

Программа №1 «Опцион на ФК на Индекс РТС»

I. Вариант для договоров, заключаемых по форме двухстороннего договора об оказании услуг по поддержанию цен и/или объема торгов производными финансовыми инструментами

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:

Обозначение Инструмента	Наименование Инструмента
k=1	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на Индекс РТС (квартальный) ¹
k=2	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на Индекс РТС (месячный) ²

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>Лучшая индикативная котировка на покупку</u>	индикативная котировка на покупку, поданная Маркет-мейкером в отношении Инструмента, объем которой, с учетом объема всех поданных этим Маркет-мейкером индикативных котировок на покупку, отражающих цену Инструмента не ниже цены, отражаемой данной индикативной котировкой, составляет не менее минимального объема индикативных котировок.
<u>Лучшая индикативная котировка на продажу</u>	индикативная котировка на продажу, поданная Маркет-мейкером в отношении Инструмента, объем которой, с учетом объема всех поданных этим Маркет-мейкером индикативных котировок на продажу, отражающих цену Инструмента не выше цены, отражаемой данной индикативной котировкой, составляет не менее минимального объема индикативных котировок.

¹ «Квартальный» 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>.

² «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>.

<u>Квант</u>	период времени Торговой сессии, в течение которого Маркет-мейкер обязан подавать заявки и/или индикативные котировки, обозначаемый как q= 1, 2, ... (где 1, 2, ... - порядковый номер Кванта). Продолжительность Кванта (Ts) измеряется в секундах.
<u>Общая продолжительность Кванта (Topt)</u>	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.
<u>Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm)</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>Общая продолжительность подачи и одновременного поддержания индикативных котировок на покупку и на продажу (Tmm^{IQS})</u>	величина, определяемая в секундах в рамках одного Кванта как суммарная по страйкам продолжительность подачи и одновременного поддержания Маркет-мейкером индикативных котировок на покупку и на продажу 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 и/или индикативных 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

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:

$$\max(a * (\Delta S * |Delta_{type,str}| + SD(IV_{CS}) * Vega_{str}); b), \text{ где}$$

<u>Коэффициенты a и b</u>	a, b	постоянные величины, определяемые для Инструмента в пункте 2.2.2. настоящей Программы.
<u>Волатильность базисного (базового) актива Инструмента (ΔS)</u>	$\Delta S = \frac{IV_{CS} * S}{100 * \sqrt{250}}$	CS – центральный страйк – 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; IV_{CS} – ожидаемая волатильность на CS Инструмента, рассчитанная Биржей и публикуемая в Торговой системе; S – цена договора, являющегося производным финансовым инструментом и составляющего базисный (базовый) актив Инструмента.
<u>Коэффициент «дельта» (Delta)</u>	где $Delta_{type, str} = \begin{cases} \Phi(d), \text{если } type = call \\ \Phi(d) - 1, \text{если } type = put \end{cases}$ $d = \frac{\ln\left(\frac{S}{K_{str}}\right) + \left(\frac{IV_{str}^2}{2}\right) * T}{IV_{str} * \sqrt{T}}$	$type$ – тип Инструмента; str – страйк Инструмента; Φ – функция нормального распределения; K_{str} – цена исполнения Инструмента; IV_{str} – ожидаемая волатильность на страйк Инструмента, рассчитанная Биржей и публикуемая в Торговой системе; T – количество лет до исполнения Инструмента, рассчитываемое по формуле $\frac{T_{exp}}{T_{year}}$, где T_{exp} – количество секунд до исполнения Инструмента, T_{year} – количество секунд в текущем календарном году.
<u>Стандартное отклонение биржевой расчетной волатильности CS (SD(IV_{CS}))</u>	$SD(IV_{CS}) = \sqrt{\frac{\sum_{j=1}^N (IV_{CS} - IV_{CS,j})^2}{N-1}}$	$j = 1, 2, \dots, N$ – порядковый номер Торгового дня; $N=10$, где N – порядковый номер Торгового дня, приходящегося на дату расчета Спрэда двусторонних котировок.
<u>Коэффициент «вега» (Vega)</u>	$Vega_{str} = \frac{S * \sqrt{T} * \Phi'(d)}{100}$	Φ' – производная функции нормального распределения.

2.2.2. Маркет-мейкер выполняет обязательства только по тем срокам исполнения Инструментов, которые указаны в Таблицах №1-2 настоящего пункта:

Таблица № 1

Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (квартальный) k=1 с ближайшим сроком исполнения								
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	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)
1	CALL	CS	100	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 100)	0.035	55%	70%	10:00 МСК (UTC+3) – 18:45 МСК (UTC+3)
2		CS+2500	100	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 70)	0.025	55%		
3		CS+5000	100	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 70)	0.025	55%		
4		CS+7500	100	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
5		CS+10000	100	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
6		CS+12500	100	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
7	PUT	CS	100	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 100)	0.035	55%		
8		CS-2500	100	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 70)	0.025	55%		
9		CS-5000	100	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 70)	0.025	55%		
10		CS-7500	100	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
11		CS-10000	100	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
12		CS-12500	100	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		

Таблица № 2

Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (квартальный) k=1 со следующим за ближайшим сроком исполнения								
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	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)
1	CALL	CS	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 130)	0.020	55%	70%	10:00 МСК (UTC+3) – 18:45 МСК (UTC+3)
2		CS+2500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 90)	0.014	55%		
3		CS+5000	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 90)	0.014	55%		
4		CS+7500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
5		CS+10000	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
6		CS+12500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
7	PUT	CS	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 130)	0.020	55%		
8		CS-2500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 90)	0.014	55%		
9		CS-5000	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 90)	0.014	55%		
10		CS-7500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
11		CS-10000	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
12		CS-12500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		

Таблица № 3

Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (месячный) k=2 с ближайшим сроком исполнения								
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	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)
1	CALL	CS	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 100)	0.035	55%	70%	10:00 МСК (UTC+3) – 18:45 МСК (UTC+3)
2		CS+2500	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 70)	0.025	55%		
3		CS+5000	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 70)	0.025	55%		
4		CS+7500	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
5		CS+10000	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
6		CS+12500	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
7	PUT	CS	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 100)	0.035	55%		
8		CS-2500	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 70)	0.025	55%		
9		CS-5000	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 70)	0.025	55%		
10		CS-7500	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
11		CS-10000	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
12		CS-12500	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		

Таблица № 4

Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (месячный) k=2 со следующим за ближайшим сроком исполнения								
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	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)
1	CALL	CS	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 130)	0.020	55%	70%	10:00 МСК (UTC+3) – 18:45 МСК (UTC+3)
2		CS+2500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 90)	0.014	55%		
3		CS+5000	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 90)	0.014	55%		
4		CS+7500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
5		CS+10000	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
6		CS+12500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
7	PUT	CS	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 130)	0.020	55%		
8		CS-2500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 90)	0.014	55%		
9		CS-5000	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 90)	0.014	55%		
10		CS-7500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
11		CS-10000	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
12		CS-12500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV _{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		

Таблица №5

Условия поддержания в течение Кванта $q=2$ двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (квартальный) $k=1$ и Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (месячный) $k=2$ со сроком исполнения в ближайший календарный месяц							
№	Тип Инструмента (type)	Стейки 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 ($q=2$)
1	CALL	CS	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{call, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 100)$	55%	75%	19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
3		CS+2500	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{call, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 70)$	55%		
4		CS+5000	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{call, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 70)$	55%		
5		CS+7500	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{call, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 50)$	55%		
6		CS+10000	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{call, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 50)$	55%		
7		CS+12500	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{call, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 50)$	55%		
8	PUT	CS	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{put, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 100)$	55%		
10		CS-2500	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{put, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 70)$	55%		
11		CS-5000	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{put, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 70)$	55%		
12		CS-7500	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{put, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 50)$	55%		
13		CS-10000	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{put, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 50)$	55%		
14		CS-12500	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{put, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 50)$	55%		

2.2.3. Для $k=1$: Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, приходящиеся на 3 (третий) четверг марта, июня, сентября и декабря. Для $k=2$: Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, приходящиеся на 3 (третий) четверг календарного месяца, кроме марта, июня, сентября и декабря.

2.2.4. Обязанность Маркет-мейкера в текущий Отчетный период поддерживать цену и/или объем торгов 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 и/или объем торгов 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 ($i=n$).

2.2.5. Обязанность Маркет-мейкера в текущий Отчетный период подавать и поддерживать индикативные котировки на покупку и на продажу по всем Инструментам со следующим за ближайшим сроком исполнения ($i=n+1$) прекращается по окончании Торгового дня, предшествующего последнему дню заключения соответствующих Инструментов. Обязанность Маркет-мейкера в текущий Отчетный период подавать и поддерживать индикативные котировки на покупку и на продажу по всем Инструментам со сроком исполнения ($i=n+2$) возникает, начиная с последнего Торгового дня заключения соответствующих Инструментов со следующим за ближайшим сроком исполнения ($i=n+1$).

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 с i -м сроком

исполнения. 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. [Вариант абзаца 1 пункта 3.1. для договоров об оказании услуг маркет-мейкера, заключенных в период с «25» июня 2014 года по «10» марта 2016 года (включительно)]

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:

- a. сумме вознаграждений, определяемых по Формулам №1-3, при оказании Маркет-мейкером услуг в полном объеме в соответствии с параметрами обязательств, предусмотренными Таблицами №1-5 пункта 2.2.2. настоящей Программы, в отношении k-ого Инструмента;
- b. сумме вознаграждений, определяемых по Формулам №1 и №3, при оказании Маркет-мейкером услуг в соответствии с параметрами обязательств, предусмотренными Таблицами №1-4 пункта 2.2.2. настоящей Программы, в отношении k-ого Инструмента;
- c. вознаграждению, определяемому по Формуле №2, при оказании Маркет-мейкером услуг в соответствии с параметрами обязательств, предусмотренными только Таблицей №5 пункта 2.2.2. настоящей Программы, в отношении k-ого Инструмента;

3.1 [Вариант абзаца 1 пункта 3.1. для договоров об оказании услуг маркет-мейкера, заключаемых с «11» марта 2016 года]

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:

- a. сумме вознаграждений, определяемых по Формулам №1-3 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, при оказании Маркет-мейкером услуг в полном объеме в соответствии с параметрами обязательств, предусмотренными Таблицами №1-5 пункта 2.2.2. настоящей Программы, в отношении k-ого Инструмента;
- b. сумме вознаграждений, определяемых по Формулам №1 и №3 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, при оказании Маркет-мейкером услуг в соответствии с параметрами обязательств, предусмотренными Таблицами №1-4 пункта 2.2.2. настоящей Программы, в отношении k-ого Инструмента;
- c. вознаграждению, определяемому по Формуле №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, при оказании Маркет-мейкером услуг в соответствии с параметрами обязательств, предусмотренными только Таблицей №5 пункта 2.2.2. настоящей Программы, в отношении k-ого Инструмента.

Формула №1:

$$0.425 \times \sum_{k,j,q} \{ Fee_{active}^{k,j,q} \times (I_q(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) + 1) \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) \} + \\ + 0.575 \times \sum_{k,j,q} \{ Fee_{passive}^{k,j,q} \times (I_q(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) + 1) \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) \}$$

при $q=1$

$$0.425 \times \sum_{k,j} \{Fee_{active}^{k,j,1} \times (I_1(Tmm_{j,1}^k; Topt_{j,1}^k) + 1) \times L_1(Tmst_{j,1}^k; Ts_{j,1}^k)\} + \\ + 0.575 \times \sum_{k,j} \{Fee_{passive}^{k,j,1} \times (I_1(Tmm_{j,1}^k; Topt_{j,1}^k) + 1) \times L_1(Tmst_{j,1}^k; Ts_{j,1}^k)\}, \text{ где}$$

- I_1 принимает следующие значения:

$$I_1(Tmm_{j,1}^k; Topt_{j,1}^k) = \begin{cases} 1, \text{ если } \frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} \geq 85\% \\ \left(\frac{\frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} - 70\%}{85\% - 70\%} \right)^5, \text{ если } 70\% \leq \frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} < 85\% \\ -1, \text{ иначе} \end{cases}$$

- $Tmm_{j,q}^k$ – Общая продолжительность поддержания Маркет-мейкером двусторонних котировок в течение q -ого Кванта в j -й Торговый день по k -ому Инструменту (измеряется в секундах);
- $Topt_{j,q}^k$ – 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 сделкам³;
- $Fee_{passive}^{k,j,q}$ – 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

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

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;

- $k = 1, 2, \dots$ – 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.

Формула №2:

$$0.85 \times \sum_{k,j,q} \{Fee_{active}^{k,j,q} \times I_q(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k)\} + \\ + 1.15 \times \sum_{k,j,q} \{Fee_{passive}^{k,j,q} \times I_q(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k)\}$$

при $q=2$

$$0.85 \times \sum_{k,j} \{Fee_{active}^{k,j,2} \times I_2(Tmm_{j,2}^k; Topt_{j,2}^k) \times L_2(Tmst_{j,2}^k; Ts_{j,2}^k)\} + \\ + 1.15 \times \sum_{k,j} \{Fee_{passive}^{k,j,2} \times I_2(Tmm_{j,2}^k; Topt_{j,2}^k) \times L_2(Tmst_{j,2}^k; Ts_{j,2}^k)\}, \text{ где}$$

- I_2 принимает следующее значения:

$$I_2(Tmm_{j,2}^k; Topt_{j,2}^k) = \begin{cases} 1, \text{ если } \frac{Tmm_{j,2}^k}{Topt_{j,2}^k} \geq 75\% \\ 0, \text{ иначе} \end{cases}$$

- $L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) = L_1(Tmst_{j,1}^k; Ts_{j,1}^k) = L_2(Tmst_{j,2}^k; Ts_{j,2}^k) = \begin{cases} 1, \text{ если } \frac{Tmst_{j,q}^k}{Ts_{j,q}^k} \geq 55\% \\ 0, \text{ иначе} \end{cases}$

Формула №3:

$$F = \begin{cases} F_1, \text{ если } N = 1 \\ F_2, \text{ если } N = 2 \\ F_3, \text{ если } N = 3 \\ F_4, \text{ если } N = 4, \text{ где:} \\ F_5, \text{ если } N = 5 \\ F_6, \text{ если } N = 6 \\ 0, \text{ иначе} \end{cases}$$

- $F_1 = 500\,000$ (Пятьсот тысяч) рублей;
- $F_2 = 400\,000$ (Четыреста тысяч) рублей;
- $F_3 = 350\,000$ (Триста пятьдесят тысяч) рублей;
- $F_4 = 300\,000$ (Триста тысяч) рублей;
- $F_5 = 250\,000$ (Двести пятьдесят тысяч) рублей;
- $F_6 = 200\,000$ (Двести 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 определяется по следующей формуле:

$$R = \sum_{q,j,k} R_{j,1}^k = \sum_{q,j,k} (\alpha * \lambda * \frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} + \beta * VT_{j,1}^k + \gamma * OP_{j,q}^k + \delta * \sum_{q,j,k,str} (\frac{Tstr_{j,1}^k}{Ts_{j,1}^k} * \omega^{k,str} * AvgEffS_{j,1}^{k,str}))$$

, 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 сделкам⁴, 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 обязательств всех маркет-мейкеров в соответствии с настоящей Программой на основании заключенных с Биржей договоров об оказании услуг маркет-мейкера);
- $OP_{j,q}^k = \frac{OP_{j,q}^{k,MM}}{OP_{j,q}^{k,Total}} ;$
- $OP_{j,q}^{k,MM}$ – 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;
- $OP_{j,q}^{k,Total}$ – 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;

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

- $AvgEffS_{j,q}^{k,str} = \frac{Spread_{MM} - AvgEffS_{j,q}^{k,str}}{Spread_{MM}};$
- $AvgEffS_{j,q}^{k,str}$ - среднеарифметическое значение Эффективного спреда двусторонних котировок ($EffS_{j,q}^{k,str}$), 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 $EffS_{j,q}^{k,str}$ 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);
- α – коэффициент, значение которого равно 0.05;
- λ – коэффициент, значение которого определяется следующим образом:

$$\lambda = \begin{cases} 1, \text{ если } \frac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k} \geq 70\% \\ 0.8, \text{ если } 50\% \leq \frac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k} < 70\% \\ 0.3, \text{ иначе} \end{cases}$$
- $\mathcal{B}$ – коэффициент, значение которого равно 0.30;
- $\mathcal{V}$ – коэффициент, значение которого равно 0.35;
- δ – коэффициент, значение которого равно 0.30;
- $\omega^{k,str}$ - коэффициент, значение которого определено в пункте 2.2. 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.

II. Вариант для договоров, заключаемых по форме трехстороннего договора об оказании услуг по поддержанию цен и/или объема торгов производными финансовыми инструментами

1. Инструменты и их обозначения, в отношении которых Исполнители обязаны в ходе Торговой сессии на Срочном рынке ПАО Московская Биржа осуществлять в соответствии с настоящей Программой поддержание цен и/или объема торгов:

Обозначение Инструмента	Наименование Инструмента
k=1	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на Индекс РТС (квартальный) ⁵
k=2	Маржируемый опцион на фьючерсный контракт на Индекс РТС (месячный) ⁶

2. Условия выполнения обязательств Исполнителей.

2.1. Для определения параметров обязательств Исполнителей используются следующие понятия:

<u>Спрэд двусторонних котировок</u>	максимальная разница между лучшей ценой предложения на покупку и лучшей ценой предложения на продажу по поданным Исполнителем 1 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 Исполнителем 1 в отношении Инструмента, объем которой, с учетом объема всех поданных этим Исполнителем 1 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 Исполнителем 1 в отношении Инструмента, объем которой, с учетом объема всех поданных этим Исполнителем 1 заявок на продажу, цена которых не выше цены данной заявки, составляет не менее минимального объема заявок.
<u>Лучшая индикативная котировка на покупку</u>	индикативная котировка на покупку, поданная Исполнителем 1 в отношении Инструмента, объем которой, с учетом объема всех поданных этим Исполнителем 1 индикативных котировок на покупку, отражающих цену Инструмента не ниже цены, отражаемой данной индикативной котировкой, составляет не менее минимального объема индикативных котировок.
<u>Лучшая индикативная котировка на продажу</u>	индикативная котировка на продажу, поданная Исполнителем 1 в отношении Инструмента, объем которой, с учетом объема всех поданных этим Исполнителем 1 индикативных котировок на продажу, отражающих цену Инструмента не выше цены, отражаемой данной индикативной котировкой, составляет не менее минимального объема индикативных котировок.
<u>Квант</u>	период времени Торговой сессии, в течение которого Исполнитель 1 обязан подавать заявки и/или индикативные

⁵ «Квартальный» 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>.

⁶ «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>.

	котировки, обозначаемый как q= 1, 2, ... (где 1, 2, ... - порядковый номер Кванта). Продолжительность Кванта (Ts) измеряется в секундах.
<u>Общая продолжительность Кванта (Topt)</u>	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.
<u>Общая продолжительность поддержания двусторонних котировок (Tmm)</u>	величина, определяемая в секундах в рамках одного Кванта как суммарная по страйкам продолжительность поддержания Исполнителем 1 двусторонних котировок отдельно по каждому Инструменту с учетом срока исполнения.
<u>Общая продолжительность подачи и одновременного поддержания индикативных котировок на покупку и на продажу (Tmm^{IQS})</u>	величина, определяемая в секундах в рамках одного Кванта как суммарная по страйкам продолжительность подачи и одновременного поддержания Исполнителем 1 индикативных котировок на покупку и на продажу 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 и/или индикативных 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

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 Исполнителей.

2.2.1. Значение Спрэда двусторонних котировок в обязательствах Исполнителя 1 определяется по формуле с последующим округлением до минимального шага цены Инструмента по правилу математического округления:

$$\max(a * (\Delta S * |Delta_{type, str}| + SD(IV_{CS}) * Vega_{str}); b), \text{ где}$$

<u>Коэффициенты a и b</u>	a, b	постоянные величины, определяемые для Инструмента в пункте 2.2.2. настоящей Программы.
<u>Волатильность базисного (базового) актива Инструмента (ΔS)</u>	$\Delta S = \frac{IV_{CS} * S}{100 * \sqrt{250}}$	CS – центральный страйк – 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; IV_{CS} – ожидаемая волатильность на CS Инструмента, рассчитанная Биржей и публикуемая в Торговой системе; S – цена договора, являющегося производным финансовым инструментом и составляющего базисный (базовый) актив Инструмента.
<u>Коэффициент «дельта» (Delta)</u>	где $Delta_{type, str} = \begin{cases} \Phi(d), \text{если } type = call \\ \Phi(d) - 1, \text{если } type = put \end{cases}$ $d = \frac{\ln\left(\frac{S}{K_{str}}\right) + \left(\frac{IV_{str}^2}{2}\right) * T}{IV_{str} * \sqrt{T}}$	$type$ – тип Инструмента; str – страйк Инструмента; Φ – функция нормального распределения; K_{str} – цена исполнения Инструмента; IV_{str} – ожидаемая волатильность на страйк Инструмента, рассчитанная Биржей и публикуемая в Торговой системе; T – количество лет до исполнения Инструмента, рассчитываемое по формуле $\frac{T_{exp}}{T_{year}}$, где T_{exp} – количество секунд до исполнения Инструмента, T_{year} – количество секунд в текущем календарном году.
<u>Стандартное отклонение биржевой расчетной волатильности CS (SD(IV_{CS}))</u>	$SD(IV_{CS}) = \sqrt{\frac{\sum_{j=1}^N (\overline{IV_{CS}} - IV_{CS,j})^2}{N-1}}$	$j = 1, 2, \dots, N$ – порядковый номер Торгового дня; $N=10$, где N – порядковый номер Торгового дня, приходящегося на дату расчета Спрэда двусторонних котировок.
<u>Коэффициент «вега» (Vega)</u>	$Vega_{str} = \frac{S * \sqrt{T} * \Phi'(d)}{100}$	Φ' – производная функции нормального распределения.

2.2.2. Исполнители выполняют обязательства только по тем срокам исполнения Инструментов, которые указаны в Таблицах №1-2 настоящего пункта:

Таблица № 1

Условия поддержания в течение Кванта $q=1$ двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (квартальный) $k=1$ с ближайшим сроком исполнения

№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	Коэффициент ω_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	100	Макс ($0,5*(\Delta S* Delta_{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 100$)	0.035	55%	70%	10:00 МСК (UTC+3) – 18:45 МСК (UTC+3)
2		CS+2500	100	Макс ($0,5*(\Delta S* Delta_{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 70$)	0.025	55%		
3		CS+5000	100	Макс ($0,5*(\Delta S* Delta_{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 70$)	0.025	55%		
4		CS+7500	100	Макс ($0,5*(\Delta S* Delta_{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 50$)	0.025	55%		
5		CS+10000	100	Макс ($0,5*(\Delta S* Delta_{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 50$)	0.025	55%		
6		CS+12500	100	Макс ($0,5*(\Delta S* Delta_{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 50$)	0.025	55%		
7	PUT	CS	100	Макс ($0,5*(\Delta S* Delta_{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 100$)	0.035	55%		
8		CS-2500	100	Макс ($0,5*(\Delta S* Delta_{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 70$)	0.025	55%		
9		CS-5000	100	Макс ($0,5*(\Delta S* Delta_{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 70$)	0.025	55%		
10		CS-7500	100	Макс ($0,5*(\Delta S* Delta_{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 50$)	0.025	55%		
11		CS-10000	100	Макс ($0,5*(\Delta S* Delta_{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 50$)	0.025	55%		
12		CS-12500	100	Макс ($0,5*(\Delta S* Delta_{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 50$)	0.025	55%		

Таблица № 2

Условия поддержания в течение Кванта $q=1$ двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (квартальный) $k=1$ со следующим за ближайшим сроком исполнения								
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	Спрэд двусторонней котировки ($Spread_{MM}$)	Коэффициент ω_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	50	Макс ($0,7*(\Delta S* Delta_{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 130$)	0.020	55%	70%	10:00 МСК (UTC+3) – 18:45 МСК (UTC+3)
2		CS+2500	50	Макс ($0,7*(\Delta S* Delta_{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 90$)	0.014	55%		
3		CS+5000	50	Макс ($0,7*(\Delta S* Delta_{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 90$)	0.014	55%		
4		CS+7500	50	Макс ($0,7*(\Delta S* Delta_{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 60$)	0.014	55%		
5		CS+10000	50	Макс ($0,7*(\Delta S* Delta_{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 60$)	0.014	55%		
6		CS+12500	50	Макс ($0,7*(\Delta S* Delta_{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 60$)	0.014	55%		
7	PUT	CS	50	Макс ($0,7*(\Delta S* Delta_{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 130$)	0.020	55%		
8		CS-2500	50	Макс ($0,7*(\Delta S* Delta_{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 90$)	0.014	55%		
9		CS-5000	50	Макс ($0,7*(\Delta S* Delta_{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 90$)	0.014	55%		
10		CS-7500	50	Макс ($0,7*(\Delta S* Delta_{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 60$)	0.014	55%		
11		CS-10000	50	Макс ($0,7*(\Delta S* Delta_{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 60$)	0.014	55%		
12		CS-12500	50	Макс ($0,7*(\Delta S* Delta_{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega_{str}); 60$)	0.014	55%		

Таблица № 3

Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (месячный) k=2 с ближайшим сроком исполнения								
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	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)
1	CALL	CS	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 100)	0.035	55%	70%	10:00 МСК (UTC+3) – 18:45 МСК (UTC+3)
2		CS+2500	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 70)	0.025	55%		
3		CS+5000	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 70)	0.025	55%		
4		CS+7500	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
5		CS+10000	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
6		CS+12500	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
7	PUT	CS	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 100)	0.035	55%		
8		CS-2500	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 70)	0.025	55%		
9		CS-5000	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 70)	0.025	55%		
10		CS-7500	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
11		CS-10000	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		
12		CS-12500	50	Макс (0,5*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 50)	0.025	55%		

Таблица № 4

Условия поддержания в течение Кванта q=1 двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (месячный) k=2 со следующим за ближайшим сроком исполнения								
№	Тип Инструмента (type)	Страйки Инструмента (str)	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)
1	CALL	CS	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 130)	0.020	55%	70%	10:00 МСК (UTC+3) – 18:45 МСК (UTC+3)
2		CS+2500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 90)	0.014	55%		
3		CS+5000	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 90)	0.014	55%		
4		CS+7500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
5		CS+10000	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
6		CS+12500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{call, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
7	PUT	CS	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 130)	0.020	55%		
8		CS-2500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 90)	0.014	55%		
9		CS-5000	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 90)	0.014	55%		
10		CS-7500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
11		CS-10000	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		
12		CS-12500	50	Макс (0,7*(ΔS * Delta _{put, str} +SD(IV_{cs})*Vega _{str}); 60)	0.014	55%		

Таблица №5

Условия поддержания в течение Кванта $q=2$ двусторонних котировок по Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (квартальный) $k=1$ и Маржируемым опционам на фьючерсный контракт на Индекс РТС (месячный) $k=2$ со сроком исполнения в ближайший календарный месяц							
№	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 ($q=2$)
1	CALL	CS	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{call, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 100)$	55%	75%	19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
3		CS+2500	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{call, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 70)$	55%		
4		CS+5000	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{call, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 70)$	55%		
5		CS+7500	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{call, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 50)$	55%		
6		CS+10000	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{call, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 50)$	55%		
7		CS+12500	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{call, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 50)$	55%		
8	PUT	CS	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{put, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 100)$	55%		
10		CS-2500	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{put, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 70)$	55%		
11		CS-5000	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{put, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 70)$	55%		
12		CS-7500	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{put, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 50)$	55%		
13		CS-10000	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{put, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 50)$	55%		
14		CS-12500	50	Макс $(0,5*(\Delta S * Delta_{put, str} + SD(IV_{cs}) * Vega_{str}); 50)$	55%		

2.2.3. Для $k=1$: Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, приходящиеся на 3 (третий) четверг марта, июня, сентября и декабря. Для $k=2$: Ближайшим и следующими за ним сроками исполнения Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, приходящиеся на 3 (третий) четверг календарного месяца, кроме марта, июня, сентября и декабря.

2.2.4. Обязанность Исполнителей в текущий Отчетный период поддерживать цену и/или объем торгов по всем Инструментам с ближайшим сроком исполнения ($i=n$) прекращается по окончании Торгового дня, предшествующего последнему дню заключения соответствующих Инструментов. Обязанность Исполнителей в текущий Отчетный период поддерживать цену и/или объем торгов 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 ($i=n$).

2.2.5. Обязанность Исполнителей в текущий Отчетный период подавать и поддерживать индикативные котировки на покупку и на продажу по всем Инструментам со следующим за ближайшим сроком исполнения ($i=n+1$) прекращается по окончании Торгового дня, предшествующего последнему дню заключения соответствующих Инструментов. Обязанность Исполнителей в текущий Отчетный период подавать и поддерживать индикативные котировки на покупку и на продажу по всем Инструментам со сроком исполнения ($i=n+2$) возникает, начиная с последнего Торгового дня заключения соответствующих Инструментов со следующим за ближайшим сроком исполнения ($i=n+1$).

2.3. В течение q -ого Кванта Торгового дня Отчетного периода Исполнители 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 с i -м сроком исполнения. В

случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при оказании Исполнителями 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 Исполнителей.

3.1. [Вариант абзаца 1 пункта 3.1. для договоров об оказании услуг маркет-мейкера, заключенных в период с «25» июня 2014 года по «10» марта 2016 года (включительно)]

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:

- a. сумме вознаграждений, определяемых по Формулам №1-3, при оказании Исполнителями услуг в полном объеме в соответствии с параметрами обязательств, предусмотренными Таблицами №1-5 пункта 2.2.2. настоящей Программы, в отношении k-ого Инструмента;
- b. сумме вознаграждений, определяемых по Формулам №1 и №3, при оказании Исполнителями услуг в соответствии с параметрами обязательств, предусмотренными Таблицами №1-4 пункта 2.2.2. настоящей Программы, в отношении k-ого Инструмента;
- c. вознаграждению, определяемому по Формуле №2, при оказании Исполнителями услуг в соответствии с параметрами обязательств, предусмотренными только Таблицей №2 пункта 2.2.2. настоящей Программы, в отношении k-ого Инструмента.

3.1 [Вариант абзаца 1 пункта 3.1. для договоров об оказании услуг маркет-мейкера, заключаемых с «11» марта 2016 года]

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:

- a. сумме вознаграждений, определяемых по Формулам №1-3 в отношении каждой группы кодов раздела регистра учета позиций, используемых при выполнении обязательств Исполнителей в соответствии с настоящей Программой на основании заключенного с Биржей договора об оказании услуг маркет-мейкера, при оказании Исполнителями услуг в полном объеме в соответствии с параметрами обязательств, предусмотренными Таблицами №1-5 пункта 2.2.2. настоящей Программы, в отношении k-ого Инструмента;
- b. сумме вознаграждений, определяемых по Формулам №1 и №3 в отношении каждой группы кодов раздела регистра учета позиций, используемых при выполнении обязательств Исполнителей в соответствии с настоящей Программой на основании заключенного с Биржей договора об оказании услуг маркет-мейкера, при оказании Исполнителями услуг в соответствии с параметрами обязательств, предусмотренными Таблицами №1-4 пункта 2.2.2. настоящей Программы, в отношении k-ого Инструмента;
- c. вознаграждению, определяемому по Формуле №2 в отношении каждой группы кодов раздела регистра учета позиций, используемых при выполнении обязательств Исполнителей в соответствии с настоящей Программой на основании заключенного с Биржей договора об оказании услуг маркет-мейкера, при оказании Исполнителем услуг в соответствии с параметрами обязательств, предусмотренными только Таблицей №5 пункта 2.2.2. настоящей Программы, в отношении k-ого Инструмента.

Формула №1:

$$0.425 \times \sum_{k,j,q} \{ Fee_{active}^{k,j,q} \times (I_q(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) + 1) \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) \} + \\ + 0.575 \times \sum_{k,j,q} \{ Fee_{passive}^{k,j,q} \times (I_q(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) + 1) \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) \}$$

при $q=1$

$$0.425 \times \sum_{k,j} \{Fee_{active}^{k,j,1} \times (I_1(Tmm_{j,1}^k; Topt_{j,1}^k) + 1) \times L_1(Tmst_{j,1}^k; Ts_{j,1}^k)\} + \\ + 0.575 \times \sum_{k,j} \{Fee_{passive}^{k,j,1} \times (I_1(Tmm_{j,1}^k; Topt_{j,1}^k) + 1) \times L_1(Tmst_{j,1}^k; Ts_{j,1}^k)\}, \text{ где}$$

- I_1 принимает следующие значения:

$$I_1(Tmm_{j,1}^k; Topt_{j,1}^k) = \begin{cases} 1, \text{ если } \frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} \geq 85\% \\ \left(\frac{\frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} - 70\%}{85\% - 70\%} \right)^5, \text{ если } 70\% \leq \frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} < 85\% \\ -1, \text{ иначе} \end{cases}$$

- $Tmm_{j,q}^k$ – Общая продолжительность поддержания Исполнителем 1 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 Исполнителем 1 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 Исполнителя 1 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 Исполнителем 1 по поручению Исполнителя 2 и содержащих код(-ы) раздела регистра учета позиций, используемые при выполнении обязательств Исполнителей 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 сделкам⁷;
- $Fee_{passive}^{k,j,q}$ – сумма биржевого сбора и комиссионного вознаграждения за клиринг, взимаемая с Исполнителя 1 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 Исполнителем 1 по поручению Исполнителя 2 и содержащих код(-ы) раздела регистра учета позиций,

⁷ Термин определяется в соответствии с правилами клиринга, утверждёнными Клиринговым центром и регулирующими порядок оказания клиринговых услуг на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.

используемые при выполнении обязательств Исполнителей 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;

- $k = 1, 2, \dots$ – 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.

Формула №2:

$$0.85 \times \sum_{k,j,q} \{Fee_{active}^{k,j,q} \times I_q(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k)\} +$$

$$+ 1.15 \times \sum_{k,j,q} \{Fee_{passive}^{k,j,q} \times I_q(Tmm_{j,q}^k; Topt_{j,q}^k) \times L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k)\}$$

при $q=2$

$$0.85 \times \sum_{k,j} \{Fee_{active}^{k,j,2} \times I_2(Tmm_{j,2}^k; Topt_{j,2}^k) \times L_2(Tmst_{j,2}^k; Ts_{j,2}^k)\} +$$

$$+ 1.15 \times \sum_{k,j} \{Fee_{passive}^{k,j,2} \times I_2(Tmm_{j,2}^k; Topt_{j,2}^k) \times L_2(Tmst_{j,2}^k; Ts_{j,2}^k)\}, \text{ где}$$

- I_2 принимает следующие значения:

$$I_2(Tmm_{j,2}^k; Topt_{j,2}^k) = \begin{cases} 1, & \text{если } \frac{Tmm_{j,2}^k}{Topt_{j,2}^k} \geq 75\% \\ 0, & \text{иначе} \end{cases}$$

- $L_q(Tmst_{j,q}^k; Ts_{j,q}^k) = L_1(Tmst_{j,1}^k; Ts_{j,1}^k) = L_2(Tmst_{j,2}^k; Ts_{j,2}^k) = \begin{cases} 1, & \text{если } \frac{Tmst_{j,q}^k}{Ts_{j,q}^k} \geq 55\% \\ 0, & \text{иначе} \end{cases}$

Формула №3:

$$F = \begin{cases} F_1, & \text{если } N = 1 \\ F_2, & \text{если } N = 2 \\ F_3, & \text{если } N = 3 \\ F_4, & \text{если } N = 4, \text{ где:} \\ F_5, & \text{если } N = 5 \\ F_6, & \text{если } N = 6 \\ 0, & \text{иначе} \end{cases}$$

- $F_1 = 500\,000$ (Пятьсот тысяч) рублей;
- $F_2 = 400\,000$ (Четыреста тысяч) рублей;
- $F_3 = 350\,000$ (Триста пятьдесят тысяч) рублей;
- $F_4 = 300\,000$ (Триста тысяч) рублей;
- $F_5 = 250\,000$ (Двести пятьдесят тысяч) рублей;
- $F_6 = 200\,000$ (Двести тысяч) рублей;

- N – порядковый номер места, занимаемого Исполнителем 1 в общем рейтинге по итогам Отчетного периода, определяемого значением рейтинга Исполнителя 1 (R) в рейтинге всех маркет-мейкеров, исходя из того, что $N=1$ при максимальном значении в рейтинге всех маркет-мейкеров. При этом R определяется по следующей формуле:

$$R = \sum_{q,j,k} R_{j,1}^k = \sum_{q,j,k} (\alpha * \lambda * \frac{Tmm_{j,1}^k}{Topt_{j,1}^k} + \beta * VT_{j,1}^k + \gamma * OP_{j,q}^k + \delta * \sum_{q,j,k,str} (\frac{Tstr_{j,1}^k}{Ts_{j,1}^k} * \omega^{k,str} * AvgEffS_{j,1}^{k,str}))$$

, где

- $R_{j,q}^k$ – значение рейтинга Исполнителя 1 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 Исполнителя 1, поданных им по поручению Исполнителя 2 и содержащих коды раздела регистра учета позиций, используемые при выполнении обязательств Исполнителей 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, 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 обязательств всех маркет-мейкеров в соответствии с настоящей Программой на основании заключенных с Биржей договоров об оказании услуг маркет-мейкера);

$$OP_{j,q}^k = \frac{OP_{j,q}^k MM}{OP_{j,q}^k Total};$$

- $OP_{j,q}^k MM$ – фактический объем длинных и коротких позиций Исполнителя 1 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;
- $OP_{j,q}^k Total$ – 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;

- $AvgEffS_{j,q}^{k,str} = \frac{Spread_{MM} - AvgEffS_{j,q}^{k,str}}{Spread_{MM}};$
- $AvgEffS_{j,q}^{k,str}$ – среднеарифметическое значение Эффективного спреда двусторонних котировок ($EffS_{j,q}^{k,str}$), фактически поддерживаемое Исполнителем 1 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 $EffS_{j,q}^{k,str}$ в каждый момент времени определяется как средневзвешенное по объему заявок Исполнителя 1 значение Спреда двусторонних котировок.
- $Tstr_{j,q}^k$ – фактическая продолжительность поддержания Исполнителем 1 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);
- α – коэффициент, значение которого равно 0.05;
- λ – коэффициент, значение которого определяется следующим образом:

$$\lambda = \begin{cases} 1, & \text{если } \frac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k} \geq 70\% \\ 0.8, & \text{если } 50\% \leq \frac{Tmm_{j,q}^k}{Topt_{j,q}^k} < 70\% \\ 0.3, & \text{иначе} \end{cases}$$
- $\mathcal{B}$ – коэффициент, значение которого равно 0.30;
- $\mathcal{V}$ – коэффициент, значение которого равно 0.35;
- δ – коэффициент, значение которого равно 0.30;
- $\omega^{k,str}$ – коэффициент, значение которого определено в пункте 2.2. настоящей Программы.

3.2. В случае наличия у Биржи информации, свидетельствующей по заключению Биржи о недобросовестном поведении Исполнителей, Биржа вправе принять мотивированное решение об аннулировании рейтинга Исполнителя 1 по итогам Отчётного периода или об аннулировании рейтинга Исполнителя 1 за определённый(-ые) Торговый(-ые) день(-и) в данном Отчетном периоде.