На правах рукописи

БРЫЗГАЛОВА Виктория Андреевна

МИРОВОЙ ОПЫТ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ БЛАГОТВОРИТЕЛЬНЫХ ФОНДОВ И ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ В РОССИИ

Специальность 08.00.14 – Мировая экономика

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Москва - 2018

Работа выполнена на кафедре международных финансов Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации»

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент
Ткачев Василий Николаевич

Официальные оппоненты**:** доктор экономических наук, профессор, главный научный сотрудник и руководитель Центра внешнеэкономических исследований Федерального государственного бюджетного учреждения науки Института Соединенных Штатов Америки и Канады Российской академии наук (ИСКРАН)
Портной Михаил Анатольевич

кандидат экономических наук, доцент, доцент Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Финансовый университет)
Грищенко Юлия Игоревна

Ведущая организация**:** **Федеральное государственное бюджетное учреждение науки Институт Европы Российской академии наук (ИЕ РАН)**

Защита состоится «__» _____ 2018 года в «____ » часов в ауд. _____ на заседании диссертационного совета Д 209.002.06 (экономические науки) на базе Московского государственного института международных отношений (университета) МИД России по адресу: 119454, г. Москва, проспект Вернадского, 76.

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в научной библиотеке им. И.Г. Тюлина МГИМО МИД России и на сайте: www.mgimo.ru.

Объявление о защите диссертации и автореферат диссертации размещены на официальном сайте Высшей аттестационной комиссии при Министерстве образования и науки РФ по адресу: http://vak.ed.gov.ru.

Автореферат разослан «___» _____2018 года.

Ученый секретарь **к.э.н., доцент**

диссертационного совета **Бренделева Е.А.**

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В начале XXI века наблюдается устойчивый рост числа граждан и организаций, участвующих в благотворительной и добровольческой деятельности, а также расширяются масштабы реализуемых благотворительных программ и проектов. Все более заметной становится роль в экономике благотворительных фондов, через которые проходит постоянно возрастающий объем денежных средств, направляемых на благотворительность (в 2015 году объем частных пожертвований в США составил 1,44% от ВВП, в Новой Зеландии – 0,79%, в Канаде – 0,77%, а в России – 0,34%)[1]. Во многих странах благотворительные фонды становятся важным проводником социальной политики в обществе, так как финансируют различные благотворительные программы, оказывают значительную поддержку наименее защищенным слоям общества.

Являясь крупными реципиентами пожертвований и государственных дотаций, благотворительные фонды аккумулируют значительные финансовые ресурсы и трансформируются во влиятельные институты, становясь ключевыми участниками современного финансового рынка. В частности, в США совокупные активы благотворительных фондов в 2012 году составили 3,8 трлн. долл. США, что сопоставимо с размерами активов взаимных фондов и других финансовых институтов страны.[2]

Финансово-экономический кризис 2008-2009 годов оказал большое влияние на деятельность благотворительных фондов. Влияние кризиса затронуло структуру их инвестиционных портфелей, стратегии по привлечению финансовых ресурсов, принципы их распределения. Одним из важных уроков кризиса стало осознание управляющими этих фондов необходимости адаптации к постоянно изменяющимся условиям. Кризис показал, в частности, что благотворительным фондам, как и другим компаниям, также необходимо существенно

---

[1] Gross Domestic Philanthropy: An international analysis of GDP, tax and giving. – Charities Aid Foundation. – 2016. – Jan. – P.7. URL: https://www.cafonline.org/docs/default-source/about-us-publications/caf-gdp-report-v89c47ac334cae616587efff3200698116.pdf (дата обращения: 22 августа 2016 года)

[2] Рассчитано автором на основе данных The Urban Institute, NCCS Core File (Private Foundations and Public Charities, 1998-2012) [Офиц. сайт]. Доступ к ресурсу ограничен. URL: www.nccsdataweb.urban.org (дата обращения: 28 августа 2015 года)

диверсифицировать свои источники финансирования и инвестирования средств для правильного определения сочетания доходности и риска, для беспрерывного осуществления поставленных перед ними целей и задач и активнее внедрять практику антикризисного управления.

С началом XXI века благотворительные фонды получают распространение и в России, причем в последние годы наблюдается существенный рост масштабов их деятельности. Если в 2012 году объем их активов составлял 7,1 млрд. руб., то в 2016 году их объем уже равен 11,6 млрд. руб.[3] На текущий момент в РФ активно совершенствуется законодательство в области благотворительности, принят ряд нормативно-правовых документов (ФЗ «О благотворительной деятельности и благотворительных организациях» от 11 августа 1995 года №135-ФЗ, Концепция содействию благотворительной деятельности и добровольчества), создана Комиссия по развитию и поддержке добровольчества (волонтерства), благотворительности и патриотическому воспитанию при Общественной палате России.

Для полноценного и эффективного функционирования благотворительных фондов в России необходимо обобщить накопленный опыт деятельности благотворительных фондов за рубежом и внедрить его передовые аспекты в российскую практику.

В теоретическом плане данное исследование поможет восполнить нехватку знаний для выработки скоординированной государственной политики по обеспечению оптимального развития российских благотворительных фондов в меняющихся условиях мировой экономики и мирового финансового рынка и успешного выполнения ими поставленных целей.

В практическом плане исследование поможет управляющим фондов расширить представление о разнообразных современных механизмах привлечения денежных средств, а также о способах и условиях размещения своих финансовых ресурсов.

---

[3] Рассчитано и составлено автором на основе данных благотворительных фондов из системы СПАРК. [Офиц. сайт]. URL: http://www.spark-interfax.ru/ (дата обращения: 15 декабря 2017 года)

Актуальность и значимость проблемы, ее недостаточная научная и практическая разработанность определили выбор темы, цели и содержание диссертационного исследования.

Степень разработанности и изученности темы в научной литературе. К ряду ученых, фокусирующих свое внимание на изучении природы и роли некоммерческих организаций и благотворительных фондов, в частности, относятся С. Розе-Акерман, Б. Вайсброд, Л. Саламон, Х. К. Анхайер, А. Эверс, Дж.-Л. Лавилль, Х. Холмен, М. Хирстрем, Дж. Флайшмен, В. Нильсен, Ф. Фурман. Среди российских ученых и исследователей можно выделить Овинникова Р.С., Воронина С.В., Журихина Э.А., Грищенко Ю.И., Лыкошина П.И., Фирсова М.В., Соболеву Н.А., Апресяна Р.Г., Черток М.М.

Большой вклад в изучение вопросов, связанных с управлением финансами благотворительных фондов, внесли такие российские исследователи, как Бахмин В.И., Ковалев В.В., Жуков Е.Ф., а также зарубежные – Кр. Леттс, У. Райн, А. Гроссман, П. Ким, Г. Перро, У. Фостер, К. Сойер.

Вместе с тем, отмеченные авторы рассматривали либо отдельные аспекты анализируемой проблемы, либо целиком концентрировались на практике зарубежных стран. Кроме того, ощущается явный недостаток системного анализа благотворительных фондов на международном уровне, исключение составляют фрагментарные данные на уровне отдельных стран. Отсутствие комплексного исследования сущности и специфики финансов благотворительных организаций, современных эффективных методик управления их финансовыми потоками в России и определило выбор темы диссертационной работы, цель и задачи диссертационного исследования.

Объектом исследования являются благотворительные фонды как составная часть современной финансовой системы.

Предмет исследования – мировой опыт функционирования благотворительных фондов и возможности его использования в России.

Целью диссертационной работы является изучение особенностей функционирования благотворительных фондов различных стран и использование

результатов исследования в интересах совершенствования деятельности благотворительных фондов в России.

Для реализации цели диссертации автором были поставлены задачи, определившие логику и структуру работы:

– откорректировать, с учетом современных тенденций, понятие сущности благотворительных фондов и определить принципы их группировки по основным отличительным признакам посредством проведения сравнительного анализа их деятельности в разных странах;

– раскрыть особенности современного положения и представить оценку роли благотворительных фондов в мировых финансах;

– определить степень развития благотворительных фондов в России;

– выявить современные тенденции управления финансами благотворительных фондов за рубежом;

– оценить современное состояние управления финансами благотворительных фондов в РФ;

– определить практические меры по модернизации управления финансами российских благотворительных фондов;

– представить обоснование роли и приоритетов государства в создании благоприятной среды для развития благотворительных фондов в России и предложить направления повышения эффективности государственной политики в этой области.

Хронологические рамки исследования определяются концом XX - началом XXI веков. Это обусловлено значительной диверсификацией источников привлечения и размещения денежных средств в свете тенденций масштабной либерализации финансовых рынков, постепенного размывания границ между традиционными сегментами финансового сектора и изменением положения благотворительных организаций в финансовой системе.

Теоретическую и методологическую основу исследования составили работы ведущих отечественных и зарубежных исследователей и специалистов в

области финансов, финансового менеджмента, деятельности благотворительных организаций.

Специфика задач диссертационного исследования определила комплексный подход к их изучению. На разных этапах диссертационного исследования в зависимости от характера разрабатываемых теоретических и практических задач в качестве инструментария использовались общенаучные и специфические методы исследования.

Для всестороннего познания объекта исследования использована методология системного анализа, что позволило синтезировать основные положения ранних работ в изучаемой области и современных исследователей благотворительных фондов, установить особенности и тенденции развития благотворительных фондов в РФ и в мировой практике на современном этапе.

Для изучения особенностей управления финансами благотворительными фондами были использованы сравнительный, систематический, структурно-функциональный и формально-логический методы исследования. В составе экономико-статистического подхода для обработки информации использован также метод коэффициентного анализа.

Совокупность используемой методологической базы позволила гарантировать в итоге достоверность и обоснованность выводов и практических решений.

Информационной базой диссертационного исследования являются данные Национального центра статистики благотворительности США, Европейского центра фондов и ряда научно-исследовательских и международных организаций, а также обзоры консалтинговых компаний и аналитических фондов, отчетности отдельных благотворительных фондов.

В процессе диссертационного исследования автором изучены и обобщены материалы общих и специальных изданий экономического и финансового характера, разработки ведущих специализированных экономических и финансовых институтов и организаций, публикации исследовательских центров, регулярные и

специальные статистические издания, нормативные акты, а также материалы научных конференций.

Научная новизна диссертации заключается в выявлении ключевых современных тенденций развития благотворительных фондов за рубежом и корректировке на этой основе понятия сущности современных благотворительных фондов и их роли в мировой экономике; в разработке комплексной модели формирования финансовых ресурсов для российских благотворительных фондов и в выдвижении предложений по совершенствованию деятельности благотворительных фондов в России.

Положения, выносимые на защиту и имеющие признаки научной новизны:

по специальности 08.00.14 – Мировая экономика:

1. Расширена трактовка благотворительных фондов с учетом анализа современной трансформации их сущности, и на этой основе откорректировано их определение как описание совокупности признаков современного финансового института. Современные благотворительные фонды представляют собой не имеющие членства некоммерческие организации, аккумулирующие средства на безвозмездной основе и направляющие их на реализацию благотворительных и иных аналогичных целей, при этом имеющие право на осуществление предпринимательской деятельности для получения дополнительного дохода для реализации целей своей деятельности, но не имеющие права на распределение данной прибыли между учредителями. Наиболее оптимальной группировкой благотворительных фондов на основе их межстранового сравнения представляется группировка по форме собственности, специализации и годовому бюджету.
2. Показано, что эволюция благотворительных фондов за рубежом привела к их становлению к началу XXI века в качестве влиятельных финансовых институтов в экономике и финансовой системе. По суммарной величине активов современные благотворительные фонды сопоставимы с ведущими небанковскими финансовыми институтами в развитых странах.

3. Установлено, что благотворительные фонды, наряду с усилением их социальной роли, становятся важным каналом финансового посредничества в мировой экономике по линии трансформации денежных ресурсов в инвестиции. Они аккумулируют небольшие пожертвования значительного количества физических и юридических лиц и придают им инвестиционный потенциал путем их последующего долгосрочного инвестирования на рынке капитала. Наиболее развиты благотворительные фонды в США, а самый большой объем частных пожертвований в благотворительные фонды наблюдается в США, Новой Зеландии, Канаде, Великобритании, Республике Корея.

по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит:

1. Раскрыты новые явления в управлении финансами благотворительных фондов в начале XXI века. Установлено, что они проявляют тенденцию к экспансии путем активной диверсификации источников привлекаемых средств и расширения спектра инструментов и направлений инвестирования свободного капитала. Прибыль от инвестиций на финансовом рынке приобретает роль важнейшего источника финансирования фондов наряду с привлечением средств населения и бизнеса, а также государственного финансирования посредством грантов и контрактов.

2. Обоснован вывод о завершении периода становления благотворительных фондов в России в ходе построения основ современной рыночной экономики. Аргументировано положение о приобретении российскими благотворительными фондами характерных признаков самостоятельных финансовых институтов.

3. Показана незрелость финансового механизма управления ресурсами российских благотворительных фондов, выявлены причины его недостаточного развития, и обоснована необходимость его существенного совершенствования. У подавляющего большинства фондов основой привлечения финансовых ресурсов выступают регулярные пожертвования, которые незначительно дополняет фандрайзинг, в то время как устойчивое получение доходов от финансовых инвестиций практикуют лишь незначительное количество фондов. Одной из главных причин такого положения является неумение и неготовность

управляющих фондов инвестировать в активы, которым присущ определенный уровень риска. Российским благотворительным фондам следует активнее наращивать долю ценных бумаг в своих портфелях, делая акцент на инвестирование в корпоративные акции или облигации в зависимости от особенностей своей деятельности.

4. Проведенная оценка путей модернизации управления финансами благотворительных фондов дала основания для рекомендаций к использованию четырехэтапной модели формирования финансовых ресурсов, позволяющей обеспечить прогрессирующее развитие российских благотворительных фондов. Модель предписывает следующие шаги: 1) проведение анализа текущей обстановки/среды, в которой планируется осуществлять деятельность; 2) проведение всестороннего анализа доступных источников формирования финансовых ресурсов, включая возможность использования инновационных ресурсов; 3) формирование собственного портфеля источников финансирования на основе пошаговой схемы анализа использования привлекаемых/полученных источников финансирования; 4) разработка плана внедрения сформированного портфеля, а также плана его поддержания.

5. Сформулированы приоритеты политики государства по линии создания благоприятной среды для развития благотворительных фондов в России. В их числе: установление регулирующего органа, законодательное закрепление требования опубликования полной годовой (финансовой) отчетности в открытом доступе, введение периодических обязательных проверок со стороны регулирующего органа для повышения прозрачности деятельности, а также формирование профессиональных ассоциаций.

Теоретическая и практическая значимость исследования заключается в существенном приращении знаний об устройстве, принципах деятельности и роли в мировой экономике и финансовой сфере современных благотворительных фондов как влиятельного финансового института, а также в извлечении позитивных элементов опыта мирового развития благотворительных фондов для его использования в России.

В прикладном плане положения и результаты исследования могут быть полезными для Министерства экономического развития РФ, Министерства финансов РФ, Общественной палаты РФ для построения в России полноценного благотворительного сектора посредством адаптации российских фондов к мировым критериям эффективной деятельности. Кроме того, результаты исследования могут служить обоснованием для выработки рекомендаций по разработке конкретной политики России в сфере развития благотворительного сектора.

Материалы диссертации могут быть использованы в научно-исследовательской работе и в учебном процессе высших учебных заведений по направлениям подготовки: «Экономика», «Финансы и кредит».

Соответствие темы диссертации требованиям паспорта специальностей ВАК России. Диссертационное исследование по своей цели, задачам и результатам соответствует п. 10 «Взаимодействие государства и бизнеса на национальном и международном уровнях. Экономическая роль неправительственных организаций в национальной и мировой экономике», п. 24 «Международная деятельность банков, инвестиционных и страховых компаний, пенсионных фондов и других финансовых институтов» паспорта научной специальности 08.00.14 – Мировая экономика и п. 3.5 «Управление финансами хозяйствующих субъектов: методология, теория; трансформация корпоративного контроля», п. 3.7 «Финансы субъектов различных форм собственности», п. 3.10 «Система финансовых ресурсов экономических субъектов», п. 3.20 «Источники финансирования хозяйствующих субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала», п. 3.28 «Финансовый менеджмент» паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Апробация результатов исследования. По теме диссертации опубликованы шесть научных статей общим объемом 2,47 п.л., четыре из которых – в журналах, определенных ВАК России для публикации результатов научных исследований. Основные положения и выводы диссертационного исследования нашли отражение в материалах конференций: VI международная научно-практическая конференция

«Наука. Общество. Бизнес» (Кипр, Пафос, май 2016), V международная научно-практическая конференция «Экономика и современный менеджмент» (Москва, июнь 2016), XI Конвент РАМИ (Москва, сентябрь 2017).

Структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложений.

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснована актуальность диссертационного исследования, показана степень разработанности данной темы, сформулированы основные цели и задачи работы, определены хронологические рамки, объект и предмет исследования, изложены теоретическая, методологическая и информационная базы исследования, раскрыты основные положения научной новизны и практическая значимость полученных результатов.

В первой главе «Теоретико-методологические основы деятельности благотворительных фондов» рассмотрена история становления благотворительности и точки зрения различных экономических школ в отношении благотворительности. Кроме того, в диссертации проведен анализ работ различных ученых и практиков, посвященных изучению благотворительного сектора и благотворительных фондов, в частности.

В результате проведенного анализа выявлено, что благотворительные фонды, несмотря на довольно длительную историю своего существования, являются достаточно сложным явлением для определения и классификации. Обычно благотворительные фонды рассматриваются лишь как один из видов некоммерческих организаций, что серьезно сужает трактовку их сущности и не позволяет в полной мере раскрыть их значение для экономики. На наш взгляд, подход к определению сущности благотворительных фондов должен строиться на увязке их роли и как некоммерческих организаций, и как важного института финансового посредничества в экономике (табл. 1).

На основе обобщения и уточнения различных трактовок благотворительных фондов в работе дается следующее определение благотворительного фонда: не

имеющая членства некоммерческая организация, аккумулирующая средства на безвозмездной основе и направляющая их на реализацию благотворительных и иных аналогичных целей, при этом имеющая право на осуществление предпринимательской деятельности для получения дополнительного дохода для реализации целей своей деятельности, но не имеющая права на распределение данной прибыли между учредителями.

Таблица 1 – Общие и отличительные черты благотворительного фонда

Общие черты	**Отличительные черты**
по сравнению с иными некоммерческими организациями	
следование социальным, благотворительным, культурным, образовательным или иным общественно-полезным целям	использование 70-90% благотворительных пожертвований на благотворительные цели в течение года с момента их получения
отсутствие цели по извлечению прибыли от своей деятельности	отсутствие членства
нераспределение прибыли между участниками	фонд – это объединение имущества, а не объединение лиц
возможность осуществления предпринимательской деятельности	
по сравнению с коммерческими финансовыми посредниками	
аккумулирование значительных финансовых ресурсов, полученных от различных экономических субъектов (государство, фирмы, общество)	получение налоговых льгот как для самого благотворительного фонда, так и для лиц, осуществляющих пожертвования фонду
управление полученными средствами от своего имени	нераспределение прибыли между участниками
осуществление предпринимательской (коммерческой) деятельности	отсутствие какого-либо вознаграждения при предоставлении средств нуждающимся экономическим субъектам (осуществление деятельности на безвозмездной, бескорыстной основе)
перераспределение финансовых ресурсов между экономическими субъектами, имеющими взаимодополняющие потребности	специальная правоспособность (осуществление деятельности только согласно уставным документам, а не право делать все, что не запрещено законом)

Источник: обобщено и составлено автором

Так как сегодня благотворительность активно развивается, можно встретить огромное количество разнообразных форм благотворительных фондов. Виды фондов можно классифицировать по нескольким главным признакам, характеризующим отдельные стороны их отношений (рис. 1).

В работе показано, что в каждой стране существует комплекс факторов, которые оказывают положительное влияние на деятельность благотворительных фондов или же, наоборот, выступают препятствием для их полноценного развития.

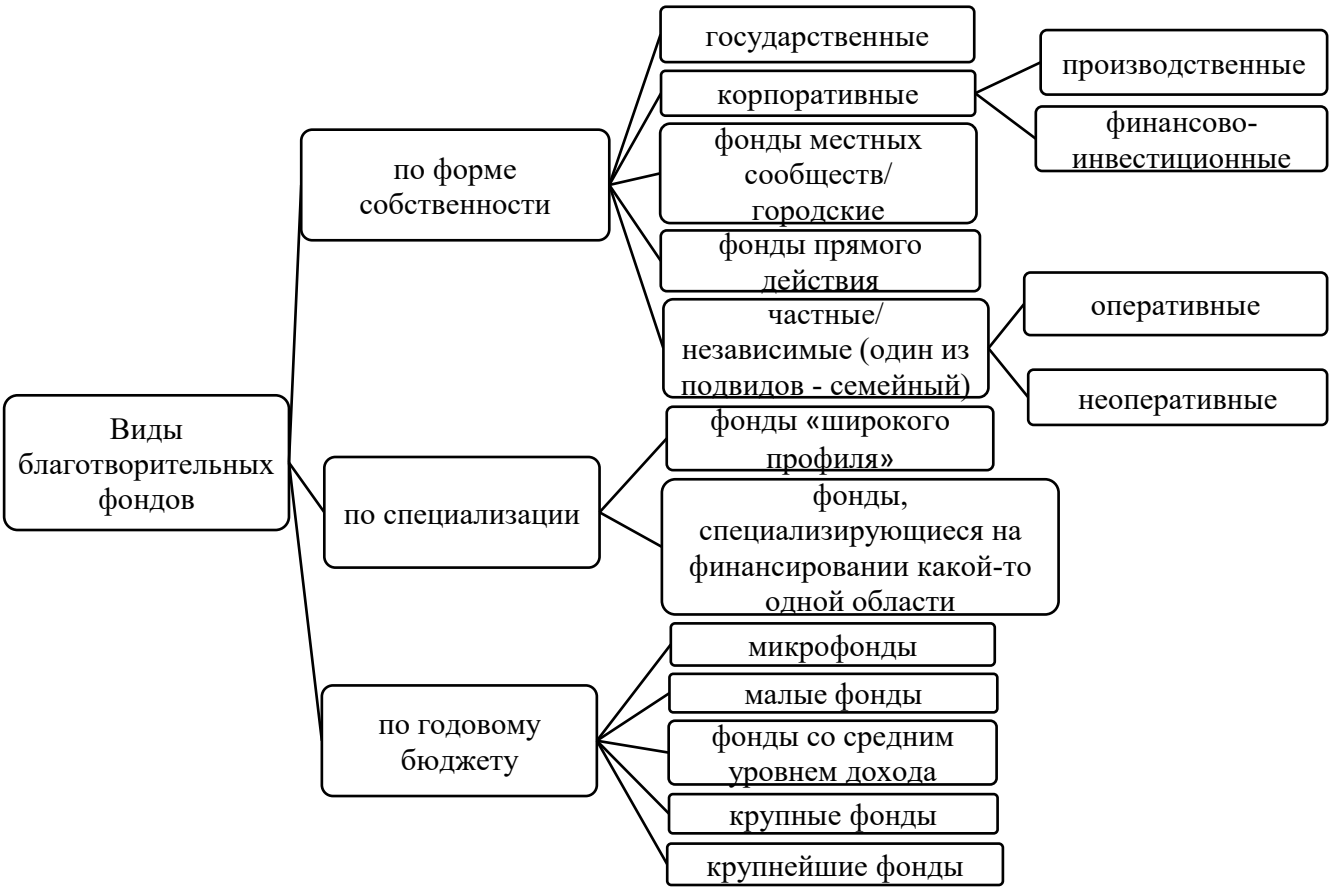


Рис.1. Классификации благотворительных фондов

Источник: обобщено и составлено автором

Проведенное исследование установило, что успех благотворительных фондов в США базируется на высокоразвитой финансовой системе США, имеющей многолетнюю историю, развитые финансовые институты и инструменты. Активное распространение в США инновационных финансовых практик и технологий привело к тому, что американские благотворительные фонды также существенно опережают благотворительные фонды других стран в плане развитости своего финансового менеджмента.

В диссертации отмечается, что в отличие от единого финансово-экономического пространства США в Европейском союзе, несмотря на интеграционные процессы последних десятилетий, сохраняются существенные различия по степени развитости финансовых систем, следствием чего является значительная вариативность развития европейских благотворительных фондов. Но, как показал анализ, и в Европейском союзе за последние десятилетия значительно увеличилось число благотворительных фондов и масштаб их деятельности. На

взгляд автора диссертации, это объясняется следующими факторами: накопление богатства во второй половине XX века, уменьшение количества членов семей-основателей фондов, их старение и стремление передать накопленные активы на благо организаций, к которым они так близки.

Установлено, что в Африке, в связи с объявлением программы расширения участия коренного населения в экономике, наблюдается рост благотворительной деятельности, однако сохраняется низкий уровень прозрачности деятельности благотворительных фондов, отсутствие взаимодействия между традиционными и новыми формами благотворительности.

В диссертации показано, что в Латинской Америке и странах Карибского бассейна в последние годы также наблюдается значительный рост корпоративной благотворительности, а также повышенный интерес к партнерству и сотрудничеству бизнеса с благотворительными фондами. По мнению автора, сдерживающим фактором дальнейшего роста благотворительных фондов в данном регионе следует считать недостаток квалифицированных специалистов и негативный имидж отдельных благотворительных фондов как механизмов ухода от налогов и отмывания денежных средств, полученных незаконным путем.

В работе отмечается, что институциональная благотворительность активно развивается и в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Так, в Таиланде наблюдается рост фондов местных сообществ, в Новой Зеландии произошел значительный рост небольших частных семейных фондов и крупных государственных грантодателей, в Бангладеш развивается корпоративная благотворительность, преимущественно за счет частных банков.

В силу специфики финансовых отношений, автором отдельно исследована практика деятельности благотворительного сектора в исламских странах. Показано, что и там активно развиваются процессы его институционализации, а также наблюдается значительное вовлечение бизнес-лидеров страны в развитие благотворительного сектора. В последние годы в исламских странах произошел существенный рост количества и совокупных активов частных благотворительных фондов, возрастает участие исламских банков и корпораций в развитии

корпоративных благотворительных фондов. Тем не менее, по мнению автора, религиозные традиции ограничивают возможности дальнейшего роста исламских благотворительных фондов, в частности, почти не формируются благотворительные фонды местных сообществ.

Обобщая финансовые показатели деятельности благотворительных фондов за рубежом, в работе указывается, что благотворительные фонды, являясь реципиентом пожертвований, взносов и государственных дотаций, аккумулируют значительные финансовые ресурсы и приобретают возрастающее значение в мировых финансах. Активы благотворительных фондов США составили 3,8 трлн. долл. США[4] при уровне доходов 1,8 трлн. долл. США. Для сравнения совокупные активы американских страховых компаний в 2012 году составили 7,9 трлн. долл. США, пенсионных фондов – 15,8 трлн. долл. США[5]. Объем активов благотворительных фондов Италии составляет 90 млрд. евро, Нидерландов – 80 млрд. евро (2013 год), Великобритании – 70 млрд. евро (2015 год), Германии – 70 млрд. евро (2012 год), Швеции – 28 млрд. евро (2012 год), Франции – 22 млрд. евро (2013 год), Испании – 21,5 млрд. евро (2013 год)[6]. При этом, если сравнить объем активов к ВВП страны, топ-5 стран изменится, за исключением первого места, которое остается за США – 23,5%, затем Финляндия – 7,9% (2015 год), Нидерланды – 6,8% (2013 год), Швейцария – 6,4% (2013 год), Швеция – 4,2%[7] (2012 год).

На примере благотворительных фондов США рассчитываются ключевые показатели, которые характеризуют важнейшие аспекты финансового положения благотворительных фондов (табл. 2). Эти показатели, по мнению автора, могут

---

[4] Рассчитано автором на основе данных The Urban Institute, NCCS Core File (Private Foundations and Public Charities, 1998-2012) [Офиц. сайт]. Доступ к ресурсу ограничен. URL: www.nccsdataweb.urban.org (дата обращения: 28 августа 2015 года)

[5] Financial Accounts of the United States. Flow of Funds, Balance Sheets and Integrated Macroeconomic Accounts [Electronic resource] / Federal Reserve Statistical Release. – 2016. – December. – P.168, 171. URL: https://www.federalreserve.gov/releases/z1/current/z1.pdf (дата обращения: 07 января 2017).

[6] Data on Foundations. European Foundation Centre [Electronic resource]. URL: http://www.efc.be/philanthropy-sector/foundations-in-europe/ (дата обращения: 15 августа 2016 года)

[7] Рассчитано автором на основе данных Data on Foundations. European Foundation Centre. [Electronic resource]. URL: http://www.efc.be/philanthropy-sector/foundations-in-europe/ и World Economic Outlook 2010-2016. [Electronic resource]. URL: http://www.imf.org/EXTERNAL/PUBS/FT/WEO/2017/01/WEODATA/index.aspx (дата обращения: 19 августа 2016 года)

быть использованы для анализа и оценки финансового состояния и других зарубежных и российских благотворительных фондов.

Таблица 2 – Характеристики финансового положения частных фондов и общественных благотворительных организаций США, 1998 - 2012 годы

Год	**1998**	**1999**	**2000**	**2005**	**2010**	**2011**	**2012**
коэффициент абсолютной ликвидности для частных фондов	0,25	0,22	0,11	0,33	0,22	0,28	0,25
коэффициент оборачиваемости активов для частных фондов	-	0,17	0,2	0,16	0,11	0,13	0,14
коэффициент оборачиваемости активов для общественных благотворительных организаций	0,56	0,55	0,59	0,59	0,58	0,58	0,57
коэффициент рентабельности полученных доходов для частных фондов	0,07	0,07	0,06	0,04	0,05	0,04	0,04
коэффициент рентабельности полученных доходов для общественных благотворительных организаций	0,09	0,07	0,11	0,08	0,04	0,06	0,05
коэффициент рентабельности активов для частных фондов	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
коэффициент рентабельности активов для общественных благотворительных организаций	0,05	0,04	0,06	0,05	0,02	0,03	0,03
коэффициент финансового рычага для частных фондов	-	0	0	0,01	0,01	0,01	0,01
коэффициент финансового рычага для общественных благотворительных организаций	0,13	0,13	0,12	0,13	0,09	0,1	-

Источник: рассчитано и составлено автором на основе данныхThe Urban Institute, NCCS Core File (Private Foundations and Public Charities, 1998-2012) [Офиц. сайт]. Доступ к ресурсу ограничен. URL: www.nccsdataweb.urban.org (дата обращения: 28 августа 2015 года)

По мнению автора, для благотворительных фондов коэффициент абсолютной ликвидности является одним из наиболее важных и имеет достаточно высокое значение, так как быстрая оборачиваемость активов в денежные средства является ключевым аспектом деятельности фондов. Согласно проведенному анализу, средний показатель составляет 0,25.

Согласно расчетам автора, для благотворительных фондов значения коэффициента оборачиваемости активов 0,15 для частных фондов и 0,55 для общественных являются приемлемыми для осуществления своей деятельности.

В работе отмечается, что для большинства коммерческих организаций показатель рентабельности активов, отражающий общую эффективность их использования, является одним из ключевых при анализе деятельности. Для

благотворительных фондов данный показатель имеет достаточно низкое значение, что обусловлено миссией фондов. Если показатель рентабельности благотворительных фондов будет сопоставим со значениями для коммерческих компаний, это будет означать, что фонд не выполняет свои цели и использует полученные ресурсы не по назначению.

Невысокое значение коэффициента финансового рычага для благотворительных фондов связано, по мнению автора, в первую очередь, с тем, что фонды не являются высоконадежными заемщиками с банковской точки зрения, так как не имеют стабильного источника доходов.

Во второй главе «Современные тенденции управления финансами благотворительных фондов за рубежом» проведен анализ финансовых ресурсов благотворительных фондов, обеспечивающих их финансовую устойчивость и непрерывность деятельности.

Как показывают данные таблицы 3, наибольший объем финансовых ресурсов благотворительных фондов сосредоточен в США.

Таблица 3 – Основные показатели деятельности частных благотворительных фондов за рубежом*

	США	**Европа**	**Австралия**
Общий объем расходов, млрд. евро	53,5	54	6
Совокупный объем активов, млрд. евро	619	433	245
Доля расходов в ВВП, %	0,45	0,45	0,52
Объем пожертвований, млрд. евро	172	24,4	10

*Данные по европейским и американским фондам представлены за 2013 год, по Австралии – за 2015 год. Европейские фонды включают: Бельгия, Великобритания, Германия, Франция, Испания, Италия, Нидерланды, Польша, Швейцария, Швеция.

Источник: составлено автором на основе данных: A Flourishing European Philanthropy Sector. [Electronic resource]. – Paris: Fondation de France, 2015. – June. – P.4. URL: http://fdnweb.org/ffdf/files/2014/09/philanthropy-in-europe-overview-2015-report.pdf; Australian Charities Report 2015 [Electronic resource] / [N. Cortis and Associates]. – Centre for Social Impact and Social Policy Research Centre, UNSW Australia, 2016. – P.52, 62, 72. – URL: http://www.csi.edu.au/media/Australian_ Charities_Report_2015_Web_ND8DU2P.pdf (дата обращения: 24 мая 2017 года)

Благотворительный сектор Европы в последние годы также активно развивается, но стоит отметить существенное различие по отдельным странам и показателям деятельности фондов. Так, на 10 европейских стран приходится 98% всех активов. На Великобританию приходится 50% от общей суммы пожертвований всех европейских благотворительных фондов. Фонды Германии

занимают первое место по объему благотворительных расходов (18 млрд. евро из 54 млрд. евро). Итальянские благотворительные фонды сосредоточили крупнейший объем совокупных активов в Европе объемом примерно 90 млрд. евро, что составляет 21% от общего объема всех активов европейских фондов.

Благотворительный сектор Австралии серьезно уступает американскому и европейскому, однако доля его расходов в ВВП выше (табл. 3).

Изучение характера деятельности благотворительных фондов показало, что на сегодняшний день они имеют различные варианты получения финансовых ресурсов. Можно выделить 3 основные группы: во-первых, это привлеченные средства, куда входят частные пожертвования, средства трастов и организаций, займы, а также финансовая поддержка со стороны частного сектора; во-вторых, государственное финансирование посредством грантов и контрактов; в-третьих, собственные средства, полученные в результате операций на открытом рынке, получение процентов/дивидендов от вложенных инвестиций.

Проведенный в главе анализ свидетельствует об активной деятельности благотворительных фондов США на фондовых рынках, но характер этой деятельности существенно меняется (табл. 4).

Таблица 4 – Структура инвестиций благотворительных фондов США, 1998-2012 годы, %

Год	**Государственные Облигации**	**Корпоративные акции**	**Корпоративные облигации**	**Прочие Инвестиции**
1998	15	60	11	14
1999	14	60	12	14
2000	13	57	10	20
2005	8	51	9	32
2010	5	39	7	49
2011	4	40	7	49
2012	4	39	6	51

Источник: рассчитано и составлено автором на основе данных: The Urban Institute, NCCS Core File (Private Foundations and Public Charities, 1998-2011) [Electronic resource]. Доступ к ресурсу ограничен. URL: www.nccsdataweb.urban.org (дата обращения: 28 августа 2015 года)

Инвестиции в ценные бумаги американских фондов значительно сократились, при этом возросла доля прочих инвестиций, которые включают в

себя альтернативные инструменты, такие как прямые инвестиции, вложения в недвижимость, вложения в трасты.

Отметим, что благотворительные фонды США не имеют источников доходов от основной деятельности, и это сближает их с инвестиционными фондами. Отличие состоит лишь в степени законодательного регулирования, налогообложении и социальной значимости.

Для английских фондов преобладающим направлением инвестирования являются вложения в котирующиеся ценные бумаги, однако высока доля вложений в некотирующиеся финансовые инструменты, которые также включают в себя альтернативные инвестиции (табл. 5).

Таблица 5 – Структура инвестиций ведущих благотворительных фондов Великобритании, 2013-2015 годы, %

Год	Котирующиеся ценные бумаги	Некотирующиеся финансовые инструменты	Недвижимость	Прочие инвестиции
2013	54	35	8	3
2014	52	37	9	2
2015	51	36	10	3

Источник: Foundation Giving Trends 2016 [Electronic resource] / [Pharoah C. and others]. – London: ACF, 2016. – P.12-13. – URL: http://www.acf.org.uk/policy-practice/research-publications/foundation-giving-trends-2016 (дата обращения: 24 мая 2017 года)

Важно отметить, что доминирующей моделью финансирования европейских благотворительных фондов является модель, преимущественно ориентированная на получение пожертвований. Так в 2013 году объем пожертвований Великобритании составил 25, 3 млн. евро, Германии – 23,8 млн. евро, Италии – 9 млн. евро.[8]

Австралийские благотворительные фонды, в отличие от европейских и американских, получают значительную долю своего дохода от прочих источников, таких как продажи товаров, доходы от продажи различных активов, а также от правительственных грантов (табл. 6).

Анализ российских благотворительных фондов показал, что и частные, и корпоративные благотворительные фонды финансируются преимущественно за

[8] Hoolwerf B., Schuyt Th. Giving in Europe. The State of Research on Giving in 20 European Countries. [Electronic resource] / B. Hoolwerf, Th. Schuyt – Amsterdam: Lenthe Publishers. – 2017. – P.15. URL: http://ernop.eu/wp-content/uploads/2017/04/Giving-in-Europe-factsheet.pdf (дата обращения: 02 июня 2017 года)

счет средств своего учредителя. Однако присутствуют и другие формы дохода: целевой капитал, участие в государственных тендерах, средства от иностранных источников. В то же время основным источником дохода российских фондов местных сообществ и фондов целевого капитала выступает фандрайзинг, т.е. привлечение денежных средств посредством сборов, пожертвований, дотаций. Также еще одним источником для фондов целевого капитала выступает доход, полученный от целевого капитала, что логично следует из его названия и правового статуса. Отмечено, что если в США и Великобритании виды доходов достаточно диверсифицированы, то в России основу доходов составляют частные и корпоративные пожертвования (примерно 95%).

Таблица 6 – Структура дохода австралийских благотворительных фондов, 2014-2015 годы, %

Год	Правительственные гранты	Пожертвования	Прочие источники
2014	40,6	6,6	52,8
2015	41,4	8,3	50,3

Источник: Australian Charities Report 2014 [Electronic resource] / [Cortis, N. and others]. – Centre for Social Impact and Social Policy Research Centre. – UNSW Australia, 2015. – P.52. URL: http://australiancharities.acnc.gov.au/wp-content/uploads/2015/11/Australian-Charities-Report-2014-Final.pdf

Помимо классических источников, благотворительные фонды могут использовать социальные фондовые биржи для привлечения финансовых ресурсов. Впервые принципы такой биржи были воплощены в Бразилии. Основа данной биржи заключается в том, что инвесторам предлагается купить «социальные долги» в существующих некоммерческих организациях или социальных коммерческих компаниях. На текущий момент появляются более формализованные рынки частного размещения акций. «К ним относятся Mission Markets в США, Impact partners в Сингапуре, Artha в Индии»[9]. К вполне развитым социальным биржам можно отнести «Social Stock Exchange Ltd (SSE) в Великобритании, Impact Exchange (iX) на Маврикии и Impact Investment Exchange (IIX) в Сингапуре. iX получила формальное одобрение со стороны Фондовой Биржи Маврикия (Stock Exchange of Mauritius (SEM)) в отношении правил листинга и торговли акциями правомочных социально и экологически

[9] Саламон Л. Финансовый рычаг добра; Новые горизонты благотворительности и социального инвестирования / Лестер Саламон; пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2016. – С.53.

ориентированных предприятий и социально преобразующих инвестиционных фондов внутри структуры SEM, но с отдельной дирекцией».[10]

Еще одним из источников финансирования могут служить облигации социального воздействия[11]. По своей сути, облигация социального воздействия не является облигацией, так как в ней не закреплен фиксированный доход, кроме того, ей присущ риск невозврата денежных средств. Облигации социального воздействия более похожи на договор, в котором частный инвестор вкладывает средства в определенный проект. По состоянию на 2016 год запущено 60 облигаций социального воздействия общей стоимостью привлеченного капитала 216 млн. долл. США, сроком действия от 1 года до 7 лет и доходностью от 1 до 13%. При этом в Великобритании уже запущена 31 облигация социального воздействия с общим объемом привлеченного капитала 35,3 млн. ф. ст., в США – 10 с общим объемом привлеченного капитала 118 млн. долл. США, Нидерландах – 5 с общим объемом привлеченного капитала 7,73 млн. евро[12].

В настоящее время все большее значение начинают приобретать принципы ответственных инвестиций. Одним из видов таких вложений являются инвестиции, направленные на определенные программы[13]. Данный вид инвестиций может иметь разные формы, например, кредиты и займы, долевые инвестиции, банковские депозиты и гарантии. Более того, они должны быть осуществлены, в первую очередь, с благотворительной целью, а не с целью получения прибыли. На практике это означает, что по данному виду инвестиций процентная ставка или доходность будут ниже, чем по аналогичным рыночным инструментам с аналогичным сроком, кредитным качеством и риском. Крупные американские фонды уже используют такой вид инвестиций в своей деятельности, однако их доля не превышает 2%.

Помимо роста разнообразия форм и методов привлечения и размещения капитала благотворительными фондами в мире, меняются и методики анализа их

---

[10] Саламон Л. Финансовый рычаг добра; Новые горизонты благотворительности и социального инвестирования / Лестер Саламон; пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2016. – С.53.
[11] SIB – Social impact bond. – Прим. авт.
[12] Impact Bond Global Database. Social Finance. URL: http://www.socialfinance.org.uk/database/?project_id=12. (дата обращения: 5 января 2017 года)
[13] PRI – Program-related investments. – Прим. авт.

деятельности. Все большее распространение получает подход «цена-качество», в рамках которого заложена концепция «3Е» – экономия (economy), эффективность (efficiency), результативность (effectiveness). Согласно данной концепции, любой благотворительный фонд стремится при использовании минимального количества ресурсов (экономия) получить наибольшие результаты (эффективность), достигнув при этом поставленных целей (результативность).

В третьей главе «Повышение эффективности деятельности благотворительных фондов в РФ» представлен исторический обзор развития благотворительных фондов в России, который показывает, что российские фонды прошли значительный путь становления и приобрели многие черты современных благотворительных организаций развитых стран мира.

В ходе исследования выявлено, что перед каждым фондом стоит вопрос о максимизации своих доходов от располагаемых активов в рамках условий с низкими процентными ставками, а также сохранении безопасного доступа к данным активам. Благотворительный фонд должен акцентировать свое внимание на балансировании доходности, ликвидности и безопасности, что должно найти отражение в соответствующей стратегии развития. На основе проведенного анализа автором было определено, что для построения эффективной модели управления финансами благотворительным фондам необходимо ориентироваться на стратегии развития успешных коммерческих организаций.

На первом этапе фонд в своем анализе может использовать PESTEL[14]-анализ, который включает в себя проведение оценки: а) политической обстановки (P) (включая налоговое законодательство, государственную стабильность и отношения с иностранными государствами); б) экономической среды (E), а именно: проведение анализа процентных ставок, уровня инфляции, экономической конъюнктуры и бизнес-циклов; в) социальной составляющей (S), которая включает в себя уровень дохода населения, поведенческий анализ; г) технологий (T), где особое внимание уделяется уровню технологического развития; д) экологической составляющей (E), которая в рамках деятельности благотворительных фондов

[14] PESTEL – Political, Economic, Social, Technological, Ecological, Legal. – Прим. авт.

может быть проигнорирована, так как они не оказывают никакого влияния на окружающую среду в своей работе; е) правовых аспектов (L).

На втором этапе благотворительный фонд может воспользоваться отчетами крупных консалтинговых компаний, перенять опыт крупных иностранных благотворительных фондов, а также использовать экспертизу негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний, которые активно используют в своей деятельности, помимо классических финансовых источников (кредиты и займы), еще и производные финансовые инструменты.

На следующем этапе благотворительный фонд должен четко сформировать свой портфель финансовых ресурсов, основываясь на их надежности, диверсифицированности и минимизации риска невыполнения финансовых обязательств. В настоящее время активно расширяется спектр источников финансирования. Для анализа доступных ресурсов финансирования, а также возможностей их использования можно применить следующую схему, разработанную автором (рис. 2). При больших объемах располагаемых ресурсов можно устанавливать целевые критерии для отдельных видов ресурсов или классов ценных бумаг.

На последнем этапе благотворительный фонд должен сформировать четкую инструкцию-план по привлечению ресурсов (кто выступает основными донорами, какой инвестиционный портфель будет сформирован с учетом риска и надежности, какое соотношение ресурсов фонд планирует поддерживать и т.п.).

Несмотря на то, что Россия обладает значительным потенциалом развития деятельности благотворительных фондов, до сих пор сохраняется серьезное недоверие к их деятельности.

Существенный импульс деятельности благотворительных фондов должен придать Федеральный закон «О благотворительной деятельности и благотворительных организациях»[15].

---

[15] Федеральный закон от 11 августа 1995 года №135-ФЗ «О благотворительной деятельности и благотворительных организациях» (ред. от 05.05.2014) [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru (дата обращения: 17 июня 2014 года)

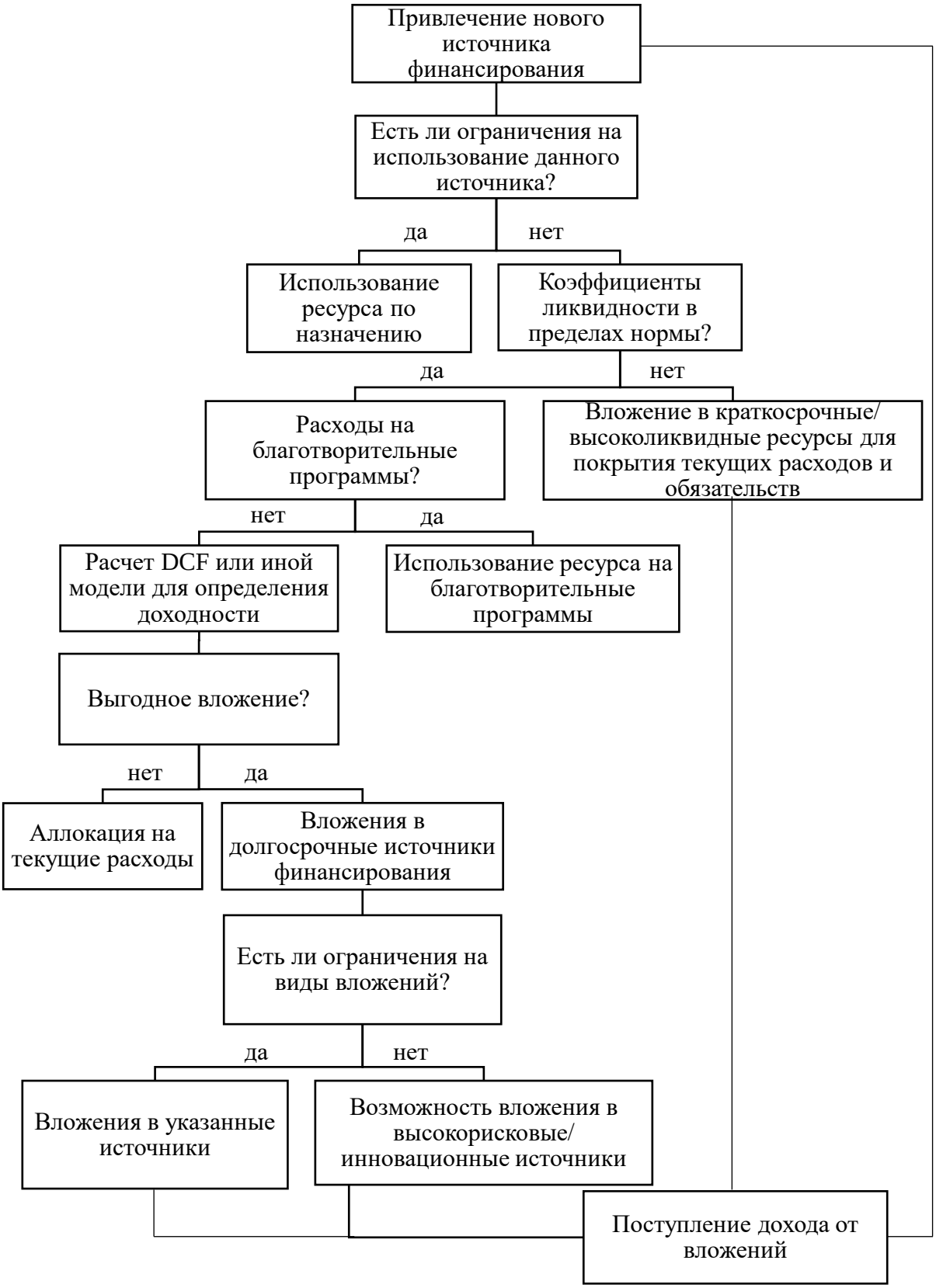


Рис.2. Схема анализа использования привлекаемых/полученных источников финансирования благотворительных фондов

Источник: разработано и составлено автором

Большую роль в дальнейшем их развитии призвана сыграть Концепция содействию благотворительной деятельности и добровольчества в РФ, задачами

которой стали «обеспечение роста поддержки в обществе и расширения участия граждан в благотворительной и добровольческой деятельности, повышение доверия граждан к благотворительным организациям; формирование условий для расширения объемов благотворительных пожертвований граждан и организаций и др.».[16]

Тем не менее, современное законодательство содержит в себе ряд пробелов, что, в свою очередь, тормозит развитие благотворительных фондов. К ним относятся непрозрачность системы, отсутствие регулирующего органа (хотя на сегодняшний момент создана Комиссия по развитию и поддержке добровольчества (волонтерства), благотворительности и патриотическому воспитанию при Общественной палате России), размытые требования к финансовой отчетности фондов, недостаток технологий привлечения средств из различных источников, что влечет за собой отсутствие диверсифицированных источников финансирования.

На основе опыта американских благотворительных фондов фондам России необходимо активно расширять используемые источники финансирования, сформировать статистическую базу агрегированной финансовой информации, а также основных финансовых показателей для проведения анализа эффективности работы благотворительных фондов (долгосрочная перспектива). Для совершенствования законодательства в области благотворительности можно обратиться к практике европейских стран (Испания, Португалия, Франция), а также использовать опыт ряда стран (Дания, Испания, Норвегия, Португалия, США, Франция), требующих от фондов предоставления годовой (финансовой) отчетности, проведения внешнего аудита для повышения прозрачности деятельности благотворительных фондов.

В **заключении** подводятся итоги диссертационного исследования, делаются обобщающие выводы и предложения, обоснованные автором в диссертационном исследовании в соответствии с целью и задачами исследования.

---

[16] Концепция содействию благотворительной деятельности и добровольчества в Российской Федерации [Электронный ресурс]: распоряжение Правительства РФ от 30 июля 2009 года №1054-р // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru (дата обращения: 17 марта 2014 года)

III. СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ АВТОРОМ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Основные положения диссертации отражены в следующих публикациях автора общим объемом 2,47 п.л. Все публикации по теме диссертации.

В рецензируемых научных изданиях:

1. Брызгалова В.А. Особенности финансов благотворительных фондов / В.А. Брызгалова // Инновации и инвестиции. – 2015. – №11. – С.32-37. – 0,66 п.л.
2. Брызгалова В.А. Из истории благотворительности / В.А. Брызгалова // Инновации и инвестиции. – 2015. – №12. – С.106-110. – 0,45 п.л.
3. Брызгалова В.А. Проблемы формирования источников ресурсов благотворительных фондов в условиях кризиса / В.А. Брызгалова // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики, серия «Экономика и право». – 2016. – №1. – С.74-80. – 0,38 п.л.
4. Брызгалова В.А. Финансы благотворительных фондов в современных условиях / В.А. Брызгалова // Наука и бизнес: пути развития. – 2016. – №5 (59). – С.51-54. – 0,21 п.л.

В прочих изданиях:

5. Брызгалова В.А. Особенности деятельности благотворительных фондов / В.А. Брызгалова // Актуальные проблемы международных финансов: сб. науч. статей; под ред. В.Д. Миловидова, В.Н. Ткачева; Моск. гос. ин-т междунар. отношений (ун-т) МИД России; каф. междунар. финансов – М.: МГИМО-Университет, – 2013. – С.166-178. – 0,54 п.л.
6. Брызгалова В.А. Направления инвестирования средств благотворительными фондами США / В.А. Брызгалова // Сборник публикаций научного журнала «Chronos» по материалам V международной научно-практической конференции: «Экономика и современный менеджмент» г. Москва: сборник со статьями (уровень стандарта, академический уровень). – М.: Научный журнал «Chronos». – 2016. – С.22-27. – 0,23 п.л.