

ФОНДЫ ЦЕЛЕВЫХ АУДИТОРИЙ

ДЛЯ ПОЛНОЦЕННОГО РАЗВИТИЯ ИНДУСТРИИ ЭНДАУМЕНТ-ФОНДОВ В РОССИИ НЕ ХВАТАЕТ МНОГОГО. НЕОБХОДИМО СТИМУЛИРОВАТЬ БЛАГОТВОРИТЕЛЬНОСТЬ, РАСШИРЯТЬ ВОЗМОЖНОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ, УПРОЩАТЬ ПРОЦЕССЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФОНДОВ. ТЕМ НЕ МЕНЕЕ ЭТИ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ УЖЕ СТАЛИ НЕОТЪЕМЛЕМОЙ ЧАСТЬЮ РОССИЙСКОГО РЫНКА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ. А ПОЛУЧЕННЫЕ ОТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ДОХОДЫ УЖЕ РАБОТАЮТ НА РАЗВИТИЕ РОССИЙСКИХ ВУЗОВ И МУЗЕЕВ. ДМИТРИЙ ЛАДЫГИН

ПРОГРЕССИВНЫЙ ПОДХОД Фонды целевого капитала, или эндаумент-фонды, уверенно занимают свою нишу российского рынка доверительного управления. Первые из них появились еще в 2007 году, после вступления в силу закона «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций». По итогам 2013 года активы фондов целевого капитала под управлением российских компаний превысили 25,2 млрд руб., увеличившись по сравнению с прошлым годом на 14%. В 2013-м рост был пятикратный. Впрочем, это было связано с выходом на рынок сразу двух крупных фондов — «Урал-Инвест Плюс» и «Сколтех», которые и обеспечили тогда львиную долю прироста рынка. Тем не менее в количественном выражении рынок стабильно растет, ежегодно регистрируется в среднем 15 новых фондов, а в нынешнем году на рынке появилось уже 19 «новичков». По оценке компании «Газпромбанк — Управление активами», к настоящему времени зарегистрировано 127 фондов целевого капитала.

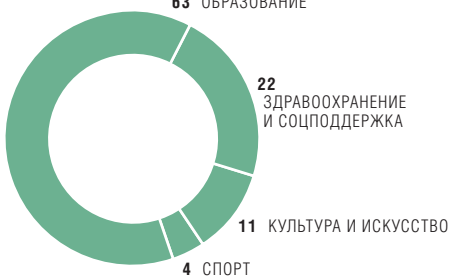
Некоторое замедление темпов роста рынка руководитель направления по работе с эндаумент-фондами компании «Газпромбанк — Управление активами» Людмила Пантелеева связывает с рядом причин. В частности, не самая благоприятная ситуация в экономике «неизбежно отражается на благосостоянии жертвователей и их энтузиазме делиться деньгами». Впрочем, как отмечает госпожа Пантелеева, даже безотносительно ситуации в экономике круг крупных частных жертвователей в принципе не расширяется из года в год — их количество не увеличивается, суммы остаются примерно те же. Как считает директор департамента продаж «ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс» Армен Мхитарян, для того, чтобы рынок начал уверенно расти, «должно вырасти, как минимум, одно поколение, воспитанное с чувством личного долга помогать своему университету или другим организациям, за которые переживает».

Вместе с тем именно высшие учебные заведения лидируют по количеству созданных эндаументов. А если не учитывать фонд «Урал-Инвест Плюс», на активы которого приходится половина объема рынка — более 12 млрд руб., то вузы будут лидировать и по объему привлеченных средств. Среди крупнейших можно отметить «Сколтех», Фонд Европейского университета, Фонд развития МГИМО, Фонд развития СПбГУ. Однако рынок постепенно рас-



ОТРАСЛЕВАЯ СТРУКТУРА РЫНКА РОССИЙСКИХ ЭНДАУМЕНТОВ ПО ИТОГАМ 2013 ГОДА (%)

ИСТОЧНИК: «ГАЗПРОМБАНК — УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ».



ширяется, появляются участники из новых секторов. В частности, активно действуют музейные эндаументы (Государственного Эрмитажа и Петергофа), а также фонды поддержки спорта, среднего образования (частные и государственные школы).

Фонд целевого капитала позволяет некоммерческой организации получать доход, который не облагается налогом, и использовать его на свои нужды. Эти средства могут оказаться весомой поддержкой в условиях ограниченного государственного и местного финансирования таких предприятий. Безусловно, размеры российских эндаументов невелики по сравнению с их аналогами на Западе. Тем не менее некоторые фонды получают от управления активами довольно заметные средства для текущей деятельности. Так, в 2013 году Фонд развития МГИМО перечислил университету 30 млн руб., Фонд Санкт-Петербургского университета — почти 64 млн руб., Фонд Европейского университета получил на свои программы (по четырем целевым капиталам) свыше 87 млн руб., «Сколтех» (по двум целевым капиталам) — 267 млн руб. Фонд Государственного Эрмитажа перечислил музею в 2012 году 7,8 млн руб., в 2013 году — больше 11 млн руб. Эти средства позволили отреставрировать два торшера, изготовленных в конце XIX века. В планах музея завершить к концу 2015 года реставрацию семи бронзовых люстр Гербова зала.

ВЫСШИЕ УЧЕБНЫЕ ЗАВЕДЕНИЯ СВЯЗЫВАЮТ СВОЕ РАЗВИТИЕ С ЦЕЛЕВЫМИ КАПИТАЛАМИ БЛАГОДАРНЫХ ВЫПУСКНИКОВ

НЕОБХОДИМО ОТКРЫТЬ ДОСТУП НА РЫНОК ЦЕЛЕВЫХ КАПИТАЛОВ КРУПНЕЙШИМ БЛАГОТВОРИТЕЛЬНЫМ ФОНДАМ

Людмила Пантелеева, руководитель направления по работе с эндаумент-фондами «Газпромбанк — Управление активами»



Закон о целевом капитале за свою историю существования уже претерпел некоторые изменения. С 2012 года в силу вступил ряд поправок, среди которых, например, пополнение эндаументов за счет ценных бумаг и недвижимости. Признаться честно, за два года мы не увидели эффекта от этой нормы и прецедентов по пополнению активов за счет этих инструментов. Нам представляется, что сегодня рынку требуются другие возможности для его роста, например не только пополнять, но и формировать целевой капитал (ЦК) за счет ценных бумаг и недвижимости. Также следует предусмотреть возможность объявлять публичный сбор не только на пополнение (когда порог по минимальной по закону сумме ЦК в 3 млн руб. преодолен), но также и на формирование. Или же возможность для фонда продлевать срок, на который формируется ЦК. Сегодня это минимум десять лет, по прошествии которых, если в уставе фонда не значится, что ЦК формируется на бессрочной основе, он подлежит расформированию. Практика также показала, что не всем удается собирать за один год необходимые средства, при передаче которых в управляющую

компанию целевой капитал считается сформированным. Нередки случаи, когда до 3 млн руб. недоставало незначительной суммы и, увы, собранные средства так и не превращались в целевой капитал.

Новый виток развития рынку могла бы дать норма, позволяющая благотворительным организациям, фондам формировать и пополнять как собственные целевые капиталы, так и ЦК других НКО. Это бы открыло доступ на рынок целевых капиталов крупнейшим благотворительным фондам, работающим в нашей стране, позволило бы им иметь собственный «резервный» капитал. Западная благотворительность имеет такой инструмент в распоряжении для обеспечения своего долгосрочного финансирования и, следовательно, для гарантии реализации своей миссии в долгосрочном периоде.

Для нас как управляющих целевыми капиталами — тех, от кого напрямую зависит эффективность инвестирования средств, — особенно остро стоит вопрос о необходимости приведения в соответствие нормативно-правовых актов, регламентирующих нашу деятельность, в соответствие с законом о целевом капитале. Одна из очевидных законодательных коллизий — это отсутствие возможности инвестировать средства целевого капитала в иностранные ценные бумаги в силу невозможности признать целевые капиталы квалифицированными инвесторами. То есть, с одной стороны, закон

о ЦК такую возможность дает, с другой стороны, она не может быть реализована из-за отсутствия требований для целевых капиталов по признанию их квалинвесторами согласно закону «О рынке ценных бумаг».

Практика показывает, что необходимо также изменение или уточнение «Порядка осуществления деятельности по управлению ценными бумагами», затрудняющего размещение средств целевых капиталов на депозиты. Выходом видится вывод целевого капитала из-под его действия по аналогии с тем, как было сделано в отношении пенсионных средств. Не уточнен в части применения его в отношении целевого капитала и другой нормативный акт — «Положение о снижении (ограничении) рисков, связанных с доверительным управлением активами инвестиционных фондов, размещением средств пенсионных резервов, инвестированием средств пенсионных накоплений и накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих». Текущее нераспространение указанного положения на целевые капиталы сдерживает применения на практике нормы закона о ЦК, допускающего инвестирование их средств в производные финансовые инструменты в целях снижения рисков.

Одним словом, то, что определяет закон о ЦК в части его инвестирования, по некоторым существенным аспектам не совпадает с практикой, регламентирующей деятельность доверительных управляющих.