



**В.А. Королёв
Д.С. Мамонтов**

«Золотая сотня» и «золотая сотенка». Когда проявится новое поколение российской бизнес-элиты?

Данная статья представляет собой анализ списка самых богатых бизнесменов России по версии журнала *Forbes* за последние 5 лет. Авторы статьи используют ряд статистических, экономических и социальных показателей для анализа динамики состава участников списка и выявления значимых существующих и будущих тенденций. Выявлена закономерность очень сходного распределения показателя «нормированного состояния» участников в течение всего периода наблюдения, что позволяет прогнозировать распределение размеров состояния участников Золотой Сотни. Также обоснованы проблемы смены поколений и наследственной преемственности, которые будут актуальны для экономики России в ближайшие годы.

В статье впервые вводится показатель Exit-возраста, то есть возраста, когда бизнесмен начинает процесс подготовки бизнеса к продаже или передаче следующему владельцу. Помимо этого, статья включает возрастной анализ потенциальных наследников крупнейших российских предприятий, то есть детей российских миллиардеров.

Ключевые слова: Золотая Сотня (ЗС, Сотня); золотая сотенка; ядро ЗС; смена поколений; эффект смены поколений; равномерность распределения состояний; наследники-миллиардеры; exit-возраст; нормированное состояние.

О «ЗОЛОТОЙ СОТНЕ» И «ЗОЛОТОЙ СОТЕНКЕ»

Настоящая статья подготовлена на базе материалов исследования, проведённого авторами. Исследование имело целью проанализировать состав и некоторые закономерности изменения отдельных характеристик элитной группы бизнесменов, входивших в список 100 богатейших бизнесменов, составленный журналом *Forbes* в 2007–2011 гг. по итогам соответственно 2006–2010 гг.¹ [6].

В ней исследуется распределение состояний участников «золотой сотни», список которых был опубликован в 2011 г., по сравнению с опубликованным в 2010 г., а также в динамике с 2007 по 2011 г. Основными анализируемыми параметрами были не только размер состояния и место в списке отдельных участников Сотни, но также их возраст, количество детей, являющихся потенциальными наследниками, и их возраст и относительное потенциальное состояние.

Актуальность исследования обусловлена следующим обстоятельством, характерным для России. Все участники Сотни являются владельцами своих бизнесов в первом поколении, то есть основателями, «грондерами». Никто из них не получал по наследству свой капитал, никто не имеет опыта передачи по наследству. Мало того, отсутствие такой практики в обществе в течение 3 поколений привело к тому, что не осталось даже образцов, на которых можно было бы учиться. Правовая поляна собственности в части права наследования в России и странах СНГ была практически «выжжена» в течение последнего века. Развитые страны, не жившие столь длительное время в условиях запрета права частной собственности на средства производства, вряд ли смогут помочь своим опытом России восстановить «выжженную правовую поляну». В каком-то смысле сегодняшнее поколение бизнесменов можно назвать «сиротским». Да, они вышли родом из нормальных советских семей, но советские семьи никогда не решали вопросов, свя-

Виталий Альфредович Королёв — президент Центра корпоративного развития, член Ассоциации независимых директоров
Дмитрий Сергеевич Мамонтов — консультант Центра корпоративного развития

¹ С полным текстом исследования и аналитическими материалами к нему можно ознакомиться у авторов, связавшись с ними по электронной почте: vitkor62@gmail.com.

занных с собственностью на капитал, а не просто на предметы потребления. И никогда не решали вопросов межпоколенческой преемственности, наследования бизнесов, подготовки бизнесов к передаче по наследству и подготовке наследников к владению наследуемым бизнесом. Их ситуация похожа на ситуацию, в которую попали миллионы детей-сирот после войны: в неполных семьях и детских домах нужно было сформироваться «примерным семьянинам». Насколько это удалось, можно судить по современной демографической ситуации в России.

Бизнесмены первого поколения решали вопрос создания своих бизнесов, а их наследникам придётся решать вопрос освоения родительских бизнесов, и это не менее сложный вопрос. И сроки для решения проблемы поколенческой преемственности уже наступили. Десять лет назад мы прогнозировали, что процесс начнётся через 10–15 лет [2]. Опыт работы в консалтинге подсказывает, что примерно так и есть.

В дальнейшем в статье название «золотая сотня» будет встречаться в трёх различных написаниях, являющихся синонимами: «золотая сотня», Золотая Сотня, ЗС.

Ключевые параметры «золотой сотни» как группы:

- среднее состояние участников Золотой Сотни в 2011 г. составило 4,32 млрд долларов;
- средний возраст составляет 49,5 года;
- большинство бизнесменов, попавших в список в 2011 г., имеют 2–3 детей;
- среднее потенциальное состояние детей миллиардеров составляет чуть более 2 млрд долларов;
- средний по выборке возраст старших детей участников ЗС — 21,6 года.

НОВИЧКИ И СТАРИЧКИ

В 2011 г. список самых состоятельных людей России изменился по сравнению с предыдущим годом почти на 12%: в нём 12 новых фамилий. Это почти в два раза меньше, нежели изменение состава Сотни в 2009–2010 гг., когда список элитных бизнесменов обновился почти на четверть — 23%. Какими же были основные статистические характеристики групп «выбывших» и «прибывающих»?

Проходным баллом для попадания в «золотую сотню» 2010/11¹ является размер состояния 1 млрд долларов, то есть более чем на 40% выше, нежели проходной балл предыдущего года (было 0,7 млрд).

Группа «выбывших» занимала в прошлогоднем списке места от 54-го до 100-го. Среднее место, занимаемое в списке участниками группы «выбывших», — 88-е.

Группа «прибывающих» расположилась в списке на местах с 36-го по 100-е, причём около 85% участников расположились во второй половине списка. Среднее место, занимаемое участниками группы «прибывающих», — 81-е. Таким образом, «новички» заменили группу «выбывших» с выигрышем в среднем 7 мест.

Если рассматривать отношение богатства постоянной (по отношению к 2010 г.) части Сотни, то есть участников, попавших в список Сотни как 2010 г., так и 2011 г., к показателям прошлого года, то в 2011 г. старожилы стали богаче в 1,4 раза.

Среднее состояние участников «золотой сотни» выросло в 1,45 раза (с 2,97 млрд долларов в прошлом до 4,32 млрд в этом году). Опережающий темп прироста состояния всей Сотни по сравнению с группой «старожилов» объясняется более агрессивным ростом «новичков» по сравнению с ожидаемым ростом мест, ранее занятых «выбывшими» (те самые +7 мест). Но говорить о долгосрочности такой тенденции нельзя, поскольку тогда не сформировалось бы «ядро» ЗС, о чём речь далее.

По возрасту «прибывшие» слегка моложе «выбывших». Средний возраст «выбывших» в 2010/11 г. составляет 48 лет (по состоянию на 2010 г. или 49 лет по состоянию на 2011 г.), в то время как «прибывающие» в среднем 47,3 года. Но говорить о какой-то тенденции замены более молодыми участниками более возрастных пока нельзя. Отличия в среднем возрасте «выбывших» и «прибывающих» можно считать случайными².

Несколько более заметна разница в количестве детей в группах. Среди выбывших участников на одного бизнесмена приходится в среднем по 2 ребёнка, а у прибывающих по 3. При этом в связи с существенным различием в размере состояния между группами практически в два раза различается средний размер состояния на одного ребёнка: у «выбывших» он составляет 0,44 млрд долларов (по состоянию на 2010 г.), у «прибывающих» — 0,75 млрд долларов (по состоянию на 2011 г.). Журнал «Финанс» в своем 31-м выпуске связывает рост количества «детей-миллиардеров» с динамичным ростом капиталов их родителей [5].

Выводы

- Средний размер состояния участников «золотой сотни» увеличился на 1,35 млрд долларов — участники стали на 1,45 раза богаче по сравнению с прошлым годом.
- Группа «старичков» стала богаче в 1,4 раза, то есть показала меньшую агрессивность по сравнению с «новичками», обеспечившими динамику роста среднего состояния в 1,45. Об этом свидетельствует замена «новичками» «выбывших» с приростом в сторону состоятельности на 7 мест. Но нет оснований утверждать, что это признак долгосрочной тенденции
- Темп обновления «золотой сотни» упал по сравнению с прошлым годом почти вдвое: 12 новых фамилий против 23 в прошлом году.
- «Новички» в среднем на 2 года младше «выбывших» (47 против 49), а также в среднем имеют на 1 ребёнка больше (3 против 2).

ЯДРО ЗОЛОТОЙ СОТНИ: НЕВЫШИБАЕМЫЕ

Ядром участников «золотой сотни» будем назвать тех участников, которые оказывались в списке на протяжении всего рассматриваемого периода — пяти лет — вне зависимости от их места в списке. В 2010/11 г. в ядро вошло 54 фамилии. Другими словами, более половины участников Сотни неизменно попадают в рейтинг на протяжении последних пяти лет. За год (по сравнению с 2009/10 г.) ядро ЗС покинул всего один участник — Андрей Бокарев.

Ниже представлена гистограмма распределения участников относительно их места в списке «золотой сотни» (рис. 1). Таким образом, 19 из первых 20 мест списка в 2010/11 г. занимают только бизнесмены, входящие в ядро. Единственный миллиардером, попавшим в первую двадцатку рейтинга, который не входит в ядро, является Леонид Михельсон. В интервалах 21–40 и 41–60 участники ядра составляют 70 и 55% соответственно. Как видно из представленной гистограммы, в 2010/11 г. наблюдается тенденция смещения участников Сотни, входящих в ядро, в сторону конца списка. Если, по данным прошлого года, в последних двух интервалах находилось по 15% участников, входящих в ядро, то в нынешнем году эти цифры возросли до 30 и 20% соответственно (% от числа участников, попавших в данный интервал), а в первую двадцатку рейтинга впервые вошёл участник, не входящий в ядро ЗС.

Средний возраст участников, входящих в ядро ЗС, составляет чуть более 49 лет и меньше среднего возраста участников всего списка (49,5 года) всего на 0,5%. При этом самому старшему участнику ядра — 65 лет, а самому младшему — 39 лет.

Намного более существенна разница между средним размером состояния участников ядра и всей Сотни. Средний размер состояния участников ядра ЗС составляет 6,42 млрд долларов, что почти в 1,5 раза больше, чем среднее значение по всей Сотне.

¹ Обозначение ЗС 2010/11 означает, что список был опубликован в 2011 г. на основе результатов 2010 г.

² На сайте журнала *Forbes* приведены данные о возрасте участников ЗС на текущую дату, а не на дату публикации списка. В данной статье используются данные о возрасте участников ЗС на момент публикации списка ЗС журналом *Forbes*.

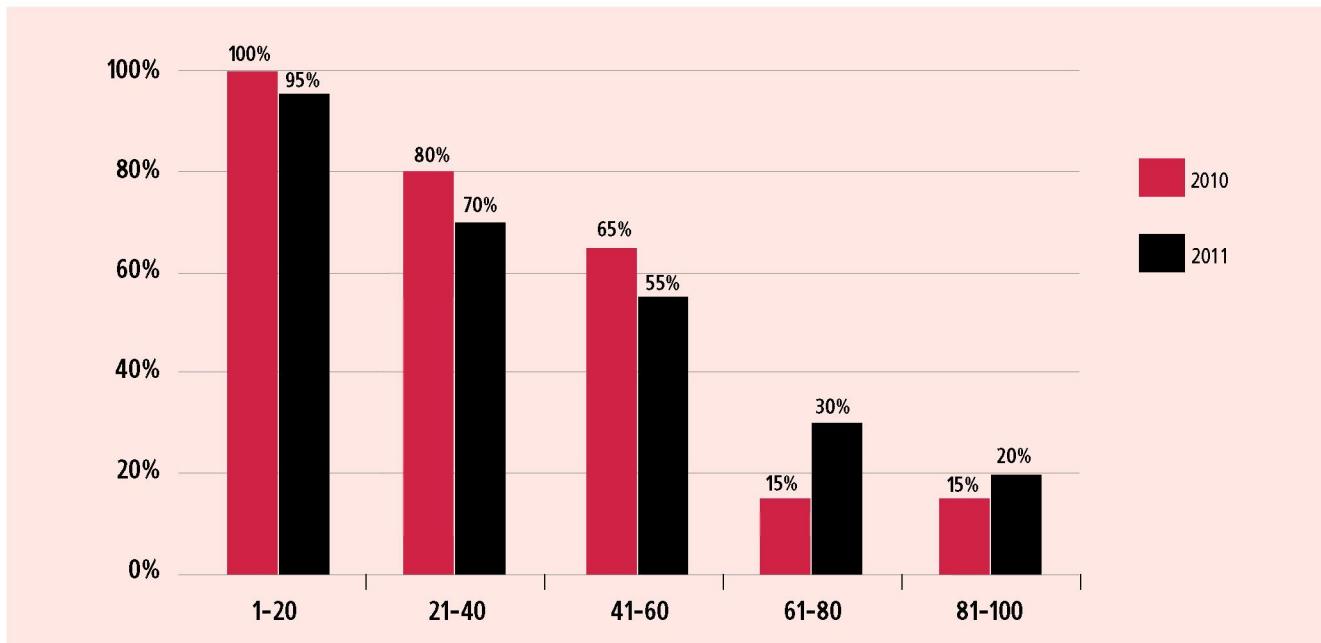


Рис. 1. Распределение участников относительно мест в списке ЗС

Рассмотрим динамику изменения состава ядра за последние 5 лет (с 2006/07 г.). На рис. 2 приведена соответствующая гистограмма.

Как видно из графика, с каждым годом ядро покидает всё меньше участников («дельта» участников). Как правило, участники покидают ядро по рыночным причинам. Поскольку ядро формируется на базе одного года (2006/07 г.), то ожидаемой тенденцией является уменьшение количества участников, входящих в ядро, по монотонно убывающей вогнутой кривой, сходной по виду с гиперболой. Важным отличием является то, что рано или поздно все участники покинут ядро ЗС (все мы смертны), в то время как гипербола не достигает своей нижней границы даже в бесконечности. Можно прогнозировать, что выбытие участников из ядра по демографическим причинам произойдёт раньше, чем по рыночным, как бы грустно это ни звучало. Это приведёт к ряду скачкообразных падений кривой (столбцов), представленной на рис. 2.

Более подробные данные о распределении участников ядра, содержащиеся в исследовании, в данной статье опущены из-за ограниченности места.

Выводы

- Ядро ЗС является своеобразной элитой внутри самой по себе элитной группы — «золотой сотни». Исследование ядра и его динамики представляет собой содержательную задачу при исследовании поколенческой смены состава «золотой сотни».

- Численность ядра не может возрастать (при условии действия только экономических факторов). Фактическая динамика отражается вогнутой убывающей кривой, не обязательно стремящейся к нулю. В силу же демографических факторов численность ядра обязательно будет убывать до нуля, причём в какие-то годы — скачкообразно. Наиболее заметно состав ядра будет изменяться при смене поколений владельцев.

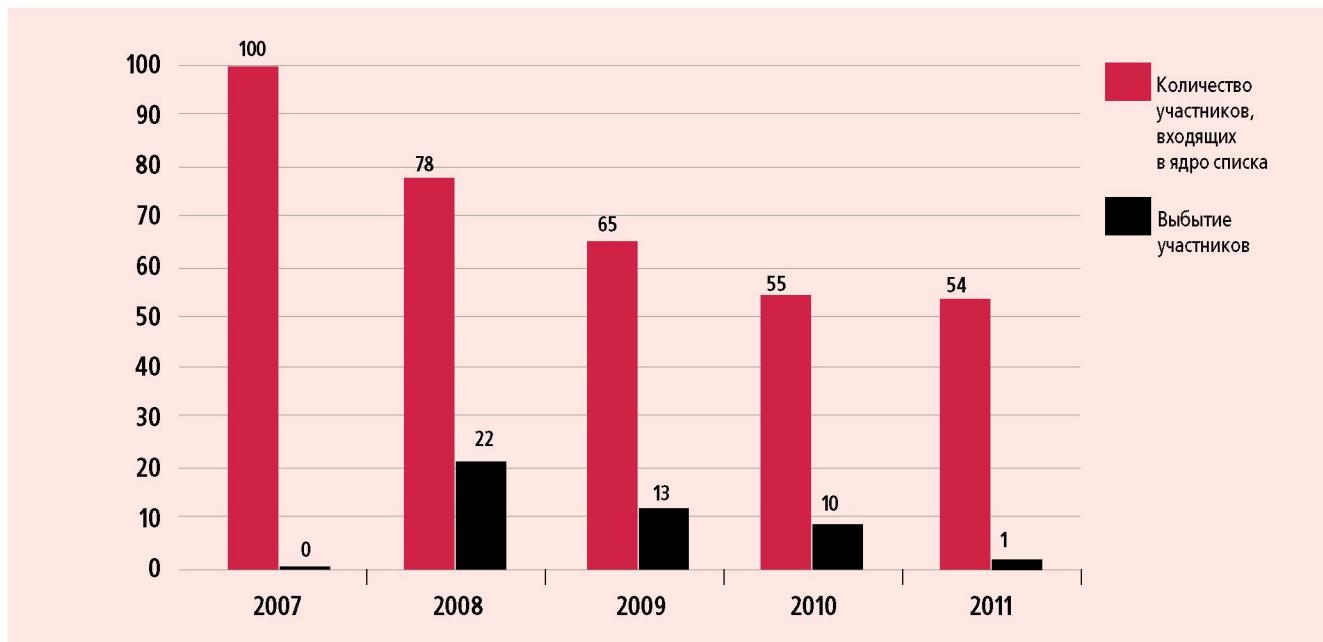


Рис. 2. Динамика количества участников, входящих в ядро

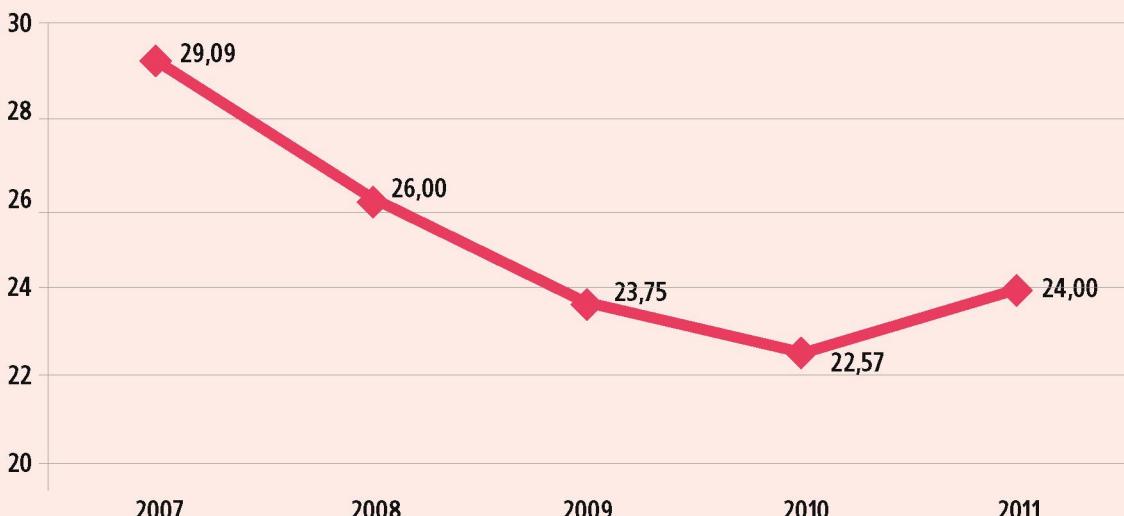


Рис. 3. Отношение состояний первого и последнего участника ЗС

- В нынешнем году первая двадцатка Сотни впервые состоит не только из участников ядра. Это говорит о начале смены состава даже в наиболее стабильной и состоятельной части элиты «золотой сотни».

- В нынешнем году наблюдается рекордно малое изменение состава ядра ЗС: из данного списка «выпал» лишь Андрей Бокарев. Для сравнения, в прошлом году список ядра сократился на 10 фамилий.

- Распределение участников, входящих в ядро ЗС, имеет стабильную ниспадающую тенденцию — в каждом последующем из пяти интервалов мест списка находится в среднем на 5–9 процентных пунктах меньше участников ядра, чем в предыдущем. Аналогичная тенденция наблюдается в отношении количества участников, входящих в ядро, к общему количеству участников по интервалам, однако в данном случае разница между интервалами варьируется от 10 до 25 процентных пунктов.

О «СОЦИАЛЬНОМ РАССЛОЕНИИ» СРЕДИ УЧАСТНИКОВ ЗС

Анализ социального расслоения среди участников «золотой сотни» позволяет не только изучить существующую динамику расслоения, но также спрогнозировать будущие значения данного показателя в зависимости от различных факторов.

Следует отметить, что социальное расслоение среди участников ЗС на протяжении последних лет заметно снизилось: 5 лет назад разрыв состояния первого и последнего участников «золотой сотни» различался более чем в 29 раз. Тем не менее последний год характеризовался сменой тенденции в сторону увеличения отношения состояний первого и последнего участников с 22,57 в 2010 г. до 24,00 в 2011 г. (рис. 3).

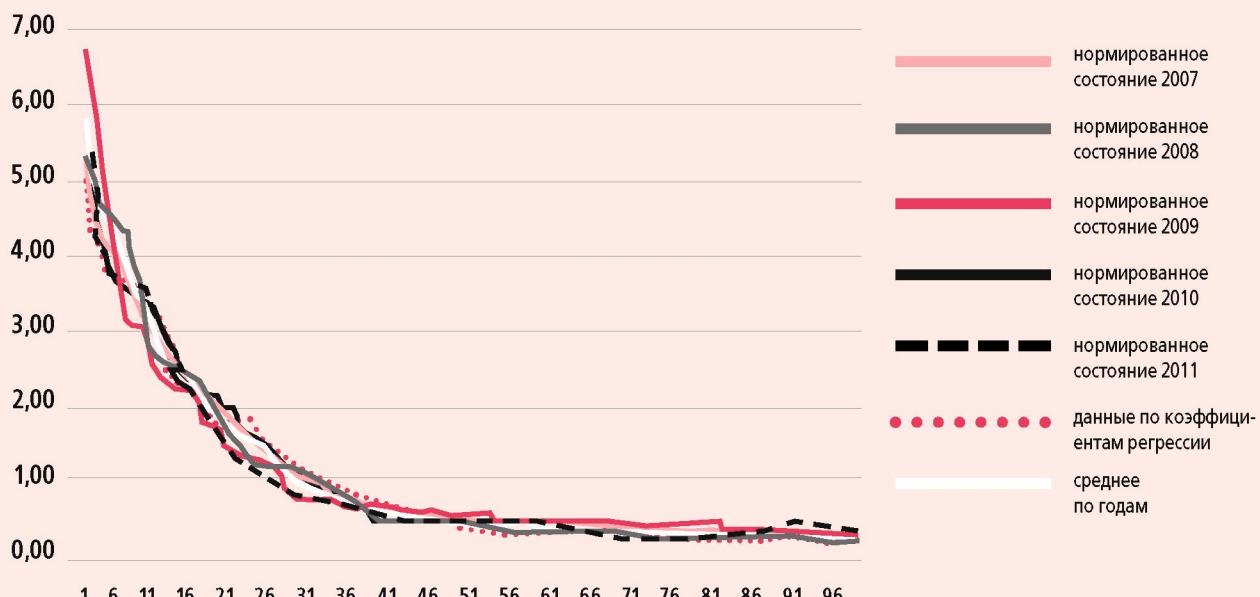


Рис. 4. График распределения нормированного состояния участников ЗС



Рис. 5. Сумма квадратов отклонений НС участников по годам от среднего значения за период 2007–2011 гг.

Децильный коэффициент, показывающий отношение состояний 10% первых участников группы к 10% последних, — это мера «справедливости», если под ней понимать равномерность распределения богатства между участниками Сотни. Он снизился на 21% по сравнению с соответствующим коэффициентом пятилетней давности, однако вырос на 2,5% по сравнению с предыдущим годом и составляет на данный момент 16,3.

Если абсолютную величину состояния участника разделить на средний размер состояния по всей Сотне, получим безразмерную величину, указывающую, во сколько раз размер состояния конкретного участника отличается от среднего значения по списку. Эту величину назовём «нормированным состоянием участника» и обозначим НС.

Если сравнивать нормированные величины, очевидным будет сходство соответствующих графиков как минимум на протяжении последних пяти лет, особенно в последние двух третях списка (рис. 4). Нормированное состояние (НС) отложено по оси ординат, а по оси абсцисс — номер участника в списке.

Вид кривых имеет форму гиперболы и характеризуется лишь изменением разброса данных.

Если сравнивать степень отдалённости графиков друг от друга, то наиболее «непохожими» по составу показателей по сравнению с другими годами является 2008/09 г. Это вполне предсказуемый резуль-

тат, поскольку мировой финансовый кризис оказывал наиболее существенное влияние на экономику страны и сферу бизнеса именно в 2008 г., по результатам которого была сформирована «золотая сотня 2008/2009». Сумма квадратов отклонений нормированного размера состояния участников списка 2008/09 г. от среднего по ряду лет составляет 5,2, в то время как в другие годы оно не превышало 1,37. В нынешнем 2010/11 г. наблюдается самый низкий коэффициент отклонений нормированного состояния участников от среднего значения за весь исследуемый период. Значение коэффициента опустилось до отметки 1,06 (рис. 5). При сохранении столь низких значений этого коэффициента отклонений можно считать высокими прогностические возможности кривой, полученной как средняя величина данного семейства кривых.

Если рассмотреть графики распределения НС в интервальной шкале (рис. 6), то можно увидеть, что на протяжении всех пяти лет НС наибольшего количества участников лежало в интервале 0,25–0,5 ед.

Рассмотрим графики НС по годам. Если изучить кривую, показывающую среднее накопленное НС за пятилетний период (рис. 7), то около 80% общего состояния находится в руках 40% списка. При этом 40% общего богатства находится у 10% списка (то есть у 10 человек). По этим данным можно судить об уровне неравенства участников

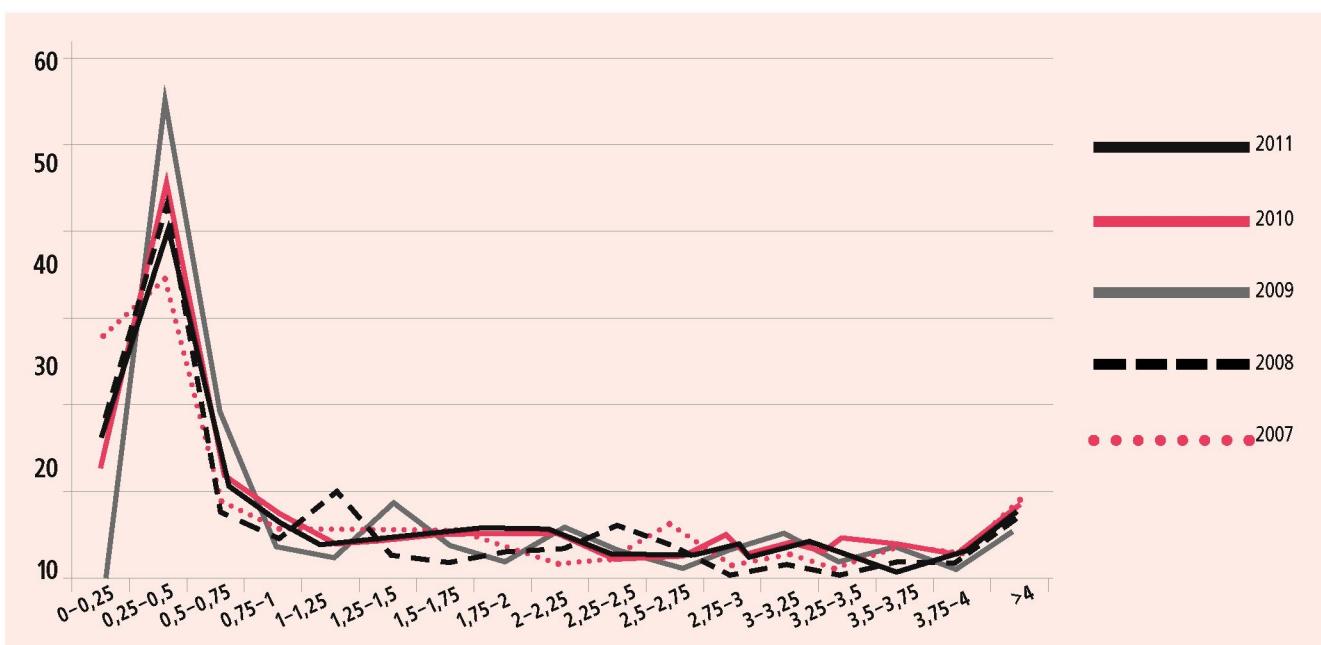


Рис. 6. График распределения НС по интервалам

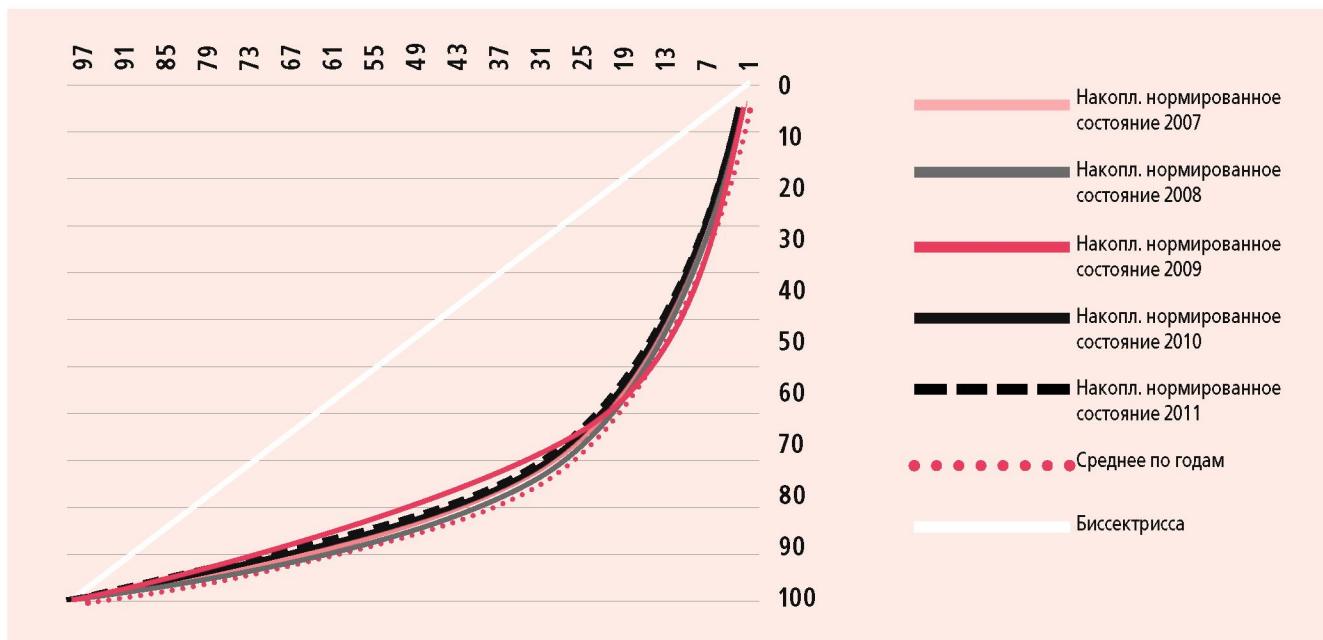


Рис. 7. Накопленное НС участников по годам

Сотни по накопленному богатству. Фактически кривые, построенные по годам, которые можно увидеть на графике, представляют собой аналог кривых Лоренца. Это позволяет использовать в анализе такой показатель, как коэффициент Джинни. Данный коэффициент более известен как статистический показатель, свидетельствующий о степени расслоения общества данной страны или региона по отношению к какому-либо изучаемому признаку (к примеру, по уровню годового дохода — наиболее частое применение, особенно при современных экономических расчётах). В данном случае коэффициент Джинни показывает степень расслоения участников сотни по признаку богатства. На графике коэффициент Джинни представляет собой площадь, полученную путём вычитания значений кривых Лоренца из биссектрисы. Фактически чем ближе кривые находятся к биссектрисе, тем меньше соответствующая площадь, тем меньше коэффициент Джинни и тем более равномерно распределено состояние между участниками сотни.

Рассчитанные коэффициенты Джинни и децильные коэффициенты по годам приведены в табл. 1.

Как видно из представленных значений, наиболее значительное расслоение среди участников Сотни наблюдалось 5 лет назад, в то время как в год кризиса коэффициент снизился до значения 0,51, то есть состояние было распределено между участниками Сотни более равномерно. Можно предположить, что в случае значительных экономических шоков состояние участников Сотни распределяется относительно более равномерно, или, иными словами, более богатые участники теряют относительно больше.

Основное отличие коэффициента Джинни от децильного коэффициента заключается в том, что коэффициент Джинни учитывает распределение всех участников по определённому параметру (в данном случае по нормированному состоянию), в то время как децильный коэффициент сравнивает лишь 10% верхних с 10% нижних участников списка. Тем не менее в данном случае видно, что децильный коэффициент и коэффициент Джинни показывают одинаковые тенденции.

Другим интересным показателем является отдалённость соответствующих кривых Лоренца по годам от их среднего значения. Для этого используем уже знакомую нам сумму квадратов отклонений от средней по годам (табл. 2).

Как видно из приведённых данных, вновь наибольшее отклонение от средней наблюдается в 2008/09 г. Предкризисный и послекризисные годы характеризуются существенно близким расположением относительно средней кривой.

Таблица 1
Коэффициенты Джинни

Год	Коэффициент Джинни	Децильный коэффициент
2006/07	0,57	20,79
2007/08	0,55	18,07
2008/09	0,51	14,45
2009/10	0,53	15,92
2010/11	0,53	16,33
По среднему	0,54	

Таблица 2
Сумма квадратов отклонений НС НИ от среднего

Год	Сумма квадратов отклонений
2007	357,8
2008	69,4
2009	426,0
2010	51,5
2011	53,5

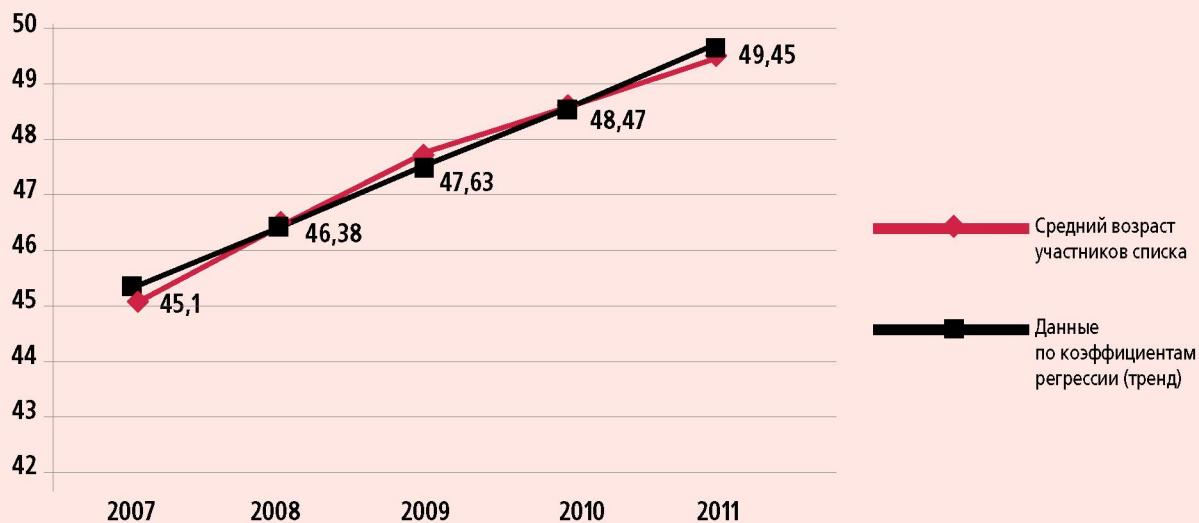


Рис. 8. Средний возраст участников ЗС

Выводы

- Кривая НС имеет прогностическую силу. Можно предположить, что кривая НС каждого следующего года, если не возникнет сильного кризиса, будет не сильно отличаться от средней по годам.
- В нынешнем году децильный коэффициент впервые вырос за последние 5 лет. Это может говорить об увеличении расслоения среди участников ЗС в периоды роста и реабилитации экономики после шоков вроде кризиса 2008 г.
- Кривые Лоренца и коэффициенты Джинни также показывают существенное расслоение среди участников ЗС. При этом наименьшее расслоение наблюдается в кризисный год.
- Наиболее существенное отличие НС от среднегодового наблюдается в кризисный год.
- Наиболее распространённое значение нормированного состояния среди участников «золотой сотни» лежит в диапазоне 0,25–0,5, то есть существенно ниже среднего уровня, соответствующего 1. Это говорит о наличии относительно небольшого количества участников, чьё состояние существенно повышает среднее значение богатства по всей Сотне.

«МОИ ГОДА – МОЁ БОГАТСТВО»: о демографических характеристиках ЗС

Помимо экономических характеристик, в списке ЗС представлен также ряд демографических характеристик, в частности возраст участ-

ников и количество детей. Из других источников мы получили информацию о возрасте детей [1, 4, 5]. Данные характеристики позволяют понять и прогнозировать динамику смены поколений в «золотой сотне».

По возрасту участники «золотой сотни» различаются чуть менее чем в два раза: от 38 до 65 лет. В прошлом году — от 35 до 64 лет. Средний возраст участников — 49,5 года (в прошлом году — 48,5, что означает стабильность возрастного состава), причём в возрасте 49 ± 5 находится 54% участников (в прошлогоднем списке в возрасте 48 ± 5 находилось 55% участников). Таким образом, можно сделать вывод, что возрастная структура по сравнению с прошлым годом изменилась незначительно.

Если принять во внимание динамику среднего возраста участников по годам относительно выстроенного тренда, то можно увидеть, что участники ЗС в нынешнем году и пять лет назад были относительно моложе, нежели в 2008–2010 гг. Тенденцию и колебания легко увидеть на графиках (рис. 8 и 9).

Если фактическое значение нескольких подряд последних лет лежит ниже тренда, значит, Сотня становится относительно моложе, если же выше — наоборот, старше. Поскольку наблюдаются колебания, можно говорить о том, что все участники ЗС пока принадлежат к некоей стабильной поколенческой группе, несмотря на различие возрастов внутри ЗС.

Индикатором существенности изменений возраста ЗС может служить величина среднего квадратического отклонения среднего воз-



Рис. 9. Отклонения среднего возраста участников ЗС от линии тренда

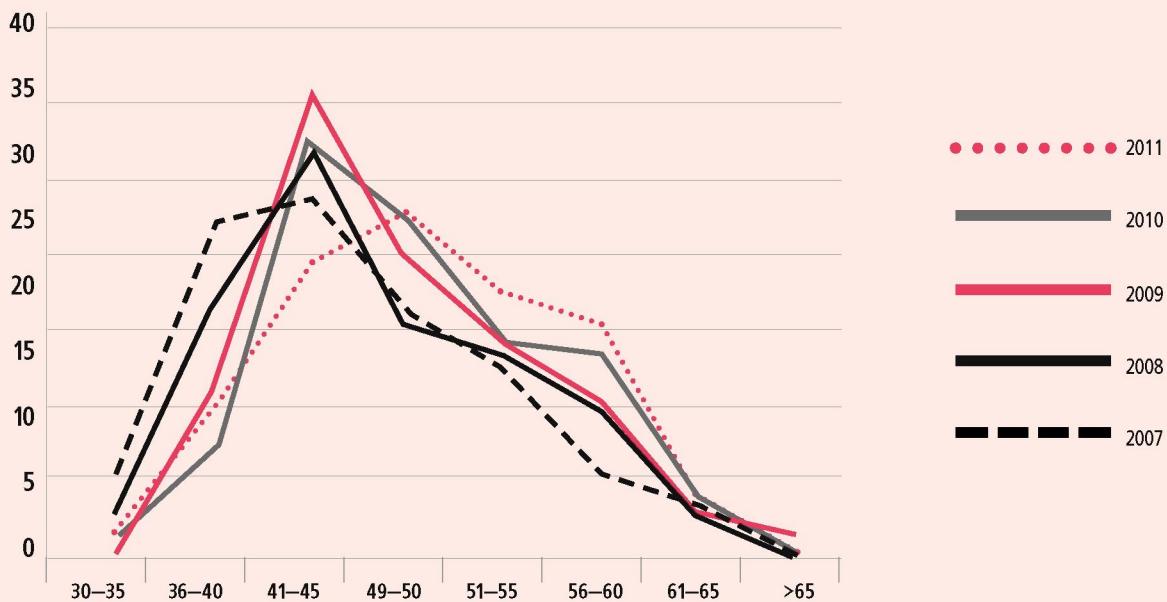


Рис. 10. Распределение участников ЗС по возрасту

раста участников от линии тренда на всём периоде наблюдений. В настоящее время по итогам 5 лет наблюдений эта величина равна 0,132748. Чем выше будет с годами эта величина, тем существеннее влияние поколенческих изменений в возрастном составе ЗС. Забегая далеко в будущее, можно предположить, что эффект смены поколений в данной элитной группе заметно проявляется лишь в этот период, при первой поколенческой смене. Представляется, что в «золотой сотне 2040» мы найдём не более 10% наследников участников «золотой сотни 2011» и их влияние на возрастную динамику ЗС будет незначительным и убывающим с годами.

Объясняется это просто. Во-первых, чтобы обеспечить своему владельцу место в ЗС, его бизнес, как правило, должен быть сконцентрирован и при наследовании передан в одни руки. Однако среднее количество детей в семьях будет, по-видимому, и далее более 2. Значит, придётся делить капитал, активы, бизнес. Подробнее об этом см. ниже в разделе «Наследники-миллиардеры». Во-вторых, стартап не дремлет: среди участников Сотни будущего будет много новых семей бизнесменов, начинающих бизнес сейчас, или даже более поздних «стартапов».

Выводы

Несмотря на то что средний возраст с некоторой погрешностью растёт приблизительно на 1 год каждый год (что объясняется относительно небольшой текучестью участников, попадавших в список самых богатых бизнесменов за рассматриваемый период), в нынешнем году ЗС стала относительно моложе, что подтверждает кривая среднего возраста, лежащая чуть ниже общего тренда. В связи с тем, что всё больше участников достигает exit-возраста, можно ожидать притока «новой крови» в состав «золотой сотни» и её относительного «омоложения».

Фактическая кривая среднего возраста участников «золотой сотни» не сильно отличается от тренда на протяжении рассматриваемого периода (несмотря на то что наиболее сильное отклонение наблюдалось в послекризисном 2009 г.), что свидетельствует о том, что «золотая сотня» на данный момент состоит из представителей относительно стабильной группы, одного поколения.

Эффект смены поколений, видимо, наиболее сильно скажется на возрастной динамике ЗС при смене первого поколения владельцев, то есть в ближайшее десятилетие (до 2020 г.). В дальнейшем это влияние будет ослабляться.

Индикатором существенности изменений возраста ЗС может служить величина среднего квадратического отклонения среднего возраста участников от линии тренда на всём периоде наблюдений. Значение этого индикатора на настоящий момент составляет 0,132748.

EXIT-ВОЗРАСТ, ИЛИ «ВОЗРАСТ МУДРОСТИ»

Одним из важнейших вопросов, которым рано или поздно задаётся любой бизнесмен, является вопрос преемственности и наследования бизнеса. Важно определить, в каком возрасте владелец начнёт процесс подготовки бизнеса к продаже или передаче следующему владельцу. Мы исходили из гипотезы, что к 60 годам любой бизнесмен начнёт хотя бы задумываться о решении данного нетривиального вопроса, и назвали данный возраст exit-возрастом.

Ниже представлено распределение участников Сотни по возрасту, построенное в интервальной шкале (рис. 10). Как и распределение по богатству, вид полученных кривых похож на распределение F или Хиквадрат, однако в данном случае вид кривых всё более тяготеет к нормальному или t-распределению. Как видно из графика, наиболее «молодой» «золотая сотня» была в 2006/07 г. Подобная тенденция вполне объяснима, поскольку основное «ядро», составляющее Сотню на протяжении рассматриваемых пяти лет, как и все люди, стареет на 1 год ежегодно, а новички, приходящие в ЗС, принадлежат к тому же поколению бизнесменов.

В 2010/11 г. 10% участников достигли возраста 60 лет и выше. Еще 2–3 года назад эта цифра составляла от 4 до 6%. Средний возраст 10% самых старших участников составляет 61 год (в прошлом 60,3), а 10% самых младших — 39 (в прошлом году — 37,8). Таким образом, если проанализировать данные последних четырёх списков «золотой сотни», средний возраст 10% самых старших участников не выходит за рамки 60 ± 2 года, а 10% самых младших — за рамки 36 ± 2 года.

В табл. 3 представлены данные, отражающие долю бизнесменов «золотой сотни», которые достигнут exit-возраста через 5, 10, 15, 20 и 25 лет. Как видно из таблицы, в 10-летней перспективе этого возраста достигнет более 40% списка. Более половины участников списка достигнули данного возраста менее чем через 15 лет.

Графическое представление данной таблицы можно увидеть на рис. 11.

Таблица 3

Кол-во участников ЗС, которые достигнут exit-возраста (%)

	2007	2008	2009	2010	2011
Сейчас	4	4	6	6	10
Через 5 лет	11	16	19	21	28
Через 10 лет	25	30	34	39	45
Через 15 лет	45	53	59	66	75
Через 20 лет	79	86	90	91	91
Через 25 лет	100	100	100	100	100

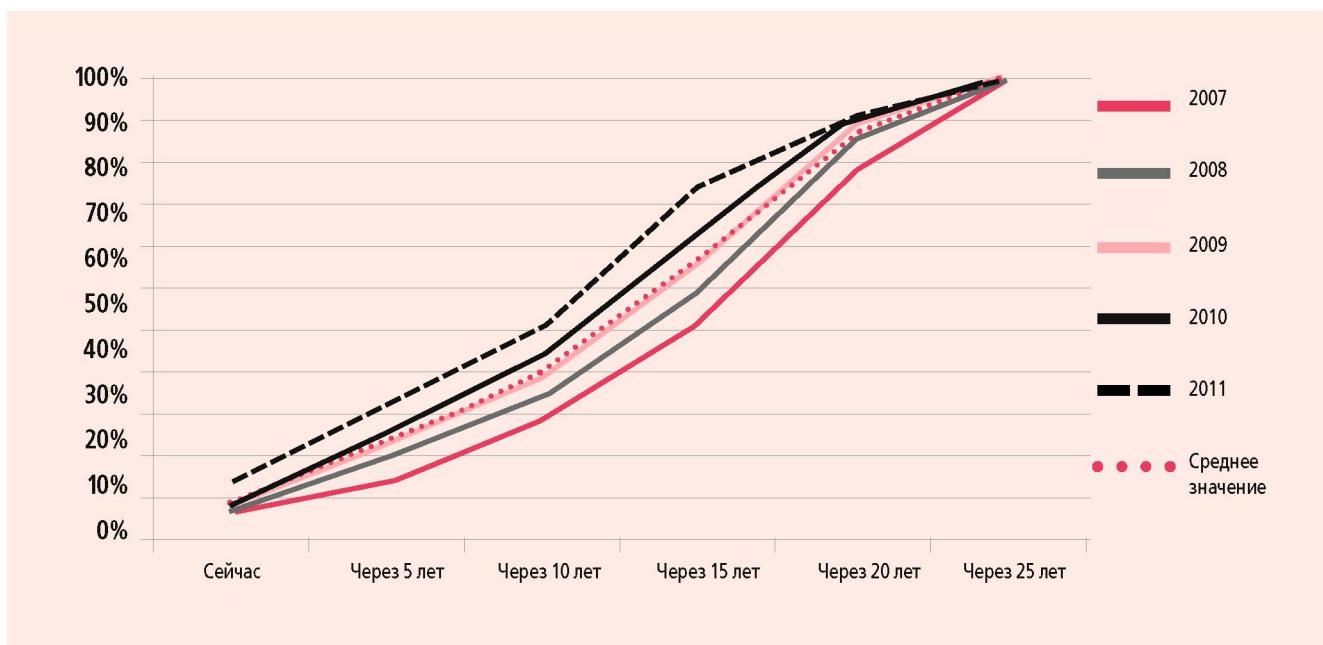


Рис. 11. Exit-возраст в графическом представлении

Как видно на рис. 11, общий вид кривых, построенных по интервальной шкале, S-образен.

Выводы

С каждым годом на протяжении рассматриваемого периода exit-возраста достигает всё больше участников, и темпы прироста будут возрастать. Это означает, что следует ожидать существенных изменений в будущем, связанных с передачей бизнесов по наследству. Таким образом, перед российскими бизнесменами впервые в истории встает вопрос о дальнейшей судьбе их бизнеса, судьбе капитала их семей, подготовке следующего поколения к управлению капиталом, к владельческому контролю бизнеса.

Чем больше бизнесменов достигает exit-возраста, тем выше спрос на услуги по вопросам преемственности бизнеса.

Кривые распределения exit-возраста имеют очень похожий вид на протяжении всего рассматриваемого периода. Действительно, все мы стареем одним темпом вне зависимости от внешних условий. Однако это также показывает относительную стабильность возрастного состава «золотой сотни» (даже в кризисный период — молодые «новички» не вытесняют старожилов Сотни), стареющего с каждым годом на год.

НАСЛЕДНИКИ-МИЛЛИАРДЕРЫ

Обратимся теперь к тем, кого можно назвать «следующим поколением».

На данный момент сто богатейших бизнесменов страны могут похвастаться 247 детьми. На данный момент в списке «золотой сотни» лишь 6 бизнесменов, чье состояние пока остаётся без наследников.

Если сформировать рейтинг «золотая сотенка», в который попадут самые богатые дети-наследники, то в 2010/11 г. в состав такой Сотенки попали бы дети 50 участников «золотой сотни», на которых приходится наибольшая доля состояния их родителей.

Для проведения исследования в отношении детей — наследников миллиардеров была исследована выборка из 50 детей [5]. Их медианный возраст составляет 19 лет, а средний размер состояния, приходящегося на одного наследника, — 4,1 млрд долларов. Следует отметить, что представленная информация о детях-наследниках имеет свою специфику. Во-первых, среди 50 детей-миллиардеров часто встречаются братья и сестры (то есть фактически рассматриваются несколько детей одного участника «золотой сотни»), и, во-вторых, в выборку попали



Рис. 12. Распределение наследников в интервалах по количеству лет

как мальчики, так и девочки, несмотря на то что именно мальчики чаще наследуют состояние и бизнес своих отцов.

В связи с описанной спецификой состава «золотой сотенки» были сформированы две дополнительные выборки:

- 1) по старшим детям (28 человек);
- 2) по старшим детям мужского пола (18 человек)¹.

Средний возраст детей по первой выборке составляет 21,6 года, средний размер состояния на одного участника Сотенки — 4,3 млрд долларов. При этом средняя разница в возрасте детей и родителей, по данным выборки, составляет почти 28 лет.

На данный момент в рассматриваемую выборку попали лишь два ребёнка участников «золотой сотни», достигших exit-возраста: О. Рашникова (26 лет, потенциальное состояние 5,6 млрд долларов) и Ф. Евтушенков (33 года, потенциальное состояние 3,85 млрд долларов).

Ниже приведены графики распределения детей из первой выборки по пятилетним интервалам. Рис. 12 показывает доли детей по восьми возрастным интервалам.

Как видно из графика, наибольшая доля детей-миллиардеров, по данным первой выборки, находится в возрастных интервалах от 16 до 20 и от 26 до 30 лет. При этом более 80% детей ещё не преодолели 30-летний возрастной рубеж.

Сравним графики распределения наследников по возрастным интервалам с аналогичным распределением их родителей-миллиардеров (рис. 13).

Как видно из первого графика, наследники на данный момент пока не соприкасаются со своими родителями по возрастному фактору. Наиболее близко в минимальному возрасту «золотой сотни» на данный момент подошёл Ф. Евтушенков (33 года). Старшим детям (мальчикам или девочкам) в среднем предстоит ждать около 17 лет, прежде чем они достигнут минимального на данный момент возраста участников «золотой сотни». В их багаже есть время на то, чтобы определиться в жизни и решить для себя, каким образом они будут распоряжаться состоянием родителей, в случае если они состоятся как наследники. Но есть ли это время в багаже их родителей?

Выводы

Если сравнивать участников «золотой сотни» и детей-наследников по возрастному фактору, то следует отметить, что дети миллиардеров пока не достигли границы минимального возраста «золотой сотни». При этом среди родителей будущих наследников по выборке, представленной в данной работе, двое уже достигли exit-возраста.

Если рассматривать выборку старших мальчиков как наиболее вероятных наследников, то более чем 70% из них ещё не исполнилось 25 лет.

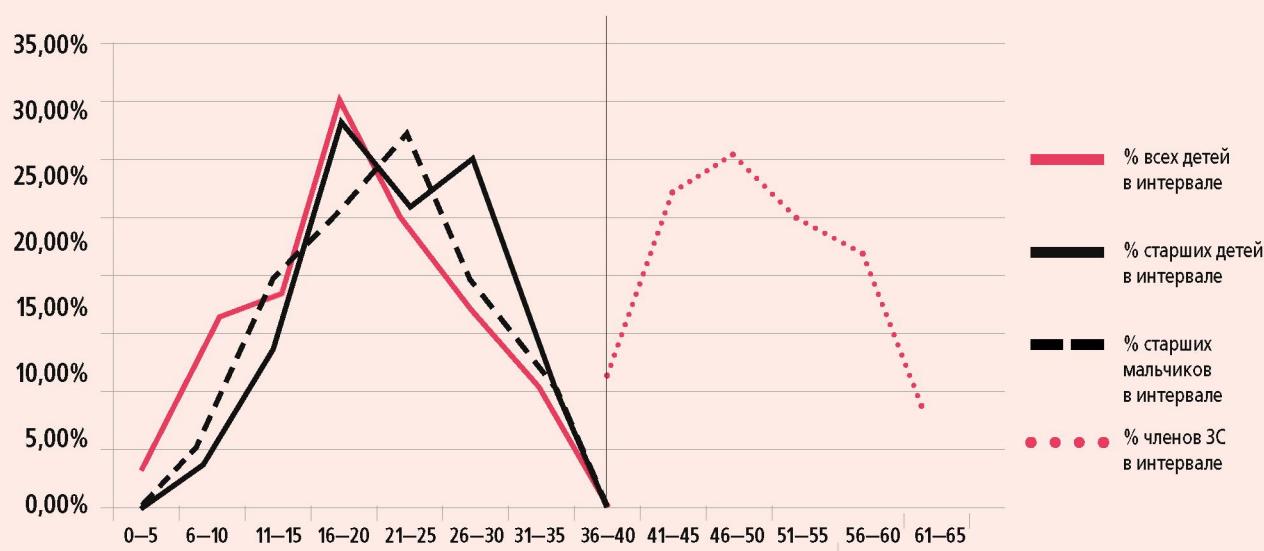


Рис. 13. Распределение родителей и наследников по возрастным интервалам

¹ Анализ данной выборки опущен из-за ограничения данной статьи по объёму.

Десятая часть Сотни уже достигла exit-возраста, при этом дети миллиардеров даже близко не подошли к возрастному рубежу, характерному для участников Сотни. Это делает вопрос наследования бизнеса ещё более острым. Бизнесменам в любом случае придется задуматься о дальнейшей судьбе бизнеса, однако, к сожалению, не всегда рядом окажется достаточно взрослый родной наследник, готовый взять на себя ответственность за судьбу миллиардов, нажитых их отцами. Это

означает, что бизнесменам всерьёз следует задуматься о построении эффективных систем корпоративного управления в своих компаниях и об организации эффективно функционирующих и взаимодействующих советов директоров и правлений с целью решения вопроса о передаче бизнеса новым владельцам (в том числе продаже акций на открытом рынке и выведении компаний на уровень подлинных корпораций) [3].

Литература

1. Грибцова М. Российская бизнес-элита живёт сегодняшним днём // URL: <http://www.rb.ru/topstory/business/2011/07/11/103743.html>.
2. Королёв В.А., Терехов И. Кто отвечает за развитие бизнеса? // Консультант директора. — 2001. — № 4. URL: http://ncda.ru/library/articles/family_business/Who%20is%20responsible%20for%20the%20business.pdf.
3. Королёв В.А. Российский собственник (бизнесмен) на 20-летнем горизонте: структура собственности, роль семьи и корпоративное управление // Российский журнал менеджмента. — 2007. — Т. 5. — № 3. — С. 145–174.
4. Курцев А. Число наследников-миллиардеров увеличилось за год в полтора раза // URL: <http://www.rb.ru/top-story/business/2010/08/30/143359.html>.
5. Самые богатые наследники России // Финанс. — 2010. — № 31 (362). — 30 августа — 5 сентября // URL: <http://www.finansmag.ru/96212/>.

6. Форбс // Рейтинги богатейших бизнесменов России: Золотая сотня — 2007 // URL: <http://www.forbes.ru/ekonomika/18175-zolotaya-sotnya-%E2%80%94-2007>; Золотая сотня — 2008 // URL: <http://www.forbes.ru/ekonomika/18175-zolotaya-sotnya-%E2%80%94-2008>; Золотая сотня — 2009 // URL: <http://www.forbes.ru/ekonomika/8291-zolotaya-sotnya-%E2%80%94-2009>; Золотая сотня — 2010 // URL: <http://www.forbes.ru/ekonomika/lyudi/48215-reiting-forbes-zolotaya-sotnya-2010>; 200 богатейших бизнесменов России // URL: <http://www.forbes.ru/rating/ekonomika-package/lyudi/65824-200-bogateishih-biznesmenov-rossii-2011>.

«THE GOLDEN HUNDRED» OR «GOLDEN LITTLE HUNDRED». WHEN WILL THE NEXT GENERATION OF RUSSIAN BUSINESS ELITE BE REVEALED

V.A. Korolev

President of the Corporate Development Centre, member of the Independent Directors Association

D.S. Mamontov

Consultant of the Corporate Development Centre

This paper represents an analysis of the Russian richest businessmen list for the last 5 years, published in Forbes magazine. The article authors use various statistical, economic and social indicators for the analysis of the list changing dynamics and identifying important current and future trends. It reveals regularity of a very similar distribution «normalized state» of the participants during the observation period and so allows predicting wealth distribution of the Golden hundred. There are also substantiated generation changing and hereditary succession problems, which will be relevant for the Russian economy in the coming years.

The article first introduces an Exit-age, that is the age when such businessman begins the process of preparing business for sale or transfer to the next owner. In addition, this paper contains the age analysis of the potential heirs of the largest Russian enterprises, i.e. children of Russian billionaires.

Keywords: the Golden hundred; the Golden little hundred; core of the Golden hundred; generation change; generation changing result; state assignment uniformity; heirs-billionaires; exit-age; normalized state.