



Использование доходов от целевого капитала в вузах

Эльза Дьячкова

Заместитель руководителя отдела развития высшего образования
Национальный фонд подготовки кадров

Москва, 2017

Spending policy



НФПК

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФОНД ПОДГОТОВКИ КАДРОВ

Методы определения объема дохода от эндаумента, подлежащего передаче получателю дохода

Простые:

- использование всего полученного дохода
- ежегодное принятие решения об уровне расходов

Методы, основанные на стоимости активов:

- установление определенной нормы расходования: $CP_{\text{год } n} = HP * PCA_{\text{год } n-1}$
- метод скользящего среднего: $CP_{\text{год } n} = HP * (PCA_{\text{год } n-1} + PCA_{\text{год } n-2} + PCA_{\text{год } n-3})$

Методы, основанные на инфляции:

- учитывающий инфляцию: $CP_{\text{год } n} = CP_{\text{год } n-1} * (1 + И)$
- учитывающий диапазон инфляции: 3% - 6% стоимости эндаумента

α - β метод

$$CP_{\text{год } n} = \alpha * PCA_{\text{текущего фонда}_{\text{год } n-1}} + \beta * PCA_{\text{стаб.фонда}_{\text{год } n-1}}$$

Гибридные методы

- Правило Стэнфорда: $CP_{\text{год } n} = 0,6 * CP_{\text{год } n-1} * (1 + И) + 0,4 * HP * PCA_{\text{год } n-1}$
- Правило Йеля: $CP_{\text{год } n} = 0,8 * (CP_{\text{год } n-1} * (1 + И) + 0,2 * HP * PCA_{\text{год } n-1})$



НФПК

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФОНД ПОДГОТОВКИ КАДРОВ

Особенности использования доходов от целевого капитала на основании российского законодательства

- Доход от доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал
- Доход от целевого капитала
- Административно- управленческие расходы и расходы по доверительному управлению
- Передача дохода от целевого капитала получателю
- Использование дохода от целевого капитала



НФПК

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФОНД ПОДГОТОВКИ КАДРОВ

Основные направления расходования доходов от целевого капитала в российских вузах

	МТБ	Обучающиеся	Библиотека	НПР	Подразделения	Зарубежная профессура	Исследования
ВШЭ	✓		✓				
МГИМО	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
МИСиС	✓	✓					
СПбГУ	✓	✓		✓			
ТПУ	✓		✓		✓		
ТГУ		✓					
ФУ	✓	✓		✓		✓	



НФПК

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФОНД ПОДГОТОВКИ КАДРОВ

Практика управления доходами от целевого капитала в университетских эндаументах

- Применение «простых» методов
- В большинстве вузов не осуществляется системное планирование будущих пожертвований и выплат дохода от целевого капитала
- Не соблюдение принципа равенства поколений:
 - принцип сохранности,
 - далее – принцип потребления
- Игнорирование внешних факторов при определении объемов расходования ведет к потере объемов фондов, либо наоборот к чрезмерному накоплению
- Не раскрывается информация



НФПК

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФОНД ПОДГОТОВКИ КАДРОВ

Результаты апробации "сложных" методов

	2011	2012	2013	2014	2015
Факт					
Выплата дохода	0	0	0,4	1	6,7
Стоимость активов на конец года	3,10	5,84	34,40	68,00	128,24
Метод использования всего полученного дохода					
Выплата дохода	0,44	0,37	0,54	0,88	20,93
Стоимость активов на конец года	2,60	4,84	33,08	65,79	111,16
«Правило 5 %»					
Выплата дохода	0,15	0,14	0,27	1,70	3,29
Стоимость активов на конец года	2,89	5,39	33,94	65,84	128,87
Норма расходования три процента					
Выплата дохода	0,09	0,09	0,17	1,03	2,00
Стоимость активов на конец года	2,95	5,51	34,18	66,76	131,34
Метод скользящего среднего при норме расходования три процента					
Выплата дохода	0,09	0,04	0,09	0,43	1,07
Стоимость активов на конец года	2,95	5,56	34,30	67,49	133,20
Метод скользящего среднего при норме расходования пять процентов					
Выплата дохода	0,15	0,07	0,14	0,71	1,78
Стоимость активов на конец года	2,89	5,46	34,15	67,05	131,93
Метод, основанный на инфляции					
Выплата дохода	0,00	0,00	0,40	0,43	0,47
Стоимость активов на конец года	3,10	5,80	34,40	67,59	133,93
Правило Стэнфорда					
Выплата дохода	0,15	0,16	0,22	0,83	1,91
Стоимость активов на конец года	3,10	5,80	34,40	67,18	131,97
Правило Йеля					
Выплата дохода	0,15	0,16	0,19	0,52	1,14
Стоимость активов на конец года	3,10	5,80	34,40	67,49	133,14

Предложения по управлению доходами от целевого капитала

Прозрачность

- Раскрытие информации о направлениях поддержки получателя доходов

Принцип равенства поколений

- Балансирование текущих и будущих выплат с целью соблюдения принципа равенства поколений - основа для принятия решений при определении ежегодных сумм расходования дохода от целевого капитала

Применение «сложных» методов

- Использование эффективных управленческих практик



НФПК

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФОНД ПОДГОТОВКИ КАДРОВ

Благодарю за внимание!



НФПК

123022, г. Москва, ул. 1905 года, д. 7, стр. 1

Телефон: 8 (962) 962-05-03

E-mail: elzagrishkova@gmail.com