

ПРОГРАММА

РЕПО с Центральным контрагентом со сроками РЕПО 2 недели, 1 месяц и 3 месяца 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” с расчетами в рублях для *срока РЕПО 2 недели* (BoardId - GCSW), *срока РЕПО 1 месяц* (BoardId - GCOM) и *срока РЕПО 3 месяца* (BoardId - GCTM) 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 для каждого из сроков	200 000 лотов
2	Спрэд двусторонней котировки РЕПО: для срока РЕПО 2 недели для срока РЕПО 1 месяц для срока РЕПО 3 месяца	0,7% 0,8% 0,9%
3	Достаточный объем сделок (рассчитывается суммарно по срокам <i>2 недели, 1 месяц и 3 месяца</i>)	600 000 лотов
4	Период поддержания котировок	100 минут с 10:30 до 12:30 (по мск.вр.)

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 по каждому сроку в течение периода, указанного в строке 4 Таблицы, параметров обязательств, указанных в строках 1 и 2 Таблицы;
- выполнение обязательств, указанных в строке 3 Таблицы, в течение периода, указанного в строке 4 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 п.2.2 настоящей Программы, то такой Торговый день не включается в количество Торговых дней Отчетного периода.

2.6. Биржей определено, что максимальное количество Маркет-мейкеров по настоящей Программе не может быть более 21 (двадцати одного).

Раздел III. Порядок расчета вознаграждения Маркет-мейкера за выполнение обязательств по Программе

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

$$PB = \frac{d_w}{d_m} * \Phi B + KB, \text{ где}$$

PB (руб.) – размер вознаграждения Маркет-мейкера за Отчетный период;

d_w – количество Торговых дней, когда Маркет-мейкер имел возможность исполнять обязательства, предусмотренные Программой;

d_m – количество Торговых дней в текущем Отчетном периоде;

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

KB (руб.) – 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 в течение этого отчетного периода;

$KB \leq 700\,000$.

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

Первому месту в рейтинге соответствует максимальное значение рейтинга среди всех Маркет-Мейкеров по настоящей Программе.

Размеры фиксированного вознаграждения Маркет-мейкеров, занявших первые десять мест в рейтинге по итогам Отчетного периода, составляют:

Место	Размер фиксированного вознаграждения
1	1 миллион рублей
2	900 тысяч рублей
3	800 тысяч рублей
4	700 тысяч рублей
5	600 тысяч рублей
6-10	200 тысяч рублей

Размер фиксированного вознаграждения Маркет-мейкеров, не занявших 1-10 места в рейтинге, равен 0.

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 рассчитывается по следующей формуле:

$$R = \sum_{i=1}^n R_{it}, \text{ где}$$

R_{it} – 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 i -го Торгового дня (R_{it}) рассчитывается только для Маркет-мейкеров, исполнивших обязательства по настоящей Программе за соответствующий Торговый день, по следующей формуле:

$$R_{it} = R_{i1} + R_{i2} + R_{i3}, \text{ где}$$

R_{i1} – значение рейтинга Маркет-мейкера по итогам i -го Торгового дня, рассчитанное для срока РЕПО 2 недели;

R_{i2} – значение рейтинга Маркет-мейкера по итогам i -го Торгового дня, рассчитанное для срока РЕПО 1 месяц;

R_{i3} – значение рейтинга Маркет-мейкера по итогам i -го Торгового дня, рассчитанное для срока РЕПО 3 месяца.

4.4. Значения рейтинга Маркет-мейкера по итогам i -го Торгового дня для соответствующего срока РЕПО (R_{i1}, R_{i2}, R_{i3}) рассчитываются 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, рассчитанный для соответствующего срока РЕПО;

K_{t_i} – коэффициент качества исполнения Маркет-мейкером обязательств по времени поддержания спреда в i -й Торговый день, рассчитанный для соответствующего срока РЕПО;

K_{s_i} – коэффициент эффективного спреда в i -й Торговый день, рассчитанный для соответствующего срока РЕПО;

α, β, γ – веса коэффициентов:

для срока РЕПО 2 недели $\alpha = 15,45; \beta = 5,8; \gamma = 0,65;$

для срока РЕПО 1 месяц $\alpha = 9,76; \beta = 9,99; \gamma = 0,95;$

для срока РЕПО 3 месяца $\alpha = 10,53; \beta = 10,07; \gamma = 0,96.$

4.5. Значение коэффициента качества исполнения Маркет-мейкером обязательств по объему сделок в i -й Торговый день (K_{v_i}) для соответствующего срока РЕПО рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{v_i} = \frac{V_{mm_i}}{V_{tot_i}}, \text{ где}$$

V_{mm_i} – совокупный объем Пассивных сделок РЕПО с Инструментом с соответствующим сроком РЕПО, заключенных Маркет-мейкером в i -й Торговый день;

V_{tot_i} – совокупный объем сделок с Инструментом, заключенных в i -й Торговый день в режиме торгов “РЕПО с ЦК – Безадресные заявки” с соответствующим сроком РЕПО.

4.6. Значение коэффициента качества исполнения Маркет-мейкером обязательств *по времени поддержания спреда* в *i*-й Торговый день (Kt_i) для соответствующего срока РЕПО рассчитывается по следующей формуле:

$$Kt_i = \frac{T_i}{T}, \text{ где}$$

T_i – фактическая продолжительность поддержания Маркет-мейкером в *i*-й Торговый день двусторонних котировок по Инструменту с соответствующим сроком РЕПО;
 T – Торговый период.

4.7. Значение коэффициента *эффективного спреда* в *i*-й Торговый день (Ks_i) для соответствующего срока РЕПО рассчитывается по следующей формуле:

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

S_{ysl} – Спрэд двусторонней котировки РЕПО, предусмотренный п.2.2. настоящей Программы;
 S_i – значение эффективного спреда за *i*-й Торговый день для соответствующего срока РЕПО.

4.8. Значение эффективного спреда за *i*-й Торговый день (S_i) для соответствующего срока РЕПО рассчитывается по следующей формуле:

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

$S_{i,t}$ – значение эффективного спреда за период времени t в *i*-й Торговый день для соответствующего срока РЕПО;
 $\text{Period}_{i,t}$ – длительность периода времени t (в *i*-й Торговый день), в течение которого действовал эффективный спрэд $S_{i,t}$.

4.9. Значение эффективного спреда за период времени t в *i*-й Торговый день ($S_{i,t}$) для соответствующего срока РЕПО 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).

4.10. Расчет значения эффективного спреда за период времени t в *i*-й Торговый день для соответствующего срока РЕПО ($S_{i,t}$) осуществляется по следующим формулам:

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

$$\text{SELL}_{i,t} = \frac{\sum_{j=1}^p \text{SELL}(\text{PRICE}_j \times \text{Amount}_j)}{\sum_{j=1}^p \text{Amount}_j},$$

$$\text{BUY}_{i,t} = \frac{\sum_{j=1}^p \text{BUY}(\text{PRICE}_j \times \text{Amount}_j)}{\sum_{j=1}^p \text{Amount}_j}, \text{ где}$$

$SELL_{i,t}$ – средневзвешенная цена заявки Маркет-мейкера на заключение сделки РЕПО с соответствующим сроком 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 с соответствующим сроком 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 с соответствующим сроком 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 со сроком 2 недели, 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 с соответствующим сроком РЕПО (в рублях).