

Регламент проведения программы маркет-мейкинга по ОФЗ в Секции фондового рынка

1. Термины и определения

Термины и определения используются в значениях, установленных внутренними документами Публичного акционерного общества «Московская биржа ММВБ-РТС» (далее – Биржа), в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, или как это сделано ниже:

Программа – программа маркет-мейкинга, реализуемая на рынке облигаций федерального займа (ОФЗ) в Режиме торгов «Режим основных торгов Т+» Секции фондового рынка Биржи с целью повышения ликвидности по группе ценных бумаг.

Договор – Договор о выполнении функций Маркет-мейкера, заключаемый между Биржей и потенциальным Маркет-мейкером – Участником торгов.

Маркет-мейкер – Участник торгов, юридически оформивший своё намерение участвовать в Программе путём заключения соответствующего Договора о выполнении функций Маркет-мейкера и принявший условия проведения Программы.

Отчетный период – минимальный период исполнения обязательств Маркет-мейкера, используемый при контроле исполнения обязательств и расчета вознаграждения. В рамках настоящей Программы существует три отчетных периода:

- Отчетный период основной торговой сессии;
- Отчетный период 1 вечерней торговой сессии;
- Отчетный период 2 вечерней торговой сессии.

Расчетный период – период реализации Программы, по итогам которого происходит итоговый расчет и начисление вознаграждения Маркет-мейкера. В рамках настоящей Программы расчетный период применяется в отношении одного или более из указанных выше отчетных периодов.

Торгово-клиринговый счёт (далее – ТКС) – учетный регистр в Клиринговой системе, устанавливающий однозначное соответствие между позицией по денежным средствам и позицией по ценным бумагам Участника клиринга.

Краткий код клиента (далее – ККК) – уникальные буквенно-цифровые коды, присваиваемые клиентам участника торгов Биржей в соответствии с Правилами допуска к участию в торгах на фондовом рынке Биржи. Заявка Маркет-мейкера – лимитная заявка на покупку ценных бумаг или лимитная заявка на продажу ценных бумаг, поданная Маркет-мейкером для совершения сделки от своего имени и за свой счет либо от своего имени и за счет клиента при наличии соответствующих поручений клиента, содержащая указание о том, что она подана при исполнении обязательств Маркет-мейкера без раскрытия соответствующей информации остальным участникам торгов. В рамках данной программы заявка Маркет-мейкера не может иметь скрытую часть, т. е. быть айсберг-заявкой.

Двусторонняя котировка – совокупность одной или нескольких Заявок Маркет-мейкера на покупку и одной или нескольких Заявок Маркет-мейкера на продажу в отношении ценных бумаг одного вида, категории (типа), поданных Маркет-мейкером, которая соответствует требованиям, предъявляемым к Предельному спреду двусторонней котировки, Объему Двусторонней котировки и/или Минимальному допустимому объему (далее – МДО), установленным Договором для ценных бумаг, указанных в приложениях к Договору.

Пассивные сделки – сделки Маркет-мейкера, в реквизитах которых номер заявки контрагента по сделке больше, чем номер Заявки Маркет-мейкера (т. е. Заявка Маркет-мейкера подана ранее по времени, чем заявка 2 контрагента по сделке), при этом объем Заявки Маркет-мейкера не ниже Минимального Размера Заявки. Данное определение означает, что на основании одной Заявки Маркет-мейкера в момент её подачи в Торговую систему может быть заключено некоторое количество сделок, которые не признаются Пассивными сделками Маркет-мейкера, а после попадания такой заявки в Очередь заявок на её основании может быть заключено другое количество сделок, которые уже будут признаваться Пассивными сделками Маркет-мейкера. При расчете объема пассивных сделок Маркет-мейкера не учитываются сделки, совершенные на основании Заявок Маркет-мейкера и Встречных заявок, поданных за счет одного и того же Клиента.

Предельный спред двусторонней котировки – определенная в процентах разница максимальной цены Заявки Маркет-мейкера на продажу, при которой суммарное количество ценных бумаг в этих заявках, рассчитанное нарастающим итогом в порядке возрастания цены, составляет величину, не меньшую МДО, и минимальной цены Заявки Маркет-мейкера на покупку, при которой суммарное количество ценных бумаг в этих заявках, рассчитанное нарастающим итогом в порядке убывания цены, составляет величину, не меньшую МДО.

Средний спред двусторонней котировки (средний спред) – средневзвешенное по времени значение предельного спреда двусторонней котировки Маркет-мейкера, рассчитанное по итогам дня для Инструмента. Для расчета берутся минимальные значения спредов двусторонней котировки Маркет-мейкера.

Определяется по формуле: $S_{avg_i} = \sum_k s_k^i * t_k^i / \sum_k t_k^i$

где s_k^i – значение спреда двусторонних котировок Маркет-мейкера для заявок Маркет-мейкера для i -го Инструмента с объемом не менее МДО за период t_k^i , $\sum_k t_k^i = 345$ минут в отчётный период основной торговой сессии, 60 минут в отчётный период 1 вечерней торговой сессии, 140 минут в отчётный период 2 вечерней торговой сессии.

Для расчёта S_{avg_i} выбираются периоды с минимальным значением спреда s_k^i .

Минимальный Размер Заявки – минимальный размер заявки Маркет-мейкера, пассивные сделки по которой участвуют в расчете вознаграждения Маркет-мейкера.

Рэнкинг – перечень номеров ТКС и пар номеров ТКС и ККК для каждой ценной бумаги, упорядоченный по убыванию суммарного объема Пассивных сделок, заключенных в течение соответствующего Отчетного периода по каждому сочетанию клиентских торгово-клиринговых счетов и кратких кодов клиентов, либо собственных торгово-клиринговых счетов всеми Маркет-мейкерами в рамках исполнения в течение данного Отчетного периода своих обязательств по всем договорам о выполнении функций Маркет-мейкера, заключенным с Биржей на аналогичных настоящему Договору условиях.

2. Участие в Программе. Порядок ранжирования Маркет-мейкеров.

2.1. Общие принципы участия в Программе.

Для участия в Программе Участник торгов заключает с Биржей Договор об исполнении обязательств Маркет-мейкера, в котором указывается следующая информация:

- в случае если Участник торгов намерен подавать Заявки Маркет-мейкера от своего имени и за свой счет – номер ТКС, с указанием которого планируется подавать Заявки Маркет-мейкера;
- в случае если Участник торгов намерен подавать Заявки Маркет-мейкера от своего имени и за счет клиента – номер ТКС¹ и Краткий код клиента².

Указание Краткого кода клиента Участника торгов является необходимым условием для подачи Заявок Маркет-мейкера за счет клиента Участника торгов.

Заключение договора с указанием собственных ТКС Участника торгов, либо пары «клиентский ТКС-Краткий код клиента Участника торгов» (далее – сочетание ТКС-ККК) при условии, наличия активных операций по инструментам Программы в Режиме основных торгов Т+, совершенных с использованием соответствующих ТКС или сочетания ТКС-ККК, на протяжении месяца, предшествующего присоединению к Программе.

Не допускается использование более одного собственного ТКС Участника торгов, а также использование более одного ТКС или ККК, определенного для одного клиента Участника торгов, для выполнения обязательств Маркет-мейкера в рамках одной Программы.

При этом допускается возможность заключения Договора с указанием ТКС Участника торгов либо пары «ТКС – Краткий код клиента Участника торгов» (далее – сочетание ТКС-ККК) только по одному набору обязательств Маркет-мейкера.

Обязательства Маркет-мейкера включают:

- Минимальный объем Пассивных заявок, заключенных в течение отчетного периода;
- Минимальный Допустимый Объем заявок (МДО);
- Предельный спред двусторонней котировки;
- Период поддержания двусторонней котировки каждой ценной бумаги.

При оценке результатов исполнения обязательств Маркет-мейкера в целях составления Рэнкинга учитываются только заявки с объёмом не менее Минимального размера заявки, указанного в Списке ценных бумаг, допущенных к программе и обязательства Маркет-мейкерам по ним, размещенного на сайте Биржи, поданные с указанием признака «заявка Маркет-мейкера».

¹Для всех ТКС, присоединяемых к Программе начиная с 01 августа 2014 и используемых Маркет-мейкером – Участником торгов для подачи заявок от своего имени и за счет клиента, значение последних двух символов кода ТКС не должно равняться «0».

²Подразумевается, что подача Маркет-мейкером – Участником торгов заявок от своего имени и за счет клиента осуществляется с использованием единственного Краткого кода, относящегося к данному клиенту. Общее число клиентов Участника торгов, которые могут быть привлечены к участию в Маркет-мейкерской программе, не ограничено.

2.2. Порядок составления Рэнкинга.

Составление Рэнкинга необходимо для определения вознаграждения Маркет-мейкера, а также для определения вклада Маркет-мейкера в изменение ликвидности ценных бумаг в целях оценки эффективности Программы в целом.

Критерием ранжирования является суммарный объём Пассивных сделок, заключенных в результате исполнения обязательств Маркет-мейкера по итогам основной торговой сессии по каждому сочетанию ТКС-ККК. Ранжирование производится ежедневно, отдельно по каждой ценной бумаге, допущенной к участию в Программе.

Условиями включения в Рэнкинг сочетания ТКС-ККК путем присвоения данному сочетанию соответствующего ранга, являются:

- выполнение обязательств Маркет-мейкера по поддержанию Двусторонних котировок на условиях, раскрываемых на сайте и закрепленных Договором;
- достижение (либо превышение) установленного минимального объема Пассивных сделок, заключенных на основании Заявок Маркет-мейкера, содержащих соответствующие сочетания ТКС-ККК.

Максимальное число рангов, которые могут быть присвоены сочетаниям ТКС-ККК в течение одного отчетного периода (торговой сессии) по каждой ценной бумаге, ограничено десятью.

3. Вознаграждение Маркет-мейкера:

Вознаграждение Маркет-мейкера состоит из переменной части и фиксированной части. Величина переменной части вознаграждения рассчитывается по итогам каждого Отчетного периода для каждого сочетания ТКС-ККК по каждой ценной бумаге. Величина постоянной части вознаграждения рассчитывается по итогам каждого Расчетного периода для всех сочетаний ТКС-ККК в целом.

3. 1. Переменная часть вознаграждения Маркет-мейкера.

Величина переменной части вознаграждения зависит от объёма Пассивных сделок Маркет-мейкера, заключенных в результате исполнения обязательств Маркет-мейкера в течение Отчетного периода с использованием каждого конкретного сочетания ТКС-ККК в отдельности.

В случае если Маркет-мейкер поддерживал Двусторонние котировки с использованием конкретного сочетания ТКС-ККК, по ценной бумаге, входящей в перечень ценных бумаг, участвующих в Программе, но не выполнил условий поддержания Двусторонних котировок по данной бумаге, – он не включается в Рэнкинг и выплата переменной части вознаграждения по такому сочетанию ТКС-ККК не осуществляется.

Размер вознаграждения Маркет-мейкера за Расчетный период при выполнении вышеуказанных условий определяется как общая сумма вознаграждений, рассчитанных по каждому k -му сочетанию ТКС-ККК по формуле:

$$F_{\text{месяц}}^{\text{перем.}} = \sum_k F_k, \text{ где}$$

$F_{\text{месяц}}^{\text{перем.}}$ – переменная составляющая вознаграждения Маркет-мейкера за расчётный период;

F_k - вознаграждение Маркет-мейкера за Расчетный период, рассчитанное для k-ого сочетания ТКС-ККК по формуле:

$$F_k = \sum_i \sum_{t_i} (V_i^j * R_i * (K_i^j + RATE_{СОММ, I}) + C_i^j), \text{ где}$$

i – номер Инструмента, определяемый номером соответствующей строки из таблиц Договора;

j – номер ранга k-ого сочетания ТКС-ККК по i-му Инструменту за конкретный Отчетный период, принимающий значения от 1 до 10 в Рэнкинге, составленном по методике, приведенной п. 2.2 настоящего Регламента;

V_i^j – суммарный объём пассивных сделок по i-й ценной бумаге, заключенных в результате исполнения обязательств Маркет-мейкера в течение рассматриваемого Отчетного периода с использованием ТКС либо пары «ТКС – Краткий код клиента Участника торгов», находящегося на j-й позиции в Рэнкинге этого дня;

R_i – коэффициент, определяемый для i-ой ценной бумаги Договором;

t_i – число Отчётных периодов, в которые Маркет-мейкер выполнял принятые на себя обязательства по i-й ценной бумаге по k - сочетанию ТКС-ККК;

K_i^j – коэффициент расчета вознаграждения (j-е положение номера Сочетание ТКС-ККК в Рэнкинге по i-й ценной бумаге). Значение коэффициента K_i^j может не зависеть от положения в Рэнкинге и определяется Договором;

$RATE_{СОММ, I}$ – коэффициент, значение которого эквивалентно значению ставки суммарного комиссионного вознаграждения, взимаемого за заключение сделок в Режиме торгов «Режим основных торгов Т+» с I-го Участника торгов (Маркет-мейкера).

C_i^j – постоянная составляющая ежедневного вознаграждения, входящая в $F_{\text{день}}^{\text{перем.}}$. Принимает значение равное 0, если значение среднего спреда двусторонней котировки по итогу дня больше величины Средний спред S_{avg_i} определенной для Инструмента в соответствии с Договором. Если величина C_i^j не прописывается в договоре, ее значение всегда считается равным 0.

Величина ежедневного вознаграждения, определяемая по выше указанной формуле для каждого k-ого сочетания ТКС-ККК в отношении соответствующего i-го Инструмента по формуле, не может превышать установленной величины, которая может быть не установлена.

3. 2. Фиксированная часть вознаграждения Маркет-мейкера.

Фиксированная часть вознаграждения Маркет-мейкера составляет 100 рублей за Расчетный период по каждой ценной бумаге в случае, если Маркет-мейкер осуществлял поддержание двухсторонних котировок по данной бумаге на условиях Программы в течение хотя бы одного Отчётного периода. Величина фиксированной части вознаграждения Маркет-мейкера для всех сочетаний ТКС-ККК, относящихся к одному Маркет-мейкеру, рассчитывается по формуле:

$$F_{\text{месяц}}^{\text{фикс}} = P * N, \text{ где}$$

$F_{\text{месяц}}^{\text{фикс}}$ – фиксированная часть вознаграждения Маркет-мейкера за месяц;

P – ставка фиксированной части вознаграждения (составляет 100 рублей за каждую ценную бумагу);

N – число ценных бумаг, по которым Маркет-мейкер исполнял обязательства в течение хотя бы одного Отчетного периода в течение календарного месяца (с использованием любого сочетания ТКС-ККК).

3. 3. Расчет и выплата суммарного вознаграждения Маркет-мейкера.

Расчет суммарного вознаграждения производится путём суммирования фиксированной части вознаграждения, определяемой ежемесячно по каждому инструменту для всех сочетаний ТКС-ККК, относящихся к одному Маркет-мейкеру, и переменной части вознаграждения, складывающейся из сумм, начисленных по итогам каждого Отчетного периода для каждого сочетания ТКС-ККК, относящихся к одному Маркет-мейкеру.

Выплата вознаграждения Маркет-мейкера производится в течение 5 (пяти) рабочих дней месяца, следующего за месяцем расчета, считая с момента получения Биржей полного пакета подлинных экземпляров документов, необходимых для осуществления выплаты.

4. Порядок присоединения к Программе:

Для присоединения к Программе Участник торгов направляет электронный адрес tm@moex.com проект Договора с указанием списка, состоящего из сочетаний ТКС-ККК, которые будут участвовать в Программе.

После проверки Биржей проекта Договора, Маркет-мейкер подписывает 2 (два) экземпляра Договора и передает их для дальнейшего оформления на Биржу.

Внесение изменений в действующий Договор в части пересмотра перечня сочетаний, участвующих в Программе, осуществляется Биржей не чаще 1 (одного) раза в месяц. Изменение Перечня сочетаний ТКС-ККК может быть осуществлено по официальному письму Маркет-мейкера в адрес Биржи, содержащему информацию о вносимых изменениях и поступившему на Биржу не позднее, чем за 5 рабочих дней до предполагаемой даты вступления в силу указанных изменений.

5. Заключительное положение:

Биржа оставляет за собой право пересматривать перечень ценных бумаг, участвующих в Программе, а также параметры поддержания Двусторонних котировок и Минимальный объём Пассивных сделок не чаще 1 (одного) раза в месяц. О внесении изменений Биржа должна уведомить Маркет-мейкера не менее чем за 5 (пять) календарных дней до их вступления в силу путем направления официального уведомления о внесении изменений в Договор на почтовый ящик системы ЭДО Маркет-мейкера.