

**БЛАГОТВОРИТЕЛЬНЫЙ  
ФОНД В. ПОТАНИНА**



Благотворительный фонд В.Потанина

при поддержке Комиссии Общественной палаты Российской Федерации по развитию благотворительности и совершенствованию законодательства о НКО, Министерства экономического развития России и Форума Доноров.

Партнеры по организации работы Клуба «Целевой капитал»:

Фонд некоммерческих организаций «Школа НКО» и Европейский университет в Санкт-Петербурге.

# Информационный бюллетень Клуба «Целевой капитал»

Выпуск № 5/2009



ФОРУМ  ДОНОРОВ

Комиссия Общественной палаты РФ  
по развитию благотворительности  
и совершенствованию законодательства о НКО



ЕВРОПЕЙСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ  
В САНКТ-ПЕТЕРБУРГЕ

***Уважаемые коллеги!***

Представляем вашему вниманию пятый выпуск информационного бюллетеня, подготовленного в рамках работы **Клуба «Целевой капитал»**. Клуб «Целевой капитал» создан **Благотворительным фондом Владимира Потанина** в рамках Программы развития целевых капиталов «Капитальный подход» при поддержке Комиссии Общественной палаты Российской Федерации по развитию благотворительности и совершенствованию законодательства о НКО, Министерства экономического развития России и Форума Доноров. Партнеры по организации работы Клуба: Фонд некоммерческих организаций «Школа НКО» и Европейский университет в Санкт-Петербурге.

Клуб «Целевой капитал» создан для руководителей и менеджеров некоммерческих организаций, сформировавших или заинтересованных в формировании целевого капитала.

**Цели Клуба:** оказать информационную и методическую поддержку деятельности НКО с целевым капиталом и создать возможность для установления горизонтальных связей и информационного обмена между представителями организаций, заинтересованных во внедрении модели целевого капитала в российскую практику.

**Темы для обсуждения в Клубе** – правоприменительная практика по внедрению модели целевых капиталов; бухгалтерский учет целевых капиталов, отчетность некоммерческих организаций, собственников целевых капиталов, инвестиционная стратегия для целевого капитала в условиях кризиса и др.

Пятый выпуск бюллетеня завершает весенне-летний цикл работы Клуба «Целевой капитал». В этом выпуске мы хотим представить вашему вниманию ряд материалов прошедших заседаний, не вошедших в предыдущие информационные бюллетени, а также подборку материалов и исследований о состоянии западных эндаументов в нынешних экономических условиях.

Завершая весенне-летний цикл работы Клуба «Целевой капитал», хотим сказать спасибо всем участникам Клуба, экспертам, предоставившим свои материалы для публикации в информационных бюллетенях, подписчикам бюллетеня! Будем рады дальнейшему сотрудничеству!

Мы надеемся, что информация, представленная в бюллетене, будет интересной и полезной для вас!

**С уважением, Фонд «Школа НКО»**

**Содержание**

√От редакции.....	2
√Бухгалтерский учет формирования и использования целевого капитала.....	3
√Возможность и своевременность включения объектов недвижимости в состав целевого капитала. ....	6
√Эндаументы в условиях экономического кризиса. Зарубежный опыт.....	10
√Полезная информация.....	13

БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ ФОРМИРОВАНИЯ И  
ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА

Материалы, подготовленные по итогам второго заседания Клуба «Целевой капитал». Тема второго заседания - «Бухучет эндаументов в РФ»

*Финансовый директор Фонда "Первый специализированный фонд" Измайлова Наталья Витальевна*

**Бухгалтерский учет формирования и использования целевого капитала**

Часть 1. Основные понятия

Для продолжения дискуссии по учету целевого капитала предлагаю разобраться с основным понятием – целевой капитал.

Впервые понятие целевого капитала вводится Федеральным законом (далее Закон) от 30.12.2006 года № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала».

Пункт 1 Статьи 2 Закона дает определение: целевой капитал некоммерческой организации (далее целевой капитал) – сформированная за счет пожертвований, внесенных жертвователем (жертвователями) в виде денежных средств, часть имущества некоммерческой организации, переданная некоммерческой организацией в доверительное управление управляющей компании для получения дохода, используемого для финансирования уставной деятельности некоммерческой организации или иных некоммерческих организаций в порядке, предусмотренном настоящим Федеральным законом.

Из данного определения, можно выделить существенные критерии, по которым имущество некоммерческой организации признается целевым капиталом.

Критерий 1. Имущество сформировано за счет пожертвований (а не за счет, например, членских взносов)

Критерий 2. Пожертвования, должны быть внесены жертвователем (жертвователями) в виде денежных средств (а не в виде, например, объектов основных средств)

Критерий 3. ... часть имущества, переданная в доверительное управление управляющей компании для получения дохода (а не размещенная на депозитных счетах самостоятельно)

Критерий 4. Доход, полученный от доверительного управления – используется для финансирования уставной деятельности некоммерческой организации или иных некоммерческих организаций в порядке, предусмотренном настоящим Федеральным законом.

На временной оси вышеперечисленные критерии не могут реализовываться одновременно. На мой взгляд, принципиально важно в бухгалтерском учете на протяжении всего процесса формирования и использования целевого капитала отслеживать каждую хозяйственную операцию соответствию критериям. Если хозяйственная операция не будет соответствовать критериям, **то целевой капитал будет считаться не сформированным**. Как следствие, **НКО получит дополнительную нагрузку на бюджет в виде налогов**, т.к. действие Федерального закона от 30.12.2006 года № 275-ФЗ не распространяется на отношения, связанные с получением некоммерческими организациями пожертвований, а также с приносящей доход деятельностью некоммерческих организаций, **если некоммерческие организации не формируют целевой капитал** (пункт 2, статья 1, Глава 1 Закона).

Часть 2. Практические рекомендации по учету.

Данные рекомендации, отражают исключительно мой личный взгляд на порядок учета формирования и использования целевого капитала.

На сегодняшний день некоммерческая организация может построить бухгалтерский учет формирования и использования целевого капитала, опираясь на существующее законодательство.

Рекомендации сформированы путем совокупного анализа действующего законодательства и **соблюдения принципа достоверности отражения хозяйственных операций в бухгалтерском учете**.

В настоящее время мнения экспертов принципиально расходится по двум вопросам:

на каком счете отражать операции по сформированному целевому капиталу: счет 80 или счет 83;

организация учета при передаче части имущества, составляющего целевой капитал, доверительному управляющему.

В соответствии с п. 5 Положения по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» ПБУ 1/98 в составе учетной политики утверждается рабочий план счетов бухгалтерского учета, содержащий синтетические и аналитические счета, необходимые для ведения бухгалтерского учета в соответствии с требованиями своевременности и полноты учета и отчетности.

Предлагаю Вам выдержку из учетной политики – рабочий план счетов

Раздел III. Целевые средства

Счет 80 «Целевой капитал» / аналитический учет организуется по каждому сформированному целевому капиталу

Счет 83 «Добавочный капитал»

Счет 86 «Целевое финансирование» / аналитический учет организуется по назначению и источнику поступления

Счет 84 «Нераспределенная прибыль, непокрытый убыток»

Счет 80 «Целевой капитал» предлагаю использовать по 2 причинам:

- в теории: КАПИТАЛ (от лат. Capitalis – главный) – в широком смысле это все то, что способно приносить доход, т.е. источник дохода. А понятие «целевой» как бы «окрашивает» капитал, определяя его целевое назначение капитала.

- на практике: на счете 80 будут отражаться исключительно операции, связанные с формированием целевого капитала. Существует мнение экспертов, что «более подходящим для этих целей и привычным для некоммерческих организаций является счет 83 «Добавочный капитал». Но на счете 83 «Добавочный капитал» некоммерческие организации также отражают использование средств целевого финансирования на приобретение основных средств, для использования в уставных целях (Дебет 86 Кредит 83). Поэтому, при формировании бухгалтерского баланса (Форма № 1), в моем случае, ПАССИВ баланса Раздел III «Целевые средства» будет выглядеть так:

Форма  
0710001 с.2

ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>III. Целевые средства</b>			
Целевой капитал	410	100000	150000
Добавочный капитал	420	93	93
Целевое финансирование	430	4185	1378
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	316	580
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>104594</b>	<b>152051</b>

Относительно организации учета передачи части имущества, составляющего целевой капитал, доверительному управляющему. Я считаю, что отражение данной хозяйственной операции как передача части имущества, составляющего целевой капитал, в доверительное управление управляющей компании, является необходимым существенным критерием, по которому имущество некоммерческой организации признается целевым капиталом. Кроме этого, только при таком учете некоммерческая организация может не учитывать при определении налоговой базы денежные средства, полученные от управляющих компаний, осуществляющих доверительное управление имуществом, составляющим целевой капитал (подпункт 14 пункт 2 статья 251 часть вторая НК РФ). На этот же факт (передача в доверительное управление) указывает и предмет договора, заключенный между НКО и управляющей компанией, а именно **передача в доверительное управление**. И если не отражать в бухгалтерском учете хозяйственную операцию (Дебет 79.3 Кредит 51), то это приведет к нарушению **соблюдения принципа достоверности отражения хозяйственных операций в бухгалтерском учете**.



Кроме этого, до сих пор остается открытым вопрос о возможности некоммерческой организации, созданной в виде специализированного фонда, осуществлять еще какую либо бизнес деятельность (например, размещать денежные средства на депозитных счетах). По моему мнению, Закон прямо указывает на разрешенные виды деятельности. Это в подчеркивается в Законе словом «исключительно». Специализированная организация управления целевым капиталом (далее - специализированная организация) - некоммерческая организация - собственник целевого капитала, созданная в организационно-правовой форме фонда **исключительно для формирования целевого капитала, использования, распределения дохода** от целевого капитала в пользу иных получателей дохода от целевого капитала в порядке, предусмотренном настоящим Федеральным законом.

В альтернативной модели построения учета предполагается создание резерва под обесценение финансовых вложений, за счет финансовых результатов. То есть часть дохода, от доверительного управления, предлагается использовать не по целевому назначению. Я думаю, что данный факт, вызовет множество вопросов как со стороны жертвователей, так и со стороны контролирующих органов...

### Часть 3. Правовое положение

Нормативные акты закладывают конструкцию в правоотношениях. Считаю неверным утверждение, что статья 1013 не дает некоммерческим организациям, формирующим целевой капитал, права предавать денежные средства как объект в доверительное управление. Так как существует прямая ссылка на исключение, в виде случаев, предусмотренных законом. Законом является Федеральный закон, а не Постановление Правительства, например. Деятельность некоммерческих организаций, формирующих целевой капитал регулируется Федеральным законом. Это и есть «исключительный случай».

**ВОЗМОЖНОСТЬ И СВОЕВРЕМЕННОСТЬ ВКЛЮЧЕНИЯ  
ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОСТИ В СОСТАВ ЦЕЛЕВОГО  
КАПИТАЛА**

Материалы, подготовленные по итогам дискуссии, возникшей на четвертом заседании Клуба «Целевой капитал». Тема четвертого заседания - «Возможность и своевременность включения объектов недвижимости в состав целевого капитала».

**Вопрос оценки недвижимого имущества, входящего в состав целевого капитала**

В соответствии п.п. «г» п. 5 ст.1 Законопроекта "О внесении изменений в Федеральный закон «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» и в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации» стоимость недвижимого имущества, передаваемого на пополнение целевого капитала должна быть определена в договоре пожертвования на основании данных независимой оценки, проведенной в соответствии с законодательством об оценочной деятельности или указана в завещании. Тема оценки недвижимого имущества, входящего в состав целевого капитала вызвала оживленную дискуссию среди участников Клуба. Основным дискуссионным вопросом стал вопрос о необходимости проведения оценки недвижимости. Было высказаны следующие предположения необходимости проведения оценки недвижимости:

- В настоящее время некоммерческая организация, которая получила недвижимость в активы, должна ставить ее на бухгалтерский учет по рыночной стоимости, а значит необходимо ее оценить. По словам юриста детского фонда "Виктория" Бурцевой Натальи Фридриховны их Фонд столкнулся с этим, когда получил землю по договору пожертвования. В договоре пожертвования была определена стоимость земли, но после регистрации земли, независимые аудиторы указали, что цена в договоре не соответствует рыночной стоимости, Фонду пришлось ее переоценивать. Бухгалтерский учет земли проводился по новой стоимости, которая существенно отличалась от первоначальной.
- 1-й заместитель директора юридического департамента ЗАО "Холдинговая компания "Интеррос" Войтович Ольга Валерьевна высказала предположение, что цель установления нормы проведения независимой оценки, обусловлена тем, что размер целевого капитала должен быть определен для того, чтобы начислять размер вознаграждения управляющей компании, понимать вырос или уменьшился целевой капитал, сравнивать показатели. Ольга Валерьевна, уточнила, что при разработке законопроекта на первых порах не могли определить способ подхода к оценке, так как, например, если недвижимость в целевой капитал передается от юридического лица, ее можно принять по балансовой стоимости, но в случае, если недвижимость передается в целевой капитал физическим лицом не ясно каков должен быть механизм ее оценки. Исходя из этого, был найден компромисс – введена оценка независимого эксперта – считает Ольга Валерьевна.

Указанная норма предусматривает, что независимая оценка должна быть проведена в случае, если недвижимость передается в целевой капитал договором пожертвования, если же она передается на основании завещания, то стоимость недвижимости определяется в самом завещании. Начальник управления анализа и применения налогового законодательства ЗАО "Холдинговая компания "Интеррос" Денисов Владимир Алексеевич высказал предположение, что это продуманное и объективное решение, так как в законе предусмотрена возможность отмены пожертвования и тогда наступают налоговые последствия у жертвователя, который отменил пожертвование. Соответственно при этом можно исходить из оценки, которая была произведена в момент передачи. Что касается завещания, то определение стоимости для цели налогообложения для завещателя не требуется, поэтому, в отличие от пожертвования, к завещанию нет требования провести обязательную оценку.

В случае необходимости проведения независимой оценки недвижимости возникает ряд детальных вопросов: когда она должна проводиться, кем и с какой периодичностью. Генеральный директор ЗАО "ВТБ Управление активами" Плугарь Наталия Владимировна высказала мнение, что от механизма оценки недвижимости независимым оценщиком необходимо уйти, так как это немалые дополнительные расходы. При этом по документам Минфина значится, что оценка независимого эксперта действительна в течение 6 месяцев, следовательно, если в законе примется норма, что независимый оценщик должен проводить оценку, это будет означать, что эндаументы каждые полгода обязаны будут проводить оценку, в чем нет смысла. Рыночную стоимость недвижимости можно определять другими механизмами. Налоговые органы, например, определяют стоимость недвижимости не по результатам проведенной оценки, а по определенным коэффициентам, индексам, которые публикуются. Можно использовать такую статистику для определения рыночной стоимости недвижимости – предложила Наталия Владимировна.

#### **Восстановление налога на добавленную стоимость при передаче объектов недвижимости**

При обсуждении законопроекта был отмечен следующий существенный вопрос, связанный с налогообложением НДС при передаче недвижимого имущества в фонд целевого капитала. В соответствии с законопроектом жертвователь при передаче имущества в фонд целевого капитала должен будет восстановить входящий НДС, относящийся к этому недвижимому имуществу и уплатить данный НДС в бюджет. При этом, фонд целевого капитала, получивший имущество, при использовании его в дальнейшем для получения облагаемого НДС дохода (например, при сдаче в аренду), не сможет принять к вычету такой НДС, уплаченный жертвователем. По мнению Юлии Тимониной, партнера Ernst & Young, целесообразно добавить в законопроект положения, предусматривающие возможность для фонда целевого капитала принять к вычету НДС, восстановленный жертвователем при передаче имущества, в случае если фонд использует такое имущество в облагаемой НДС деятельности. Следует отметить, что аналогичный подход уже существует в законодательстве для случая вклада имущества в уставный капитал, а также аналогичные поправки рассматриваются для ПИФов.

**«ПИФ и Целевой капитал НКО: законодательное регулирование»**

Во время дискуссии, возникшей в ходе четвертого заседания по вопросам, связанным с проблемами использования недвижимости как объекта целевого капитала, многие участники заседания, в особенности представители управляющих компаний, говорили о существующих параллелях в управлении ПИФами и целевыми капиталами. Мы предлагаем Вашему вниманию небольшую сравнительную таблицу «ПИФ и Целевой капитал НКО: законодательное регулирование», предложенную Центром корпоративных решений (Corporate Solutions Center, CSC) в их материале «Целевой капитал некоммерческой организации: новые возможности реструктуризации бизнеса для целей безопасности и оптимизации налогообложения».

Более подробно ознакомиться с данным материалом вы можете по ссылке - <http://www.cs-center.ru/files/sa/endowment1.pdf>

	<b>ПИФ</b>	<b>Целевой капитал</b>
Налогообложение	Налогом на прибыль не облагаются только доходы, не распределенные среди владельцев паев	НКО, как получатель дохода от управления освобождена от уплаты налога на прибыль
Учет и отчетность	Значительное количество форм отчетности перед ФСФР РФ	Законом предусмотрены незначительное количество форм отчетности, которая носит внутренний характер
Договор доверительного управления	Регистрируется в ФСФР РФ на основе типовых правил ДУ, много императивных норм, внесение изменений сопряжено с временными издержками	Не регистрируется, стороны связаны небольшим количеством императивных норм
Объекты инвестирования (на данный момент)	Перечень допустимых объектов инвестирования при управлении ПИФом больше, чем при управлении ЦК НКО	
Специальный Контроль	Каждая операция требует согласования со специальным депозитарием	Отсутствует
Сделки со связными сторонами	Круг связных с УК лиц, сделки с которыми запрещены в ПИФе несколько уже, чем при управлении ЦК НКО	



На заседаниях Клуба «Целевой капитал» участниками не раз обсуждался вопрос о возможности передачи одного целевого капитала нескольким управляющим компаниям. С разрешения вице-президента Фонда собственника целевого капитала «Эндаумент НГУ» Копылова Александра Сергеевича ниже мы приводим ответ Министерства юстиции Российской Федерации на запрос Фонда собственника целевого капитала «Эндаумент НГУ» о возможности передачи одного целевого капитала в доверительное управление нескольким управляющим компаниям.



**МИНИСТЕРСТВО ЮСТИЦИИ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНАЯ РЕГИСТРАЦИОННАЯ СЛУЖБА**

Управление Федеральной регистрационной  
службы по Новосибирской области

ул. Державина, 28, г. Новосибирск, 630091

Тел. / факс 227-10-87, 227-10-09

E-mail: 54upr@rosregistr.ru

29.02.2008 № 01-10-1570/08

На № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_

Президенту  
Фонда собственника целевого  
капитала  
«Эндаумент НГУ»

Н.М.Ибрагимову

ул. Пирогова, 2, лабораторный  
корпус, кааб. 329, г. Новосибирск,  
630090

**Об информировании**

На Ваш запрос от 11 февраля 2008 года сообщаем.

В связи с тем, что в Федеральном законе от 30.12.2006 г. № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» отсутствуют положения, запрещающие передачу денежных средств, составляющих один целевой капитал некоммерческой организации в доверительное управление нескольким управляющим компаниям, считаем возможным передать денежные средства, полученные Фондом собственником целевого капитала «Эндаумент НГУ» на формирование целевого капитала в доверительное управление нескольким управляющим компаниям.

Заместитель Руководителя

А.И. Волошин

ЭНДАУМЕНТЫ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОГО  
КРИЗИСА. ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ.

Все источники, представленные в этом разделе публикуют свои материалы на английском языке.

## CFO

На экономическом портале **CFO.com** в разделе **White Papers: Budgeting & Planning** вы можете найти статью, предложенную **Cathedral Consulting Group LLC** (<http://www.cathedralconsulting.com/>) «Эндаументы в условиях финансового кризиса». Авторы пишут, что в результате потерь, связанных с нынешним экономическим кризисом, фонды целевого капитала корректируют свои оперативные планы. Кризис – это время для эндаументов подумать о своей стратегии мобилизации доходов эндаумента, текущей инвестиционной политике, а также необходимости пополнения эндаумента. В документе, подготовленном **Cathedral Consulting Group LLC**, излагаются предлагаемые подходы к инвестированию эндаументов в нынешних экономических условиях.

Для того, чтобы получить текст статьи вам необходимо зарегистрироваться на сайте **CFO.com**. Аннотация статьи и ссылка на регистрацию доступны по адресу - <http://www.cfo.com/whitepapers/index.cfm/displaywhitepaper/12917079>

Вы можете почитать интервью с представителями западных эндаументов и статьи, в которых они рассказывают о том, что происходит с их фондами в нынешних условиях экономического кризиса, какие инвестиционные стратегии они выбирают, что делают для сохранения и стабилизации эндаументов.

√Интервью с главным казначеем Rensselaer Endowment о том, что происходит с фондом в условиях экономического кризиса доступно по ссылке - <http://128.113.2.9/news/response/endowment.html>

√Интервью с казначеем эндаумента Swarthmore College на эту тему доступно по ссылке – <http://daily.swarthmore.edu/2008/10/24/strong-endowment-in-recession/>

√Статья о том, как некоторые фонды, в том числе The California Endowment реагируют на экономический кризис - <http://pndblog.typepad.com/pndblog/2008/11/more-foundati-1.html>

√Эндаумент Колумбийского университета (Columbia's endowment) в условиях экономического кризиса - <http://www.columbiaspectator.com/2008/10/05/economic-crisis-might-affect-columbia-bollinger-says-endowment-will-remain-stable>

√Эндаумент Гарвардского университета (Harvard University's endowment) в условиях экономического кризиса - <http://online.wsj.com/article/SB122832139322576023.html>

√Отчет Harvard Management Company, Inc. (HMC) управляющей эндаументом Гарвардского университета за 2008 год вы можете найти в годовом отчете Гарвардского Университета по ссылке - <http://vpfweb.harvard.edu/annualfinancial/>

√Отчет Йельского университета за 2008 год - [http://www.yale.edu/investments/Yale\\_Endowment\\_08.pdf](http://www.yale.edu/investments/Yale_Endowment_08.pdf)

√Эндаумент Католического университета Америки (Catholic University of America) в условиях экономического кризиса - <http://www.cuatower.com/2008/10/05/economy-crisis-causes-drop-in-endowment/>

√Письмо президента Университета Вирджинии (University of Virginia) стейкхолдерам о влиянии экономического кризиса на эндаумент Университета Вирджинии и предпринимаемых мерах - <http://www.virginia.edu/president/spch/08/letter.html>



**Foundatoin Center** опубликовал результаты исследования о реакции американских фондов, в том числе эндаументов, на экономический кризис, проведенного в начале 2009 года среди более 1200 американских фондов. Это исследование является частью серии исследования Центра, цель которых пролить свет на то, как экономический спад влияет на некоммерческий сектор. Результаты исследования доступны по ссылке - [http://foundationcenter.org/gainknowledge/research/econ\\_outlook5.html](http://foundationcenter.org/gainknowledge/research/econ_outlook5.html)

По данным он-лайн газеты **Rocket News** от 24 июня 2009 г. Гарвардский университет сообщил о сокращении 275 рабочих мест в связи с тем, что его эндаумент понес значительные потери из-за экономического кризиса. - <http://www.rocketnews.com/2009/06/harvard-cuts-employees-as-economy-impacts-endowment-source-hispanic-business/>

**В блоге Commercial Law** (член The Jurisdynamics Network) размещена информация о состояниях крупнейших американских эндаументов на ноябрь 2008 г. По их данным:

√В результате экономического кризиса эндаумент Техасского университета (The University of Texas at Austin) потерял около 1 млрд.

√Энаумент Гарварда не сообщил о количественных потерях, но уточнил, что будут пересмотрены планы по расширению Гарварда.

√Эндаумент Дармута (Dartmouth) потерял 220 млн.долларов

√Эндаумент Йеля (Yale) сообщил о медленных темпах роста за последнее время и прогнозируемых возможных потерях в целом за итоговый год и рекомендовал принять более консервативный бюджет.

√Эндаумент Корнелла (Cornell University) объявил о потере доходов без уточнения общей суммы.

√Эндаумент Колумбийского университета (Columbia University) существенно пострадал и будет рассматривать различные варианты перераспределения ресурсов.

√Лойола университет Чикаго (Loyola University Chicago) сообщил о потере эндаумента более чем на 30 млн.долларов.

√Чикагский университет (University of Chicago) будет рассматривать существенное сокращение расходов, вследствие сокращения своего эндаумента

√Северо-Западный университет (Northwestern University) сообщил в докладах, что его эндаумент пострадал во время кризиса и сокращается.

По мнению авторов блога большинство университетов были осторожны в предоставлении информации о снижении эндаументов, так как, возможно, пока не известна глубина их снижения. С другой стороны наметились положительные перемены в политике расходования средств, сокращения издержек и переоценки перспективных планов развития.

Более подробно ознакомиться с данным материалом вы можете по ссылке - <http://ucclaw.blogspot.com/2008/11/university-endowments-and-financial.html>



**The National Association of College and University Business Officers (NACUBO)** представляет результаты исследования **2008 NACUBO Endowment Study**. Исследование проведено среди более чем 790 колледжей и университетов Соединенных Штатов Америки и Канады, имеющих эндаументы. Около 50 таблиц, диаграмм и графиков, подготовленные по результатам исследования включают данные о размерах эндаументов, инвестиционной деятельности, распределения активов, политики управления расходами в 2008 году.

Основное исследование было проведено по состоянию на конец прошлого финансового года – 30 июня 2008 года, дополнительное исследование, проведенное в декабре 2008 года охватывает период с 30 июня по 30 ноября 2008 года. В исследовании приводятся данные о том, что по состоянию на конец прошлого финансового года (30 июня 2008 года) общее снижение инвестиций эндаументов составило 3 %, а в течение первых пяти месяцев «финансового года 09» - с 30 июня по 30 ноября 2008 года снижение составило 23 %. Это серьезное снижение, однако, судя по индексам, эндаументы пострадали меньше, чем фондовый рынок США в целом. Тем не менее, 23 % за пять месяцев «финансового года 09» - это общее снижение активов эндаументов примерно на \$ 94,5 млрд., большинство из которых были понесены эндаументами с наибольшими активами. Существует озабоченность по поводу будущего, однако более трети опрошенных пока не знают какой эффект на эндаументы и ставки расходов окажет рынок в «финансовом году 10» (с 30 июня 2009 по 30 июня 2010). Результаты исследований показывают, что эндаументы, которые имеют небольшие размеры, чаще, чем более крупные эндаументы прогнозируют существенное сокращение в «финансовом году 09» (с 30 июня 2008 по 30 июня 2010). Комментарии участников исследования свидетельствуют о том, что большинство из них уже осуществили или планируют в ближайшее время сократить бюджет, заморозить часть расходов и снизить размер эндаументов. По оценке экспертов результаты исследования показывают важность разработки долгосрочных планов для эндаументов, выбора хорошо диверсифицированного инвестиционного портфеля. Хотя по итогам 2008 года большинство эндаументов демонстрируют снижение, эксперты отмечают, что на 2009 год они прогнозируют сохранение инвестиционной политики эндаументов и снижения расходов с тем, чтобы в долгосрочной перспективе обеспечить потребности их организаций.

**Средний уровень возврата инвестиций в эндаументы за «финансовый год 08» (FY 08)**

<b>Эндаументы (объемы активов по состоянию на 30 июня 2008 г.)</b>	<b>«Финансовый год 08»</b>	<b>Период с 30 июня по 30 ноября</b>
Более \$ 1 млрд.	0,6 %	-20,5 %
> \$ 500 млн. до ≤ 1 млрд. долл	-1,9 %	-22,2 %
> \$ 100 млн. до ≤ 500 млн. долл. США	-2,9 %	-23,5 %
> \$ 50 млн. до ≤ 100 млн. долл. США	-3,2 %	-22,1 %
> \$ 25 млн. до ≤ 50 млн. долл. США	-4,3 %	23,1 %
Меньше или равен 25 млн. долл. США	-4,3 %	-21,4 %
Из них		
Государственное	-3,3 %	-22,3 %
Независимые	-2,8 %	-2,5 %
<b>Полная выборка</b>	<b>-3,0 %</b>	<b>-22,5 %</b>

Пресс-релиз исследования и некоторые таблицы, подготовленные по результатам исследования доступны для бесплатного просмотра по ссылке - [http://www.nacubo.org/Research/NACUBO\\_Endowment\\_Study/Public\\_NES\\_Tables\\_.html](http://www.nacubo.org/Research/NACUBO_Endowment_Study/Public_NES_Tables_.html)

Полный текст результатов исследования вы можете приобрести по ссылке - [http://www.nacubo.org/Products/Online\\_Research/2008\\_NACUBO\\_Endowment\\_Study.html](http://www.nacubo.org/Products/Online_Research/2008_NACUBO_Endowment_Study.html)



**ПОЛЕЗНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

√5 мая 2009 г. состоялось учредительное собрание, на котором было принято решение о создании **Специализированного фонда управления целевым капиталом развития Тюменского государственного университета (Фонд целевого капитала ТюмГУ)**.

Фонд создан для формирования целевого капитала, доходы от использования и распределения которого всецело будут направляться на финансирование различных программ развития университета: реализацию инновационных проектов, укрепление материально-технической базы, модернизацию образовательных программ, повышение качества образования, стимулирование научно-исследовательской деятельности студентов и преподавателей, развитие кадрового потенциала и социальной поддержки сотрудников и обучающихся и др.

Исполняющая обязанности директора Фонда – Лимонова Эмма Михайловна, советник президента ТюмГУ

Более подробную информацию о Фонде целевого капитала ТюмГУ вы можете найти по ссылке - **Фонд целевого капитала ТюмГУ**- <http://www.utm.ru/sec/1102>

√Специализированный фонд управления целевым капиталом «Национальный специализированный Фонд поддержки детско-юношеского спорта», созданный для поддержки детско-юношеских школ регби представляет интернет-сайт, на котором ярко наглядно и с юмором дана не только вся необходимая информация о Фонде, но и общая информация о модели целевого капитала. Рекомендуем посетить сайт по ссылке - <http://www.rugby-fund.ru/>

√По ссылке - [http://www.suttontrust.com/reports/endowments\\_report.pdf](http://www.suttontrust.com/reports/endowments_report.pdf) вы можете ознакомиться с результатами исследования «Эндаументы университетов США и Великобритании: сравнение», подготовленного в 2003 году **The Sutton Trust**. Материалы представлены на английском языке.

√«**Пример для эндаумента грантодателей: стратегии для оказания помощи и повышения устойчивости некоммерческих организаций**» - материалы, подготовленные Фондом Форда в 2001 году рассказывают о том, в чем смысл эндаументов, как эндаументы могут привлекать средства, выбирать инвестиционную стратегию, как управлять эндаументом и как может использоваться доход от эндаумента . Материалы представлены на английском языке и доступны по ссылке - [http://www.fordfound.org/pdfs/impact/primer\\_for\\_grantmakers.pdf](http://www.fordfound.org/pdfs/impact/primer_for_grantmakers.pdf)