

О.Л. Дариенко, К.А. Иванова

Автомобильно-дорожный институт

ГОУВПО «Донецкий национальный технический университет», г. Горловка

## ЭНДАУМЕНТ-ФОНД КАК МЕХАНИЗМ ПОВЫШЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ВЫСШЕГО УЧЕБНОГО ЗАВЕДЕНИЯ В УСЛОВИЯХ ЦИКЛИЧЕСКИХ ИЗМЕНЕНИЙ В ЭКОНОМИКЕ

*Рассмотрены сущность и принципы работы эндаумент-фонда. Проведен анализ механизма привлечения целевого капитала для финансового обеспечения высшего учебного заведения. Обоснованные теоретические аспекты по созданию мотивационных факторов для поставщиков эндаумента могут быть использованы высшим учебным заведением для разработки методов, технологий и механизмов повышения эффективности научных разработок и их ориентации на практические потребности субъектов экономики.*

**Ключевые слова:** эндаумент-фонд, целевой капитал, высшее учебное заведение, налогообложение, депозит, чистая прибыль

### **Введение**

В современных условиях функционирование и развитие высших учебных заведений существенным образом определяется их финансовой устойчивостью, которая преимущественно обеспечивается путем государственной поддержки. При этом стоит отметить, что рыночная экономика предъявляет к системе образования серьезные требования, касающиеся, прежде всего, повышения качества обучения, расширения спектра профессиональной подготовки, повышения уровня интеграции высших учебных заведений и бизнеса. Представители бизнеса заинтересованы в качественной подготовке специалистов, имеющих глубокие теоретические знания, соответствующие современным рыночным условиям, и поэтому готовы выступать в качестве инвесторов субъектов высшего образования.

Анализ динамики финансового обеспечения вузов показал, что объемы государственного финансирования сокращаются. Вследствие этого возрастает роль и вес специального фонда вуза и источников его наполнения, что приводит к необходимости использования эндаумента и создания эндаумент-фондов.

Эндаумент (англ. endowment – вклад, дар, пожертвование) представляет собой ресурсный капитал, который предоставляется в виде денежных или других ресурсов на безвозмездной основе для финансирования уставных потребностей и деятельности неприбыльных организаций – учреждений образования, медицины, культуры, религиозных или спортивных организаций [1]. Деятельность фонда осуществляется преимущественно за счет благотворительных пожертвований. Фонд может инвестировать свои средства с целью получения дохода, однако обязан направлять его в пользу тех организаций, для поддержки которых он был создан [2]. То есть в данном случае имеет место определенная неприкосновенность средств. Отличительной особенностью эндаумента от благотворительной организации является целевой характер деятельности первого (как правило, эндаумент создается для поддержки какой-либо одной организации, например определенного университета) и нацеленность на получение дохода за счет инвестирования средств [3].

Учебное заведение не может тратить собранные средства: на его нужды идет исключительно инвестиционный доход. Причем использовать эти средства вуз имеет право только в рамках мероприятий, предусмотренных контрактом. Наиболее распространенным примером эндаумент-фонда является фонд Нобелевской премии. Согласно завещанию Альфреда Нобеля, средства, вырученные от продажи собственности изобретателя, вкладываются в ценные бумаги, а премии выдаются за счет полученных дивидендов [3].

Для отечественных высших учебных заведений подобная практика является новой. При этом эндаумент-фонды ведущих зарубежных университетов выступают в качестве серьезных игроков на рынках капитала, создает эндаумент-модель инвестирования экономики, которая характеризуется не только высокой доходностью, но и значительными рисками.

Проблемы формирования и развития эндаумент-фондов освещены в работах Дж. Ванга, Б. Джонстоуна, Дж. Лернера, Х.-Л. Ли, Д. Ньюмана, Г. Хансмана, Е. Шумахера, Т. Абанкиной, И. Борисовой, Т. Котриковой, Я. Миркина, Т. Хабеева, М. Кушнир и др. При этом стоит отметить, что в связи с недостаточной изученностью данного вопроса многие аспекты развития эндаумента остаются не только не исследованными, но и порождают расхожие заблуждения относительно их места в системе финансирования деятельности вузов.

### ***Цель исследования***

Целью данного исследования является анализ перспектив создания и использования эндаумент-фондов для повышения финансовой устойчивости отечественных высших учебных заведений в условиях циклических изменений в экономике.

### ***Основной материал исследования***

Эндаумент представляет собой целевой капитал, предназначенный для использования в некоммерческих целях, как правило, для финансирования организаций образования, медицины, культуры. Лица, жертвующие свои средства в эндаумент-фонды, не ставят целью получение материальных выгод либо иных преференций, при этом оставляя за собой право координации и контроля деятельности фонда и организации, для поддержки которой он был создан. Эндаумент-фонд передает капитал в доверительное пользование специализированной структуре (созданной фондом либо самостоятельной управляющей компанией), которая инвестирует средства в акции, недвижимость или размещает их на банковских депозитах. Полученная прибыль от управления капиталом (инвестиционный доход) принадлежит организации и используется ею для финансирования целевых программ, однако сам капитал эндаумент-фонда остается неприкосновенным. Таким образом эндаумент гарантирует формирование долгосрочных источников финансирования деятельности организации, ее финансовую самостоятельность и стабильность. Кроме того, тело основного капитала может быть использовано как поручительство при привлечении финансовых ресурсов из внешних источников или заемных средств. Наиболее известные эндаумент-фонды – Нобелевский, Фонд Сороса, аналитические центры ведущих партий США, Фонд Карнеги за международный мир, Олимпийский эндаумент США [4, 5].

Университеты создают не только классические, но и эндаумент-подобные фонды. Классический эндаумент-фонд наполняется за счет средств внутренних доноров, где базовый капитал выступает величиной постоянной и не может быть использован; доход может расходоваться либо под контролем управляющего совета, либо с учетом установленных инвестором ограничений. С целью предотвращения чрезмерного увеличения капитала от 5 до 10 % эндаумента должно быть использовано строго целевым способом. Эндаумент-подобные фонды функционируют на основе эндаументов, но механизмы их создания и использования – различны [6, 7].

**ФОНД ДЛЯ ОБЩИХ ЦЕЛЕЙ (НЕОГРАНИЧЕННЫЙ ФОНД)**

не имеет ограничений в сфере использования средств; решения об использовании средств принимается после создания фонда

**ФОНД, СОЗДАННЫЙ ПОД СПЕЦИАЛЬНЫЙ ПРОЕКТ**

создается исключительно для реализации заранее запланированного проекта, цели которого могут устанавливаться инвестором или руководством вуза

**ФОНД, РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ СРЕДСТВ КОТОРОГО ОПРЕДЕЛЯЮТСЯ ИНВЕСТОРОМ**

позволяет инвестору осуществлять вложения в фонд в любое удобное для него время, а направления использования средств определять позже

**АГЕНТСКИЙ ФОНД**

управление осуществляется управляющей организацией в интересах вуза

**СРОЧНЫЙ ЭНДАУМЕНТ-ФОНД**

предусматривает использование средств фонда только по истечении установленного периода или после реализации определенных условий, установленных донором; возможно его существование в двух вариантах:

- ✓ фонд, предусматривающий постепенное использование средств;
- ✓ целевой фонд, созданный для ликвидации дефицита оборотного капитала

**КВАЗИЭНДАУМЕНТ-ФОНД**

создается непосредственно учебным заведением за счет собственных средств с целью инвестирования, при этом функционирует на основе эндаумента; отсутствуют ограничения со стороны донора. поэтому вуз может в любой момент принять решение об использовании средств

**ФОНД «ОТСРОЧЕННЫХ ПОДАРКОВ»**

вся сумма благотворительности и полученного дохода, полученного от эндаумента, поступает в распоряжение вуза не сразу, а по истечении определенного периода (срок жизни донора, бенефициаров, фиксированный срок); основными формами являются:

- ✓ *юнитраст*, в котором разовый платеж с доходов фонда в пользу вуза устанавливается как процент от чистой рыночной стоимости активов траста;
- ✓ *аннуитентный траст*, в котором разовый платеж с доходов фонда в пользу вуза устанавливается в размере фиксированной суммы;
- ✓ *объединенный фонд доходов*, объединяющий несколько фондов, где доход выплачивается как часть чистого дохода пула;
- ✓ *фонд пожизненной ренты*, который в течение всего «срока жизни» донора выплачивает ему постоянные аннуитентные суммы, рассчитанные исходя из срока жизни донора

Рисунок 1 – Виды эндаумент-фондов

Университеты и колледжи либо формируют свои команды профессиональных финансовых и инвестиционных аналитиков, либо поручают свой эндаумент или его часть компаниям по управлению активами с целью инвестирования [8]. Наблюдательные советы и финансовые менеджеры университетов разрабатывают собственную политику инвестирования, которая определяет состав портфеля инвестиций, стратегии инвестирования, политику

управления рисками. Гарвардский университет, например, для управления своим портфелем инвестиций создал в 1974 году собственную компанию по управлению активами (Harvard Management Company) как структурное подразделение университета. Эта компания разрабатывает инвестиционную политику. Команда этой компании собственными силами управляет только третью эндаумента, остальное она предоставляет в управление специализированным командам других инвестиционных фондов [9].

Рассмотрим схему функционирования целевого капитала (эндаумента), приведенную на рисунке 2. Доверительная компания имеет право вкладывать средства эндаумент-фонда только в ликвидные и относительно низкорисковые финансовые активы:

- государственные ценные бумаги;
- государственные ценные бумаги иностранных государств, в которые могут вкладываться средства стабилизационного фонда;
- акции и облигации открытых акционерных обществ, ипотечные ценные бумаги, паи паевых инвестиционных фондов (с ограничениями), если указанные ценные бумаги обращаются на организованном рынке;
- депозиты в национальной и иностранной валюте, а также объекты недвижимого имущества [10–12].

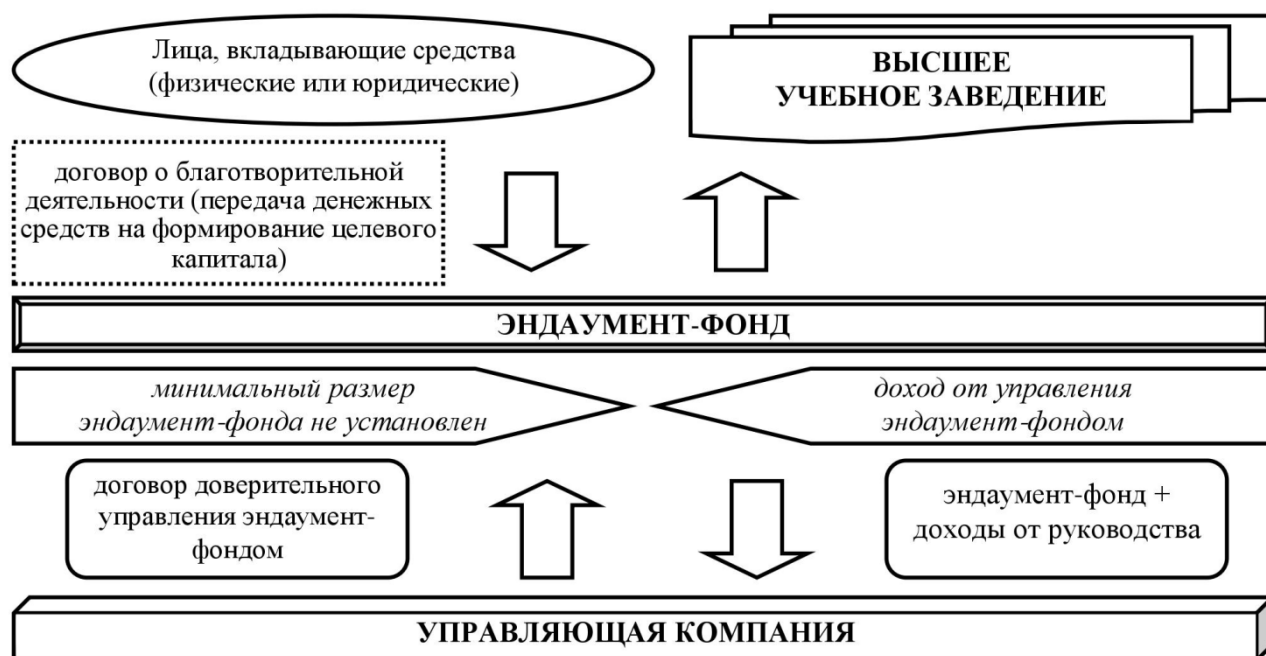


Рисунок 2 – Схема работы эндаумент-фонда вуза

Проведем анализ финансирования вуза с помощью эндаумент-фонда на примере Автомобильно-дорожного института Государственного образовательного учреждения «Донецкий национальный технический университет» (АДИ ГОУВПО «ДонНТУ»), в котором обучается около 500 студентов дневной формы обучения и занято порядка 100 человек профессорско-преподавательского состава.

Общая сумма эндаумент-фонда будет создана согласно следующей зависимости:

$$E = (a \cdot P) + (b \cdot V), \quad (1)$$

где  $a$  – сумма денежных взносов от физических лиц, руб.;

$b$  – сумма денежных взносов от юридических лиц, руб.;

$P$  – количество физических лиц, предоставляющих денежные взносы, чел.;

$V$  – количество юридических лиц, внешних вкладчиков (это могут быть организации, получающие от института научные услуги, или его выпускники).

Например, если популяризировать эндаумент-фонд в институте и получить благотворительные взносы от 100 физических лиц по 3000 руб., кроме этого, получить внешнюю поддержку от благотворителей в среднем по 10 000 руб. от 10 организаций (пессимистический прогноз), то получим:

$$E = (3000 \cdot 100) + (10000 \cdot 10) = 400000 \text{ руб.}$$

Таким образом, с помощью благотворительных взносов можно наполнить эндаумент-фонд на сумму 400 000 руб. в год. Эти денежные средства являются уставным капиталом для данного фонда, для финансирования вуза будут использоваться только банковские проценты от этой суммы.

Поскольку на сегодняшний день услуга по размещению денежных средств на депозитах и векселях Центральным Республиканским Банком Донецкой Народной Республики не представляется, для дальнейших расчетов воспользуемся данными о банковском депозите с процентной ставкой в размере 10 % годовых, предоставляемом Центральным Банком Российской Федерации.

Предположим, что управляющая компания приняла решение о размещении этой суммы на депозите в Государственном банке под 10 % годовых, с выплатой процентов в конце периода. В этом случае целевой капитал будет рассчитываться по формуле:

$$SUM_n = SUM_0 \cdot \left(1 + \frac{PS}{100}\right)^n, \quad (2)$$

где  $SUM_n$  – значение будущей суммы с учетом инфляции, руб.;

$SUM_0$  – значение нынешней суммы, руб.;

$PS$  – процентная ставка, %;

$n$  – временной период.

Проведем расчет будущей суммы денег за первый год по вышеупомянутой формуле:

$$SUM_1 = 400000 \cdot \left(1 + \frac{10}{100}\right)^1 = 440000 \text{ руб.}$$

За первый год чистая прибыль от вклада на депозит будет составлять 440000 руб., а ежемесячная прибыль – 36667 руб.

$$SUM_2 = 400000 \cdot \left(1 + \frac{10}{100}\right)^2 = 484000 \text{ руб.}$$

За второй год чистая прибыль от вклада на депозит составит 484000 руб., а ежемесячная прибыль – 40333 руб.

$$SUM_3 = 400000 \cdot \left(1 + \frac{10}{100}\right)^3 = 532400 \text{ руб.}$$

За третий год чистая прибыль от вклада на депозит составит 532400 руб., а ежемесячная прибыль – 44367 руб.

Результаты полученной чистой прибыли (будущей стоимости целевого капитала) эндаумент-фонда (целевого капитала) приведены на рисунке 3, а полученная чистая прибыль за три года и ее ежемесячная доля – на рисунке 4.

Таким образом, высшее учебное заведение в свое распоряжение за 3 года получит 532400 руб. Данная сумма может быть изменена в зависимости от процентной ставки по депозиту, установленной банком.

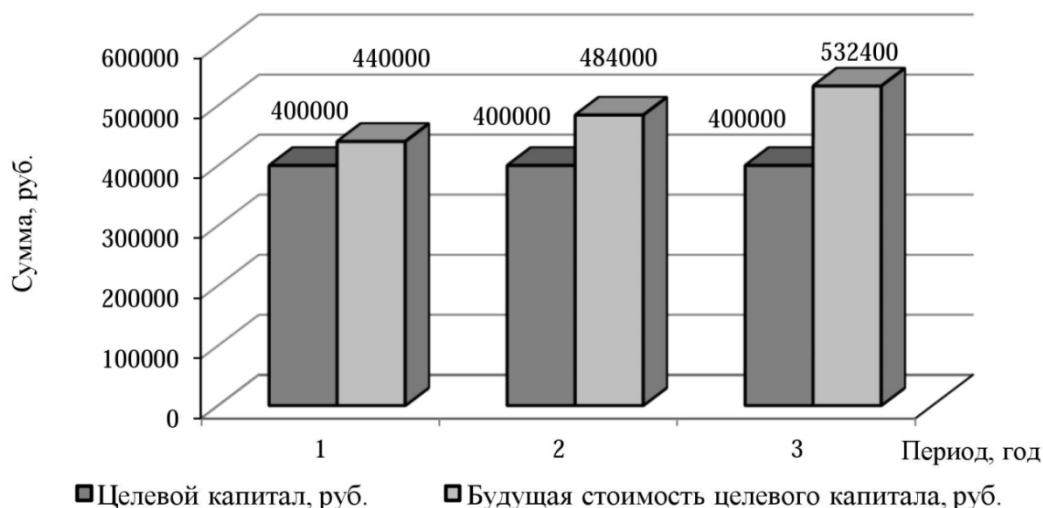


Рисунок 3 – Соотношение целевого капитала вуза с будущей стоимостью целевого капитала в течение трех лет

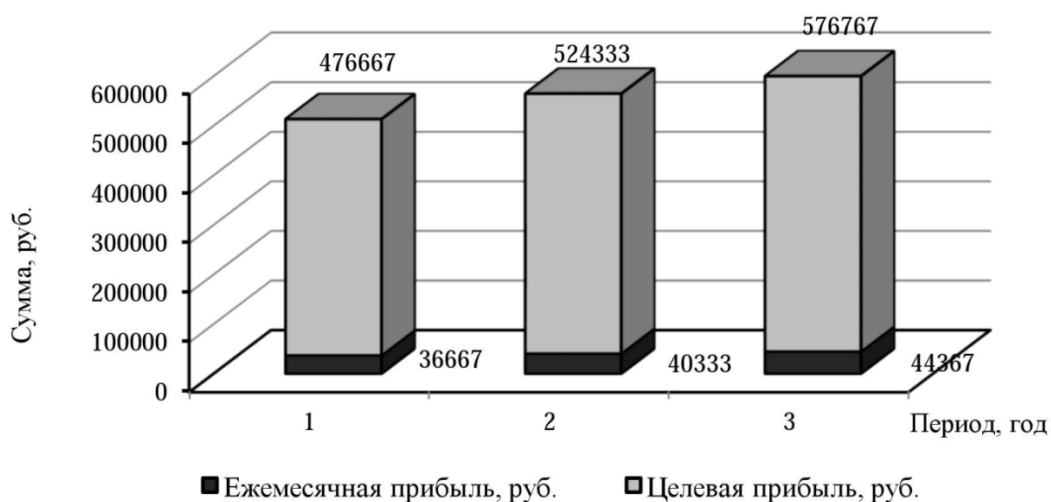


Рисунок 4 – Чистая прибыль за каждый год и ежемесячный доход

В итоге целевой капитал должен обеспечить:

- частичную независимость от разовых пожертвований и других добровольных поступлений;
- финансовую стабильность посредством получения гарантированного дохода;
- формирование долгосрочного источника финансирования определенной некоммерческой деятельности.

Эндаумент-фонд должен обеспечить следующие цели:

- внедрение новых технологий, приобретение современного научного оборудования;
- стимулирование научно-исследовательской деятельности студентов;
- улучшение методической базы института.

Статья 100 Закона «Об образовании» Донецкой Народной Республики № 55-ІНС от 19.06.2015 г. предусматривает «возможность финансирования научной, научно-технической, инновационной деятельности образовательных организаций высшего профессионального образования физическими лицами и юридическими лицами способами, не противоречащими законодательству Донецкой Народной Республики» [13].

При этом стоит отметить, что существует ряд препятствий на пути реализации создания эндаумент-фондов. Основная проблема состоит в том, что юридические и физические лица-предприниматели, осуществляющие благотворительные взносы и пожер-

тования, не имеют возможности отнести эти средства на статью валовых расходов и уменьшить налогооблагаемую прибыль. То есть они их осуществляют из чистой прибыли.

Сферы неприбыльной деятельности требуют финансовой поддержки, которую на сегодняшний день сложно обеспечить за счет только лишь государственных средств из республиканского и местных бюджетов. В связи с этим необходимо дополнительно проработать вопросы, связанные с налогообложением, благотворительными взносами и пожертвованиями. Поэтому целесообразно внести поправку в Закон Донецкой Народной Республики «О налоговой системе», предусмотрев в нем предоставление возможности налогоплательщикам относить в состав расходов суммы благотворительных взносов в пределах граничного лимита относительно сумм уплаченного налога в предыдущем налоговом периоде. Это предоставит возможность предпринимателям относить определенную часть налогов, уплаченных в предыдущем периоде, на развитие образовательных организаций. Такой подход может стать мотивационным механизмом для собственников предприятий, управленцев высшего уровня, благотворительных и общественных организаций для разработки эффективных методов, технологий и механизмов развития человеческого потенциала Донецкой Народной Республики благодаря повышению эффективности деятельности высших учебных заведений.

В процессе формирования законодательной базы, относительно создаваемых фондов целевого капитала, целесообразно воспользоваться опытом Российской Федерации, который учитывает все критерии развития эндаумент-фондов и многолетнюю практику их деятельности в различных государствах [6,12].

### ***Выводы***

Современное развитие высшего образования невозможно без улучшения системы финансирования. В мировой практике финансовая поддержка образовательных учреждений основывается на сочетании бюджетных и внебюджетных источников. Такое сочетание способно обеспечить финансовую самостоятельность образовательных учреждений.

Во внебюджетной системе финансирования особая роль должна отводиться эндаумент-фондам. В этой связи важно применение системного подхода к развитию экономических отношений между образованием, государством и бизнесом.

В ближайшее время необходимо рассмотреть перспективу расширения возможностей учебных заведений в привлечении дополнительных средств за счет легализации института эндаумента с целью формирования целевого капитала. Для этого образовательным учреждениям необходимо привлекать денежные средства, принимать управленческие решения, и главное, разрабатывать инструментарий управления целевым капиталом. На этапе становления зарубежный опыт функционирования таких фондов, их регулирование и финансовое управление является основным вектором развития.

При этом стоит отметить, что существенной проблемой на пути реализации эндаумент-фондов является отсутствие в законодательстве Донецкой Народной Республики такой важной инструментальной единицы, как «доверительное управление». Необходимо разработать законодательную базу, включающую нормативные акты, регулирующие деятельность управляющих компаний, и совершенствовать систему налогообложения и бухгалтерского учета операций по доверительному управлению, привлекать управляющие компании к непосредственному участию в разработке законодательных нормативов по формированию, использованию и управлению целевым капиталом.

### ***Список литературы***

1. Кочетков, Г. Б. Эндаументы, их роль в формировании системы высшего образования в США / Г. Б. Кочетков // США. Канада: Экономика. Политика. Культура – США: Экономика, политика, идеология : научный и общественно-политический журнал. – 2008. – № 10 (466). – С. 91–108.

2. Мартякова, Е. В. Эндаумент как дополнительный источник финансирования образовательных организаций / Е. В. Мартякова, Е. Ю. Мартякова // Проблемы развития внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект : сб. науч. тр. – 2012. – Ч. 2. – С. 223–226.
3. Создание эндаумент-фонда ВГУ выведет университет на мировой уровень [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://news.mail.ru/inregions/center/36/society/12580169/>.
4. Актуальные вопросы внедрения целевого капитала некоммерческих организаций в российскую практику : практическое пособие / под ред. С. А. Рубашкиной. – М., 2008. – 128 с.
5. Савицкая, Н. Профессору поможет банкир. Главное в эндаументе – поиск надежных партнеров фонда [Электронный ресурс] / Н. Савицкая // Независимая газета. – 2007, 29 июня. – Режим доступа : [http://www.ng.ru/education/2007/06/29/9\\_bankir.html](http://www.ng.ru/education/2007/06/29/9_bankir.html).
6. Архипов, А. Ю. Государственно-частное партнерство как институт модернизации сферы образовательных услуг: международный и отечественный опыт : моногр. / А. Ю. Архипов, Е. В. Шевчук. – М. : Вузовская книга, 2013. – 196 с.
7. Ермашкевич, Н. И. Механизм привлечения негосударственных инвестиций в сферу профессионального образования / Н. И. Ермашкевич, Н. Ю. Щеликова // Вестник Брянского государственного университета. – 2010. – № 3. – С. 188–193.
8. Семеко, Г. В. Фонды целевого капитала в образовании: зарубежный опыт / Г. В. Семеко // Экономика образования (Современный гуманитарный университет). – 2011. – № 5. – С. 50–65.
9. Соколова, С. Ю. Фонды целевого капитала – инструмент благотворительной деятельности / С. Ю. Соколова // Экономический журнал. – 2010. – Т. 20, № 4. – С. 35–40.
10. Бокарева, Е. В. Развитие финансового механизма привлечения целевого капитала некоммерческими организациями в системе высшего профессионального образования / Е. В. Бокарева // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2013. – № 48. – С. 17–23.
11. Особенности управления целевым капиталом в системе высшего образования / Е. В. Бокарева, Е. Н. Егорова, М. А. Кучин, Л. И. Черникова // Сервис в России и за рубежом. – 2014. – Т. 8, № 5 (52). – С. 184–195.
12. Бокарева, Е. В. Анализ и оценка работы фондов целевого капитала в России / Е. В. Бокарева // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2013. – № 21. – С. 7–10.
13. Об образовании : закон Донецкой Народной Республики № 55-ИНС от 19.06.2015 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://dnrsovet.su/zakon-dnr-ob-obrazovanii/>.
14. Theoretical Approaches to the Banking Financial Intermediation and its Development Trends / L. I. Chernikova, V. M. Zaernyuk, E. V. Bokareva, E. M. Kryukova // World Applied Sciences Journal. – 2014. – Vol. 30, № 12. – P. 1723–1725.
15. Egorova, E. N. Taxation as a Tool of Improvement of Competitiveness of Small Enterprises in the Sphere of Tourism / E. N. Egorova // World Applied Sciences Journal. – 2013. – Vol. 24, № 11. – P. 1455–1459.
16. Functioning and Development of Target Capitals of Non-Profit Organizations / E. V. Bokareva, L. I. Chernikova, E. N. Egorova, S. K. Egorova // Asian Social Science. – 2014. – Vol. 10, № 23. – P. 223–230.

*О.Л. Дариенко, К.А. Иванова*

*Автомобильно-дорожный институт*

**ГОУВПО «Донецкий национальный технический университет», г. Горловка**

**Эндаумент-фонд как механизм повышения финансовой устойчивости**

**высшего учебного заведения в условиях циклических изменений в экономике**

Государство является основным инструментом финансирования образования, предоставляющим гарантии для долгосрочных инвестиций субъектов хозяйствования в эту сферу. Анализ динамики финансового обеспечения вузов показал, что объемы государственного финансирования сокращаются. Это приводит к актуализации развития системы софинансирования, которое может осуществляться на основе создания эндаумент-фондов, представляющих собой целевой капитал некоммерческой организации, сформированный за счет денежных пожертвований и переданный ею в доверительное управление управляющей компании для получения дохода, используемого для финансирования уставной деятельности.

Несмотря на возросшую популярность эндаумент-фондов, на данный момент не описаны и не систематизированы методы оценки эффективности их использования. Следует отметить, что проблематика количественной оценки качества взаимодействия высших учебных заведений и реального сектора экономики пока вообще не изучена в достаточной степени. Поэтому в рамках данного исследования для расчета полученной чистой прибыли эндаумент-фонда был использован метод дисконтирования.

Целевой капитал позволит высшему учебному заведению обеспечить частичную независимость от разовых пожертвований и других добровольных поступлений; финансовую стабильность путем получения гарантированного дохода; формирование долгосрочного источника финансирования определенной



некоммерческой деятельности.

Однако существует ряд препятствий на пути создания эндаумент-фондов. Основная проблема состоит в том, что юридические и физические лица-предприниматели, осуществляющие благотворительные взносы и пожертвования, не имеют возможности отнести эти средства на статью валовых расходов и уменьшить налогооблагаемую прибыль, что является демотивирующим фактором на пути создания и наполнения эндаумент-фондов.

В процессе формирования законодательной базы по созданию фондов целевого капитала целесообразно воспользоваться опытом Российской Федерации, который учитывает все критерии развития эндаумент-фондов и многолетнюю практику их деятельности в различных государствах.

В условиях циклических изменений в экономике возникает необходимость расширения возможностей учебных заведений по привлечению дополнительных средств за счет легализации института эндаумента с целью формирования целевого капитала. Для этого образовательным учреждениям необходимо привлекать денежные средства, принимать управленческие решения и разрабатывать инструментарий управления целевым капиталом. На этапе становления зарубежный опыт функционирования таких фондов, их регулирование и финансовое управление являются основными векторами развития.

**ЭНДАУМЕНТ-ФОНД, ЦЕЛЕВОЙ КАПИТАЛ, ВЫСШЕЕ УЧЕБНОЕ ЗАВЕДЕНИЕ, НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ, ДЕПОЗИТ, ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ**

*O.L. Darienko, K.A. Ivanova*

*Automobile and Highway Institute of Donetsk National Technical University, Gorlovka*

**Endowment Fund as the Mechanism of Financial Soundness Improvement of Higher Education Institutions in Conditions of Cyclic Changes in Economics**

State is the main instrument of the education financing, providing guarantees for long-term investment of management entities in this sphere. Dynamics analysis of the higher education institutions financial provision showed that volumes of the government financing are being declined. It leads to the actualization of the co-financing system development. It can be realized on the basis of the endowment funds formation represented target capital of the noncommercial organization formed by donations and transferred by it to trust management of the management company for profit to finance statutory activities.

In spite of increased popularity of endowment funds now methods of efficiency estimates of their application are not described and systematized. It should be noted that subject matter of the quality quantitative estimation of higher education institutions interaction with real economy has not been studied sufficiently so far. So the discounting method was used in this study for calculation of the endowment fund obtained net profit.

Target capital will allow higher education institution to provide partial independence from one-time donations and other voluntary proceeds, financial stability by the guaranteed income receiving, long-term funding source formation of the definite noncommercial activity.

However, there is a number of obstacles for formation of endowment funds. The main problem is that legal and natural persons-entrepreneurs carrying out charitable contributions and donations are unable to charge these funds to total costs item and reduce taxable income. It is demotivating factor to form and fill endowment funds.

During the formation of the legislative base on the target capital funds formation it is reasonable to use the experience of the Russian Federation taking into account all development criteria of endowment funds and long practice of their activities in different countries.

In the conditions of cycle changes in economics, there is a necessity to expand possibilities of higher education institutions on additional funds attraction due to the legalization of the endowment institution to form target capital. For it, it is necessary for educational institutions to attract funds, to make managerial decisions and to develop management tools of the target capital. At the formation stage, the main development vector is foreign experience of these funds functioning, their regulation and financial administration.

**ENDOWMENT FUND, TARGET CAPITAL, HIGHER EDUCATION INSTITUTION, TAXATION, DEPOSIT, NET PROFIT**

**Сведения об авторах:**

**О.Л. Дариенко**

SPIN-код: 4259-2959

Телефон: +38(050) 624-18-24

Эл. почта: osnovi.ekologiyi@gmail.com

**К.А. Иванова**

Телефон: +38(050) 624-18-24

*Статья поступила 19.12.2016*

*© О.Л. Дариенко, К.А. Иванова, 2016*

*Рецензент Е.Ю. Руднева, канд. экон. наук, доц. АДИ ГОУВПО «ДонНТУ»*