

拓展一帶一路

■越南人口近一億，勞動力充足。



產品技術要求高 環保意識放首位

越南是海上絲綢之路沿線其中一個重要的國家，加上不斷開放的貿易政策，近年成為中資的投資新熱點。記者近日走訪當地，發現當地正興建公路和鐵路等大型基建項目，加上稅率低和勞工成本低，又可以規避關稅壁壘等，發展潛力巨大，不少中資擬將工廠搬到當地。不過，有熟悉越南人士提醒，當地大門不是隨意打開，除了對產品的要求不低，對環保的要求更高，中資一定要努力提高商譽，才能成功打入市場。

■文／圖：香港文匯報記者 顏倫樂 越南報道

中資赴越投資 先要提升商譽



■韋錫臣（右）指，中資在越南發展確實存在困難。旁為周彤。

增稅務優惠 積極吸外資

近年越南經濟表現出色，每年GDP實質增長超6%。越南資產管理公司VinaCapital首席經濟師Michael表示，越南對於外來直接投資（FDI）相當積極，提供各項減稅或豁免進口關稅等優惠，令外資企業佔整體出口比重近70%。資料顯示，2016年越南FDI達158億美元（約1,230億港元），按年增長9%，創歷史新高。



■Michael指，越南積極提供各項減稅或豁免進口關稅等優惠吸引外資。

FDI支撐未來10年經濟增長

Michael分析越南發展向好的三大原因，首先是FDI龐大，將支撐未來5年至10年越南的經濟增長；二是越南與中國內地的發展模式相似，估計未來越南中產人士數量會由現在約20%增長到三分之一；三是當地基建發展迅速，好像機場需要擴展，加速發展高速公路和地鐵等，越南每年花費5%至6%的GDP在基建上，是亞洲國家中比例較高的。此外，越南勞動力充足，人口近1億，工資水平卻只是中國內地的一半；今年初最低工資提高7.3%到每月約166美元。當地現在還有約四分之三人口從事低級農業生產，Michael認為，只要他們離開農業搬到工廠，便可大大提升產能，讓當地經濟潛力變得更大。即使越南盾在長期來說不斷增高，但仍然有大批外資來投資。

他強調，中短期未看到會令越南經濟減速的元素，雖然美國講了很多保護主義的話，但越南對美國的出口佔了越南GDP的20%，和加拿大接近。美國經濟向好的話，對越南也是一個好消息。

胡志明市基建年缺百億美元

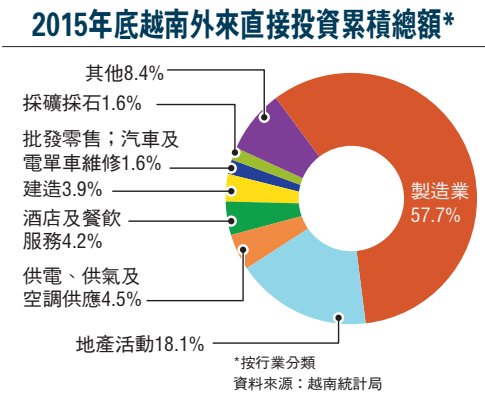
不過，目前越南發展最大的問題是資金不足，中國駐胡志明市總領事館副總領事周彤表示，以胡志明市來說，當地的基建每年大概缺少100億美元至150億美元。2016年中國和越南雙邊貿易額增長穩定，其中越南對華出口額大幅增長，已成為中國在東盟的第一大貿易夥伴國。據中方統計，去年首11個月，中越雙邊貿易額達878.4億美元，同比增長1.6%；越南對華出口額達329.6億美元，同比增長高達20.8%。越南計劃與投資部數據顯示，中國對越投資額同期亦大幅增長。投資協議金額高達13.2億美元，同比大幅增長112.7%，在所有68個對越投資的國家和地區中躍居第四位。數據顯示，中國在越累積投資項目已超過1,500個，協議金額逾100億美元，在越南外資來源地排名中已升至第八位。

2016年越南對外貿易份額*

	出口	進口
亞洲	48.3%	80.8%
東盟	9.8%	13.7%
中國	12.4%	28.7%
日本	8.3%	8.6%
韓國	6.5%	18.4%
歐洲	21.4%	7.7%
歐盟（28）	19.2%	6.4%
大洋洲	1.9%	1.6%
美洲	26.8%	8.3%
美國	21.8%	5%
非洲	1.6%	1.5%
總計	100%	100%

*按貿易夥伴分類

資料來源：越南海關



中國駐胡志明市總領事館商務參贊韋錫臣於越南接受訪問時坦言，中資在當地發展確實存在困難：「越南對待中國內地企業的態度是，只要能從別的地方找到資金的話，對中國內地的熱情就不會很高，這是確定的。」事實上，雖然兩國關係正不斷改善，但始終有些政治因素摻雜其中，如領海主權爭議等，成為中資到越南投資時的一點障礙。

絕非垃圾產品工場

目前越南的經濟較中國內地落後，人民生活也未算富裕，基礎建設如公路和鐵路等還沒建好，但韋錫臣直言：「那些在內地活不下去的（企業）來這邊想搞一搞的就完蛋了，活

不了的。越南不是二手設備或是垃圾產品的工場，這邊眼界是很高的。很多內地人以為這邊水平比較低，要求比較低，內地隨便一個廠都比較先進，觀念是不對的。」此外，越南人的環保意識與政策亦非常嚴格。「越南政府把老百姓對環保的擔憂放在第一位，即使投資者各種設備皆準備就緒，只要老百姓不放心污染的問題，當局就不讓你開工。我們來這邊，一定要把環保意識提上去。」韋錫臣強調：「內地企業須努力把形象搞上去，因為越南現在對中資的印象就是商品質量低、技術水平低、設備落後和污染風險很大。」他指中國人要把自己的商譽放在第一位，這樣才能慢慢轉變越南對中國企業的態度。「立足在這邊，也是立足於全球的佈局，而不是只看越南，這樣才能成功。」

少天災勞動力充沛

即使中資在越南的發展並不容易，但越南的潛力依然吸引了不少內地企業，中國銀行胡志明市分行行長汪浩表示，越南正在學習和探索中國改革開放的道路，在越南叫革新開放。

「兩國有很多類似的地方，例如進口替代貿易戰略。另一個是出口導向，對着國際市場，外向經濟的依存非常高，這是越南經濟的特點。」汪浩分析越南的基本優勢，首先是近1億的人口，勞動力充沛；二是海岸線從南到北3,300多公里，海上物流上有成本優勢；第三，越南地理上長期沒有很多自然災害。尤其南方雖然沿海，卻沒有地震、海嘯和颱風等，陽光充沛，全年沒有冬天，農產品產量極大，例如火龍果一年可以成熟11次。越南亦是咖啡、腰果和稻米的出口大國。當地稅收低，基礎設施配套等方面設有優惠政策，其中一個重要原因是規避貿易壁壘。一些產品從中國出口會受到歐美的「雙反」調查，但從其他國家輸出則沒有障礙。中資在越南設廠，同時也滿足了東道國的發展需求。近年赴越投資的前幾名國家包括韓國、日本、中國和新加坡等。目前越南每年GDP增長均超6%，去年已超過馬來西亞成為中國在東盟國家中的第一大貿易夥伴。汪浩認為，以這樣的發展趨勢持續下去，中越之間是三好：好鄰居，好夥伴，好同志。只要堅持求同存異的方針發展下去，相信未來發展會愈來愈好。

蔡冠深：赴越從商愈低調愈好

中資近年大舉到越南投資，大部分卻不得其門而入，又或對當地環境有很大誤解。深耕越南47年的新華集團，現時在越南的業務遍及當地海產、房地產、金融和咖啡等領域。身兼香港中華總商會會長的新華集團主席蔡冠深表示，中越之間的關係還處在有點敏感的階段，認為中資來越南發展不能太過高調或主動。

越南當局對中資存戒心

蔡冠深於越南接受訪問時表示，中資到越南投資，經常還會以身為央企、國企等為榮，但其其實當地對此並不受落。「人家會想，你（中資）來幹什麼呢？你想你的，人家（越南）想人家的。」他認為，在越南從商應該愈低調愈好：「我來（越南發展）很簡單，我是中小企業，是香港公司，來的目的就是做一件事，就是做生意，其他什麼都不用

想。」回顧近年中越關係的發展或許能解釋上述境況。1977年初，越南實行「淨化邊境」措施，最初強迫住在邊境地區的華僑遷移內陸，後來乾脆將大批華僑驅逐出境。1979年中越交戰後，越南的華僑華人政策隨之急轉直下。1986年後中越對抗緩和，但其後仍陸續出現零星的排華事件，兩國近年亦有領海主權的爭議，越南當局對中資其實有一定程度的戒心。

港商可成內企最佳拍檔

蔡冠深笑說：「我絕對不會主動的，在這個國家（越南）沒有主動，我是被動的，我什麼都不懂，你要我辦什麼，我就給你幫忙。我是做生意的，非常敏感的。」至於港商在越南的角色，他認為不應止步於「超級聯繫人」，港商亦可以成為共同投資者、共同營運者，更加會是



■蔡冠深認為，中資到越南發展不能太過高調或主動。

內地企業的最佳拍檔。身為最早進入越南的港商之一，蔡冠深絕對有資格說出以上的見解，因為他切實做到了「超級聯繫人」、「投資者」和「內企拍檔」的三重角色。資料顯示，蔡冠深家族早於上世紀70年代已於越南做生意，由最早期的海產加工，到今天擴展到房地產、金融服務、咖啡生產和微生物有機肥料等多個領域，於當地發展已達47年。

油價短期無大波動風險



大行透視

油價在過去一年呈現區間上落，惟交易區間漸次上升。WTI油價自上年2月觸及10年低位後慢慢回升，到上年11月石油輸出國組織破天荒達成減產協議後，油價一直企穩於每桶50美元上方徘徊至最近回落，於每桶47美元觸底。近期圍繞油價的新聞包括油組討論延長減產，美國鑽油台數目急增，以及地緣政治關係緊張，令油價走勢再次成為市場焦點。

鑽油台數目急增令市場擔心油組延長減產亦未能改變原油供過於求的局面。美國油田服務公司Baker Hughes公佈，截至本年4月7日，美國鑽油台數目為672個，比上年同期急增89%。不過，在下結論之前，首先要了解頁岩油的生產。

頁岩油井衰退率大

根據美國能源信息管理局資料顯示，頁岩油井的衰退率遠大於傳統油井。一

個典型的頁岩油井在開採第一年後產量會下跌大約60%；相反，傳統油井的產量在開採首一兩年會逐漸爬升，及後才達到峰值並維持數年。不斷增加的鑽油台正正吻合頁岩油井的盛衰期，亦只有不斷增加鑽油台，頁岩油的產量才能維持穩定。另外，能源諮詢機構伍德·麥肯茲（Wood Mackenzie）指出大型油公司在2016年第四季大量對沖油價，正值油組宣佈減產後油價企於每桶50美元之時。換言之，低於每桶50美元

的油價對油公司來說並不吸引，甚至無利可圖。美國能源信息管理局EIA預期2017年年底WTI油價為每桶54美元，筆者則認為油價今年或將於每桶50美元至60美元橫行。

在油價短期未見大幅波動的風險下，增長穩健的亞洲能源輸入國如印度、印尼可望繼續受惠，低油價令低通脹保持穩定，為央行提供更大的政策彈性，亦為企業利潤提供更好的增長空間。另一方面，伍德·麥肯茲亦訪問了119間油

公司，其中99間將會增加其勘探及開採預算，平均增幅為11%。與頁岩油高度相關的美國高收益債券可為投資者提供較穩定而息率較高的回報。此外，由於油價今年4月比上年4月同期上升了超過20%，整體油股並未有太大按年升幅，筆者對油股更為樂觀。（上文為個人意見，不應視為推介或游說投資任何產品）

■恒生銀行投資顧問
服務主管 梁君靚