

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЭНДАУМЕНТОВ

EVALUATION OF EFFECTIVENESS OF ENDOWMENTS

A. Leonov

Annotation

The paper contains a system of indexes for evaluation of effectiveness of formation, management and use of endowments of institutions of higher education. Recommendation for implementation of these indexes as evaluation tools are proposed.

Keywords: endowment, institution of higher education, effectiveness.

Леонов Андрей Владимирович,
Аспирант,
Санкт-Петербургский институт
гуманитарного образования

Аннотация

В статье предложена детальная система показателей для оценки эффективности формирования, использования и управления фондами целевого капитала высших учебных заведений. Сформулированы рекомендации по использованию показателей как инструментов оценки эффективности использования эндаумента.

Ключевые слова:

Эндаумент, высшее учебное заведение, эффективность.

Несмотря на растущее распространение эндаументов, в профильной литературе до сих пор не описаны методы оценки эффективности их использования [1, 2] (впрочем, следует отметить, что проблематика количественной оценки качества взаимодействия высших учебных заведений и реального сектора экономики пока вообще не изучена в достаточной степени [6]). В данной статье мы постараемся отчасти заполнить этот пробел.

Ниже мы опишем предлагаемую нами систему показателей для оценки эффективности эндаумента.

Первой в списке рекомендуемых нами показателей идет среднесрочная доходность D_c , рассчитываемая по формуле

$$D_i = \frac{D_i}{E_i} \quad (1)$$

где

n – число лет, за которые рассчитывается показатель среднесрочной доходности;

D_i – величина дохода, полученного от эндаумента в i -м году;

E_i – величина эндаумента в i -м году.

Очевидно, что этот показатель позволяет оценить среднесрочную эффективность управления фондом целевого капитала. Он представляется более предпочтительным по сравнению с показателем текущей доходности эндаумента D_i ,

поскольку величина текущей доходности сильно за-

$$D_A = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{D_i}{E_i}}{n}$$

висит от экономической конъюнктуры, тогда как в показателе среднесрочной доходности влияние благоприятных и неблагоприятных факторов внешней среды сглаживается, что позволяет получить более объективную оценку качества работы управляющей компании.

Однако показатель текущей доходности также должен быть включен в систему показателей оценки эффективности фонда целевого капитала – именно потому, что он дает возможность учесть воздействие рыночной ситуации на получаемый от использования фонда доход. Иными словами, показатели текущей и среднесрочной доходности позволяют оценить текущую и среднесрочную эффективность использования эндаумента и дают более полную картину для руководства высшего учебного заведения, чем каждый из этих показателей в отдельности.

В настоящее время вознаграждение управляющих компаний чаще всего привязывается исключительно к показателю текущей доходности. На наш взгляд, это не совсем верно (из-за влияния внешних факторов), и более справедливым было бы учитывать в формуле расчета вознаграждения значения текущей и среднесрочной доходности. Это стимулировало бы управляющие компании к достижению умеренно высокого показателя среднесрочной доходности вместо максимизации показателя текущей доходности, что имеет место сейчас, и ведет к избыточным рискам.

Показатель среднесрочной доходности может быть рассчитан в брутто и нетто вариантах. В первом случае при использовании формулы (1) под D_i понимается совокупный доход, полученный от эндаумента в i -м периоде. Во втором случае из совокупного дохода вычитается вознаграждение управляющей компании за соответствующий период B_i :

$$D_{cz}^{net} = \frac{\sum_{i=1}^n (D_i - B_i)}{n}$$

где D_{cz}^{net} – среднесрочная нетто-доходность.

Очевидно, что значение текущей доходности также может быть рассчитано в нетто- и брутто-вариантах.

Большое значение имеет не только относительная величина (доходность), но и абсолютная (размер полученного дохода), поскольку именно от нее зависит, каким объемом средств для финансирования своих расходов обладает высшее учебное заведение. Таким образом, в систему показателей оценки эффективности эндаумента целесообразно ввести показатели совокупного дохода D_i и чистого дохода $ДЧ_i$ (чистый доход за вычетом вознаграждения управляющей компании).

При оценке эндаумента как источника финансирования деятельности вуза представляется полезным рассчитать отношение величины дохода от фонда целевого капитала за текущий период D к общей численности профессорско-преподавательского состава вуза ППС. Данный показатель можно назвать величиной подушевого дохода ПД:

$$ДП = \frac{D}{ППС}$$

Значение вычисленного таким образом подушевого дохода позволяет узнать максимальную среднюю величину дополнительных выплат из доходов от эндаумента, на которую может рассчитывать представитель профессорско-преподавательского состава вуза (разумеется, это не означает, что данные выплаты будут направлены только на заработную плату научных и педагогических работников вуза – они, например, могут иметь форму средней величины целевых грантов в расчете на одного сотрудника, или средней величины финансирования индивидуальных научных исследований).

К сожалению, достоинство показателя среднесрочной доходности – нивелирование ежегодных колебаний доходности – является и его недостатком. В ряде случаев важно понять, насколько сильно меняется значение доходности от года к году, чтобы выявить, какие внешние и внутренние факторы оказывают влияние, и затем усилить воздействие благоприятных факторов и по мере сил ус-

ранить эффект от негативных факторов. Кроме того, вполне возможен вариант, при котором высокие значения доходности за какой-либо год, вызванные благоприятной конъюнктурой, сгладят низкие показатели доходности за другие годы, обусловленные не внешними неблагоприятными обстоятельствами, а низким качеством работы управляющей компании. По этой причине необходимо знать диапазон колебаний значений текущей доходности.

Соответствующая информация содержится в коэффициенте вариации доходности d , которая рассчитывается по формуле:

$$d = \frac{\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (D_i - D_{cz})^2}{n}}}{D_{cz}} \cdot 100\%$$

Этот показатель целесообразно использовать в соответствии с рекомендациями методики XYZ-анализа:

- ◆ Если величина d за рассматриваемый период n не превышает 10%, то колебания показателя текущей доходности невелики, а управляющая компания обеспечивает стабильный уровень качества управления фондом, и ее работа не нуждается в корректировке;

- ◆ Если величина d за рассматриваемый период времени n находится в интервале от 10% до 25%, то управляющая компания обеспечивает приемлемый уровень стабильности качества управления фондом целевого капитала. Возможна незначительная корректировка ее действий;

- ◆ Если величина d за рассматриваемый период времени n превышает 25%, то значение показателя текущей доходности претерпевает сильные колебания. Политика управляющей компании нуждается в значительной корректировке, а в том случае, если на фондовых рынках за рассматриваемый период времени не происходили резкие перепады индексов – то целесообразно поставить вопрос о смене управляющей компании. Единственным исключением может быть ситуация, при которой текущая доходность непрерывно возрастает, т.е. если для любого года из рассматриваемого периода выполняется условие

$$\frac{D_{i+1}}{D_i} > 1$$

По сути дела, если это условие выполняется, а величина d превышает 25%, то это означает, что в последний год рассматриваемого периода значение текущей доходности существенно превышает значение среднесрочной доходности.

Однако на практике добиться выполнения этого условия достаточно сложно, поэтому чаще всего высокая нестабильность доходности эндаумента ($d > 25\%$) служит указанием на недостаточно высокое качество управления фондом целевого капитала.

Для высшего учебного заведения большое значение имеет не только доходность эндаумента, но и накопленная в нем сумма. Это связано с тем, что при одинаковой доходности более крупный фонд позволяет получить больший доход, а также с тем, что чем крупнее фонд, тем охотнее в него делают вклады. Фактически размер фонда выполняет сигнальную функцию, во многом именно по нему жертвователи оценивают качество высшего учебного заведения (можно говорить о наличии взаимной зависимости: чем престижнее вуз, т. е. фактически чем сильнее его бренд, тем больше взносов будут делать в его эндаумент и тем больше будет средняя величина взноса [3], т. е. тем быстрее будет расти эндаумент, а чем больше эндаумент, тем более престижным в глазах потенциальных жертвователей будет выглядеть вуз). Таким образом, размер фонда E можно использовать в качестве показателя эффективности фандрайзинговой деятельности вуза.

Поскольку от размера фонда зависят значения текущей и среднесрочной доходности, то большое значение имеет определение величины E_i (размер эндаумента в i -м году) – очевидно, что ее значение – E_i^{av} в течение года не является постоянным. Мы считаем возможным использовать ее среднесрочное значение, которое будет рассчитываться по формуле

$$E_i^{av} = \frac{E_i^{in} + E_i^{fin}}{2}$$

где

E_i^{in} – величина фонда целевого капитала на начало i -го периода;

E_i^{fin} – величина фонда целевого капитала на конец i -го периода.

Такая методика расчета среднего за период значения какого-либо показателя широко применяется в экономике, и по этой причине мы считаем правомерным ее перенос на случай эндаументов.

Большой интерес представляет анализ динамики темпов роста размера фонда. Оценить ее можно при помощи показателя среднесрочного темпа T роста, рассчитываемого по формуле

$$T = \sqrt[n-1]{\frac{E_n}{E_1}}$$

где

E_n – размер эндаумента в последний год исследуемого периода;

E_1 – размер эндаумента в первый год исследуемого периода.

Далее, поскольку формирование эндаумента требует затрат (создание подразделения по фандрайзингу внутри вуза, оплата его текущей деятельности, разработка стратегии фандрайзинга и т. д.), то интересно рассчитать, за какой период вложения вуза в процедуру создания собственного фонда целевого капитала окупятся. Здесь представляется целесообразным использовать два показателя срока окупаемости:

- ◆ Срок номинальной окупаемости – период времени, по истечении которого суммарный размер эндаумента превысит затраты на его формирование;

- ◆ Срок реальной окупаемости – период времени, по истечении которого совокупный доход, полученный от использования эндаумента, превысит затраты на его формирование.

Для полноты картины теоретически можно было бы при расчете обоих этих показателей применить дисконтирование, однако это усложнило бы расчеты, а дополнительной полезной информации бы не принесло. Проблема заключается в выборе адекватной ставки дисконтирования.

В качестве последнего показателя мы считаем возможным предложить степень использования фандрайзингового потенциала вуза. Для ее расчета предлагается использовать следующий алгоритм:

- ◆ Высшие учебные заведения страны, имеющие собственный фонд целевого капитала, ранжируются по одному или нескольким критериям (т. е. самостоятельно составляется или используется уже готовый рейтинг вузов). Место вуза в этом рейтинге обозначим через R (чем меньше эта величина, тем выше в данном рейтинге находится вуз);

- ◆ Высшие учебные заведения ранжируются по величине своего эндаумента. Место вуза в этом рейтинге обозначим через \mathcal{E} ;

- ◆ Если $R < \mathcal{E}$ (т. е. если в рейтинге вузов по каким-либо оценочным критериям данное высшее учебное заведение занимает более высокую строчку, чем в рейтинге эндаументов), то этот вуз свой фандрайзинговый потенциал использует в недостаточной степени (менее престижные конкуренты смогли аккумулировать более крупные фонды). Если $R = \mathcal{E}$, то вуз полностью использует свой фандрайзинговый потенциал. Наконец, если $R > \mathcal{E}$, то вузу свойственна избыточная эффективность использования фандрайзингового потенциала.

Это служит хорошим указанием высокого качества работы фандрайзингового подразделения высшего

учебного заведения.

Для расчета степени использования фандрайзингового потенциала S можно предложить следующую расчетную формулу:

$$S = e^{R-\mathcal{E}}$$

Ситуации, при которой места вуза в обоих рейтингах совпадают, соответствует равенство $S = I$.

Фактически показатель степени использования фандрайзингового потенциала указывает на реальное положение бренда вуза на рынке эндаументов.

В ситуации, при которой $R < \mathcal{E}$, нет ничего трагичного, если вуз только приступил к формированию эндаумента. Однако если работа по фандрайзингу ведется длительное время, а вузу так и не удалось занять место в рейтинге эндаументов, соответствующее его месту в рейтинге образовательных учреждений, то это означает, что работа по привлечению средств ведется недостаточно эффективно.

Важной проблемой при использовании этого показателя является то, что место вуза в рейтинге эндаументов определяется непосредственно исходя из объективных данных, тогда как рейтинги высших учебных заведений составляются на основе ряда характеристик, причем методика подсчета баллов, как и перечень оцениваемых критериев нередко держатся авторами рейтинга в тайне. По этой причине существует множество рейтингов вузов, и ничто не мешает при расчете показателя степени использования фандрайзингового потенциала использовать тот рейтинг, который дает наиболее удобные результаты. В этом вопросе очень важно, чтобы руководство вуза при оценке качества управления эндаументов добросовестно и объективно подошло бы к выбору рейтинга образовательных учреждений, на основе которого будет определяться этот показатель.

Мы считаем, что наиболее целесообразным является использование не международного, а национального рейтинга вузов. В качестве удобного для России варианта мы предлагаем рейтинг, подготовленный Национальным исследовательским университетом – Высшей школой экономики.

Благодаря тому, что мы живем в эпоху глобализации, широкое распространение получило обучение вне страны своего постоянного проживания. Такая модель соответствует интересам как стран, поставляющим студентов, так и стран, занимающихся экспортом образовательных услуг. Первые могут благодаря этому обеспечить доступ определенной части своего населения к образованию более высокого уровня, чем то, которое предлагается на месте. Вторые получают доход от продажи образовательной услуги, и, кроме того, могут сохранить часть выпускников для своего рынка труда.

Участие вуза в экспорте образовательных услуг служит хорошим мерилom как его вовлеченности в глобальный рынок образования, так и его востребованности у иностранных абитуриентов. В свою очередь, одним из инструментов измерения степени "международности" вуза может служить то, какое количество средств поступило в эндаумент из-за рубежа. Для расчета этого показателя A_{for} можно применить следующую формулу:

$$A_{for} = \frac{\Delta E_i^{for}}{\Delta E_i}$$

где
 ΔE_i – прирост фонда целевого капитала в i -м периоде;
 ΔE_i^{for} – объем поступлений в фонд из-за рубежа в i -м периоде.

Интересно сверить значение показателя A с долей иностранных студентов в общем числе обучающихся – априори можно предположить, что эти величины коррелируют друг с другом. Если значение показателя A существенно превышает долю иностранных студентов, то это означает, что вуз недостаточно эффективно занимается фандрайзингом в стране своего пребывания и основной поток финансирования идет из других стран. Объясняться это может разными причинами:

- ◆ Недостаточный уровень благосостояния населения страны местонахождения вуза и отсутствие свободных средств у компаний данной страны в сочетании с высоким престижем вуза на международной арене;
- ◆ Ориентация вуза на обучение представителей иностранных государств (в том числе – зарубежной диаспоры);
- ◆ Вуз учрежден иностранными правительственными и неправительственными организациями для распространения влияния страны-учредителя на страну местонахождения высшего учебного заведения.

Напротив, если значение показателя A значительно выше доли иностранных студентов, то это может служить указанием на то, что данный вуз представляет для зарубежных студентов лишь сравнительно легкую возможность получить диплом. Связи с ним после окончания они не поддерживают, и вкладывать в его эндаумент не считают нужным.

Аналогичные показатели можно сконструировать для оценки доли поступлений от частных лиц A_{pr} и доли поступлений от бывших дипломников A_{dip} (этот показатель позволяет оценить как степень сохранения связи выпускников со своим вузом, так и – косвенно – степень их социальной успешности, ведь возможность делать благотворительный взносы напрямую связана с уровнем благосостояния):

$$A_{pr} = \frac{\Delta E_i^{pr}}{\Delta E_i}$$

$$A_{dip} = \frac{\Delta E_i^{dip}}{\Delta E_i}$$

где
 ΔE_i^{pr} – объем поступлений в фонд от частных лиц в i -м периоде;
 ΔE_i^{dip} – объем поступлений в фонд целевого капитала от бывших выпускников в i -м периоде.

Большое значение имеет оценка средней суммы взноса F_i в i -м периоде:

$$F_i = \frac{\Delta E_i}{N_i}$$

N_i – общее число взносов в i -м периоде.

Очевидно, что механизм пополнения фонда целевого капитала функционирует успешно, если для любого периода i выполняются условия

$$\begin{cases} \Delta E_i \geq \Delta E_{i-1}; \\ N_i \geq N_{i-1}; \\ F_i \geq F_{i-1}. \end{cases}$$

Невыполнение хотя бы одного из этих критериев служит указанием на недостаточную эффективность привлечения средств в фонд (поскольку необходимо обеспечивать не только стабильную динамику его пополнения в абсолютном выражении, но и следить за тем, чтобы непрерывно росло как число взносов, так и их средний размер).

Сформированная нами система показателей может быть систематизирована в виде таблицы (табл. 1).

Таблица 1

Система показателей эффективности эндаумента

Анализируемая характеристика фонда	Предлагаемый показатель для оценки
Количественные характеристики	
Доходность фонда	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Среднесрочная доходность фонда (рассчитываемая в нетто- и брутто-вариантах); ◆ Текущая доходность (рассчитываемая в нетто- и брутто-вариантах); ◆ Коэффициент вариации доходности
Размер фонда	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Размер фонда (рассчитывается на конец и начало определенного периода); ◆ Темп роста размера фонда; ◆ Среднегодовой размер фонда; ◆ Срок номинальной окупаемости;
Доход от использования эндаумента	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Совокупный доход от использования эндаумента; ◆ Чистый доход от использования эндаумента; ◆ Подушевой доход от эндаумента; ◆ Срок реальной окупаемости
Структурные показатели	
Использование фандрайзингового потенциала высшего учебного заведения	Степень использования фандрайзингового потенциала вуза
Механизм формирования эндаумента	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Доля поступлений от частных лиц; ◆ Доля поступлений от бывших выпускников; ◆ Доля поступлений из-за рубежа в общем объеме взносов; ◆ Общее число взносов; ◆ Средний размер взноса

Предложенная нами система показателей позволяет дать количественную и качественную оценку эффективности использования эндаумента по основным значимым для высшего учебного заведения параметрам (среднесрочная доходность, колебания текущей доходности, величина фонда целевого капитала и темпы ее роста, окупаемость вложений в формирование эндаумента и степень использования фандрайзингового потенциала учебного заведения и т. д.). Разумеется, ее можно дополнить другими показателями, однако в качестве первого шага для построения методов оценки эффективности эндаумента она представляется вполне достаточной.

Эндаумент, как и любой другой инструмент финансирования, нуждается в качественном управлении для того, чтобы обеспечить вузу (или иной некоммерческой орга-

низации) достижение тех целей, ради которых формируется фонд целевого капитала. В первую очередь речь идет о финансировании не только текущих, но и перспективных затрат (в частности, стимулирование научной деятельности преподавательского состава – увы, в наши дни в России в вузах социально-гуманитарного профиля фактически отсутствующей [5]), а также через строгую процедуру отбора привлекать в качестве сотрудников высококвалифицированных специалистов [4] (поскольку доходы от эндаумента дают возможность обеспечить этим сотрудникам доплаты до конкурентоспособного уровня). Однако управление нуждается в системе оценки – и мы надеемся, что предложенные нами набор показателей поможет высшим учебным заведениям более адекватно оценивать уровень управления своими фондами целевого капитала.

ЛИТЕРАТУРА

1. Ермашкевич Н. И., Щеликова Н. Ю. Механизм привлечения негосударственных инвестиций в сферу профессионального образования // Вестник Брянского государственного университета. – 2010. – № 3. – С. 188–193.
2. Иванов О. И. Организационно-экономические условия формирования фондов целевого капитала в российской высшей школе. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. канд. экон. наук. М.: Московский государственный университет им. М. В. Ломоносова, 2011.
3. Котляров И. Д. Оценка стоимости бренда и классификация брендов // Практический маркетинг. – 2011. – № 7. – С. 11–17.
4. Котляров И. Д. Оптимизация алгоритма замещения должностей профессорско-преподавательского состава высших учебных заведений // Университетское управление: практика и анализ. – 2010. – № 3. – С. 87–95.
5. Котляров И. Д. Управление продуктивностью научной работы профессорско-преподавательского состава // Университетское управление: практика и анализ. – 2009. – № 5. – С. 41–48.
6. Приходько Р. В. Состояние высшего образования в России и перспективы взаимодействия вузовского и реального секторов экономики // Экономика и экологический менеджмент (электронный журнал). – 2011. – № 2. – С. 229–235. Доступно онлайн по адресу: <http://economics.open-mechanics.com/articles/405.pdf>. Проверено 30.05.2012.

© А.В. Леонов, (lvelena@mail.ru), Журнал «Современная наука: Актуальные проблемы теории и практики»,



5–6 июня 2012

e-learnexpo

9-я Международная выставка и конференция Современные технологии обучения в компаниях и учебных учреждениях

ВЫСТАВКА

современных технологий

КОНФЕРЕНЦИЯ

Перспективы развития
дистанционного обучения в России
и странах СНГ

КОНКУРС

лучших внедрений систем
дистанционного обучения в
компаниях и учебных заведениях

