Приложение № ___ к протоколу
№ _____ от «___» января 2024 г.
Наблюдательного совета АО «УзРВБ»

Изменения и дополнения в Порядок оказания услуг маркет-мейкера на биржевых рынках АО «Узбекская республиканская валютная биржа», утвержденному 9 июля 2021 года Наблюдательным советом УзРВБ (Протокол № 249)

<table>
<tr><th>Действующая редакция</th><th>Предлагаемая редакция</th><th>Примечание</th></tr>
<tr>
<td>

Приложение №4:

Приложение №4
к Порядку оказания услуг
маркет-мейкера на биржевых рынках
АО «Узбекская республиканская
валютная биржа»

…

II. ПАРАМЕТРЫ ПРОГРАММ ПРИ ***СОВЕРШЕНИИ СДЕЛОК РЕПО НА РЫНКЕ ГЦБ***

§1. Требования к обязательным котировкам

<table>
<tr><th>№</th><th>Параметры программы</th><th>MM-GB STANDARD</th><th>MM-GB MEDIUM</th><th>MM-GB PREMIUM</th></tr>
<tr><td>1.</td><td>Отчетный период</td><td>календарный месяц</td><td>календарный месяц</td><td>календар-ный месяц</td></tr>
<tr><td>2.</td><td>Минимально допустимый объем двусторонних котировок РЕПО (отдельно для каждого направления), в штуках ГЦБ</td><td>1 000</td><td>1 000</td><td>1 000</td></tr>
<tr><td>3.</td><td>Максимальный спрэд двусторонней котировки РЕПО*</td><td>1%</td><td>0,9%</td><td>0,8%</td></tr>
<tr><td>4.</td><td>Суммарная продолжительность временных интервалов в ходе торгов, в течение которых маркет-мейкер должен выполнять свои обязанности по поддержанию двусторонних котировок сделок РЕПО в</td><td>75%</td><td>80%</td><td>85%</td></tr>
</table>

</td>
<td>

Внести в приложение №4 изменения следующего содержания:

Приложение №4
к Порядку оказания услуг
маркет-мейкера на биржевых рынках АО
«Узбекская республиканская валютная
биржа»

…

II. ПАРАМЕТРЫ ПРОГРАММ ПРИ **ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ОПЕРАЦИЙ МЕЖДИЛЕРСКОГО** РЕПО

§1. Требования к обязательным котировкам

<table>
<tr><th>№</th><th>Параметры программы</th><th>MM-GB STANDARD</th><th>MM-GB MEDIUM</th><th>MM-GB PREMIUM</th></tr>
<tr><td>1.</td><td>Отчетный период</td><td>календарный месяц</td><td>календар-ный месяц</td><td>календар-ный месяц</td></tr>
<tr><td>2.</td><td>Минимально допустимый объем двусторонних котировок РЕПО (отдельно для каждого направления), в штуках ГЦБ</td><td>50 000</td><td>75 000</td><td>100 000</td></tr>
<tr><td>3.</td><td>Максимальный спрэд двусторонней котировки РЕПО*</td><td>1,90%</td><td>1,75%</td><td>1,50%</td></tr>
<tr><td>4.</td><td>Суммарная продолжительность временных интервалов в ходе торгов, в течение которых маркет-мейкер должен выполнять свои обязанности по поддержанию двусторонних котировок сделок РЕПО в</td><td>75%</td><td>80%</td><td>85%</td></tr>
</table>

</td>
<td>

Вносятся изменения ввиду увеличения объемов торгов по операциям междилеского РЕПО.

</td>
</tr>
</table>

	каждый торговый день отчетного периода					каждый торговый день отчетного периода			
5.	***Минимальное количество выпусков ГЦБ***, по которым маркет-мейкер объявляет и поддерживает двухсторонние котировки сделок РЕПО	***1***	***2***	***3***	5.	**Сроки РЕПО,** по которым маркет-мейкер объявляет и поддерживает двухсторонние котировки сделок РЕПО**	***1 день***	***1 день***	***Внутридневное РЕПО и 1 день***
6.**	1. Достаточный дневной объем пассивных сделок, по которым маркет-мейкер является покупателем по первой части сделки РЕПО**,** в штуках ГЦБ	***2 000***	***3 000***	***4 200***	6.	1. Достаточный дневной **совокупный** объем пассивных сделок, по которым маркет-мейкер является покупателем по первой части сделки РЕПО, **(**в штуках ГЦБ**)**	**150 000**	**250 000**	**500 000**
	2. Достаточный дневной объем пассивных сделок, по которым маркет-мейкер является продавцом по первой части сделки РЕПО**,** в штуках ГЦБ	***1 000***	***2 000***	***3 000***		2. Достаточный дневной **совокупный** объем пассивных сделок, по которым маркет-мейкер является продавцом по первой части сделки РЕПО, **(**в штуках ГЦБ**)**	**150 000**	**250 000**	**500 000**
7.	Минимальное количество торговых дней с округлением до целого числа в большую сторону, в течение которых маркет-мейкер должен выполнять свои обязательства, указанные в пунктах 2, 3, 4 и 5 или в пункте 6***	75%	80%	85%	7.	Минимальное количество торговых дней с округлением до целого числа в большую сторону, в течение **отчетного периода** которых маркет-мейкер должен выполнять свои обязательства, указанные в пунктах 2, 3, 4 и 5 или в пункте 6***	75%	80%	85%
** - процентная разница между процентной ставкой РЕПО, содержащейся в **лимитной** заявке маркетмейкера с сохранением в котировках на заключение сделки РЕПО, по которой маркет-мейкер является покупателем по первой части сделки РЕПО, и процентной ставкой РЕПО, содержащейся в **лимитной** заявке маркет-мейкера с сохранением в котировках на заключение сделки РЕПО, по которой маркетмейкер является продавцом по первой части сделки РЕПО. **При этом спрэд по сделкам РЕПО определяется по следующей формуле:*** ***(Ппок – Ппрод) / ((Ппок + Ппрод) / 2) * 100,*** ***где:*** ***$П_{пок}$ – процентная ставка покупателя по первой части сделки РЕПО;*** ***$П_{прод}$ – процентная ставка продавца по первой части сделки РЕПО.***					** - процентная разница между процентной ставкой РЕПО, содержащейся в **конкурентной** заявке маркетмейкера с сохранением в котировках на заключение сделки РЕПО, по которой маркет-мейкер является покупателем по первой части сделки РЕПО, и процентной ставкой РЕПО, содержащейся в **конкурентной** заявке маркет-мейкера с сохранением в котировках на заключение сделки РЕПО, по которой маркетмейкер является продавцом по первой части сделки РЕПО;*			

***** - при условии, что объем сделок РЕПО по каждому выпуску ГЦБ, указанному в пункте 5, составляет в первой части сделки, маркет-мейкер в котором выступает в качестве покупателя - не менее 2 000, 1500 и 1400 штук ГЦБ соответственно по программам MM-GB STANDARD, MM-GB MEDIUM и MM-GB PREMIUM, а в качестве продавца – не менее 1 000 штук ГЦБ по всем упомянутым программам;***

**** - каждый день, в котором исполнено условие, указанное в пункте 6, прибавляется при расчете*

Дополняется

Маркет-мейкер считается исполнившим в течение торгового дня обязательства при выполнении всех условий, указанных в пунктах 2, 3, 4 и 5, или в пункте 6.1. или в пункте 6.2.

Маркет-мейкер считается исполнившим в течение отчетного ***месяца*** обязательства при исполнении условия, указанного в пункте 7.

Количество выпусков ГЦБ, по которым маркет-мейкер объявляет и поддерживает обязательные котировки, неограничен.

Маркет-мейкер имеет право вводить заявки по совершению сделок РЕПО от своего имени и за свой счет либо от своего имени и за счет инвестора при наличии соответствующих поручений того же инвестора.

§2. Льгота и вознаграждение маркет-мейкера

При выполнении маркет-мейкером в течение отчетного периода ***условий, указанных в пунктах 2, 3, 4 и 5, или в пункте 6.1 или в пункте 6.2,*** предусмотренных программами MM-GB STANDARD, MM-GB MEDIUM и MM-GB PREMIUM, предусматривается вознаграждение согласно нижеследующей таблице:

№	Вознаграждение	MM-GB STANDARD	MM-GB MEDIUM	MM-GB PREMIUM
1.	***Р***азмер вознаграждения за услуги маркет-мейкера, рассчитанное от суммы ***комиссионного вознаграждения УзРВБ, уплаченного им по пассивным сделкам РЕПО, в процентах***	***30%***	***40%***	***45%***

***** - в случае, если дата исполнения второй части сделки РЕПО, заключаемой на 1 день, попадает в соответствие с законодательством Республики Узбекистан на выходной календарный день или праздничный день, в зависимости от продолжительности нерабочих дней маркет-мейкер объявляет и поддерживает двухстороннюю котировку на срок РЕПО по своему усмотрению либо 3 дня или 7 дней.***

**** - каждый день, в котором исполнено условие, указанное в пункте 6, прибавляется при расчете.*

Расчет времени суммарной продолжительности временных интервалов осуществляется с 10:00 часов до 17:00 часов каждого торгового дня.

Маркет-мейкер считается исполнившим в течение торгового дня обязательства при выполнении всех условий, указанных в пунктах 2, 3, 4 и 5, или в пункте 6.1. или в пункте 6.2.

Маркет-мейкер считается исполнившим в течение отчетного **периода** обязательства при исполнении условия, указанного в пункте 7.

Количество выпусков ГЦБ, по которым маркет-мейкер объявляет и поддерживает обязательные котировки, неограничен.

Маркет-мейкер имеет право вводить заявки по совершению сделок РЕПО от своего имени и за свой счет либо от своего имени и за счет инвестора при наличии соответствующих поручений того же инвестора.

§2. Льгота и вознаграждение маркет-мейкера

При выполнении маркет-мейкером в течение отчетного периода условий, предусмотренных программами MM-GB STANDARD, MM-GB MEDIUM и MM-GB PREMIUM, предусматривается вознаграждение согласно нижеследующей таблице*:

№	Вознаграждение	MM-GB STANDARD	MM-GB MEDIUM	MM-GB PREMIUM
1.	**При выполнении требований, предусмотренных в пункте 7 параграфа §1 раздела II, р**азмер вознаграждения за услуги маркет-мейкера, рассчитанного **в течение отчетного периода** от суммы: **а) комиссионного вознаграждения УзРВБ, уплаченного им по пассивным сделкам РЕПО, в процентах;** **б) комиссионных вознаграждений УзРВБ, уплаченных контрагентами по**	**20%** **20%**	**30%** **30%**	**40%** **40%**

2.	***Размер вознаграждения маркет-мейкера, рассчитанное от суммы комиссионных вознаграждений УзРВБ, уплаченных контрагентами по пассивным сделкам РЕПО с этим маркет-мейкером, в процентах***	***20%***	***30%***	***45%***
3.	Размер фиксированного вознаграждения ***каждому*** маркет мейкер***у***, исполнивш***ему*** обязательства при выполнении всех условий, указанных в выбранной программе, при условии заключения каждым из них достаточного объема пассивных сделок РЕПО (продавца и покупателя по первой части сделки) в отчётном ***месяце*** совокупным объёмом не менее чем ***60*** млрд. сум при выполнении программы MM-GB STANDARD***,*** или не менее чем ***100*** млрд. сум при выполнении программы MM-GB MEDIUM либо не менее чем ***150*** млрд. сум при выполнении программы MM-GB PREMIUM	***3 млн. сум***	***5 млн. сум***	***7 млн. сум***

Дополняется

	пассивным сделкам РЕПО с этим маркет-мейкером, в процентах			
2.*	**При выполнении требований, предусмотренных в пункте 7 параграфа §1 раздела II, и пункта 3 настоящей таблицы, размер вознаграждения за услуги маркет-мейкера, рассчитанного в течение отчетного периода от суммы:** **а) комиссионного вознаграждения УзРВБ, уплаченного им по пассивным сделкам РЕПО, в процентах;** **б) комиссионных вознаграждений УзРВБ, уплаченных контрагентами по пассивным сделкам РЕПО с этим маркет-мейкером, в процентах**	**30%** **20%**	**40%** **30%**	**45%** **45%**
3.	Размер фиксированного вознаграждения, **распределяемого между** маркет-мейкер**ами,** исполнивш**ими** обязательства при выполнении всех условий, указанных в выбранной программе, при условии заключения каждым из них достаточного объема пассивных сделок РЕПО (продавца и покупателя по первой части сделки) в отчётном **периоде** совокупным объёмом не менее чем **7 000** млрд. сум при выполнении программы MM-GB STANDARD или не менее чем **8 500** млрд. сум при выполнении программы MM-GB MEDIUM либо не менее чем **10 000** млрд. сум при выполнении программы MM-GB PREMIUM	**6 млн. сум**	**10 млн. сум**	**14 млн. сум**

**** - при выполнении требований данного пункта, выплата по пункту 1 настоящей таблицы дополнительно осуществляться не будет.***

Дополняется	**§3. Условия распределения фиксированного вознаграждения между маркет-мейкерами** **По итогам каждого отчетного периода в отдельности по каждой программе формируется перечень маркет-мейкеров, при составлении результатов которых учитываются только те маркет-мейкеры, которыми были достигнуты соответствующие выбранной программы значения, указанные в пункте 3 таблицы параграфа §2, для определения выплаты им фиксированного вознаграждения, вклада в изменение ликвидности рынка РЕПО с ГЦБ и эффективности выполнения программ в целом.** **Критерием сортирования является совокупный объем заключенных маркет-мейкерами пассивных сделок, упорядоченных в порядке убывания.** **Выплата фиксированного вознаграждения осуществляется маркет-мейкерам - лидерам, занявшим первые три места по перечню. Распределение указанного в пункте 3 таблицы параграфа §2 размера фиксированного вознаграждения производится в зависимости от количества маркет-мейкеров, вошедших в перечень, в следующем порядке:**	Дополняется в целях создания эффективной конкурентной среды между маркет-мейкерами, а также способствования развитию рынка РЕПО с ГЦБ и увеличения по ним объемов торгов.
	Кол-во маркет-мейкеров, определенных по перечню / **Маркет-мейкеры, занявшие:** — **1-место** / **2-место** / **3-место** **3** / **50%** / **30%** / **20%** **2** / **60%** / **40%** / **-** **1** / **100%** / **-** / **-**	
	Информация об итогах определения лидеров, занявших первые места по перечню, публикуется на официальном веб-сайте УзРВБ и на её официальных социальных сетях.	
III. ОБЩИЕ ОГРАНИЧЕНИЯ	III. ОБЩИЕ ОГРАНИЧЕНИЯ	
Маркет-мейкер при совершении биржевых сделок, указанных в пункте 6 параграфа 1 (требования к обязательным котировкам) отдельно взятых в разделах I и II настоящей программы, не может выступать стороной сделки – контрагента.	Маркет-мейкер при совершении биржевых сделок, указанных в пункте 6 параграфа §1 (требования к обязательным котировкам) отдельно взятых в разделах I и II настоящей программы, не может выступать стороной сделки – контрагента.	
Дополняется	**IV. ВЫБОР ПРОГРАММЫ** **В заявлениях о присвоении статуса маркет-мейкера (приложение №5) или в уведомлениях о смене программы (приложение №7), маркет-мейкеры указывают один из видов программ, приведенных в разделах I и II настоящей программы. При этом выбранная программа по каждому разделу может отличаться друг от друга.**	Дополняется ввиду предоставления выбора программ для маркет-мейкеров.

Дополняется	**Внести в приложение №6 изменения следующего содержания:** **Приложение №6 к Порядку оказания услуг маркет-мейкера на биржевых рынках АО «Узбекская республиканская валютная биржа»** **ОТЧЕТ** **об исполнении (неисполнении) обязанностей маркет-мейкера с «_____» по «_____» _____ 20__г.** **_____ _____ (полное наименование дилера)** **согласно программе _____ маркет-мейкера по биржевому инструменту** **_____ (наименование биржевого инструмента)**	Вносятся изменения в связи с изменением обязательств маркет-мейкера по операциям междилерского РЕПО.

Дата торгов	**Отметка об исполнении обязанностей (исполнено/ неисполнено) ******	**Код фьючерсного контракта* / Идентифика-ционный номер выпуска** /Срок РЕПО*****	**Период времени исполнения обязаннос-тей маркет-мейкером (в процентах)**	**Совокупный объем пассивных сделок, заключенных маркет-мейкером (в лотах / в штуках ГЦБ)**
Маркет-мейкер выполнял обязанности в соответствии с программой _____ в течение ___ дней, что составило __% от торговых дней отчетного периода. **Обязанности по программе исполнены (не исполнены).**				

_____ _____ _____

*** - формируется по операциям с валютными фьючерсными контрактами;**
**** - формируется по купле-продаже ГЦБ на вторичном рынке;**
***** - формируется по операциям междилерского РЕПО;**
****** - формируется по биржевым инструментам рынка ГЦБ.**