



ние активами» Розы Ворониной, большинство выбирает вторую модель.

Управлением активами российских эндаумент-фондов занимаются 15 крупных управляющих компаний. По данным рейтингового агентства «Эксперт РА», по итогам 2019 года основной объем активов сосредоточен в пяти компаниях и группах: компании бизнеса «ВТБ Капитал Управление активами» (8,5 млрд руб.), «Газпромбанк — Управление активами» (6,9 млрд руб.), «Альфа-Капитал» (4,8 млрд руб.), компании бизнеса «Сбербанк Управление активами» (4 млрд руб.), группа управляющих компаний «Открытие» (1,4 млрд руб.). «В соответствии с законодательством некоммерческие организации обязаны заключить договор доверительного управления с управляющей компанией на рынке ценных бумаг, обладающей соответствующей лицензией. В свою очередь, УК обеспечивает профессиональное управление средствами фонда, позволяя менеджменту эндаумента сосредоточиться на своих непосредственных обязанностях: сборе средств и грамотном распределении дохода в соответствии с уставом организации», — отмечает генеральный директор управляющей компании ТРИНФИКО Егор Кротков.

### Эндаументы против коронавируса

Пандемия коронавируса, серьезно ударившая по мировой экономике, негативно сказалась на финансовых рынках и доходах эндаументов. Согласно официальному сообщению Нобелевского фонда, к середине апреля инвестиционный капитал оценивался примерно в 4,3 млрд шведских крон, что

на 12% ниже показателя начала года. Снижение наблюдалось и по другим эндаументам, так как на пике падения, произошедшем в середине марта, инвесторы распродавали все классы активов и уходили в наличность. Однако в последующие месяцы на фоне масштабных монетарных стимулов со стороны ведущих центробанков рынки очень быстро восстановились, а вместе с ними восстановились и показатели фондов. По словам президента Фонда ДВФУ Игоря Осипова, вложения эндаумент-фондов носят консервативный характер, а потому не подвержены гигантским скачкам в кризис. «Поддержку основе фондов, облигационному рынку, оказал Центральный банк РФ, снизивший с начала года ключевую ставку на 1,5 процентного пункта. Поскольку перспективы смягчения кредитно-денежной политики ЦБ до конца года еще сохраняются, сохраняется и потенциал роста облигаций», — отмечает Егор Кротков.

Восстановлением внешних источников финансирования эндаументы не могут похвастаться. «В вузах происходят отсрочки платежей студентов и арендаторов, приостановлено финансирование спонсорами научных исследований; музеи и спортивные клубы теряют на билетах, сувенирных магазинах и т. д. Резко сократился либо вообще приостановился поток пожертвований из-за собственных финансовых проблем у спонсоров (физических и юридических лиц)», — отмечает Роза Воронина.

По словам директора НАЭ и Фонда целевого капитала МГПУ Алексея Анисина, фонд целевого капитала — подушка безопасности для некоммерче-

ских организаций, так же как ФНБ для государства. По словам директора Фонда целевого капитала ЕУСПб Светланы Лавровой, коронавирус со структурной экономической точки зрения мало чем отличается от проходивших ранее кризисов за всю историю существования эндаументов: и во все времена они помогали пережить кризисы многим университетам, больницам, социальным учреждениям, музеям. «Эндаумент вряд ли можно отнести к инструментам „оперативного реагирования“ на возникающие внешние шоки. Но этот инструмент позволяет сгладить динамику поступления средств в БФ и обеспечить непрерывность финансирования благотворительных программ», — отмечает управляющий директор УК «Открытие» Роман Соколов.

### Подъем с препятствиями

Опыт, полученный эндаументами в нынешний кризис, будет способствовать увеличению не только их числа, но и объемов активов под их управлением, считают участники рынка. «Как показывает мировая практика, а также недавняя российская практика эндаументов, в отличие от государственных средств фонды целевого капитала работают в кризисных ситуациях практически с той же продуктивностью, как в и нормальное время», — отмечает Игорь Осипов.

По мнению экспертов, активному росту фондов целевых капиталов мешает нежелание большинства некоммерческих организаций думать о завтрашнем дне, а также невысокая финансовая грамотность. «Перед некоммерческими организациями стоит трудный выбор между необходимо-

стью финансировать текущие потребности и откладывать деньги для будущего. Они имеют низкую осведомленность о возможностях механизма целевого капитала и даже о его существовании», — отмечает Алексей Анисин. По словам Светланы Лавровой, развитию отрасли мешает не только недостаточность стратегического и системного мышления у руководителей некоммерческого сектора, но и привычная ориентация организаций на государственное финансирование.

Тормозит развитие отрасли и неразвитость системы благотворительности. Конечно, и в России успешные выпускники поддерживают свои альма-матер, однако это не носит столь массового характера, как на Западе. «Как правило, такая помощь адресная и направлена на решение сиюминутных задач и проектов. Пока еще не так много выпускников понимают ценность пусть небольшого, но „вечного“ вклада в эндаумент-фонд по примеру Фонда Нобеля», — отмечает Игорь Осипов.

Важных изменений ждут участники рынка и от государства. По мнению Игоря Осипова, необходимо внедрение ряда механизмов: софинансирования, учета вкладов в фонды целевого капитала в программах инновационного развития крупных компаний, целевые и прозрачные налоговые льготы донорам таких фондов. «Фандрайзинг должен стать удобным инструментом и для донора, и для получателя помощи. Например, должна быть возможность использования банковского эквайринга. Должна быть доступной информация о налоговых преференциях для доноров», — считает Екатерина Черных ●