

**Паевые инвестиционные фонды как механизм управления целевым капиталом университета**

**Научный руководитель – Чибриков Георгий Георгиевич**

**Кузнецов Антон Александрович**

*Аспирант*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра политической экономии, Москва, Россия  
*E-mail: tony.kuznetsov@gmail.com*

В Российской Федерации остро стоит вопрос финансирования образования и науки. Несмотря на то, что развитие науки декларируется в качестве одного из приоритетных направлений государственной политики, частная инициатива в данной сфере может существенно улучшить положение. Одним из механизмов частного финансирования научной деятельности, в частности в рамках университетов, являются фонды целевого капитала (эндаументы). Поскольку денежные средства, направленные в качестве взносов в целевой капитал некоммерческой организации, могут быть вложены в инвестиционные паи закрытых, открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов, предлагается использовать данный инвестиционный инструмент в качестве механизма финансирования научно-исследовательских программ [1]. Положительным примером использования эндаумент-фондов служит работа фондов ведущих университетов США: величина активов эндаумент-фонда Йельского университета составляет приблизительно 16 млрд. долларов, фонды Стэнфорда и Принстона — более 12 млрд. [2]. Доля доходов от эндаумента в общих расходах Йельского университета выросла с 10% в 1985 до 45% в 2009 г [3]. В России на середину 2020 г в 221 фонде всех направлений некоммерческой деятельности (97 из них - целевые капиталы университетов) было накоплено 29 млрд. руб., на 20 крупнейших фондов приходилось 88% активов [4].

Паевые инвестиционные фонды могут служить надежным инструментом сохранения целевого капитала, поскольку стратегия паевого фонда ограничена инвестиционной декларацией, содержащей перечень видов активов, сроки инвестирования, целевой уровень риска, соответствующей целям эндаумент фонда. Вознаграждение управляющей компании ограничивается уровнем расходов эндаумента на управление целевым капиталом [1]. Поскольку доходность паевых инвестиционных фондов соответствует среднерыночной доходности с поправкой на риск вложений, то данный инструмент является привлекательной альтернативой для инвестирования целевого капитала университета.

**Источники и литература**

- 1) Федеральный закон № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» от 30 декабря 2006 года
- 2) Ганцева Е. И бизнес, и благотворительность // Вестник НАУФОР, 2018. No. 4. С. 26-45.
- 3) Swensen D. F. Pioneering Portfolio Management: An Unconventional Approach to Institutional Investment. Free Press, 2009.
- 4) <https://investfunds.ru/endowment/> (Эндаумент-фонды)