

**Ж.С. Хусаинова^{*}, М.К. Асанова¹, А.Т. Марданова¹,
Е.С. Петренко², Г.М. Абауова³**

¹ *Карагандинский университет имени академика Е.А. Букетова, Казахстан;*

² *Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова, Москва, Россия;*

³ *Казахский университет экономики, финансов и международной торговли, Нур-Султан, Казахстан*

¹ *zhibekh11@mail.ru*, ² *massanova77@mail.ru*, ³ *aliya_rauan@mail.ru*,
⁴ *petrenko_yelena@bk.ru*, ⁵ *abauova_g@mail.ru*

¹<http://orcid.org/0000-0002-2617-838X>, ²<https://orcid.org/0000-0001-8092-5879>,

⁴<https://orcid.org/0000-0001-6892-2392>, ⁵<http://orcid.org/0000-0001-6547-9639>

¹ *Scopus Author ID: 55816012800*, ² *Scopus Author ID: 57190606396*,

⁴ *Scopus Author ID: 57192267828*, ⁵ *Scopus Author ID: 1598245623139*

**Эндаумент-фондирование: социально-экономическая природа,
операциональная динамика и возможность
экстраполяции его в отечественную среду**

Аннотация

Цель: Выявление природы, особенностей, современного механизма и факторов операциональной динамики эндаумент-фондирования в мировой экономике и первичного его оформления в отечественной среде.

Методы: В работе использован арсенал системного, структурного и компаративистского методов анализа.

Результаты: Выявлены параметры социально-экономической природы эндаумент-фондирования, общая модель его функционирования, очерчен круг современных прикладных инструментов развития его в мировой экономике и особенности становления в отечественной среде.

Выводы: Конкурентоспособность современного общества зависит от многофакторного механизма социальных и экономических коммуникаций. Особую роль играют качественная модернизация человеческого капитала, рост есть профессиональных и социальных компетенций. И потому изменение облика высшего образования, формирующего базу для постиндустриальной среды, открытия научных инноваций, является актуальным. В этой связи одним из источников эволюции и активизации вузовского образования становится эндаумент-фондирование. Причем в развитых странах, имеющих долгую историю его эволюции, диверсифицируются факторы динамики, новые финансовые формы аккумуляции средств в эндаумент-фонды, расширение вариантов оценки эффективности и вовлеченности субъектов в систему доноров эндаумент-фондов. В отечественных условиях создаются лишь контуры институциональных норм и незрелого эндаумент-фондирования. Потому актуализируются теоретические и практические пласты анализа сущностной природы эндаумент-фондирования, тенденции его эволюции в субъектном и инструментальном плане для реализации модели дополнительного финансирования вузов в отечественных условиях.

Ключевые слова: эндаумент, эндаумент-фонд, целевой капитал, фандрайзинг, образовательный фандрайзинг.

Введение

Развитие современной экономической системы, адекватно реагирующей на новые вызовы, необходимость выявлять масштабные коммуникационные связи на всех уровнях макроэкономики невозможны без инновационных отношений небазовых феноменов, составляющих элементы традиционной рыночной среды. К ним относится и эндаумент-фондирование. Возникнув как одна из форм фандрайзинга, оно сейчас превратилось в многофункциональную систему финансового и социального коммуникатора между образовательной средой и обществом, в целом, и бизнесом, и гражданским обществом и государством, в частности.

Актуальность данной проблемы связана с целым кругом проблем в системе как самого высшего образования, так и методологии его финансирования и отношения бизнеса к необходимости изменения технологии в образовательной среде для роста конкуренции национального предпринимательства в глобальной системе бизнес-развития. Исходной проблемой же является эндогенное состояние самой структуры высшего образования. Наиболее актуально данная задача стоит перед всеми постсо-

^{*} Корреспондирующий автор:
E-mail address: zhibekh11@mail.ru

ветскими странами, в том числе и в отечественной системе высшего образования. Ведь формирование современной материально-технической базы, настойчивая потребность в социальных проектах для основных субъектов высшего образования — преподавательского корпуса и студенчества — приводит к поиску дополнительных источников финансирования. Помимо этого, сейчас невозможно обойтись без акцентирования внимания в сфере обучающих технологий. А это предполагает, в первую очередь, устойчивость учебного процесса в условиях его модернизации и повышения качества образовательных услуг за счет роста доходов преподавательского состава, привлечения зарубежных актуализированных специалистов. Но в современной отечественной теории и практике в настоящее время ощущается дефицит исследований по мировому опыту применения эндаумент-фондов и выработке алгоритма их формирования и функционирования. Потому основные задачи исследования можно конкретизировать следующим образом. Во-первых, для анализа социально-экономической природы эндаумент-фондирования, необходимо исследовать мировой опыт использования эндаумент-фондов. Во-вторых, необходимо проанализировать основные тенденции эволюции инструментов образовательного фандрайзинга и фондирования. В-третьих, оценить нормативные и финансовые возможности для дополнительного финансирования отечественного высшего образования.

Обзор литературы

В мировой аналитической картине практически не стоит вопрос о природе и общем механизме эндаумент-фондирования, поскольку эти стороны проблемы уже алгоритмированы.

Из актуальных проблем можно отметить диверсификацию субъектов благотворительности, которая в каждой стране расширяется в своих координатах. В этом отношении знаменательна работа Б.Р. Хопкинса, посвященная современному механизму функционирования некоммерческих организаций и арсеналу благотворительности (1993).

Проблемы формирования и развития эндаумент-фондов в сфере высшего образования исследовали такие зарубежные ученые-экономисты, как Н. Hansmann (1990), E.C. Schumacher (2003), H.L. Lee (2008), J. Lerner, A. Schoar, J. Wang (2008), H.S. Rosen, A. Sappington (2016), H.-D. Meyer, Zhou K. (2017), A. Dawson, E. Yeomans, E. Brown (2018) и другие.

Актуальными и малоисследованными вопросы страновых нюансов развития эндаумент-фондирования в открытой экономике и проблем операциональной динамики. В частности, это исследования:

- Ottonicar S.L.C., Arraiza P.M., Armellini F. — с упором на формирование открытых моделей науки и связи университетов и бизнеса (Ottonicar et al., 2020);

- Hacker J. — с новой оценкой эндаумент-фондирования с учетом страновых особенностей и совершенствования партнерства в обществе (Hacker, 2004);

Помимо этого остаются малоизученными факторы операциональной динамики фондов. В частности, следует отметить исследования

- Ramsden D. — с оценкой Йельской формулы эндаумент-расходов (Ramsden, 2008)

- Liebman J., Sellman A. — с упором на важность развития инструмента облигаций социального воздействия в развитии эндаумент-фондирования (Liebman, Sellman, 2013).

В последнее время актуализируются не до конца обоснованные варианты эффективного инвестирования. Их пытаются модернизировать с учетом дополнительных масштабных параметров как условий компаний доноров, так и роста объемов эндаумент-фондов. Для этого формируются критерии эффективности инвестирования на основе работ:

- Markowitz H. — где постулировались принципы инвестирования с учетом доходности и риска (Markowitz, 1952)

- Tobin J. — с оценкой соотношения средней величины прибыли и ее дисперсии при формировании инвестиционного портфеля (Tobin, 1958).

Таким образом, в настоящее время общий алгоритм функционирования эндаумент-фондов в развитых странах системно проработан.

В исследовательском аспекте наиболее активно данная проблема на постсоветском пространстве рассматривается в российской аналитике. Поскольку исходная база является практически идентичной и для казахстанского высшего образования и состояния современной макросистемы, полагаем, что обзор данного сегмента литературы является весьма актуальным. Использование эндаумент-фондов (в России их называют фондами целевого капитала) в российском анализе является наиболее массовым. В частности, можно выделить работы таких авторов, как:

- Субанова О.С. – в исследовании которой систематизированы институциональные и прикладные основы создания и функционирования фондов целевого капитала (Субанова, 2011);
- Миттра Б. – с выделением проблем прикладной деятельности фондов целевого капитала и фандрайзинга, как исходному аспекту формирования данных фондов (Миттра, 2008).
- Иванов О. – анализ организационно-экономического механизма формирования фондов целевого капитала (Иванов, 2011);
- Балацкий Е.В – анализ общей системы структуризацией университетских эндаументов и их узких мест в реалиях современной России (Балацкий, 2017);
- Никулина И.Е., Прощаева Н.В. – анализ прикладных элементов фондов целевого капитала, преимуществ создания эндаументов и обоснование перспектив развития с учетом государственно-частного партнерства (Никулина, Прощаева, 2011)
- Титов В., Ендовицкий Д. – анализ взаимосвязи всех субъектных элементов эндаумента, его выгода для вузов (Титов, Ендовицкий, 2007);
- Миркин Я.М. – анализ макроэкономических задач эндаумент-фондов: формирование институциональных инвесторов, реализация на этой базе инновационных проектов, формирование механизма проектного финансирования для стимулирования региональных точек роста (Миркин, 2010).

(Помимо данных аспектов проблематики эндаумент-фондирования вузов в российском исследовательском сегменте, начали появляться работы по частным финансовым инструментам, используемым в мировой практике. Пока они носят общий познавательный характер, но их появление важно и для казахстанской практики, так как они позволяют расширить инструментарный ареал в будущем. В частности, это возможность экстраполяции в практику американский опыт безналоговых муниципальных облигаций. Потому объем публикаций по природе и механизму собственно муниципальных облигаций в постсоветских странах крайне важен и для будущего использования их в эндаумент-фондировании).

Одним из новейших финансовых инструментов в системе эндаумент-фондов в мировой практике становятся и SIB (*social impact bonds*) — облигации социального воздействия. Правда, возможности применения его в финансировании высшего образования и встроенности в систему эндаумент-фондирования пока невелики. Но уже есть обзорные работы таких аналитиков, как J. Liebman, A. Sellman (2013). Кроме того, необходимо отметить, что при бизнес-школе им. Кеннеди Гарвардского университета недавно была открыта Специализированная лаборатория, деятельность которой связана с изучением практики SIB (*Harvard Kennedy School «Social Impact Bond Technical Assistance Lab»*). Безусловно, для отечественной практики данные инструменты пока недоступны, но для общей картины диверсификации механизма эндаумент-фондирования вузов эти материалы крайне важны.

Методы

Факторная природа образовательного фандрайзинга анализируется на основе системного метода и метода научной абстракции. Структурирование классических элементов эндаумент-фондирования высших учебных заведений рассматривается на базе историко-логического и системного анализа. Используя сравнительный компаративистский, функциональный и статистический анализ, а также метод экстраполяции, выявляются страновые особенности функционирования эндаумент-фондирования вузов и возможности адаптации эффективного зарубежного опыта для стран с развивающейся рыночной экономикой (в частности, для Казахстана).

Результаты

В современном мире качественные параметры рабочей силы базируются на постоянном росте квалификации, способности анализировать меняющуюся конъюнктуру рынков. И потому массовый характер высшего образования, формирующий способность к приобретению новых знаний, с одной стороны, и рост требований к быстрому обновлению этих знаний — с другой, неизбежно порождает модернизацию прежних методов финансирования. Отечественное высшее образование в настоящее время столкнулось с целым рядом сложных системных проблем, которые серьезно препятствуют его перспективному развитию. К ним можно отнести:

- устаревшее материально-техническое обеспечение учебного процесса и прогрессирующий износ основных фондов;
- падение престижа преподавателя и научно-педагогической деятельности;
- критическое состояние вузовской науки, прежде всего, в области фундаментальных исследований и др.

Все это связано с тем, что высшее образование во многом по-прежнему зависит от бюджетного финансирования. Но в современных условиях необходимо менять сами принципы финансирования. Ведь по-прежнему система образования, в том числе и высшего, финансируется по остаточному принципу, перехода в область инвестиционного образования пока не наблюдается. Но растущее противоречие между фундаментальным и прикладным аспектом образования в вузе требует нового подхода и новых источников финансирования. В чем главная проблема данного противоречия? Плюсом прикладного характера обучающих программ вузов являются быстрая применимость знаний в практической деятельности выпускника вуза, относительно невысокая стоимость обучения. Помимо этого, как отмечалось ранее, новые технологии требуют постоянного обновления знаний и навыков специалиста. А для этого не всегда нужен алгоритм фундаментальности, напротив, необходимы оперативность в усвоении новых знаний и технологии применения их на практике. Ограниченность материальных и временных ресурсов не позволяет в программах обучения эффективно сочетать принципы фундаментальности с принципами практичности. Фундаментальная подготовка учащихся и стоит дороже, и не задействована в прикладном аспекте в послевузовской практике. Не всегда есть понимание того, что фундаментальность лежит в базовой основе прикладных технологий развития экономики. Потому становятся крайне популярными утилитарные программы. В частности, у нас в казахстанском сегменте высшего образования рекламируется идея исключительно предпринимательского вуза и формирования предпринимательского поведения.

Поиск дополнительных источников финансирования позволит сбалансировать фундаментальный и прикладной характер высшей школы. В этом плане очень продуктивно использование мирового опыта. Ведь в развитых странах высшее образование, функционируя в рыночных условиях, использует механизм сочетания бюджетного и внебюджетного финансирования. Так бюджеты университетов США состоят из 4 элементов:

- государственное финансирование — федеральный бюджет, бюджеты штатов и местных органов власти;
- оплата за обучение на коммерческой основе — около 25 % от доходов вузов;
- собственные доходы (продажа товаров и услуг, прочая образовательная деятельность, вспомогательная деятельность, инвестиционная деятельность);
- эндаумент-фонды — большинство крупных вузов имеют такие фонды, причем наблюдается линейный рост объемов даров и пожертвований (Аникеева и другие, 2018).

В отечественной среде бюджеты вузов практически состоят из двух первых элементов — государственное бюджетное финансирование и оплата за обучение. Потому стоит обратить внимание на другие источники финансирования. В этом аспекте представляется наиболее эффективным формирование эндаумент-фондов, поскольку рост собственных доходов лимитируется общесистемными проблемами, такими как скудное и несовременное материально-техническое состояние вуза и пр.

Так, каково же строение и общий механизм эндаумент-фондирования?

Эндаумент-фонды (от англ. *endowment* — вклад, дар, пожертвование) — это форма долгосрочного привлечения и использования средств на определенные общественно значимые цели. Самый общий механизм эндаумент-фонда выглядит следующим образом: Он создается за счет добровольных пожертвований юридических и физических лиц и состоит из двух частей. Одна составляющая — это неприкосновенные части собранного финансового капитала, инвестируемые в финансовые активы и выступающие гарантом наличия денежных средств в будущем, а вторая — это расходующиеся доходы от инвестирования основной суммы целевого капитала.

Основными функциональными субъектами являются жертвователи, которые передают свои денежные средства в собственность другому субъекту — некоммерческой организации на формирование эндаумент-фонда, посредством размещения этих денег в ценные бумаги, депозиты. Прибыль от инвестирования средств не облагается налогами и идет на социальные цели. Таким образом, эндаумент-фонд не расходует сам целевой капитал, а лишь инвестиционный доход от его использования.

Для понимания первичных шагов в механизме формирования эндаумент-фондов важен ретроспективный обзор их появления. В частности, первым аналогом эндаумент-фондирования можно считать дар леди Маргарет Бюфорт, бабушки короля Генри VIII, сделанный в 1502 г. в Великобритании. Она внесла пожертвование на создание кафедр богословия в университетах Оксфорда и Кембриджа. В США первым наглядным примером эндаумент-фонда стал дар выпускников Гарвардского университета, когда в 1649 г. четыре выпускника завещали университету небольшой участок земли. Наиболее известный эндаумент-фонд — Нобелевский, созданный в конце XIX века. В соответствии с

завещанием Альфреда Нобеля средства, вырученные от продажи его собственности, были инвестированы в надежные ценные бумаги, а премии ученым выдавались с процентов от прибыли. На момент смерти Нобеля его состояние оценивалось в современных ценах примерно в 212 млн долл., сегодня активы Нобелевского фонда превышают более 500 млн долл. Этой суммы достаточно для выплаты знаменитой премии ежегодно каждому лауреату в размере не менее 1 млн долл (Миркин, 2010).

Данные исторические примеры демонстрируют эволюцию пожертвований в функционирующий эндаумент-фонд. От просто дар, который используется сразу в формировании подразделений университета, к необходимости работать с недвижимостью, т.е. найти специалистов, которые могут профессионально инвестировать в землю и извлечь доход к созданию классического эндаумент-фонда — фонда Нобеля, в котором управляющая компания, эффективно инвестируя первоначально переданный капитал, использует доход от прибыли на премии.

В отечественной практике пока ситуация находится на первом этапе: есть пожертвования, но они сразу используются для текущих вузовских проблем: дополнительные стипендии, помощь студентам из социально уязвимых групп, спонсирование важных вузовских мероприятий. Потому саму технологию эндаумент-фондирования необходимо выделять системно, от мотивации фандрайзинга, институциональных норм до традиционного и современного формата фонда с учетом сегодняшних функций эндаумент-фонда.

Итак, первым звеном в формировании эндаумент-фонда является фандрайзинг — привлечение средств для создания данного фонда. Именно с этого звена и формируются параметры операциональной динамики эндаумент-фондов.

В мировой практике существует широкий арсенал инструментария фандрайзинга. Причем следует отметить, что постепенно сбор средств становится всеобщим: в отличие от выпускников вуза и состоятельных жертвователей, к сбору присоединяются и сами студенты, и представители среднего класса. Это стало возможным вследствие распространения компьютерных приложений, позволяющих переводить без дополнительных транзакционных издержек и малые суммы на собственные сайты вузов. В то же время вузы используют в фандрайзинговой деятельности мероприятия культурного, гуманитарного и статусного плана, ориентируясь преимущественно на выпускников своего вуза. В частности, продемонстрировали свою оперативную эффективность организация традиционно важных для данного вуза культурных и спортивных мероприятий, директ-маркетинг.

Помимо значительных пожертвований выпускников, в последние десятилетия стало крайне популярным вкладывание средств коммерческими и общественными организациями, которые заинтересованы в сотрудничестве с университетами с целью подготовки и повышения квалификации кадров, совместной научно-исследовательской деятельности. Исходя из современных качественных особенностей фандрайзинга, можно выделить и целевое назначение эндаумент-фондов. Достаточно условно их можно разделить на «классические» эндаументы и эндаумент-подобные фонды.

Наиболее интересным являются срочные эндаумент-фонды. Их специфика заключается в том, что при учреждении такого варианта фонда заранее устанавливается срок до наступления которого он функционирует как «классический» эндаумент (*Yale Investments Office of endowment update*). Затем капитал фонда может быть потрачен или возвращен жертвователям. Это важно для стран, в которых эндаумент-фондирование находится в начальной стадии и для жертвователей существуют высокие риски как институционального, так и экономического плана. В мировой же практике срочные эндаумент-фонды чаще всего являются субфондами в рамках основного бессрочного фонда. Причем фандрайзинговая политика уже направляется не просто на пожертвования и контроль за управляющей компанией, но на специализацию даров. Потому основная масса активов эндаумент-фондов ограничивается условиями и требованиями доноров. Это свидетельствует об ответственности доноров, которые воспринимают свой вклад в эндаумент не просто как пожертвования, а как форму инвестирования, усиливающую их позиции как в области PR и GR, так и в собственно экономическом плане, в частности, в целевой подготовке специалистов, в научных разработках. Несмотря на ограничения во времени использования, данный подход является достаточно продуктивным. Главным его достоинством является закрепление специализации. И основным полем деятельности становятся целевые стипендии для подготовки специалистов, в которых заинтересована компания-донор.

Следующим важнейшим фактором в эффективной операциональной динамике, после фандрайзинговой политики, является механизм инвестирования активов эндаумент-фонда. В данном вопросе существуют разнонаправленные тенденции.

Первая тенденция — это агрессивное инвестирование в ценные бумаги, максимальное использование механизма ценных бумаг. Причем активы фонда могут быть размещены как в конкретные акции и облигации, так и в фонды этих ценных бумаг. При обязательном хеджировании данных инструментов используются производные регуляторы, такие как фьючерсы (на акции, долговые инструменты, товары), форварды (на валюту), опционы.

Второй тенденцией является использование консервативных, менее рискованных вариантов инвестирования. Причем иногда используется частный исторический опыт. Так, в эндаумент-фонде Гарвардского университета, который начинался с земельного участка, четверть общего портфеля находится в классе недвижимости. Это достаточно уникальный пример, поскольку требует дополнительных компетенций в данном варианте инвестирования и увеличивает управленческие расходы. Но тем не менее, именно этот эндаумент-фонд инвестирует в такие активы, как сельскохозяйственные земли, лесные угодья по всему миру. Таким образом, эффективный исторический опыт помогает и в современных условиях. Но все-таки наименее рискованными являются вложения в фонды прямых инвестиций. Дополнительным фактором риска является и степень развития фондового рынка. На более консервативных страновых фондовых рынках, где доминируют бумаги с фиксированной доходностью, в эндаумент-фондировании также преобладают эти ценные бумаги. Примером могут служить эндаументы в Германии, в которой большинство вложений осуществляется в инструменты с фиксированной доходностью.

В американской же практике наиболее масштабным являются вложения в акции, но в последнее время начинают расти альтернативные вложения. Главными причинами этого стали рост активов университетов, приведший к расширению рынка и развитие индустрии хеджфондов. На сегодняшний день каноническим примером распределения активов выступает портфель эндаумент-фонда Йельского университета. Он сочетает в своей структуре принципы сбалансированности современной теории и прикладного анализа рынка. В теоретическом плане данное структурирование базируется на подходе средней дисперсии, разработанном Дж.Тобином и Г.Марковицем (Markowitz, 1952; Tobin, 1958). В рамках этого подхода стратегия портфельных инвестиций эндаумент-фонда Йельского университета строится на статистических методах, которые используются для аккумуляции ожидаемых доходов, рисков и ковариации инвестиционных активов. Рентабельность активов зависит от процентной ставки (доходности) и прироста или потери капитала в результате изменения их цены (риска). Таким образом, выбор инвестиционного портфеля делается с учетом предпочтения инвестора между высокой средней прибылью при низкой дисперсии (максимальная доходность) и низкой средней прибылью при высокой дисперсии (минимальный риск).

На практике это привело к диверсификации портфеля и росту доходов. Так, активы были распределены по шести видам. Это отечественные активы, зарубежные активы, активы с фиксированным доходом, сырьевые ресурсы, недвижимость, прямые инвестиции, наличные деньги. Причем наблюдаются снижение наличных денег и рост зарубежных активов, при росте абсолютной доходности. Таким образом, исследование как теории, так и рыночных колебаний формирует более адекватный финансовому рынку и оптимально сочетающийся по видам портфель.

Рассматривая стратегические ориентиры инвестирования, следует отметить разделение общего портфеля на отдельные фонды — пулы, исходя из временного лага инвестирования. Чаще всего выделяются 4 пула. Это, во-первых, краткосрочный инвестиционный пул, состоящий из только поступивших даров в виде наличных денег. Исходя из оценки средств, не нужных для текущих надобностей, они инвестируются на денежном рынке. Во-вторых, это основной эндаумент-пул, который функционирует аналогично взаимным фондам. В-третьих, это высокодоходный пул, созданный для даров, ориентированных на высокие первоначальные выплаты. Он состоит из фондов отсроченных даров и фондов целевого капитала, для доноров которых необходимы высокие доходы. В-четвертых, это специальные пулы, создаваемые при поступлении даров в форме ценных бумаг. Продавая их, университет инвестирует доход в другие пулы.

Для оценки оперативной деятельности эндаумент-фондов существуют различные подходы. Именно они в рамках функционального развития составляют критерии оптимальности операциональной динамики (Ramsden, 2008). Они касаются конкретизации правил (*spending rule*) и норм расходования (*spending rate*) доходов (NACUBO-Commonfund Study of Endowments, 2013).

Существуют три правила, используемые в данной плоскости: правила Принстонского, Йельского и Стенфордского университетов. Правило Принстонского университета заключается в том, что каждый год сумма расходования на «единицу» эндаумент-фонда должна расти на определенный про-

цент. Оно означает, что сумма трат на «единицу» фонда каждый год будет больше, чем в предыдущий за счет реинвестирования. И это не зависит от макроэкономической ситуации, процентов, уровня доходов от дивидендов и пр. В то же время данное правило имеет два базовых допущения: общий доход эндаумент-фонда должен составлять от 9 до 10 % в год и инфляция не более 5 % в год. Исходя из этого правила, определяется норма расходования. Она рассчитывается как отношение величины эндаумент-фонда, которая будет израсходована к общей величине эндаумента.

Главным достоинством правила Принстонского университета является оптимизация оперативного финансового планирования, которая заключается в защите от неэффективных трат в хорошие и плохие годы.

Правила же Йельского и Стенфордского университетов характеризуются как комбинированные. Так, правило Йельского университета определяет норму расходования следующим образом: 70 % от расходов предшествующего года с поправкой на инфляцию, которая рассчитывается на основе индекса потребительских цен, за год до начала финансового года, а 30 % в зависимости от долгосрочной нормы расходования в размере 4,5 % от средней стоимости эндаумент-фонда за четыре квартала.

Главными достоинствами данного правила являются следующие. Во-первых, учет инфляции и рост в связи с этим расходов и в то же время смягчение пиков вероятных расходов из-за того, что траты текущего года лишь частично зависят от рыночной стоимости эндаумент-фонда. Во-вторых, вторая составляющая (30 % от средней стоимости фонда) позволяет учитывать новые поступления. Правило Стенфордского университета также основано на комбинировании учета инфляции и средней стоимости эндаумент-фонда. Спецификой же данного правила является поиск целевой нормы, которая приводит к равновесию. Это состояние баланса между темпами роста эндаумент-фонда, с одной стороны, и соотношением риска и премии в текущем году и в последующее время — с другой. Сейчас эта целевая норма равна 5 %. Суть заключается в отыскании равновесия. С одной стороны, необходимо, чтобы размер эндаумент-фонда рос теми же темпами, что и затраты университета, а с другой — необходим баланс между риском и премией в текущем году и всех последующих. В настоящее время целевая норма установлена равной 5 %. Таким образом, правило Стенфордского университета схоже с правилом «скользящего среднего», но, в отличие от правила Йельского университета, не использует в расчетах стоимость эндаумент-фонда в прошлые периоды.

Таким образом, длительная история эволюции эндаумент-фондирования приводит к масштабным эффектам как с позиции дарителей, так и субъектов использования эндаумента не только в финансировании потребностей высшего образования, но и в воздействии на фондовый рынок, на оптимизацию рынка труда и на общий социально-экономический коммуникационный механизм в обществе. Исходя из аналитического и практического опыта функционирования эндаумент-фондов, можно выделить параметры возможной экстраполяции их принципов в отечественную среду.

На постсоветском пространстве познавателен опыт Российской Федерации по формированию срочных эндаумент-фондов. Рассмотрим этот первоначальный вариант для вероятных перспектив развития в казахстанском высшем образовании. Это логично, так как высшее образование в обеих странах строилось по идентичной модели в рамках Советского Союза, и потому имеет идентичные проблемы. Итак, первой проблемой при формировании эндаумент-фонда является формирование нормативно-правовой базы. Поэтому в РФ по инициативе Российского союза промышленников были приняты Законы № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» и № 276-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с принятием Закона «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций», которые и создали институциональный коридор для формирования системной благотворительной деятельности и эндаумент-фондов. В этих нормативных актах были закреплены следующие законодательные условия для функционирования эндаумент-фондов в стране:

- определение фонда целевого капитала и принципов его неприкосновенности;
- длительность функционирования фонда и защита интересов жертвователей;
- определение юридических границ вложений в фонды и инструментария размещения активов;
- регламентация деятельности управляющих компаний;
- принятие поправок в Налоговый кодекс, освобождающих доход капитала фондов от налога на прибыль.

Итак, данная регламентация формирует следующие понятийные параметры. Так, фонд целевого капитала — именно так в РФ называются эндаумент-фонды — это фонд, представляющий часть

имущества университетов. Он создается за счет пожертвований внешних доноров и передается в доверительное управление специализированной управляющей компании с целью получения дохода и использования его для финансирования деятельности вуза.

Но развитию эндаумент-фондирования препятствует ряд как латентных, так и внешне-организационных причин. К ним относятся:

- нехватка исторического опыта в системной благотворительности;
- отсутствие прикладных компетенций в организации общей структуры эндаумент-фондирования;
- субъектные противоречия: цели доноров не совпадают с оперативными задачами организаторов фонда;
- небогатый арсенал видов пожертвований;
- неразвитость фондового рынка, недостаток современных финансовых инструментов инвестирования.

Рассмотренные вопросы являются актуальными и для отечественной экономики. Но модель эндаумент-фондирования в Казахстане вообще находится в крайне незрелом состоянии, поскольку пока нет даже специализированной нормативной основы. Экономическая платформа для эндаумент-фондирования не сформирована. Первые шаги заключаются в организации некоммерческих объединений, чаще всего — это ассоциации выпускников, которые жертвуют своему университету личные деньги. Они используются на неотложные социальные проблемы вуза (чаще всего — это материальная поддержка студентов). В нормативном аспекте также приняты законодательные акты непрямого влияния на формирование эндаумент-фондирования. Но они создают юридическую платформу для его оформления. В частности, принятие в 2018 г. Закона Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам расширения академической и управленческой самостоятельности высших учебных заведений».

В целом, изменения регулируют три основных направления деятельности вузов, характеризуя принцип свободы: академическую; управленческую; финансовую. Они расширяют параметры свободы в рамках высшего образования и способствуют приобретению вузами современного облика, расширяют возможности международного сотрудничества, формируют новый, актуальный классификатор специальностей, расширение финансового инструментария развития вузов. Так, в Закон РК «Об образовании» введена отдельная статья о регламентации деятельности и компетенции вузов. Нормой статьи предусмотрена возможность осуществления вузами коммерческой деятельности по 13 видам (Аубакиров и др., 2017). Также определяются основные компетенции вузов, и, кроме того, вузы дополнительно наделяются следующими правами: создание эндаумент-фонда — целевого фонда; возможности создания юридических лиц для осуществления научно-образовательной деятельности за счет внебюджетного финансирования; открытие стартап-компаний; привлечение дополнительных источников финансирования в целях осуществления вузовской деятельности; создание филиалов в иностранных государствах. Таким образом, модификация организационно-экономической модели вузов является первым уровнем для эффективного создания эндаумент-фондов.

Принятый в Казахстане в 2015 г. Закон «О благотворительности» также частично регулирует деятельность эндаумент-фондов. В нормах данного Закона предусмотрено, что эндаумент-фонд должен быть создан в виде юридического лица с целевым основным капиталом. Таким образом, в этом нормативном акте заложены параметры возможных доноров, их специфика. Это второй уровень формирования эндаумент-фондирования, уже со стороны общества — мотивация и стимулирование системы дарителей.

Применение достижений мировой практики, несомненно, принесет пользу для развития системы высшего образования в Казахстане.

На развитие деятельности казахстанских вузов в настоящее время оказывают влияние следующие факторы внешней среды:

- усиление конкуренции на рынке услуг образования;
- сокращение государственного финансирования университетов;
- внесение изменений в нормативно-правовую базу функционирования вузов и изменение организационно-правовой формы вузов;
- переход на Болонскую систему образования.

Сегодня из более чем 300 казахстанских вузов только у единиц открыты эндаумент-фонды, этот процесс протекает очень медленно. Многие университеты предпочитают привлекать средства от благотворительности без образования эндаумент-фондов, что допустимо согласно существующей

нормативно-правовой базе. Поступающие средства непосредственно используются на финансирование текущих проектов и нужд, что очень удобно с учетом напряженности бюджетов вузов.

На сегодняшний день казахстанские вузы привлекают средства в качестве пожертвований через один из трех следующих институтов:

- 1) отдельно учрежденными некоммерческими организациями в форме эндаумент-фондов;
- 2) через ассоциации выпускников;
- 3) через подразделение внутри вуза.

В первом случае используется доход от инвестирования целевого капитала фонда.

Во втором и третьем случае — используются в целом средства от пожертвований, без их аккумуляции и накопления, формирования «тела фонда». Пожертвования собираются как через отдельные счета в банке либо через счет университета. Управление средствами во втором случае осуществляется представителями ассоциаций выпускников, в третьем случае — отделом, осуществляющим функции финансовой поддержки вуза.

В первом случае, как правило, руководитель эндаумент-фонда казахстанского вуза является должностным лицом отдела по управлению финансами этого же вуза. И расходы по оплате его труда, по документоведению и другие расходы — как правило, оплачиваются вузом. Размер эндаумент-фонда еще не достаточен, чтобы за его счет осуществлять административные расходы, а также пользоваться услугами управляющей компании.

В фандрайзинг, как правило, в первую очередь вовлекаются выпускники вузов через ассоциации выпускников. Но ассоциации выпускников и эндаумент вузов имеют разные цели и характеристики (табл. 1).

Таблица 1. Различия между ассоциациями выпускников и эндаумент-фондами вузов

Критерии	Ассоциации выпускников	Эндаумент
Круг участников	Члены ассоциаций — только выпускники вуза разных лет	Широкий круг участников
Количество участников	Большое количество участников — по контингенту выпускников	Возможно относительно небольшое количество участников
Качественный состав участников	Это могут быть представители всех слоев социальной стратификации общества, в том числе и представители социально уязвимых слоев населения. То есть они сами могут нуждаться в помощи	Более значимо привлечение представителей бизнес-элиты к участию в жертвованиях сумм
Сумма и периодичность взносов	Как правило небольшие, приемлемые для широкого круга представителей среднего класса суммы. Сумма (например 1000 — 5000 тенге в год) и периодичность (к примеру, ежегодно) могут быть фиксированы	Сумму и частоту жертвований определяет сам благотворитель. Размер сумм может быть довольно крупным (250 000 тенге, миллионы тенге)
Доля участия в формировании фонда	Как правило, все участвуют понемногу	Наибольший вклад осуществляют меценаты, крупные компании
Допустимость анонимности лиц, вносящих средства	Личность членов ассоциации четко установлена	Допустима анонимность благотворителей
Цели использования финансовых средств	В числе основных целей фондов ассоциаций выпускников — финансовая поддержка мероприятий: встречи выпускников, ведение учета выпускников	Цели оговорены в уставе и касаются развития университета. Как правило, не поставлены цели по финансированию мероприятий для выпускников

*Примечание. Составлено авторами.

В зависимости от условий предоставления помощи, благотворительная деятельность подразделяется на филантропическую, спонсорскую и меценатскую деятельность. Как следует из таблицы 2, это разные понятия.

Таблица 2. Сравнительная характеристика спонсорства, меценатства и филантропии

Критерии	Спонсорство	Меценатство	Филантропия
Характер помощи	Не бескорыстная, так как спонсор получает выгоды: снижение налогооблагаемой базы, повышение репутации, продвижение торговой марки, бренда. Расходы на спонсорство аналогичны расходам на рекламу, т.е. включаются в себестоимость производимой предприятием продукции или оказываемых услуг	Бескорыстная и безвозмездная	Бескорыстная и безвозмездная
Направление	Для финансовой (кроме социальной) поддержки для участия в соревнованиях, конкурсах, выставках, смотрах и развития творческой, научной, научно-технической, изобретательской деятельности, повышения уровня образования и спортивного мастерства; некоммерческим организациям для реализации их уставных целей [33]	Более узкая сфера: на развитие науки, образования, искусства, творчества, креативных проектов, духовного наследия, охраны здоровья, спорта	Для удовлетворения потребностей общества и лиц, улучшения условий их жизни. Объектами оказываемой помощи в основном являются социально уязвимые категории населения (перечислены в Законе РК «О благотворительности» [34])
<i>Примечание.</i> Составлено авторами.			

В Казахстане все эти виды деятельности регламентируются Законом Республики Казахстан «О благотворительности», по спонсорству отдельно есть отдельные нормы в Налоговом кодексе. Однако в практике многих стран мира, в частности, в России, есть отдельные Законы «О благотворительности» (в данном случае благотворительность приравнена к филантропии), «О спонсорской деятельности», «О меценатстве». В эндаумент-фондах Казахстана, как правило, практикуется следующая структура управления, предусмотренная для благотворительных фондов, согласно закону «О благотворительности»:

1. Высший орган управления — Учредитель (сам университет).
2. Коллегиальный орган — Попечительский совет (назначается учредителем, состоит частично из представителей бизнеса, либо специалистов-практиков, либо представителей государственных органов, и частично из должностных лиц университета).
3. Исполнительный орган — директор (избирается попечительским советом, часто одновременно занимает должность руководителя планово-экономического отдела университета).
4. Контрольный орган — Ревизионная комиссия (создается Решением учредителя).

Выводы

Эндаумент-фонды в современных условиях представляют в мировой практике отлаженный и оптимальный инструмент привлечения дополнительных средств в сферу образования, одновременно способствующий экономической заинтересованности работодателей в инвестициях в образование, позволяющий увеличить финансирование за счет ежегодных доходов, получаемых от размещения государственного и частного капитала без права использования самого капитала. Подобная характеристика вырастает из долговременной мировой практики их функционирования.

Для представления перспектив развития эндаумент-фондов в Казахстане авторами данной статьи был проведен SWOT-анализ (табл. 3).

Таблица 3. SWOT-анализ создания эндаумент-фонда при университетах: казахстанская практика

Сильные стороны	Слабые стороны
<ul style="list-style-type: none"> – возникновение дополнительного финансового источника; – долгосрочная стабильная перспектива финансирования; – усиление «прозрачности» деятельности вуза; – повышение репутации и известности вуза; – укрепление связей с бизнес-сообществом; – увеличение контингента обучающихся; – реализация социальной политики вуза и его стипендиальных программ; – проведение научно-исследовательских работ, коррелирующих с интересами бизнеса; – наличие опыта взаимодействия со спонсорами и бизнес-сообществом, поддержание связи альма-матер с выпускниками вуза 	<ul style="list-style-type: none"> – затраты на создание эндаумента и управление им; – значительный временной лаг между поступлением средств в эндаумент-фонд и возможностью целевого использования; – усложнение учета и требование ежегодного аудита; – расходы средств вуза и времени сотрудников на налаживание каналов взаимодействия с донорами; – ограниченная возможность создания эндаумент-фонда для небольших, менее известных вузов; – недостаточная заинтересованность в создании эндаумент-фонда у сотрудников вузов и внутриорганизационное сопротивление, нежелание «замораживать» средства от пожертвований в фонд; – превышение расходов по обслуживанию фонда над получаемым доходом
Возможности	Угрозы
<ul style="list-style-type: none"> – возможность извлечения дохода за счет инвестирования капитала на основе эффективно-доверительного управления; – льготы в области налогообложения; – заинтересованность представителей бизнеса в качественно подготовленных специалистах; – компании могут рассматривать взносы в эндаумент как пример социальной ответственности бизнеса; – пожертвования в эндаумент могут рассматриваться выпускниками как форма выражения признательности альма-матер 	<ul style="list-style-type: none"> – отсутствие достаточной нормативно-правовой базы; налогообложение поступлений в эндаумент-фонд; – недостаток безрисковых и при этом доходных финансовых инструментов для вложения капитала; – недостаток высококвалифицированных специалистов в области фандрайзинга и инвестиций; – влияние на политику вуза со стороны крупных жертвователей; – неразвитость в Казахстане культуры благотворительности, института меценатства; – отсутствие доверия к благотворительным организациям и институту эндаумента; – падение доходов населения в период экономических кризисов; – нерегулярность благотворительных взносов
*Примечание. Составлено авторами.	

К сожалению, в законодательстве Республики Казахстан отсутствуют нормы расходования целевого капитала, нормы по направлению его вложения. Не регламентированы роли финансовых институтов в функционировании эндаумент-фондов: банк-кастодиан, управляющая компания (компания по доверительному управлению активами фонда), университет (все трое должны быть неаффилированы). Иначе говоря, на законодательном уровне не прописан организационный механизм формирования эндаумент-фондов на базе вуза, что, в свою очередь, задерживает процесс формирования целевых капиталов вузов.

Неприкосновенность средств эндаумент-фонда должна быть гарантирована следующими положениями, фонд:

- 1) может расходовать только полученные от инвестирования целевого капитала доходы;
- 2) обязан направлять средства только на поддержку той организации, для которой был создан;
- 3) направляет средства только на цели, оговоренные в его уставных документах;
- 4) как правило, на законодательном уровне оговорено, что денежные ресурсы эндаумент-фонда хранятся в специальном банке-кастодиане, а инвестированием занимается управляющая компания на основе доверительного управления. При этом ни управляющая компания, ни банк-кастодиан должны быть не аффилированы ни с эндаумент-фондом, ни с вузом.

Отдельной проблемой именно для эндаумент-фондов является то, что при отсутствии систематических крупных пожертвований, на инвестированный целевой капитал, с учетом инфляции и необходимости менее рискованного вложения средств, будет поступать относительно небольшой доход. Например, если в эндаумент-фонде накопится целевой капитал («тело» фонда) в размере 100 млн тг, при средней доходности в 5 % в год, в распоряжение вуза ежегодно будет поступать не более 5 млн тг. Таким образом, для существенной роли эндаумент-фондов в развитии вузов нужна аккумуляция миллиардов тенге.

Как решение проблемы экспертами был предложен вариант создания объединенного целевого капитала, управляемого высшим попечительским советом из числа руководителей нескольких вузов региона.

Благотворительность с точки зрения маркетинга, по сути, является сделкой, пусть и альтруистической. Поэтому руководству вузов рекомендуем привлекать для работы с эндаумент-фондом специалистов, обладающих компетенциями в области рынка и маркетинга услуг благотворительности. В Казахстане в некоторых вузах это осуществляют отделы корпоративной поддержки. Одни и те же сотрудники совмещают несколько функций, что зачастую отмечалось на этапе становления эндаумент-фонда вузов в мировой практике.

В целом, проблема дополнительного инвестирования вузовской среды посредством эндаумент-фондов является актуальной во всем мире. Поскольку эндаумент-фондирование выполняет функции и инвестирования, и социального партнерства бизнеса и университетов, и стратегического развития, их организационно-социальный механизм совершенствуется в различных мировых моделях. Однако в условиях стран с развивающейся рыночной экономикой (в частности, в Казахстане) данная проблематика не находится в фокусе первоочередных, хотя частично опыт развитых стран в данном контексте в стране используется. Но системному анализу не способствуют качественные отличия нашей социально-экономической среды. Так, более высокие стандарты социальной партнерства, качественная структура некоммерческих организаций, высокий уровень университетского интеллектуального капитала, высокий уровень производственного потенциала развитых стран позволяют им структурировать и расширять поле эндаумент-фондирования вузов. Широкое распространение различных форм социализации бизнес-среды также позволяют максимизировать эффекты целевого капитала.

Исследование выполнено в рамках проекта, финансируемого Комитетом по науке Министерства образования и науки Республики Казахстан (Грант № AP09562829).

Список литературы

- Dawson, A. Methodological challenges in education RCTs: reflections from England's Education Endowment Foundation [Text] / Dawson, A. Yeomans, E. Brown, E.R. // Educational Research. — 2018. — № 60 (3). — P. 292–310.
- Hacker J. Creating and using endowment funds, Partnership for excellence in Jewish education. — 2004.
- Hansmann H. Why do universities have endowments? [Text] / H. Hansmann. — The Journal of Legal Studies. — 1990. — № 19 (1). — P. 3–42.
- Lee, H.L. The growth and stratification of college endowments in the United States [Text] // International Journal of Educational Advancement. — 2008. — № 8. — P. 136–151
- Lerner, J. Secrets of the Academy: The Drivers of University Endowment Success. [Text] / Lerner, J., Schoar, A., Wang, J. // Journal of Economic Perspectives. — 2008. — № 22(3). — P. 207–222.
- Liebman, J. Social Impact Bonds. A Guide for State and Local Governments. [Text] / Liebman, J., Sellman, A. // Harvard Kennedy School. Social Impact Bond Technical Assistance Lab. [Text] — 2013. — (<https://hkssiblab.files.wordpress.com/2013/07/social-impact-bonds-a-guide-for-state-and-local-governments.pdf>)
- Markowitz H. Portfolio Selection. [Text] // The Journal of Finance. — 1952. — № 7(1). — P. 77–91.
- Meyer, H.-D. Autonomy or oligarchy? The changing effects of university endowments in winner-take-all markets. [Text] / Meyer, H.-D., Zhou, K. // Higher education. — 2017. — № 73(6). — P. 833–851
- NACUBO-Commonfund Study of Endowments. — 2013. — (http://nacubo.org/Products/Online_Research_Products.html)
- Ottonicar, S.L.C. Opening Science and Innovation: Opportunities for Emerging Economies. [Text] / Ottonicar, S.L.C., Arraiza, P.M., Armellini, F. // Foresight and STI Governance. — 2020. — № 14(4). — P. 95–111.
- Ramsden, D. Insights into the Yale formula for endowment spending. [Text] // Yale magazine. — 2008. — 4.
- Rosen, H.S. What Do University Endowment Managers Worry About? An Analysis of Alternative Asset Investments and Background Income. [Text] / Rosen, H.S., Sappington, A. // Education finance and policy. — 2016. — № 11(4). — 404–425.
- Schumacher, E.C. Building Your Endowment. [Text] / Schumacher, E.C., Seilerb T.L. — San Fransisco: Jossey-Bass, 2003. — 112 p.
- The Harvard Kennedy School Social Impact Bond Technical Assistance Lab. [Text] — (<http://hks-siblab.org>)
- The Yale Investments Office. [Text] // Yale Investments Office of endowment update. — 2020. — (<http://investments.yale.edu>)
- Tobin, J. Liquidity Preference as Behavior Towards Risk. [Text] // The Review of Economic Studies. — 1958. — № 25(2). — P. 65–86. — (<http://web.uconn.edu/ahking/Tobin58.pdf>)
- Аникеева О.П. Эндаумент-фонды в России и за рубежом: сравнительный анализ [Текст] / О.П. Аникеева, Д.А. Долгих, М.В. Сидорова // Экономика и предпринимательство. — 2018. — № 6 (95). — С. 1305–1308.

- Аубакиров А.А. О некоторых вопросах преобразования формы собственности вузов Казахстана в акционерное общество: внедрение системы корпоративного управления [Текст] / А.А. Аубакиров, М.А. Дербисалиев, А.А. Малтабаров // Вестн. Казах. нац. ун-та. Сер. экон. — 2017. — № 3 (121). — С. 4–8.
- Балацкий Е.В. Университетские эндаументы и конкурентоспособность российских вузов. [Текст] / Е.В. Балацкий. — М.: Буки Веди, 2017. — 84 с.
- Государственная программа развития образования и науки Республики Казахстан на 2020–2025 годы, утвержденная Постановлением Правительства Республики Казахстан от 27 декабря 2019 года № 988. — (<https://adilet.zan.kz/rus/docs/P1900000988>)
- Субанова О.С. Фонды целевых капиталов некоммерческих организаций: формирование, управление, использование: моногр. [Текст] / О.С. Субанова. — М.: Инфра-М, 2011. — 120 с.
- Закон Республики Казахстан «О благотворительности» от 16 ноября 2015 года № 402-V ЗРК. — (<http://adilet.zan.kz/rus/docs/Z1500000402>)
- Закон Республики Казахстан. О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам расширения академической и управленческой самостоятельности высших учебных заведений. Принят 04 июля 2018 года, № 171-VI — (<https://online.zakon.kz/Document/>).
- Иванов О.И. Организационно-экономические условия формирования фондов целевого капитала в российской высшей школе: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05. — «Экономика и управление народным хозяйством». — М., 2011. — 22 с.
- Миттра Б. Управление эндаументами и фондами. [Текст] / Б. Миттра // Деньги и благотворительность. — 2008. — № 2(67). — С. 34–40.
- Никулина И.Е., Фонды целевого капитала российских вузов: состояние и перспективы развития. [Текст] / И.Е. Никулина // Изв. Том. политех. ун-та. — 2011. — Т. 319. — № 6. — С. 20–23.
- Разработка механизмов по повышению конкурентоспособности высшего образования: Аналитический обзор АО «Информационно-аналитический центр». — Астана, 2012. — С. 280.
- Титов В. Эндаумент-фонды в системе высшего образования РФ. [Текст] / В. Титов // Высшее образование в России. — 2007. — № 11. — С. 9–17.
- Хопкинс Б.Р. Как создать неприбыльную организацию и управлять ею. Пер. с англ. [Текст] / Б.Р. Хопкинс. — М.: Юнайт эндИнтернейшнл, 1993. — 292 с.
- Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала) государственных и муниципальных образовательных учреждений: организация деятельности, состояние и перспективы развития: практ. рук. [Текст] / Я.М. Миркин [и др.]. — М.: Финансовый университет, 2010. — 144 с.
- Федеральный закон Российской Федерации от 30 декабря 2006 года № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций». — (https://online.zakon.kz/document/?doc_id=30421630)

Ж.С. Хусаинова, М.К. Асанова, А.Т. Марданова, Е.С. Петренко, Г.М. Абауова

Эндаумент-қорландыру: әлеуметтік-экономикалық табиғаты, операциялық динамикасы және оны отандық ортаға экстраполяциялау мүмкіндігі

Аңдатпа

Мақсаты: Әлемдік экономикадағы эндаумент-қорландырудың операциялық динамикасының табиғатын, ерекшеліктерін, қазіргі заманғы тетігі мен факторларын және оның отандық ортада бастапқы рәсімделуін анықтау.

Әдістер: Жұмыста жүйелік, құрылымдық және салыстырмалы талдау әдістерінің арсеналы қолданылды.

Қорытынды: Эндаумент-қорландырудың әлеуметтік-экономикалық табиғатының параметрлері, оның жұмыс істеуінің жалпы моделі анықталды; әлемдік экономикада дамуының қазіргі заманғы қолданбалы құралдарының шеңбері және отандық ортада қалыптасу ерекшеліктері айқындалды.

Тұжырымдама: Қазіргі қоғамның бәсекеге қабілеттілігі әлеуметтік және экономикалық коммуникациялардың көп факторлы механизміне байланысты. Адами капиталды сапалы жаңғырту ерекше рөл атқарады, кәсіби және әлеуметтік құзыреттердің өсуі бар. Сондықтан постиндустриалды орта үшін негіз құрайтын жоғары білімнің келбетін өзгерту, ғылыми инновацияларды ашу өзекті болып табылады. Осыған байланысты университеттік білімнің эволюциясы мен жандануының қайнар көзі эндаумент-қорландыру болып табылады. Сонымен қатар, оның эволюциясының ұзақ тарихы бар дамыған елдерде динамика факторлары, эндаумент қорларына қаражат жинаудың жаңа қаржылық нысандары, тиімділікті бағалау нұсқаларын кеңейту және субъектілердің эндаумент қорлары донорлары жүйесіне қатысуы әртараптандырылуда. Отандық жағдайларда институционалдық нормалар мен жетілмеген эндаумент-қорландырудың контурлары ғана жасалады. Сондықтан эндаумент-қорландырудың мәнді табиғатын талдаудың теориялық және практикалық қабаттары, оның субъектілік және аспаптық жоспардағы эволюция үрдістері отандық жағдайларда жоғары оқу орындарын қосымша қаржыландыру моделін іске асыру үшін өзектендіріледі.

Кілт сөздер: эндаумент, эндаумент-қор, нысаналы капитал, фандрайзинг, білім беру фандрайзингі.

Zh.S. Khussainova, M.K. Assanova, A.T. Mardanova, E.S. Petrenko, G.M. Abauova

Endowment-funding: socio-economic nature, operational dynamics and the possibility of extrapolating it to the domestic environment

Abstract:

Objective: identification of the nature, features, modern mechanism and factors of operational dynamics of endowment funding in the world economy and its primary registration in the domestic environment.

Methods: A wide range of system, structural, and comparative analysis methods are used.

Results: The parameters of the socio-economic nature of endowment funding, the general model of its functioning are identified, the range of modern applied tools for its development in the world economy and the features of its formation in the domestic environment are outlined.

Conclusions: The competitiveness of modern society depends on the multifactorial mechanism of social and economic communications. A special role is played by the qualitative modernization of human capital, the growth of its professional and social competencies. And therefore, the change in the appearance of higher education, which forms the basis for the post-industrial environment, the discovery of scientific innovations is relevant. In this regard, endowment funding is becoming one of the sources of the evolution and activation of university education. Moreover, in developed countries with a long history of its evolution, dynamic factors, new financial forms of accumulation of funds in endowment funds, expansion of options for evaluating the effectiveness and involvement of subjects in the system of endowment fund donors are diversifying. In domestic conditions, only the contours of institutional norms and immature endowment funding are being created. Therefore, the theoretical and practical layers of the analysis of the essential nature of endowment funding, the trends of its evolution in the subjective and instrumental terms for the implementation of the model of additional financing of universities in domestic conditions are updated.

Acknowledgments: This research is funded by the Science Committee of the Ministry of Education and Science of the Republic of Kazakhstan (Grant No. AP09562829).

Keywords: endowment, endowment fund, target capital, fundraising, educational fundraising

References

- Anikeeva, O.P., Dolgih, D.A., & Sidorova, M.V. (2018). Endaument-fondy v Rossii i za rubezhom: sravnitelnyi analiz. [Endowment funds in Russia and abroad: a comparative analysis]. *Ekonomika i predprinimatelstvo — Economy and Entrepreneurship*, 6 (95), 1305–1308, <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=35060332> [in Russian].
- Aubakirov, A.A., Derbisaliev, M.A., & Maltabarov, A.A. (2017). O nekotorykh voprosakh preobrazovaniia formy sobstvennosti vuzov Kazakhstana v aktsionerное obshchestvo: vnedrenie sistemy korporativnogo upravleniia. [On some issues of transforming the form of ownership of universities in Kazakhstan into a joint-stock company: the introduction of a corporate governance system]. *Vestnik Kazakhskogo Natsionalnogo universiteta. Seriya Ekonomicheskaiia — KazNU Bulletin. Economic Series*, 3(121), 4–8 [in Russian].
- Balatskiy, E.V. (2017). *Universitetskie endaumenty i konkurentosposobnost rossiiskikh vuzov [University endowments and the competitiveness of Russian universities]*. Moscow: Buki Vedi [in Russian].
- Gosudarstvennaia programma razvitiia obrazovaniia i nauki Respubliki Kazakhstan na 2020–2025 gody, utverzhdennaia Postanovleniem Pravitelstva Respubliki Kazakhstan ot 27 dekabria 2019 goda. No. 988. [State program for the development of education and science of the Republic of Kazakhstan for 2020–2025, approved by the Decree of the Government of the Republic of Kazakhstan dated December 27, 2019 No. 988]. Retrieved from: <https://adilet.zan.kz/rus/docs/P1900000988> [in Russian].
- Dawson, A; Yeomans, E; & Brown, E.R. (2018). Methodological challenges in education RCTs: reflections from England's Education Endowment Foundation. *Educational Research*, 60(3), 292–310. <https://doi.org/10.1080/00131881.2018.1500079>
- Hacker J., (2004). Creating and using endowment funds, Partnership for excellence in Jewish education.
- Hansmann, H. (1990). Why do universities have endowments? *The Journal of Legal Studies*, 19(1), 3–42. <https://doi.org/10.1086/467841>
- Hopkins, B.R. (1993). *Kak sozdat nepribylnuu organizatsiiu i upravliat eiu* [How to create and manage a non-profit organization: translation from English]. Moscow: United Way International [in Russian].
- Ivanov, O.I. (2011). *Organizatsionno-yekonomicheskie usloviia formirovaniia fondov tselevogo kapitala v rossiiskoi vysshei shkole [Organizational and economic conditions for the formation of endowment funds in Russian higher education]*. Thesis of the candidate of economic sciences. Moscow: <https://search.rsl.ru/ru/record/01004855532> [in Russian].
- Lee, H.L. (2008) The growth and stratification of college endowments in the United States. *International Journal of Educational Advancement*, 8, 136–151, <https://doi.org/10.1057/ijea.2009.10>
- Lerner, J., Schoar, A., & Wang J. (2008). Secrets of the Academy: The Drivers of University Endowment Success. *Journal of Economic Perspectives*, 22(3), 207–222, <https://pubs.aeaweb.org/doi/pdfplus/10.1257/jep.22.3.207>

- Liebman, J., & Sellman, A. (June 2013). Social Impact Bonds. A Guide for State and Local Governments. *Harvard Kennedy School. Social Impact Bond Technical Assistance Lab*, <https://hkssiblab.files.wordpress.com/2013/07/social-impact-bonds-a-guide-for-state-and-local-governments.pdf>
- Markowitz H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77–91, <https://www.jstor.org/stable/2975974>
- Meyer, H.-D., & Zhou, K. (2017). Autonomy or oligarchy? The changing effects of university endowments in winner-take-all markets. *Higher education*, 73(6), 833–851, DOI: 10.1007/s10734-017-0109-1
- Mirkin, Ya.M. & et all. (2010). *Endaument-fondy (fondy tselevogo kapitala) gosudarstvennykh i munitsipalnykh obrazovatelnykh uchrezhdenii: organizatsiia deiatelnosti, sostoianie i perspektivy razvitiia: prakticheskoe rukovodstvo [Endowment funds (endowment funds) of state and municipal educational institutions: organization of activities, state and development prospects: a practical guide]*. Moscow: Finansovyi universitet [in Russian].
- NACUBO. (2013). *NACUBO-Commonfund Study of Endowments*. http://nacubo.org/Products/Online_Research_Products.html
- Mittra, B. (2008). Upravlenie endaumentami i fondami [Endowment and fund management]. *Dengi i blagotvoritelnost — Money and charity*, 2(67), 34–40 [in Russian]
- Nikulina, I.E., & Proshhaeva, N.V. (2011). Fondy tselevogo kapitala rossiiskikh vuzov: sostoianie i perspektivy razvitiia [Endowment funds of Russian universities: state and development prospects]. *Izvestiia Tomskogo politehnicheskogo universiteta — Bulletin of the Tomsk Polytechnic University*, 6, 20–23, <http://cyberleninka.ru/article/n/fondy-tselevogo-kapitala-rossiyskikh-vuzov-sostoyanie-i-perspektivy-razvitiya> [in Russian].
- Otonicar, S.L.C., Arraiza, P.M., & Armellini, F. (2020). Opening Science and Innovation: Opportunities for Emerging Economies. *Foresight and STI Governance*, 14(4), 95–111, DOI: 10.17323/2500-2597.2020.4.95.111
- Ramsden, D. (2008). Insights into the Yale formula for endowment spending. *Yale magazine*, 4.
- Razrabotka mekhanizmov po povysheniiu konkurentosposobnosti vysshego obrazovaniia: Analiticheskii obzor AO «Informatsionno-analiticheskii tsentr». Astana, 2012. — 336 p. P. 280. [Development of mechanisms to improve the competitiveness of higher education: An analytical review of JSC «Information and Analytical Center» — Astana., 2012 — 336 p — P. 280. [in Russian].
- Rosen, H.S., & Sappington, A. (2016). What Do University Endowment Managers Worry About? An Analysis of Alternative Asset Investments and Background Income. *Education finance and policy*, 11(4), 404–425, DOI: 10.1162/EDFP_a_00193
- Schumacher, E.C., & Seiler T.L. (2003). *Building Your Endowment*. San Fransisco: Jossey-Bass
- Subanova O.S. (2011). *Fondy tselevykh kapitalov nekommercheskikh organizatsii: formirovanie, upravlenie, ispolzovanie: monografiia [Endowment funds of non-profit organizations: formation, management, use: monograph]*. Moscow: Infra-M [in Russian].
- The Harvard Kennedy School Social Impact Bond Technical Assistance Lab. <http://hks-siblab.org>
- The Yale Investments Office. (2020). *Yale Investments Office of endowment update*, <http://investments.yale.edu>
- Titov V., & Endovickiy D. (2007). Endaument-fondy v sisteme vysshego obrazovaniya RF. [Endowment funds in the higher education system of the Russian Federation]. *Vysshee obrazovanie v Rossii — Higher education in Russia*, 11, 9–17, <http://www.vovr.ru/11nomer07.html> [in Russian].
- Tobin, J. (1958). Liquidity Preference as Behavior Towards Risk. *The Review of Economic Studies*, 25(2), 65–86, <http://web.uconn.edu/ahking/Tobin58.pdf>
- Federalnyi zakon Rossiiskoi Federatsii ot 30 dekabria 2006 goda № 275-FZ O poriadke formirovaniia i ispolzovaniia tselevogo kapitala nekommercheskikh organizatsii [Federal Law of the Russian Federation of December 30, 2006 No. 275-FZ On the procedure for the formation and use of the endowment capital of non-profit organizations]. Retrieved from: https://online.zakon.kz/document/?doc_id=30421630 [in Russian].
- Zakon Respubliki Kazakhstan «O blagotvoritelnosti» ot 16 noiabria 2015 goda No. 402-V ZRK. [Law of the Republic of Kazakhstan «On Charity» dated November 16, 2015 No. 402-V ZRK]. Retrieved from: <http://adilet.zan.kz/rus/docs/Z1500000402> [in Russian].
- Zakon Respubliki Kazakhstan. «O vnesenii izmenenii i dopolnenii v nekotorye zakonodatelnye akty Respubliki Kazakhstan po voprosam rasshireniia akademicheskoi i upravlencheskoi samostoiatelnosti vysshikh uchebnykh zavedenii: priniat 04 iuliia 2018 goda [Law of the Republic of Kazakhstan. On amendments and additions to some legislative acts of the Republic of Kazakhstan on the expansion of academic and managerial independence of higher educational institutions: adopted on July 04, 2018, № 171-VI]. Retrieved from: <https://online.zakon.kz> Document [in Russian].