**УТВЕРЖДЕНО**

решением Правления

Публичного акционерного общества

«Московская Биржа ММВБ-РТС»

(Протокол №43 от 05 августа 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 ПАО 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.

Время определения Курса доллара США устанавливается Биржей и публикуется на сайте Биржи в сети Интернет.

* 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 в сети Интернет.

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 возникновения обстоятельств, которые приводят к существенному изменению условий исполнения Контракта, предусмотренных Спецификацией, в том числе 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 (или) определении порядка расчета и уплаты вариационной маржи;

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, или принять иное (иные) решение (решения), предусмотренные пунктом 5.1 Спецификации, если 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 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.