

## 越南製造：下一個「東亞奇蹟」？

美國總統特朗普與朝鮮領導人金正恩繼去年的新加坡歷史性會晤之後，今年2月底在越南首都河內再度會面。第二次「特金會」雖以出人意料的方式草草收場，雙方未如外界預期般簽署正式的協議文件；但在一連兩日的會談期間，主辦方越南卻成功吸引全球目光，成為峰會之外的另一個焦點。

有分析指，第二次「特金會」在選址上別具深意；越南之所以能夠在多個備選國家中脫穎而出，除了與美朝兩國均有友好的外交關係之外，還因為它是現今世界上為數不多的社會主義國家，並且經過三十多年的改革開放實現了經濟騰飛，令北韓領導人有意借鑑越南經驗，以此作為本國經濟發展的「他山之石」。

### 經濟騰飛：東盟後起之秀

越南自1976年建國以來，其經濟發展可以大致分為兩個階段。建國初期，越南的經濟水平落後，對外開放水平低，對內實行計劃經濟體制；經過十年左右的緩慢發展，其GDP總量到1985年僅為141億美元，人均GDP約230美元。1986年底召開的越共六大會議被視作一個重要的分水嶺，正式確立全面「革新開放」的路線，由此開啟了越南的市場經濟發展之路。隨後越南經濟逐步走上正軌，更實現了超過三十年的快速增長。

世界銀行的統計數據顯示，在1987年至2016年三十年間，越南的實質GDP年均增速達6.7%，是世界上經濟增長最快的新興市場國家之一。即使最近兩年，在全球主要經濟體普遍增長放緩的背景下，越南仍能逆勢而上，保持強勁的增長勢頭，2017年和2018年的實際GDP增速分別加快至6.8%和7.1%，後者更創下近10年的新高。根據越南政府的規劃目標，越南到2020年之前的經濟增長率可望繼續維持在6.5-7%的高速區間。

越南身處東南亞地區的中南半島，1995年正式申請加入東盟，成為該組織的第七個成員國。在東盟的主要成員國當中，越南的經濟發展起步較晚。在加入東盟當年，越南的GDP總量與排名榜首的印尼相差9.7倍；即使與其經濟規模最為接近的菲律賓相比，兩者之間的差距亦達3.6倍。經過二十多年奮起直追，越南成為東盟內部經濟增速最「標青」的國家，與其他成員國之間的經濟差距不斷縮小。到2017年，越南GDP總量超過2,200億美元，比起剛剛加入東盟時增長了將近十倍，與印尼和菲律賓的差距顯著收窄至4.5倍和1.4倍(見附件圖1)。

### 外資湧入：加工生產基地

越南改革開放之後，將吸引外商投資作為促進經濟的重要舉措。越南經濟的高速增長在很大程度上正是受益於外來直接投資(FDI)大量流入，由此帶動了出口導向和勞動密集型加工製造業的蓬勃發展。按越南國家統計局的數據，外商直接投資的實際金額在1991年到2018年期間累計達1,911億美元，年均增長率為18.6%。

2006 年越南加入世界貿易組織之後，外資的流入規模「更上一層樓」，緊接著的兩年時間裏分別按年增長 96% 和 43%，2008 年的實際利用外資金額更突破了 100 億美元(見附件圖 2)。

以外資流入的行業分佈看，**製造業一直是越南吸引外資最多的領域**；截止至 2017 年 12 月底，製造業外商直接投資的累計金額佔整體外資流入量約 58.4%，於所有行業中遙遙領先(見附件圖 3)。外商投資在越南加工製造業的崛起中扮演著舉足輕重的角色，他們大多以加工貿易的方式進口機器設備、原材料和中間產品，在當地完成製造工序後，再將最終製成品輸往海外市場。**隨著勞動密集型加工製造業的迅速發展，越南從農業經濟逐步轉型為工業化國家**。以三大產業佔越南 GDP 的比重計，第一產業的佔比逐年下降，至 2017 年已跌至 15.3%；工業佔比重則穩步上升至目前逾三成的水平。

近年越南的加工製造業強勁增長，2015 至 2018 年間均錄得雙位數按年增速，分別為 10.6%、11.8%、19.5% 以及 13%，成為越南經濟的支柱產業和主要增長動力。同時，**越南製造業在吸引外資結構上亦不斷升級**，如今已不單是紡織服裝、鞋類等生產廠商在東南亞的首選加工基地，更日漸受到電子產品、汽車製造商等的青睞；近年流入越南的外資開始向電子、機械零部件等領域擴展，加工生產更高技術含量的產品。

據報導，越南早於十年前就已成為歐美知名運動鞋品牌在亞洲的重要生產基地。例如，耐克(Nike)在越南代工廠的產能於 2009 年已超越了中國；如今，耐克、阿迪達斯(Adidas)每年的運動鞋產量均有一半左右來自越南，僅約兩成出自中國工廠。近幾年，越南成功吸引不少海外電子企業進駐；例如，三星(Samsung)、英特爾(Intel)和微軟(Microsoft)等龍頭跨國公司紛紛在越南設廠，並持續擴大當地的廠房規模，由此帶動了越南電子產品加工業總產值節節上升，一躍成為東南亞地區第二大的電子產品出口國。以南韓的三星為例，該公司於 2008 年開始到越南投資建廠，至 2017 年已累計投資超過 100 億美元；目前在越南生產的手機超過兩億台，佔三星海外總產能的一半以上。

**在外資主導的加工貿易推動下，越南的進出口金額迎來了爆炸式增長**，從 1990 年的 52 億美元攀升至 2017 年的 4,251 億美元，年均增速接近兩成。至今，越南經濟對外貿的依賴度已相當高，外資在進出口領域中佔據了重要位置。2017 年，外資企業佔越南的整體出口額的約七成以及進口額的六成左右；一些以外資主導的領域更為突出，例如，2017 年越南手機及零配件的出口總額為 451 億美元，外資企業所佔的比重更超過九成(見附件圖 4 和 5)。

### 越南製造：多重優勢疊加

近年來，越南製造業的亮麗表現越來越得到海內外高度關注，其豐厚潛力更被許多研究機構「看高一線」。例如，英國《經濟學人》智庫曾在 2016 年表示看好越南的經濟增長前景，並稱讚該國將會成另一隻悍猛的「亞洲虎」。諮詢公司德勤發佈的《2016 全球製造業競爭力指數》報告中，越南的排名首次躋身世界前 20 強之內，更被列為全球最具潛力的五個國家之一；德勤還預計，越南的製造業競爭力有望從 2016 年的 18 位上升至 2020 年的第 12 位。

作為東南亞地區的一個重要生產基地，**越南製造業的蓬勃發展無疑是受惠於最近的兩輪全球產業轉移浪潮**。尤其是在 2008 年金融海嘯之後發端的第四次國際產業大轉移中，不但歐美等老牌跨國企業、以「亞洲四小」為代表的新興經濟體

企業紛紛重新審視、調整在亞太區內的供應鏈整體佈局，原先在第三次國際產業轉移(20世紀90年代)中擔當主要承接地的中國亦加入對外直接投資的行列，更一躍成為全球第二大對外投資來源地(見附列表2)。在此背景下，越南憑藉其相對於其他東盟主要成員國的後發優勢，例如工資成本較低兼且勞動力供應充裕等，吸引各類跨國企業包括內地企業進駐當地，積極拓展出口導向型加工製造業，令該國成為東亞地區「雁型模式」(Flying Geese Pattern)產業梯度發展的大「贏家」。

當然，越南能夠蛻變為國際產業轉移的「樂土」，並在激烈的國際競爭中打響「越南製造」的旗號，除了外部歷史性機遇使然，更重要的「內因」則是該國得天獨厚的先天條件與積極改革開放政策的雙重疊加。越南因國土地形之故而擁有狹長的海岸線，對外港口數目眾多。以貨櫃吞吐量計，北部的海防港、中部的峴港以及南部的胡志明港是越南最重要的對外貿易門戶和貨櫃港口，便捷的海洋運輸是越南吸引外資到當地發展出口導向型製造業的一項天然優勢。

越南自上世紀八十年代中後期爆發「嬰兒潮」以來，勞動人口保持快速增長的態勢，豐厚的人口紅利構成了吸引勞動密集型投資的另一項重大誘因。2017年，越南的總人口近一億人，在東南亞國家中排名第三，預計在不久的將來會晉身為亞洲第八個人口超過一億的經濟體。同時，越南得人口結構相對年輕，目前全國人口年齡的中位數僅為30.5歲，遠低於中國的37.4歲；其中適齡勞動人口佔總人口的比重達七成左右。世界銀行2016年的研究指出，越南目前正處於人口紅利的黃金時期，更有望在未來的20年維持這項優勢。

另一方面，越南的改革開放推行「以華為師」的路線，很大程度參照中國的發展經驗。越南曾多次修訂外商投資相關法規，放寬對外資企業的准入限制；並大力推動工業園區和經濟區的建設，為入駐園區的企業提供進出口便利以及企業所得稅、土地租金等優惠。截至2016年9月，越南累計成立了220個工業區和16個經濟區，吸引外商投資(以註冊金額計)共1,500億美元，佔該國外來直接投資總額的一半左右。2016年初，越南政府還批准建立3個經濟特區，進一步升級外資企業的優惠政策和監管制度，致力於吸納戰略性的外資項目和世界前沿技術。

同時，越南還熱衷於加入國際組織，並與許多國家簽訂自貿協定，積極融入全球經貿合作體系，藉此為製造業的出口添加「助推器」。越南是當今世界上簽署自貿協定最活躍的國家之一，至今共完成12項自貿協議的簽署，另外還有5項處於談判或研究階段。面對近年貿易保護主義升溫，越南加快了對外簽署自貿協議的步伐。歐盟委員會剛於2018年10月批准通過《越南—歐盟自由貿易協定》；協定生效後，歐盟和越南之間將消除99%的貨物貿易關稅，在越南製造的產品更可以零關稅出口歐洲市場。2019年1月，《全面與進步跨太平洋夥伴關係協議》(CPTPP)亦在越南生效，該協議的成員包括日本、加拿大、澳洲等11個國家，締約國之間將逐步取消98%的農業和工業產品關稅。

### 越港經貿：往來更趨緊密

一直以來，越南與香港之間有著密切的經貿合作關係。截至2017年底，香港是越南的第六大外商直接投資來源地，在當地的直接投資項目總數和累計金額分別為1,284個和179億美元。同時，越港間的雙邊貿易額保持快速增長，最近5年的平均年增長率為9.2%，高於同期香港整體貿易的3.2%增速；以2018年為例，越南不但是香港的第十大貿易夥伴，更是特區的第六大出口目的地以及東盟成員國中最大的單一出口市場。

另一方面，中國內地曾在上世紀八九十年代興起的第三波國際產業轉移中承接了來自日本、「亞洲四小龍」等地的勞動密集型產業，發展成為享譽全球的「世界工廠」；但近年隨著沿海地區的生產成本不斷上漲，不少外資企業乃至內地企業亦「見機思遷」，將部分勞動力密集工序和較低增值的加工業務遷往海外；而勞動力資源豐富的越南正是最熱門的承接地之一。事實上，韓國、日本、新加坡和台灣近年為越南的前四大外來直接投資者，截止至2017年合共佔越南吸引外資總金額約56.5%。

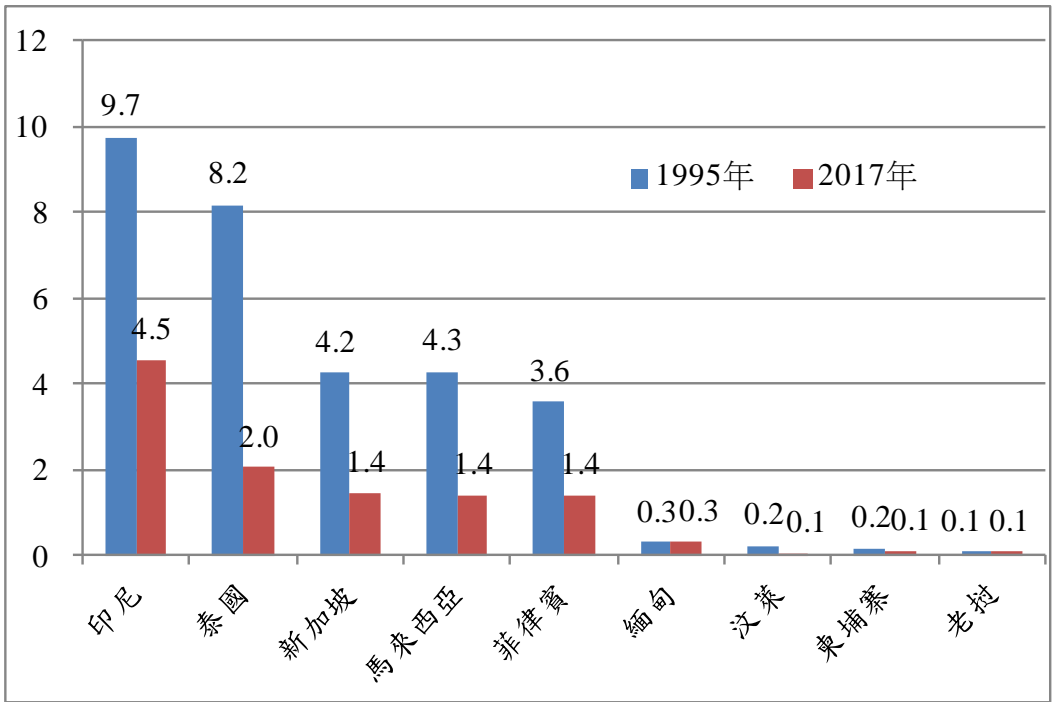
同時，越南在港商和內地企業對外直接投資中的重要性亦趨於上升。在越南外商直接投資來源地中，香港從2010年的第八位上升為目前的第六位；中國內地從十四位上升至第四位，兩地合共佔越南吸引外資的比重從2010年的5.9%增加至2017年的10%。香港貿發局於2016年進行的問卷調查顯示，雖然大部分香港生產商(79%)仍以珠三角作為最主要生產基地，但有10%的港企在東盟擁有生產設施，其中越南(4%)在東盟所有成員國中排第二位；為應付未來業務發展，有超過兩成的受訪製造商計劃開設新廠房和搬遷現有廠房，當中選擇東盟地區的企業佔23%，其中越南(11%)更是東盟國家中的首選。值得一提的是，去年爆發的中美貿易摩擦亦成為在內地企業和港企的加快產業轉移的「催化劑」，越南有望成為這一波產業重組的主要甚至是最大受益者。2019年前4個月，中國內地和香港成為越南外來直接投資增長最快的兩個地區；中國內地的直接投資金額達13億美元，不但超過去年全年的投資額，更攀升為越南最大的外商投資來源地。

香港作為亞太區重要的貿易樞紐及供應鏈管理中心，未來在內地與越南經貿往來中所扮演的中轉站角色將會更加吃重。隨著越來越多的加工製造型企業遷往越南，當地對工業原材料以及關鍵零部件等進口需求大增，其中有一定比重來自中國內地特別是華南地區。2017年，香港輸往越南的出口總額為832億港元，當中97%屬於轉口貿易；這些轉口貨物以中間產品及零部件為主，超過六成源自內地，當中又以機械、電氣及電子產品佔最大比例，其他轉口產品包括紡織原料及織物、賤金屬製品和汽車零件等（見附件表1）。

另一方面，隨著越南經濟保持快速增長以及居民生活水平的提高，當地對各種進口消費品的需求亦水漲船高。從商品種類看，食品是越南最大宗的進口消費品，2017年的進口金額超過85億美元，佔消費品進口總額的四成半左右。香港是飲譽海內外的「美食之都」，優質的香港食品和本地嚴格的食物安全監管制度更是為人稱道；目前食品佔香港輸往越南貨品的比重亦達四分之一。同時，港商擅長的其他輕工消費品，例如電子產品、玩具、鐘錶、時裝等，亦可藉著品質優良、價格適中等賣點，迎合越南消費者日益增長的需要。

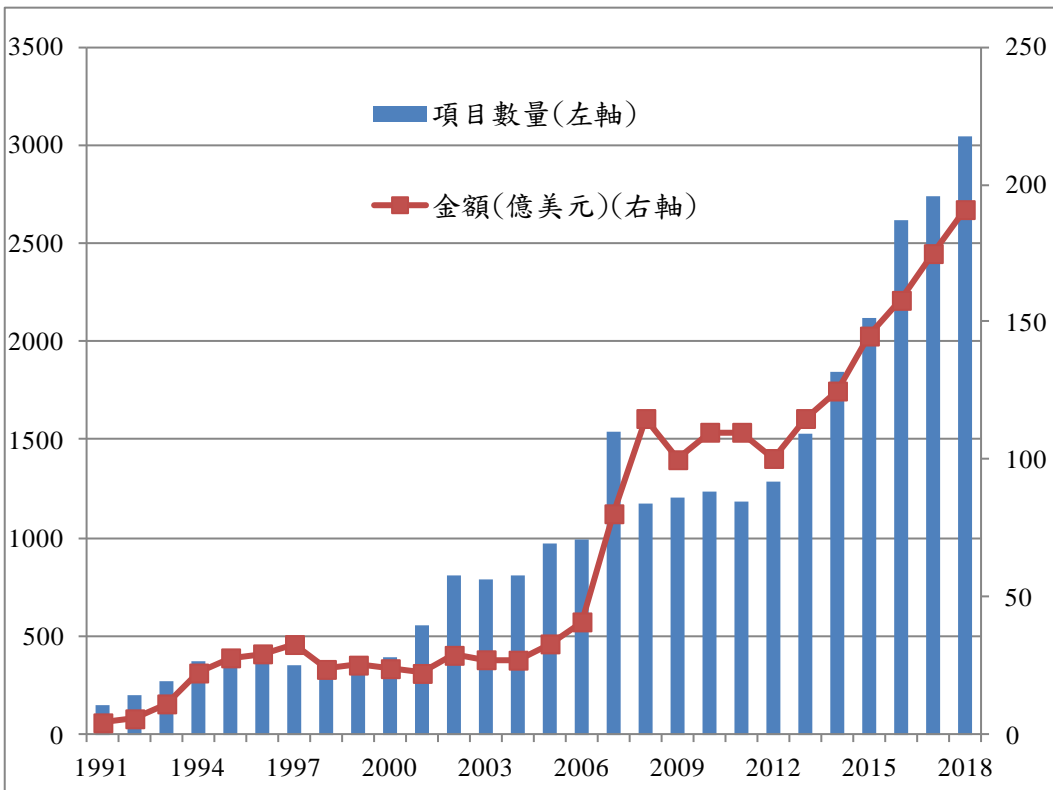
在「一帶一路」倡議下，近年中國與越南在基建、能源、工業園區建設等領域的合作項目漸次展開。許多內地企業傾向於以香港作為進軍越南市場的跳板；加上今年初香港與東盟自貿協議正式生效，有助鞏固和強化香港的中介功能，提升本港作為中越經貿的「超級聯繫人」和「全能服務平台」角色。例如，香港可擔當內地與越南企業拓展對方市場的支援平台，發揮香港國際金融中心、人民幣離岸結算中心、區域商貿樞紐等綜合優勢，為兩地企業提供商貿、金融、物流支援以及會計、法律等專業服務；這將帶動香港的服務貿易，特別是為金融服務、商貿支援、運輸物流、餐飲等本港具備優勢的行業擴闊「越」廣闊的市場空間。

附圖 1：越南與東盟其他成員國之間的 GDP 總量差距



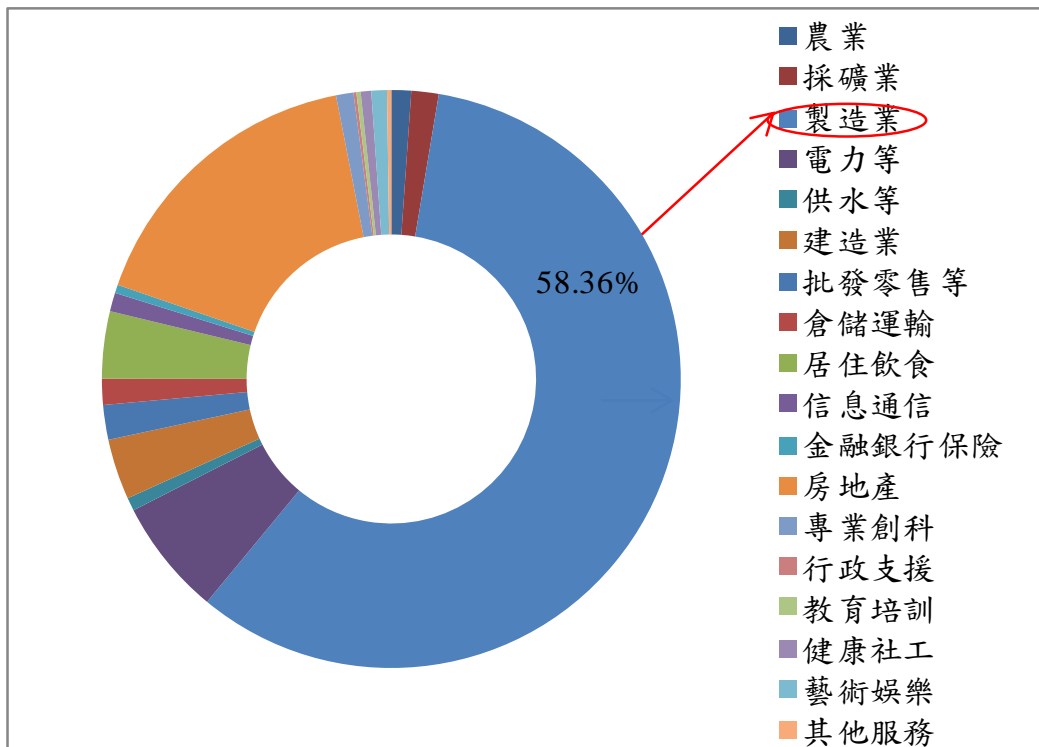
數據來源：世界銀行數據庫、廠商會研究部整理

附圖 2：1990 年代以來越南實際利用外商直接投資的數量和金額



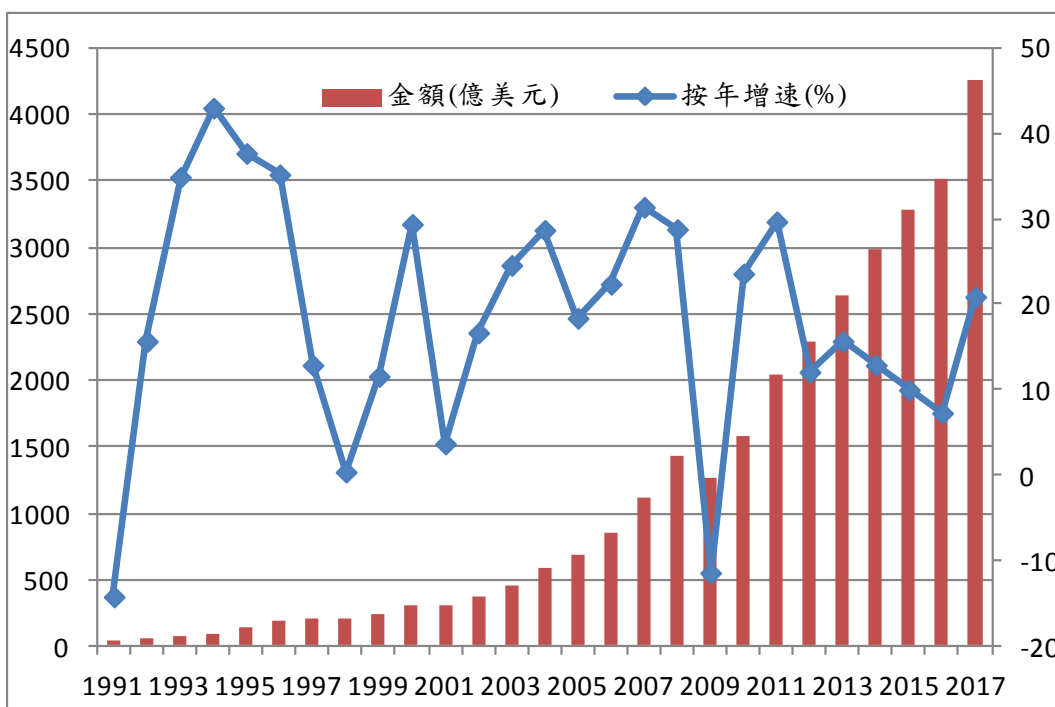
數據來源：越南國家統計局、廠商會研究部整理

附圖 3：越南的外商直接投資金額中不同產業所佔比重



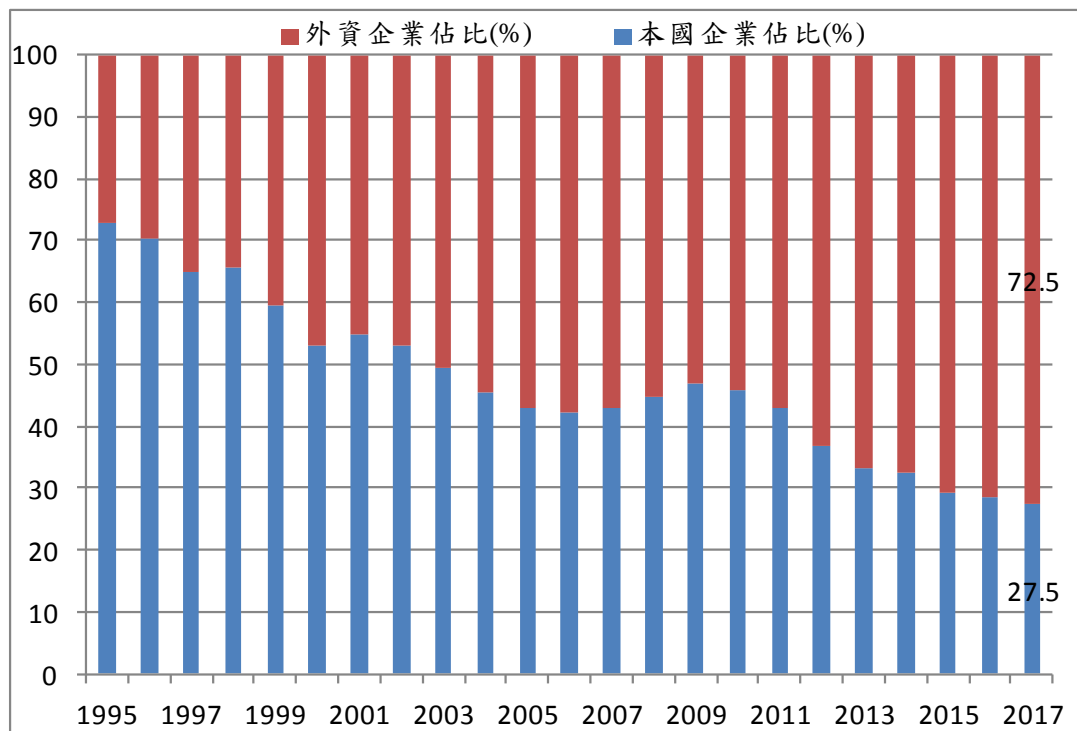
數據來源：越南國家統計局、廠商會研究部整理

附圖 4：1990 年代以來越南進出口貿易金額及按年增速



數據來源：越南國家統計局、廠商會研究部整理

附圖 5：外資企業和本國企業在越南進出口貿易中的佔比



數據來源：越南國家統計局、廠商會研究部整理

附表 1：2017 年香港對越南出口的商品種類及所佔比重

中國內地對越南出口		香港對越南出口	
機械、電氣、電子及光學產品	34.6%	機械、電氣、電子及光學產品	46.2%
紡織原料、纖維及織物	16.2%	紡織原料、纖維及織物	10.5%
賤金屬	15.5%	賤金屬	2.6%
礦物及化學品	6.9%	礦物及化學品	1.2%
食品	6.3%	食品	24%
塑料及橡膠製品及原料	3.8%	塑料及橡膠製品及原料	3.1%
服裝及配件	3.3%	服裝及配件	0.6%
陶瓷製品	1.6%	車輛及配件	1.9%
其他	11.8%	鐘錶	1.2%
		其他	8.5%

數據來源：中國海關、香港特區政府統計處、廠商會研究部整理

附表 2：上世紀 50 年代以來全球四次產業轉移的基本情況

	第一次產業轉移	第二次產業轉移	第三次產業轉移	第四次產業轉移
時間	上世紀 50 年代	上世紀 60 至 70 年代	上世紀 90 年代	2008 年全球金融危機後
轉移主體	美國企業	美國、日本、德國企業	美歐日、亞洲「四小龍」企業	歐美日、亞洲「四小龍」、中國企業
主要轉出地	美國	美國、日本、德國	美歐日、亞洲「四小龍」	中國
主要承接地	日本、德國	新加坡、韓國、香港、臺灣	中國和部分東盟國家	東南亞、南亞及非洲國家
代表性產業	紡織、鋼鐵等傳統產業	輕工、紡織等勞動密集型加工產業	輕工、紡織等勞動密集型產業和電子資訊等技術密集型產業	輕工、紡織等勞動密集型產業和電子、化工、機械等資本及技術密集型產業
轉移動機	成本節約型為主	節約成本型為主	節約成本型為主，輔以市場擴張型(後期)	節約成本、增進效率和市場擴張型並存
特點	日本成為全球勞動密集型產品的主要供應者	催生出亞洲四個新興工業化經濟體，造就「四小龍」的東亞奇跡	中國成為享譽全球的「世界工廠」，並發展成為僅次於美國的全球第二大經濟體	工業 4.0 和互聯網經濟的興起推動國際供應鏈加速重組；產業轉移與產業升級緊密聯動，盛行「產業轉移+升級」，企業內部分工更趨精細；中國成為全球最主要的對外投資者之一

數據來源：互聯網資料、廠商會研究部整理