

ПРОГРАММА

РЕПО с Центральным контрагентом со сроком РЕПО 7 дней 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 7 дней с расчетами в рублях (BoardId - GCOW) 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 | 0,6% |
| 3 | Достаточный объем сделок | 400 000 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 в течение Торгового периода обязательств, указанных в строке 3 Таблицы.

2.4. Минимально допустимое количество Торговых дней Отчетного периода, в течение которых Маркет-мейкер должен исполнять обязательства в соответствии с пунктом 2.3. настоящей Программы, определяется как 80% от Торговых дней Отчетного периода (неполного Отчетного периода в случаях, предусмотренных п.5.3. 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 может быть больше 13 (тринадцати).

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:

$$PB = \Phi B + 0,7 * KB, \quad \text{где}$$

PB – размер вознаграждения Маркет-мейкера за Отчетный период;

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

KB – обратная часть комиссионного вознаграждения, уплаченного Маркет-мейкером в соответствии с действующими тарифами ПАО Московская Биржа и НКО 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;

$KB \leq 500\,000$.

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. | 500 тысяч рублей |
| 2 | Значение рейтинга уступает только 1 месту. | 400 тысяч рублей |
| 3 | Значение рейтинга уступает только 1 и 2 месту. | 300 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 K :

$$K = \frac{d_w}{d_m}, \text{ где}$$

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

d_m – 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:

$$R = \sum_{i=1}^n R_i, \text{ где}$$

R_i – 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* (R_i) рассчитывается только для Маркет-мейкеров, исполнивших обязательства за соответствующий Торговый день, по следующей формуле:

$$R_i = \alpha \times K v_i + \beta \times K t_i + \gamma \times K s_i, \text{ где}$$

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

Kt_i – коэффициент качества исполнения Маркет-мейкером обязательств по времени поддержания спреда в i -й Торговый день;

Ks_i – коэффициент эффективного спреда в i -й Торговый день;

α, β, γ – веса коэффициентов: $\alpha = 47,95$; $\beta = 11,12$; $\gamma = 2,08$.

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

$$Kv_i = \frac{Vmm_i}{Vtot_i}, \text{ где}$$

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

$Vtot_i$ – 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 спреда в i -й Торговый день (Kt_i) рассчитывается по следующей формуле:

$$Kt_i = \frac{T_i}{T_{ysl}}, \text{ где}$$

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

T_{ysl} – Период поддержания котировок, указанный в п.2.2. настоящей Программы.

4.6. Значение коэффициента эффективного спреда в i -й Торговый день (Ks_i) рассчитывается по следующей формуле:

$$Ks_i = \text{Min}\left[\frac{S_{ysl}}{S_i}; 15\right], \text{ где}$$

S_{ysl} – Спрэд двусторонней котировки РЕПО, предусмотренный п.2.2. настоящей Программы;

S_i – значение эффективного спреда за i -й Торговый день.

4.7. Значение эффективного спреда за i -й Торговый день (S_i) рассчитывается по следующей формуле:

$$S_i = \frac{\sum_{t=1}^m S_{i,t} \times Period_{i,t}}{\sum_{t=1}^m Period_{i,t}}, \text{ где}$$

$S_{i,t}$ – значение эффективного спреда за период времени t в i -й Торговый день;

$Period_{i,t}$ – длительность периода времени t (в i -й Торговый день), в течение которого действовал эффективный спрэд $S_{i,t}$.

4.8. Значение эффективного спреда за период времени t в i -й Торговый день ($S_{i,t}$) 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 спреда за период времени t в i -й Торговый день ($S_{i,t}$) осуществляется по следующим формулам:

$$S_{i,t} = SELL_{i,t} - BUY_{i,t}$$

$$SELL_{i,t} = \frac{\sum_{j=1}^p SELL(PRICE_j \times Amount_j)}{\sum_{j=1}^p Amount_j},$$

$$BUY_{i,t} = \frac{\sum_{j=1}^p BUY(PRICE_j \times Amount_j)}{\sum_{j=1}^p Amount_j}, \quad \text{где}$$

$SELL_{i,t}$ – 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;

$BUY_{i,t}$ – 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;

$SELL(PRICE_j \times Amount_j)$ – 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;

$BUY(PRICE_j \times Amount_j)$ – 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;

$Amount_j$ – объем j -й заявки Маркет-мейкера (в рублях).