

平成 21 年 2 月 23 日

# TD 勉強会 情報 363

1. 航空会社 各社の供給削減計画
2. その他のニュース



## 1. 航空会社 各社の供給削減計画

以下は、2月13日～20日の間の wsj.com, FT.com, channelnewsasia.com 掲載ニュースから抜粋した、航空会社の供給削減計画の概要のまとめである。

- A) **QF**、中国（SYD=北京、MEL=上海）運休、インド線（豪=Mumbai）減便と SIN 経由化、ニュージーランド国内線 Jetstar に全面移管。 Virgin Blue は、国内線を ▲8%供給削減する。 ムーディーは、負債、利益とキャッシュフローの減少を懸念して QF の格付けを Baa1 から Baa2 に引き下げた。 QF の格付けが減少するのは 1993 年以来。 QF は、今月 A\$500m の増資を実施している。 上半期で減益 ▲68%を予想している。
- B) 欧州最大の航空会社 **AF/KLM**、第3四半期で▲€505m 損失計上、但し年度の営業利益計上可能。 2009 年度供給▲2%カット。 B777×4機（内1機は貨物専用機）のデリバリーを1年半から3年遅らせる。（今年末の A380 型機導入スケジュールは維持する。） ▲1,000～▲1,200 の職を削減する。 資本支出を▲€1.2bn 削減する（内▲€600m は 2009 年度分。） 燃油ヘッジは、2009 年度 43%、その先2年間は 20%）
- C) **BA**、2008 年度営業利益見通しを損益分岐から▲£150m の欠損に修正した。 1月のプレミアム旅客は▲13.7%減少した。 毎日▲£2.7m の現金が流出している。 儲けによる現金収入よりも現金支出の方が大きくなっている。 増資による資本の強化を検討せざるを得なくなるかもしれない。 12 月末の現金および同等物保有高は £1.6bn。（2007 年 12 月末は £1.7bn。） 供給削減、管理職 1/3 カット、採用中止に加え早期退職制度導入で組合と協議を開始した。 今月ムーディーは、BA の格付けを Baa3 に引き下げ、もう1段階の引き下げの可能性を示唆した。
- D) **Ryanair**、Liverpool 発着 10 路線をカットする。 同空港の駐機 7 機を 6 機に減機する。 供給を▲14%削減する。 航空税 £10 とポンド安が航空需要にネガティブな影響を与えている。 2月19日から、機内携帯電話サービスを 20 機で開始する。 18 ヶ月以内に全機 170 機に装備する。 料金は、non-EU 国際ローミング料金で音声通話が1分間当たり £1.50～£3、テキストメッセージで 40 ペンス強、e-メールで£1～£2 となる。 機器メーカーは OnAir 社 (SITA 67% + エアバス 30% 合弁企業) 製。 Ryanair は、これで非旅客収入増を目論む。

- E) BMI、更に LHR 発着 2 路線をカットする。 浮いた機材は A320 型機×2 機は、1 機をチャーター、1 機を乗員付きで LH にリースする。 LH は、BMI の 50%+1 株の買収を来月完了し 80% オーナーとなる。
- F) SQ(世界最大の時価総額シ国営航空会社)、第 3 四半期決算は減益▲43%となった。ヘッジ損は▲S\$341m。 第 4 四半期のヘッジは、44%の消費量をバレル\$131 で行っている。(現在の原油価格は \$53.50。) 機材導入計画を遅らせなければならぬいかも知れない。 2009 年度の供給を更に▲11%削減する。 これにより非稼働機は 4 機から 102 機中 17 機に増加する。 非稼働機の発生は、2003 年 SARS 以来。 早期退職希望者を募集中。
- G) DL、第 4 四半期に欠損計上。 メインラインのフリート▲40 機～▲50 機を減機する。 供給を▲6%～▲8%カットする。
- H) インド第 2 位航空会社 Jet Airways の CEO Ravi Chaturvedi が僅か 4 ヶ月で辞任した。 彼は Proctor Gamble から国際マーケティングの力量を買われて招聘された人物。 昨年最終四半期で▲21 億ルピー (38 億円) の欠損を計上した。 収支改善策として、トップマネジメントの報酬を▲25%カット、不採算路線 3 路線の運休、一部フリートのリースアウト、ライバル企業の Kingfisher 航空とのコードシェアーを実施している。 インドの航空旅客需要は、2004 年のタッタ 600 万人から 2007 年には 4,300 万人に拡大したが最近では、景気減退による需要の減少と、鉄道の低料金攻勢で顧客を奪われている。



## 2. その他のニュース

### 旅行流通・TD

#### (1) ホッグロビンソン、最終配当中止

Hogg Robinson が、法人旅行需要の減少に対応して 年間▲£10m のコスト削減を実施する。 そして、最終配当の支払いを中止した。 1 月末迄の 4 ヶ月間の収入は、前年比 +5% の増収となったが、為替要因を除くと▲5%の減収となる。(FT.com, 2/12/2009)

## (2) ツーリスト減少、エジプト経済直撃

エジプトの訪問者は、世界経済の激変を受けて今年 ▲18%減少するだろう。(2008年は+15%増であった。) ツーリズムは、エジプトの総労働人口の12.6%を雇用し、GDPの6.5%を構成するこの国の最大の外貨を稼ぐ産業だ。エジプト訪問者のトップ4カ国であるロシア・英国・ドイツ・イタリアが軒並み経済の悪化と通貨の下落に直面している。最も深刻な影響を受けているのが紅海沿岸のリゾートとシナイ半島南部のホテルだ。紅海の86%とシナイの77%のオキュパンシーが、40~45%に低下している。通貨が1/3に切り下げられたトルコにインバウンド旅客をとられている。(FT.com, 2/18/2009)

## (3) プライスライン、第4四半期増益 +1.2%

Pricelineが、第4四半期決算で増益+1.2%の\$33.3mの利益を計上した。景気の悪化が、格安料金を探す顧客をPricelineに惹き付けている。在庫を抱えたサプライヤーによるPricelineの逆オークション(Name Your Own Price 流通)のオペークプロダクト\*利用が多くなっている。グロス販売額は、前年比+31.1%増加した。(travelweekly.com, 2/18/2009)

\*= オペーク = opaque = 不透明な = つまり予約(購入)しないと、サプライヤー名が明らかにされない。これにより、サプライヤーは廉価販売によるブランド毀損を回避できる。

## (4) エクスペディア、第4四半期 ▲\$2.76bn 欠損

Expediaの第4四半期決算は、株価下落が主要因の暖簾代評価損の計上により▲\$2.76bnの大幅欠損となった。収入は、▲6.7%減の\$620.8m、グロス販売額は▲11%減の\$4bnであった。(travelweekly.com, 2/19/2009)

## (5) セーバー、フェアロジックスとの契約停止

SabreがFarelogixとの契約を打ち切ると発表した。同社は、「Sabreのコンテンツを利用してアプリケーションを開発する第三者との契約は、Sabreの顧客に対して大きなバリューを提供させるものでなければならぬと考えているが、Farelogixの場合はそのようになっていない」と語っている。

FarelogixのFLX Platformは、法人旅行管理会社に対して、複数のGDS、航空会社、プライベートないしオンラインソースからのインベントリーを統合し、価格を付けそしてコンテンツを比較する機能を提供している。法人旅行管理会社は、2月末で終了するSabreアクセスの代わりの方法を見つけなければならなくなる。Farelogixを使用している或る旅行会社は、Sabreの契約打ち切りで収入の10%~20%の影響が出ると言っている。(travelweekly.com, 2/19/2009)

## (6) 英政府、チケットのダフ屋取締り検討

スポーツ大臣 Gerry Sutcliffe は、人気スポーツ イベントのダフ屋行為を見逃しておく訳にはいかないと語った。 オンラインでチケット販売開始と同時に真っ先に購入し、それを高値で再販売するダフ屋のチケット買い占めを許す訳には行かない、そして業界でダフ屋行為を取り締まることのできないのであれば、行政が介入せざるを得ないと言っている。 オンライン チケット販売業者達は、政府が規制しても結局はヤミ市場が生まれるだけで規制の効果が期待で来ないと言っている。 NYC 州やカルフォルニア州で導入したチケット再販売規制は失敗したと彼等は言っている。(FT.com, 2/20/2009)

## 空 運

### (1) バッファロー墜落事故は、パイロット操縦ミスが原因か

2月12日、バッファロー空港着陸寸前に墜落した CO Connection 3407 便(乗員乗客 49+ 地上 1 名死亡)の事故原因は、パイロットの操縦ミスが原因かも知れない。 政府の事故調査委員会は、失速した Bombardier Q400 (双発ターボプロップ機)の警報システム (stick-pusher) が、機首を下げて速度を増加させようとしたのに対してパイロットが逆に操縦桿を引き機首を上げてスロットルを全開にしたために墜落したのではないかと考えている。 翼面の氷結も影響していると見られている。 国家運輸安全委員会は、この墜落機を運航していた Colgan Air Inc.の失速警報システムに対するパイロット訓練を調査している。 同様の事故が、2004 年に Pinnacle のコピュータージェットで発生している。 この事故(墜落パイロット 2 名死亡)でも、失速ワーニング システム (stick-pusher) が自動的に操縦桿を押して機首を下げようとしたのを、パイロットが逆らって引いてしまった。 この事故により stick-pusher のパイロット訓練の見直しが実施されている筈だった。 これとは別に、氷結防止のための各種の具体策(氷結防止基準の引き上げ、防止装置の改善、巡航時の氷結対策規則の強化)の導入が検討されている。(wsj.com, 2/19/2009)

### (2) エアーチャイナ、60 億元中期社債発行

Air China が、インターバンク経由で 60 億元(840 億円)の 3 年中期社債の発行を検討している。 Air China は、燃油ヘッジを実施しないことを決定した。 12 月末時点のヘッジ評価損は、▲68 億元。(channelnewsasia.com, 2/19/2008) (wsj.com, 2/18/2009)

### (3) 12月のプレミアム旅客▲13.3%減少

IATA は、12月の世界のプレミアム旅客が▲13.3%減少したと発表した。1月～12月では▲2.8%減となった。プレミアム旅客需要は、全需要の8%を構成するが、収入では15%～20%構成する利益の源泉なので、この需要の変動は航空会社の収支に及ぼす影響が極めて大きい。アジア地区の減少が最も大きく▲25.1%の減少となった。太平洋では▲19.7%減、大西洋では▲8.8%減であった。(wsj.com, 2/18/2009)

### (4) ガトウィック空港売却入札

LGW 空港売却の入札者は、3月初旬に英競争審査委員会 (Competition Committee) のスクリーニングを受けることとなった。競争審査委員会は、2年間かけて英国の7空港を独占的に運営している BAA が、英国空港間の競争を阻害していないかを審査している。そして、3月初旬には BAA の分解 (STN とスコットランドの Edinburgh か Glasgow の何れかの2空港の売却) を提案する最終報告書をまとめることとなっている。競争委員会は、入札者に対して、十分な買収資金、空港運営能力、競争を阻害しないことを求めている。

BAA のオーナーであるスペインの建設とインフラグループの Ferrovial は、競争審査委員会の最終報告書が発表される以前に、先回りして LGW 空港売却を決定する計画だ。(最終報告書発表前は、委員会は BAA の空港売却プロセスを規制できない。)

Ferrovial は、昨年9月より LGW 買収希望入札者を募り、買収資金準備が完全に整っている最終入札者の入札期限を3月30日に設定した。そして4月中頃に売却先を決定し、それから欧州委員会の承認を取得して5月末までには売却を完了させる予定だ。5者が存在していた入札者は、3i とカナダ年金基金と、ドイツ銀行のインフラファンド RREEF と Babcock & Brown European Infrastructure Fund の2者が、買収価格 (£1.7bn～£1.8bn) が高過ぎるとして入札を辞退したため、現在、以下の3者が残っている。

#### ● Global Infrastructure Partners (GIP)

Credit Suisse と GE がファンディング インベスターとなっているファンドで London City 空港 75%を保有している。

#### ● Lysander Gatwick Investment

Citi Infrastructure Investors、カナダの Vancouver Airport Service、米国の John Hancock Life Insurance Service のコンソーシアム。

#### ● Manchester Airport Group

カナダのインフラファンド Borealis と組んでいる。

(FT.com, 2/18/2009)

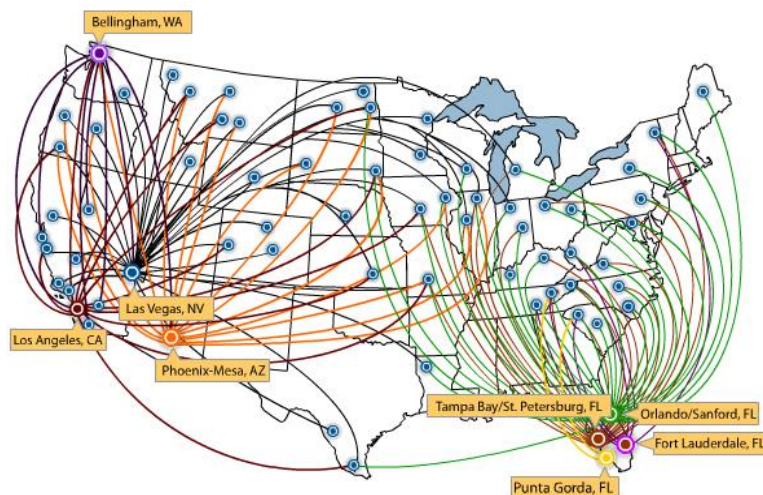
### (5) 豪州競争監視委員会、欧州3航空会社に A\$416m 罰金

Australian Competition and Consumer Commission が、貨物運賃談合で AH/KLM に A\$6m、オランダの Martinair とルクセンブルグの Carolux International に対して、それぞれ A\$5m の罰金を科した。同委員会は、先の QF に対する A\$20m と BA に対する A\$5m を加えると 合計 A\$41m (24 億円) の罰金を今迄に科したことになる。同委員会は、他の航空会社についても調査中であると言っている。(channelnewsasia.com, 2/16/2009)

### (6) 米最大利益航空会社 アレジアント航空

昨年、米で最も採算性の良い航空会社 Allegiant 航空が、同社の路線に LAX を加える。(昨年第4四半期にはマージンが20%を突破した。)

Allegiant は、8月以来25の新路線を開設し、第2四半期にはLAXの展開を除いて供給を+21%拡大する。地方空港からホリデー目的地に全て直行便を運営するニッチ戦略が成功している。Allegiant は、中古のMD-80型機(150席)を41機所有し、昨年390万人(2007年比+29%増)を輸送し、搭乗率90%を達成した。低位の搭乗率の便は運休し、満席で無ければ運航しない厳しい搭乗率管理を実施している。平均片道運賃は\$83であるけれども、これに\$33のホテルとレンタカーのオファーと、機内食、受託手荷物の料金が加わる。(wsj.com, 2/18/2009)



### (7) 米運輸保安局の航空セキュリティー見直し検討開始

オバマ政権は、空港セキュリティー スクリーニングのプロシーチャーの見直しを検討している。国家安全保障省長官 Janet Napolitano は、長官就任初日に、多くの国家セキュリティー面における広範囲なレビューを命じた。



ここ数年で、空港セキュリティーのスクリーニングは、大幅に改善されている。規則は一貫性のあるものに変更され、新テクノロジーが導入され、チェックの効率化が実施されて長蛇の列も解消している。間もなく液体爆発物を探知できる X-ray マシンが導入される予定なので、液体物の機内持ち込み規制も解除されるだろう。セキュリティー専門家達は、空港セキュリティーで問題となっているのは、エアーマーシャル、Registered Traveler プログラム、予知スクリーニング (predictable screening) の3つの問題だと言っている。

エアーマーシャルは、現在何人居るかは極秘となっているが数千人存在する。エアーマーシャルが飛行中の機内でテロリストと対峙する確率は極めて低いので、これに配分する予算やリソースを他のセキュリティー部門に回すべきだと言っている。TSA の法執行局は、エアーマーシャルと爆破物臭覚犬 600 チームとその他のデューティーに昨年 \$819m を使っている。

Registered Traveler プログラムは、現在民間に委託されている。委託された民間業者は、プログラム (年間約 \$200) に参加した旅客の事前スクリーニングと生体情報 (指紋と虹彩) の電子データの取得を行っているが、TSA はこのデータを実際のセキュリティーチェックに利用していない。TSA と Registered Traveler 運営業者間のより密接な連携が求められている。

予知スクリーニングは、私服の検査官による空港内監視を強化して挙動不審なテロリストを探し出す方法だ。専門家達は、旅客に気づかれないこの予知スクリーニング強化すべきだと言っている。(wsj.com, 2/17/2009)



The Department of Homeland Security is reviewing airport-security screening practices



### (8) ジェットブルー、旅行前の失業者に航空運賃払戻

jetBlue は、旅行前に失職を余儀なくされた顧客に対して、購入済みの航空運賃の全額払戻を開始する。この措置は、2月1日から6月1日までの期間に航空券を購入したケースに適用され、便出発の少なくとも14日前に払戻の申請がなされなければならない。(wsj.com, 2/17/2009)

### (9) エンブラエール、人削減▲20%

ブラジルの航空機メーカーEmbraerは、2009年の生産目標を引き下げ、人員(総従業員数21,362人)を▲4,000人(▲20%)削減する。今年のデリバリーは242機で、前回の予測270機より▲28機減少させている。収入見通しは\$5.5bnで11月の見通し\$6.3bnを大幅に下回る。同社は、リジョナル商業ジェット機でその名を知られているが、最近エクゼクティブジェット機セグメントにも進出した。2012年までには、収入の20%をエクゼクティブジェット機の販売が占めることになるだろう。超軽量小型ジェット機のPhenom 100型機とPhenom 300型機は、現在800機以上の受注残を抱えている。2009年には110機のPhenom機のデリバリーが予定されている。しかし、一方では、世界的な景気低迷で、企業は自家用機の使用を取り止めている。(wsj.com, 2/19/2009) (wsj.com, 2/20/2009)

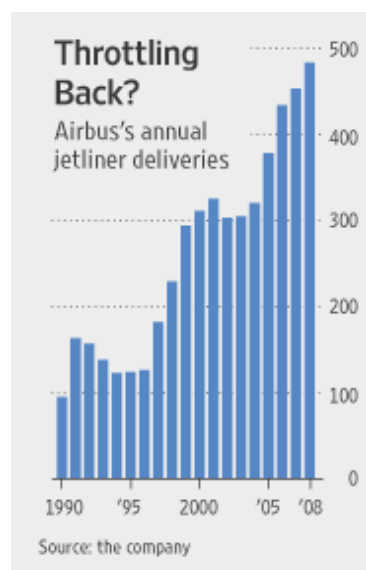
### (10) エアバス減産

エアバスが、航空需要の急減に対応して一本通路機の生産を現在の月産36機から34機に減少させる。IATAは、12月の世界の航空需要が旅客で▲13.3%減、貨物で▲22.6%減少したと発表している。二本通路機の大型機については現在の月産8.5機を維持する。エアバスは、2010年より一本通路機の生産を月産40機に、大型機を11機に増産することを計画していた。

エアバスでは、1月に4機の受注と▲18機の発注取消が発生している。同社は、2009年のデリバリーを、2008年の同数の凡そ483機と予想している。

ボーイングでは、18機の受注と▲31機の取消が発生している。エアバスとボーイングの最大顧客である航空機リース会社のInternational Lease Finance Corpは、発注減少により航空機メーカーが▲1/3の生産減少を余儀なくされると予想している。航空ファイナンスを実施している金融業界は、航空機価格の低下を抑止する効果がある減産を歓迎している。

Southwestは、2010年のB737デリバリー22機を10機に



削減した。そして2012年までの確定発注9機とオプション32機を取消した。AAは、今年導入予定のMD-80の更新機であるB737-800を29機から▲7機減らして22機とする。ドバイ本社のリース企業LCALは、B787の発注を21機から5機へ減らし、ロシアのS7は、15機全機の発注を取消した。(travelweekly.com, 2/19/2009) (wsj.com, 2/20/2009)

### (11) エミレーツ、不況下に供給拡大

Emirates航空が、18機の新造旅客機を導入し今年の供給を、席数で+14%、貨物キャパシティで+17%、便数で+14%増加する。これ等の供給増は、依然として需要が拡大しているアフリカと中東路線に引き当てられる。3月末の時点で4機のA380型機を含む132機のフリートを保有する。2010年3月迄にはA380型機+7機とB777型機+12機(内1機貨物専用機)を追加する。中東地区の航空会社と航空機リース会社は、昨年エアバスとボーイングの受注機数の20%を発注している。不況が長引けば、これ等の発注の取消やデリバリー延期が発生するだろう。A380型機の最大発注航空会社であるEmiratesは、165機(発注価格推定\$55bn≒5兆円)の新造機を発注している。(wsj.com, 2/20/2009)



The tail of an Emirates Airline plane is seen from the window of another jet in Beijing. The carrier sees growth potential in the Mideast and Africa

### (12) ルフトハンザ、規定方針通りオーストリア航空 買収予定

OSが、株式資本€264mの半分以上に匹敵する損失(航空機評価損やその他の特別勘定項目を除く)を計上した。LHは、OSの大幅欠損計上にも拘わらず、規定方針通りOSを買収すると語った。LHは、OSの41.6%株主である国営ホールディング企業OIGとの間で、OS買収の基本的合意に達している。そして、残りを保有する株主に対して、1株当たり€4.49による株式買収をオファーしている。LHは、Vienna Airport AGと、オーストリア石油とガス会社OMG AGに対してOSのリストラを支援するよう要請した。(wsj.com, 2/20/2009)

### (13) インド民間航空会社2社、燃油費滞納 \$463m

インドの民間航空会社2社Jet AirwaysとKingfisher Airlinesが、国営石油精製会社にジェット燃料代金\$463mを滞納している。両社は、3月末日迄に支払いを迫られている。2008年4月~12月までの9ヶ月間で、Jetは▲\$192m、Kingfisherは▲\$309mの

欠損を計上している。 旅客需要は1月に▲15%減少した。 Jet は、既に \$500m の運転資金を借り入れし、Kingfisher の創立者は 44% の持株を抵当に入れて資金を調達している。 4月のインド総選挙を控えて、政治家達は Jet の▲1.900 人のレイオフを止めさせ、そして Jet と Kingfisher の 2 社に対するジェット燃料の掛け売りを停止すると脅かしている。 財務的苦境に直面しているインドの航空会社の支援策として、外国航空会社による投資の規制緩和が検討されているが、総選挙前にはこの複雑な問題は解決されないだろう。(wsj.com, 2/20/2009)



#### (14) 米航空株インデックス 4日間続落

Amex Airline Index (XAL) が、4日間続落し 16.58 となった。 最大の下落は DL の▲6.5% (\$5.35) で、以下 AMR▲3.8% (\$4.27)、US ▲5% (\$3.42)、CO ▲1.3% (\$10.69) となった。 2月20日、ATA は1月の各社のイールドが \$1.41 と12月の \$1.45 よりも低下したと発表した。 予想以上の業績悪化に株価が反応している。 XAL の52週チャートは、高値 37.40、安値 12.66 となっている。(wsj.com, 2/20/2009)



## 水 運

### (1) 世界最大のメガクルーズ船 (5,400 人乗り) 今秋就航

世界最大のメガクルーズ船 Royal Caribbean International の Oasis of the Sea 号 (22 万グロス屯、5,400 人乗り、16 デッキ) が今秋就航する。



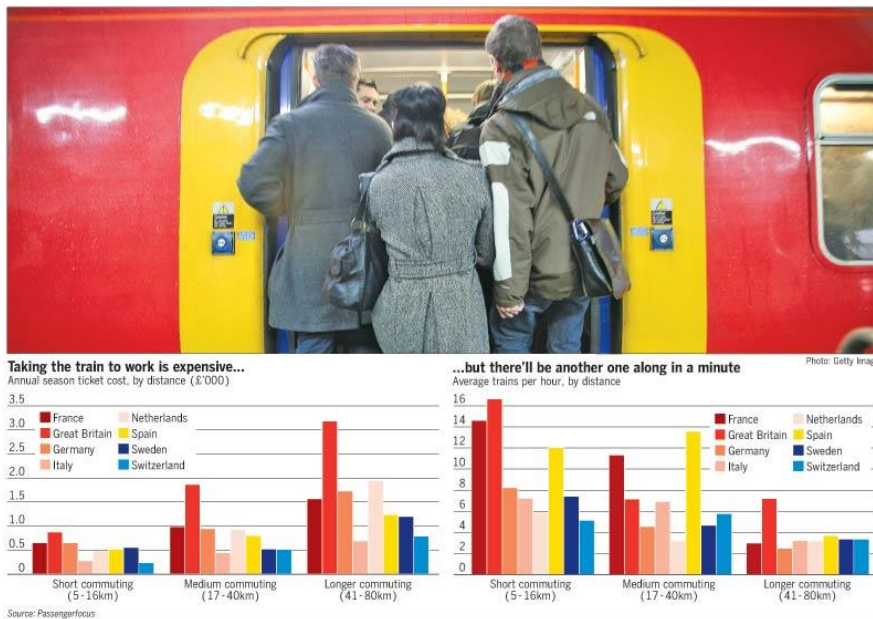




## 陸 運 & ロジスティックス

### (1) 英鉄道運賃は欧州で +50% も高い

英国の鉄道運賃は、欧州の他国と比較して平均 +50% も高いことが **Passenger Focus** の調査で判明した。 中距離通勤者用の年間パスは、次に高いフランスの略倍も高く、LON 発着長距離の 1 日有効柔軟切符は、次に高いドイツの HAM 発着料金の 1.9 倍となっている。 しかしながら事前購入切符の幾つかは、欧州で最も低い運賃レベルとなっている上に、より早い始発とより遅い終発間の列車の運営頻度が最も多い。 この調査は、政府の鉄道に対する補助金支給に大きな影響を与えることになるだろう。 政府は、旅客に対して鉄道運営費と路線網の改善費用の 3/4 の負担を求めている。 この政府案によれば、旅客の負担は、現在の £5bn から 2014 年には £9bn となる。 鉄道料金の値上げは、特に経済が最悪の時に果たして実施できるのか、政府は苦境に立たされている。(FT.com, 2/19/2009)



### (2) バーリントンノーザン、過大料金徴収で \$345m のペナルティー

米最大の鉄道会社である Burlington Northern Santa Fe Corp が、2004 年から過大な運賃を収受したとして連邦当局から \$345m (310 億円) のペナルティーの支払いを要求された。 このケースは、鉄道会社が市場支配力を濫用して顧客（特に代替輸送手段を持たない顧客）に対して、不当な運賃値上げを実施しなかったかの調査の一環で明らかになった。 連邦 Surface Transportation Board は、3:0 の票決で BNSF が西部と中西部の州に電気を供

給している Western Fuel Association Inc. と Basin Electric Power Cooperative Inc. に対して不当に高い運賃を適用したことを認めた。 WFA と BEPC は、ワイオミングの Powder River Basin の炭田から毎年 800 万屯の石炭を、代替が効かない鉄道で輸送している。このペナルティーは STB が 1996 年に設立されて以来最大の額となる。 BNSF は、如何なる法的手段に訴えても、このペナルティーの違法性に挑戦すると言っている。(wsj.com, 2/19/2009)

### (3) アムトラック、経済活性化パッケージで若干改善

米国の経済活性化パッケージは、\$8bn (7,200 億円) の高速鉄道プロジェクトに対する融資を獲得した。 現在、米国唯一の主要都市間を結ぶ Amtrak は、このパッケージにより今年におよそ \$3bn 近くの追加資金を受け取ることになる。 Amtrak は、昨年よりも倍も多いこの資金獲得に拘わらず、少しだけの改善しか出来ないと言っている。過去の資金不足を穴埋めし、遅れている整備のバックログの吸収が優先されてしまうからだ。列車の修繕や橋の架け替えやセキュリティの改善にも使用される。それに経済活性化パッケージの資金は、その性格上急いで使わなければならないので、どうしても当座の差し迫った支出に向けられてしまう。 Amtrak は、貨物線路を使用しているために高速走行が出来ないという問題がある。 NYC=WAS 間で、少しの間最高時速 240km 走行が可能であるけれども、NYC=BOS 間の平均時速は 100km に制限されている。欧州並みの高速鉄道を走らせると言うならば、専用線路の敷設からは始めなければならない、それには膨大な投資を必要とするので大掛かりの長期のプロジェクトとなる。貨物列車との干渉を排除するための待機線や信号の増設で、NYC=WAS 間を現行の 2 時間 50 分から 2 時間 30 分への短縮は出来るだろう。(wsj.com, 2/21/2009)





## ホテル & リゾート

### (1) ハワイ客室単価低下

Smith Travel Research and Hospitality Advisor の調査によると、1月最終週のハワイのホテルの客室単価が平均 \$183 と▲10%低下した。オキュパンシーは▲5.8%減少して66.2%となった。オアフは \$159 (▲6.4%) オキュパンシー70.1% (▲3.7%)、マウイは \$234 (▲11.6%) オキュパンシー64.6 (▲6.2%)、カウアイは \$192 (▲10%) オキュパンシー65% (▲4%) であった。ビッグアイランドは最悪で、\$178 (▲16.9%) オキュパンシー56.4% (▲13%)。(travelweekly.com, 2/13/2009)

### (2) タイムシェア評価損、ウインダムの利益を蝕む

Wyndham Worldwide (Days Inn, Ramada, Howard Johnson ブランドを保有) が、第4四半期決算で▲\$1.36bn の欠損を計上した。この欠損には スランプのタイムシェア事業の評価損▲\$1.3bn が含まれている。収入は▲12%減の \$911m であった。RevPAR は▲6.4% (米国▲9.3%、海外▲1.6%) 下落した。バケーション・オーナーシップ権の販売は▲11%低下した。通期決算では▲\$1.1bn の欠損となる。2007年は+\$403m の利益計上だった。Wyndham は、2009年の収入見通しを \$3.5bn~\$3.9bn としている。12月の \$3.7bn~\$4.1bn の見通しをタッタの1ヶ月後に下方修正している。今年通期のバケーション・オーナーシップ権販売は、2008年の\$2bn から\$1.2bn に減少するだろう。Wyndham とそのライバル企業である Marriott International や Starwood Hotels & Resorts Worldwide の芳しくない決算結果と今後の見通しは、米国ホテルのタイムシェア事業の増大する脆弱性と消費者の不動産購入からの撤退の問題を浮き彫りにしている。3社は、強力な消費に支えられたタイムシェア購入のファイナンスで大きな利益を継続して計上して来た。しかし、信用市場の崩壊と消費者の大型商品購入手控えで、開発業者はバケーション・オーナーシップの開発計画を縮小している。(wsj.com, 2/13/2009)

### (3) ドバイ、ブーム終焉後の取引疑惑浮上

ドバイでは、不動産開発事業はア首連国籍を持つ市民しか許されていない。しかし、実際は、ドバイ市民が事業ライセンスを取得して、提携した外国人にその事業のマネジメントを任せる方式が採用されている。提携した外国人は、ライセンスを取得したドバイ市民に手数料を支払うか、儲け折半の契約を締結する仕組みがとられている。米政府及び人権団体は長年、このような曖昧な主体性と監督の欠如に対するアラブ首長国連邦の制度のあり方を批判してきた。好景気時代は、投資家はこの点に無関心であった。しかし、開発ブームが頓挫すると、問題がハッキリ浮かび上がって来る。

ドバイ育ちのイラン人 Shahram Abdullah Zadah (37) (右) は、椰子の木の名をした人工島に \$750m を投じたビジネス・コンプレックス (オフィスタワー5 棟) を建設するプロジェクトの契約を王家親族の Sheikh Hasher と結び、共同所有の Al Fajer Properties を設立した。しかし、実際の開発は計画通りに進まず、開発資金の工面にも行き詰まり、投資家からの遅延に対するペナルティーの支払い要求も発生した。



事業の行き詰まりと同時に Zadah と Sheikh Hasher との関係が急速に冷却した。Hasher は、Zadah が会社の金を横領したと訴え、Zadah をプロジェクトから追い出した。

Zadah は、逮捕されて 60 日間も勾留されたが、結局 証拠不十分で釈放された。しかし、旅券を取り上げられているのでドバイから離れる事すら出来ない身となっている。昨年 11 月、自分に対する不当な取扱いに抗議して、Zadah は Sheikh Mohammed 王自身の仲裁を仰ぐように首長国法廷に願い出たが現在迄何の音沙汰もない。(wsj.com, 2/144/2009)



Shahram Abdullah Zadah's planned \$750-million development (shown in an artist's rendering) with Al Fajer Properties in Dubai ran into turbulence.

#### (4) ラスベガス、相次ぐキャンセルで減収

Las Vegas では、先週 Obama 大統領による勧告(企業は国民の税金を使って Vegas や Super Bowl に行く事は控える事) が発表されて以来、相次いで会議開催のキャンセルが続発している。Harrah's Entertainment では、会議開催 (Strip に並ぶ 7 つのリゾート) の業績が、一月で前年比▲30%の下落となった。

先月は、会議用のホテル宿泊室 30,000 室がキャンセルされたが、その損失は Las Vegas 市にとって \$20m に及ぶ。キャンセルの中には、開催場所を San Francisco に移した \$10bn に及ぶ公的援助を受けた Goldman Sachs の取消（キャンセル料\$600,000）も含まれる。しかし、これには今年 10 月に予約されていた 17,000 人に及ぶ State Farm agent の大規模な会議開催のキャンセルは含まれていない。Las Vegas では、2008 年の訪問客数が前年比▲4%の減少、会議及びイベント数は▲6%減少した。12 月には訪問客数は、前年比▲11%減少した。3 月に予定されている Automotive Market Research Council による会議もキャンセルされた。この問題に関して大統領側は、何もコメントしていない。ある政権幹部は、大統領による勧告は国税の浪費を戒める意図であり、特別な都市を限定したのでは決してないと言っている。(nytimes.com, 2/15/2009)



In January, convention business at some resorts was down 30 percent from a year earlier.



The Mirage last month during President Obama's inauguration. The decline in convention business has unnerved officials.

### (5) 映画からヒントを得たホテルデザイン

ホテル経営者は、映画作品をホテルデザインのベースにしている。“A Clockwork Orange”、“The shining” (Stanley Kubrick 監督作品)、“La Belle et la Bete” (1946年 Jean Cocteau 監督作品)等の暗い映画が、ブティックホテルのデザインの基になっている。ホテル業界は、かつては 広く標準化を志向して来たが、昨今は特殊性への動きになっている。そしてその動きは独特なデザインを創り出すという事に繋がる。マンハッタンのホテル経営者 Sean McPherson は、上述の“The Shinning”を East Village の Bowery Hotel (マンハッタんで所有する最大のホテル) の基にしている。映画のドラマ性と特殊性を感じさせて、日常の生活感を閉め出そうとするのが目標なのだ。このようなホテルの流れは、ビジネス旅行者にとって宿泊先が格好良く特殊だと感じながら、仕事と楽しみの両方を満喫するためのようだ。Morgan Hotel Group (上場会社) は、2009 年末オープン予定の Mondrian SoHo に “La Belle et la Bete”のインスピレーションを使用する。Morgan 所有 11 ホテルのうちの幾つかは、小説或は映画を基にデザインされている。最近マイアミビーチにオープンした Mondrian では、Disney の “Sleeping Beauty”のお城がイメージされている。(nytimes.com, 2/15/2009)



The tiny rooms in the Jane Hotel, left, resemble staterooms in “The Darjeeling Limited,” a film about a surreal train trip through India.



A rendering of a room in the Mondrian SoHo which is scheduled to open in late 2009. The design is reminiscent of “La Belle et la Bête.”



#### (6) マリオット、アジアで向こう4年間に57新ホテル展開

Marriott International が、アジアで向こう48ヶ月間に57の新ホテル(15,510室)をオープンさせる。その内訳は、中国で21ホテル、インドで24ホテル、タイで8ホテルとなる。Marriott は、アジアで109ホテル(39,313室)を、世界で3,100のホテルを展開している。(wsj.com, 2/16/2009)

#### (7) インターコンチ、2008年▲43%減益

世界最大のホテル運営業者(客室数ベース)のInterContinental Hotels Groupが、2008年決算で前期比▲43%減益の\$262mの利益を計上した。この決算にはHoliday Innチェーンの\$35mのリブランディング費用と資産の評価損\$96mが含まれる。継続事業からの利益は+13%増加して\$535m、収入は+4.7%増加して\$1.85bnであった。

もう一つのブランドCrowne Lodgeを運営しているIHGは、事業環境が急速に悪化していると言っている。ホテル経営の最も重要な指標であるRevPARは、上半期+4%、第3四半期+1.6%、第4四半期▲6.5%、1月▲12%と急減している。アナリストは、ホテル業界の景気回復は2011年迄かかるかも知れないと言いつけている。(wsj.com, 2/17/2009)

#### (8) トランプ エンターテイメント破産法11条申請

Trump Entertainment Resorts Inc.が、債権者の要求に屈して破産法11条をニュージャージーの破産裁判所に申請した。同社が破産法11条を申請するのはこれで3回目(過去4年間では2回目)となる。Trump Entertainment Resortsの28%を所有しているDonald Trump(右)は、先週、取締役を同氏の娘であるIvankaと共に退任した。株価は1年前の\$4から23セントに下落している。Atlantic Cityに3軒のカジノホテルを所有するTrump Entertainment Resortsは、昨年に\$960mの収入を計上したが、合計\$1.25bnの社債負債と\$500mの銀行負債を保有している。資産は\$2bn。Trumpが私的に\$250mの債務保証を行っている。Trump Entertainment Resortsは、今年初め\$53mの社債の償還金支払いを履行できなかった。



景気の低迷が影響してカジノ業界が大きく揺さぶっている。Harrah's Entertainment, MGM Mirage, Las Vegas Sandsの如くの主要カジノ企業は、大幅な値引きで所有物件の売却を迫られている。Station Casinoは、破産法による保護下に入ることを検討している。Atlantic Cityのカジノは、Pennsylvania, NYC, Connecticutの新興カジノ市場に押されて特

に苦境に立たされている。賭博収入は12月に▲18.7%、1月には▲9.4%も減少している。Tropicanaなどは、破産裁判所において売却物件とされ、Resorts Atlantic Cityは抵当物件として債権者に差し押さえられている。(wsj.com, 2/17/2009) (FT.com, 2/17/2009)

#### (9) ドバイのアトランティス ホテル、観光業低迷で70職削減

DubaiのAtlantis Palm Hotel (Kerzner International Holdings Ltd.とドバイ国有開発会社Nakheelとの合弁企業)は、\$20mを投じてオープニング記念の豪華過ぎるパーティーを開催したが、その一ヶ月後の2月17日に70職を削減すると発表した。Palm Jumeirahが開発した人工島に\$1.5bnを投じて建設されたサーモン色のホテルが正式にオープンしたのは11月20日で、まさに金融危機継続の最中でDubaiの不動産ブーム低迷が始まった時期だった。オープン当初の客室レートは、1泊\$800~\$2,500していた。従業員数は45ヶ国から1,600人を数え、今年には3,500人に迄増加する予定だった。11月にはBahamasのAtlantisホテル/リゾート(Dubaiのホテルがモデル)は、経済不況から800人を解雇した。Atlantis Palm Hotelがオープンして以来、ブームだったDubaiの不動産市場は低迷し、売り上げの下落と流動性資産に余裕が無くなった。Dubaiの観光業は、ホテルの多くが宿泊費を下げた為に打撃を受けている。17日早朝、Jumeirah Group (Dubaiに本拠を置く豪華ホテル運営会社で、7つ星ホテルであるBurj Al Arabを運営)は、不況のため職の削減を視野に入れていると発表した。(dowjones.com, 2/17/2009)

#### (10) ラドブロックス減益

英最大の賭博業者であるLadbrokesの2008年決算が、▲27%減益の税前利益£250mの計上となった。オンライン賭博収入は+20%増加して£172mとなった。グロスウイン(胴元収入)は、ハイローラーからの収入を除いて+11.1%増加して£1.14bnとなった。総収入は▲5%減の£1.17bnとなった。英国に2,000軒の賭博店を保有するLadbrokesは、景気の減速に対応して英国に於ける資本支出を£33.1mから£25mに抑制する。(FT.com, 2/19/2009)

### その他

#### (1) 失業者数増加、安定性への脅威

2007年12月に米国で端を発した不況は、2009年には全世界で5,000万人の失業者を輩出すると言われる。米国では、失業者の数は既に360万人に及んでいる。特に高い失業者率は若年層に顕著に見られ、ラトビア、チリー、ギリシャ、アイスランド等の国々

では若者による抗議行動が勃発している。そしてそれが、英国やフランスではストライキに発展している。アイスランド政府（本年度の経済は10%縮小すると見られている）は、国自体が先月破産した。失業率の増加と物価高騰に対する抗議行動の結果、アイスランド政府は国政選挙を行う運びとなった。

先週米議会では、米国国家情報長官、Dennis C. Blair が、金融危機から引き起こされた不安定がテロの増加に繋がると発表している。失業者の増加は2つの恐れを生じている。その一つが、東ヨーロッパ等の新興経済国の自由市場や新欧米政策からの離反の恐れだ。他の一つは、先進国が失業者の増加によって世界貿易を抑えて自国の産業を保護する動きをとるのではないかという恐れだ。ヨーロッパと米国で議会を通過した緊急経済対策は、保護貿易政策紛争を増長するような自国企業保護の案が含まれている。保護貿易政策に関しては、今週末ローマで開催されたG7で各国の論議が交わされている。

2007年末以来米国では職が減少して来たが、ヨーロッパやアジアでは企業が最近大幅人員削減を始めだした。International Monetary Fund は、本年度末には世界経済成長は不況開始以来最も低くなると予想している。そして先進経済は2009年に▲2%縮小し、実質上の下げ止まりとなると予想している。

アジアに於いては、2月13日に日本のパイオニアがパネルテレビ事業からの撤退と世界の工場労働10,000職を削減すると発表した。中国に於ける何百万人の出稼ぎ労働者は、職を探そうにも工場の閉鎖という状態に直面している。そしてギリシャやバルチック諸国程の数ではないが、中国とインドネシアでは解雇に対して幾つか抗議運動が発生している。台湾では、先月輸出が昨年比▲42.9%減を示しており、アジアに於いては最も激しい下落率だ。恐れを抱く国民の中に、保護貿易主義を求める声が高まっている。

英国に於ける失業率は、現在6.3%に対して2010年半ば迄には9.5%に上昇すると見られている。ドイツの失業率は同じく7.8%から10.5%まで増えると見られている。フランスでは先週、PSA Peugeot Citroen と Renault に対してそこで働く労働者を解雇しないことを条件に低金利の€3bn ローンを提供する事にサルコジ大統領は同意した。世界経済の最前線を走っていたインドでさえ、2008年10月から12月の間に、500,000人が職を失った。

共産主義から資本主義に移行した国々の新しい労働者は、その当時の高景気ブームしか知らない。従ってこの変わり様に対する不満から、ラトビア（以前のソビエト連邦から独立した国）等で暴動が起きている。ヨーロッパ、北アメリカ、アジアに於ける不況はアフリカに迄及んでおり、海外からアフリカにやって来た出稼ぎ労働者は失職し自国に送金が出来ない状態だ。（nytimes.com, 2/15/2009）

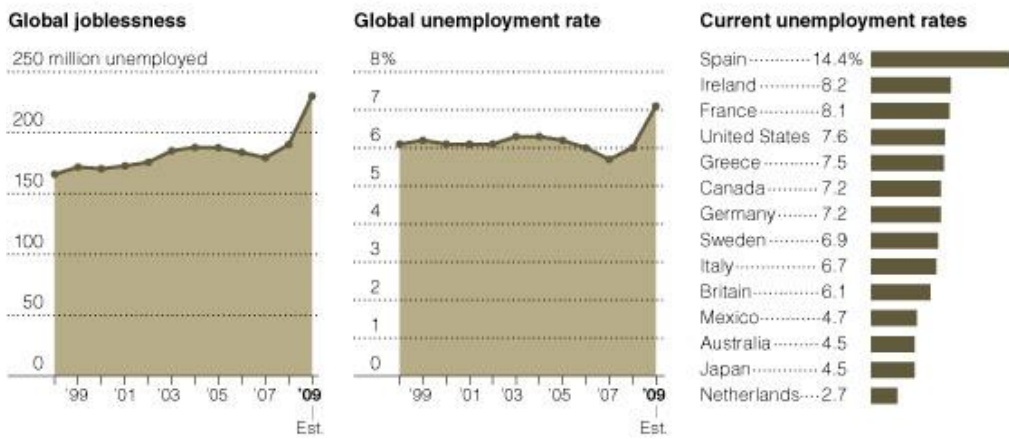




**CHINA** A job fair in Beijing on Feb. 7. Millions of workers across China are looking for work but finding that factories are closing.

### Bleak Employment Outlook

By the end of 2009, job losses from the current global recession could reach 50 million, according to the International Labor Organization.



Sources: International Labor Organization; Organization for Economic Cooperation and Development

THE NEW YORK TIMES

## 編集後記

### <<< ワイキキのコンドホテル >>>

先月、正月休みが終わった後にホノルルに家族で旅行をした。マイレッジを貯めたかったのでインターネットでJAL 悟空運賃を予約して、ワイキキのホテルは、旅行ガイドブックに掲載されていたコンドホテル“リゾートクエスト”(2ベッドルーム)をこれもオンライン予約した。このコンドミニウムタイプのホテルは、Expediaによると顧客満足度3.6(5点満点)の3つ星にランクされている。

インターネットで検索をしていて興味深いことに気が付いた。予約したコンドホテルは、同一滞在期間にも拘わらず 米国のサイトと日本のサイトでは料金が異なって表示されていた。日本サイトの方がかなり高い料金が設定されていたのだ。勿論、安い料金を提示していた米国サイトで予約をしたが、ホテルの徹底したイールド管理に驚かされた。しかし、このコンドホテルが、日本では高くても売れると考えているのだと感じて、余り良い気はしなかった。“取れる所から取ってやろう”という商魂胆が嫌だ。

通常のホテルと違って居間とキッチン付きのこのタイプのホテルは、スペーシャスでユックリ寛げて快適だった。(鍋釜食器、食洗器、全自動の洗濯機、そして電気炊飯器までが用意されていた。)それに孫と娘夫婦と一緒に旅行したので、オンスイート(専用バスルーム付き寝室)は気兼ねしないで済むので頗る良かった。

1週間ほど滞在したが、ハワイに来る訪問客が減少している所為か、街の賑わいは閑散と言う訳ではないが何かゆっくりとしていた。カラカウア通りを忙しげに走る観光バスの乗客も乗車率半分以下が多く、アラモアナのショッピングモールも活気が無く、食事したレストランの客の入りもそんなに多くはなかった。

そんな今回のハワイ旅行で、印象に残ったことが2つある。

1つは、我々が今回実施したような3世代家族旅行が多かったということだ。泊まったホテル(宿泊客の半分は日本人滞在者であっただろうか・・・)がコンドミニウムタイプであったからかも知れないが、子供夫婦と孫を連れた3世代の家族旅行が多く目についた。子供夫婦がレンタカーを運転して、年金生活を送っていると見られる団塊の世代の夫婦が孫の子守りをセッセと楽しげに行っていた。これからはビーチリゾートのような目的地では、このような3世代家族旅行がますます増えて行くのだろう。

もう1つは、パッケージ旅行と関連する。今回の旅行は、旅行会社を通さず、自分達でエアーやホテルやレンタカー全てをそれぞれ別々にサプライヤーのサイトでもってオンライン予約した。ハワイのようなリピーターが多い定番の目的地では、旅行者が自ら全ての旅行手配をオンラインで実施するケースがドンドン増えているらしい。同じコンドホテルに宿泊した日本人の大家族旅行の数カップルと話をしたが、彼等も自分達で今回の旅行をオンライン手配したと言っていた。彼等は、勝手を知った旅先で自分達のニーズに合った“パーソナルな旅行”をアレンジしている旅の達人なのだ。これでは、パッケージ離れが全く進む訳だ。(H.U.)

**表紙：**

ダフォディル

画用紙 COPICマジック

W196mm×H218mm

2002年2月作

TD勉強会 情報363 (以上)