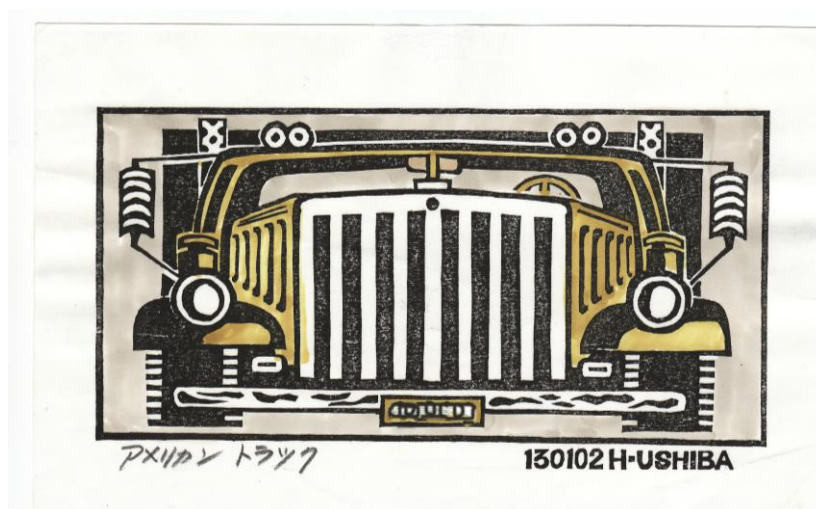


平成 20 年 3 月 3 日

TD 勉強会 情報 312

1. 航空会社、非旅客収入増加に必死
2. DL + NW 合併、共同シニアリティー リスト合意難航
3. その他のニュース



nytimes.com

1. The Skies Are Alive With Fees

航空会社、非旅客収入増加に必死

航空会社が、少しでも燃油高騰を相殺する為に、今まで運賃に含まれていたサービスやプロダクト（受託手荷物や機内飲み物など）を別建て料金化して、運賃外旅客収入（ancillary revenue）増に必死になっている。低運賃（米航空会社よりも区間当たり▲\$15 も安い運賃を提供）で有名な欧州最大 LCC Ryanair は、ホテルや旅行パッケージを自社直販サイトで販売し、そこからコミッション収入を稼いでいる。（機内の個人用 TV で、ビンゴを含むオンライン賭博オプションを提供）

米国の航空会社も Ryanair を真似て、運賃をバラバラに分解し、今までに無料としていたサービスとアメニティーを有料化している。「航空会社はコイン有料トイレを作り、頭上の酸素マスクも 1 分当たりの使用料金を徴収する」と言うジョークまでが作られている。



Travelers at the Ryanair terminal at Stansted Airport in London. The carrier is known for low fares and few amenities.

2001年のテロ攻撃後、航空会社は無料の機内食を\$5～\$7のスナックボックスに変更し、幾つかの航空会社は受託手荷物も有料化している。UAは、5月より2個目の受託手荷物を有料(\$25)にする。

jetBlueは、座席背面TVの幾つかのオンデマンド映画を有料化している他、Webサイトを使用しないコールセンター経由の予約変更を有料化している。

ローコストのAllegiant Airは、2003年に、1旅客当たり平均約\$3.40の航空運賃以外の収入を獲得していたが、昨年には、この数値が\$21に跳ね上がっている。

運賃外旅客収入は、(1)アラカルト手数料、(2)コミッション若しくはその他の収入を得る事が出来るオンラインサービス、(3)FFPプログラムからのより多くの収入の確保の3つのカテゴリーに分類される。

航空会社は、空港ラウンジの1日使用券を\$50で販売しているが、最近メジャーの各社は、これを\$25に値下げして積極的な販売攻勢をかけている。エリート会員の一部からは、ラウンジ混雑に対する苦情が上がっている。彼等は、ファーストクラス割引運賃販売によりL/Fが上昇し、無料アップグレードの機会が減少してしまった固に対しても文句を言っている。

下表は、LCC各社の12月31日に終了した四半期におけるancillary収入実績。Ryanairの当該収入が大きい事が分かる。同社は、機内携帯電話サービスを開始して、この収入の一層の増加を計画している。

【LCC各社の運賃外旅客収入】(2007年10月～12月実績)

	Ryanair	easyJet	AirAsia	Southwest	jetBlue
Ancillary (1)	E569m (+15.7%)	E418m (+14.1%)	MR633m (+43%)	\$2,492m (+9.5%)	\$739m (+16.6%)
Total Rev. (2)	E110m (+15.7%)	E57m (+35%)	MR42m (+49%)	\$69m (+30.2%)	\$62m (+48.6%)
(1)/(2)	19.3%	13.6%	6.6%	2.8%	8.3%
1旅客当たり(1)	E8.87	E5.06	RM15.1	\$3.17	\$11.97

()内：前年比、MR=マレーシアリング=32.50円、SouthwestとjetBlueは、“Others”の収入、その他は“Ancillary”収入。



2. DL + NW 合併、共同シニアリティー リスト合意難航

DL+NW 合併で、パイロットの共同シニアリティーリストの合意が難航している。

DL では、2005 年の破産法適用で年金が凍結されたが、凍結前の一時金獲得を狙って 1,000 名以上のパイロットが早期退職している。この為に、DL のパイロットは、NW のパイロットよりも大分若くなっている。従って、採用年月日順に共同シニアリティーリストを作成すると、NW のパイロット (4,500 人) のシニアリティーが、DL のパイロット達 (6,300 人) よりも断然優先されてしまう事になる。採用順の代わりに、1 人ずつ順番に交互にリストして行く方式を採用すると、今度は DL の若いパイロット達が、年取った NW のパイロット達よりも上にリストされてしまう事になる。

操縦する航空機の型式から資格取得まで全てを決めるシニアリティーリストは、まさにパイロットのジョブセキュリティが絡む最重要の極め事なのだ。2005 年秋に合併した US 航空では、合併後 28 ヶ月を経過しているにも拘わらず、単一シニアリティーリストの作成に失敗している。

DL のパイロットの一部は、会社との交渉に直接携わっている組合幹部 4 名のリコール運動を開始した。また、International Association of Aerospace Workers (IAM) と航空会社の消費者保護団体 Airline Passengers Bill of Rights (CAPBOR、会員 21,000 人) は、共同でメジャー航空会社同士の合併に反対する事に合意した。IAM には UA, CO, NW の組合が参加している。

また Teamsters 組合も UA と CO の合併に反対すると語っている。UA 整備員 9,300 人と CO 整備員 3,800 人がこの組合に所属している。Teamster は、メジャー同士の合併は組合員にも消費者にも悪影響をもたらさずと言っている。同組合は、会社を実際に動かしている社員達が給与カットと年金を凍結されて四苦八苦している最中に、UA CEO Glenn Tilton は、昨年 \$40m (42 億円) のペイチェックを受領していると非難している。

次頁に、DL と NW の過去 2 ヶ月間のチャートを掲載する。どちらの株価も、合併協議の難航を便間に反映して、大幅に値を下げている。

Delta Air Lines Inc Del DAL (NYSE) \$13.35 ▼ \$-0.74 -5.25%

Close 2/29/2008 [Add to My Portfolio](#)

After Hours \$ 13.41 ▲ +0.06 +0.45% 2/29/2008 5:07:00 PM

[Profile](#) | [Ratings](#) | [Earnings](#) | [Insiders](#) | [Competition](#) | [Filings](#) | [Financials](#) | [Charts](#) | [Screener](#)

Open	\$ 14.32
High:	\$ 14.32
Low:	\$ 13.24
52-Wk Rng	\$ 11.50 - \$ 23.25
P/E Ratio	n/a
Volume	4,857,100
Market Cap	\$ 3.9 B
Shares Outstand.	292.2170 M

Price History | Historical Quote Lookup



Delta Air Lines Inc Del DAL (NYSE) \$13.35 ▼ \$-0.74 -5.25%

Close 2/29/2008 [Add to My Portfolio](#)

After Hours \$ 13.41 ▲ +0.06 +0.45% 2/29/2008 5:07:00 PM

[Profile](#) | [Ratings](#) | [Earnings](#) | [Insiders](#) | [Competition](#) | [Filings](#) | [Financials](#) | [Charts](#) | [Screener](#)

Open	\$ 14.32
High:	\$ 14.32
Low:	\$ 13.24
52-Wk Rng	\$ 11.50 - \$ 23.25
P/E Ratio	n/a
Volume	4,857,100
Market Cap	\$ 3.9 B
Shares Outstand.	292.2170 M

Price History | Historical Quote Lookup



以上は、以下のニュースから編集した。

FT.com, 2/25/2008	Why pilots are forced to stay for long haul
DTW, 2/25/2008	Mechanics, passenger rights group team up to oppose mergers
FT.com, 2/26/2008	Delta acts to soothe workers' merger fear
Wsj.com, 2/27/2008	Delta Says Northwest Talks Hit Snags on "Principles"
NYTimes.com, 2/27/2008	Delta Execs Say No Combination Deal Yet
NYTimes.com, 2/27/2008	Pilot's Battle Over Seniority Play Havoc With Airline Mergers
DTW, 2/28/2008	Teamsters skeptical about benefits of United-Continental deal



3. その他のニュース

旅行流通・TD

(1) カールソン、創立 70 周年

1938 年に僅か \$55 の借金により Gold Bond Stamp Company として設立した会社が 旅行、ロジック、レストラン、マーケティング ビジネスを幅広く手掛ける年商 \$37.1bn (3 兆 9,000 億円) の Carlson Cos. (本社 Minnesota、世界従業員 2 万人) に成長した。 創立者の故 Curtis L. Carlson の娘 Marilyn Carlson Nelson (68) が、LAS に於ける創立 70 周年式典を取り仕切る。



Ms. Nelson は、この式典を境に CEO の座を現 Carlson Wagonlit Travel ヘッド Hubert Joly に譲り、自らは会長職に留まる。(nytimes.com, 2/24/2008)

(2) ディズニーが家族向け Web サイト立ち上げ

Disney が旅行 Web サイト DisneyFamily.com を立ち上げた。 このサイトは、全米の家族向け目的地に関するレビューや、両親のリコメンデーションを取り入れている。(DTW/ 2/25/2008)

(3) 米税関国境警備局のラップトップ PC 押収 問題化

米国の税関国境警備局 (U.S. Customs and Border Protection = CBP) のテロ対策の為の PC 押収が、プライバシー侵害に当たるとして問題になっている。 令状無しでの押収は果たして許されるのか? が法廷で争われている。 プライバシー保護団体は、テロ対策とは言え、CBP による個人の PC 内のコンテンツ閲覧は、合衆国憲法修正第 4 条◆不法な捜索や押収 [差し押さえ] の禁止に違反していると訴えている。 企業も、出張者の PC 内に格納された企業秘密情報の漏洩に神経質になっている。 そして、どのような場合に、何の目的の為に、どのようなプロセスが実行されるのかについて、PC 押収若しくはコンテンツ閲覧の基本的なルールを開示するべきだと主張している。(DTW, 2/26/2008)

(4) ハワイ、2008 年入島者数 減少を予測

ハワイ州政府は、2008 年のハワイ訪問者数が前年比▲1.4%減少するという予測を発表した。 前回の予測値は、+1%増であった。(2007 年実績は略▲1%減)
また、訪問者の消費額予測も \$13.2bn (1 兆 3,900 億円) から \$12.7bn (前年比 +1.5% 増) に▲2.5%ポイント減少させている。(DTW, 2/27/2008)

(5) アマデウス、北米旅行者向け航空運賃検索ツール開発

Amadeus が、全てを 1 画面にグラフィカルに表示する、GDS と非 GDS 運賃コンテンツを含み最低運賃検索能力を備えた北米旅行社向けの All Fares 運賃検索ツールを開発した。 このツールは、Amadeus Master Pricer の最低運賃検索エンジン テクノロジーを使用し、全てをシームレスに Amadeus の PNR に統合する。 またカレンダー機能を備え、日程を違えた運賃検索を可能にし、旅行者の旅行計画の柔軟性を増している。 その他の検索オプションには、GDS 公示運賃、旅行社の契約運賃、非 GDS 航空 Web 運賃、コンソリデーター運賃、代替空港と客室タイプが含まれる。 3 月 1 日から 5 月 30 日の間は、無料でこのツールの試験的使用が可能。(DTW, 2/28/2008)

(6) デルタ、マイルによる航空券販売開始

DL は、American Express カード所有者に対して、マイル支払いによる航空券購入を可能にする。 このマイル購入には、ブラックアウト日もインベントリー制限も適用されない。 運賃の一部をマイルで支払い、残額をクレジットカードで支払う事も可能。 また、American Express カードによる支払いによって貯めたマイル以外の、利用者が銀行に貯めた全てのマイルを使用する事が出来る。(DTW, 2/28/2008)

空 運

(1) 航空便運航費上昇

2007年の航空便遅延が、米運輸省が1995年に定時性記録を取り出してから下から2番目の最悪を記録した。4便に1便が遅延し、オーバーブッキングによるオフロード旅客数が、過去11年間で最多を記憶した。1,000個中7個の手荷物(最悪記録)が、行き先を間違えたり紛失されたりした。また航空会社の使用機材の小型化による多頻度運航方式が、時代遅れの航空管制システムへの負荷を増大させている。

米運輸省は、遅延改善対策としてピーク時間帯の着陸料の値上げを計画している。その他の対策として、JFK空港では、1時間当たりの発着回数を夏期ピークの94回から80回に制限する。航空会社は、競争激化が進む中、おいそれとは着陸料の値上を運賃転嫁出来ないだろう。結局は、便当たりの低運賃適用座席数を減少させる事になるだろう。航空会社は、ExpediaやTravelocityやOrbitz経由で、普通運賃比▲60%引きで販売しているので、まだまだイールド向上の手立が残っている。(wsj.com, 2/24/2008)

(4) オークランド空港、カナダ年金投資団買収反対を撤回

Auckland International Airport Ltd.は、株価の下落に直面し、今までの方針を変更して、Canada Pension Plan Investment Boardの1株NZ\$3.6555による40%買収ビッドに反対しない事を決定した。しかし、同空港会社の役員の半分は、空港の長期的バリューは買収ビッドの価格を上回るとして、この買収に依然として反対している。最近の株価は、買収ビッド価格より約▲20%低下している。(FT.com, 2/25/2008)

(3) ボンバーディア C シリーズ航空機今年後半にも開発着手

長い間遅れていたBombardierのC Series航空機の開発が今年後半にも開始される見通しとなった。初号機のデリバリーは2013年が予定されている。同社は、LHやQatar航空や航空機リース大手のInternational Lease Financeが購入に意欲を見せていると語っている。また、MD-80型機やDC-9型機の更新を迫られているNWやDLなどの米国の航空会社との商談が進んでいると言っている。数年前には、購入者を見つけるのに苦労していたが、航空会社の財務状況の改善とテクノロジーの進歩が、燃費性能の良い110席~130席のこの航空機の需要を増加させている。エアバスとボーイングが、向こう数年間、より大型機の製造に集中するので、それよりも小型のC Seriesは、100席~149席の航空機市場(5,900機)の大きなシェアを獲得するだろう。Bombardierは、向こう20年間で、この市場の半分のシェアを獲得できると言っている。C Seriesは、軽量のマテリアルの大幅採用とP&Wが開発した新エンジンを使用し、燃料消費量を▲20%削減する。(直接運航費は▲15%削減) (FT.com, 2.25/2008)



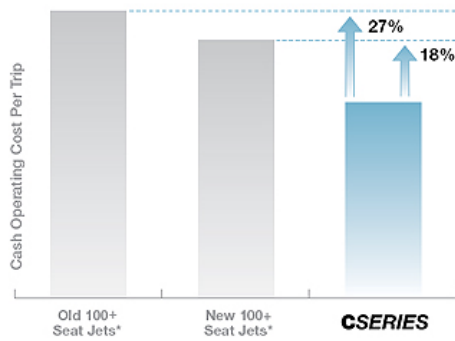
Range Map - Hong Kong



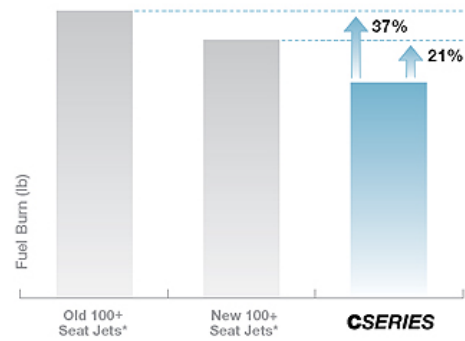
CSeries Range Assumptions:
 C110 @ 110 passengers, 32" pitch
 C130 @ 130 passengers, 32" pitch
 Passenger and bags @ 225 lbs
 Type Spec Aircraft Configuration
 Airport Temperature ISA+10
 Enroute Temperature ISA
 85% Boeing Winds

Economics

Economics - COC Comparison



Economics - Fuel Burn



*Average of aircraft in the 110-seat category, 1500nm North American Operating Environment

Comfort

Overhead Bins (Pivot Bin)

95 to 107 standard IATA roll-aboards

Bin Volume per Passenger

C110 2.5 ft.³ (0.07 m³)

C130 2.4 ft.³ (0.07 m³)

Cabin Windows

Large 11" x 16" (27.9 cm x 40.6 cm)

At least one window available for each seat row

Passenger Seats

18.5" (47 cm) wide economy class seats

19" (48.3 cm) extra wide middle economy seats

20.0" (50.8 cm) wide business class seats

Cabin Height

84.0" (213.4 cm)

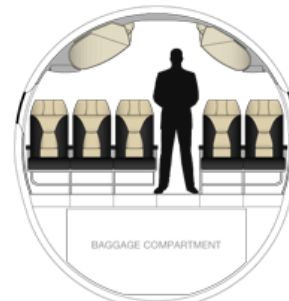
Aisle Width

Economy: 20 in. (50.8 cm)

Business: 22 in. (55.9 cm)

Cabin Width

129 in. / 327.7 cm



Economy Class



Business Class

(4) バージン、バイオ燃料飛行成功

VS の B747 型機が、2 月 24 日、LHR=AMS 間でバイオ燃料を混合したジェット燃料の使用に成功した。4 機のエンジンの内 1 機が、ココナツとブラジルのババスの木の実から精製したバイオ燃料 20% とケロシン 80% の混合燃料を使用した。この試験飛行の成功は、今後のバイオ燃料開発を促進させるだろう。



バイオ燃料は、炭酸ガスの排出を▲20%削減されている。エンジンの燃焼による炭酸ガスの排出量は、化石燃料と殆ど変わらないけれども、炭酸ガス削減に貢献する再生産可能な植物を使用する点と、採掘などの大がかりな採掘工事を必要とせず、燃料生産過程におけるガス排出量がケロシン精製よりも大幅に削減される大きな利点を有している。バイオ燃料の原料には、農産物の値上げをもたらしているエタノール燃料の原料（トウモロコシなど）とは異なり、誰も使用しない藻を使用する事が考えられている。（ココナツやババスの実は、口紅などの化粧品に使われている）この試験飛行は、ボーイングとエンジンメーカーの General Electric の協力により実施された。そして、バイオ燃料は、Imperium Renewables（本社 SEA）が生産した。Imperium は、18ヶ月前には低温で即凍結してしまうバイオ燃料の最大の欠陥を克服し、航空燃料に要求される最も厳しい条件である -47 度でも凍結させない技術を開発した。5 年以内のバイオ燃料実用化が期待されている。（wsj.com, 2/26/2008）

(5) マレーシアン航空、第 4 四半期で利益倍増

MH は、コスト削減と、より高いイールドの達成と一時的特別項目により、第 4 四半期決算で前年同期比倍増の利益を達成した。イールドは 27 セン/RPK（2007 年）であった。（2006 年 24.2 セン）。

単位： M リンギ=32.50 円

	4Q'07	4Q'06	2007	2006
収入	4.07bn	3.77bn	15.29bn	13.5bn
利益	241.9m	121.5m	851.4m	▲136.4m

(wsj.com, 2/26/2008)

(6) 機内危篤旅客への対応は適切だったのか

2 月 22 日の Haiti→NYC AA896 便で、糖尿病患者の Carine Desir（46）が機内で危篤状態に陥り死亡した。AA の急病人に対する対応が不適切であった（初動が遅い、酸素ボンベが空、心臓除細動器が不作動）と、死亡した Desir の身内が訴えている。FAA

の規則では、心臓除細動器や緊急酸素ボンベを含む救急医療品の機内搭載を航空会社に義務づけているが、急病人への対応については、客室乗務員がベストと思う判断に委ねられている。 Air Transport Association によれば、航空会社の客室乗務員は、一般的には少なくとも 2 年に一度は心肺停止旅客の緊急蘇生術の訓練を受けていると言っている。 AA は、896 便の客室乗務員は、Desir に対して適切な対応をとったと言っている。同社は、機内における心臓除細動器 (AED) の使用で、過去 10 年間で 80 人の命を救っていると言っている。 FAA が調査に乗り出した。(wsj.com, 2/26/2008)

(7) BAA CEO 更迭される

英国 7 空港の運営者である BAA の CEO Stephen Nelson (写真) が更迭された。 BAA が定時性の悪化と手荷物ハンドリング障害の発生で、利用者からの大きな批判に晒さらされている渦中の CEO 交代。 2 年前にスペインの建設コングロマリット Ferrovial が £10.1bn (2 兆 1,000 億円) で BAA を買収して以来人事の混乱が継続している。 今回の CEO 後退は、中でも最も大きな異動となる。 後任は、昨秋まで英国の水道グループ Severn Trent CEO で、ビジネスサービス グループ Hey の分社化にも携わった Colin Matthews。 彼は BA の元技術部長でもある。



Ferrovial は、長らく延期されている £9bn (1 兆 8,500 億円) の負債のリファイナンス (LHR と LGW の空港資産を証券化した社債発行) を、今年中頃にも実施する計画であると発表した。 このリファイナンスのスケジュールは、世界の金融市場の状況如何と、3 月 11 日に決定される LHR 空港の最終的なタリフ キャップのレベル (6.2% の資本加重コストをベースに決定されると予想されている) に大きく左右される事になるだろう。

BAA は、今年、セキュリティー コストの増大 (£300m ≒ 620 億円) や企業リストラ経費 (£100m ≒ 210 億円) の発生で苦しい経営の舵取りをさせられる。

一方、英競争委員会 (Competition Commission) は、BAA が公衆の利便向上を促進させているのか? の審査を開始している。 審査結果次第では、BAA の 7 空港運営が解体されるケースも予想されている。(FT.com, 2/26-28/2008)

(8) 米 FAA、混雑空港に衝突予防警報ライト設置

滑走路衝突事故の危険を削減する為に、FAA は、全米の混雑空港 22 空港に、コンピューターで管理された衝突予防警報ライトを設置する方向に動き出した。 LAX 市は、来年中にも南カルフォルニアの空港に、この Runway Status Lights を設置する。 22 空港への設置には数千万ドルの費用 (予算化は出来ていない) と数年間の期間を必要とするだろう。 運輸省の統計によれば、2006 年 10 月～2007 年 9 月の 1 年間で、その前の

1年間の330件を上回る370件の滑走路誤侵入が発生している。空港における航空機同士の衝突事故に対する安全対策が、航空関係者の最優先重要事項となっている。(wsj.com, 2/27/2008)

(9) ルフトハンザ、倍配当

LHは、2007年決算で純益E1.66bn(2,600億円)を達成した。昨年下半年のSwiss International Air Lines買収統合完了と、Thomas Cook株の売却益(E503m)が、この大幅増益に貢献している。(FT.com, 2/27/2008)

単位：ユーロ≒157.63円

	2007	2006	備考
収入	22.4bn	19.8	+13%
営業利益	1.38bn	0.845	
利益	1.66bn	0.803	
L/F	77%	+1.8%ポイント	供給 +4.2%
旅客数	5.640万人	+5.6%	含 Swiss 6,290万人
配当	E1.25	E0.55	

(10) エアアジア、第2四半期決算 +73%増益

アジア最大のLCC AirAsiaが、12月31日に終了した第2四半期で、+73%増益の246mリンギ(80)億円を達成した。この利益率は38.8%で、AirAsiaは、これは世界最高の利益率だと言っている。2008年には、旅客数+20%増と、A320型機の投入増による運航コストの削減が予定されており、継続した利益向上が期待されると言っている。

単位：Mリンギ=32.50円

	2Q決算	前年比	備考
収入	633m	+43%	
利益	246m	+73%	24連続四半期利益
旅客数	2,757.9千人	+21%	供給+40%

(channelnewsasia.com, 2/28/2008)

(11) ノースロップ EADS、ペンタゴンから空中給油機受注

米国防省は、2月29日、次期空中給油機の発注先に、有力候補と見られていたボーイングを退け、Northrop Grummanとエアバスの親会社EADSを指名した。戦略重要軍事契約が、一部とは言え外国のメーカーに与えられる事になった。発注総額は179機で\$40bn(4兆2,000億円)。しかし、\$100bn(10兆5,000億円)に拡大する可能性を

秘めている。この空中給油機は、A330型機をベースとして、アラバマ州 Mobile で最終組み立てされる。軍事重要兵器の国外調達が議会で問題にされる恐れ無しとしない。(nytimes.com, 3/1/2008)



A depiction by Northrop Grumman of a proposed new Air Force tanker. The Air Force awarded a tanker contract to Northrop Grumman and the European aircraft maker EADS on Friday.

(12) 中国東方航空株買収迷走

SQ は、「中国東方航空株 24%の 1 株 HK\$3.80 による買収オファーは、依然として継続している」と言うコメントを発表した。東方航空の取締役会は、2月28日夕刻、「中国国際航空の親会社 China National の対抗買収ビッド(1株 HK\$5)は、彼等の計画が曖昧で買収意図が明確で無い」と言う声明を発表した。そして、China National の買収計画は政府の承認が得られるのか? また競争法の観点からも問題とされないのか? の懸念を表明した。香港の投資銀行 UBS のアナリストは、「取締役会の声明は公式なモノであり、この様な声明が出る事は、東方航空が中国政府の強力な支援を取り付けている事を意味する」と語っている。現在の東方航空株価は、China National の買収ビッドの影響を受けて HK\$5.17 を付けている。(wsj.com, 2/28/2008)

(13) アイベリア航空 増益

IB が 4 半期決算で、純益 E104.6bn (160 億円) を達成した。前年同期は、▲E9.4m の欠損。収入は +2.3%増の E1.4bn (2,230 億円) であった。(wsj.com, 2/28/2008)

水 運

(1) スタークルーズ 2007 年▲\$200m 欠損

Norwegian Cruise Line の 50%を保有する Star Cruise (シンガポール) が、2007 年の決算で▲\$200m (210 億円) の欠損を計上した。2006 年は▲\$156.2m の欠損。1 月には、Apollo Management による NCL の 50%買収手続きが完了した。(DTW, 2/26/2008)

陸 運 & ロジスティックス

(1) 中国鉄道建設総公司、上海上場で 222 億元調達

China Railway Construction Corp は、2 月 27 日、上海証券取引所に於ける上場 (A 株 24.5 億株×9.08 元/株) で、222.5 億元 (3,400 億円) の調達に成功したと発表した。

CRCP は、香港証取での上場も予定しており、両証取市場合計で凡そ\$5.4bn (5,700 億円) の資金を調達する予定。この上場規模は、Visa 上場以前では、今年の世界最大の上場となる。CRCP は、鉄道と高速道路の建設会社で、2006 年には、2005 年の利益の約 4 倍の 15 億元 (23 億円) の利益を計上している。上海証取の取引開始は 3 月 10 日、香港証取は 3 月 14 日。(wsj.com, 2/28/2008)



A train leaves the Tibetan capital Lhasa on its way to Beijing.

ホテル & リゾート

(1) ソフィテル、風力電力購入

Accor (仏) が所有する Sofitel チェーンが、Renewable Energy Certificates の形で風力発電による電力 (152 万キロワット) を購入する事になった。Sofitel の米国の 9 ホテルは米 Environment Protection Agency によって指定される Green Power Partner となった。Sofitel は、これにより凡そ 200 万ポンドの炭酸ガス排出を節約する。(DTW, 2/27/2008)

(2) NYC プラザ ホテル再開



NYC Plaza ホテルの \$400m (420 億円) をかけた改修工事が終了し、3 月 1 日から再開する。この Fairmont が管理するコンドを併設したホテルは、282 室の客室とスイートと、182 戸の個人住宅を含む。(DTW, 2/26/2008)

(3) ラドブロックス (英) 増益

スポーツブックメーカーの Ladbrokes が、2007 年の決算で前期比 +45%増益した £344.2m (700 億円) の税前利益を達成した。少数の高額賭博顧客による電話賭博収入が、この好決算に貢献している。ライバル社の William Hill の▲2%減益(金利、特別項目前 £286.7m) と好対照を見せている。Ladbrokes は、Paddington の最後の B&M カジノを今年中に売却する。Genting, Harrah's, Rank, Gala がこのカジノを買収するだろうと言われている。Ladbrokes は、一時は大規模なカジノ部門を所有していたが、2000 年に、Paddington の 1 軒を除いて全てを Gala-Coral に売却した。

Ladbrokes も William Hill も、2008 年の出だしの営業状況は極めて良好に推移していると言っている。不景気には賭博事業が栄えるようだ。(FT.com, 2/28/2008)

(4) 香港、ホテル税撤廃

ツーリズム新興を目的として、香港が 4 月 1 日からホテル税を撤廃する。この減税は、幅広いその他の減税措置(不動産税、所得税、法人税の 2008 年度特別減税)の一環として導入されるモノであるが、他の税と違って減税期限は定められていない。これ等の減税は、香港の記録的な財政収支のプラス(\$14.8bn ≒ 1 兆 5,600 億円)によっている。ホテル税と合わせて、ワインとビールの酒税が撤廃される。(DTW, 2/28/2008)

その他

(1) ビザ、米史上最大の上場へ

金融市場の混乱にも拘らず、米国最大のクレジットカード会社 Visa Inc. が、2 月 25 日、3 月末の上場を計画すると発表した。この計画は、\$17.1bn (1 兆 8,000 億円) の上場規模となり、米国に於ける史上最大の上場となる。Visa や MasterCard は、クレジットカードの普及で業績を伸ばしており、カードローンを手掛けていない為に、今回の金融市場の悪化の影響も受けていない。計画通りの上場に成功すれば、Visa を所有するメンバーバンクは、大きな利益を得る事になるだろう。(nytimes.com, 2/26/2008)¥

Visa I.P.O. Could Be Largest Ever

Visa's initial public offering could reap \$17.1 billion, in what would become the largest ever for a U.S. company.

10 LARGEST U.S. OFFERINGS

YEAR	COMPANY	VALUE, IN BILLIONS
2008	Visa	\$17.1
2000	AT&T Wireless	10.6
2001	Kraft Foods	8.7
1999	United Parcel Service	5.5
2002	CIT Group	4.6
1998	Conoco	4.4
2007	Blackstone Group	4.1
2002	Travelers Property Casualty	3.9
1999	Goldman Sachs Group	3.7
2001	Agere Systems	3.6

Source: IPO Scoop.com

THE NEW YORK TIMES

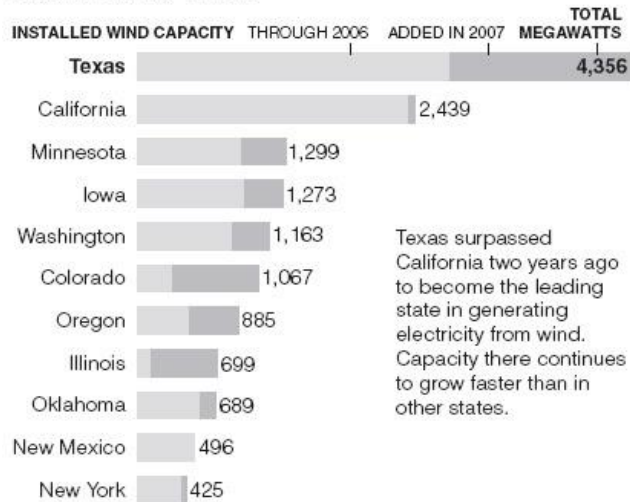
(2) 米国、世界第2位の風力発電市場となる

米国で風力発電が増加している。風力発電は前年比45%拡大し、今では450万戸の電力需要を賄う総発電量の1%に達している。環境保護団体は、デンマーク並みの20%まで拡大出来ると言っているが、現実には、総発電量の5%~7%に落ち着くと予想されている。石油産出の地テキサス州では、既に3%が風力発電になっている。(nytimes.com, 2/23/2008)



Jim Albert, front, and Jerry Tuttle, General Electric wind technicians, perch atop a turbine in Sweetwater, Tex. The turbines stand as high as 20-story buildings.

From Oil to Wind



Source: American Wind Energy Association

THE NEW YORK TIMES

編集後記

2月28日の航空政策研究会に出席した。2月のこの研究会の講演は、サントリ一次世代研究所 部長 佐藤友実子氏の「成熟社会のライフスタイルと航空」であった。

佐藤氏は、次の様な現代の社会感を述べられた。(テーマがテーマなので、字面で簡潔に氏の講演趣旨を伝えるのが難しい。)

- 成熟社会で人々は本当に幸せなのか？
- 高度消費経済社会では、より早く、より安くの追求が行き過ぎてはしまいか？
- 世代間の価値観のギャップが広がっている。

- 昭和生まれのアナログ派の価値観は、デジタル派の若者のそれとは大きく異なっている。 彼等デジタル派は、自分らしく、安定志向で“日常”を大事にする一方で差別化に価値を見出している。
- デジタル派をターゲットにビジネスを展開するならば、彼等の嗜好やトレンドを理解する必要がある。
- 航空は、依然として“非日常”を追求している。 選択の自由が少ない。 生活の質を上げる消費者にとって身近なモノとして愛されているのだろうか？

オンライン旅行流通の世界で、“エクスペリエンス”とか“パーソナライゼーション”とか“ライフ スタイル”とか“ソーシャル コミュニティー”とか“ラクジュリー”の言葉が多く見受けられるようだが、佐藤氏が語っている事と語感がピッタリ一致するような気がした。 (H.U.)

<http://www.suntory.co.jp/culture-sports/jisedai/about/index.html>

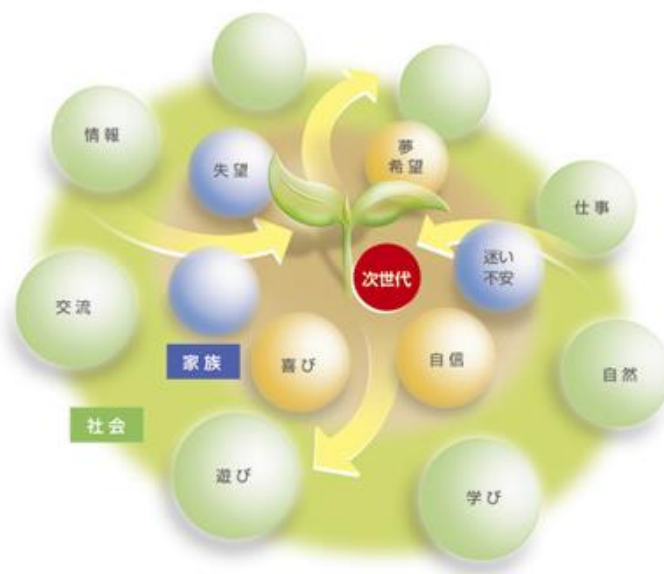
次世代研究所について

次世代研究所は“次世代”と“次世代を取り巻く社会”を考えます。

次世代研究所では、子どもと若者に焦点をあて、子ども自身、子どもを育む家庭、そして次世代を取り巻く社会について調査・研究に取り組んでいます。

子どもたちの未来こそが日本の未来であり、“若者たちの夢をサポートする社会が必要である”との認識にたち、様々な研究調査を展開しています。

次世代が希望を持って幸せに生きていくために私たち大人は何をすればよいのか、子どもや若者の実感を探り、次世代と大人の信頼関係を構築する手助けになるべく研究成果を広く発信していきます。



表紙：

アメリカン トラック

1色1版 (骨板：桜)

手彩色

H 84mm×W 168mm

2002年1月作

TD 勉強会 情報 312 (以 上)