



**РЭШ**

Российская  
экономическая  
школа

**ФОНД ЦЕЛЕВОГО  
КАПИТАЛА РЭШ**

**ОТЧЕТ  
ЗА 2022 ГОД**



## Аркадий ДВОРКОВИЧ

Председатель Совета Фонда  
целевого капитала РЭШ

### Дорогие друзья!

Уже более 30 лет РЭШ служит обществу, государству и бизнесу, готовя высококвалифицированных специалистов в области экономики и финансов и развивая российскую науку. Важную роль в реализации миссии школы и ее финансовой устойчивости играет целевой капитал, который существует уже 15 лет. В прошлом году общий объем пожертвований в Фонд целевого капитала (ФЦК РЭШ) составил 6,4 млн рублей. Размер эндаумент-фонда к концу года – 343,5 млн рублей.

Посредством ФЦК доноры поддерживают студентов РЭШ и помогают школе держать высокую планку лучшего экономического образования и научных исследований мирового уровня. В прошлом году в условиях высокой неопределенности и непростой экономической ситуации инвестиционные доходы от управления эндаумент-фондом очень поддержали РЭШ.

Более 70% благотворителей ФЦК – это выпускники. И для школы это очень ценно! Модель эндаумент-фонда задумана, чтобы работать вечно. Решение выпускников поддерживать именно эндаумент вуза говорит об их большой лояльности и желании дать возможность учиться в РЭШ многим будущим поколениям ее студентов.

От всей души благодарю меценатов ФЦК РЭШ за их вклад в развитие экономической науки и образования в России!

## СВЕДЕНИЯ ОБ ОРГАНИЗАЦИИ – СОБСТВЕННИКЕ ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА

Полное наименование Фонда: ..... **Фонд целевого капитала РЭШ**  
Сокращенное наименование Фонда: ..... **ФЦК РЭШ**  
Местонахождение Фонда: ..... **121353, Москва, Сколковское ш., 45**  
Год основания: ..... **2007, на основании Решения  
Собрания учредителей Фонда  
(Протокол № 1 от 07 июня 2007 г.)**

Директор Фонда



**Виталий Воронин,**  
проректор по финансам РЭШ

Фонд создан и действует в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом от 12 января 1996 г. № 7-ФЗ «О некоммерческих организациях», Федеральным законом от 30 декабря 2006 г. № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций», иными правовыми актами.



# ПОЧЕМУ РЭШ СОЗДАЛА ЭНДАУМЕНТ- ФОНД?

РЭШ – некоммерческая организация, формирующая свой ежегодный бюджет за счет привлечения негосударственных денег. ФЦК школы был создан, чтобы обеспечить финансовую устойчивость и независимость РЭШ в долгосрочной перспективе. В эндаумент-фонде аккумулируются пожертвования от выпускников, частных лиц и компаний. Расходуемой частью фонда являются ежегодные доходы от инвестирования его активов. Эти средства могут быть направлены на уставную деятельность РЭШ, финансирование деятельности профессоров, поддержку студентов и мероприятий школы или реинвестированы. Доход от ФЦК позволяет диверсифицировать источники финансирования РЭШ и может помочь школе в турбулентное время.

## КАК ЭТО РАБОТАЕТ?



Получатель дохода от управления имуществом, составляющим целевой капитал — Негосударственное образовательное учреждение «Российская экономическая школа» (институт).

# ЭНДАУМЕНТ РЭШ В ЦИФРАХ

## 2007

год основания

## 15 лет

эндаумент-фонду  
РЭШ в 2022 году

## 323 млн руб.

было передано в РЭШ из дохода  
от управления ФЦК за годы  
существования эндаумент-фонда

## СОСТАВ БЛАГОТВОРИТЕЛЕЙ ФЦК РЭШ



### 16%

Юридические лица

### 84%

Физические лица



### 29%

Внешние доноры

### 71%

Выпускники РЭШ

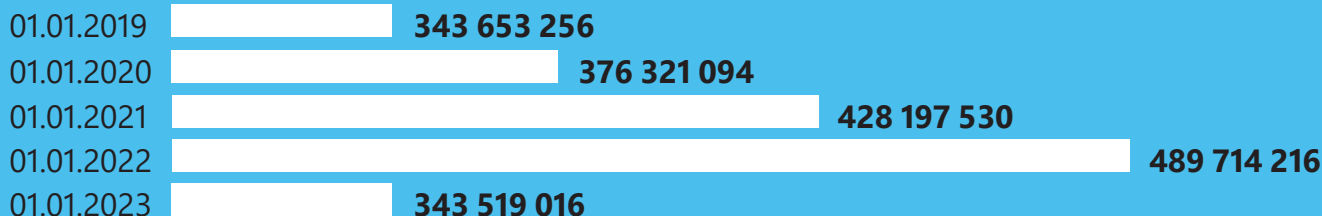
## 20+

доноров –  
юридических лиц

## 120+

доноров –  
физических лиц

## ЭНДАУМЕНТ-ФОНД РЭШ 2019–2023 (РУБ.)



## СОВЕТ ФЦК



**АРКАДИЙ ДВОРКОВИЧ**  
Председатель  
Совета ФЦК РЭШ,  
Президент ФИДЕ,  
выпускник РЭШ  
(МАЕ'1994)



**МАКСИМ БУЕВ**  
Проректор  
по корпоратив-  
ным проектам  
РЭШ



**РУБЕН ЕНИКОЛОПОВ**  
Научный руководи-  
тель РЭШ, пригласи-  
тельный профессор,  
выпускник РЭШ  
(МАЕ'2002)



**АНДРЕЙ МАРКЕВИЧ**  
Профессор  
РЭШ



**СЕРГЕЙ РУМЯНЦЕВ**  
Генеральный  
директор  
Forecasting  
Insights,  
выпускник РЭШ  
(МАЕ'2002)



**АНДРЕЙ УСПЕНСКИЙ**  
Председатель  
Совета директоров  
компании «Арнест»,  
выпускник РЭШ  
(МАЕ'1994)

## ПОПЕЧИТЕЛЬСКИЙ СОВЕТ ФЦК



**ПЕТР АВЕН**  
К.э.н.,  
предпринима-  
тель



**ЛЕОНАРД БЛАВАТНИК**  
Президент  
Access Industries,  
Inc.



**АНДРЕЙ ВАВИЛОВ**  
Председатель  
Совета директоров  
ЗАО «СуперОкс»



**ОЛЕГ ВЬЮГИН**  
Председатель  
Совета директоров  
ПАО «САФМАР  
Финансовые  
инвестиции»



**ВЛАДИМИР КРЕМЕР**  
Управляющий  
директор,  
заместитель  
председателя  
правления  
ГК «РЕНОВА»



**ВАЛЕРИЙ МАКАРОВ**  
Почетный  
президент РЭШ,  
академик РАН,  
научный руководи-  
тель ЦЭМИ РАН



# АНТОН СУВОРОВ

Ректор РЭШ

В 2022 году эндаумент-фонду РЭШ исполнилось 15 лет. Сегодня наш целевой капитал – это не только ресурс для развития школы, но и ее важная опора. В условиях серьезных экономических вызовов РЭШ изъяла инвестиционный доход от управления целевым капиталом за прошедшие три года. Школа направила средства на зарплаты профессорам и поддержку иногородних студентов, на погашение кредита и ремонт здания нового кампуса, а также на его обустройство, кроме того, средства пошли на аренду помещений для программы MiF, оплату шаттла для студентов и на другие важные расходы.

От лица РЭШ и себя лично благодарю всех меценатов эндаумент-фонда за доверие и их инвестиции в поддержку школы!



# УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

АПРЕЛЬ  КАПИТАЛ

С июля 2018 года управляющей компанией, действующей на основании договора доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал, является АО УК «Апрель Капитал».

АО УК «Апрель Капитал» работает на российском рынке с 2002 г. и предоставляет услуги по доверительному управлению активами паевых инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов, страховых компаний, а также имуществом частных и корпоративных клиентов. Компания придерживается международных стандартов раскрытия информации и первой среди российских компаний опубликовала отчет о результатах управления инвестиционными портфелями в соответствии с международными стандартами GIPS.

Под управлением АО УК «Апрель Капитал» находятся активы **12 фондов целевого капитала**, в том числе Фонда Европейского университета в Санкт-Петербурге и Фонда целевого капитала РЭШ, крупнейших образовательных российских фондов целевого капитала.

По итогам 2022 г. совокупный портфель активов под управлением Компании составил **166,6 млрд рублей**, объем эндаументов – **1,27 млрд рублей**.



УК «Апрель Капитал» является членом Национальной Ассоциации участников рынка целевых капиталов.



# РЕЗУЛЬТАТЫ 2022 Г.

## 6 443 777

рублей перевели  
благотворители в ФЦК РЭШ

## 96%

благотворителей  
выпускники РЭШ

## 100%

благотворителей  
физические лица

## СТРЕКТУРА ПОСТУПЛЕНИЙ

## 22%

Выпускники

## 78%

Внешние доноры



## СОСТАВ БЛАГОТВОРИТЕЛЕЙ

## 44%

Новые доноры

## 56%

Лояльные доноры



В 2022 году в условиях высокой неопределенности и непростой финансовой ситуации РЭШ изъяла инвестиционный доход от управления средствами целевого капитала, полученный в предыдущие три отчетных периода, в размере **99 459 668 рублей**. Эти средства покрыли около 10% расходов РЭШ за 2021/22 учебный год.

К концу 2022 года доходность ФЦК РЭШ составила **-7.74%**.

Динамика за 2022 год



Согласно инвестиционной стратегии ФЦК школы примерно **20%** целевого капитала вложено **в акции**. Решение школы инвестировать в акции связано с тем, что именно они в долгосрочной перспективе обеспечивают рост капитала. Около **30%** целевого капитала РЭШ вложено **в валюту** и отражает то, что зарплаты профессоров РЭШ привязаны к валютному эквиваленту. В 2022 году акции упали более, чем на 45%, рубль укрепился по отношению к твердым валютам на 8%. Это объясняет отрицательную доходность эндаумент-фонда РЭШ. Бенчмарк, согласно которому управляющая компания управляет портфелем ФЦК, уменьшился за 2022 год на **-14%**. В сравнении с ним ФЦК РЭШ показал хороший результат, но при этом – отрицательный\*.

\* Размер ФЦК РЭШ на 1 мая 2023 года составляет 377 494 185 рублей.

# АЛЛОКАЦИЯ АКТИВОВ

на 31.12.2022



АКЦИИ	Стоимость чистых активов (руб.)	Доля в портфеле
Нефть и Газ	44 939 55	12,99%
Металлы и добыча	8 769 202	2,54%
Банки	5 506 942	1,59%
Финансы	3 024 960	0,87%
Телекоммуникации	2 465 400	0,71%
Потребительский сектор	1 374 345	0,40%
	<b>66 080 399</b>	<b>19,10%</b>

ОБЛИГАЦИИ	Стоимость чистых активов (руб.)	Доля в портфеле
Государственный сектор	99 132 868	28,66%
Банки	50 731 752	14,67%
Металлы и добыча	49 681 012	14,36%
Нефть и газ	37 145 545	10,74%
Транспорт	20 486 253	5,92%
Телекоммуникации	17 728 666	5,13%
Электроэнергетика	4 858 432	1,40%
	<b>279 764 528</b>	<b>80,88%</b>

# ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА 2022 ГОД

## ДОХОДНАЯ ЧАСТЬ

СТАТЬЯ	СУММА (руб.)
Пожертвования	6 443 777
Доход от доверительного управления за 2022 год	0
<b>Итого</b>	<b>6 443 777</b>

## РАСХОДНАЯ ЧАСТЬ

СТАТЬЯ	СУММА (руб.)
Административно-хозяйственные расходы	480 198
Аренда помещения и эксплуатационные расходы	240 000
Аудиторское услуги	118 000
Прочие	6 569
Услуги банка	58 887
Услуги средств связи	6 742
Членский взнос в Национальную ассоциацию эндаументов	50 000
Целевые средства направлены:	110 581 655
В РЭШ договор пожертвования доход за 2019, 2020, 2021 гг.	99 459 668
На увеличение целевого капитала доход 2022 года	0
На деятельность фонда (резерв на административно-хозяйственные расходы в 2022 году)	600 000
В доверительное управление пожертвования 2022 года	6 917 467
Вознаграждение Апрель-Капитал по договору доверительного управления за 2021 год	3 604 520
<b>Итого</b>	<b>111 061 853</b>




# КУДА РЭШ НАПРАВИЛА ДОХОДЫ ОТ ФЦК В 2022 ГОДУ?

СТАТЬИ РАСХОДОВ	СУММА, РУБ.
<b>Кампус</b> Частичное покрытие расходов на приобретение кампуса, работы по звукоизоляции и ремонтные работы	41 481 136
<b>Заработная плата</b> профессорско-преподавательского состава, включая endowed chair позицию профессора РЭШ Андрея Маркевича, и административного персонала, включая налоги	31 158 959
<b>Уставная деятельность</b> Информационно-техническая поддержка РЭШ, аренда помещений для программы «Мастер финансов», содержание кампуса, участие в конференциях, шаттл для студентов	15 941 484
<b>Поддержка студентов</b> Сумма включает 2 млн руб., изъятых из дохода ФЦК в 2020 г. на организацию научной конференции и перераспределенных на поддержку студентов. Средства пошли на 23 частичных и 6 полных грантов на оплату общежития иногородним студентам	6 000 000
<b>Итого</b>	<b>94 581 579</b>

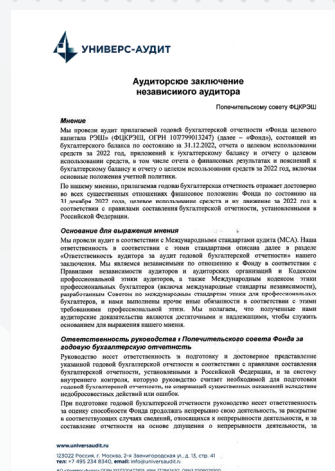
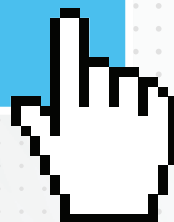
Остатки неиспользованных средств в размере **6 878 089 руб.** перенесены на 2023 год.

## АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ 2022



**АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ ГОДОВОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ФЦК РЭШ В 2022 ГОДУ**

Проведено независимым аудитором АО «Универс-Аудит»





## Мария Качуровская

студентка МАЕ'2024,  
обладательница гранта на общежитие

Жизнь в общежитии – это идеальное решение для иногородних студентов, которые хотят максимально оптимизировать процесс обучения. Благодаря шаттлам и близкому расположению уходит меньше времени на дорогу до института, не нужно тратить время на поиск жилья и его оплату.

В общежитии есть необходимые удобства: собственная ванная комната, кухни и комнаты для учебы и отдыха. В этих условиях комфортно жить, эффективно работать над учебными и внеучебными проектами, а также проводить больше времени вместе с другими ребятами. Бесплатное проживание в общежитии помогает сконцентрироваться на занятиях и достижении учебных целей. ***Искренне благодарю доноров ФЦК РЭШ за щедрость и поддержку студентов!***



## Егор Сивых

Студент МАЕ'2023,  
обладатель гранта на общежитие

Меня зовут Егор, и вот уже второй год я получаю 100% скидку на проживание в общежитии. Я был очень приятно удивлен, когда узнал, что в РЭШ существует такая помощь студентам. Это позволяет мне и некоторым другим ребята жить более-менее самостоятельной жизнью и иметь возможность отдавать все время учебе, а не разрываться между подработками. В общежитии нравятся светлые и просторные комнаты, дружелюбный персонал и, конечно же, отличное местоположение в одном из самых «зеленых» мест Москвы. Я очень рад, что благодаря благотворителям у РЭШ есть возможность обеспечивать нас стиральными машинами и сушилками, утюгами, мультиварками и даже отпаривателем.

***Хочу поблагодарить тех, кто пополняет фонд целевого капитала школы и помогает студентам РЭШ!***

# ОТЧЕТ ПРОФЕССОРА АНДРЕЯ МАРКЕВИЧА ЗА 2022 ГОД



## Андрей МАРКЕВИЧ

Андрей Маркевич является постоянным профессором РЭШ, до августа 2022 г. также был содиректором Совместной программы по экономике НИУ ВШЭ и РЭШ. Его профессорская позиция поддерживается из средств ФЦК РЭШ.

В 2022 году статья «New Russian Economic History» Андрея Маркевича и соавторов принята к публикации в журнале *Journal of Economic Literature*.

Андрей Маркевич является помощником редактора (Associate Editor) в журнале *The Economic Journal* и членом редколлегии *Economic History Review*. Он также работает научным сотрудником в Центре экономических и политических исследований (CEPR) и входит в исполнительный комитет Международной ассоциации экономической истории (International Economic History Association).

В 2022 г. Андрей Маркевич выступил в качестве эксперта для Европейского исследовательского фонда (панель 2022 STG SH1).

В 2021/2022 учебном году профессор Андрей Маркевич преподавал курс «Введение в экономику» на Совместной программе по экономике НИУ ВШЭ и РЭШ, а также курс «Экономическая история России» для студентов программы «Магистр экономики» РЭШ.

Профессор Маркевич участвовал в научной конференции в память о Гуре Офере РЭШ 30 (2022, on-line), выступал с докладами на семинарах Венского университета (онлайн), бизнес-школе INSEAD (онлайн), Банка Финляндии, Лундского университета и Университета Хельсинки.

Андрей Маркевич участвовал в подкасте РЭШ «Экономика на слух» в эпизоде на тему «Советский союз – от экономики страха до банкротства: как это было» (дата выхода: 15 февраля 2022), а также рассказывал о российской и советской экономике последних 200 лет на дискуссии в рамках Просветительских дней РЭШ (14 декабря 2022).



# ПОЧЕМУ Я ПОДДЕРЖИВАЮ ФЦК РЭШ?



## Жаров Илья

Выпускник MiF'2011,  
директор по развитию, РЭШ

*Мне очень близко видение роли Фонда целевого капитала, сформулированное в рамках стратегии школы: не «подушка безопасности», а важный ресурс для стратегического развития. Я поддерживаю ФЦК РЭШ потому же, почему ребенку правильнее подарить абонемент в спортзал, чем каждый день давать деньги на мороженое. Речь о пользе в долгосрочной перспективе.*

## Заботкин Алексей

Выпускник МАЕ'2005, заместитель Председателя Банка России, Центральный банк Российской Федерации

*Я считаю, что вложения в ФЦК обладают очень высокой предельной полезностью для общественного благосостояния. Ведь РЭШ дает молодым людям очень мощные инструменты, как в части профессиональных знаний, так и soft skills. Результаты выпускников РЭШ красноречиво свидетельствуют, что эти инструменты в дальнейшем способны создавать очень большую добавленную стоимость в разных областях. Еще для меня полтора года, проведенные в РЭШ, связаны с очень теплыми воспоминаниями. Регулярная поддержка школы позволяет им чаще «вспоминаться».*





## Кван Ольга

Выпускница BAЕ'2015, Business Intelligence,  
LGC Group Ltd

*Я узнала о фонде во время перезапуска программы ФЦК школы, и мне понравилась возможность поддержать РЭШ в долгосрочном развитии. Средства, направленные в ФЦК, инвестируются в финансовые инструменты, и РЭШ использует ежегодный доход от управления ФЦК. Это сильно отличает ФЦК от других кампаний и общих пожертвований.*

*Поддержка РЭШ напоминает мне о вкладе школы в мое развитие, предоставленных возможностях и их влиянии на протяжении последующих лет, а также об умных и талантливых людях из сообщества РЭШ, с которыми удалось встретиться. Хочется продолжать благодарить РЭШ, участвовать в ее развитии и достижении долгосрочных целей и помочь школе в ее миссии.*

## Леонтьев Николай

Выпускник МАЕ'2012, заместитель генерального  
директора и старший региональный директор  
по исследованиям, WorldQuant Research (Armenia)

*Знания и навыки, полученные в РЭШ, помогли и помогают мне на всех этапах карьеры. Я горд, что являюсь частью сообщества РЭШ – дружной семьи студентов, выпускников, преподавателей и сотрудников школы, и считаю важным вносить лепту в развитие и в поддержание её традиций. Пожертвования в ФЦК – мой вклад в будущее РЭШ.*





---

## Мазо Андрей

Выпускник МАЕ'1997,  
индивидуальный предприниматель

*Когда я окончил РЭШ в 1997 году, думать о перспективе школы длиннее чем на пять лет было рано. Но теперь школе тридцать лет, она прошла испытания временем, стала больше и сложнее, и планирование стало куда более долгосрочным. Именно поэтому я поддерживаю ФЦК как один из ключевых инструментов для развития школы на следующие десятилетия.*



---

## Тишин Александр

Выпускник МАЕ'2019,  
аналитик данных, Ethereum

*Я поддерживаю ФЦК, так как эндаумент позволяет реализовывать долгосрочные цели и планы РЭШ и обеспечивать школу дополнительными финансовыми ресурсами, которые могут быть использованы на образовательные программы. Я благодарен школе за то, что она вложила в меня, поэтому хочется отплатить ей и сделать доступнее возможности образования для следующих поколений студентов.*



# РЭШ ВЫРАЖАЕТ ОСОБУЮ БЛАГОДАРНОСТЬ

друзьям и выпускникам школы,  
сделавшим свой вклад в Фонд целевого  
капитала в 2022 году

- **Игорь Алексеев,**  
МАЕ'2005
- **Виталий Бабак,**  
MiF'2024
- **Артём Бакулин,**  
MiF'2017
- **Андрей Балакирев,**  
МАЕ'2003
- **Андрей Вавилов**
- **Сергей Власов,**  
МАЕ'2005
- **Мария Гельруд,**  
BAE'2017
- **Константин Гурьев,**  
МАЕ'2014
- **Евгения Жабицкая,**  
МАЕ'2003
- **Илья Жаров,**  
MiF'2011
- **Алексей Заботкин,**  
МАЕ'2005
- **Евгений Загоруйко,**  
МАЕ'2009
- **Ольга Кван,**  
BAE'2015
- **Галина Кирсанова,**  
МАЕ'2011
- **Артур Клименко,**  
МАЕ'2020
- **Дмитрий Князев,**  
МАЕ'2012
- **Лидия Косенкова,**  
МАЕ'2012
- **Виктор Кудинов,**  
МАЕ'2004
- **Николай Леонтьев,**  
МАЕ'2012
- **Андрей Мазо,**  
МАЕ'1997
- **Игорь Макаров,**  
МАЕ'2000
- **Артем Наливайко,**  
MiF'2021
- **Антон Никитин,**  
МАЕ'2008
- **Ирина Подгайская,**  
MiF'2022
- **Юрий Романников,**  
MiF'2015
- **Александр Тишин,**  
МАЕ'2019

# КОНТАКТЫ



## Екатерина Бабина

Проректор  
по развитию РЭШ

[kbabina@nes.ru](mailto:kbabina@nes.ru)  
тел. +7 (916) 132-90-39



## Гузель Гирфанова

Руководитель направления по работе  
с ключевыми благотворителями РЭШ

[ggirfanova@nes.ru](mailto:ggirfanova@nes.ru)  
тел. +7 (977) 464-48-76



ИНВЕСТИРУЙ В ЛУЧШЕЕ  
БУДУЩЕЕ СТРАНЫ!



Российская  
экономическая  
школа



РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ШКОЛА

121205, Москва, ул. Нобеля, 3  
тел. +7 (495) 956-95-08 | [www.nes.ru](http://www.nes.ru)