

## 9 класс

### КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ (всего 100 баллов)

Левинская А. 2021 — РБК: «Инфляция сработала на торговлю» // РБК.

<https://www.rbc.ru/newspaper/2021/10/29/617a8ef49a79477cad4d95c7>

№	Формулировка задания	Критерии оценки и примеры	Макс. сумма баллов	Баллы и примечания
1	<p>Кратко поясните, что означают следующие упомянутые в тексте термины:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. сделка M&amp;A</li><li>2. публичная компания</li><li>3. капитализация</li><li>4. операционные показатели</li><li>5. ГДР</li></ol>	<p>Формулировки правильных ответов могут различаться. Снижение баллов возможно за неточный или частично верный ответ.</p> <p>Примеры верных ответов:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. M&amp;A (mergers and acquisitions, с англ. «слияния и поглощения») — это процесс объединения активов двух компаний, в результате которого собственность компаний или их операционных подразделений передается или консолидируется с другой организацией.</li></ol> <p>Для того, чтобы ответ считался верным или частично верным необходимо упоминание того, что это (1) слияние и поглощение, (2) объединение активов компаний, (3) собственность компаний или их операционных подразделений передается или консолидируется с другой организацией.</p> <ol style="list-style-type: none"><li>2. Публичная компания — акционерное общество, акции которого обращаются на фондовом рынке (бирже) свободно, без ограничений.</li></ol> <p>Для того, чтобы ответ считался верным или частично верным необходимо упоминание того, что (1) это акционерное</p>	15	<p>Итоговая оценка выставляется путем суммирования баллов, полученных участником за каждое из 5 определений.</p> <p>За каждое определение: 3 балла - приведено определение по понятию, определение является полным, отсутствуют ошибки и неточности; 1-2 балла - приведено определение по понятию, в котором присутствует 1-2 неточности ИЛИ приведено неполное определение; 0 баллов - определение не приведено ИЛИ не является верным.</p>

		<p>общество (публичное акционерное общество), (2) акции которого обращаются на фондовом рынке (бирже) (3) свободно, без ограничений.</p> <p>3. Рыночная капитализация компании – общая стоимость акций компании, находящихся в обращении в данный момент. Рассчитывается путем умножения количества акций в обращении на цену одной акции.</p> <p>Для того, чтобы ответ считался верным или частично верным необходимо упоминание того, что это (1) общая стоимость акций компании, (2) находящихся в обращении, (3) произведение количества акций на стоимость одной.</p> <p>4. Операционные показатели – информация, которая наиболее объективно и всесторонне характеризуют финансово-хозяйственную деятельность компании в натуральном выражении.</p> <p>Для того, чтобы ответ считался верным или частично верным необходимо упоминание того, что это (1) информация / показатели / параметры (2) характеризуют финансово-хозяйственную деятельность компании (3) в натуральном выражении.</p> <p>5. Глобальная депозитарная расписка (англ. Global Depositary Receipt), ГДР (англ. GDR) — депозитарная расписка, которая, как правило, обращается в нескольких странах, обычно странах Европы, и представляет собой сертификат, выпущенный банком-депозитарием и удостоверяющий право его владельца пользоваться выгодами от депонированных в этом банке ценных бумаг иностранного эмитента.</p> <p>Для того, чтобы ответ считался верным или частично верным необходимо упоминание того, что это (1) глобальная депозитарная расписка, (2) обращается в нескольких странах, (3) выпущена банком-депозитарием и удостоверяющая право</p>	
--	--	--	--

		его владельца пользоваться выгодами от депонированных в этом банке ценных бумаг иностранного эмитента.		
2	<p>Улучшила благодаря сделкам М&amp;А свои операционные показатели и «Лента», которая этим летом за €215 млн (около 19,5 млрд руб.) приобрела сеть супермаркетов «Билла». В третьем квартале продажи «Ленты» выросли год к году на 13,3% год, до 118,2 млрд руб. В апреле — июне выручка компании падала на 0,2%, до 110,8 млрд руб.</p> <p>Объясните в 3–5 предложениях, для чего компании проводят сделки М&amp;А. Дайте определение сделкам типа М и сделкам типа А.</p>	<p>Формулировки правильных ответов могут различаться. Снижение баллов возможно за неточный или частично верный ответ.</p> <p>Главная цель сделок М&amp;А — увеличить прибыль с помощью синергетического эффекта. Синергетический эффект еще называют правилом «2 + 2 = 5»: он заключается в том, что стоимость целого становится больше стоимости отдельных единиц. Участники сделки могут объединить производственные, интеллектуальные и финансовые мощности и тем самым значительно сократить издержки, а значит — увеличить прибыль. Также целями таких сделок может являться: устранение конкурентов, увеличение рыночной доли, увеличение капитализации компании, выход на новые рынки — географические или отраслевые.</p> <p>Для того, чтобы ответ считался верным или частично верным необходимо упоминание того, что это (1) синергетический эффект (2) объединение ресурсов (3) повышение капитализации, увеличение прибыли, сокращение издержек, устранение конкурентов, увеличение рыночной доли, выход на новые рынки.</p> <p>Слияние — это объединение двух или более хозяйствующих субъектов, в результате которого образуется новая экономическая единица (компания, юридическое лицо). Поглощение — сделка, совершаемая с целью установления 100% контроля основного общества над хозяйствующим обществом и осуществляемая путём приобретения более 30 % уставного капитала (акций, долей, и т. п.) поглощаемой компании с последующим присоединением поглощаемой компании к основному обществу.</p>	10	<p>Итоговая оценка выставляется путем суммирования баллов, полученных участником за каждую из 2 частей:</p> <p>Макс. 5 баллов – за определение целей сделок М&amp;А.</p> <p>Макс. 5 баллов – за определение типов сделок.</p>

		Для того, чтобы ответ считался верным или частично верным необходимо упоминание того, что (1) Слияние — это объединение, в результате которого образуется новая экономическая единица (2) поглощение — установление полного контроля основного общества над поглощаемым.		
3	<p>«В четверг на момент закрытия торгов на Лондонской фондовой бирже «Магнит» вновь стал самым дорогим российским продовольственным ретейлером. Бумаги компании подорожали на 0,45%, до \$18,95, а капитализация достигла почти \$9,7 млрд. В то же время стоимость ГДР крупнейшего по обороту ретейлера X5 Group снизилась на 2,56%, к концу торгов бумаги стоили \$34,28, а капитализация составила \$9,3 млрд. «Магнит» обходит по капитализации своего конкурента второй раз за месяц: так, к закрытию торгов на Лондонской бирже 12 октября капитализация «Магнита» достигла \$9,201 млрд, X5 — \$9,149 млрд. До того, как уступить лидерство по капитализации X5 Group в феврале 2018 года, краснодарский ретейлер</p>	<p>Формулировки правильных ответов могут различаться. Возможные варианты ответов представлены ниже.</p> <p>Эмиссия (выпуск) ценных бумаг является самым эффективным способом привлечь большие суммы в капитал компании. В обмен на долю в капитале компания получает в бессрочное пользование денежные средства, которые могут быть направлены на развитие.</p> <p>Преимущества:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. привлечение дополнительного финансирования;</li> <li>2. получение рыночной оценки;</li> <li>3. максимизация стоимости долей основателей и акционеров;</li> <li>4. положительная репутация за счёт статуса публичной компании;</li> <li>5. повышение узнаваемости на рынке.</li> </ol> <p>Недостатки:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. высокие затраты на подготовку и размещение бумаг;</li> <li>2. требование прозрачности деятельности;</li> <li>3. увеличение количества собственников;</li> <li>4. риск потери контроля над компанией;</li> <li>5. подверженность рыночной волатильности.</li> </ol>	20	<p>Итоговая оценка выставляется путем суммирования баллов, полученных участником за каждый из разделов.</p> <p>Объяснение причины эмиссии (4 балла).</p> <p>Преимущества: 6 (7) баллов – приведено 3 и более преимуществ (дополнительный 1 балл дается за использование как информации из текста кейса, так и собственных рассуждений); 4 балла – приведено 2 преимущества; 2 балла – приведено 1 преимущество; 0 баллов – ответа нет или ответ неверный.</p> <p>Недостатки: 6 (7) баллов – приведено 3 и более недостатка (дополнительный 1 балл дается за использование</p>

	<p>удерживал его почти семь лет.»</p> <p>Объясните, зачем компании размещают свои ценные бумаги на бирже. Укажите 3 преимущества и 3 недостатка публичного размещения акций.</p>			<p>как информации из текста кейса, так и собственных рассуждений);</p> <p>4 балла – приведено 2 недостатка;</p> <p>2 балла – приведен 1 недостаток;</p> <p>0 баллов – ответа нет или ответ неверный.</p>
4	<p>На примере компании «Fix price» объясните, почему компании данного сегмента предпочитают традиционные каналы продаж.</p>	<p>Формулировки правильных ответов могут различаться. Возможный вариант ответа представлен ниже.</p> <p>Сегмент дискаунтеров и магазинов с фиксированными ценами подразумевает минимизацию издержек как со стороны продавца, чтобы обеспечить маржинальность продаж при низкой стоимости товара, так и со стороны покупателя. Покупатели готовы к более узкому ассортименту, товарам более низкой ценовой категории и меньшему количеству дополнительных сервисов со стороны продавца, в угоду снижения стоимости товара. Затраты на развитие онлайн-торговли повлекут за собой увеличение расходов и повышение цен, в то же время для покупателей стоимость доставки окажется существенной на фоне стоимости продуктовой корзины.</p>	10	<p>Баллы выставляются следующим образом.</p> <p>6-10 баллов: В ответе присутствуют полные и верные ответы на все вопросы. Снижение балла обусловлено присутствием неточностей или отсутствием ответа на какую-либо часть задания.</p> <p>1-5 баллов: В ответе присутствует полный ответ менее, чем на половину вопросов, или неполный ответ на все вопросы. Снижение балла обусловлено присутствием неточностей.</p> <p>0 баллов: Ответ отсутствует или имеется большое количество грубых неточностей, не</p>

				позволяющих зачесть ответ как верный.
5	<p>«Продовольственная инфляция в третьем квартале 2021 года составила 8,1%, достигнув максимального значения 9,2% в сентябре в сравнении с 7,3% во втором квартале 2021 года. Ранее глава Минэкономразвития Максим Решетников пояснял, что разгону продовольственной инфляции способствовали два фактора: нетипичное удорожание овощей и фруктов, а также ускорение роста цен на мясо.»</p> <p>Объясните, какое влияние оказала инфляция на финансовые и операционные показатели компаний. Укажите 3 преимущества и 3 недостатка роста инфляции для ретейлеров.</p>	<p>Оценка за задание складывается как сумма баллов за ответы на каждую из 2 частей вопроса. Формулировки правильных ответов могут различаться. Возможные варианты ответов представлены ниже.</p> <p>Инфляция привела к росту стоимости продуктов, что в свою очередь привело к повышению стоимости потребительской корзины и, как следствие, повышению выручки магазинов (в тексте – «Сопоставимый средний чек ретейлеров растет значительно быстрее трафика, эти «паруса» надувает усиливающаяся инфляция, указывает руководитель департамента анализа рынка акций «Атон» Виктор Дима»). Рост инфляции выше трафика говорит о нетипичным удорожании товаров (в тексте – «Ранее глава Минэкономразвития Максим Решетников пояснял, что разгону продовольственной инфляции способствовали два фактора: нетипичное удорожание овощей и фруктов, а также ускорение роста цен на мясо»). Включая влияние фактора инфляции, компании показывают высокую динамику роста выручки, что также положительно влияет на рыночную капитализацию компаний (в тексте – ««Магнит» показал самую высокую динамику выручки в третьем квартале: рост на 27,7%, до 489,3 млрд руб... В четверг на момент закрытия торгов на Лондонской фондовой бирже «Магнит» вновь стал самым дорогим российским продовольственным ретейлером. Бумаги компании подорожали на 0,45%, до \$18,95, а капитализация достигла почти \$9,7 млрд»).</p> <p>Преимущества:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- увеличение выручки;</li> <li>- рост капитализации;</li> <li>- стимулирование производства при умеренной инфляции.</li> </ul>	20	<p>Итоговая оценка выставляется путем суммирования баллов, полученных участником за каждую из 2 частей</p> <p>8-10 баллов – дан полный и верный ответ на поставленные вопросы. Снижение балла обусловлено присутствием негрубых неточностей.</p> <p>5-7 баллов – дан неполный ответ или присутствует 1-2 грубая неточность (грубые неточности)</p> <p>1-4 баллов – дан частично верный ответ на часть поставленного вопроса (неполный ответ) или имеется большое количество грубых неточностей.</p> <p>0 баллов: Ответ отсутствует или имеется большое количество грубых неточностей, не позволяющих зачесть ответ как частично верный.</p>

		<p>Недостатки:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- снижение покупательской способности, спроса;</li> <li>- снижение темпов роста потребления;</li> <li>- повышения издержек;</li> <li>- увеличение налогообложения.</li> </ul>		
6	<p>«Внешняя среда в сегменте онлайн-торговли продуктами питания оставалась очень конкурентной, «многие технологические игроки продвигали свои услуги со значительными маркетинговыми бюджетами», признает в своей отчетности X5 Group.»</p> <p>Что означает термин «внешняя среда» в данном контексте? Объясните, от чего зависит уровень конкуренции, и для чего компаниям продвигать свои услуги в данном сегменте, даже при условии значительных маркетинговых затрат.</p>	<p>Оценка за задание складывается как сумма баллов за ответы на каждую из 2 частей вопроса. Формулировки правильных ответов могут различаться. Возможные варианты ответов представлены ниже.</p> <p>Под внешней средой понимаются все условия и факторы, возникающие в окружающем мире независимо от деятельности предприятий, но оказывающие воздействие на состояние его внутренней среды. Основу внешней среды в пределах деятельности торгового предприятия составляют: экономические тенденции, социальная среда, покупатели и поставщики товаров, конкуренты, субъекты партнерских связей, банки, финансовые учреждения, контрольно-инспекционные органы и др.</p> <p>Уровень конкуренции на рынке розничной торговли очень высок. К тому же участникам рынка приходится конкурировать на фоне снижения доходов населения. В связи с чем компании вынуждены значительно вкладываться в маркетинг и поиск новых каналов продаж с целью роста выручки и повышения лояльности покупателей. Ассортиментная матрица в продуктовом ретейле во многом схожа, а спрос более эластичен по сравнению с офлайн торговлей, когда покупателю необходимо приложить усилия, чтобы узнать стоимость и сделать покупку в другом магазине. В связи с чем, выходя на рынок онлайн торговли, компании вынуждены бороться в рамках жёсткой ценовой конкуренции не только друг с другом, но и с маркетплейсами, специализирующимися на логистике,</p>	10	<p>Итоговая оценка выставляется путем суммирования баллов, полученных участником за каждую из 2 частей</p> <p>За каждую часть:</p> <p>4(5) балла – приведен полный и верный ответ, отсутствуют ошибки и неточности; ответ основан на информации из кейса;</p> <p>1-2(3) балла – приведен частично верный ответ или ответ неполный (не соответствует данным из кейса или не содержит важной дополнительной информации);</p> <p>0 баллов – ответ отсутствует ИЛИ не является верным.</p>

		порою работая в убыток в данном канале продаж с целью сохранения доли рынка.		
7	<p>«Снижение сопоставимого трафика из отчитавшихся ретейлеров зафиксировала «Лента». Как поясняет Дима, вероятнее всего, в этих данных нашла отражение нормализация потребительского поведения и конкуренция с онлайн-торговлей — в прошлом году меньше посещали магазины, но наращивали объем корзины, большой формат «Ленты» способствовал таким покупкам, сейчас же потребители вернулись к обычным паттернам потребления и чаще предпочитают магазины более мелких форматов.»</p> <p>Укажите возможные причины изменения поведения покупателей, а также какое влияние это может оказать на компанию в дальнейшем.</p>	<p>Формулировки правильных ответов могут различаться. Возможные варианты ответов представлены ниже.</p> <p>Причины:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- главная причина – преобладание у Ленты магазинов формата супер- и гипер-маркетов;</li> <li>- нормализация потребительского поведения связана с ослаблением пандемийных ограничений;</li> <li>- возможность частого посещения магазинов у дома в связи со снятием пандемийных ограничений и стабилизации рабочего графика;</li> <li>- рост доли онлайн торговли в связи с чем снизился трафик оффлайн магазинов;</li> <li>- появление определённости в развитии социально-экономической ситуации в связи с чем покупатели перестали закупаться впрок;</li> </ul> <p>Последствия:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- снижение трафика приведёт к снижению выручки и, как следствие, капитализации;</li> <li>- компания Лента вслед за изменением потребительского поведения будет вынуждена сделать акцент на развитие в других сегментах: онлайн, формат «магазин у дома», дискаунтеры;</li> <li>- развитие онлайн торговли может негативно сказаться на финансовых показателях компании в краткосрочной перспективе, т. к. требует значительных затрат при высокой конкуренции в данном сегменте, но обеспечит конкурентное преимущество в дальнейшем;</li> <li>- рост инфляции на фоне социально-экономической ситуации повлечёт за собой изменение ассортиментной матрицы в сторону продуктов более низкой ценовой категории. На этом</li> </ul>	15	<p>Итоговая оценка выставляется путем суммирования баллов, полученных участником за каждую из причин и последствий:</p> <p>Причины: 6 (7) баллов – приведено 3 и более причины (дополнительный 1 балл дается за использование как информации из текста кейса, так и собственных рассуждений); 4 балла – приведено 2 причины; 2 балла – приведена 1 причина; 0 баллов – ответа нет или ответ неверный.</p> <p>Последствия: 7 (8) баллов – приведено 3 и более последствия (дополнительный 1 балл дается за использование как информации из текста кейса, так и собственных рассуждений); 4 балла – приведено 2 последствия;</p>



		<p>фоне компании необходимо будет постараться сохранить долю покупателей с высокой платёжеспособностью, привыкшей к определённому набору дорогих товаров;</p> <p>- возможность развития товаров под собственными торговыми марками, которые зачастую дешевле аналогичных под другими брендами.</p>		<p>2 балла – приведено 1 последствие;</p> <p>0 баллов – ответа нет или ответ неверный.</p>
--	--	--	--	--