

## Программа №1 «Премиальные опционы»

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 и/или объема торгов:

k=1	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Газпром» (недельный) <sup>1</sup>
k=2	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Газпром» (месячный)
k=3	Опцион на обыкновенные акции АК «АЛРОСА» (ПАО) (недельный)
k=4	Опцион на обыкновенные акции АК «АЛРОСА» (ПАО) (месячный)
k=5	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Северсталь» (недельный)
k=6	опцион на обыкновенные акции ПАО «Северсталь» (месячный)
k=7	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Интер РАО ЕЭС» (недельный)
k=8	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Интер РАО ЕЭС» (месячный)
k=9	Опцион на обыкновенные акции ПАО «НК «ЛУКОЙЛ» (недельный)
k=10	Опцион на обыкновенные акции ПАО «НК «ЛУКОЙЛ» (месячный)
k=11	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (недельный)
k=12	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (месячный)
k=13	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Мечел» (недельный)
k=14	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Мечел» (месячный)
k=15	Опцион на обыкновенные акции ПАО «НОВАТЭК» (недельный)
k=16	Опцион на обыкновенные акции ПАО «НОВАТЭК» (месячный)
k=17	Опцион на американские депозитарные расписки на акции «Озон Холдингс ПиЭлСи» (недельный)
k=18	Опцион на американские депозитарные расписки на акции «Озон Холдингс ПиЭлСи» (месячный)
k=19	Опцион на обыкновенные акции ПАО «ПИК-специализированный застройщик» (недельный)
k=20	Опцион на обыкновенные акции ПАО «ПИК-специализированный застройщик» (месячный)
k=21	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Полюс» (недельный)
k=22	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Полюс» (месячный)
k=23	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Сбербанк» (недельный)
k=24	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Сбербанк» (месячный)

<sup>1</sup> «Недельный» или «Месячный» опцион как он определен в Списке дат, являющихся последними днями заключения опционов, который размещен на сайте ПАО Московская Биржа в сети Интернет по адресу: <http://fs.moex.com/files/9746>

k=25	Опцион на привилегированные акции «ПАО Сбербанк» (недельный)
k=26	Опцион на привилегированные акции «ПАО Сбербанк» (месячный)
k=27	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Группа компаний «Самолет» (недельный)
k=28	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Группа компаний «Самолет» (месячный)
k=29	Опцион на обыкновенные акции ПАО "Сургутнефтегаз" (недельный)
k=30	Опцион на обыкновенные акции ПАО "Сургутнефтегаз" (месячный)
k=31	Опцион на обыкновенные акции МКПАО «ТКС Холдинг» (недельный)
k=32	Опцион на обыкновенные акции МКПАО «ТКС Холдинг» (месячный)
k=33	Опцион на обыкновенные акции МКПАО «ВК» (недельный)
k=34	Опцион на обыкновенные акции МКПАО «ВК» (месячный)
k=35	Опцион на обыкновенные акции «Банк ВТБ» (ПАО) (недельный)
k=36	Опцион на обыкновенные акции «Банк ВТБ» (ПАО) (месячный)
k=37	Опцион на обыкновенные акции МКПАО "ЯНДЕКС" (недельный)
k=38	Опцион на обыкновенные акции МКПАО "ЯНДЕКС" (месячный)
k=39	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Нефтяная компания «Роснефть» (недельный)
k=40	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Нефтяная компания «Роснефть» (месячный)
k=41	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Татнефть» им В.Д. Шашина (недельный)
k=42	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Татнефть» им В.Д. Шашина (месячный)
k=43	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Московская Биржа» (недельный)
k=44	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Московская Биржа» (месячный)
k=45	Опцион на обыкновенные акции ПАО «МТС» (недельный)
k=46	Опцион на обыкновенные акции ПАО «МТС» (месячный)
k=47	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Группа Позитив» (недельный)
k=48	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Группа Позитив» (месячный)
k=49	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Артген» (недельный)
k=50	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Артген» (месячный)
k=51	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Совкомбанк» (недельный)
k=52	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Совкомбанк» (месячный)
k=53	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Аэрофлот» (недельный)
k=54	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Аэрофлот» (месячный)

k=55	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Ростелеком» (недельный)
k=56	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Ростелеком» (месячный)
k=57	Опцион на обыкновенные акции ПАО «ОК РУСАЛ» (недельный)
k=58	Опцион на обыкновенные акции ПАО «ОК РУСАЛ» (месячный)
k=59	Опцион на привилегированные акции ПАО «Сургутнефтегаз» (недельный)
k=60	Опцион на привилегированные акции ПАО «Сургутнефтегаз» (месячный)
k=61	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» (недельный)
k=62	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Горно-металлургическая компания «Норильский никель» (месячный)
k=63	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Мосэнерго» (недельный)
k=64	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Мосэнерго» (месячный)
k=65	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Федеральная сетевая компания - Россети» (недельный)
k=66	Опцион на обыкновенные акции ПАО «Федеральная сетевая компания - Россети» (месячный)
k=67	Опцион на привилегированные акции ПАО «Татнефть» имени В.Д. Шашина» (недельный)
k=68	Опцион на привилегированные акции ПАО «Татнефть» имени В.Д. Шашина» (месячный)

## 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, и рассчитывается по формуле, указанной в пункте 2.2.1. настоящей Программы.
<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>Общая продолжительность Кванта (T<sub>opt</sub>)</u>	величина, определяемая по формуле: T <sub>opt</sub> =T <sub>s</sub> *( K <sub>str_call</sub> + K <sub>str_put</sub> ), где: K <sub>str_call</sub> - количество страйков Инструмента типа CALL по каждому Кванту; K <sub>str_put</sub> - количество страйков Инструмента типа PUT по каждому Кванту.
<u>Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (T<sub>mm</sub>)</u>	величина, определяемая в секундах в рамках одного Кванта как суммарная по страйкам продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок отдельно по каждому Инструменту с учетом срока исполнения.
<u>Ближайший срок исполнения по Инструменту</u>	срок исполнения по Инструменту, наименее удаленный от Торгового дня, в который осуществляется подача и поддержание двусторонних котировок 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
<u>Step</u>	шаг страйков. Задается Биржей перед запуском опционной серии и остается постоянным до экспирации.
<u>Базисный актив (u)</u>	Базисный актив Инструмента

Термины, не определенные в настоящей Программе, используются в значениях, установленных внутренними документами ПАО Московская Биржа (далее – Биржа) и НКО НКЦ (АО), а при отсутствии таких терминов – в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

## 2.2. Параметры обязательств Маркет-мейкера.

2.2.1. Значение Спрэда двусторонних котировок в обязательствах Маркет-мейкера определяется по формуле с последующим округлением до минимального шага цены Инструмента по правилу математического округления:

$$\max\left\{\frac{a*IV_{str}*Vega_{str}*100}{\sqrt{\frac{T_{exp}-T}{365}}}; b\%\right\}, \text{ где}$$

<u>Коэффициенты</u> <i>a</i> и <i>b</i>	постоянные величины, определяемые для Инструмента в пункте 2.2.2. настоящей Программы.
<u>IV (X)</u>	Вмененная волатильность опционов по страйкам, в долях
<u>Vega (X<sub>i</sub>)</u>	Чувствительность к изменению волатильности
<u>Количество дней до исполнения (T<sub>exp</sub> – T)</u>	количество календарных дней до исполнения Инструмента, где T <sub>exp</sub> – дата исполнения Инструмента,

	Т – дата расчета Спрэда двухсторонних котировок.
--	--

2.2.2. Маркет-мейкер выполняет обязательства только по тем срокам исполнения Инструментов, которые указаны в Таблицах №1–6 настоящего пункта:

**Таблица № 1**

		Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по премиальным опционам на обыкновенные акции ПАО «Газпром» k=1(недельный) с ближайшим и следующий за ближайшим сроком исполнения						
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ( $Spread_{MM}$ )	Коэффициент $\omega_k, str$	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта (Ts)	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm) от Общей продолжительности Кванта (Topt)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
1	CALL	CS-STEP*3	400	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715	75%	75%	10:00 -18:50 МСК (UTC+3)
2		CS-STEP*2	400	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
3		CS-STEP	400	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
4		CS	400	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,071			
5		CS+STEP	400	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
6		CS+STEP*2	400	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
7		CS+STEP*3	400	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
8	PUT	CS-STEP*3	400	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
9		CS-STEP*2	400	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
10		CS-STEP	400	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
11		CS	400	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,071			
12		CS+STEP	400	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
13		CS+STEP*2	400	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
14		CS+STEP*3	400	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			

Таблица № 2

Условия поддержания в течение Кванта $q=1$ двусторонних котировок по премиальному опциону на обыкновенные акции ПАО «НК «ЛУКОЙЛ» $k=9$ (недельный) с ближайшим и следующим за ближайшим сроком исполнения								
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ( $Spread_{MM}$ )	Коэффициент $\omega_k, str$	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта ( $T_s$ )	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок ( $T_{mm}$ ) от общей продолжительности Кванта ( $T_{opt}$ )	Время начала Кванта – Время окончания Кванта ( $q=1$ )
1	CALL	CS-STEP*3	10	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 1\%$	0,0715	75%	75%	10:00 -18:50 МСК (UTC+3)
2		CS-STEP*2	10	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
3		CS-STEP	10	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
4		CS	10	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,5\%$	0,071			
5		CS+STEP	10	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
6		CS+STEP*2	10	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
7		CS+STEP*3	10	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
8	PUT	CS-STEP*3	10	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
9		CS-STEP*2	10	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
10		CS-STEP	10	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
11		CS	10	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,5\%$	0,071			
12		CS+STEP	10	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
13		CS+STEP*2	10	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
14		CS+STEP*3	10	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 1\%$	0,0715			

Таблица № 3

		Условия поддержания в течение Кванта $q=1$ двусторонних котировок по премиальному опциону на обыкновенные акции ПАО «Сбербанк» $k=23$ (недельный) с ближайшим и следующий за ближайшим сроком исполнения						
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ( $Spread_{MM}$ )	Коэффициент $\omega_k, str$	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта ( $T_s$ )	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок ( $T_{mm}$ ) от общей продолжительности Кванта ( $T_{opt}$ )	Время начала Кванта – Время окончания Кванта ( $q=1$ )
1	CALL	CS-STEP*3	800	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715	75%	75%	10:00 -18:50 МСК (UTC+3)
2		CS-STEP*2	800	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
3		CS-STEP	800	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
4		CS	800	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,071			
5		CS+STEP	800	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
6		CS+STEP*2	800	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
7		CS+STEP*3	800	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
8	PUT	CS-STEP*3	800	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
9		CS-STEP*2	800	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
10		CS-STEP	800	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
11		CS	800	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,071			
12		CS+STEP	800	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
13		CS+STEP*2	800	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
14		CS+STEP*3	800	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			

Таблица № 4

Условия поддержания в течение Кванта $q=1$ двусторонних котировок по премиальному опциону на обыкновенные акции МКПАО "ЯНДЕКС" $k=37$ (недельный) с ближайшим и следующим за ближайшим сроком исполнения								
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ( $Spread_{MM}$ )	Коэффициент $\omega_k, str$	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта ( $T_s$ )	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок ( $T_{mm}$ ) от общей продолжительности Кванта ( $T_{opt}$ )	Время начала Кванта – Время окончания Кванта ( $q=1$ )
1	CALL	CS-STEP*3	50	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715	75%	75%	10:00 -18:50 МСК (UTC+3)
2		CS-STEP*2	50	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
3		CS-STEP	50	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
4		CS	50	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,071			
5		CS+STEP	50	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
6		CS+STEP*2	50	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
7		CS+STEP*3	50	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
8	PUT	CS-STEP*3	50	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
9		CS-STEP*2	50	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
10		CS-STEP	50	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
11		CS	50	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,071			
12		CS+STEP	50	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
13		CS+STEP*2	50	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
14		CS+STEP*3	50	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			

Таблица № 5

Условия поддержания в течение Кванта $q=1$ двусторонних котировок по премиальному опциону на обыкновенные акции ПАО «Нефтяная компания «Роснефть» $k=39$ (недельный) с ближайшим и следующий за ближайшим сроком исполнения								
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ( $Spread_{MM}$ )	Коэффициент $\omega_k, str$	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта ( $T_s$ )	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок ( $T_{mm}$ ) от общей продолжительности Кванта ( $T_{opt}$ )	Время начала Кванта – Время окончания Кванта ( $q=1$ )
1	CALL	CS-STEP*3	300	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715	75%	75%	10:00 -18:50 МСК (UTC+3)
2		CS-STEP*2	300	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
3		CS-STEP	300	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
4		CS	300	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,071			
5		CS+STEP	300	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
6		CS+STEP*2	300	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
7		CS+STEP*3	300	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
8	PUT	CS-STEP*3	300	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
9		CS-STEP*2	300	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
10		CS-STEP	300	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,0715			
11		CS	300	$\max\{0,07*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 0,5\%$	0,071			
12		CS+STEP	300	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
13		CS+STEP*2	300	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			
14		CS+STEP*3	300	$\max\{0,14*IV*vega*100/\sqrt{((Texp-T)/365)}; 1\%$	0,0715			

**Таблица № 6**

Условия поддержания в течение Кванта $q=1$ двусторонних котировок по премиальным опционам с ближайшим сроком исполнения							
k	Тип Инструмента (type)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней Котировки ( $Spread_{MM}$ )	Коэффициент ok, str	Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок от продолжительности Кванта (Ts)	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm) от Общей продолжительности Кванта (Topt)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта ( $q=1$ )
2	CALL, PUT	400	Коэффициент $a=0,1$ , $b=0,5\%$ ; для put CS+ и call CS- Коэффициент $a=0,2$ , $b=1\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	10:00 -18:50 МСК (UTC+3)
3	CALL, PUT	600	Коэффициент $a=0,07$ $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- коэффициент $a=0,14$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
4	CALL, PUT	600	Коэффициент $a=0,1$ , $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- Коэффициент $a=0,2$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
5	CALL, PUT	50	Коэффициент $a=0,07$ $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- коэффициент $a=0,14$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
6	CALL, PUT	50	Коэффициент $a=0,1$ , $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- Коэффициент $a=0,2$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
7	CALL, PUT	200	Коэффициент $a=0,07$ $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- коэффициент $a=0,14$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
8	CALL, PUT	200	Коэффициент $a=0,1$ , $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- Коэффициент $a=0,2$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
10	CALL, PUT	10	Коэффициент $a=0,1$ , $b=0,5\%$ ; для put CS+ и call CS- Коэффициент $a=0,2$ , $b=1\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
11	CALL, PUT	2000	Коэффициент $a=0,07$ $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- коэффициент $a=0,14$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
12	CALL, PUT	2000	Коэффициент $a=0,1$ , $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- Коэффициент $a=0,2$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
13	CALL, PUT	600	Коэффициент $a=0,07$ $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- коэффициент $a=0,14$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
14	CALL, PUT	600	Коэффициент $a=0,1$ , $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- Коэффициент $a=0,2$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
15	CALL, PUT	50	Коэффициент $a=0,07$ $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- коэффициент $a=0,14$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
16	CALL, PUT	50	Коэффициент $a=0,1$ , $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- Коэффициент $a=0,2$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
17	CALL, PUT	50	Коэффициент $a=0,07$ $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- коэффициент $a=0,14$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	
18	CALL, PUT	50	Коэффициент $a=0,1$ , $b=1\%$ ; для put CS+ и call CS- Коэффициент $a=0,2$ , $b=2\%$	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%	





66	CALL, PUT	100	Коэффициент a=0,1 , b=1% для put CS+ и call CS- Коэффициент a=0,2 , b=2%	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%
67	CALL, PUT	100	Коэффициент a=0,07 b=1% ;для put CS+ и call CS- коэффициент a=0,14, b=2%	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%
68	CALL, PUT	100	Коэффициент a=0,1 , b=1% для put CS+ и call CS- Коэффициент a=0,2 , b=2%	0.0460 для CS, 0.0454 - другие	75%	75%

2.2.3. Ближайшим сроком исполнения Инструмента признается соответственно ближайшая дата исполнения соответствующего Инструмента, приходящаяся на каждую среду календарного месяца, кроме третьей среды для недельных серий и каждую третью среду календарного месяца для месячных серий.

2.3. В течение Отчетного периода Исполнители вправе не более 10 (десяти) раз не исполнять в течение каждого q-го Кванта каждого Торгового дня обязательства в отношении k-ого Инструмента с i-ым сроком исполнения, указанные в пункте 2.2. настоящей Программы в отношении k-ого Инструмента с i-ым сроком исполнения в q-тый Квант. В случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при оказании Маркет-мейкером услуг по k-ому Инструменту в течение q-ого Кванта Торгового дня, такие услуги в течение q-ого Кванта в отношении соответствующего Инструмента считаются не оказанными.

### 3. Вознаграждение Исполнителей.

3.1 Размер вознаграждения Исполнителей за выполнение Исполнителями в течение Отчетного периода обязательств Исполнителей на условиях, предусмотренных пунктами 1-2 настоящей Программы, с соблюдением пункта 2.3. настоящей Программы, равен сумме вознаграждений, определяемых по Формулам №1 и №2 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:

$$0.25 \times \sum_{k,j,q} \{ Fee_{active}^{k,j,q} \times (I_q(Tmm_{j,q}^k; Opt_{j,q}^k) + 1) \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) \}$$

при q=1

$$0.25 \times \sum_{k,j} \{ Fee_{active}^{k,j,1} \times (I_1(Tmm_{j,1}^k; Opt_{j,1}^k) + 1) \times L_1(Tmst_{j,1}^k; Ts_{j,1}^k) \}$$

, где

- $I_1$  принимает следующее значения:

$$I_1(Tmm_{j,1}^k; Opt_{j,1}^k) = \begin{cases} 1, \text{ если } \frac{Tmm_{j,1}^k}{Opt_{j,1}^k} \geq 85\% \\ \left( \frac{\frac{Tmm_{j,1}^k}{Opt_{j,1}^k} - 75\%}{85\% - 75\%} \right)^5, \text{ если } 75\% \leq \frac{Tmm_{j,1}^k}{Opt_{j,1}^k} < 85\% \\ -1, \text{ иначе} \end{cases}$$

- $Tmm_{j,q}^k$  – Общая продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту (измеряется в секундах);
- $Top_{j,q}^k$  – Общая продолжительность q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту (измеряется в секундах);
- $Tmst_{j,q}^k$  – минимальная фактическая продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок из всех значений фактической продолжительности поддержания двусторонних котировок по каждому страйку k-ого Инструмента, указанному в пункте 2.2. настоящей Программы, в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день (измеряется в секундах);
- $Ts_{j,q}^k$  – продолжительность q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту (измеряется в секундах);
- $Fee_{active}^{k,j,q}$  – 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 со сроками исполнения и страйками, указанными 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, при условии, что данные заявки зарегистрированы в Реестре заявок с большими номерами, чем номера соответствующих встречных заявок по соответствующим Парным сделкам<sup>2</sup>;
- $k = 1, 2, \dots$  – порядковый номер соответствующего Инструмента, указанного 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. настоящей Программы.
- $L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) = L_1(Tmst_{j,1}^k; Ts_{j,1}^k) = \begin{cases} 1, & \text{если } \frac{Tmst_{j,q}^k}{Ts_{j,q}^k} \geq 75\% \\ 0, & \text{иначе} \end{cases}$

#### Формула №2:

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

, где:

Для  $k = 3-8, 11-22, 25-30, 33-36, 41-68$ :

- $F_1 = 100\ 000$  (Сто тысяч) рублей;
- $F_2 = 75\ 000$  (Семьдесят пять тысяч) рублей;
- $F_3 = 50\ 000$  (Пятьдесят тысяч) рублей;

Для  $k = 1-2, 9-10, 23-24, 37-38, 39-40$ :

- $F_1 = 110\ 000$  (Сто десять тысяч) рублей;

<sup>2</sup> Термин определяется в соответствии правилами клиринга, утверждёнными Клиринговым центром и регулирующими порядок оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.

- $F_2 = 83\,000$  (Восемьдесят три тысяч) рублей;
- $F_3 = 55\,000$  (Пятьдесят пять тысяч) рублей;

Для  $k=31-32$ :

- $F_1 = 160\,000$  (Сто шестьдесят тысяч) рублей;
- $F_2 = 120\,000$  (Сто двадцать тысяч) рублей;
- $F_3 = 80\,000$  (Восемьдесят 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 в рейтинге всех маркет-мейкеров. При этом  $R$  для всех  $k$ , кроме  $k=11,12,43,44$  определяется по следующей формуле:

$$R_u = \sum_{q,j} R_{j,1}^k = \sum_{q,j} \left( \alpha * \lambda * \frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} + \beta * VT_{j,1}^k + \delta * \sum_{q,j, str} \left( \frac{Tstr_{j,1}^k}{TS_{j,1}^k} * w^{k, str} AvgEffS_{j,1}^{str} \right) \right)$$

, где

- $R_{j,q}^k$  – значение рейтинга Маркет-мейкера в  $j$ -й Торговый день;
- $VT_{j,q}^k = \frac{VT_{j,1}^k pasMM}{VT_{j,1}^k pasTotal}$
- $VT_{j,q}^k pasMM$  – фактический объем Срочных сделок в контрактах, заключенных в течение  $q$ -ого Кванта в  $j$ -й Торговый день по  $k$ -ому Инструменту со сроками исполнения, указанными в пункте 2.2. настоящей Программы, на основании безадресных заявок, поданных Маркет-мейкером и содержащих коды 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 (при условии, что данные заявки зарегистрированы в Реестре заявок с меньшими номерами, чем номера соответствующих встречных заявок по соответствующим Парным сделкам<sup>3</sup>, не содержащих коды раздела регистра учета позиций, используемые при выполнении обязательств всех маркет-мейкеров в соответствии с настоящей Программой на основании заключенных с Биржей договоров об оказании услуг маркет-мейкера);
- $VT_{j,q}^k pasTotal$  – фактический объем Срочных сделок в контрактах, заключенных в течение  $q$ -ого Кванта в  $j$ -й Торговый день по  $k$ -ому Инструменту со сроками исполнения, указанными в пункте 2.2. настоящей Программы, на основании безадресных заявок, поданных всеми маркет-мейкерами и содержащих коды раздела регистра учета позиций, используемые при выполнении обязательств маркет-мейкеров в соответствии с настоящей Программой на основании заключенных с Биржей договоров об оказании услуг маркет-мейкера (при условии, что данные заявки зарегистрированы в Реестре заявок с меньшими номерами, чем номера соответствующих встречных заявок по соответствующим Парным сделкам, не содержащих коды раздела регистра учета позиций, используемые при выполнении

<sup>3</sup> Термин определяется в соответствии правилами клиринга, утверждёнными Клиринговым центром и регулирующими порядок оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская Биржа

обязательств всех маркет-мейкеров в соответствии с настоящей Программой на основании заключенных с Биржей договоров об оказании услуг маркет-мейкера);

- $AvgEffS_{j,q}^{k,str} = \frac{Spread_{MM} - AvgEffS_{j,q}^{k,str}_{MM}}{Spread_{MM}}$ ;
- $AvgEffS_{j,q}^{k,str}_{MM}$  - среднеарифметическое значение Эффективного спреда двусторонних котировок ( $EffS_{j,q}^{k,str}_{MM}$ ), фактически поддерживаемое Маркет-мейкером в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по страйку k-ого Инструмента при условии исполнения обязательств, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы (измеряется в пунктах). При этом  $EffS_{j,q}^{k,str}_{MM}$  в каждый момент времени определяется как средневзвешенное по объему заявок Маркет-мейкера значение Спреда двусторонних котировок.
- $Tstr_{j,q}^k$  – фактическая продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок по страйку k-ого Инструмента, указанному в пункте 2.2. настоящей Программы, в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день (измеряется в секундах);
- $\alpha$  – коэффициент, значение которого равно 0.33;
- $\lambda$  – коэффициент, значение которого определяется следующим образом:
 
$$\lambda = \begin{cases} 1, & \text{если } \frac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k} \geq 85\% \\ 0.8, & \text{если } 75\% \leq \frac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k} < 85\% \\ 0.3, & \text{иначе} \end{cases}$$
- $\beta$  – коэффициент, значение которого равно 0.33;
- $\delta$  – коэффициент, значение которого равно 0.34.

R для k = 11, 12, 43, 44 определяется по следующей формуле:

$$R_u = \sum_{q,j} R_{j,1}^k = \sum_{q,j} (\alpha * VO_{j,1}^k + \beta * VT_{j,1}^k + \delta * AvgEffS_{j,1}^{k,str})$$

, где

- $R_{j,q}^k$  – значение рейтинга Маркет-мейкера в j-й Торговый день;
- $VO_{j,q}^k = \frac{VO_{j,1}^{k,actMM}}{VT_{j,1}^{k,Total}}$
- $VT_{j,q}^k = \frac{VT_{j,1}^{k,pasMM}}{VT_{j,1}^{k,Total}}$
- $VT_{j,q}^{k,pasMM}$  – фактический объем Срочных сделок в контрактах, заключенных в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту со сроками исполнения, указанными в пункте 2.2. настоящей Программы, на основании безадресных заявок, поданных Маркет-мейкером и содержащих коды 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 (при условии, что данные заявки зарегистрированы в Реестре заявок с меньшими номерами, чем номера соответствующих встречных заявок по соответствующим Парным сделкам<sup>4</sup>, не содержащих коды раздела регистра учета

<sup>4</sup> Термин определяется в соответствии правилами клиринга, утверждёнными Клиринговым центром и регулирующими порядок оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская Биржа

позиций, используемые при выполнении обязательств всех маркет-мейкеров в соответствии с настоящей Программой на основании заключенных с Биржей договоров об оказании услуг маркет-мейкера);

- $VO_{j,q}^k$  – фактический объем Срочных сделок в контрактах, заключенных в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту со сроками исполнения, указанными в пункте 2.2. настоящей Программы, на основании безадресных заявок, поданных Маркет-мейкером и содержащих коды 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 (при условии, что данные заявки зарегистрированы в Реестре заявок с большими номерами, чем номера соответствующих встречных заявок по соответствующим Парным сделкам<sup>5</sup>, не содержащих коды раздела регистра учета позиций, используемые при выполнении обязательств всех маркет-мейкеров в соответствии с настоящей Программой на основании заключенных с Биржей договоров об оказании услуг маркет-мейкера);
- $VT_{j,q}^k$  – фактический объем Срочных сделок в контрактах, заключенных в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту со сроками исполнения, указанными в пункте 2.2. настоящей Программы, на основании безадресных заявок, поданных всеми маркет-мейкерами и содержащих коды раздела регистра учета позиций, используемые при выполнении обязательств маркет-мейкеров в соответствии с настоящей Программой на основании заключенных с Биржей договоров об оказании услуг маркет-мейкера);
- $AvgEffS_{j,q}^{k,str} = \frac{Spread_{MM} - AvgEffS_{j,q}^{k,str}_{MM}}{Spread_{MM}}$ ;
- $AvgEffS_{j,q}^{k,str}_{MM}$  - среднеарифметическое значение Эффективного спреда двусторонних котировок ( $EffS_{j,q}^{k,str}_{MM}$ ), фактически поддерживаемое Маркет-мейкером в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по страйку k-ого Инструмента при условии исполнения обязательств, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы (измеряется в пунктах). При этом  $EffS_{j,q}^{k,str}_{MM}$  в каждый момент времени определяется как средневзвешенное по объему заявок Маркет-мейкера значение Спреда двусторонних котировок.
- $\alpha$  – коэффициент, значение которого равно 0.20;
- $\beta$  – коэффициент, значение которого равно 0.20;
- $\delta$  – коэффициент, значение которого равно 0.60.

3.2. При определении количества Торговых дней соответствующего месяца, также учитываются Торговые дни, в которые полностью либо частично торги были приостановлены.

4. Биржа вправе отказать Маркет-мейкеру в присоединении к настоящей Программе.

---

<sup>5</sup> Термин определяется в соответствии с правилами клиринга, утвержденными Клиринговым центром и регулирующими порядок оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская Биржа