



越南直擊

越南複製中國模式？東盟稱雄世界工廠15年

多年來，全世界習慣了衣食住行全是「Made In China」，然而不知不覺間，不論是衣領和鞋子，甚至手捧那碗白飯，不少已轉為越南製造，本港的食米更有近四成來自越南，連財爺曾俊華也認真對待。同是共產國家的越南，被外界捧為成功複製中國模式的新星，實際上又能否做到？

記者在港、越兩地，走訪多位經濟師及進出口商，大家的答案都是：越南充其量只是中國的一個省份而已。然而，由於中國的勞動成本急增，越南等東盟國家在低端市場的競爭力已迎頭趕上。大和證券亞洲首席經濟師孫明春更認為，東盟將會接掌「世界工廠」之名達15年。而在東盟十國中，越南憑着地理優勢、豐富的天然資源及年輕的高質素人口，最具潛力突圍而出。

越南簡介

人口：8,878萬人
國內生產總值(GDP)增長率：5.03%
人均GDP：約1,500美元
出口佔GDP：75%
貿易順差：7.8億美元
對中國貿易額：410億美元
全球第二大稻米出口國
全球第二大咖啡出口國
註：上述數據均為2012年

越南經濟發展進程 (表一)

| 年份 | 事件 |
|-------|---|
| 1995年 | 加入東盟自由貿易區 |
| 1998年 | 加入亞太經濟合作組織(APEC) |
| 2005年 | 入選高盛「金鑽11國」(Next-11) 日本經濟學家門倉貴史提出「新興5國」(VISTA)，即越南、印尼、南非、土耳其、阿根廷 |
| 2007年 | 加入世界貿易組織(WTO) |

資料來源：綜合資料

中國與東盟人口比較 (表二)

| 國家 | 人口 | 相對應中國省份 |
|------|--------|----------|
| 東盟 | 5.98億 | 中國的44.4% |
| 印尼 | 2.37億 | 廣東的兩倍 |
| 菲律賓 | 9,581萬 | 山東 |
| 越南 | 8,784萬 | 四川 |
| 泰國 | 6,407萬 | 湖南 |
| 緬甸 | 5,978萬 | 安徽 |
| 馬來西亞 | 2,896萬 | 重慶 |
| 柬埔寨 | 1,339萬 | 天津 |
| 老撾 | 638萬 | 寧夏 |
| 新加坡 | 518萬 | 青海 |
| 汶萊 | 42.3萬 | 少於西藏 |

資料來源：CEIC及大和

註：孫明春將東盟分成三類：新加坡及汶萊屬富裕國家；馬來西亞、泰國、菲律賓及印尼納為中等收入國家；柬埔寨、越南、老撾及緬甸是前緣國家。

在乍暖還寒的春天，記者抵達越南首都河內，乘坐的士由機場進入市區，沿途是一片片綠油油的稻田，產米大國果然名不虛傳。

越南的地形狹長，北面為紅河三角洲，南面是湄公河三角洲，均是產米盛地，故越南人常以「一條扁擔，擔兩個米籬」來形容自己的國家。

去年首十個月，越南以590萬噸大米出口量，一度奪下世界第一大稻米出口國的寶座，打敗蟬聯31載的泰國，惟印度隨後居上奪冠，越南屈居第二，而泰國最後只能排第三。

近年香港大量輸入越南米，財政司司長曾俊華去年中訪越時，與當地官員特別談及稻米貿易，其後在博客寫下《香港人飯碗裏的變化》的文章，「老一輩的香港人會知道，香港人以前吃很多越南米，那是越南戰爭以至更早以前的事了。很多人可能不知道，越南的食米出口曾經高踞世界第一位。」

廉價越南米搶佔市場

了解行情的大米入口商李豐年(見右圖)解釋，「泰國政府提高了向農民收購的價錢，拉高整體泰米價格，比6、7年前升了一倍多，以往500多美元一噸的大米，現在要

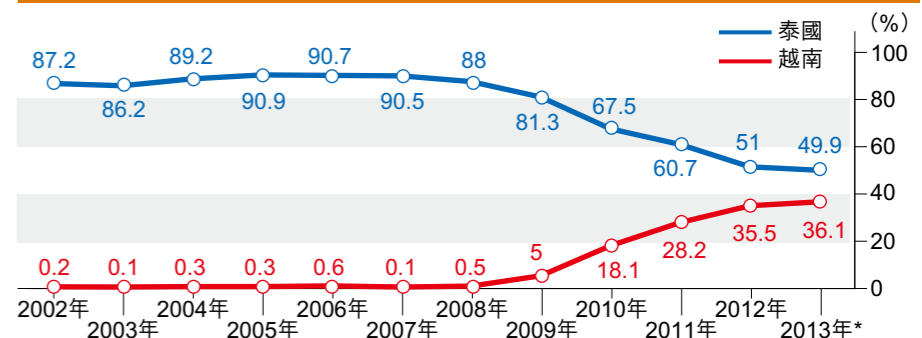
1,000多美元。」相比之下，越南米價介乎700至逾900美元，價格甚至較柬埔寨米更便宜。

泰米價格愈來愈貴，加上近年災害連連，導致泰米失收、出口銳減，不少入口商繼而轉投產量驚人又廉價的越南米。香港工業貿易署資料顯示，2002年至2008年間，越南米佔整體食米進口量平均為0.3%，但2009年及2010分別急升至佔5%及18.1%，至今年3月底，佔比已達36.1%。反觀，泰國米的佔比由高峰期的逾九成下滑至目前的不足五成(見圖一)。

「香港以至世界的經濟也不是太



越南米出口量急起直追 (圖一)



註 *數據截至3月底

資料來源：香港工業貿易署

好，過去越南米質素較參差，但人們寧可退而求其次，慢慢多了人購買越南米，於是令越南米有所進步，現在的越南米較數年前已大大改善。」李豐年將越南香米、泰國香米、柬埔寨香米及台灣珍珠米展示在記者面前，逐一比較。

為確保進口米質素，李豐年去年特地與其他入口商組團到越南視察，他表示目前本港約有20間入口商進口越南米，也有散客到米舖購買。「我在2010年開始引入越南米，現佔入貨量近三成，與泰國相若。但越南米質素始終不及泰國米，多數賣給酒樓、餐廳，食肆要控制成本，對品質要求不太高，如用來炮製碟頭飯。」

產業轉移東盟延續15年

除了飯碗裏那口白飯起了重大變化，我們身穿的衣褲鞋襪，亦慢慢換掉「Made In China」的標籤，改為東盟或更落後國家的名字，越南正是其中一個新起之秀。

談起此現象，不得不提運動品牌Nike。「在2000年，Nike有四成鞋子是在中國製造的，當時越南僅佔13%至14%，現在反過來，越南佔41%，中國下降到32%。」大和證券首席經濟師孫明春介紹這幅他口中的「經典圖」(見圖二)。

將生產綫逐步搬離中國的豈止Nike，其他響噹噹的名字還有adidas、Zara、H&M及MUJI和UNIQLO等。涉及的行業也不止製衣業，還有電子、汽車業等。本港上市公司如天虹紡織(02678)在越設廠、聯泰控股(00311)收購越南及柬埔寨成衣生產設施，此類新聞不時出現。

向來專注研究中國的孫明春，在

2011年「十二五」計劃出台之際，撰寫一份未來10年發展趨勢的報告，才驚覺中國在勞動密集行業已走下坡，失去定單意味着減少就業機會，趨勢將衝擊內地就業市場，令他一改過去對中國的樂觀看法。「當時我做了一些研究，發現中國的競爭對手主要來自東盟及斯里蘭卡、孟加拉等國家，才意識到東盟這情況，到了去年，看到愈來愈多從中國往東盟轉移的情況，覺得這並非偶然。」

「我覺得這是第二次世界大戰以後，發生在亞洲的第三次產業轉移。」他指，由五十年代的日本、七十年代的四小龍到九十年代的中國，世界工廠這根接力棒終於傳到東盟手上，這現象始於2008年或2009年，由現時計起，未來15年仍是東盟的天下。

4萬億令內地工資倍升

回顧歷史，孫明春憶述1992年鄧小平南巡前的中國，無論工業設施、市場體制或政策均不吸引外資，直到「1992年底召開『十四大』，中國由計劃經濟轉為市場經濟。這些改革及投資熱潮突然改善了中國的投資環境，把本來屬於東盟的機會搶過來，中國便開始20年快速增長。」當時他正在人民銀行實習，翌年改到國家外匯管理局工作，親證中國經濟轉型。

「中國的勞動力成本在去年達到人均國內生產總值(GDP)6,100美元，而且還以每年700至800美元的速度在增長，沒辦法跟東盟競爭，就像九十年代的四小龍根本沒法跟中國競爭一樣。」中國人均GDP在20年間翻了20倍，而越南目前仍不足

2,000美元，只是中國的三分之一。

孫明春解釋，歷史大趨勢推升了中國的人均收入，而2008年金融海嘯後中央推出4萬億元人民幣的刺激經濟措施，更成為工資大幅上漲的催化劑，加速了企業暴走東盟。「2007年我們工資水平跟東盟差不了太多，但『4萬億』出台後，我們工資漲了一倍，這個差別太大。此外還有一個原因，就是2008年實施了新的勞動法。」根據內地勞動合同法，僱主須為員工提供社保

基金，令勞動成本大升，減弱外資來華的投資意欲，外國直接投資(FDI)在2007至2011年期，中國平均增長

IMF駐越代表
Sanjay Kalra

僅11.3%，同期印尼及越南則分別增30.9%及25.4%。

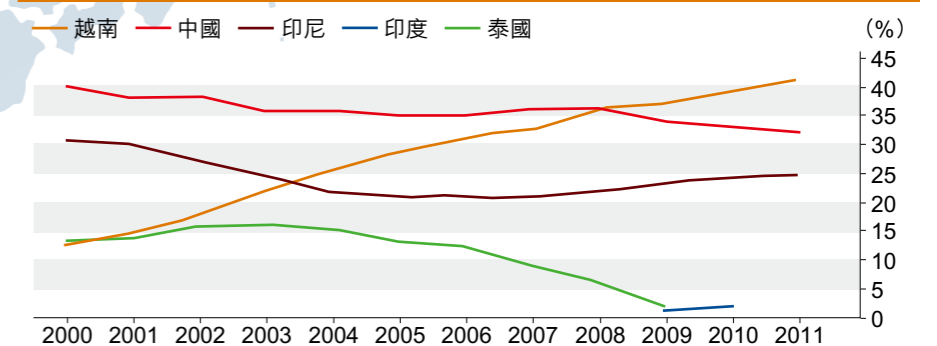
國際貨幣基金組織(IMF)駐越代表Sanjay Kalra提出，勞動成本只是因素之一，運輸時間、政府審核過程等非勞動成本亦應考慮在內，「譬如我們向一個人借錢，需要8個月時間批核，期間要支付利息，而向另外一個人借只需一個月，那就節省了非勞動成本。」

東盟人口足以接棒中國

這一點便體現在東盟的低關稅政策上。東盟與日本、韓國、中國、澳洲、新西蘭及印度已簽署自由貿易協定(FTA)，並正與歐盟進行FTA談判。「東盟跟很多國家簽了自由貿易區，反而中國沒有。為甚麼很多企業家，包括中資企業搬到東盟？如果在中國出產，外銷關稅很高，但在東盟生產，那就很便宜。」孫明春補充，東盟將於2015年開始實行零關稅。

從各項數字及優惠政策來看，中國在勞動密集行業已難

Nike在不同產地的佔比(圖二)



資料來源：CEIC、大和證券

以匹敵東盟，讓出世界工廠之寶座也正常不過。可是，面對這輪前所未見的龐大產業轉移，東盟真的承受得起？孫明春的看法倒樂觀，「中國13億人口，東盟約6億，也是非常大的一個地方。印尼的人口排世界第四大，從勞動力數據來看，各方面也不差。」

「中國這個接力棒肯定要交出去，未來10至15年最有可能接接力棒往前跑的是東盟，印度、巴基斯坦是不可能的。」

他於去年底寫了題為《東盟崛起之足夠的人口容量》的文章，當中提及「儘管中國有13億人，但製造業總就業人數僅1億至1.3億人，我們估計其中8,000萬至1億人從事勞動密集行業。基於東盟的勞動力資源，未來10年將5,000萬至6,000萬，這樣的工作職位從中國轉移至東盟，似乎不會引發東盟勞動市場緊張。換句話說，東盟具有人口容量，從中國手中接過接力棒，成為下一個勞動密集製造業的世界工廠。」

東盟前景雖然亮麗，外界仍抱有不少質疑，在東南亞打滾多年的新華集團主席兼港越商會會長蔡冠深不諱言：「東

盟要接中國的棒不容易，因為東盟不是一個國家，中國是一個國家，能發揮資源協調效應。」

越南具競爭力 美商首選

此憂慮不無道理，對於中國流出來的定單，東盟各國虎視眈眈，彼此互相競爭在所難免，更遑論資源協調。孫明春更直指，印度、孟加拉、斯里蘭卡、巴基斯坦及墨西哥等國家也同時在爭奪。俗話說：混戰之下，難有贏家。不過，多位受訪者異口同聲認為，越南在東盟各國中，競爭力不容小覷。蔡冠深點出越南有三大優點：首先，海岸綫長，天然資源豐富；第二，擁有8,000多萬人口的內需市場；第三，人口平均年齡約30歲，識字率高及具備技術。

孫明春亦指出，越南政府強勢，具執行力，展示改革的決心，「美國商會調查發現，有57%美商首選越南，因為越南勞動成本低於菲律賓、泰國、馬來西亞及印尼，雖比柬埔寨、緬甸及老撾貴一點，但地理位置佳，方便進口及出口，較為偏遠的緬甸就較難做到。」

越南的賣點不是新鮮事，早在金融海嘯爆發前掀起一股越南投資熱。2005年越南入選高盛創立的「金



鑽11國」(Next-11)，甚至被捧為The Next China，大量外資湧入，翌年股市急升逾144%。猶記得2006年本港首隻越南基金登場，大批投資者排隊搶購，首天開售已獲超額認購。

可惜好景不長，越南在2008年初終告觸礁，房地產泡沫爆破，引致經濟及股市急轉直下，通脹曾攀升至逾28%。在2011年10月派駐越南的Kalra憶述，「當時最大的議題是

通脹過高及匯率極波動。人人腦裏想的第一個問題就是經濟何時才穩定下來。」結果，越南央行連番加息，令通脹從2011年8月的逾23%，下降至今年3月的6.64%。

經過數年的調整，近期越南經濟再現起色，年初至今當地股市反彈逾14%。Kalra表示，越南每年GDP增速雖不及以前，但仍增長5%至6%，相當不俗。記者翻查資料，越南去年

全年增長5.03%。

越南規模相等四川省

若越南捲土重來，未來能否再上一層樓，甚至成為下一個中國？孫明春指，越南走的是發展模其實並不創新，「這曾經是日本模式、四小龍模式或中國模式。」他認為東盟各國的經濟基本面不盡相同，好像新加坡及汶萊非常富有，「越南人口與四川相若，只能把中國低端的勞動密集型製造業拿走一部分，但沒有一個國家能成為中國，即使東盟整個加起來，也跟中國不一樣。」

Kalra的看法亦類近，「中國的規模是越南的逾10倍，要複製中國並不容易，將兩者相比也不太合適。」他指，從生產角度，中國與越南甚至東盟是競爭對手，但全球經濟已環環相扣，各國互相依賴。「中國變得更強更富有，對大米、咖啡等天然資源的需求增加，將利好越南的農業。」

越南廿載首現貿易順差

自2004年來，中國一直是越南最大的貿易夥伴，去年中越雙邊貿易總額達到410億美元，按年上升近14%。而整個東盟而言，今年1月與中國的雙邊貿易額按年增長42.9%至369.9億美元，增速遠高於中國的首兩大貿易伙伴歐盟及美國。

孫明春表示，雖則近年中國經濟增長漸見放緩，對東盟經濟帶來一些負面影響，但他對越南前景仍抱有信心，主因是越南的貿易收支在去年由負轉正，乃近20年來首見(見圖三)。「外來投資增加，越南肯定要進口設備及原材料，投資過程累積大量赤字。一旦投資完了，開始生產，

越南就可慢慢享受收成，負數開始變正數，是一個非常好的現象。」他笑言，流入的資金只要不炒房地產、炒股票，就不用擔心，而且他了解到很多企業到越南是真正的實業投資。

越南外匯儲備漸見改善

不過，Kalra憂慮越南的外匯儲備過低，若銀行出事，當地政府難以

救市，「不能好似中國般有能力為銀行包底。」惟他補充，越南的外匯儲備已正見改善。

孫明春則指，這是發展中國家常見的現象，並羅列越南多項經濟數據，在2007年至2012年期間，越南是唯一錄得外匯儲備下跌的東盟國，平均跌近50%，「越南的外匯太低，匯率5年貶得最多的是越南盾；外債

首代港商 見證滄海桑田

談起港人在越南經商的故事，最早可追溯至七十年代，有「海產大王」之稱的蔡繼有，即新華集團主席蔡冠深(見下圖)之父親，他在1970年已涉足越南的海產市場，從而奠定了該集團往後40多年在越的發展。

蔡冠深徐徐道出家世，當他正值求學時期，父親已在越南開設3家海產加工廠，「1975年之前我們在該行業應該最大，至1975年南北越統一，越南變成社會主義國家，爸爸將工廠送給政府，彼此關係良好，開始了易貨貿易。」

戰後越南物資匱乏，當地政府與外商以物易物，各取所需。「我們給予當地政府布匹、藥品等物資，換回大米、海產、廢鐵等商品，一直做了十幾年。八十年代之後使用黃金

交易。我還記得當時每星期帶100公斤黃金進去，換回大蝦、大米等食品。」直至1993年，當地政府才容許採用貨幣交易，同年新華集團於胡志明市興建了22層高的新華集團中心，當年屬最高建築物，亦開始發展房地產。時至今日，其業務已拓展至金融及咖啡市場。

近兩年營商環境最困難

身為香港越南商會主席的蔡冠深不願透露越南佔公司業務的比重，「很難說，因為為涉及多個行業。我們主要業務在中國、香港及澳門，但在東南亞的確以越南最大，還有柬埔寨及緬甸。」他指，近年進軍越南發展的有八大來源地，包括日本、新加坡、韓國、台灣、馬來西亞、中國、

佔GDP比重又非常高，資金一走，沒有外匯就要貶值，政府也希望貨幣貶值，出口就有競爭力。」

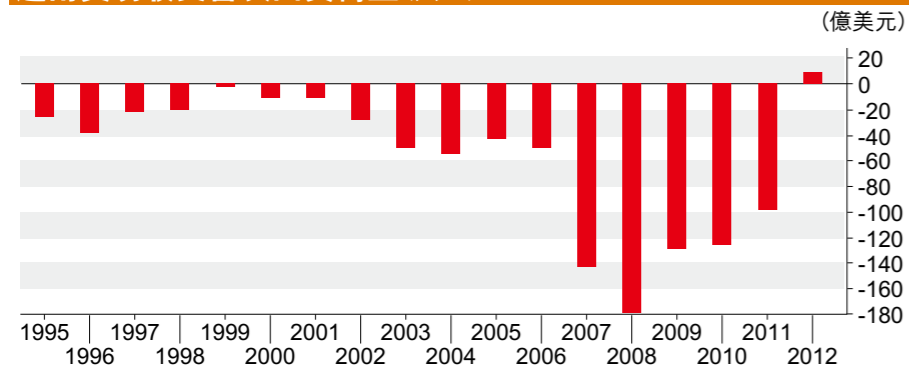
「看最近幾年指標，越南是最差的。越南就像一個病人，剛生完一場大病，做了大手術出來，指標肯定不好。但是這個病人往好的方向走，另外有一些國家有病還沒查出來，表面看來不錯，可能正走下坡。」RM

泰國及香港，從事不同行業。「現時越南投資比較多的是成衣製造、鞋履及輕工業，香港及新加坡人鍾意房地產，做電訊、電力投資或貿易的也有。」

不得不提，過去越南的經濟大起大落，對外商來說，確實增添不少困擾。蔡冠深直言，高通脹曾嚴重打擊當地經濟，裁員減薪乃常見，「通脹高、利率高，廠家問銀行借貸，十多廿厘息怎生存？經濟自然萎縮。房地產近年都好慘，直線下滑，企業不良資產增加，有些要賤賣，賣不出的便由銀行接收，工資怎漲？」

雖則近兩年是新華集團在當地經商以來最艱難的時期，旗下全資持有的越南最大基金管理公司VinaCapital，管理資產規模由20億美元降至去年底的16億美元。蔡冠深慶幸公司銀彈充足，不用高息借貸，才挨得過難關，「現時經濟差不多見底，便可買平貨。」他指自己會與越南同舟共濟，「很多人的心態是利用越南的土地、勞工及優惠政策，賺了錢就走。但我們在越南40多年，經濟好壞也不會走，可能第三代、第四代都會在這裏。」

越南貿易收支首次由負轉正(圖三)



資料來源：CEIC、大和證券

