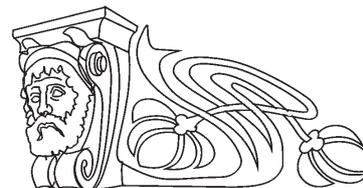




УДК 338.2

РОЛЬ УНИВЕРСИТЕТСКИХ ЭНДАУМЕНТОВ В ФИНАНСИРОВАНИИ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА



М. А. Новоселова, Н. В. Кочерягина

Новоселова Мария Александровна, аспирант кафедры финансов и кредита, Саратовский национальный исследовательский государственный университет имени Н. Г. Чернышевского, mariya_nov@mail.ru

Кочерягина Наталья Валерьевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Коммерция и инжиниринг бизнес-процессов», Саратовский государственный технический университет имени Гагарина Ю. А., sstu.ko4@mail.ru

Введение. Недостаток финансового обеспечения в сфере высшего образования, острая потребность реального сектора экономики в высококвалифицированных кадрах порождают необходимость привлечения целевых капиталов для инвестирования в сектор образования. **Теоретический анализ.** Одним из инструментов реализации государственно-частного партнерства в сфере образования являются фонды целевого капитала – эндаументы. К преимуществам создания эндаументов относятся легальное и систематическое привлечение инвестиционных ресурсов, возможность планирования развития и реализации проектов, привлечение к управлению доходами профессионалов, прозрачность расходования средств. Эндаумент-фонд не только является дополнительным источником дохода, но и становится индикатором конкурентоспособности вузов. **Эмпирический анализ.** Анализ опыта функционирования эндаумент-фондов позволил определить их основные характеристики, факторы успешного функционирования в России и направления развития финансирования сферы образования через эндаумент-фонды. **Результаты.** Проведенное исследование показало, что макроэкономическое значение их деятельности значительно. Средства эндаументов как институциональных инвесторов могут стать значительным ресурсом для инвестирования инновационных проектов в России путем использования механизмов государственно-частного партнерства и проектного финансирования с государственным плечом. Формирование на основе эндаументов региональных «точек роста» и последующий эффект мультипликатора для региональной и национальной экономики является одной из важнейших макроэкономических задач.

Ключевые слова: эндаумент, фонд целевого капитала, финансирование инновационных проектов, государственно-частное партнерство.

DOI: 10.18500/1994-2540-2018-18-1-74-80

Введение

Устойчивый долгосрочный экономический рост национальной экономики и технологическое развитие отраслей с высокой добавленной стоимостью возможны при условии конгруэнтного развития высшего образования. Система

высшего образования в России является одним из важных факторов повышения глобальной конкурентоспособности и приоритетным направлением развития в условиях постиндустриальной экономики и тенденций XX в.

В сфере высшего образования в России в последние годы проходят системные преобразования. Ее перспективное развитие предполагает повышение качества профессионального образования, совершенствование механизмов финансирования и управления образовательными учреждениями, повышение инвестиционной привлекательности сферы образования, развитие эффективного рынка образовательных услуг.

В ходе модернизации системы образования в России необходимо создание нового организационно-экономического механизма. В Концепции развития образования на 2016–2020 гг. согласно целям и задачам наиболее эффективного развития образования в РФ предполагается отказ от принятого порядка полного финансирования высшего образования из средств бюджета страны и переход к системе инвестирования в него. В процессе складывающихся отношений в национальной экономике снижаются объемы государственного финансирования университетов и возрастает конкуренция на рынке образовательных услуг, что является стимулом для развития альтернативных финансовых источников. Одна из приоритетных задач, стоящих перед всеми образовательными учреждениями, – расширение доходной базы, повышение его финансовой стабильности, обеспечение контроля за эффективностью использования средств [1].

Недостаток финансового обеспечения в сфере высшего образования, острая потребность реального сектора экономики в высококвалифицированных кадрах порождают необходимость привлечения целевых капиталов для инвестирования в сектор образования, а также объединения финансовых и организационных ресурсов государства и субъектов предпринимательства для развития сферы высшего образования на условиях механизмов государственно-частного партнерства как источника финансирования образовательной и научно-исследовательской деятельности.



Теоретический анализ

Одним из инструментов реализации государственно-частного партнерства в сфере образования является такой источник получения дополнительных средств и организационный механизм, как фонд целевого капитала – эндаумент (от англ. to endow – наделять, одарять, обеспечивать постоянным доходом, жертвовать).

Под эндаумент-фондом понимается сформированный за счет денежных пожертвований целевой капитал некоммерческой организации, переданный ею в доверительное управление управляющей компании для получения дохода и используемый для финансирования уставной деятельности.

В соответствии с Федеральным законом от 30.12.2006 г. № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» под целевым капиталом некоммерческой организации понимается часть имущества некоммерческой организации, которая формируется и пополняется за счет внесенных пожертвований, а также за счет неиспользованного дохода от доверительного управления указанным имуществом и переданного некоммерческой организацией в доверительное управление управляющей компании в целях получения дохода, используемого для финансирования уставной деятельности такой некоммерческой организации [2].

На сегодняшний день в мировой практике это отлаженный и оптимальный инструмент привлечения дополнительных средств в сферу образования, одновременно способствующий экономической заинтересованности работодателей в инвестициях в образование, позволяющий увеличить финансирование за счет ежегодных доходов, получаемых от размещения государственного и частного капитала без права использования самого капитала.

Более 500 лет эндаумент-фонды успешно функционируют в разных странах мира. Примером наиболее известного мирового эндаумент-фонда является фонд Альфреда Нобеля, созданный в XIX в. Согласно завещанию его основателя, средства, вырученные от продажи собственности изобретателя, вкладываются в ценные бумаги, а полученные дивиденды выдаются в виде премий ученым и исследователям по пяти прописанным в завещании Нобеля номинациям. На момент создания активы Нобелевского фонда оценивались в современных ценах в 212 млн долл., сегодня же они превышают 500 млн долл. Этого вполне достаточно, чтобы ежегодно выдавать каждому лауреату Нобелевской премии не менее 1 млн долл. Впервые подобный фонд

возник в 1502 г. в Великобритании за счет пожертвований на создание кафедр богословия в университетах Оксфорда и Кембриджа. С 1649 г. в Америке действует эндаумент-фонд Гарвардского университета. Крупнейшими эндаумент-фондами в мире являются фонды университетов городов Йеля, Стэнфорда, Принстона. Первыми эндаумент-фондами в сфере образования, созданными в Российской Федерации в 2007 г., являются Фонд развития МГИМО, Фонд целевого капитала Московской школы управления «Сколково» и Благотворительный фонд развития Высшей школы менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета.

Эндаумент-фонды могут быть ориентированы как на небольшие массовые, так и на крупные пожертвования, в том числе от нерезидентов, и наполняются по большей части за счет благотворительных пожертвований, которые инвестируются с целью получения дополнительного дохода. В результате их создания формируется стабильный источник финансирования в виде целевого капитала. Целевой капитал призван обеспечить финансовую стабильность посредством получения гарантированного дохода и формирования долговременного источника финансирования определенной некоммерческой деятельности, в то время как все существующие модели финансирования высшего образования в России (плата за оказание образовательных услуг, выполнение научно-исследовательских заказов государства и фирм, грантовая поддержка) являются краткосрочными.

К преимуществам создания таких фондов можно отнести легальное и систематическое привлечение внебюджетных средств, возможность планирования развития и реализации проектов, привлечение к управлению доходами профессионалов, прозрачность расходования средств. Главное преимущество данного механизма заключается в получении образовательными учреждениями долгосрочного источника финансирования образовательных, научных и других программ, что крайне важно в современных условиях существования образовательных учреждений.

Цель формирования эндаумент-фонда – использование средств фонда на социально значимые цели в сфере образования, науки, здравоохранения, культуры, спорта, искусства и т.д. В частности, целью создания такого фонда в образовательной организации является привлечение средств для совершенствования материально-технической базы, повышения заработной платы преподавателей, а также стипендий учащимся, развитие научно-исследовательской деятельности.



Эндаумент-фонд может создаваться по инициативе как образовательной организации или ее выпускников, так и бизнес-структур, заинтересованных в развитии партнерства с вузом. Причины, побудившие к участию в таком проекте, для каждой группы участников могут быть различны, например, для университета – получение дополнительного источника финансирования на долговременной основе, интеграция с бизнес-средой, повышение качества образовательных услуг; для выпускников – желание помочь alma mater – университету, для бизнеса – подготовка более квалифицированных кадров, проведение прикладных научных исследований, выражение социальной ответственности.

Основным отличием эндаумент-фонда от благотворительной организации является строго целевой характер деятельности и нацеленность на получение дохода за счет инвестирования средств.

Большую роль в становлении и эффективном функционировании эндаумент-фонда играет управляющая компания, задачей которой является качественное управление активами фонда и, как следствие, приращение целевого капитала.

Основными направлениями использования средств, полученных от управления эндаумент-фондом в сфере высшего образования, являются следующие:

1) поддержка и развитие образовательной, научно-исследовательской и технико-внедренческой деятельности:

– разработка и проведение образовательных и исследовательских программ, осуществление научно-исследовательской и научно-практической деятельности;

– поддержка аспирантов, компенсация расходов по участию в международных олимпиадах и конференциях, финансирование стипендий и грантов, в том числе для студентов (например грантов на оплату обучения талантливых студентов из регионов и малообеспеченных семей);

– финансирование научных центров и изданий научных журналов;

– организация круглых столов и конференций, учреждение, проведение региональных конкурсов и олимпиад;

– поощрение молодых ученых;

2) проектная деятельность:

– реализация и финансирование инновационных и инвестиционных проектов;

– софинансирование капитального строительства;

3) повышение качества образовательных услуг в соответствии с требованиями потребителей – предприятий работодателей;

4) социальная политика:

– содействие развитию кадрового потенциала;

– социальная поддержка сотрудников и студентов (например, приобретение квартир для молодых сотрудников и преподавателей, а также создание для них программ оздоровительного отдыха и лечения);

– поощрение лучших преподавателей вуза;

– именные профессорские позиции для ведущих российских и иностранных преподавателей;

5) совершенствование материально-технической базы.

К основным направлениям расходования средств (из перечисленного выше списка) можно отнести финансовую поддержку студентов, аспирантов и преподавателей в форме грантов, модернизацию имущественного комплекса и финансовое сопровождение инновационных и инвестиционных проектов.

Таким образом, создание эндаумент-фонда и расходование средств, полученных в результате эффективного управления этим фондом, позволяют образовательным организациям модернизировать и совершенствовать инфраструктуру, направлять полученные средства на развитие научного и кадрового потенциала организации. Эндаумент-фонд не только является дополнительным источником дохода, но и становится индикатором конкурентоспособности вузов.

Эмпирический анализ

Согласно данным, опубликованным «Форумом доноров», на 1 февраля 2014 г. в России зарегистрировано 117 фондов целевого капитала [3]. Большинство их созданы для поддержки организаций в сфере образования и науки (62%). По остальным сферам поддержки зарегистрированные фонды целевого капитала распределены следующим образом: в сфере здравоохранения и социальной поддержки населения – около 12%, культуры – 10%, спорта – 2% [4]. В 2016 г. в России было зарегистрировано уже 156 фондов целевого капитала, 71% от этого числа составляли фонды для поддержки организаций в сфере образования и науки, и их число продолжает расти. Однако, несмотря на тенденцию роста, фонды целевого капитала созданы не более чем у 6% российских вузов [5].

Основные фонды целевого капитала университетов России, ранжированные по объему средств фонда, приведены в таблице.

Анализ опыта функционирования эндаумент-фондов позволяет определить следующие основные факторы успешного функционирования исследуемого института в России (рисунки).



Основные фонды целевого капитала в России
The main endowment funds in Russia

Название фонда целевого капитала (ЦК)	Год создания	Объем фонда, млн руб. (данные на 2014–2016 гг.)	Управляющая компания	Объем средств, переданных университету, млн руб.
Специализированный фонд ЦК поддержки и развития Института науки и технологии «Сколково»	2012	4386,0	ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами», УК «Альфа-Капитал»	–
Фонд развития МГИМО	2007	1500,0	ЗАО «Газпромбанк – Управление активами», УК «Альфа-Капитал»	548,0
Фонд Европейского университета в Санкт-Петербурге	2007	1514,0	ОАО «ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс», ЗАО «Газпромбанк – Управление активами», ОАО «Альянс Инвестиции»	–
Фонд управления ЦК «Развитие Санкт-Петербургского государственного университета»	2008	928,0	ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»	–
Фонд формирования ЦКРАНХиГС и ИЭПП «Фонд развития социально-экономических наук и образования»	2008	337,0	УК «Либра Капитал»	62,6
Фонд ЦК Российской экономической школы	2007	357,0	ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»	–
Фонд ЦК Финансового университета при Правительстве РФ	2007	268,0	ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»	155,0
Фонд управления ЦК Северо-Восточного федерального университета имени М. К. Аммосова	2011	312,0	ЗАО «Газпромбанк – Управление активами»	–
ФЦК НИУ ВШЭ	2008	205,0	ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»	–
Специализированный фонд формирования ЦК НИТУ «МИСиС»	2011	128,0	УК «Еврофинансы»	–
Фонд по формированию ЦК на развитие УрФУ	2012	46,1	УК «КапиталЪ», ЗАО «Газпромбанк – Управление активами», ЗАО «ВТБ Капитал Управление активами», УК «Альфа Капитал»	–
Фонд ЦК ЮФУ	2007	31,8	ОАО КБ «Центр-инвест»	–
Фонд «Эндаумент НГУ»	2007	17,6	УК «Сибиряк»	–
Фонд ЦК развития СПбГПУ	2012	16,72	ООО «УК «ДОХОДЪ»»	3,46
Фонд управления ЦК ТомГУ	2010	15,72	ЗАО «Газпромбанк – Управление активами»	–
Фонд ЦК ТюмГУ	2009	13,4	ЗАО «Газпромбанк – Управление активами»	–
Фонд поддержки и развития СПбГЭУ	2010	9,7	УК БФА	–
Фонд развития Православного Свято-Тихоновского Гуманитарного Университета	2012	7,1	УК «Атон-менеджмент»	0,33
Фонд ЦК Омского государственного университета им. Ф. М. Достоевского	2010	6,4	ЗАО «СОЛИД Менеджмент»	0,33
Фонд развития парка науки ННГУ	2013	6,5	ЗАО «Газпромбанк – Управление активами»	–
Эндаумент Фонд Северо-Западного института управления Президентской академии	2011	5,7	УК БФА	–
Фонд ЦК Волгоградского государственного университета	2010	5,1	ЗАО «Газпромбанк – Управление активами»	–
Фонд ЦК «Развитие ДГТУ»	2010	3,6	ЗАО УК «Газпромбанк – Управление активами»	0,69
Фонд управления ЦК РГТУ	2011	3,48	УК «РВМ Капитал»	–
Фонд ЦК Пермского университета	2014	3,2	«Газпромбанк – Управление активами»	300,0

Сост. по: [3, 4, 6].



Основные факторы успешного функционирования эндаумент-фондов в России
The main factors of the successful functioning of endowment funds in Russia

Проблемы развития финансирования сферы образования через эндаумент-фонды обусловлены тем, что целевой капитал не просто предоставляется учреждению высшего образования, а оно должно приложить значительные усилия для того, чтобы заинтересовать потенциальных жертвователей, что требует определенных навыков и затрат времени, сил и финансовых ресурсов на фандрайзинг, не все вузы имеют потенциал и готовы на эти затраты.

На финансирование вуза используется не капитал эндаумента, а только полученный от него доход, и для того, чтобы эффект от эндаумента был заметен, размер капитала должен быть достаточно высоким. Очевидно, что аккумулировать такой капитал можно только в течение достаточно продолжительного времени, а до достижения этой величины эндаумента издержки на его формирование покрываются из текущих доходов вуза (в ряде случаев и так небольших), что дополнительно уменьшает привлекательность эндаументов для российских высших учебных заведений. Также российский бизнес не стре-

мится жертвовать в эндаументы вследствие как низкой социальной ответственности российских предпринимателей, так и отсутствия значимых льгот для жертвователей.

Направления развития финансирования сферы образования через эндаумент-фонды состоят в трех основных аспектах: формирование и диссеминация целевого ориентира – типовой «успешной» модели эндаумента, нивелирование институциональных барьеров в развитии этого института и пересмотр юридических норм работы российских университетов и научных фондов, а также создание практических механизмов наполнения эндаументов и активизации взаимодействия университетов с благотворительными организациями и частными лицами, осуществляющими пожертвования в целевые фонды университетов [6].

Результаты

Одними из наиболее существенных недостатков действующих механизмов финансирования инновационных проектов и инструментов государственно-частного партнерства в этой



сфере являются отсутствие финансирования сегмента средних компаний и ограниченность возможностей поддержки проектов среднего масштаба – от нескольких сотен миллионов до миллиарда рублей. В условиях расширения участия государства в инновационном процессе не в качестве регулятора, а в качестве основного участника процесса, повышенного внимания к централизованной реализации небольшого числа крупных инновационных проектов национального масштаба и недостатка финансирования сегмента средних компаний необходима более активна разработка инвестиционных механизмов привлечения прямых инвестиций и четких инструментов стимулирования прихода стратегических инвесторов в высокотехнологические отрасли с ориентацией особенно на средний бизнес [7]. Инновационные проекты нуждаются в первую очередь в «длинных деньгах». На сегодняшний день потребности в долгосрочном проектном инвестировании в России очень велики. Но в России в настоящее время не работают инструменты долгового финансирования, способные решить проблему привлечения «длинных» денег под низкую процентную ставку [8].

Эндаументы относятся к категории институциональных инвесторов, их инвестиционная деятельность сравнима с инвестированием средств негосударственных пенсионных фондов, и следует отметить, что целевые капиталы отличаются более выгодными условиями инвестирования средств. Средства целевых капиталов являются инвестиционными ресурсами на постоянной и возобновляемой основе и не могут быть потрачены на текущие нужды университета и полностью израсходованы, они инвестируются ежегодно в инновационные проекты [6].

Проведенное исследование показало, что на сегодняшний день фонды целевого капитала аккумулируют более 10 млрд руб. Макроэкономическое значение их деятельности достаточно велико. Средства эндаументов как институциональных инвесторов могли бы стать значительным ресурсом для инвестирования инновационных проектов в России. Путем применения механизмов государственно-частного партнерства – например, такой формы ГЧП, как проектное финансирование с государственным плечом, привлекаемое концессионером проекта ГЧП посредством выпуска проектных облигаций под государственные гарантии – средства эндаументов возможно использо-

вать для реализации инновационных проектов, имеющих важное значение в любых отраслях, где присутствует публичный интерес [7].

Формирование на основе эндаументов региональных «точек роста» и последующий эффект мультипликатора для региональной и национальной экономик является одной из важнейших макроэкономических задач. Особое значение эндаументы имеют для развития регионов России. Участие университетов инвестиционными ресурсами эндаументов имеет большую значимость для развития процессов финансирования инновационных проектов в регионах, где доступность средств государственных институтов развития ограничена.

Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ (проект № 17-32-00050).

Список литературы

1. Аукина А. И., Бабий В. С., Бессонова Н. Ю. [и др.]. Модернизация финансово-кредитных отношений : проблемы и перспективы. Саратов: Изд-во Саратов. ин-та РГТЭУ, 2012. 268 с.
2. О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций : федер. закон от 30.12.2006 № 275-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «Гарант».
3. Некоммерческое партнерство грантодающих организаций «Форум Доноров». URL: <http://endowment.donorsforum.ru/memberscat/fondy/> (дата обращения: 18.09.2017).
4. Дьячкова Э. А. Управление доходами от целевого капитала в университетах // *Вопр. образования*. 2016. № 1. С. 225–244.
5. Подольская А. П., Харламова Е. Е. Основы управления целевым капиталом : этапы формирования и механизм работы. URL <https://www.scienceforum.ru/2017/pdf/38629.pdf> (дата обращения 18.09.2017).
6. Балацкий Е. В. Университетские эндаументы и конкурентоспособность российских вузов. М. : Буки Веди, 2017. 84 с.
7. Фирсова А. А. Зарубежный опыт применения государственно-частных партнерств для развития инвестирования инновационной деятельности // *Изв. Саратов. ун-та. Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право*. 2011. Т. 11, вып. 2. С. 75–78.
8. Фирсова А. А. Государственно-частное партнерство как механизм привлечения частного капитала в процессы инвестирования инновационной деятельности // *Изв. ТулГУ. Экономические и юридические науки*. 2011. Вып. 2, ч. 1. С. 11–19.

Образец для цитирования:

Новоселова М. А., Кочерягина Н. В. Роль университетских эндаументов в финансировании инновационных проектов государственно-частного партнерства // *Изв. Саратов. ун-та. Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право*. 2018. Т. 18, вып. 1. С. 74–80. DOI: 10.18500/1994-2540-2018-18-1-74-80.



The Role of University Endowments in Financing Innovation Projects of Public Private Partnership

M. A. Novoselova, N. V. Kocheryagina

Mariya A. Novoselova, ORCID 0000-0003-0127-0822, Saratov State University, 83, Astrakhanskaya Str., Saratov, 410012, Russia, mariya_nov@mail.ru

Natalia V. Kocheryagina, ORCID 0000-0002-5175-5062, Yuri Gagarin State Technical University of Saratov, 77, Politechnicheskaya Str., Saratov, 410054, Russia, sstu.ko4@mail.ru

Introduction. The lack of financial support in the sphere of higher education, the acute need of the real sector of the economy in highly qualified personnel create the need to attract targeted capital for investment in the education sector. **Theoretical analysis.** One of the tools for implementing public-private partnership in the sphere of education is the endowment funds – endowments. The advantages of creating endowments include legal and systematic attraction of investment resources, the possibility of planning the development and implementation of projects, attracting professionals to the management of incomes, transparency of spending. The endowment fund is not only an additional source of income, but also an indicator of the competitiveness of universities. **Empirical analysis.** The analysis of the experience of functioning of endowment funds made it possible to determine their main characteristics, the factors of successful functioning in Russia and the direction of development of financing education through endowment funds. **Results.** The conducted research has shown that the macroeconomic significance of their activities is significant. Endowment funds as institutional investors can become a significant resource for investing innovative projects in Russia through the use of public-private partnership mechanisms and project finance with the state shoulder. The formation of regional “points of growth” on the basis of endowments and the subsequent multiplier effect for regional and national economies is one of the most important macroeconomic problems.

Key words: endowment, endowment fund, financing of innovative projects, public-private partnership.

This work was supported by the Russian Foundation for Basic Research (project no. 17-32-00050).

Cite this article as:

Novoselova M. A., Kocheryagina N. V. The Role of University Endowments in Financing Innovation Projects of Public Private Partnership. *Izv. Saratov Univ. (N.S.), Ser. Economics. Management. Law*, 2018, vol. 18, iss. 1, pp. 74–80 (in Russian). DOI: 10.18500/1994-2540-2018-18-1-74-80.

References

1. Aukina A. I., Babiy V. S., Bessonova N. Yu. (et. all.). *Modernizatsiia finansovo-kreditnykh otnosheniy: problemy i perspektivy* [Modernization of financial and credit relations: problems and prospects]. Saratov, Publ. house of the Saratov Institute of Russian State University of Trade and Economics, 2012. 268 p. (in Russian).
2. On the procedure for the formation and use of the target capital of non-profit organizations. Federal law of 30.12.2006 No. 275-FZ. *ATP «Consultant»* [electronic resource] (in Russian).
3. *Nekommercheskoe partnerstvo grantodaiuschikh organizatsii “Forum Donorov”* (Non-commercial partnership of granting organizations “Forum of Donors”). Available at: <http://endowment.donorsforum.ru/membercat/fondy/> (accessed 18 September 2017) (in Russian).
4. Dyachkova E. A. Management of income from the target capital in universities. *Voprosy obrazovania* [Educational Studies Moscow], 2016, no. 1, pp. 225–244 (in Russian).
5. Podolskaya A. P., Kharlamova E. E. *Osnovy upravleniya tselevym kapitalom: etapy formirovaniia i mekhanizm raboty* (Fundamentals of managing the target capital: the stages of formation and the mechanism of work). Available at: <https://www.scienceforum.ru/2017/pdf/38629.pdf> (accessed 18 September 2017) (in Russian).
6. Balatskiy E. V. *Universitetskie endaumenty i konkurentosposobnost' rossiiskikh vuzov* [University endowments and the competitiveness of Russian Universities]. Moscow, Buki Vedi Publ., 2017. 84 p. (in Russian).
7. Firsova A. A. International Experience of Public-Private Partnerships for Development Investment of Innovation. *Izv. Saratov Univ. (N.S.), Ser. Economics. Management. Law*, 2011, vol. 11, iss. 2, pp. 75–78 (in Russian).
8. Firsova A. A. Public-Private Partnership as a Mechanism for Attract Private Capital in the Process of Innovation Activity. *Izvestija Tul'skogo gosudarstvennogo universiteta*. Economic and legal sciences, 2011, vol. 2, pt. 1, pp. 11–19 (in Russian).