

**ПРОТОКОЛ №20/06/30-01**  
**ЗАСІДАННЯ БІРЖОВОЇ РАДИ**  
**Приватного акціонерного товариства "Фондова біржа "Перспектива"**  
**(далі - Біржа)**

м. Дніпро

«30» червня 2020 року

На засіданні присутні члени Біржової ради у складі 3 осіб, що складає 100% присутності:

1. Мілюшко Е. І.;
2. Шевчук К. Д.;
3. Ястремська К.Ю.

**Члени Біржової ради погодили наступний ПОРЯДОК ДЕННИЙ:**

1. Обрання голови та секретаря засідання Біржової ради Товариства.
2. Внесення змін до Методики (правил) розрахунку ринкової капіталізації емітента.

Член Біржової ради Товариства Ястремська К.Ю. запропонувала голосування проводити за принципом – кожному члену Біржової ради Товариства належить один голос.

Інших пропозицій не надійшло.

**Голосували:**

„за” - 3 голоси:

- 1) Мілюшко Е.І.; 2) Шевчук К.Д.; 3) Ястремська К.Ю.

„проти” - немає; „утримались” - немає.

**Рішення прийнято одностайно.**

**З першого питання порядку денного:**

2) **Слухали:** Члена Біржової ради Товариства Ястремську К.Ю., яка запропонувала обрати Головою засідання Біржової ради Товариства – Мілюшка Едуарда Івановича та секретарем засідання Біржової ради Товариства – Ястремську Ксенію Юрїівну

Інших пропозицій не надійшло.

**Голосували:**

„за” - 3 голоси:

- 1) Мілюшко Е.І.;
- 2) Шевчук К.Д.;
- 3) Ястремська К.Ю.

„проти” - немає; „утримались” - немає.

**Рішення прийнято одностайно.**

**Постановили:**

Обрати Головою засідання Біржової ради Товариства – Мілюшка Едуарда Івановича;  
Секретарем засідання Біржової ради Товариства – Ястремську Ксенію Юрїівну

**З другого питання порядку денного:**

**Слухали:** Голову Біржової Ради Мілюшко Е.І., який доповів, що у зв'язку із незначною регулярністю біржових торгів окремими випусками акцій та, відповідно, недостатньою актуальністю біржових курсів чи інших цінних показників, визначених на Біржі (зокрема, наявні випадки, коли біржовий курс цінних паперів останній раз розраховувався Біржею більш ніж 12 місяців тому), слід, з метою контролю ознак фіктивності емітентів цінних паперів, враховувати біржовий курс інших фондових бірж України, на яких розрахунки біржового курсу є більш актуальними. На підставі вище наведеного виникла необхідність внести відповідні зміни до Методики (правил) розрахунку ринкової капіталізації емітента ПРИВАТНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА "ФОНДОВА БІРЖА "ПЕРСПЕКТИВА", шляхом викладення в новій редакції.

**Голосували:**

„за” - 3 голоси:

- 1) Мілюшко Е.І.; 2) Шевчук К.Д.; 3) Ястремська К.Ю.

„проти” - немає; „утримались” - немає.

**Рішення прийнято одностайно.**

**Постановили:**

внести зміни до Методики (правил) розрахунку ринкової капіталізації емітента ПРИВАТНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА "ФОНДОВА БІРЖА "ПЕРСПЕКТИВА" шляхом викладення в новій редакції (Додаток №1).

Голова Біржової Ради

Е.І. Мілюшко

Секретар Біржової Ради

К.Ю. Ястремська



«ЗАТВЕРДЖЕНО»

Біржовою Радою

ЕРАТ «ФБ «ПЕРСПЕКТИВА»

Протокол № 20/06/30-01 від 30.06.2020 р.

Голова Біржової Ради

Е.І. Мілюшко

## Методика (правила) розрахунку ринкової капіталізації емітента

1. Відповідно до Положення про функціонування фондових бірж, затвердженого рішенням НКЦПФР від 22.11.2012 р. № 1688, *ринкова капіталізація* визначається як *ринкова вартість* акцій емітента, яка визначається фондовою біржею відповідно до методики, затвердженої цією біржею вимог, встановлених Комісією, та оприлюднюється на власному веб-сайті фондової біржі (у цілодобовому режимі).

Подібне поняття «*капіталізація*» у Положенні про встановлення ознак фіктивності емітентів цінних паперів та включення таких емітентів до списку емітентів, що мають ознаки фіктивності, затвердженому рішенням НКЦПФР від 30.05.2017 р. № 393, вживається в такому значенні - *ринкова вартість* акцій емітента, яка визначається фондовою біржею відповідно до вимог, встановлених Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку, та оприлюднюється на власному веб-сайті фондової біржі.

2. Згідно п. 2 ст. 8 Закону України «Про акціонерні товариства» від 17.09.2008 р. № 514-VI, *ринкова вартість* емісійних цінних паперів визначається

- для емісійних цінних паперів, які не перебувають в обігу на фондових біржах, - як вартість цінних паперів, визначена *відповідно до законодавства про оцінку майна*, майнових прав та професійну оціночну діяльність;

- для емісійних цінних паперів, що перебувають в обігу на фондових біржах, - як *середній біржовий курс* таких цінних паперів на відповідній фондовій біржі, розрахований такою фондовою біржею *за останні три місяці їх обігу*, що передують дню, станом на який визначається ринкова вартість таких цінних паперів;

- у разі якщо цінні папери перебувають в обігу на двох і більше фондових біржах та їхній середній біржовий курс за останні три місяці обігу, що передують дню, станом на який визначається ринкова вартість таких цінних паперів, на різних біржах відрізняється, ринкова вартість цінних паперів визначається наглядовою радою (якщо створення наглядової ради не передбачено статутом акціонерного товариства - виконавчим органом товариства) в порядку, встановленому Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку (відповідно до рішення НКЦПФР від 29.03.2016 № 360 - як *середньоарифметичне значення розрахованих фондовими біржами біржових курсів* таких цінних паперів);

- для емісійних цінних паперів, що перебувають в обігу на фондових біржах, у разі якщо *неможливо визначити ринкову вартість цінних паперів за останні три місяці їх обігу*, що передують дню, станом на який визначається ринкова вартість таких цінних паперів, або у разі якщо законом передбачена можливість незастосування пункту другого цієї статті, - як вартість цінних паперів станом на таку дату, визначена *відповідно до законодавства про оцінку майна*, майнових прав та професійну оціночну діяльність.

**Отже чинне законодавство встановлює для найбільш об'єктивної оцінки ринкової вартості емісійних цінних паперів, що перебувають в обігу на фондових біржах, біржовий курс (середній за останні 3 місяці, в т.ч. середньоарифметичне значення у разі обігу на двох і більше фондових біржах). За відсутності в обігу на фондових біржах або неможливості визначити ринкову вартість цінних паперів за останні три місяці їх обігу (тобто відсутності біржових курсів за останні 3 місяці) застосовуються методи визначення оцінки ринкової вартості, альтернативні біржовому ціноутворенню.**

3. Аналогічні підходи наявні у нормативно-правових актах НКЦПФР:

1) Згідно Порядку про визначення біржового курсу цінного папера, затвердженого рішенням НКЦПФР від 03.07.2015 р. № 933, біржовий курс цінного папера розраховується у день проведення біржових торгів за цим цінним папером шляхом розрахунку середнього арифметичного зваженого цін *біржових контрактів (договорів), укладених у такий торговельний день*, при одночасному дотриманні вимог, зазначеним у п. 2 цього Порядку. Натомість якщо за цінним папером протягом торговельного дня *не було укладено жодного біржового контракту (договору)*, який відповідає вимогам, зазначеним у п. 2 цього Порядку, біржовий курс цього цінного папера у такий торговельний день не визначається.

***Отже за відсутності біржових контрактів (договорів), укладених протягом торговельного дня, біржовий курс не визначається.***

2) Згідно абз. 1 п. 12 розділу I Положення про функціонування фондових бірж, затвердженого рішенням НКЦПФР від 22.11.2012 р. № 1688, ринкова капіталізація емітента розраховується кожен день, коли за таким цінним папером було розраховано біржовий курс.

Отже необхідність розрахунку ринкової капіталізації передбачається лише для випадку наявності розрахунку в цей день біржового курсу, натомість **не передбачається необхідності розрахунку ринкової капіталізації за відсутності розрахунку біржового курсу.**

3) Згідно абз. 2-4 п. 12 розділу I Положення про функціонування фондових бірж, затвердженого рішенням НКЦПФР від 22.11.2012 р. № 1688, для *целей лістингу* використовується середнє значення ринкової капіталізації, яке розраховується один раз на квартал, при одночасному дотриманні таких вимог: для розрахунку використовується середнє арифметичне останніх розрахованих за кожен місяць кварталу біржових курсів; не менше 30% торговельних днів за квартал був розрахований біржовий курс за відповідним цінним папером.

Згідно п. 6 розділу IV Положення про функціонування фондових бірж, якщо зменшення... *середнього значення ринкової капіталізації емітента*, цінні папери якого включені до біржового реєстру, становить більше ніж 10% від вимог, встановлених цим розділом, ... *та/або середнє значення ринкової капіталізації емітента не розраховується*, рішення щодо делістингу приймається фондовою біржею не пізніше кінця кварталу, наступного за кварталом, в якому було виявлено невідповідність, у разі неприведення зазначених показників у відповідність до встановлених вимог. В інших випадках зменшення зазначених показників... не більше ніж на 10% від вимог, встановлених цим розділом, фондова біржа самостійно приймає рішення щодо делістингу.

Отже НКЦПФР передбачені **спеціальні вимоги для лістингових цінних паперів та контролю їх відповідності умовам включення та перебування у біржовому реєстрі.**

4. Загалом показники ринкової капіталізації (капіталізації, середнього значення ринкової капіталізації) мають визначатися, в т.ч. оприлюднюватися, фондовою біржею з метою:

1) обов'язкового оприлюднення на веб-сайті біржі за наслідком біржових торгів – відповідно до вимог розділу VIII Положення про функціонування фондових бірж;

2) контролю відповідності цінних паперів умовам унесення та перебування у біржовому реєстрі (середнє значення ринкової капіталізації за квартал) - відповідно до вимог розділу IV Положення про функціонування фондових бірж;

3) перевірки емітента, цінні папери якого знаходяться у біржовому списку, на відповідність ознакам фіктивності (капіталізація) - відповідно до вимог розділу III Положення про функціонування фондових бірж;

4) розрахунку біржового фондового індексу, який включає пайові цінні папери (за наявності) - відповідно до вимог розділу I Положення про функціонування фондових бірж.

5. Відповідно до вищенаведеного, цими правилами визначено методику розрахунку ринкової капіталізації акцій емітентів, що входять до біржового списку ПрАТ «ФБ «Перспектива». Відповідно до цієї методики розрахунок значення ринкової капіталізації (капіталізації) слід виконувати у наступному порядку:

$$C = N * P,$$

де C – Ринкова капіталізація (капіталізація) емітента,

N – кількість цінних паперів в обігу станом на дату розрахунку чи на кінець відповідного звітного періоду (року, кварталу).

P – ринкова вартість цінних паперів.

6. Ринкова вартість цінних паперів (Р) відповідно до мети застосування визначається наступним чином:

6.1. Обов'язкове оприлюднення на веб-сайті біржі за наслідком біржових торгів:

- значення біржового курсу, визначеного за наслідком торговельного дня,
- 0 (за відсутності підстав для розрахунку біржового курсу).

Також для умовних оцінок та порівнянь ринкової капіталізації різних емітентів може застосовуватися ціна останніх біржових угод щодо цінних паперів або номінальна вартість.

6.2. Контроль відповідності цінних паперів умовам унесення та перебування у біржовому реєстрі:

- середнє арифметичне останніх розрахованих за кожен місяць кварталу біржових курсів (за умови, що не менше 30% торговельних днів за квартал на Біржі був розрахований біржовий курс за відповідним цінним папером);
- 0 (за умови, що біржовий курс на Біржі був розрахований менше 30% торговельних днів за квартал, в т.ч. взагалі не розраховувався).

6.3. Перевірка емітента, цінні папери якого знаходяться у біржовому списку, на відповідність ознакам фіктивності:

- значення біржового курсу, визначеного за наслідком останнього торговельного дня звітного періоду на Біржі,
- за відсутності попереднього - середній біржовий курс (середнє арифметичне зважене), розрахований на Біржі за останні 3 місяці звітного періоду,
- за відсутності попереднього - середній біржовий курс (середнє арифметичне зважене), розрахований на інших фондових біржах України за останні 3 місяці звітного періоду,
- за відсутності попереднього - останній біржовий курс, розрахований на Біржі протягом останніх 12 місяців,
- за відсутності попереднього - останній біржовий курс, розрахований на інших фондових біржах України протягом останніх 12 місяців,
- за відсутності попереднього - 0.

6.4. Розрахунок біржового фондового індексу, який включає пайові цінні папери (за наявності): згідно відповідної окремої Методики.