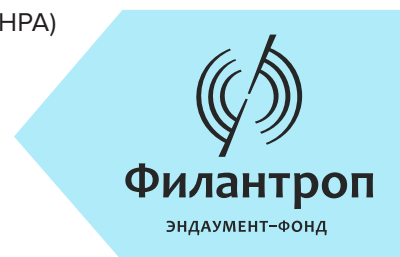


На фоне глобальной пандемии объем целевых капиталов в России вырос рекордными за последние пять лет темпами. В 230 эндаумент-фондах аккумулировано свыше 35 млрд руб. Продолжающийся рост целевых капиталов в стране становится основным драйвером развития рынка институциональных инвесторов в отсутствие новых точек роста на рынке негосударственных пенсионных фондов.

Согласно исследованию, проведенному Национальным Рейтинговым Агентством (HRA) при экспертной поддержке эндаумент-фонда «Филантроп», за последние 10 лет количество российских эндаумент-фондов (специализированных фондов целевого капитала и НКО с целевым капиталом «внутри») выросло более чем **в 2,5 раза**, объем фондов увеличился **в 9 раз**. На конец 2020 года совокупный целевой капитал эндаумент-фондов превысил **35 млрд рублей**, а их количество достигло **230**.



При этом, несмотря на кризисные явления, а может и благодаря им, 2020 год оказался рекордным с точки зрения темпов роста рынка целевых капиталов за последние пять лет: совокупный объем фондов вырос на 23%, а их количество – на 10%. Рост оказался неравномерным, преимущественно он обеспечен появлением нескольких крупных игроков, а также пополнением действующих целевых капиталов крупнейших фондов.

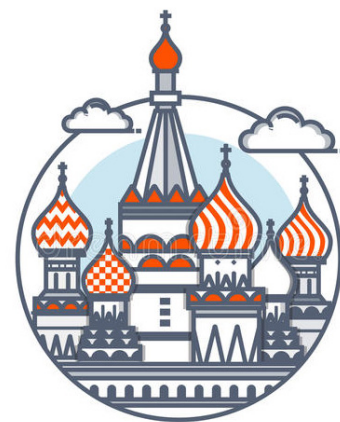
В 2021 году динамичное развитие продолжается:

в этом году зарегистрировано уже 15 новых фондов целевого капитала.



Модель эндаумент-фондов предполагает использование доходов от целевого капитала для финансирования проектов в сферах образования, науки, здравоохранения, культуры и других социально-значимых направлений. Доверительное управление целевыми капиталами осуществляется управляющими компаниями. Объем целевых капиталов под управлением составляет сравнительно небольшую сумму (совокупный объем средств в доверительном управлении управляющих компаний в настоящее время превышает 9 трлн руб.). Однако динамичное развитие такого сегмента рынка делает перспективным эту нишу бизнеса: средства эндаументов формируют гарантированный поток средств для управления.

Основной регион концентрации эндаументов — **Москва (свыше 40% от общего количества фондов)**. Средний возраст эндаументов — **7 лет**. По данным, полученным в ходе исследования **55%** эндаументов работают в сфере образования, **25%** — в социальной сфере, **13%** — в области культуры. При этом, по словам директора эндаумент-фонда «Филантроп» Людмилы Пантелеевой, одной из основных тенденций рынка эндаументов за последние 2–3 года стало смещение фокуса развития с сегмента высшего образования на благотворительный сектор в целом, а также приобретение рынком региональной направленности. Отчасти это связано с периодом пандемии, во время которого произошло снижение уровня привлекаемых пожертвований, что подтолкнуло многие фонды к осознанию необходимости формировать целевые капиталы для нивелирования подобных рисков. Своевременными оказались и новые поправки в Закон «О целевом капитале», принятые в августе 2020 года и снимающие правовую коллизию в отношении возможности формирования целевых капиталов благотворительными фондами.



! Одной из специфик, выявленных в ходе исследования, стало **отсутствие унифицированного подхода** к отражению информации, предоставляемой российскими эндаумент-фондами в своих годовых отчетах, опубликованных на сайтах. Так, например, в отчетах размер целевого капитала может быть не указан, а представлена только информация о размере средств, находящихся в доверительном управлении (может включать неиспользованный, реинвестированный доход прошлых периодов). Это **затрудняет формирование сопоставимого рэнкинга** эндаументов и может быть причиной расхождения оценок НРА с участниками рынка. Для формирования рэнкинга НРА в случае отсутствия информации о размере непосредственно целевого капитала в годовых отчетах пользовалось данными бухгалтерского баланса фондов. В Табл.1 представлен рэнкинг 30 крупнейших российских эндаументов.

Целевые капиталы в России распределены неравномерно. **Только у 10 фондов** размер целевого капитала превышает **1 млрд руб.** В топ-30 крупнейших эндаумент-фондов сконцентрировано **свыше 80%** совокупного объема целевых капиталов. Порядка половины фондов работают в сфере образования.

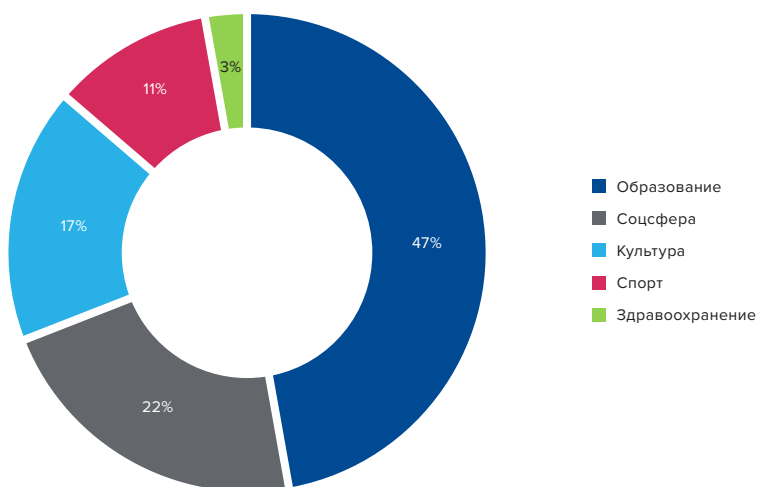
На сферу образования приходится 47% совокупного целевого капитала 30 крупнейших эндаумент-фондов, 22% сформировано для поддержки социальной сферы, 17% – на развитие культуры. (Рис.1).

По расчетам НРА, 78% совокупного целевого капитала 30-ти крупнейших фондов сконцентрировано в Москве и Подмосковье, 16% – в Санкт-Петербурге.

Таким образом, московский регион и северная столица формируют 94% средств 30-ти крупнейших эндаумент-фондов.

Рис.1.

Распределение целевого капитала топ-30 эндаументов по сферам



Источник: оценка НРА

Совокупный целевой капитал 30 крупнейших эндаументов в 2020 году **вырос на 4,8 млрд руб. (+19%)**. Рост почти на половину обусловлен формированием целевого капитала «Эндаумент фонда развития детско-юношеского футбола **ФК «Динамо-Москва»** в размере **2,3 млрд рублей**. По оценкам НРА, среди лидеров прироста целевого капитала в 2020 году – Фонд управления целевым капиталом **«Школа «ЛЕТОВО» (+690 млн руб.)**, Специализированный фонд целевого капитала **РВИО (+218 млн руб.)**, **Фонд формирования целевого капитала для поддержки социальных программ (+200 млн руб.)**.

Согласно исследованию, только 5 из 30 крупнейших фондов указали среднегодовую доходность управления средствами в процентном выражении за 2020 год. Расчет этого показателя на основании данных о полученном доходе за год может содержать искажения в связи с динамикой средств в управлении и полученного финансового результата по отдельным периодам в течение года. Медианная среднегодовая доходность 5 фондов более чем 20 целевых капиталов в 2020 году, по оценкам НРА, составила 9,2% (для сравнения: инфляция в 2020 году достигла 4,9%, доходность 30-летних ОФЗ на конец прошлого года – 7%).

Табл.1.

Рэнкинг эндаументов по размеру целевого капитала на 31.12.2020 г.

Позиция	Эндаумент	Оценка целевого капитала на 31.12.2020
1	Специализированный фонд целевого капитала поддержки и развития Сколковского института науки и технологий	3 772 млн руб.*
2	Специализированный фонд целевого капитала Российского Фонда культуры	2 380 млн руб.
3	Эндаумент фонд детско-юношеского футбола ФК «Динамо-Москва»	2 268 млн руб.
4	Фонд ЕУСПб	2 064 млн руб.
5	Специализированный фонд управления целевым капиталом для развития МГИМО	1 742 млн руб.
6	Специализированный фонд целевого капитала РВИО	1 691 млн руб.
7	Фонд управления целевым капиталом «Школа «ЛЕТОВО»	1 226 млн руб.*
8	Фонд развития целевого капитала НИУ ВШЭ	1 089 млн руб.
9	Фонд управления целевым капиталом «Развитие СПбГУ»	1 052 млн руб.
10	Специализированный фонд целевого капитала «Фонд поддержки исторических и культурных исследований «Истоки»	1 030 млн руб.
11	Специализированный фонд управления целевым капиталом для поддержки ветеранов фехтования	997 млн руб.*
12	Благотворительный фонд «Транссоюз»	992 млн руб.*
13	Эндаумент-фонд «Наука – детям»	847 млн руб.*
14	Специализированный фонд управления целевым капиталом частного учреждения культуры «Еврейский музей и Центр толерантности»	796 млн руб.
15	Фонд целевого капитала СВФУ	635 млн руб.
16	Фонд формирования и использования целевого капитала для помощи хосписам «Вера»	608 млн руб.
17	Специализированный фонд целевого капитала «Общенациональный фонд поддержки социально ориентированных некоммерческих организаций»	606 млн руб.
18	Фонд ДВФУ*	593 млн руб.
19	Фонд управления целевым капиталом «Фонд развития Высшей школы менеджмента СПбГУ»	578 млн руб.*
20	Некоммерческая организация «Специализированный фонд управления целевым капиталом для развития Государственного Эрмитажа»*	576 млн руб.
21	Фонд целевого капитала МФТИ	540 млн руб.
22	Фонд формирования целевого капитала для поддержки социальных программ	515 млн руб.
23	Благотворительный фонд «Достоинство»	503 млн руб.
24	Специализированный фонд формирования целевого капитала НИТУ «МИСиС»*	492 млн руб.
25	Специализированный фонд управления целевым капиталом Фонда «Института экономики города»	451 млн руб.
26	Фонд «ФОРСЭНО»	387 млн руб.
27	Специализированный фонд целевого капитала «Фонд развития балетного искусства Бориса Эйфмана»*	387 млн руб.
28	Фонд целевого капитала РЭШ	376 млн руб.
29	Благотворительный детский фонд «Виктория»*	331 млн руб.
30	Фонд Егора Гайдара	325 млн руб.

* В качестве оценки размера целевого капитала использованы данные бухгалтерского баланса (строка 1320 «Целевой капитал») Источник: годовые отчеты фондов, СПАРК, расчеты НРА



Филантроп

ЭНДАУМЕНТ-ФОНД

Готовая платформа для филантропов и некоммерческих организаций.

Разработанное решение позволяет физическим и юридическим лицам создавать собственные целевые капиталы (эндаументы) для долгосрочной поддержки организаций и проектов во всех разрешенных законодательством сферах: образования, науки, здравоохранения, культуры, искусства, физической культуры и спорта, социальной помощи, охраны окружающей среды, а также для всех направлений благотворительности.



Преимуществом для филантропов является не только готовая инфраструктура для передачи своих средств на социально-значимые цели, но и возможность получить полную экспертную поддержку на всем пути своей филантропической деятельности через эндаумент – от формирования целевого «благотворительного» капитала до передачи дохода от него благополучателям и контроля его целевого использования.




НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО (НРА)



Национальное Рейтинговое Агентство

Независимое российское рейтинговое агентство. Бренд, известный на российском рынке почти 20 лет.

НРА включено в реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России. Агентство присваивает кредитные рейтинги, рейтинги надёжности и качества услуг, ESG-рейтинги, осуществляет верификацию «зелёных» и «социальных» облигаций, проводит аналитические исследования по широкому кругу вопросов. Клиентами НРА являются банки, финансовые, инвестиционные, страховые и лизинговые компании, крупные предприятия реального сектора экономики, а также малого и среднего бизнеса.

- 
 Рейтинг Агентства свидетельствует об уровне прозрачности компании в глазах инвесторов, клиентов, акционеров и иных заинтересованных сторон. Присваивая кредитный рейтинг, Агентство оценивает способность компании исполнять принятые на себя финансовые обязательства, а также выражает мнение о ее кредитоспособности, финансовой устойчивости. Рейтинги НРА используются участниками рынка инвестиций как один из важных критериев оценки эффективности ведения бизнеса компаний и анализа рисков; Московской биржей – для включения облигаций эмитента в Сектор Роста; компаниями – для получения финансирования проектов устойчивого развития.
- 
 НРА имеет большой опыт работы в области устойчивого развития, включая экологические проекты. Агентство является единственным российским подписантом принципов PRI для кредитных рейтинговых агентств, имеет статус Наблюдателя Принципов устойчивых облигаций ICMA. Специалисты Агентства входят в рабочие группы при Исполнительном комитете Принципов устойчивых облигаций ICMA на 2021–2022 гг.
- 
 Агентство включено в реестр Московской биржи в качестве верификатора выпусков «зеленых» и социальных облигаций и в перечень одобренных независимых верификаторов Корпорации развития ВЭБ.РФ.

АЛЛА ЮРОВА

Аналитик корпоративных рейтингов
рейтинговой службы
E-mail: yurova@ra-national.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПОДГОРНАЯ

Директор по связям с общественностью
Тел. +7 (495) 122-22-55 (143)
E-mail: podgornaia@ra-national.ru

ЛЮДМИЛА ПАНТЕЛЕЕВА

Директор эндаумент-фонда «Филантроп»
Тел. +7 (495) 777-29-64 (доб. 672)
E-mail: info@philfund.ru

СЕРГЕЙ ГРИШУНИН

Управляющий директор рейтинговой службы
E-mail: grishunin@ra-national.ru



Национальное Рейтинговое Агентство

115191, г. Москва, Гамсоновский пер., д.2, стр.7
тел./факс: +7 (495) 122-22-55
www.ra-national.ru



Ограничение ответственности Агентства

© 2021

Настоящий аналитический обзор создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем информация, включая результаты расчетов, выводы, методы анализа и др., предназначена исключительно для ознакомления; их распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим аналитическим обзором, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Вся содержащаяся в аналитическом обзоре информация представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату его подготовки на основе сведений и данных, полученных из источников, которые ООО «НРА» считает надежными. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. ООО «НРА» не несет ответственности за точность и достоверность сведений и данных, полученных из использованных источников, и не имеет обязанности по их верификации, а также по регулярному обновлению информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре.