

平成 20 年 9 月 29 日

TD 勉強会 情報 342

1. スーパージャンボの全貌
2. プライベートジェット 3 話
 - (1) 超軽量小型ジェット機エクリップス、ロシアで生産開始
 - (2) デイジェット 全便運航停止
 - (3) ジェットリパブリック、ビジネスジェット ベンチャー立ち上げ
3. その他のニュース



1. Spas in the sky: Inside the Big Jets

スーパージャンボの全貌

世界の 8 番目の不思議として売り出された 853 人乗り（モノクラス仕様）の A380 型機は、メーカーであるエアバスの思惑通りには行っていない。しかし 真っ先に A380 型機を導入した 3 社 SQ, Emirates, QF は、搭乗した旅客に対して 500 人近くが同時に搭乗しているという窮屈さを全く感じさせないほどの、快適な居住スペースを提供している。A380 型機の床面積は、B747 型機よりも +50% 近くも広いにも拘わらず、3 社の座席数は +35% 程度しか増席されていない。即ち、1 座席当たりのスペースは +10% 以上も拡大する。その上、効率が良い新型エンジンのお陰で、機内は驚くほど静かになっている。1 階と 2 階座席の搭乗旅客は、それぞれ異なるボーディングブリッジを使用するために、通常的大型機と全く違う搭乗経験で済むことになる。

SQ は 6 機の A380 型機を、LON, TYO, SYD の 3 路線に投入している。Emirates は、8 月に導入した 1 機を NYC=DBX 線で使用している。QF は 10 月 20 日より MEL=SYD 線に A380 型機を投入する。数ヶ月後には、3 社全てが LON 線でこの超大型機を使用することになる。

F クラス

各社は、F クラスに最も力を入れている。SQ の F クラス “Sky Suites” は、開け閉めできる引き戸付きの大きなスペースの完全な個室空間を提供する。シーツや食器のデザインはフランスの Givenchy が担当した。Emirates の F クラスは、2 つの床暖付きのシャワースパを備えている。F クラス旅客は、25 分間のシャワー室を予約することができる。（シャワーは 5 分間のみ。）QF の F クラスは、クイーンサイズのベッドの半分の幅を有している。

QF は、SQ や Emirates とは異なり、引き戸付きの個室を採用しなかった。閉所恐怖感を嫌う顧客調査結果を尊重したと言っている。カーブした間仕切りが、プライベートなスペースを確保していると言っている

C クラス

A380 型機のビジネスクラスは、そんなに改良されている訳ではない。SQ は、現在と同じ 55 吋ピッチを採用している。しかし座席幅は、痩せた人なら 2 人掛けができるワイドな 34 吋幅が用意されている。

Emirates のは、48 吋ピッチと狭い配列となっている。隣の座製と互い違いにずらすことによって、机のスペースを捻出しているが（写真参照）、その高さは高く、使い勝手が良いとは言えない。Emirates は、フルフラット座席と高度のプライバシーが確保されたパーソナルな空間の設定が最も重要だと言っている。Emirates は、ビジネスクラス用のラウンジとバーテンダー付きのバーカウンターを客室後部に装備している。しかしその付近の旅客は、騒音公害に悩まされるかも知れない。

QF は、何処よりも長い 80 吋のベッド（SQ や Emirates の F クラスよりも長い）を採用している。

Y クラス

3 社とも、殆ど全席に電源を備え、無料のインターネット接続サービスを提供する。しかし、トイレの設置数は、通常的大型機の少なくとも 36 旅客当たり 1 個の基準がそのまま採用されている。QF の Y 座席は、レッグルームを拡大するために、背もたれの形状変更から、座席高の上下移動を可能にする新工夫が施されている。QF は、Y クラス用のスナックスタンドを設置している。

運賃

SQ の SIN=LON C クラス往復は、同社の Web サイトで \$6,700 する。この運賃は、旧型座席よりは高く設定されている。Emirates の NYC=DBX C/RT は、既存の運賃と同額の \$6,600 する。QF は、MEL=LAX を、既存運賃と同レベルの \$18,000 で販売する。しかし、F クラスは \$25,000 以上でやや割高に設定されている。3 社とも、Y クラス運賃は、現行運賃据え置きとしている。

Sky Luxury

The mammoth two-deck Airbus A380 is the world's largest passenger plane. Singapore Airlines, Dubai's Emirates Airlines and Australia's Qantas are the first three airlines to fly the A380, each with their own amenities and interior design.

[Email](#) [Print](#) [Link](#)

[Previous](#) [Next](#)

Airbus 380

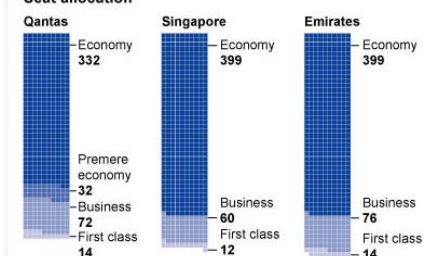
Emirates Airlines

Singapore Airlines

Qantas

The A380 can legally carry up to 853 passengers, and Airbus marketed it as holding around 550 people comfortably in three classes. But the first three airlines flying it are fitting as few as 450 seats. Most of the extra space goes to the highest-fare passengers.

Seat allocation



Source and Photos: the companies



First Class

	Emirates	Singapore	Qantas
Bed dimensions	78.9" x 21.6"	78" x 27"	83.5" x 29"
Video screen size	23"	23"	17"



Both Emirates and Singapore have created compartments with sliding doors for total privacy. Emirates has two bathrooms with showers just for first class.

First Class

	Emirates	Singapore	Qantas
Bed dimensions	78.9" x 21.6"	78" x 27"	83.5" x 29"
Video screen size	23"	23"	17"



Qantas's first class seat spreads into a bed that is half the width of a queen-size mattress.

Business Class

	Emirates	Singapore	Qantas
Leg room as seat	48"	55"	80"
Seat width	18.5"	34"	20.5"
Bed length	79"	76"	80"
Video screen size	17"	15.4"	12.1"
Seating configuration*	1-2-1	1-2-1	2-2-2

*Figures denote number of seats abreast between walls and aisles



Emirates's business class rows are staggered, so that each passenger has direct access to the aisle. As a seat spreads out into a bed, it slots into a cubby next to the seat in front.

Business Class

	Emirates	Singapore	Qantas
Leg room as seat	48"	55"	80"
Seat width	18.5"	34"	20.5"
Bed length	79"	76"	80"
Video screen size	17"	15.4"	12.1"
Seating configuration*	1-2-1	1-2-1	2-2-2

*Figures denote number of seats abreast between walls and aisles



In Qantas's business class, designer Marc Newson avoided complicated layouts in favor of more personal space.

Economy Class

	Emirates	Singapore	Qantas
Seat pitch (space between seat-rows)	33"	32"	31"
Seat cushion width	18"	19"	18"
Passengers per lavatory	39.9	36	41.5



Emirates opted for high-energy colors on its economy class seats to liven up the cabin.

Economy Class

	Emirates	Singapore	Qantas
Seat pitch (space between seat-rows)	33"	32"	31"
Seat cushion width	18"	19"	18"
Passengers per lavatory	39.9	36	41.5



Qantas has equipped its economy class with snack bars where passengers can grab nibbles and drinks.

SQ F

High Fliers

Airlines are using the new Airbus A380, the world's largest passenger plane, to push the envelope on entertainment and amenities. ([See related article.](#))

In its first class suites, Singapore Airlines offers passengers a bed with a real mattress -- not just a seat that spreads flat. Appointments -- including sheets, duvet, pillows and dishes -- were custom designed by Givenchy. A sliding door provides total privacy.

Roslan Rahman/Getty Images

SQ F



High Fliers

Airlines are using the new Airbus A380, the world's largest passenger plane, to push the envelope on entertainment and amenities. ([See related article.](#))

Singapore Airlines' first class suites in the center aisle can be connected and serve as a double beds.

Roslan Rahman/Getty Images

QF F



High Fliers

Airlines are using the new Airbus A380, the world's largest passenger plane, to push the envelope on entertainment and amenities. ([See related article.](#))

The first-class cabin in Qantas's A380 provides curved screens for privacy and 17-inch wide video screens.

Pascal Perrot/Getty Images

Emirates F



High Fliers

Airlines are using the new Airbus A380, the world's largest passenger plane, to push the envelope on entertainment and amenities. ([See related article.](#))

First class passengers on Emirates A380 can have total privacy, thanks to sliding doors.

Martin Rose/Getty Images

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10

Emirates F Shower Spa



High Fliers

Airlines are using the new Airbus A380, the world's largest passenger plane, to push the envelope on entertainment and amenities. ([See related article](#).)

One of the few true novelties on the A380 is Emirates' "spa showers," complete with heated floors, in first class. Passengers can book 25-minute sessions in the bathrooms, which includes a 5-minute shower. Flight attendants clean the bathroom after each passenger.

Martin Rose/Getty Images

Emirates C Bar Counter



High Fliers

Airlines are using the new Airbus A380, the world's largest passenger plane, to push the envelope on entertainment and amenities. ([See related article](#).)

Dubai's Emirates Airlines has put a bar at the rear of its business class section, complete with a bartender. Even though business class seats spread into flat beds, passengers like to get up and mingle at in the lounge, the airline says.

Stan Honda/AFP/Getty Images

SQ C



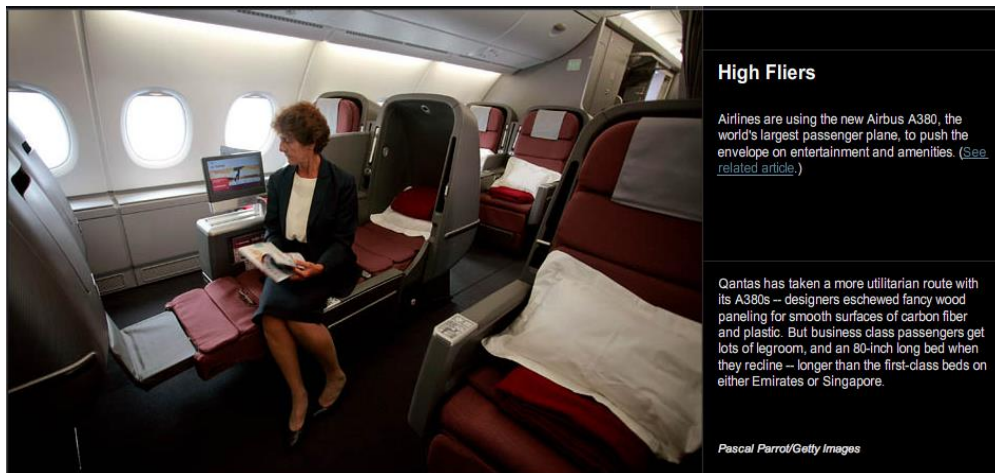
High Fliers

Airlines are using the new Airbus A380, the world's largest passenger plane, to push the envelope on entertainment and amenities. ([See related article](#).)

Singapore Airlines' business class seats on its A380 (and other models in which it has installed the same equipment) are nearly as wide two coach seats. Passengers can keep laptop computers and other belongings close at hand on the seat, which comes with many pillows.

Roslan Rahman/Getty Images

QF C



2. プライベートジェット 3話

(1) 超軽量小型ジェット機エクリプス、ロシアで生産開始

Eclipse Aviation (Albuquerque) が、9月23日、同社が製造している超軽量小型ジェット機 Eclipse-500 型機のロシアにおける生産を 2010 年までに開始すると発表した。Eclipse 社は、ロシア国営銀行 Venesheconombank (プーチン首相が経営協議会議長) から \$250m のファイナンスを受けている。Eclipse-500 型機 (5 席～6 席の双発エンジン機) は、当初 1 機 \$1m での販売を予定したが、コスト高により 現在では \$2.15m に倍以上の値上がりを余儀なくされている。生産機数も、当初の 1 日 1 機生産から、1 週間に 1 機ないし 2 機生産に減少している。この種の小型機は、超軽量ジェット機 (very light jets = VLJ) のクラスに分類される航空機で、エアータクシーや企業の自家用プライベートジェット機として、商業定期航空事業がカバーできない米国の数千の小空港を結ぶ空のネットワークを作り上げるだろうと期待されている。そして、プロペラ機よりも高高度をより早いスピードで飛行できるこの手の VLJ は、航空輸送の革新的な新たなサービス ジャンルを開発するだろうと予想されている。

しかし、新モデルの初期段階の現実は厳しい。9月19日には、Alabama, Florida, Georgia でエアータクシーを運営している DayJet (本社フロリダ州 Boca Raton) が、運転資金が枯渇して運航停止に追いやられた。DayJet は Eclipse の最大の顧客で、Eclipse-500 型機を 28 機保有している。

Eclipse-500 型機のライセンス取得で、FAA が便宜を提供したという疑惑が持たれている。同型機は、今年初め 飛行中にエンジンのコントロールが効かなくなり、スロットル全開のままとなる重大な故障が発生した。出力を抑制するために片方のエンジンを停止した所、2 基のエンジン全てが停止してしまう事態となったが、高高度を飛行中の出来事であったために、滑空してなんとか無事に空港に帰還する事が出来た。
(nytimes.com, 9/23/2008)



Eclipse-500

(2) デイジェット 全便運航停止

DayJet が、保有する 28 機のエアータクシー ジェット機の全機の運航を停止した。160 人の従業員の殆どが解雇された。同社は、その理由を ファイナンスが確保できなかったためと説明している。DayJet は、Gainesville と Boca Raton をベースにして、座席単位のオンデマンド サービスの販売を 2007 年 10 月に開始したエアータクシー会社。メジャー航空会社が直行便を運航しない南東部の 60 の都市を結ぶフライトを提供して来た。5 月に 金融危機の煽りを受けて事業拡大用資金 \$40m の確保に失敗し、従業員 260 人の内▲100 人をレイオフしていた。

DayJet の Web サイトは、資金確保が付き次第 運行再開すると言っているが、その目処は立っていない。前払金を支払った顧客への払い戻しは困難なので、クレジットカード会社に連絡を取れと言っている。Air Taxi Association は、SATSAir, ImagineAir, North American Jet が DayJet の 60 都市の顧客を支援すると案内している。

DayJet は、VLJ の Eclipse-500 型機の最大の顧客で、メーカーである Eclipse Aviation 社の機器搭載漏れや改修で大きな被害を蒙ったと言っている。Eclipse Aviation は、8 月に▲650 人をレイオフした。そして、安全上の懸念が存在したにも拘わらずライセン

スの取得で FAA から便宜を受けた疑惑で、議会で聴聞されている。 7 月には、フィナンスの問題で経営陣の入れ替えが発生し、当時の CEO Vern Raburn が退任を余儀なくされた。 Eclipse 社は、DayJet の破綻による影響は、生産ポジションの繰り上げを欲している顧客が多く存在するので、ほとんど発生しないと言っている。(WIRE REPORTS, 9/24/2008)

(3) ジェットリパブリック、ビジネスジェット ベンチャー立ち上げ

欧州と米国で金融市場の混乱が続き景気の低迷がみられる最中で、エクゼクティブジェット機の発注が緩和しているにも拘わらず、急速に拡大している欧州のプライベートジェット旅行市場に、振興の Jet Republic が参入する。

Jet Republic は、カナダの Bombardier の Learjet 60XR 型機 (7 席) を 25 機確定発注した。この発注には、更に追加 85 機の条件付き発注が加わる。 発注価格は、リスト価格で \$340m、条件付き発注を含めると \$1.5bn にのぼり、これは欧州最大のビジネスジェット機発注となる。 デリバリーは、2009 年 10 月から開始された後、22 ヶ月で確定発注機 25 機の納入が終了する。 Jet Republic は、欧州で分割所有と時間貸しのカード会員制による販売を計画し、この市場を席卷している NetJets Europe の牙城の切り崩しを目論む。(NetJets は、Warren Buffet の Berkshire Hathaway グループが所有。)

既に、European American Investment Bank (オーストリアのプライベート銀行) とその顧客に加え、メキシコの Grupo Salinas が株主になり出資に応じている。

Jet Republic は、客室乗務員付きで機内食 (ホットミール) を提供し、他社との差別化をはかる。 販売は、欧州の富裕層 (multimillionaires は 2007 年には +7.4%増の 276 万人) が対象となる。 法人顧客は全収入の 20%にとどまる模様。(FT.com, 9/24/2008)



Bombardier Learjet 60XR

3. 其の他のニュース

旅行流通・TD

(1) ウォール街のレイオフが、法人旅行需要を減少させる

メガ法人旅行管理会社（TMC）の American Express Business Travel と Carlson Wagonlit Travel は、金融業界との取引が多い。 Business Travel News の“2008 Corporate Travel 100”によると、問題となっている各社の米国に於ける航空券購入は、Lehman Brothers が \$48.9m、Bank of America が \$142m、AIG が \$58.1m、EDS が \$61m となっている。

Lehman は、倒産してその北米の証券事業が Barclays に \$1.75bn で売却されることになるが、社員は 1 万人に▲60%削減されることになる。一方 Merrill Lynch は、Bank of America に売却され、世界一の保険会社 AIG は、最後の土壇場で政府より \$85bn のブリッジローンを得ることとなった。

AmEx は、銀行と同じように 自社のカード事業で信用危機を抱えている。第 2 四半期の純益は▲38%減少し、\$653m となった。しかし、旅行業界全般に亘る需要の減少にも拘わらず、AmEx のグローバルな法人旅行販売は、前年同期比 +17% 増の \$6.2bn を達成した。AmEx の広範囲に亘る商売が、ウォール街の混乱の影響を最小限に食い止めている。

AmEx も Carlson Wagonlit も、Hewlett-Packard の 8 月の EDS 買収で影響を受けている。HP は、先週、この買収で 向こう 3 年間で▲24,600 人を削減すると発表した。HP は CWT から年間 \$152m、EDS は AmEx から \$61m の旅行をそれぞれ購入している。

AmEx の顧客である Bank of America の Merrill Lynch（HRG 顧客）買収や、CWT の顧客である Hewlett Packard の EDS（AmEx の顧客）買収も、法人旅行管理会社に大きな影響を与えることになる。どちらも CWT 顧客の JPMorgan（航空券購入 \$150m）と Bear Stearns の合併は、合理化による人員減が出るので、法人旅行需要をそれだけ少なくさせるだろう。金融業界の混乱と低迷は、旅行業界全般に影響を与える。旅行データの集積者である TRX や、金融界に多くの顧客を持つ法人セルフ予約ツール プロバイダーの Concur や GetThere も影響を受けることになるだろう。法人旅行管理会社は、今で以上に出張規程の遵守を顧客である企業に求めている。そして、その幾つかは、社内会議のための出張を抑制するために、法人セルフ予約ツールによる予約画面で、“ビデオ会議への代替を試みたか？”の問いを掲載している。(DTW, 9/22/008)

AmEx は、9 月 23 日に予定されていた 20098 Global Business Travel Forecast の発表を、金融業界の混乱で少なくとも 10 日間延期する。(DTW, 9/23/2008)

NYC のマンハッタン経済の収入の 20%は、ウオール街から得ているので、金融業界の危機は、即マンハッタン経済への重大な影響を意味する。今まで好調を継続して来たこの地区のホテルも大きな影響を受けるだろう。BCD Travel は、2009 年の NYC ホテルの宿泊料金が +6%増加すると予想していたが、最近この予想を撤回している。あるアナリストは、少なくともこの地区の半分のホテルのレートが今年レベルにとどまると予想している。しかし、一部は、旺盛な外国人訪問客需要により、そんなに影響を受けないと予想している。(BusinessTravelNews, 9/22/2008)

(2) ゲットゼアー、旅行手配者専用のポータルを追加

テクノロジー ベンダーの GetThere が、同社の法人予約ツールにユニークな旅行手配者専用のポータルを追加した。GetThere の全予約者の 2%~4%が、全予約量の 1/3 を構成している。つまり、旅行手配者 (travel arrangers) が、出張者に代わって予約手配 (年間 \$9.4bn に上る) をしているからだ。これに着目した GetThere は、旅行手配者のための専用ポータルを新たに追加して、そのポータルを通じて彼等に対するポリシーの遵守を励行させるとともに、その変更の周知徹底をはかることができるようにする。すでにこのポータルを利用している企業では、アドプション率の向上が見られ、年間▲数十億円のコストカットに成功している。(DTW, 9/23/2008)

(3) RSS フィードとメディア提携者がトラベルストリームのモデルの鍵

Travelscream.com は、サプライヤーからの旅行特売商品を旅行社や消費者に届けるオンライン旅行サービスを提供する。つまり、オンライン コンテンツ プロバイダーのための Syndicated Publishers Network を展開している。ホテルやツアオペレーターやその他のサプライヤーが、定期的にアップトゥデートされる 自身の旅行特売ディールを、RSS のテクノロジーを使用して、それ等の具体的な情報を求めている旅行社や消費者に、彼等のニーズに従って配信することができるのだ。Travelscream.com は、先月には、Fodor's, National Geographic, Orlando Sentinel などのオンラインコンテンツ サイトを加え、積極的に旅行コンテンツ プロバイダーを増やしている。これらのサイトは、サイトビジターが RSS 登録をする機会を与えられる New York マガジン Conde Nast の Brides.com や、NBC の "Today" ショーの旅行エディター Peter Greenberg の Web サイト (これらのサイトは月間 2,800 万人のユニークビジターを抱える) に参加する。Travelscream.com への登録料金は決して高くない。(幾つかのケースでは年間 \$400。)(DTW, 9/24/2008)

空 運

（１）アメリカン航空親会社、増資で \$294m を調達

AA の親会社である AMR が、普通株 2,710 万株の新規発行で \$294m のネット資金を獲得した。同社は、今週、さらに子会社の資産管理会社 American Beacon Advisors の売却（\$480m）で、キャッシュフローを強化した。（DTW, 9/18/2008）

AMR は、9 月 25 日、同社のリボーリング信用枠から \$225m を引き出したと発表した。この引き出しにより、今年第 4 四半期に発動されるクレジットカード販売の滞留金引き当ての増加を回避する。この引き出しは、第 3 四半期末に予定されている現金ないし同等物 \$4.9bn 残高（内使途制限現金 \$455m）に繰り入れられる。（一定以下の現金残高となると、クレジットカード会社との契約で、カード決済用の滞留金の増加が必要となる。）（wsj.com, 9/25/2008）

（２）AZ 組合 会社救済案に合意

AZ 9 組合の内最後まで頑強に抵抗していた 4 組合が、会社救済計画にヤット合意することとなった。パイロット組合は 9 月 26 日に合意し、残る客室乗務員の 2 組合が 9 月 29 日に合意する。新 AZ に投資する伊経済界のコンソーシアム Compagnia Aerea Italiana (CAI) は、€400m の投資計画の有効期限を 10 月 15 日まで延期した。AZ の政府保有株 49.9%の売却（民営化）は、19 ヶ月間をかけた後に、CAI が投資した新会社が伊第 2 位の航空会社 Air One を吸収する形でヤット解決する。この会社救済案では約▲3,250 名のレイオフの発生と給与の大幅カットが発生する。政府は、レイオフされた社員に対して 7 年間の給与保証を約束した。



Alitalia employees rally outside the Labour ministry building in Roma

今後は、この救済案（特に伊第2位の航空会社の吸収）が、欧州連合の厳しい競争法審査の対象となるだろう。

また、AF/KLM と LH が、新会社 AZ への 10%～20%の資本参加を検討している。（欧州メガ航空会社との提携が CAI の投資条件とされている。） 一部の観測筋によると、LH との提携の可能性が高いと見られている。（nytimes.com, 9/27/2008）

AZ 投資団 17 社の中核メンバーの 1 社である Intesa Sanpaolo 銀行の CEO Corrado Passera は、11 月 1 日が、新会社 AZ のキックオフ日だと語った。 ROM ベースの AZ は AF/KLM, MIL ベースの AZ は LH、組合は LH、CAI は LH との提携が好ましいと考えている。（nytimes.com, 9/28/2008）

（3）ブランソン、AA+BA 競争法適用免除に飽くまで反対

Virgin Atlantic の Richard Branson が、BA+AA+IB のアライアンスの競争法適用免除に強硬に反対している。 BA CEO Willie Walsh のアライアンスに関する 6 つの質問に回答すると共に、それを BA の社内誌に掲載することを要求している。

Branson は、BA の質問の 1 つである「Virgin が言っているように、仮に BA と AA が、そのアライアンスを利用して運賃を値上げしてサービスレベルを低下させるようなことをすれば、それは却って Virgin にとって競争力向上の絶好の機会とならないのだろうか？」に対して、Branson はこう回答している：

- BA と AA のアライアンスは、LHR 空港の半分近くに及ぶスロットの保有は言うまでもなく、彼等の旅行社と法人顧客に対する極めて強い締め付けと影響力を行使して、競争者を効果的に排除するだろう。
- BA と AA の圧倒的な短距離路線は、大西洋路線へのフィーダーとしての機能を有しているので、競争者の顧客を吸い上げてしまうだろう。
- BA と AA が半分近くを保有する LHR 空港のスロットが大きな問題となる。 EU と米国間の航空需要の 1/4 近くが LHR 空港を利用している。 FRA や CDG よりも多くの旅客が利用している。
- LHR 空港のスロットは、1 ペアーが £25m（約 50 億円）する。 従って、如何にオープンスカイ協定が発効して、LHR=米国路線の運航会社が 4 社から 7 社に増加していると言っても、この路線の完全な競争環境が保たれている訳ではない。
- アライアンスの全てが悪いと言っていない。 Virgin も何れアライアンスを編成するかも知れない。 しかし、それはメガキャリアを作るためではなく消費者のためになるアライアンスとなるだろう。

Branson の強硬な反対にも拘わらず、最近の金融危機が影響して、EU と米国の当局は、企業の救済の観点から合併の許認可に“政治的配慮”を加え始めている。 極最近では、

英国政府は HBOS PLC と Lloyds TSB GROUP PLC の合併を認めるために法改正を準備している。 米国では、企業救済の為に政府が介入し始めている。(wsj.com, 9/24/2008)

(4) ボーイング スト継続

9月6日から始まったボ社のストが、間もなく4週目に突入する。 ジョブセキュリティーの確保(外注の抑制)とヘルスケアー コストの上積みを要求している組合(IAM 26,800人)は、歩み寄る気配を全く示していない。 ボ社は、デリバリーの遅れで \$100m の収入を逸失するだろう。 組合は、9月27日から、組合員に週 \$150 を支給する。 外注先の部品メーカーは、スト長期化で、影響を受け始めている。 一部の部品メーカーは、従業員の一時的レイオフを開始した。(wsj.com, 9/25/2008)

(5) EADS、A400m 軍用輸送機処女飛行延期

EADS は、年内に予定されていた A400m 軍用輸送機(€20bn プロジェクト)の処女飛行を、エンジンが間に合わない(ソフトウェアの異常)のために延期すると発表した。 エンジンは Snecma (仏) と Rolls Royce (英) が率いるコンソーシアム Europrop により開発されている。 当初計画の 2008 年 1 月から 1 年以上の遅れとなる。 EADS は、この遅れによる今年度の収支への影響は軽微と言っているが、アナリストはかなりの影響が発生するだろうと予想している。 A400m は、欧州連合 7 カ国に 180 機の配備が予定されている。(FT.com, 9/25/2008)



（６）英航空局、BAA の分解を支持

英 CAA は、Competition Commission が先月まとめた暫定報告書の“BAA 分解”を支持すると発表した。CAA は、空港間の競争をより促進させ、利用者である旅客と航空会社はその恩恵を与えるためには、ロンドンの 3 空港の内の 2 空港と、スコットランドの 2 空港の内の 1 空港を売却させるべきだと、全面的に Competition Commission の提案を支持している。一方、BAA は、Competition Commission の最終的報告書（来年 3 月に予定されている）の前に、先回りして LGW 空港の売却に乗り出した。そして、そのために Citigroup, RBS, HSBC の投資銀行がアドバイザーの候補に挙げられている。BAA は、Competition Commission の暫定報告書で使用されているデータと評価測定には重大な誤りが含まれていると非難している。そして、それが修正されないならば Competition Appeals Tribunal へのアピールを検討すると言っている。(FT.com, 9/26/2008)

（７）NW+DL 合併、株主が承認

- ・ 9 月 25 日、DL と NW の株主が、DL+NW 合併を承認した。DL では 99%が、NW では 98%の株主が、この合併に賛成票を投じた。当局は、競争法に基づく合併審査を進めている。
- ・ 合併がめでたく成立すると、輸送力で推定 2,855 億人マイル、67 カ国 390 路線と 800 機近くのフリート、そして従業員 75,000 人を保有する世界一の航空会社が誕生する。（現在は AA の 2,227 億人マイルが世界一。）
- ・ しかし NW の地上組合（組合員 12,500 人、IAM 所属）は、この合併に反対している。反対理由として、両社の企業文化の違いやフリートを構成する機種が異なる点を挙げている。（DL では、6,300 人のパイロット組合員を除くと 殆どの社員<42,000 人>が組合に属していない。過去 10 年間で大きなストを 2 度も経験している NW とは違って、DL は一度もストを実施したことがない。）
- ・ NW の組合員は、合併会社のマジョリティーを占めることになる DL の非組合員によって、組合による保護が失われることを恐れている。（それだけでなく、レイオフにより組合員数と組合費の収入が減少している。）そして、合併会社においてマジョリティーを占めることになる DL の社員に有利となる様な労働契約が成立してしまうことを危惧している。（両社のパイロット組合は、既に合併会社の共通労働契約を承認している。そして、最重要のシニオリティーリストの統合については、合意できない場合は 仲裁委員会の決定に委ねることに合意している。）
- ・ NW の地上職員 12,700 人が所属する IAM は、2006 年より DL の 18,500 人に対して組合参加を勧誘しているが成功していない。合併会社における組合編成投票に必要な得票率 35%の確保は問題無いにしても、それ以前に 投票を成立させるために必要な 50%の有効投票数の確保が危ぶまれている。
- ・ 客室乗務員の場合も同様な危惧が存在する。NW の客室乗務員 7,600 人が所属す

る The Association of Flight Attendants は、13,400 人の DL の客室乗務員を組合編成に賛成させなければならぬ。 5 月に DL で行われた組合編成投票では、タッタの 40% の客室乗務員しか投票に参加しなかった。(組合は、投票者の 99%が組合編成に賛成したと言っている。)

- ・ DL+NW の合併は、略全ての株主が合併に賛成したが、今後は当局の合併審査に加え、組合員の合併承認の 2 つの大きなハードルをクリアしなければならなくなる。
(wsj.com, 9/26/2008)

(8) デルタ、シャトルに F クラス導入

DL が、10 月 1 日から、東岸路線のシャトル便に F クラスを導入する。 この路線に投入されている MD-88 型機を、F14+Y128 席の 2 クラス仕様に変更する。 F クラス運賃は、曜日や時間によって異なるが Y クラス運賃 +\$100~\$250 となる。 収入増に加えて、コンフィグレーションを他路線の機材と統一する結果、稼働が向上するという副次的効果もこの仕様変更には有るという。 DL は、LGA=BOS (LOGAN) と LGA=WAS (Reagan National) に毎日 30 便のシャトル便を運航している。 US のシャトル便は、既に F クラスが導入されている。(nytimes.com, 9/27/2008)

水 運

(1) ノールウエージャンクルーズライン、新 F3 クラス クルーズ船 2 隻取消か

NCL が、Aker Yards に発注した 2 隻の新 F3 クラス クルーズ船 (4,300 人乗り) を取り消すかも知れない。 この 2 隻は、2010 年にデリバリーが予定されているクルーズ船で、発注後のこの様な取消は極めて異例な出来事。 この原因は、造船価格を巡るトラブルにあると言われている。 仮に取消となれば、2010 年の北米のクルーズ供給増 +7%~+8%を +4.7%に低下させることとなる。 2 隻の内の 1 隻は、着工済みで 既に 25% が完成している。(DTW, 9/19/2008)

陸 運 & ロジスティックス

(1) ユニオンパシフィック 第 3 四半期 利益見通し増加

北米最大の鉄道会社 Union Pacific Corp.が、第 3 四半期利益見通しを 1 株当たり \$1.10~\$1.20 から \$1.28~\$1.33 に上昇させた。 この理由は、ディーゼル燃料費の低下と、

強力な運営の効率化施策の賜物による。しかし輸送量は、前年同期比▲5%近く減少した。収入減は、自動車（完成車）、自動車部品、インターモーダル コンテナの減少による。ハリケーン Gustav と Ike の影響で、化学薬品と工業プロダクトの輸送量も減少した。Union Pacific は、年間利益見通しについて上方修正する可能性があるものの、第4四半期の見通しの再検討中なので未だ何とも言えないと言っている。
(wsj.com, 9/23/2008)

（２）ドイツバーン、鉄道運営部門上場

ドイツ国鉄 Deutsche Bahn は、9月26日、同社の鉄道運営ユニットである DB Mobility and Logistics (DBML) を10月27日に上場させると発表した。この発表には、DBグループと独政府が、世界の金融市場の混乱により、DB民営化の規定方針が些かも揺るがないことを内外に示す思惑が秘められている。独政府は、DBの民営化（24.9%の政府保有株の放出）により €5bn~6bn の資金を調達することを目論んでいる。DBの民営化は、8年前の Deutsche Post 以来最大の国有資産の民営化となる。調達した資金の2/3は、DBの資本と路線の拡充投資に回される。残りの1/3は、国庫に入れられる。一部の観測筋は、金融危機の発生により、放出価格の見直しが必要になると予想している。Deutsche Bank, Goldman Sachs, Morgan Stanley, UBS は、価格の見直しを迫っている。(FT.com, 9/26/2008)

ホテル & リゾート

（１）SJM +8%増益

先週 SJM (Sociedade de Jogos de Macau, Stanley Ho 所有の旗艦賭博会社)は、中間決算で+8%増益の HK\$571m (US\$73m) の利益を計上した。この決算は、前年比▲4.5%の収入減にも拘らず、7月の香港証券取引所上場時に発表された利益見通しを僅かに上回った。Ho のマカオ賭博市場の独占が2002年に終わりを告げてから、Las Vegas Sands や Wynn Resort などによって運営される5つの賭博企業がマカオ市場に参入した結果、マカオの賭博市場は刷新された。今年上半期のマカオの賭博収入は、53.9bn パタカ (US\$7.3bn) に増加した。(Las Vegas Strip やニュージャージーの Atlantic city の合計を上回る。) しかしながら、最近 中国政府は、その成長過熱ぶりがマカオの労働市場やインフラに負担を与えるのではないかと懸念し始めている。実際、マカオでは、インフレやその他の不満から 過激な抗議活動が発生している。市場の過大な成長を鎮めるために、最近 中国政府は中国本土からマカオへの賭博客の訪問を制限する措置をとった。

その結果、SJM の株価は上場後最初の 2 ヶ月で▲50%低下した。又マカオ政府は、次々に新しい措置をとり、新しい営業権の発行を凍結し、ジャンケット（高額賭博者斡旋業者）へのコミッションの上限をチップ売り上げの 1.25%に制限することを示唆している。マカオの収入は、カジノ独占が解かれてからは 観光客やビジネス客から得られるものと期待されていたにも拘らず、未だに VIP と言われる高額賭博客によってその 70%が占められている。 厳しい賭博市場の状況を反映して、Galaxy Entertainment (香港上場の賭博運営会社) は、先週▲15%の減益を発表した。 EBITDA では▲50%下落して HK\$356m となった。 昨年 株式の 20%を Permira (英プライベート エクイティー企業) に\$838m で売却した Galaxy は、EBTDA ベースで連続 4 四半期 減益し続けている。(FT.com, 09/21/08)

(2) Jumeirah カリブ市場参入

Jumeirah Group (Dubai に本社を置く豪華ホテル運営会社) が、Botany Bay Resort (St. Thomas の西端に位置する) の運営会社として、カリブ市場に参入する。 Jumeirah Botany Bay Resort (旧 Preserve at Botany Bay) は 2011 年に開業予定だ。 400 エーカーの敷地に 9 棟のビルが建ち、計 84 室のホテル、30 のタイムシェア、30 の私有ビラ、そして 20 の私有家屋が建ち並ぶ。 プール、スパ、レストラン、ビーチクラブの施設が用意される。 Jumeirah は、ロンドン、ニューヨーク、ドバイに 7 つの豪華ホテルを所有している。 ドバイのホテルは、帆の形をした Burj Al Arab で有名。(DTW, 09/24/08)

(3) 2009 年のホテル オキュパンシーと収入 減少予測

2009 年は、アメリカのホテルの需給が緩和し、オキュパンシーは前年より▲2.7%落ち込むと予測されている。(PKF Hospitality Research) 来年のホテル供給は +3.5%増加して、需要は▲1.1%減少すると見られている。 2009 年のオキュパンシーは、2007 年の 63.1%、2008 年の 61.4%に対して、58.7%と予測されている。 また ADR (average daily rate) の伸び率は、2008 年の +3.6%に対して 2009 年は +1.3%と予測されている。 RevPAR は 2008 年に +0.8%増加した後、2009 年には▲3.2%減少すると見られている。 2009 年のアメリカ全体のホテルの営業純利益は▲3%落ち込み、その回復は 2010 年以降になると予想されている。 2010 年のアメリカに於けるホテル需要は +2.2%増加、2011 年は +3.3%増加すると予測されている。(以上は、全て PKF の予測) (DTW, 09/24/08)

その他

(1) 燃油費低下を反映して、航空銘柄株が上昇



編集後記

AZ の会社再建計画が、9 組合の合意を得てヤットのことでまとまった。AZ の民営化が決定されてから、何と 19 ヶ月もかかったことになる。

しかし 伊政府保有株 49.9%の全株放出計画は、結局は実現できなかったことになる。つまり、誰も 1 日 €1m~2m の赤字を垂れ流している会社の株を買わなかったのだ。代わりに伊政府は、AZ の採算性の良い路線と優良資産を 新たに立ち上げる新会社に譲渡して、不採算な事業だけを残した AZ を、負債 €1.2bn と共に精算させることとした。

以下は、この一連の動き（一連のドタバタ劇と言っても良いほどの混乱ぶり）に対する感想である。

AZ の再建計画は、中道右派の Silvio Berlusconi の選挙に利用された感がある。彼は、選挙を有利に展開するために、AF/KLM への売却がほぼまとまりかけた時に介入して、「イタリアの翼はイタリア人の手に！」と訴える愛国心を煽る選挙運動を展開した。目出たくこの選挙に勝って首相に返り咲いた Berlusconi は、伊第 2 位の Air One と AZ を合併させて、▲5,000 人近くをカットした両社の儲かる部分を継承する新会社（資本金 €1bn）を設立し、伊経済界 17 社から €400m の投資を引き出すことに成功した。見事に選挙公約を守った訳だ。

しかし、よく考えてみると、美味しい儲かる路線だけを継承した、市場を席卷する効率的な会社であれば、誰にとっても魅力的な投資対象となる。伊経済界からの出資を得ることに成功したと言っても、投資家達に儲け話を作ってあげた話のようで、なんだかこのために失職した数千人の従業員が可哀想だ。(尤も 失業者には、政府による 7 年間の所得保証が付いているらしい。) 伊政府は、この AZ 再建案の為に、競争法の手直しを含む法改正に着手している。なりふり構わない Berlusconi の姿勢に違和感禁じ得ない。こんなことで、欧州連合の競争法審査をパスすることができるのだろうか？

AF/KLM と LH が、この新会社に 10%~20%の資本参加を計画している。そして、将来は 100%買収のオプションを保有する可能性があるという。

欧州の空は、フルサービス エアライン (FSA) の世界では AF/KLM, LH, BA の 3 強に集約されてしまうようだ。LH は、SAS (ス三国)、Brussels 航空 (ベ)、BMA (英) の買収も計画している。そして 子会社の Germanwings を TUIfly と Condor と合併させて、Ryanair や easyJet に次ぐ LCC を育て上げることを目論んでいる。昨年 12 月には、jetBlue (米) の 19%を買収している。(H.U.)

表紙：

広場に騎士が居る町

W195 × H150mm

ボールペン、紙

1999 年 9 月作

TD 勉強会 情報 342 (以 上)