



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ
И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



ПОЛИТЕХ
Санкт-Петербургский
политехнический университет
Петра Великого

СТРАТЕГИЧЕСКАЯ СЕССИЯ «РАЗВИТИЕ ЦЕЛЕВЫХ КАПИТАЛОВ В НАУКЕ И ВЫСШЕМ ОБРАЗОВАНИИ: ГОРИЗОНТ 2036»

Финансовая устойчивость и стратегический потенциал целевых капиталов

Пантелеева Л.Ю.

Соруководитель Рабочей группы по
инвестициям и финансовой устойчивости
целевых капиталов

Заместитель генерального директора УК
«РЕГИОН ЭсМ», директор Эндаумент-фонда
(платформы) «Филантроп»

18 мая 2026 года, Санкт-Петербург



СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ПОТЕНЦИАЛ

Целевые капиталы — стратегический ресурс долгосрочного, устойчивого, гибкого целевого финансирования вузов и научных организаций, НО без эффективного управления, взвешенного подхода к инвестированию и контролю за активами — потенциал не реализовать.

Ключевые темы (инвестиционно-финансовый блок):

- Инфраструктура и «коробочные» решения
- Крупные и нетипичные активы
- Риск-менеджмент и устойчивость
- Прозрачность рынка

Итог

Дорожная карта развития ЦК до 2036 года в духе передовых подходов и лучших мировых практик, адаптированных под российскую специфику.

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫЗОВЫ

Как на основе российской практики, так и наших исследований мирового опыта

Инвестиционные и регуляторные ограничения

- Недостаточное регулирование устойчивости (нормы, ИК)
- Барьеры для крупных, нетипичных активов
- Нет системы контроля инвестиций со стороны фонда

Инфраструктурные барьеры

- Правовая неопределенность платформ-агрегаторов ЦК
- Порог создания ЦК — не всем доступно
- Нет «коробочных» решений для запуска

Отсутствие стандартов и методологий

- Нет методики стресс-тестирования портфелей и контроля ликвидности
- Нет унифицированной методики расчета стоимости чистых активов ЦК
- Нет системы ранжирования УК и рейтингования фондов
- Нет единых стандартов раскрытия информации (доходность за 3–10 лет, риски, комиссии)

КЛЮЧЕВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ

Направления	Задачи
Платформы и инфраструктура	Как сделать запуск ЦК быстрым и доступным для всех вузов
Риск-менеджмент и стресс-тесты	Как защитить капитал от кризисов и планировать выплаты
Прозрачность и рейтингование	Как построить систему доверия и прозрачности для роста рынка и большего вовлечения доноров

ОБРАЗ РЕЗУЛЬТАТА: ГОРИЗОНТ 2036

Основные подходы и принципы:

Принцип «от простого к сложному»

Оптимальный вход в рынок (полная инфраструктура) → зрелое управление через стресс-тесты и рейтинги

Лестничный подход

Больше активы → больше опций, но и требований (инвесткомитеты, субпортфели, статус квалиинвестора, доступ к сложным активам)

Разделение ответственности

Фонд контролирует риски и ликвидность, УК управляет портфелем и проводит стресс-тестирование.

Целевые ориентиры к 2036 году:

- Доля УК, участвующих в ранжировании: 80%
- Доля фондов, имеющих публичный рейтинг: 80%



МИНИСТЕРСТВО НАУКИ
И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



Министерство
экономического развития
Российской Федерации



ПОЛИТЕХ
Санкт-Петербургский
политехнический университет
Петра Великого

СТРАТЕГИЧЕСКАЯ СЕССИЯ «РАЗВИТИЕ ЦЕЛЕВЫХ КАПИТАЛОВ В НАУКЕ И ВЫСШЕМ ОБРАЗОВАНИИ: ГОРИЗОНТ 2036»

Благодарю за внимание!

