

## 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	0,5%
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. Если в Торговый день всем Маркет-мейкерам по настоящей Программе не предоставлена возможность выполнять обязательства в течение всего периода времени, определенного в строке 4 Таблицы, содержащейся в п.2.2 настоящей Программы, то такой Торговый день не включается в количество Торговых дней Отчетного периода.

2.6. Биржей определено, что количество Маркет-мейкеров по данной Программе не может быть больше 11 (одиннадцати).

### **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:

$$PB = FB + 0,6 * KB, \quad \text{где}$$

PB – размер вознаграждения Маркет-мейкера за Отчетный период;

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

KB – оборотная 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;

$$0,6*KB \leq 500\ 000.$$

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, когда Маркет-мейкер имел возможность исполнять обязательства, предусмотренные Программой;

$d_m$  – 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:

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

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

$K t_i$  – коэффициент качества исполнения Маркет-мейкером обязательств *по времени поддержания спреда* в  $i$ -й Торговый день;

$K s_i$  – коэффициент *эффективного спреда* в  $i$ -й Торговый день;

$\alpha, \beta, \gamma$  – 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 ( $K v_i$ ) рассчитывается по следующей формуле:

$$K v_i = \frac{V m m_i}{V t o t_i}, \quad \text{где}$$

$V m m_i$  – совокупный объем Пассивных сделок РЕПО с Инструментом, заключенных Маркет-мейкером в  $i$ -й Торговый день;

$V t o t_i$  – 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 ( $K t_i$ ) рассчитывается по следующей формуле:

$$K t_i = \frac{T_i}{T_{усл}}, \quad \text{где}$$

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

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

4.6. Значение коэффициента *эффективного спреда* в  $i$ -й Торговый день ( $K s_i$ ) рассчитывается по следующей формуле:

$$K s_i = \text{Min} \left[ \frac{S_{усл}}{S_i}; 12 \right], \quad \text{где}$$

$S_{усл}$  – 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:

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

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

$\text{Period}_{i,t}$  – длительность периода времени  $t$  (в  $i$ -й Торговый день), в течение которого действовал эффективный спред  $S_{i,t}$ ;

$m$  – количество периодов времени  $t$  в  $i$ -й Торговый день.

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);

$p$  – количество заявок Маркет-мейкера на заключение сделки РЕПО с соответствующим сроком РЕПО, по которой Маркет-мейкер является покупателем (продавцом) по первой части сделки РЕПО, с учетом которой достигается Объем двусторонней котировки РЕПО, в период времени  $t$  в  $i$ -й Торговый день.