

ОСОБЕННОСТИ СОЗДАНИЯ И УСЛОВИЯ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ЭНДАУМЕНТ-ФОНДОВ В РОССИИ И США

.....

М.В. Власенко¹

Изменение механизмов финансирования и сокращение объема бюджетных ассигнований высшим учебным заведениям в России ставит перед ними задачу поиска альтернативных источников получения дохода для осуществления своей деятельности. Одним из наиболее эффективных инструментов привлечения средств в сферу образования, повышающих одновременно экономическую заинтересованность работодателей в инвестировании средств в профессиональное образование, является система финансирования за счет ежегодных доходов, получаемых от размещения государственных и частных средств без права использования самих средств. В западной практике она получила название эндаумент (от англ. *endowment* – вклад, дар, пожертвование).

В зарубежной литературе встречается несколько определений этого термина – *endowment* (эндаумент), *endowment fund* (эндаумент-фонд) и *financial endowment* (финансовый эндаумент), которые чаще всего используются как синонимы и означают передачу денежных средств или любого другого имущества в дар организации, отдельному лицу или группе лиц для использования в качестве источника доходов. Полученные доходы направляются на определенные, как правило, общественно значимые цели (поддержание функционирования больниц, библиотек, университетов, колледжей, благотворительных организаций и т.д.).

Эндаументы получили широкое распространение в США на рубеже XIX и XX вв. Это было связано с желанием богатых людей, сделавших себе капиталы во время эпохи первоначального накопления капитала в США, приобрести респектабельность и уважение со стороны общества, оставить след в истории. Все это

¹ Власенко Маргарита Вячеславовна – аспирант кафедры государственной политики и государственного управления факультета управления и психологии Кубанского государственного университета. Эл. почта: vlasrita@mail.ru.

привело к формированию густой сети фондов и ассоциаций, которые постепенно создавали мощную, параллельную государственной систему финансирования социальной сферы, а позднее и институтов гражданского общества. Однако до 1972 г., несмотря на развитие системы благотворительных организаций, такого вида благотворительных фондов, как эндаументы, на законодательном уровне в США не существовало. Лишь в 1972 г. был одобрен Унифицированный закон об институциональных фондах. Принятие данного закона было связано с тем, что до этого времени существовала неопределенность относительно стандартов, которыми руководствовались менеджеры благотворительных организаций при создании системы управления и инвестирования средств из фондов благотворительных организаций.

В США эндаументы создавались прежде всего для поддержки высших учебных заведений. Именно в этой сфере накоплен наибольший опыт их деятельности и самые большие средства. Основной капитал эндаумента Гарвардского университета составляет более 25 млрд дол., Йельского – 15 млрд дол., Принстонского и Стэнфордского – более 10 млрд дол. Эти эндаументы ежегодно приносят своим вузам от 260 до 550 млн дол. прибыли.

Формирование эндаумент-фондов в сфере высшего образования происходит таким образом, чтобы американские университеты работали, как и корпорации, с капиталом, но без акционеров. Например, капитал упомянутого эндаумент-фонда Гарвардского университета сформирован за счет различных подарков, вкладов доноров, включая земли, недвижимость, ценные бумаги, денежные средства и т.д. Изначально сам Джон Гарвард подарил Гарвардскому университету существенную денежную сумму, но свой первый взнос эндаумент-фонд получил в качестве земельного участка от выпускников университета в 1649 г.

В университете Чикаго эндаумент-фонд берет свое начало от вклада Рокфеллера. Университет Стэнфорда был основан железнодорожным магнатом, который подарил университету 3 тыс. га земли. Однако наибольшую долю в формировании и постоянном пополнении эндаумент-фондов университетов в США занимают именно взносы и дары выпускников. Подобное явление можно объяснить желанием выпускников отблагодарить *Alma mater*.

В то же время деятельность эндаумент-фондов сопряжена с рядом проблем. Так, управляющих часто критикуют за реинвестирование слишком значительных сумм от доходов эндаументов. Обычно американские эндаумент-фонды показывают доходность в среднем 10–11 % ежегодно, 5 % из которых, как правило, направляется на те цели, ради которых фонд и создавался. Около 3 % реинвестируемых сумм используется для защиты средств эндаументов от обесценивания, вызванного инфляцией. Оставшиеся 2 % составляют ежегодный прирост средств фонда. Критики считают, что если бы эти средства (2 %) тратились на текущее финансирование, то плата за обучение могла бы быть снижена на порядок.

Российская история также знает примеры успешного функционирования фондов, по структуре являвшихся прообразами современных эндаументов. В 2007 г. исполнилось 100 лет с того момента, когда одним из наиболее богатых промышленников России вологодским купцом Х.С. Леденцовым по завещанию был оставлен так называемый неприкосновенный капитал. На цели поддержки отечественной науки им были сделаны два взноса: первый – прижизненный в размере 100 тыс. р. золотом в фонд Императорского Московского университета; второй – около 1 881 тыс. р. золотом был передан по завещанию купца. Процентный доход от неприкосновенного капитала составлял от 100 до 200 тыс. р. в год.

Согласно завещанию Х.С. Леденцова все его движимое и недвижимое имущество реализовывалось, и на эти средства покупались государственные или гарантированные правительством процентные бумаги. Данные ценные бумаги и составили особый неприкосновенный капитал «имени Х.С. Леденцова», который поступил в собственность Императорского Московского университета и Императорского Московского технического училища. Доход с этого капитала, за исключением незначительной доли, предназначенной на другие цели, направлялся в учреждаемое при этих высших учебных заведениях Общество содействия успехам опытных наук и их практических применений.

По замыслу Х.С. Леденцова материальные средства Общества должны были впоследствии пополняться за счет различных пожертвований и процентов с доходов, получаемых от реализации изобретений, приспособлений и других мероприятий, в которых принимало участие Общество. Но весь капитал, завещанный Обществу, до конца реализовать и использовать не удалось. Оно было закрыто в 1918 г. Однако, по мнению современных ученых, это была первая в мире подобная структура – негосударственное, независимое научное общественное объединение экспертов, руководствовавшееся интересами национальной экономики, народного хозяйства и опиравшееся на принципы актуальности изобретений и их социальной значимости.

В современной российской практике эндаумент как инструмент инвестирования стал использоваться после принятия Федерального закона «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» [2]. С 2007 г. в России началась активная работа по созданию первых фондов целевого (ресурсного) капитала. На сегодняшний день в стране насчитывается около 20 эндаумент-фондов, в основном в сфере образования и культуры. Рассмотрим их подробнее.

1. Фонд Московского государственного института международных отношений. Учредителями фонда выступили Ассоциация выпускников МГИМО, его ректор А. Торкунов и президент компании «Интеррос», член Бюро правления РСПП В. Потанин. Выпускники МГИМО В. Потанин и А. Усманов положили начало формированию эндаумента этого вуза. Возглавляет попечительский со-

вет фонда министр иностранных дел РФ С. Лавров. В состав попечительского совета входят 23 человека. Фонд развития МГИМО – один из первых в России фондов с целевым капиталом.

2. Московская школа управления «Сколково». Учредителем фонда целевого капитала выступает сама школа, т. е. некоммерческое партнерство «Московская школа управления». Первый взнос в эндаумент-фонд осуществила аудиторско-консалтинговая фирма PricewaterhouseCoopers. Финансовыми партнерами стали ВТБ Управление активами и УК Банка Москвы, выигравшие конкурс на доверительное управление активами фонда целевого капитала школы.

Средства эндаумент-фонда «Сколково» будут использоваться для разработки и проведения образовательных и исследовательских программ школы, организации круглых столов и конференций, финансирования стипендий и грантов для студентов. В среднесрочной перспективе в фонде целевого капитала «Сколково» планируется аккумулировать около 100 млн дол. США.

3. Фонд целевого развития капитала Сибирского федерального университета. Он призван способствовать развитию образовательной деятельности самого крупного в регионе университета, усилению материальной и научной базы вуза. Средства фонда в первую очередь пойдут на поддержку кадров, студенческие стипендии, пособия для молодых преподавателей, а также другие направления деятельности университета, в том числе и развитие спорта.

4. Фонд целевого капитала «Образование и наука ЮФО». Инициатором и одним из учредителей фонда выступил банк «Центринвест». Целевой капитал фонда сформирован из средств его учредителей. «Центринвест» вложил 30 млн р., еще 4,5 млн поступили от частных лиц. Целевой капитал фонда направлен в управляющую компанию, которая должна будет обеспечить годовую доходность от управления переданными ей средствами не менее 10 %. В соответствии с новым законодательством и Уставом Фонда средства целевого капитала «Образование и наука ЮФО» используются для получения дохода, направляемого на следующие цели:

- поддержка студентов и аспирантов (не старше 25 лет), обучающихся в вузах Юга России, проявивших творческие способности и достигших существенных результатов в учебе, – 30–50 %;
- поощрение лучших преподавателей вузов Юга России – 10–20 %;
- поощрение молодых ученых Юга России – 10–20 %;
- компенсация расходов студентов, аспирантов, преподавателей и ученых на участие в международных конференциях, олимпиадах, конкурсах – 20–30%.

Другие фонды, относящиеся к сфере образования, находятся пока в стадии формирования целевого капитала [4].

Главная новация нового инструмента – освобождение от налогообложения взносов в эндаумент, доходов от инвестирования средств фонда и средств, по-

лучаемых из эндаумента целевыми учреждениями. Однако сама коммерческая организация-жертвователь не получает при этом никаких налоговых льгот. Комментируя данное положение Федерального закона «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций», Президент России Д. Медведев отметил: «Очевидно, что этот вопрос был самым центральным – давать ли льготы жертвователям. Понятно, что наибольший набор опасностей как раз связан с этими самыми льготами, почему и удалось договориться, что у жертвователей нет льгот. Но понятно, что это вопрос правовой культуры, вопрос будущего. Я надеюсь, что мы доживем до времени, когда сможем уже без опасности каких-то фундаментальных опасений за то, что мы расшатываем основы нашей налоговой системы, такого рода льготы для жертвователей и для самих доноров предусмотреть» [3].

Закон предусматривает и механизм контроля над использованием пожертвованных средств. Он реализуется через Совет по использованию целевого капитала, который формируется как орган, либо специализированная организация, являющаяся собственником целевого капитала, и состоит из представителей фирм-доноров, организаций-получателей средств и представителей общественности.

Таким образом, рассматриваемый закон в значительной мере снимает два главных препятствия на пути развития массовой благотворительности в России: двойное налогообложение жертвователя и бесконтрольность в использовании пожертвованных средств.

Согласно общей схеме формирования фонда целевого капитала жертвователи передают в собственность некоммерческой организации на формирование фонда оговоренную в законе сумму денежных средств. Некоммерческая организация размещает эти средства (используя услуги управляющих компаний) в ценные бумаги, акции, депозиты (перечень инвестиционных инструментов также определен законом). Прибыль от инвестирования средств не облагается налогами и идет на социальные цели. Другими словами, фонд целевого капитала – это разновидность гранта, который предоставляется на четко определенных условиях.

Эндаументы обеспечивают повышение финансовой самостоятельности некоммерческих организаций в результате увеличения доли гарантированного дохода в общем объеме доходов. Однако существует опасность, что благоприятный налоговый режим создаст условия для использования схем по уходу от налогов с помощью организаций – собственников ресурсного капитала. Поэтому требуется введение для них определенных ограничений, дабы устранить риск злоупотреблений. Для этого вводится промежуточная ступень: Фонд управления ресурсным капиталом, который заключает договор с благотворителем, с одной стороны, и с управляющей компанией – с другой. Управляющей компании, которая выбирается на конкурсной основе, поручается инвестировать ресурс-

ный капитал с целью получения максимального дохода. Далее доход передается некоммерческой организации. Фонд управления ресурсным капиталом освобождается от уплаты налога на прибыль, а некоммерческая организация – получатель средств имеет право не включать в базу налога на прибыль доходы от инвестирования ресурсного капитала.

Несмотря на то что разработчики законопроекта о целевом капитале опирались на западный опыт создания и функционирования эндаументов, целесообразно дать сравнительную характеристику порядка формирования и использования целевого капитала в России и США (где сеть эндаументов наиболее развита) [5]. Основные различия представлены в таблице.

Таким образом, привлечение средств через систему эндаумента в зарубежных странах позволяет некоммерческим организациям получать дополнительные финансовые ресурсы на длительной основе и формировать перспективы долгосрочного планирования своей деятельности. Однако в России аккумулярование средств в эндаумент-фондах сталкивается с рядом серьезных трудностей. Первые связаны с получателями дохода от целевого капитала.

Как отметили своих интервью многие руководители ведущих учреждений образования и культуры (особенно имеющие мощную финансовую поддержку в виде грантов и спонсорских средств, получаемых на безвозвратной основе), они не хотят тратить время на создание специального юридического лица, открытие счетов и поиск управляющей компании.

Эндаумент-фонды в России и США

Показатели	Россия	США
Определение понятия «эндаумент-фонды»	Целевой капитал – сформированная за счет пожертвований, внесенных жертвователем в виде денежных средств, часть имущества некоммерческой организации (НК), переданная некоммерческой организацией в доверительное управление управляющей компании для получения дохода, используемого для финансирования уставной деятельности НК	Эндаумент – это предоставление в дар какой-либо некоммерческой организации денежных средств или имущества при условии, что эти средства или имущество будут затем инвестированы, причем основная сумма дара будет сохраняться в изначальном объеме
Формы инвестирования средств в эндаументы	Только денежные средства	Денежные средства, ценные бумаги, недвижимость и другие активы
Минимальный размер фонда целевого капитала	3 млн р.	25 тыс. дол.

ОСОБЕННОСТИ СОЗДАНИЯ И УСЛОВИЯ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ...

Минимальный срок функционирования эндаумента	10 лет	Не оговаривается
Использование собственных средств организации для формирования целевого капитала	Запрещено	Разрешено
Виды фондов целевого капитала	Эндаумент-фонды (средства, получаемые от внешних доноров при условии, что основная сумма дара должна сохраняться и не может быть потрачена)	1. Эндаумент-фонды 2. Целевые эндаумент-фонды (вся сумма или часть суммы дара может быть использована после указанного периода времени или в случае возникновения конкретного события) 3. Квазиэндаументы – фонды университета, а не донорские средства или средства какой-либо внешней стороны, которые вуз решил использовать в качестве постоянного капитала
Предоставление эндаумент-грантов государственной структуре, финансируемой из бюджета	Не оговаривается	Допускается
Срок предоставления отчетности	Ежегодно с момента формирования фонда	В течение 3 лет с момента формирования фонда (далее – не обязательно)
Санкции за нецелевое использование средств	Расформирование целевого капитала	Средства эндаументов могут быть включены в налогооблагаемую базу донора (в том числе выставлены штрафные налоговые санкции)
Условия получения средств эндаумент-фонда	Не предусмотрены	1. Оценка системы менеджмента организации–получателя гранта 2. Заявление на получение гранта с приложением маркетингового плана
Органы управления эндаумент-фондом	Совет по использованию целевого капитала	Совет директоров или попечительский совет, комиссия по инвестициям
Условие передачи целевого капитала управляющей компании	Обязательно	Возможно, но не обязательно

Другой проблемой является низкий уровень системы менеджмента потенциальных получателей, которые должны разрабатывать стратегические направления деятельности своих учреждений с целью наиболее рационального использования доходов от целевого капитала, находящегося в их распоряжении.

Для жертвователей ситуация также весьма спорна с точки зрения отдачи от капитала, являющейся целью любого бизнес-проекта (в том числе и в форме благотворительности). Как отмечалось ранее, налоговые льготы для организаций, занимающихся формированием эндаументов, не предусмотрены. Таким образом, пакет законов о целевом капитале и соответствующие изменения в налоговое законодательство не обеспечивают мер по дополнительному экономическому стимулированию жертвователей. Кроме того, перечень целей формирования целевого капитала и реализации дохода от его использования является закрытым, что сдерживает появление благотворителей, чьи интересы лежат за пределами сфер, указанных в упомянутом перечне.

Тем не менее уже на стадии формирования фондов целевого капитала в России эндаумент-фонды зарекомендовали себя как весьма перспективный инструмент укрепления финансовой базы организаций – получателей дохода от использования целевого капитала. Таким образом, начата реализация основной идеи закона о целевом капитале – обеспечение комплексного подхода к регулированию процесса формирования и использования некоммерческими организациями имущества, которое может служить источником стабильного дохода указанных организаций, необходимого для обеспечения их уставной деятельности.

Библиографический список

1. Ненахова Е.С. Эндаумент-фонды (endowment funds): анализ зарубежной практики и концепция российского эндаумента // http://www.mirkin.ru/_docs/endNen.pdf
2. О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций: Федеральный закон № 275-ФЗ от 30. 12. 2006 // СПС «КонсультантПлюс».
3. Рубченко М. Хрупкий благотворительный баланс // <http://www.expert.ru>
4. Тхорова К. Эндаумент-фонды? Это фонды целевого капитала // <http://www.pravda.ru>
5. Эндаумент (endowment) как форма финансовой поддержки некоммерческих организаций // <http://www.rspp.ru>