

平成 22 年 1 月 11 日

# TD 勉強会 情報 409

1. 2010 年プレビュー：業界幹部の予想（2）
2. その他のニュース
3. 編集後記  
＜＜ 極東航空株式会社 物語（2） ＞＞



## 1. Preview 2010: The executive view

### 2010年プレビュー：業界幹部の予想（2）

先週号に引き続き、Travel Weekly 社の 2010 年業界予想インタビューをレポートします。

#### (6) David Jones; CEO, Amadeus

2010 年は、2009 年よりは少しは良くなるだろう。それは、大きなモノではなくゆっくりしたモノとなるだろう。更に良くなる 2011 年の繋ぎの役目を担うだろう。企業は、2012 年～2013 年の財務的安定経営を求めて断固としたコスト削減の施策を打っている。法人旅行では、幾ばくかのリセットが発生する。需要の回復は早くない。企業の使用クラスのダウングレードは何年も続くだろう。しかし、法人旅行は経済の重要な部分を占めているので無くなることはない。レジャー旅行は、人々の旅行願望が引き続き強いので、今後 10 年間の一桁パーセンテージの需要増加が期待される。この需要のファンダメンタルズは何も変わらない。

変わるのは、世界の地政学的な位置関係だ。北米の GDP は 6%、欧州は 2% 低下し、反対に中国は +7.6%にインドは +5%に増加するだろう。この成長率の違いが旅行市場の重心の移動を表しており、我々の旅行業界にも大きな影響を与えるだろう。この機会を捉える努力をしなければならない。何処に経営努力と資源を集中するか？顧客の期待の変化へどのように対応するか？が問われている。

Amadeus の直近の関心は、航空会社システムの移行だ。先週、ブラジルの TAM 航空会社の幾つかの機能が Sabre から Amadeus に移行した。2010 年には 13 の移行が予定されている。そして、その数は更に増えるだろう。航空会社の周辺手数料（アラカルト運賃）への対応も進める。ダウンストリームの旅行会社には、これ等の手数料に対するスムーズなアクセスと予約機能を提供し、アップストリームのサプライヤー（航空会社）に対してはコネクティビティーとインタラクションを整備する。しかし幾つかの航空会社は、標準化に準拠せず独自の方法でこの手数料を流通させているので、これへの対応（ダイレクトコネクト）も用意しなければならない。第 1 四半期には、両方を満足させる旅行会社向けプラットフォームを用意する。□

### **(7) George Morgan-Geneville; Group Managing Director, Abercrombie & Kent**

リーマンショック直後では旅行は余り影響を受けなかった。2009年第1四半期と第2四半期は、リーマンショック以前に獲得した予約のために変化が現れなかった。第3四半期と第4四半期が本当の実態を表すだろう。間際予約が増加している。ブッキング・ウインドーは168日から95日に縮小したが、現在は120日に戻っている。旅行会社の資産は人である。▲10%～▲15%の人員を整理した。第1次と第2次の湾岸戦争で学んで来た通り、直ぐに事態は改善するなど暢気に構えているならば必ず失敗する。

2010年は、より多くのツアー企業が倒産するだろう。我々はAkon Destination ManagementのB2B事業を所有し世界で数百の異なるオペレーターと付き合っているので、この予想は市場筋から得た詳しい情報に基づいている。不況の影響は、その長さによる。景気の二番底はないだろう。景気が回復した時には、再雇用の問題が発生するが、その回復は大きなモノとなるとは期待できない。英国市場ではステーション（staycation）に懲りた人々が2010年に旅行に出かけるだろう。インフレ連動の若干の価格上昇を伴った+5%～+7%の需要増が期待できるだろう。

来年の旅行には3つを用意した。1つは価格だ。\$6,000以下の添乗員付きツアーがより多く市場に提供されるだろう。エントリーレベルの価格のプロダクトが多く出回るだろう。2つ目はビラにおける休暇を求める旅客が増加するだろう。我々は、スペイン、フランス、イタリアで135のビラの物件を持っている。料理、コンセルジェ、ホストの要求にも応えられる。3つ目は、大西洋のクルーズ船のチャーターだ。船が使用する燃油の種類に対する新たな規則により、トラフィックは▲50%減少されると予想する。需給関係はタイトになるだろう。□

### **(8) Gordon “Butch” Stewart; Chairman, Sandals and Beaches Resorts**

2008年の中頃から何か変だと感じ始めたので、皆で考えられる全ての対応策に着手してリストラを開始した。そして本格的な不況がやって来た。昨年11月には何時になったらこの深刻な低迷が終わるのやら全く検討もつかなかったが、Sandalsブランドは幸いにも大きな予約を抱えていた。BeachesもSandalsほどではなかったが予約を持っていた。

不況期になってからは、顧客はより良い価格を一層望むので、我々はより良い食事や食

器やリネンを調達した。サービスの低下をもたらすので人員整理は小幅にとどめた。

顧客は、昨年冬から大きな期待を抱いてやって来る。顧客は、お値打ち商品しか購入しないのだ。2009年の終わりになって市場は安定化の方向に向っているが数年前の状況までには未だ復帰していない。Sandalsはオペレーションを全てに亘ってレビューした。そしてゲスト、旅行会社、スタッフのフォーカス・グループを編成してプロダクトの弱点を総ざらいしたので、コスト削減中にも拘わらず顧客満足を引き上げることに成功した。2010年は、現在の状況とそんなに変わらないだろう。企業のコスト削減により株価は上昇するだろう。そして我々は、より多くの予約を獲得するだろう。 □

#### **(9) Frits van Paasschen; DEO, Starwood Hotels & Resorts**

本格的な世界不況がやって来て以来、企業の90%以上が2009年にコスト削減に走り、70%が出張予算を減らしたのでホテル業界に対する影響は甚大だ。2010年に入れば事態は良い方向に変化するだろう。鬱積した需要の顕在化、ゼロ金利、消費者マインドの改善、世界経済の回復がやって来るだろう。昨年の7月と8月にはレジャー旅行が戻り、10月～12月では法人需要が戻り始めた兆候を見ている。豪華旅行は未だ陰ったままだが経済が良くなれば回復するだろう。過去3年間に、Starwoodのホテルの60%を新規オープンないし改修したので、我々は景気回復に際して最強のポートフォリオを抱えている。2009年に90のホテルを、2010年には更に90のホテルを世界でオープンする。1月には1,000軒目のホテルが開業し、2010年中に100ヶ国目の国（モンゴリアかスロベキアカリビア）に進出する。RevPARについては、レート低下とオキュパンシー増加の2つが同時進行している。予想するのは困難だが、2010年か或は多分2011年には段階的に向上するだろう。

今迄とは違って米国市場以外の地域が景気回復の牽引車となるだろう。中国の急成長には目を見張るものがある。最早開発途上国とは呼べない。Starwoodは中国で50、中東とアフリカで50のホテルを運営している。そしてインドでは25から40に+40%ホテル展開を拡大させる。Starwoodは、国際化に努力している。ベビーブーマーの次の世代であるジェネレーションXやYに対してはWやAloftブランドを用意している。過去40年間ホテル業界では、9/11の一時期を除いて供給と需要が併行して増加して来た。2012年迄の供給は急には増加しないので、レートの改善に貢献するだろう。 □■

## 2. その他のニュース

### 旅行流通・TD

#### (1) エクスペディアがロゴを変更

Expedia が、大幅なリブランド戦略の一環で10年間使用して来たロゴマークを変更した。



(seattletimes.com, 1/04/2009)

#### (2) トリップアドバイザー、ホテルにリスティングサービス提供

かつてはホテルから苦痛の種と看做されていた TripAdvisor が、ホテルに対してコンタクト情報とダイレクトリンクを提供するサービスを開始した。今ではホテルは、TripAdvisor の存在を認めてそのレビューを見たがっている。そして月間 2,500 万の TripAdvisor の利用者を何とか自分たちのマーケティングに使いたがっている。このビジネスリスティングのサービスは、アクセスの多寡に変動しない一律の固定年間使用料がホテルにかかる。TripAdvisor は、この他にホテルに対して新たなレビューが掲載されたことを知らせる e-メール連絡とレビューの傾向を示すダッシュボードを無料で提供するサービスを行なっている。(travelweekly.com, 1/05/2009)

#### (3) ユナイテッド航空のクレジットカード手数料転嫁

UA が 28 の旅行会社に対して同社のクレジットカード マーチャントアカウントの使用

禁止を発表して以来 6 ヶ月が経過した。 28 社の一部は他社と合併したためにこの問題を回避したが、その他はマーチャントアカウントの使用禁止によって販売の手間が複雑になる UA 販売を減少させている。 一部の旅行会社は、UA から使用禁止を無期延期すると言われている。 また他の一部は、使用禁止以降もマーチャントアカウントを使用してしまったが \$75 のデビットメモを請求されていないと言っている。 UA のマーチャントアカウント使用禁止は、競合する航空会社のマッチングを誘って一気にカード手数料を旅行会社に転嫁する様子見の戦術だったのだろうか。 結局は何処の航空会社もマッチングしなかったために、UA はこの禁止措置を中途半端な状態にしたままにしているのではないだろうか。(travelweekly.com, 1/07/2009)

#### (4) タイ インバウンド回復

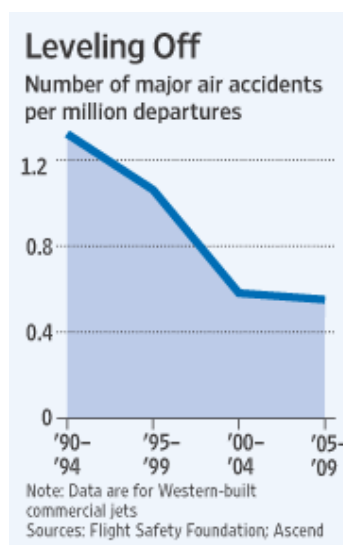
タイのインバウンドが回復した。 12 月のハイシーズンのタイ訪問客（殆どが米国とカナダ人）が前年同月比で +40% 増加した。 政情不安、空港閉鎖、経済低迷によりそれ以前は▲20% 減少と低迷していたタイのインバウンドが回復し始めている。 当局は、2010 年の訪問者数は 2008 年比▲4% 減の 1,400 万人になると予測している。(channelnewsasia.com, 1/08/2009)

## 空 運

### 【全 般】

#### (1) 重大事故減少なるも安全問題存在

オランダの航空事故を追いかけている団体 Aviation Safety Network が、2009 年の航空機重大事故は 30 件発生し、死亡者は 757 人となったと発表した。 過去 10 年間の年間平均死亡者数 802 名を下回り 2009 年は最も安全な年の 1 つとなった。 30 件の事故の内、11 件が商業旅客機、残りの 19 件は貨物専用機と軍用機の事故であった。 商業旅客機事故の 11 件は、過去 60 年間で最小値となる。 しかし、多くのインシデントが、基本的な安全性の問題の継続した存在を浮き彫りにしている。 1 月 15 日のバードストライクによる US 航空のハドソン河着水事故、10 月 21 日の NW 航空の目的地 1 時間オーバー（パイロットがラップトップ PC に熱中していた）、12 月 22 日の AA 航空のジャマイカ Kingston 空港オーバーランが発生している。



これ等のインシデントを勘案すると 2009 年の航空安全性は決して褒められたモノではない。 ASN と提携している Flight Safety Network のデータによると、100 万出発当たりの重大事故率は 2005 年以降横這いとなっており余り改善されていない。(しかし 150 万便当たりの 1 死亡事故は、1990 年代に比べて安全性が倍増したことを示している。) 2005 年以降では、パイロットの機能的に改良された航空機のコントロールの失敗 (コンピュータの誤作動や自動操縦システムのパイロットの混同) が増加する傾向がある。またこの期間には、30 件の主要な滑走路オーバーラン事故が発生している。パイロットに対する誤った情報により多くの着陸事故が発生している。システムの中に潜んでいるヒューマンエラーの重大な問題をもっと認識しなければならない。(wsj.com, 1/05/2009)



## (2) 保険会社、事故減少にも拘わらず保険金増大

保険会社は、昨年の航空機事故に関連して \$2.5bn の保険金 (内\$900m が機体保険) を支払った。この支払額は、9/11 のテロ事件の \$5bn に次ぐ最高額となる。事故件数の減少にも拘わらず支払額が増加したのは、事故機の大型化により死亡者が増加したのが原因している。この結果今年以降の保険料が上昇するだろう。AF A330 のブラジル沖墜落事故 (228 名死亡)、Yemeni Air A320 の Comoros 諸島付近の墜落 (152 名死亡)、Colgan Air Buffalo 墜落 (48 名死亡) の 3 件の事故だけで \$1bn の保険金が支払われた。死亡者に西欧人が多かったことも求償額を大きくしている。昨年保険料は +20% アップされたが、保険会社が航空会社から集めた保険料は \$1.9bn にしか達していないので保険会社は赤字を余儀なくされている。(Ascend 調べ) (FT.com, 1/08/2009)

## (3) FAA、ボイスレコーダー改良期限を延長

FAA は、1 月 7 日、フライトデータとボイスレコーダーの改良期限をしばしば 2 年間延長すると発表した。FAA は、事故機からのレコーダーの回収を容易にするための改良 (発電機装備、データ格納能力向上、ボイス記録期間の長期化など) を本年 4 月までに実施することを航空機メーカーに要求していたが、メーカーからの期限延長の要求を

受け入れて幾つかの改良は今年末までに、その他については 2012 年 4 月までに嫌々延期することとした。 FAA は、メーカーが延期要請に際して結託していると非難している。(wsj.com, 1/08/2009)

## 【セキュリティー関連ニュース】

### (1) 米運輸保安局長官の指名が揉めている

オバマ政権の元 FBI 勤務 Erroll Southern の TSA 長官指名が遅れている。 Southern の組合寄りの姿勢が共和党の反発を買っているからだ。 NW 爆破テロ未遂が発生したにも拘らず TSA 長官が未だ決まっていない。(wsj.com, 1/04/2009)

### (2) 英国空港 全身スキャン可及的速やかに開始

英国首相 Gordon Brown が、国内空港における搭乗旅客の全身スキャンの開始を約束した。 BAA は、使用開始となれば可及的速やか (3 ヶ月以内) にこのハイテクスキャナー (1 台 \$200,000) を導入すると言っているが、その他の空港における導入の時期やコストに付いては明らかにされていない。 全身スキャンにはプライバシー保護の他、児童ポルノ法の問題も介在する。 スキャンの製造業者の Rapiscan (米) は、記憶装置と UBS ポートを排除したコンピュータを使用してこの問題に対応している。(FT.com, 1/04/2009)

### (3) 英空港運営者 運輸大臣らと電話会議

BAA をはじめとする英空港運営者たちが運輸大臣 Lord Adonis と内務大臣 Alan Johnson と電話会議を持った。 空港運営者達は、政府のセキュリティー強化策を表向きは支持しているが、反面自分たちに相談せずに早急の対応策の決定に不満を有している。 そして実行可能な実質的な強化策の立案を求めている。

### (4) 米運輸保安局新規則：14 ヶ国からの入国者を徹底検査

TSA は、1 月 3 日、米国全入国者の徹底セキュリティー検査に変えて、テロ支援国若しくはテロ関係国 14 ヶ国からの入国者の徹底検査を実施する新規則を導入した。 これらの国からの入国者には、ボディーチェック (pat-downs)、私有持ち物の検査、全身スキャンなどの検査が強化される。 この新規則に加えて、14 ヶ国以外からの入国者に対しても一連のセキュリティー強化が実施されている。 航空会社は、この新規則に対して一様にコメントを差し控えている。 14 ヶ国とはキューバ、イラン、スーダン、シリア (以上支援国)、アフガニスタン、アルジェリア、イラク、レバノン、リビア、ナイジェリア、パキスタン、サウジアラビア、ソマリア、イエーメン。(wsj.com, 1/05/2009)



## (5) 空港単純なセキュリティー強化に反抗

業界団体である Airport Council International, Europe と Association of Asia Pacific Airlines は、空港セキュリティー強化の必要性は理解するが、新たに導入された規則は長期的に維持できるモノでなければならないと言っている。毎日 600 万人を今迄の方法のボディチェックやその他の検査で裸同然に検査することは長期的に困難だと言っている。そして、この強化策 (operational nightmare) の導入で多くの米国向け旅客を抱える空港は、更に週間 50,000 ユーロの追加支出を余儀なくさせられている。また思慮の浅い強化策の導入が、旅客の不安を煽り折角回復し始めた航空需要を冷ましてしまうと懸念している。業界団体は、政府に対して事態改善を要求している。(FT.com, 1/10/2009)

## 【米州】

### (1) アメリカン航空、11 日間で着陸事故 3 件連続 FAA 調査開始

AA が 12 月 13 日～24 日にかけて 3 件の着陸事故を連続させた。12 月 13 日に、悪天候下の Charlotte 空港で MD-82 の主着陸装置が滑走路を外れ大きく傾き翼端を破損させた。12 月 22 日に、豪雨のジャマイカ Kingston で B737 が滑走路をオーバーランして期待を大破した。12 月 24 日に、テキサス州 Austin で着陸時に機体が傾き翼端を滑走路にぶつける事故が発生した。この連続事故を重く見た FAA は、パイロット訓練プログラムを含む AA の運航管理体制の調査に乗り出した。(wsj.com, 1/01/2009)

### (2) デルタとノースが完全統合

12 月 31 日、FAA は DL+NW 合併に対して単一運航証明を付与した。これにより、合併の最後の障害が取り除かれ、DL は NW の機材と乗務員を完全に DL に統合することが可能となった。2009 年の合併シナジーは、当初の想定を \$200m 上回る \$700m を達成している。(wsj.com, 1/03/2009)

Flight Path | Milestones in Delta-Northwest merger



### (2) コンチネンタル航空 新 CEO、黒字化まで報酬辞退

CO 新 CEO Jeffrey Smisek は、1 月 4 日、年間利益計上に復帰するまでは報奨とボーナスを辞退すると語った。証券取引委員会にファイルされた資料によると Smisek の年間給与は \$730,000。この報奨辞退は、退職金と株式購入プランにも影響する。CO の

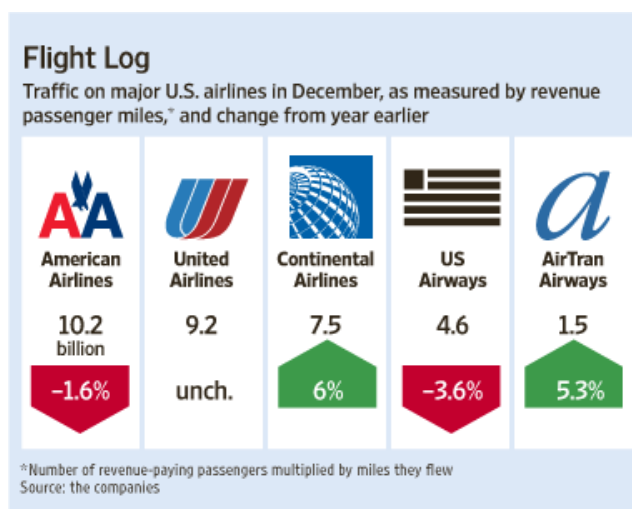
2009 年決算は、景気低迷による需要の大幅減少で欠損が予想されている。 2010 年については、需要の緩やかな回復が期待されているが燃油費がジリジリ上昇している。  
(wsj.com, 1/04/2010)

### (3) アレジアン航空、SAS から MD-80×18 機購入

Allegiant 航空が、SAS から MD-80×18 機を購入した。 購入価格は、改修費を含めて 1 機 \$4m で 2011 年末までにラインに投入される。 Allegiant は、既に 2010 年第 1 四半期に投入する MD-80×2 機についても購入している。 Allegiant は、現在 MD-80×46 機を運営している。(travelweekly.com, 1/04/2010)

### (4) 米航空業界ジワジワ回復

2008 年の燃油費高騰と 2009 年の景気後退による需要減少を何とか乗り切りつつある米航空業界が徐々に回復に向っているようだ。 12 月の各社の輸送実績は、一部を除いてプラスとなっていた。 AirTran は、RPM が +5.3% 増加した。 国内線に集中している LCC は、景気後退に対して抵抗力を有している。 国際線とプレミアムクラス運賃により依存している航空会社でも“底”を抜け始めている。 CO では 12 月の RPM が +6% 増加した。 供給を削減したために座席搭乗率が 12 月最高の 83% に達した。 全社がプラスになっている訳ではない。 AA や US では▲1.6% と ▲3.6% RPM が減少した。 しかし単位当たり収入は増加の兆しが見え始めている。 問題は、この傾向が持続した安定成長に繋がるかだ。 先月の NW 機爆破未遂テロの需要への影響が不安視されている。 また、原油がバレル \$80 を超えている。 UA と AA を含む幾つかの航空会社は給与について組合との協議を継続している。 IATA は、先月、世界の航空会社の 2010 年の収入が 2009 年の▲15% に続いて▲4.9% 減少し、収支は昨年▲\$11bn から▲\$5.6bn になると予想している。(wsj.com, 1/07/2009)



### (5) メサ航空 チャプター11 申請

リジョナル航空会社の Mesa 航空が 1 月 5 日 Chapter 11 を申請した。大手航空会社からの運航受託に関する契約条件悪化と受託量の減少で、Mesa は 2008 年の利益計上後 2009 年 6 月 30 日に終了した 6 ヶ月間で▲\$24.2m の損失を計上した。旅客数は 2007 年の 1,300 万人から 2008 年には 1,120 万人に減少した。そしてフリート 178 機の内 52 機を駐機させている。問題は 50 席のリース機で、燃油高騰後の現在ではこの機材の採算性が極端に悪化している。Mesa は、Chapter 11 によるリース機の契約内返還を目論んでいる。同時に DL の契約破棄に関する訴訟の早期解決（損害賠償 \$70m の請求）を望んでいる。(wsj.com, 1/07/2009)

### (6) 2009 年米航空会社品質向上

2009 年の米航空会社の品質が改善した。定時性は 75.4% から 78.7% に向上した。手荷物紛失は▲26% 減と大幅に改善した。DOT に対する苦情は▲16% 減少した。遅延した便の平均遅延時間は 57 分から 55 分に減少した。45 分以上の所謂大幅遅延は 2008 年の全便数に対して 10% から 8.1% に減少した。これ等の品質改善は、需要減少に対応して各社が供給を削減したためと、手荷物を有料化したためである。しかし唯一オーバーブッキングだけは増加した。航空会社の理由による搭乗拒否は +9% 増加した。バウチャーとの交換で任意に降機した旅客数は +15% 増加した。航空会社が供給を削減してより多くの旅客を便に押し込んだからだ。2009 年における最高の品質を達成したのは Southwest だ。最低の品質は AA であった。景気が回復して供給が増加すると、また定時性が悪化するかもしれない。シカゴの O'Hare 国際空港の新滑走路の供用開始で、同空港の到着定時性は 67.1% から 78.6% に飛躍的に改善した。(wsj.com, 1/07/2009)

### (7) ボーイング、デリバリー増と受注減

ボ社の 2009 年デリバリー機数が 2008 年より +28% 増加して 481 機となった。ボ社は前回の 2009 年利益ガイダンス 1 株当たり利益 \$1.35~\$1.55 と収入見通し \$68bn~\$69bn を維持した。そして、2010 年には、ボ社が顧客に提供する航空機ファイナンスがノーマルに復帰し、2012 年までには新たな航空機発注需要の増加がまた発生するだろうと言っている。(wsj.com, 1/08/2009)

	2009 デリバリー	2009 受注	受注残
ボーイング	481 (375)	142 (662 '08) (1,413 '07)	3,375
エアバス	485 (推定) (483)	n.a. (777 '08) (1,341 '07)	n.a. (1 月 12 日詳細発表)

### (8) ボーイング、B787 短距離機の開発中止

ボ社は、B787-3 (290 席～330 席) の短距離型機の開発を中止する。これは、全日空が先月発注していた短距離型 B787×28 機を全機 長距離型の B787-8 (約 250 席) に変更したための措置。日本航空は、昨年 6 月に短距離型 B787-3×13 機を-8 に変更している。ボ社は現在 56 顧客から 851 機 (この内 200 機がストレッチ型の B787-9) の B787 を受注している。(wsj.com, 1/0/2009)

### (9) 米運輸省、バージンアメリカの米国籍適格性確認

米運輸省は、Virgin America が、米国籍航空会社としての適格性を保持していることを確認した。Virgin America では、米国民による 75%以上の議決権株保有と実質的な支配が実施されており、少なくとも三分の二以上の取締役会メンバーが米国民により占められていると DOT は言っている。Virgin America の 25%は Virgin Group (英) に、75%は米国の VAI Partners LLC によって保有されている。しかしながら VAI の保有株の中で、Cyrus Aviation Investor LLC が 55.5%を取得し筆頭株主となる。今年には Virgin America の初めて利益計上が期待されている。株主から \$68.4m の unsecured debt を獲得し、流動性向上と将来の成長に対する資金を確保する。Alaska 航空等は、Virgin America が米国籍航空会社としての適格性に欠けていると抗議していた。(wsj.com, 1/08/2009)

## 【欧 州】

### (1) ビスタジェット拡大戦略

VistaJet (スイス) が、ライバル企業 NetJets Europe の元副会長をあらたに設置する顧問会議の議長にスカウトした。合わせて VistaJet は、Bombardier のプライベートジェット機部門 Flexjet との提携を発表した。VistaJet は、Flexjet との提携で米国市場への展開を目論む。VistaJet の保有機は 26 機と NetJets の 160 機以上と比較して少ない。VistaJet は 2013 年までにフリートを 50 機～60 機に拡大する。年商は、2008 年に \$200m と推定されているが 2009 年は +20%の増収を達成したと言っている。世界的な経済の低迷によりプライベートジェット機のデリバリーは 2007 年の記録的な 1,000 機から 2010 年には 700 機以下に減少するだろう。VistaJet は、景気が回復すればこの市場の大幅な需要増加が期待できると言っている。(FT.com, 1/03/2009)

### (2) ライアン航空、手数料批判に反論

Ryanair の多くの便のインターネット予約が、英国消費者保護団体である Office of Fair Trading の Chief Executive John Fingleton から、消費者に課す追加料金「ボタボタ運賃」

(drip pricing) と批判されている。 Ryanair は、この批判に対して週央の 4 ポンド運賃を「Fingleton Fare」として売り出した。 OFT は、Ryanair の追加手数料 (特にオンライン予約に対する) が不公正な取引に相当するかを調査している。 Fingleton は、Ryanair が MasterCard のプリペイドサービス以外のカード使用に対して 5 ポンドをチャージしていることについて批判している。「Fingleton Fare」を MasterCard 以外で購入すれば、予約手数料 5 ポンドを加えると合計は基礎運賃の 2.25 倍になってしまう。 OFT は、2007 年に 13 航空会社に対しての自社サイトに於ける運賃の総額表示方式の改善を命じたことがあるが、今回のケースでは是正を求めるか否かは不明。 Ryanair は、他の航空会社も使用するカードによって手数料が異なる方式を採用しているのに Ryanair だけが批判されるのは可笑しいと言っている。(FT.com, 1/04/2010)

### (3) 英国航空ユナイテッド組合、労使交渉に復帰

BA の客室乗務員組合 Unite は、1 月 6 日、ロンドンの Trade Union Congress の斡旋による労使交渉の場に復帰すると語った。 BA は、11 月 16 日に一方的に客室乗務員編成数を▲1 名削減した。 これに反発した Unite はクリスマス休暇を挟む 12 日間のストを企てたが、高裁の差し止め命令によりこの計画は実行されなかった。 Unite は、再度スト権確立投票を行なう構えを見せているが、これと併行して話し合いによる解決を見出そうとしている。 Unite が交渉のテーブルに着くと言うことは、事態の打開に繋がる期待されている。(FT.com, 1/06/2009)

### (4) 英国航空 12 月輸送実績再び減少

BA の 12 月旅客数が前年同月比▲4.4%減少した。 客室乗務員組合のスト予告が影響した。 プレミアム旅客は▲0.7%減 (長距離プレミアムは+1.6%増)、Y クラスは▲4.6%減であった。 easyJet の 12 月旅客数は +9.3%増の 340 万人となった。 L/F は 85%に上昇した。 明らかに BA からの間際の旅客転移が発生している。(FT.com, 1/06/2009)

### (5) 英国航空 3 つの難題

BA は、(1) 客室乗務員組合との勤務条件に関する合意取得、(2) 年金積み立て不足▲3.7bn の解決、(3) IB との合併と大西洋路線におけるワンワールドの ATI 取得の 3 つの難題を抱えている。 BA は 2008 年度に▲401m ポンドの損失と、2009 年度上半期では▲292m ポンドの税前損失を計上した。 負債は、2005 年 9 月の 2.4bn ポンドから 2006 年 5 月には 1.2bn ポンドまで縮小したが、2009 年 9 月には再び 2.4bn ポンドまで膨れ上がっている。 現在の手元現金は、1.5bn ポンドを保有しているので今後 18 ヶ月間は資金手当の必要がないだろう。 BA の収支改善は、世界経済の回復と燃油費の安定に大きく左右されることになるだろう。 収支改善すれば組合や年金積基金被信託人との交渉を難しくする二律背反のジレンマに陥るだろう。(FT.com, 1/08/2009)

## (6) ライオン航空、3度目のエアリングス買収ビッドを否定

Ryanair は、アイルランド政府の 25%持株売却が無い限り、Aer Lingus の 3 度目の買収の試みは極めて高い確率であり得ないと、最近の買収報道を否定した。今後 3 年間で自己資金 2.5bn ユーロの積み増しを実施するだろう。Aer Lingus の 29.8%を保有している Ryanair は、2006 年後半から 2 度の Aer Lingus 買収を試みたが、いずれも欧州委員会の不承認と株主の反対に遭い不成功に終わっている。Ryanair は、先月ボーイング社からの 200 機の B737 購入を断念した結果、2013 年までの各年資本支出が 1.2bn ユーロから 100m ユーロに減少する。同社は、機材購入引き当て資金を株主への配当に転換すると言っている。(FT.com, 1/07/2009)

Aer Lingus は、今年上半期も弱い需要の状況が継続すると予想している。しかし下半期には財務状況が改善するだろうと言っている。3月31日から LGW の A320 駐機数を 5 機から 3 機に削減する。この減機は、Ryanair や easyJet の LCC にとって嬉しいニュースとなるだろう。Aer Lingus は、200 年の下半期で小額の営業利益を達成した。この利益計上には、長距離機材 1 機の駐機と供給減少によるコスト削減が貢献した。(wsj.com, 1/08/2009)

## 【アジア】

### (1) タイ航空エクゼクティブ会長、私的超過手荷物輸送で引責辞任

TG のエクゼクティブチェアマンが、TYO=BKK 線で 400kg 私的超過手荷物を無料で輸送したとして引責辞任させられた。(税関検査を逃れるため遺失物扱いで輸送したとの情報もある。) この件は、コスト削減と給与カットを実施している最中に経営者自らが非倫理的行動をとっていることに立腹した空港社員の通報で明るみにされた。(FT.com, 1/05/2009)

### (2) ジェットスターとエアアジアが提携

アジア最大の LCC である AirAsia と QF の LCC 子会社 Jetstar が、1月6日、コスト削減を目指して提携すると発表した。提携範囲は以下の通り；

- ・ 将来のフリート仕様（スペシフィケーション）（両社のフリートは A320）
- ・ アジア地区における空港旅客とランプ ハンドリング
- ・ 航空機部品の共同プール
- ・ エンジニアリング、整備サプライとサービスの共同調達
- ・ スケジュール イレギュラー発生時の相互支援

両社は、この提携で▲A\$200m (\$183m) の年間コスト削減を目論む。

一方シンガポールの LCC Tiger Airways (SQ が 49% 保有) は、1 月 22 日に SIN 証取で S\$273m (US\$15m) の上場を計画している。 Tiger は、この上場で獲得する資金を航空機購入資金に充当する。 同社は、2015 年までに現在の 17 機のフリートを 4 倍の 66 機に拡大する。 Tiger は、11 ヶ国 33 路線と豪州国内線を運航している。(wsj.com, 1/06/2009) (FT.com, 1/06/2009)

### (3) エアアジア旧正月に臨時便

AirAsia が、2 月 9 日～21 日の間に旧正月の旅行者向けの臨時便を多発する。 同社は、GoHoliday により 50,000 ホテルを自社サイトで航空便予約に合わせて販売する。(channelnewsasia.com, 1/07/2009)

### (4) 台湾航空機メーカー増収

台湾の航空機メーカーである Aerospace Industrial Development Corp は、7 日、収入が過去 10 年間で最高の NT\$16.3bn (\$510m) になったと発表した。 これは米 Bell Aircraft よりの部品発注と軍用機の整備契約の取得によるもの。 同社は、三菱航空機からのフラップや方向舵の受注で今年更に増収が期待されると言っている。(channelnewsasia.com, 1/07/2009)

### (5) カンタス社員 2 名ベトナム出国禁止

ベトナムの航空会社 Jetstar Pacific に COO と CFO として出向している 2 名の QF 社員がベトナム出国を禁止されている。 ベトナム当局は、Jetstar Pacific の燃油ヘッジ損による損失 (▲A\$34m) の責任を追求している模様である。 国営新聞 Tuoi Tre は、Jetstar Pacific の元 CEO Luong Hoia Nam (47) が、この関連で逮捕されたと報じている。 この事件は成長が著しい外貨規制の厳しい共産国のリスクを浮き彫りにしている。 QF CEO Alan Joyce は、燃油ヘッジは一般的な経済取引であり社員が間違っことをした訳ではないと言っている。 彼は燃油ヘッジ損が数百万ドルに上っていると言っている。 豪外務省が事態解決に乗り出している。(wsj.com, 1/08-09/2009)

### 【海外主要紙が伝えた日航関連ニュース】

1 月 4 日から 1 月 10 日までの海外主要紙が伝えた日航関連ニュースは以下の通りです。

- FT.com, 1/03/2009 Tokyo to double credit line to JAL
- nytimes.com, 1/03/2009 JAL Against Bankruptcy, Favors Delta Offer – Report
- nytimes.com, 1/04/2009 JAL Shares Rebound
- FT.com, 1/04/2009 Japan Airlines shares surge on lifeline

- wsj.com, 1/04/2009 JAL Share Surge on Plan to Boost Credit Line
- wsj.com, 1/04/2009 JAL Decides On Capital Tie-Up With Delta – Report
- wsj.com, 1/04/2009 Japan Airlines: Still In Talks With Delta, American
- wsj.com, 1/05/2009 Maehara: Court Option Won't Determine JAL Rehab Form
- wsj.com, 1/-6/2009 Outsider Weighed as New JAL Chief
- wsj.com, 1/05/2009 Liabilities Exceed Assets By As Much As Y800B – Report
- FT.com, 1/07/2009 American raises investment offer to JAL
- wsj.com, 1/07/2009 Led JAL Reform Plan Includes Shareholder Ownership Reduction – Source
- wsj.com, 1/07/2009 Japan Gov.: Turnaround Body Should Decide JAL's Restructuring
- nytimes.com, 1/09/2009 Japan Airlines Closes in on Potential Bankruptcy
- nytimes.com, 1/09/2009 JAL Lenders to Cave In to Bankruptcy Plan – Sources
- nytimes.com, 1/09/2009 JAL Likely to Reject Aid From Delta, AA
- nytimes.com, 1/10/2009 Delta, American Investment In JAL on Ice
- FT.com, 1/10/2009 Tokyo rejects external funding for JAL

## 水 運

### (1) 韓国造船世界一が中国に抜かれつつある

2007年上半期に、デッドウエイトトンベースの造船受注量で中国が韓国を上回った。しかし、韓国は国際間の比較で広く使用されている代償グロストン（compensated gross tones = CGT）では依然として中国を上回っている。それが2009年の10ヶ月間ではCGTベースでも中国が2.71m CGTを受注し世界の52%のシェアを獲得した。韓国は1.64m CGTで32%のシェアであった。（Clarkson Research調べ）11月の初めでは中国はCGTベースで55m 吨（シェア34.7%）の受注残（国内受注含む）を抱えているのに対して韓国は53.6m 吨（33.8%）となっている。韓国は、世界の10大造船所のうち7つの造船所（現代、大宇、サムスンが三大造船所）を保有している。彼らは、ハイテク船を造るので中国の脅威を余り感じていないと言っている。

中国造船所が海外の海運企業から受注した船の発注取消が発生しているが、その取消をChina ShippingやSinotransなどの中国企業が引き受けている。これにより供給過剰が継続することが心配されている。中国の受注残の42%は、未だ一艘の船も造っていない新しく設立された（設立される）造船所に集中している。業界の一部は、景気後退



による発注取り消しでこれ等の造船所が潰れるので、供給過剰は抑制されるだろうと指摘している。(FT.com, 1/03/2009)

## (2) DP ワールド ロンドン港プロジェクト進展

港湾運業者の DP World (ドバイ) が、1月6日、London Gateway and Logistic Park プロジェクトの残っていた土地 1,000 エーカーと、Royal Dutch Shell の残余資産を 136m ポンドで購入し、このプロジェクトの開発を継続すると発表した。DP World の親会社 Dubai World Corp の財務リストラ期間中の \$26bn に上る負債返済凍結要請発表後、このプロジェクトの開発続行が懸念されていた。DP World は、世界最大の港湾オペレーターの 1 社で、31 ヶ国で 49 のターミナルを運営し 12 の新規開発を行なっている。(wsj.com, 1/04/2009)

世界第4位のコンテナターミナル運業者の DP World が LON 証取に重複上場 (premium listing) を計画している。同社は、2009 年上半期決算で、収入 \$1.38bn、税前利益 \$216m を計上した。2007 年に Dubai 証取に 20% を上場したが、株価は上場値 \$1.30 から \$0.42 に大幅安となっている。(FT.com, 1/06/2009)

## (3) バーレーン港、ガルフのコンテナハブ港を目指す

Bahrain の 900,000 m<sup>2</sup> の広さを持つ Khalifa bin Salman 港が、ガルフ湾岸諸国の中継港となることを目指している。先月オープンしたばかりのこの港は、ごく一部のキャパシティしか使われていない。ターミナルの運業者は、デンマークの AP Moller-Maersk の子会社 APM Terminal だ。この地区のその他の港 (特にドバイの世界第4位の規模を誇る Jebel Ali 港) にとっては、コンテナ船は値段が安い港へ直ぐに移動してしまうので Khalifa bin Salman との競争が問題となるだろう。Qatar, Iran, Iraq, Kuwait の貨物は Khalifa bin Salman の方が Jebel Ali よりも近くに位置することになる。しかし、Jebel Ali の 2008 年の取扱量は 12m TEU で、Khalifa bin Salman の 2.5m を大幅に上回っている。(FT.com, 1/07/2009)

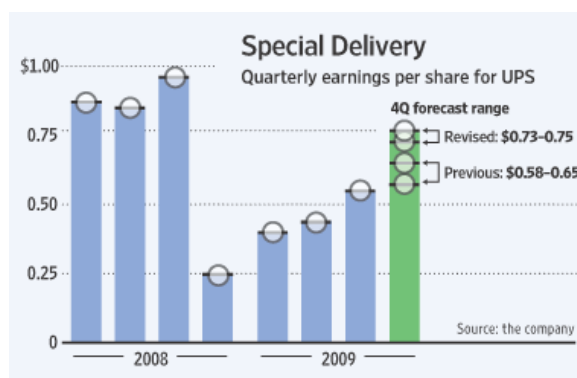
## (4) シンガポール港 コンテナ取扱量▲14%減少

世界最大のコンテナ港シンガポール港の 2009 年の取扱量が ▲13.5% 減少した。6 つのコンテナターミナルは 25.9m TEU に減少した。国営の PSA International の世界のコンテナ取扱量は、▲9.9% 減少して 31.78m TEU となった。この減少は世銀が推定している世界の貿易量の ▲9.7% 減少と一致していると PSA は言っている。(FT.com, 1/08/2009)

## 陸 運 & ロジスティックス

### (1) UPS が第 4 四半期利益見通し+15%上方修正

世界最大のパッケージハンドリング企業 UPS が第 4 四半期の利益見通しを +15% 上方修正した。1 株当たり利益を 10 月の予想 58~65 セントから 73~75 セントに修正した。この修正は、米経済の回復を暗示している。ライバル会社 FedEx の CEO Frederick W. Smith も先月「米経済が底を脱したようだ」と言っている。(wsj.com, 1/09/2009)



### (2) 北米鉄道輸送 +4.6%増 12 月

北米の鉄道輸送が 12 月に +4.6%増加した。これは 1 年以上の減少後初めての増加となる。稀少金属のロジウム (80%が自動車の排ガス触媒装置に使用される) の値段が 10 月中旬以降 +60%上昇した。稀少金属の価格は、商品取引所では取り扱われていないので (ヘッジファンドやその他の投資家の対象にはされないために) 真の商取引の実態を良く表している。鉄鉱石や石炭の価格も上昇している。景気の回復の前触れかもしれない。(wsj.com, 1/04/2009)

Rail traffic rose in December. Here, a Burlington Northern Santa Fe train moves through Cajon Pass near San Bernardino, Calif., in November.



### (3) どうしてレンタカー料金値上げ?

2009 年の平均週間空港レンタカー料金が前年に比べ +51%も値上がりして \$335.05 となった。(レンタカー・コンサルタント Abrams Consulting Group 調べ) レンタカー会社がフリートを▲25%削減したからだ。需要は▲20%しか減少しなかったため、料金を上げることができた訳だ。(wsj.com, 1/07/2009)

#### (4) 香港 深圳へ高速列車計画

香港特別行政区が、深圳経由広州を結ぶ高速列車を計画している。開発コストは \$8.6bn にのぼり、資金がかかり過ぎるとの反対に遭っているので議会の通過するかは不透明。この計画が実行されれば香港と広州は 45 分で結ばれ、現在の 2 時間から所要時間が大幅に短縮される。香港の将来の発展には、中国の 2 大都市との高速鉄道によるリンクが不可欠とプロジェクト賛成者達は主張している。香港特別行政区は、マカオと珠海を結ぶ世界最大の橋 (30 マイル 6 車線) のプロジェクト (先月着工) に 約\$1.2bn (香港負担分) を投資する。(wsj.com, 1/07/2009)

Hong Kong's government is considering the construction of a high-speed railway to Shenzhen, top, and Guangzhou, bottom, which has its own new high-speed link to central China's Wuhan, middle.



### ホテル & リゾート

#### (1) ホテル REIT 株が値を上げている

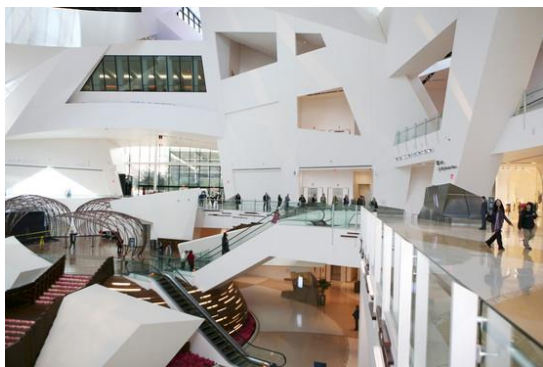
13 銘柄を集めている Dow Jones Hotel REIT Index が▲59%低下した後に 2009 年にトータルリターンベースで +66%上昇した。Manufactured-home REIT とハイブリッド REIT の +44%を大幅に上回っている。PKF は、ホテルのオキュパンシーが 2009 年末の 55% から 57.2%に、RevPAR は +5%増の \$56.12 に上昇するだろうと予想している。強気の投資家達は、ホテルが回復軌道に乗り出しているのでホテル REIT は買いだと言っている。資金手当ができない抵当ローンを抱えている多くのホテルは、返済期限が来るこの数ヶ月間で差し押さえや管財人の管理下に置かれるだろう。\$10.6bn に上る巨額の証券化された抵当ローン (securitized mortgage) が、2010 年~2012 年に返済期限がやってくる。これ等の要素もホテル REIT に対する投資家達を強気にさせている。

しかし弱気の投資家達は、回復には時間がかかると思われるので投資には慎重になるべきだと言っている。弱気の彼らは、それに加えてホテル REIT 株が彼らの資産の 1 株当たりの推定価値の +18%~+20%のプレミアム付きで取引されていることを指摘している。その他の REIT の精々 +10%のプレミアムに対してホテル REIT のプレミアムが高過ぎると指摘している。(wsj.com, 1/06/2009)

## (2) シティーセンター完成で著名な建築設計家が職探し

MGM Mirage の City Center (\$8.5bn, 18m square-foot ホテル) が先月オープンした。このプロジェクトに参加した 200 余の設計グループがこの後の職探しで困っている。彼らは、今まであまり手を出さなかった仕事や米国外のプロジェクトを手がけ始めている。なにしろ City Center は、斬新なデザインを求めて設計家への支出を躊躇しなかった。(MGM は、設計料が幾らだったかを明かしていない。) 建築家は、1997 年に設計家 Frank Gehry がスペイン Bilbao に建てたグッゲンハイム美術館の再来を City Center に求めた。(グッゲンハイム美術館の斬新な設計は、多くのツーリストを呼び込み地方経済の振興に貢献した。)

一部は、設計家たちが足下を見直して少ない予算でも良い物を造る良いチャンスだと、むしろこの不況を歓迎している。(wsj.com, 1/03/2009)



The Crystals mall at City Center illustrates the primary role that high-design elements played in the \$8.5 billion project.



People walk through Crystals retail and entertainment district.

### (3) ラスベガスのホテルが宿泊減少で部分閉鎖

ラスベガスの Sahara ホテルカジノ (1,720 室) が、客足減少に対応して 3 棟あるホテルの 2 棟を閉鎖した。12 月には Binion's Gambling Hall and Hotel が 365 室を閉鎖して 100 人をレイオフした。Artisan Hotels and Spa (64 室非賭博ホテル) は、破産法保護を申請した。(travelweekly.com, 1/04/2009)

### (4) 英政府、外国オンライン賭博業者に厳しい規則

英国で営業する外国オンライン賭博業者は、政府が発行するライセンス取得を義務づけられることとなった。英政府は、登録制度を導入して外国オンライン賭博業者の八百長スキャンダルを取り締まる。またオンライン競馬賭博に対しては、自国の企業同様に競馬税の納税を外国のオンライン企業にも義務づけることを検討している。ただしこの徴税は、欧州法に抵触する恐れが存在する。昨年 William Hills と Ladbrokes は、節税を目的として本社を英国外に移転した。(FT.com, 1/07/2009)

### (5) サンストーン 11 ホテル喪失

Sunstone Hotel Investors が、\$246m の借金の返済の肩代わりとして米国の 11 ホテルを Massachusetts Mutual Life Insurance に差し出した。Sunstone は、年間▲\$19.1m の赤字を発生させているこの 11 ホテルの資産価値を借金よりも少ない \$173m と推定している。REIT の Sunstone は、昨年にも 3 つのホテルを貸し手に差し出している。ホテル REIT のもう 1 社である Ashford Hospitality Trust は、先月 2 つのホテルを放棄した。Morgan Hotel Group も同様の措置をとって 1 つのホテルを手放した。不況がプロパティに大きな影響を与えているが、長期契約に基づくモールや事務所施設と異なり一晩で客足が遠のいてしまう可能性を秘めているホテルが一番大きな影響を受けている。Distressed-debt 統計にもこの傾向がハッキリ表れている。返済期限 60 日以上超過率が 1 年前から 0.5% 上昇し 8.1% に達している。抵当として差し押さええられたり銀行所有となったりした米ホテルが保有していた借金は \$1.4bn に上っている。Sunstone は、現在 26 ホテルと現金および同等物 \$400m を保有している。(wsj.com, 1/08/2009)

その他

(1) ドバイタワーがオープン

高さ 828 メートルの世界最高の高さを誇る Burj Khalifa (160 階以上) がオープンした。\$80bn の負債に苦しむドバイは、アブダビから 2 度にわたる \$10bn の融資を受けている。このためドバイは、アブダビに敬意を表してこのタワーの名前を Burj Dubai からアブダビの首相 Sheik Khalifa bin Zayed al-Nahayan の名前をとって Burj Khalifa に変更した。このタワーの建設には推定 \$1.5bn と 5 年の歳月が費やされている。一部は、この塔がテロの標的にされないか心配している。(nytimes.com, 1/05/2009)





ESPN shot an Ohio State football game in 3-D in September. The network is starting a 3-D channel in June.

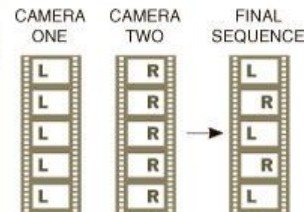
### How Active Shutter Technology Works

One of the competing technologies expected to be used in 3-D television is active shutter technology. In this process, the glasses themselves are an active element, having the ability to turn their left and right lenses on and off. How it works:

#### DURING PRODUCTION

A film or TV show is shot using two connected cameras, one for the left-eye image, the other for the right.

Separate image sequences from each camera are stored so that they can be played back in an alternating fashion.

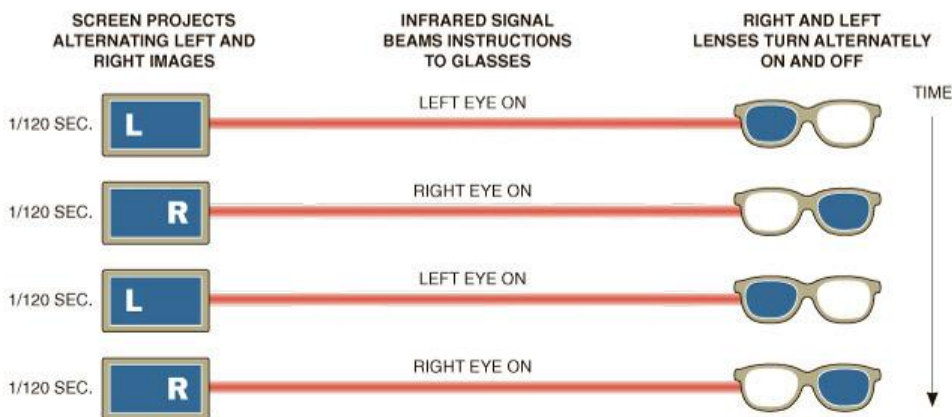


#### DURING SCREENING

A television screen displays the alternating left- and right-eye images, at a rate of 120 frames per second (60 per eye).

An infrared signal beamed from the screen causes glasses worn by the viewer to alternately turn off the left and right lenses.

The images alternately seen with each eye are combined in the brain, giving the viewer the impression of seeing in three dimensions.



Source: 3Dathome.org; Entertainment Technology Center's 3-D Consumer Experience Lab

## 編集後記

### <<極東航空株式会社 物語（2）>>

極東航空 001 便は、茨城空港を 17:00 にキッカリ離陸した。機内は ほぼ満席で、アジアの国の人達と日本人が丁度半々となっている。マカオ経由のこともあって日本人の賭博ツアー客も多く搭乗しているようだが、その他の多くはマカオから香港や中国へ旅行する旅行者達だ。広東省の珠海デルタ地区で工場を管理している、高橋のようなビジネスマン達も大勢乗っているようだ。香港とマカオと珠海を結ぶ約 100km の世界最長の港澳珠大橋が完成して以来、マカオと深圳の間は約 1 時間で行けるようになった。勿論クアラルンプール（KUL）に行く観光客も沢山いる。KUL からペナンやタイのプーケットに行くビーチリゾート客が中心だが最近ではボルネオの島々を巡るツアーもハネムーン人気を集めている。マレーシアは、今やハワイを上回る日本人ツーリストの一大ビーチリゾート地となっているのだ。これ等のビーチ目的地には、KUL 空港をハブとして路線を展開している LCC のアジアエアーに乗り継いで行くことになる。極東航空はアジアエアーとも提携しているので、乗り継ぎ旅客は何の不自由も感じない。

乗客の半分のアジアの人達は、中国人とマレーシア人を中心に多くの国の人達が乗っている。そのほとんどは観光客だ。彼らは、日本の文化、服飾デザイン、漫画、秋葉原、ディズニーランド、温泉旅館、コスプレ、ショッピング、食事（和食）、新幹線などの全てについて強い興味を抱いている。つい数年前までは日本への外人訪問者数は世界 28 位と下位にとどまっていたが、アジアの多くの国で誕生した新興中間所得層が訪れるようになってからは、日本は上位訪問先国の 10 指に入るまでに成長した。アジアの人口は、世界の人口 67 億人の 60% を占める 39 億人に上り、そこで新中間所得層が誕生しているのだ。この需要を狙って日本の地方の観光協会が着地型マーケティングを主要都市に展開して、インバウンド旅客誘致に努力し地方経済を活性化させている。



高橋の隣に座ったマレーシアの若いカップルは、アジアの都市の中で日本ほど魅力溢れたデスティネーションはないと興奮気味に語りかけて来た。彼らは、インターネットで今回の下呂温泉 1泊と東京 3泊の 4泊 5日の旅行を自分達で手配した。極東航空のサイト [www.fea.com](http://www.fea.com) でフライトと共にホテルをダイナミック・パッケージングで出発の半年前に 1人 1,750 リンギ (約 49,000 円) で事前購入したそうだ。予約する前には、アドバイザートリップのレビューサイトで十分な下調べを実施したので、何の不自由も感じなかったようだ。最初に KUL から極東航空で名古屋に飛び、下呂温泉で日本旅館に泊まって温泉旅行を体験し、そこから飛騨高山経由で黒部ダムの 360° 眺望を楽しんだ後、新幹線で東京に出て 3泊したそうだ。秋葉原、銀座、原宿のショッピング、宮崎駿のジブリ美術館、ディズニーランド、築地の魚河岸などを観光している。日本のディズニーランドは、アトラクションの質と量でもって香港や上海のそれよりも、アジアの人達の間で未だに根強い人気を博している。これ等の観光手配の大半は、日本に着いてからモバイルによって着地型旅行を予約したそうだ。モバイルは、予約手配や観光情報の収集は勿論のこと、オーグメント・リアリティーのアプリケーションが見知らぬ異境の土地でも道案内をしてくれるので、ガイドブックを持参する必要は全くなくなった。彼らが日本で一番感心し印象に残ったのは、宿泊先の旅館やホテルのシャワトレだと言うのだから・・・これには高橋はビックリさせられてしまった。今度は、冬の北海道に行ってみたいと言う。彼らは未だ雪を見たことがないのだ。

(次週に続く) (H.U.)

**表紙：**

インスツルメンツ

白洋舎 Yシャツ ボール紙

H190mm × W270mmm

2001 年 1 月作

TD 勉強会 情報 409 (以上)