**ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ
ТАБАЧНОЙ ИНДУСТРИИ НА 2012‑й ГОД**

Захаров Ю.Н.

ГНУ Всероссийский научно–исследовательский институт табака, махорки и табачных изделий, г. Краснодар

*Проведён обзор экономического состояния и перспектив развития табачного бизнеса. Табачная отрасль мировой экономики в финансово–экономическом плане остаётся устойчивой и привлекательной для инвестирования, несмотря на сложную экономическую ситуацию в мире. 2012 г. обещает быть динамичным и плодотворным для табачной индустрии.*

Всемирно известное агентство финансовых новостей Блумберг[[1]](#footnote-2) сообщает, что биржевые котировки корпоративных акций ведущих табачных компаний мира в настоящее время являются лучшими за последние 10 лет []. «Филип Моррис Интернешнл»[[2]](#footnote-3) вернулся к своим высоким показателям за 2011-й год. «Бритиш Америкэн Тобакко» (БАТ)[[3]](#footnote-4) известил о впечатляющих финансовых результатах компании в прошедшем году. «Джапэн Тобакко Интернешнл»[[4]](#footnote-5) превышает все свои ожидания на пути восстановления прежних уровней производственных показателей, в своё время снизившихся из-за разрушительных последствий цунами. Многие участники бизнес–процесса в рамках табачной индустрии говорят о прошедшем годе, как о рекордном — с точки зрения финансово–производственных показателей. Какие перспективы ожидают табачную отрасль в 2012-м году?

Устойчиво хорошие финансовые показатели табачной отрасли придают уверенности и вселяют надежду, что индустрия табака, постоянно «атакуемая» со стороны регуляторов рынка, является привлекательной для инвестирования. В последнее время на инвесторов оказывается давление, в том числе, и со стороны таких организаций как Британская общественная инициатива по борьбе с курением[[5]](#footnote-6), которая «подстрекает» пенсионные фонды и муниципалитеты не инвестировать средства в табачную промышленность и связанные с последней отрасли из-за ложных сомнений в финансовой устойчивости данного сектора производства и, кроме того, по этическим соображениям — чтобы не быть причастным к распространению табакокурения.

Вместе с тем, хотелось бы процитировать старую пословицу, приписываемую одному мудрому биржевому брокеру: «Люди всегда будут хотеть есть, всегда будут болеть и всегда будут жаждать удовольствий — поэтому инвестируй свои средства в продуктовые компании, производство лекарств, табачную промышленность и напитки». Похоже, что финансово–экономические показатели предприятий в данных секторах экономики являются стопроцентным результатом следования этой философии, а успехи табачных компаний обуславливают надёжность вложений в табачную индустрию.

Хорошие финансово–экономические результаты табачной промышленности не являются случайными, а представляют собой результат труда множества людей отрасли, которые стремились произвести такую табачную продукцию, которая бы отвечала вкусам и предпочтениям конечных потребителей, и за которую последние были бы готовы платить. Законы, ограничивающие производство, продажу и маркетинг табачной продукции уже распространили своё действие на табачную индустрию. К тому же, для современной табачной промышленности характерна острая конкурентная борьба между крупнейшими фирмами–производителями, а также стремление сделать свой продукт уникальным.

Проведён опрос между топ–менеджерами табачного бизнеса на предмет того, каким они видят 2012-й год в плане перспектив развития отрасли []. Основным лейтмотивом мнений, которые высказали руководители ведущих табачных компаний, была уверенность, что данный сектор мировой экономики не ждут какие-либо «потрясения», несмотря на некоторые неопределённости относительно усиления антитабачных настроений в обществе. Кроме того, затронуты вопросы, связанные с прецедентом о законодательно установленном в Австралии требовании по выпуску табачных изделий в так называемой «простой» упаковке [, ] (то есть, не имеющей визуально никакой привлекательности для покупателя), предстоящей ревизией Директивы по табачной продукции[[6]](#footnote-7) в Евросоюзе, возможным изъятием из продажи сигарет с ментолом в США — по инициативе Управления по контролю за качеством пищевых продуктов и лекарственных препаратов[[7]](#footnote-8) [, ] ивследствие публичных заявлений учёных–медиков на тему того, что курение ментоловых сигарет увеличивает риск возникновения рака лёгких, по сравнению с обычными сигаретами[[8]](#footnote-9).

Ключевыми движителями для табачной индустрии как в прошлом году, так и в 2012-м, остаются инновации и командная работа. В последние годы инновации в отрасли двигались — и продолжают продвигатьсяи в настоящее время — семимильными шагами, большей частью отвечая на постоянно изменяющиеся требования регуляторов табачного рынка. Вследствие этого, периоды инновационных волн — то есть время, за которое нововведение внедрялось в производство — значительно сократились. Командная же работа и тесное взаимодействие и сотрудничество в табачной отрасли между поставщиками и потребителями сырья и материалов — и даже между самими поставщиками — является мощным «драйвером», способным удержать бизнес «на плаву». Вся цепь поставки материалов и сырья в табачном производстве должна представлять своего рода «конвейер», позволяющий выпускать готовую продукцию более высокого качества и быстрее.

Исходя из всех предварительных данных, 2012‑й год должен стать ещё одним динамичным и плодотворным годом для табачной индустрии.

Следует сказать, что финансовый кризис предъявил весьма высокие требования к правительствам, банкам, финансовым системам очень многих стран — побуждая их искать выход из порой безвыходных экономических ситуаций. Однако, к примеру в Великобритании, он преподнёс «сюрприз» в одном из вызывающих в настоящее время самую острую полемику секторов экономики — табачной индустрии []. Котировки акций таких гигантов, как «Бритиш Америкэн Тобакко» и «Империал Тобакко»[[9]](#footnote-10) были рекордными за последние 12 месяцев. При этом цена акций БАТ удвоилась и составила 30 фунтов стерлингов, так как инвесторы, по всей видимости, стали искать более надёжные средства для инвестирования, чем простые банковские вклады. Таким образом, на мировых фондовых биржах табачные компании являются одними из самых крупных выгодоприобретателей на фоне финансовых неурядиц в развитых странах мира. Биржевые брокеры в настоящее время рассматривают акции табачных предприятий как защитные финансовые инструменты. Ожидаемая доходность их в виде только одних дивидендов равна 4% и даже более, и такой размер дохода больше, чем может предложить, к примеру, банковская процентная ставка. Кроме того, акции этого сектора экономики могут обеспечить устойчивый прирост стоимости активов инвестора за счёт роста их биржевого курса — в свете установившихся на биржевом рынке тенденций к увеличению капитализации табачных компаний.

По данным одного из крупнейших в мире международных агентств новостей и финансовой информации Рейтер[[10]](#footnote-11), стоимость 100 фунтов стерлингов, инвестированных на 1 января 2003 г. в акции «Бритиш Америкэн Тобакко», сегодня составила бы 749 ф. ст., а 100 ф. ст., вложенных в акции «Империал Тобакко» тогда же, сегодня бы оценивались в 377 фунтов стерлингов [4]. При этом следует отметить, что начиная с 1 января 2003 г. 100 ф. ст. в составе биржевого индекса FTSE‑100[[11]](#footnote-12) «подрасли» в расчёте на сегодняшнюю дату всего до 207‑ми фунтов стерлингов. То есть, капитализация акций БАТ превосходит среднюю капитализацию лондонского биржевого рынка, выражаемую индексом FTSE‑100, более чем в 3,6 раза — если взять период с начала 2003 г. А капитализация акций «Империал Тобакко» за этот же период «обгоняет» рыночную капитализацию — или, как говорят биржевые брокеры, «лучше рынка» — в 1,82 раза. Таким образом, с начала 2003 г. и по настоящий момент корпоративные акции «Бритиш Америкэн Тобакко» выросли в 7,49 раза, а акции «Империал Тобакко» — в 3,77 раза.

Таким образом, экономические перспективы развития табачной индустрии, несмотря на общую довольно сложную экономическую ситуацию в мире, являются весьма позитивными, а в целом, данная отрасль мировой экономики остаётся в финансово–экономическом плане достаточно устойчивой и продолжает быть привлекательной для инвестирования.

Список литературы

1. Alison Rourke. Australia passes plain-packaging cigarette law // The Guardian [Электронныйресурс]. – Режимдоступа: http://www.guardian.co.uk/world/2011/nov/10/australia-plain-packaging-cigarette-law (Датаобращения: 18.05.2012).
2. Outlook Tobacco 2012 – competitive, tough, but brimming with confidence. 14 Mar 2012 // TobaccoJournalInternational [Электронныйресурс]. – Режим доступа:http://www.tobaccojournal.com/Outlook\_Tobacco\_2012.51079.0.html (Датаобращения: 18.05.2012).
3. Philip Morris sues Australian government over tobacco laws // The Guardian [Электронныйресурс]. – Режимдоступа: http://www.guardian.co.uk/world/2011/nov/21/philip-morris-australia-tobacco-laws (Датаобращения: 18.05.2012).
4. Wachman, Richard. Tobacco industry rides out recession with rising share prices // The Guardian [Электронныйресурс]. – Режимдоступа: http://www.guardian.co.uk/business/2012/feb/14/tobacco-industry-shares-beat-recession (Датаобращения: 18.05.2012).
5. Wilson, Duff. Advisory Panel Urges F.D.A. to Re-examine Menthol in Cigarettes // The New York Times [Электронныйресурс]. – Режимдоступа: http://www.nytimes.com/2011/03/19/business/19tobacco.html (Датаобращения: 18.05.2012).
6. Wilson, Duff. Should Menthol Cigarettes Be Banned? // The New York Times [Электронныйресурс]. – Режимдоступа: http://prescriptions.blogs.nytimes.com/2011/03/18/should-menthol-cigarettes-be-banned (Датаобращения: 18.05.2012).
1. Bloomberg L.P.: http://www.bloomberg.com [↑](#footnote-ref-2)
2. Philip Morris International: http://www.pmi.com/eng/pages/homepage.aspx [↑](#footnote-ref-3)
3. British American Tobacco: http://www.bat.com [↑](#footnote-ref-4)
4. Japan Tobacco International: http://www.jti.com [↑](#footnote-ref-5)
5. Action on Smoking and Health (ASH United Kingdom): http://www.ash.org.uk [↑](#footnote-ref-6)
6. The Tobacco Products Directive 2001/37/EC:

http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CELEX:32001L0037:EN:NOT [↑](#footnote-ref-7)
7. The United States Food and Drug Administration (US FDA): http://www.fda.gov [↑](#footnote-ref-8)
8. Daniel R. Brooks, Julie R. Palmer, Brian L. Strom, Lynn Rosenberg. Menthol Cigarettes and Risk of Lung Cancer // American Journal of Epidemiology[Электронныйресурс]. – Режимдоступа: http://aje.oxfordjournals.org/content/158/7/609.full (Датаобращения: 18.05.2012). [↑](#footnote-ref-9)
9. Imperial Tobacco: http://www.imperial-tobacco.com [↑](#footnote-ref-10)
10. Reuters Group plc: http://www.reuters.com [↑](#footnote-ref-11)
11. FTSE‑100 является ведущимбиржевым индексомЛондонской фондовой биржи (LSE).Рассчитывается агентством FinancialTimes. Считается одним из наиболее влиятельных биржевых индикаторов в Европе. Публикуется с 3 января 1984 года. Индекс основывается на курсах акций 100 компаний с наибольшей капитализацией, включённых в списокLSE. Суммарная капитализация этих компаний составляет 80 % капитализации данной биржи.Подробнее cм.: http://www.ftse.com/или http://en.wikipedia.org/wiki/FTSE\_100/ [↑](#footnote-ref-12)