

Univerzitetne fundacije

Eva Deželak in Ines Šilc

23. maj 2020

Načrt predstavitve

- Delovanje fundacij
- Vrste fundacij
- Razporejenost fundacij po ZDA
- Naložbene politike univerzitetnih fundacij
- Odzivnost na finančne šoke
- Uporaba sredstev
- Zaključek
- Viri

Naložbene politike univerzitetnih fundacij

- Zagotavljajo primerno rast in predvidljivost letnih izplačil
- Nelikvidne dolgoročne naložbe
- Ohranjanje prvotne vrednosti oz. *generacijske pravičnosti*
- Stopnja trajnostne porabe sklada mora biti enaka pričakovani skupni donosnosti obdavčenih sredstev, zmanjšani za predvideno stopnjo inflacije
- Pogosto se za odločijo, da bodo v naslednjem semestru potrošili 5 % povprečne vrednosti sklada zadnjih treh fiskalnih let.
- Povečanje potrošnje za toliko, kolikor se je povečala inflacija, povzroči predvidljiv tok dohodkov na operativni proračun.
- Obdavčitev?
- Zasebne fundacije se razlikujejo od javnih dobrodelnih organizacij, ki so oproščene davkov, in sicer po ozkih osnovah nadzora in finančne podpore.

- Med letoma 2002 in 2010 se je delež naložbenih sredstev, vloženih v lastniške deleže, zmanjšal s 50 % na 31 %.
- Od leta 2010 se je delež premoženjskih sredstev, vloženih v delnice, povečal na 36 %.
- Odstotek sredstev, vloženih v stalni dohodek, se je v obdobju 2002 do 2017 zmanjšal s 23 % na 8 %. Medtem ko se je delež sredstev, ki se vlagajo v kapital in stalni dohodek, zmanjšal, se je delež sredstev, vloženih v alternativne strategije, povečeval.
- Glavni dohodek fundacij so pa seveda donacije.
- Dostop do strokovnega znanja.
- Najbolj uspešne fundacije imajo dostop do alternativnih naložb, ki zahtevajo daljša obdobja naložbe in višje minimalne naložbe, kot si jih lahko privošči večina posameznih vlagateljev.

Odzivnost na finančne šoke

- Po pozitivnih šokih po navadi sledijo njihovim navedenim politikam izplačil.
- po negativnih šokih številna sredstva aktivno odstopajo od svojih navedenih pravil o izplačilih.
- Ne najdemo doslednih dokazov, da univerze spreminjajo izplačila darov, da bi nadomestile šoke v druge vire univerzitetnih prihodkov, torej vedenje fundacij ni v skladu s hipotezami glajenja ali samozavarovanja.
- Prva teorija o fundacijah trdi, da bi morali skrbniki fundacijskih institucije ravnati, kot da je ustanova nesmrtna, in si prizadevati enako obravnavati vse generacije.
 - ❶ Kratkoročni odziv na izplačila na šoke bi moral biti majhen, ker bi morale fundacije s časom širiti dobičke in izgube.
 - ❷ Fundacije bi se morale simetrično odzvati na pozitivne in negativne pretrese.
- Druga teorija univerzitetnih fundacij je, da univerzam omogočajo samozavarovanje, na primer dodelitev sredstev za varovanje pred šokom prihodkov ali uporabo fundacije kot oblike previdnostnih prihrankov, ki jih je mogoče izkoristiti, ko so drugi prihodki nepričakovano nizki.

- Brown, J. R., Dimmock, S. G., Kang, J. K., & Weisbenner, S. J. (2014). *How university endowments respond to financial market shocks: Evidence and implications*. *American Economic Review*, 104(3), 931-62.
- Cambridge Investment Management Limited. *Cambridge University Endowment Fund, Annual Report 2019*. Pridobljeno 16. maja 2020 iz https://www.cambridgeinvestmentmanagement.co.uk/files/cuef_annual_report_2019_v2.pdf.
- Harvard University. *Endowment*. Pridobljeno 16. maja 2020 iz <https://www.harvard.edu/about-harvard/harvard-glance/endowment>.
- Harvard University. *Financial report, fiscal year 2019, Harvard University*. Pridobljeno 16. maja 2020 iz https://www.harvard.edu/sites/default/files/content/fy19_harvard_financial_report.pdf.

- Investopedia. *How do university endowments work?* Pridobljeno 29. aprila 2020 iz <https://www.investopedia.com/ask/answers/how-do-university-endowments-work/>.
- Investopedia. *How To Invest Like An Endowment?*, Pridobljeno 13. maja 2020 iz <https://www.investopedia.com/articles/financial-theory/09/ivy-league-endowments-money-management.asp>.
- Sherlock, M. F., Crandall-Hollick, M. L., Gravelle, J., & Stupak, J. M. (2015). *College and university endowments: Overview and tax policy options*. Washington, DC: Congressional Research Service.
- Spitz, W. T. (2010). *Investment policies for college and university endowments. Roles and Responsibilities of the Chief Financial Officer: New Directions for Higher Education*, Number 107, 99, 51.
- Wikipedia: The Free Encyclopedia. *List of colleges and universities in the United States by endowment*, Pridobljeno 12. maja 2020 iz https://en.wikipedia.org/wiki/List_of_colleges_and_universities_in_the_United_States_by_endowment.