

## **ЭНДАУМЕНТ-ФОНДЫ КАК ФОРМА ФИНАНСИРОВАНИЯ ВЫСШИХ УЧЕБНЫХ ЗАВЕДЕНИЙ**

**Е.М. Арын, Т.Я. Эрназаров**

*Павлодарский государственный университет*

*им. С.Торайгырова*

В условиях глобализации мирового образовательного пространства и значительного ужесточения конкуренции на рынке образовательных услуг многие высшие учебные заведения Казахстана, также как и других постсоветских стран, стоят перед необходимостью формирования новых механизмов и инструментов, обеспечивающих возможность долгосрочных инвестиций и, тем самым, позволяющих устойчиво развиваться на многие годы вперед. Одним из таких перспективных инструментов могут стать, так называемые, эндаумент-фонды, которые показали свою эффективность в ряде зарубежных стран и прежде всего в Соединенных Штатах Америки. Авторы статьи полагают, что изучение зарубежного опыта формирования и функционирования искомых фондов может оказать значительную помощь отечественным ВУЗам в их стремлении диверсифицировать источники инвестиционных ресурсов для обеспечения своей образовательной и научной деятельности.

Анализ зарубежных источников показывает, что существует несколько трактовок терминов *endowment* (эндаумент), *endowment fund* (эндаумент-фонд), *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 доход» [1].

Существует также определение эндаумент-фонда, как фонда, учрежденного на основе денежных средств, ценных бумаг и других активов, сформированного организацией для получения инвестиционного дохода, который будет использоваться на поддержание деятельности организации. Инвестиционный фонд чаще всего создается на постоянной основе за счет имущества, переданного или завещанного, так называемыми, донорами, с установкой на него ограничений, то есть доноры передают свои активы для создания эндаумент-фонда, предполагая, что они будут там находиться вечно для создания стабильного и постоянного источника дохода организации.

При этом активы, вложенные в фонд, являются неприкосновенными, то есть недоступными для расходов [2].

С финансовой точки зрения endowment может оказать ощутимую помощь организации за счет предоставления надежной, гарантированной ресурсной базы. Это избавляет организацию от необходимости постоянно осуществлять поиск источников поддержки, снижает зависимость от конкретных источников финансирования и содействует долгосрочному финансовому планированию.

С организационной точки зрения endowment может содействовать созданию атмосферы устойчивости, которая усиливает организацию и все заинтересованные стороны, позволяет уделять больше внимания достижению долгосрочных целей и развивает гибкость в достижении поставленных целей. То есть endowment способствует укреплению некоммерческой организации, являясь катализатором организационных перемен и механизмом эффективного фандрайзинга.

При этом следует подчеркнуть, что создание endowment-фонда не всегда может быть целесообразным для организации. Прежде всего, получение endowment требует серьезной подготовки. Многие дарители, например, требуют, чтобы грантополучатели осуществляли дополнительный фандрайзинг и дополняли полученные средства средствами, предоставляемыми другими донорами. Помимо этого управление endowment-фондом требует наличия определенных умений и опыта, например, в области инвестиционного ноу-хау. И, наконец, endowment может не принести того дохода, на который рассчитывал грантополучатель, например, в случае негативных изменений в экономике или наложении донорами каких-либо дополнительных ограничений в отношении доступа к средствам endowment.

В США основным документом, регулирующим деятельность эндаумент-фондов, является Унифицированный закон о пруденциальном управлении институциональными фондами (UPMIFA), принятый в 2006 году. 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 благотворительной. Как правило, эндаумент-фонд управляется специальным органом института, в который могут входить независимые члены, а также доноры фонда (см. рисунок 1).

В качестве управляющего активами фонда могут выступать:

1) внешний независимый профессиональный инвестиционный агент (управляющий или 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 [3].

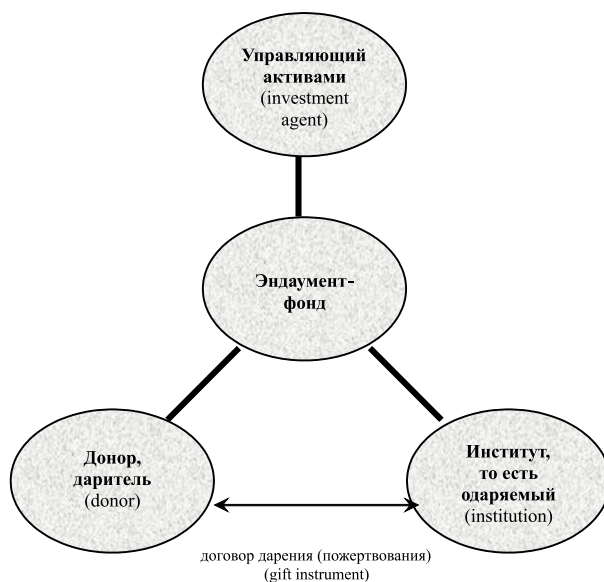


Рисунок 1 – Американская модель эндаумент-фонда согласно URMIFA

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. В США эндаументы создавались прежде всего для поддержки высших учебных заведений. Именно в этой сфере накоплен самый большой опыт их деятельности и самые большие средства (см. таблицу 1).

В развитие данных, представленных в таблице 1, следует отметить, что к настоящему времени размер эндаумент-фонда Гарвардского университета превысил величину 30 млрд. долларов США. Капитал Гарварда сформировался за счет различных подарков, вкладов доноров, однако самую большую долю в формировании и постоянном пополнении эндаумент-фондов в США занимают именно взносы и дары выпускников.

Таблица 1

## Размер и динамика крупнейших эндаумент-фондов в США\*

№ п/п	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	1278283
2	Йельский университет	15,225	1,739	1328552
3	Университет Стэнфорда	12,205	1,502	714622
4	Принстонский университет	11,207	1,934	1678406
5	Массачусетский технологический институт	6,712	0,971	650426

\* по данным источника [2].

Эти взносы и пожертвования включают в себя участки земли и недвижимость, ценные бумаги, произведения искусства, денежные средства и т.д.

В учебном заведении (университете) средства endowment-грантов аккумулируются в фонды. Существуют три основных категории endowment-фондов – собственно endowment-фонды, целевые endowment-фонды и квази-endowment фонды:

– собственно endowment-фонды – это средства, получаемые от внешних доноров с условием того, что основная сумма дара должна сохраняться и не может быть потрачена. Такие фонды контролируются условиями донора;

– целевые endowment-фонды, которые подобны собственно endowment-фондам за исключением того, что вся сумма или часть суммы дара может быть использована после указанного периода времени или в случае возникновения конкретного события;

– квази-endowment - представляют собой фонды университета, а не донорские средства или средства какой-либо внешней стороны, которые университет решил использовать в качестве постоянного капитала. Квази-endowment-фонды подлежат утверждению Правлением/Советом университета.

Эндаумент является юридически самостоятельным лицом – коммерческой, но не прибыльной 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, 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 2-3% являются ежегодным приростом средств фонда. Например, в 2006 финансовом году эндаумент-фонд Гарвардского университета под управлением Harvard Management Company принес доход 16,7%. По данным Trust Universe Comparison Service, это на 5,9 процентного пункта выше индекса доходности университетских фондов с активами более 1 млрд. долларов. Переиграл фонд и американский фондовый рынок: индекс S&P 500 за годичный период по 30 июня вырос на 8,6 % [4].

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 его операционного бюджета (930 млн. долларов). 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.

Как правило, в университетах практикуются endowment-гранты следующих типов:

- гранты общей поддержки, которые предназначены для оказания общей поддержки университету в размере от \$10000;
- индивидуальные стипендии в размере от \$15000, предоставляемые университету, колледжу или факультету. Пожертвования в размере \$25 000 и выше могут представляться на особых условиях (например, для обучения по конкретным специальностям и для прохождения конкретных программ обучения и т.д.), которые не противоречат политике университета;
- «президентская» стипендия в размере \$135000 и выше для привлечения в университет особо одаренных студентов;
- стипендия для выпускников для проведения исследований или преподавания в качестве ассистентов в размере \$200000;
- гранты для выдающихся профессоров;
- целевые endowment на поддержку конкретных программ обучения, приобретение оборудования или исследования, на поддержку студентов и академическую мобильность;
- endowment на проведение тематических семинаров;
- endowment на поддержку библиотек;
- endowment на приглашение профессоров из других университетов и т.д.

Следует подчеркнуть, что доноры могут ставить условия при выделении endowment-грантов. Так, endowment-грант может предназначаться только для целевой поддержки профессоров или для предоставления стипендий на конкретном факультете. В результате, конкретные расходы финансируются за счет средств endowment-гранта, снижая нагрузку на текущий бюджет университета, в частности, в случае endowment-грантов для поддержки профессоров, на фонд заработной платы. Гранты на поддержку профессоров являются особо почетными, поскольку из них оплачиваются наиболее известные ученые, являющиеся гордостью университета. Такие гранты используются и для привлечения выдающихся ученых к преподаванию в университете.

Endowment-гранты на стипендии используются для оплаты обучения определенных категорий студентов (либо лучших студентов, либо наименее удачливых студентов, в зависимости от политики университета или условий, оговоренных донором). В целом, такие endowment-гранты направлены на привлечение студентов в данный университет. Одной из форм endowment-грантов являются гранты для проведения исследовательских работ в университете, которые предназначаются для написания докторских диссертаций выпускниками университета.

Для определения целесообразности создания эндаумент-фондов при университетах либо других организациях можно воспользоваться 10 основными организационными и финансовыми показателями, определенными, так называемым, Фондом Форда, а именно:

- наличие свидетельств качественной деятельности и способности адаптироваться к изменяющимся приоритетам и потребностям;
- сильное лидерство и опытные менеджеры;
- наличие хотя бы одного факта смены лидера и преемственность в работе правления в этой ситуации;
- наличие эффективного правления, в составе которого представлены различные категории сторон, которое реально руководит организацией;
- финансовая стабильность в течение нескольких предыдущих лет (доходы, по меньшей мере, равны расходам);
- прозрачность финансовой отчетности и ежегодных аудитов;
- многообразие источников получаемой помощи;
- свидетельства того, что правление и персонал поддерживают идею endowment-фонда;
- наличие персонала и других предпосылок для проведения кампании по созданию endowment-фонда, управлению инвестиционной программой, продолжению деятельности по поиску дополнительных средств на проекты и текущую поддержку;
- потенциал получения софинансирования от других доноров.

Организация-грантополучатель должна также определить, как она будет использовать endowment-фонд и доход, который он приносит. В случае долгосрочного endowment-гранта, предназначенного для сохранения его покупательной способности, особое внимание следует уделить формированию политики в области расходования средств.

Политика расходования средств означает определение конкретной суммы или процента от дохода, полученного от инвестирования средств, подлежащих ежегодному расходованию организацией, с учетом всех поправок, которые могут потребоваться (например, в случае получения дополнительных средств, обычно низких или высоких доходов от инвестиций или других непредвиденных обстоятельств).

При определении политики расходования средств необходимо обеспечить баланс двух конкурирующих целей:

- 1) необходимости сохранения и преумножения реальной стоимости своих активов с учетом поправок на инфляцию;
- 2) способности перераспределять или расходовать достаточный объем средств, необходимых для текущих расходов или реализации конкретных задач/проектов.

Крайне важно, чтобы организация могла достичь обе эти цели, если она намерена использовать endowment-фонд в качестве механизма долгосрочного финансового планирования, стабильности и возможности реализовывать программные задачи организации. Так, например, если организация, получившая endowment-грант, определяет политику расходов на уровне, превышающем прибыль от портфолио, то в результате она может нанести серьезный ущерб своей базе активов из-за расходования средств endowment-фонда. Организация может также поставить под угрозу реальную стоимость своего фонда, если она не будет учитывать инфляционные факторы или колебания рынка.

Ради справедливости следует отметить, что хотя вышеизложенный анализ отражает в основном теоретические и практические аспекты формирования и функционирования эндаумент-фондов высокоразвитых стран Запада, но и у наших ближайших соседей, в частности, в России идея эндаументов находит все больше приверженцев как среди политической элиты, так и в сфере высшего образования. Так в РФ в декабре 2006 года принят федеральный закон «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций», отражающий понимание общества в том, что государственное финансирование в рыночных условиях не может и не должно покрывать все потребности высшего образования и ВУЗам необходимо искать альтернативные источники внебюджетного финансирования [5].

В России уже 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. долларов. На доходы от неприкосновенного капитала этого фонда планируется осуществлять выплату стипендий для студентов и финансировать научно-исследовательские проекты [6].

Более подробный анализ развития эндаумента в России и других постсоветских странах, авторами более подробно будет рассмотрен в последующих публикациях аналогичного профиля.

То, что касается Казахстана, то и здесь, на уровне Правительства, предлагается внедрить в стране систему эндаументов – целевых фондов, предназначенных для финансирования организаций образования, медицины и культуры, причем создавать эндаументы предлагается при, так называемых, социально-предпринимательских корпорациях [7].

Но на наш взгляд развитию эндаументов в системе высшего образования Казахстана будут противостоять следующие проблемы:

1) управление средствами эндаумент-фондов входит в противоречие с существующим законодательством и организационно-правовыми формами образовательной деятельности;

2) отсутствие в Казахстане соответствующей культуры и традиций благотворительности;

3) проблема кадрового обеспечения деятельности эндаумент-фондов;

4) проблема независимости деятельности фондов от возможного «непосредственного кураторства» со стороны доноров, бизнеса и государства;

5) необходимость существенной корректировки налоговой системы РК в части освобождения от налогов средств, направляемых в эндаумент-фонды.

Поэтому следует отметить, что Казахстану предстоит еще пройти большой путь, для того чтобы система эндаументов стала реальным альтернативным источником финансирования как некоммерческих организаций в целом, так и сферы высшего образования, в частности.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. <http://financial-dictionari.thefreedictionary.com/Endowment>.
2. Ненахова Е.С. Эндаумент-фонды: анализ зарубежной практики и концепция российского эндаумента, ВПО «Финансовая академия при Правительстве РФ». – М., 2007. - 34 с.
3. Uniform Prudent Management of Institutional Funds Act, July 7-14, 2006, (SECTION 5, (a) and (e)).
4. Оверченко М., Бочкарева Т. // Ведомости. –2006. – № 177 (1704).
5. Титов В., Ендовицкий Д. Эндаумент-фонды в системе высшего образования РФ // Высшее образование в России. – 2007. – № 11. – с. 10.



6. Рагозина Е., Темкин А., Милов Г. Группы поддержки // Ведомости. – 2007. – № 51 (1825).

7. Оразбаков Г. Министерство индустрии предлагает внедрить в Казахстане институт эндаументов // Интернет-газета GAZETA.KZ <http://www.gazeta.kz/art.aspaid=99244>

### **Түйіндемегі**

*АҚШ университеттік секторында эндаумент қорларының қалыптасуы мен қызметтеудің теориялық негіздерінің сараптамасы мақалада келтірілген. Қалыптасқан эндаументтердің практикалық жұмыстарының тәжірибесін жалпылау негізінде Қазақстан мен басқа да посткеңестік елдердің жоғары білім беру жүйесінің функциялау реалыларына оның бейімделу мүмкіндіктері туралы қорытындылары жасалынып отыр.*

### **Resume**

*The article represents the analysis of theoretical foundations of formation and functioning endowment-funds in university sectors of the USA. On the basis of experience generalization of occurred endowments practical activity were drawn conclusions about its adaptation to realities of functioning high educational system of Kazakhstan and other post Soviet countries.*

ӘОЖ 338.24.01

## **МЕМЛЕКЕТТІК КОНЦЕПТУАЛДЫ ДАМУЫ ИНСТИТУЦИОНАЛДЫ СЕРІКТЕСТІК РЕТІНДЕ: ТЕОРИЯЛЫҚ АСПЕКТІЛЕР**

**Ж. Е. Арыстанова**

*Павлодар мемлекеттік педагогикалық институт*

Мемлекеттің анықтамасында көрсетілгендей нәтижесінде «қоғамдық саяси жүйенің негізі ретінде, ұйымдастыратын, бағыттайтын, адамдар қатынасының бірлескен қызыметін бақылайтын, қоғамдық топ, ассоциация және класстар» мемлекет, үкімет және саясат теңдестіріледі [1]. Бұл зеттеушілерге пайда болуды үш бірлестіктің негізі туралы қорытынды жасауын мүмкіндік береді. Осыған байланысты мемлекет мынаны қарастырады: