*n* – количество Торговых дней в Отчетном периоде.

4.3. Значение рейтинга Маркет-мейкера *по итогам Торгового дня* (*Ri*) рассчитывается только для Маркет-мейкеров, исполнивших обязательства за соответствующий Торговый день, по следующей формуле:

*Ri* = α×*Kvi* + β×*Kti* + ɣ×*Ksi* , где

*Kvi* – коэффициент качества исполнения Маркет-мейкером обязательств *по объему сделок* в i-й Торговый день;

*Kti* – коэффициент качества исполнения Маркет-мейкером обязательств *по времени поддержания спрэда* в i-й Торговый день;

*Ksi* – коэффициент *эффективного спрэда* в i-й Торговый день;

α, β, ɣ – веса коэффициентов: α = 0,65; β = 0,31; ɣ = 0,04.

4.4. Значение коэффициента качества исполнения Маркет-мейкером обязательств *по объему сделок* в i-й Торговый день (*Kvi*) рассчитывается по следующей формуле:

$Kv\_{i}$ = $\frac{Vmm\_{i}}{Vtot\_{i}}$ , где

*Vmmi* – совокупный объем Пассивных сделок РЕПО с Инструментом, заключенных Маркет-мейкером в i-й Торговый день;

*Vtoti* – совокупный объем сделок с Инструментом, заключенных в i-й Торговый день в режиме торгов и со сроком РЕПО, которые указаны в п.2.1. настоящей Программы.

4.5. Значение коэффициента качества исполнения Маркет-мейкером обязательств *по времени поддержания спрэда* в i-й Торговый день (*Kti*) рассчитывается по следующей формуле:

$Kt\_{i}$= $\frac{T\_{i,}}{T\_{усл}}$ , где

*Ti* – фактическая продолжительность поддержания Маркет-мейкером в i-й Торговый день двусторонних котировок по Инструменту согласно п.2.2. настоящей Программы;

*Тусл* – Период поддержания котировок, указанный в п.2.2. настоящей Программы.

4.6. Значение коэффициента *эффективного спрэда* в i-й Торговый день (*Ksi*) рассчитывается по следующей формуле:

$Ks\_{i}=Min[ \frac{S\_{усл}}{S\_{i}} ;10] $, где

*Sусл –* Спрэд двусторонней котировки РЕПО, предусмотренный п.2.2. настоящей Программы;

*Si –* значение эффективного спрэда за i-й Торговый день.

4.7. Значение эффективного спрэда за i-й Торговый день (*Si*) рассчитывается по следующей формуле:

$S\_{i}=\frac{\sum\_{t=1}^{m}S\_{i,t}×Period\_{i,t}}{\sum\_{t=1}^{m}Period\_{i,t}}$ , где

*Si,t –* значение эффективного спрэда за период времени t в i-й Торговый день;

*Periodi,t* – длительность периода времени t (в i-й Торговый день), в течение которого действовал эффективный спрэд *Si,t* .

4.8. Значение эффективного спрэда за период времени t в i-й Торговый день (*Si,t*) рассчитывается только в периоды времени, когда Маркет-мейкер исполнял обязательства по Объему и Спрэду двусторонней котировки РЕПО согласно п. 2.2. настоящей Программы, на основе лучших заявок на заключение сделки РЕПО, по которым Маркет-мейкер является покупателем по первой части сделки РЕПО, и на заключение сделки РЕПО, по которым Маркет-мейкер является продавцом по первой части сделки РЕПО, в Объеме двусторонней котировки РЕПО (объемы свыше Объема двусторонней котировки РЕПО не учитываются).

Расчет значения эффективного спрэда за период времени t в i-й Торговый день (*Si,t*) осуществляется по следующим формулам:

$S\_{i,t}$ = $SELL\_{i,t}- BUY\_{i,t}$

$SELL\_{i,t}$= $\frac{\sum\_{j=1}^{p}SELL(PRICE\_{j}×Amount\_{j})}{\sum\_{j=1}^{p}Amount\_{j}}$,

$BUY\_{i,t}$= $\frac{\sum\_{j=1}^{p}BUY(PRICE\_{j}×Amount\_{j})}{\sum\_{j=1}^{p}Amount\_{j}}$, где

*SELLi,t* – средневзвешенная цена заявки Маркет-мейкера на заключение сделки РЕПО, по которой Маркет-мейкер является покупателем по первой части сделки РЕПО, при которой достигается Объем двусторонней котировки РЕПО, в период времени t в i-й Торговый день;

*BUYi,t* – средневзвешенная цена заявки Маркет-мейкера на заключение сделки РЕПО, по которой Маркет-мейкер является продавцом по первой части сделки РЕПО, при которой достигается Объем двусторонней котировки РЕПО, в период времени t в i-й Торговый день;

*SELL(PRICEj*×*Amountj*) – произведение объема и цены j-й заявки Маркет-мейкера на заключение сделки РЕПО, по которой Маркет-мейкер является покупателем по первой части сделки РЕПО, с учетом которой достигается Объем двусторонней котировки РЕПО, в период времени t в i-й Торговый день;

*BUY(PRICEj*×*Amountj*) – произведение объема и цены j-й заявки Маркет-мейкера на заключение сделки РЕПО, по которой Маркет-мейкер является продавцом по первой части сделки РЕПО, с учетом которой достигается Объем двусторонней котировки РЕПО, в период времени t в i-й Торговый день;

*Amountj* – объем j-й заявки Маркет-мейкера (в рублях).