

Деньги должны оборачиваться.
Чем быстрее тратишь, тем больше получаешь.

Пётр Капица

Горизонт на три года

«Дефицитные» ожидания

Минфин пересмотрел прогноз по профициту бюджета РФ на ближайшие три года: в 2008 г. он сократится вдвое, а в последующие два года будет иметь нулевое saldo. Ведомство также не исключает возможности внешних заимствований на покрытие растущих трат. Во исполнение поручения Президента, данного в послании «О бюджетной политике в 2007 году», разработка параметров федерального бюджета впервые

осуществлялась на среднесрочный трехлетний период — 2008–2010 гг. Среднесрочный горизонт бюджетного планирования предполагается закрепить в рассматриваемой Государственной думой новой редакции Бюджетного кодекса Российской Федерации. Первый вариант бюджетной трехлетки на 2008–2010 гг. Правительство уже рассматривало в марте. В последней версии Минэкономразвития повысило прогнозные макроэкономические показате-

ли — рост ВВП, промышленности, доходов населения и др. (см. табл. 1). С другой стороны, поступление налогов, особенно НДС и налога на добычу, в 2007 г. отстает от плановых показателей, в связи с чем ФНС и Минфин прогнозируют, что доходы страны в 2007 г. будут ниже ожидаемых.

Новый формат бюджета, как полагают эксперты, оптимален в условиях сильной зависимости экономики от сырьевого сектора, ко-

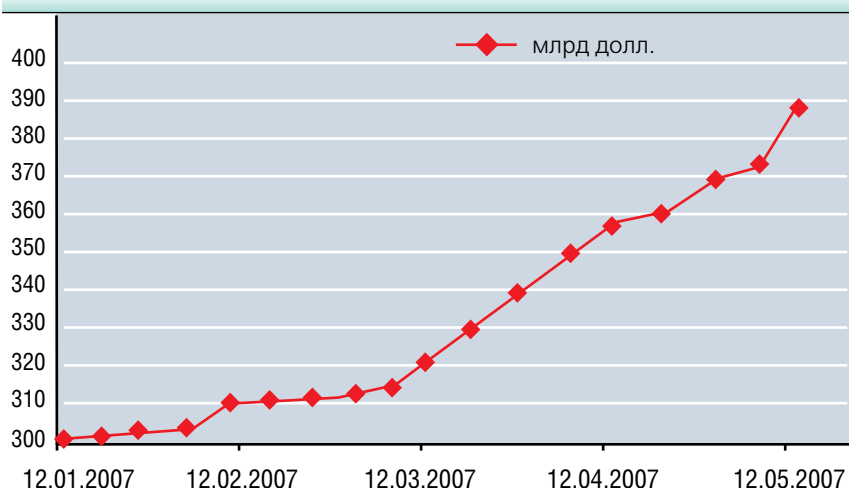
Материал подготовлен центром рейтингов и сертификации Института экономических стратегий при участии А.М. Пасечника.

торая создает серьезные макроэкономические риски. Принятие и исполнение такого бюджета позволит властям на деле перейти к стратегическому планированию и стратегически обоснованной экономической политике. В последние годы поступления из нефтегазового сектора обеспечивают до 40% доходов консолидированного бюджета и более половины доходов федеральной казны (без учета погашения налоговой задолженности). Благодаря нынешней благоприятной конъюнктуре на мировом рынке нефти в Стабилизационном фонде продолжается накопление средств — на начало 2007 г. его объем составил 8,7% ВВП. Хотя механизм Стабилизационного фонда и служит страховым резервом, для роста его эффективности недостает грамотного управленческого ресурса и более полного зачисления конъюнктурных доходов бюджета — в первую очередь вывозных пошлин на нефтепродукты и природный газ.

Принято решение на базе Стабфонда создать Фонд будущих поколений (ФБП). Эту идею озвучил в своем ежегодном Послании Федеральному собранию В.В. Путин: «Характер экономических задач требует корректировки функций и структуры Стабфонда при безусловном сохранении консервативной финансовой политики». Президент обязал разделить все нефтегазовые доходы на три составляющие: часть направлять в Резервный фонд, часть — в федеральный бюджет для выполне-

Рисунок 1

Динамика золотовалютных резервов РФ за период 12.01.–11.05.2007



ния масштабных соцпрограмм и часть — в ФБП.

Особая природа нефтегазовых поступлений определяет необходимость специального режима управления ими, направленного на обеспечение долгосрочной макроэкономической стабильности. Ключевые задачи такого администрирования состоят в поддержании устойчивого уровня государственных расходов и частного потребления на длительном временном отрезке, а также предотвращении колебаний таких макроэкономических показателей, как инфляция, обменный курс, величина государственного долга, процентные ставки на финансовых рынках.

Прогнозы предстоящего дефицита бюджетных средств стимулируют рост объема золотовалютных резервов (см. рис. 1): только за последние несколько месяцев (с

22 февраля по 11 мая) эти активы в России прибавили около 23% и в абсолютном выражении превысили 386 млрд долл. Основных причин весьма заметного увеличения запасов две: 1. ЦБ РФ резко активизировал покупку иностранной валюты на внутреннем рынке. 2. На международных биржах евро существенно укрепился по отношению к доллару. Поскольку величина золотовалютных запасов РФ отражается в долларовом эквиваленте, ослабление валюты США к евро неизбежно ведет к росту их объема. Сегодня доля европейской валюты в общем показателе высоколиквидных финансовых активов, находящихся в распоряжении Банка России и Минфина РФ, составляет уже около половины. Привязка к бивалютной корзине позволяет диверсифицировать риски. Однако золотовалютные резервы — помимо инвалюты и монетарного золота — это еще и специальные права заимствования, резервные позиции в МВФ. Их коррекция в первую очередь зави-

Таблица 1

Характеристики федерального бюджета РФ 2007–2010 гг.

Федеральный бюджет 2007–2010 гг., млрд руб.								
	2007	2007*	2008	2008*	2009	2009	2010	2010
Доходы	6614,2	6249,2	6644,4	6673,2	7465,4	7421,2	8089,9	8035,2
Расходы	5615,5	5610,8	6570,3	6500,3	7451,2	7361,9	8089,9	7998,7
Профицит	998,7	638,4	74,1	172,9	14,2	243,3	0	42,6

* Предыдущий вариант проекта трехлетнего бюджета (март 2007 г.). Источник: Минфин РФ.

сит от внешнеполитических аспектов.

Начало пикирования?

Индекс РТС плавно снижается, приближаясь к отметке 1800 пунктов, хотя относительно недавно (13 апреля) «быки» праздновали взятие исторического максимума — был преодолен психологический порог в 2000 пунктов. Причину установившегося «медвежьего» тренда аналитики видят в отсутствии притока новых инвестиций на российский рынок бумаг. Опубликованный отчет Goldman Sacks о том, что эра высоких прибылей в российской «нефтянке» закончена, несомненно, добавил негатива в отношение игроков к отечественным эмитентам. Министр финансов А.Л. Кудрин подлил масла в огонь, заявив, что «на перспективу вероятность удорожания рубля сохранится». В этом случае возможно двойное негативное воздействие на фондовый рынок: известно, что ряд акций, котируемых в РТС, номинируется в долларах, к тому же экспортно ориентированные российские компании (составляющие основу индексов) получают основной доход также в денежных единицах США, а издержки несут в национальной валюте.

Прогнозы предстоящего дефицита бюджетных средств стимулируют рост объема золотовалютных резервов.

Комплексно проанализировать, как экономические тенденции и глобальные сценарии развития отражаются на стратегичности отдельных российских корпораций, входящих в авангард мировых игроков и доминирующих на внутренней бизнес-арене; оценить эффективность идей и решений, реализуемых их менеджментом в целях нивелирования неоднородности конъюнктуры рынков и оперативной нейтрализации возможных кризисных процессов позволяет методика стратегической матрицы. Рейтинг стратегичности

(РС), или стратегический профиль (СП) компании, формируется Институтом экономических стратегий на основе британско-российской метамодели стратегического управления. Алгоритм данного расчета базируется на энниаграмме — девятифакторной модели, узлы которой составляют блоки «Цели», «Возможности», «Результаты» (см. рис. 1, а также информацию на сайте www.inesnet.ru/activity/ratings).

Компании

Судостроительная консолидация

За четыре месяца (до конца лета) будет создано стратегически значимое объединение — ОАО «Объединенная судостроительная корпорация» (ОАО «ОСК»). Учредителем корпорации выступает Российская Федерация. Организация обособится в Петербурге, 100% ее акций будет находиться в федеральной собственности. Эти детали предусмотрены Указом Президента «Об открытом акционерном обществе “Объединенная судостроительная корпорация”», текст которого 23 марта распространила пресс-служба Кремля. Корпорация учреждается «в целях сохранения и развития научно-производственного потенциала оборон-

ности 60% акций ОАО «Невское проектно-конструкторское бюро» (г. Санкт-Петербург) и денежные средства в размере 25 млн руб.

Указ предусматривает также учреждение в РФ на правах дочерних акционерных обществ ОАО «ОСК» трех крупных единиц: Западного центра судостроения в Петербурге, Северного центра судостроения и судоремонта в Северодвинске и Дальневосточного центра судостроения и судоремонта во Владивостоке. Все 100% акций ОАО будут находиться в федеральной собственности. Президент определил в качестве приоритетных направлений деятельности корпорации и ее дочерних и зависимых акционерных обществ «разработку, проектирование, производство, поставку, гарантийное и сервисное обслуживание, модернизацию, ремонт, утилизацию судостроительной техники военного и гражданского назначения и сооружений для освоения континентального шельфа, а также внедрение новых технологий и разработок в области судостроения».

Обширная производственная база, наукоемкие технологические центры, генеральный административный ресурс (личный контроль Президента РФ) подтверждают и без того высокий стратегический потенциал корпорации и гарантируют вхождение компании в TOP-100 РС.

Сценарии для «Роснефти»

НК «Роснефть» (РС-7К; 1) отчиталась за 2006 финансовый год по US GAAP. Цифры оказались существенно ниже ожиданий рынка, что подтвердило факт падения рентабельности всей отрасли, а EBITDA — ниже прогнозов. Разочаровал инвесторов и отрицательный свободный денежный поток компании, достигший 2 млрд долл. Эти данные могут негативно сказаться на динамике акций концерна. В то же время стоит помнить, что в следующем году «Роснефть» консолидирует отчетность крупных нефтедобывающих и нефтеперерабатываю-

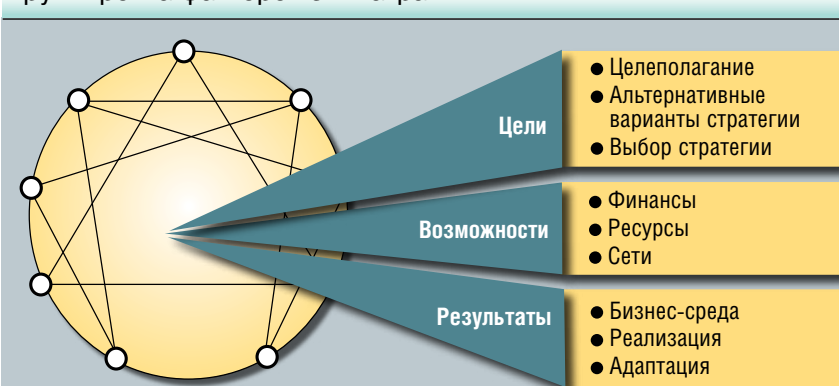
щих «дочек», приобретенных на «аукционах ЮКОСа». Таким образом, согласно консервативному сценарию, в 2008 г. компания покажет умеренный рост за счет M&A при снижении показателей рентабельности. Иной, полярной точки зрения придерживается инвесткомпания Deutsche UFG. Она опубликовала революционный прогноз по акциям «Роснефти»: после покупки концерном интересующих его активов, а также, если «Роснефть» войдет в индекс MSCI Russia, стоимость бумаг может вырасти до 14,5 долл. за штуку (более чем на 70%). Неоднозначность экспертных заключений по фьючерсной стоимости эмитентов компании на ближайшую перспективу сохраняет потенциал узла «Финансы». Скорые новые приобретения составляющих ЮКОСа усиливают узел «Ресурсы». Известие о декларировании этим летом новой стратегии развития «Роснефти» укрепляет блок «Цели» по узлам «Целеполагание» и «Выбор стратегии».

Экстремум ВТБ

ВТБ (PC-1K) установил окончательную цену размещения акций в рамках IPO на уровне 13,6 коп. за акцию, сообщается в официальном меморандуме компании. Этот показатель на 0,3 коп. меньше верхней границы объявленного ранее диапазона 11,3–13,9 коп. за акцию. В ходе IPO реализованы акции новой эмиссии общим количеством 1513 млрд штук, что составляет 22,5% от увеличенного размера акционерного капитала ВТБ, совокупный объем оферты составил 8 млрд долл., при этом рыночная капитализация ВТБ превысила 35,5 млрд долл. Изначально банк планировал привлечь около 6 млрд долл. Устойчивый спрос обеспечили не только институциональные инвесторы — ВТБ принял более 130 тыс. частных заявок на приобретение акций общим объемом 1,6 млрд долл., что свидетельствует о рекорде размещения акций среди российских розничных инвесторов по количественному показателю.

Рисунок 2

Группировка факторов энниграммы



Подробнее о методике и процедуре составления рейтингов см. на сайте Института экономических стратегий <http://www.inesnet.ru/activity/ratings>, а также на сайте РИА «РосБизнесКонсалтинг» <http://rating.rbc.ru>

Средства, полученные в ходе IPO, ВТБ намеревается направить на поддержание роста объемов бизнеса, включая развитие розничных банковских операций в России — укрепление блока «Возможности» по узлам «Ресурсы» и «Сети». По оценкам некоторых экспертов, установленная цена размещения оставляет 30-процентный потенциал роста капитализации банка в течение года. Предпосылки весьма оптимистичны. На этом фоне даже более сдержанный прогноз ряда консервативных фондов на уровне 15-процентной годовой прибавки к стоимости акций выглядит весьма убедительным. Усиление узла «Финансы». Главный экономист «Альфа-Банка» Н.В. Орлова заметила, «что в условиях переподписки ВТБ вполне мог разместиться гораздо выше указанного диапазона, однако предпочел дать возможность получить доход инвесторам». Председатель Правления ВТБ А.Л. Костин подытожил: «Высокий спрос на акции подтверждает интерес инвесторов к покупке российского риска и конкретно к ВТБ».

Биржевые котировки банковских бумаг не связаны напрямую с международными конъюнктурными изменениями цен на первичные природные продукты, как у большинства экспортно ориентиро-

ванных российских компаний. Поэтому столь масштабный интерес к отечественному банковскому сектору вполне закономерен. К тому же, вложившись в финансовый сегмент, ряд инвесторов диверсифицировал риски. Укрепление блока «Результаты» по узлу «Бизнес-среда».

Лояльный Сбербанк

Сбербанк (PC-4K) в целях расширения доступности наиболее востребованных видов кредитов с 2 мая 2007 г. снизил процентные ставки. Теперь минимальный процент за ссуду на приобретение и строительство недвижимости — 10,25% годовых в рублях (ранее — 11,8%). Процент зависит от срока кредитования и суммы первоначального взноса собственных средств заемщика (максимальный срок кредитования пересмотрен в сторону увеличения с 20 до 30 лет). Минимальный процент за автокредит на покупку нового транспорта в рублях, долларах и евро — 9% годовых (ранее — 11,5%). Занять у банка на подержанный автомобиль можно будет минимум под 9,5%. Кроме того, Сбербанк принял решение о существенном снижении процентов по кредитам для физических лиц, связанным с национальным проектом «Образование». Ставка по «образовательному кредиту» в рублях снижена с 17% годовых до

12%. Традиционно в условиях получения указанных видов кредитов в Сбербанке России не предусматриваются ежемесячная уплата комиссии за ведение ссудного счета, запрет или штрафы за досрочное погашение, обязательное требование о страховании жизни заемщика.

Новые процентные ставки, предлагаемые Сбербанком РФ, создают предпосылки для дальнейшего роста потребительской активности и расширения социальных возможностей граждан России. «Игра на понижение» в условиях укрепления рубля существенно не отразится на показателе рентабельности. В данном случае банк сосредоточивает усилия на приросте кредитного портфеля, что, по мнению большинства аналитиков, принесет дивиденды в среднесрочной перспективе — укрепление блока «Цели» по узлам «Целеполагание» и «Выбор стратегии» с сохранением потенциала узла «Финансы».

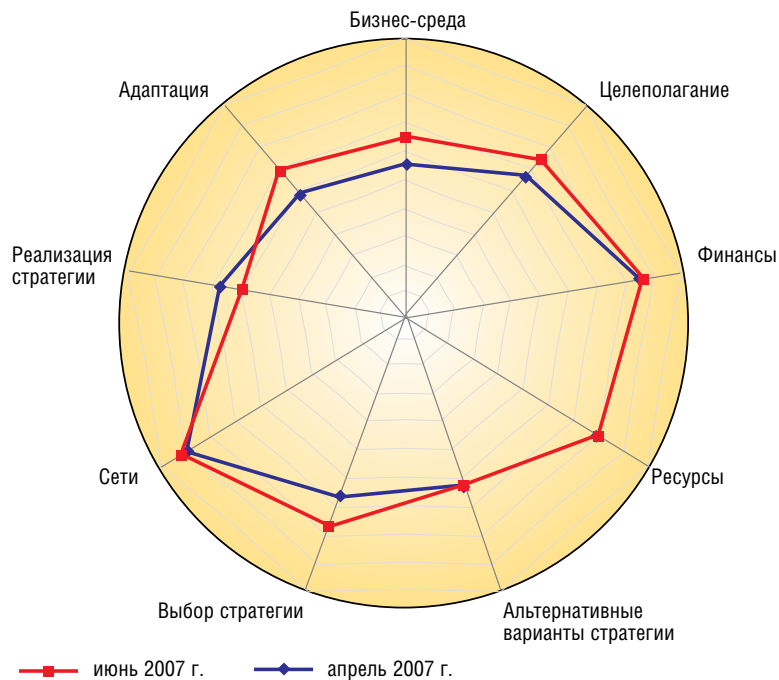
В целях увеличения ликвидности ценных бумаг и расширения базы инвесторов Наблюдательный совет Сбербанка в ближайшее время готовится обсудить параметры дробления акций банка. Вопрос о сплите эмитентов компании будет рассмотрен его акционерами на годовом собрании 29 июня. Ранее президент — председатель правления Сбербанка А.И. Казмин заявлял, что «с момента принятия решения процесс дробления займет не менее 3–4 месяцев». После дробления акций Сбербанка их доступность существенно расширится, рынок станет более ликвидным — серьезное укрепление блока «Результаты» по узлам «Бизнес-среда» и «Адаптация».

«Сатурн» не получил денег

НПО «Сатурн» (РС-53К) приостановило работу над созданием двигателя пятого поколения для фронтовой авиации. Причина в отсутствии финансирования данной программы. С таким заявлением выступил на пресс-конференции технический директор-генеральный конструктор НПО «Са-

Рисунок 3

Динамика профиля стратегичности Сбербанка России (РС-AAA; ОУС (2) – 87,5)



турн» М.Л. Кузменко. В минувшем году, выиграв тендер Минобороны на НИОКР, «Сатурн» стал головной организацией по созданию двигателя пятого поколения. Была оперативно сформирована кооперация КБ, заводов и отраслевых научных центров («Мотор», «Авиадвигатель», «Климов», «Союз», ЦАГИ и пр.). За всеми участниками были закреплены зоны ответственности по проекту. Однако «до сегодняшнего дня никаких договоров не заключено. Работы по созданию двигателя фактически заморожены», посетовал Кузменко. Он выразил надежду, что Военно-промышленная комиссия при Правительстве РФ в ближайшее время рассмотрит этот вопрос и примет соответствующее решение: «Надеемся, что последние перемены в Министерстве обороны положительно повлияют и на этот процесс, и договор будет подписан. Но при всем желании только за счет собственных средств такой двигатель создать невозможно».

НПО «Сатурн» (образовано в 2001 г.) — ведущий отечествен-

ный производитель авиационных двигателей, турбин и газоперекачивающих установок. Государству принадлежит 37% акций, более 60% подконтрольно менеджменту. В первом квартале 2007 г. убыток предприятия составил 1,88 млн руб., выручка — 1,81 млрд руб., валовая прибыль — 128,9 млн руб.

По оценкам военных экспертов оборонного комплекса, на создание перспективного двигателя понадобится не менее 5–6 млрд руб. Из публичных данных известно, что в модуле пятого поколения будет расширен диапазон эксплуатации по температурному режиму, агрегат должен сохранять способность запуска на предельных высотах и быть малозаметным для радаров. Более точные требования и характеристики силовой установки засекречены. Как ранее заявлял бывший главнокомандующий ВВС России генерал армии В.С. Михайлов, истребитель пятого поколения должен быть отдан на испытания в 2008 г. Программа перспективного авиационного комплекса фронтовой авиации является priori-

тетной для отечественных ВВС, и неисполнение в срок любого компонента недопустимо. Приостановка проекта понижает потенциал узлов «Реализация» и «Ресурсы». Однако проблемы с выполнением стратегической программы наверняка заставят Правительство активизировать действия, чтобы разрешить ситуацию — стабильность по узлу «Бизнес-среда». Возникший «застой» с финансированием ослабляет блок «Возможности» по узлу «Финансы».

Аутсайдеры сезона

МВД обнародовало новость, взбудоражившую бизнес-сообщество после майских праздников. Серьезно пострадала деловая репутация ОАО «Русснефть» (PC-116K) — руководителю компании М.С. Гущириеву и ряду топ-менеджеров инкриминируется «незаконное предпринимательство, сопряженное с извлечением доходов в особо крупном размере». Обвинителем выступил следственный комитет МВД России. Аналитики не исключают, что «Русснефть» вполне может повторить судьбу ЮКОСа.

Не отличается стратегичностью довольно крупный химический производитель «Тольяттиазот» (ТоАЗ; PC-246K) — у него все еще

имеются проблемы с налоговыми органами. В начале мая организация получила официальные результаты экспертизы по налоговому претензиям, предъявленным в конце февраля. После переговоров с управлением Федеральной налоговой службы (ФНС) по Самарской области сумму долга удалось снизить лишь на 47 млн руб. — до 611 млн. Теперь «Тольяттиазот» намерен вновь обжаловать налоговые претензии в суде. «Ведомство не приняло наши доводы, поэтому теперь мы обращаемся в вышестоящую инстанцию, ФНС России, и в Самарский арбитражный суд», — пояснили на комбинате. Независимые юристы считают, что комбинату следует оспаривать претензии в суде, а не пытаться договориться с налоговиками. Однако обременение и неразрешенность ситуации сильно бьет по рыночным позициям комбината — его акции только за минувшие три месяца утратили пятую часть стоимости.

Баланс нейтральный

Нефтянка по-прежнему не столь перспективна, как несколько лет назад. Рост капитализации компаний углеводородного сектора замедлился, и теперь сопоставим в процентном отношении с уровнем инфляции в стране. Для

диверсификации рисков инвесторам лучше перевести часть активов в бумаги финансового сегмента, по сей день сохраняющего завидную динамику.

Прилично прибавляет и телекоммуникационная отрасль: к примеру, капитализация компаний «Ростелеком», «Центртелеком», «Югтелеком» и «Дальсвязь» с начала года подросла не менее чем на 20%. Демонстрируют значительный рост стоимости активов энергетические бизнес-единицы, выделенные в ходе дробления РАО «ЕЭС» — ОГК-1, ОГК-2, ОГК-3, ОГК-4, ОГК-5, ОГК-6. Диапазон роста цен их эмитентов с 1 января 2007 г. варьируется от 14 до 40%.

В целом суммарный индекс стратегичности российских компаний в рассматриваемый период (май — июнь) снизился и составил 71,92 балла.

Примечания

1. PC — рейтинг стратегичности; место, занимаемое компанией (K) в рейтинге 100 наиболее стратегичных компаний.

2. ОУС — общий уровень стратегичности.

Таблица 2

Рейтинг 10 крупнейших падений стратегичности за май — июнь 2007 г.

Положение		Компания	Общий уровень стратегичности	Рейтинговый статус	Изменение по сравнению с апрелем 2007 г.	Прогноз динамики стратегичности
Июнь 2007 г.	Май 2007 г.					
246	133	«Тольяттиазот»	36,8	CCD	▼ 11,4	•
312	246	УК «Открытие»	27,7	CDD	▼ 11,1	•
369	292	«Мосстроймеханизация»-5	25,1	CDD	▼ 11,0	•
116	81	НК «Русснефть» ДЛ-05	50,9	BCC	▼ 10,9	▼
270	165	«Мегионнефтегаз»	33,0	DDD	▼ 10,7	▲
418	311	«Уфаэлектромедь»	17,5	DED	▼ 10,5	•
306	193	«Балтийский завод»	28,6	CDD	▼ 10,4	▲
295	187	«Верофарм»	29,3	DCD	▼ 10,4	▼
344	265	«Останкинский МПЗ»	26,7	DDD	▼ 10,3	•
218	141	ГУМ	39,8	CBC	▼ 10,1	▲

Внимание читателей. Рейтинг 10 крупнейших падений стратегичности за май — июнь 2007 г. можно посмотреть на сайте Института экономических стратегий <http://www.inesnet.ru/activity/ratings>, а также на сайте РИА «РосБизнесКонсалтинг» <http://rating.rbc.ru>

Таблица 3

Выпуск 3 (53)/2007

Действующие лица: рейтинг «100 наиболее стратегичных компаний» (июнь 2007 г.)

Положение		Компания	Общий уровень стратегичности	Рейтинговый статус	Изменение по сравнению с апрелем 2007 г.	Прогноз динамики стратегичности
июнь 2007 г.	апрель 2007 г.					
1	1	ВТБ ДЛ-05	88,3	AAA	▲ 0,3	•
2	2	«Российские железные дороги» ДЛ-04, 06	88,2	AAA	▲ 0,6	•
3	4	«Рособоронэкспорт» ДЛ-05	87,8	AAA	▲ 0,3	•
4	12	Сбербанк России ДЛ-00, 01	87,5	AAA	▲ 2,1	▲
5	5	«Евраз Груп С.А.» ¹ ДЛ-05	87,4	AAA	•	•
6	6	«Базовый элемент» ² ДЛ-01, 05	87,3	AAA	▲ 0,4	▲
7	7	НК «Роснефть»	86,9	AAA	▲ 0,1	▼
8	8	«Северсталь-Групп» ³ ДЛ-00, 06	86,4	AAA	▼ 0,2	▼
9	10	Новолипецкий металлургический комбинат	86,3	AAA	▲ 0,3	•
10	9	НК «Лукойл» ДЛ-00	85,8	AAA	▼ 0,3	▲
11	3	«Газпром» ⁴ ДЛ-04, 05, 06	85,5	AAA	▼ 2,1	•
12	11	«Аэрофлот»	85,4	AAA	▼ 0,3	•
13	13	АФК «Система» ⁵ ДЛ-02, 04	85,3	AAA	▲ 0,2	▲
14	14	НК «Сургутнефтегаз» ДЛ-00	85,1	AAA	▲ 0,5	▼
15	15	РОСНО ДЛ-04, 05, 06	84,5	AAA	▲ 0,2	•
16	18	Концерн «Sitronics» ДЛ-04, 06	83,3	AAA	▲ 0,1	•
17	16	РАО «ЕЭС России»	83,1	AAA	▼ 0,4	▲
18	19	«СУАЛ-Холдинг» ДЛ-06	82,0	AAA	▲ 0,3	▲
19	25	Магнитогорский металлургический комбинат	81,7	ABA	▲ 1,4	▼
20	17	«Интеррос» ⁶ ДЛ-01	81,3	BAA	▼ 2,0	▼
21	21	«Трансаэро»	81,0	AAB	•	•
22	24	«Балтика» ДЛ-00	80,8	BAB	▲ 0,3	▲
23	32	«Росгосстрах»	80,3	AAA	▲ 1,6	▲
24	23	ФК «УРАЛСИБ» ⁷ ДЛ-02, 04	80,3	AAB	▼ 0,3	▼
25	28	Банк Москвы	80,1	ABA	▲ 0,6	▲
26	26	«Росэнергоатом» ДЛ-02	79,7	BAA	•	•
27	27	«Ингосстрах»	79,6	AAA	•	•
28	30	ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК	79,0	ABA	▼ 0,3	▼
29	31	АК «Алмазы России – Саха» ДЛ-00	78,9	ABA	•	•
30	29	«Альфа-Групп» ⁸ ДЛ-01	78,4	ABA	▼ 1,0	▲
31	34	ТНК-ВР ДЛ-00	77,5	BAB	▼ 0,4	▼
32	33	«Каскол»	77,2	AAB	▼ 1,3	•
33	35	«Тактическое ракетное вооружение»	77,1	ABB	•	▲
34	37	Объединенная металлургическая компания ⁹	76,8	ABA	▲ 0,3	•
35	36	«МегаФон» ДЛ-02	76,4	ABA	▼ 0,3	▼
36	38	РФЯЦ-ВНИИТФ	76,3	ABB	▼ 0,1	▼
37	41	«Тройка Диалог» ДЛ-00	75,9	AAB	•	▲
38	40	«Вимм-Билль-Данн»	75,7	AAA	▼ 0,3	▲
39	39	X5 Retail Group N.V. ¹⁰	75,7	AAA	▼ 0,4	•
40	42	Российская академия наук	75,6	BAB	•	▼
41	18, 25	«Объединенная авиастроительная компания» ¹¹	75,5	BAB	•	▲
42	43	Группа РЕСО ДЛ-00, 03	75,3	AAB	▲ 0,4	•
43	44	ТВЭЛ ¹²	75,1	AAB	▲ 0,3	▲
44	45	ИСТ ЛАЙН ДЛ-03	74,7	ABB	•	▼
45	46	ВГТРК	73,9	AAB	▼ 0,7	▼
46	48	«Космическая связь» ДЛ-00, 03	73,6	ABB	•	•
47	50	«Волга-Днепр» ДЛ-04	73,2	BBB	▼ 0,2	▼
48	55	Стальная группа «Мечел» ДЛ-03	73,0	ABA	▲ 0,7	▲
49	49	Академия народного хозяйства при Правительстве РФ	72,8	AAA	▼ 0,7	▼
50	51	МГУ им. М.В. Ломоносова	72,7	ABB	▼ 0,4	•

¹ Включая НТМК, ЗСМТК и др.² Включая «Русский алюминий» ДЛ-06, «РусПромАвто» и др.³ Включая «Северстальмаш», «Северсталь-Авто» и др.⁴ Включая «Газпромнефть», «Газпромбанк» ДЛ-03 и др.⁵ Включая МТС ДЛ-00, МБРР, МГТС, «Систему Телеком» и др.⁶ Включая «Норильский никель» ДЛ-00, Росбанк, «Силовые машины», «Агрос» ДЛ-02 и др., кроме ТНК-ВР.⁷ Включая ИБГ «НИКойл», СГ «УралСиб» и др.⁸ Включая «ВымпелКом» ДЛ-00, «Альфа-Банк» ДЛ-04, «АльфаСтрахование» и др.⁹ Включая Выксунский металлургический завод, АТЗ и др.¹⁰ Включая «Перекресток», «Пятерочку» и др.¹¹ Включая АХК «Сухой» ДЛ-00, 03, НПК Иркутск ДЛ-03, 04, 06 и др.¹² Включая «Машиностроительный завод», НЗХК и др.¹³ Включая «Ростелеком», «Северо-Западный Телеком» и др.¹⁴ Включая «Илим Братск ДОК», «Усть-Илимский ЛДЗ», «ИлимСибЛес», «Котласский ЦБК» и др.

Таблица 3 (продолжение)

Выпуск 3 (53)/2007

Действующие лица: рейтинг «100 наиболее стратегичных компаний» (июнь 2007 г.)

Положение		Компания	Общий уровень стратегичности	Рейтинговый статус	Изменение по сравнению с апрелем 2007 г.	Прогноз динамики стратегичности
июнь 2007 г.	апрель 2007 г.					
51	54	СУЭК	72,5	ABB	•	▲
52	47	Московский институт теплотехники	72,5	ABA	▼ 1,5	▼
53	52	НПО «Сатурн» ДЛ-04	71,7	BBB	▼ 1,2	•
54	53	«Райффайзенбанк Австрия» ДЛ-05	71,3	ABB	▼ 1,4	▼
55	57	Аптечная сеть «36,6» ДЛ-06	71,1	BAB	▲ 0,3	•
56	62	Инвестиционный банк «ТРАСТ»	71,0	ABB	▲ 0,7	▲
57	58	Международный Промышленный Банк ДЛ-02	70,5	ABB	▼ 0,2	▲
58	61	РКК «Энергия» ДЛ-00	70,4	BBB	•	▲
59	63	«Фармстандарт»	70,0	BAB	▼ 0,2	▼
60	60	«МОК-Центр» ДЛ-04	69,8	ABB	▼ 0,7	▼
61	64	Группа «ПИК» ДЛ-06	69,7	ABB	▼ 0,3	▼
62	56	«Связьинвест» ¹³	69,7	BAB	▼ 2,2	▼
63	67	«АвтоВАЗ» ДЛ-05	69,3	BBB	▲ 1,1	•
64	65	Государственная Третьяковская галерея	69,2	ABB	•	▼
65	59	«Алмаз-Антей» ДЛ-05	69,1	BBB	▼ 1,5	•
66	66	«РосБизнесКонсалтинг» ДЛ-03	69,0	ABB	▲ 0,3	•
67	70	«Уралвагонзавод» ДЛ-05	66,3	BBB	▲ 0,6	▲
68	71	Государственный университет управления ДЛ-06	65,1	ABB	▼ 0,4	▲
69	76	«Транснефть»	65,0	BBB	▲ 1,6	▲
70	68	«Амтел» ДЛ-06	65,0	ABB	▼ 1,0	•
71	77	Санкт-Петербургский государственный университет	64,7	AAB	▲ 1,4	▲
72	72	«РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»	64,7	BBB	▼ 0,7	•
73	73	ГКНПЦ им М.В. Хруничева ДЛ-01	64,6	BBB	•	•
74	69	«СИА Интернейшнл ЛТД»	64,1	ABC	▼ 1,7	▼
75	79	«Гарс Телеком» ДЛ-05	63,7	ABB	▲ 1,0	▲
76	78	«УГМК-Холдинг»	63,6	BBB	▲ 0,4	▲
77	75	«Интеко» ДЛ-04	63,1	BBB	▼ 1,0	▼
78	74	«Илим Палп Энтерпрайз» ¹⁴	61,7	BBB	▼ 2,6	▼
79	80	Группа «Разгуляй»	61,6	BBB	▼ 1,0	▼
80	86	«Водоканал Санкт-Петербурга»	61,0	ABB	▲ 0,7	▲
81	82	Международный образовательный центр EF English First ДЛ-05	60,4	ABB	▼ 1,3	▼
82	84	Архангельский ЦБК	60,3	BBB	▼ 1,0	▼
83	85	МГИМО	60,3	ABB	▼ 0,4	▼
84	87	Государственный университет - Высшая школа экономики	60,0	ABB	•	•
85	90	«Евросеть»	59,9	BBB	▲ 0,4	•
86	89	«НОВАТЭК»	59,0	BBB	▼ 0,7	▲
87	97	«Татнефть»	58,8	BBB	▲ 1,8	▲
88	101	«Магнит»	58,7	BBA	▲ 3,0	▲
89	92	Группа компаний «IBS»	58,4	ABB	▼ 0,7	▲
90	98	МНПО «Полиметалл»	58,3	BBC	▲ 1,4	▼
91	93	«Государственный Эрмитаж»	58,0	BBC	•	•
92	86	«ВСМПО-Ависма»	57,3	BBC	▼ 2,5	•
93	94	Национальный Резервный Банк ДЛ-02	57,2	BBB	▼ 0,3	▲
94	117	«Трубая металлургическая компания»	56,7	BBB	▲ 2,2	▲
95	113	«Роствертол»	56,4	BBB	▲ 1,5	▲
96	103	«Красный котельщик»	56,3	BBB	▲ 0,4	▲
97	97	«Русьхлеб» ДЛ-06	56,3	BBB	▼ 3,0	▼
98	112	«Башнефть»	56,0	BBB	▲ 1,0	▲
99	119	«Нижнекамскнефтехим»	55,9	BBB	▲ 1,6	▼
100	94	«Синтерра»	55,9	BBB	▼ 1,2	•
Средний уровень стратегичности «ТОП-100»			71,92		▼ 0,59	▼

Вниманию читателей. Текущие рейтинги 100 наиболее стратегичных компаний России можно посмотреть на сайте Института экономических стратегий <http://www.inesnet.ru/activity/ratings>, а также на сайте РИА «РосБизнесКонсалтинг» <http://rating.rbc.ru>

ДЛ Лауреаты ежегодной программы «Действующие лица века» за период с 2000 по 2006 г. по одной из номинаций: «Управленец года», «Компания года», «Прорыв года», «Форвард регионов», «Сделка года», «ИноКомпания года», «Фиаско года».