ПЛОДЫ НЕФТЯНОГО АВАНГАРДА

Стук в дверь:
— Кто там?
— Горгаз.
— Идите к черту!
Дровами топим!
Диалог в российской глубинке

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

Объем прямых иностранных инвестиций (FDI) в России в 2006 г. по сравнению с 2005 г. вырос почти в 2 раза и составил 28,4 млрд долл. Об этом говорится в докладе Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD). Для сравнения: в странах Юго-Восточной Европы и СНГ уровень FDI увеличился в минувшем году на 56% (до 62 млрд долл.). В мировом исчислении этот показатель вырос на 34% — до 1,2 трлн долл.

Однако в документе были высказаны опасения по поводу дальнейших перспектив роста в России прямых иностранных инвестиций. Отмечается, что на этот процесс негативно влияет ужесточение регулирующих норм в сфере природных ресурсов и разногласия, возникшие в минувшем году по вопросам защиты окружающей среды и расходов на добычу в рамках газовых проектов на Сахалине. Прогнозы не беспочвенны: уже есть первый симптом «отторжения» — Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) отказал «Газпрому» в предоставлении кредита на реализацию проекта «Сахалин-2» объемом 300 млн долл.

Начало нового года ознаменовалось обвалом цен на нефть (*рис. 1*), в результате пошли вниз и котировки акций фондового рынка. Ключевой индикатор состояния биржи ценных бумаг — индекс РТС — скатился с пиковых позиций на 150 пунктов (*рис. 2*). За несколько первых рабочих дней января многие российские компании потеряли до 10% своей капитализации. Максимумы потерь продемонстрировали нефтяные гиганты: «Сургутнефтегаз» за первую декаду месяца подешевел на 9,2%, «Татнефть» — на 8,9%, «Лукойл» — на 8,6%. Негатива добавил и российско-белорусский «газовый» конфликт, хотя и благополучно разрешенный, но таящий угрозу: если возникнут новые разногласия сторон в торгово-транзитных аспектах, то это вновь де-

стабилизирует ситуацию в снабжении газом европейских энергопотребителей.

Однако нынешняя нестабильность рынка акций едва ли станет «пугалом» для новых желающих разместить бумаги на биржах. По мнению экспертов, 2007 г. будет урожайным на IPO и сделки слияний-поглощений (M&A) за счет дебютов эмитентов и рецидивов уже состоявшихся игроков. Дефицит собственных средств для приобретения стратегических активов и финансирования синергетических процессов, а также желание многих компаний снизить долговую нагрузку — реальные аргументы для подтверждения оптимистичного прогноза. Удручает другое — российским организациям предстоит вновь прибегнуть к услугам западных профессионалов — гигантов инвестиционной индустрии — Morgan Stanley, UBS, JP Morgan, Merrill Lynch. Увы, в России по-прежнему нет ни одной компании, специализирующейся на услугах IPO и сделках M&A. Российские компании сильны лишь на фондовых рынках и в управлении портфельными инвестициями.

Национальные стратегии глазами Запада и российского Минфина

Если затрагивать стратегические перспективы экономики РФ, то можно сделать вывод, что они довольно сомнительны. Экс-глава Федеральной резервной системы США Алан Гринспен считает политику российских властей, создающих сверхкрупные государственные предприятия-монополии, большой ошибкой. Национальные сырьевые монстры не смогут добиться подлинной конкурентоспособности: «политическая протекция и преференции погубят их, а в итоге и всю экономику России». Действительно, в отсутствие реальной рыночной конкуренции отраслей это программа на самоуничтожение. Но существует и скрытый подтекст в заявлении банкира. Запад опасается скорого перерождения российских национальных монополий в мировые — сначала путем поглощений и слияний на внутреннем рынке, а далее, когда станет тесно и будет накоплен потенциал, путем активной экспансии на внешние рынки. Несколько серьезных зарубежных компаний уже поглощено российскими тяжеловесами (см. подробно в разделе «Компании»), причем такие сделки не единичны и завтра вполне могут стать нормой. Для развитых капиталистических стран это малоприятный факт — русские вторгаются в их бизнес-элиту. Однако российские власти должен настораживать иной аспект — не закамуфлирован ли под подобными сделками вывод капитала за рубеж?

Рисунок 1

График стоимости нефти Urals: (январь 2006 г. — январь 2007 г.)

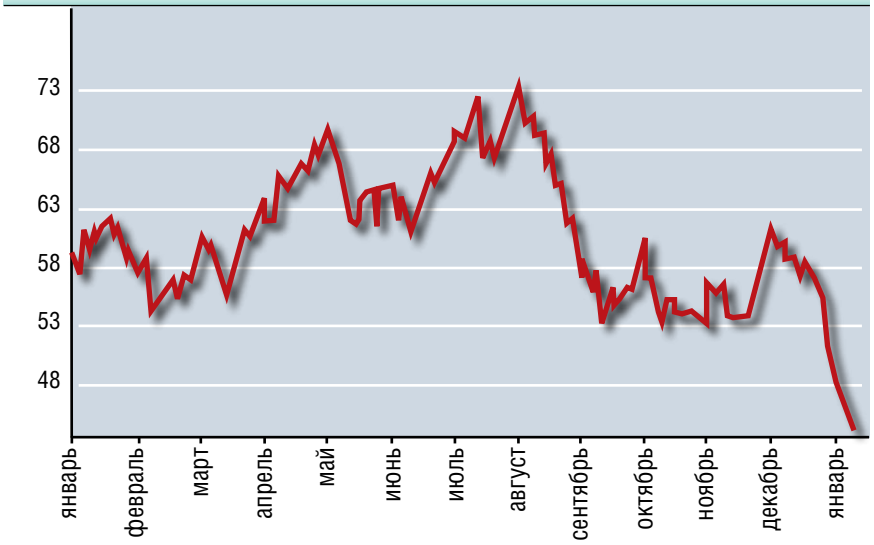
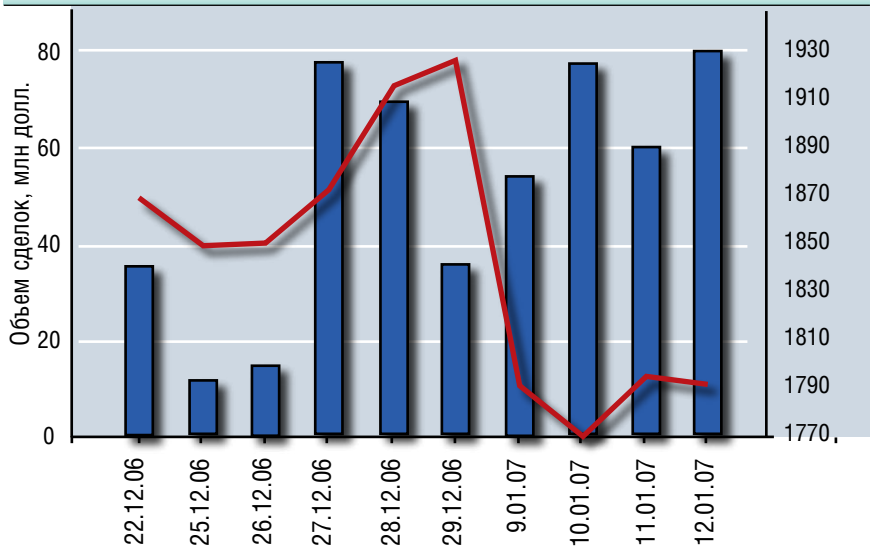


Рисунок 2

Динамика индекса РТС (22.12.2006 — 12.01.2007)



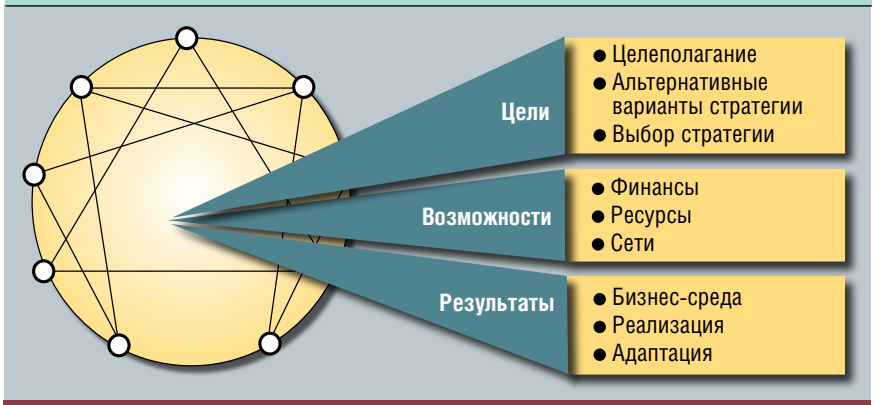
Создание национальной биржи энергоресурсов в ближайшей перспективе вряд ли позволит рублю обрести статус резервной и свободно конвертируемой валюты. Главное препятствие здесь западные аналитики видят в отсутствии главенства закона и в том, что власти пока не смогли разработать последовательную политику, которая защищала бы частную собственность. «Американский доллар столь популярен в мире потому, что в США в течение 200 лет действуют механизмы защиты частной собственности», — заявил Гринспен. Наряду с критикой он добавил и мажорные ноты: «Не все в российской финансовой системе так плохо». Он похвалил российские власти, в частности А.Л. Кудрина, за «правильную тактику в отношении создания и использования Стабфонда». Но это вполне логичная благодарность, ведь существенная часть средств Стабфонда вложена в ценные бумаги ФРС США.

Тем временем российские «добытчики» сырья ликуют, несмотря на тенденции снижения спроса на нефть, ее удешевления. Хвалятся объемами нефтегазодобычи, тогда как мировые корпорации сами себе устанавливают квоты на добычу, диверсифицируя бизнес в направлении создания высокотехнологичных производств по глубинной нефтепереработке, сосредоточиваются на развитии альтернативных стратегических проектов в энергосекторе, ясно понимая, что запасы «черного золота» конечны.

Синхронно с темпами добычи углеводородов в России растет и их экспорт. Коньком «освоения» сверхприбыли от продажи нефти у Минфина и Центробанка давно стал Стабфонд, в который поступают «излишки» торговой выручки. А ведь ведомствам впору разрабатывать и примерять новые, гораздо более эффективные стратегии вложения капитала, а не довольствоваться функцией варьирования ценового порога отсечения доходов. Сегодня экономика страны уже с трудом переваривает огромное количество нефтедолларов: масса поступающей валюты снижает конкурентоспособность местных производителей по сравнению с зарубежными — налицо все признаки «голландской болезни». А при пороге в 40 долл. за баррель бюджет утратит профицитную составляющую, что может спровоцировать кризис в отсутствие программ по диверсификации экономики. Министерство экономического развития и торговли (МЭРТ), напротив, готовится к оживлению инвестиционных процессов. Ведомство декларирует 11 ключевых инициатив, призванных придать новый импульс отечественной экономике. Создание ОАО «Российская венчурная компания», особых экономических зон, технопарков в сфере высоких технологий, национальной корпорации развития, кластеров, Инвестиционный фонд, федеральные целевые программы, режим промышленной сборки, режим концессии, поддержка развития промышленного дизайна и повышение уровня бизнес-образования — для начала довольно разумный комплекс мер, нацеленный на трансформацию экономики страны. Но их, увы, недостаточно. К тому же умело внедрить, освоить и реализовать эти инициативы — трудоемкий и долгий процесс.

Рисунок 3

Группировка факторов энниаграммы



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

Ряд наиболее заметных событий, имевших место в российском деловом мире в начале года, подробно рассмотрим на примере конкретных игроков. Сделать качественный детальный анализ промышленно-сырьевых отраслей российской экономики, предприятий транспортной инфраструктуры страны и сектора финансовых услуг, системы образования позволит собственный метод классификации компаний по уровню их стратегичности. Рейтинг стратегичности (РС), или стратегический профиль (СП) компаний, формируется Институтом экономических стратегий на базе британско-российской метамодели стратегического управления. Алгоритм данного расчета базируется на энниаграмме — девятифакторном модуле, узлы которого составляют блоки «Цели», «Возможности», «Результаты» (см. *рис. 3*). В терминологии требований стандартов ИСО 9000 этот подход относится к моделям совершенства и методологически согласован со стандартами менеджмента качества третьего поколения, учитывающими требования международной финансовой отчетности, инвестиционных стандартов FT-146 и семейства стандартов ISO 9000. Информационная база составления РС (СП) имеет девятиуровневую структуру — от первоначальных оценок на основе открытой ин-

формации и, далее, с учетом собственной информации компании, до полновесных аудиторских заключений о качестве стратегического управления организацией.

Компании

Рекорд и дисконт

«Роснефть» (РС-8К;1) получила одобрение по кредитной заявке от синдиката зарубежных банков. Лимит составил 24,5 млрд долл, что является недосягаемым рекордом в заемных сделках для отдельно взятой российской компании. Целевое назначение кредита — приобретение активов на внутреннем и внешнем рынках. Большая часть средств будет потрачена на скупку мощностей опального ЮКОСа. Протекция государства, по сути, гарантировала его получение. По данным агентства Bloomberg, семь финансовых грандов — ABN Amro, Barclays, Calyon, Citigroup, Goldman Sachs, JP Morgan, Morgan Stanley — предоставят по 3,5 млрд долл каждый. По подсчетам ИК «Тройка Диалог», «Роснефть» сможет скупить почти все интересующие ее НПЗ не только в России, но и в Литве, Сербии, Нидерландах. «Искусственный» государственный дисконт на активы ЮКОСа позволит нефтяному фавориту Кремля существенно сэкономить и впоследствии продолжить тактику активной консолидации уже вне границ России. Усиление блока «Возможности» по узлу «Финансы» и «Сети». Факт предоставления столь крупного займа декларирует стабильное и устойчивое состояние компании для инвесторов — рост потенциала узла «Бизнес-среда».

«Базэл» приземлился на курорте

Группа «Базовый элемент» (РС-4К) выиграла аукцион на торгах за ОАО «Международный аэропорт Сочи». Интересы компании представляло юридическое образование «Стратегия-Юг». Торги завершились почти двукратным увеличением стоимости лота — с 3,5 до 5,5 млрд руб. Комментируя «победу» «Базэла», помощник министра экономического развития и торговли И.В. Коньков заявил, что за аэропорт заплачена ожидаемая цена. «Было интересно, преодолеет ли цена имущества психологический барьер в 200 млн долл. В результате это произошло», — заявил он. Стоит учесть, что это первые открытые торги по продаже аэропорта. Итоги должны повлиять на капитализацию прочих российских аэропортов — начало в выработке механизмов справедливой оценки подобного имущества положено. Высокая вероятность проведения в Сочи зимних Олимпийских игр 2014 г., а также рост популярности курорта в целом явно укрепляет энниаграмму стратегичности «Базэла» по узлу «Выбор стратегии». Однако давние долговые обязательства аэропорта перед Минфином в размере 18 млн долл. по кредиту (1995 г.) на строительство нового терминала не списаны, и наверняка потребуется их реструктуризация. Но данное обстоятельство, с учетом совокупной капитализации «Базового элемента», лишь краткосрочно ослабит узел «Финансы».

Олимпийские надежды

«Российские железные дороги» (РЖД; РС-2К) решили внести свой вклад в инфраструктурный проект подготовки Сочи к зимней Олимпиаде-2014. Госкомпания возьмет на себя строительство железной дороги до сочинского аэропорта. Смета превысит 200 млн долл. На сегодня у Сочи осталось два соперника в борьбе за право провести зимнюю Олимпиаду-2014 — австрийский Зальцбург и южнокорейский Пхунчон. Несмотря на наличие конкурентов, курорт постепенно превращается в гигантскую стройку.

РЖД планирует пустить электропоезда, протянув от федеральной ветки 2,9 км путей стоимостью до 270 млн долл. Точную смету, сроки строительства и схему финансирования проекта РЖД определит до конца I квартала 2007 г. Предположительно будут привлечены не только собственные финансы монополии, но и средства федерального центра. РЖД серьезно рискует, ведь если Сочи окажется «аутсайдером-2014», сроки окупаемости проекта кратно возрастут. Однако нельзя исключить, что менеджмент располагает инсайдерской информацией о городе — «победителе» в тендере. Укрепление блока «Цели» по узлу «Выбор стратегии». Оптимистичные ожидания РЖД нейтрализует временная неопределенность, что пока не позволяет расти узлу «Финансы» — его потенциал стабилен.

Американцев облачат в российскую броню

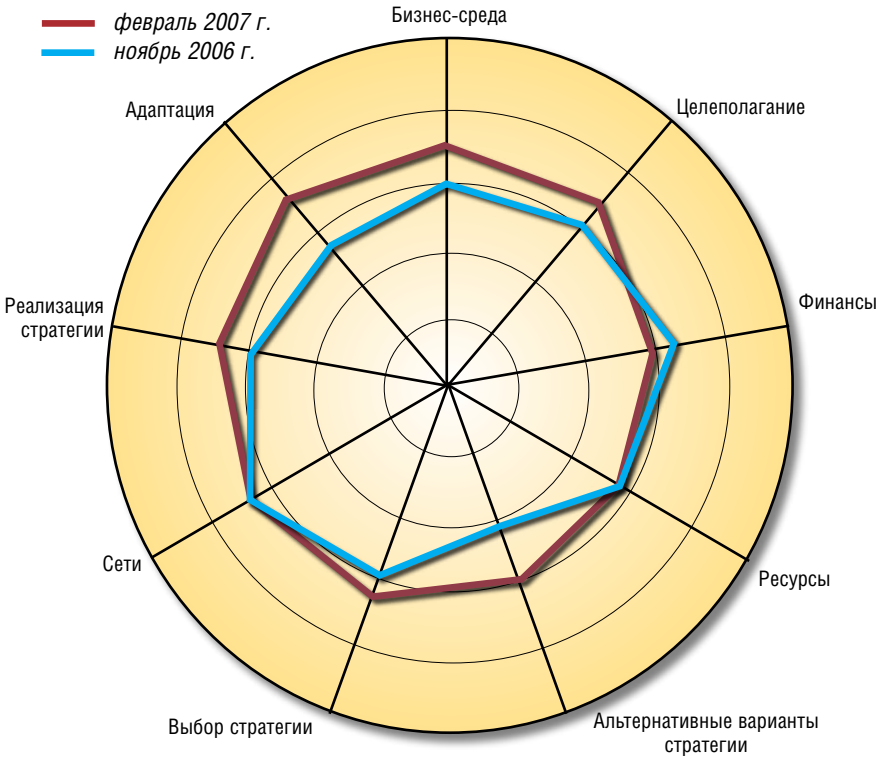
Комитет по иностранным инвестициям США (CFIUS) в январе одобрил приобретение *стальной группой «Евраз Груп С.А» (РС-6К),* подконтрольной Р.А. Абрамовичу, американской компании Oregon Steel Mills. Уже завершен этап открытого выкупа акций — более 90% пакета. В ближайшее время *«Евраз Груп»* доведет долю до 100% (американское законодательство предусматривает обязательный выкуп оставшихся бумаг в том случае, если в ходе первоначальной оферты было приобретено более 90% акций). Общая стоимость сделки — 2,35 млрд долл. (из них 1,8 млрд — заемные, свыше 500 млн собственные средства). *«Евраз Груп С.А»* — крупнейшая металлургическая компания России. Ее чистая прибыль по МСФО в первом полугодии 2006 г. достигла 571 млн долл., выручка — около 3,9 млрд долл. Oregon Steel Mills, Inc. (США), производящий трубы, стальной лист, рельсы и металлопрокат, имеет более скромные показатели вала (примерно в 2,5 раза ниже), в сравнении с нынешним акционером. Стратегически партнерство обоюдовыгодно металлургам. Ничьи интересы не пострадают. Очевидно, что сделка была основательно продума-

на сторонами: львиная доля продукции российской группы приходится на так называемый прокат низких переделов, в то время как Oregon Steel производит конечную продукцию. Теперь *«Евраз Груп»* заместит массовый экспорт стальных болванок их переработкой на собственных предприятиях в Орегоне, где из них будут получать высококачественный прокат, в том числе и броню для вооруженных сил США (в частности, плиты для армейских джипов) — усиление узла «Сети» и укрепление блока «Цели» по узлам «Целеполагание» и «Выбор стратегии».

Однако не все так гладко: международное рейтинговое агентство Standard & Poor's изменило прогноз по рейтингам *«ЕвразГрупС.А.»* (и его ключевого дочернего предприятия, Mastercroft Ltd., основные активы которого сосредоточены в России) со «стабильного» на «негативный» еще в преддверии приобретения Oregon Steel Mills, Inc. Одновременно подтверждены кредитный рейтинг эмитента и рейтинг приоритетных необеспеченных обязательств «Евраза» и Mastercroft Ltd. — оба на уровне BB–. Изменение прогноза отражает мнение, что финансовые характеристики компании ослабели в результате этого приобретения, осуществляемого главным образом за счет заемных средств. Как следствие компания существенно уменьшила свою финансовую гибкость в рамках уровня, предусмотренного рейтингами агентства. Ослабление блока «Результаты» по узлу «Бизнес-среда».

Рисунок 4

Динамика профиля стратегичности СУЭК (РС-ABB; ОУС (2) – 70,7)



«Социум» для СУЭКа

ОАО «Сибирская угольная энергетическая компания» (СУЭК; РС-58К) — крупнейшее в России угольное объединение, реализующее около 30% энергетического угля, — обнародовала свой первый отчет в области устойчивого развития (социальный отчет). Документ подготовлен с использованием рекомендаций международного стандарта GRI (Global Reporting Initiative) и охватывает период 2001–2005 гг. Данный стандарт широко используется в мировом деловом сообществе. В планах менеджмента компании сделать публикацию меморандумов устойчивого развития регулярной. Сегодня СУЭК входит в десятку мировых лидеров угольной индустрии. «Первый социальный отчет мы рассматриваем во многом как инструмент самодиагностики компании, который позволит определить, насколько эффективно мы управляем социальными рисками, насколько действенна наша социальная политика», — полагает генеральный директор СУЭК В.В. Рашевский. Разумно ожидать, что базисом для комплексной системы отчетности компании, представляющей десятку мировых лидеров угольной индустрии, станет уже освоенная платформа GRI.

Увы, немногие игроки российского рынка уделяют столь пристальное внимание вопросам социальной ответственности и защиты. СУЭК в числе первых обозначил верную тенденцию в развитии корпоративной культуры. Укрепление блока «Результаты» по узлам «Бизнес-среда» и «Адаптация». Международные мастер-классы по внедрению системы отчетности компании свидетельствуют о ее полноценной подготовке к освоению внешних рынков — усиление узлов «Целеполагание» и «Выбор стратегии».

ИСТЛАЙН будет рыть землю

Группа ИСТЛАЙН (РС-42К) диверсифицирует бизнес: оператор аэропорта «Домодедово» планирует построить 26-километровую линию легкого метро стоимостью около 670 млн долл. от станции «Домодедовская» до аэровокзала с проектной скоростью движения составов — 160 км/ч. Концепция программы направлена на рассмотрение в Минтранс, и если

документ будет одобрен ведомством, то это позволит ИСТ ЛАЙН претендовать на средства Инвестиционного фонда в рамках данной инициативы (рост потенциала узла «Финансы»). К строительству перевозчик намерен привлечь и сторонних инвесторов, которые смогут получить новую ветку метро в концессионное управление. Прогнозируемое удвоение пассажиропотока в предстоящие 10 лет, согласно стратегии развития авиатерминала, добавляет проекту инвестиционной привлекательности и сокращает сроки его окупаемости. Усиление узла «Выбор стратегии». Подряд, взятый ИСТ ЛАЙН на строительство объекта социальной сферы, укрепляет блок «Результаты» по узлу «Бизнес-среда». Диверсифицируя бизнес, компания прибавит и в устойчивости — усиление узла «Целеполагание».

«Сбитые летчики»

Несмотря на доминирование мажорных нот в стратегиях большинства компаний-лидеров, в хронике 2006 г. присутствует целый ряд примеров неудачного ведения бизнеса. Сильно пострадала репутация крупного производителя минеральных удобрений *«Уралкалия» (РС-111К)* в результате провала IPO на Лондонской фондовой бирже. Ярко «засветилась» *«Северсталь» (РС-10К)*, поторопившись объявить об успешном слиянии с Arcelor: на внеочередном собрании акционеры компании-партнера сделку не утвердили, а поддержали конкурента «Северстали» Mittal Steel. Фармацевтический гигант *«Брынцалов-А» («Ферейн»; РС-123К)* уличили в реализации медикаментов-фальсификатов. В ходе судебного разбирательства лицензию у компании все-таки не отозвали, но ее деловой имидж, безусловно, серьезно пострадал. Перечисленные компании — лауреаты номинации «Фиаско 2006 г.».

Заметно сдали позиции по параметру «стратегичность» некоторые предприятия нефтяного и нефтехимического секторов — *«Удмуртнефть» (РС-462К), «Оренбургнефть» (РС-357К), «Нижнекамскшина» (РС-290К)*. Если «региональная нефтянка» стремительно теряет рыночную долю из-за неспособности противостоять конкурентному давлению «федеральных гигантов» отрасли, то российский шинный производитель — по причине внешнего фактора, а именно агрессивного наступления западных производителей колес. Участники РС, чей показатель уровня стратегичности упал не менее чем на 10 баллов за исследуемый период (январь — февраль 2007 г.), представлены в *табл. 1* по принципу убывания этого показателя. ЭС

Примечание

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

2. ОУС — общий уровень стратегичности.

Таблица 1

Выпуск 1 (51)/2007

Рейтинг 10 крупнейших падений стратегичности за январь — февраль 2007 г.

Положение		Компания	Общий уровень стратегичности	Рейтинговый статус	Изменение по сравнению с ноябрем 2006 г.	Прогноз динамики стратегичности
Февраль 2007 г.	Ноябрь 2006 г.					
451	401	«Морион»	14,0	DEE	▼ **12,4**	▲
334	286	«Звезда»	25,7	DDD	▼ **12,2**	•
253	207	«Славнефть-Мегионнефтегаз»	33,8	CCD	▼ **12,0**	▲
462	421	«Удмуртнефть»	12,9	DEE	▼ **11,5**	▲
342	304	«Северский трубный завод»	24,9	DDE	▼ **11,2**	•
290	256	«Нижнекамскшина»	30,1	DDD	▼ **10,8**	▲
213	181	РИТЭК	37,8	DCD	▼ **10,6**	•
357	327	«Оренбургнефть»	23,3	DDD	▼ **10,5**	•
184	154	Концерн «Калина»	40,7	CDC	▼ **10,4**	▲
404	376	«Сильвинит»	18,7	DEE	▼ **10,2**	▲

Вниманию читателей. Рейтинг 10 крупнейших падений стратегичности за январь — февраль 2007 года можно посмотреть на сайте Института экономических стратегий http://www.inesnet.ru/activity/ratings, а также на сайте РИА «РосБизнесКонсалтинг» http://rating.rbc.ru

Таблица 2

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

Положение		Компания	Общий уровень стратегичности	Рейтинговый статус	Изменение по сравнению с ноябрем 2006 г.	Прогноз динамики стратегичности
Февраль 2007 г.	Ноябрь 2006 г.					
1	1	ВТБ ДЛ-05	88,0	AAA	•	•
2	3	«Российские железные дороги» ДЛ-04, 06	87,8	AAA	▲ 0,2	•
3	2	«Газпром»[1] ДЛ-00, 05, 06	87,6	AAA	▼ 0,3	•
4	4	«Базовый элемент»[2] ДЛ-01, 05	87,5	AAA	•	▲
5	5	«Рособоронэкспорт» ДЛ-04	87,3	AAA	•	▼
6	9	«Евраз Груп С.А.»[3] ДЛ-05	87,1	AAA	▲ 0,9	▼
7	10	Сбербанк России ДЛ-00, 01	86,7	AAA	▲ 0,6	▲
8	11	НК «Роснефть»	86,4	AAA	▲ 0,5	▼
9	7	НК «Лукойл» ДЛ-00	86,1	AAA	▼ 0,7	•
10	6	«Северсталь-Групп»[4] ДЛ-00, 06	85,9	AAA	▼ 1,2	▼
11	13	«Аэрофлот»	85,7	AAA	▲ 0,9	•
12	12	НК «Сургутнефтегаз» ДЛ-00	85,2	AAA	•	•
13	14	Новолипецкий металлургический комбинат	84,9	AAB	▲ 0,4	▼
14	8	«Интеррос»[5] ДЛ-01	84,4	AAB	▼ 2,2	▼
15	15	АФК «Система»[6] ДЛ-02, 04	84,3	AAB	•	▲
16	21	«СУАЛ-Холдинг» ДЛ-06	84,2	AAA	▲ 2,7	▲
17	17	РОСНО ДЛ-04, 05, 06	84,0	AAA	•	•
18	22	НПК «Иркут» ДЛ-03, 04, 06	83,9	AAA	▲ 2,7	▲
19	23	Концерн «Sitronics» ДЛ-04, 06	82,7	AAA	▲ 2,0	•
20	16	РАО «ЕЭС России»	82,3	AAB	▼ 1,8	▲
21	19	«Росэнергоатом» ДЛ-02	81,5	BAA	▼ 1,7	▼
22	27	ФК «УРАЛСИБ»[7] ДЛ-02, 04	80,9	AAB	▲ 1,1	▲
23	18	«Трансаэро»	80,7	AAB	▼ 2,7	▼
24	28	«Балтика» ДЛ-00	80,5	BAB	▲ 1,0	▲
25	29	АХК «Сухой»[8] ДЛ-00, 03	80,4	BAB	▲ 1,0	▲
26	20	«Альфа-Групп»[9] ДЛ-01	80,3	ABB	▼ 1,4	▲
27	24	АК «Алмазы России – Саха» ДЛ-00	79,6	ABB	▼ 1,0	▼
28	36	Банк Москвы	79,5	BBB	▲ 2,7	•
29	31	Магнитогорский металлургический комбинат	79,4	ABB	▲ 0,7	▼
30	30	«Росгосстрах»	79,3	AAA	•	▼
31	34	«Ингосстрах»	79,0	AAA	▲ 1,3	•
32	33	ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК	78,9	ABB	▲ 0,4	▼
33	32	ТНК-ВР ДЛ-00	78,3	ABB	▼ 0,3	▲
34	25	«Каскол»	78,1	BBB	▼ 2,2	▼
35	26	Российская академия наук	77,9	BBB	▼ 2,3	▼
36	35	«МегаФон» ДЛ-02	76,7	BBB	▼ 0,8	▼
37	44	«Тактическое ракетное вооружение»	76,6	BBB	▲ 1,4	•
38	38	Объединенная металлургическая компания[10]	76,3	BBB	•	▼
39	45	«Вимм-Билль-Данн»	76,1	ABA	▲ 1,1	▲
40	40	РФЯЦ-ВНИИТФ	76,0	ABB	•	▼
41	39	«Перекресток»	75,8	BBB	▼ 0,3	▲
42	42	ИСТ ЛАЙН ДЛ-03	75,5	ABB	•	▼
43	47	Группа РЕСО ДЛ-00, 03	74,9	AAA	▲ 0,7	▲
44	37	МГУ им. М.В. Ломоносова	74,8	ABA	▼ 1,7	▼
45	43	«Волга-Днепр» ДЛ-04	74,7	BBB	▼ 0,7	▼
46	46	ВГТРК	74,6	AAB	•	▲
47	49	Академия народного хозяйства при Правительстве РФ	73,8	AAA	▲ 0,3	▲
48	48	«Космическая связь» ДЛ-01	73,6	BBB	•	▲
49	50	«Тройка Диалог» ДЛ-00	73,5	BBB	▲ 0,1	▲
50	41	ТВЭЛ[11]	73,2	BBB	▼ 2,6	•

[1] Включая «Сибнефть», «Газпромбанк» ДЛ-03 и др.
[2] Включая «Русский алюминий» ДЛ-06, «РусПромАвто» и др.
[3] Включая НТМК, ЗСМТК и др.
[4] Включая «Северстальмаш», «Северсталь-авто» и др.
[5] Включая «Норильский никель» ДЛ-00, Росбанк, «Силовые машины», «Агрос» ДЛ-02 и др., кроме ТНК-ВР.
[6] Включая МТС ДЛ-00, МБРР, МГТС, «Систему Телеком» и др.
[7] Включая ИБГ «НИКойл», СГ «УралСиб» и др.
[8] Включая КнААПО им. Ю.А. Гагарина, ТАНТК им. Г.М. Бериева и др.
[9] Включая «ВымпелКом» ДЛ-00, «Альфа-Банк» ДЛ-04, «АльфаСтрахование» 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 2 (продолжение)

Выпуск 1 (51)/2007

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

Положение		Компания	Общий уровень стратегичности	Рейтинговый статус	Изменение по сравнению с ноябрем 2006 г.	Прогноз динамики стратегичности
Февраль 2007 г.	Ноябрь 2006 г.					
51	53	Стальная группа «Мечел» ДЛ-03	**73,0**	**ABB**	▲ 0,6	▲
52	52	НПО «Сатурн» ДЛ-04	**72,9**	**BBB**	•	•
53	55	«Райффайзенбанк Австрия» ДЛ-05	**72,7**	**ABB**	▲ 1,0	•
54	51	«Связьинвест»[12]	**72,5**	**BAB**	▼ 0,5	•
55	58	Московский институт теплотехники	**72,4**	**ABB**	▲ 1,4	▲
56	56	«Пятерочка»	**71,4**	**ABA**	•	•
57	65	Аптечная сеть «36,6» ДЛ-06	**70,8**	**AAA**	▲ 3,6	•
58	63	СУЭК	**70,7**	**ABB**	▲ 2,7	•
59	57	РКК «Энергия» ДЛ-00	**70,6**	**BBB**	▼ 0,5	▼
60	59	«Алмаз-Антей» ДЛ-05	**70,5**	**BBB**	▼ 0,4	▲
61	54	«РосБизнесКонсалтинг» ДЛ-03	**70,4**	**BBB**	▼ 1,8	▲
62	61	Международный Промышленный Банк ДЛ-02	**70,3**	**BBB**	▼ 0,2	▲
63	103	«Фармстандарт»	**70,2**	**AAA**	▲13,8	•
64	62	Государственная Третьяковская галерея	**69,4**	**ABB**	▼ 0,9	▼
65	108	СИА Интернейшнл	**69,1**	**AAA**	▲13,2	▲
66	66	«МОК-Центр» ДЛ-04	**66,8**	**ABB**	•	▲
67	68	Инвестиционный банк «ТРАСТ»	**66,5**	**BBB**	▲ 0,3	▲
68	78	«Амтел» ДЛ-06	**66,0**	**ABB**	▲ 2,8	•
69	69	Группа «ПИК» ДЛ-06	**65,8**	**ABB**	•	▲
70	70	«Уралвагонзавод» ДЛ-05	**65,7**	**BBB**	•	▼
71	67	«АвтоВАЗ» ДЛ-05	**65,4**	**BCB**	▼ 1,1	▼
72	60	«Интеко» ДЛ-04	**65,3**	**BBB**	▼ 5,5	▼
73	77	ГКНПЦ им М.В. Хруничева ДЛ-01	**64,6**	**BBB**	▲ 1,3	▲
74	73	Санкт-Петербургский государственный университет	**64,3**	**AAA**	▼ 0,5	▲
75	75	Государственный университет управления ДЛ-06	**63,8**	**ABA**	•	▲
76	76	«РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»	**63,4**	**ABB**	•	•
77	64	«Илим Палп Энтерпрайз»[13]	**63,3**	**BBB**	▼ 4,0	▼
78	71	«Русснефть» ДЛ-05	**63,1**	**ABB**	▼ 2,3	▼
79	74	Международный образовательный центр EF English First ДЛ-05	**63,0**	**AAA**	▼ 1,5	▼
80	80	«Транснефть»	**62,9**	**BBB**	•	•
81	72	Архангельский ЦБК	**62,3**	**BAB**	▼ 3,0	•
82	90	Группа «Разгуляй»	**62,0**	**BBB**	▲ 2,5	▲
83	83	«УГМК-Холдинг»	**61,3**	**BBB**	•	•
84	81	АПК «Черкизовский»	**60,8**	**BBB**	▼ 0,8	•
85	85	МГИМО	**60,7**	**ABB**	•	•
86	86	«ВСМПО-Ависма»	**60,2**	**BBC**	•	▼
87	79	«Государственный Эрмитаж»	**60,1**	**BBC**	▼ 2,9	▲
88	89	«ЕвроХим»	**60,0**	**BBC**	▲ 0,3	▲
89	88	НОВАТЭК	**59,7**	**BBB**	▼ 0,1	▲
90	94	«Водоканал Санкт-Петербурга»	**59,5**	**BBB**	▲ 0,6	▲
91	87	Государственный университет – Высшая школа экономики	**59,3**	**ABB**	▼ 0,7	•
92	97	«Гарс Телеком» ДЛ-05	**59,1**	**BBB**	▲ 1,4	▲
93	96	МНПО «Полиметалл»	**59,0**	**BBB**	▲ 0,7	•
94	124	«Синтерра»	**58,9**	**ABB**	▲4,6	▲
95	91	«Евросеть»	**58,7**	**BBC**	▼ 0,7	▼
96	82	АКРОН	**58,4**	**BCC**	▼ 3,0	•
97	100	«Русьхлеб» ДЛ-06	**57,7**	**BBB**	▲ 1,0	•
98	98	Национальный Резервный Банк ДЛ-02	**57,3**	**BBB**	•	▼
99	99	«Татнефть»	**56,8**	**BCB**	•	•
100	95	«Трансмашхолдинг»	**56,7**	**BBB**	▼ 1,8	▲
Средний уровень стратегичности «ТОР-100» — 72,58 балла					▲ 0,06	•

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».