

Еще что не сломать? — в ответ на вопрос журналиста

А.М. Пасечника

В преддверии «сезона ДОЖДЕЙ»

В рамках стабильности

Первая половина года порадовала инвесторов и экономистов рекордным ростом ряда индикаторов российской экономики. Намного превзошел ожидания аналитиков рынка и приток капитала. За первые несколько месяцев был выполнен годовой ориентир Правительства — 30 млрд долл., в то время как по итогам пяти месяцев 2007 г. чистый приток капитала в Россию, по предварительным расчетам, превысил 60 млрд долл. Этот результат во многом обеспечен активностью госкомпаний, а именно тремя крупными событиями: продажей

активов ЮКОСа, проведением IPO Сбербанка и ВТБ. Пока финансовая политика профильных национальных институтов — Центробанка, Минфина, Минэкономразвития — содействует сохранению форвардных позиций для инвесторов и обеспечивает довольно высокий уровень ликвидности национальных эмитентов банковского сектора.

Структурно ситуация продолжает оставаться стабильной — в ближайшие месяцы приток капитала хотя и замедлится, но на конец года, по всей вероятности, превы-

сит отметку в 70 млрд долл. (против 41,7 млрд в минувшем году). Наряду с этим продолжает укрепляться платежный баланс страны, заметно ускорился темп прироста валютных резервов. Однако ряд экспертов Всемирного банка полагают, что сложившаяся обстановка сильно осложняет макроэкономическую политику. Российские же экономисты настроены более оптимистично: «Давление капитала не создает на рынке критической ситуации для инфляции или курса рубля», — считает министр финансов РФ А.Л. Кудрин. Однако следует помнить, что с приближением осени рынок активизируется — госкомпаниям наверняка начнут возвращать займы, что может снизить валовые абсолютные показатели сальдо по притоку капитала на конец года: если придерживаться консервативной версии ряда аналитиков, отклонение от прогнозного значения (70 млрд долл.) может составить порядка 10–20 млрд долл. в сторону снижения.

Не менее важным макроэкономическим фактором стабильности государства является степень обременения страны долговыми обязательствами. По данным Центробанка, внешний долг РФ в I квартале 2007 г. составил 339,3 млрд долл. (табл. 1), увеличившись против показателя аналогичного периода прошлого года на 31,3%. Рост задолженности перед нерезидентами связан с активным привлечением заемных средств частным сектором. За прошедший год иностранные долговые обязательства российских банков и прочих секторов экономики возросли в 1,5 раза и составили 260,7 млрд долл. На 1 января 2007 г. их объем в 5,3 раза превышал совокупные долговые обязательства органов государственного управления и органов денежно-кредитного регулирования, которые уменьшились в I квартале 2007 г. на 61% — до 43,3 млрд долл. (против 69,7 млрд долл. в I квартале 2006 г.).

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

Таблица 1

Внешний долг РФ в январе — марте 2007 г. в национальной и иностранной валюте (в соответствии со Специальным стандартом МВФ по распространению данных, млрд. долл.)

	1 января 2007 г.	1 апреля 2007 г.
Всего:	309,7	339,3
Иностранная валюта	251,5	277,3
Национальная валюта	58,1	62,0
Органы государственного управления	44,7	43,3
Иностранная валюта	43,7	42,2
Национальная валюта	1,0	1,2
Органы денежно-кредитного регулирования	3,9	1,0
Иностранная валюта	3,0	0,0
Национальная валюта	0,9	1,0
Банки (без участия в капитале и долговых обязательств перед прямыми инвесторами)*	100,8	110,0
Иностранная валюта	83,4	90,8
Национальная валюта	17,3	19,2
Прочие секторы (без участия в капитале и долговых обязательств перед прямыми инвесторами)	138,7	155,9
Иностранная валюта	107,5	122,8
Национальная валюта**	31,2	33,1
Банки и прочие секторы — долговые обязательства перед прямыми инвесторами	21,5	29,0
Иностранная валюта	13,9	21,5
Национальная валюта	7,7	7,6

Примечание: Государственные ценные бумаги отражаются в части задолженности перед нерезидентами и оцениваются по номиналу.

* Включаются обязательства кредитных организаций, в том числе Внешэкономбанка. Внешняя задолженность, учитываемая Внешэкономбанком как агентом Правительства России, отражается в обязательствах органов государственного управления.

** Включается рыночная стоимость привилегированных акций, находящихся в собственности нерезидентов. Привилегированные акции классифицируются в качестве компонента внешнего долга в связи с обязательством эмитента выплачивать по ним дивиденды, при этом эмитент не принимает на себя обязательств по выкупу их по рыночной цене.

Источник: Центральный банк РФ.

Принципиальных изменений в структуре внешнего долга сейчас не происходит, продолжены тенденции 2006 г., по итогам которого доля обязательств частного сектора во внешнем долге экономики России возросла с 68,1% до 84,2%; удельный вес внешней задолженности органов госуправления и органов денежно-кредитного регулирования, соответственно, снизился с 31,9% до 15,8%. Объем обязательств, принятых на себя Россией в качестве правопреемницы бывшего СССР, уменьшился в 3,8 раза (в сравнении с I кварталом 2006 г.) и составил на I квартал 2007 г. 8,9 млрд долл. За первые три месяца текущего года новый

суверенный российский долг сократился на 4% — до 33 млрд долл. (с 34,5 млрд долл. в I квартале 2006 г.). Динамика роста частных займов говорит о странных предпочтениях российских бизнесменов, предпочитающих западные кредиты российским: видимо, причина в более лояльных зарубежных процентных ставках либо в более толерантных и простых условиях получения ссуд. Госструктуры России, напротив, спешно (и исправно) гасят задолженность перед банками-нерезидентами.

Фондовый флюгер

Российский фондовый рынок начинает медленно выбираться из

минуса — мировые цены на нефть стабилизировались и подчинились повышательному тренду. Однако факты прежних временных потерь в капитализации сырьевых игроков не остались незамеченными властью. Так, за последние месяцы снижалась стоимость нефтяных компаний, в том числе фаворита Кремля — «Роснефти», которая в августе 2006 г. провела народное IPO. Это вызвало беспокойство В.В. Путина. На одном из плановых совещаний с министрами Президент предложил изучить возможность вложения нефтегазовых доходов в российские «голубые фишки» в случае стагнационных тенденций на фондовом

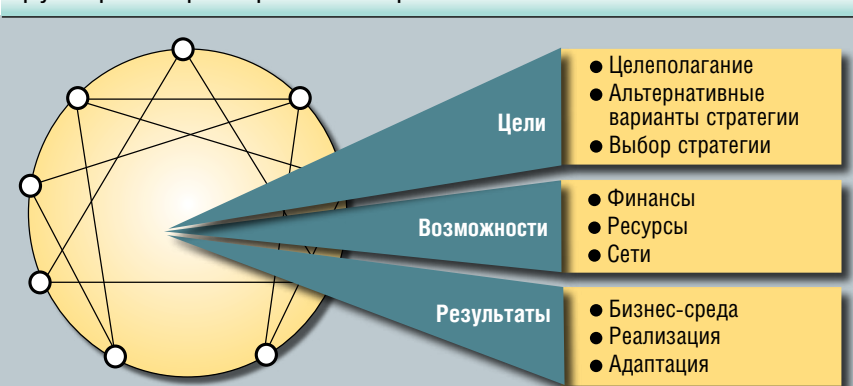
рынке (как это было в первом квартале). «Для корректировки этого неестественного состояния Правительству следует подумать о том, что можно будет сделать в таких условиях, как бы необычных, нестандартных», — сказал Президент.

Министр финансов прокомментировал инициативу Президента, пояснив, что «государство не будет инвестировать в ценные бумаги отдельных компаний для их поддержания. Любая поддержка стоимости акций компаний за счет бюджетных вливаний будет негативной, поскольку необходимо, наоборот, снижать приток избыточной ликвидности». К тому же министр уверен, что российский фондовый рынок продолжит рост. Логично предположить, что заявление Президента было адресовано не столько Правительству, сколько владельцам акций «Роснефти», которая недавно провела народное IPO. «Теперь стоимость акций становится не только экономическим, но и политическим фактором, — отмечает руководитель Экономической экспертной группы Е.Т. Гурвич. — Возможно, таким способом власти хотят избавиться от критики тех, кто купил акции этой компании». И это особенно актуально в предвыборный год.

Несмотря на заверения властей, в будущем все-таки не исключен сценарий поддержки компаний-чемпионов: например, в том или ином виде при окончательной доработке концепции создания Фонда национального благосостояния. Однако следует понимать, что, принудительно вкладывая бюджетные средства в акции национальных игроков, можно серьезно исказить их реальную стоимость, что еще больше усугубит рыночные позиции компаний. Ряд наиболее ярких и значимых событий первой половины лета в российском деловом мире подробно рассмотрен на примере конкретных игроков. Сделать качественный детальный анализ промышленно-сырьевых отраслей россий-

Рисунок 1

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>

кой экономики, энергетического комплекса, сектора финансовых и телекоммуникационных услуг, предприятий транспортной инфраструктуры страны, системы образования и культуры позволит собственный метод классификации компаний по уровню их стратегичности. Рейтинг стратегичности (РС), или стратегический профиль (СП) компании, формируется Институтом экономических стратегий на базе британско-германско-российской метамодели стратегического управления. Алгоритм данного расчета базируется на энниграмме — девятифакторном модуле, узлы которого составляют блоки «Цели», «Возможности», «Результаты» (см. рис. 1.) Информационная база составления РС имеет многоуровневую структуру — от первоначальных оценок на основе открытой информации и далее, с учетом собственной информации компании, до полновесных аудиторских заключений о качестве стратегического управления организацией.

Компании

Бесконтрольный гигант

Спустя всего несколько недель после подписания Путиным Федерального закона «О Банке развития» Федеральная регистрационная служба России в начале

июня осуществила государственную регистрацию нового финансового образования, учрежденного на базе Внешэкономбанка с присоединением Росэксимбанка и Российского банка развития. Официальное сокращение названия *Банка развития* — *Внешэкономбанк (ВЭБ; РС-60К; 1)*. Теперь в ближайшее время должны быть утверждены меморандум о финансовой политике нового института, а также положение и состав его наблюдательного совета. Согласно стратегическим планам Правительства, Банк развития будет осуществлять деятельность по реализации проектов, направленных на развитие инфраструктуры, инноваций, особых экономических зон, на поддержку экспорта российских товаров, работ и услуг, а также малого и среднего бизнеса. Предполагается, что в управление новому финансовому образованию будет передан Инвестиционный фонд РФ (сейчас им управляет Минэкономразвития РФ).

Закон позволяет Банку развития работать на рынке ценных бумаг, однако не дает полномочий привлекать во вклады денежные средства физических лиц. Уставный капитал Банка развития сформирован в размере не менее 70 млрд руб. и может быть увеличен по решению Правительства РФ, принимаемому по пред-

ложению наблюдательного совета банка за счет дополнительного имущественного взноса РФ или за счет прибыли Банка развития. В том числе капитал банка создается посредством внесения в качестве имущественного взноса государства находящихся в федеральной собственности акций Российского экспортно-импортного банка («Росэксимбанка») и Российского банка развития. Банк развития не будет поднадзорен Банку России, и ему не нужно будет получать лицензию ЦБ РФ. Все контрольные функции возьмет на себя наблюдательный совет. Перечисленные преференции банку со стороны властей способствуют укреплению блока «Цели» по узлам «Целеполагание», «Выбор стратегии» и усилению узлов «Реализация стратегии» и «Адаптация».

Учитывая особый статус Банка развития, логично полагать, что его ключевая миссия — максимально сократить возможные убытки государства при реализации крупных инфраструктурных проектов, и прибыль от деятельности здесь не самоцель. Однако некоторые эксперты обеспокоены тем, что Банк развития («пришелец») наделен правом участвовать в акционерных капиталах хозяйствующих субъектов — это может повлечь создание «около-банковского» бизнеса: вероятно лоббирование интересов «дочек» на федеральном уровне и последующее предоставление им прав соинвесторов в стратегических проектах. Однако советник председателя ВЭБ А.С. Беккер не разделяет точку зрения банкиров: «Ни в одной стране мира, где действуют банки развития, не возникает опасений по поводу деятельности таких институтов, поскольку они жестко контролируются правительством». Тем не менее подобные опасения бизнес-сообщества ослабляют узел «Бизнес-среда» (что нейтрализует упомянутое ранее целостное усиление блока «Цели»). Стоит отметить, что коммерческие банки зачастую не в состоянии финансировать крупные

масштабные проекты государства: жесткий контроль со стороны ЦБ и обязательства по формированию резервов являются сдерживающими факторами — таким образом, вероятно отсутствие рыночной конкуренции, что в перспективе может негативно отразиться на структуре управления, издержках и прочих экономических характеристиках рентабельности и эффективности бизнеса Банка развития — ослабление по узлу «Бизнес-среда».

Аэрофлот усиливает авиапарк

ОАО «Аэрофлот (PC-10K)» подписало с американской авиастроительной корпорацией Boeing протокол о намерении приобрести дальнемагистральные самолеты Boeing 787-Dreamliner. Контракт предусматривает приобретение 22 новых воздушных судов Boeing 787-Dreamliner со сроком поставки в 2014–2016 гг. В соответствии с контрактом, «Аэрофлот» имеет возможность приобрести как 248-местные B787-8, так и более вместительные B787-9. Модификация двигателя будет выбрана позднее. Комментируя подписание контракта с Boeing, генеральный директор ОАО «Аэрофлот» В.М. Окулов сообщил, что планируется получать эти самолеты с 2014 г. по одному в месяц. Несколько позднее на международном авиакосмическом салоне в Ле Бурже российский лидер авиаперевозок порадовал еще одного мирового авиапроизводителя — корпорацию Airbus, заключив несколько крупных контрактов: на приобретение 22 самолетов A350 (согласно указанной в документе договоренности, воздушные суда будут поставлены в период с 2014 по 2017 г.) и 5 самолетов A321.

Таким образом, не концентрируясь на одном авиапроизводителе, сотрудничая с двумя западными поставщиками воздушных судов, Аэрофлот разделил возможные долгосрочные риски — укрепление блока «Результаты» по узлу «Бизнес-среда». Однако потенци-

альные издержки на создание и содержание инфраструктур по обслуживанию разных типов самолетов ослабляют узел «Адаптация».

Глобальное обновление авиапарка укрепляет блок «Цели» по узлу «Целеполагание» и, в частности, узел «Ресурсы». Крупные суммы контрактов поставки ослабляют стратегический профиль компании по узлу «Финансы» и ограничивают ее политику в выборе стратегии — ослабление по узлу «Альтернативные варианты стратегии». К тому же контракты генерального российского перевозчика с иностранными авиапроизводителями — камень в огород отечественной авиапромышленности. Несмотря на реновацию авиапарка и концептуально рациональную позицию «Аэрофлота», налицо подрыв национальных интересов — хотя и косвенный, обусловленный рыночной конкуренцией: пока наша техника по ряду параметров, технических характеристик и оснащению, увы, уступает зарубежным аналогам, а способный заместить иностранные борты Ил-96 довольно дорог из-за высокого расхода топлива и эксплуатационных затрат. Ослабление по узлу «Выбор стратегии».

«Северсталь» отчиталась на радость инвесторам

Выручка ОАО «Северсталь» (PC-3K) в первом квартале выросла на 35% — до 3,68 млрд долл., а чистая прибыль увеличилась на 82,5% — до 396 млн долл. Такие данные опубликованы в поквартальной отчетности компании по МСФО. За прошлый год металлургический гигант произвел 17,6 млн т стали, 4,5 млн т железорудного концентрата. Показатель EBITDA составил 921 млн долл., что на 43% больше, чем в начале минувшего года, а маржа по EBITDA увеличилась на 1,4% — до 25%. По мнению отраслевых экспертов, увеличение выручки во многом обусловлено ростом цен на сталь — к примеру, стоимость 1 т горячекатаного проката в первом квартале 2007 г. увеличилась на 35%, превы-

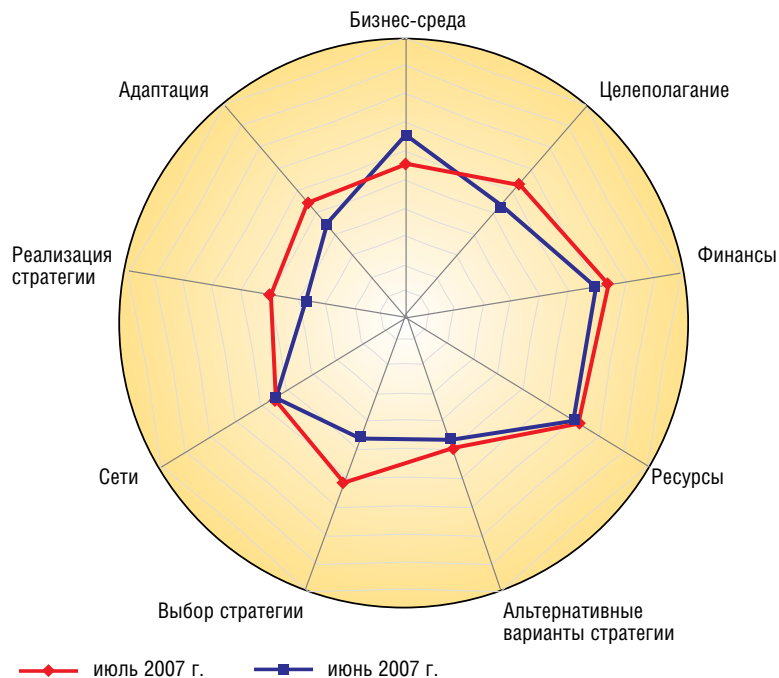
сив рубеж в 500 долл. В самой компании помимо роста цен на сталь отмечают хорошие показатели горнорудного сегмента. В первом квартале 2007 года цены на коксующийся уголь и железную руду «Северстали» выросли на 31%, при этом выручка сегмента увеличилась на 52,2% — до 484 млн долл. Компании также удалось повысить эффективность своих зарубежных сталелитейных активов, в частности показатель EBITDA итальянской Lucchini увеличился почти на 40% — до 130 млн долл. При этом с четвертого квартала 2006 г. Lucchini стала получать сырье с контролируемого «Северсталью» «Карельского окатыша». Укрепление блока «Результаты» по узлам «Реализация стратегии» и «Адаптация». Биржевые трейдеры живо среагировали на обнародование показателей отчетности, которые оказались выше рынка. Вследствие этого акции компании подорожали на 5%. Усиление по узлам «Финансы» и «Бизнес-среда».

«Газпром» и E.ON: соглашение не достигнуто

Эйфория от достижения колоссальных финансовых успехов ОАО «Газпром» (PC-12K) по итогам 2006 г. — прибыль компании выросла более чем в 2 раза по сравнению с 2005 г. и составила почти 636 млрд руб. — затмила и отодвинула на второй план проблему стратегических «дебатов» с западными партнерами. Сегодня переговоры по обмену активами между ОАО «Газпром» и E.ON в рамках проекта освоения Южно-Русского месторождения находятся под угрозой срыва. В прошлом году российский концерн и немецкая газово-энергетическая компания подписали рамочное соглашение об обмене активами, по условиям которого германский партнер получит 25% минус одна акция в Южно-Русском месторождении, а «Газпром» — 50% минус одна акция в венгерских E.ON Foldgaz Storage и E.ON Foldgaz Trade, а также 25% плюс одна акция в E.ON Hungaria. Еще 25% в Южно-Русском месторождении должно принадлежать Wintershall (под-

Рисунок 2

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



контрольна немецкому концерну BASF), переговоры с которой завершены, хотя финальное соглашение еще не подписано. По заявлению руководства монополии, если немецкий партнер не примет условия «Газпрома» до конца лета, то может быть исключен из проекта. «Ключевой вопрос переговоров — насколько те активы, которые предложены, могут соответствовать нашим стратегическим целям и уравновесят наше предложение по стоимости», — заключил зампред правления ОАО «Газпром» А.И. Медведев. По его словам, если переговоры не будут закончены до осени, то месторождение пустят в промышленную эксплуатацию без участия E.ON. Отраслевые эксперты считают требования российского газового холдинга справедливыми. Так, разница в оценочной стоимости активов, подлежащих обмену, весьма существенна, и не в пользу «Газпрома». Кроме того, российский концерн не устраивает специфика рынка природного газа Венгрии, в соответствии с которой основной объем газа придется продавать по зани-

женным ценам. Наиболее вероятно, что теперь «Газпром» устроит сценарий с выплатой ему компенсации (разницы в стоимости активов). «В противном случае концерн может отдать предложенную E.ON долю одному из участников проекта Nord Stream — голландской Gasunie, которая быстрее согласится на условия российской стороны», — считает аналитик «Тройки Диалог» В.А. Нестеров. Возникшая неопределенность и потенциальная конфликтность ослабляют блок «Результаты» по узлам «Бизнес-среда» и «Реализация». За счет кратного роста прибыли «Газпрома» — усиление по узлу «Финансы». Сконденсированные свободные средства позволяют компании планировать сделки поглощений и комплексное отраслевое развитие — укрепление узла «Ресурсы».

Грядет нефтегазовый апгрейд

Совместная российско-китайская «ИжДрил-НрдЭкс-ХунХуа» и компания Caterpillar подписали соглашение о сотрудничестве в области производства буровых ус-

тановок. Заданы географические приоритеты рынка потребления выпускаемого оборудования для нефтегазовой отрасли — Россия и страны СНГ. Буровые установки будут оснащаться компонентами и агрегатами, поступающими из Китая, Америки и Европы. Модульная сборка буровых установок будет выполняться в Ижевске на производственно-технической базе «ИжДрил-НордЭкс-Хун-Хуа». В рамках стратегического партнерства альянс ставит задачу ежегодно комплектовать и осуществлять монтаж более 50 буровых установок различных модификаций. Это позволит ускорить процесс обновления основных фондов отечественных добывающих компаний и компаний стран ближнего зарубежья.

Провалы в капитализации

На фоне мировых успехов «Норильского никеля» — недавнего приобретения 90% пакета акций канадской LionOre — второй российский производитель никеля, «Уфалейникель» (входит в состав ООО УК «Промышленно-металлургический холдинг»; PC-286K) показал отрицательную динамику, потеряв в капитализации за июнь около 18%. Одной из причин неблагоприятного характера можно назвать нестабильную в последнее

время цену на никель — в течение последней декады июня она периодически падала. Помимо неудачи компании сырьевого сегмента не убедительны биржевые позиции и отечественного производителя потребительских электронных товаров — концерна *Sitronics* (PC-22K). В июне акции компании подешевели почти на 14%. Виной тому как фактор сезонного спада продаж, так и опасения инвесторов по поводу усиления конкурентного давления со стороны японских и корейских производителей электроники, в значительной степени препятствующих развитию бизнеса российской компании.

Затишье перед бурей?

Несмотря на серьезное удорожание углеводородов на мировых рынках, применительно к стоимости акций отечественных сырьевых концернов прослеживается некоторая инерционность. К примеру, цена эмитентов «Роснефти» снизилась за июнь на 0,6% и составляет порядка 8 долл. за акцию (близка к цене размещения почти годовой давности — 7,55 долл. за акцию). У «Лукойла» динамика более предсказуема: рост капитализации за первый летний месяц около 2%. В сравнении с основными отраслевыми игроками бумаги «Газпромнефти» («дочки» ОАО «Газпром») показали наибольшую положительную

доходность за июнь — около 4,5%. Сохранилась тенденция роста стоимости активов энергетических бизнес-единиц, образованных в ходе планового дробления РАО «ЕЭС» (PC-15K). Особое внимание инвесторам стоит обратить на металлургический сегмент: с начала года «Евраз Групп» «подрос» на 70%, «Мечел» — на 55%, «Северсталь» — на 36%. Весьма вероятно, что осенью акции металлопроизводителей подвергнутся коррекции: котировки бумаг отступят от взятых максимумов, и тогда по итогам 2007 г. показатели будут не столь впечатляющими. Сегодня ничто не предвещает значительного роста биржевых индексов, масштабное снижение на фоне вновь установившихся высоких уровней цен на нефть (более 70 долл. за баррель) тоже маловероятно. Рынку разумно взять «время на размышление».

В целом суммарный индекс стратегичности российских компаний (PC-100) в рассматриваемый период (июль) прибавил 0,37 пункта и составил 72,29 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 июль 2007 г.

Положение		Компания	Общий уровень стратегичности	Рейтинговый статус	Изменение по сравнению с июнем 2007 г.	Прогноз динамики стратегичности
Июль 2007 г.	Июнь 2007 г.					
127	230	«Акрон»	37,4	CCD	▼ 11,2	▼
164	292	Группа «Черкизово»	33,8	CDD	▼ 11,0	•
140	265	«Красфарма»	35,9	CCD	▼ 10,9	▼
316	441	Санкт-Петербург КПК	27,2	DDE	▼ 10,8	▲
286	394	Уфалейникель	28,3	DED	▼ 10,5	•
146	263	ГК «Очаково»	36,1	CCD	▼ 10,4	▲
152	295	«Сибирьтелеком»	33,6	DCD	▼ 10,3	▲
198	369	Соломбальский ЦБК	32,8	CDD	▼ 10,2	▲
340	477	Екатеринбургский завод ОЦМ	26,4	DDE	▼ 10,1	•
293	381	«Заволжские моторы»	28,8	DED	▼ 10,0	▲

Внимание читателей. Рейтинг 10 крупнейших падений стратегичности за июль 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 4 (54)/2007

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

Положение		Компания	Общий уровень стратегичности	Рейтинговый статус	Изменение по сравнению с июнем 2007 г.	Прогноз динамики стратегичности
июль 2007 г.	июнь 2007 г.					
1	1	ВТБ ДЛ-05	88,3	AAA	•	•
2	2	«Российские железные дороги» ДЛ-04, 06	88,2	AAA	•	▲
3	8	«Северсталь-Групп» ¹ ДЛ-00, 06	88,1	AAA	▲1,7	•
4	3	«Рособоронэкспорт» ДЛ-05	87,7	AAA	▼0,1	•
5	6	«Базовый элемент» ² ДЛ-01, 05	87,5	AAA	▲0,2	•
6	4	Сбербанк России ДЛ-00, 01	87,5	AAA	•	▲
7	5	«Евраз Груп С.А.» ³ ДЛ-05	87,4	AAA	•	•
8	9	Новолипецкий металлургический комбинат	86,3	AAA	•	•
9	7	НК «Роснефть»	86,2	AAA	▼0,7	•
10	12	«Аэрофлот»	86,0	ABA	▲0,6	•
11	9	НК «Лукойл» ДЛ-00	85,5	AAA	▼0,3	▲
12	11	«Газпром» ⁴ ДЛ-04, 05, 06	85,4	AAA	▼0,1	•
13	14	НК «Сургутнефтегаз» ДЛ-00	85,1	AAA	•	▼
14	13	АФК «Система» ⁵ ДЛ-02, 04	85,0	AAA	▼0,3	▲
15	17	РАО «ЕЭС России»	84,3	AAA	▲1,2	▼
16	15	РОСНО ДЛ-04, 05, 06	84,1	AAA	▼0,4	•
17	19	Магнитогорский металлургический комбинат	83,7	AAA	▲2,0	▲
18	18	«СУАЛ-Холдинг» ДЛ-06	83,0	AAA	▲1,0	▲
19	22	«Балтика» ДЛ-00	81,8	AAB	▲1,0	•
20	20	«Интеррос» ⁶ ДЛ-01	81,3	AAA	•	▼
21	21	«Трансаэро»	81,0	AAB	•	•
22	16	Концерн «Sitrionics» ДЛ-04, 06	80,7	ABA	▼2,6	▼
23	26	«Росэнергоатом» ДЛ-02	80,3	AAA	▲0,6	•
24	23	«Росгосстрах»	80,3	AAA	•	▲
25	24	ФК «УРАЛСИБ» ⁷ ДЛ-02, 04	80,3	AAB	•	▼
26	25	Банк Москвы	80,1	ABA	•	▲
27	27	«Ингосстрах»	79,6	AAA	•	•
28	29	АК «Алмазы России — Саха» ДЛ-00	79,3	AAA	▲0,4	•
29	33	«Тактическое ракетное вооружение»	78,4	ABA	▲1,3	▲
30	28	ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК	78,3	ABA	▼0,7	▼
31	30	«Альфа-Групп» ⁸ ДЛ-01	77,8	ABA	▼0,6	▼
32	31	ТНК-ВР ДЛ-00	77,2	BAV	▼0,3	▼
33	32	«Каскол»	76,8	AAB	▼0,4	•
34	38	«Вимм-Билль-Данн»	76,7	AAA	▲1,0	▲
35	36	РФЯЦ-ВНИИТФ	76,6	ABB	▲0,3	•
36	34	Объединенная металлургическая компания ⁹	76,3	BAА	▼0,5	▼
37	35	«МегаФон» ДЛ-02	76,2	ABA	▼0,2	▼
38	40	Российская академия наук	75,9	BAV	▲0,3	▼
39	37	«Тройка Диалог» ДЛ-00	75,6	AAB	▼0,3	▲
40	41	«Объединенная авиастроительная компания» ¹⁰	75,5	BAV	•	▲
41	42	Группа РЕСО ДЛ-00, 03	75,3	AAB	•	•
42	39	X5 Retail Group N.V. ¹¹	75,3	AAA	▼0,4	•
43	43	ТВЭЛ ¹²	75,1	AAB	•	▲
44	44	ИСТ ЛАЙН ДЛ-03	74,7	ABB	•	▲
45	48	Стальная группа «Мечел» ДЛ-03	74,0	AAA	▲1,0	▲
46	50	МГУ им. М.В. Ломоносова	73,7	AAB	▲1,0	▲
47	46	«Космическая связь» ДЛ-00, 03	73,3	ABB	▼0,3	•
48	52	Московский институт теплотехники	73,0	ABA	▲0,5	•
49	53	НПО «Сатурн» ДЛ-04	72,8	ABB	▲1,1	•
50	47	«Волга-Днепр» ДЛ-04	72,8	BBB	▼0,4	▼

¹ Включая «Северстальмаш», «Северсталь-Авто» и др.² Включая «Русский алюминий» ДЛ-06, «РусПромАвто» и др.³ Включая НТМК, ЗСМТК и др.⁴ Включая «Газпромнефть», «Газпромбанк» ДЛ-03 и др.⁵ Включая МТС ДЛ-00, МБРР, МТТС, «Систему Телеком» и др.⁶ Включая «Норильский никель» ДЛ-00, Росбанк, «Аэрос» 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 АХК «Сухой» ДЛ-00, 03 НПК Иркутск ДЛ-03, 04, 06 и др.¹¹ Включая «Перекресток», «Пятерочку» и др.¹² Включая «Машиностроительный завод», НЗХК и др.¹³ Включая «Ростелеком», «Северо-Западный Телеком» и др.¹⁴ Включая «Илим Братск ДОК», «ИлимСибЛес», «Котласский ЦБК» и др.

Таблица 3 (продолжение)

Выпуск 4 (54)/2007

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

Положение		Компания	Общий уровень стратегичности	Рейтинговый статус	Изменение по сравнению с июнем 2007 г.	Прогноз динамики стратегичности
июль 2007 г.	июнь 2007 г.					
51	71	Санкт-Петербургский государственный университет	72,8	AAA	▲8,1	▼
52	45	ВГТРК	72,7	AAB	▼1,2	▼
53	51	СУЭК	71,8	ABB	▼0,7	▼
54	56	Инвестиционный банк «ТРАСТ»	71,4	ABB	▲0,4	•
55	57	Международный Промышленный Банк ДЛ-02	71,3	ABB	▲0,8	▲
56	58	РКК «Энергия» ДЛ-00	71,1	BBB	▲0,7	▲
57	59	«Фармстандарт»	71,0	AAB	▲1,0	▼
58	55	Аптечная сеть «36,6» ДЛ-06	70,8	BAB	▼0,3	•
59	65	«Алмаз-Антей» ДЛ-05	70,7	BAB	▲1,6	▲
60	—	«Внешэкономбанк» (Банк развития)	70,3	ABB	•	▲
61	54	«Райффайзенбанк Австрия» ДЛ-05	70,3	ABB	▼1,0	▼
62	61	Группа «ПИК» ДЛ-06	69,7	BBB	•	•
63	63	«АвтоВАЗ» ДЛ-05	69,6	ABB	▲0,3	•
64	60	«МОК-Центр» ДЛ-04	69,2	BBB	▼0,6	▼
65	67	«Уралвагонзавод» ДЛ-05	69,0	BBB	▲2,1	•
66	68	Государственный университет управления ДЛ-06	68,3	ABA	▲3,2	▲
67	62	«Связьинвест» ¹³	68,3	BAB	▼1,4	▼
68	69	«Транснефть»	68,0	ABB	▲3,0	▲
69	66	«РосБизнесКонсалтинг» ДЛ-03	68,0	BBB	▼1,0	•
70	64	Государственная Третьяковская галерея	67,7	BBB	▼1,5	▼
71	49	Академия народного хозяйства при Правительстве РФ	66,3	AAB	▼6,5	▲
72	72	«РОССИЙСКАЯ ОЦЕНКА»	64,7	BBB	•	•
73	70	«Амтел» ДЛ-06	64,7	ABB	▼0,3	•
74	73	ГКНПЦ им М.В. Хруничева ДЛ-01	64,6	BBB	•	•
75	74	«СИА Интернейшенл ЛТД»	64,1	ABC	•	▼
76	77	«Интеко» ДЛ-04	64,0	BBB	▲0,9	▼
77	76	«УГМК-Холдинг»	63,6	BBB	•	▲
78	75	«Гарс Телеком» ДЛ-05	63,3	ABB	▼0,4	▼
79	79	Группа «Разгуляй»	62,0	BBB	▲0,4	•
80	78	«Илим Палп Энтерпрайз» ¹⁴	61,3	BBB	▼0,4	▼
81	80	«Водоканал Санкт-Петербурга»	61,0	ABB	•	•
82	101	ФГУП «Севмашпредприятие»	60,7	BBB	▲4,7	▲
83	84	Государственный университет – Высшая школа экономики	60,7	ABB	▲0,7	•
84	85	«Евросеть»	60,3	BBB	▲0,4	•
85	82	Архангельский ЦБК	60,3	BBB	•	▼
86	90	МНПО «Полиметалл»	59,7	ABB	▲1,4	▲
87	87	«Татнефть»	59,5	BBB	▲0,7	▲
88	88	«Магнит»	59,3	BBA	▲0,6	•
89	81	Международный образовательный центр EF English First ДЛ-05	59,3	BBB	▼2,4	▼
90	86	«НОВАТЕК»	58,7	BBB	▼0,3	▲
91	83	МГИМО	58,7	ABB	▼1,6	▼
92	89	Группа компаний «IBS»	58,1	BBC	▼0,3	▼
93	96	«Красный котельщик»	58,0	BBB	▲1,7	▲
94	95	«Роствертол»	57,8	BBB	▲1,4	•
95	107	«НОМОС-Банк»	57,5	BBB	▲1,8	▲
96	91	«Государственный Эрмитаж»	57,3	BBC	▼0,7	•
97	100	«Синтерра»	57,0	BBB	▲1,1	•
98	99	«Нижнекамскнефтехим»	56,7	BBB	▲0,8	•
99	97	«Русьхлеб» ДЛ-06	56,7	BBC	▲0,4	•
100	94	«Трубная металлургическая компания»	56,3	BBC	▼0,4	▲
Средний уровень стратегичности «ТОП-100»			72,29		▲0,37	▲

Внимание читателей. Текущий рейтинг 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».