

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ ВОДА РФРТ СП

Сделка по Таджикистану — классический пример трансграничного финансового инжиниринга, где **Консорциум** обеспечивает безопасную среду для частного капитала и структурирует партнерство в реальном секторе.

**Резюме концепции сделки: Российско-Таджикское производственное СП**

## Введение и стратегический контекст

Проект представляет собой создание совместного предприятия (СП) в Таджикистане, нацеленного на производство воды, и экспансию на рынки Центральной Азии. Для Консорциума это шаг в рамках миссии по развитию реального сектора и эффективному размещению капитала. Сделка структурирована через **Фонд инвестиций консорциума (ФИК)**, который выступает интегратором интересов инвестора, российской и таджикской сторон.

### 1. Параметры и структура капитала

- **Формат:** Совместное предприятие с распределением долей **50/50 (+1%)**.
- **Первоначальный бюджет (Стадия 0.1):** 4 млн рублей.
- **Основной бюджет (Стадия 1):** 44 млн рублей.
- **Общий бюджет:** 48 млн рублей.
- **Участники проекта:** ВВ Петров – Стратегический инвестор и Производственный партнер, АА Турсунов – Стратегический партнер и Собственник земельных активов в РТ, ФИК – Финансовый и Экономический партнер, Руководство УК и Департаменты Консорциума – Организационный и Исполнительный партнер.
- **Инструментарий сторона РФ:** Стратегический Инвестор и Выгодоприобретатель (ВВ Петров) входит в проект через покупку целевых акций ФИКа. ФИК входит в проект через приобретение доли в совместном предприятии и инвестирование ДС.
- **Инструментарий сторона РТ:** Стратегический партнер, Владелец ОС производства и Выгодоприобретатель (АА Турсунов) входит в проект через приобретение доли в совместном предприятии и вносит ОС производства.
- **Права инвестора стороны РФ:** Акции не дают права голоса в общих делах фонда, но являются **голосующими** по всем вопросам управления данным конкретным проектом.

### 2. Финансовый план (Fund Flow)

Общий объем инвестиций в 48 млн рублей распределяется следующим образом:

Сторона	Сумма	Источник / Механизм
Таджикская сторона (1+ выгодоприобретателей)	24 млн руб.	Организацию финансирования обеспечивает ФИК (без учета капвложений в ОС).
Российская сторона (ФИК) (2+ выгодоприобретателей)	24 млн руб.	12 млн — средства стратегического инвестора; 12 млн — привлечение силами ФИК. Организация производственного процесса с участием Стратегического Инвестора.

#### Детализация вноса инвестора (12 млн руб.):

- 10 млн рублей — безналичный расчет в контур ФИКа.
- 2 млн рублей (+2 со стороны ФИКа и таджикской стороны) — наличные средства на создание Feasibility (осуществимости) и MVP (минимально жизнеспособного продукта), Паспорта проекта и организацию Временного проектного офиса до запуска производства.

### 3. Операционная модель и роли

- **Проектный офис:** Создается временная структура для пре-запуска производства, финансируемая совместно обеими сторонами.
- **ФИК (Фонд):** «Архитектор» основных структур проекта и Выгодоприобретатель, осуществляющий кураторство через Руководство УК и Ключевые Департаменты Консорциума.
- **Таджикский партнер и Выгодоприобретатель (АА Турсунов):** Ответственность за организацию сбыта, взаимодействие с ОГВ в Таджикистане и сопредельных регионах.
- **Ресурсная база:** Обе стороны вкладывают не только капитал, но и компетенции, а также задействуют политические инструменты (BR/GR) для защиты и состоятельности проекта.

### 4. Дальнейшее развитие

- ФИК и Таджикская сторона берут на себя обязательства по организации финансирования на **2-м и 3-м этапах** масштабирования проекта при необходимости.

## Структурирование сделки

### 1. Юридическая структура (Legal Frame)

Мы используем модель «Треугольного владения» для разделения рисков и обеспечения гибкости управления:

- **Субъект 1 (SPV в Таджикистане):** Совместное предприятие (ООО или ЗАО), зарегистрированное в юрисдикции РТ. Уставный капитал (ОС и ДС) распределен **50/50 (+1%)** между ФИК и Таджикской стороной (АА Турсуновым).
- **Субъект 2 (Инвестиционный хаб): Фонд Инвестиций Консорциума (ФИК)** выступает единственным юридическим лицом со стороны РФ и агиегирует финансы и компетенции для реализации проекта.
- **Инструментарий инвестора:** С инвестором (ВВ Петровым) заключается договор купли-продажи акций, эмитированных под вносимые ДС, в инвестиционном договоре акции определяются как **целевые акции ФИК**.
  - *Юридическое примечание:* Акции являются «синтетически» голосующими — они не дают права голоса в общем совете Фонда, но по Уставу и акционерному соглашению дают полный контроль над решениями внутри проекта «ВОДА РФРТ СП».
- **GR-защита:** Использование межправительственных соглашений и статуса Консорциума для защиты инвестиций от экспроприации.

### 2. Структура инвестиционных потоков (Fund Flow)

Денежный поток разделен на «мягкую» (подготовительную) и «жесткую» (производственную) фазы.

- **Фаза А (Проектный офис) — 4 млн руб.:**
  - По 2 млн руб. от каждой стороны (РФ и ТЖК).
  - *Цель:* Создание проекта производства, Feasibility Study (ТЭО) проекта, брендинг продукта, регистрация юрлица, найм ключевого персонала.
- **Фаза Б (Основной запуск) — 44 млн руб.:**
  - **Вход Стратегического Инвестора:** 10 млн руб. безналичным платежом на спецсчет ФИК.
  - **Плечо Консорциума:** 12 млн руб. ФИК привлекает из собственных ресурсов / мезонинных инструментов.
  - **Таджикское плечо:** 24 млн руб. организует ФИК (через инструменты ТЖК стороны без учета капитальных вложений в основные средства).
- **Реинвестирование:** Доходы от реализации воды на рынках ТЖК и ЦА направляются на масштабирование 2-го и 3-го этапов.

### 3. Организационная структура и управление (Governance)

Мы внедряем систему двойного контроля:

- **Стратегический уровень (Board):** ФИК (как финансовое ядро), Инвестор и организатор производственного процесса (В.В.) и Таджикская сторона (А.А.).

- **Кураторство:** Ключевые функционеры Консорциума осуществляют надзор за соблюдением КРІ.
- **Операционный уровень (Проектный офис):**
  - *Дирекция от РФ (Департамент Финансов, Департамент Развития, Департамент Правообеспечения Консорциума):* Финансы, экономика, стратегия развития, структурирование сделки и контроль за крі.
  - *Дирекция от ТЖК:* Сбыт, взаимодействие с органами государственной власти (GR) и логистика.
- **Бэк-офис:** Весь учет, налоги и юридическое сопровождение передаются в **ОЦО Консорциума** для минимизации издержек и прозрачности для участников проекта.

#### 4. Структура оценки рисков (Risk Management)

- **Валютный риск:** Фиксация обязательств в твердом эквиваленте при расчетах внутри структуры, использование выручки от экспорта для хеджирования.
- **Политический риск (ТЖК):** Нивелируется через участие А.А. Турсунова и использование его политических инструментов. Проект позиционируется как «социально значимый» (чистая вода).
- **Риск ликвидности:** Инвестор имеет право на выход (Exit) через обратный выкуп акций Консорциумом или продажу доли стратегическому игроку на этапе 3.
- **Операционный риск:** Жесткий финансовый аудит со стороны ФМБ СИСТЕМЫ. Выделение средств траншами только после достижения ключевых этапов.

# ВОДА РФРТ СП: Архитектура трансграничного производственного партнерства

## Финансовая модель и этапы развертывания

Общий бюджет проекта —  
**48 млн рублей**



Российская Сторона  
(ФИК + Инвестор)



**24 млн руб.**  
Прямые инвестиции  
и целевые акции ФИК

Плечо Консорциума 1:1



Таджикская Сторона  
(Партнер)



**24 млн руб.**  
Организация  
финансирования  
и основные средства  
(ОС)

Двухфазный запуск



**ФАЗА 1: 4 млн руб.**  
(MVP и ТЭО)



**ФАЗА 2: 44 млн руб.**  
(Основной запуск производства)

## Юридическая структура и управление рисками



Модель «Треугольного владения»

Разделение рисков через SPV  
и инвестиционный хаб



Стратегическое управление  
(Совет/Board)

Операционный контроль  
(Профильные департаменты  
Консорциума)

Система двойного контроля



GR-защита  
и хеджирование

# Оценка проекта по модели «Инвестиционный скоринг ФМБ»

Проведен анализ проекта создания совместного предприятия по производству воды в Таджикистане (ВОДА РФРТ СП) на основе методологии 7-параметрического взвешенного скоринга.

## Инвестиционный дашборд: Проект «Вода РФРФ СП»

Параметр	Вес	Оценка (0-100)	Взвешенный балл
1. Рыночный потенциал	30 %	75	22.5
2. Экономическая трансформация	20 %	85	17.0
3. Масштабируемость	15 %	80	12.0
4. Маркетинговая привлекательность	10 %	70	7.0
5. Уникальность структуры	10 %	75	7.5
6. Реализуемость и Риски	10 %	80	8.0
7. Виральность (B2B/GR)	5 %	45	2.25
<b>ИТОГОВЫЙ СКОРИНГ</b>	<b>100 %</b>	<b>76.25</b>	<b>B+ (High Potential)</b>

### Детализация оценки

#### 1. Рыночный потенциал (30%) — 75/100

- **Гипотеза:** Дефицит качественной питьевой воды в Центральной Азии создает устойчивый спрос, не зависящий от волатильности финансовых рынков.
- **Статистика:** Общий бюджет 1-й стадии — 48 млн руб. Целевой рынок — Таджикистан с последующей экспансией в регион.
- **Риск:** Ограниченная покупательная способность населения в массовом сегменте.

#### 2. Экономическая трансформация (20%) — 85/100

- **Гипотеза:** Использование целевых акций ФИК позволяет привлечь частный капитал (В.В. Петров) в реальный сектор без потери операционного контроля Консорциумом.
- **Статистика:** Распределение долей 50/50. Финансирование траншами по достижении KPI.
- **Риск:** Сложность оценки справедливой стоимости доли на этапе выхода (Exit).

### 3. Масштабируемость (15%) — 80/100

- **Гипотеза:** Созданная инфраструктура (производство + GR-канал) в ТЖК станет хабом для экспансии на рынки Узбекистана, Азербайджана и близлежащих государств.
- **Статистика:** План развития включает 3 стадии — от запуска пилота до доминирования в регионе.
- **Риск:** Трансграничные логистические барьеры и торговые пошлины.

### 4. Уникальность структуры (10%) — 75/100

- **Гипотеза:** Сочетание частного инвестора, финансового ядра (Консорциум) и административного ресурса (А.А. Турсунов) создает «защищенный периметр» для инвестиций.
- **Статистика:** Бэк-офис полностью передается в ОЦО Консорциума для прозрачности.
- **Риск:** Высокая зависимость успеха от конкретных персоналий (ключевых партнеров).

### 5. Реализуемость и Риски (10%) — 80/100

- **Гипотеза:** Валютные риски (TJS/RUB) нивелируются привязкой к альтернативной валюте внутри структуры и хеджированием через экспортную выручку.
- **Статистика:** Наличие жесткого финансового аудита со стороны Credit PRO (ФМБ СИСТЕМА).
- **Риск:** Политическая нестабильность в регионе, влияющая на долгосрочные активы.

## Критические факторы для инвестора

Идея «Российско-Таджикского СП» сочетает классическое производство в реальном секторе с трансграничным финансовым инжинирингом, что обеспечивает безопасную среду для частного капитала.

- **Стратегическая защищенность:** проект реализуется через «Фонд инвестиций консорциума» (ФИК), где инвестор получает целевые акции, дающие право голоса именно по данному проекту.
- **Эффективность затрат:** передача бэк-офиса (учет, налоги, юридическое сопровождение) в Общий центр обслуживания (ОЦО) Консорциума минимизирует издержки и обеспечивает прозрачность.
- **GR-сопровождение:** участие таджикской стороны в лице А.А. Турсунова нивелирует политические риски и обеспечивает эффективное взаимодействие с государственными органами и логистику.
- **Финансовая устойчивость:** фиксация обязательств в твердом эквиваленте (валюта) и использование экспортной выручки позволяют хеджировать валютные риски.
- **Ликвидность и выход (Exit):** предусмотрено право инвестора на выход через обратный выкуп акций или продажу доли стратегическому игроку на этапе масштабирования.

- **Контроль:** жесткий финансовый аудит и выделение средств траншами под конкретные КРІ со стороны «ФМБ СИСТЕМЫ».

## Рекомендации по запуску

Для успешной реализации проекта и минимизации рисков на ранних этапах рекомендуется следовать поэтапному плану:

- **Запуск ограниченного пилота (Стадия 1):** сфокусироваться на реализации первого бюджета в 4 млн рублей для запуска производства, чтобы подтвердить операционную модель и спрос на рынках Центральной Азии.
- **Юридическое структурирование:** финализировать оформление целевых акций ФИК и прав инвестора, обеспечив их обособленность от других активов фонда.
- **Создание Проектного офиса:** сформировать Дирекции от РФ (финансы, стратегия) и ТЖК (сбыт, GR) для оперативного управления и контроля за выполнением КРІ.
- **Инструмент «Инвест-дашборд»:** внедрить систему трекинга денежных потоков и карту зон охвата (логистику), чтобы акционеры могли в реальном времени видеть эффективность использования капитала.
- **Валютный комплаенс:** провести настройку системы расчетов внутри структуры для автоматического хеджирования в USD, исключая потери на курсовых разницеах.

## Резюме Second Mind:

Проект имеет высокий балл (76.25) благодаря качественному финансовому инжинирингу и понятному механизму защиты капитала. Основная точка роста — подтверждение операционных КРІ на Стадии 1. Проект рекомендуется к запуску в формате пилота с жестким контролем первого транша.