

Осенняя пора разочарований



действующие лица

*Если сейчас дела идут плохо,
это не значит, что так будет
продолжаться все время.*

Гораций

Развенчанный успех

Осень принесла инвесторам серьезные разочарования. Особенно досталось биржевым «медведям», вкусившим не одну ложку дегтя. Еще совсем недавно внушавший доверие финансистам российский фондовый рынок изменил тренд с возрастающего на противоположный и начал стремительно терять капитализацию. Поводом послужило снижение мировых цен на энергоресурсы (рис. 1). Цена российской нефти Urals во второй декаде сентября «просела», вплотную приблизившись к психологически важному значению — 50 долл. за баррель.

В свете этих тенденций любопытна реакция Центробанка РФ: его пресс-служба сообщила, что переводит золотовалютные запасы страны с рублевых счетов на инвалютные. Таким образом, якобы начавшаяся «дедолларизация экономики» и «языческий» запрет Госдумы на употребление чиновниками в публичных выступлениях внутриэкономической тематики инвалют оказались несостоятельными. Ряд влиятельных аналитиков, комментируя решение ЦБ, склоняются к тому, что за действиями Минфина скрываются ожидания скорого повышения курса евро и доллара. На самом деле пара рубль / доллар остается фиксированной уже более года, если пренебречь локальными абсолютными отклонениями в 10–20 коп. в месяц в ту или иную сторону. Это диктует не рынок: видимо, властью задан искусственный коридор. Логично предположить, что «политика сдерживания» должна постепенно вернуть некогда утраченное доверие к рублю.

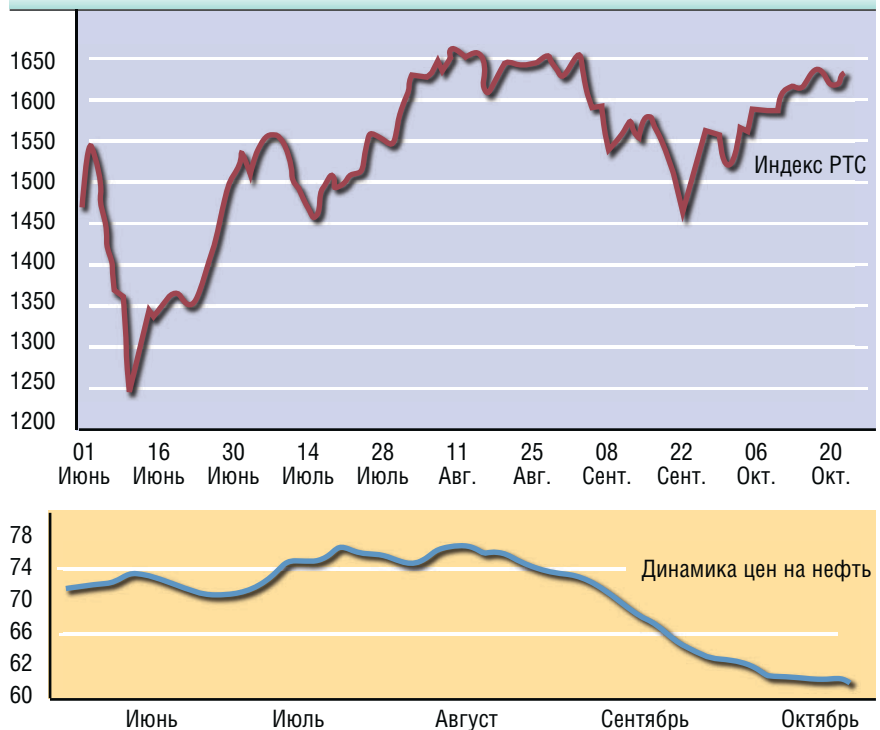
«ОПОРные дебаты» — когда же результаты?

В начале осени в Москве прошел съезд организации малого и среднего бизнеса «ОПОРА России» с участием экономического блока

Правительства, рабочей группы из Администрации Президента и ряда высокопоставленных чиновников. Делегаты отмечали произвол и коррумпированность бюрократической сферы, не верят они и правоохранительным органам. Председатель комиссии Общественной палаты В.Л. Глазычев смело заявил: «Предприниматели должны учитывать, что во многих регионах силовые органы являются даже не крышей, а каркасом оргпреступности».

Рисунок 1

Индекс РТС и динамика цен на нефть



Чтобы избавиться от сырьевой зависимости, необходимо создавать условия для развития промышленности, малого и среднего бизнеса, который является основой рынка во всех развитых и даже быстро развивающихся странах. В России доля малого бизнеса уже много лет не превышает 13% ВВП, тогда как в Европе и США — 60% и более. Как заметил председатель «Деловой России» Б.Ю. Титов, «российскую экономику тянут крупные

компании — 500 фирм образуют 80% ВВП страны». Тем временем малый бизнес находится в загоне, страдает от непомерных налогов, нехватки средств на развитие, к тому же он не имеет возможности использовать «лоббистские технологии», имеющиеся у олигархических образований.

А найти средства можно, причем не только в виде столь любимых Правительством РФ зарубежных инвестиций. По словам начальника отдела финансовых институ-

тов «Инвестсбербанка» И.Н. Суздальцева, «на самом деле Россия кредитует весь мир: так, например, Банк России положил на счета в зарубежных коммерческих банках 105 млрд долл.». Логично предположить, что эти деньги не выполняют функцию балласта, а начали работать на чужие экономики. Всего же по состоянию на август 2006 г. за границей размещено порядка 257 млрд долл. Из них 91,5 млрд долл. — в иностранных ценных бумагах, 105 млрд долл. — на депозитах и 60,5 млрд долл. — выплаты по

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

сделкам обратных РЕПО (по сути, это кредит под залог ценных бумаг). Такие данные обнародовал Международный валютный фонд. Финансовые аналитики убеждены, что большую часть этих денег необходимо вернуть в Россию и потратить, в частности, на покупку акций отечественных компаний второго эшелона, которые на сегодняшний день явно недооценены. Ведь отдавая средства иностранцам, государство поддерживает конкурентов. Однако достигнуть компромисса в этом вопросе довольно сложно: приходится балансировать между риском и стабильностью. Понятно, что финансовым институтам власти гораздо комфортнее и безопаснее делать щедрые инвестиции на высокоразвитых рынках капиталистических держав, нежели вкладываться в молодую российскую экономику. А учитывая нынешнюю неустойчивую ситуацию с ценами на углеводородное сырье, понятна боязнь Правительства остаться в любой момент без денежного тыла.

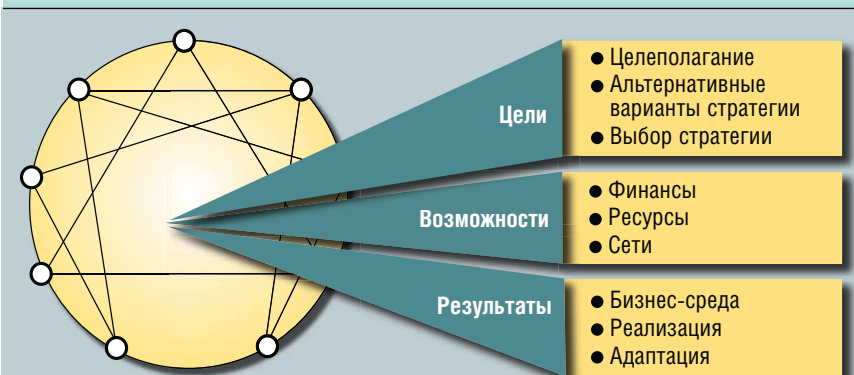
Тем временем Минфин решил ускорить процесс укрупнения капиталов российских компаний. С 2008 г. вступят в силу поправки в Налоговый кодекс, согласно которым стратегические инвесторы перестанут платить налоги на дивиденды.

Якобы начавшаяся «дедолларизация экономики» и «языческий» запрет Госдумы на употребление чиновниками в публичных выступлениях внутриэкономической тематики инвалют оказались несостоятельными.

денды. Сейчас налог составляет 9% для акционеров российских предприятий и 15% — для иностранных. Бюджет потеряет 30 млрд руб., однако компании станут крупнее, а их структура — прозрачнее. Это вполне разумно, особенно если учесть, что для международных инвесторов понятие прозрачности организации — определяющий критерий.

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>

Компании

Алюминиевый сплав

ОАО «Русал» («Базовый элемент» (PC-4K; 1), ОАО «Сибирско-Уральская алюминиевая компания» (СУАЛ; PC-21K) и швейцарская горнодобывающая компания Glencore International AG подписали соглашение об объединении, о чем в начале октября сообщил на пресс-конференции в Москве В.Ф. Вексельберг — председатель совета директоров группы СУАЛ. По его словам, 66% в новой компании будет принадлежать «Русалу», 22% — СУАЛу, остальные — Glencore. Объединен-

рубеем; на долю «Русала» приходится 75% выхода российского алюминия и 10% — мирового. Компания создана в марте 2000 г. в результате слияния ряда крупнейших алюминиевых и глиноземных заводов СНГ. По прогнозам генерального директора «Русала» А.С. Булыгина, в течение 3,5 лет производственные мощности объединенной компании достигнут 5 млн т первичного алюминия в год. Кроме того, Вексельберг заявил о возможности скорого размещения до 20% акций объединенной структуры на Лондонской фондовой бирже в рамках IPO, уточнив, что «окончательное решение пока не принято». Намеченная позитивная динамика в стратегии компании усиливает блок «Возможности» по узлам «Финансы», «Ресурсы», «Сети». Заданный ориентир на достижение новых плановых показателей компании способствует укреплению блока «Результаты» по узлу «Реализация».

Вездесущий «Мечел»

«Мечел» (PC-53K) планирует диверсифицировать свой бизнес: он заинтересован в приобретении (вместе с Интер РАО ЕЭС и болгарским трейдером «Газпрома») болгарской электростанции «Теплофикация Руссе» и уже выкупил конкурсную документа-

цию на тендер по продаже 100% ее акций, который состоится в ноябре. Болгарское агентство по приватизации уже раскрыло список из 17 заинтересованных компаний, среди которых — швейцарская «внучка» «Мечела» Mechel International Holdings AG, «Интер РАО ЕЭС» («дочка» РАО «ЕЭС России» и ФГУП «Росэнергоатом»), а также болгарский газовый трейдер Overgas, 50% которого принадлежит «Газпрому». Раньше российский стальной гигант не проявлял интереса к энергоактивам. Нынешний же интерес к «Теплофикации Руссе» связан с намерением «Мечела» развивать продажи энергетического угля «в рамках стратегической задачи по усилению горнодобывающего сегмента компании», — заявил ее представитель А.Н. Сотсков. В 2005 г. «Мечел» добыл 7 млн т энергетического угля, из них 54% ушло на экспорт. Если оценивать смету, то стоит учесть то, что годом ранее «Теплофикацию Руссе» уже выставляли на торги и ее чуть было не купило РАО «ЕЭС России», предложившее за станцию 155 млн долл. Однако сделка по неизвестным при-

чинам сорвалась. Новый список участников предстоящего тендера свидетельствует о том, что интерес к болгарской энергетике сохраняется на весьма высоком уровне. Поэтому сумму сделки прогнозировать довольно сложно, но можно уверенно говорить, что она будет никак не меньше 100 млн долл. Стремление завладеть новыми активами позволяет прогнозировать рост блока «Цели» (по узлу «Альтернативные варианты стратегии») и узла «Адаптация» в случае успешного для «Мечела» финала — победы в тендере.

На внутрироссийском рынке группа также занята стратегическими приобретениями: в октябре она купила подмосковный «Москок» (последний независимый производитель кокса в стране), заплатив около 300 млн долл. за 77% акций завода. «Мечел» наращивает добычу угля, так что дополнительное производство по переработке сырья открывает компании выход на новые рынки сбыта, что способствует усилению узла «Ресурсы». А так как сумма сдел-

ки оказалась гораздо выше прогнозов рынка, следует ослабление узла «Финансы».

Имидж — все!

Сбербанк России (РС-10К; суммарные активы более 87,3 млрд долл.) 20 октября подписал соглашение с рядом зарубежных банков о привлечении синдицированного кредита на 1,5 млрд долл. Организатором займа выступил консорциум финансовых учреждений: ABN AMRO Bank N.V., Barclays Capital, J.P. Morgan PLC и Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited. Всего в займе приняли участие 30 банков со всего мира. Председатель правления Сбербанка России А.И. Казьмин заявил на церемонии подписания, что «средства работают на благо российской экономики». Однако весьма загадочен экономический смысл сделки. Ведь мажоритарный акционер Сбербанка — Центральный банк РФ — вполне может способствовать и более крупным займам на еще более выгодных условиях, используя свои активы без привлечения сторонних попечителей. Цель кредитования также



Академия народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации



KINGSTON UNIVERSITY

Kingston University (Great Britain)



Московская школа социальных и экономических наук АНХ

Master of Business Administration (MBA), направление General Management

- Диплом MBA Кингстонского университета (программа аккредитована Профессиональной ассоциацией программ MBA (АМВА) Великобритании)
- Российский диплом MBA
- Очно-заочная форма обучения (на английском языке)
- Продолжительность — 2 года, стоимость — 8500 фунтов стерлингов

Прием заявлений, запись на интервью и справки по тел./факсу: 434 3600, E-mail: bell@ane.ru, aim@ane.ru www.kingston.ane.ru

Очные занятия с преподавателями Кингстонского университета проводятся в рамках интенсивных учебных блоков один раз в 2 месяца (с пятницы по среду с 10.00 до 20.00).
Очные занятия с российскими преподавателями проводятся по понедельникам и средам с 18.30 до 21.30.

Options

- Business and Financial Environment
- Managing Financial Resources
- Information Management
- Marketing Management
- Operations Management
- Strategic Management
- Managing Human Resources
- Personal Development

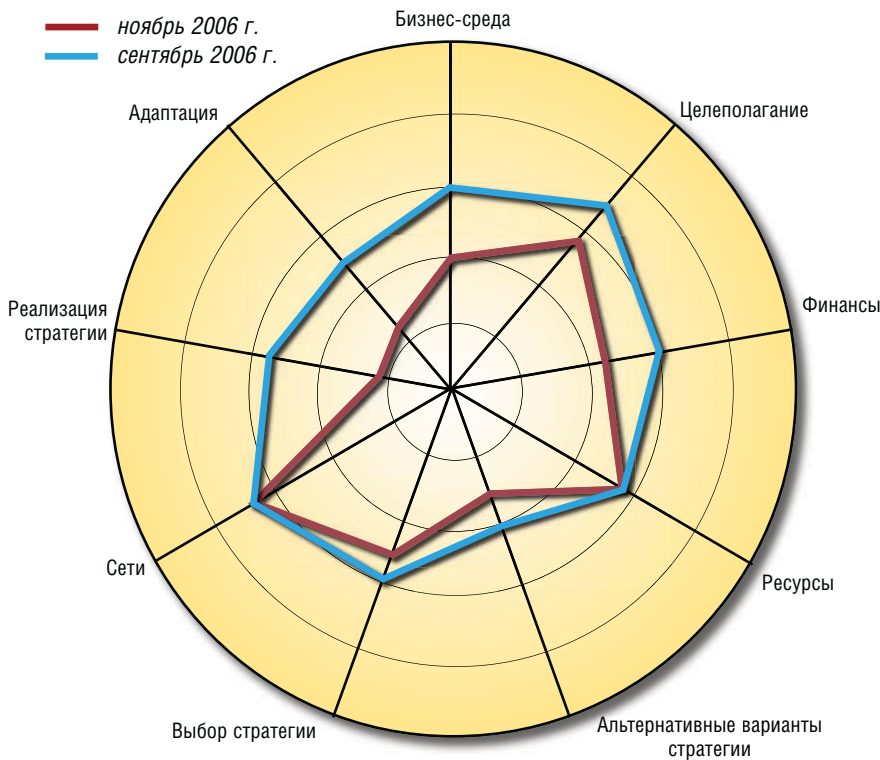
3 Electives out of

- Advanced Finance
- Global Business
- Small Business Management
- International Marketing

Project (Dissertation)

Рисунок 3

Казус «Уралкалия»



не ясна — известно, что Сбербанк давно не испытывает дефицита свободных фондов. Одно из логичных объяснений займа — стремление укрепить репутацию и имидж собственного бренда в мире, ведь зарубежные инвестиционные партнеры доверяют международному консорциуму, а следовательно, миссия данной сделки — внушить доверие к российскому банку. Усиление узлов «Бизнес-среда» и «Адаптация».

Добавим, что ставка заимствования весьма привлекательна; она составила LIBOR (2) + 0,3% годовых. Маржа является самой низкой для трехлетних синдицированных кредитов российским заемщикам. Эта сделка — рекордный

необеспеченный синдицированный кредит, когда-либо предоставленный финансовому учреждению России и других стран СНГ, а также стран Восточной Европы, Ближнего Востока и Африки. Очевиден рост по блоку «Возможности» (узлы «Финансы» и «Ресурсы»).

Тотальный просчет

«Уралкалий» (PC-111K) — крупнейший в стране производитель калийных удобрений с рыночной капитализацией около 4 млрд долл. — провалил IPO на Лондонской фондовой бирже (LSE). Компания спасовала в последний момент, после закрытия книги заявок отказавшись размещать 21% соб-

ственных акций. Последовавшие позже комментарии «Уралкалия» свелись к объяснениям о значительной переоценке бумаг. Дороговизна акций и плохая аналитика не позволили собрать должное количество заявок. Существенное ослабление блока «Результаты» по узлам «Бизнес-среда» и «Реализация». Контролирующий акционер «Уралкалия» Д.Е. Рыболовлев рассчитывал выручить на LSE минимум 900 млн долл. — увы, рекорда не последовало. Более того, повальное увлечение размещением акций на бирже туманного Альбиона теперь дорого обойдется инвесторам.

Казус с несостоявшимся IPO «Уралкалия» — безусловно, удар по имиджу Лондонской фондовой биржи. Дабы свести вероятность таких неблагоприятных исходов к минимуму, британцы планируют резко повысить стоимость «входного» билета на LSE и проводить жесткие процедуры отсева заявителей. Ряд английских инвестиционных фондов и Британская ассоциация страховщиков (ABI) незамедлительно отреагировали на столь неприятное для инвесторов событие; они обратились к руководству LSE с ходатайством об ужесточении условий выхода на IPO для компаний из развивающихся стран, в том числе из России, объясняя свою радикальную позицию слишком высокими рисками. На самом деле крупные зарубежные инвесторы (к примеру, пенсионные фонды) довольно консервативны; они оберегают свои миллиарды от нестабильных рынков. Существенное ослабление по узлу «Финансы».

Золотое панибратство

ОАО «МНПО «Полиметалл»» (PC-96K), подконтрольный С.А. Керимову, создает на паритетных началах СП с южноафриканской золотодобывающей компанией AngloGold Ashanti (третий в мире золотодобытчик). Основным направлением деятельности партнерства станет геологораз-

Активным портфельным инвесторам стоит задуматься об обновлении и перераспределении долей в пакетах акций среди сырьевых грандов в пользу новых перспективных игроков.

Осенняя пора разочарований

ведка. Таким образом, «Полиметалл» сможет подогреть интерес инвесторов накануне скорого IPO и укрепить позиции в области золотодобычи, а AngloGold — снизить затраты на производство золота. По сообщению пресс-службы компании, сделка будет завершена к концу января 2007 г.

Стороны оговорили регионы, где будут вести совместную деятельность: Ямало-Ненецкий, Ханты-Мансийский, Чукотский и Корякский автономные округа, Тюменская, Курганская, Свердловская, Камчатская, Иркутская области, Хабаровский край. На других территориях они будут работать независимо и автономно. Генеральный директор ОАО «Полиметалл УК» В.Н. Несис отметил, что создание СП позволит ускорить освоение крупных золоторудных проектов в России. По мнению отраслевых аналитиков, сотрудничество обоюдовыгодно. AngloGold Ashanti привлекает возможность снизить себестоимость добычи: в России затраты на одну унцию золота составляют порядка 230–270 долл., а в ЮАР — 350–390 долл. Создание СП с иностранной компанией, безусловно, повысит прозрачность «Полиметалла». Усиление по блокам «Результаты» (узел «Бизнес-среда») и «Возможности» (узел «Ресурсы»).

В рассматриваемый период средний суммарный индекс стратегичности компаний-участников ТОП-100, по данным на начало ноября, составил 72,52 балла. Общие тенденции развития российского бизнеса сохраняют популярность — многие компании уже достаточно зрелы, конкурентоспособны и соответствуют мировым стандартам, однако производства с устаревшими мощностями и «советским» стилем управления все еще существуют. Речь идет не о тотальном избавлении от нерентабельных и негибких производств, а об их массовой реанимации в кратчайшие сроки. Ведь зачастую строить с нуля в разы накладнее, чем

оперировать с ветхим наследием: когда есть прочный фундамент и стены, довольно просто обновить мощности и коммуникации, внедрить инновационные методики. Наглядный пример рационального подхода — модернизация гостиничного комплекса «Россия»: его не демонтируют полностью, а только дробят на несколько отдельных модулей. Этот способ, по подсчетам экспертов, гораздо дешевле нового строительства.

Активным портфельным инвесторам стоит задуматься об обновлении и перераспределении долей в пакетах акций среди сырьевых грандов в пользу новых перспективных игроков. Серьезных дивидендов за счет кратного роста нефти и цветных металлов, которые были возможны в последние год-два, в обозримом будущем ожидать не приходится. Искать золотую жилу теперь стоит в инновационных компаниях второго эшелона. Российским же монополиям былые успехи за счет бурного роста капитализации повторить вряд ли удастся. Однако их состояние весьма и весьма стабильно, что выгодно консервативным и «умеренным» инвесторам, предпочитающим гарантии рискам. ■

Примечания

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

2. Лондонская межбанковская ставка предложения (англ. London Interbank Offered Rate, LIBOR) — средневзвешенная процентная ставка по межбанковским кредитам, предоставляемым банками, выступающими на лондонском межбанковском рынке с предложением средств в разных валютах и на разные сроки — от одного дня до 12 месяцев. Ставка фиксируется Британской банковской ассоциацией начиная с 1985 г. ежедневно в 11:00 по западно-европейскому времени на основании данных, предоставляемых избранными банками.



Таблица 1

Действующие лица: рейтинг «100 наиболее стратегичных компаний» (ноябрь 2006 г.)

Положение		Компания	Общий уровень стратегичности	Рейтинговый статус	Изменение по сравнению с сентябрем 2006 г.	Прогноз динамики стратегичности
ноябрь 2006 г.	сентябрь 2006 г.					
1	1	ВТБ ДЛ-05	88,0	AAA	•	•
2	3	«Газпром» ¹ ДЛ-00	87,9	AAA	↑ 0,3	↓
3	2	«Российские железные дороги» ДЛ-04	87,6	AAA	↓ 0,3	↑
4	4	«Базовый элемент» ² ДЛ-01	87,5	AAA	•	↑
5	8	«Рособоронэкспорт» ДЛ-04	87,3	AAA	↑ 0,7	↓
6	6	«Северсталь-Групп» ³ ДЛ-00	87,1	AAA	•	↓
7	10	НК «Лукойл» ДЛ-00	86,8	AAA	↑ 0,9	•
8	7	«Интеррос» ⁴ ДЛ-01	86,6	AAA	↓ 0,4	↑
9	9	«Евраз Груп С.А.» ⁵	86,2	AAA	•	↑
10	11	Сбербанк России ДЛ-00	86,1	AAB	↑ 0,4	•
11	19	НК «Роснефть»	85,9	AAA	↑ 2,6	↑
12	15	НК «Сургутнефтегаз» ДЛ-00	85,2	AAA	↑ 0,6	•
13	13	«Аэрофлот»	84,8	AAA	•	•
14	5	Новолипецкий металлургический комбинат	84,5	AAB	↓ 2,9	↓
15	17	АФК «Система» ⁶ ДЛ-04	84,3	AAB	↑ 0,2	•
16	12	РАО «ЕЭС России»	84,1	AAB	↓ 1,4	↑
17	16	РОСНО ДЛ-04	84,0	AAA	↓ 0,5	•
18	18	«Трансаэро»	83,4	AAA	•	↑
19	14	«Росэнергоатом» ДЛ-02	83,2	AAA	↓ 1,5	↓
20	21	«Альфа-Групп» ⁷ ДЛ-01	81,7	AAB	↑ 0,4	↑
21	29	«СУАЛ-Холдинг»	81,5	ABA	↑ 2,0	↑
22	22	НПК «Иркут» ДЛ-03	81,2	ABA	•	↑
23	25	Концерн Sitronics ДЛ-04	80,7	AAB	↑ 0,1	•
24	26	АК «Алмазы России – Саха» ДЛ-00	80,6	ABA	↑ 0,4	↑
25	20	«Каскол»	80,3	AAB	↓ 1,6	↓
26	32	Российская академия наук	80,2	ABB	↑ 2,0	•
27	23	ФК «УРАЛСИБ» ⁸ ДЛ-04	79,8	AAB	↓ 1,0	•
28	27	«Балтика» ДЛ-00	79,5	BAV	↓ 0,2	↓
29	24	АХК «Сухой» ⁹ ДЛ-03	79,4	BAV	↓ 1,3	↑
30	30	«Росгосстрах»	79,3	AAA	•	↑
31	35	Магнитогорский металлургический комбинат	78,7	ABB	↑ 1,3	↓
32	28	«ТНК-ВР» ДЛ-00	78,6	ABB	↓ 1,0	↑
33	31	ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК	78,5	BVB	↓ 0,7	↓
34	34	«Ингосстрах»	77,7	ABA	•	↑
35	33	«МегаФон» ДЛ-02	77,5	ABB	↓ 0,5	↓
36	41	Банк Москвы	76,8	BVB	↑ 0,9	•
37	37	МГУ им. М.В. Ломоносова	76,5	AAA	•	•
38	38	Объединенная металлургическая компания ¹⁰	76,3	BVB	•	↓
39	42	«Перекресток»	76,1	ABB	↑ 0,6	↑
40	40	РФЯЦ-ВНИИТФ	76,0	ABB	•	↑
41	36	ТВЭЛ ¹¹	75,8	BVB	↓ 1,4	↓
42	39	ИСТ ЛАЙН ДЛ-03	75,5	BAV	↓ 0,6	↑
43	43	«Волга-Днепр» ДЛ-04	75,4	BVB	•	•
44	45	«Тактическое ракетное вооружение»	75,2	BVB	↑ 0,3	↑
45	46	«Вимм-Билль-Данн»	75,0	ABB	↑ 1,0	•
46	50	ВГТРК	74,6	AAB	↑ 1,4	•
47	48	Группа РЕСО ДЛ-03	74,2	AAA	↑ 0,6	•
48	47	«Космическая связь» ДЛ-01	73,6	BVB	↓ 0,1	↓
49	49	Академия народного хозяйства при Правительстве РФ	73,5	AAA	•	↓
50	44	«Тройка Диалог» ДЛ-00	73,4	BVB	↓ 1,7	↓

¹ Включая «Сибнефть», «Газпромбанк» и др.² Включая «Русский алюминий», «РусПромАвто» и др.³ Включая «Северстальмаш», «Северсталь-авто» и др.⁴ Включая «Норильский никель» ДЛ-00, Росбанк, «Силловые машины», «Агрос» ДЛ-02 и др., кроме ТНК-ВР.⁵ Включая НТМК, ЗСМТК и др.⁶ Включая МТС ДЛ-00, МБРР, МГТС, «Систему Телеком» и др.⁷ Включая «ВымпелКом» ДЛ-00, «Альфа-Банк» ДЛ-04, «АльфаСтрахование» и др.⁸ Включая ИБГ «НИКойл», СГ «УралСиб» и др.⁹ Включая КнААПО им. Ю.А. Гагарина, ТАНТК им. Г.М. Бериева и др.¹⁰ Включая Выксунский металлургический завод, АТЗ и др.¹¹ Включая «Машиностроительный завод», НЗХК и др.¹² Включая «Ростелеком», «Северо-Западный Телеком» и др.¹³ Включая «Илим Братск ДОК», «Усть-Илимский ЛДЗ», «ИлимСибЛес», «Котласский ЦБК» и др.

Таблица 1 (продолжение)

Выпуск № 7 (49) 2006

Действующие лица: рейтинг «100 наиболее стратегичных компаний» (ноябрь 2006 г.)

Положение		Компания	Общий уровень стратегичности	Рейтинговый статус	Изменение по сравнению с сентябрем 2006 г.	Прогноз динамики стратегичности
ноябрь 2006 г.	сентябрь 2006 г.					
51	51	«Связьинвест» ¹²	73,0	ААВ	•	•
52	53	НПО «Сатурн» ^{ДЛ-04}	72,9	ВВВ	↑ 0,7	↑
53	55	Стальная группа «Мечел» ^{ДЛ-03}	72,4	АВВ	↑ 0,7	↑
54	57	«РосБизнесКонсалтинг» ^{ДЛ-03}	72,2	ВВВ	↑ 1,0	↑
55	58	«Райффайзенбанк Австрия» ^{ДЛ-05}	71,7	АВВ	↑ 0,7	↑
56	56	«Пятерочка»	71,4	АВА	•	•
57	52	РКК «Энергия» ^{ДЛ-00}	71,1	ВВВ	↓ 1,2	•
58	64	Московский институт теплотехники	71,0	ВВВ	↑ 3,2	↑
59	54	«Алмаз-Антей» ^{ДЛ-05}	70,9	ВВВ	↓ 1,2	↑
60	61	«Интеко» ^{ДЛ-04}	70,8	ВВВ	↑ 0,4	↓
61	59	Международный Промышленный Банк ^{ДЛ-02}	70,5	ВВВ	↓ 0,4	↑
62	62	Государственная Третьяковская галерея	70,3	АВВ	•	•
63	63	СУЭК	68,0	АВВ	•	↑
64	83	«Илим Палп Энтерпрайз» ¹³	67,3	ААВ	↑ 6,1	↑
65	68	Аптечная сеть «36,6»	67,2	ААА	↑ 1,4	↑
66	66	«МОК-Центр» ^{ДЛ-04}	66,8	АВВ	•	•
67	69	«АвтоВАЗ» ^{ДЛ-05}	66,5	ВВВ	↑ 1,1	↓
68	60	Инвестиционный банк «ТРАСТ»	66,2	ВВВ	↓ 4,5	•
69	70	Группа «ПИК»	65,8	АВВ	↑ 0,5	•
70	67	«Уралвагонзавод» ^{ДЛ-05}	65,7	ВВВ	↓ 1,0	↑
71	72	«Руснефть» ^{ДЛ-05}	65,4	АВВ	↑ 0,5	↑
72	101	Архангельский ЦБК	65,3	ВАА	↑ 8,7	•
73	71	Санкт-Петербургский государственный университет	64,8	ААА	↓ 0,3	•
74	74	Международный образовательный центр EF English First ^{ДЛ-05}	64,5	ААА	•	•
75	75	Государственный университет управления	63,8	АВА	•	•
76	73	«РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»	63,4	АВВ	↓ 1,2	↑
77	65	ГКНПЦ им. М.В. Хруничева ^{ДЛ-01}	63,3	ВСВ	↓ 4,4	↓
78	78	«Амтел»	63,2	АВВ	•	↓
79	76	Государственный Эрмитаж	63,0	ВВВ	↓ 0,5	•
80	77	«Транснефть»	62,7	ВВВ	↓ 0,6	↑
81	81	АПК «Черкизовский»	61,6	ВВВ	•	↓
82	79	«АКРОН»	61,4	ВВВ	↓ 0,7	↓
83	82	«УГМК-Холдинг»	61,3	ВВВ	↓ 0,2	•
84	102	«Морон» ^{ДЛ-05}	61,0	АВА	↑ 4,6	↑
85	85	МГИМО	60,7	АВВ	•	↓
86	86	«ВСМПО-Ависма»	60,2	ВВВ	•	↑
87	80	Государственный университет – Высшая школа экономики	60,0	АВВ	↓ 2,0	•
88	88	«НОВАТЭК»	59,8	ВВВ	•	↑
89	89	«ЕвроХим»	59,7	ВВС	•	↑
90	91	Группа «Разгуляй»	59,5	ВВС	↑ 0,1	↑
91	87	«Евросеть»	59,4	ВВВ	↓ 0,6	↓
92	92	«Совкомфлот»	59,3	ВВВ	•	↑
93	106	Группа компаний «Титан»	59,0	ВВВ	↑ 3,1	•
94	96	«Водоканал Санкт-Петербурга»	58,9	ВВВ	↑ 1,0	↑
95	112	«Трансмашхолдинг»	58,5	ВВВ	↑ 4,7	↑
96	118	МНПО «Полиметалл»	58,3	ВВВ	↑ 6,1	↑
97	98	«Гарс Телеком» ^{ДЛ-05}	57,7	ВВВ	↑ 0,7	↑
98	103	Национальный Резервный Банк ^{ДЛ-02}	57,3	ВВВ	↑ 1,1	↑
99	99	«Татнефть»	56,8	ВСВ	•	•
100	100	«Русьслеп»	56,7	ВВС	•	•
Индекс стратегичности «ТОР-100» (по сравнению с сентябрем 2006 г.)					↑ 0,06	↑

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

^{12,13} Лауреаты ежегодной программы «Действующие лица века» за период с 2000 по 2005 г. по одной из номинаций: «Управленец года», «Компания года», «Прорыв года», «Форвард регионов», «ИноКомпания года», «Фиаско года».