

Программа № 1 «Фьючерсы на дальние сроки»

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 природный газ Henry Hub
k=2	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 по формуле: $Spread_{MM} = \max \{ a * SP_i ; b \}$, где: a, b – постоянные величины, определяемые для Инструмента в пункте 2.2.1. настоящей Программы; SP _i – Расчетная цена Инструмента с i-ым сроком исполнения, определенная по итогам Дневной клиринговой сессии (промежуточного клиринга). Значение Спрэда двусторонних котировок измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией.
<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, ... (где 1, 2, ... - порядковый номер Кванта). Продолжительность Кванта (Ts) 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, ... – 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 природный газ Henry Hub в течение Кванта q=1						
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Третий срок исполнения (i=3)	Четвертый срок исполнения (i=4)	Пятый срок исполнения (i=5)	Шестой срок исполнения (i=6)	Седьмой срок исполнения (i=7)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
	Весь период обращения	Весь период обращения	Весь период обращения	Весь период обращения	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок, Spread _{MM} (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$\max\{ a \cdot SP_i ; b\}$, где $a = 0,40\%$, $b = 0,003$					10:00 МСК (UTC+4) – 18:45 МСК (UTC+4)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	20	20	20	20	20	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	60	60	60	60	

Таблица №2

Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на природный газ Henry Hub в течение Кванта q=2						
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Третий срок исполнения (i=3)	Четвертый срок исполнения (i=4)	Пятый срок исполнения (i=5)	Шестой срок исполнения (i=6)	Седьмой срок исполнения (i=7)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=2)
	Весь период обращения	Весь период обращения	Весь период обращения	Весь период обращения	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок, Spread _{MM} (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$\max\{ a \cdot SP_i ; b\}$, где $a = 0,40\%$, $b = 0,003$					19:00 МСК (UTC+4) – 23:50 МСК (UTC+4)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	20	20	20	20	20	

3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	60	60	60	60	
--	----	----	----	----	----	--

Таблица №3

Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на нефть Light Sweet Crude Oil в течение Кванта q=1					
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Третий срок исполнения (i=3)	Четвертый срок исполнения (i=4)	Пятый срок исполнения (i=5)	Шестой срок исполнения (i=6)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
	Весь период обращения	Весь период обращения	Весь период обращения	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок, $S_{spreadMM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$\max\{ a \cdot SP_i ; b \}$, где $a = 0,70\%$, $b = 0,1$				10:00 МСК (UTC+4) – 18:45 МСК (UTC+4)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	10	10	10	10	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	60	60	60	

Таблица №4

Условия поддержания двусторонних котировок по фьючерсному контракту на нефть Light Sweet Crude Oil в течение Кванта q=2					
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Третий срок исполнения (i=3)	Четвертый срок исполнения (i=4)	Пятый срок исполнения (i=5)	Шестой срок исполнения (i=6)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
	Весь период обращения	Весь период обращения	Весь период обращения	Весь период обращения	
1. Спрэд двусторонних котировок, $S_{spreadMM}$ (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$\max\{ a \cdot SP_i ; b \}$, где $a = 0,70\%$, $b = 0,1$				19:00 МСК (UTC+4) –

2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	10	10	10	10	23:50 МСК (UTC+4)
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	60	60	60	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 Отчетного периода Маркет-мейкер вправе не более 5 (пяти) раз не исполнять в течение каждого q-го Кванта каждого Торгового дня обязательства в отношении k-ого Инструмента, указанные в любой из Таблиц №1-4 пункта 2.2. настоящей Программы.

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 № 1-3 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:

$$0,5 \times \sum_{k,j,q,i} \{ Fee^{k,j,q,i} \times (I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) + 1) \}$$

при q=1

$$0,5 \times \sum_{k,j,1,i} \{ Fee^{k,j,1,i} \times (I_{1,i}(Pcf_{j,1}^{k,i}; Pcn_{j,1}^{k,i}) + 1) \}, \text{ где}$$

- $I_{1,i}$ принимает следующее 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, указанном 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:

$$0,5 \times \sum_{k,j,q,i} \{Fee^{k,j,q,i} \times (I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) + 1)\}$$

при q=2

$$0,5 \times \sum_{k,j,2,i} \{Fee^{k,j,2,i} \times (I_{2,i}(Pcf_{j,2}^{k,i}; Pcn_{j,2}^{k,i}) + 1)\}, \text{ где}$$

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

$$I_{2,i}(Pcf_{j,2}^{k,i}; Pcn_{j,2}^{k,i}) = \begin{cases} 1, \text{ если } Pcf_{j,2}^{k,i} \geq 80\% \\ \left(\frac{(Pcf_{j,2}^{k,i} - Pcn_{j,2}^{k,i})}{(80\% - Pcn_{j,2}^{k,i})} \right)^5, \text{ если } Pcn_{j,2}^{k,i} \leq Pcf_{j,2}^{k,i} < 80\% \\ -1, \text{ иначе} \end{cases}$$

Формула №3:

$$\frac{\sum_{k,j,q,i} [\max(0; I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) \times (S_2 - S_1) + S_1)]}{\sum_{k,j,q} K_{j,q}^k}, \text{ где:}$$

S_1 и S_2 принимают следующие значения:

- S_1 – 15 000 (Пятнадцать тысяч) рублей;
- S_2 – 30 000 (Тридцать 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.