

Программа №1 «Фьючерс на нефть Light Sweet Crude Oil»

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 нефть Light Sweet Crude Oil

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 величиной, используемой для определения цены Инструмента в соответствии со Спецификацией данного Инструмента.
<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 $1, 2, \dots$ - 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

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 нефть Light Sweet Crude Oil 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	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	0.2	0.22	10:00 МСК (UTC+4) – 18:45 МСК (UTC+4)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	50	50	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	60	

Таблица № 2

Условия поддержания двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на нефть Light Sweet Crude Oil k=1 в течение Кванта q=2		
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=2)
	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	0.2	19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	50	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	

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 каждый календарный месяц.

2.3. В течение q-ого Кванта Торгового дня Отчетного периода Маркет-мейкер вправе не более 10 (десяти) 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 с i-ым сроком исполнения, такие услуги в отношении всех Инструментов, указанных 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 №1-4 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:

$$0.425 \times \sum_{k,j,q,i} \{ Fee^{k,j,q,i} \times (I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) + 1) \}$$

при q=1

$$0.425 \times \sum_{k,j,1,i} \{ Fee^{k,j,1,i} \times (I_{1,i}(Pcf_{j,1}^{k,i}; Pcn_{j,1}^{k,i}) + 1) \}, \text{ где}$$

- $I_{1,i}$ принимает следующие значения:

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

- $Fee^{k,j,q,i}$ – 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-м сроком исполнения, указанным в пункте 2.2. настоящей Программы, на основании безадресных заявок, поданных Маркет-мейкером и содержащих 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;

- $Pcf_{j,q}^{k,i}$ – 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);

- $Pcn_{j,q}^{k,i}$ – 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);

- $k = 1, 2, \dots$ – порядковый номер соответствующего Инструмента, указанный в пункте 1 настоящей Программы;

- $i = 1, 2, \dots$ – порядковый номер соответствующего срока исполнения, 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 2.2.1. настоящей Программы.

Формула №2:

$$0.85 \times \sum_{k,j,q,i} \{Fee^{k,j,q,i} \times I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i})\}$$

при $q=2$

$$0.85 \times \sum_{k,j,i} \{Fee^{k,j,2,i} \times I_{2,i}(Pcf_{j,2}^{k,i}; Pcn_{j,2}^{k,i})\}, \text{ где}$$

- $I_{2,i}$ принимает следующие значения:

$$I_{2,i}(Pcf_{j,2}^{k,i}; Pcn_{j,2}^{k,i}) = \begin{cases} 1, & \text{если } Pcf_{j,2}^{k,i} \geq 60\% \\ 0, & \text{иначе} \end{cases}$$

Формула №3:

$$F = \begin{cases} F_1, & \text{если } N = 1 \\ F_2, & \text{если } N = 2 \\ F_3, & \text{если } N = 3, \text{ где:} \\ F_4, & \text{если } N = 4 \\ 0, & \text{иначе} \end{cases}$$

- F_1 - 150 000 (Сто пятьдесят тысяч) рублей;
- F_2 - 125 000 (Сто двадцать пять тысяч) рублей;
- F_3 - 100 000 (Сто тысяч) рублей;
- F_4 - 75 000 (Семьдесят пять тысяч) рублей;
- N - порядковый номер места, занимаемого Маркет-мейкером в общем рейтинге по итогам Отчетного периода, определяемого значением рейтинга Маркет-мейкера (R) в рейтинге всех маркет-мейкеров, исходя из того, что $N=1$ при максимальном значении R в рейтинге всех маркет-мейкеров. При этом R определяется по следующей формуле:

$$R = \sum_{q,j,k,i} R_{j,q}^{k,i} = \sum_{q,j,k,i} \lambda \cdot AvgEffS_{j,q}^{k,i}, \text{ где:}$$

- $R_{j,q}^{k,i}$ - значение рейтинга Маркет-мейкера в течение q -ого Кванта в j -й Торговый день по k -ому Инструменту со сроками исполнения, указанными в пункте 2.2. настоящей Программы;

- $AvgEffS_{j,q}^{k,i} = \frac{Spred_{MM} - AvgEffS_{j,q,MM}^{k,i}}{Spred_{MM}};$

- $AvgEffS_{j,q,MM}^{k,i}$ - среднеарифметическое значение Эффективного спреда двусторонних котировок ($EffS_{j,q,MM}^{k,i}$), фактически поддерживаемое Маркет-мейкером в течение q -ого Кванта в j -й Торговый день по k -ому Инструменту с i -ым сроком исполнения при условии исполнения обязательств, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы (измеряется в пунктах). При этом $EffS_{j,q,MM}^{k,i}$ в каждый момент времени определяется как средневзвешенное по объему заявок Маркет-мейкера значение Спреда двусторонних котировок.

- λ - коэффициент, значение которого определяется следующим образом:

$$\lambda = \begin{cases} 1, & \text{если } Pcf_{j,q}^{k,i} \geq 70\% \\ 0.8, & \text{если } 50\% \leq Pcf_{j,q}^{k,i} < 70\% \\ 0.3, & \text{иначе} \end{cases}$$

Формула №4:

$$\frac{\sum_{k,j,q,i} [\max(0; I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) \times S_1)]}{\sum_{k,j,q} K_{j,q}^k}$$

при q=2

$$\frac{\sum_{k,j,i} [\max(0; I_{2,i}(Pcf_{j,2}^{k,i}; Pcn_{j,2}^{k,i}) \times S_1)]}{\sum_{k,j} K_{j,2}^k}$$

S_1 принимает следующее значение:

- S_1 – 50 000 (Пятьдесят тысяч) рублей;
- $K_{j,q}^k$ – 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.

3.2. В случае наличия у Биржи информации, свидетельствующей по заключению Биржи о недобросовестном поведении Маркет-мейкера, Биржа вправе принять мотивированное решение об аннулировании рейтинга такого Маркет-мейкера по итогам Отчётного периода или об аннулировании рейтинга такого Маркет-мейкера за определённый(-ые) Торговый(-ые) день(-и) в данном Отчетном периоде.