

平成 21 年 6 月 8 日

TD 勉強会 情報 378

1. 石油価格 再上昇への懸念
2. テレコンファレンスの利用拡大
3. その他のニュース
4. 編集後記

<<< 観光は 世界最大の産業 >>>



1. Wary eyes watch oil price rise

石油価格 再上昇への懸念

原油価格が過去4ヶ月間で バレル\$30 から \$60 にジリジリと上昇している。原油の先物価格は \$60 台を突破した。ガソリン価格は、5月末に全米平均 \$2.43/gallon まで上昇した。旅行業界は、夏の休暇シーズンの自家用車旅行への影響を心配している。多くの産業界やエネルギー業界のアナリスト達は、燃油価格が継続して上昇すると予想している。旅行業界では、航空会社やクルーズラインが再び燃油サーチャージを導入するのではないかと憶測している。

一部では、バレル \$75 からバレル \$85 に上昇するのではないかと騒いでいる。しかし、昨年夏の狂乱的なバレル \$145 までは 到底高騰しないと言うのが大方の意見だ。景気後退と中国の需要が低下した現時点では、そこまでの高騰はあり得ないと言うのがアナリスト達の意見だ。

昨年、船舶用燃料 (bunker fuel) は屯当たり \$678 に倍増し、ジェット燃料が ガロン当たり \$3.64 まで高騰したために、クルーズラインと航空会社は、相次いで燃油サーチャージを導入した。しかし、現在は、バンカー重油もジェット燃料も高騰以前のレベルにまで戻っている。今年のジェット燃料は、\$1.50~\$1.70/gallon と予想されている。

航空会社は、高い単価で燃油ヘッジを実行した為に、ヘッジ損▲\$3.5bn の影響を受けている。今年の航空会社の燃油費は、2008 年比で半減するだろう。景気の減速に伴う旅客の減少で、航空運賃は値下がりを見せている。仮に燃油費が上昇したとしても、燃油サーチャージを再導入するような状況では決していない。

クルーズ業界では、燃油サーチャージの廃止時に、燃油費が高騰した場合はサーチャージの再導入を行う旨を明確に意思表示している。Norwegian Cruise Line と Royal Caribbean Cruise は、バレル \$65 の時点でのサーチャージ再導入を明らかにしている。Carnival は、\$70 時点での導入を明らかにしている。しかし、いずれのクルーズラインも、現在の状況ではサーチャージの導入は考えられないと言っている。 ■

2. Accenture Realizing Significant Saving Through TelePresence

テレコンファレンスの利用拡大

グローバル コンサルタント企業の Accenture が、CISCO の TelePresence を採用してから、大幅な出張回数の減少（炭酸ガス削減）に成功していると言っている。そして全世界の Accenture の事務所に 30 台導入した費用の 300% から 500% も上回るリターンを獲得していると言っている。Accenture の英国企業は、2010 年までに航空マイルの▲10%削減をコミットしている。

この詳細は、英国とアイルランドの Institute of Travel & Meetings が今週発表したケーススタディーの中で述べられている。このスタディーは、ITM の Web サイト上に Project Icarus（企業の旅行関連炭酸ガス排出削減の為の英政府支援プログラム）として掲載されている。そして Accenture の環境担当 Saskia Restorick の「現在の出張旅行のパターンを形成しているインフラとプロセスの両方に取り組む必要があった」、「そして出張の文化を変える為に、社員との意思疎通の改善と、テレコンファレンスの奨励に務めなければならなかった」の話を引用している。

Restorick は、Accenture は 出張の必要性を最小限にする為に、プロジェクトに対する社員の配置を見直しつつあるが、現在の出張の減少の殆どは TelePresence により達成されていることを明らかにしている。今では、月間合計 1,200 時間が使用されている。

TelePresence の導入当初は、会議のノーショーなどのトラブルが発生したが、社内でシステムの使用を有料化にしてからは問題の発生は無くなっている。英国 Accenture は、ニューズレターやオンラインのディスカッション・フォーラムで、出張回避の奨励と炭酸ガス排出削減の啓蒙活動を行っている。 ■



3. 其の他のニュース

旅行流通・TD

(1) エクスペディア、消費者へ \$184m の支払いを命じられる

SEA の高裁が、2003 年 2 月より 2006 年 12 月までの間のホテル予約に関して Expedia が販売条件に違反したと訴えた消費者の略式裁判申し立てを認めて、Expedia に対して \$184m の支払いを命じた。同裁判所は、Expedia がサイトに掲載していた販売条件が「サービス手数料はコストをカバーする」としていたにも拘わらず、実際は Expedia のマークアップ（利益部分）を主にカバーしていたのが販売条件に違反すると裁断した。Expedia は、この判決を不服として控訴すると言っている。なお、販売条件の表示方法は既に変更されている。税金とサービス手数料を区分して表示することを求めている消費者保護法に違反しているかどうかの審理については 7 月に開始される。(travelweekly.com, 6/01/2009)

(2) アメリカンエクスプレス、\$500m 株式公募

American Express が、1,980 万株を 1 株当たり \$25.25 で株式公募することを決定した。これで調達する資金 \$500m は、先に TARP 制度に基づいて受け取った政府補助金の返済に回される。AmEx は、先に同様の目的で \$3bn に上る non-guaranteed senior debt を発行している。(travelweekly.com, 6/02/2009)

(3) インドで航空会社寄りの新オンライン旅行会社設立

インドで、新オンライン旅行会社 Rang7.com (β版) が立ち上がった。この OTA は、Orbitz や Opodo と同様に航空会社を支援する OTA を目指す。設立者の Ram Seethepalli は元 Travelport の幹部で、Makemytrip, Yatra, Cleartrip などの既存のインド OTA との差別化をはかり、航空会社の GDS フィーの節約に貢献する OTA を目指すと言っている。(PhoCusWright, 6/04/2009)

(4) 中国政府、ツイッターとユチューブへのアクセス遮断

5 月 26 日から、中国で Twitter へのアクセスが禁止されている。Yahoo の写真サイト Flickr や、MSN の新検索エンジン Bing や、その他の中国のブログや Web サイトが万里のファイア・ウォール (Great Firewall) で塞がれてしまっている。今年 6 月は、1989 年 6 月 3 日～4 日に発生した天安門事件の 20 周年に当たる。中国政府は、天安門広場の警戒と、インターネットによる情報の検閲を厳重にしている。3 億 1,600 万人が

参加している中国オンライン・コミュニティーには、経済低迷で就職難に悩む多くの大学卒業生が含まれている。(Hudustan Times, 6/04/2009)

(5) グリーン イニシャティブ

旅行と運輸業界の環境対策への取り組みが進んでいる。

ボーイングは、燃油消費を▲20%改善させた新型 B787 型機を 2010 年の第 1 四半期に ANA に納入する。この航空機は、就航が 2 年も遅れ▲32 機の発注取り消しが発生しているけれども、現在までに 57 の顧客から 878 機（総額 \$148bn）を受注している超人気機種だ。

クルーズ船会社では、Celebrity Cruises と MSC Cruises が環境対応クルーズ船を就航させる。10 月に就航する Celebrity の Solstice 級船は、燃料効率の良い船体、電力消費の少ない LED 電灯、船窓枠の熱伝導率の低下などのエネルギー節約の環境対策が施されている。

バスは、平均 206.6 人マイル／ガロンと燃料効率の良い輸送手段だ。2006 年には硫黄分を▲97%カットするディーゼル・エンジンが導入された。排ガスからの硫黄分の除去目標は、500ppm から 15ppm に設定されている。最新型ディーゼルは、排ガスから鉛を 20 年前のレベルの 1/60 にまで除去し、2010 年には一酸化炭酸ガス規制が開始される。

ホテルでは、Starwood が初のグリーンホテル ブランド Element を開発した。そして、今年末までに米国 Green Building Council の Leadership in Energy and Environment Design (LEED) 証明を取得した 8 軒の Element をオープンさせる。LEED は、エネルギー消費を▲15%～▲40%削減し、水の消費を▲20%～▲30%削減する。エレベーターは、下降時に発電する装置を備えている。現在、米国では 21 の LEED 証明取得ホテルが誕生しているが、更に 800 のホテルがこの証明の取得を目指している。

経済の低迷で、環境対策投資が弱まることは事実だが、継続維持された環境対策は、エネルギーコストの削減に寄与すると共に、グリーンに対して賛同している消費者を引きつけて収入側面へも大きな貢献をするだろう。(travelweekly.com, 6/02/2009)

(6) エクスペディア競合他社、航空便予約手数料廃止

Orbitz, CheapTickets, Travelocity の 3 社は、Expedia に倣って 6 月 1 日から 殆どの航空便の予約手数料を無期限に廃止する。この 3 社は、複数の航空会社が含まれる旅程および海外発の航空便予約については継続して手数料を徴収する。Priceline は、2007 年後半よりインターライン航空券を含めて手数料を廃止している。同社の場合、インターライン航空券は、公示運賃航空券の 20%を構成している。(travelweekly.com, 6/03/2009)

(7) ビングトラベル、運賃の変動傾向を瞬時に回答

MSN が、意思決定支援型の新検索エンジン Bing を開発した。そして、Farecast と MSN Travel を統合して Bing Travel を立ち上げた。Bing Travel は、Bing.com のホームページに 6 つしか与えられていないカテゴリ（或は industry vertical）の内の 1 つである旅行として、プライム・ポジションを与えられている。

Bing travel では、メタサーチの Farecast が航空便とホテルの検索を実施し、Orbitz が休暇パッケージとレンタカーとクルーズのインベントリーを提供する。

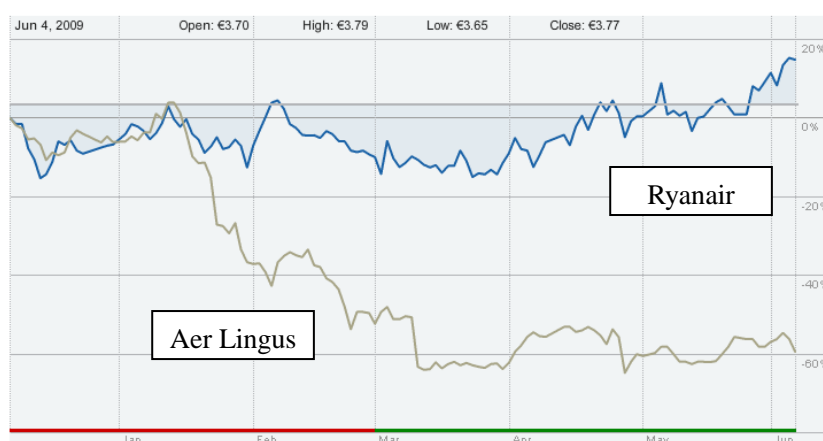
ビジネスモデルは、メタサーチのリフェラル収入と、検索促進型とも言うべき広告収入の 2 つをベースにしている。検索促進型モデルでは、消費者は、Bing Travel の画面上に掲載された Hotwire, Expedia, Priceline などの企業の検索エンジンを、分離した画面で開くオプションを選ぶ事が出来る。Bing Travel は、CPC ベースで広告収入を得ることになる。(travelweekly.com, 6/03/2009)

空 運

(1) ライアン航空 初の損失計上

時価総額で SQ に次いで世界第 2 位、輸送旅客数で欧州最大の航空会社 Ryanair が、1985 年創業（1997 年 IPO）以来初の損失▲€169.1m を計上した。（2007 年度は+€390.7m 利益計上）この損失には、29.8%を保有している Aer Lingus 株の評価損 €222.5m が含まれているため、これを含めた全ての一時的特別費用を除去すると、+€144m の税前営業利益を達成したことになる。基本的収支（underlying profit）では景気が失速し、燃油費が+60%上昇し、旅客単価が▲8%低下したにも拘わらず、+€105m の利益を計上した。昨年度の燃油費は +59%増加して €1.26bn に達した。Ryanair は、燃油ヘッジを実施しない戦略を採用していたが、価格が下がった今年 3 月にヘッジを開始し、現在 2009 年の消費量の 90%を安い単価でヘッジしている。現在の価格が維持されるとすると、2009 年度の燃油費は、2008 年度よりも▲€450m 低下するだろう。この要因と、旅客単価の▲15%～▲20%減を見込んで、2009 年度の利益 €200m～€300m 計上を予想している。アナリスト達は、欧州より 20 年早く LCC モデルが誕生した米国では、パイオニアの Southwest が保有機 500 機と旅客 1 億人以上の規模を誇っていると指摘している。それに反して、5 億人の欧州市場でトップの LCC Ryanair は、200 機以下のフリートと 6,000 万人以下の輸送実績しか達成していないので、これからも大きな成長の可能性を秘めていると期待している。Ryanair CEO Michael O'Leary は、6 月 2 日、何時になるか時期は不明であるが LH の買収を真剣に検討していると語った。

	FY2008	前年度比	備 考
収 入	€2.9bn	+8%	周辺収入+23% €598m、収入の 20%を構成
純 損	-169.1m	+390.7m	燃油費+59% €1.26bn
営業利益	-180.5m	+438.9m	税前、一時的特別費用除き +€144m
基礎利益	+105m	+480.9m	underlying profit、来年度利益見通し €200m~300m
旅客数	58.5	+15%	単位百万人、2009 年度 旅客数予測 67 百万人 +15%
平均運賃	€40	-8%	2009 年度平均運賃 -15%~-20% €32
フリート	181 機	+18 機	B737-800、今年末までに 200 機~300 機発注商談開始



(2) 中国南方航空、新株発行で 30 億元 調達

中国南方航空が、引受け手を親会社の China Southern Air Holding Co.とする 30 億元 (433 億円) の新株発行 (7 億 2,110 万株) の許可を当局から取得したと発表した。この資金は、銀行からの借入金返済に充当される。株式売却完了日は不明。(wsj.com, 5/31/2009)

(3) 英国航空、プライム旅客激減継続

BA の 5 月のプライム旅客 (F+C) 輸送実績が、4 月の▲17.7%に引き続いて▲17.2%減少した。利益捻出の源泉であるこの需要は、昨年 9 月より前年同期比でマイナス成長となっているが、最近数ヶ月間で減少幅が小さくなって来ている。景気低迷で、法人旅行支出のダウングレーディングが始まっている。継続して新路線を開発し摘み取り需要を増やしている Ryanair は、5 月の輸送実績が +9% 上昇し 550 万人に達したと 6 月 3 日発表した。それに引き換え BA の欧州短距離路線は▲7.8%減少して 174 万人となった。全路線合計では▲7.3%減の 276 万人であった。今年夏ダイヤでは▲2.5%の供給を減少させる。そして冬期スケジュールでは▲4%をカットする。(FT.com, 6/03/2009)

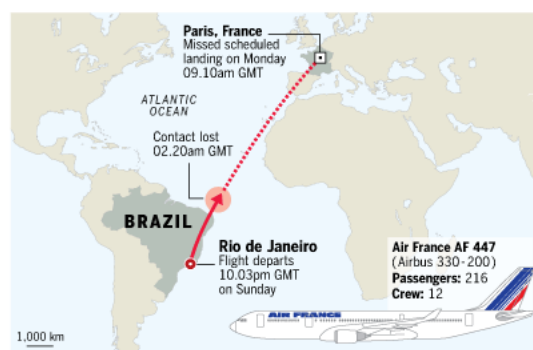
BA CEO Willie Walsh は、AF/KLM と DL のジョイント・ベンチャーの実施 (競争法適用

免除) は、BA+AA+IB のマーケティング協定への競争法適用免除の申請に対する承認取得を促進させるだろうと語った。 Walsh は、片方が認められて、他方が認められないなどの不公正は許されないと語っている。 BA+AA+IB のジョイント・ベンチャーに対する米運輸省の最終判断は 10 月に実施される予定である。 Walsh は、IB との合併協議は継続しているものの、その合意には更に時間がかかるだろうと語った。(travelweekly.com, 5/29/2009)

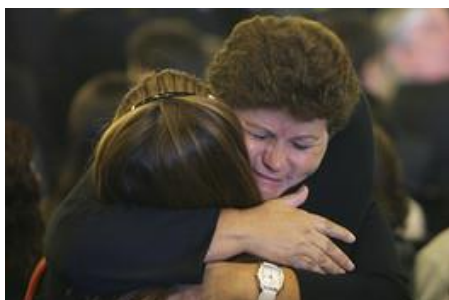
BA CEO Willie Walsh は、41,000 人の社員に向かって「生き残りのために戦わなければならない」と訴えた。 そして社員の譲歩と採算向上への協力を求めた。 BA は、昨年の夏より▲2,500 人をレイオフしている。 BA は、2008 年度の決算で▲£401m の創業以来最大の税前損失を計上している。 2007 年度には、+£922m の利益を計上した。(FT.com, 6/01/2009)

(4) エールフランス機 消息絶つ

6 月 1 日 RIO 発 CDG 行き AF447 便 (A330-200 型 乗員乗客 238 名) が大西洋上を航行中に消息を絶った。 現在まで、消息不明機の残骸すら発見されていない。 搭乗者全員が死亡したとなれば、2001 年の AA エアバス機の NYC Belle Harbor 墜落 (250 名死亡) 以来の重大航空機事故となる。(FT.com, 6/01/2009) (wsj.com, 6/5/2009)



The French sea research vessel the Pourquoi Pas is among those heading to aid in the search for Flight 447.



Relatives hug during a mass for victims at a church in Rio de Janeiro. France's transportation minister said that French forces have found no evidence of the plane.

(5) サウスウエスト航空、ペット料金導入

今まで低運賃を売り物にする為に、追加的料金を徴収しないことを宣伝して来た Southwest が、第1四半期の減収▲6.8%を目の当たりして大きく方針を変更する。

- 6月17日から機内に持ち込むペットに対して、片道 \$75 を徴収する。(米運輸省によれば、航空機で旅行するペットは年間2億匹に上っている。)
- 11歳以下の付き添い無しの旅客に対して、片道 \$25 を徴収する。
- 3個目の手荷物の料金を \$25 から \$50 に倍増する。
- 機内インターネット サービスの有料化を検討する。
- 機内食の有料化を検討する。

(wsj.com, 5/30/2009)

Southwest が携帯電話による予約とスケジュール検索と FFP アカウントへのアクセスを可能にした。今までは、携帯電話では、予約取消とチェックインと Southwest へのコンタクトと輸送約款の表示しかできなかった。(travelweekly.com, 6/01/2009)

Southwest 航空のパイロット組合 (5,900 人) の 51% が、6月3日、会社の5年間の労働協約案に反対票を投じた。組合は、会社の提案である 2007 年と 2008 年の給与の+2%増の遡及適用と、2009 年9月の +2%昇給と、2010 年と 2011 年の会社業績に基づく昇級案を拒否した。

Southwest のパイロットは、米航空会社の中では最も低い単位当たり営業費用の航空会社であるが、そのパイロットは、業界の最も高い給与を得ている集団に属している。レイオフを実施しないことで有名であるが、CEO Gary Kelly は レイオフを実施せざるを得なくなるだろうと語っている。(wsj.com, 6/04/2009)

(6) AIG、ILFC の分解売却を検討

AIG は、政府に対する \$100bn に上る負債の返済のために子会社の売却を進めている。しかし、世界最大の航空機リース会社 ILFC の売却が上手く行っていない。現在 PE グループの3者 (Thomas H. Lee Partners と Carlyle Group、Onex、Greenbriar) が買収に興味を示しているが、これ等は買収条件の改善を要求している。

連銀は、買収者に対して \$5bn の融資の提供を検討しているが、3者はここ数年で \$9bn ~\$13bn の返済を迫られる ILFC のリファイナンスのためには、それ以上の融資が必要だと言っている。AIG は、ILFC を分解して売却することを検討し始めた。(FT.com, 6/03/2009)

(7) キューバ チャーター便開始

オバマ大統領のキューバ米国人の里帰り渡航規制緩和を受けて、Cuba Travel Services が、6月30日から、LAX=Havana 週1便のチャーターを開始する。(travelweekly.com, 6/03/2009)

(8) ジェットブルー、新株と転換社債発行

jetBlue が、2,000 万株の普通株と \$150m の転換社債を発行する。 jetBlue は、新株の株価が幾らになるのかを未だ発表していない。 LH の持株 19%を維持する為に、LH に対して新株の 15.6%の販売枠を設けている。(travelweekly.com, 6/03/2009)

(9) 米国土保障省が、デルタのケニアとリベリア便開設を延期

米国土安全保障省は、運輸保安局 (TSA) がもう少し時間をかける必要があるため、DL の 6 月 2 日開設の ATL=Nairobi (ケニア) と、6 月 8 日開設の NYC=Monrovia (リベリア) 直行便開設の承認を今暫く遅らせることとなった。 TSA は、この直行便のセキュリティに懸念を有している。 これ等の新路線の開設申請は 昨年 10 月になされたにも拘わらず、DHS の DL への通告は 6 月 1 日になってヤット実施されている。

DL は、6 月 1 日に DTT=上海 毎日便、6 月 4 日に JFK=Haiti 毎日便を開設し、この冬期ダイヤではカリブ路線を +24% 拡大する。(travelweekly.com, 6/03/2009)

(10) ユナイテッド航空、150 機の大型発注

UA が、ボ社とエアバス社の競合入札を募る形で 150 機の大型発注を行った。 経済低迷時のメリットを利用して、有利な (安価な) 設備投資を行う企業が多く存在する。 チップメーカーの Intel は、今後 2 年間に米 3 工場の拡張に \$7bn を投資する。 ドイツのディスカウント小売店 Aldi は、米国店 75 店を追加する。 Exxon Mobil Corp.は、石油探索と精油施設に対する投資を +11%増加させて \$29bn とする。

UA は、今回の発注により、今まで景気の良い時に発注した機材が 景気の悪い時にデリバリーされて来る悪い循環を断ち切る考えだ。 そして、50 機の発注で、経年機の広胴機×111 機と B757 の狭胴機×97 機を退役させる。 UA は、この発注で航空コンサルタントの Seabury Group LLC を雇用している。 ボ社かエアバスから満足が行く回答が得られれば、UA は今秋にも確定発注する考えだ。 両メーカーから好条件の獲得に失敗する場合は、UA は発注を遅らせると言っている。 UA のフリートの機齢は業界平均の 13 年となっており、更新を急ぐ必要性はない。 経年機の B737 型機の半分を既に退役させ、今年末までに全機を退役させる予定だ。

AA は、昨秋 パイロットとの労働協約の合意成立を条件に、B787 型機×100 機の発注を発表した。 そして今春には、古くなった MD-80 型機の後継機種である B737-800 型機の導入を早める決定を行った。(wsj.com, 6/04/2009)

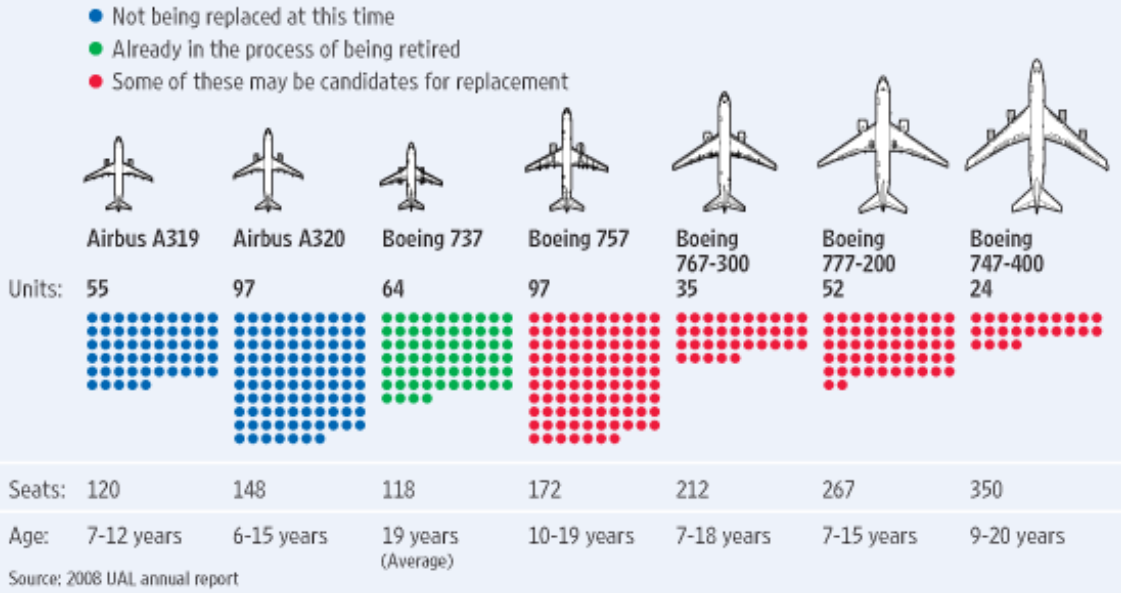
Silver Birds

Average age of some of United Airlines international and domestic long-haul fleets

Plane	Average age
Boeing 747	13 years
Boeing 777	10
Boeing 767	14
Boeing 757	17

Source: UAL

Fleet Update | United Airlines is shopping to replace some of its aircraft



(11) 航空会社、1機当たりの装着座席数増加

多くの航空会社が、座席数を増加させている。AAのB737-800は、+12席増席して合計160席となった。座席ピッチは、非常口の座席を除いて殆どが31インチピッチとなった。DLのB737-800型機も+10席増席させて合計160席装備とした。

各社は、無料の機内食を中止したためにギャレーを取払い、新型のスリム座席を採用して増席を可能にしている。トイレは前方に1つ、後方に2つを用意している。

アラスカ航空は、B737型機で3つのトイレの客室仕様としたが、顧客からの強いクレームにより4つに戻している。新型スリム座席は、背もたれが薄く作られている他、座床がリクライニングさせた時に前方に移動するように作られている。そして各座席には電源が装置されている他、大型オーバヘッドビン、20台のドロップダウンLCDビデオが装備されている。B737-800は、MD-80に対して35%も1座席当たりの燃料消費効率が改善されている。(wsj.com, 6/04/2009)

Seat Squeeze

As airlines stuff more seats into jets, the room given each row may shrink

Airline	Aircraft	Coach Seat Pitch
JetBlue	A320	34 inches
Frontier	A319	33
Southwest	737-700	32-33
Alaska	737-800	32
Virgin America	A319	32
Delta	737-800	31-32
American	737-800	31
United	A320	31
Continental	737-800	31
US Airways	A320	31
AirTran	737-700	31
Spirit	A319	31

Seat pitch is space allotted to each row, measured from point on a seat to same point in next row
Sources: Seatguru.com and airlines

(12) キャセー、増資 (rights issue) 否定

CX CEO Tony Tyler が、6月4日、資金調達のための株式割当発行は実施しないと語った。CXは、前期の決算で▲\$1.1bnの欠損を計上した。Tylerは、貨物需要が下げ止まりし始めていると言っている。UBSの航空アナリストも、底打ちのかすかな兆候が見え始めていると言っている。CXは、需要の低迷によりB/Sへの影響を受けているものの、航空機発注のファイナンスを確保している。長期無休休暇制度の導入とB777-300型機×2機の導入延期を行っている。(channelnewsasia.com, 6/04/2009)

(13) 回復に3年必要、IATA 事務総長

IATA 事務総長 Giovanni Bisignani が、6月4日、KULで開催される年次総会の前に次のように語っている。

- ・ 航空業界の見通しは依然として暗い。需要は消滅してしまった。航空貨物は壊滅的な影響を受けている。回復に3年間を必要とするだろう。
- ・ 世界の旅客需要は1月～4月で▲7.5%減少した。問題はアジアだ。アジアでは▲11%も減少した。(IATAは、2009年の業界損失を昨年12月の▲\$2.5bnから3月には▲\$4.75bnに下方修正した。そして更にこの予測を低下させる模様である。)
- ・ 大西洋路線の完全自由化が待ち望まれている。尾翼の旗を維持しても雇用は拡大しない。雇用の確保は、唯一健全な業界の運営による。
- ・ AAとBAの競争法適用免除は認められるべきだ。彼等にも自由な運営を認めるべきだ。



(channelnewsasia.com, 6/04/2009)

(14) エアカナダ、コミッション支払い再開

ACが、6月4日から、旅行会社のTango運賃販売に対してコミッションの支払いを再開する。支払いの対象となるのは、同社の旅行会社用ポータルwww.aircanada.com/agents 経由の販売となる。これに加えて、ACは、旅行会社による新たなAeroplan会員獲得のためのボーナスマイルキャンペーンを実施する。

(travelweekly.com, 6/04/2009)

(15) エアインディア、航空機×11機売却

AIが、A320×11機を売却し、リース11機を返還する。AIブランドを運営しているNational Aviation Company of India Ltd. (NACIL、2007年8月にAIとIndian Airが合併して設立)は、エアバスとボ社に対して111機の航空機を発注している。今年には、AIはA320×15機を受領する。航空機の売却とリース機返還は、これ等の機材更新の一環。NACILは、2008年度に約▲400億ルピー(840億円)の欠損を計上した。政府より398億ルピーの財政援助(株式とソフト・ローンによる)を受けている。(wsj.com, 6/04/2009)

(16) エアバス、2009年デリバリー機数目標達成に自信

エアバスの5月の受注機数は2機であった。4月の8機、3月の16機より減少している。1月～5月のネット受注機数は11機となった。(受注32機 - 取消21機)エアバスは、今年のデリバリー機数目標を、最高記録を達成した昨年並の480機としている。1月～5月のデリバリーは205機(5月43機)であった。エアバスは、5月末で3,521機の受注残(6年分の生産)を抱えている。(wsj.com, 6/05/2009)

水 運

(1) NOL、株式割当発行 \$1.4bn

世界第7位のコンテナ海運グループのNeptune Orient Linesが、6月4日、負債の減少と買収資金の調達のための\$1.4bnに上る株式割当計画を発表した。これは、Temasek Holdingが所有する企業の中で最新の資金調達となる。発行価格は、金曜日の終値S\$1.53比▲15%減であるS\$1.30とし、保有株4株に対して1株が割り当てられる。発行株数は、11億1,000万株となる。NOLは、海運不況の煽りを受けて今年1月～3月で▲\$245mの損失を計上している。(FT.com, 6/02/2009)

(2) カーニバル、大人専用最大スペース設置

今年9月21日に就航するCarnival Dream号(3,652人乗り)は、Carnivalのフリートの中で最大の大人専用スペースを確保する。前方のアップパーデッキ2フロアのSerenityエリアは、大人専用の11,250平方フィートの広さにより200船客を収容することができる。(travelweekly.com, 6/02/2009)

陸 運 & ロジスティックス

(1) 米ハイウエー・ファンド不足

ガソリンの高騰と不況が重なって、米国の自動車離れが加速している。自動車の購入が低下し、ガソリン税の税収不足が発生している。オバマ政権は、向こう2年間の道路と橋の維持のために \$17bn の財政出動が必要だと言っている。議会は、昨年 \$8bn に上る資金を一般会計からハイウエー基金へ振替えて税収不足を補った。この資金の振替が再度必要になるだろう。議会は、経済活性化策の中で財源確保を検討するだろう。(wsj.com, 6/03/2009)

ホテル & リゾート

(1) ハワイのオキュパンシー再び下落

調査会社によると、5月16日迄の週でハワイのオキュパンシーは、2008年同期比▲9%低下して62.1%となった。宿泊料金は、昨年より▲12.7%低下してハワイ州平均で\$165となった。オアフ島のオキュパンシーは、▲4.4%程低下し平均69%となった。宿泊料金は、▲12%低下して\$147。ハワイ島のオキュパンシーは、昨年より▲12.7%低下して、4島中最低の49.9%。宿泊料金は▲4%強低下して\$160。マウイ島の宿泊料金は、▲16.6%急落したが、当地のValley Isleは4島中で最高の\$204だ。オキュパンシーは▲13.4%低下して56.5%となった。カウアイ島のオキュパンシーは昨年より▲12.5%低下して60%。当地のGarden Isleは、▲6.9%低下して\$184を示した。(travelweekly.com, 5/29/2009)

(2) Holiday Inn, ロンドン オリンピックのスポンサー契約

Holiday Inn は、2012年開催のロンドン オリンピックの公式ホテル スポンサーとなった。Holiday Inn は、£600m 投じて改築し3年後に再オープンする。(半分程工事完了) Holiday Inn (InterContinental Hotel Group の一部) は、オリンピック組織委員会の宿泊設備とロジスティックを受け持つ代わりに、ホテル広告にオリンピックのロゴを使用する事が出来る。Holiday Inn にとって、この契約はロンドンにある42のホテルに客を引き付ける手助けになる。この契約を実行するには、£10m の費用がかかる。選手達村の宿泊設備から運営委員や他のスポンサーの為の会議室に至る迄の計画や運営に携わるが、コストの半分は現金で支払われる。London Organising Committee は、現在オ

オリンピックゲームとパラリンピックゲーム開催の為に資金目標額 £650m から £700m の内のほぼ £500m の資金を調達している。組織委員会は Holiday Inn を含む 19 の国内のスポンサーと契約を交わしている。McCan Group は、先月 WPP と競って London 2012 の広告、プロモーション、広報、デジタル通信を扱う権利を得た。InterContinental Hotel Group (Holiday Inn Express から Crown Plaza や InterContinental 迄を所有) は、4 月には Holiday Inn リニューアル計画の一環として 600 番目に当たる Holiday Inn Chicago O'Hare Area を改装した。(FT.com, 5/31/2009)

(3) Melco, マカオ賭博の上昇傾向に期待

Melco Crown Entertainment の CEO (共同会長も兼務) の Lawrence Ho (父はマカオのカジノの大物、Stanley Ho) は、米国で消費意欲が改善している事や中国の景気刺激策から、マカオは最悪の状態から脱出し始めていると言っている。しかし 6 月 1 日に Melco が \$24bn 投じた City Dream (全てが完成すると 3 つのホテルと 520 ゲームテーブル設置) がオープンしたが、その見通しは望み薄の状態を呈している。この複合ビルは、2 年前には従業員数 1 万人の予定が 7,000 人に減少し、高額賭博客 (VIP と呼ばれる) 用の特別室も 12 から 7 に減らされている。



Melco は、City Dreams に \$330m のアパートホテルの建設開始の日程を未だ設定していないが、Venetian Macao (Las Vegas Sands 所有の競合カジノ) の Four Seasons の売上成績を待って決めるとしている。City Dreams は、今年マカオに唯一オープンしたカジノで、Cotai 地区で 2 番目の主要な複合ビルである。マカオは、既に賭博収入では Las Vegas を追い抜いている。マカオは、数年で急速に成長を遂げたが、その後の世界経済の低迷と中国からの訪問者に対するビザ発給制限と苦闘している。マカオでは、今年初頭 3 ヶ月間で賭博収入が昨年より ▲13% 減って 30.80 パタカ (\$3.8bn) であった。同時期 Las Vegas は、▲17% 減って \$1.39bn であった。City Dream は、Ho ファミリーによって初めて Cotai 地区に建設された。米国上場企業である Melco には、Australia's Crown Ltd. の会長 James Packer が資本参加し共同経営者となっている。City Dream のオープンにより、Cotai へ多くの訪問客を誘引し、その結果全てのカジノに利益をもたらさだろうと Ho は言っている。6 月 1 日の Melco Crown の株価は、ナスダック市場で前場 +4.7% 上昇して \$6.30 となった。(wsj.com, 6/2/2009)

(4) ホテルオーナー待ちの状態

今週開かれている New York University のホスピタリティー会議では、もっぱら“待ち”がテーマのようだ。即ち、ビジネスの回復待ちと新しいビジネスチャンス待ちだ。

いつもの会議では、ディール・メイキングに関してが主であったが、今年は取引のない為に人脈作りや情報収集が多かった。幹部やアナリストは伝統的な資金調達は殆ど行われぬと言う。エクイティファンドも投資しようにも、市場で良い土地が見つけれぬ。しかも疲弊したオーナーは、損を恐れてそれを売却しようとしぬ。多くのホテルオーナーは、今年のビジネスは最悪だとしている一方で、業界自体が底を打ったと見ている。業界での取扱量は、20年前の低さだと言われている。
(travelweekly.com, 6/2/2009)

(5) インターコンチ、ブラジルに展開拡大

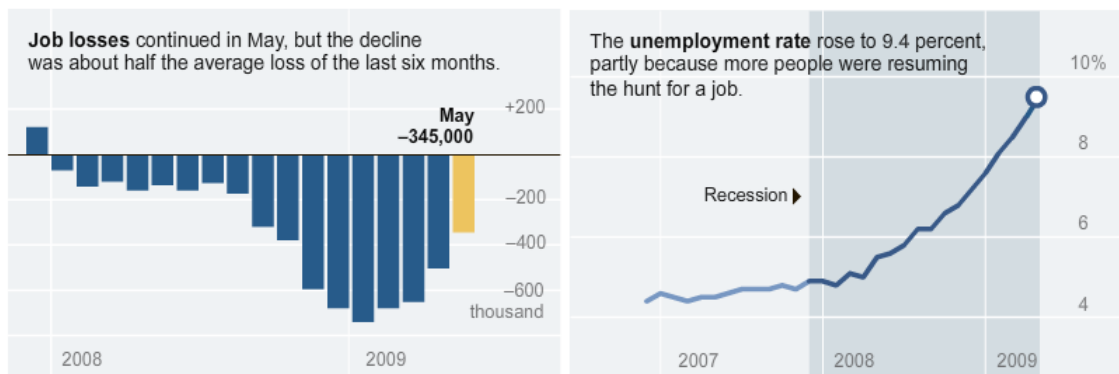
InterContinental Hotels Group が、ブラジルで5軒の新しいHoliday Inn ホテルを展開する。これ等のホテルは Holiday Inn Express ブランドを含み、2011年までには全てがオープンする。これ等を含めると、IHG は、ブラジルの12都市に展開することになる。
(travelweekly.com, 6/04/2009)

その他

(1) エイサー、アンドロイド登載

世界3位のPCメーカー台湾・宏碁（エイサー）は2日、ネット検索最大手の米グーグルの基本ソフト（OS）「アンドロイド」を自社製パソコンに採用すると発表した。パソコン大手でアンドロイド採用を決めたのはエイサーが初めて。
(FT.com, 6/03/2009)

(2) 米失業率、少し沈静化



(nytimes.com, 6/05/2009)

(3) 破綻した GM のブランド



1938 Buick



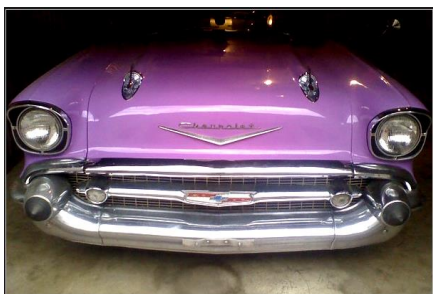
Harley J. Earl in a 1938 Buick Y-Job.



1948 Cadillac Fleetwood Sixty Special Sedan.



1953 Oldsmobile



1957 Chevy



1959 Cadillac Fleetwood



Hummer H1 4-Door Wagon.

Hammer ブランドは中国に売却される。

編集後記

<<< 観光産業は 世界最大産業 >>>

—— 観光産業は、長期的には力強く成長する ——

世界旅行観光評議会、略して WTTC (World Travel Tourism Council) が、オックスフォード・エコノミックス (Oxford Economics) と行った、「2009 年 旅行とツーリズム経済インパクト」に関する共同調査によれば、世界の観光産業が GDP に占める割合は 10% であり、総就労人口で見て 8%、即ち 12.6 人に 1 人が観光産業に従事している。なお 1990 年に設立された WTTC は、現在、世界の観光産業のトップ 100 社の CEO をメンバーとする、観光問題を世界的規模で議論する民間フォーラムであり日本からは JTB の社長が参加している。

WTTC の推定値を国別に見てみると、下表の通り、日本は米国に次いで第 2 位にランクされており、第 3 位は中国。 海外旅行渡航者数で 12 位、受け入れ外国人旅行者数では 30 位の日本が第 2 位であることに疑問が生じるかもしれないが、このデータには、ホテルや旅館の建築業者や観光バスメーカーといった、広義の観光産業の生産分を含んでいるため、国としての GDP の規模に影響されて、高ランキング入りしているものと考えられる。(日本海外旅行者数ランキングは 2005 年、外国人旅行者数は 2007 年値、JNTO 調べ。下表には、参考までに狭義の総生産も付記した。)

WTTC 2008 年 世界観光産業 総生産推定

(単位：就労人口=千人、GDP=10 億 米ドル)

	世界	米国	日本	中国
GDP (広義)	5,797.9 (9.5%)	1,388.6 (9.7%)	452.8 (9.2%)	424.1 (8.1%)
同 就労人口	226,039 (7.8%)	14,488 (9.9%)	6,449 (10.1%)	62,314 (10.3%)
GDP (狭義)	1,975.7 (3.6%)	518.0 (3.6%)	167.6 (3.4%)	102.3 (2.4%)
同 就労人口	78,747 (2.5%)	5,476 (3.7%)	2,528 (3.9%)	18,314 (2.3%)

表中()内は、全体経済に対する観光産業比率%。 算定には、国連世界観光機関 (UN/WTO) と OECD による国際標準 Tourism Satellite Accounting が使用されている。 国別 GDP 比較では、1 位米国 \$13,843 拾億ドル、2 位日本\$4,383、3 位中国\$3,350 となっている。

WTTC は この報告書で、過去 4 年間 年平均増率 +3.6% で成長して来た世界の観光産業総生産が 2008 年には前年比 +1% に減速し、2009 年には▲3.5% 減少すると予測している。 特に法人旅行市場の減少は大きく、2009 年には▲7% 減、2010 年には▲4% 減と 2 年連続でマイナス成長になると予測している。 そして就労人口に於いても 2008 年の 2 億 2,600 万人が、今後 2 年間で▲1,000 万人減少すると言っている。

しかし この観光産業総生産の低下は、最近の世界経済の低迷に起因する一時的なもので、2010 年には +0.3% と再び増加に転じ、今後 10 年間で年平均増率 +3.6% と力強く成長すると予測している。 2019 年の就労人口については、2008 年比 +22% 増加して 2 億 7,568 万人 (11.8 人に 1 人) になると言っている。

WTTC は、持続的な成長と繁栄のためには業界全体の一致団結した協力と、官民の真のパートナーシップの形成こそが、厳しい経済状況に於いては重要だと訴えている。 その上で、観光地に住む人々とそこに於ける文化や環境問題に配慮したバランスのとれた観光産業経済の推進が必要だと述べている。

一方 世界観光機関（WTO）は、BRICsなどの国々で新たに誕生しつつある中間所得層が これからも続々と海外旅行に出かけるために、現在の 8 億人の国際交流人口が 2020 年には倍の 16 億人に増加すると予測している。

ボーイング社の長期予測によると、20 年後には 35,000 機の民間商業機が世界の空を飛び回ることになるそうだ。現在は 19,000 機なので、エアーの供給は航空機の大型化も考えると、飛行場などの航空関連インフラが整備されることを条件に、増加する国際交流人口に何とか対応できそうだ。しかし、目的地の観光インフラがこの膨大な旅行者数を受け入れられるかどうかだけが唯一の懸念材料となるかも知れない。いずれにせよこれ等の予測も合わせて考えて見ると、観光産業は、今後も長期的に力強く成長し続けることだろう。（H.U.）

（以上）

表紙：

百花繚乱

マジックペン、鉛筆

B5 カード

1998 年 2 月作

TD 勉強会 情報 378 （以上）