

Социально- нефтяной бум

*Кто имеет меньше, чем желает,
должен знать, что он имеет
больше, чем заслуживает.*

Г. Лихтенберг

действующие лица

Материал подготовлен центром рейтингов и сертификации Института экономических стратегий при участии О.В. Немковой и В.И. Подоляка.



В сентябре на заседании Правительства были одобрены очередные поправки в бюджет 2005 г. Уже во второй раз министры вынуждены увеличивать расходы федерального бюджета вследствие превышения запланированных показателей дохода. К концу года ожидается увеличение доходной части бюджета почти на 50%, что в денежном эквиваленте приближается к 1,65 трлн руб. В результате обсуждения было решено увеличить расходы бюджета 2005 г. почти на 0,5 трлн руб., большая часть из которых будет направлена на досрочное погашение внешнего долга (в этом году выплаты МВФ уже принесли экономию в 13 млрд руб.). 125 млрд руб. составят дополнительные бюджетные ассигнования, распределяемые по разделам «Национальная экономика», «Национальная оборона» и т.д., а 18,6 млрд руб. перейдут в бюджет 2006 г. на финансирование национальных проектов. Таким образом, вместо запланированных 116 млрд рублей, выделяемых на приоритетные проекты, в 2006 г. будет потрачено примерно 134,6 млрд руб.

Сумма действительно внушительная, и то, как она будет освоена на местах, во многом определит и продемонстрирует способность власти контролировать выделяемые финансовые потоки. Механизм регулирования и отчетности пока не создан, звучат предложения о внесении специальной строки — «бюджетная классификация», а также определяются обязанности полномочных представителей Президента в вопросах контроля над расходованием бюджетных средств. Поскольку на сегодняшний день не создано реальных механизмов обратной связи (проектировщики реформ получают информацию только из одного источника, как правило от исполняющих субъектов на местах), существует опасность предоставления односторонней и даже искаженной информации о ходе реализации той

или иной программы. Не случайно глава Министерства экономического развития и торговли не хочет брать на себя ответственность за реализацию озвученных Президентом национальных проектов. Он предложил вписать в итоговый протокол заседания Правительства поручение отраслевым министерствам — провести согласование программ с участниками их реализации на местах.

Между тем во всем мире существуют давно проверенные механизмы общественного контроля, олицетворяемые независимыми организациями, которым поручается экспертиза правительственных решений и которым доверяет население. В некотором смысле такой организацией должна стать Общественная палата, налицо также попытка привлечь к участию в данном процессе профсоюзные движения. Все это говорит о том, что Правительство хочет сделать свои действия максимально открытыми для общественности. Главное, чтобы при подведении итогов реализации программ не возникло соблазна переложить ответственность на вышеперечисленные общественные объединения, что-то вроде: «Ну, Вы же одобрили наши решения и действия». Желая предупредить подобное развитие событий, Президент поспешил заверить общественность в том, что «вся ответственность лежит на Правительстве во главе с премьер-министром».

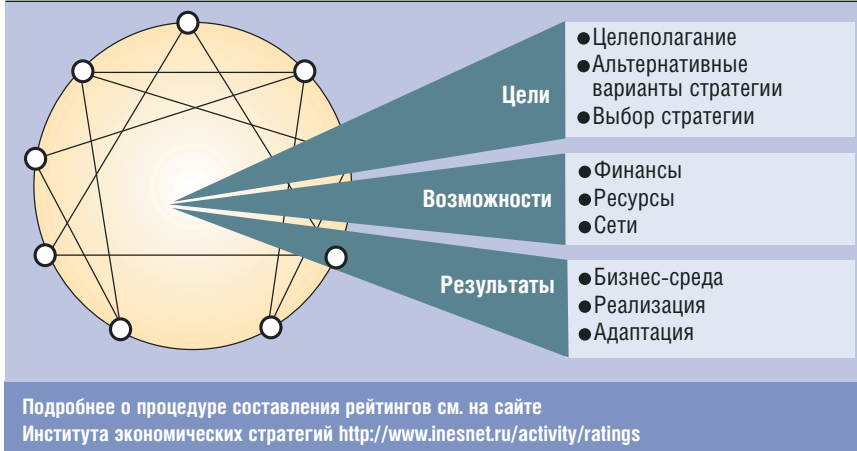
Прошел второе чтение и бюджет 2006, в доходную часть которого заложено 5,46 трлн руб., в расходную — 4,27 трлн руб. при росте ВВП 5,8%, что в денежном выражении составит 24,4 трлн руб. Бюджет по-прежнему профицитный, при цене на Urals в 40 долл. за баррель и среднегодовом курсе доллара в 28,6 руб. Таким образом, в следующем году продолжится значительный рост расходов бюджета. Исходя из этого, Совет Федерации одобрил повышение став-

ки отсечения с 20 до 27 долл. на Urals, применяемой для формирования доходов стабилизационного фонда. К концу следующего года его размер может превысить 2,242 трлн руб., что составит более половины доходов федерального бюджета. На будущий год заложено создание инвестиционного фонда, который, в отличие от стабфонда, может быть «распечатан» практически сразу же после образования. Главным условием выделения средств из фонда является направленность программ на реализацию только крупных инфраструктурных национальных проектов стоимостью не менее 5 млрд руб.

Все это очень впечатляет и, безусловно, не может не радовать, если только абстрагироваться от того, что все эти успехи — прямое следствие роста мирового спроса и цен на нефть. Вероятнее всего, в долгосрочной перспективе рост цен на углеводороды не прекратится, в силу того что извлечение разведанных доступных запасов сопровождается постоянным усложнением и, следовательно, удорожанием технологий добычи. Так, например, за последние тридцать лет рост мирового объема добычи нефти на 60% потребовал увеличения затрат более чем в 16 раз. Так что технологических предпосылок для снижения стоимости нефти на мировом рынке не наблюдается, а все курсовые коле-

Рисунок 1

Группировка факторов энниграммы



бания вызваны политическими и биржевыми спекуляциями. В этой связи несколько странными выглядят заявления некоторых политических деятелей относительно «справедливой» цены на нефть, колеблющейся в диапазоне 20–25 долл. за баррель.

Все это приводит к структурным сдвигам в мировой экономике, которая в очередной раз развернулась в сторону добывающих отраслей и вывела в лидеры по рыночной капитализации нефтяного гиганта ExxonMobil, сместившего с первого места General Electric с разницей в 50 млрд долл. (по данным Financial Times). Вообще, большинство добывающих компаний улучшили свои показатели, а «Газпром» переместился вверх сра-

зу на 33 позиции, оказавшись на 24 месте. В свете одобрения Федеральной антимонопольной службой ходатайства о покупке «Газпромом» 72% акций «Сибнефти» такой скачок в рейтинге выглядит достаточно правдоподобным.

Учитывая благоприятные цены на нефть и стремясь извлечь из этого наибольшую выгоду, Правительство всеми силами пытается выполнить наказ Президента выровнять «дискриминационный» разрыв цены между Brent и Urals. Для этого Федеральное агентство по техническому регулированию и метрологии совместно с Минпромэнерго РФ разрабатывают новые стандарты российской нефти, максимально адаптированные к международным. Параллельно Министерство финансов достигло договоренности с Нью-Йоркской и Будапештской фондовыми биржами о выводе Urals на торги, что позволит наконец нашей нефти стать полноценным биржевым товаром и, вполне вероятно, вызовет рост цен на нее.

Не менее важным шагом, но направленным уже на поддержку отечественной нефтеперерабатывающей отрасли, может стать решение межведомственной комиссии по защитным мерам во внешней торговле при МЭРТ об обнулении им-

Технологических предпосылок для снижения стоимости нефти на мировом рынке не наблюдается, а все курсовые колебания вызваны политическими и биржевыми спекуляциями. В этой связи несколько странными выглядят заявления некоторых политических деятелей относительно «справедливой» цены на нефть, колеблющейся в диапазоне 20–25 долл. за баррель.

портных пошлин на технологическое оборудование для нефтеперерабатывающих заводов (НПЗ). Положительное решение этого вопроса в ближайшей перспективе позволит сократить ужасающий разрыв в производстве бензина, дизельного и авиатоплива на отечественных НПЗ. На сегодняшний день в РФ этих продуктов производится в 1,6 раза меньше, чем в США, и в 1,4 раза меньше, чем в ЕС. Обновление технологического оборудования будет стимулировать увеличение доли глубокой переработки нефти внутри страны (сегодня она составляет немногим более 20%), а следовательно, способствовать насыщению рынка бензина, который в последние месяцы стал головной болью как для Правительства, так и для производителей.

По данным Федеральной службы государственной статистики, с начала года цена производителей на бензин выросла на 10%, потребительские цены — на 8%, в то время как цены производителей на нефть выросли на 44,6%, а тарифы на ее перекачку трубопроводным транспортом — на 32,7%. Хотя на данном этапе удалось достигнуть джентльменского соглашения с рядом нефтяных компаний о замораживании цен до 1 января 2006 г., налицо явный дисбаланс в соотношении цен, который обязательно вырвется наружу.

В контексте регулирования отношений нефтяных компаний и властей небезынтересен такой факт: недавно власти штата Нью-Джерси выдвинули иск против местных производителей автомобильного топлива, обвиняемых в искусственном завышении цен. Хотя в США рост цен на бензин вызван другими причинами, сам механизм такого общественного судебного слушания, перенесенный на нашу почву, мог бы стать неплохим рычагом сдерживания в случае необоснованного повышения цен производителями автомобильного топлива.

Компании

Цели

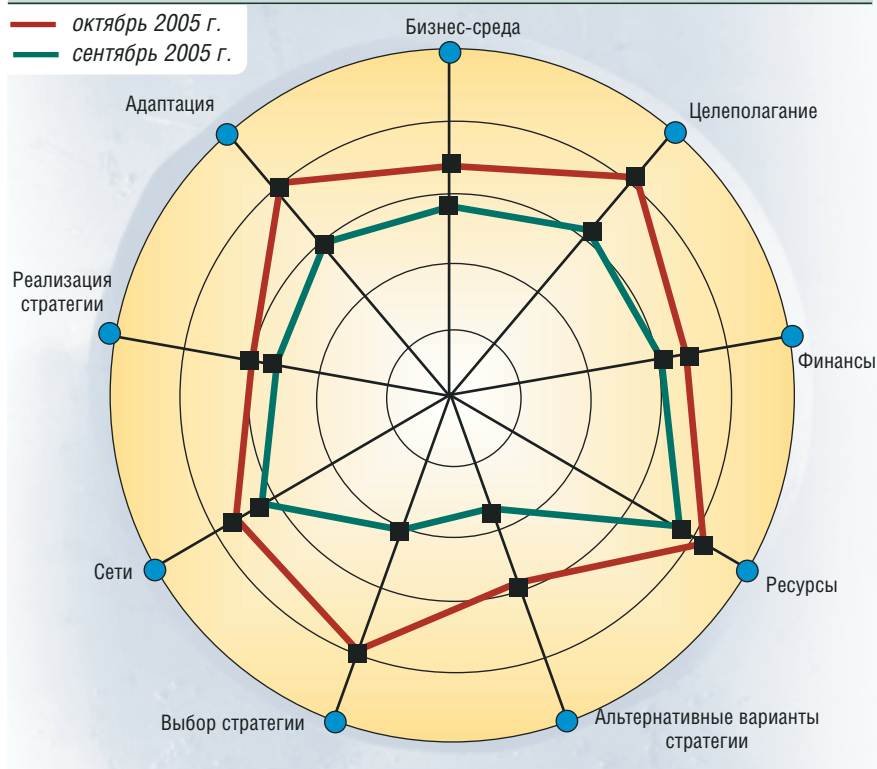
Крупнейший отечественный производитель автомобилей «АвтоВАЗ» (РС-68К; 1), обеспокоенный решением Правительства, разрешающим беспошлинно или по 3-процентной ставке (вместо 15-процентной) ввозить в Россию импортные комплектующие, разработал комплекс мер по за-

щите своих интересов. Предусматривается дифференциация налога на прибыль в зависимости от уровня рентабельности, включение в себестоимость расходов на НИОКР, освобождение от НДС нового импортного оборудования, беспошлинный ввоз импортных компонентов и предоставление госгарантий за счет кредитов госбанков. Если хотя бы часть из



Рисунок 2

«АвтоВАЗ» не сдается



этих мер будет принята, то автогигант может считать себя победителем. Выход на правительственный уровень с подобными предложениями усиливает позиции компании по узлу «Целеполагание».

Для сдерживания цен на свою продукцию «АвтоВАЗ» планирует провести ряд мероприятий, направленных на снижение издержек, а именно продажу непрофильных активов, сокращение расходов на покупку комплектующих, реформу системы управления и переход на одноуровневую систему поставок автомобилей. Ожидаемый экономический эффект составит около 3,4 млрд руб. и увеличение рентабельности по EBITDA до 12–14%. Укрепление позиций по узлу «Альтернативные варианты стратегии».

Магнитогорский металлургический комбинат (ММК) (PC–30K) собирается принять участие в при-

ватизации Pakistan Steel Mills, которая должна состояться до конца 2005 г. Комбинат производит около 23% стали для внутреннего рынка Пакистана, причем существует резерв увеличения выплавки стали до 3 млн т в год, а его рентабельность по EBITDA — 33,3%. В свете того, что спрос на сталь в Пакистане продолжает расти, а азиатский рынок является основным потребителем продукции ММК, приобретение такого актива позволит зафиксировать свои позиции в этом регионе. Усиление узлов «Целеполагание» и «Сети».

«АЛРОСА» (PC–35K) совместно с De Beers планирует участвовать в декабрьском аукционе по продаже лицензий на проведение геологоразведочных работ на трех алмазных участках в Карелии. В целом прогнозные ресурсы алмазов в республике оцениваются от 650 млн долл. до 1 млрд долл. Сотрудничество в этом направлении обещает быть обоюдовыгод-

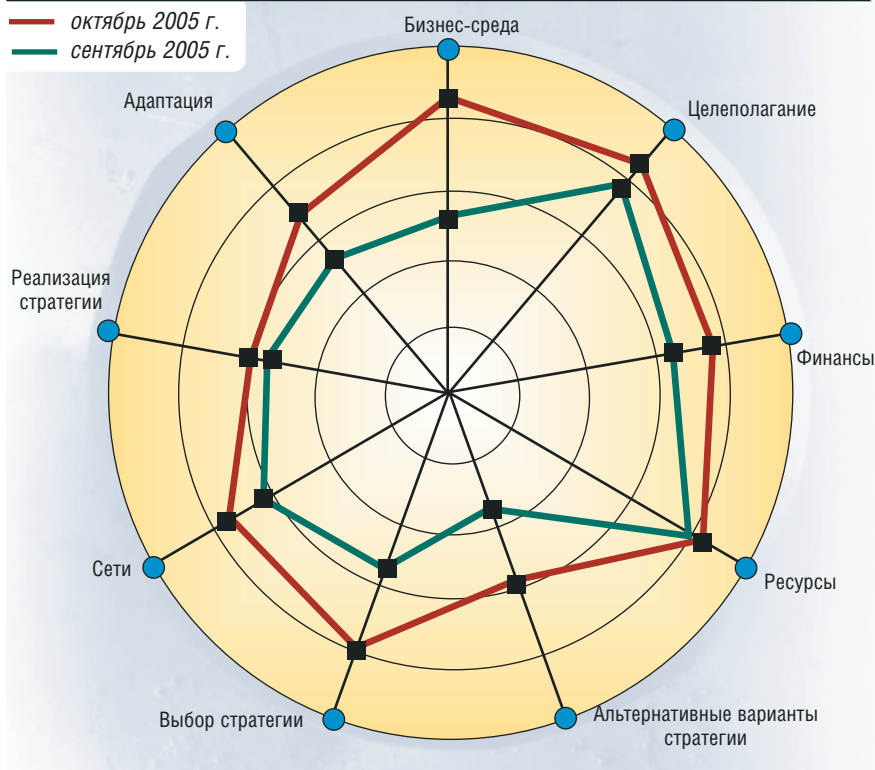
ным: De Beers сможет наконец преодолеть запрет на добычу алмазов для иностранных компаний, а «АЛРОСА» получит доступ к новым технологиям добычи. Усиление узла «Выбор стратегии».

Возможности

По итогам первого полугодия, сеть эконом-магазинов «Пятерочка» (PC–79K) увеличила выручку на 28%, чистую выручку (без НДС) — на 20%, рентабельность по EBITDA — на 46%, чистую прибыль — на 38%. Усиление узла «Финансы». При этом запланированный рост выручки без НДС к концу 2005 г. должен достигнуть 45% и приблизиться к 1,6 млрд долл. Кроме того, в течение восьми лет «Пятерочка» планирует инвестировать до 2 млрд долл. в развитие второго розничного формата — гипермаркетов «Карусель». Всего предполагается открыть 120 центров продаж, 10 из них будут открыты в 2006 г. в Москве и в Санкт-Петербурге. Усиление узла «Сети».

Рисунок 3

«АЛРОСА»: в Карелию совместно с De Beers



Социально-нефтяной бум

«Седьмой Континент» (PC–86K) и группа «Виктория» подписали соглашение о создании некоммерческого партнерства для более эффективной работы с поставщиками, в результате чего обе компании будут работать по единым стандартам отбора поставщиков и товаров при формировании ассортимента своих магазинов и получат возможность добиваться скидок от производителей и дистрибьюторов до 5%. Усиление узла «Сети».

«Седьмой Континент» стал партнером «Детского мира» в области девелопмента и совместного финансирования строительства торгово-развлекательных комплексов (ТРК). «Детский мир» активно осваивает регионы, магазины сети уже работают в семи областных центрах, и «Седьмому Континенту», как крупному продуктовому ритейлеру, выгодно приобретать недвижимость в больших

торговых центрах (площадь каждого ТРК будет составлять от 35 до 50 тыс. кв.м.). Усиление узла «Сети».

Группа «Разгуляй» (РС-96К), второй по величине агрохолдинг России, совместно с МДМ-Банком, обеспечившим первичное размещение ее акций, была допущена к торгам на РТС. Это промежуточный шаг на пути к IPO, запланированному на середину весны следующего года. Группа может продать до 25% своих акций на РТС и ММВБ и выручить около 100 млн долл. Усиление узла «Финансы».

По итогам первого полугодия, крупнейшему производителю продуктов питания в стране, «Вимм-Билль-Данн» (РС-63К), так и не удалось справиться с падением чистой прибыли. Несмотря на рост продаж компании в молочном сегменте на 20,1%, в сегменте соков и минеральной воды — на 5,4%, в сегменте детского питания — на 42%, а также на увеличение выручки на 17,5%, чистая прибыль группы упала на 37,7%. Ухудшение показателей по узлу «Финансы».

Результаты

«Лукойл» (РС-4К), входящий в первую тройку поставщиков на северо-востоке США и контролирующий там 8% розничного рынка нефтепродуктов, привлекает синдицированный кредит в 475 млн долл. на развитие нового бизнеса. С банками — организаторами кредита Calyon и ABN Amro соглашение уже подписано. Американская дочерняя компания Getty Petroleum Marketing собирается импортировать из России бензин А-76 на арендованные нефтебазы вблизи Нью-Йорка и Бостона. Смешивая с местными компонентами, она будет доводить его до уровня американских стандартов и реализовывать на розничном рынке. Усиление узла «Реализация». После вступления в силу поправок, внесенных в законодательство Казахстана, которые наделяют прави-

Партнеры: ABN-Amro, SEQUOIA, and others.

Всероссийский Форум Розничные Финансы - 2005
20 октября 2005 г., г. Москва, Саиурыйев Дворец

Темы конференции будут затрагивать следующие вопросы:

- Роль и место зарубежных банков и представлений иностранных банковских услуг в России
- Примеры инновационных схем предоставления банковских услуг в розничном секторе
- Стратегия дистрибуции и роль банковских отделений
- Будущие модели продаж и платформы технологий
- Перспективы банковских услуг для малого и среднего бизнеса
- Платформенные решения с акцентом как основы построения сети розничных банковских обслуживания
- Положительные характеристики Российского рынка потребительского кредитования. Тенденции и проблемы
- Современное состояние аккредитования в России: проблемы и перспективы
- Роль и значение банковского сектора в развитии системы кредитного кредитования

Стоимость участия: 14000 руб. + НДС 18%
Зарегистрировавшиеся до 10 октября скидка 50%

Президенты в участии:
Наталья Герасимова, президент Ассоциации российских банков
Ксения Николаева, Селезнева Ольга, директор департамента розничных кредитов, Восточный Банк
Татьяна Сорокина, директор комитета по финансовому рынку, Банк России
Александр Астахов, заместитель Председателя комитета по кредитным организациям и банковскому рынку, Государственное Дум РФ
Александр Анисимов, президент Банк Москвы
Александр Савин, первый вице-президент Промсвязьбанк
Сергей Сидоров, заместитель директора, Юнибанк
Сергей Сидоров, заместитель директора, Юнибанк
Сергей Сидоров, заместитель директора, Юнибанк

По вопросам участия обращайтесь:
Тел.: +7 (495) 717-3141. E-mail: info@retailfinance.com

тельство полномочиями заблокировать любую сделку с нефтяными активами, если она угрожает стратегическим интересам государства, «Лукойлу», купившему нефтяную компанию Nelson Resources, очень важно было получить одобрение данной сделки. После встречи владельца «Лукойла» с президентом Казахстана было объявлено: «Высшее руководство Казахстана одобрило деятельность «Лукойла» в этой стране, в том числе и сделку по приобретению Nelson Resources». Это свидетельствует о том, что претензий со стороны властей к российской компании не будет. Усиление узла «Реализация».

«Альфа-Групп» (РС-20К) одержала промежуточную победу над IPOC International Growth Fund в непрекращающейся борьбе за 25,1% акций сотового оператора «МегаФон». В сентябре Восточно-Карибский апелляционный суд на Британских Виргинских островах (BVI) отказал в удовлетворении всех исковых требований IPOC к структурам «Альфы». В дальнейшем суды станут рассматривать вопрос с учетом решения BVI, которое будет принято в качестве весьма важного, хотя и не единст-

венного доказательства. Усиление узла «Реализация». В то же время в сентябре вновь всплыла тема «коррупционности» «Альфа-Групп» и законности ряда сделок компании, осуществленных в 1990-х гг. Было проведено три акции по разоблачению деятельности «Альфа-Групп»: сначала в Генпрокуратуру поступила депутатская жалоба о предложенном вознаграждении со стороны «Альфа-ТелеКома» за свидетельство в суде по делу «МегаФона». Затем появилась информация о том, что общественное движение «Против коррупции» займется расследованием деятельности компании. И, наконец, Международный союз ветеранов вооруженных сил и правоохранительных органов выпустил брошюру «Уголовно-правовая оценка деятельности «Альфа-Групп». Судить об обоснованности обвинений достаточно сложно, но репутация компании снова задета, что негативно отражается на ее показателе в узле «Реализация».

Примечание

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



Действующие лица: рейтинг «100 наиболее стратегичных компаний» (октябрь 2005 г.)

Положение		Компания	Отрасль	Общий уровень стратегичности	Рейтинговый статус	Изменение
10/2005 г.	09/2005 г.					
1	1	Внешторгбанк	банковская деятельность	88,0	AAA	●
2	9	«Газпром» ДЛ	ТЭК	87,8	AAA	▲
3	4	«Базовый элемент» ¹	холдинг	87,5	AAA	▲
4	6	НК «Лукойл» ДЛ	ТЭК	87,4	AAA	▲
5	2	«Северсталь-Групп» ^{2, ДЛ}	холдинг	87,0	АВА	▼
6	11	«Рособоронэкспорт»	ОПК	86,9	AAA	▲
7	5	ФК «УРАЛСИБ» ³ ДЛ	банковская деятельность	86,4	AAA	▼
8	3	АФК «Система» ⁴ ДЛ	холдинг	86,3	AAA	▼
9	10	НПК «Иркут» ДЛ	ОПК	86,2	AAA	▲
10	7	«ЕвразХолдинг» ⁵	металлургия	86,0	AAA	▼
11	8	Сбербанк России ДЛ	банковская деятельность	85,9	ААВ	▼
12	20	«Российские железные дороги» ДЛ	транспорт	85,6	AAA	▲
13	17	«Интеррос» ⁶	холдинг	85,2	AAA	▲
14	26	РАО «ЕЭС России»	ТЭК	85,1	AAA	▲
15	15	Новолипецкий металлургический комбинат	металлургия	85,0	AAA	●
16	16	РОСНО ДЛ	страхование	84,7	AAA	●
17	21	«Росэнергоатом» ДЛ	ТЭК	84,6	AAA	▲
18	12	АХК «Сухой» ⁷ ДЛ	ОПК	84,5	ААВ	▼
19	19	Банк Москвы	банковская деятельность	83,3	АВА	●
20	14	«Альфа-Групп» ⁸ ДЛ	холдинг	83,0	ВАВ	▼
21	13	НК «Сургутнефтегаз»	ТЭК	82,6	ААВ	▼
22	23	НК «Роснефть»	ТЭК	82,5	AAA	▲
23	18	«Балтика»	пищевая промышленность	81,3	ААВ	▼
24	30	«Аэрофлот»	транспорт	81,1	АВА	▲
25	22	ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК	банковская деятельность	81,0	ААВ	▼
26	27	ИСТ ЛАЙН ДЛ	транспорт	80,9	AAA	▲
27	25	«Каскол»	ОПК	79,8	ВАА	▼
28	24	«СУАЛ-Холдинг»	металлургия	79,5	ВАВ	▼
29	29	«Тройка Диалог» ДЛ	фондовый рынок	79,2	ААВ	●
30	34	Магнитогорский металлургический комбинат	металлургия	79,1	АВВ	▲
31	36	«Росгосстрах»	страхование	78,9	АВА	▲
32	32	«Космическая связь» ДЛ	связь	78,7	АВВ	●
33	31	Объединенная металлургическая компания ⁹	металлургия	78,2	АВВ	▼
34	28	ТВЭЛ ¹⁰	машиностроение	78,1	ВАВ	▼
35	40	АК «Алмазы России – Саха» ДЛ	добывающая промышленность	77,1	ВВВ	▲
36	35	«Трансаэро»	транспорт	76,1	ВВВ	▼
37	37	ГКНПЦ им. М.В. Хруничева ДЛ	ОПК	76,0	ВВА	●
38	41	Концерн «Научный центр» ДЛ	электроника	75,7	АВА	▲
39	44	«Интеко» ДЛ	строительство	75,6	ААВ	▲
40	38	Международный Промышленный Банк ДЛ	банковская деятельность	75,5	ВВВ	▼
41	43	«Sibir S7»	транспорт	75,4	АВВ	▲
42	33	«Волга-Днепр» ДЛ	транспорт	75,3	АВВ	▼
43	47	Российская академия наук	наука	75,2	АВВ	▲
44	42	РКК «Энергия» ДЛ	ОПК	75,0	АВВ	▼
45	45	РФЯЦ-ВНИИТФ	ОПК	74,9	ВВВ	●
46	39	«МегаФон» ДЛ	связь	74,8	ВВВ	▼
47	52	«Алмаз-Антей»	ОПК	74,7	ВВВ	▲
48	50	Группа РЕСО	страхование	74,0	ВВВ	▲
49	49	МГУ им. М.В. Ломоносова	образование	72,9	ААВ	●
50	46	«Связьинвест» ¹¹	связь	72,7	ВВВ	▼

Выпуск №7(41)/2005

Социально-нефтяной бум

¹ Включая «Русский алюминий», «РусПромАвто» и др.

² Включая «Северстальмаш», «Северсталь-авто» и др.

³ Включая ИБГ «НИКойл», СГ «УралСиб» и др.

⁴ Включая МТС^{ДЛ}, МБРР, МГТС, «Систему Телеком» и др.

⁵ Включая НТМК, ЗСМТК и др.

⁶ Включая «Норильский никель»^{ДЛ}, Росбанк, «Силовые машины», «Агрос»^{ДЛ} и др.

⁷ Включая КНААПО им. Ю.А. Гагарина, ТАНТК им. Г.М. Бериева и др.

⁸ Включая «ВымпелКом»^{ДЛ}, «Альфа-Банк»^{ДЛ}, ТНК^{ДЛ}, «АльфаСтрахование» и др.

⁹ Включая Выксунский металлургический завод, АТЗ и др.

¹⁰ Включая «Машиностроительный завод», НЗХК и др.

¹¹ Включая «Ростелеком», «Северо-Западный Телеком» и др.



Действующие лица: рейтинг «100 наиболее стратегических компаний» (октябрь 2005 г.)

Положение		Компания	Отрасль	Общий уровень стратегичности	Рейтинговый статус	Изменение
10/2005 г.	09/2005 г.					
51	51	НПО «Сатурн» <i>ДЛ</i>	ОПК	72,4	BBB	●
52	53	«Ингосстрах»	страхование	72,2	BBB	▲
53	-	«Отечественные лекарства»	фармацевтика	72,0	AAA	▲
54	54	«Энергогарант»	страхование	71,8	BBB	●
55	55	«Райффайзенбанк Австрия»	банковская деятельность	71,7	ABV	●
56	48	Инвестиционный банк «ТРАСТ»	банковская деятельность	71,6	BBB	▼
57	58	ВГТРК	СМИ	71,5	BBB	▲
58	60	Академия народного хозяйства при Правительстве РФ	образование	71,3	AAV	▲
59	57	«Перекресток»	торговля	71,1	BBB	▼
60	63	Стальная группа «Мечел» <i>ДЛ</i>	металлургия	70,0	BBB	▲
61	61	«Тактическое ракетное вооружение»	ОПК	69,9	BBB	●
62	-	ЦВ «Протек»	фармацевтика	69,3	AAA	▲
63	56	«Вимм-Билль-Данн»	пищевая промышленность	69,0	BBB	▼
64	64	Национальный Резервный Банк <i>ДЛ</i>	банковская деятельность	67,0	BBB	●
65	65	«РосБизнесКонсалтинг»	СМИ	66,9	BBB	●
66	59	«Атомстройэкспорт»	ОПК	66,5	BBB	▼
67	67	Государственная Третьяковская галерея	культура	65,7	ABV	●
68	70	«АвтоВАЗ»	машиностроение	65,6	BBB	▲
69	62	«Аэрокосмическое оборудование»	ОПК	65,2	BBB	▼
70	66	СУЭК	нефтехимия	65,1	BBB	▼
71	98	Аптечная сеть «36,6»	торговля	64,9	AAA	▲
72	68	ПГ «МАИР»	холдинг	64,6	BBB	▼
73	69	Московский институт теплотехники	ОПК	63,9	BBB	▼
74	74	Казанский вертолетный завод	ОПК	63,3	BCV	●
75	71	«А.Коркунов»	пищевая промышленность	63,2	BBB	▼
76	76	МГИМО	образование	63,1	BAV	●
77	77	«МОК-Центр» <i>ДЛ</i>	оценочная деятельность	62,5	BBB	●
78	82	«Еврохим»	нефтехимия	62,2	BBB	▲
79	84	«Пятерочка»	торговля	62,0	BBB	▲
80	81	ЭКЗ «Лебедянский»	пищевая промышленность	61,8	BBC	▲
81	75	Государственный Эрмитаж	культура	61,3	BBB	▼
82	85	«Сибнефть»	ТЭК	61,1	BBB	▲
83	83	Международный образовательный центр EF English First	образование	60,8	AAA	●
84	73	«УГМК-Холдинг»	металлургия	60,7	BBB	▼
85	72	«ВСМПО-Ависма»	металлургия	60,5	BBC	▼
86	-	«Седьмой Континент»	торговля	60,3	BBB	▲
87	87	Государственный университет управления	образование	60,0	AAV	●
88	92	АПК «Черкизовский»	пищевая промышленность	59,8	BBC	▲
89	-	«Уралвагонзавод»	ОПК	59,7	BBB	▲
90	90	«Амедиа»	культура	59,1	BCV	●
91	91	«РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»	оценочная деятельность	58,8	CBV	●
92	-	ФГУП «НПО машиностроения»	ОПК	58,7	BCV	▲
93	93	МИФИ (ГУ)	образование	58,2	BBB	●
94	-	«Транснефть»	ТЭК	58,1	BBB	▲
95	95	«Главмосстрой»	строительство	58,0	BCV	●
96	-	Группа «Разгуляй»	АПК	57,8	BBC	▲
97	80	Объединенные машиностроительные заводы <i>ДЛ</i>	машиностроение	57,5	BCC	▼
98	96	«Городские тепловые сети»	ЖКХ	57,3	BCV	▼
99	99	«КамАЗ»	машиностроение	56,8	BCC	●
100	-	«СОК»	машиностроение	56,3	BCC	▲

Выпуск №7(41)/2005



Вниманию читателей. Текущие рейтинги 100 наиболее стратегических компаний России можно посмотреть на сайте РИА «РосБизнесКонсалтинг» <http://www.rating.rbc.ru> и, разумеется, на сайте ИНЭС <http://www.inesnet.ru/activity/ratings>

ДЛ Лауреаты программы «Действующие лица» за период с 2000 по 2004 г. по одной из номинаций: «Управленец года», «Компания года», «Прорыв года», «Фиаско года».