

Программа №1 «Опционы на ФК на инвестиционные паи SPY ETF Trust»

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	Маржируемый Опцион на фьючерсный контракт на инвестиционные паи SPY ETF Trust

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 $q = 0, 1, \dots$ (где $0, 1, \dots$ - порядковый номер Кванта). Продолжительность Кванта (T_s) измеряется в секундах.
<u>Общая продолжительность Кванта (T_{opt})</u>	величина, определяемая по формуле: $T_{opt} = T_s * (K_{str_call} + K_{str_put})$, где: K_{str_call} - количество страйков Инструмента типа CALL по каждому Кванту; K_{str_put} - количество страйков Инструмента типа PUT по каждому Кванту.
<u>Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (T_{mm})</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 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

Термины, не определенные в настоящей Программе, используются в значениях, установленных внутренними документами ПАО Московская Биржа (далее – Биржа) и НКО НКЦ (АО), а при отсутствии таковых 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:

$$\max\{a \times IV * \text{vega} * 100 / \sqrt{\frac{T_{\text{exp}} - T}{365}}; b\%\}, \text{ где}$$

<u>Коэффициенты a и b</u>	постоянные величины, определяемые для Инструмента в пункте 2.2.2. настоящей Программы.
<u>Страйк опциона (X)</u>	страйк Инструмента, где Δ – сдвиг от i-го страйка, i – порядковый номер страйка.
<u>Premium (X_i)</u>	расчетная цена Инструмента, определенная по итогам Вечерней клиринговой сессии (основного клиринга) для i-го страйка.
<u>Количество дней до исполнения ($T_{\text{exp}} - T$)</u>	количество календарных дней до исполнения Инструмента, где T_{exp} – дата исполнения Инструмента, T – дата расчета Спрэда двусторонних котировок.

2.2.2. Маркет-мейкер выполняет обязательства только по тем срокам исполнения Инструментов, которые указаны в нижеприведенной Таблице настоящего пункта:

Таблица № 1

Условия поддержания в течение Квантов q=1, 2 двусторонних котировок по Маржируемому Опциону на фьючерсный контракт на инвестиционные паи SPY ETF Trust k=1 с ближайшим сроком исполнения							
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	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=1,2)
1	CALL	CS	100	$\max\{0,05 * IV * \text{vega} * 100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,2\}\}$	70%	70%	q=1: 10:00 МСК (UTC+3) – 18:50 МСК (UTC+3) q=2: 10:05 МСК
2		CS+5	100	$\max\{0,05 * IV * \text{vega} * 100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,2\}\}$	70%		
3		CS+10	100	$\max\{0,05 * IV * \text{vega} * 100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,2\}\}$	70%		
4		CS+15	100	$\max\{0,05 * IV * \text{vega} * 100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,2\}\}$	70%		
5	PUT	CS	100	$\max\{0,05 * IV * \text{vega} * 100 / \sqrt{((T_{\text{exp}} - T) / 365)}; 0,2\}\}$	70%		

6		CS-5	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,2\%\}$	70%		
7		CS-10	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,2\%\}$	70%		
8		CS-15	100	$\max\{0,05*IV*vega*100/\sqrt{((T_{exp}-T)/365)}; 0,2\%\}$	70%		

2.2.3. Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, приходящиеся на 3 (третью) пятницу марта, июня, сентября и декабря.

2.2.4. Обязанность Маркет-мейкера в текущий Отчетный период поддерживать цену по всем Инструментам с ближайшим сроком исполнения ($i=n$) прекращается по окончании Торгового дня, предшествующего последнему дню заключения соответствующих Инструментов. Обязанность Маркет-мейкера в текущий Отчетный период поддерживать цену по всем Инструментам со следующим за ближайшим сроком исполнения ($i=n+1$) возникает, начиная с последнего Торгового дня заключения соответствующих Инструментов с ближайшим сроком исполнения ($i=n$).

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 пункте 2.2. настоящей Программы в отношении k -ого Инструмента. В случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при оказании Маркет-мейкером услуг по k -ому Инструменту с i -м сроком исполнения в течение q -ого Кванта Торгового дня, такие услуги в течение q -ого Кванта в отношении всех Инструментов 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, с соблюдением пункта 2.3. настоящей Программы, равен сумме вознаграждений, определяемых по формулам №1-2 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:

$$0,25 \times \sum_{k,j,q} \{ Fee_{active}^{k,j,q} \times (I_q(Tmm_{j,q}^k; T_{opt,j,q}^k) + 1) \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) \}$$

, где

- I_q принимает следующее значения:

$$I_q(Tmm_{j,q}^k; T_{opt,j,q}^k) = \begin{cases} 1, & \text{если } \frac{Tmm_{j,q}^k}{T_{opt,j,q}^k} \geq 90\% \\ \left(\frac{\left(\frac{Tmm_{j,q}^k}{T_{opt,j,q}^k} - 70\% \right)}{(90\% - 70\%)} \right)^5, & \text{если } 70\% \leq \frac{Tmm_{j,q}^k}{T_{opt,j,q}^k} < 90\% \\ -1, & \text{иначе} \end{cases}$$

- $Tmm_{j,q}^k$ – общая продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок в течение q -ого Кванта в j -й Торговый день по k -ому Инструменту (измеряется в секундах);

- $Topt_{j,q}^k$ – 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 (за исключением безадресных индикативных 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 сделкам¹;
- $k = 1, 2, \dots$ – порядковый номер соответствующего Инструмента, указанного в пункте 1 настоящей Программы;
- $j = 1, 2, \dots$ – порядковый номер Торгового дня соответствующего месяца;
- $q = 0, 1, \dots$ – порядковый номер Кванта, указанный в пункте 2.2. настоящей Программы;
- $L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) = \begin{cases} 1, & \text{если } \frac{Tmst_{j,q}^k}{Ts_{j,q}^k} \geq 70\% \\ 0, & \text{иначе} \end{cases}$.

Формула №2:

$$\frac{\sum_{k,j,q} \{ [\max(0; I_q(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) \times (S_2 - S_1) + S_1)] \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) \}}{\sum_{k,j,q} K_{j,q}^k}$$

, где

- S_1 – 75 000 (Семьдесят пять тысяч) рублей;
- S_2 – 150 000 (Сто 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. При определении количества Торговых дней соответствующего месяца, также учитываются Торговые дни, в которые полностью либо частично торги были приостановлены.

¹ Термин определяется в соответствии с правилами клиринга, утверждёнными Клиринговым центром и регулируемыми порядок оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.