

Федеральное государственное образовательное учреждение
ВПО «Финансовая академия при Правительстве РФ»
Кафедра «Ценные бумаги и финансовый инжиниринг»

Научная конкурсная работа на тему:
**«Эндаумент-фонды (endowment funds): анализ зарубежной
практики и концепция российского эндаумента»**

Автор: Ненахова Елена Сергеевна,
студентка Института «Кредит»,
4 курс

Научный руководитель:
Андрианова Людмила Николаевна,
доцент кафедры "Ценные бумаги и
финансовый инжиниринг", к.э.н.

Москва 2007

Содержание

Введение	3
Глава 1. Особенности создания и функционирования эндаумент-фондов за рубежом (на примере США)	4
& 1.1. Понятие эндаумент-фондов в зарубежной практике.....	4
& 1.2. Американская модель эндаумент-фонда.....	5
& 1.3. Законодательное обеспечение развития отрасли эндаумент-фондов в зарубежной практике.....	8
& 1.4. Модель создания и управления эндаумент-фондами в сфере образования.....	10
Глава 2. Концепция российского эндаумента	14
& 2.1. Из истории российского эндаумента.....	14
& 2.2. Анализ закона о целевом капитале.....	19
& 2.3. Пример построения модели российского эндаумент-фонда в сфере образования...	23
Заключение	27
Список литературы	28
Приложения	32

Введение

В настоящее время наша страна стоит перед необходимостью определения приоритетных сфер экономики, способных обеспечить долгосрочный экономический рост и конкурентоспособность на мировой арене. Одним из таких направлений выступает образовательная сфера. В Послании Федеральному собранию Президент Владимир Путин отметил, что «России нужна конкурентоспособная образовательная система»¹. По нашему мнению, наряду с формированием конкурентоспособной образовательной системы необходимо полноценное развитие и социальной сферы: поскольку «дополнительные инвестиции в социальную сферу» - это по сути инвестиции «в рост благосостояния людей, в завтрашний день России»².

Одна из проблем в обеспечении конкурентоспособности социальной и образовательной сфер в современной России состоит в недостаточном их финансировании. На Западе решением подобной проблемы выступают эндаументы или эндаумент-фонды (endowment fund), которые функционируют десятилетиями и являются успешными инструментами софинансирования социальной и образовательной сфер. Движение в направлении решения данного вопроса было предложено и в России еще в конце 19 столетия посредством развития фондосопреженных механизмов финансирования научно-технического творчества, изобретенных вологодским купцом Х.С. Леденцовым. Возрождение леденцовской формулы фондосопрежения интеллектуальных и других ресурсов общественного инновационного процесса, освоение международного опыта эндаумента могут внести существенный вклад в обретение конкурентоспособности отечественной образовательной системы, социальной системы, экономики в целом.

Целью написания данной работы является формирование собственного, авторского видения модели российского эндаумента на примере сферы высшего профессионального образования. С этой целью анализируется зарубежный опыт работы эндаумент-фондов в целом и в сфере высшего образования, в частности, а также проводится анализ недавно принятого закона о российском эндаументе.

Объектом исследования выступает механизм и источники софинансирования социальной и образовательной сфер, представленные эндаумент-фондами.

Предметом исследования является подробное рассмотрение механизма работы эндаумент-фондов на примере сферы высшего образования.

¹ Послание Президента РФ Федеральному собранию РФ от 10 мая 2006 г. <http://www.kremlin.ru/text/appears/2006/05/105546.shtml>

² Послание Президента РФ Федеральному собранию РФ от 10 мая 2006 г. <http://www.kremlin.ru/text/appears/2006/05/105546.shtml>

Глава 1. Особенности создания и функционирования эндаумент-фондов за рубежом (на примере США)

& 1.1. Понятие эндаумент-фондов в зарубежной практике

В зарубежной литературе существует несколько определений терминов endowment (эндаумент), endowment fund (эндаумент-фонд) и financial endowment (финансовый эндаумент), которые чаще всего используются как эквиваленты.

В общем случае под **эндаументом** понимают «**активы, фонды или любое другое имущество, которое пожертвовано, подарено организации, отдельному индивидууму или группе в качестве ресурса, аккумулирующего доходы**»³.

Также термин **эндаумент** возможно понимать как **создание фонда** за счет любого имущества (имущественных прав), в том числе полученного в дар и в порядке наследования. Имущества (имущественные права), переданные в фонд, являются активами. Данные активы и доходы от них используются с целью **обеспечения поддержания** функционирования государственных и общественных учреждений, особенно таких, как колледжи, университеты, а также на выплату стипендий.⁴

Электронная энциклопедия Wikipedia дает следующее определение: «**Финансовый эндаумент** - это **передача** денег или любого другого **имущества в дар организации**, с условиями, что **дар будет инвестирован** и что **основная (исходная) сумма дара останется нетронутой**. Это позволяет пожертвованию сохранить гораздо больше влияния, чем если бы оно было потрачено сразу»⁵.

Под **инвестиционным фондом пожертвований (или эндаумент-фондом)** в стандартах Statements of Financial Accounting Standards (SFAS) 124 «Accounting for Certain Investments Held by Not-for-Profit Organizations»⁶ понимается **фонд**, учрежденный на основе денежных средств, ценных бумаг и других **активов**, сформированный организацией для **получения инвестиционного дохода**, который будет использоваться **на поддержание деятельности организации**. Активы фонда могут быть **постоянно** или **временно ограниченными** или **неограниченными**. Инвестиционный фонд чаще всего создается на постоянной основе за счет имущества, переданного или завещанного так называемыми донорами, с установлением на него ограничений, т.е. доноры передают свои активы для создания инвестиционного фонда, предполагая, что они будут там находиться вечно для

³ <http://financial-dictionary.thefreedictionary.com/Endowment>

⁴ <http://columbia.thefreedictionary.com/endowment>

⁵ http://en.wikipedia.org/wiki/Financial_endowment

⁶ http://www.gaap.ru/biblio/gaap-ias/compare_rus/022.asp

создания стабильного и постоянного источника дохода организации. При этом активы, вложенные в фонд, являются неприкосновенными, т.е. недоступными для расходов.

Следует отметить, что в Соединенных Штатах Америки под эндаументом обычно понимают пожертвование университету или колледжу.

Обобщая приведенные определения, можно сказать, что **эндаумент** (точнее, **финансовый эндаумент**) - это американский термин, обозначающий **передачу денег 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.). На основе полученного имущества формируется **эндаумент-фонд**. **Средства, пожертвованные донором в эндаумент-фонд**, обычно сопровождаются **двумя условиями**: Во-первых, дар должен оставаться **целым** (если речь идет, например, о предмете искусства) или **основная сумма дара должна оставаться неиспользуемой постоянно или в течение определенного периода времени**; во-вторых, дар **должен быть инвестирован**.

Среди российских авторов интересным представляется определение Татьяны Абанкиной в интернет-статье «Прокрустово ложе бюджетной культуры»⁷. Согласно ему под **эндаументом** понимается **вклад, взнос**, определенный объем финансовых средств, **откладываемый в пользу некоммерческой организации на определенных условиях**. Это может быть пожертвование, или специально собранный целевой взнос, или некоммерческая организация может самостоятельно накопить необходимую сумму из разных источников, чтобы сформировать себе эндаумент. Далее эндаумент размещается в финансовых институтах - вкладывается в акции или ценные бумаги, так чтобы некоммерческая организация могла получать ежегодные проценты, не затрагивая тела основного капитала. Как правило, проценты с эндаумента идут на покрытие оперативных расходов, что обеспечивает финансовую устойчивость организации, а средства на реализацию проектов некоммерческая организация привлекает дополнительно из разных источников.

& 1.2. Американская модель эндаумент-фонда

В США основным документом, регулирующим деятельность эндаумент-фондов, является **Унифицированный закон об институциональных фондах** (The Uniform Management of Institutional Funds Act (UMIFA) – 1972 года); в новой редакции - **Унифицированный закон о пруденциальном управлении институциональными фондами**

⁷ Т. Абанкина. Прокрустово ложе бюджетной культуры. <http://www.strana-oz.ru/?numid=25&article=1104>

(The Uniform Prudent Management of Institutional Funds Act (UPMIFA) – 2006 года)⁸. Как определено в UPMIFA, **эндаумент-фонд** - это институциональный фонд или любая часть из него, который не полностью тратится институтом для финансирования текущей деятельности по договору дарения (пожертвования).⁹ Фонд создается институтом исключительно **в благотворительных целях**. К институциональному фонду не относятся:

1. активы, направляемые на конкретный вид благотворительности (program-related assets)- то есть активы, которые институт использует напрямую на благотворительные цели и не использует для получения дохода;

2. фонд, который содержится для института управляющим, не являющимся институтом;

3. фонд, выгодоприобретателем по которому не является институт, заинтересованный в результатах работы фонда¹⁰.

В UPMIFA под институтом понимается юридическое лицо, созданное и функционирующее **для благотворительных целей**; государственный орган или государственное учреждение в случае использования эндаумент-фондов исключительно для благотворительности; либо **траст**, который занимается как благотворительной, так и коммерческой деятельностью, но последняя является второстепенной по отношению к благотворительной¹¹. Как правило, эндаумент-фонд управляется специальным органом института, в который могут входить независимые члены, а также доноры фонда. Специальный орган института от имени института нанимает управляющего активами фонда. В качестве **управляющего активами** фонда может выступать¹²:

1. внешний независимый профессиональный инвестиционный агент (управляющий) (управляющая компания);

2. руководство института может делегировать функции управления и инвестирования средств фонда специально созданным при институте комитетам или отдельным лицам, способным профессионально управлять активами.

Согласно UPMIFA, управляющие активами могут инвестировать средства фонда в любые виды и типы имущества и инвестиций, которые отвечают стандартам UPMIFA. Отметим, что стандарты UPMIFA относительно управления активами не содержат количественных ограничений по объемам размещения в те или иные виды ценных бумаг и других активов, и имеют характер скорее качественных рекомендаций о разумном управ-

⁸ Американская модель эндаумент-фонда согласно UPMIFA представлена в Приложении 1.

⁹ Uniform Prudent Management of Institutional Funds Act, July 7-14, 2006, (SECTION 2. DEFINITIONS, (2))

¹⁰ Uniform Prudent Management of Institutional Funds Act, July 7-14, 2006, (SECTION 2. DEFINITIONS, (5))

¹¹ Uniform Prudent Management of Institutional Funds Act, July 7-14, 2006, (SECTION 2. DEFINITIONS, (4))

¹² Uniform Prudent Management of Institutional Funds Act, July 7-14, 2006, (SECTION 5, (a) and (e))

лении средствами эндаумент-фонда. Это особое искусство - управлять эндаументом потому, что в отличие от других портфелей этот должен служить длительное время.

Процесс формирования эндаумент-фонда происходит посредством передачи донором своих средств институту на основании **договора дарения (пожертвования)**. На практике донор может требовать соглашения, при котором даруемые активы должны быть инвестированы **на неопределенный срок (навсегда) или на определенный срок**. В результате таких соглашений образуется так называемый **ограниченный донором инвестиционный фонд пожертвований (donor-restricted endowment fund)**. Часть доходов, прибылей и убытков по инвестициям может, по требованию донора, быть добавлена к инвестициям и подвержена тем же ограничениям. Обычно первоначальная сумма подаренных активов и установленный уровень их прироста не подлежат использованию, даже если стоимость инвестиций упадет ниже указанного уровня.

В США орган управления института также может создавать инвестиционный фонд из чистых активов, предназначенных для этой цели органом управления (**board-designated endowment**), **но он считается квази-пожертвованным инвестиционным фондом**. Несмотря на то, что такой фонд формируется за счет поступлений от доноров, они не являются ограниченными, решения об их ограничении принимаются управляющим органом института (а не донором на основании договора дарения). Орган управления всегда может свое решение изменить в случае необходимости, т.е. возможность снятия ограничений существует в любой момент, это в силах самого института.

Согласно A Primer for Endowment Grantmakers (Букварь для создателей эндаументов) - книге, выпущенной Фондом Форда¹³ (который также является эндаумент-фондом) - в качестве потенциальных доноров могут выступать:

- иностранные или национальные общественные (государственные) доноры;
- иностранные или национальные негосударственные (частные) доноры, которые включают в себя:
 - ◆ физических лиц-доноров;
 - ◆ другие фонды;
- иностранные или национальные корпоративные доноры.

Отметим, что эффективный размер эндаумента определяется каждым институтом самостоятельно, исходя из индивидуальной потребности обеспечения хотя бы минимально необходимого уровня оперативных расходов. У института может быть один или не-

¹³ A Primer for Endowment Grantmakers. Ford Foundation. March 12, 2001. <http://www.fordfound.org/elibrary/documents/5016/toc.cfm> - page 15

сколько эндаумент-фондов. UPMIFA позволяет объединять имущество двух и более эндаумент-фондов для целей управления и инвестирования.

К преимуществам эндаумент-фонда, на наш взгляд, можно отнести возможность использования тела основного капитала в качестве финансовых гарантий при привлечении организацией финансовых ресурсов из внешних источников или заемных средств. Поэтому эндаумент существенно расширяет возможности использования инструментов эффективного финансового менеджмента для института.

Рассмотрев модель функционирования эндаумент-фонда на примере США, подведем итоговые суждения.

Эндаумент-фонд - это один из наиболее **действенных рыночных механизмов финансирования благотворительной и социальной деятельности**, применяемый в международной практике. В стране, где эндаументы наиболее развиты - в США, за счет доходов от размещения средств эндаумент-фондов существуют и функционируют университеты и колледжи, больницы и библиотеки, музеи, театры, экологические, спортивные и другие организации. Можно сказать, что эндаументы представляют собой рыночный механизм финансирования значимых социальных проектов.

Государство во многих странах мира поощряет развитие системы эндаументов посредством введения **особых налоговых мер**. Так, например, доход благотворительной организации от инвестирования средств эндаумент-фондов рассматривается как благотворительность, поэтому процент с эндаумента не облагается налогом (практика США, Канады и Великобритании). Также применяются налоговые поощрения для доноров. Например, все или часть взносов в счет эндаумента вычитаются из сумм, подлежащих налогообложению, и, таким образом, соблюдаются интересы благотворителей.

& 1.3. Законодательное обеспечение развития эндаумент-фондов в зарубежной практике

Эндаументы стали широко распространяться в США на рубеже двадцатого века. Это было связано с желанием многих богатых людей, сделавших себе капиталы во время эпохи первоначального накопления в США, приобрести уважение и респектабельность со стороны общества, оставить след в истории. Все это 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 года, несмотря на развитие системы благотворительных фондов и организаций, такого вида благотворительных фондов как эндаумент-фонды на законодательном уровне в США не существовало. Деятельность благотворительных фондов в США регулировалась Законом о трасте (Trust law). Лишь в 1972 году The National Conference of Commissioners on Uniform State Laws (Национальная конференция специально уполномоченных представителей по унификации государственных законов – автор. перевод) одобрила Унифицированный закон об институциональных фондах (UMIFA-1972). Принятие данного закона¹⁴ было связано с тем, что до 1972 года существовала неопределенность относительно стандартов, которыми руководствовались менеджеры благотворительных организаций (charitable corporations) при создании системы управления и инвестирования средств из фондов благотворительных организаций (funds of the charitable organizations). Руководители благотворительных организаций, образованных в форме некоммерческих организаций (nonprofit corporation), должны были подчиняться инвестиционным стандартам, которые применялись к попечителям частных доверительных фондов (trustees of private trusts). Для руководителей крупных благотворительных обществ текущие ограничения по доверительному инвестированию делали использование современных по тем временам инвестиционных стратегий проблематичным.

UMIFA (1972) представил правлению (менеджменту) этих благотворительных организаций следующие возможности. **Во-первых**, акт предоставил правлению широкие инвестиционные полномочия и определил, что деятельность правления не ограничена инвестициями, установленными для попечителей (trustees). **Во-вторых**, акт разрешил правлению делегировать полномочия независимым финансовым консультантам (financial advisors). **В-третьих**, что касается эндаумент-фондов, то акт уполномочил правление тратить нереализованное повышение стоимости активов (unrealized appreciation), даже если эндаумент-фонд предусматривал использование только дохода. Это положение дало возможность менеджерам фондов использовать современные инвестиционные технологии, такие как total return investing и unitruststyle spending. **В-четвертых**, разрешил правлению иметь возможность освободиться от ограничений на использование или инвестирование средств фонда, если «ограничения стали «устарелыми, неуместными или невыполнимыми» и если правление сможет добиться разрешения либо от донора (жертвователя), либо от суда. Данное положение предоставило правлению большую гибкость чем существовавшая ранее doctrine of cy pres (доктрина «близко к этому» т.е. настолько близко к желанию учредителя доверительной собственности, насколько это возможно - прим. авт.)

¹⁴ История принятия закона- авторский перевод с сайта www.nacubo.org/x6618.xml

В 2006 году разработана новая редакция UMIFA¹⁵ - Унифицированный закон о пруденциальном управлении институциональными фондами, которую предполагается на- править в каждый штат для рассмотрения и возможного принятия. Предыдущая версия (то есть UMIFA) была одобрена 46 штатами.

Рабочий комитет NCCUSL пересмотрел 1972 Uniform Management of Institutional Funds Act (UMIFA), для того чтобы привести законодательство относительно управления благотворительными образованиями в соответствие с современной инвестиционной прак- тикой.

& 1.4. Модель создания и управления эндаумент-фондами в сфере образования

В США эндаументы создавались, прежде всего, для поддержки высших учебных заведений. Именно в этой сфере накоплены самый большой опыт их деятельности и са- мые большие средства (см. Приложение 2, таблица 1 «Размер и динамика крупнейших эн- даумент-фондов в США»). Основной капитал эндаумента Гарвардского университета со- ставляет более \$25 млрд., Йельского - \$15 млрд., Принстонского и Стэнфордского – более \$10 млрд. Эти эндаументы приносят своим ВУЗам от \$260 до \$550 млн. прибыли ежегод- но.

Как происходит формирование эндаумент-фонда? Американские университеты ра- ботаюТ как корпорации с капиталом, но без акционеров. Так, например, размер эндау- мент-фонд Гарвардского университета, одного из старейших в мире инвестиционных фондов, по итогам 2006 составил \$29,2 млрд.¹⁶. Его капитал сформировался за счет раз- ных подарков, вкладов доноров, которые включают в себя земли и недвижимость, ценные бумаги и денежные средства и т.д. Изначально сам Джон Гарвард подарил Гарвардскому университету существенную денежную сумму, но свой первый взнос эндаумент-фонд по- лучил в качестве земельного участка от выпускников университета в 1649 году.

В университете Чикаго эндаумент-фонд берет свое начало от вклада Рокфеллера. Университет Стэнфорда был основан железнодорожным магнатом, который подарил уни- верситету 3 тыс. гектаров земли. Однако, **самую большую долю** в формировании и по- стоянном пополнении эндаумент-фондов университетов в США занимают именно **взносы и дары выпускников** (см. Приложение 2, таблица 2 «Процент от выпускников универси- тетов, которые вносят средства в эндаумент-фонд своего университета, 2003 год»). По- добное явление можно объяснить желанием выпускников отблагодарить alma mater. В

¹⁵ The Uniform Prudent Management of Institutional Funds Act (UPMIFA) - 2006

¹⁶ <http://www.cnn.com/2006/EDUCATION/12/14/college.endowments.ap/index.html>Survey: College endowments top 10 percent re- turnsPOSTED: 11:27 a.m. EST, December 14, 2006 The Associated Press.

Принстонском университете почти нет мест, на которых бы не было написано той или иной фамилии: “эту скамейку подарил такой-то и такой-то”, “это площадь имени выпускников 1946 года”, “это здание имени такого-то магната”, “это здание семьи выпускников: отец окончил университет в 1912 году, сын - в 1938 году”. Данные подарки формируют эндаумент-фонд университета.

Эндаумент является юридически самостоятельным лицом - коммерческой, но неприбыльной организацией. На его решения не могут повлиять ни благотворители, ни получатели помощи. Эндаумент управляется университетом, специальным советом, в котором доминируют независимые доктора. Они нанимают управляющую компанию - профессиональных инвестиционных банкиров, которые управляют этим имуществом.

Обычно, американские эндаумент-фонды показывают **доходность** в среднем **10 - 11% ежегодно**¹⁷, **5 %** из которых, как правило, направляется на те цели, ради которых фонд и создавался. Около 3 % реинвестируемых сумм используется для того, чтобы защитить средства эндаументов от обесценения, вызванного инфляцией. Оставшиеся 2 % являются ежегодным приростом средств фонда¹⁸. Например, в 2006 финансовом году эндаумент-фонд Гарвардского университета под управлением Harvard Management Company принес доход в 16,7%. По данным Trust Universe Comparison Service, это на 5,9 процентного пункта выше индекса доходности университетских фондов с активами более \$1 млрд. Переиграл фонд и американский фондовый рынок: индекс S&P 500 за годичный период по 30 июня вырос на 8,6%¹⁹.

Как правило, американский университет имеет несколько эндаументов, каждый из которых предназначен для финансирования различных аспектов его деятельности. Чаще всего доходы от управления активами направляются на выплату стипендий, финансирование библиотек, музеев университета, на зарплаты преподавателям, исследования. Так, например, доходы эндаумент-фонда Гарвардского университета составляют примерно треть операционного бюджета Гарвардского университета (\$930 млн)²⁰. Эти средства направляются на зарплаты сотрудникам, оплату коммунальных услуг и программы финансовой помощи, «которые дают возможность принимать способных студентов независимо от их платежеспособности», заявляют в университете.

¹⁷ см. статистику с сайта www.tiaa-crefinstitute.org

¹⁸ So Nicely Endowed! Newsweek: Kaplan College Guide с сайта <http://www.msnbc.msn.com/id/5626570/site/newsweek/>

¹⁹ Гарвард выбирает развивающиеся рынки. Михаил Оверченко, Татьяна Бочкарева //Ведомости от 21.09.2006, №177 (1704) - <http://www.vedomosti.ru/newspaper/article.shtml?2006/09/21/112954>

²⁰ Гарвард выбирает развивающиеся рынки. Михаил Оверченко, Татьяна Бочкарева //Ведомости от 21.09.2006, №177 (1704) - <http://www.vedomosti.ru/newspaper/article.shtml?2006/09/21/112954>

Restricted Endowments («ограниченные» эндаументы) в сфере образования

Использование дохода от управления средствами эндаумента может быть ограничено донором (дарителем) различными способами. Стипендии преподавателям и студентам – наиболее часто встречающееся ограничение на использование доходов от управление активами большого эндаумента университета.

- **Стипендии преподавателям**

An endowed professorship (or *endowed chair*) (переводится как стипендия, грант преподавателю) – это позиция, рабочее место, которое постоянно оплачивается на средства от доходов эндаумента, специально созданного для этих целей. Донору разрешается определить вакансию, которая обычно называется: *First-name Last-name professorship of Department-name* (Стипендия преподавателю такого-то департамента, кафедры от такого-то (имя, фамилия) донора). Стипендии помогают университету, предоставляя возможность иметь работников, зарплата которым не платится из текущего бюджета. Это позволяет учебному заведению уменьшить такой показатель как student-to-faculty ratio, который используется при рейтинговании университетов, а также позволяет университету направить освободившиеся средства (которые раньше шли на зарплату) на другие нужды. Следует отметить, что получать такую стипендию считается очень почетным в научной среде и университеты могут использовать данный инструмент для поощрения своих лучших сотрудников или приглашения лучших профессоров из других учебных заведений. Обычно, пожертвование в размере **1-3 млн. долл. США** достаточно для создания эндаумента для выплаты стипендий преподавателям.

Университет с долгосрочным финансированием может позволить себе финансировать исследования. Существует **система “тениор-трэк”**, когда преподаватели нанимаются на позиции, которые включают в себя не только преподавание, но и исследования.

- **Стипендии студентам**

An **endowed scholarship** (стипендия из средств эндаумента) – это плата за обучение студента (иногда, возможно, и за другие расходы студента), которая постоянно выплачивается из доходов от управления средствами эндаумент-фондов, которые специально были созданы для этих целей. Как правило, студенты получают эту стипендию, если они из малоимущих семей или если они хорошо учатся. Критерии выбора студентов для получения этой стипендии зависят от политики университета или донора/дарителя. Наличие в учебном заведении такой стипендии часто является важным фактором для студентов при выборе высшего учебного заведения. Суммы, которые необходимы для создания эндаумента для выплат студентам, могут быть очень различны и четких критериев здесь нет.

Fellowships- можно перевести как грант или стипендия научному сотруднику (чаще всего аспиранту или младшему научному сотруднику). Как правило, стипендия научному сотруднику очень похожа на стипендию студентам, и соответственно, все сказанное выше о scholarship может быть применимо и к fellowship. Хочется отметить, что стипендии научному сотруднику обычно предоставляются студентам, которые уже закончили учебное заведение и/или имеют ученую степень. Также данный вид выплат помимо платы за образование включает в себя и саму стипендию. И зачастую подобная стипендия может заставить студентов отказаться от работы в бизнесе и начать работать в качестве научного сотрудника учебного заведения. Как правило, обязательство заняться преподавательской и/или научной деятельностью являются обязательным условием при предоставлении стипендии научному сотруднику из средств эндаумента.

Критические замечания, касающиеся эндаументов в сфере образования

Руководство, которое отвечает за деятельность эндаументов, часто критикуют за реинвестирование слишком значительных сумм от доходов эндаумент-фондов. Обычно американские эндаумент-фонды показывают доходность в среднем 10-11 % ежегодно²¹, пять процентов из которых, как правило, направляется на те цели, ради которых фонд и создавался. Около трех процентов реинвестируемых сумм используется для защиты средств эндаументов от обесценения, вызванного инфляцией. Оставшиеся два процента являются ежегодным приростом средств фонда. Критики считают, что если бы эти средства (2 %) тратились на текущее финансирование, то плата за обучение могла бы быть снижена на порядок. В обоснование своей позиции они выдвигают два тезиса²². **Во-первых**, в будущем денег будет нужно меньше, чем в настоящем. Тенденции свидетельствуют о том, что будущее будет намного богаче материально, чем настоящее, благодаря технологическим инновациям и углубляющейся специализации. **Во-вторых**, постоянно растущие средства эндаументов защищают университет от конкуренции. Так как все возрастающие суммы реинвестирования средств фонда начинают составлять все большую часть от его роста, потребность в «счастливых» студентах и выпускниках, которые бы жертвовали средства в эндаумент ВУЗа, падает. Следовательно, действие традиционных рыночных сил, которые заставляли управлять университетом и процессом образования как можно более эффективно, может быть уменьшено.

²¹ см. статистику с сайта www.tiaa-crefinstitute.org

²² University endowment returns are underspent - Challenge, July-August, 2002, by Donald Frey с сайта http://www.findarticles.com/p/articles/mi_m1093/is_4_45/ai_89871071

Глава 2. Концепция российского эндаумента

& 2.1. Из истории российского эндаумента

Широко известно имя Альфреда Нобеля, завещавшего в 1895 большую часть своего состояния для награждения выдающихся ученых мира; в завещании говорилось: *"...капитал, превращенный в обеспеченную ценность моими душеприказчиками, составит фонд, проценты с которого будут ежегодно раздаваемы в виде наград тем, которые в продолжение истекшего года оказали человечеству наибольшие услуги"*²³. В то же время не так широко известно, что примерно в то же время в России купцом Христофором Семеновичем Леденцовым была предложена и воплощена в жизнь идея создания первого русского эндаумента. В 2007 году исполняется 100 лет с того момента, когда одним из самых богатых промышленников России вологодским купцом Х.С. Леденцовым была окончательно сформулирована главная идея его жизни – **создание Общества «друзей человечества»**: *"Я бы желал, чтобы не позднее 3 лет после моей смерти было организовано Общество... "друзей человечества". Цель и задача такого Общества помогать по мере возможности осуществлению если не рая на земле, то возможно большего и полного приближения к нему. Средства, как их понимаю, заключаются только в науке..."*²⁴

Как и Нобель, Х.С. Леденцов по завещанию оставил **неприкосновенный капитал**. На цели поддержки отечественной науки им были сделаны два взноса: первый - прижизненный в размере 100 тысяч рублей золотом в фонд Императорского Московского университета; второй - около 1881000 рублей золотом было передано Обществу «друзей человечества»²⁵. **Процентный доход от неприкосновенного капитала составлял от 100 до 200 тыс. рублей в год. Эти средства направлялись на финансирование Общества.**

Согласно завещанию Леденцова все его движимое и недвижимое имущество реализовывалось, и на эти средства покупались государственные или правительством гарантированные 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, направляется в учреждаемое при этих высших учебных заведениях **«Общество содействия успехам опытных наук и их практических применений»**. В своем завещании Х.С. Леденцов указывал **обязательные условия при распоряжении Обществом его капиталом**:

²³ Обратная сторона Нобелевской медали. Интервью с академиком В.Гинзбургом //Газета «Труд».-2005- №191

²⁴ Наука-Труд-Любовь-Довольство //Электронная газета «Гудок» от 02.07.2002 - <http://www.gudok.ru/index.php/print/21778>

²⁵ Эта сумма сегодня эквивалентна 370 млн. долларов США

1. Принимать к финансированию прежде всего те изобретения и открытия, которые при наименьшей затрате капитала могут принести наибольшую пользу большинства населения, не взирая при этом на национальность, пол, возраст, образовательный ценз, ученые степени авторов изобретений и открытий, заслуживающих особой поддержки со стороны Общества²⁶.

2. Общество не должно проедать неприкосновенный капитал, расходуя лишь нарастающие с него проценты.

3. 90 % средств фонда должны расходоваться на финансирование разработок пионерных изобретений и открытий и лишь 10%- на оплату деятельности самого Общества, связанной с оказанием содействия авторам перспективных изобретений и открытий в сфере их разработки и практического применения²⁷.

4. Общество должно содействовать преимущественно тем ученым и изобретателям, которые уже что-то сделали и продолжают делать сами ; причем содействовать не только и не столько деньгами, сколько организационно-экономическими и материально-техническими средствами возможных производителей и потенциальных потребителей-первопользователей, поддерживаемых Обществом²⁸.

5. При распределении денежных доходов, возникающих при практическом применении поддерживаемых обществом открытий и изобретений, 90% средств должно поступать в фонд в целях усиления спонсорской и сотворческой деятельности Общества; 10% доходов необходимо оставлять в распоряжении авторов изобретений и открытий для дальнейшего их усовершенствования на самофинансируемой и самоподдерживающей основе²⁹.

²⁶ см. «Нечто вроде завещания» Х.С. Леденцова «Содействие задачам Общества, выраженное в его уставе, распространяется на всех лиц, независимо от их пола, звания, ученой степени, национальности и выражается преимущественно в пособиях тем открытиям и изобретениям, которые при наименьшей затрате капитала могли бы принести возможно большую пользу для большинства населения, причем эти пособия должны содействовать осуществлению и проведению в жизнь упомянутых открытий и изобретений, а не следовать за ними в виде премий, субсидий, медалей и тому подобного». Текст завещания см. http://www.znanie-sila.ru/projects/issue_90.html (электронный проект «Знание-сила», в разделе Проекты/Биология: Симон Шноль и его книга «Герои и злодеи российской науки»)

²⁷ см. «Нечто вроде завещания» Х.С. Леденцова «Все расходы производятся из процентов с неприкосновенного капитала, причем Совет Общества по смете, ежегодно утверждаемой совместно с Советом Университета и учебным Комитетом Технического Училища, расходует **не более десяти процентов дохода** на канцелярские и почтовые расходы, на публикации не менее двух раз в год, в наиболее распространенных русских и иностранных изданиях, на наем помещений, на отопление, освещение и прислугу.

Все остальные девяносто процентов дохода с неприкосновенного капитала поступают на расходы согласно устава Общества, включая в то число расходы по производству опытов, работ, проверок, приобретений необходимых материалов, расходы на командировки и вообще на все затраты, признаваемые Советом Общества необходимыми для содействия целям и задачам последнего». Текст завещания см. http://www.znanie-sila.ru/projects/issue_90.html (электронный проект «Знание-сила», в разделе Проекты/Биология: Симон Шноль и его книга «Герои и злодеи российской науки»)

²⁸ см. «Нечто вроде завещания» Х.С. Леденцова «Содействие Общества потребителям желательно не столько в форме денежной помощи, сколько в организации возможно выгодного использования открытий и изобретений, на заранее письменно договорных условиях, причем во всяком случае, часть прибылей должна поступать в особый фонд Общества, предназначенный исключительно на осуществление и проведение в жизнь открытий и изобретений». Текст завещания см. http://www.znanie-sila.ru/projects/issue_90.html (электронный проект «Знание-сила», в разделе Проекты/Биология: Симон Шноль и его книга «Герои и злодеи российской науки»)

²⁹ Обзор «Организационно-экономические формы оптимизации общественного развития. Поиски и начинания». Международная академия информатизации; Общественно-научная палата по информационной политике и технологиям; Центральный научно-исследовательский институт компьютерных информационно-аналитических сетей и технологий (ЦНИИ «АСУагросервис»); Акционерное общество «Технофарм»-Москва, 1996.-стр. 47

В 1909 году на базе двух крупнейших учебных учреждений - Императорского Московского Университета и Императорского Московского Технического Училища – общество было создано. Девиз Х.С. Леденцова "Наука. Труд. Любовь. Довольство" становится девизом Общества. Открытие Общества приветствовали ученые, вся прогрессивная интеллигенция России. Был избран Совет Общества, который по мысли основателей, должен был отразить связь Общества с теоретическим знанием, техническим его воплощением и общественной ценностью³⁰. Были созданы восемь экспертных комиссий по различным областям науки и техники, которые возглавили ведущие ученые того времени.

К 1914 году сумма, полученная от реализации леденцовского имущества, составляла 1 881 230 рублей. 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. Вплоть до закрытия Общества в 1918 году продолжалась продажа недвижимости Леденцова.

Деятельность Общества была обширной³¹. Уставом Общества предусматривалось содействие не столько в денежной форме, сколько в организации возможно выгодного использования открытий и изобретений. Пособия, по мысли Х.С. Леденцова, не являются наградой, а средством содействия «осуществлению и проведению в жизнь» открытий и изобретений. Благодаря деятельности Общества в России были организованы первые научно-исследовательские институты. Так, было решено открыть Московский научный институт со специализацией в разных дисциплинах. Осуществление этого замысла началось с создания сначала лаборатории, а затем и специального института для П.Н. Лебедева. При жизни Лебедева предполагалось открытие Физического института - части Московского научного института Леденцовского Общества. На Миусской площади в Москве было построено на средства Общества специальное здание. В декабре 1916 года здесь был открыт первый научно-исследовательский институт России - Институт биофизики и физики³². Позднее на средства Общества был создан Институт экспериментальной биологии, поддержаны работы И.П. Павлова. На средства общества была создана аэродинамическая лаборатория Н.Е. Жуковского при Московском университете и лаборатория для испыта-

³⁰ В Совет входили известные деятели науки, такие как: Н.А. Умов, С.А. Федоров, Н.Е. Жуковский, П.Н. Лебедев, И.А. Каблуков, В.И. Гриневицкий и другие. В деятельности Общества принимали участие всемирно известные русские ученые И.П. Павлов, В.И. Вернадский, В.Р. Вильямс, И.И. Мечников, К.А. Тимирязев, Д.Н. Прянишников.

³¹ В фонде Московского исторического архива 1277 документов за период 1904-1918 годов.

³² В 1929 г. он был реорганизован в Физический институт - знаменитый ФИАН. Еще раньше от него отпочковались Институт физики Земли, Институт рентгенологии и радиологии, Институт стекла. Наследником Института Леденцовского Общества является также Институт биофизики РАН.

ния гребных винтов и моделей при Московском Техническом Училище (основа будущего знаменитого ЦАГИ). Общество финансировало работы выдающихся химиков - А.Е. Чичибабина, Л.А. Чугаева, Н.М. Кижнера; исследования В.И. Вернадским радиоактивных минералов Российской империи, работы В.И. Гриневицкого по двигателям внутреннего сгорания, издавались труды Д.И. Менделеева, И.И. Мечникова, Н.А. Умова и многое другое. Периодическую материальную поддержку от Леденцовского общества получали Московское общество испытателей природы, Карадагская научная станция, Русское физико-химическое общество, Оргкомитет Первого Всероссийского съезда по вопросам изобретений, который состоялся в октябре 1916 г. в Москве. С началом Первой мировой войны значительную часть средств Общество направляло на проведение исследований и приготовление остродефицитных медикаментов, в частности морфия и кодеина. Их производство было налажено А.Е.Чичибабиным с помощниками в Московском Техническом Училище. Субсидировались также проводимые в 1916-1917 гг. под руководством Н.Я.Демьянова опыты по получению новокаина в Московском Сельскохозяйственном Институте³³.

Для Общества был характерен отлаженный механизм работы с изобретателями. Можно сказать, что оно **впервые в мире решило основную организационную задачу изобретательства**, включив его в единый процесс разработки новой техники, поскольку могло идти на значительный инновационный риск. Но как упорядочить поток блестящих инновационных идей, направить его в нужное русло? *"Созданием соответственной обстановки"*, - полагал председатель Совета С.А. Федоров, то есть, говоря современными терминами, созданием инновационной среды, включающей сеть лабораторий и научных центров, в которых работают над взаимосвязанными темами.

Несмотря на огромную, очевидную пользу, приносимую Обществом народному хозяйству России в течение полутора десятилетий, 8 сентября 1918 года оно было ликвидировано специальным постановлением Президиума ВСНХ за подписью Ленина «ввиду сложной обстановки в стране и так как оно было основано на частном капитале».³⁴

Принято считать родиной эндаументов США. Однако, известно, что именно идеи вологодского купца Леденцова подвигли западных предпринимателей и промышленников

³³ С деятельностью общества связаны такие имена, как К.А. Тимирязев, М.М. Ковалевский, физик-теоретик Н.А. Умов, директор Императорского Московского технического училища (ныне МГТУ им. Баумана) С.А. Федоров, П.Н. Лебедев, Н.Е. Жуковский, В.И. Вернадский, И.И. Мечников, Н.Д. Зелинский, Н.В. Бугаев, К.А. Круг, Д.Н. Прянишников, С.А. Чаплыгин, Д.Н. Анучин, А.В. Чайнов, А.Н. Реформатский, А.Н. Северцов, В.Н. Ипатьев, И.А. Каблуков, Н.С. Курнаков, Н.К. Кольцов, А.Н. Крылов, В.Р. Вильямс, А.И. Чичибабин, А.П. Гавриленко, А.А. Мануйлов и многие другие. Более 110 ученых входили в состав, говоря современным языком, «управляющей команды» Общества.

³⁴ Обзор «Организационно-экономические формы оптимизации общественного развития. Поиски и начинания». Международная академия информатизации; Общественно-научная палата по информационной политике и технологии; Центральный научно-исследовательский институт компьютерных информационно-аналитических сетей и технологий (ЦНИИ «АСУАгросервис»); Акционерное общество «Технофарм»-Москва, 1996.-стр. 23

от простой благотворительности в сторону более существенной поддержки всего общественного благополучия в целом³⁵.

Одним из первых зарубежных предпринимателей, решительно и бесповоротно вступивших на путь, проложенный Х.С. Леденцовым, стал крупнейший американский сталепромышленник Карнеги. В 1902 году он создал в США сразу два, а потом еще несколько благотворительных фондов, предоставляющих дарственные (безвозвратные и безвозмездные) субсидии ученым, инженерам и техникам на развитие новаторских заделов и их использование в общественном хозяйстве.

К этому же времени относится крутой поворот благотворительной активности американского нефтяного магната Рокфеллера. До тех пор он бессистемно раздавал большие деньги страждущим и миссионерским организациям. Но потом Рокфеллер, подобно Х.С. Леденцову, встал на твердо и уверенно выдерживаемый курс организованного содействия успехам опытных наук и их практических применений. Рокфеллер создал два крупных университета - Чикагский и Рокфеллеровский - и обширную сеть благотворительных фондов, специализирующихся на преимущественной поддержке каких-либо определенных направлений развития медицины, образования, здравоохранения, науки, техники и т.д.

Эдаумент-фонд имени Х.С. Леденцова по многим параметрам являлся в мире первым и уникальным в своем роде. По совету замечательных людей - профессоров Чурова, Умова, Ковалевского - Леденцов оставил свое огромное состояние не для премий, знаменующих успешное завершение выдающихся работ, а для поддержки их выполнения.

В наши дни широко осуждается вопрос инноваций и поддержки бизнеса в научно-технической и образовательной сферах. Оказывается, подобное решение в России было успешно реализовано Леденцовым еще 100 лет назад. Более того, по мнению современных экспертов, это была **первая в мире подобная структура - негосударственное, независимое научное общественное объединение учёных-экспертов, руководствовавшееся интересами национальной экономики, народного хозяйства и опиравшееся на принципы актуальности изобретений и их социальной значимости.**

Во-первых, Общество старалось финансировать исследования по всему спектру опытных наук в виде фундаментальных научных исследований, нацеленных на открытие новых, еще не известных человечеству законов природы. Для этого создавались **специальные научно-исследовательские центры**, которые играли роль своеобразных опорных пунктов, как для науки, так и для практики. Во-вторых, Общество оказывало матери-

³⁵ Обзор «Организационно-экономические формы оптимизации общественного развития. Поиски и начинания». Международная академия информатизации; Общественно-научная палата по информационной политике и технологии; Центральный научно-исследовательский институт компьютерных информационно-аналитических сетей и технологий (ЦНИИ «АСУагросервис»); Акционерное общество «Технофарм»-Москва, 1996.-стр. 24

альную, моральную и организационную **поддержку работе других научных сообществ**³⁶. В-третьих, особенностью Общества была высокая **скорость и оперативность** доведения прорывных **результатов фундаментальных исследований опытных наук до практики**, до их воплощения в принципиально новую технику и технологию различных отраслей экономики.³⁷

В заключение нельзя не отметить удивительное качество, присущее купцу Леденцову, о котором, по нашему мнению, надо знать потомкам. В завещании он просил не упоминать его имя, однако, Совет Общества, нарушив его волю, постановил назвать Общество Леденцовским.

По признанию академика И.П. Павлова, Общество было «небывалым фактором русской жизни»³⁸.

& 2.2. Анализ закона о целевом капитале

Так называемый закон об эндаументах - то есть о целевых фондах при некоммерческих организациях (точнее Федеральный закон РФ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» №275-ФЗ от 30.12.2006), о необходимости создания которых говорил в своем послании Федеральному Собранию президент Владимир Путин, - был принят в декабре 2006 года и вступил в силу с 11.01.2007.

Эксперты правительства убеждены, что закон о целевом капитале даст возможность некоммерческим организациям привлечь миллиардные пожертвования со стороны бизнес-структур, что позволит решить многие социальные проблемы³⁹.

Основная задача закона - обеспечить комплексный подход к регулированию процесса формирования и использования некоммерческими организациями - собственниками целевого капитала доходов от целевого капитала в качестве источника финансирования уставной деятельности указанных организаций⁴⁰. Для этого законом вводится понятие **целевого капитала**⁴¹, который определяется как «сформированная за счет пожертвований, внесенных жертвователем (или жертвователями) в виде денежных средств часть имущества некоммерческой организации, переданная некоммерческой организацией в доверительное управление управляющей компании для получения дохода, используемого

³⁶ Например, Московскому обществу испытателей природы, Киевскому агрономическому обществу и многим другим подобным общественным научно-исследовательским организациям

³⁷ Так, именно Обществу принадлежит приоритет в создании первых в мире передвижных рентгеновских установок для медицинских целей.

³⁸ Материалы научно-практической конференции "Прохоровские чтения". Второв О.А. Леденцов Х.С.: Люди иного порядка. <http://humanities.edu.ru/db/msg/25619>

³⁹ <http://www.legis.ru/forum/reply.asp?node=12947>

⁴⁰ Пояснительная записка к проекту ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций»

⁴¹ Это понятие эквивалент понятию эндаумент в зарубежной практике- прим. автора

для финансирования уставной деятельности некоммерческой организации (или иных некоммерческих организаций) в порядке, предусмотренном настоящим Федеральным законом»⁴². При этом закон устанавливает правила и ограничения, которые обеспечивают контроль за сохранностью целевого капитала, использованием его по назначению без прямого участия учредителя.

Наличие целевого капитала у некоммерческих организаций призвано решить **две задачи**:

1. повышение финансовой стабильности в результате увеличения доли гарантированного дохода в общем доходе некоммерческой организации;
2. возможность долгосрочного планирования деятельности при наличии долговременного источника финансирования.

В законе предусмотрено **два варианта формирования целевого капитала**. **Первый вариант** предполагает право собственности на целевой капитал той некоммерческой организации, которая является одновременно получателем доходов от инвестирования данного целевого капитала. **Второй вариант** предполагает, что собственником целевого капитала является специализированная некоммерческая организация, созданная в организационно-правовой форме фонда, которая создается и функционирует исключительно для целей формирования, передачи в управление и распределения доходов от инвестирования целевого капитала между иными некоммерческими организациями.

Минимальный размер каждого целевого фонда (эндаумента) должен составлять не менее трех миллионов рублей.

Целевой капитал НКО формируется за счет пожертвований, внесенных в виде денежных средств. Целевой капитал некоммерческой организации передается управляющей компании для получения дохода, который в дальнейшем пойдет на финансирование уставной деятельности НКО. При этом использование целевого капитала и дохода от него ограничивается только уставной деятельностью организации.

Целевой капитал может формировать некоммерческая организация, которая создана в форме фонда, автономной некоммерческой организации, общественной и религиозной организации. Исключениями являются общественные движения и политические партии. Получателем доходов от целевого капитала может быть любая некоммерческая организация, за исключением государственной корпорации, политической партии и общественногo движения.

По нашему мнению, принятие данного закона **позволило решить ряд существен-**

⁴² Федеральный закон РФ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» №275-ФЗ от 30.12.06, статья 2

ных проблем, основная из которых, - **проблема налогообложения благотворительной деятельности**. В ходе работы над принятием закона говорилось о необходимости освободить некоммерческие организации от уплаты налога на прибыль как на доходы, получаемые от благотворителей на формирование (пополнение) целевого капитала, так и доходы от инвестирования целевого капитала.

Действующее ранее законодательство (до принятия закона о целевом капитале) предполагало различное налогообложение в случае предоставления разовых пожертвований и в случае появления регулярного источника финансовых средств для некоммерческой организации. И в том, и в другом случае источник этих средств не имел налоговых льгот. Однако получение разового пожертвования не считалось доходом для большинства некоммерческих организаций, если пожертвование было получено (и использовано) на содержание организации и ведение уставной деятельности. Иначе обстояло дело с получением имущества или денежных средств на формирование некоторого капитала, служащего источником финансирования некоммерческой организации, так как извлечение дохода предполагает осуществление операций с ценными бумагами, имущественными правами и иные операции, т.е. в терминологии налогового законодательства – предпринимательскую деятельность. Следовательно, получение такого имущества признается внереализационным доходом и при фактическом отсутствии внереализационных расходов (так как оно получается безвозмездно) налог на прибыль необходимо уплатить со всей суммы. Кроме того, в составе внереализационных доходов облагаются также и доходы, полученные от операций с такого рода имуществом.

Для реализации закона о целевом капитале были внесены изменения в налоговое законодательство. Так, статья 146 главы 21 "Налог на добавленную стоимость" Налогового кодекса РФ была дополнена положением, согласно которому не признается объектом налогообложения налогом на добавленную стоимость передача денежных средств некоммерческим организациям на формирование целевого капитала, которое осуществляется в порядке, установленном Федеральным законом "О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций". Также были внесены дополнения в статью 251 главы 25 "Налог на прибыль организаций" Налогового кодекса РФ. При определении налоговой базы по налогу на прибыль не будут учитываться следующие целевые поступления некоммерческих организаций:

- денежные средства, полученные на формирование целевого капитала;
- денежные средства, полученные некоммерческими организациями - собственниками целевого капитала от управляющих компаний, осуществляющих доверительное управление имуществом, составляющим целевой капитал;

- денежные средства, полученные некоммерческими организациями от специализированных организаций управления целевым капиталом.⁴³

Следующий положительный момент закона о целевом капитале: по заключению председателя Координационного совета Клуба бухгалтеров и аудиторов некоммерческих организаций Павла Гамольского изменения в Гражданском кодексе РФ, принятые в связи с законом о целевом капитале, позволили решить еще одну проблему, давно волновавшую НКО: теперь **все НКО в России могут получать пожертвования**, независимо от своей организационно-правовой формы⁴⁴.

Принятый вариант закона, в отличие от первоначального варианта законопроекта, предусматривает достаточно **широкий перечень объектов инвестирования средств** целевого капитала (см. Приложение 3, таблица 3 «Список объектов инвестирования целевого капитала» - в соответствии с законом «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» № 275-ФЗ от 30.12.06, статья 15)

Однако, на наш взгляд, принятый вариант закона имеет и **ряд недостатков:**

1. Закрытый перечень сфер деятельности, в которых разрешено формирование целевого капитала. В соответствии со ст. 3, п.1 «Формирование целевого капитала и использование дохода от целевого капитала могут осуществляться в целях использования в сфере образования, науки, здравоохранения, культуры, физической культуры и спорта (за исключением профессионального спорта), искусства, архивного дела, социальной помощи (поддержки)».

В данный перечень не включены такие важные сферы, как экология и правозащитная деятельность. Мнение о необходимости включения этих сфер высказывалось и на общественных слушаниях по законопроекту об эндаументах⁴⁵. Так же экспертами высказывалось мнение, что список направлений деятельности некоммерческих организаций, которые могут финансироваться за счет средств целевого капитала, не должен формироваться правительством. Так, директор WWF России Игорь Честин полагает, что в этом случае они будут направлены только в приоритетные сферы с точки зрения государства⁴⁶.

Кстати, при обсуждении законопроекта о целевом капитале в Государственной Думе РФ в качестве поправки предлагалось дополнить концовку статьи 3 словами: «а также в иных благотворительных и общественно-полезных целях», то есть фактически сделать перечень сфер деятельности открытым. Но решением Комитета Государственной Думы

⁴³ ФЗ №276 от 30.12.06 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций»

⁴⁴ http://www.urbaneeconomics.ru/publications.php?folder_id=105&mat_id=826&page_id=8243&from=theme

⁴⁵ http://www.lawlinks.ru/view_news_spb.php?id=31783

⁴⁶ <http://www.asi.org.ru/sob2/sob.nsf/0/61E7919B660AD2AAC3257219004D840B>

по гражданскому, уголовному, арбитражному и процессуальному законодательству данная поправка была отклонена.

2. В законопроекте **фонд целевого капитала** определяется как "часть имущества некоммерческой организации, сформированная за счет пожертвований, внесенных жертвователем **в виде денежных средств**". То есть речь идет **исключительно о деньгах**. Этот момент значительно отличается от описанной нами выше зарубежной практики, где в качестве взноса в эндаумент может выступать как денежные средства, так и другие движимые и недвижимые виды имущества.

Можно предложить расширенный список, включающий, например, недвижимое имущество, ценные бумаги, находящиеся в собственности дарителя. Действительно, ведь может состоятельный гражданин завещать свое наследство, которое состоит из недвижимости, земельных участков и акций, родному университету? По закону выходит, что в завещании он должен указать, что и каким образом обратить в деньги для последующей передачи в фонд целевого капитала. На наш взгляд, это достаточно сложная схема.

& 2.3. Пример построения модели российского эндаумент-фонда в сфере образования

Размер эндаумент-фонда

По мнению ряда экспертов⁴⁷, целевой фонд даже не слишком известного регионального российского института должен составлять **не менее 300 млн. рублей**. В этом случае ежегодный доход от использования эндаумента составит **примерно 20-25 млн. рублей**. По мнению ректора Высшей школы экономики Ярослава Кузьмина, это минимально необходимая сумма для того, чтобы такой ВУЗ мог развиваться.

Оптимальный размер эндаумента ведущего университета России должен составлять **не менее \$1 млрд.**, что обеспечит **текущее финансирование от \$50 млн. в год**. Эндаументы к 2015 году могли бы обеспечить 20-30% финансирования 20 ведущих университетов страны, а к 2020 году – 30-40% финансирования 40 ведущих университетов⁴⁸.

⁴⁷ <http://www.rg.ru/2006/10/12/a128008.html>

⁴⁸ Что делать с профицитом? ЕВГЕНИЙ ГАВРИЛЕНКОВ, главный экономист ИК "Тройка Диалог", ЯРОСЛАВ КУЗЬМИНОВ, ректор ГУ ВШЭ, АЛЕКСАНДР ШОХИН, глава РСНП // ГАЗЕТА КОММЕРСАНТЪ № 58 (№ 3389) от 04.04.2006, ВТ

Возможная доля доходов от эндаументов в структуре финансирования ВУЗа

На наш взгляд, в России существует некоторая иллюзия по поводу возможности финансирования образования и науки целиком за счет эндаументов. Это, во-первых, просто вредно: в том, что американские исследовательские университеты имеют множественные примерно равноценные источники финансирования – залог их успешности, процветания и финансовой независимости. Кроме того, такое одностороннее финансирование полноценного современного высшего образования только за счет доходов с пожертвований бизнеса чаще всего просто невозможно. Исключения составляют относительно небольшие четко сфокусированные (и главное - очень богатые) частные исследовательские организации типа Carnegie Institution of Washington или Howard Hughes Medical Institute. Например, богатейший в мире Гарвардский университет, с **крупнейшим эндаументом порядка \$25 млрд.**, в состоянии финансировать за счет доходов эндаумента лишь около **30% своего ежегодного бюджета**. А для среднего американского ВУЗа данный показатель составляет **10-15 %**.

Возможные источники формирования средств эндаументов-фондов в сфере высшего образования в России

На наш взгляд, на начальном этапе в эндаументы могут быть аккумулированы государственные средства с последующим привлечением и частного капитала. На текущее финансирование научной и образовательной деятельности должна направляться часть доходов этих фондов от инвестиций в различные финансовые инструменты.

Основными источниками формирования средств эндаумент-фондов ВУЗов, на наш взгляд, могут быть:

1. Взносы, пожертвования со стороны благотворительных и некоммерческих организаций. Например, на сегодняшний день в России насчитывается около 5 тыс. благотворительных организаций, а **объем благотворительного рынка составляет 1,5 млрд. долларов**⁴⁹.

⁴⁹ В Краснодаре обсудили настоящее и будущее благотворительности «АСИ», 29 сентября- http://wciom.ru/no_cache/arkhiv/tematicheskii-arkhiv/item/single/3310.html?cHash=4f07109787&print=1

2. Пожертвования и взносы со стороны корпоративного сектора. Крупные российские компании тратят **от 11% до 17% чистой прибыли на социальные программы и благотворительность**⁵⁰.

3. Деятельность государственных и частных фондов, финансирующих не институты, а отдельные исследования в виде грантов. Например, гранты Российского фонда фундаментальных исследований — самая успешная и современная из ныне действующих форм управления наукой в нашей стране.

4. Ресурсы для формирования эндаументов есть, по нашему мнению, и в самой образовательной сфере. Сейчас **\$3 млрд.** в год поступает из консолидированного бюджета. Это все еще небольшие деньги. Для примера отметим, что это равно бюджету одного Гарвардского университета. С другой стороны, это намного больше, чем было раньше. Деньги идут не только от государства, но и от **платных студентов**. По официальным данным, их сейчас больше, чем бесплатных: этот порог мы перешли 2002 году. Это тоже серьезный приток денег - примерно **\$2-3 млрд.** Еще **\$1 млрд.** входит в систему **через взятки и репетиторство при поступлении**⁵¹.

5. Имущество, находящееся на балансе институтов, и доходы от его использования. Здания российских институтов и оборудование сегодня находятся на госбалансе, распоряжаться ими самостоятельно ученые не могут. Деньги от аренды помещений по закону идут в общий котел - госбюджет, и лишь потом часть их возвращается в институт.

6. Взносы и подарки от выпускников.

Возможные проблемы при формировании эндаументов в России

На наш взгляд, с началом процесса функционирования эндаументов в России могут возникнуть (выйти на первый план) **следующие проблемы:**

1. Проблема управления средствами эндаумент-фондов при существующей структуре и организационно-правовых формах образовательной деятельности. Хочется отметить, что университет, у которого есть эндаумент, без изменения структуры управления работать не может. Если университет по-прежнему будет управляться ректором, никто в этот вуз не даст денег. Управлять должен не ученый совет, а независимый

⁵⁰ В Краснодаре обсудили настоящее и будущее благотворительности «АСИ», 29 сентября- http://wciom.ru/no_cache/arkhiv/tematicheskii-arkhiv/item/single/3310.html?cHash=4f07109787&print=1

⁵¹ Данные взяты из статьи БЕЗ ХОРОШИХ СТУДЕНТОВ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ХОРОШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ (При поддержке Клуба Региональной журналистики "Из первых уст" Фонда "Открытая Россия") Ирина КОЖЕВНИКОВА, г. Кемерово. Газета «Наша газета», № 7, 17 февраля 2006 г.- <http://www.crj.ru/section/31/3/?article=2680>

совет директоров из 10 человек, которые знают, как должен быть устроен вуз 21 века, как формировать миссию университета. Этот совет должен одобрять бюджет, увольнять ректора, если нужно, выплачивать ректору премии, нанимать аудиторов, и так далее. ВУЗ должен хоть как-то работать в режиме повышения эффективности, экономии на издержках и так далее. Поэтому необходимо вводить **новые организационно-правовые формы** образовательной деятельности и **менять структуру и профиль работы** образовательных учреждений.

2. Отсутствие в России соответствующей культуры или **традиции благотворительности**. Граждане России плохо осведомлены о благотворительных организациях. По данным ВЦИОМ, только 2% россиян лично сталкивались с их деятельностью⁵².

3. Отсутствие подготовленных кадров сотрудников эндаументов.

4. Проблема, на наш взгляд, может быть и в том, что крайне непросто в российских условиях будет обеспечить независимость, с одной стороны, от бизнеса, с другой - от получателей помощи, в числе которых могут оказаться весьма влиятельные организации, с третьей - от государства.

5. Введение эндаументов внесет существенные коррективы в более или менее выстроенную за последние годы налоговую систему. Предприниматели готовы «благотворить», но на условиях освобождения от налогов, направляемых в эндаументы средств. Понятно, что с учетом недавних реалий государство может заподозрить банальную попытку уйти от налогов. Как сформулировал эту проблему Дмитрий Медведев, «важно не дискредитировать идею и не разрушить систему уплаты налогов».

Первые российские эндаументы в сфере образования

В России создаются две бизнес-школы - «Высшая школа менеджмента» (ВШМ) Санкт-Петербургского государственного университета и московская школа управления «Сколково», при которых будут функционировать эндаумент-фонды. Так, например, размер эндаумент-фонда ВШМ планируется сформировать в сумме 150 млн. долл. На доходы от неприкосновенного капитала этого фонда планируется осуществлять выплату стипендий для студентов и финансировать научно-исследовательские проекты⁵³.

⁵² В Краснодаре обсудили настоящее и будущее благотворительности

«АСИ», 29 сентября- http://wciom.ru/no_cache/arkhiv/tematicheskii-arkhiv/item/single/3310.html?cHash=4f07109787&print=1

⁵³ Группы поддержки. Елена Рагозина, Анатолий Темкин, Григорий Милов // Газета «Ведомости» -№51 (1825) от 23 марта 2007 года

Заключение

Софинансирование социальной сферы, благотворительности, науки и образования в России в дальнейшем могло бы осуществляться на основе создания эндаумент-фондов. В данной работе представлен, обобщен и проанализирован зарубежный опыт работы эндаументов, сформулировано определение эндаумент-фондов и рассмотрено законодательное обеспечение функционирования данных фондов за рубежом (на примере США). Завершает первую главу рассмотрение опыта работы эндаумент-фондов американских университетов.

Во второй главе раскрывается концепция российского эндаумента. Исследуется опыт построения первого русского эндаумента, который по многим параметрам являлся в мире первым и уникальным. Далее авторами проанализирован принятый закон о российском эндаументе, выявлены его достоинства и недостатки. В заключении приводится точка зрения относительно возможной модели построения российского эндаумента на примере сферы высшего профессионального образования.

По результатам исследования можно сделать **вывод**: России был необходим закон об эндаументах. Однако, при его воплощении в жизнь необходимо «найти такую конструкцию для российского эндаумента», «которая позволит использовать преимущества» эндаументов во всем мире и «в то же время впишется в существующую налоговую и в целом правовую систему нашего государства»⁵⁴. Главное в рассматриваемом вопросе заключается и в том, что роль закона о целевых капиталах выходит за пределы собственно эндаументов. Это первый и принципиально новый для России рыночный механизм заинтересованности бизнеса и общества в финансировании общественно-социальных значимых проектов. Механизм, создаваемый совместно. И наша совместная ответственность в том, чтобы он действительно работал.

⁵⁴ Выдержки из стенограммы встречи Первого заместителя Председателя Правительства России Д.А. Медведева с представителями деловых кругов по реализации приоритетного национального проекта «Образование». 14 апреля 2006 года http://sputnik.mto.ru/Seans/Actual/www.rost.ru/140000_2839.htm

Список литературы

Официальные документы

1. Федеральный закон РФ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» №275-ФЗ от 30.12.2006
2. Федеральный закон РФ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» №275-ФЗ от 30.12.2006
3. Послание Президента РФ Федеральному собранию РФ от 10 мая 2006 г.
<http://www.kremlin.ru/text/appears/2006/05/105546.shtml>
4. Проект N 351557-4 Федерального закона РФ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций»
5. Пояснительная записка к проекту ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций»

Монографии, коллективные работы, сборники научных трудов

6. Обзор «Организационно-экономические формы оптимизации общественного развития. Поиски и начинания». Международная академия информатизации; Общественно-научная палата по информационной политике и технологии; Центральный научно-исследовательский институт компьютерных информационно-аналитических сетей и технологий (ЦНИИ «АСУагросервис»); Акционерное общество «Технофарм»-Москва, 1996.

Статьи из периодических изданий

7. Гавриленков Е., Кузьминов Я., Шохин А. Что делать с профицитом? // Газета «КОММЕРСАНТЪ» № 58 (№ 3389) от 04.04.2006
8. Группы поддержки. Е. Рагозина, А. Темкин, Г. Милов // Газета «Ведомости» -№51 (1825) от 23 марта 2007 года
9. Зимин Н. Благо на процент //Журнал Итоги, 2006-№ 19 (517)
http://www.itogi.ru/Paper2006.nsf/Draft/Itogi_2006_19.html
10. Кириллов В. Русский Нобель.//Журнал «Зеленоградский предприниматель», 2005-№ 3
11. Наука-Труд-Любовь-Довольство //Электронная газета «Гудок» от 02.07.2002 -
<http://www.gudok.ru/index.php/print/21778>

12. Обратная сторона Нобелевской медали. Интервью с академиком В.Гинзбургом //Газета «Труд», 2005- №191
13. Оверченко М., Бочкарева Т. Гарвард выбирает развивающиеся рынки // Газета «Ведомости» от 21.09.2006- №177 (1704)
<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article.shtml?2006/09/21/112954>

Литература на иностранных языках

14. Uniform Prudent Management of Institutional Funds Act, July 7-14, 2006
15. Frey D. University endowment returns are underspent - Challenge, July-August, 2002 с сайта http://www.findarticles.com/p/articles/mi_m1093/is_4_45/ai_89871071
16. A Primer for Endowment Grantmakers. Ford Foundation. March 12, 2001.
<http://www.fordfound.org/elibrary/documents/5016/toc.cfm>
17. The Sutton Trust University Endowments. A UK/US Comparison. Discussion Paper.- May 2003
18. Sean P. Riley, John H. McCarthy. Understanding Underwater Endowment Funds / PricewaterhouseCoopers
19. So Nicely Endowed! Newsweek: Kaplan College Guide с сайта <http://www.msnbc.msn.com/id/5626570/site/newsweek/>
20. Survey: College endowments top 10 percent returns. December 14, 2006 The Associated Press.-
<http://www.cnn.com/2006/EDUCATION/12/14/college.endowments.ap/index.html>
21. TRENDS AND ISSUES . 2005 NACUBO Endowment Study: Highlights and Trends. Mimi Lord, Associate ctor . TIAA-CREF Institute. February 2006 . www.tiaa-crefinstitute.org

Интернет-ресурсы

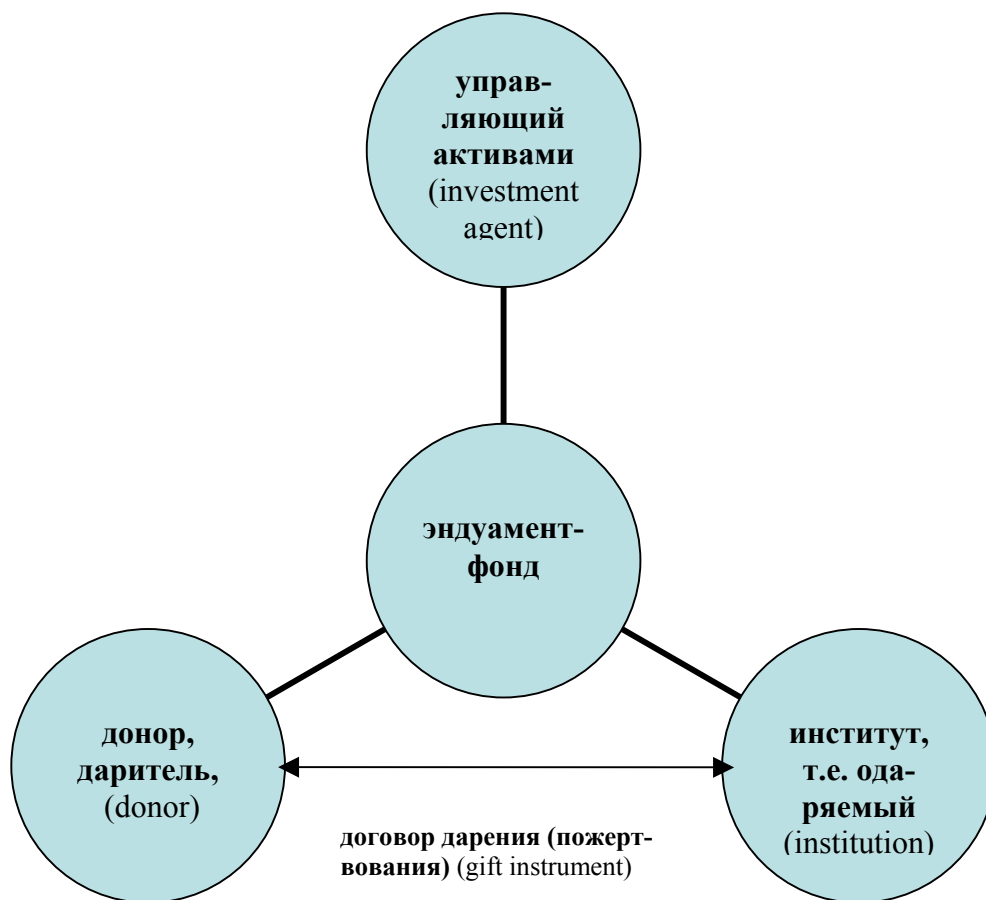
22. [asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/\(Spravka\)?OpenAgent&RN=351557-4&02](http://asozd2.duma.gov.ru/main.nsf/(Spravka)?OpenAgent&RN=351557-4&02)
23. columbia.thefreedictionary.com/endowment
24. en.wikipedia.org/wiki/Financial_endowment
25. en.wikipedia.org/wiki/List_of_Canadian_universities_by_endowment
26. en.wikipedia.org/wiki/List_of_US_colleges_and_universities_by_endowment
27. financial-dictionary.thefreedictionary.com/Endowment
28. humanities.edu.ru/db/msg/25619 (Материалы научно-практической конференции "Прохоровские чтения". Второв О.А. Леденцов Х.С.: Люди иного порядка)

29. informika.ru/text/magaz/newpaper/messedu/cour0003/1400.html
30. politruk.info/index.php?go=Pages&in=view&id=25&SNS=95ea007101e520d5a889fdf6eae7cad8
31. press.alledu.ru/publication/432/2655
32. slawa21.ru/content/view/30/31/1/1/
33. sputnik.mto.ru/Seans/Actual/www.rost.ru/140000_2839.htm (Выдержки из стенограммы встречи Первого заместителя Председателя Правительства России Д.А. Медведева с представителями деловых кругов по реализации приоритетного национального проекта «Образование». 14 апреля 2006 года)
34. wciom.ru/no_cache/arkhiv/tematicheskii-arkhiv/item/single/3310.html?cHash=4f07109787&print=1 (В Краснодаре обсудили настоящее и будущее благотворительности «АСИ», 29 сентября)
35. www.99minut.ru/?name=getall&statja=41289 ("ВОЗРОДИМ ТРАДИЦИИ СОДЕЙСТВИЯ ИННОВАЦИЯМ ОБЩЕСТВА ХРИСТОФОР ЛЕДЕНЦОВА". Олег ВТОРОВ, председатель Совета Общества купцов и промышленников России)
36. www.asi.org.ru/sob2/sob.nsf/0/61E7919B660AD2AAC3257219004D840B
37. www.asi.org.ru/sob2/sob.nsf/0/61E7919B660AD2AAC3257219004D840B
38. www.bloomberg.com/apps/news?pid=10000103&sid=afIqiSrR2HUY
39. www.cassidy.ru/rus/news/smartfull.htm
40. www.cef.ru/3/3/a/411/?print
41. www.consultant.ru
42. www.crj.ru/section/31/3/?article=2680 (БЕЗ ХОРОШИХ СТУДЕНТОВ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ХОРОШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ (При поддержке Клуба Региональной журналистики "Из первых уст" Фонда "Открытая Россия") Ирина КОЖЕВНИКОВА, г. Кемерово. Газета «Наша газета», № 7, 17 февраля 2006 г.)
43. www.er-duma.ru/news/19963
44. www.gaap.ru/biblio/gaap-ias/compare_rus/022.asp
45. www.gazeta.ru/2006/04/12/oa_195755.shtml
46. www.hseclub.ru/index/articles/article/bez_goodstud_net_obraz (Образование: Без хороших студентов не может быть хорошего образования «Наша Газета» 17.02.2006 Пятница)
47. www.info.mesi.ru/publ/09_12_2004.htm
48. www.knm.ru/index.php?a=news&b=70639
49. www.lawlinks.ru/view_news_spb.php?id=31783
50. www.legis.ru/forum/reply.asp?node=12947

51. www.nacubo.org/x6618.xml
52. www.nt.astranet.ru/index.php?option=com_content&task=view&id=1528&Itemid=154
53. www.og.ru/mat/na1.shtml
54. www.pmoney.ru/print.asp?id=478639&rbr=199&sec=0
55. www.polit.ru/lectures/2006/11/02/shnol.html (История российской науки. На пороге краха. Лекция Симона Шноля)
56. www.regnum.ru/news/625524.html
57. www.rg.ru/2006/10/12/a128008.html
58. www.spbgid.ru/index.php?news=73061
59. www.strana-oz.ru/?numid=25&article=1104
60. www.urbaneeconomics.ru/publications.php?folder_id=105&mat_id=826&page_id=8243&from=theme
61. www.znanie-sila.ru/projects/issue_90.html (электронный проект «Знание-сила», в разделе Проекты/Биология: Симон Шноль и его книга «Герои и злодеи российской науки»)

Приложение 1

Рисунок 1. Американская модель эндаумент-фонда согласно UPMIFA



Приложение 2

Таблица 1. Размер и динамика крупнейших эндаумент-фондов в США⁵⁵

№	Университет	Размер эндаумент-фонда, в млрд. долларов США, 2005 год	Размер эндаумент-фонда, в млрд. долларов США, 1986 год	Размер эндаумент-фонда на одного студента, в долларах США, 2004 год
1	Гарвардский университет	25,474	3,435	1 278 283
2	Йельский университет	15,225	1,739	1 328 552
3	Университет Стэнфорда	12,205	1,502	714 622
4	Принстонский университет	11,207	1,934	1 678 406
5	Массачусетский технологический институт	6,712	0,971	650 426

Таблица 2. Процент от выпускников университетов, которые вносят средства в эндаумент-фонд своего университета, 2003 год⁵⁶

Университет	Размер эндаумент-фонда на одного студента, в евро	Процент выпускников, которые осуществляют взносы в эндаумент своего университета
1. Принстонский университет	812 500	64%
2. Йельский университет	592 600	45%
3. Гарвардский университет	550 300	47%
4. Университет Стэнфорда	357 800	39%
5. Массачусетский технологический институт	335 000	46%

⁵⁵ Таблица составлена автором на основе статистики, взятой с сайта http://en.wikipedia.org/wiki/List_of_US_colleges_and_universities_by_endowment

⁵⁶ The Sutton Trust University Endowments – A UK/US Comparison. Discussion Paper, May 2003, page 7

Приложение 3

Таблица 3. Список объектов инвестирования целевого капитала в соответствии с ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» №275-ФЗ от 30.12.06, статья 15

№	Объект инвестирования
1	государственные ценные бумаги Российской Федерации, государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации, облигации иных российских эмитентов
2	акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ
3	государственные ценные бумаги иностранных государств, соответствующие требованиям, определяемым к долговым обязательствам иностранных государств, в которые могут размещаться средства Стабилизационного фонда Российской Федерации
4	облигации и акции иных иностранных эмитентов
5	ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах
6	инвестиционные паи закрытых паевых инвестиционных фондов, если правилами доверительного управления этими паевыми инвестиционными фондами предусматривается выплата дохода от доверительного управления не реже одного раза в год
7	инвестиционные паи интервальных паевых инвестиционных фондов
8	инвестиционные паи открытых паевых инвестиционных фондов
9	объекты недвижимого имущества
10	депозиты в рублях и иностранной валюте в кредитных организациях