**УТВЕРЖДЕНО**

решением Правления

Публичного акционерного общества

«Московская Биржа ММВБ-РТС»

(Протокол № 4 от 29 января 2016 г.)

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ /Пестов К.М./

**СПЕЦИФИКАЦИЯ**

**ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА**

**на волатильность российского рынка**

Настоящая спецификация определяет стандартные условия расчетного фьючерсного контракта на волатильность российского рынка (далее – Спецификация).

Спецификация совместно с правилами, регулирующими порядок оказания клиринговых услуг на срочном рынке ПАО Московская Биржа (далее – Правила клиринга), правилами, регулирующими порядок проведения торгов на срочном рынке ПАО Московская Биржа (далее – Правила торгов), определяет порядок возникновения, изменения и прекращения обязательств по фьючерсному контракту на волатильность российского рынка (далее – Контракт).

Базовым активом Контракта является волатильность российского рынка. В целях настоящей Спецификации под Волатильностью понимается показатель, отражающий рыночную оценку будущего колебания значений Индекса РТС. Значение Волатильности рассчитывается ОАО Московская Биржа (далее - Биржа) на основании цен двух серий опционов на фьючерсный контракт на Индекс РТС, а именно: опционов ближайшей серии, и опционов серии, следующей за ближайшей серией (далее – Опцион ближней серии и Опцион дальней серии, соответственно), отвечающих следующим условиям:

* Опцион ближней серии и Опцион дальней серии входят в квартальную или месячную серии, но не входят в недельную серию;
* срок до даты истечения срока действия (далее – дата экспирации) Опционов ближней серии и Опционов дальней серии составляет не менее 7 (семи) дней.

Термины и определения, прямо не определенные в Спецификации, понимаются в соответствии с законодательством Российской Федерации, Правилами торгов, Правилами клиринга.

1. Заключение Контракта
	1. Возможность заключения Контракта на Торгах устанавливается решением Биржи, которое должно содержать:
* код (обозначение) Контракта;
* дату первого Торгового дня, в который может быть заключен Контракт (далее – первый день заключения Контракта);
* время, начиная с которого может быть заключен Контракт (момент начала Торгов Контрактом);
* начальную Расчетную цену Контракта;
* начальный лимит колебаний цены Контракта.
	1. Код (обозначение) Контракта формируется по следующим правилам:

RVI<месяц исполнения>.<год исполнения>.

Месяц и год исполнения в коде (обозначении) Контракта (далее – месяц и год исполнения Контракта соответственно) указываются арабскими цифрами и используются для определения последнего Торгового дня, в ходе которого может быть заключен Контракт (далее – последний день заключения Контракта) и дня исполнения Контракта.

* 1. Цена Контракта.
		1. Цена Контракта в ходе Торгов при подаче заявки и заключении Контракта указывается в пунктах как значение Волатильности.
		2. Минимальное изменение цены Контракта в ходе Торгов (далее – минимальный шаг цены) составляет 0,05 (ноль целых пять сотых) пункта.
		3. Стоимость минимального шага цены рассчитывается в российских рублях и составляет 0,10 (десятая) долларов США по курсу доллара США к российскому рублю, определенному в соответствии с Методикой расчета индикативных валютных курсов, утвержденной Биржей и опубликованной на сайте Биржи в сети Интернет (далее – Курс доллара США), с учетом ограничения на колебание Курса доллара США, установленного решением Клирингового центра и опубликованного на сайте Биржи в сети Интернет.

Если значение Курса доллара США оказывается ниже/выше границ указанного ограничения, то значение Курса доллара США считается равным значению нижней/верхней границы указанного ограничения соответственно.

* 1. Последним днем заключения Контракта является последний день заключения Опциона ближней серии, исполняемого в месяц и год исполнения Контракта.

Биржа вправе по согласованию с Клиринговым центром установить иную дату последнего дня заключения Контракта, отличную от определяемой в соответствии с настоящим пунктом.

1.5. Днем исполнения Контракта считается последний день заключения Контракта, за исключением случаев, предусмотренных пунктами 5.1, 5.2. Спецификации.

1. Обязательства по Контракту
	1. Обязательства по уплате вариационной маржи.

2.1.1. Стороны Контракта обязаны уплачивать друг другу денежные средства (вариационную маржу) в сумме, размер которой зависит от изменения значений базового актива.

2.1.2. Вариационная маржа рассчитывается и уплачивается в период с первого дня заключения Контракта до дня исполнения Контракта включительно.

2.1.3. Вариационная маржа рассчитывается по следующим формулам:

2.1.3.1. В ходе дневной клиринговой сессии:

1. Если расчет вариационной маржи по Контракту ранее не осуществлялся:

**ВМ1 = Round (РЦ1\*Round(W1/R; 5); 2) – Round (Ц0\*Round (W1/R; 5); 2)**

где:

ВМ1 – вариационная маржа по Контракту, рассчитанная в ходе дневной клиринговой сессии текущего Торгового дня;

Round – функция математического округления с заданной точностью;

Ц0 – цена заключения Контракта;

РЦ1 – текущая (последняя) Расчетная цена Контракта;

W1 – стоимость минимального шага цены;

R – минимальный шаг цены.

1. Если расчет вариационной маржи по Контракту ранее осуществлялся:

**ВМ1 = Round (РЦ1\*Round(W1/R; 5); 2) – Round (РЦП\*Round(W1/R; 5); 2)**

где:

ВМ1 – вариационная маржа по Контракту, рассчитанная в ходе дневной клиринговой сессии текущего Торгового дня;

Round – функция математического округления с заданной точностью;

РЦ1 – текущая (последняя) Расчетная цена Контракта;

РЦП – Расчетная цена Контракта,определенная по итогам вечернего Расчетного периода предыдущего Торгового дня;

W1 – стоимость минимального шага цены;

R – минимальный шаг цены.

Для расчета вариационной маржи в ходе дневной клиринговой сессии текущего Торгового дня стоимость минимального шага цены рассчитывается с использованием Курса доллара США, время определения которого устанавливается Биржей и публикуется на сайте Биржи в сети Интернет.

2.1.3.2. В ходе вечерней клиринговой сессии:

1. Если расчет вариационной маржи по Контракту ранее не осуществлялся:

**ВМ2 = Round (РЦ2\*Round(W2/R; 5); 2) – Round (Ц0\*Round(W2/R; 5); 2)**

где:

ВМ2 – вариационная маржа по Контракту, рассчитанная в ходе вечерней клиринговой сессии за вечерний Расчетный период текущего Торгового дня;

Round – функция математического округления с заданной точностью;

Ц0 – цена заключения Контракта;

РЦ2 – текущая (последняя) Расчетная цена Контракта;

W2 – стоимость минимального шага цены;

R – минимальный шаг цены.

1. Если расчет вариационной маржи по Контракту осуществлялся в ходе дневной клиринговой сессии текущего Торгового дня:

**ВМ2 = ВМ – ВМ1**

где:

ВМ2 – вариационная маржа по Контракту, рассчитанная в ходе вечерней клиринговой сессии за вечерний Расчетный период текущего Торгового дня;

ВМ – вариационная маржа по Контракту, рассчитанная в ходе вечерней клиринговой сессии за текущий Торговый день;

ВМ1 – вариационная маржа по Контракту, рассчитанная в ходе дневной клиринговой сессии текущего Торгового дня в соответствии с подпунктом 2.1.3.1. Спецификации.

При этом величина ВМ рассчитывается по следующим формулам:

1. Если расчет вариационной маржи по Контракту в ходе вечерней клиринговой сессии за предыдущий Торговый день не осуществлялся:

**ВМ = Round (РЦ2 \*Round(W2/R; 5); 2) – Round (Ц0\*Round(W2 / R; 5); 2)**

где:

Round – функция математического округления с заданной точностью;

РЦ2 – текущая (последняя) Расчетная цена Контракта;

Ц0 – цена заключения Контракта;

W2 – стоимость минимального шага цены;

R – минимальный шаг цены.

1. Если расчет вариационной маржи по Контракту в ходе вечерней клиринговой сессии за предыдущий Торговый день осуществлялся:

**ВМ = Round (РЦ2\*Round (W2/R;5); 2) – Round (РЦП\*Round (W2/R;5); 2)**

где:

Round – функция математического округления с заданной точностью;

РЦ2 – текущая (последняя) Расчетная цена Контракта;

РЦП – Расчетная цена Контракта,определенная по итогам вечернего Расчетного периода предыдущего Торгового дня;

W2 – стоимость минимального шага цены;

R – минимальный шаг цены.

Для расчета вариационной маржи в ходе вечерней клиринговой сессии текущего Торгового дня стоимость минимального шага цены рассчитывается с использованием Курса доллара США, время определения которого устанавливается Биржей и публикуется на сайте Биржи в сети Интернет.

2.1.4. Исполнение обязательств по уплате вариационной маржи, рассчитанной по формулам, указанным в пункте 2.1.3. Спецификации, осуществляется в порядке и сроки, установленные Правилами клиринга. При этом:

* если вариационная маржа положительна, то обязательство по уплате вариационной маржи возникает у Продавца:
* если вариационная маржа отрицательна, то обязательство по уплате вариационной маржи в сумме, равной абсолютной величине рассчитанной вариационной маржи, возникает у Покупателя.

2.1.5. Расчетная цена Контракта определяется Биржей в порядке и сроки, установленные Правилами торгов и Спецификацией.

* 1. Обязательство по расчетам.

2.2.1. Обязательство по уплате вариационной маржи, определяемое в ходе в вечерней клиринговой сессии дня исполнения Контракта, является Обязательством по расчетам.

2.2.2. В целях определения Обязательства по расчетам текущая Расчетная цена Контракта (цена исполнения Контракта, РЦ) определяется как среднее арифметическое значение, рассчитанное в день исполнения Контракта в период с (t1 + 15 секунд) до (t2 – 45 минут) включительно, где:

t1 – время окончания периода приостановки Торгов в целях проведения дневной клиринговой сессии;

t2 – время окончания основной торговой сессии.

Время окончания приостановки Торгов в целях проведения дневной клиринговой сессии (t1) и время окончания основной торговой сессии (t2) определяются в соответствии с Правилами торгов и принятыми Биржей решениями и публикуются на сайте Биржи.

Цена исполнения Контракта рассчитывается по следующей формуле:

$$РЦ=100\*\sqrt{σ\_{ }^{2}}$$

где:

$$σ\_{ }^{2}=\frac{2}{T\_{ }}\sum\_{i=-7}^{7}\frac{∆K\_{i}}{K\_{i}^{2}}\*Pr\left(K\_{i}\right)-\frac{1}{T\_{ }}\*\left(\frac{F\_{ }}{K\_{0}}-1\right)^{2}$$

где:

|  |  |
| --- | --- |
| **σ2** | дисперсия цен Опционов дальней серии;  |
| **T** | время до даты экспирации Опциона дальней серии включительно, в долях от календарного года (год = 365 дней). Изменяется каждые 15 секунд; |
| **∆Ki** | шаг страйка Опциона дальней серии (в целях расчета используются основные страйки, промежуточные страйки не используются); |
| **Ki** | i-й страйк. При этом $K\_{i}<K\_{i+1} $(в целях расчета используются основные страйки, промежуточные страйки не используются); |
| **Pr(Ki)**  | величина для i-го страйка,$Pr\left(K\_{i}\right)$ определяемая по следующему алгоритму:1. В случае если в течение текущей основной или дополнительной торговой сессии (далее – текущая сессия) были зарегистрированы сделки с Опционом дальней серии с i-ым страйком:

$$Pr\left(K\_{i}\right)=\left\{\begin{array}{c}Deal\left(K\_{i}\right) \rightarrow если ask\left(K\_{i}\right)\geq Deal\left(K\_{i}\right)и bid\left(K\_{i}\right)\leq Deal\left(K\_{i}\right), \\либо их (bid/ask) нет;\\ \\ask\left(K\_{i}\right) \rightarrow если ask\left(K\_{i}\right)\ne 0 и ask\left(K\_{i}\right)<Deal\left(K\_{i}\right);\\ \\bid\left(K\_{i}\right) \rightarrow если bid\left(K\_{i}\right)>Deal\left(K\_{i}\right).\end{array}\right.$$где:

|  |  |
| --- | --- |
| $$Deal\left(K\_{i}\right)$$ | цена последней сделки с Опционом дальней серии со страйком Ki в текущую сессию; |
| $$bid\left(K\_{i}\right)$$ | лучшая заявка на покупку Опциона дальней серии со страйком Ki на момент окончания текущей сессии; |
| $$ask\left(K\_{i}\right)$$ | лучшая заявка на продажу Опциона дальней серии со страйком Ki на момент окончания текущей сессии. |

1. В случае если в течение текущей сессии не было зарегистрировано сделок с Опционом дальней серии с i-ым страйком:

$$Pr\left(K\_{i}\right)=\left\{\begin{array}{c}TheorPrice\left(K\_{i}\right) \rightarrow если ask\left(K\_{i}\right)\geq TheorPrice\left(K\_{i}\right) и \\bid\left(K\_{i}\right)\leq TheorPrice\left(K\_{i}\right), либо их (bid/ask) нет;\\ \\ask\left(K\_{i}\right) \rightarrow если ask\left(K\_{i}\right)\ne 0 и ask\left(K\_{i}\right)<TheorPrice\left(K\_{i}\right);\\ \\bid\left(K\_{i}\right) \rightarrow если bid\left(K\_{i}\right)>TheorPrice\left(K\_{i}\right).\end{array}\right.$$где:

|  |  |
| --- | --- |
| $$TheorPrice\left(K\_{i}\right)$$ | теоретическая цена Опциона дальней серии со страйком $K\_{i}$, определяемая на основании котировки фьючерсного контракта, являющегося базовым активом данного опциона (далее – котировка фьючерсного контракта), и кривой волатильности на момент расчета; |
| $$bid\left(K\_{i}\right)$$ | лучшая заявка на покупку Опциона дальней серии со страйком $K\_{i}$ на момент окончания текущей сессии; |
| $$ask\left(K\_{i}\right)$$ | лучшая заявка на продажу Опциона дальней серии со страйком $K\_{i}$ на момент окончания текущей сессии. |

Для определения $Pr\left(K\_{i}\right)$ на 7 (семи) страйках, значение которых больше центрального, используется $Pr\left(K\_{i}\right)$ Опционов дальней серии на покупку (опционов Call) .Для определения $Pr\left(K\_{i}\right)$ на 7 (семи) страйках, значение которых меньше центрального, используются заявки на покупку/продажу Опционов дальней серии на продажу (опционов Put).Для определения $Pr\left(K\_{i}\right)$ Опциона дальней серии с центральным страйком учитывается котировка фьючерсного контракта. В случае если котировка фьючерсного контракта больше центрального страйка данного опциона, используется $Pr\left(K\_{i}\right)$ Опционов дальней серии на продажу (опционов Put). В остальных случаях используется $Pr\left(K\_{i}\right)$ Опционов дальней серии на покупку (опционов Call). |
| **F** | котировка фьючерсного контракта, являющегося базовым активом Опциона дальней серии (далее – Фьючерсный контракт). Котировка фьючерсного контракта равна:* либо цене последней сделки с Фьючерсным контрактом,
* либо цене лучшей активной заявки на продажу Фьючерсного контракта, которая меньше цены последней сделки,
* либо цене лучшей активной заявки на покупку Фьючерсного контракта, которая больше цены последней сделки в момент расчета котировки.

В случае если сделок с Фьючерсным контрактом в текущей сессии до момента расчета котировки фьючерсного контракта не было, используется среднеарифметическое значение между ценами лучшей активной заявки на покупку Фьючерсного контракта и лучшей активной заявки на продажу Фьючерсного контракта. Если на момент расчета активные заявки на покупку и активные заявки на продажу Фьючерсного контракта отсутствуют, используется Расчетная цена Фьючерсного контракта, определенная по итогам ближайшего предыдущего Расчетного периода. |
| **К0** | центральный страйк Опциона дальней серии. |

2.2.3. Цена исполнения Контракта корректируется с учетом ограничения для величины отклонения Расчетной цены фьючерсного контракта, в случае его установления Биржей по согласованию с Клиринговым центром в соответствии с Методикой определения расчетной цены срочных контрактов, являющейся приложением к Правилам торгов.

1. Основания и порядок прекращения обязательств по Контракту
	1. Обязательства по Контракту полностью прекращаются их надлежащим исполнением.
	2. Обязательства стороны по Контракту полностью прекращаются в результате возникновения у этой стороны встречных обязательств по Контракту с тем же кодом (обозначением), то есть возникновения у Продавца обязательств Покупателя или у Покупателя – обязательств Продавца, в порядке и сроки, предусмотренные Правилами клиринга.
	3. Обязательства по Контракту могут быть прекращены по иным основаниям, указанным в Правилах клиринга, в установленном ими порядке.
2. Ответственность сторон за неисполнение обязательств по Контракту
	1. Стороны несут ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по Контракту в соответствии с законодательством Российской Федерации, Правилами клиринга, Правилами торгов и Правилами допуска.

**5. Особые условия**

5.1. В случае приостановления/прекращения заключения Контракта на Торгах, а также в иных случаях, предусмотренных Правилами торгов, Биржа вправе по согласованию с Клиринговым центром принять одно или несколько из следующих решений:

5.1.1. об изменении даты последнего дня заключения Контракта;

5.1.2. об изменении даты дня исполнения Контракта;

5.1.3. об изменении текущей (последней) Расчетной цены и определения порядка расчета и уплаты вариационной маржи, связанного с изменением Расчетной цены;

5.1.4. иные решения, предусмотренные Правилами торгов.

5.2. Биржа вправе по согласованию с Клиринговым центром изменить дату последнего дня заключения и (или) дату дня исполнения Контракта с определенным кодом, если в течение срока действия указанного Контракта в соответствии с решением государственного органа Российской Федерации последний день заключения Контракта объявлен нерабочим днем.

5.3. Информация о решении (решениях), принятом (принятых) Биржей в соответствии с пунктами 5.1.– 5.2. Спецификации, доводится до сведения Участников торгов путем ее опубликования на сайте Биржи в сети Интернет не менее чем за 3 (три) Торговых дня до вступления в силу соответствующего решения (решений).

В случае наступления оснований для принятия решений, предусмотренных пунктами 5.1.– 5.2. Спецификации, менее чем за 3 (три) Торговых дня до последнего дня заключения Контракта, информация о таком решении (решениях), принятом (принятых) Биржей, доводится до сведения Участников торгов путем ее опубликования на сайте Биржи в сети Интернет не позднее вступления в силу соответствующих решений.

5.4. Если иное не предусмотрено решением Биржи, с момента вступления в силу решения (решений), принятого (принятых) Биржей в соответствии с пунктами 5.1.– 5.2. Спецификации, условия существующих обязательств по ранее заключенным Контрактам считаются измененными с учетом указанного решения (решений).

**6. Внесение изменений и дополнений в Спецификацию**

6.1. Биржа вправе по согласованию с Клиринговым центром внести изменения и дополнения в Спецификацию.

6.2. Изменения и дополнения в Спецификацию вступают в силу с момента введения Биржей в действие Спецификации, содержащей указанные изменения и дополнения, после регистрации ее в установленном порядке в Банке России.

6.3. Информация о введении в действие Спецификации, содержащей изменения и дополнения, доводится Биржей до сведения Участников торгов путем опубликования на сайте Бирже в сети Интернет не менее чем за 3 (три) Торговых дня до введения ее в действие.

6.4. Если иное не предусмотрено решением Биржи, с момента вступления в силу изменений и дополнений в Спецификацию условия существующих обязательств по ранее заключенным Контрактам считаются измененными с учетом таких изменений и дополнений.