



www.volsu.ru

DOI: <https://doi.org/10.15688/jvolsu3.2016.3.15>

УДК 378.31

ББК 65.49

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ СОВРЕМЕННЫХ ПРОЦЕССОВ В ЭКОНОМИКЕ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ФОНДОВ ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА

Алан Павлович Абаев

Соискатель, преподаватель Калининградского филиала
Московского финансово-юридического университета МФЮА
alan-abaev@yandex.ru
ул. Ермака, 3, 236022 г. Калининград, Российская Федерация

Аннотация. Фонд целевого капитала наращивает свою значимость как источник финансирования высшего учебного заведения, а следовательно, исследование деятельности эндаументов является актуальной задачей. Современное состояние экономики в России чаще всего характеризуется как кризисное. В статье поставлена задача оценить состояние фондов целевого капитала в кризисных условиях, сложившихся под действиями санкций, низких нефтяных котировок и иных факторов, а также проанализировать доходность фондов целевого капитала в этот период. Проведенное исследование показало, что замедление роста экономики отразилось на деятельности эндаумент-фондов. Доходность инвестиционных стратегий значительно снизилась по сравнению с предшествующими периодами. Проведенная оценка влияния различных экономических и политических факторов на деятельность фондов целевого капитала позволяет выявить их слабые места и обосновывает необходимость формирования новых подходов в работе эндаумент-фондов. Главная из проблем, по мнению автора, заключается в отсутствии возможности инвестировать в высокодоходные финансовые инструменты (вложения во фьючерсы, опционы и т. д.). Поэтому в годы экономической нестабильности управляющим компаниям сложнее сбалансировать доходность инвестиционных портфелей фондов целевого капитала. По результатам исследования от тридцати фондов целевого капитала доходность за 2014 г. составила 4,68 %, что не превысило показателей инфляции. Финансовые потрясения в мире нашли свое отражение и в деятельности фондов целевого капитала. Тем самым породив необходимость формирования новых подходов в работе эндаумент-фондов, которые позволили бы им преодолеть существующие проблемы и быть более устойчивыми в будущем.

Ключевые слова: эндаумент-фонды, финансовый кризис, доходность инвестиционных стратегий, мотивационные стимулы жертвователей, вуз.

Современная ситуация, сложившаяся в экономической и политической сфере, породила необходимость рассмотреть вопрос влияния зарубежных санкций и отечественных контрсанкций на деятельность фондов целевых капиталов в России. Безусловно, потрясения в отечественной экономике не могли обойти стороной фонды целевого капитала, как часть финансовой системы страны. Экономические и политические процессы, начавшиеся не только в России, но и во всем мире, привели к ряду проблем. События, начиная от снижения стоимости цен на нефть и заканчивая санкциями Запада против России, запустили цепочку негативных процессов в нашей стране. Далее рассматриваются различные изменения в экономической жизни страны за последние два года и их возможное влияние на деятельность эндаумент-фондов.

Падение цен на нефть. Структура бюджета показывает, что его наполняемость почти на 50 % зависит от цен на углеводороды. С одной стороны, никакой взаимосвязи с деятельностью эндаумент-фондов здесь нет, однако, данный фактор имеет важнейшее значение для экономики страны. Снижение цен на нефть и длительное нахождение этих цен на отметках ниже прогнозируемых властями уже привело к дефициту бюджета, решению об отмене «бюджетного правила» и отмене трехлетнего планирования бюджета. Таким образом, при дефиците бюджета речь идет о сокращении расходов государства, при этом расходы на образование не являются исключением. Это значит, что проблема недофинансирования сферы высшего образования снова приобретает яркий характер. Расхождение ожиданий экономических агентов и реальной ситуации, на взгляд автора, приведет к сокращению благотворительных кампаний в отечественных предприятиях. Данная статья расходов наверняка будет одной из первых для сокращения. В условиях, когда юридические лица зачастую вносят существенный вклад в формирование и функционирование российских эндаумент-фондов, надеяться на последовательный прирост числа целевых капиталов, продолжающийся с 2007 г., попросту не приходится. Например, доля пожертвований юридических лиц в фонд СПбГУ составляет 98,3 % за 2010–2013 гг., в 2011 г. фон-

дом целевого капитала МГИМО было подписано соглашение с ИКЕА на 10 млн долларов. В 2015 г. в эндаумент ВГУ крупнейшим донором стал АО «Газпромбанк», сделавший пожертвование в размере 1 млн руб. (из 1,618 млн руб. всех пожертвований) [6; 10; 17]. Хотя прямой зависимости между ценами на нефть, желанием государства «найти» недостающие средства в бюджет и деятельностью эндаумент-фондов нет, данные факторы могут оказать серьезное воздействие как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективе. Помимо этого, стоимость российской валюты во многом зависит от цен на нефть. При формировании инвестиционного портфеля это тоже необходимо учитывать. Например, в 2015 г. валютные депозиты приносили их владельцам большие прибыли, чем рублевые. К тому же многие крупные компании, акции которых торгуются на российском фондовом рынке, связаны с рынком полезных ископаемых, а значит, потеряли свою былую привлекательность для вложений. Следовательно, количество инструментов, выгодных для вложения управляющей компанией средствами фонда, снижается. Таким образом, в ситуации, когда экономика страны серьезно зависит от цен на углеводороды, все участники экономической жизни находятся под ударом. Инвестиционные портфели управляющих средствами целевых капиталов состоят преимущественно из финансовых инструментов с фиксированной доходностью. По мнению автора, из-за сложившейся ситуации на фондовом рынке эндаумент-фонды практически не используют для вложения акции отечественных компаний.

Ограничение доступа к финансированию для крупнейших компаний и банков. Американские власти, а вслед за ними и европейские ограничили доступ российских компаний к рынкам капитала. Тому послужил ряд причин. С одной стороны, это участие России в событиях, происходящих в Украине, а также присоединение Республики Крым к составу Российской Федерации. С другой стороны, «Украинский конфликт» послужил поводом для устранения конкуренции со стороны российских компаний. В связи с этим компании и банки, осуществляющие международную деятельность, не могут реструктурировать свои долги, а следовательно, должны их выплачи-

вать. Для банковской сферы это грозит снижением прибыли, подрывом их привычной деятельности, отзывами лицензий, что в конечной итоге приводит к кризису доверия населения к банкам. Несмотря на то что банки докапитализируют за счет средств фонда национального благосостояния, риски в целом по банковскому сектору возрастают. При формировании консервативного портфеля активов (это наиболее распространенный тип портфеля у эндаумент-фондов в России) управляющие компании должны с особой тщательностью выбирать банк-партнер для открытия депозита. Ведь даже нахождение банка в ТОП-50 не гарантирует того, что у него не будет отозвана лицензия (банк «Российский кредит» [1]). Также кризис в банковской сфере проявляется в росте просроченной задолженности, снижении темпов ипотечного кредитования. Это, в свою очередь, находит отражение на доходности ипотечных ценных бумаг, которые также могут быть использованы управляющей компанией для диверсификации портфеля. К тому же международные рейтинговые агентства снизили кредитные рейтинги России до уровня ниже инвестиционного. Это также «оттолкнуло» как потенциальных, так и существующих зарубежных инвесторов.

Что касается экспортноориентированных компаний, то невозможность реструктурировать задолженность ведет к спаду промышленного производства, к сокращению расходов, персонала и т. д. Любая оптимизация в компаниях редко основывается на наращивании инвестиций в те или иные проекты. Поэтому с уверенностью можно говорить, что многие эндаумент-фонды недосчитаются потенциальных крупных меценатов в лице таких компаний, а также пожертвования от уже имеющихся меценатов не будут расти. При этом стоит отметить, что многие крупные компании обладают миллионными благотворительными бюджетами. Налоговое законодательство на данный момент не предоставляет льгот для юридических лиц жертвователей в фонды целевого капитала. В связи с этим остро встает вопрос о мотивационных стимулах. Автор выделил возможные стимулы, которые может предоставить вуз:

1. Совместная разработка научных исследований. Данный стимул должен заинте-

ресовать бизнес-сообщество, нуждающееся в регулярных исследованиях, которые будут способствовать повышению эффективности их деятельности.

2. Освещение партнерства в рамках мероприятий, проводимых вузом. Освещение деятельности меценатов фонда позволит формировать положительные образ жертвователя у студентов (как потенциальных работников) и иных партнеров вуза.

3. Предоставление помещений учебного заведения для проведения различных мероприятий компании-партнера. Зачастую вузы обладают площадями и оборудованием для проведения масштабных мероприятий, что в свою очередь может заинтересовать компании, не обладающие такими ресурсами.

4. Услуги консалтинга. В университетах работают люди, обладающие глубокими знаниями и умениями, что позволяет вузу вести деятельность по консультированию руководителей и управленцев по широкому кругу вопросов в финансовой, юридической, технологической и иной деятельности.

5. Формирование корпоративных кафедр для подготовки требуемых специалистов.

6. Разработка собственных образовательных программ для бизнеса.

7. Предоставление льгот по программам переподготовки, повышения уровня профессиональной квалификации. 5–7 пункты связаны с предоставлением образовательных услуг в том или ином виде для предприятий. Крупные бизнес-структуры заинтересованы во возвращении кадров с требуемыми им профессиональными компетенциями. Доказательством этому служат целые корпоративные университеты (Сбербанк, Евросеть, Газпром и др.) [3]. Следовательно, существует определенный уровень спроса со стороны предприятий на специалистов требуемой квалификации.

Работа по этим направлениям, по мнению автора, позволит побудить бизнес-сообщество к сотрудничеству через пожертвования в фонд целевого капитала учебного заведения. Но важно помнить, что эндаумент-фонд и спонсорство – это принципиально разные способы привлечения средств. Предложенные мотивационные стимулы не являются обязательными для исполнения, но они должны отражать желание университета продолжать

совместную долгосрочную работу с юридическими лицами.

Следствием западной политики для России стало снижение ее инвестиционной привлекательности. Совокупность различных негативных факторов как внутри, так и вне страны привела к росту инфляции, безработицы, обвалу фондового рынка. С точки зрения практики управления средствами эндаумент-фондов многие специалисты используют три вида активов из доступных для инвестирования: акции, облигации и депозиты [2]. А значит, фондовый рынок, на котором стоимость многих активов упала в несколько раз; кризис банковской системы, с высокими процентными ставками; инфляция, как один из главных экономических показателей, оказывают прямое влияние на деятельность эндаумент-фондов, которые в настоящее время также, как и вся экономическая система, находятся в стагнирующем состоянии.

Стоит также упомянуть о недавно принятых поправках в Федеральный закон от 12.01.1996 № 7-ФЗ Федеральным законом от 28.07.2012 № 134-ФЗ «О внесении изменений в ст. 28 Федерального закона “О некоммерческих организациях” и Федеральный закон “О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций”» [4]. В данном законе говорится, что признание некоммерческой организации иностранным агентом возможно лишь при соблюдении двух признаков одновременно:

1. Некоммерческая организация получает деньги и иное имущество от иностранных источников.

2. Некоммерческая организация участвует в политической деятельности в Российской Федерации.

Согласно закону политическая деятельность определяется как участие некоммерческой организации «в организации и проведении политических акций в целях воздействия на принятие государственными органами решений, направленных на изменение проводимой ими государственной политики, а также в формировании общественного мнения в указанных целях» [5]. Таким образом, практически любая деятельность некоммерческих организаций может быть «вписана» в данное определение, будь то какая-нибудь публикация

или высказывания своего мнения на международных конференциях.

Предположим, что успешный выпускник вуза, у которого сформирован фонд целевого капитала, уехал за границу и получил гражданство этой страны. А сейчас в нем проснулось желание отблагодарить свою альма-матер путем перевода денежных средств. И вот такая операция уже подпадает под первое условие признания некоммерческой организации иностранным агентом. Или учредитель фонда иностранный гражданин, то такое лицо попадает под квалифицирующий признак по иностранным источникам финансирования. А если какое-нибудь лицо из руководства фонда участвует в международных встречах и критикует российское законодательство, то это относится ко второму признаку.

Здравый смысл подсказывает, что такое развитие событий маловероятно, но практика показала обратное. Возьмем для примера случай с Ассоциацией «Голос» [4], которая была признана судом иностранным агентом только из-за того, что не приняла деньги от зарубежной организации и вернула их обратно. Данный закон избыточен, так как некоммерческие организации на данный момент обладают достаточным уровнем открытости и прозрачности. Он лишь усложняет деятельность фондов, так как нужно информировать Министерство юстиции о каждом иностранном поступлении средств. Вдобавок ко всему у Минюста, который занимается правоприменительной практикой, отсутствует механизм по исключению некоммерческих организаций из списка иностранных агентов.

Иностранные доноры закрывают программы, офисы, которые были в нашей стране. Это явилось следствием геополитической напряженности в Российской Федерации. Несмотря на всю правильность принимаемых решений, результат, как и в других областях, неутешительный – сокращение ресурсов и отсутствие возможности обмена опытом, и при этом данную «нишу» некому занимать, а следовательно, процесс благотворительности замедляется, а вместе с ним сокращаются социально значимые программы. В 2016 г. будут сокращаться инвестиции в человеческий капитал через эндаумент-фонды вузов, а это – замедление

темпов роста и решения актуальных социальных проблем общества.

Автором была проанализирована доходность инвестиционных стратегий университетских фондов целевого капитала за период с 2012 по 2015 год (см. таблицу).

Согласно полученным данным автор сделал вывод, что доходность инвестиционных стратегий отражает состояние как фондового рынка, так и общее положение экономики. В рамках существующих финансовых инструментов для вложения любая выбранная стратегия окажется скорее консервативной. Такие стратегии целесообразны, когда экономика страны находится в стабильном состоянии, однако, в существующих условиях та-

кой подход к инвестированию вызывает сомнения. Однако, как показал 2015 г. со средней доходностью 18,24 % годовых, даже в рамках традиционных финансовых инструментов можно достигать доходности инвестиционного портфеля выше уровня инфляции. При этом стоит отметить, что в 2015 г. на финансовых рынках продолжились тенденции, начавшиеся еще в 2014 году. А именно, ослабление стоимости рубля по отношению к доллару США и евро, рост доходности по облигациям. В то же время, когда описываемые явления случились в 2014 г., управляющим компаниям не удалось отреагировать на данный вызов. Фонду целевого капитала удалось достигнуть доходности в 17,07 % годовых только за счет

Таблица

Годовая доходность фондов целевого капитала

Название вуза	2012 г., %	2013 г., %	2014 г., %	2015 г., %
МГИМО	8,3	8,5	2,6	19,8
ЕУСПб № 1	9,7	9,21	0,73	24,65
ЕУСПб № 2	5,14	7,37	4,45	21,38
ЕУСПб № 3	8,13	7,49	3,22	19,66
ЕУСПб № 4		7,86	-2,86	30,35
СПбГУ № 1	4,1	9,7	0,74	18,7
СПбГУ № 2	6,74	10,4	1,1	18,2
СПбГУ № 3	14,1	10	0,83	21,6
СПбГУ № 4	4,4	8,8	0,26	18
СПбГУ № 5	0,13	9	0,91	19,3
СПбГУ № 6	0,82	9	0,91	15,3
СПбГУ № 7		8,4	0,38	16,3
Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара № 1	7,4	11,9	7,4	18,9
Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара № 2		7,3	7,5	13,9
РЭШ	0,45	6,5	32,5	1,72
ВШЭ	7,1	5,9	3,8	20,54
СВФУ	8,72	9,01	4,67	14,6
МИСиС № 1	14,2	11,2	4,7	12
МИСиС № 2			0,59	23,5
ЮФУ	8,29	10,16	6,29	17,07
УрФУ № 1		9,29	3,4	13,93
УрФУ № 2		4,31	0,5	13,5
УрФУ № 3		8,28	4,4	17,5
УрФУ № 4		3,62	0,13	15,3
СПбПУ		7,69	6,94	14,33
ВГУ		13	13,3	22
МорГУ			2,02	18,9
ПСТГУ		4,77	8,51	
ННГУ		4,4	6	
РГГУ		13,25	7,05	13,49
ДГТУ	3,66	7,19	7,54	16,4
Средняя доходность	6,55 (17 фондов)	8,69 (28 фондов)	4,68 (30 фондов)	18,24 (28 фондов)

Примечание. Составлено по: [6–21].

использования облигаций (15 % государственных облигаций и 85 % корпоративных). Схожую доходность показал и фонд УрФУ № 3. В портфеле у этого фонда доля облигаций составляет 64,8 %, депозитов 15,4 %, а денежных средств (американский доллар) 19,8 %. Инвестиционный портфель фонда ВГУ состоял из 47,18 % облигаций, 32,79 % депозитов, 21,7 % денежных средств и позволил достичь доходности 22 % годовых. Исходя из данных таблицы, наиболее провальным оказался 2014 год. Средняя доходность по данным от 30 фондов равняется 4,68 % годовых. Во многом это объясняется тем, что финансовый план, а соответственно, инвестиционная стратегия составляется в начале года. В 2014 г. политическое давление, оказываемое на Россию, и снижение цен на нефть дали результаты, которые невозможно было спрогнозировать, а значит отразить в инвестиционной стратегии. В большей части фонды не смогли превысить показатели инфляции. При этом уже в 2015 г. управляющим компаниям удалось выиграть от ситуации, которая сложилась в стране и мире. В МГИМО такого результата удалось достичь за счет постоянной работы над структурой портфеля в течение года. В период высоких процентных ставок доля вложений в депозиты увеличивалась до 50 % в структуре портфеля. В ноябре доля долларов США была увеличена до 20 %. Таким образом, удалось достичь внушительной годовой доходности в 19,8 %. Это выше показателя инфляции на 6,9 %. В целом практически всем эндаументам в 2015 г. удалось превысить показатели инфляции. И все же автор считает, что необходимо расширение списка доступных финансовых инструментов для вложений средств фондов целевого капитала. Например, финансовые инструменты срочного рынка. С помощью этого удалось бы сбалансировать инвестиционные портфели эндаумент-фондов и увеличить доходность.

Наличие у учебного заведения двух и более фондов целевого капитала позволяет использовать более рискованные инвестиционные стратегии. К тому же это способствует большей устойчивости вуза, так как средства диверсифицированы и не находятся «в плену» неправильно выбранной инвестиционной стратегии. Наиболее крупные университеты уже пошли по такому пути развития. Региональные

фонды пока еще слишком малы даже чтобы приносить ощутимый доход, и тем более не могут позволить более одного фонда. К тому же наличие нескольких эндаумент-фондов позволяет выбрать нескольких управляющих, а затем выбрать одного наиболее подходящего.

По итогам проведенного анализа автор делает вывод, что финансовые потрясения в мире нашли свое отражение и в деятельности фондов целевого капитала. Начавшийся в 2014 г. и продолжающийся до сих пор экономический кризис продемонстрировал неспособность управляющих компаний действовать эффективно в условиях неопределенности. Однако кризисные тенденции сохраняются длительное время и управляющим удалось достичь прекрасных показателей доходности в 2015 г. (от 12 до 30,35 % годовых). Было бы хорошо понимать, как долго продлится санкционный период в российской экономике. Во многом от этого будет зависеть дальнейшее развитие экономики в целом и эндаумент-фондов в частности. Все вышперечисленное порождает необходимость формирования новых подходов в работе эндаумент-фондов, которые позволили бы им преодолеть существующие проблемы и быть более устойчивыми в будущем.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Банк «Российский Капитал». 2015. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.rbc.ru/business/24/07/2015/55b1d3c29a7947167424f340>. – Загл. с экрана.
2. Барковец, А. А. Лучшие практики по созданию целевых капиталов : сборник / А. А. Барковец. – М. : Форум Доноров, 2012. – 58 с.
3. Корпоративные университеты. 2015. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.rbc.ru/special/business/27/04/2015/552c5adf9a7947ba47f95877>. – Загл. с экрана.
4. Разъяснения Конституционного суда об иностранных агентах. 2015. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://m.forbes.ru/article.php?id=254105>. – Загл. с экрана.
5. Федеральный закон Российской Федерации от 22 августа 1996 г. № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях». – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8824. – Загл. с экрана.
6. Фонд целевого капитала ВГУ. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.vsu.ru/endowment-fund>. – Загл. с экрана.

7. Фонд целевого капитала ВШЭ. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <https://endowment.hse.ru>. – Загл. с экрана.

8. Фонд целевого капитала ДГТУ. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://fund.e.donstu.ru/o-fonde>. – Загл. с экрана.

9. Фонд целевого капитала ЕУСПб. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <https://eu.spb.ru/eusp-fund>. – Загл. с экрана.

10. Фонд целевого капитала МГИМО. 2015. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://fund.mgimo.ru>. – Загл. с экрана.

11. Фонд целевого капитала МИСиС. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://endowment.misis.ru>. – Загл. с экрана.

12. Фонд целевого капитала МорГУ. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.mrsu.ru/ru/fund/fund.php>. – Загл. с экрана.

13. Фонд целевого капитала ПСГУ. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://endowmentpstgu.ru/fond/kapital.html>. – Загл. с экрана.

14. Фонд целевого капитала развития парка науки ННГУ. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.fundunn.ru>. – Загл. с экрана.

15. Фонд целевого капитала РГГУ. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.endowment.rggu.ru>. – Загл. с экрана.

16. Фонд целевого капитала РЭШ. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <https://giving.nes.ru/support-endowment>. – Загл. с экрана.

17. Фонд целевого капитала СПбГУ. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://fund.spbu.ru>. – Загл. с экрана.

18. Фонд целевого капитала СПбПУ. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <https://endowment.spbstu.ru>. – Загл. с экрана.

19. Фонд целевого капитала УрФУ. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://urfu.ru/ru/endowment>. – Загл. с экрана.

20. Фонд целевого капитала ФорСЭНО. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://ier.ru/ru/fond-forseno.html>. – Загл. с экрана.

21. Фонд целевого капитала ЮФУ. 2016. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.endowment.sfedu.ru/organization/endowment.html>. – Загл. с экрана.

REFERENCES

1. *Bank «Rossiyskiy Kapital»*. 2015 [Russian Capital Bank. 2015]. Available at: <http://www.rbc.ru/business/24/07/2015/55b1d3c29a7947167424f340>.

2. Barkovets A.A. *Luchshie praktiki po sozdaniyu tselevykh kapitalov: sbornik* [Best Practices for the Creation of Endowments]. Moscow, Forum Donorov Publ., 2012. 58 p.

3. *Korporativnye universitety*. 2015 [Corporate Universities. 2015]. Available at: <http://www.rbc.ru/special/business/27/04/2015/552c5adf9a7947ba47f95877>.

4. *Razyasneniya Konstitutsionnogo suda ob inostrannykh agentakh*. 2015 [Clarifications of the Constitutional Court on the Foreign Agents. 2015]. Available at: <http://m.forbes.ru/article.php?id=254105>.

5. *Federalnyy zakon Rossiyskoy Federatsii ot 22 avgusta 1996 g. № 7-FZ «O nekommercheskikh organizatsiyakh»* [Federal Law of the Russian Federation of August 22, 1996 no. 7-FL “On Noncommercial Organizations”]. Available at: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8824.

6. *Fond tselevogo kapitala VGU*. 2016 [Endowment Fund of VGU. 2016]. Available at: <http://www.vsu.ru/endowment-fund>.

7. *Fond tselevogo kapitala VShE*. 2016 [Endowment Fund of VShE. 2016]. Available at: <https://endowment.hse.ru>.

8. *Fond tselevogo kapitala DGTU*. 2016 [Endowment Fund of DGTU. 2016]. Available at: <http://fund.e.donstu.ru/o-fonde>.

9. *Fond tselevogo kapitala EUSPb*. 2016 [Endowment Fund of EUSPb. 2016]. Available at: <https://eu.spb.ru/eusp-fund>.

10. *Fond tselevogo kapitala MGIMO*. 2015 [Endowment Fund of MGIMO. 2015]. Available at: <http://fund.mgimo.ru>.

11. *Fond tselevogo kapitala MISiS*. 2016 [Endowment Fund of MISiS. 2016]. Available at: <http://endowment.misis.ru>.

12. *Fond tselevogo kapitala MorGU*. 2016 [Endowment Fund of MorGU. 2016]. Available at: <http://www.mrsu.ru/ru/fund/fund.php>.

13. *Fond tselevogo kapitala PSGTU*. 2016 [Endowment Fund of PSGTU. 2016]. Available at: <http://endowmentpstgu.ru/fond/kapital.html>.

14. *Fond tselevogo kapitala razvitiya parka nauki NNGU*. 2016 [Endowment Fund of NNGU. 2016]. Available at: <http://www.fundunn.ru>.

15. *Fond tselevogo kapitala RGGU*. 2016 [Endowment Fund of RGGU. 2016]. Available at: <http://www.endowment.rggu.ru>.

16. *Fond tselevogo kapitala RESh*. 2016 [Endowment Fund of RESh. 2016]. Available at: <https://giving.nes.ru/support-endowment>.

17. *Fond tselevogo kapitala SPbGU*. 2016 [Endowment Fund of SPbGU. 2016]. Available at: <http://fund.spbu.ru>.

18. *Fond tselevogo kapitala SPbPU*. 2016 [Endowment Fund of SPbPU. 2016]. Available at: <https://endowment.spbstu.ru>.

19. *Fond tselevogo kapitala UrFU*. 2016 [Endowment Fund of UrFU. 2016]. Available at: <http://urfu.ru/ru/endowment>.

20. *Fond tselevogo kapitala FoRSENO. 2016*
[Endowment Fund of FoRSENO. 2016]. Available at:
<http://iep.ru/ru/fond-forseno.html>.

21. *Fond tselevogo kapitala YuFU. 2016*
[Endowment Fund of UrFU. 2016]. Available at: <http://www.endowment.sfedu.ru/organization/endowment.html>.

ACTIVITIES OF ENDOWMENT FUNDS FOR THE PERIOD OF DESTABILIZATION OF THE ECONOMY

Alan Pavlovich Abaev

Candidate for a Degree, Teacher,
Kaliningrad Branch of Moscow University of Finance and Law
alan-abaev@yandex.ru
Ermaka St., 3, 236022 Kaliningrad, Russian Federation

Abstract. Endowment fund is gaining its importance as a source of financing higher education institution, and, therefore, the research of endowments' activities is an urgent task. The current state of the economy in Russia is most often characterized as recessionary. The article sets the task to assess the conditions of endowment funds in times of crisis, under existing sanctions, lower oil quotations and other factors, as well as to analyze the profitability of endowment funds in this period. The study showed that the slowdown in the economy was reflected in the activities of endowment funds. Yield investment strategies significantly decreased in comparison with previous periods. The evaluation of the impact of various economic and political factors on the activities of endowment funds reveals their weaknesses and justifies the need for new approaches in the work of endowment funds. According to the author, the main problem is the lack of opportunities to invest in high-yield financial instruments (investments in futures, options, etc.). Therefore, in the years of economic instability it is more difficult for management companies to balance the profitability of the investment portfolios of endowment funds. According to a study of thirty endowment funds, yield for 2014 was 4.68 %, which did not exceed inflation. The financial turmoil in the world is reflected in the activities of endowment funds. Thereby giving rise to the need for new approaches in the work of endowment funds would enable them to overcome the existing problems and be more resilient in the future.

Key words: endowment funds, financial crisis, profitability of investment strategies, motivational incentives of donors, university.