Программа №2 «Опцион на ФК на Индекс РТС (квартальный)»

1. Инструменты и их обозначения, в отношении которых Маркет-мейкер обязан в ходе Торговой сессии на Срочном рынке ОАО Московская Биржа осуществлять в соответствии с настоящей Программой поддержание цен:

Обозначение Инструмента	Наименование Инструмента
k=1	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на Индекс РТС

2. Условия выполнения обязательств Маркет-мейкера.

2.1. Для определения параметров обязательств Маркет-мейкера используются следующие понятия:

Спрэд двусторонних котировок	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.
Лучшая цена предложения на покупку	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.
Лучшая цена предложения на продажу	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.
Центральный страйк (CS)	величина, получаемая в результате округления расчетной цены договора, являющегося производным финансовым инструментом и составляющего базисный (базовый) актив Инструмента, за предыдущий расчетный период до цены, кратной шагу страйков в Торговой системе.
Биржевая расчетная волатильность на CS (IV^{CS}_t)	ожидаемая волатильность на **CS**, рассчитанная Биржей и публикуемая в Торговой системе.
Волатильность Инструмента на CS (IV^{CS})	расчетная величина, определяемая по формуле: $BA * 0{,}0002 * \sqrt{T}$, где BA – цена договора, являющегося производным финансовым инструментом и составляющего базисный (базовый) актив Инструмента;

	T – количество календарных дней до даты окончания обращения Инструмента.
Квант	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.
Совокупная продолжительность Кванта (Topt)	величина, определяемая по формуле: Topt=Ts*(Kstr_call + Kstr_put), где: Kstr_call - количество страйков Инструмента типа CALL по каждому Кванту; Kstr_put - количество страйков Инструмента типа PUT по каждому Кванту.
Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm)	величина, определяемая в секундах в рамках одного Кванта как суммарная продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок отдельно по каждому Инструменту с учетом срока исполнения.
Ближайший срок исполнения по Инструменту	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).
Следующий за ближайшим срок исполнения по Инструменту	срок исполнения по Инструменту, определяемый по формуле: i= n+1
Отчетный период	календарный месяц

2.2. Параметры обязательств Маркет-мейкера.

2.2.1. Маркет-мейкер выполняет обязательства только по тем срокам исполнения Инструментов, которые указаны в Таблице №1 настоящего пункта:

Таблица № 1

Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС k=1 с ближайшим сроком исполнения													
№	Тип Инструмента	Менее одного календарного месяца до даты экспирации			Менее двух календарных месяцев до даты экспирации			Менее трёх календарных месяцев до даты экспирации			Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок	Минимальная Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm) от Совокупной Продолжительности Кванта (Topt)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта (q=1)
		Страйки Инструмента	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки	Страйки Инструмента	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки	Страйки Инструмента	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки			
1	CALL	CS-2500	100	Макс (150;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS-5000	50	Макс (150;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS-5000	50	Макс (150;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%	70%	10:00 МСК (UTC+4) – 18:45 МСК (UTC+4)
2		CS	200	Макс (150;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS	200	Макс (150;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS	100	Макс (150;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%		
3		CS+2500	200	Макс (150;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS+5000	200	Макс (150;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS+5000	100	Макс (150;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%		
4		CS+5000	200	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS+10000	200	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS+10000	100	Макс (90;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%		
5		CS+7500	200	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS+15000	200	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS+15000	100	Макс (90;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%		
6		CS+10000	200	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS+20000	100	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS+20000	50	Макс (90;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%		
7		CS+12500	200	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS+25000	100	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS+25000	50	Макс (90;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%		
8	PUT	CS+2500	100	Макс (150;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS+5000	50	Макс (150;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS+5000	50	Макс (150;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%		
9		CS	200	Макс (150;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS	200	Макс (150;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS	100	Макс (150;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%		
10		CS-2500	200	Макс (150;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS-5000	200	Макс (150;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS-5000	100	Макс (150;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%		
11		CS-5000	200	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS-10000	200	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS-10000	100	Макс (90;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%		
12		CS-7500	200	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS-15000	200	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS-15000	100	Макс (90;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%		
13		CS-10000	200	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS-20000	100	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS-20000	50	Макс (90;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%		
14		CS-12500	200	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS-25000	100	Макс (90;0,035* IV^{cs}_t * IV^{cs})	CS-25000	50	Макс (90;0,045* IV^{cs}_t * IV^{cs})	55%		

2.2.2. Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, приходящиеся на март, июнь, сентябрь и декабрь.

2.2.3. Значение Спрэда двусторонней котировки по всем Инструментам с i-м сроком исполнения увеличивается:

- в 1,5 раза с 1 (первого) по 4 (четвертый) Торговый день Отчетного периода, начиная с последнего Торгового дня заключения соответствующих Инструментов с (i-1)-м сроком исполнения, в который у Маркет-мейкера возникли обязательства, указанные в пункте 2.2. настоящей Программы в отношении соответствующих Инструментов.

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.

2.3. В течение q-ого Кванта Торгового дня Отчетного периода Маркет-мейкер вправе не более 7 (семи) раз не соблюдать один из параметров исполнения обязательств, указанных 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 хотя бы по одному k-ому Инструменту, такие услуги в отношении всех Инструментов, указанных в пункте 1 настоящей Программы 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, равен сумме вознаграждений, определяемых по формулам №1-2:

Формула №1:

$$0.85 * \sum_{q,j,k} BSMM_{j,q}^{k} * \min(I_q^1(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) + 1; 1) * L_q(Tmst_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) +$$
$$+ 0.25 * \sum_{q,j,k} BSnoMM_{j,q}^{k} * I_q^2(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) * L_q(Tmst_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k)$$

, где:

- I_q^1, I_q^2 принимают следующие значения:

$$I_q^1(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) = \begin{cases} 1, \textit{если } \dfrac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k} \geq 70\% \\ -1, \textit{иначе} \end{cases}$$

$$I_q^2(Tmm_{j,q}^k;Topt_{j,q}^k)=\begin{cases}1,\ если\ \dfrac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k}\geq 85\% \\ \left(\dfrac{(\dfrac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k}-70\%)}{(85\%-70\%)}\right)^5,\ если\ 70\%\leq\dfrac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k}<85\% \\ 0,\ иначе\end{cases}$$

- $$L_q(Tmst_{j,q}^k;Topt_{j,q}^k)=\begin{cases}1,\ если\ \dfrac{Tmst_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k}\geq 55\% \\ 0,\ иначе\end{cases}$$

- $Tmm_{j,q}^k$ – общая продолжительность поддержания Двусторонних котировок в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту;
- $Topt_{j,q}^k$ – продолжительность q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту;
- $Tmst_{j,q}^k$ – минимальное значение продолжительности поддержания Двусторонних котировок из всех значений продолжительности поддержания Двусторонних котировок по каждому Страйку, указанному в пункте 2.2.1. настоящей Программы, в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту;
- $BSMM_{j,q}^k$ – сумма биржевого сбора, взимаемая с Маркет-мейкера по рыночным сделкам, заключенным в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту со сроками исполнения аналогичными срокам исполнения, указанным в пункте 2.2. настоящей Программы, на основании 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;
- $BSnoMM_{j,q}^k$ – сумма биржевого сбора, взимаемая с Участников торгов по рыночным сделкам, заключенным в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту со сроками исполнения аналогичными срокам исполнения, указанным в пункте 2.2. настоящего Приложения, на основании заявок, поданных этими Участниками торгов и содержащих коды раздела регистра учета позиций, не используемые для выполнения обязательств Маркет-мейкера по данному Инструменту со сроками исполнения аналогичными срокам исполнения, указанным в пункте 2.2. настоящей Программы, при условии, что встречные заявки поданы Маркет-мейкером и содержат 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 в отношении k-ого Инструмента;

Формула №2:

$$F = \begin{cases} F_1, если\ N = 1 \\ F_2, если\ N = 2 \\ F_3, если\ N = 3 \\ 0, иначе \end{cases}$$, где:

- F_1 - 300 000 (Триста тысяч) рублей;
- F_2 - 150 000 (Сто пятьдесят тысяч) рублей;
- F_3 - 75 000 (Семьдесят пять 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 *R* в рейтинге всех маркет-мейкеров;
- *R* определяется по формуле (3):

$$R = \sum_{q,j,k} R^k_{j,q} = \sum_{q,j,k} (\alpha * \lambda * \frac{Tmm^k_{j,q}}{Topt^k_{j,q}} + \beta * VT^k_{j,q} + \gamma * OP^k_{j,q})$$, где

- $R^k_{j,q}$ – значение рейтинга Маркет-мейкера в j-й Торговый день;
- $VT^k_{j,q} = \frac{\sigma * VT^k_{j,q_{actMM}} + VT^k_{j,q_{pasMM}}}{VT^k_{j,q_{Total}}}$;
- $VT^k_{j,q_{actMM}}$ – фактический объем сделок в контрактах, совершенных на основании заявок Маркет-мейкера, зарегистрированных в Реестре заявок с большими номерами, чем номера встречных заявок по сделкам в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту на условиях, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы;
- $VT^k_{j,q_{pasMM}}$ – фактический объем сделок в контрактах, совершенных на основании заявок Маркет-мейкера, зарегистрированных в Реестре заявок с меньшими номерами, чем номера встречных заявок по сделкам в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту на условиях, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы;
- $VT^k_{j,q_{Total}}$ – фактический объем сделок в контрактах, совершенных всеми маркет-мейкерами в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту на условиях, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы;
- $OP^k_{j,q} = \frac{OP^k_{j,q_{MM}}}{OP^k_{j,q_{Total}}}$;
- $OP^k_{j,q_{MM}}$ – фактический объем длинных и коротких позиций Маркет-мейкера в контрактах, определяемый по окончанию q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту на условиях, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы;

- $OP^{k}_{j,q_{Total}}$ – фактический объем длинных и коротких позиций всех маркет-мейкеров в контрактах, определяемый по окончанию q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту на условиях, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы;
- α – коэффициент, значение которого равно 0.50;
- λ – коэффициент, значение которого определяется следующим образом:

$$\lambda = \begin{cases} 1, \textit{если } \dfrac{Tmm^{k}_{j,q}}{Topt^{k}_{j,q}} \geq 70\% \\ 0.8, \textit{если } 50\% \leq \dfrac{Tmm^{k}_{j,q}}{Topt^{k}_{j,q}} < 70\% \\ 0.3, \textit{иначе} \end{cases}$$

- β – коэффициент, значение которого равно 0.45;
- γ – коэффициент, значение которого равно 0.05;
- σ – коэффициент, значение которого равно 0.5;
- k = 1, 2, … – порядковый номер соответствующего Инструмента, указанного в пункте 1 настоящей Программы;
- j = 1, 2, … – порядковый номер Торгового дня соответствующего месяца;
- q = 1, 2, … – порядковый номер Кванта, указанный в пункте 2.2.1. настоящей Программы.

3.2. В случае наличия у Биржи информации, свидетельствующей по заключению Биржи о недобросовестном поведении Маркет-мейкера, Биржа вправе принять мотивированное решение об аннулировании рейтинга такого Маркет-мейкера по итогам Отчётного периода или об аннулировании рейтинга такого Маркет-мейкера за определённый(-ые) Торговый(-ые) день(-и) в данном Отчетном периоде.