

Регламент соревнования «Финансовый Олимп. Matrix.» и правила оформления решения кейса



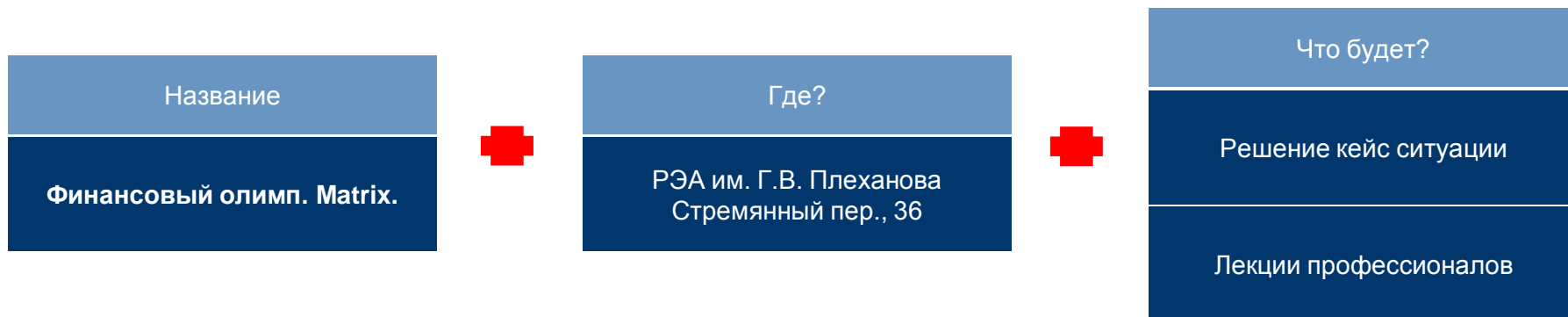
**PFL** Project  
Management

В. Пантелеев, PFL  
Ф. Наумов, PFL  
А. Бутманов, PFL

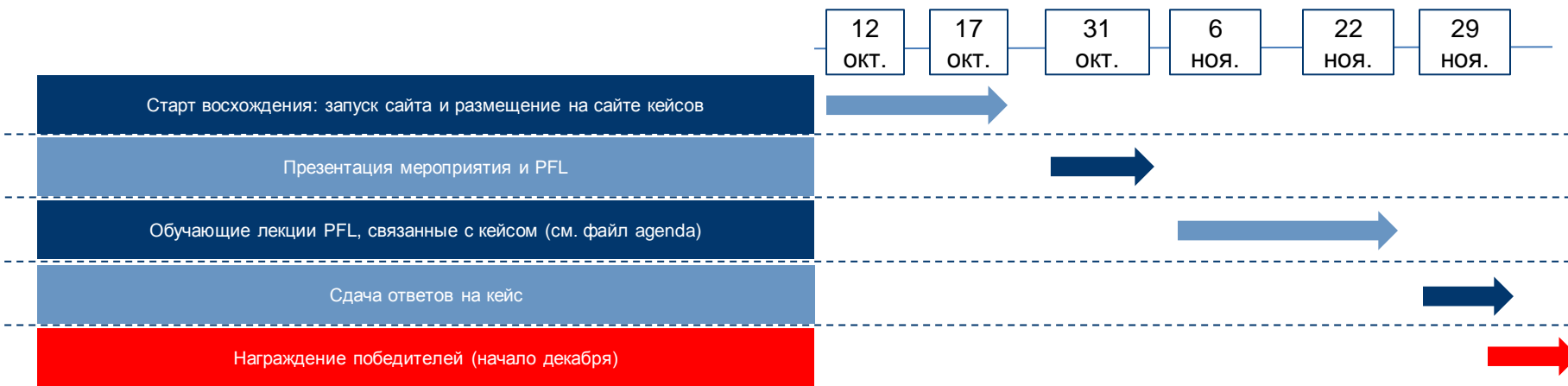
*Уникальное качество мероприятия. Сильнейшая интеграция профессионалов и студентов. Инновационный подход к сотрудничеству со студентами и работодателями. Гарантия перспектив. Великолепная система организации и поощрения. Особо отличившимся в проекте «MATRIX» будут предложены интересные формы сотрудничества, приносящие реальную пользу и дивиденды всем участникам.*

О мероприятии «Финансовый Олимп. Matrix. »

Мероприятие



Программа



- 6, 9, 11, 14, 16, 18, 21 ноября каждый понедельник, среду и субботу (см. файл agenda);
- в РЭА им. Г.В. Плеханова;

**31.10.2009, 15:00**

*РЭА им. Г.В. Плеханова, Стремянный пер., 36, 3 корпус, 302 аудитория*

Презентация мероприятия «Финансовый Олимп. Matrix» и Плехановской Финансовой Лиги (PFL)

На презентации мы расскажем Вам, как решать кейс, поможем всем желающим сформировать команды и ответим на все Ваши вопросы! Кроме того, мы расскажем о PFL и наших будущих проектах!

**06.11.2009 – 22.11.2009**

*РЭА им. Г.В. Плеханова, Москва, Стремянный пер., 36*

Семь обучающих лекций PFL и приглашённых экспертов (Расписание: см. файл agenda):

- (1) Вводная лекция: «Россия в кризисе»
- (2) Основы финансовой математики
- (3) Отчётность и оценка
- (4) Структура капитала
- (5) Российский рынок облигаций
- (6) Теории финансового кризиса
- (7) Итоговая лекция: вопросы и ответы

*Расписание лекций будет выслано всем зарегистрировавшимся участникам по e-mail и размещено на сайте [www.pflpm.com](http://www.pflpm.com)*

**28.11.2009**

*Презентация новых проектов PFL, РЭА им. Г.В. Плеханова, Стремянный пер., 36, 3 корпус, 302 аудитория*

**29.11.2009**

*Сдача кейсов и окончание регистрации*

**30.11.2009**

*Презентация новых проектов PFL, РЭА им. Г.В. Плеханова, Стремянный пер., 36, 3 корпус, 302 аудитория*

*В данном расписании могут происходить изменения. Все участники соревнования, а также его организаторы будут оповещены об этих изменениях несколькими способами: с помощью почтовой рассылки, smsоповещения, а также с помощью размещения информации на сайте [www.pflpm.com](http://www.pflpm.com) и в группе ВКонтакте.*

Студенты и аспиранты

Эксперты

Авторы кейса

- **Студенты и аспиранты** ведущих экономических высших учебных заведений города Москвы;
- **Экспертный совет:** профессионалы финансового рынка, представители государства и академической науки;
- **Авторы кейса:** PFL Project Management.

Что необходимо сделать, чтобы стать участником? Зарегистрироваться на сайте [www.pflpm.com](http://www.pflpm.com)

Что необходимо сделать, чтобы победить и получить 250 стипендий? Прийти на обучающие лекции с 6 по 22 ноября, решить кейс и не позднее 29 ноября выслать нам свои ответы на e-mail PFL: [matrix@pflpm.com](mailto:matrix@pflpm.com)

Что необходимо, если вы уже победили, но хотите стать действительно знаменитым и завоевать уважение среди коллег? Прийти в начале декабря на награждение в «РЭА им. Г.В. Плеханова» и сделать презентацию своего ответа аудитории

Мы считаем, что во время проведения мероприятия у экспертов будет прекрасная возможность пообщаться с новым поколением профессионалов финансового рынка, выявить их предпочтения и заинтересованность в тех или иных отраслях и предложить работу участникам. Участники же мероприятия, как мы считаем, получают возможность ознакомиться с требованиями, которые предъявляются к молодым специалистам, а также приобрести бесценный опыт, получая комментарии от экспертов финансовой индустрии.

Участникам бизнес кейс соревнования «*Финансовый Олимп. Matrix*» предлагается *выступить в роли держателей облигаций Группы «ГАЗ» и принять решение: настаивать на банкротстве компании или пойти на реструктуризацию её долга («банкротить нельзя реструктуризовать»)*.

В случае разработки:

- сценария банкротства участникам необходимо понять, реализуемо ли банкротство Группы «ГАЗ», определить ликвидационную стоимость активов, а также стоимость той части активов, которая достанется держателям облигаций;
- сценария реструктуризации участникам необходимо предложить свой план реструктуризации облигационного контракта (график погашения «тела», ставку купона, набор ковенант и т.д.), понять, на какой вариант реструктуризации согласятся кредиторы-банки, предложить антикризисные изменения в компании.

Максимальное количество баллов получают те ответы на кейс, которые будут соответствовать следующим критериям:

**(1) Реалистичность.** *Лучший ответ* не должен основываться на политических или социальных убеждениях участника. Он должен опираться на реалистичные предпосылки. Разработки сценариев банкротства и реструктуризации должны учитывать экономическую конъюнктуру и состояние дел в Группе «ГАЗ». Для облегчения соответствия критерию реалистичности в файле [финансовая-модель.xls](#), доступном для скачивания на сайте [www.pflpm.com](http://www.pflpm.com), дана модель денежных потоков Группы «ГАЗ», которую можно и нужно использовать при написании ответа на кейс.

**(2) Достижимость.** Очевидно, что почти невозможно предложить такое решение, при котором «и волки будут сыты, и овцы целы». В сущности, вопрос данного кейса в том, как поделить на всех один небольшой «пирог». «Пирог» должен быть поделён так, чтобы на это согласились все участники «чаепития». Другими словами, *лучший ответ* должен содержать обоснованное объяснение того, почему на предложение участников обанкротить компанию или на план реструктуризации согласятся другие кредиторы, а также акционеры и Группа «ГАЗ», если их согласие необходимо.

**(3) Эффективность.** *Лучший ответ* должен содержать оценку выгоды для держателей облигаций выбранного сценария ликвидации (в случае банкротства) или реструктуризации. Для оценки выгоды участникам предлагается оценить present value (PV) текущих и будущих потоков в пользу держателей облигаций от выбранного плана действий.

- (1) Мыслите оригинально!** Менеджерами Группы «ГАЗ» и её акционерами и кредиторами был разработан и имплементирован план реструктуризации активов и долговых обязательств компании. Но мы – авторы кейса – предлагаем участникам встать на место кредиторов (держателей облигаций) в ситуации февраля 2009 год и принять СВОЁ решение «банкротить нельзя реструктуризовать», определить стоимость активов в случае ликвидации или предложить СВОИ план реструктуризации Группы «ГАЗ» и её долга, выдвинуть СВОИ требования к менеджменту компании. Высокую оценку получают не те участники конкурса, которые примут решение, максимально сходное с реально принятым решением. А те участники, которые предложат наиболее оригинальные и обоснованные (реалистичные, достижимые, эффективные) решения!
- (2) Ты прав! И ты тоже прав!** Мы – авторы кейса – абсолютно не считаем себя знающими единственно верный ответ! Мы уверены, что у данного кейса, как и всякой реальной ситуации, не может быть единственно верного решения! Ваш ответ будет оценен экспертами соревнования.
- (3) «Дьявол в деталях»!** Многие реалистичные, достижимые и эффективные предложения невозможны к реализации из-за законодательных ограничений в РФ, но мы – авторы кейса – понимаем, что эти ограничения могут быть известны только специалистам, поэтому ждём от участников концептуально правильных ответов, соответствующих критериям хорошего ответа и пожеланиям участникам. Однако знание особенностей законодательства, безусловно, не будет минусом.
- (4) Мыслите самостоятельно и будьте честны, если что-то не получается!** Приведённых в тексте кейса цифр многим участникам может показаться недостаточно для написания лучшего ответа. Кроме того, участники кейса могут не знать ответов на все поставленные в кейсе вопросы. В силу этого участники могут пользоваться всеми публично доступными источниками информации. При этом, мы – авторы кейса – понимаем, что в студенческой среде чрезвычайно популярен метод «сору-past», поэтому мы настаиваем на том, чтобы участники мыслили самостоятельно, а там, где это у них не получается, давали ссылки на источники использованной информации. Недостаток не в том, что участник не знает ответов на все вопросы, а в том, что он выдаёт чужие ответы за собственные мысли. *Все случаи плагиата будут наказываться дисквалификацией!*
- (5) В вопросе не содержится правильный ответ!** Мы – авторы кейса – убеждены, что у кейса нет единственного ответа, а при его составлении мы не держали в голове одно из возможных решений, чтобы «подстроить» под него кейс. Не думайте над тем, какой ответ на кейс мы подразумевали, наполняя тот или иной слайд, а думайте над поиском реалистичного, достижимого, эффективного, оригинального, самостоятельного, детализированного и ясного решения!
- (6) Ясно излагайте свои мысли!** После награждения лучшие ответы должны быть презентованы всем участникам соревнования *«Финансовый Олимп. Matrix»*. Презентация решения должна быть краткой и ясной, чтобы всем участникам соревнования было понятно, почему этот ответ заслужил место победителя!

- Ответы принимаются в форме презентаций MS PowerPoint (помните, что победители будут презентовать свои ответы остальным участникам);
- К файлу презентации необходимо прилагать расчёты в MS Excel (можно и нужно использовать файл financial model.xls);
- Меньше «пустых фраз и воды»;
- Ценится не количество слайдов, а существенность информации и выводов.

#### **Титульный лист**

*Имена членов команды, решавших кейс*

#### **Резюме ответа на кейс**

*1-2 слайда с решением команды главного вопроса кейса – «банкротить нельзя реструктуризировать», оценкой стоимости активов в случае ликвидации или планом реструктуризации Группы «ГАЗ» и её долга*

#### **Основная часть презентации ответа на кейс**

*Обоснование реалистичности, достижимости и эффективности выбранного вами решения задачи «банкротить нельзя реструктуризировать»*

#### **Приложения**

*Графики, расчёты, финансовый анализ и другая информация, использованная, чтобы прийти к выводам (вся информация должна быть релевантной для выводов и рассуждения и использоваться для принятия решения/ответа на вопросы)*



*Авторы кейса:*

- Фёдор Наумов, аспирант РЭА, аналитик УК «КапиталЪ»;
- Владислав Пантелеев, аспирант РЭА, аналитик ФК «Открытие»;
- Александр Бутманов, магистр РЭА.

*Научный руководитель:*

- Алексей Болвачёв, д.э.н., профессор, декан Финансового факультета РЭА.

*Экспертный совет*

- Алексей Арифалин, АСА, менеджер KPMG, отдел реструктуризации бизнеса;
- Михаил Ващенко, к.ф.м.н., менеджер отдела инвестиционных продуктов УК «КапиталЪ»;
- Сергей Карыхалин, глава аналитического отдела УК «КапиталЪ»;
- Татьяна Малолетнева, заместитель генерального директора – директор департамента корпоративного управления ОАО «Корпорация развития Калужской области»;
- Алексей Морозов, юрист юридической фирмы «Авакян, Туктаров и Партнеры»;
- Михаил Пак, аналитик по специальным ситуациям ИК «Атон»;
- Марина Рогова, преподаватель РЭА, заместитель начальника отдела ФСФР России в ЦФО;
- Ирина Рожкова, к.э.н, доцент, РЭА;
- Татьяна Сатина, к.э.н., руководитель группы по реструктуризации корпоративной задолженности Банка «Возрождение»;
- Алексей Тихонов, аналитик ФК «Открытие»;
- Марк Шерман, шеф-редактор журнала «РЦБ»;
- Sergey Ezhov, Senior Manager, Transaction Services, PricewaterhouseCoopers
- Anton Popov, Manager, Strategy, Restructuring and Operations, PricewaterhouseCoopers
- Ekaterina Zalogina, Director, Transaction Services, PricewaterhouseCoopers
- Список будет дополнен в ближайшее время.

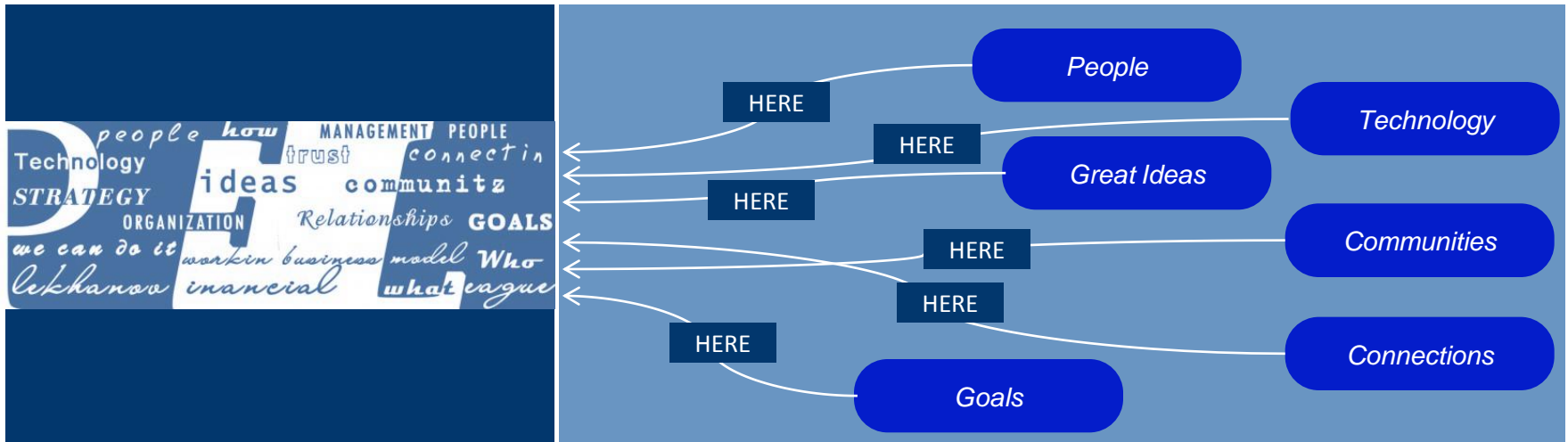


*Уникальное качество мероприятия. Сильнейшая интеграция профессионалов и студентов. Инновационный подход к сотрудничеству со студентами и работодателями. Гарантия перспектив. Великолепная система организации и поощрения. Особо отличившимся в проекте «MATRIX» будут предложены интересные формы сотрудничества, приносящие реальную пользу и дивиденды всем участникам.*

Кратко о PFL и прошлых проектах

Более подробно:

*Плехановская Финансовая Лига объединяет самых лучшие умы в различных областях. Только лидеры, только победители, только самые перспективные и талантливые люди попадают в PFL. Самое ценное, что есть у PFL – это интеллектуальный капитал, который искусно аллоцируется для достижения самых амбициозных целей всех участников коллектива. Мы, организаторы PFL, доказали свою состоятельность созданием большого портфеля успешных академических мероприятий и эффективных инвестиций. Благодаря духовной силе, креативному мышлению, интеллектуальному потенциалу и волевому характеру нам удастся пройти через кризисные ситуации и добиваться самых высоких результатов. Мы нашли решение специально для Вас. Мы уверены в успехе, поэтому предлагаем Вам присоединиться к нам доказав прежде всего себе, что вы достойны самого лучшего, друзья!*



### Наши реализованные проекты:

#### 1. Олимпиада «Финансовый Олимп РЭА 2009»:

- 212 участников олимпиады (350 зарегистрировавшихся);
- Было сделано: авторские задачи для 2-х туров, сайт мероприятия, реклама;
- Призовой фонд (100'000 рублей).

#### 2. Соревнование по бизнес кейсам «Strategy Challenge'09»:

- 317 участников (560 зарегистрировавшихся);
- Было сделано: авторские кейсы, сайт мероприятия, реклама;
- Призовой фонд (100'000 рублей).

#### 3. Праздник РЭА им. Г.В. Плеханова в клубе London:

- 1200 участников;
- Было сделано: 2 промо акции, реклама, сложнейшее администрирование;
- Привлечено спонсоров на сумму (200'000 рублей).

### Наши академические достижения:

1. Сразу два члена PFL победили в одном из самых престижных финансовых соревнований в МГИМО;
2. Мы стали победителями нескольких олимпиад и конкурсов по фондовому рынку: Ижевск, Новосибирск, Москва (2009);
3. Проведение конференций в РЭА, участие в общественной палате РФ, участие в телевизионных и радио передачах, участие в международных политических форумах (Forum of young Europeans, 2009);
4. Везде члены PFL превосходили любые ожидания.

### Другие реализованные проекты (конфиденциально):

1. Несколько удачных инвестиционных проектов (мы умеем находить инвестиционные идеи);
2. Большое количество нашумевших статей разного профиля в Академических кругах.

## Наши контакты



Владислав Пантелеев, PFL  
Аналитик  
Инвестиционный Банк ОТКРЫТИЕ  
Аспирант РЭА им. Г.В. Плеханова  
+7 (916) 213-6134  
[vp@pflpm.com](mailto:vp@pflpm.com)

Александр Бутманов, PFL  
Магистратура РЭА им. Г.В. Плеханова  
+7 (903) 242-6570  
[lex@pflpm.com](mailto:lex@pflpm.com)

Федор Наумов, PFL  
Аналитик  
УК КапиталЪ  
Аспирант РЭА им. Г.В. Плеханова  
+7 (909) 936-8373  
[fa@pflpm.com](mailto:fa@pflpm.com)



PFL Project Management  
[www.pflpm.com](http://www.pflpm.com)