



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%。

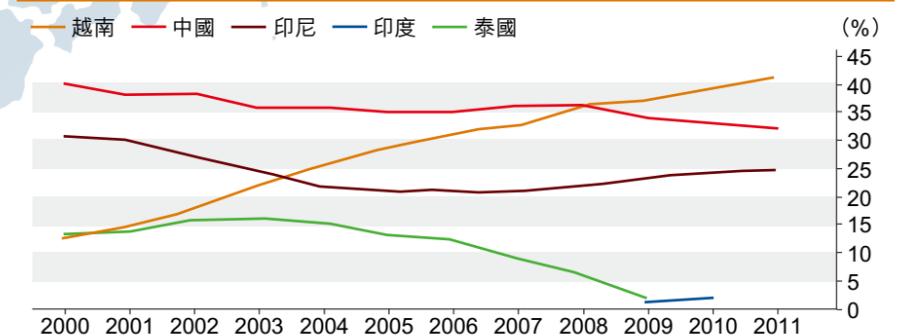
國際貨幣基金組織(IMF)駐越代表Sanjay Kalra提出，勞動成本只是因素之一，運輸時間、政府審核過程等非勞動成本亦應考慮在內，「譬如我們向一個人借錢，需要8個月時間批核，期間要支付利息，而向另外一個人借只需一個月，那就節省了非勞動成本。」

### 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

大和證券首席經濟師  
**孫明春**





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。」

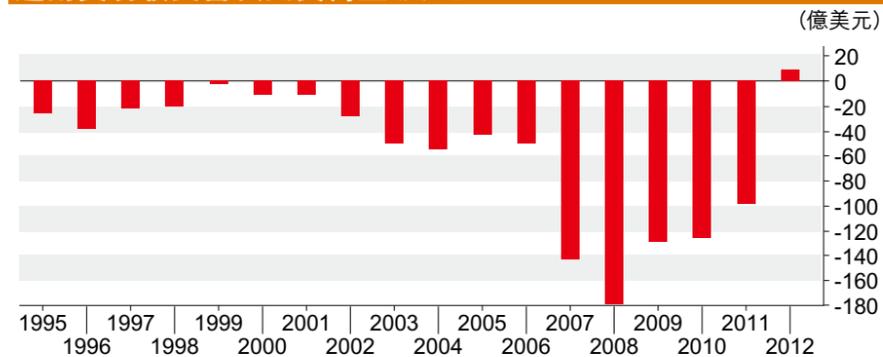
「看最近幾年指標，越南是最差的。越南就像一個病人，剛生完一場大病，做了大手術出來，指標肯定不好。但是這個病人往好的方向走，另外有一些國家有病還沒查出來，表面看來不錯，可能正走下坡。」RM

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

