

**Г.Ж. Нурмуханова** , **Д.А. Аширбекова\*** 

Университет «Туран», Казахстан, г. Алматы,  
\*e-mail: 18191187@turana-edu.kz

## **ЭНДАУМЕНТ-ФОНДЫ КАК СОСТАВЛЯЮЩАЯ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА ВЫСШИХ УЧЕБНЫХ ЗАВЕДЕНИЙ В МИРЕ И КАЗАХСТАНЕ**

Формирование высшими учебными заведениями устойчивого финансового механизма, позволяющего эффективно воздействовать на итоги их деятельности, способствовать их стратегическому развитию и переходу на мировой рынок, является актуальным вопросом в данной области. Наряду с этим, важной проблемой является недостаток финансирования образования в Республике Казахстан, сказывающийся на материально-технической базе высших учебных заведений, а также на внедрении и использовании информационных технологий.

Одним из инструментов диверсификации финансирования вузов является формирование фонда целевого капитала, также известного как эндаумент-фонд. Эндаумент-фонды формируются за счет пожертвований и предназначены для использования в некоммерческих целях, как правило, для финансирования значимых образовательных, научных и общественных программ.

В статье проведен анализ существующих фондов целевого капитала при вузах Республики Казахстан, исследованы зарубежные модели эндаумент-фондов при вузах, а также рассмотрены особенности процесса формирования фондов целевого капитала в Казахстане и показатели их эффективности. Для полноты картины в статье приведен анализ мировых практик и опыта функционирования фондов целевого капитала и возможность их адаптации к казахстанским условиям. Предложены рекомендации по законодательному регулированию фондов целевого капитала, по налоговым льготам и прочим преференциям, выстраиванию взаимоотношений с будущими меценатами. В результате проведенного анализа деятельности фондов целевого капитала Республики Казахстан определен ряд факторов, влияющих на их эффективность.

**Ключевые слова:** фонды целевого капитала, эндаумент-фонды, финансовый механизм, финансирование высших учебных заведений, фандрайзинг, бюджетирование.

G.Zh. Nurmukhanova, D.A. Ashirbekova\*

Turan University, Kazakhstan, Almaty,  
\*e-mail: 18191187@turana-edu.kz

### **Endowment funds as a component of the financial mechanism of global and Kazakhstani higher educational institutions**

This article reflects one of the ongoing issues experienced by higher educational institutions – the formation of sustainable financial mechanisms to effectively influence the results of their activities as well as to promote their strategic development, and to transition to the global market.

Along with this, insufficient funding in the Republic of Kazakhstan affects the material and technical bases of higher educational institutions, as well as the implementation of IT innovations within them. The formation of endowment funds could be a way to diversify educational institutions' finance. Endowment funds funded by donations and are used by non-profit organizations for specific purposes, usually to fund significant educational, scientific, and community programs.

The article contains an analysis of the existing endowment funds at educational institutions of the Republic of Kazakhstan as well as foreign models of endowment funds. The process of endowment funds' formation and their effectiveness indicators are considered as well. In addition, the article provides an analysis of global practices in operations of endowment funds and their implementation to Kazakhstani conditions. Also, recommendations on the legislative regulation of endowment funds, tax benefits, and other preferences on building relationships with potential and future donors were provided in this article. As a result of analysing endowment funds' activities of the Republic of Kazakhstan, a number of their effectivity factors were identified.

**Key words:** endowment funds, financial mechanism, financing of higher educational institutions, fundraising, budgeting.

Г.Ж. Нурмуханова, Д.А. Аширбекова\*

«Тұран» университеті, Қазақстан, Алматы қ.

\*e-mail: 18191187@turan-edu.kz

### **Эндаумент қоры дүниежүзілік және Қазақстандағы жоғары оқу орындарының қаржылық механизмінің құрамы**

Жоғары білім беру ұйымдарының өз қызметтерінің нәтижелеріне тиімді әсер етуіне, олардың стратегиялық дамуы мен әлемдік нарыққа өтуіне ықпал етуге мүмкіндік беретін тұрақты қаржылық механизмді қалыптастыруы осы саладағы өзекті мәселе болып табылады. Сонымен қатар, Қазақстан Республикасында білім беруді қаржыландырудың жетіспеуі өзекті мәселе, бұл жоғары білім беру ұйымдарының материалдық-техникалық базасына, сондай-ақ ақпараттық технологияларды енгізу мен пайдалануға әсер етеді.

Мекемелерді қаржыландыруды әртараптандыру құралдарының бірі – эндаументтік қор қалыптастыру. Эндаумент қорлары қайырымдылық ретінде беріледі және бейкоммерциялық мақсаттарға, әдетте маңызды білім беру, ғылыми және қоғамдық бағдарламаларды қаржыландыруға арналған.

Мақалада Қазақстан Республикасының білім беру мекемелеріндегі бар эндаументтік қорларға талдау жасалған. Сондай-ақ, эндаументтік қорларды қалыптастыру процесі және олардың тиімділік көрсеткіштері қарастырылған. Сонымен қатар, мақалада эндаументтік қорлар операцияларының әлемдік тәжірибесіне және олардың қазақстандық жағдайларға сәйкес енгізілуіне талдау жасалған. Осы мақалада эндаументтік қорларды, салық жеңілдіктерін және әлеуетті және болашақ донорлармен қарым-қатынас орнатудағы басқа да жеңілдіктерді заңнамалық реттеу бойынша ұсыныстар берілген. Қазақстан Республикасының эндаументтік қорларының қызметін талдау нәтижесінде олардың бірқатар тиімділік факторлары анықталды.

**Түйін сөздер:** эндаументтік қорлар, қаржылық механизм, жоғары білім беру мекемелерін қаржыландыру, қаражат жинау, бюджеттеу.

## **Введение**

Модификация системы высшего образования подразумевает высококачественные изменения устройства вузов в образовательной, научной, общественной и иных сферах.

Формирование вузами устойчивого финансового механизма, позволяющего эффективно воздействовать на итоги их деятельности, способствовать их стратегическому развитию и переходу на мировой рынок, является актуальным вопросом в данной области. Наряду с этим важной проблемой является недостаток финансирования образования в Казахстане, сказывающийся на материально-технической базе университетов, а также на внедрении и использовании информационных технологий в высших учебных заведениях.

Финансовый механизм развития высших учебных заведений потерпел изменения со времен системы народного образования в СССР, при которой основным источником финансирования университетов являлось государство. В советское время проблемы меценатства в области высшего образования были утрачены, но восстановлены во времена перестройки (Соколова, 2017).

За последние тридцать лет, на основе анализа мирового опыта и практик, высшие учебные

заведения акцентировали внимание на диверсификации финансирования. Инструментами для достижения диверсификации послужили субсидирование, прибыль от образовательной деятельности, контракты с коммерческими организациями и пожертвования от меценатов (Князев, 2012). Одним из составляющих финансового механизма вузов являются фонды целевого капитала, также известные как эндаумент-фонды.

Эндаумент-фонды формируются за счет пожертвований и предназначены для использования в некоммерческих целях, как правило, для финансирования значимых образовательных, научных и общественных программ.

Одной из целей данной статьи является определение особенностей в процессе формирования фондов целевого капитала в Казахстане и показателей их эффективности. В дополнение, задачами статьи являются анализ мировых практик и опыта функционирования фондов целевого капитала и возможность их адаптации к казахстанским условиям.

## **Обзор литературы**

В академической литературе в минувшие годы были опубликованы исследования, освещающие формирование эндаумент-фондов как в

целом, так и при высших учебных заведениях. Таким образом, авторы рассматривают эндаумент-фонды как эффективный способ диверсификации финансирования высших учебных заведений, анализируют деятельность эндаумент-фондов и проблемы построения взаимоотношений с аламами, характеризуют эндаументы как инструменты финансирования университетов и источник стимулирования персонала вуза.

Фонд целевого капитала, также именуемый как эндаумент-фонд, направлен на обеспечение непрерывной деятельности некоммерческих организаций, сокращение зависимости от колебаний финансовых поступлений и открытия возможности для долгосрочного стратегического планирования. Согласно С.Ю. Соколовой (2017), термин «endowment» имеет два значения, первое – это полюс накопительного страхования, второй – финансовый инструмент, служащий источником устойчивой финансовой поддержки. В общем и целом, под фондом целевого капитала подразумеваются активы, полученные организацией в качестве пожертвований с целью формирования инвестиционной прибыли, в будущем направленной на улучшение деятельности организации. Иными словами, это совокупность активов, которые хранятся бессрочно и приносят процентный доход, дивиденды или прирост капитала, которые высшие учебные заведения используют в качестве источника финансирования.

Фонды целевого капитала подразделяются на классические, срочные и фонды отсроченных вкладов. В случае классического фонда целевого капитала сумма инвестиционной прибыли гарантирует наличие средств в будущем. Срочные фонды целевого капитала, напротив, формируются для определенной цели и определенных условиях, могут быть потрачены незамедлительно. В случае формирования фондов отсроченных вкладов средства переходят к бенефициару не сразу, а после определенного периода времени. Такие фонды могут быть представлены в форме трастов с благотворительным имуществом, ведущие трасты, или объединенными фондами доходов, при которых доход выплачивается с одного пула и при жизни меценату выплачивается аннуитет.

Мировой опыт применения фондов целевого капитала насчитывает 500-летнюю историю. Так, в четырнадцатом веке Леди Маргарет Бюфорт пожертвовала для Оксфордского и Кембриджского университетов средства, направленные на формирование кафедр богословия (Никулина,

2011). В качестве альтернативы эндаумент-фондов университеты могли бы поощрять пожертвования, которые могли быть потрачены в течение ограниченного периода времени. Однако, существует несколько объяснений для формирования фондов целевого капитала. Согласно исследованию Hinrichs (2018), эндаумент-фонды могут обеспечить равенство между поколениями, или уверенность в том, что будущие студенты будут иметь сопоставимый уровень ресурсов с нынешними студентами. Второй причиной является то, что пожертвования служат сбережениями на время нужды. Но, Hansmann (1990) утверждал, что обе причины потенциально проблематичны. Например, если экономика развивается с течением времени или если в будущем будут внесены дополнительные взносы в фонды, то будущие поколения могут оказаться в более выгодном положении, чем нынешние. Более того, нынешние расходы колледжей и университетов могут окупиться в будущем, принося пользу будущим поколениям. Как следствие, возникает вопрос, почему колледжи не берут займы в случае необходимости, используя свою землю и здания в качестве залога.

Wallick (2018) и другие отметили, что крупные фонды целевого капитала обладают несколькими преимуществами по сравнению с малыми и средними, это помогло им получить впечатляющую прибыль при инвестировании в альтернативные классы активов. В своем исследовании они объяснили это тем, что у крупных эндаументов есть более крупный источник инвестиционной экспертизы. Также, в среднем в инвестиционной команде крупных эндаументов около десяти профессионалов. В десятке крупнейших даже имеется штат из двадцати пяти и более специалистов по инвестициям.

Вместо того, чтобы полагаться на инвестиции в государственные ценные бумаги, такие как акции и облигации, для финансирования этих расходов многие эндаумент фонды вкладывают значительные средства в альтернативные активы, такие как хедж-фонды, частный или венчурный капитал (Ло и др., 2020). Одним из объяснений перехода к вкладам в альтернативные активы является возможность получения более высокой прибыли с дополнительным риском за неликвидность и диверсификацию, сопровождающих частные активы. Другая потенциальная возможность в альтернативных вариантах вклада исходит от руководства для выявления высокопроизводительных менеджеров и доступа к ним, поскольку частные рынки менее эффек-

тивны, чем публичные из-за проблем в торговле и получении информации (Gilbert & Hrdlicka, 2018; Hansmann, 1990). Учитывая их миссию и профиль, фонды могут иметь хорошие возможности для того, чтобы нести неликвидность и инвестировать вместе с топ-менеджерами в частные активы на основе опыта, связей с выпускниками, длительных временных горизонтов и незначительных ограничений на выбор инвестиций (Vinfarè et al., 2021).

Однако, чтобы полностью оценить эффективность целевого капитала, должны учитываться и другие факторы, такие как управление портфелем, выбор времени на рынке и выбор ценных бумаг, которые могут существенно повлиять на работу каждого отдельного целевого капитала (Pham, 2018). То есть, чтобы максимизировать как краткосрочные, так и долгосрочные вклады в университет, университет должен уделять приоритетное внимание стратегиям сбора средств, инвестиций и расходов. Эти элементы высоко ценятся университетами, поэтому они, как правило, встраиваются в структуру управления эндаументом, которая обычно состоит из Попечительского совета эндаумента, инвестиционного комитета и персонала по управлению операционными инвестициями эндаумента. Для стабилизации и максимизации суммы пожертвований, получаемых университетом, Попечительский совет должен участвовать при рассмотрении изменения его стратегии пожертвований или при запуске крупной кампании по сбору средств (Franz & Kranner, 2019). Ключом к успешному сбору средств являются хорошие и долгосрочные отношения с меценатами, прозрачность и общение с заинтересованными сторонами, а также сохранение и адаптация инфраструктуры сбора средств (Angelini, 2020). Как правило, университеты с небольшими фондами могут следовать инвестиционным стратегиям, аналогичным стратегиям университетов с более крупными фондами, для достижения высокого уровня доходности с риском для своего собственного портфеля (Azlen and Zermati, 2017). Размер эндаумента может ограничивать способность университета инвестировать в определенные классы активов, а также доступ университета к высококвалифицированным менеджерам по управлению эндаументом. Однако, размер эндаумента обычно не влияет на общий коэффициент затрат (Angelini, 2020).

В дополнение ко всему, фонд целевого капитала отличается от обычного благотворительного фонда тем, что прибыль от средств меценатов не облагается налогами. Подобные льготы и пре-

ференции предоставляются с целью побуждения физических лиц на осуществление благотворительной деятельности. Таким образом, повышение социальной ответственности граждан может обеспечить устойчивый источник прибыли для высших учебных заведений (Шадрин, 2019).

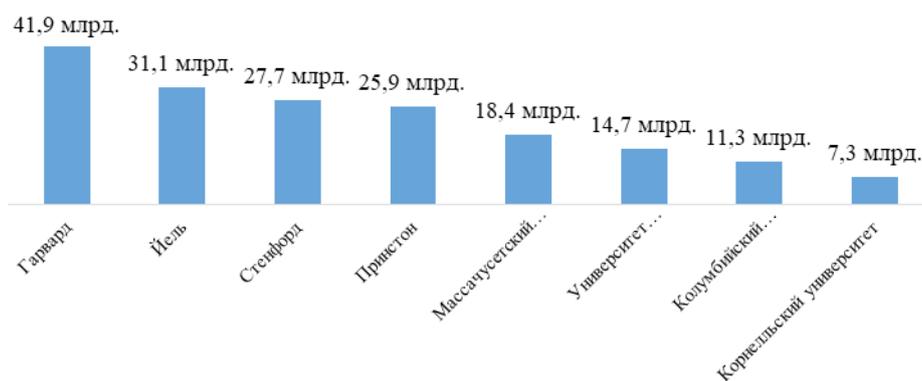
На данный момент в мире существуют более тысячи фондов с аккумулированными средствами, некоторые из них представлены в этой работе.

## Методология

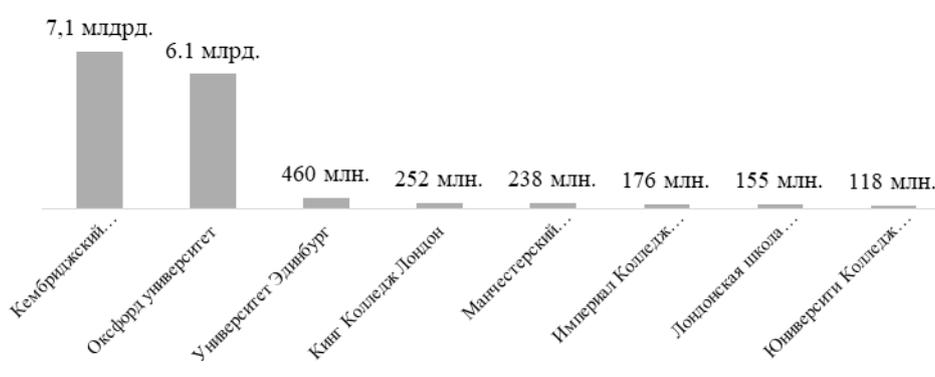
Методы качественного исследования являются узконаправленными, однако достаточными для выполнения заявленной цели статьи. В данной статье проводится тематическое исследование и сравнительно-сопоставимый анализ работы эндаумент-фондов и их регулирования за рубежом и в Казахстане. Таким образом, тематическое исследование позволяет рассмотреть фонды целевого капитала вузов мира с разных аспектов, а также узнать больше о применении стратегий развития и регулирования фондов в реальной практике для определения факторов, влияющих на их эффективность.

Тематическое исследование для данной статьи основано на выборке из четырех отечественных высших учебных заведений с крупнейшими эндаумент-фондами, их отчетах по деятельности фондов целевого капитала, уставах и положениях, а также эндаумент-фондов вузов США, Великобритании и России. В статье рассмотрены эндаумент-фонды таких вузов, как КазНУ имени аль-Фараби, КАЗГЮУ имени М.С. Нарикбаева, Западно-Казахстанский аграрно-технический университет имени Жангир хана, Алматинский Технологический Университет. Кроме того, финансовые данные, используемые в этой статье, взяты из отчетов о деятельности с начала существования фондов целевого капитала. Отчеты о деятельности эндаумент-фондов были получены с официальных сайтов высших учебных заведений. Информация о регулировании фондов целевого капитала, использованная для сравнительно-сопоставимого анализа работы фондов была получена из нормативно-правовых актов стран.

Традиционно финансовый механизм университетов формируется на основе государственных субсидий, доходов от образовательной деятельности, использования интеллектуальной собственности, взносов и пожертвований, доходов от аренды имущества, оплаты за проживание в общежитии, дивидендов по вкладам в финансовые инструменты.



**Рисунок 1** – Крупнейшие эндаумент-фонды при университетах США, 2021 год, в долларах США  
Примечание – составлено авторами на основе отчетов университетских фондов



**Рисунок 2** – Крупнейшие эндаумент-фонды при университетах Великобритании, 2021 год, в фунтах стерлингах  
Примечание – составлено авторами на основе отчетов университетских фондов

Более четверти бюджета ведущих американских университетов составляют средства эндаумент фондов. Привлеченные в фонд средства от меценатов не расходуются, а приумножаются путем инвестирования, а доход направляется на научные разработки, привлечение ценных кадров, гранты на обучение для одаренных студентов, новое оборудование и инфраструктуру, реализацию социальных программ, создание новых факультетов. Таким образом, независимые от колебаний экономики фонды целевого капитала служат основой устойчивого финансового механизма вузов и открывают возможности для стратегического планирования. Управлением средствами фонда, операциями с ценными бумагами занимается управляющая компания, имеющая соответствующую лицензию.

Существуют различные модели фондов целевого капитала. Так, в Великобритании и США фонд является одной из важных составляющих финансового механизма университетов, опреде-

ляющей их конкурентоспособность и влияющей на рейтинг, в этой связи приветствуется максимальный размер фонда. Университеты Европы не обязаны иметь эндаумент фонд для конкурентоспособности, однако для поддержания конкурентоспособности с вузами США и Великобритании его существование желательно. Фонды целевого капитала являются второстепенными источниками финансирования для университетов Европы. Финансирование университетов Азии, напротив, преимущественно осуществляется с помощью государственной поддержки (Hansmann, 1990).

Деятельность фондов целевого капитала в США регулируется законом «Об унифицированном разумном управлении институциональными фондами». Крупнейшими эндаумент-фондами США являются фонды Гарварда (32 млрд), Йеля (24 млрд), Стэнфорда (21 млрд), Принстона (21 млрд). В России регулирование эндаумент-фондов осуществляется через Федеральный закон «О

порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций». Законодательное регулирование высших учебных заведений осуществляется Законами «Об образовании», «О науке», «О государственном имуществе». Однако, деятельность фондов целевого капитала не регулируется и их деятельность не регламентируются в Казахстане и фонды упоминаются только в Законе «Об образовании», в связи с этим данные о суммах таких фондов не отображаются в статистике. В Казахстане не принят отдельный закон, касающийся фондов целевого капитала, а именно их формирования, деятельности и отличия от других благотворительных фондов, а также использования средств. Государственное регулирование фондов целевого капитала на законодательном уровне позволило бы обеспечить дополнительную прозрачность в деятельности фондов, тем самым увеличивая их привлекательность и стимулируя меценатов.

Еще одной отличительной чертой в деятельности зарубежных фондов целевого капитала является то, что инвестиции принимаются не только в денежном эквиваленте, но и в форме финансовых инструментов и недвижимости. Такая практика еще не нашла применения в Рос-

сии и Казахстане, где денежные средства служат основными активами фондов (Чипликова, 2017).

Неотъемлемой частью процесса формирования эндаумент фонда является его уставной капитал, необходимый для получения инвестиционной прибыли. Минимальный размер уставного капитала фонда в России составляет три миллиона рублей и использование собственных средств университета исключено, в то время как в США – это двадцать пять тысяч долларов, которые могут включать в себя собственные средства университета. В России минимальный срок существования фонда целевого капитала составляет десять лет, а в США нет определенного лимита. В США эндаумент-фонды разделяются также на целевые фонды, расходуемые на определенное событие, и квази-эндаументы, средства университета или сторонней организации, используемые в качестве постоянного капитала. Если рассмотреть источники формирования эндаумент-фондов, то в Казахстане, России и Соединенных Штатах Америки они формируются одинаково, через пожертвования доноров, но развитие происходит по-разному. Для анализа сходства и различий рассмотрим основные значения, представленные в таблице ниже.

Таблица 1 – Сравнение эндаумент-фондов Казахстана, России и США

	Казахстан	Россия	США
Значение термина	Эндаумент-фонды – фонд целевого капитала, формируемый за счет благотворительной помощи, безвозмездных отчислений, пожертвований, грантов, вкладов участников, инвестиционный доход от которого направляется на финансирование научной и образовательной деятельности	Целевой капитал – часть имущества НКО, которая формируется за счет пожертвований внешних меценатов. Для получения дохода управление передается специализированной управляющей компании. Прибыль согласно уставу, используется для финансирования деятельности НКО	Эндаумент – это пожертвования НКО активов, таких как денежные средства, ценные бумаги или недвижимое имущество с условием их последующего инвестирования. Но сумма, изначально вложенная в целевой капитал, не расходуется
Формы инвестирования средств в эндаументы	Ценные бумаги, покупка доли в уставном капитале юр. лица, покупка недвижимости	Ценные бумаги, недвижимость, денежные средства	Ценные бумаги, недвижимость, денежные средства и др. активы
Минимальный размер эндаумент-фонда	Деятельность фонда не регулируется законодательно	3 млн рублей	25 тыс. долларов
Срок функционирования ЦК	Деятельность фонда не регулируется законодательно	10 лет (часто создаются бессрочно, на 20 и на 50 лет)	Без ограничений
Использование собственных средств НКО для формирования ЦК	Запрещено (уставом)	Запрещено	Разрешено

	Казахстан	Россия	США
Сферы использования ЦК	Финансирование образования, медицины, культуры	Финансирование образования, культура, искусства, здравоохранения, спорта	Образование, борьба с бедностью, культура, спорт, религия, поддержка государственных целей
Предоставление эндаумент-грантов государственной структуре, финансируемой из бюджета	Не прописано в законодательстве	Нет такой возможности	Допускается
Отчетность	Ежегодно (раз в квартал) в органы статистики, гос. доходов и пр.	Ежегодная отчетность (зачастую раз в квартал)	В течении 3-х лет предоставляется в запрашиваемые органы
Штрафные санкции за нецелевое использование средств	Не прописано законодательно	Расформирование эндаумента	Средства эндаумент-фондов включаются в налогооблагаемую базу донора, а также выставляются штрафные налоговые санкции
Условия получения средств фондов ЦК	Отсутствуют	Отсутствуют	Оценка системы менеджмента организации-получателя гранта. Заявление на получение гранта с приложением маркетингового плана
Управление эндаументами	Попечительский совет либо передача в доверительное управление управляющей компании	Попечительский совет по использованию эндаумент-фонда	Попечительский совет, комиссия по инвестициям, совет директоров
Передача целевого капитала управляющей компании	Не обязательна, условия прописываются в уставе	Обязательная передача средств целевого капитала	Необязательна
Расходы эндаументов	До 20% от суммы годового дохода целевого капитала фонд может использовать на административно-управленческие расходы (аренда помещений, расходы на приобретение ОС, выплата ЗП работникам фонда)	Максимум 10% от суммы дохода эндаумента, поступившего за отчетный год, может расходоваться на административные расходы	Около 10-11% ежегодно расходуются на цели, ради которых фонд был создан. На защиту собранных средств от обесценивания (3-4%)
Законодательство, регулирующее создание и функционирование эндаументов	Отдельно прописанного закона, регулирующего эндаумент-фонды, нет. 1. Закон РК («О некоммерческих организациях») от 16 января 2001 года № 142	1. ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала НКО» от 30.12.2006г. №275-ФЗ 2. ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в части формирования и использования ЦК НКО» от 21.11.2011г. № 328-ФЗ 3. ФЗ «О некоммерческих организациях» № 7-ФЗ 4. Налоговый кодекс РФ	1. Унифицированный закон об институциональных фондах (The Uniform Management of Institutional Funds Act (UMIFA) от 2006 г.), пришедший на смену закону от 1972 г. 2. Налоговый кодекс США
Примечание – составлено авторами на основании нормативно-правовых актов стран			

## Результаты и обсуждение

Несмотря на все положительные характеристики и то, что это стабильный и эффективный источник финансирования, фонд целевого капитала не является решением всех проблем. Требуется ряд значительных перемен в системе образования и экономике страны. Процесс формирования эндаумент-фондов включает в себя и работу над привлечением потенциальных меценатов, а это является трудоёмким и ресурсозатратным. Не все университеты готовы уделить процессу формирования фонда необходимые время и ресурсы. В связи с тем, что в механизме эндаумент фондов используются доходы от инвестирования вместо сумм уставного капитала, сумма уставного капитала должна быть внушительной для значимого показателя прибыли. Фактором, влияющим на снижение привлекательности выбора вузом такого источника финансирования, является то, что накопление суммы уставного капитала процесс затяжной, в течение которого затраты на его формирование покрываются доходами университета. Как следствие, на практике многие университеты мгновенно расходуют средства, полученные в результате благотворительности на срочные цели, избегая больших издержек. Еще одним затруднительным процессом является стимулирование казахстанского бизнеса жертвовать средства в подобные фонды, это связано с отсутствием налоговых льгот и выгод для предпринимателей. В дополнение, прозрачность использования средств и самих действий фондов целевого капитала не подкреплена ни самими университетами, ни государством на законодательном уровне в силу отсутствия регулирования.

В дополнение в Казахстане на этапе формирования фонда целевого капитала могут возникнуть трудности, так как не все высшие учебные заведения смогут сформировать приемлемый для функционирования фонда уставной капитал, в особенности это касается регионов (Касымова, 2019). В рамках государственного регулирования возможно привлечение самого государства к помощи в формировании уставных капиталов фондов, а также внедрение налоговых льгот для граждан, пожертвовавших средства для формирования фондов целевого капитала. Государство освободило американские фонды целевого капитала от налогов на поступления и на прирост стоимости активов. Подобный опыт был перенят на территории России. В законодательстве этих стран предусмотрены налоговые вычеты для по-

жертвовавших в фонд средства. Главным отличием является то, что в России вычеты разрешены только физическим лицам. Таким образом, с помощью налоговых льгот фонды целевого капитала могут способствовать развитию благотворительности, в общем и целом. В дополнение возможно применение финансового механизма фондов не только в сфере высшего образования, но и в культуре, здравоохранении, спорте, а также в решении социальных проблем.

Следует еще раз отметить, что отличия фондов целевого капитала от других благотворительных фондов заключаются в том, что уставной капитал фондов неизменен и остается в фонде, учреждение уставного капитала не имеет срока и цели расходования доходов от инвестиций определяются меценатами. Меценаты фонда могут быть представлены физическими и юридическими лицами.

Придерживаясь общей характеристики эндаумент-фондов, высшие учебные заведения все еще могут выбрать себе соответствующую стратегию развития. Так, на примере казахстанских университетов можно выделить общие тенденции и характеристики их деятельности.

Впервые в Казахстане фонд целевого капитала при Казахском национальном университете имени аль-Фараби (КазНУ) был создан в 2014 году и по сей день считается одним из самых крупных в стране. За все время существования фонда были получены средства от выпускников и других физических и юридических лиц в форме денежных средств и процентов от роялти по патентам горнодобывающей промышленности.

Следующий эндаумент-фонд был сформирован в КазГЮУ имени М. С. Нарикбаева в 2016 году, на текущий момент активы фонда оцениваются в 750 млн тенге. Попечительский совет является высшим органом управления фонда. Целями фонда являются: обновление образовательного процесса, научно-исследовательского процесса и инновационной деятельности, развитие человеческого потенциала, развитие инфраструктуры университета и повышение его конкурентоспособности. Выделен ряд адресных направлений, по которым идет расходование средств на студенческие гранты и стипендии и развитие инфраструктуры университета, часть активов размещена на депозите в банке и вознаграждение по нему расходуется на оказание помощи студентам. Согласно отчетности, прогнозируемая инвестиционная прибыль фонда с 2021 года должна увеличиться с двенадцати до тридцати тысяч долларов в течение последую-

щих четырех лет. В 2016-2021 гг. Фонд профинансировал профессиональные краткосрочные курсы обучения представителям социально-уязвимой категории, конкурс Совета деловых женщин Астаны при НПП РК «Атамекен», открытие новых аудиторий, серию семинаров для выпускников университета на тему актуальных изменений в казахстанском законодательстве, именные стипендии и гранты, социальный проект «Дорога в будущее», социальный проект «Жас ана – білімді ана».

Еще одним примером фонда целевого капитала является эндаумент-фонд Западно-Казахстанского аграрно-технического университета имени Жангир-Хана. Одной из главных направлений деятельности данного фонда является оказание финансовой помощи в обучении студентов из малообеспеченных семей, студентов-сирот, одаренных студентов, отличившихся особыми достижениями в обучении или спорте, а также принимающих активное участие в жизни университета, которые нуждаются в материальной поддержке. Фонд также поддерживает деятельность молодых ученых университета, которые работают над научными проектами.

Наряду с вышеперечисленными фондами целевого капитала важное место занимает фонд при университете АТУ, созданный 8 февраля 2017 года Ассоциацией выпускников вуза, председателем которой является выпускница Алматинского Технологического Университета, казахстанский дизайнер Аида Кауменова. Помимо развития научно-исследовательской деятельности, финансированию спорта и культуры фонд развивает кадровый потенциал, оказывая большую поддержку ученым, педагогам, сотрудникам, магистрантам и докторантам университета АТУ.

### **Заключение**

Следует отметить, что эндаумент-фонды действуют в рамках казахстанского законодательства, однако регулированию они все еще не подлежат, вопрос приостановлен на стадии инициативы. Каждый фонд придерживается своего стратегического плана и механизма деятельности, разрабатывая и прописывая все пункты в специальном положении. Направления для распределения средств фонда выбираются также Попечительскими Советами университетов самостоятельно в зависимости от краткосрочных и долгосрочных целей и нужд. Целями для финансирования представлены как образователь-

ные программы, так и социальные, культурные и общественные проекты и мероприятия. Таким образом, университеты путем налаживания отношений с аламуниками и привлекая их в качестве будущих меценатов, диверсифицируют свой капитал, добавляя долю некоммерческого финансирования. Благоприятным последствием для общества служит то, что формирование фондов целевого капитала возвращает в гражданах социальную ответственность.

В результате проведенного анализа деятельности эндаумент-фондов Казахстана можно подчеркнуть ряд факторов, влияющих на их эффективность:

- отсутствие культуры участия предпринимателей в организации эндаумент-фондов и недостаточная осведомленность, и убежденность в значимости их деятельности;
- недоверие и отсутствие полной прозрачности и публичности в деятельности фондов и расходовании средств в форме отчетности;
- отсутствие налоговых льгот или других преференций для стимулирования пожертвований от меценатов;
- отсутствие регулирования отдельно принятым законом об эндаумент-фондах;
- небольшой опыт казахстанских управленцев в аналогичных фондах.

В результате вышеупомянутых факторов, для высших учебных заведений чрезвычайно важно публично освещать деятельности своих фондов целевого капитала, например, выпускать отчетность и обеспечивать гарантированное непрерывное присутствие в СМИ и социальных сетях, вебсайтах.

В свою очередь, государству необходимо установить регулирование деятельности фондов целевого капитала и закрепить возможность вклада в фонды активов, представленных не только в виде денежных средств, но и финансовых инструментов, недвижимости. Также, необходимо отметить, что государственным органам следует оказать помощь в формировании уставного капитала на начальной стадии образования эндаумент-фонда, в частности, для региональных университетов страны. В дополнение, налоговые льготы и прочие преференции могли бы простимулировать пожертвования не только от юридических, но и физических лиц.

В заключение необходимо отметить, что успешное формирование фонда целевого капитала зависит и от менеджмента самих высших университетов. Отношения с акционерами, аламуниками, некоммерческими и коммерчески-

ми организациями, предприятиями, а также, в целом, репутация университета оказывают значительное влияние на привлекательность фонда в глазах будущих меценатов.

В частности, университетам необходимо выстраивать взаимоотношения с аламуниками, которые на примере зарубежных университетов играют ключевую роль в развитии фондов. В Казахстане еще не выстроена на должном уровне культура создания отношений между выпускни-

ками и высшими учебными заведениями. Наряду с этим, высшим учебным заведениям необходимо принимать активное участие в общественной и культурной жизни своих регионов, так как они могут создать благоприятную репутацию в глазах будущих меценатов. Доверие к деятельности университета может быть достигнуто с помощью публичности и освещения его событий, что является ключом к построению финансовой устойчивости высшего учебного заведения.

### Литература

- Angelini D. An Analysis of University Endowment Spending // Doctoral dissertation. – Worcester Polytechnic Institute, 2020.
- Azlen M.W., Zermati I. Investing Like the Harvard and Yale Endowment Funds. – 2017. – URL: <https://caia.org/aiar/access/article-1160>
- Binfarè M., Brown G.W., Harris R.S., Lundblad C.T. How Do Financial Expertise and Networks Affect Investing? Evidence from University Endowments. – Darden Business School Working Paper No. 3187280, Kenan Institute of Private Enterprise Research Paper No. 18-11. – 2021.
- Franz R., Kranner S. University Endowments A Primer. CFA Institute Research Foundation. – 2019. – URL: <https://www.cfainstitute.org/-/media/documents/article/rfbrief/rf-brief-franz-university-endowments.ashx>
- Gilbert T., Hrdlicka C. Why are university endowments large and risky? // The Review of Financial Studies. – 2018. – vol. 28(9). – pp. 2643-2686.
- Hansmann H. Why Do Universities Have Endowments? // The Journal of Legal Studies. – 1990. – vol. 19, No.1. – pp. 3-42.
- Harvard University fact book. URL: <https://oir.harvard.edu/endowment> (date of access: 18.02.2021).
- Hinrichs P.L. College Endowments // Economic Commentary. – 2018. – No. 2018-04.
- Lo A.W., Matveyev E., Zeume S. The risk, reward, and asset allocation of nonprofit endowment funds. Reward, and Asset Allocation of Nonprofit Endowment Funds. – 2020.
- Pham L. Endowment Performance and Exposure to Alternative Investments. – 2018. – URL: <https://repository.tcu.edu/handle/116099117/22449>
- The Philanthropist by University of Cambridge. – URL: <https://www.cam.ac.uk/philanthropymatters> (date of access: 18.02.2021).
- The Yale Endowment report. – URL: <https://investments.yale.edu/reports> (date of access: 18.02.2021).
- Wallick D.W. et al. Assessing Endowment Performance: The Enduring Role of Low-Cost Investing // Vanguard Research. – 2018.
- Бирюкова Е.С., Дегтерева Д.А., Стельмах А.В. Теория и практика функционирования фондов целевого капитала в высшем образовании России // Теория и практика функционирования фондов целевого капитала в России: Сб. практ. рекомендаций для участников Междунар. научно-практ. конф. – М.: МГИМО, 2010. – 148 с.
- Касымова Г.Е. Инновационное развитие системы образования в Казахстане // Методология, теория и практика экономической науки. – 157 с.
- Курсив.кз. Как работают эндаументы в Казахстане. 27 октября 2020. – URL: <https://kursiv.kz/news/finansy/2020-10/kak-rabotayut-endaumenty-v-kazakhstan> (дата обращения: 19.02.2021).
- Курсив.кз. Почему Казахстану нужен закон об эндаумент-фондах. 21 февраля 2021. – URL: <https://kursiv.kz/news/obschestvo/2021-02/pochemu-kazakhstanu-nuzhen-zakon-ob-endaument-fondakh> (дата обращения: 21.02.2021).
- Князев Е.А., Дрантусова Н.В. Дифференциация в высшем образовании: основные концепции и подходы к изучению // Университетское управление: практика и анализ. – 2012. – №5. – С. 43-52.
- Наумова Е.Ю., Дроздова Е.В. Инновационные методы решения социально-экономических проблем образования и науки // Сборник статей по итогам Всероссийского конкурса исследовательских работ магистрантов и аспирантов. – Уфа: ОО «Аэтерна», 2017. – С. 82-83.
- Ненахова Е.С. Эндаумент-фонды (endowment funds): анализ зарубежной практики и концепция российского эндаумента. – URL: [http://www.mirkin.ru/\\_docs/endNen.pdf](http://www.mirkin.ru/_docs/endNen.pdf). (дата обращения 11.04.2021).
- Никулина И.Е., Прошаева Н.В. Фонды целевого капитала российских вузов: состояние и перспективы развития // Известия Томского политехнического университета. Инжиниринг георесурсов. – 2011. – №319(6). – С. 20-23.
- Особенности создания и условия функционирования эндаумент фондов в России и США. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-sozdaniya-i-usloviya-funktsionirovaniyaendaumentfondov-v-rossii-i-ssha>. (дата обращения 11.04.2021).
- Соколова С.В., Соколов Б.И. Формирование и использование целевого капитала некоммерческой организации // Вестник Санкт-Петербургскому университету. Сер. 5. Экономика. – 2017. – Выпуск 1.

Федеральный закон «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» от 30.12.2006 г. № 275-ФЗ (в ред. Федеральных законов от 25.11.2009 N 281-ФЗ, от 21.11.2011 N 328-ФЗ, с изм., внесенными Федеральным законом от 21.11.2011 N 327-ФЗ).

Чибликова М.В. Эндаумент-фонд как способ финансирования системы образования // Современное состояние и перспективы развития национальной финансово-кредитной системы: сборник материалов I Международной научной конференции студентов специалитета, бакалавриата и магистратуры. – Воронеж: Научная книга, 2017. – С. 419-422

Шадрин А.А. Целевые капиталы: как собрать свой пазл // Неклассическое пособие для некоммерческих организаций. – 7 с.

Эндаумент-фонд. – URL: <https://endowmentfund.fizmat.kz/> (дата обращения: 19.02.2021).

Эндаумент-фонд. – URL: <https://hcenter.kz/> (дата обращения: 19.02.2021).

Эндаумент-фонд. – URL: <https://endowment.kazguu.kz/ru/> (дата обращения: 19.02.2021).

## References

- Angelini D. (2020) An Analysis of University Endowment Spending. Doctoral dissertation, Worcester Polytechnic Institute.
- Azlen M.W., Zermati I. (2017) Investing Like the Harvard and Yale Endowment Funds. <https://caia.org/aiar/access/article-1160>
- Binfarè M., Brown G.W., Harris R.S., Lundblad C.T. (2021) How Do Financial Expertise and Networks Affect Investing? Evidence from University Endowments. Darden Business School Working Paper No. 3187280, Kenan Institute of Private Enterprise Research Paper No. 18-11.
- Biryukova Ye.S., Degtereva D.A., Stel'makh A.V. (2010) Teoriya i praktika funktsionirovaniya fondov tsedevogo kapitala v vysshem obrazovanii Rossii [Theory and practice of the functioning of the funds of the target capital in higher education in Russia]. Teoriya i praktika funktsionirovaniya fondov tsedevogo kapitala v Rossii: Sb. Prakt.rekomendatsiy dlya uchastnikov Mezhdunar. Nauchno-prakt. Konf. M.: MGIMO, 148 p.
- Chiplikova M.V. (2017) Endaument-fond kak sposob finansirovaniya sistemy obrazovaniya [Endowment fund as a way of financing the education system]. Sovremennoye sostoyaniye i perspektivy razvitiya natsional'noy finansovo-kreditnoy sistemy: sbornik materialov I Mezhdunarodnoy nauchnoy konferentsii studentov spetsialiteta, bakalavriata i magistratury. Voronezh: Nauchnaya kniga, pp. 419-422
- Endowment Fund. <https://endowment.kazguu.kz/ru/> (date of access: 19.02.2021).
- Endowment Fund. <https://endowmentfund.fizmat.kz/> (date of access: 19.02.2021).
- Endowment Fund. <https://hcenter.kz/> (date of access: 19.02.2021).
- Federal'nyy zakon «O poryadke formirovaniya i ispol'zovaniya tselevogo kapitala nekommercheskikh organizatsiy» [On the Procedure for Forming and Using the Endowment Capital of Non-Profit Organizations] ot 30.12.2006 g. № 275-FZ (v red. Federal'nykh zakonov ot 25.11.2009 N 281-FZ, ot 21.11.2011 N 328-FZ, s izm., vnesennymi Federal'nym zakonom ot 21.11.2011 N 327-FZ).
- Franz R., Kranner S. (2019) University Endowments A Primer. CFA Institute Research Foundation. <https://www.cfainstitute.org/-/media/documents/article/rfbrief/rf-brief-franz-university-endowments.ashx>
- Gilbert T., Hrdlicka C. (2018) Why are university endowments large and risky? *The Review of Financial Studies*, vol. 28(9), pp. 2643-2686.
- Hansmann H. (1990) Why Do Universities Have Endowments? *The Journal of Legal Studies*, vol. 19, No. 1, pp. 3-42.
- Harvard University fact book. <https://oir.harvard.edu/endowment> (date of access: 18.02.2021).
- Hinrichs P.L. (2018) College Endowments. *Economic Commentary*, No. 2018-04.
- Kasymova G.Ye. Innovatsionnoye razvitiye sistemy obrazovaniya v Kazakhstane [Innovative development of the education system in Kazakhstan]. Metodologiya, teoriya i praktika ekonomicheskoy nauki, 157 s.
- Knyazev Ye.A., Drantusova N.V. (2012) Differentsiatsiya v vysshem obrazovanii: osnovnyye kontseptsii i podkhody k izucheniyu [Differentiation in higher education: basic concepts and approaches to the study]. *Universitetskoye upravleniye: praktika i analiz*, №5, pp. 43-52.
- Kursiv.kz. Kak rabotayut endaumenty v Kazakhstane [How endowments work in Kazakhstan]. 27 oktyabrya 2020. <https://kursiv.kz/news/finansy/2020-10/kak-rabotayut-endaumenty-v-kazakhstane> (date of access: 19.02.2021).
- Kursiv.kz. Pochemu Kazakhstanu nuzhen zakon ob endaument-fondakh [Why Kazakhstan needs a law on endowment funds]. 21 fevralya 2021. <https://kursiv.kz/news/obschestvo/2021-02/pochemu-kazakhstanu-nuzhen-zakon-ob-endaument-fondakh> (date of access: 21.02.2021).
- Lo A.W., Matveyev E., Zeume S. (2020) The risk, reward, and asset allocation of nonprofit endowment funds. Reward, and Asset Allocation of Nonprofit Endowment Funds.
- Naumova Ye.Yu., Drozdova Ye.V. (2017) Innovatsionnyye metody resheniya sotsial'no-ekonomicheskikh problem obrazovaniya i nauki [Innovative methods for solving social and economic problems of education and science]. Sbornik statey po itogam Vserossiyskogo konkursa issledovatel'skikh rabot magistrantov i aspirantov. Ufa: OO «Aeterna», pp. 82-83.
- Nenakhova Ye.S. Endaument-fondy: analiz zarubezhnoy praktiki i kontseptsiya rossiyskogo endaumenta [Endowment funds: analysis of foreign practice and the concept of Russian endowment]. [http://www.mirkin.ru/\\_docs/endNen.pdf](http://www.mirkin.ru/_docs/endNen.pdf). (date of access: 11.04.2021).

Nikulina I.Ye., Proshchayeva N.V. (2011) Fondy tselevogo kapitala rossiyskikh vuzov: sostoyaniye i perspektivy razvitiya [Endowment funds of Russian universities: state and development prospects]. *Izvestiya Tomskogo politekhnicheskogo universiteta. Inzhiniring georesursov*, vol. 319(6), pp. 20-23.

Osobennosti sozdaniya i usloviya funktsionirovaniya endaument fondov v Rossii i SSHA [Features of creation and conditions of functioning of endowment funds in Russia and the USA]. <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-sozdaniya-i-usloviya-funktsionirovaniyaendaumentfondov-v-rossii-i-ssha>. (date of access: 11.04.2021).

Pham L. (2018) Endowment Performance and Exposure to Alternative Investments. <https://repository.tcu.edu/handle/116099117/22449>

Shadrin A.A. Tselevyye kapitaly: kak sobrat' svoy pazl [Target capital: how to assemble your puzzle]. Neoklassicheskoye posobiye dlya nekommercheskikh organizatsiy, 7 p.

Sokolova S.V., Sokolov B.I. (2017) Formirovaniye i ispol'zovaniye tselevogo kapitala nekommercheskoy organizatsii [Formation and use of the endowment capital of a non-profit organization]. *Vestnik Sankt-Peterburgskomu universiteta. Ser. 5. Ekonomika*, vol. 1.

The Philanthropist by University of Cambridge. <https://www.cam.ac.uk/philanthropymatters> (date of access: 18.02.2021).

The Yale Endowment report. <https://investments.yale.edu/reports> (date of access: 18.02.2021).

Wallick D.W. et al. (2018) Assessing Endowment Performance: The Enduring Role of Low-Cost Investing. *Vanguard Research*, (Sept).