

Цику Бэла Халидовна, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита факультета экономики, управления и права Южного института менеджмента, т.: (918)4205832, e-mail: bela tsiku@mail.ru.

**ФОРМИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ ЭНДАУМЕНТ-ФОНДОВ
КАК ИНСТРУМЕНТА СМЕШАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ
СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЫ СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ**
(рецензирована)

В условиях бюджетных ограничений государственные образовательные учреждения профессионального образования вынуждены самостоятельно изыскивать инвестиционные ресурсы для обеспечения своей деятельности и конкурировать друг с другом на рынке, развивая свои конкурентные преимущества. В статье отмечается, что одним из эффективных финансово-экономических институтов, обеспечивающих стабильность финансирования производителей образовательных услуг, является эндаумент-фонд.

Ключевые слова: финансовые институты, инвестиционные ресурсы, инвестиционные фонды, эндаумент-фонд.

Tsiku Bela Khalidovna, Candidate of Economics, associate professor of the Department of Finance and Credit, Faculty of Economics, Management and Law of the Southern Institute of Management, tel.: (918) 4205832, e-mail: bela tsiku@mail.ru.

**FORMATION AND DEVELOPMENT OF ENDOWMENT FUNDS
AS A TOOL FOR MIXED FUNDING OF SOCIAL SPHERE OF MODERN RUSSIA**
(reviewed)

With budget constraints the state educational institutions of professional education are forced to seek investment resources to support their operations and compete with each other on the market, developing their competitive advantage. The article notes that an endowment fund is an effective financial and economic institution providing financial stability of producers of educational services,

Keywords: financial institutions, investment funds, investment funds, endowment fund.

В обстоятельствах многоканального финансирования и экономической самостоятельности приоритетную роль приобретает вопрос обеспечения финансовой стабильности организаций в сфере образования, не только за счет собственных, но и смешанных механизмов финансирования. Одним из эффективных финансово-экономических институтов, обеспечивающих стабильность финансирования производителей образовательных услуг, является эндаумент-фонд. Во многих странах доход от эндаумент-фондов не облагается налогом на прибыль; кроме того, сами благодотворители (доноры эндаумент-фондов) имеют налоговые льготы на прибыль: взносы в счет эндаумент-фонда вычитаются из сумм, подлежащих налогообложению. Наиболее распространенной такая система финансирования является в США, чему способствует законодательство о налогообложении. Доходы от эндаумент-фондов используются для финансирования некоммерческих организаций в сфере образования, науки, здравоохранения, культуры и искусства, а также в других секторах социальной сферы.

Отметим, что в России, в условиях бюджетных ограничений государственные и негосударственные образовательные учреждения профессионального образования вынуждены самостоятельно изыскивать инвестиционные ресурсы для обеспечения своей деятельности и конкурировать друг с другом на рынке, развивая свои конкурентные преимущества.

С принятием Федерального закона «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» созданы законодательные условия активного развития института эндаумента и в России. Вместе с тем в Законе отсутствует положение о расходовании целевого капитала (разрешено использовать только доходы от его инвестирования), не предусмотрено установление налоговых льгот донорам. Это не соответствует нормам мировой практики, где устанавливаются минимальные нормы расходования средств эндаумент-фонда в целях, например, недопущения злоупотреблений, связанных с неограниченным наращиванием фонда за счет не облагаемых налогом доходов от инвестирования, а также льготы благодотворителям. Закон «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» также не позволяет пополнять эндаумент-фонд за счет средств НКО, являющейся его собственником, что лишает образовательные учреждения, успешно осуществляющие предпринимательскую деятельность, возможности получать не облагаемый налогом доход от пассивного инвестирования заработанных средств.

Предлагаемый в новых законодательных и программных документах подход фактически означает отказ от тотального бюджетного финансирования образования и переход к многоканальной системе инвестирования. Это зафиксировано в документах о социально-экономическом развитии РФ: «Российское общество должно перейти от режима бюджетного содержания своей системы образования к режиму инвестирования в него»[1].

Формирование налоговой базы образования и привлечения внебюджетных средств предполагает создание стимулирующих условий для привлечения в сферу образования внебюджетных источников: введение налоговых льгот для организаций, направляющих свои средства в сферу образования как в виде софинансирования и оплаты обучения, так и в виде благотворительных пожертвований.

Подчеркивая вышесказанное, стоит сказать, что эндаумент – это пожертвование или специально собранный целевой взнос (привлечение новых негосударственных ресурсов для финансирования социальных проектов, в том числе сферы образования), иногда дополненный собственными накоплениями образовательной организации. Под эндаумент-фондом – понимается целевой 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, вложенные в фонд, являются неприкосновенными, т.е. недоступными для расходов [2].

Созданный за счет пожертвований капитал инвестируется на фондовом рынке и полученные от управления доходы идут на нужды получателя пожертвований. Благотворительность в данном случае не носит характер разовых акций. Модель эндаумент-фондов относится к инвестиционным формам государственно-частного партнерства в сфере образования.

Как правило, эндаумент-фонд формируется и пополняется на протяжении многих лет. В западных странах – это неделимый инвестиционный актив в виде денег, ценных бумаг, а возможно, недвижимого и иного имущества, передаваемых некоммерческим организациям юридическими или физическими лицами в качестве благотворительной помощи, а затем размещаемых в финансовых институтах в виде вложений в акции, ценные бумаги или недвижимость, так чтобы образовательная организация могла получать ежегодный доход в виде процентов, ренты или прибыли, не затрагивая тела основного капитала [3]. Наиболее развита система эндаумент-фондов в США, где действуют более 800 подобных фондов, наиболее крупнейшие из которых отражены в табл. 1.

Таблица 1 - Наиболее крупные эндаумент-фонды США [5]

Название университета	Размер эндаумента (тыс. дол.)
Harvard University (Cambridge, Mass.)	28,915,706
Yale University (New Haven, Conn.)	18,030,600
Stanford University (Stanford, Calif.)	14,084,676
Univ. of Texas System Administration (Austin, Tex.)	13,234,848
Massachusetts Institute of Technology (Cambridge)	13,044,900
Princeton University (Princeton, N.J.)	8,368,066
Columbia University (New York, N.Y.)	28,915,706
University of California	18,030,600
Univ. of Michigan (Ann Arbor, Mich.)	14,084,676
Texas A&M University (College Station, Tex.)	13,234,848

Доля доходов от использования эндаумент-фондов в финансировании образовательной деятельности вузов составляет от 20 до 40%, при этом большая часть средств эндаументов в США поступает от бывших выпускников учебного заведения [4].

Эндаумент-фонды некоммерческих организаций образуются, когда учредитель или иное лицо передает в собственность НКО денежные средства или имущество. В свою очередь эти средства впоследствии должны использоваться для достижения целей создания организации либо путем прямого расходования, либо путем расходования дохода, возникающего от управления этими средствами (например, их размещения в финансовых активах, приносящих доход). Российским аналогом данного финансового механизма как раз и является целевой капитал.

Итак, в редакции Закона №275-ФЗ под целевым капиталом понимается сформированная за счет пожертвований в виде денежных средств (в валюте РФ или иностранной валюте), часть имущества НКО, переданная некоммерческой организацией в доверительное управление управляющей компании для получения дохода, используемого для финансирования уставной деятельности самой НКО или иных НКО. Доход от доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал, а также часть имущества, составляющего целевой капитал получают собственники целевого капитала.

Цели формирования являются социально-значимыми и определяют направления использования дохода эндаумент-фондов: образования, науки, здравоохранения, культуры, физической культуры и спорта (за исключением профессионального спорта), искусства, архивного дела, социальной помощи (поддержки).

Одна некоммерческая организация может формировать несколько целевых капиталов, но на различные цели целевые капиталы формируются отдельно. В тоже время целевой капитал формируется безотносительно конкретной НКО, а по направлениям деятельности. Не смотря на то, что сами цели использования целевого капитала и доходов, строго ограничены законодательными рамками, однако выбор конкретной цели под

конкретный целевой капитал может определять как жертвователь (донор), так и НКО. Целевой капитал обладает признаками срочности и имеет денежную форму. Минимальный размер капитала, который должен быть сформирован в течение года – 3 миллиона рублей. Далее в течение двух месяцев со дня, когда сумма пожертвований составит 3 миллиона рублей, НКО обязана передать денежные средства в доверительное управление управляющей компании. Если за год капитал в указанном минимальном размере не будет сформирован, имеющиеся средства должны быть возвращены жертвователю, если договором пожертвования не предусмотрено иное или если денежные средства получены в порядке наследования.

Согласно закону, получатели средств (университеты, больницы, музеи и другие некоммерческие организации) не имеют права самостоятельно аккумулировать средства фонда, а обязаны организовать отдельное юридическое лицо со специальным счетом, на который будут перечислять деньги благотворители. Другие активы (недвижимость, предметы искусства и т.п.) составлять имущество эндаумента не могут.

Целевой капитал эндаумент-фондов может быть сформирован только в виде денежных средств и за счет денежных средств, данное ограничение, в первую очередь продиктовано соображениями «прозрачности» и контроля на всех этапах формирования и использования целевого капитала, а также существенными налоговыми льготами, предусмотренными Законом №276-ФЗ. Минимальный срок, на который формируется целевой капитал – 10 лет, исключается возможность формирования целевого капитала на неопределенный срок или его продление. По истечению срока целевой капитал подлежит расформированию. Активы, образовавшие эндаумент-фонд, по закону не расходуются ни при каких обстоятельствах, на реализацию проектов организации идут лишь инвестиционные доходы. Инвестированием может заниматься управляющая компания, отобранная на конкурсе.

Выделим два возможных варианта формирования целевого капитала. Первый вариант предполагает право собственности на целевой капитал той некоммерческой организации, которая является одновременно получателем доходов от его инвестирования. Новая или существующая НКО формирует целевой капитал «внутри себя», а получаемый доход от целевого капитала расходует на цели, в которых он сформирован и является единственным получателем дохода, что дополнительно отражено на рис. 1.



Рис. 1. НКО собственник и единственный получатель дохода целевого капитала

На административно-управленческие расходы, связанные с формированием целевого капитала НКО вправе расходовать не более 15 % суммы дохода от доверительного управления или не более 10 % используемой части целевого капитала за отчетный год.

Следует обратить внимание что, установлено прямое ограничение в отношении ассоциаций, союзов, некоммерческих партнерств, потребительских кооперативов – данные организации не вправе формировать в собственности целевой капитал, но вправе быть благополучателями доходов от инвестирования целевого капитала, полученных от фондов управления целевым капиталом. В отношении государственных корпораций и политических партий действует еще более жесткое ограничение – данные организации не вправе ни формировать в собственности целевой капитал, ни получать доходы от инвестирования целевого капитала.

Второй вариант предполагает, что собственником целевого капитала является специализированная некоммерческая организация в виде фонда, которая создается и функционирует исключительно для целей формирования, передачи в управление и распределения доходов от инвестирования целевого капитала между иным некоммерческими организациями как получателями дохода от использования целевого капитала (см. рис. 2).

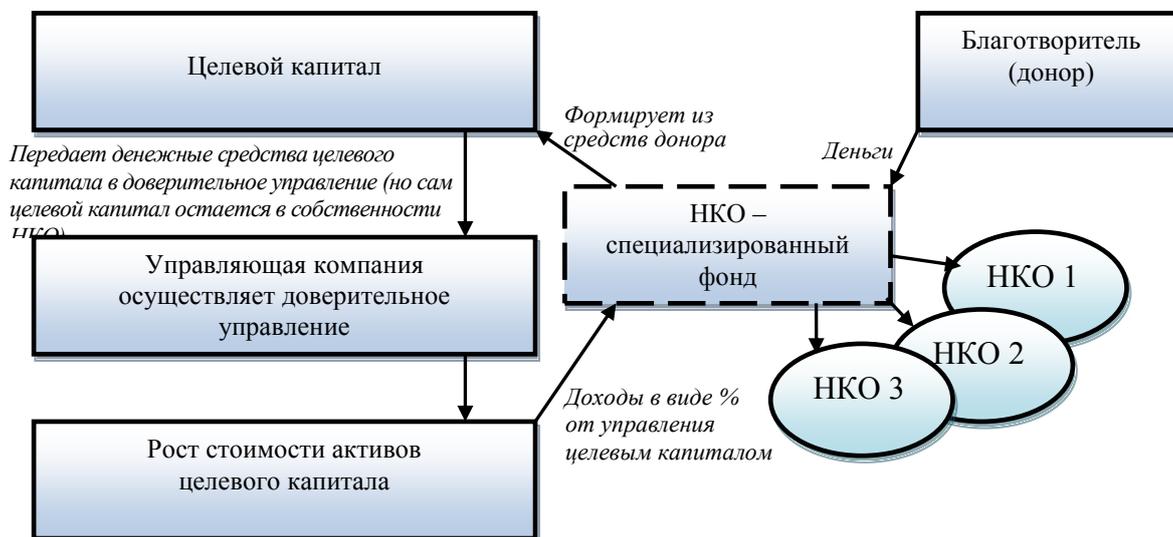


Рис.2. НКО специализированный фонд

Инвестиционную стратегию управления целевым капиталом выбирает управляющая компания. Возможные инструменты инвестирования:

- государственные ценные бумаги РФ, государственные ценные бумаги субъектов РФ, облигации иных российских эмитентов;
- депозиты в рублях и иностранной валюте в кредитных организациях;
- инвестиционные паи ЗПИФов недвижимости;
- инвестиционные паи ЗПИФов искусства и антиквариата;
- инструменты с гарантированной доходностью.

Специфика формирования эндаументов (целевого капитала) отражена в табл. 2.

Таблица 2 - Специфика формирования эндаументов (целевого капитала)

Устойчивые характеристики	Неустойчивые характеристики
Цели формирования	Сумма целевого капитала
Недвижимый/Расходуемый целевой капитал	Инвестиционная стратегия
Срок формирования	Управляющая компания
Получатели дохода (по указанию жертвователя, по решению Совета, по результатам конкурса)	условия договора доверительного управления
Состав жертвователей (один или несколько/открытый состав)	Выбор цели

Тезисно, основные особенности целевого капитала заключаются в следующем:

Во-первых, целевой капитал является «расщепленной» собственностью (либо быть в собственности НКО, либо поскольку НКО не единственный его собственник).

Во-вторых, каждый целевой капитал привязан к «определенной» цели. Одна некоммерческая организация может формировать несколько целевых капиталов, но на различные цели целевые капиталы формируются отдельно.

В-третьих, целевой капитал формируется только за счет пожертвований денежных средств или за счет получения денежных средств по завещанию.

В-четвертых, целевой капитал передается в доверительное управление управляющей компании (коммерческой организации, имеющей лицензию на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами и (или) лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами).

В-пятых, доход от управления может использоваться только на цели, которые определены при формировании целевого капитала.

В-шестых, часть целевого капитала является неподвижной (только на цели, закрепленные законодательно), в то же время часть целевого капитала может быть израсходована на нужды НКО, но только в размере не превышающем 10% балансовой стоимости целевого капитала.

Можно отметить, что модель эндаумент-фондов имеет свои преимущества, а именно: создает возможность для долгосрочного планирования и развития социальной сферы (механизм адекватен общей стабильной ситуации в стране); удобна для крупных компаний, склонных к стратегическому планированию бизнеса и вложений в социальную сферу; прозрачна и обеспечивает гарантии для доноров в целевом расходовании средств; обеспечивает для НКО возможность изменить подход к реализации социальных проектов, учиться зарабатывать средства, а не только выступать в роли просителей; создает возможность

аккумулировать средства в благотворительных целях, что делает ее привлекательной для средних и мелких компаний.

Однако заложенные механизмы использования целевого капитала имеют свои ограничения. С 1 января 2007 г., одновременно со вступлением в силу Закона о целевом капитале, в Налоговый кодекс также вступили в силу поправки, согласно которым доход, полученный некоммерческими организациями от целевого капитала, не облагается налогом на прибыль. Однако доход освобождается от налога только при условии, что он будет использован исключительно на цели, определенные Законом о целевом капитале: в сфере образования, науки, здравоохранения, культуры, физической культуры и спорта (за исключением профессионального спорта), искусства, архивного дела, социальной помощи (поддержки), а также, частично на финансирование административно-управленческих расходов, связанных с формированием этого же целевого капитала.

В тоже время необходимо отметить основные различия в механизме действия эндаумент-фондов в РФ в связи с действием Федеральным законом «О порядке формирования и использования целевого капитала НКО».

Таблица 3 - Изменения в механизме стимулирования эндаумент-фондов (целевой капитал)

Участник	До 1 января 2007 г.	После 1 января 2007 г.
Бенефициар (получатель пожертвований)	Уплачивал налог на прибыль с суммы пожертвования	Не платит налог на прибыль с суммы инвестиционного дохода от управления
Эндаумент-фонд	Уплачивал налог на прибыль с суммы пожертвования	Не платит налог на прибыль с суммы инвестиционного дохода от управления
Жертвователю	Нет льгот по налогу на прибыль/ налогу на доходы физических лиц	Нет льгот по налогу на прибыль/ налогу на доходы физических лиц

Таким образом, возможности по применению налоговых льгот даже некоммерческими организациями в данном случае существенно ограничены, что же касается жертвователей (то есть коммерческих организаций и физических лиц), никаких дополнительных налоговых преференций они не имеют. Для коммерческих организаций пожертвования на формирование целевого капитала не уменьшают размера налогооблагаемой прибыли.

Несмотря на то что в настоящее время эндаумент-фонды в российской сфере образования могут быть реализованы через благотворительный фонд (некоммерческую организацию), учреждение таких фондов не получило распространения в связи с неблагоприятным организационно-правовым статусом и режимом налогообложения в отношении благотворительных организаций.

В Российской Федерации пока отсутствует широкая практика использования эндаумент-фондов, не только потому, что это новая форма государственно-частного партнерства в образовании, но в связи с тем, что существующие благотворительные фонды должны адаптироваться к новой модели и с учетом финансового кризиса и с учетом меценатских традиций благотворительности.

На формирование минимального размера ресурсного капитала в 3 млн. р., российским законодательством отведено две недели. Вуз до передачи ресурсного капитала управляющей компании не имеет права распоряжаться им. На основании изученного зарубежного опыта формирования эндаумент-фондов и практики их применения для повышения эффективности нами предлагается:

1. Размещать в целевом капитале бюджетные ассигнования, в этом контексте следует выделить назначенный целевой капитал, имеющий целевое назначение и не назначенный целевой капитал – организация и будущие распорядители которого не оговариваются, а определяются по установленной процедуре на основе договора.

2. Ввести налоговые льготы и преференции для организаций – доноров из бизнес-структур с целью стимулирования инвестирования в образование. Ввести регрессивную шкалу налогообложения для физических лиц, получивших доход в виде оплаты за обучение; а также оплату налогов с отсрочкой платежа налога на некоторый временной промежуток.

3. Расширить перечень возможного приложения целевого капитала, для повышения эффективности работы управляющей компании.

Рассматривая проблему привлечения бизнеса к инвестированию в образование посредством формирования эндаумент-фондов целевого капитала, отметим, что интерес к формированию подобных фондов целевого капитала может быть вызван двумя моментами. Первый – это реализация предпринимателями своих рекламных целей и PR-кампаний, второй – это заинтересованность в подготовке компетентных специалистов. Полагаем, что инициативу должны проявлять прежде всего вузы, а именно: активнее продвигать идею по организации фондов целевого капитала, организовывать совместные заседания торгово-промышленной палаты и бизнес-структур и др. Таким образом, необходимо создать такую организационно-экономическую модель партнерства по которой потраченный целевой капитал возвращался бы качественными результатами в той сфере, в которую они были инвестированы.

Литература:

1. Основные направления социально-экономического развития Российской Федерации на долгосрочную перспективу: Программа социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2010 г. URL: <http://smb.economy.gov.ru/politics/strategical/social>.
2. В стандартах Statements of Financial Accounting Standards (SFAS) 124 «Accounting for Certain Investments Held by Not-for-Profit Organizations»
3. Абанкина И.В. Проблемы основной школы и система расселения в России // Вопросы образования. 2005. №2. С.94-112.
4. U.S. Department of Education [Электронный ресурс]. URL: <http://www.ed.gov/rschstat/landing.jhtml>
5. Russell B. Korobkin The Endowment Effect and Legal Analysis UCLA School of Law Research Paper No. 02-19, Northwestern University Law Review. Vol. 97. P. 1227-1291, 2003.

References:

1. *The main trends of socio-economic development of the Russian Federation in the long term. Socio-economic Development of the Russian Federation until 2010.* URL: <http://smb.economy.gov.ru/politics/strategical/social>.
2. *In the standards of Statements of Financial Accounting Standards (SFAS) 124 «Accounting for Certain Investments Held by Not-for-Profit Organizations»*
3. *Abankina I.V. Problems of primary schools and settlement system in Russia // Problems of Education. 2005. № 2. P.94-112.*
4. *US Department of Education [electronic resource] . <http://www.ed.gov/rschstat/landing.jhtml>*
5. *Russell B. Korobkin The Endowment Effect and Legal Analysis UCLA School of Law Research Paper No. 02-19, Northwestern University Law Review, Vol. 97, pp. 1227-1291, 2003*