

ЭНДАУМЕНТ-ФОНДЫ КАК ОДИН ИЗ ВИДОВ ПОДДЕРЖКИ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ (НА ПРИМЕРЕ АМЕРИКАНСКИХ УНИВЕРСИТЕТОВ)

Ж. Э. Коваль

*преподаватель кафедры иностранных языков
учреждения образования*

«Белорусский государственный педагогический университет имени Максима Танка»

Происходящие в нашей стране экономические изменения вызвали необходимость поиска эффективных путей преобразования различных сторон жизни общества, в том числе учреждений высшего гуманитарного образования. Поскольку общее гуманитарное образование (liberal education, liberal arts) производит лишь интеллектуальный продукт и не имеет практической значимости, оно особенно нуждается в дополнительных инвестициях. Одним из наиболее перспективных путей может быть изучение и использование опыта США, потому что именно там реализуются разнообразные экономические и финансовые проекты сотрудничества. В качестве примера, который может быть использован в контексте белорусской действительности, можно рассмотреть деятельность финансовых эндаументов (как один из видов поддержки высшего гуманитарного образования) с целью найти баланс между общим гуманитарным образованием, которое предоставляет обучающимся возможность получать общее знание ради самого знания, не ориентируясь на практическую пользу, и профессиональным образованием, которое руководствуется практикой и непосредственными экономическими нуждами общества.

Эндаумент-фонд (фонд целевого капитала) – часть имущества некоммерческой организации, сформированная за счет благотворительных взносов жертвователя (жертвователей) в виде денежных средств. Согласно законодательству эндаумент-фонды обязаны передать в доверительное управление управляющей компании средства, составляющие фонд, для получения дохода.

Фонды целевого капитала могут создаваться для финансирования в направлениях образования, науки, здравоохранения, культуры, физической культуры и спорта (за исключением профессионального спорта), искусства, архивного дела, социальной помощи (поддержки) [4].

«Эндаумент» происходит от редко используемого глагола «endow», что означает «наделять способностью, ресурсами». Финансовым «эндаументом» называются деньги или другие активы, переданные спонсорами благотворительным организациям на условиях, что эти активы будут инвестированы, а сами организации для достижения общественно полезных целей будут использовать только полученный от этого доход, оставляя сами переданные активы в неприкосновенности. С помощью эндаумента его обладатель получает постоянный источник финансовой поддержки и «наделяется способностью» совершать общественно полезные действия. Другими словами, «эндаумент» – это некоторая совокупность активов организации, а не отдельный субъект хозяйственной деятельности. И организация сама, своими внутренними документами определяет процедуры управления эндаументами.

Иногда слово «эндаумент» используется в названиях организаций для того, чтобы подчеркнуть тот факт, что организация занимается поддержкой определенных групп, нуждающихся в этом. Например, Национальный эндаумент искусств США (National Endowment for the Arts) — это независимое федеральное агентство, созданное по особому решению Конгресса страны и финансируемое из государственного бюджета, которое входит в систему исполнительной власти. Его лозунг – «великая страна заслуживает великого искусства». Первоначально это агентство получало ежегодно 150–160 миллионов долларов бюджетных денег, но с приходом к власти администрации Дж. Буша-мл. финансирование было сокращено до примерно 100 миллионов долларов под предлогом того, что деньги налогоплательщиков используются на поддержку «сомнительных направлений в искусстве». Но параллельно с финансированием из бюджета это агентство имеет право привлекать дары и пожертвования из «нефедеральных источников». Доля пожертвований в общем объеме

распределяемых грантов относительно невелика – в 2006 г. из 113 миллионов долларов, потраченных на поддержку различных проектов в области искусства, только 3,5 миллиона долларов были внебюджетными. Агентство не инвестирует свои активы и не получает от этого никаких доходов. Очевидно, что оно не имеет финансовых эндаументов и использует это слово в своем названии чисто номинально. В известном смысле это агентство – полный аналог Национального научного фонда, но в сфере искусства.

В США деятельность финансовых эндаументов регулируется законодательствами штатов на том основании, что в них одна сторона – благотворитель – передает другой стороне средства для доверительного управления и дальнейшего использования получаемого дохода для общественных нужд. Государство в данном случае защищает интересы дарителей. В середине 1970-х гг. в этих целях был разработан унифицированный текст Закона об управлении институциональными фондами, на основе которого, в свою очередь, были приняты соответствующие законы в 46 штатах.

В современном мире эндаументы играют важную роль в благотворительной поддержке самых разных общественных функций. Но наибольшее признание как способ стабильного финансирования они получили в системах образования таких стран, как Великобритания и США.

Главным отличием эндаумента от других видов благотворительности является то, что активы передаются для инвестирования, а не для расходования. При этом получаемые доходы должны создавать стабильную основу для длительного существования и развития университета, т.е. главной инвестиционной целью является не максимизация дохода, а его стабильность и достаточность для реализации долгосрочных целей донора.

Именно поэтому все эндаументы имеют достаточно жесткую инвестиционную политику, в которой сформулированы общие принципы размещения средств, допустимые уровни рисков, желательные уровни доходности и т.п. Как правило, средства эндаументов размещаются в высококачественные долговременные активы с умеренными рисками [2].

Для того чтобы ежегодно иметь возможность распределять в благотворительных целях не менее 5% капитала эндаумента и покрывать текущую инфляцию, нужно профессионально управлять инвестициями. Для этого университеты, имеющие крупные эндаументы, приглашают высококвалифицированных менеджеров, создают специальные управляющие компании либо передают их для управления специализированным компаниям.

Проблема управления инвестициями эндаументов особенно обострилась в конце 1960-х годов, когда доходы от этой деятельности стали прогрессивно отставать от темпов роста текущих расходов университетов. Один из крупнейших институциональных фондов США – Фонд Форда взял на себя инициативу в этом вопросе и профинансировал специальное исследование практики управления инвестициями в университетах. По его итогам было принято решение о выделении Фондом Форда специального гранта в размере 2,8 млн. долл. на создание финансовой компании, которая по доступным для благотворительных организаций ценам стала оказывать последние услуги по управлению их инвестициями.

Другой важной тенденцией в университетском инвестировании стало усиление внимания к развивающимся рынкам, на которых потенциальный доход ниже, чем по альтернативным проектам, но значительно выше, чем при инвестировании в ценные бумаги компаний из развитых стран.

Представление о том, что полученный инвестиционный доход освобожден от налогов, неверно. Инвестиционная деятельность не является уставной для университетов, и доходы от нее подлежат налогообложению специальным налогом (Unrelated Business Income Tax) на уровне 2%. Этот налог действует только для инвестиций университетов. В некоторых случаях этот налог может быть понижен до 1%.

Помимо политики инвестирования университеты также имеют жестко контролируемую политику расходования полученных доходов. Этот документ принимается управляющим советом университета и нацелен в будущее. Образовательные учреждения США имеют

достаточно свободы в распоряжении получаемыми доходами. Но сам статус бесприбыльного образовательного учреждения накладывает на эту деятельность определенные ограничения.

Прежде всего, инвестиционный доход получается для непрерывной поддержки главной функции университетов – образовательного процесса и исследований. Объявленные уровни поддержки не должны сокращаться под влиянием обстоятельств, и будущие поколения преподавателей и студентов должны иметь возможность получать тот же или более высокий уровень поддержки из доходов эндаумента. Любое увеличение этой поддержки должно быть обеспечено увеличением доходов от инвестиций или из накоплений в длительной перспективе, что делает взаимосвязь между инвестиционной политикой и политикой расходования доходов достаточно сложной. Стабильность финансовой системы становится важнейшим условием успеха эндаумента как системы финансирования благотворительности в целом и образования в частности [1, с.16].

Во-вторых, доноры при выделении средств оговаривают цели, на достижение которых должны быть направлены ресурсы. Это может быть поддержка студентов или преподавателей, организация определенных исследований, привлечение известных специалистов к преподаванию в университете и т.п. Каждый из доноров при формировании эндаумента имеет право установить не только направление, но и порядок, правила расходования доходов от инвестирования, и университеты должны жестко следовать им [1, с. 17].

Как правило, при установлении эндаумента актуальность проблем, на которые донор нацеливает усилия преподавателей и исследователей, достаточно высока. Но по истечении некоторого периода она падает, в том числе вследствие того, что ученые разных университетов совместно решают ее. Потребность в финансировании этого направления снижается, и возникает ситуация, при которой университет имеет средства, но не может их использовать по целевому назначению. Деньги остаются на балансе университетов недоиспользованными и образуют «подводные фонды» (underwater funds).

В-третьих, государство предоставляет университетам значительные налоговые льготы и, в свою очередь, ждет от них определенных действий по предоставлению обществу услуг. Основными статьями при распределении доходов эндаумента являются поддержка студентов, профессорские эндаументы, исследования, программы поддержки общественно полезных проектов.

В США и Канаде зарегистрировано 863 эндаумент-фонда, большинство из них приходится на США. Эндаумент-фонды американских университетов отличаются крупными суммами на своих счетах. Самым крупным эндаумент-фондом является эндаумент Гарвардского университета, размер которого в 2011 году составил 30,7 млрд. долларов США, далее идет Йельский университет, университет Стенфорда. Замыкает первую десятку крупнейших вузов США университет Мичигана [5].

Дискуссии конца 2007 г. – начала 2008 г. о роли и месте эндаументов в современном американском обществе привлекли внимание к еще одной важной проблеме. В течение ряда лет в экономике США наблюдается противоречивая динамика макроэкономических показателей и в ряде случаев – их снижение. Это в итоге привело к тому, что штаты и федеральное правительство направляли в сферу образования все меньше средств. Компенсация этих сокращений возможна либо за счет повышения оплаты студентами обучения, либо за счет благотворительной поддержки. И здесь возможности разных университетов не сопоставимы между собой. Относительно небольшое число «богатых» учебных заведений с большими эндаументами могут, используя накопленные фонды, достаточно безболезненно пережить трудные годы. Но крупные публичные университеты, даже с большими эндаументами, не в состоянии сохранить достигнутые уровни расходов и поддержки студентов. Например, Университет Техаса имеет самый большой эндаумент среди государственных «университетов земельного фонда», но в пересчете на одного студента (300 тыс. студентов в 2007 г.) приходится только 50 тыс. долларов, что в 40 раз меньше лидера – Принстонского университета и не может быть источником компенсации сокращения бюджетного финансирования.

Трудные времена, таким образом, ведут к расслоению американской университетской системы и формированию в ней двух страт – элиты, обеспеченной финансированием в любых условиях, и заведений второго уровня. Элитарные университеты и колледжи под давлением экономических трудностей будут стремиться к еще большему наращиванию своих эндаументов и, тем самым, увеличивать свой отрыв от основной массы учебных заведений. Большинство же студентов обучаются не в элитарных университетах, а в местных четырехгодичных колледжах, которые в наибольшей мере будут затронуты грядущими сокращениями бюджетов. Но их возможности привлекать благотворительные средства будут оставаться ограниченными.

В истории американского общества периодически возникают острые дискуссии по разным вопросам общественной жизни. Как правило, это связано с обострением разных проблем, которые требуют неотложного решения. Опыт прошлого показывает, что широкая дискуссия с привлечением всех заинтересованных сторон приводит к нахождению необходимого консенсуса. Интенсивность, с которой обсуждаются проблемы формирования эндаументов и расходования их доходов, позволяет надеяться, что эта проблема также будет решена.

Американские университеты имеют право формировать благотворительные трасты, которые могут объединять свободные средства действующих преподавателей. Последние получают гарантированные дивиденды (например, в размере 5% текущей справедливой рыночной стоимости первоначальных вложений) в течение всего срока действия траста (как правило, пожизненно). Оставшиеся после этого средства поступают в эндаумент [3, с. 138–139].

К преимуществам работы модели эндаумент-фонда в США можно отнести возможность использования основного капитала в качестве финансовых гарантий при привлечении организацией финансовых ресурсов из внешних источников или заемных средств [1, с. 17–18].

Недостатком считается немедленное направление денежных средств на нужды университета. Кроме того, активно обсуждается проблема снижения эффективности политики университетов, потребности которых в большей части покрываются средствами пожертвований.

Американская практика отличается максимальной степенью самостоятельности, активности и ответственности эндаумент-фондов университетов. Реализуется она через их собственные инвестиционные комитеты, без вмешательства и обязательного посредничества. Вопрос о передаче управления в руки тех или иных сторонних профессиональных организаций полностью зависит от решения самого учреждения.

Этот опыт все более активно используется за рубежом, и американские специалисты привлекаются к работе в академическом секторе европейских стран и Японии.

Библиографический список:

1. Волкова, Е. М. Совершенствование механизма государственно-частного партнерства при реализации социально-значимых проектов: автореф. дис. ... канд. эк. наук : 08.00.02 / Е. М. Волкова ; Рос. гос. гуманитарный ун-т. – М., 2013. – 23 с.
2. Кочетков, Г.Б. Эндаументы, их роль в системе высшего образования в США / Г.Б. Кочетков // США – Канада: экономика, политика, культура. – 2008. – № 10. – С. 91–108
3. Супян, В.Б. Исследовательские университеты США: механизм интеграции науки и образования / В.Б. Супян. – М.: Магистр, 2009. – 399 с.

4. Эндаумент-фонды // Investfunds [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://pif.investfunds.ru/endowment/> – Дата доступа: 15.02.2017.
5. Galvin, K. Harvard University endowment yields flat return for fiscal 2012 / K. Galvin // Harvard gazette [Electronic resource]. – 2012. – Mode of access: <http://news.harvard.edu/gazette/story/2012/09/harvard-university-endowment-yields-flat-return-for-fiscal-2012/> – Date of access: 15.02.2017.

РЕПОЗИТОРИЙ БГПУ