Капиталы медленно целятся

Рост рынка эндаумент-фондов в прошлом году немного не дотянул до 9%

Российский рынок эндаумент-фондов, или фондов целевого капитала, в следующем году отметит свое 20-летие. Согласно неполной статистике, его объем уже перевалил за 150 млрд рублей, а количество таких фондов превысило 400 штук. Впрочем, темпы развития этого института пока не столь впечатляющие. Сокращается количество богатых доноров, законодательство требует усовершенствования, да и сами выгодоприобретатели не очень активны в привлечении средств, указывают участники рынка

Текст
СВЕТЛАНА ОРЛОВА,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ **«Б.О»**

Объем средств фондов целевого капитала (ФЦК, эндаумент-фондов) на конец 2024 года составил 155,6 млрд рублей, что почти на 9% больше, чем годом ранее, следует из данных Национальной ассоциации эндаументов (НАЭ), собравшей статистику у 22 управляющих компаний (УК), которые распоряжаются деньгами ФЦК. Хотя в нынешнем опросе НАЭ приняли участие на четыре УК больше (суммарно 22 компании), чем в прошлогоднем, на новых респондентов приходится лишь 0,6 млрд рублей целевых капиталов под управлением, то есть значительного влияния на статистику они не оказали.

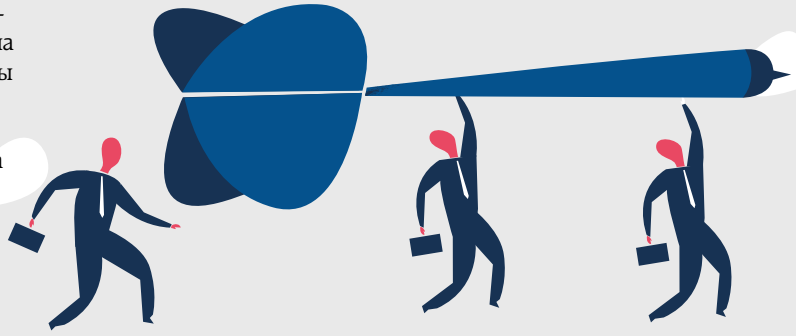
Всего у этих 22 компаний находится 407 целевых капиталов под управлением, в прошлом году их было 355. Оценка рынка целевых капиталов является во многом экспертной, поскольку точно определить их количество, а значит, и финансовый объем, по сути, невозможно, отметила генеральный директор Фонда Потанина **Оксана Орачева.** «Специализированные фонды можно учитывать относительно легко, однако целевые капиталы, созданные внутри организаций, учету поддаются сложнее», — пояснила она. Кроме того, по ее словам, «формально может быть создана необходимая оболочка — учрежден спецфонд или внесены изменения в устав, но без собранных средств целевой капитал фактически не сформирован».

Впрочем, опрошенные «Б.О» эксперты сходятся во мнении, что рынок целевых капиталов растет, но оценки этого роста немного разнятся. «В последние годы объем рынка целевых капиталов устойчиво растет», — утверждает директор по рейтингам страховых и инвестиционных компаний «Эксперт РА» **Диана Сергиенко.** «2024 год [в этом случае] не стал исключением», — солидарна с ней Оксана Орачева. «Рынок эндаументов растет, но в основном в количественном выражении. В стране появляется много некрупных эндаументов со стартовым капиталом», — отметила директор эндаумент-фонда «Филантроп» **Людмила Пантелеева.** По ее словам, эндаументы продолжают набирать популярность, «становясь все более востребованным инструментом благотворительности».

Капиталы с целью

Эндаумент (от английского endowment — вклад, дар, пожертвование) — это структура, созданная для формирования капитала за счет пожертвований или имущества, полученного по завещанию, в соответствии с волей его основателей или доноров. Например, самый знаменитый эндаумент-фонд — это фонд Нобелевской премии. Согласно завещанию **Альфреда Нобеля,** 94% его активов (31 млн шведских крон) были вложены в специальный фонд, доходы от управления которым направляются на организацию самой премии и выплаты ее лауреатам.

Целевые капиталы крайне популярны в мире, прежде всего в образовательных заведениях США. «Эндаументы только первой



тройки (по объемам) американских университетов (Техасского, Стэнфордского и Гарвардского) совокупно превысили 200 млрд долларов», — отметил директор ФЦК НИУ ВШЭ **Андрей Николаенко.**

В России официальное формирование эндаумент-фондов стало возможно после принятия в конце 2006 года Закона «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций». Впрочем, похожие на современные эндаументы механизмы финансирования деятельности некоммерческих организаций существовали и ранее.

Согласно действующему законодательству, формирование целевого капитала и использование дохода от него возможны в образовании, науке, здравоохранении, культуре, спорте (за исключением его профессиональной составляющей), искусстве, архивном деле, в сфере социальной помощи, защиты окружающей среды, для оказания гражданам бесплатной юридической помощи, в благотворительной деятельности и т.д.

Целевой капитал может быть сформирован в двух формах: «внутри» некоммерческой организации (НКО), которая выступает его собственником, а также является получателем дохода от управления таким капиталом; либо же «вовне», в специальной НКО в форме ФЦК (эндаумент-фонда). Сейчас более распространенной является практика создания внешнего фонда. Управляют средствами целевых капиталов УК, за что получают вознаграждение.

Капитальное высшее образование

В России первыми стали формировать эндаументы высшие учебные заведения. Через несколько месяцев после принятия закона о целевых капиталах, в конце марта 2007 года, был зарегистрирован первый в стране ФЦК: им стал Фонд развития МГИМО. «По состоянию на конец 2023 года было сформировано уже 125 фондов целевого капитала в сфере высшего образования», — указала вице-президент УК «Первая» **Наталия Симина.**

«Самыми крупными ФЦК в России являются университеты… На сегодняшний день фонды целевого капитала образовательных организаций высшего образования созданы на территории 37 субъектов РФ», — говорится на сайте Минобрнауки. Именно вузовские эндаументы лидируют по общему числу, до 2022 года они являлись и крупнейшими отечественными ФЦК по объему собранных в них средств.

В частности, сейчас, согласно данным Investfunds, активы Фонда развития МГИМО составляют 1,7 млрд рублей, ФЦК НИУ ВШЭ — почти 1 млрд рублей, а эндаумент-фонд СПбГУ сконцентрировал более 0,6 млрд рублей. «Если оценивать динамику развития, то, безусловно, вузы имеют возможность формировать и поддерживать фонды за счет своих выпускников, а также работать с крупными градообразующими предприятиями для поддержания вуза и науки», — отметила Наталия Симина.

Правительство также озабочено такими формами финансирования деятельности вузов. В апреле 2022 года правительство поручило Минобрнауки, Минфину и Минэкономразвития «проработать и представить… предложения по дополнительным мерам поддержки развития ФЦК в образовательных организациях высшего образования». В рамках этого поручения была создана специальная межведомственная рабочая группа, в результате деятельности которой Министерством образования и науки в конце 2023 года была принята Концепция развития ФЦК вузов до 2035 года. «Государство поддерживает развитие целевых капиталов, совершенствуя регулирование и устраняя правовые барьеры. В частности, оно стимулирует создание эндаументов в сфере высшего образования», — рассказала Оксана Орачева.

Не только вузы

«По сравнению с относительно медленным ростом первой половины 2010-х годов, сегодня ситуация меняется: накопленный опыт способствует появлению новых эндаументов в различных секторах. Среди крупнейших фондов целевого капитала теперь не только университеты, но и благотворительные фонды, школы, учреждения культуры, спортивные и научные организации», — рассказала Оксана Орачева.

По словам Наталии Симиной, второе место после вузовских эндаумент-фондов с существенным отрывом занимают ФЦК общественных организаций — 29 штук, третье место — ФЦК, специализирующиеся на социальной сфере, — 23 фонда.

«Все больше людей узнают о таком формате и задумываются о том, как сделать свою помощь системной, долгосрочной и менее зависимой от регулярных усилий по выбору фондов и совершению пожертвований. Главное — они начинают понимать, что поддерживаемые ими проекты должны иметь устойчивые источники финансирования, независимые от внешних обстоятельств», — рассказала Людмила Пантелеева.

Наполнение эндаументов

В мае 2022 года Фонд Потанина сначала сформировал целевой капитал в размере 10 млрд рублей, а в сентябре того же года принадлежащий **Владимиру Потанину** холдинг «Интеррос» передал в фонд еще 47,5% акций Росбанка, которые бизнесмен незадолго до этого купил у уходящего из РФ французского финансового конгломерата Societe Generale. В результате в России появился крупнейший эндаумент с объемом активов немногим менее 100 млрд рублей. Однако подобные масштабные отчисления — единичны.

«В НИУ ВШЭ и других ведущих университетах основными источниками пожертвований в фонды целевого капитала являются крупные корпорации и партнеры, которые видят преимущества в стратегическом сотрудничестве с вузами», — рассказал Андрей Николаенко. По его словам, в последнее время стала наблюдаться «положительная динамика привлечения пожертвований от физических лиц». «Современные банковские продукты в значительной степени упрощают возможности фандрайзинга», — добавил он.

По словам Людмилы Пантелеевой, в последние годы появилась такая тенденция: эндаументы начали организовывать физические лица, которые раньше, скорее всего, выбрали бы разовую

РЭНКИНГ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ ПО ОБЪЕМУ АКТИВОВ И КОЛИЧЕСТВУ ЦЕЛЕВЫХ КАПИТАЛОВ В УПРАВЛЕНИИ ЗА 2024 ГОД

№	Управляющая компания	Объем активов, млн рублей, на 31.12.24	Объем активов, млн рублей, на 31.12.23	Динамика	Количество целевых капиталов под управлением	Количество уникальных клиентов
1	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	26 007	24 682	1325	43	31
2	ООО «ТрастЮнион АйЭм»	16 922	15 539	1383	1	1
3	«Ронин Траст»	16 650	15 065	1585	18	4
4	«РВМ Капитал»	16 300	15 813	487	2	2
5	«ТРИНФИКО»	16 229	14 640	1589	5	5
6	«ВИМ Инвестиции»	16 166	15 408	758	93	68
7	«Первая»	15 115	13 060	2055	43	32
8	«ААА Управление Капиталом»	13 917	12 453	1464	85	71
9	«Альфа-Капитал»	6 075	5864	211	27	14
10	«Эра Инвестиций» (Росбанк)	6 027	7393	(1366)	1	1
11	«Регион ЭсМ»	2 517	289	2228	28	16
12	«Апрель Капитал»	1 426	1430	(4)	17	14
13	«Либра Капитал»	785	766	19	2	2
14	«Открытие»	579	646	(67)	13	11
15	Банк «Центр-Инвест»	430	н/д	н/д	4	4
16	«РСХБ Управление Активами»	140	73	67	13	13
17	«Си-Эф-Си Прямые Инвестиции»	102	н/д	н/д	2	1
18	УК «ДОХОДЪ»	77	76	1	2	2
19	«АК БАРС КАПИТАЛ»	76	н/д	н/д	4	4
20	«СОЛИД Менеджмент»	21	19	2	2	2
21	«Рекорд Капитал»	10	н/д	н/д	1	1
22	«АГАНА»	3	н/д	н/д	1	1
Итого		**155 574**	**143 216**	**11 737**	**407**	**300**

Источник: Национальная ассоциация эндаументов

поддержку: «Это связано с тем, что создаются условия, чтобы эндаумент стало проще запустить и управлять им было проще — например, появились готовые инфраструктуры и комплексные решения "под ключ"».

Однако, ссылаясь на исследование Henley&Partners, она отметила что за 10 лет в нашей стране произошел отток миллионеров — их количество уменьшилось на 25%: «То есть фактически у благотворительного сектора сократилось количество доноров. Кроме того, для корпоративных благотворителей так и не утвердили льготы по налогообложению, которые могли бы стимулировать развитие эндаументов и филантропии в целом».

Поступательное движение

Действительно, взрывного роста привлечения средств в эндаумент-фонды опрошенные эксперты не видят. «Развитие эндаументов происходит поступательно», — указала Оксана Орачева. «Скромное развитие эндаумент-фондов обусловлено сравнительно недавним появлением данного инструмента, несовершенством законодательства, недостаточно эффективной работой выгодоприобретателей с партнерами и, в частности, университетов со своими выпускниками», — полагает Андрей Николаенко.

Однако будущее у ФЦК точно есть, считают участники рынка и аналитики. «Интерес к инструменту возрастает, особенно в периоды экономических вызовов. Например, во время пандемии наблюдался рост числа новых эндаументов», — обратила внимание на тенденцию Оксана Орачева. «Рост активов эндаумент-фондов будет происходить как за счет количественного прироста фондов, так и за счет новых пожертвований компаний и крупных частных меценатов», — уверена Диана Сергиенко. По ее словам, на фоне расширения социальной повестки поступления новых средств также можно ожидать за счет увеличения активности розничных жертвователей.

«В краткосрочной перспективе прогноз умеренно оптимистичный, так как наблюдается определенный консенсус в сообществе руководителей университетов, музеев, благотворительных организаций, бизнеса и органов власти в понимании важности такого института развития, как фонды целевого капитала», — пояснил Андрей Николаенко. Среднесрочный же его прогноз более благоприятный — тут можно, в частности, надеяться на рост фондового рынка: «Мы исходим из того, что рынок российских акций недооценен и имеет перспективы значительного роста».

Потенциал развития рынка целевых капиталов высокий, считает Наталия Симина: «В России большое количество вузов, школ, организаций в социальной сфере, сфере культуры и спорта, и ФЦК на поддержку их деятельности и проектов должны быть реализованы и активно развиваться за счет активной работы фандрайзинга». Скорость процесса развития эндаумент-фондов «во многом зависит от государства, в частности от введения налоговых льгот для компаний, жертвующих в эндаументы, а возможно, и от расширения таких преференций для частных доноров», добавила Людмила Пантелеева. Б.О