

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

С. В. Соколова, Б. И. Соколов

ФОРМИРОВАНИЕ ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА НЕКОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Цель статьи состоит в том, чтобы с позиции согласования различных интересов рассмотреть такое новое явление для современной российской социально-экономической жизни, как создание и функционирование эндаумент-фондов — целевого капитала для развития социально значимых проектов в некоммерческой сфере.

Обычно целевой капитал формируется за счет благотворительных взносов в денежной и неденежной формах. В России формирование и использование целевого капитала регламентировано Федеральным законом от 30 декабря 2006 г. № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций». В соответствии с российским законодательством, *целевой капитал некоммерческой организации, эндаумент* (англ. *endowment*) — это сформированная за счет пожертвований, внесенных жертвователем только в виде денежных средств, часть имущества некоммерческой организации. Целевой капитал, переданный в доверительное управление управляющей компании для получения дохода, используемого для финансирования уставной некоммерческой деятельности, образует *эндаумент-фонд* (англ. *endowment fund*).

Формирование целевого капитала и использование дохода от него могут осуществляться в целях развития сферы образования, науки, здравоохранения, культуры, физической культуры и спорта (за исключением профессионального спорта), искусства, архивного

Светлана Владимировна СОКОЛОВА — д-р экон. наук, профессор кафедры управления и планирования социально-экономических процессов Экономического факультета СПбГУ. В 1979 г. окончила Ленинградский инженерно-экономический институт. В 1997 г. прошла подготовку в рамках российско-британской программы для преподавателей «Навыки менеджмента в области бизнеса». В 1987 г. защитила кандидатскую, в 2003 — докторскую диссертации. Область научных интересов — проблемы теории менеджмента; согласование интересов при управлении публичными финансами. Автор более 70 научных публикаций.

Борис Иванович СОКОЛОВ — д-р экон. наук, профессор кафедры теории кредита и финансового менеджмента Экономического факультета СПбГУ. В 1976 г. окончил Экономический факультет СПбГУ. В 1982 г. защитил кандидатскую, в 1994 — докторскую диссертации. Автор и соавтор более 150 научных публикаций, в том числе 35 монографий. Область научных интересов — методология экономических исследований, история и теория кредита, финансовый менеджмент в некоммерческих организациях.

© С. В. Соколова, Б. И. Соколов, 2009

дела, социальной помощи. Формирование целевого капитала, распределение и использование дохода от него на иные цели не допускаются.

Сформировать целевой капитал имеют право некоммерческие организации, созданные в организационно-правовой форме фонда, автономной некоммерческой организации, общественной организации, общественного фонда или религиозной организации. Закон ограничивает круг некоммерческих организаций — получателей дохода от целевого капитала. Ими не могут быть государственные корпорации, политические партии и общественные движения. В целом получателем дохода от целевого капитала является только некоммерческая организация — собственник целевого капитала.

Идеи создания целевых фондов существовали и ранее как в российской, так и в зарубежной практике. Организовывались фонды для учреждения частных благотворительных премий. Так, в 1883 г. на капитал в 10 000 руб., пожертвованный потомственным почетным гражданином А. М. Сибиряковым, была установлена премия имени жертвователя, выдаваемая из процентов с этого капитала через каждые три года за лучшее оригинальное сочинение о Сибири. С открытием Томского университета этот капитал и право присуждения премии были предоставлены ему. В 1887 г. были учреждены премии почетного члена Академии генерала от инфантерии Ф. Ф. Шуберта на капитал, внесенный его дочерью. Премии присуждалась: 1) за выдающиеся сочинения по теоретической астрономии и анализу бесконечно малых величин; 2) в виде пособия при работах, выполняемых по указанию Академии для решения важных задач теоретической астрономии.

Одна из наиболее известных международных премий присуждается согласно завещанию А. Нобеля (1833–1896). В нем, в частности, говорилось: «...капитал, превращенный в обеспеченную ценность моими душеприказчиками, составит фонд, проценты с которого будут ежегодно раздаваемы в виде наград тем, которые в продолжение истекшего года оказали человечеству наибольшие услуги. Сумма эта будет разделена на пять равных частей и распределена так: одна часть будет отдана тому, который в области физики сделает наиболее важное открытие или изобретение; вторая — тому, кто сделает открытие или значительное усовершенствование в области химии; третья — автору наиболее важного открытия в области физиологии или медицины; четвертая — представившему лучшее литературное произведение в духе идеализма; пятая — тому, который будет больше и лучше всех работать в деле объединения народов, в интересах уничтожения или уменьшения постоянных войск, а также для образования и пропаганды конгрессов мира... Воля моя такова, чтобы при распределении премий не делалось различий между национальностями, т. е. чтобы премии присуждались наидостойнейшему, без отношения к тому, скандинавец он или нет»¹.

В развитых странах, где государство в крайне ограниченных масштабах реализует социальные программы, целевой капитал создается для финансирования музеев, высших учебных заведений, библиотек, спортивных организаций.

Страной, где эндаумент-фонды в сфере образования получили наибольшее развитие, являются США. Так, стоимость активов эндаумент-фонда Гарвардского университета (США, штат Массачусетс), созданного еще в 1649 г., когда выпускники подарили Университету участок земли, по состоянию на 30 июля 2006 г. превышала 29 млрд долл. В 2006 г. от деятельности фонда Университет получил 933 млн долл., или около трети общих доходов (которые превысили 2,99 млрд долл.). Доходность фонда считается одной из самых высоких в США. За последние 10 лет его инвестиции приносили в среднем 15,2 % в год, в то время как иные университетские фонды получают около 8,9% годового дохода².

Однако управление эндаумент-фондом — дело не простое даже для того, кто считает себя разбирающимся больше всех в финансовом менеджменте. Так, в 2007 г. Гарвардский университет лишился 350 млн долл. вследствие ипотечного кризиса в США. Средства Университета были вложены в ценные бумаги фонда Sowood Capital Management, который за время кризиса потерял более половины своей стоимости. Ранее во главе эндаумент-фонда Гарварда стоял нынешний глава Sowood Capital Management Джеффри Ларсон. Ему пришлось уйти из Университета после того, как клуб выпускников Гарварда выразил возмущение в связи с гонораром в 17,3 млн долл., полученным в 2003 г.³

За последние 10 лет активы эндаумент-фонда Йельского университета (США, штат Коннектикут) выросли с 4,9 млрд до 18 млрд долл., а ежегодный вклад в университетский бюджет — со 170 млн до 616 млн долл. Работа фонда позволила Университету покрыть около 32% своих годовых затрат.

Успехи фондов в других странах скромнее. В Великобритании эндаумент-фонд Кембриджского университета объемом в 1,393 млрд фунтов стерлингов в 2006 г. принес Университету 47,5 млн фунтов. Общая выручка Университета составила 890 млн фунтов. Оксфордскому университету, суммарный доход которого равнялся 603 млн фунтов стерлингов, его эндаумент-фонд объемом 628,8 млн фунтов в 2006 г. принес 28,2 млн фунтов⁴.

Чем же создание целевого капитала отличается от традиционной формы благотворительности?

Причина создания и развития целевых капиталов (эндаумент-фондов) может быть сформулирована следующим образом: необходимо перейти от тактики выпрашивания денег к стратегии инвестирования. Во всех случаях деятельность эндаумент-фондов связана с согласованием долговременных интересов благотворителей и получателей целевого капитала, осуществляющих софинансирование социально значимых проектов.

Интересы жертвователей (частного бизнеса) не могут сводиться к каким-либо экономическим выгодам, потому что это противоречит как самому понятию благотворительности, так и принятым законодательным актам. Вложение средств в целевой капитал означает осознание социальной ответственности бизнеса перед обществом, заботу о развитии нации, ее образовании, здравоохранении, культуре. Это одна из форм участия бизнеса в социальных проектах. В отличие от сложившихся форм благотворительности жертвователи (т. е. частный бизнес) могут оказывать влияние на использование целевого капитала исключительно по целевому назначению путем контроля за деятельностью некоммерческой организации, при которой создан эндаумент-фонд. В случае несоответствия целям использования капитала он может быть отозван в порядке, установленном законодательством.

Интересы получателей дохода от целевого капитала состоят в возможности реализовать стратегические планы и программы за счет эндаумент-фонда в отличие от текущего расходования денежных средств, полученных от благотворительных акций. При создании целевого капитала надо учесть тот момент, что экономическую выгоду некоммерческая организация получит в том случае, если она сформирует эндаумент-фонд в значительных размерах, что связано с покрытием затрат на создание и управление фондом. Не всякая сумма целевого капитала может быть эффективно использована.

В России, переживающей период первоначального накопления капитала, крупные частные пожертвования с расчетом на длительную перспективу инвестирования и использования для кого-то могут показаться действенным средством обрести уважение

со стороны общества, оставить хоть какой-то положительный след в российской истории. Однако государственно-олигархический капитализм предполагает, что массовое движение по созданию эндаумент-фондов может проводиться и станет проводиться только после целенаправленных руководящих указаний.

Предполагается, что пожертвование в эндаумент-фонд позволяет усилить влияние на организацию по сравнению с разовым благотворительным взносом при контроле за использованием средств. Однако здесь возникают некоторые проблемы, особенно тогда, когда средства поступили вследствие исполнения воли по завещанию. О каком влиянии и контроле можно говорить в этом случае? Формирование целевого капитала позволяет обеспечить: а) частичную независимость организации от индивидуальных и разовых пожертвований, иных добровольных нерегулярных поступлений; б) финансовую стабильность некоммерческой организации посредством получения гарантированного дохода; в) формирование долговременного источника финансирования.

Многочисленные проблемы, которые предстоит решить российским некоммерческим организациям при создании эндаумент-фондов, можно классифицировать по двум группам: 1) отсутствует слой благотворителей, приученных выделять средства для стратегических потребностей некоммерческого сектора; 2) получатели финансовых средств часто не имеют возможности ждать, слишком велики неотложные потребности.

Проблема первой группы состоит в том, что на разовые благотворительные акции выделяется меньшая сумма средств, а на создание целевого капитала, согласно законодательству, минимальная сумма составляет 3 млн руб. Преодолению этих барьеров помогают изменения, внесенные в Налоговый кодекс. В связи с принятием Закона «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» вносятся поправки в Налоговый кодекс РФ и другие законодательные акты. С 1 января 2007 г. передача средств некоммерческим организациям на формирование целевого капитала не облагается НДС (пп. 8 п. 2 ст. 146 НК РФ) и не будет учитываться как доходы, подлежащие налогообложению. Это соответствует мировой практике в области налогообложения. Однако эти послабления в Налоговом кодексе никак нельзя рассматривать как лазейку для ухода от уплаты налогов. Модель создания и функционирования эндаумент-фондов обеспечивает прозрачность, контроль и отчетность за расходованием средств.

Проблемы второй группы связаны с ожиданием, что создание эндаумент-фондов, например образовательных учреждений в России, позволит справиться с хроническим текущим недофинансированием (до 40–50%), преодолеть разрыв между сложившимися направлениями подготовки специалистов и потребностями предприятий. Однако такой подход нельзя признать правомерным. Создание эндаумент-фондов представляет собой форму государственно-частного партнерства, цель которого определяется интересами в определении и решении *стратегических долговременных* задач. К стратегическим моментам, связанным с деятельностью учебных заведений высшего образования, можно отнести: а) финансирование фундаментальных исследований; б) назначение стипендий лучшим студентам; в) выделение средств для дополнительной оплаты более опытных и заслуженных преподавателей; г) формирование библиотечного фонда, информационной и приборной базы и т. п.

Российская модель функционирования целевого капитала, реализованная в Федеральном законе от 30 декабря 2006 г. № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций», может быть представлена в виде схемы (рисунок).



Российская модель функционирования целевого капитала.

Целевой капитал формируется за счет *жертвователей* — физических или юридических лиц, осуществляющих пожертвования некоммерческим организациям, посредством передачи в их собственность денежных средств. *Пожертвованием* признается дарение вещи или права в общеполезных целях. Пожертвования могут делаться гражданам, образовательным, лечебным, воспитательным учреждениям, учреждениям социальной защиты, фондам, музеям и другим учреждениям культуры, общественным и религиозным организациям, иным некоммерческим организациям в соответствии с законом, а также государству и другим субъектам гражданского права.

При этом некоммерческая организация не вправе передавать на формирование собственного целевого капитала свои денежные средства и пополнять из них сформированный целевой капитал.

Жертвователи имеют право передавать денежные средства в собственность некоммерческой организации на формирование целевого капитала как в валюте Российской Федерации, так и в иностранной валюте.

Передача денежных средств на формирование целевого капитала осуществляется на основании *договора пожертвования или завещания* в соответствии с нормами гражданского законодательства о дарении или о наследовании.

В соответствии с п. 3 статьи 4 Федерального закона «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций», договором пожертвования, заключенным между жертвователем и некоммерческой организацией, или завещанием может быть предусмотрена передача денежных средств как для формирования целевого капитала, так и для пополнения уже сформированного некоммерческой организацией целевого капитала в соответствии с условиями договора пожертвования или завещания.

Одним из важнейших принципов функционирования некоммерческих организаций является гласность. Поэтому закон предусматривает то, что жертвователи, его наследники, правопреемники вправе получать информацию о формировании целевого капитала, доходах от доверительного управления целевым капиталом, а также об использовании доходов от целевого капитала, в который были внесены денежные средства в установленном законом порядке.

Жертвователи, его наследники или правопреемники вправе требовать отмены пожертвования, если оно используется не по назначению, указанному в договоре пожертвования, или если изменение этого назначения было осуществлено с нарушением правил, предусмотренных п. 4 ст. 582 ГК РФ⁵.

Жертвователи, его наследники или иные правопреемники вправе требовать отмены пожертвования, переданного на формирование целевого капитала, только после направления некоммерческой организации предупреждения в письменной форме о необходимости использования пожертвования, переданного на формирование целевого капитала, в соответствии с назначением, указанным в договоре пожертвования.

В случае отмены пожертвования размер требований со стороны жертвователя, его наследников или правопреемников к некоммерческой организации, с которой был заключен договор пожертвования, не может превышать сумму пожертвования.

Некоммерческая организация вправе объявить о публичном сборе денежных средств на пополнение сформированного целевого капитала. Такой сбор осуществляется на основании *стандартной формы договора* пожертвования, предварительно одобренной советом по использованию целевого капитала и утвержденной высшим органом управления некоммерческой организации.

В стандартной форме договора пожертвования должны быть указаны: 1) предмет договора; 2) цели, для достижения которых будет использоваться доход от целевого капитала; 3) порядок распоряжения целевым капиталом при его расформировании в случаях, предусмотренных законом; 4) номер банковского счета некоммерческой организации, на который могут перечисляться пожертвования; 5) адрес сайта в сети Интернет, используемого некоммерческой организацией для размещения информации.

При публичном сборе денежных средств жертвователи принимают условия стандартной формы договора пожертвования путем присоединения к договору в целом. Жертвователи — физические лица могут заключать договор путем перечисления денежных средств на указанный в стандартной форме договора пожертвования банковский счет.

Согласно п. 5 статьи 11 Федерального закона «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций», в случае публичного сбора денежных средств на пополнение сформированного целевого капитала некоммерческая организация обязана обеспечить свободный доступ любым заинтересованным лицам к ознакомлению со следующими документами и информацией: 1) уставом некоммерческой организации и документом, подтверждающим факт внесения записи о некоммерческой организации в единый государственный реестр юридических лиц; 2) сведениями об адресе (месте нахождения) постоянно действующего исполнительного органа некоммерческой организации; 3) стандартной формой договора пожертвования, утвержденной высшим органом управления некоммерческой организации; 4) финансовым планом некоммерческой организации; 5) сведениями о численном и персональном составе совета по использованию целевого капитала; 6) сведениями об управляющей компании и аудиторской организации с указанием их наименований, адресов (места нахождения) их постоянно действующих исполнительных органов; 7) информацией

о величине административно-управленческих расходов некоммерческой организации, о доле указанных расходов, финансируемых за счет дохода от целевого капитала; 8) отчетом о формировании целевого капитала и об использовании, о распределении дохода от целевого капитала за три последних отчетных года или, если с момента формирования целевого капитала прошло менее трех лет, за каждый завершённый отчетный год с момента его формирования. Данные документы и информация размещаются некоммерческой организацией собственником целевого капитала на сайте в сети Интернет в следующие сроки: 1) при объявлении о публичном сборе денежных средств на пополнение сформированного целевого капитала — одновременно с объявлением о публичном сборе денежных средств; 2) при утверждении указанных документов или изменений, внесенных в них, либо изменении указанной информации после объявления о публичном сборе денежных средств на пополнение сформированного целевого капитала — не позднее трех дней после дня утверждения соответствующего документа или после дня изменения соответствующей информации.

Некоммерческая организация не вправе пользоваться и распоряжаться денежными средствами, полученными на формирование целевого капитала до их передачи в доверительное управление управляющей компании.

Некоммерческая организация обязана передать денежные средства в доверительное управление управляющей компании в течение двух месяцев после того, как сумма полученных некоммерческой организацией денежных средств на формирование целевого капитала составит 3 млн руб. Со дня передачи таких денежных средств в доверительное управление управляющей компании целевой капитал считается сформированным.

Минимальный срок, на который формируется целевой капитал, составляет 10 лет, если иное не установлено законом. При этом следует отметить, что в соответствии с п. 2 статьи 1016 ГК РФ «договор доверительного управления имуществом заключается на срок, не превышающий пяти лет». Таким образом, имеется определенная рассогласованность положений законодательства о целевом капитале и о доверительном управлении имуществом.

Бюджетные учреждения, формирующие целевой капитал, при использовании доходов, полученных от него, не могут выйти за пределы действующего Бюджетного кодекса РФ. В частности, законодательство не позволяет использовать бюджетные средства для создания целевого капитала и эндаумент-фонда. Проблемы расширения прав и возможностей в деятельности бюджетных организаций могут быть решены только путем создания автономных некоммерческих организаций. Кроме того, расходование средств в бюджетных учреждениях осуществляется строго по утвержденным сметам. В противном случае может возникнуть ситуация, что высшее учебное заведение истратит эндаумент-фонд на приобретение здания, а текущее обслуживание данного объекта недвижимости придется осуществлять за счет бюджетных средств, которые не предусмотрены в действующей смете.

Целевой капитал не следует рассматривать как универсальный инструмент, способный разом решить все проблемы некоммерческого сектора. Это — один из инструментов, не устраняющий иные, не отменяющий заботу государства о нормальном финансировании, например, сферы образования, здравоохранения, культуры. Эндаумент-фонды направлены на финансирование целевых стратегических проектов, в которых проявляется стремление к государственно-частному партнерству. Для его развития следует выявить и скоординировать общие и частные интересы, тогда частный бизнес способен будет понять свою заинтересованность в целевых капиталах некоммерческих организаций.

¹ Устав учреждения Нобеля, изданный в Стокгольме 29 июня 1900 г. СПб.: Ин-т инженеров путей сообщения, 1902. С. 3.

² http://online.wsj.com/article/SB118592952266684146.html?mod=hpp_us_whats_news

³ Гарвардский университет погорел на ипотеке (www.lenta.ru/news/2007/08/01/harvard/).

⁴ *Милов Г.* Заплатят альма-матер. Престижные вузы рассчитывают на помощь выпускников // Ведомости. 2007. 16 мая С. А 7.

⁵ Согласно п. 4 ст. 582 ГК РФ, «если использование пожертвованного имущества в соответствии с указанным жертвователем назначением становится вследствие изменившихся обстоятельств невозможным, оно может быть использовано по другому назначению лишь с согласия жертвователя, а в случае смерти гражданина-жертвователя или ликвидации юридического лица жертвователя по решению суда».

Статья поступила в редакцию 24 декабря 2008 г.