УДК 378.4.014.543:177.72(4)
JEL I22

Лайс Л.О., аспирант,
Киевский национальный экономический
университет имени Вадима Гетьмана

МАСШТАБЫ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ЭНДАУМЕНТА В ЕВРОПЕЙСКИХ УНИВЕРСИТЕТАХ

Раскрыта природа эндаумент-фонда и его роль в финансировании высших учебных заведений в Европе. Проведен анализ современного состояния и практики использования эндаумент-фондов в процессе финансирования университетами собственных потребностей. Раскрыты особенности формирования и управления эндаумент-фондами. Выделены виды и способы наполнения эндаументов. Определены проблемы современного состояния управления эндаумент-фондами в университетах Европы.

***Ключевые слова**: эндаумент, управление, университет, финансирование деятельности, доверительное управление, система образования.*

Актуальность темы. Развитие академической науки и образования в Европе все чаще связывается с двумя аспектами: вовлеченности университетов в социально-экономические и хозяйственные процессы и трансформацией моделей финансирования образовательного сектора. Именно финансирование высшего образования все чаще становится одним из наиболее актуальных вопросов при формировании национальных бюджетов. Образование – это одна из ключевых функций государства, а финансирование системы образования – это одно из важнейших направлений распределения средств государственного бюджета. Занимая от 5 до 10 % национальных ВВП, финансирование системы образования представляет собой огромную ресурсную базу, которая с одной стороны должна эффективно управляться, с другой – объективно не может надлежащим образом удовлетворить постоянно возрастающие потребности университетов

Именно поэтому на сегодняшний день все более активно формируется тренд самодостаточности и автономности университетов не только как учебных заведений, но и как рыночных агентов, создающих инновационную составляющую экономики отдельного региона и государства. Подобные тенденции возможны благодаря появлению новой модели финансового самообеспечения университетов через активное использование эндаумент-фондов. Рост их количества и рост их капитализации открывает новые возможности для университетов как центров технологических инноваций. Но вместе с тем, такие возможности должны иметь и эффективные инструментов реализации, что требует разработки и внедрения новых механизмов управления эндаумент-фондами.

Проблема создания и управления эндаумент-фондами в европейских университетах на сегодняшний день является одной из наиболее актуальных в европейском менеджменте, поэтому ей посвящено огромное количество исследований. Наиболее значимые из них принадлежат таким ученым как

М. С. Амбарчян, М. Ю. Билинец, В. М. Виноградня, В. А. Галичин, Т. М. Давыденко, Р. Лоуман, О. П. Камшилина, А.В. Молина, Л. Паркер и др.

Нерешенные части проблемы. Несмотря на наличие множества исследований в сфере управления эндаумент-фондами остается ряд важных проблем, которые требуют решения по отношению к практике менеджмента таких фондов в европейских университетах. Прежде всего, это касается дифференциации моделей управления эндаумент-фондами в зависимости от типа самого фонда, а также требует решения проблема повышения эффективности привлекательности эндаумент-фондов для потенциальных инвесторов.

Цель статьи. Целью данной статьи является анализ масштабов распространения эндаумента в европейских университетах и поиск наиболее оптимальных моделей его функционирования.

Результаты исследования. В современных условиях хозяйствования и построения рыночных сетей эндаумент-фонд играет важную роль в процессе финансирования потребностей университетов. Но по своей природе эндаумент-фонд, это, прежде всего, финансовый инструмент, актив, работающий на финансовом рынке и создающий приращенную прибыль за счет инвестирования в различные проекты зачастую несвязанные с самой системой образования. При этом результаты капитализации эндаумент-фонда наоборот, направляются исключительно на нужды университетов (в том случае если университеты являются их собственниками).

Вопрос собственности и управления эндаументом является чуть ли не ключевым вопросом в разрешении проблемы их эффективного использования. Университет или любое высшее учебное заведение имеет четко определенную национальным законодательством любого государства функцию – образовательную. Эндаумент же, являясь по своей сути финансовым инструментом, предполагает необходимость ведения хозяйственной деятельности. Следовательно, повышается роль экономической функции университетов. Для того чтобы разрешить проблему несоответствия уставным целям и практической необходимости функционирования университетов последние вынуждены прибегать к достаточно сложной модели управления и распределения прибыли от результатов деятельности эндаумента.

Сама по себе экономическая природа эндаумента своими историческими традициями уходит корнями в период активизации трастовой деятельности. Хотя классическим трастом современный эндаумент навряд ли может считаться в полной мере.

А. В. Молина утверждает, что «первый эндаумент был создан в Великобритании, где для его обозначения чаще применялось понятие «траст». При этом, в Великобритании правительство заинтересовано в создании эндаументов при университетах, для чего было выделено только в 2013 году 200 тыс. фунтов стерлингов. При этом средства получили те университеты, которые не имели эндаумент-фондов вообще [6, с. 127-128]. Только подобный пример свидетельствует о том, что Правительство Великобритании не передало деньги в доверительное управление университетам, а сделало безвозвратную инвестицию, по своей сути субсидиарную помощь для развития учебных заведений.

В свою очередь, классический траст – это субъект финансового рынка, деятельность которого осуществляется по следующему механизму: доверительный

собственник (лицо не имеющего права собственности на средства траста, но имеющего возможность управлять и распоряжаться ими) осуществляет управление переданным ему имуществом от другого лица (владельцем и фактическим собственником) в интересах третьих лиц (бенефициариев, которые получают выгоду от управления трастом, но несут и риски, связанные с его деятельностью). Таким образом, эндаумент-фонд наполняется за счет поступлений, которые имеют по своей сути природу инвестиционных вложений, но прибыль, от которых распределяется не между инвесторами, а между третьими лицами.

С другой стороны, прибыль от управления эндаумента частично может распределяться и между инвесторами, однако классический пример Великобритании свидетельствует об исключительности подобной практики, нежели о ее типичности.

Вообще говоря, место эндаумента в системе финансирования университетов в странах ЕС достаточно неопределенное. Дело в том, что произойдя в Великобритании, в дальнейшем эндаумент, как источник и механизм финансирования учебных заведений, наиболее успешно развивается в США. Практика эндаумент-фондов в американских университетах является показательной, а сами университеты используют их наличии в качестве своих конкурентных преимуществ, превращаясь тем самым в настоящие бизнес-инкубаторы и технопарки.

Для европейских университетов эндаумент – это скорее альтернатива, чем один из основных источников финансирования. На сегодняшний день во многих странах ЕС сохраняется практика достаточно широкого финансирования или дотирования высших учебных заведений из государственных и/или местных бюджетов. Кроме того, многие университеты на сегодняшний день активно выпускают ценные бумаги (в основном долговые облигации), что способствует привлечению прямых инвестиции, чаще всего зарубежных, что не подлежит налогообложению во многих государствах-членах ЕС.

М. С. Амбарчян в своих исследованиях отмечает, что по значимости университеты европейских стран имеют следующие поступления в собственные бюджеты [1, с. 436]:

- поступления из государственного бюджета (через генерального распорядителя бюджетных средств соответствующей отраслевой принадлежности, которому подчиняется учебное заведение);
- поступления от оплаты за обучение и обучающие программы;
- поступления от реализации результатов НИОКР;
- поступления от хозяйственной или сопутствующей деятельности университетов напрямую не связанные с обучающим процессом (плата за проживание в общежитиях; за пользование библиотечными ресурсами; поступления от издательской деятельности; арендная плата и т.д.);
- благотворительные взносы и поступления от эндаумент-фондов;
- поступления от долговых облигаций и прочих финансовых инструментов.

Данный перечень свидетельствует о том, что на сегодняшний день значимость эндаумента в процессе финансирования потребностей университетов в европейских странах не так велика. На самом же деле эндаумент имеет огромный потенциал, поскольку, являясь по своей сути внешним источником финансирования, не требует от университета особенных усилий по созданию условии для его функционирования.

Таким образом, университет не несет практически никаких транзакционных издержек при содержании эндаумент-фонда и в процессе его капитализации.

Таким образом, можно четко определить, что эндаумент-фонды считаются внешним источником финансирования высших учебных заведений. При том, что и управление ими осуществляют приглашенные сторонние финансовые организации, а плата за управление изымается в качестве определенной части от полученной в результате использования эндаумента прибыли.

Выступая по своей сути фондом накопления благотворительных взносов, эндаумент не подлежит налогообложению. Налог взимается исключительно за прибыль, полученную от использования эндаумент-фонда. При этом сам фонд может выступать в качестве залогового актива, инвестиционных гарантий при прямом инвестировании в университет, страховым и иным обязательством университета. Все это, так или иначе, существенно расширяет возможности университетов, превращая их в автономных рыночных субъектов. Но средства эндаумент-фонда сохраняются в своем статичном состоянии и определенной величине, работает при этом лишь добавочный капитал, получаемый в результате операций с эндаумент-фондов.

Как утверждает в этой связи Ю. М. Билинец «ключевой особенностью эндаумент-фонда является его целевой характер. Основной целью фонда является использование и распределение доходов от целевого капитала в соответствии с целями взаимодействия: управление материально-технической базой университета; модернизация образовательных программ университета; финансирование инвестиционных проектов вуза, научно-исследовательской деятельности студентов и преподавателей университета; совершенствование системы управления университетом; развитие кадрового потенциала и социальной поддержки работников и студентов университета» [2, с. 37].Европейская практика создания и управления эндаумент фондами свидетельствует о том, что на сегодняшний день нет единых или традиционных направлений использования прибыли, которая им капитализируется. По большому счету, как отмечает ряд ученых [9; 10; 11] в европейских университетах чаще всего средства от эндаумент-фондов распределяются на покрытие текущих финансовых разрывов. При этом, например Л. Паркер отмечает отсутствие единой стратегии управления эндаументами в европейских университетах. В отличие от стратегии управления такими фондами, которой придерживаются университеты США, подавляющее большинство европейских университетов преследует не стратегические, а тактические цели [10, с. 434-435].

На наш взгляд это является одним из наибольших недостатков системы менеджмента европейского образования в целом. При этом следует отметить, что европейские университеты до сих пор тяготеют к привлечению прямых инвестиций. Но это объясняется скорее поведенческой моделью самих инвесторов, их желанием получать прибыль от инвестиций в краткосрочной перспективе. Эндаумент-фонд такого объема прибыли не дает, а ее распределение осуществляется не в пользу инвесторов.

То есть можно констатировать, что характерной особенностью европейских эндаументов является то, что инвестиции осуществляются за счет прибыли от донорских, благотворительных взносов, грантовых поступлений в один целевой фонд – эндаумент.

В этой связи интересной представляется позиция В. А. Галичина и Л.А. Фадеевой, которые проводят анализ стратегии ряда европейских университетов при использовании ими потенциала эндаумент-фондов. Общий вывод можно сформулировать таким образом, что эндаумент – это инструмент пополнения внутренних материально-финансовых резервов университетов за счет использования благотворительных взносов и донорской помощи [4; 8].

По нашему мнению, подобный вывод явственно раскрывает вторичность происхождения прибыли от использования эндаумента по отношению к иным внешним источникам финансирования университетов. но вместе с тем, данный тезис свидетельствует о том, что европейские университеты являются и владельцами и управляющими компаниями по отношению к эндаумент-фондами. Это основное отличие между европейскими и американскими университетами, где эндаумент – это фонд, передаваемый в доверительное управление субъектам финансового рынка, профессионально осуществляющим деятельность по управлению активами.

Говоря о практике управления эндаументами в европейских университетах, следует обратить внимание на ряд исследований относительно размера и уровня капитализации эндаументов университетов различных стран. Например, основываясь на результатах исследований А. В. Молины [6, с. 128] можно прийти к выводу, что среди 10 крупнейших по размеру эндаументов неамериканских университетов только два университета европейские. При этом оба из Великобритании (рис 1.).

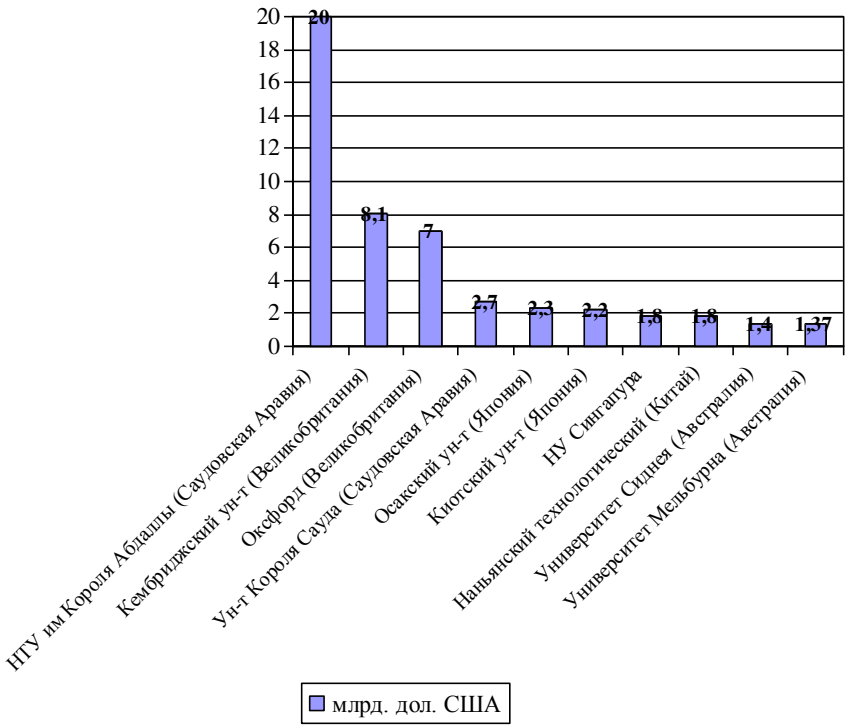


Рис. 1. Рейтинг наибольших университетов по размеру эндаумента (за пределами США).

Таким образом, можно отметить, что европейские университеты достаточно пассивно используют эндаумент в качестве альтернативного источника пополнения собственных финансовых ресурсов. При этом данные исследований 100 наиболее успешных университетов мира, проведенного в 2017 году, свидетельствуют о том, что

в рейтинг среди 100 университетов по размеру эндаумент-фонда попали только 2 европейских университета (табл. 1).

Таблица 1.

Место европейских университетов в рейтинге университетов мира по размеру эндаумент-фонда (по состоянию на 01.08. 2017 года)*

Наименование университета (страна)	Позиция в рейтинге	Размер эндаумент-фонда, млрд дол США	Позиция в рейтинге лучших университетов мира в 2017 году	Характеристика эндаумента и его особенности
Кембрижский университет (Великобритания)	15	7,577	5	Является самым богатым университетом в Европе. Эндаумент-фонд сформирован за счет: – строительных и земельных активов; – пожертвований высокопоставленных выпускников
Оксфордский университет (Великобритания)	18	6,81	10	Эндаумент-фонд сформирован за счет: – земельных активов; – доходов от издательской и музейной деятельности; – пожертвований, направленных на создание различных школ (школа бизнеса Сайда; Оксфорд-Мартин исследовательский центр и т.д.).

** The 100 Richest Universities: Their Generosity and Commitment to Research 2017 [Electronic resourse] – Access point: https://thebestschools.org/features/richest-universities-endowments-generosity-research/*

Таким образом, можно сделать вывод, что основными источниками формирования эндаумент-фондов самых крупных университетов Европы являются благотворительные пожертвования и собственные земельный и иные активы.

Что же касается остальных университетов Европы, то как отмечает М. Санчес-Барильенго, среди наибольших по объемам эндаумента (кроме указанных выше) следует отметить университеты: Милана, Стокгольма, Гетеборга, Сорбонна (Париж, Франция), Мадрида и Амстердама. Их эндаументы превышают 100 млн. Евро, в то время как во многих университетах Европы существуют эндаумент-фонды размеры которых меньше 1 млн. Евро, и полученные от их капитализации средства направляются в основном на выплату стипендий наиболее успешных студентов [0].

Итак, в Европе самый большой опыт работы с эндаумент-фондами накоплен в университетах Великобритании. Так, например, Оксфордский университет активно работает в направлении пополнения эндаумент-фонда, а в штате управления самого фонда работает более 100 человек, а филиалы открыты даже в США и Канаде. Целью фонда является ежегодное выделение 250 млн. фунтов для поддержки студентов, преподавательского состава и инновационных исследований [0, с. 50].

При этом как отмечает в своих исследованиях В. М. Виноградня «европейские университеты для управления эндаумент-фондами формируют специальные отделы, дирекции, управления из профессиональных финансистов и инвестиционных

аналитиков, создают Наблюдательные советы, которые разрабатывают политику инвестирования и управления рисками, определяют состав портфеля инвестиций и стратегии инвестирования. Часто управление эндаументом или его частью может поручаться специальным компаниям по управлению активами, что обеспечивает диверсификацию фондов и лучше видение рыночных возможностей» [0]. В этой связи следует говорить о том, что эндаумент-фонд выступает инвестиционным ресурсом самого университета. А университет использует его в качестве своеобразного гарантийного фонда по собственным обязательствам, в случае если иная более рисковая экономическая деятельность университета приведет к убыткам и сокращениям активов.

Следует отметить, что существует несколько типов эндаумент-фондов, и несколько практик их функционирования в европейских университетах. Так, например Г. Б. Тимохова отмечает наличие трех типов эндаумент-фондов в зависимости от способа их формирования и характера деятельности [0, с. 681–682]:

– открытая модель, представляет собой эндаумент-фонд для которого свойственно большое число жертвователей, диверсифицированная структура пожертвований, постоянное пополнение фонда, высокая информационная прозрачность.

– закрытая модель, для которой характерно незначительное число жертвователей, большой размер пожертвований, редкое (пассивное) пополнения фонда, низкая информационная прозрачность функционирования;

– смешанная модель, представляет собой определенный синтез двух моделей, при которой, не смотря на наличие ограниченного числа жертвователей и высоких объемов пожертвований, наблюдается высокая степень прозрачности финансовой информации.

Выводы. Подводя итоги исследования, следует отметить ряд ключевых общих характеристик практики функционирования эндаумент-фондов в европейских университетах.

Во-первых, обращает на себя внимание недостаточная активность и уровень капитализации эндаумент-фондов европейских университетов. В рейтинге 100 университетов мира по объемам эндаумент-фонда только 2 европейских университетов. Кроме того, исследования многих европейских ученых демонстрируют, что в основном университеты ЕС формируют эндаумент-фонды с объемам менее 1 млн. Евро. Все это свидетельствует о том, что потенциал эндаумента для финансирования собственных потребностей университетами не раскрыт на надлежащем уровне.

Во- вторых, эндаумент-фонды в практике европейских университетов создаются в основном за счет пожертвований и собственных активов университетов, как правило, тех, которые сложно отчуждать (земля, основные фонды и т.д.). При этом управляются такие фонды как посредством специально созданных университетами управлений и дирекций, так и за счет приглашенных сторонних организаций (компаний по управлению активами). Важной общей особенностью эндаументов является то, что большая часть поступлений от капитализации таких фондов университеты направляют на выплату стипендий и финансирование инновационной деятельности.

При этом следует обратить внимание и на тот факт, что эндаументы развиваются в качестве источников внешнего финансирования деятельности университетов и являются по сути конкурирующим направлением инвестирования. В отличие от инвестиций эндаументы формируются как благотворительные фонды, а прибыль от их вовлечения в рыночные процессы распределяется между третьими лицами на их нужды, в частности на нужды образовательного процесса.

В общем и целом следует сделать вывод о том, что практика эндаументов в европейских университетах на сегодня существенно уступает в уровне своего методологического и теоретического обеспечения по сравнению с подобной практикой в США. Это свидетельствует о необходимости разработки новых функциональных возможностей в управлении эндаумент-фондами и моделей управления ими.

Перспективы дальнейших исследований. Следует отметить, что подобные выводы открывают достаточно много перспективных направлений для дальнейших исследований. Наиболее перспективными и своевременными из которых, на наш взгляд, являются исследования моделей управления эндаумент-фондами в европейских университетах. Кроме того важно обратить внимание на механизм перераспределения прибыли эндаумент-фонда и нормативно-правовое регулирование его функционирования в целом.

Литература.

1. Амбарчян М. С. Фінансова звітність державних університетів України, Британії та США: аналітичний аспект / М. С. Амбарчян // Економічний форум. – 2015. – № 4. – С. 433-441.
2. Білінець М. Ю. Ендаумент-фонд як альтернативне джерело фінансування вищої освіти / М. Ю. Білінець // Бізнес Інформ. – 2015. – № 3. – С. 35-39.
3. Виноградня В. М. Фінансова автономія як необхідна умова функціонування державних вищих навчальних закладів в Україні / В. М. Виноградня // Траектория науки. – 2016. - Т. 2, № 11. - С. 4.1-4.10.
4. Галичин, В.А. Международный рынок образовательных услуг: основные характеристики и тенденции развития / В. А. Галичин. – М. : Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2015. – 60 с.
5. Давыденко Т. М. Фонд управления целевым капиталом и ассоциция выпускниов ВГУ – инстурменты экономической устойчивости университетов / Т. М. Давыденко, О. П. Камшилина // Вестник ВГУ № 1 – 2014 – с. 48-51.
6. Моліна О.В. Фонди цільового капіталу як джерело довгострокового розвитку вузів [Електронний ресурс] / О.В. Моліна // Економіка: реалії часу. Науковий журнал. – 2014. – № 2 (12). – С. 126-131.
7. Тимохова Г. Б. Ендаумент, як спосіб фінансування дослідницького потенціалу ВУЗу / Г. Б. Тимохова // Проблеми формування та розвитку інноваційної інфраструктури: європейський вектор – нові виклики та можливості : тези доповідей III Міжнародної науково-практичної конференції, (Львів, 14–16 травня 2015 року) / Національний університет «Львівська політехніка» [та інші]. – Львів : Видавництво Львівської політехніки, 2015. – С. 681–682.
8. Фадеева Л.А. Университет в региональной публичной политике: российские практики в сравнительной перспективе / Л.А. Фадеева, К.А. Пунина // Политическая наука. – № 3. – 2015. – С. – 150-160.
9. Lowman R.L. Leading the 21st-Century College and University: Managing Multiple Missions and Conflicts of Interest in Higher Education // The Psychologist-Manager Journal. – 2010. – № 13. – P. 237-243
10. Parker L. University Corporatization: Driving redefinition // Critical Perspectives on Accounting. – 2011. – Т.22 – №4. – P. 434-45.

11. Sánchez-Barrioluengo M. Articulating the ‘three-missions’ in Spanish universities // Research Policy. – 2014. – № 43. – P. 1760-1773
12. The 100 Richest Universities: Their Generosity and Commitment to Research 2017 [Electronic resourse] – Access point: https://thebestschools.org/features/richest-universities-endowments-generosity-research/

References.

1. Ambarchian M. S. Finansova zvitnist derzhavnykh universytetiv Ukrainy, Brytanii ta SShA: analitychnyi aspekt / M. S. Ambarchian // Ekonomichnyi forum. – 2015. – № 4. – S. 433-441
2. Bilinets M. Yu. Endaument-fond yak alternatyvne dzherelo finansuvannia vyshchoi osvity / M. Yu. Bilinets // Biznes Inform. – 2015. – №3. – S. 35-39
3. Vynohradnia V. M. Finansova avtonomiia yak neobkhidna umova funktsionuvannia derzhavnykh vyshchykh navchalnykh zakladiv v Ukraini / V. M. Vynohradnia // Traektoryia nauky. – 2016. – T. 2. - №11. - S. 4.1-4.10.
4. Galichin, V.A. Mezhdunarodnyj rynok obrazovatel'nyh uslug: osnovnye harakteristiki i tendencii razvitija / V. A. Galichin. – M. : Izdatel'skij dom «Delo» RANHiGS, 2015. – 60 s.
5. Davydenko T. M. Fond upravlenija celevym kapitalom i associcija vypuskniov VGU – insturmenty jekonomicheskoj ustojchivosti universitetov / T. M. Davydenko, O. P. Kamshilina // Vestnik VGU № 1 – 2014 – s. 48-51.
6. Molina O.V. Fondy tsilovoho kapitalu yak dzherelo dovhostrokovoho rozvytku vuziv [Elektronnyi resurs] / O.V. Molina // Ekonomika: realii chasu. Naukovyi zhurnal. – 2014. – № 2 (12). – S. 126-131.
7. Tymokhova H. B. Endaument, yak sposib finansuvannia doslidnytskoho potentsialu VUZu / H. B. Tymokhova // Problemy formuvannia ta rozvytku innovatsiinoi infrastruktury: yevropeiskyi vektor – novi vyklyky ta mozhlyvosti : tezy dopovidei III Mizhnarodnoi naukovo-praktychnoi konferentsii, (Lviv, 14–16 travnia 2015 roku) / Natsionalnyi universytet «Lvivska politekhnika» [ta inshi]. – Lviv : Vydavnytstvo Lvivskoi politekhniky, 2015. – S. 681–682.
8. Fadeeva L.A. Universitet v regional'noj publichnoj politike: rossijskie praktiki v sravnitel'noj perspektive / L.A. Fadeeva, K.A. Punina // Politicheskaja nauka. – № 3. – 2015. – S. – 150-160.
9. Lowman R.L. Leading the 21st-Century College and University: Managing Multiple Missions and Conflicts of Interest in Higher Education // The Psychologist-Manager Journal. – 2010. – № 13. – P. 237-243.
10. Parker L. University Corporatization: Driving redefinition // Critical Perspectives on Accounting. – 2011. – T.22 – №4. – P. 434-45.
11. Sánchez-Barrioluengo M. Articulating the ‘three-missions’ in Spanish universities // Research Policy. – 2014. – № 43. – P. 1760-1773.
12. The 100 Richest Universities: Their Generosity and Commitment to Research 2017 [Electronic resourse] – Access point: https://thebestschools.org/features/richest-universities-endowments-generosity-research/

Лайс Л.О., аспірант,
Київський національний економічний
університет імені Вадима Гетьмана

МАСШТАБИ ПОШИРЕННЯ ЕНДАУМЕНТУ В ЄВРОПЕЙСЬКИХ УНІВЕРСИТЕТАХ

Розкрито природу ендаумент-фонду і його роль у фінансуванні вищих навчальних закладів в Європі. Проведено аналіз сучасного стану та практики використання ендаумент-фондів в процесі фінансування університетами власних потреб. Розкрито особливості формування та управління ендаумент-фондами. Виділено види та способи наповнення ендаументів. Визначено проблеми сучасного стану управління ендаумент-фондами в університетах Європи.

Ключові слова: *ендаумент, управління, університет, фінансування діяльності, довірче управління, система освіти.*

Leis L. O.
Taras Shevchenko National University of Kyiv

THE SCALE OF THE DISTRIBUTION OF ENDOWMENT IN EUROPEAN UNIVERSITIES

The nature of the endowment fund and its role in financing higher education institutions in Europe is revealed. It was stated that education is one of the key functions of the state, and the financing of the education system is one of the most important directions for allocating state budget funds. It is indicated that the problem of creating and managing endowment funds in European universities is one of the most urgent in European management today. This research paper aims at analyzing the extent of the distribution of endowment in European universities and finding the most optimal models for its functioning. The research paper analyzes the current state and practice of using endowment funds in the process of financing their own needs by universities. It is noted within the research paper that a characteristic feature of European endowments is that investment is made from the profits from donor, charitable contributions, grant proceeds to one trust fund - endowment. The features of formation and management of endowment funds are revealed. Types and ways of filling endowments are singled out. A number of key characteristics of the practice of functioning of endowment funds in European universities are presented, namely, the insufficient activity and level of capitalization of endowment funds of European universities. Only 2 European universities are included in the ranking of 100 universities of the world in terms of the endowment fund volume, and this indicates that the endowment potential for financing own needs by universities is not revealed at an appropriate level. It is also indicated that in the practice of European universities, endowment funds are created mainly through donations and own assets of universities, as a rule, those that are difficult to alienate. The conclusion is made that the practice of endowments in European universities today is significantly inferior in terms of the level of its methodological and theoretical support in comparison with similar practice in the US. This indicates the need to develop new functional possibilities in managing endowment funds and their management models. The problems of the current state of management of endowment funds in European universities are identified.

Keywords: *endowment, management, university, activity financing, trust management, education system.*