

「走出去」第一步：東南亞等國設廠環境初探

中國生產成本上漲，「走出去」是行業發展的趨勢，而爭取興辦「香港海外工業園」的訴求亦不斷升溫。上月中，紡織製衣諮詢中心舉辦了一場研討交流會，該中心陳亨利義務董事當場講解東南亞部分國家經營環境，並邀請到剛赴緬甸考察的香港紡織商會監事長李逢樂給大家做第一時間分享。



陳亨利(中)及李逢樂(右)向與會者作出介紹並分享經驗，立法會梁劉柔芬議員(左)在百忙中抽空參與討論。

東南亞等國經營條件比較

會上，陳亨利除引用香港紡織報第86期「東盟十國統計資料」外，亦分別比較了東南亞多個國家的海運航行時間、直航班次頻率，其中，香港與緬甸之間尚未開通直航班機，必須經曼谷或其他城市轉機。此外，亦列出各國的最低工資標準和法定工時，值得注意的是中國和印尼每周法定工時只是40小時，較其他國家的48小時為少。

陳亨利又根據國際知名機構的報告，就各國經營環境及條件提供其他方面的參考。按世界銀行的資料顯示，各國總稅率(並非利得稅率，而是企業應納的各項稅款在扣除減免後的總金額佔利潤的百分比，但不包括增值稅)如下：

國家	2011年總稅率
全球平均	44.8
柬埔寨	22.5
印尼	34.5
孟加拉	35.0
越南	40.1
菲律賓	46.5
印度	61.8
中國	63.5
斯里蘭卡	105.2
緬甸	未有提供

國家/地區	整體競爭力	
	排名	其中：基礎設施排名
香港	11	1
中國	26	44
印尼	46	76
斯里蘭卡	52	60
印度	56	89
越南	65	90
菲律賓	75	105
柬埔寨	97	107
孟加拉	108	134

孟加拉在整體基建質量、電力供應、通訊、空運等多項指標，均排在上列國家/地區之末。

此外，該報告亦列出就15項經營困難因素向各地企業調查所得的結果，基礎設施供應不足在孟加拉和印度佔比重最高，通貨膨脹令越南及中國企業最為困擾，斯里蘭卡最主要問題是稅率，至於菲律賓、柬埔寨和印尼的企業認為貪污問題嚴重。

報告中，將142個國家/地區的經濟發展程度劃分為不同階段：

階段/經濟驅動	國家/地區數目	包括的國家/地區
第一階段：由天然資源及非技術勞工等因素所驅動	37	孟加拉、柬埔寨、印度、越南……
由第一階段過渡到第二階段	24	菲律賓、斯里蘭卡……
第二階段：效率驅動	28	中國、印尼……
由第二階段過渡到第三階段	18	巴西、俄羅斯、土耳其……
第三階段：創新驅動	35	歐美主要國家、日本、香港、台灣……

緬甸長遠有吸引力

隨著歐美對緬甸產品進口政策將會放寬的預期升溫，在緬甸投資設廠成爲業界關注焦點。6月3日至7日，香港紡織商會和中國紡織品進出口商會聯合組織紡織業界代表團赴緬甸考察，代表團會見了緬甸政府官員和行業組織，先後拜訪了緬甸總商會(RUMFCCI)、緬甸製衣業廠商會(MGMA)、緬甸國家計劃及經濟發展部(MNPED)和國際貿易促進會(IBCPC)，並對當地廠家、企業做實地考察，了解生產、用電、土地使用和工人等情況。

李逢樂表示，因近期歐美逐步放開對緬甸經濟制裁，且緬甸政府以開放的態度吸引投資者，當地天然資源豐富、與中國接壤、勞動力供應充沛，皆爲優勢。然而，緬甸在運輸和港口、電力供應、基礎設施等尚欠完備，未來該國局勢走向亦未明朗，投資設廠還須慎重考慮。在場有同業提問，孟加拉和緬甸哪個國家設廠更具優勢，李逢樂認爲，短期內孟加拉廉價的勞工較具優勢；但長遠來看，緬甸的民風淳樸和漸完善的交通設施，將吸引到更多投資者。

最後，陳亨利表示，研討會僅是提供一些資料給與會人士參考，並非要總結哪個國家最適合「走出去」。一般情況下，條件好的國家，工資水平相對較高；工資低的國家，其他方面的條件大多較差。如何選擇，畢竟還是要按個別企業的需求和本身條件來衡量。

兩地業界合作 拓展新路可期

農業生產令人類不再蒙昧至茹毛飲血；紡織作爲農業的副產業，在民族文化中的地位也舉足輕重。漢字有「系」字旁的就達兩三百個；養蠶治絲、骨針、紡織機……絲綢交易更帶動了東西方文化交流和交通發展……

紡織，自古以來就是帶動文化發展的行業。目前，雖然香港紡織製造業已經式微，但與紡織服裝相關的進出口貿易服務業每年創值逾600億元，仍佔本地整個進出口貿易服務創值近兩成。可惜的是，香港紡織品、服裝進出口貿易正日趨萎縮，行業如何存活，急在眉睫。

紡織業如何才能「走下去」(繼續發展)應實事求是。一方面，低附加值這部分生產要「走出去」，降低經營成本；另一方面，要優化工藝技術，提升服務水平，才可以加強競爭力。當然要做好，除業界要團結一致外，更需要政府予以扶持。特別是資金、實力有限的中小企，若單打獨鬥「走出去」，孤軍作戰無援，成功機會真是微乎其微。

6月初，香港紡織商會與中國紡織品進出口商會首次組織內地和香港企業共赴緬甸考察，本人有機會隨團前往，了解到儘管當地尚有基建未配合(如深水港等)問題，但以其人工低廉之優勢，在當地設廠有可爲。香港與內地兩地業界聯手，通過與當地政府談判等，促辦企業專區、工業園等亦應可成事。中國紡織品進出口商會江輝副會長表示，會將訪緬之行企業的意見和建議向商務部反映，力促達成。本人對兩地業界合作，拓展新路充滿信心。

香港特區政府如能像台灣和韓國政府一樣作支援後盾，業界生機不難再現。紡織業作爲傳統行業，有基礎、有優勢，重視經濟、重視文化的梁振英政府，請也爲香港經濟及文化產業能作重要貢獻的紡織業扶上一把爲要。

香港紡織商會會長 陳愛菁



關注亞歐聯繫 投資「防禦」爲宜

2012上半年亞洲打贏了通貨膨脹一役，接着下半年對抗西方國家經濟惡化的衝擊，亦將是一場硬仗。鑒於歐元區危機仍可能是下半年投資者的第一關注重點，因此我們認爲有必要對歐洲和亞洲經濟和金融市場的聯繫進行一番分析。

希臘本身對亞洲經濟成長的影響微不足道，佔亞洲國家出口最多只有0.27%。即使歐元區周邊國家合起來對亞洲的影響也不大。然而，我們必須把歐元區作爲一個整體來看待，周邊國家的債務危機已經導致歐元區經濟陷入衰退。我們發現亞洲對歐盟出口與其對美國出口關聯度非常高。而且，亞洲除三個國家以外，對世界其他地區出口中至少70%與西方有關。就中國而言，這種關聯度甚至高達91%。這意味着亞洲對世界其他地區的出口不能緩緩和對西方出口疲軟帶來的影響。如果歐洲GDP增速

下滑1%，將引發亞洲出口增速下跌5%，同時亞洲GDP成長率將下降0.5%。對亞洲GDP影響不太明顯的部分原因可能是在於過去亞洲採取了財政刺激以及寬鬆貨幣政策。綜上所述，我們的基本情形預測是亞洲經濟疲軟可能導致2012年成長率降至低於趨勢水準的6.3%，2013年將回升至6.8%。

至於亞洲與歐盟銀行之間的關係，很顯然如果歐洲政治領導人證明他們不能遏制存款外流並防止發生銀行擠提的話，歐盟銀行向亞洲的借貸將更爲有限。然而，某些因素可能緩緩和這種情況。首先，中國、印度和印尼這三個亞洲重量級國家對歐洲銀行的直接敞口很小，歐盟向亞洲的貸款主要由北歐銀行提供，這些銀行受存款外流的衝擊較小。

鑒於亞洲與歐洲在出口方面的密切聯

繫，因此首先來看一下貨幣受到的影響。在其他條件都相同的情況下，貿易順差就越大，該國的貨幣升值趨勢越強。我們的主要判斷是亞洲對歐洲出口將從2012年下半年起開始走穩，因爲屆時數將變得有利，而且我們預期歐洲在2013年將重返成長軌道，儘管增幅可能只有區區1.1%。我們從貨幣貝塔係數可看出亞洲貨幣如何偏離離大市(即亞洲貨幣指數以及亞洲(日本除外)貨幣相對於美元匯率)。我們發現，韓圓、新加坡幣以及印度盧比的波動性較高。當然，受管制的貨幣，比如港幣、人民幣以及在香港流通的離岸人民幣(CNH)波動性低得多。

鑒於亞洲仍將繼續受到歐洲危機的影響，我們因此建議投資者採取防禦立場，關注在出口下滑情況下有望受益於國內政策支援的領域，比如中國的社會保障房建設及相關產業。以美元計價的亞洲銀行債券以及點心債券(即在中國境外發行的人民幣債券)也有良好的投資機會。此外，由於人民幣/離岸人民幣具有升值潛力，而且兌美元的波動性很低，因此也是一個有說服力的投資主題。

(本文僅旨在提供資料訊息，瑞銀不會就該等資訊的準確性或完整性作出任何保證；並不應被視爲是針對任何交易之招攬、建議或要約而構成任何形式之法律行爲。UBS 2010。本行三把鎖匙的標誌和UBS是UBS的註冊和未註冊商標。版權所有。)

瑞銀財富管理投資總監研究部 亞太區主管 Hartmut Issel



鄰近地區 經濟前景不明 紡貿疲態難興

匯率：全球經濟不明朗，美元繼續成避險貨幣，各地匯價續跌。六月與上月比較，僅日圓、菲幣及港幣微升，其他全部下跌。首六月平均價下跌最多的是南亞四國，跌幅由6.5至13.7%。東亞相對較穩，上升的有人民幣(+3.6%)及日圓(+2.9%)，跌幅較大的是印尼盾(-5.1%)、韓圓(-3.5%)、泰銖(-2.4%)及越南盾(-2.2%)，其餘都在1.8%以內小幅升降(詳見附表)。

所有商品總出口：五月單月出口較四月略爲改善，十增六減。首五月有雙位數增長的有越南(+24.2%)、澳門(+19.2%)、柬埔寨(+16.6%)等，其他大部分屬單位數升幅，下

跌的僅巴基斯坦、台灣、斯里蘭卡、泰國及孟加拉。

紡織品服裝出口：情況較總出口差，五月單月已有數據的15個中，只有柬埔寨、越南、中國內地、日本及韓國上升，其餘全跌。首五月有雙位數升幅的只柬埔寨(+13.0%)及越南(+10.0%)，雙位數下跌的有澳門(-17.1%)、泰國(-15.1%)，其餘單位數升降(詳見附表)。

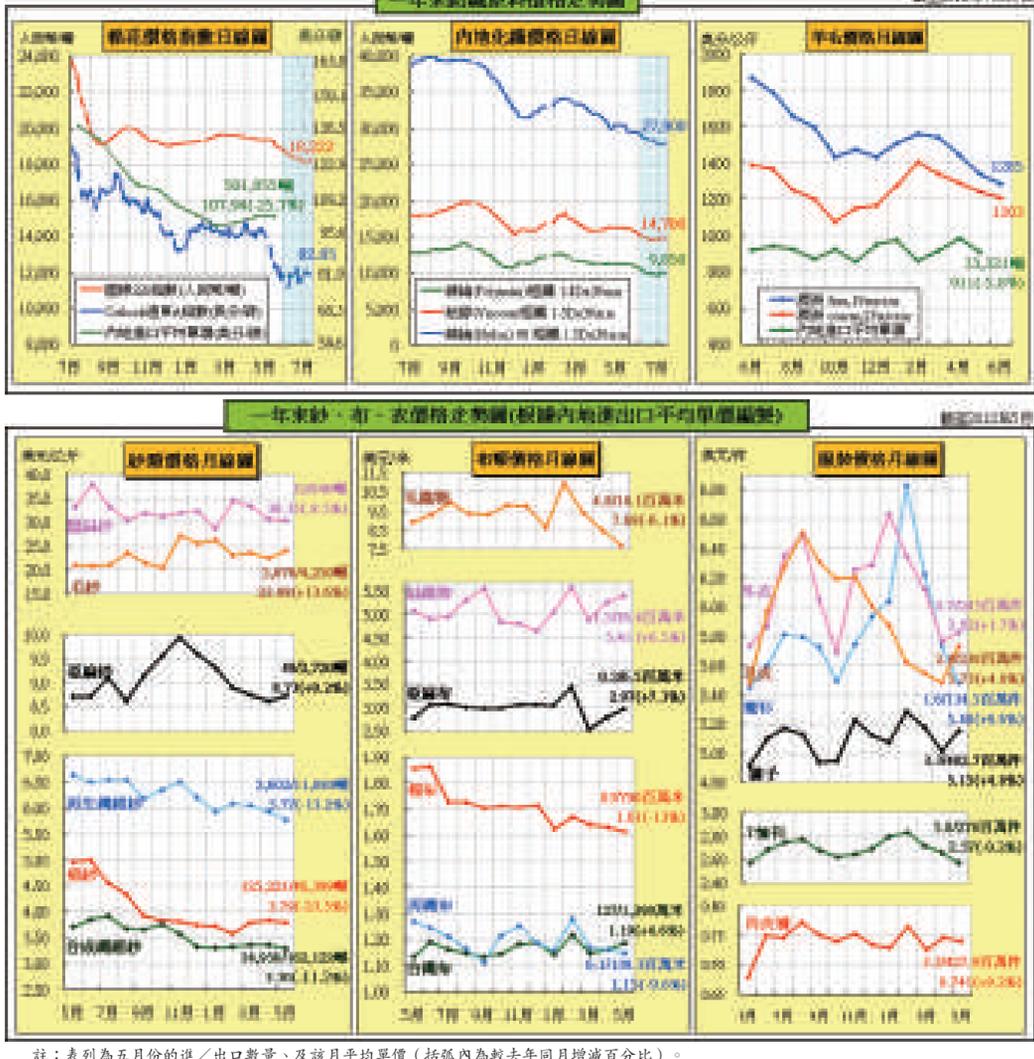
歐美兩大進口市場：隨着在全球經濟放緩，歐美進口貿易繼續下行。歐盟無論整體貿易或紡貿均呈負增長，美國則增幅逐月收窄，五月單月紡貿亦首次出現下降。

香港紡織商會 丁三木

鄰近地區匯率、出口貿易統計月報										
單位：億美元										
月平均匯率(當地幣/美元)		國別地區	所有商品出口		其中：紡織品服裝					
6月(比上月)	1-6月		5月	1-5月	合計(A+B)		紡織品(A)		服裝(B)	
6.364 (-0.9)	6.315	中國內地	1,811.4	7,743.8	218.68	907.54	92.12	380.16	126.56	527.38
1.8	3.6	日本	15.3	8.7	7.3	2.0	7.0	1.4	7.5	2.4
79.27 (0.6)	79.71	韓國	657.1	3,372.3	7.01	33.93	6.67	31.65	0.34	2.29
1.6	2.9	香港	12.2	5.4	4.0	2.9	4.7	3.3	-7.3	-2.9
1164 (-0.8)	1142	台灣	470.5	2,280.4	12.51	57.09	10.96	50.05	1.54	7.03
-7.2	-3.5	新加坡	-0.8	0.5	0.5	-2.1	0.7	-2.8	-1.3	2.6
7.759 (0.1)	7.760	印度	379.3	1,729.5	26.90	124.42	10.29	44.32	16.62	80.10
0.3	0.3	菲律賓	5.3	1.6	-10.4	-9.0	-7.7	-11.4	-11.9	-7.6
1.279 (-1.3)	1.264	越南	345.9	1,725.2	1.69	8.38	0.74	3.48	0.95	4.90
-3.4	-0.4	泰國	1.3	4.1	-0.3	8.2	-4.3	-1.7	3.2	16.6
29.95 (-1.4)	29.69	馬來西亞	261.0	1,224.7	9.98	48.37	9.16	44.48	0.82	3.89
-3.6	-1.6	澳洲	-6.3	-5.0	-10.1	-5.9	-10.6	-6.3	-2.6	-1.1
3.181 (-2.4)	3.088	紐西蘭	189.4	945.9	5.34	25.80	1.55	7.73	3.80	18.06
-4.7	-1.8	紐西蘭	3.6	2.7	-2.2	-1.9	-11.5	-11.1	2.1	2.7
31.66 (-1.0)	31.15	美國	209.3	924.9	6.30	30.06				
-3.6	-2.4	印尼	7.7	-1.5	-9.6	-15.1				
9458 (-1.4)	9210	菲律賓	167.9	808.8	11.27	52.81				
-9.4	-5.1	越南	-5.7	1.0	-3.0	-5.8				
20905 (-0.3)	20862	泰國	97.0	435.0	12.44	55.46				
-1.6	-2.2	韓國	34.1	24.2	13.0	10.0				
42.71 (0.3)	42.90	台灣	49.3	224.4	1.66	8.47	0.16	0.74	1.50	7.72
1.5	1.4	香港	19.7	8.3	-4.7	2.4	8.7	6.0	-5.9	2.0
4084 (-1.3)	4033	中國內地	4.2	19.9	3.25	15.47	0.05	0.25	3.20	15.22
0.3	0.1	日本	18.2	16.6	18.2	13.0	27.3	23.8	18.0	12.8
7.992 (0.1)	7.994	印度	0.9	4.1	0.13	0.66	0.03	0.14	0.10	0.52
0.3	0.3	菲律賓	16.1	19.2	-23.3	-17.1	-26.9	-32.2	-22.0	-11.6
56.02 (-2.9)	52.15	越南	256.8	1,290.1	24.52	75.09	12.12	36.82	12.40	38.26
-19.9	-13.7	泰國	-4.2	1.7	-4.5	10.0	-11.2	12.0	3.3	8.2
94.28 (-3.1)	91.36	馬來西亞	22.0	101.0	10.82	49.46	7.45	33.36	3.37	16.20
-8.9	-6.5	澳洲	-4.1	-9.6	-6.0	-9.9	-5.4	-9.6	-7.3	-10.4
81.88 (-0.1)	82.25	紐西蘭	22.0	102.0	19.38	89.36	1.85	8.69	17.52	80.67
-9.8	-12.1	印尼	-4.2	-0.7	-1.5	-0.1	8.6	-3.4	-2.4	0.2
132.0 (-2.0)	125.0	菲律賓	6.8	33.1	2.96	13.23				
-17.0	-11.8	越南	-9.2	-3.1	-2.2	-2.8				

附：歐美兩大紡織品服裝進口市場統計月報										
單位：億美元										
月平均匯率(美元/當地幣)		國別地區	所有商品進口		其中：紡織品服裝					
6月(比上月)	1-6月		5月	1-5月	合計(A+B)		紡織品(A)		服裝(B)	
(0.0)	(0.0)	美國	2,038.5	9,651.7	88.70	439.28	23.94	106.74	64.75	332.54
1.254 (-2.0)	1.297	歐盟	1,887.6	7,774.6	80.76	384.19	22.52	92.39	58.24	291.80
-12.9	-7.6	中國內地	-6.4	-0.6	-13.0	-10.2	-18.3	-14.4	-10.8	-8.8

註：1.資料來源爲WTO、IMF(匯率)及各地官方統計；當月數爲初步統計，累計含修正數。
2.藍色底的歐盟、斯里蘭卡爲4月數；印度的紡織品服裝爲3月。
3.紡織品和服裝的分類統計，美國、歐盟、中國內地、日本、韓國、香港、新加坡、台灣、馬來西亞、菲律賓、澳門、孟加拉按SITC統計，其他無註明。
4.歐盟的匯率爲歐元，所有商品及紡織品服裝統計數均指進口，不包括盟內成員國進口。



註：表列爲五月份的進/出口數量、及該月平均單價(括弧內爲較去年同期增減百分比)。