



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»

## РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ СЕКЦИИ: «Инфраструктура и финансовая устойчивость: инструменты и новации»

Модератор: Пантелеева Л.Ю.

Эксперт секции: Янин А.Е., АО «Эксперт РА»

Участники: ФЦК, УК, ЦБ РФ, рейтинговое агентство, ведущие университеты

18.05.2026

# КЛЮЧЕВЫЕ ВЫЗОВЫ

## Инвестиционные и регуляторные ограничения

- Недостаточное регулирование устойчивости
- Барьеры для крупных, нетипичных активов
- Нет системы контроля инвестиций

## Инфраструктурные барьеры

- Правовая неясность платформ-агрегаторов
- Порог создания ЦК — не всем доступно
- Нет взносов вузов, грантов на старт
- Нет «коробочных» решений для запуска

## Отсутствие стандартов и методологий

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

### **Ключевой вывод участников:**

Без системного подхода к устойчивости и прозрачности — доверие доноров не сформировать, а рынок не масштабировать.

# ЧТО ПРЕДЛАГАЕМ

## Три направления и конкретные меры

Направление	Что делаем	Какой барьер снимаем
Платформы	Легализация в 275-ФЗ, снижение порога до 1 млн руб.	Высокий порог входа, правовая неопределённость
Стресс-тестирование	Методика (3 сценария), «правило 12 месяцев», распределение ответственности фонд ↔ УК	Отсутствие риск-менеджмента, неподготовленность к кризисам
Рейтингование	4 критерия, шкала ВВ–ААА, независимый оператор (рейтинговое агентство)	Непрозрачность, низкое доверие, для конкуренции УК за качество

### Ключевой принцип:

Пилот → отраслевой стандарт

Дифференциация по объемам: фонды до 100 млн руб. — только контроль ликвидности, выше — стресс-тесты

# ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

## Платформы

### Что предлагаем:

- Придать правовой статус платформам-агрегаторам в 275-ФЗ
- Снизить порог создания ЦК на платформе до 1 млн рублей
- Утвердить типовые документы и шаблоны для быстрого запуска

### Что это даст:

- Доступность инструмента для региональных и небольших вузов
- Обнуление стартовых административных расходов учредителя
- Критерии для вузов по выбору платформы (верификация для вузов)

### Первоочередный действия на 2026–2027гг.:

- Придание правового статуса платформам
- Методические рекомендации Минобрнауки вузам (верификация платформ)

# ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

## Стресс-тестирование

### Что предлагаем:

- Минимальный набор сценариев (рыночный шок, процентно-валютный шок, шок ликвидности)
- «Правило 12 месяцев»: высоколиквидные активы покрывают 1 год расходов фонда.
- Закреплять в договорах с УК обязанность проводить стресс-тестирование.

### Распределение ответственности:

- УК рассчитывает влияние шоков на портфель
- Фонд интерпретирует результаты и принимает решения по выплатам и резервам.

### Первоочередные действия в 2026–2027гг.:

- Методические рекомендации вузам (стресс-тесты, нормы выплат, сценарный подход).
- Пилот на 10 фондах.

# ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

## Рейтингование

**Что предлагаем:**

**Фонды:**

- 4 критерия с весами: стратегия (25%), управление (25%), риск-менеджмент (35%), прозрачность (15%).
- Шкала рейтингов: BB → BBV → A → AA → AAA.
- Независимый оператор/ эксперт/ консультант - рейтинговое агентство.

**Управляющие компании:**

- Применять рейтинг надежности (н-р, от «Эксперт РА»)
- Ключевой инструмент — WACR (средневзвешенный кредитный рейтинг портфеля УК):
  - ✓ рассчитывается на основе полного перечня ISIN-кодов облигаций.
  - ✓ позволяет выявить «скрытый кредитный риск» — когда УК гонится за доходностью через низкокачественные облигации.
  - ✓ высокий рейтинг получают УК с учётом риск-профиля, а не только доходности.

**Первоочередное действие на 2026–2027гг. - пилот по рейтингованию 10 фондов, топ-10 УК с ЦК.**

# ОБРАЗ РЕЗУЛЬТАТА

## 1. Для фондов:

- Полная инфраструктура (самостоятельно и через платформы): запуск – быстро, издержки ниже, полный аутсорс процессов.
- Малые и региональные вузы получают доступ к инструменту (порог 1 млн руб. на платформе).
- Фонды системно управляют рисками: стресс-тесты, контроль ликвидности.

## 2. Для доноров и рынка:

- Прозрачная отчётность по единым стандартам
- Публичные рейтинги фондов и УК — информированный выбор
- Высокий рейтинг — доступ к программам софинансирования в будущем.

## 3. Для управляющих компаний:

- Конкуренция за качество, а не за «высокую доходность любой ценой»
- WACR — честная оценка кредитного качества портфеля

## Целевые показатели 2036 года:

- 80% УК участвуют в ранжировании
- 80% фондов имеют публичный рейтинг
- 100% фондов используют единые стандарты раскрытия информации

# ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ СЕКЦИИ В ОБЩЕЙ ПОВЕСТКЕ «ГОРИЗОНТ 2036»

Направление	Вклад в долгосрочную цель
Стандартизация	Единые подходы к стресс-тестам и рейтингам
Снятие барьеров	Платформы + снижение порога → ЦК доступен для региональных и малых вузов
Прозрачность	Рейтинги и раскрытие базовой информации по инвестициям и рискам → доверие доноров
Устойчивость	Стресс-тестирование и контроль ликвидности → защита капитала от кризисов



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»

**Спасибо за внимание!**

