





## 2. TPG 日航投資を検討

AA 航空 CFO Tom Horton が、11 月 11 日、AA 航空の親会社である AMR の JAL 投資に TPG が協力する可能性があることを示唆した。 TPG Capital LP (Texas Pacific Partners) は、米プライベート・エクイティ・ファンド大手の 1 社で、航空業界への投資では広く知られているファンドである。 TPG が AMR の JAL 投資を支援することになれば、破産保護法を申請していない唯一の大手米航空会社である 資金繰りの苦しい AA 航空の強力な助っ人となるだろう。

TPG は、David Bonderman, James Coulter and William S. Price III.によって 1992 年に設立され 設立以来 \$50bn (約 4.6 兆円) の資金を 18 以上のファンドから集めている。 過去の航空を含む旅行業界投資は以下の通りである。

- America West 1994 年 Aug に C-11 を申請した America West に\$43.6m を投資。 1996 年に一部を \$54m で売却、US 航空と合併した 2005 年まで株式を保有。 2002 年には US 航空の少数株買収に\$200m をオファーしたが、Retirement Systems of Alabama に競り負ける。
- Continental 1998 年に \$66m を投資、約\$780m で売却。
- Harrah's Entertainment 2006 Dec Apollo Management と共に負債込み \$27.4bn で賭博会社 Harrah's Entertainment を買収。
- Sabre Holdings 2006 Silver Lake Partners と共に \$4.3bn + 負債 \$550m で Travelocity, Sabre Travel Network and Sabre Airline Solutions を運営している Sabre を買収。
- Midwest 2008 Jan NW (当時) と共に \$452m (内 TPG53%) で Midwest 航空を買収したが、今年初め Republic Airways に\$6m の現金と \$25m の 5 年手形で売却。

その他、AC (2003~2004)、AZ (2007)、IB (2007)、QF (2007 May A\$10.8bn)、South African (1999) への投資オファーを実施したが成功しなかった。 TPG は、2007 年 9 月に その他の企業と提携してプライベートジェットのチャーター企業 XOJet Inc.に Lehman Brothers と共に \$143m を投資し、その後の少なくとも 2 度に亘る増資に対応している。 TPG 創立者の 1 人 David Bonderman は、1990 年代に、個人的に TPG のその他のプリンシプルたちと共に Ryanair 株 20%を 1,120 万アイリッシュ・ポンドで買収している。 彼は、現在も Ryanair 株を保有している。 ■

(このレポートは、FT.com, 11/11/2009; wsj.com, 11/11/2009 から編集してある。FT)

### 3. JAMR 赤井所長、JAL 経営危機に関する意見書まとめる

(株)航空経営研究所 所長赤井奉久が、【オピニオン】「JAL 企業年金について考える - OB は引き金を引きたくないはず -」を同研究所のホームページ ( [www.aviatn.com](http://www.aviatn.com) ) に掲載した。 ■

(以上)