



Российская
экономическая
школа

ФОНД ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА РЭШ ОТЧЕТ

2025

Отчет утвержден Советом ФЦК РЭШ
протокол № 44 заседания Совета ФЦК от 10.06.2026

ВВЕДЕНИЕ:

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ ФЦК РЭШ В 2025 ГОДУ

424,6 млн руб.

рыночная стоимость активов
целевого капитала РЭШ на 31.12.25

89 млн руб.

изъято из дохода от управления
целевым капиталом

25 млн руб.

прибыль от доверительного управления
целевым капиталом

1,5 млн руб.

пожертвовали благотворители
в ФЦК РЭШ

СОВЕТ ФЦК РЭШ ОДОБРИЛ ФОРМИРОВАНИЕ
ДВУХ НОВЫХ ЦЕЛЕВЫХ КАПИТАЛОВ ШКОЛЫ

СВЕДЕНИЯ ОБ ОРГАНИЗАЦИИ – СОБСТВЕННИКЕ ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА

Полное наименование Фонда
Фонд целевого капитала РЭШ

Сокращенное наименование Фонда
ФЦК РЭШ

Местонахождение Фонда
**121205, Москва, территория инновационного
центра Сколково, ул. Нобеля, 3**

Год основания
**2007, в соответствии с решением
Собрания учредителей Фонда
(Протокол № 1 от 7 июня 2007 г.)**

Директор фонда
**Виталий Анатольевич
Воронин, проректор
по финансам РЭШ**

Назначен решением Совета
Фонда с 1 апреля 2023 года
сроком на 5 лет
(Протокол № 36 от 31.03.2023)



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».

СОВЕТ ФОНДА



Максим Був

проректор по корпоративным проектам РЭШ, профессор РЭШ



Андрей Маркевич

профессор РЭШ
(в академическом отпуске)



Аркадий Дворкович

председатель Совета Фонда,
президент ФИДЕ, профессор РЭШ,
выпускник РЭШ (МАЭ'1994)



Антон Суворов

ректор РЭШ, профессор РЭШ,
выпускник РЭШ (МАЭ'1999)



Сергей Румянцев

генеральный директор
Forecasting Insights,
выпускник РЭШ (МАЭ'2002)



Андрей Успенский

управляющий партнер
ООО «ОСНОВА КАПИТАЛ»,
выпускник РЭШ (МАЭ'1994)

ПОПЕЧИТЕЛЬСКИЙ СОВЕТ



Петр Авен

к.э.н., предприниматель,
председатель Попечительского совета ФЦК



Леонард Блаватник

президент, Access Industries, Inc.



Андрей Вавилов

председатель совета
директоров ЗАО «СуперОкс»



Олег Вьюгин

профессор НИУ ВШЭ



Аркадий Дворкович

президент ФИДЕ, профессор РЭШ,
выпускник РЭШ (МАЭ'1994)



Владимир Кремер

управляющий директор,
заместитель председателя
правления ГК «РЕНОВА»



Валерий Макаров

академик РАН, почетный президент РЭШ,
профессор департамента экономики РЭШ,
научный руководитель ЦЭМИ РАН,
директор Высшей школы государственного
администрирования МГУ им. М.В. Ломоносова

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 года 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 со стандартами GIPS.

16

АКТИВОВ ФОНДОВ
ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА

находятся под управлением
АО УК «Апрель Капитал»

1,53

МЛРД РУБ.

совокупный объем активов
эндаументов под управлением
компании по итогам 2025 года



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

ПОЧЕМУ БЫЛ СОЗДАН ФОНД ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА РЭШ?

РЭШ — некоммерческая организация, формирующая свой ежегодный бюджет за счет привлечения негосударственных денег.

ФЦК РЭШ был создан, чтобы обеспечить финансовую устойчивость и независимость вуза в долгосрочной перспективе и получить дополнительные источники финансирования программ Школы.

В эндаумент-фонде аккумулируются пожертвования от выпускников, частных лиц и компаний. Доход от управления целевым капиталом может быть направлен на уставную деятельность РЭШ, финансирование деятельности профессоров, поддержку студентов и мероприятий Школы или реинвестирован. Он позволяет диверсифицировать источники финансирования РЭШ.



КАК РАБОТАЕТ ЦЕЛЕВОЙ КАПИТАЛ?



ОБ ЭНДАУМЕНТ-ФОНДЕ РЭШ

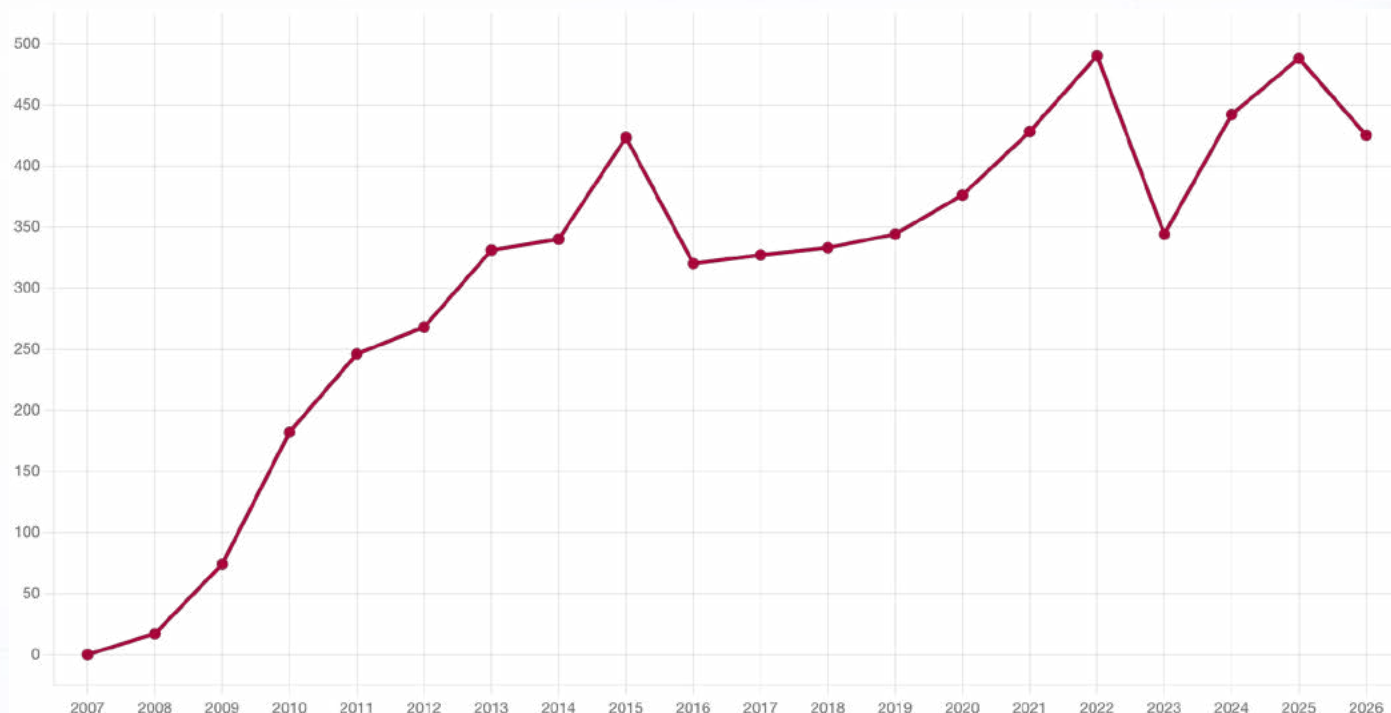
ГОД ОСНОВАНИЯ

2007

412 млн руб.

было передано РЭШ из дохода от управления
ФЦК, полученного управляющей компанией
за годы существования ФЦК

ДИНАМИКА ОБЪЕМА АКТИВОВ (МЛН РУБ.)

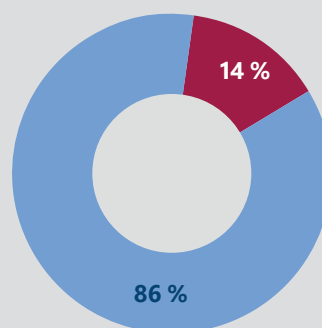
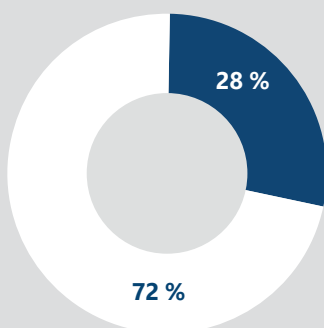


СОСТАВ БЛАГОТВОРИТЕЛЕЙ ФЦК РЭШ С МОМЕНТА ОСНОВАНИЯ:

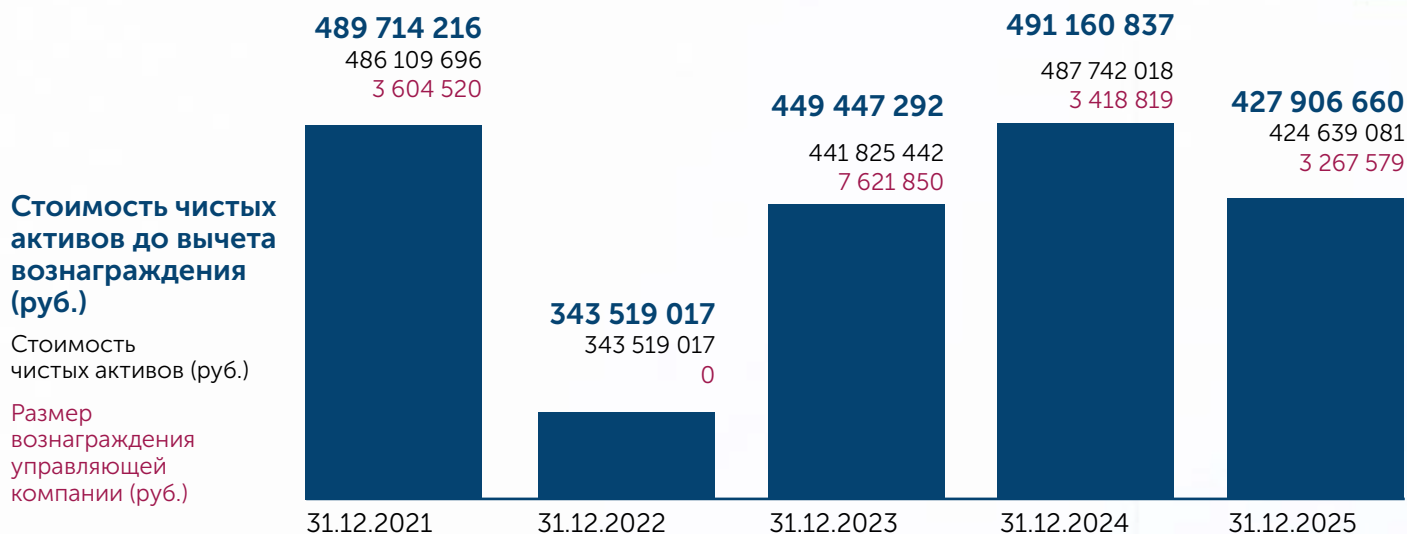
168

БЛАГОТВОРИТЕЛЕЙ

- внешние благотворители
- выпускники РЭШ
- физические лица
- юридические лица



ФОНД ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА РЭШ 2021–2025



ФЦК РЭШ В 2025 Г.

25 278 175

РУБЛЕЙ

доход от доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал

1 454 000

РУБЛЕЙ

получено от благотворителей в ФЦК РЭШ

89 млн

РУБЛЕЙ

инвестиционного дохода от управления средствами целевого капитала изъято для использования в РЭШ

5,93 %

ДОХОДНОСТЬ

от управления целевым капиталом

СОСТАВ БЛАГОТВОРИТЕЛЕЙ



23 %
внешние
благотворители

77 %
выпускники



50 %
новые

50 %
лояльные

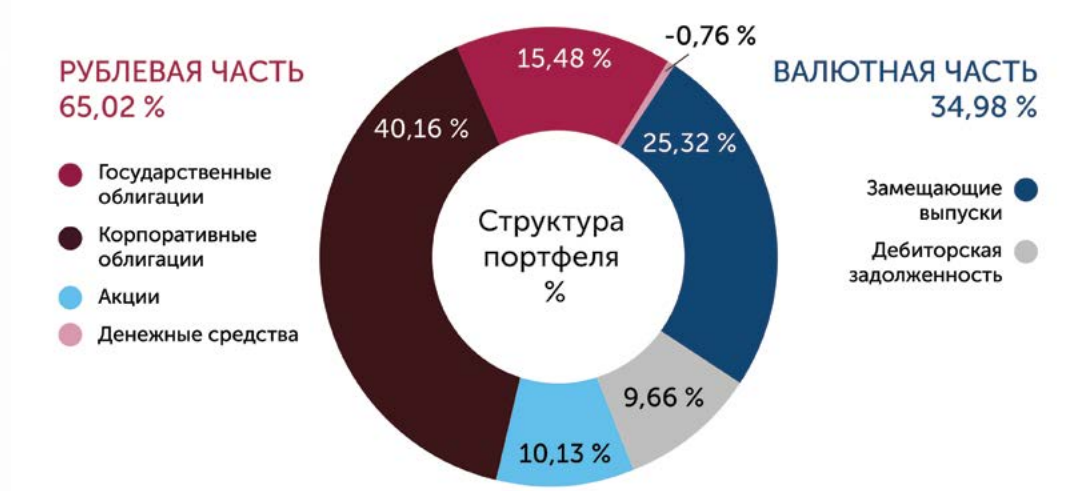


Максим Бувев

член Совета ФЦК РЭШ,
проректор по корпоративным
проектам РЭШ, профессор РЭШ

«Доходность ФЦК РЭШ в 2025 была относительно скромной на фоне других эндаументов, однако это объясняется сознательным выбором инвестиционной стратегии фонда. В портфеле ФЦК 35 % составляет валютная часть — согласно долгосрочной стратегии, состав портфеля должен отражать обязательства операционного бюджета Школы, где более трети обязательств приходится на заработную плату профессоров, привязанную к зарплатам на международном рынке (исчисляемых в долларах). В 2025 году рубль укрепился к доллару более чем на 20 %, что повлекло пониженную доходность ФЦК. С учетом коррекции на изменение курса рубля доходность ФЦК РЭШ соответствует средней доходности по рынку эндаументов».

АЛЛОКАЦИЯ АКТИВОВ на 31.12.2025



АКЦИИ		Стоимость чистых активов (руб.)	Доля в портфеле
Нефть и газ		26 895 706	6,33 %
Банки		8 158 115	1,92 %
Потребительский сектор		3 206 183	0,76 %
Металлы и добыча		2 793 255	0,66 %
Строительство и девелопмент		1 973 764	0,46 %
		43 027 023	10,13 %
ОБЛИГАЦИИ		Стоимость чистых активов (руб.)	Доля в портфеле
Нефть и газ		141 387 216	33,30 %
Государственный сектор		56 092 822	13,21 %
Транспорт		37 562 021	8,85 %
Телекоммуникации		34 679 135	8,17 %
Потребительский сектор		34 554 434	8,14 %
Банки		20 142 877	4,74 %
Химическая промышленность		14 305 259	3,37 %
ИТ		9 986 100	2,35 %
Субъекты РФ		9 651 810	2,27 %
Электроэнергетика		9 292 603	2,19 %
Атомная энергетика		8 963 238	2,11 %
Металлы и добыча		8 202 467	1,93 %
		384 819 980	90,62 %

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА 2025 ГОД

ДОХОДНАЯ ЧАСТЬ

СТАТЬЯ	Сумма (тыс. руб.)
Пожертвования	1 454
Доход от доверительного управления за 2025 год*	25 278
Итого доходов за 2025 год	26 732

РАСХОДНАЯ ЧАСТЬ

СТАТЬЯ	Сумма (тыс. руб.)
Административно-хозяйственные расходы	425
• Аренда помещения и эксплуатационные расходы	240
• Аудиторские услуги	52
• Прочие	37
• Услуги банка	28
• Услуги средств связи	8
• Членский взнос в Национальную ассоциацию эндаументов	60
Целевые средства направлены:	90 419
В доверительное управление пожертвования за 2025 год	1 419
Передача дохода от целевого капитала получателю дохода (НОУ ВО РЭШ) на поддержание уставной деятельности	89 000
Итого расходов за 2025 год	90 879

* Доход от доверительного управления указан за минусом вознаграждения УК по Договору доверительного управления за 2024 г. и целевых средств, направленных на деятельность Фонда.

ОТЧЕТ ОБ ИСПОЛЬЗОВАНИИ ДОХОДА ОТ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ИМУЩЕСТВОМ, СОСТАВЛЯЮЩИМ ЦЕЛЕВОЙ КАПИТАЛ РЭШ В 2025 Г.

В 2025 году РЭШ изъяла инвестиционный доход от управления средствами целевого капитала в размере **89 млн рублей**.

Куда были направлены доходы от ФЦК в 2025 году?

СТАТЬИ РАСХОДОВ	Сумма (руб.)
Оплата труда профессорско-преподавательского состава и административно-хозяйственного персонала	43 315 763
Страховые взносы с оплаты труда профессорско-преподавательского состава и административно-хозяйственного персонала	7 074 242
Аренда и обслуживание офисов	9 385 190
Частичное покрытие расходов предыдущих периодов по уставной деятельности РЭШ	25 440 886
Транспортные расходы	1 590 625
Прочие расходы по уставной деятельности (печатная продукция, канцтовары, услуги по переводу, поставщики офиса и пр.)	2 193 294
Итого	89 000 000

Благотворители ФЦК РЭШ



Артеми́й Шамшуков
(ФИБ'2021),
старший аналитик
инвестиционной компании
«АТОН»

«Моя помощь — это благодарность Школе за формирование качественного фундамента в профессии и яркие впечатления. Надеюсь помочь будущим студентам получить такой же опыт».

Антон Старцев (МАЗ'2004),
старший аналитик,
«Ингосстрах – Инвестиции»

«Для меня поддержка РЭШ — это естественная форма благодарности за позитивные изменения в моей жизни, которые стали возможными благодаря Школе. Кроме того, это способ «проголосовать рублем» и сообщить Вселенной о том, что я считаю полезным для общества».

Андрей Балакирев (МАЗ'2003)

«Я поддерживаю ФЦК, так как верю, что Фонд будет способствовать финансовой устойчивости РЭШ и позволит Школе реализовать свою миссию».

ФОРМИРОВАНИЕ НОВЫХ ЦЕЛЕВЫХ КАПИТАЛОВ РЭШ

5 декабря 2025 г. Совет ФЦК принял решение о формировании двух новых целевых капиталов: **целевой капитал № 2 «Фонд стипендий имени Андрея Бремзена»** и **целевой капитал № 3 «Инвестиционный фонд студенческого сообщества РЭШ»**.



Цель «Фонда стипендий имени Андрея Бремзена» — предоставлять стипендии студентам РЭШ за счет дохода от целевого капитала.

Фонд создается в память о выдающемся просветителе и профессоре Школы Андрее Бремзене (МАЭ'1999), ушедшем из жизни в 2021 году.

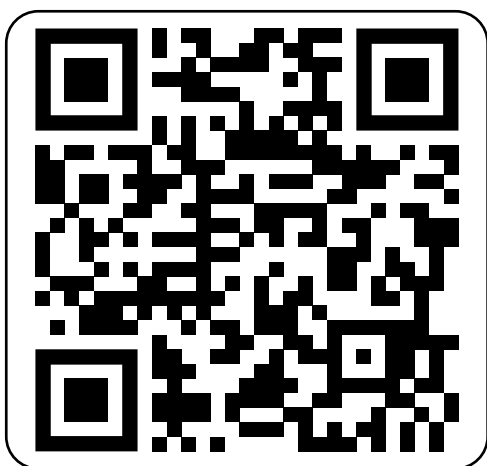
Инвестиционный фонд студенческого сообщества РЭШ» формируется для поддержки студенческих инициатив.

В РЭШ приступают к сбору средств благотворителей для формирования целевых капиталов. Минимальный размер целевого капитала, который возможно передать в управляющую компания для инвестирования, — 3 млн рублей.

**Максим Пирогов****(БАЭ'2028),**член Студенческого
инвестиционно-банковского
клуба

«В ФЦК РЭШ запустится новый целевой капитал — первый в России Студенческий инвестиционный фонд. В нем студенты будут формировать инвестиционную стратегию и под руководством менторов реализовывать ее на рынке. Такие фонды являются основой студенческого самоуправления в университетах Лиги плюща, а работа в них дает студентам сильное карьерное преимущество. У нашего Фонда будет еще одна важная задача — распределение прибыли на поддержку студенческих инициатив через стипендии. Мы приглашаем вас стать одним из первых доноров Студенческого фонда!»

РЭШ приглашает благотворителей принять участие в формировании «Фонда стипендий имени Андрея Бремзена» и «Инвестиционного фонда студенческого сообщества РЭШ».



Целевой капитал № 2
«Фонд стипендий имени
Андрея Бремзена»

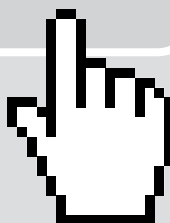


Целевой капитал № 3
«Инвестиционный фонд
студенческого
сообщества РЭШ»

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ. 2025



АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ
НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА
О БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ)
ОТЧЕТНОСТИ ФЦК РЭШ ЗА 2025 ГОД



**Аудит проведен независимым аудитором
ООО «ТРАНСПОРТ-АУДИТ»**

(ИНН 7813598630, ОГРН 1147847338022), член
Саморегулируемой организации аудиторов
Ассоциации «Содружество», основной
регистрационный номер записи 12006017504



РЭШ БЛАГОДАРИТ ВЫПУСКНИКОВ ШКОЛЫ, СДЕЛАВШИХ ВКЛАД В ФОНД ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА В 2025 ГОДУ

Алибек Азимов (МАЭ'2014)

Мария Алешина

Игорь Алексеев (МАЭ'2005)

Андрей Балакирев
(МАЭ'2003)

Ростислав Березовский
(МАЭ'2013)

Константин Веневцев

Мария Гельруд (МАЭ'2017)

Виктор Давыдов (МИФ'2011)

Илья Жаров (МИФ'2011)

Алексей Заботкин
(МАЭ'2005)

Иван Иванов

Ольга Кван (БАЭ'2015)

Артур Клименко (МАЭ'2015)

Дмитрий Князев (МАЭ'2012)

Андрей Копоткин
(МИФ'2026)

Андрей Королёв (МАЭ'2012)

Мария Курбатова

Андрей Мазо (МАЭ'1997)

Евгения Петрова
(Мини-МИФ'2025)

Андрей Петрин (БАЭ'2015)

Сергей Румянцев (МАЭ'2002)

Антон Старцев (МАЭ'2004)

Анна Трушникова

Артемий Шамшуков
(ФИБ'2021)

Михаил

Спасибо! Ваш вклад в целевой капитал РЭШ
помогает Школе оставаться устойчивой
и развиваться.



Российская
экономическая
школа



КОНТАКТЫ

Екатерина Бабина
проректор по развитию РЭШ

kbabina@nes.ru
тел. +7 (916) 132-90-39



Гузель Гирфанова
руководитель направления по работе
с ключевыми благотворителями РЭШ

ggirfanova@nes.ru
тел. +7 (977) 464-48-76



**ИНВЕСТИРУЙ В ЛУЧШЕЕ
БУДУЩЕЕ СТРАНЫ!**

Москва, Инновационный центр Сколково,
ул. Нобеля, 3