

Бездудная А.Г.,
профессор
Санкт-Петербургский государственного
инженерно-экономического университета;
доктор экономических наук
annaspbru@yandex.ru
Алексеев М.В.,
аспирант
Санкт-Петербургский государственного
инженерно-экономического университета;
mals_alekseev@mail.ru

Особенности политики расходов эндаумент-фондов как инновационного инструмента финансирования деятельности университетов

В статье осуществлен анализ существующей схемы финансирования деятельности эндаумент-фондов, обозначены основные тенденции развития схем финансирования фондов целевого капитала.

Политика расходов средств эндаумент-фонда формируется из двух основных составляющих:

- Норма расходов;
- Направления расходов.

Рассмотрим данные аспекты более подробно.

Норма расходов. В практике зарубежных университетов сложилось негласное правило, в соответствии с которым ключ к сохранению покупательной способности снабжения - контроль расходов через целевую норму распределения. Эта целевая норма не должна превысить среднее ежегодное инвестиционное возвращение фондов с вычетом уровня инфляции.¹ Можно отметить, что в последнее время крупнейшие университеты норму расходов увеличивают, но она составляет не более 5,75 %.²

Можно выделить два вида политики расходования средств эндаумента³:

1. Политика постоянного роста расходов.

Норма расходов остается в пределах диапазона 3.5 % и 5.5 % ценности активов фонда, а сами расходы увеличиваются ежегодно, учитывая средний темп инфляции. Эта политика распределения позволяет приспособлять текущие потребности, не жертвуя потребностями последующих поколений.

1 <http://www.utimco.com> (27.09.2011 г.)

2 [shocking-endowments// www.nonprofitquarterly.org](http://shocking-endowments/www.nonprofitquarterly.org) (02.10.2011 г.)

3 <http://www.utimco.com> (27.09.2011 г.)

2. Трата определенного процента активов фонда.

Подлежит расходованию 4.75 % трехлетней средней чистой номинальной стоимости активов эндаумента. Эта политика используется в том случае, если университет хочет обеспечить долгосрочное увеличение эндаумент-фонда.

Таблица 1. Норма расходов⁴:

| Среднее снабжение | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|
| > 1 миллиард \$ | 4.4% | 4.5% | 4.8% | 5.2% | 5.3% |
| 100 миллионов \$ к 1 миллиард \$ | 4.6% | 4.6% | 4.7% | 5.0% | 5.2% |
| > 25 миллионов \$ к 100 миллионам \$ | 4.8% | 4.7% | 4.7% | 4.7% | 4.9% |
| До 25 миллионов \$ | 4.6% | 4.7% | 4.7% | 4.5% | 4.8% |
| Среднее по всем университетам | 4.6% | 4.7% | 4.7% | 4.9% | 5.1% |

Ниже представлена норма расходов в 2011 году, средняя норма расходов с 2000 по 2009 год, а также данные по самой маленькой и самой большой норме расходов за данный период:

Таблица 2. Норма расходов⁵

| Институт | Норма расходов в 2010 финансовом году | Средняя норма расходов с 1998 по 2011 год | Самая большая норма расходов за период с 2000 по 2010 год | Самая маленькая норма расходов за период с 2000 по 2010 год |
|--------------------|---------------------------------------|---|---|---|
| Harvard U. | 4.20% | 4.25% | 5.2% | 3.3% |
| Yale U. | 3.80 | 4.02 | 4.5 | 3.4 |
| Stanford U. | 4.30 | 4.68 | 5.5 | 3.9 |
| Princeton U. | 4.01 | 4.00 | 4.69 | 3.07 |
| Mass. Inst of Tech | 4.30 | 4.78 | 6.4 | 3.5 |
| U. of Michigan | 3.80 | 4.41 | 5.4 | 3.8 |
| U. of Pennsylvania | 3.90 | 4.23 | 4.9 | 3.6 |
| U. Texas | 4.55 | 4.90 | 5.77 | 3.88 |
| U. of Chicago | 4.19 | 4.40 | 5.9 | 3.21 |

4 Related stories// www.insidehighered.com (11.10.2011 г.)

5 Related stories// www.insidehighered.com (11.10.2008 г.)

| | | | | |
|-------------------|------|------|------|------|
| Duke U. | 3.90 | 4.04 | 4.9 | 3.1 |
| Cornell U. | 4.90 | 5.10 | 6.7 | 3.7 |
| Rice U. | 5.4 | 5.35 | 5.7 | 4.8 |
| U. of Virginia | 4.00 | 4.42 | 4.8 | 4.0 |
| Dartmouth College | 5.40 | 4.81 | 5.4 | 3.8 |
| U. of California | 5.10 | 5.17 | 5.5 | 4.89 |
| Vanderbilt U. | 4.00 | 4.35 | 6.1 | 3.5 |
| U. of Minnesota | 2.8 | 4.59 | 6.8 | 2.8 |
| Johns Hopkins U. | 4.50 | 5.08 | 6.53 | 3.91 |

Основные направления расходования средств:

Среди наиболее распространенных направлений расходования средств эндаумент-фонда высших учебных выделяются:

- Стипендии преподавателям.

Под преподавательскими стипендиями понимается предоставление рабочего места, которое постоянно оплачивается на средства от доходов эндаумента. Наличие такого долгосрочного источника финансирования, как эндаумент, позволяет университету поддерживать систему высокооплачиваемых пожизненных (*tenure*) и долгосрочных (*tenure-track*) контрактов для профессоров. Получатели пожизненных контрактов проходят очень жесткий отбор.⁶ Донору разрешается определить вакансию, которой будет адресована стипендия: *First-name Last-name professorship of Department-name* (Стипендия преподавателю такого-то департамента, кафедры от такого-то (имя, фамилия) донора).

Явным плюсом направления средств эндаумент-фонда на выплату стипендий преподавателям является то, что выплата таких стипендий предоставляет университету возможность не платить заработную плату данному работнику из текущего бюджета. Это позволяет университету направить освободившиеся средства на другие нужды.

Обычно для этой цели формируется эндаумент размером 1-3 млн. долл. США.

- Стипендии студентам.

Как правило, стипендия из средств эндаумента – это плата за обучение студента, выплачиваемая из доходов от управления средствами эндаумент фонда. Критерии выбора студентов для получения данного вида стипендии определяются текущей политикой университета и /или ограничениями со стороны донора (дарителя).

Как правило, студенты получают эту стипендию, если они из малоимущих семей или если они хорошо учатся. Критерии выбора студентов

6 Гуриев С. М. Экономика образования и науки // www.elitarium.ru (03.10.2008 г.)

для получения этой стипендии зависят от политики университета или донора/дарителя (например, в университете Принстона существует целая система критериев для выбора студентов, которым необходимо оказать финансовую помощь, основополагающим из них является размер дохода семьи и студента⁷).

Суммы, которые необходимы для создания эндаумента для выплат студентам, могут быть очень различны и четких критериев здесь нет. Два выше приведенных направления расходов, Стипендии преподавателям и студентам, – наиболее часто встречающееся ограничение на использование доходов от управления активами большого эндаумент-фонда университета.

- Гранты или стипендии научным сотрудникам.

Все правила выплат стипендии студентам могут быть применены к стипендиям младшим научным сотрудникам, за исключением того, что данный вид стипендий, как правило, предоставляется студентам уже окончившим университет и/или имеют учебную степень. Наличие данной программы в университете помогает убедить студентов отказаться от работы в бизнесе и начать работу в качестве научного сотрудника ВУЗа, что в свою очередь влечет улучшение качества исследовательской работы. Программы по поддержке научных исследований.

В данное направление финансирования входят различные аспекты, например, оснащение лабораторий, библиотек, покупка нового современного оборудования, различные тренинги для преподавателей и научных сотрудников и т.д. Например, университет Вашингтона в 2007-2008 финансовом году профинансировал программы в области генетики, психиатрии, радиологии, в основах биологии и химии.⁸

- Улучшение инфраструктуры университета (строительство зданий, капитальный ремонт и др.)

Применительно к выше приведенным категориям расходов в некоторых университетах устанавливается минимальный размер обеспечения. Например, в Университете Вашингтона установлены минимальные уровни финансирования для:⁹

- **ü** Общее Снабжение - 25 000 \$ (Включает: фонды исследования, лекторства, фонды путешествия, услуги публикации, и т.д.);
- **ü** Студенческая Ученость - 50 000 \$ (обучение, книги, платы, и другие образовательные расходы);
- **ü** Товарищество дипломированного специалиста - 100 000 \$ (обучение, книги, исследование и расходы на проживание для дипломированно-

7 См: Welcome to AID-Princeton! // princeton.aidindia.org (05.10.2008 г.); Princeton's Student Aid Program // www.princeton.edu ; Office for Student Financial Aid and Scholarships// www.essc.unt.edu/finaid (05.10.2008 г.)

8 Fiscal Year 2007 Financial Highlights// www.annualreport.wustl.edu (29.09.2008 г.)

9 The University of Washington Endowment Report Prepared annually by the Treasurer of the Board of Regents (29.09.2008 г.)

го специалиста или профессиональных студентов);
ü Профессорство - \$250,000.

Политику расходов средств каждый эндаумент-фонда устанавливает сам для себя. Грамотный финансовый план деятельности фонда обеспечивает дополнительные возможности для реализации целей и задач университетов.

Литература.

1. Гуриев С. М. Экономика образования и науки // www.elitarium.ru (03.10.2008 г.)
2. <http://www.utimco.com> (27.09.2011 г.)¹
3. shocking-endowments// www.nonprofitquarterly.org (02.10.2011 г.)
4. <http://www.utimco.com> (27.09.2011 г.)