

УДК 330:146

DOI: 10.26140/anie-2021-1003-0054



©2021 Контент доступен по лицензии CC BY-NC 4.0.  
This is an open access article under the CC BY-NC 4.0 license  
(https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

## ЭНДАУМЕНТ-ФОНД РЕГИОНАЛЬНОГО ВУЗА КАК НАПРАВЛЕНИЕ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

© Автор(ы) 2021

SPIN: 1315-9486

AuthorID: 961295

ORCID: 0000-0002-5474-0851

**ЛОБАНОВА Марина Александровна**, помощник проректора по научной работе и инновационному развитию

SPIN: 3813-8010

AuthorID: 452040

ScopusID: 37075972700

ORCID: 0000-0002-2725-6482

**ТКАЧЕНКО Павел Владимирович**, доктор медицинских наук, доцент, заведующий кафедрой нормальной физиологии, директор НИИ физиологии  
*Курский государственный медицинский университет*  
(305041, Россия, Курск, улица К.Маркса, 3, pwtkachenko@rambler.ru)

**Аннотация.** Эндаумент-фонды университетов получили широкое распространение за рубежом. Их история насчитывает уже не одно столетие и в определенные периоды направляют вектор развития науки и образования. В последние десятилетия и в вузах России появились подобные структуры. В статье поднимается вопрос необходимости и целесообразности внедрения в работу региональных российских университетов института эндаумента. Рассмотрены особенности существующей системы российского университетского эндаумента в сравнении с зарубежным опытом развития данного института, выявлены основополагающие проблемы в эндаумент-системе России, как с позиции законодательного, так и организационного регулирования, предложен ряд мероприятий по формированию и пополнению целевого капитала регионального вуза. Показано, что формирование и пополнение целевого капитала эндаумент-фонда регионального вуза должно сочетать в себе привлечение крупных инвесторов с некоторой частью пожертвований от выпускников и преподавателей учебного заведения. Применительно к региональным вузам можно предложить создание единого эндаумент-фонда на базе нескольких вузов одного субъекта РФ или вузов одинакового профиля из разных регионов. Авторы соотносят эндаумент регионального вуза со своеобразной точкой роста экономики региона и считают, что собственный целевой капитал выступает гарантией долгосрочной стабильности университета.

**Ключевые слова:** эндаумент, фонд целевого капитала, фандрайзинг, высшее образование, университет, инвестиционная стратегия.

## ENDOWMENT FUND OF A REGIONAL UNIVERSITY AS A DIRECTION OF INNOVATIVE DEVELOPMENT OF THE HIGHER EDUCATION SYSTEM

© The Author(s) 2021

**LOBANOVA Marina Aleksandrovna**, assistant Vice-rector for research and innovative development

**TKACHENKO Pavel Vladimirovich**, Doctor of Medical Sciences, Associate Professor, Head of the Department of Normal Physiology, Director of the Research Institute of Physiology

*Kursk State Medical University*

(305041, Russia, Kursk, K. Marksa street, 3, e-mail: pwtkachenko@uambl.ru)

**Abstract.** University endowment funds have become widespread abroad. Their history goes back more than one century and in certain periods they direct the vector of development of science and education. In recent decades, similar structures have appeared in Russian universities. The article raises the question of the necessity and expediency of introducing the endowment institute into the work of regional Russian universities. The features of the existing system of the Russian university endowment in comparison with the foreign experience of the development of this institute are considered, the fundamental problems in the endowment system of Russia are identified, both from the point of view of legislative and organizational regulation, a number of measures for the formation and replenishment of the endowment capital of a regional university are proposed. It is shown that the formation and replenishment of the endowment fund of a regional university should combine the attraction of large investors with some donations from graduates and teachers of the educational institution. In relation to regional universities, it is possible to propose the creation of a single endowment fund on the basis of several universities of the same subject of the Russian Federation or universities of the same profile from different regions. The authors correlate the endowment of a regional university with a peculiar point of growth of the regional economy and believe that the own target capital is a guarantee of the long-term stability of the university.

**Keywords:** endowment, endowment fund, fundraising, higher education, university, investment strategy.

### ВВЕДЕНИЕ

Экономико-финансовая модель обеспечения работы вузов носит все более нелинейный характер, характеризуя формирование независимости и автономии высших учебных заведений от государства. Необходимость широкомасштабного внедрения новейших технологий обучения и проведения исследований обуславливает увеличение расходов и инвестиций в сферу высшего образования [1]. Долгосрочная модель развития российского государства предполагает предоставление в будущем высшим учебным заведениям большей самостоятельности и постепенное отдаление участия государства в образовательных процессах. Это означает необходимость выхода вузов на уровень самоокупаемости, что требует формирования альтернативной, устойчи-

вой системы финансового обеспечения высшего образования. Сегодня финансирование высших учебных заведений представляет собой многоканальную систему, включающую в себя бюджетные ассигнования, выделяемые на первичные нужды вуза, поддержание материально-технической базы, организацию образовательного процесса, и негосударственное финансирование, в том числе доходы от оказания платных образовательных услуг, грантовая поддержка, реализация коммерческих научно-исследовательских проектов (так называемые хозтемы), добровольные пожертвования частных физических и юридических лиц, иностранных организаций, сдача в аренду имущества и др. [2]. Социально-значимые исследования проводимые вузами, как правило, ведутся при поддержке правительственных

грантов или грантов общественных фондов, однако на фоне предоставления огромного количества отчетной документации объем финансовых средств относительно ограничен, конкурсные процедуры не всегда учитывают возможности рядовых вузов, финансирование может затягиваться из-за бюрократических проволочек. Все больше возникает необходимость развития альтернативных внебюджетных источников финансирования и повышения уровня финансовой самостоятельности высших учебных заведений. Вузы заинтересованы в привлечении дополнительных источников финансирования, которые можно было бы направить на достижение определенных программных целей [3].

Одним из инструментов долгосрочного эффективного источника финансирования по опыту ведущих зарубежных университетов выступает институт эндаумента. В идеале фонд целевого капитала призван обеспечить самофинансирование организаций. Университетский эндаумент является инструментом развития высшего учебного заведения в стратегической перспективе и выступает проявлением развития взаимоотношений вузов с бизнес-средой. Как «институт длинных денег» эндаумент представляет собой наиболее цивилизованную, правильную и прозрачную форму поддержки некоммерческих организаций, которая позволяет последним планировать развитие своей деятельности на долгосрочный период. Несмотря на наличие поддержки государства в развитии института эндаумента, вопрос целесообразности формирования целевого капитала в высших учебных заведениях все еще остается открытым. Анализ показывает, что российская эндаумент-система на сегодняшний день находится далеко от зрелой модели, она находится на стадии становления. Поэтому фонд целевого капитала в высшем учебном заведении нельзя сейчас назвать серьезным фактором самостоятельности, однако некие гарантии обеспечения части финансовой независимости уже формируются.

Проблемы развития эндаумент-фондов в системе высшего образования в России достаточно широко освещены в работах К.А. Дашян и Ю.Е. Клишиной [2], О.В. Касенко [4], Т.Ю. Красиковой и Д.В. Огнева [5], С.В. Кульпина [6], И.А. Морозовой [7], Д.Г. Сандлер [8], А.К. Шиховой [9]. Изучив работы вышеперечисленных авторов, нами проведено обобщение наиболее значимых проблем в части развития университетских эндаументов в России: недостаточная осведомленность о понятии «эндаумент» и неразвитость инструментария мотивации; незаинтересованность руководства ВУЗов (в большей части региональных) в формировании фонда целевого капитала; высокий минимальный пороговый размер фонда целевого капитала (3 млн. руб.) для региональных вузов; низкий уровень культуры благотворительности в менталитете граждан и отсутствие рынка репутации; малое количество жертвователей и отсутствие большого количества финансово успешных выпускников, что в большей степени характерно для региональных вузов; высокие начальные затраты на содержание эффективной управленческой команды фонда; отсутствие на рынке труда подготовленных специалистов, занимающихся вопросами привлечения средств в эндаумент-фонды, и как следствие, неразвитость инструментов фандрайзинговой деятельности.

Н. К. Насибовой [10] проводится анализ проблем привлечения пожертвований в фонды целевых капиталов российских вузов, который ложится в основу разработки авторской схемы управления фондом целевого капитала. Автор считает, что формирование эффективного механизма привлечения пожертвований будет способствовать успешному развитию вуза и высшего образования в целом. Сегодня в России сложилась смешанная модель университетских эндаументов, в которой преобладает государственная поддержка: бюджет вуза поддерживается государством, бюджет эндау-

мента – частными и корпоративными организациями. Е.В. Балацкий рассматривает три возможных способа пополнения эндаументов российских университетов: использование средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, средства Российского научного фонда, повышение активности частных пожертвователей [11]. Автор делает упор на развитие фондов целевых капиталов ведущих российских ВУЗов, участвующих в реализации программы «5-100». Со стороны государства инструмент эндаумента также позиционируется как необходимое условие выхода российских университетов на мировую арену и занятие ими высоких мест в мировых рейтингах. Однако остается открытым вопрос о необходимости создания эндаумент-фондов на уровне региональных высших учебных заведений. Анализ показателей деятельности университетских эндаумент-фондов, проведенный А.П. Абеевым [12], продемонстрировал отсутствие полновесной статистической информации о деятельности университетских эндаументов в России, низкий уровень доли доходов от управления фондом целевого капитала в структуре бюджета учебного заведения (от 0,02% до 2,12%), наличие консервативной стратегии инвестиционной политики управляющих компаний. Отставание региональных эндаументов от фондов целевого капитала крупнейших вузов увеличивает имеющийся первоначальный разрыв в научной, образовательной и социальной активности высших учебных заведений и предопределяет необходимость формирования особенного подхода в организации деятельности эндаументов региональных вузов.

Решение вопроса о целесообразности и необходимости организации и внедрения в работу региональных российских университетов института эндаумента послужило целью нашей работы.

#### МЕТОДОЛОГИЯ

В работе проведен сравнительный анализ и систематизация информации об организации, работе и развитии фондов из общедоступных источников.

#### РЕЗУЛЬТАТЫ И ОБСУЖДЕНИЕ

Эндаументы на базе высших учебных заведений – сравнительно новый инструмент в российской системе, обладающий определенным потенциалом, требующим освоения и осмысления [11]. Как институт финансового обеспечения деятельности, сформировавшийся в англо-американской экономической практике, эндаумент выступает механизмом накопительного страхования и инструментом получения постоянного финансовой поддержки [13]. Университетский эндаумент целесообразно рассматривать с позиций макро- и микроэкономического развития. На макроуровне университетские эндаументы выступают в роли институционального инвестора; на микроуровне эндаумент высшего учебного заведения – это один из возможных вариантов финансовой обеспеченности и независимости вуза [14].

Эндаументы высших учебных заведений – самая успешная и распространенная практика фондов целевого капитала в мире. В России также сохраняется тренд в развитии образовательных эндаументов. Они составляют около 60% от общего числа российских фондов целевого капитала и преобладают в разрезе направлений региональных эндаументов (84%) [13]. Самыми крупными эндаумент-фондами в России обладают ведущие федеральные университеты с изначально высоким уровнем государственной поддержки (например, МГИМО), а также крупные негосударственные учреждения высшего образования с активной предпринимательской позицией и готовностью к практическому деловому сотрудничеству с частным сектором и крупными институциональными партнерами (Европейский университет в Санкт-Петербурге) [7].

Основными источниками пополнения фонда целевого капитала являются средства государственного

бюджета, негосударственных фондов, бизнес-сектора и частные пожертвования. Разные вузы по-разному формируют капитал эндаумент-фонда. Одни делают упор на работу с выпускниками (например, эндаумент-фонд МГИМО), инвестиционная политика других направлена на работу с частными жертвователями и юридическими лицами, не имеющими отношения к образовательной организации. Особенность российского эндаумента – пополнение целевого капитала исключительно за счет внешних негосударственных средств. Это, безусловно, замедляет обороты развития института эндаумента в России, однако пополнение эндаумент-фондов за счет перераспределения государственных средств – далеко не перспективное решение. Государственная поддержка эндаумент-фондов затрудняет решение стоящих перед государством тактических задач. Необходимо уходить от государственного финансирования всей отечественной науки и переключаться на работу с частными и корпоративными вложениями.

Российские ВУЗы в процессе формирования эндаумент-фондов сталкиваются с проблемами формирования и накопления целевого капитала. Принимая во внимание практику эндаумент-фондов США, можно отметить, что основным источником пополнения фондов являются деньги физических лиц. Частный инвестор, вкладывая свои деньги в университетский эндаумент, должен иметь заинтересованность, выражающуюся либо в продвижении бренда своей компании, либо в привлечении талантливых выпускников данного ВУЗа для работы в своей компании, либо в предоставлении налоговых льгот, поскольку бизнес-структуры привыкли получать выгоду от любого своего действия. Сложившийся в России тип деловой культуры «обуславливает нацеленность предпринимателей на вложение средств для создания добавленной стоимости, а не на решение социальных проблем и реализацию общественно значимых проектов» [2]. Государство старается искусственно поддерживать уровень социальной ответственности бизнеса, предлагая налоговые льготы (не более 1,5% от общего дохода от реализации) в обмен на участие в формировании фондов целевого капитала. Таким образом, государство реализует политику развития института эндаумента в России за счет финансовой выгоды для бизнеса.

Проблема накопления фонда решается как путем привлечения новых взносов, так и перераспределением части доходных средств от управления фондом. Например, фонд целевого капитала Гарвардского университета имеет среднегодовую доходность более 10%, половина из которой отдается на накопления, покрывая инфляцию, тем самым наблюдается рост фонда в реальном выражении. В случае же если доходность эндаумента не превышает уровня инфляции в стране, ставится под угрозу не только политика накопления эндаумента, но и политика распределения полученных от управления средств. В российских реалиях формируя политику управления средствами эндаумент-фонда, необходимо принимать во внимание уровень инфляции. Рассматривая уровень доходности функционирующих в стране университетских эндаументов, можно сделать вывод, что вузы, эффективно управляющие эндаументами, превышают инфляцию и выходят на нормальный режим [11]. Однако политика инвестиционных стратегий управления средствами эндаумент-фондов направлена преимущественно не на преумножение средств фонда, а на их сохранение. Так, типичный инвестиционный портфель эндаумент-фонда российского вуза представлен следующими инструментами: субфедеральные (от 3,8 до 7,8%) и корпоративные (от 34,2 до 70,0%) облигации, еврооблигации (от 10,0 до 11,4%), денежные средства (от 0,7 до 9,4%), депозит (от 15,6 до 36,4%) [15]; в то время как структура инвестиционного портфеля крупнейшего в мире эндаумента Гарвардского университета

включает внутренние обыкновенные акции (11%), иностранные обыкновенные акции (11%), активы формирующих (возникающих) рынков (11%), частные обыкновенные акции (16%), активы с абсолютной доходностью (15%), природные ресурсы (13%), недвижимость (10%), внутренние облигации (4%), облигации, индексируемые на инфляцию (3%), общественные блага, иностранные облигации и высокодоходные инструменты (6%) [14]. Следовательно, можно говорить о преобладании консервативной стратегии инвестирования отечественных эндаументов, что, с одной стороны минимизируя риски, в то же время не дает эндаумент-фондам развиваться более высокими, прибыльными темпами, меняя структуру инвестиционного портфеля в сторону более доходных производных финансовых инструментов, предоставляющих не только право получения дохода, но и управления рисками. Российское законодательство запрещает эндаумент-фондам вкладывать средства в производные финансовые инструменты. Возникает проблема необходимости законодательных изменений как в области инвестиционной политики эндаументов, так и в плане регулирования российского рынка деривативов, а также стимулирования рынка деривативов со стороны государства, поскольку на сегодняшний день российский рынок деривативов все еще слабо развит в сравнении с мировыми рынками и не в полной мере отвечает реальным потребностям экономики [16]. Считаем, что вложение средств в производные финансовые инструменты позволит повысить уровень доходности эндаумент-фондов, однако необходимо законодательно установить максимально возможный процент подобных вложений.

Другая проблема – увеличение капитала – связана напрямую с организацией фандрайзинга. Руководители эндаумент-фондов не обладают достаточным уровнем компетенции в области продвижения эндаумента, в техниках переговоров с потенциальными жертвователями, маркетинг-аудита донорской среды [13]. В большинстве региональных фондов целевого капитала отсутствуют высококвалифицированные специалисты в области привлечения внешних ресурсов, поскольку сотрудники университетских эндаументов, как правило, это работники университета, на добровольных началах участвующие в работе фонда. Тем более невозможность привлечения в большей степени региональными университетами сторонних профессиональных фандрайзеров для выполнения профессиональной работы в части привлечения новых вливаний в капитал фонда сказывается на медленном развитии региональных фондов целевого капитала. В этой связи как минимум необходимо проводить обучающие курсы для сотрудников эндаумент-фондов в области фандрайзинга с привлечением опыта зарубежных специалистов. Что касается региональных эндаумент-фондов, то здесь особое влияние на степень привлечения целевого капитала оказывает появление в регионе мощнейших структур, выдающих себя за благотворительные фонды и наносящих удар по репутации всего регионального сектора благотворительности. Одним из вариантов фандрайзинга на уровне регионов является организация работы с местными предпринимателями, причем главным условием должно выступить не финансовое состояние предпринимателя, а степень его знакомства и доверительных отношений с руководством эндаумент-фонда. Потенциальным жертвователям необходимо простым и понятным языком объяснять, что такое эндаумент и каков принцип его действия, при этом подход «уголаживания» по мнению большинства руководителей действующих в России эндаументов малоэффективен. От этого напрямую зависит объем новых вливаний в фонд. Роль влияния мотивов также высока: так, если часть жертвователей, делающих взносы в целевой капитал стремится к формированию положительного имиджа



своей компании, то другие просто разделяют миссию фонда и получают положительные эмоции от общения с фондом. В рамках университетского эндаумента целесообразно создавать подпрограммы, привязанные к конкретному результату (например, именные стипендии). Это позволит крупным жертвователям видеть, на что идут их деньги и стимулировать дальнейшие пополнения фонда. Массовый фандрайзинг в привлечении средств в эндаумент регионального вуза нельзя рассматривать как основной источник пополнения фонда. Считаем, что формирование и пополнение целевого капитала эндаумент-фонда регионального вуза должно сочетать в себе привлечение вложений крупных инвесторов с некоторой частью пожертвований от выпускников и преподавателей учебного заведения (до 35-40%). Массовый фандрайзинг целесообразно подключать, когда уже сформирован начальный капитал фонда и здесь предпочтение следует отдавать крупным частным инвесторам. Во всяком случае, сама процедура фандрайзинга должна быть строго регламентирована от разработки стратегии привлечения средств до системы мониторинга результатов.

Еще одной проблемой, неким образом влияющей на формирование каналов пополнения эндаумент-фонда, является невозможность университета направлять в фонд собственные внебюджетные средства. Сегодня в соответствии с российским законодательством вузы должны заканчивать год с нулевым балансом, и если имеется избыток денежных средств, то он должен быть истрачен (зачастую нерационально). Как альтернатива целесообразнее было бы передавать этот излишек денежных средств в фонд целевого капитала при университете, поскольку многие университеты, в том числе и крупные региональные, обладают потенциальными возможностями пополнения фондов целевого капитала собственными средствами. Однако законом подобные действия запрещены.

По данным Национального рейтингового агентства на конец 2019 г. в российских эндаументах сосредоточено 28,96 млрд. руб. (для сравнения – в 2017 г. объем денежных вложений составлял 24,88 млрд. руб.). Однако интеграция управления фондами в какой-либо единой концепции все еще не представляется возможной, поскольку существующие университетские эндаументы придерживаются различных стратегий управления (атлантической или англосаксонской, европейской или континентальной и азиатской). Представленные модели кардинально отличаются друг от друга. Так, если в атлантической модели происходит формирование преимущественно крупных целевых фондов, выступающих ключевым фактором конкурентоспособности вуза и в большей степени формирующих его бюджет, то европейская модель соотносит эндаумент со вспомогательным инструментом, который не входит в число определяющих факторов успеха университета, а азиатская модель вовсе не предполагает наличие в вузе института эндаумента – здесь университетские бюджеты формируются исключительно за счет крупных государственных дотаций. Сформировавшийся уровень доходности средств фонда целевого капитала определяет размер совокупного объема эндаумент-фонда, при котором видна ошутимая отдача от инвестиционных вложений – 100 млн. руб. Этот факт является одной из причин, почему региональные российские вузы не реализуют масштабные маркетинговые стратегии по привлечению средств в эндаумент-фонд. Формирование единства предоставляемой информации о результатах деятельности действующих эндаументов на территории России позволит начинающим университетским эндаументам объективно разработать свою инвестиционную стратегию с учетом уже имеющихся результатов работы аналогичных вузов.

Региональным университетам в процессе формиро-

вания и обеспечения фондов целевого капитала необходимо принять во внимание опыт сингапурских вузов, который свидетельствует о возможности любому вузу войти в число мировых лидеров за счет реализации правильной политики и нестандартных решений. Сингапурская система эндаументов характеризуется наличием эффективно действующей системы налоговых вычетов для жертвователей, диверсифицированным инвестиционным портфелем, накопительной политикой фондов, передачей функций управления фондами внешним организациям, привлечение ведущих менеджеров университетских эндаументов США в рамках консалтинга. В качестве альтернативы можно предложить создание единого эндаумент-фонда на базе нескольких вузов одного субъекта РФ или вузов одинакового профиля (например, медицинского) из разных регионов. В качестве образца предлагаем руководствоваться работой Фонда развития социально-экономических наук и образования (ФОРСЭНО), учрежденного Российской академией народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации и Институтом экономической политики имени Е.Т. Гайдара, где в соответствии с финансовым планом фонда годовой доход от целевого капитала после выплаты вознаграждения управляющей компании делится в следующей пропорции: 10% - на административно-хозяйственные расходы фонда, по 45% - на реализацию заявленных направлений расходования средств каждому из университетов.

#### ВЫВОДЫ

Имеющиеся исследования, а также открытые статистические данные в области российских эндаументов подтверждают отсутствие закономерностей в формировании и развитии института эндаумента в России. Однако собственный целевой капитал выступает для университета гарантией стабильности в реализации долгосрочных научно-исследовательских проектов, создании оптимальной материально-технической базы и качественном улучшении уровня образовательного процесса. Особенность системы российского университетского эндаумента состоит в отсутствии единой концепции управления фондами, полновесной статистической информации о деятельности университетских эндаументов, преобладании консервативной стратегии инвестирования, пополнении целевого капитала исключительно за счет внешних негосударственных средств. В реалиях работы российских университетских эндаументов возникает проблема как законодательных, так и организационных изменений в работе существующей эндаумент-системы. С точки зрения законодательного регулирования назрела проблема закрепления за вузом возможности передачи излишка собственных внебюджетных средств в фонд целевого капитала при университете, а также регулирования области инвестиционной политики эндаументов, где предлагается уровень доходности эндаумент-фондов повысить при помощи вложения средств в производные финансовые инструменты, максимально возможный процент вложений, которых будет установлен законодательно. В плане организационных изменений региональным эндаументам необходимо обратить внимание на организацию мотивированной работы с местными предпринимателями, формирование подпрограмм фонда, привязанных к конкретному результату, а также в процессе обеспечения работы фонда принять во внимание опыт работы эндаумент-фондов сингапурских университетов. Считаем, что формирование и пополнение целевого капитала эндаумент-фонда регионального вуза должно сочетать в себе привлечение крупных инвесторов с некоторой частью пожертвований от выпускников и преподавателей учебного заведения (до 35-40%). Применительно к региональным вузам можно предложить создание единого эндаумент-фонда на базе

нескольких вузов одного субъекта РФ или вузов одинакового профиля из разных регионов.

Реализация предложенных мероприятий применительно к региональным университетским эндаументам позволит выступить последним своеобразной точкой роста с последующим мультипликативным эффектом для экономики региона.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Паикус Н.А., Паикус В.Ю. Модернизация российского образования: проблемы, направления, возможности внедрения в вузах / Н.А. Паикус, В.Ю. Паикус // *Общество: политика, экономика, право*. 2014. № 3. С. 16–21.
2. Дашян К.А., Клишина Ю.Е. Причины замедленного развития эндаумент-фондов вузов в России / К.А. Дашян, Ю.Е. Клишина // *Современные тенденции в научной деятельности: Сборник материалов XXVII Международной научно-практической конференции*. М.: Издательство «Олимп», 2017. С. 98–99.
3. Чигишева О.П., Бондаренко А.В., Солтовец Е.М. Функциональные показатели продуктивности научно-исследовательской деятельности молодых ученых // *Балтийский гуманитарный журнал*. 2017. Т. 6. № 4 (21). С. 429–433.
4. Касенко О.В. Проблемы развития эндаумент-фондов вузов в России / О.В. Касенко // *Проблемы развития современной экономики*. 2016. № 7. С. 9–12.
5. Красикова Т.Ю., Огнев Д.В. Эндаумент в российских университетах: проблемы и перспективы / Т.Ю. Красикова, Д.В. Огнев // *Актуальные проблемы экономики*. 2015. № 164. С. 199–204.
6. Кульпин С.В. Эндаумент-фонды как элемент нелинейной модели экономического развития вуза / С.В. Кульпин // *Вестник ПНИПУ. Социально-экономические науки*. 2017. № 4 с. 246–256.
7. Морозова И.А. Благотворительность в системе высшего образования: мировой опыт и российские перспективы создания эндаумент-фондов / И.А. Морозова // *Региональная экономика: теория и практика*. 2015. №6 (381). С. 48–60.
8. Сандлер Д.Г. Особенности модели «народного» эндаумента на примере Уральского федерального университета / Д.Г. Сандлер, А.Д. Преснякова, Д.А. Мельник, С.В. Макшанова, Н.А. Останина // *Университетское управление: практика и анализ*. 2016. № 4. С. 134–149.
9. Шихова А.К. Эндаумент в России: перспективы развития, проблемы / А.К. Шихова // *Оплата труда работников с учетом стоимости электронной информации, используемой в организации: проблемы, перспективы: сборник научных трудов*. 2017. С. 101–103.
10. Насибова Н.К. Проблемы привлечения пожертвований в фонды целевых капиталов российских вузов / Н.К. Насибова // *Вестник ИрГТУ*. 2014. № 12. С. 311–314.
11. Балацкий Е.В. Рынок университетских эндаументов в России: тенденции формирования и перспективы / Е.В. Балацкий // *Наука. Инновации. Образование*. 2017. №1 (23). С. 149–178.
12. Абаев А.П. Анализ показателей деятельности вузовских эндаумент-фондов на современном этапе / А.П. Абаев // *Вестник Московского финансово-юридического университета*. 2016. № 3. С. 165–178.
13. Аналитический отчет о динамике развития фондов целевого капитала за 2007–2017 гг. Пензенский региональный общественный благотворительный фонд «Гражданский союз». Пенза. 2017. 25 с.
14. Балацкий Е.В. Университетские эндаументы и конкурентоспособность российских вузов / Е.В. Балацкий. М.: Буки Веди, 2017. 84 с.
15. Отчет о деятельности Эндаумент-фонда и Ассоциации выпускников МГИМО в 2016 году. / Фонд развития (Эндаумент) МГИМО. 2017. 52 с.
16. Лобанова М.А. Российский рынок деривативов: особенности развития и проблемы интеграции в мировую финансовую систему / М.А. Лобанова // *Иннов: электронный научный журнал*. 2018. №6 (39).

Статья поступила в редакцию 12.03.2021

Статья принята к публикации 27.08.2021