



# Инвестиционная таблетка для бедных университетов

Эндаумент-фонды могут существенно изменить рейтинг эффективных ВУЗов

Привлечение инвестиций – трудоемкий и технологичный процесс. Он существенно различается для участников товарно-денежных отношений. Коммерческим предприятиям привлечь инвестиции значительно проще, чем ВУЗам, колледжам или другим организациям, несущим социальную нагрузку.

Инвестор или кредитор, чаще всего ожидая определенного соотношения риска и доходности, едва ли обратит свое внимание на обремененное социальной нагрузкой, неприбыльное и неориентированное на прибыль предприятие.

Бюджетные образовательные учреждения, за исключением нескольких топовых привилегированных ВУЗов, фактически лишены возможности привлечения частных инвестиций. А финансирование за счет бюджета зачастую не позволяет решить важнейшие проблемы развития учебных направлений.

В условиях подчеркнутой необходимости повышения качества предоставляемых образовательных услуг, развития инноваций и технологий в образовании, образовательным учреждениям приходится рассчитывать на развитие института меценатства в качестве внешнего ресурса финансирования. Однако, эффективная модель взаимодействия с меценатами не может работать в одностороннем порядке: в этом случае едва ли справедливо ожидать стабильности от генерируемого за счет пожертвований денежного потока. Меценат, хоть и не выступает в качестве инвестора, определенный собственный интерес должен иметь. Поэтому взаимодействие образовательного учреждения с меценатами должно быть обличено в современную цивилизованную форму, гарантирующую необходимые привилегии каждой из сторон-участников процесса.

Возможность наладить такое взаимодействие к радости образовательных учреждений предоставила принятый в 2006 году закон о целевом капитале (ФЗ №275-ФЗ от 30.12.2006), который позволил ввести в финансовый обиход понятие эндаумент-фонда (от англ. endowment: пожертвование).

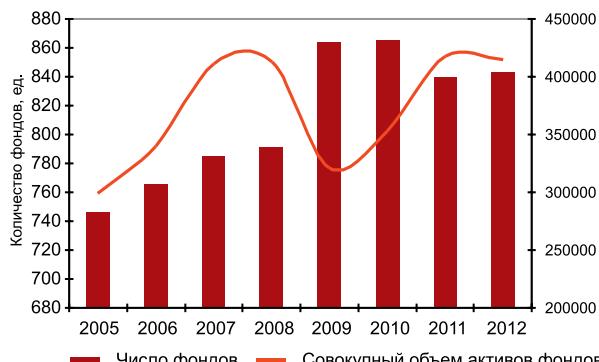
## Что это?

Эндаумент-фонды – это фонды денежных средств, сформированные за счет добровольных безвозмездных пожертвований и отличающиеся от традиционных благотворительных фондов тем, что направляют на свои цели, главным образом, не пожертвования доноров, а инвестиционный доход от сформированного донорами капитала. При этом доноры имеют право явно указывать, на что могут быть потрачены средства фонда и полученный фондом доход.

Учреждения культуры, здравоохранения и образования привлекают пожертвования частных и юридических лиц на расходы, на которые у них по-просту нет бюджетных средств. Эндаумент-фонд позволяет накапливать пожертвования и вкладывать их в различные финансовые инструменты, извлекая прибыль. При этом сами пожертвования не трятаются, а формируют целевой капитал, за счет инвестирования которого извлекается доход. Каждый новый взнос мецената увеличивает целевой капитал, увеличивая, соответственно, и доход. Такой механизм позволяет сделать организацию свободной от разовых пожертвований, создав финансовую стабильность посредством получения регулярного дохода от эндаумента.

Сама идея финансирования деятельности образовательного учреждения посредством эндаумент-фона заимствована российскими законодателями за рубежом. Мировой опыт создания эндаументов насчитывает более тысячи функционирующих фондов. Исключительно в США и Канаде, по состоянию на 2012 г., было зарегистрировано более 840 фондов, суммарный объем активов которых превышал 414 млрд. долл.

## Эндаумент-фонды США и Канады



Источник: National Association of College and University Business Officers

Крупнейшие эндаумент-фонды в США имеют университеты Гарварда, Йелья, а также Техасский технологический университет. Активы вышеобозначенных фондов составляют 30.4, 19.3 и 18.3 млрд. долл. соответственно. Причем за счет доходов от эндаументов покрывается от 30 до 50% расходов образовательного учреждения, а часть средств реинвестируется.

В России, конечно, пока преждевременно говорить о столь широком внедрении механизма эндаумент-фондов. Виной тому и немного отличающаяся юридическая форма, и отсутствие налоговых льгот для меценатов. Да и сам институт меценатства развит довольно слабо. Всего в стране функционирует порядка 44 фондов. Бенефициарами наиболее крупных фондов выступают ведущие государственные ВУЗы и поддерживаемые на государственном уровне проекты в области образования и инноваций, в частности, Сколково. Совокупный объем активов российских эндаумент-фондов оценивается не выше 18 млрд. руб.

## Как это работает?

Основными участниками процесса функционирования эндаумента выступают инициатор создания фонда – как правило, само учебное заведение, - учредители фонда, жертвователи, некоммерческая организация, выступающая в качестве собственника передаваемого донорами целевого капитала, управляющая компания, а также образовательное учреждение – бенефициар фонда.

Учредители фонда в соответствии с интересами бенефициара устанавливают цели привлечения пожертвований и регистрируют НКО, в которую осуществляется передача активов доноров (целевого капитала). НКО становится собственником целевого капитала и передает его в доверительное управление управляющей компании. УК в свою очередь по окончании каждого отчетного периода обязана направлять доход, полученный от инвестирования целевого капитала, в пользу НКО.

## Перспективы эндаумент-фондов в России

Функционирующие в России эндаумент-фонды в основном характеризуются незначительным числом жертвователей, в числе которых зачастую от одного до нескольких крупных предпринимателей или промышленных структур. В соответствии с сегодняшним положением вещей, наличие эндаумент-фонда есть некая имиджевая и репутационная составляющая для премиального образовательного учреждения.

С уверенностью можно говорить о том, что подобный путь является типичным для развития эндаумент-фондов в России.

Специалистами Инвестиционной группы «Энергокапитал» проводились консультации с представителями региональных образовательных учреждений на предмет возможности запуска pilotных проектов эндаумент-фондов на базе бюджетных учреждений высшего и средне-специального образования. С нашей точки зрения, наиболее перспективной для российского образования

## Схема функционирования эндаумент-фонда в России



С помощью эндаумент-фонда образовательное учреждение может профинансировать широкий перечень направлений: совершенствование материально-технической базы, финансирование инвестиционных проектов, повышение заработной платы сотрудников, стипендийные программы для обучающихся, развитие научно-исследовательской деятельности и инноваций и пр.

Важно, что финансирование образовательного учреждения в общем случае осуществляется не за счет целевого капитала, а за счет полученного дохода. Таким образом, бенефициар фонда получает стабильный и легко прогнозируемый денежный поток. С другой стороны, целевой капитал остается в неприкосновенности.

Ключевым преимуществом эндаумент-фондов над иными механизмами привлечения инвестиций в образование является то, что данная конструкция способна существенно упростить процесс привлечения частных инвестиций: с одной стороны, инициатором учреждения эндаумент-фонда может выступать Попечительский совет образовательного учреждения, а значит, внедрение эндаумент-фонда не нарушает существующие связи между бизнесом/жертвователями и представителями образовательного учреждения; с другой стороны важно, что заинтересованным жертвователям может быть гарантирован целевое расходование доходов на целевой капитал за счет возможности делегирования собственных представителей в органы, осуществляющие контроль за деятельностью НКО и возможности отмены пожертвований при выявлении фактов нецелевого расходования средств в соответствии с п. 6 статьи 582 ГК РФ.

Таким образом, юридическая конструкция эндаумент-фонда удовлетворяет интересам всех участников процесса, за счет чего уже зарекомендовала себя за рубежом.

является модель развития эндаумент-фондов посредством внедрения новых в эффективных и востребованных региональных учебных заведениях.

В регионах значительно проще выстроить взаимодействие между бизнесом и системой образования. Финансирование регионального образовательного учреждения позволяет действующему в регионе предприятию повысить вероятность получения квалифицированных кадров в регионе присутствия, что положительно скажется на лояльности молодых сотрудников, их мотивации, а также позволит сократить издержки на привлечение специалистов из иных регионов. При этом, юридическая конструкция эндаумента позволяет контролировать процесс расходования средств, что немаловажно с учетом реалий российской бирократии и коррупции.

Для бизнеса, заинтересованного в подготовке квалифицированных кадров в регионе присутствия, эндаумент-фонд – оптимальный механизм поддержки этого процесса.

Самое главное, что предложения, высказываемые специалистами ИГ «Энергокапитал», сами по себе не являются неожиданными и излишне новаторскими для представителей регионов. Напротив, во многих областях уже можно говорить о наличии партнерских отношений между образовательными структурами и представителями местного бизнеса. Эндаумент-фонд, сформированный при консультационной поддержке профильных специалистов, позволит formalизовать данные отношения в легкую и прозрачную юридическую конструкцию, не генерирующую масштабных издержек.

ИГ «Энергокапитал» имеет масштабный опыт в деле управления активами. Мы будем рады предоставить консультационные услуги, а также выступить в качестве управляющей компании активами эндаумент-фонда. Высокий профессионализм специалистов и безупречная репутация инвестиционной группы позволяют брать на себя выполнение самых сложных задач, и вы можете быть уверены, что выбрали надежного партнера.

Автор: Василий Колесов



## энергокапитал инвестиционная группа

Инвестиционная группа «Энергокапитал», успешно работает на российском рынке ценных бумаг более 19 лет. Финансовая группа предоставляет частным и институциональным инвесторам полный спектр услуг на финансовом рынке РФ.

Санкт-Петербург, ул. Ефимова, 4А  
Телефон по России: 8 800 200 58 68  
[www.energ.ru](http://www.energ.ru)

В группу входят инвестиционная и управляющая компании с одноименным названием: ЗАО «ИК «Энергокапитал» и ЗАО «УК «Энергокапитал».

**Инвестиционная компания «Энергокапитал»** работает на рынке ценных бумаг с 1994 года. В настоящее время индивидуальный рейтинг надежности инвестиционной компании по оценке (шкале) Национального рейтингового агентства (НРА) **AA-** (очень высокая надежность – третий уровень).

### Управляющая компания «Энергокапитал»

создана в 1997 году и имеет индивидуальный рейтинг надежности по оценке (шкале) Национального рейтингового агентства (НРА) **A-** (высокая надежность – третий уровень).

### Основные направления деятельности:

- Управление благосостоянием;
- Брокерское обслуживание;
- Доверительное управление;
- Услуги на мировых рынках;
- Корпоративный консалтинг;
- Услуги институциональным инвесторам;
- Аналитическая поддержка;
- Депозитарные услуги.