

人生的學習、事業的轉折以及投資的哲學 - 寶來資產管理總裁葉美麗專訪
整理 曾巧柔

〈財經熱點〉—主持人林宏文學長



三十年前台股狂飆年代，葉美麗從一個倒茶小妹，到後來因緣際會進入證券業擔任營業員，葉美麗透過翁大銘人脈，為當時台股作手雷伯龍、游淮銀等天王調度資金，外傳最高紀錄曾一天內調集30億資金，後來和白文正創立寶來證券闖出名號，被譽為股市「四大金釵」之一。

沉寂多年後，葉美麗去年底出任台中銀證券董事，並在中國架構起金融事業。最近，她將三十多年來從投資高手身上學到的成功智慧歸納整理，撰寫新書《投資的美麗境界》，她說，投資一定要耐得住寂寞。錢放在銀行裡不會不見，但放到投資市場上，判斷錯誤，錢就會不見了。

小妹做到集團總裁

主持人：葉姐是赫赫有名的四大金釵之一，當年台灣的股市最熱絡的時候，業務量最驚人，葉姐投資的時間非常長，現在又在中國，寶來資產是個具體而為的投資銀行，一年做到兩百五十億台幣的業務非常驚人，妳自己在投資領域有哪些重要的階段？學習是在哪裡？

葉美麗：人生有很多階段，第一個階段是剛畢業要進職場時，第一個選擇是很重要的。那時我從南部古坑到台北工作，在六福客棧當小妹，我覺得這個經歷非常重要，能到五星級酒店吃飯的大部分經濟環境都非常好，在那接觸到一些人脈，六福客棧的老闆莊福在遠東證券，我之後就到遠東證券去了。在證券裡面我學到非常多，當時我才高中畢業，發覺到要做投資學識不夠的話非常難，因為投資股票時要了解很多，財報要看的懂，老闆、道德觀念也要懂，這個行業的前景也要去研究，當時我很迷惘，後來不斷學習、上課、聽演講，才了解其中的道理，慢慢學了很多。

主持人：從小妹做到一個集團的總裁，這個過程中有很多努力，大家對妳印象最深刻就是寶來集團董事長白文正先生過世之後，是一個很大的轉變，2008年重新出發，好像整個事業到了瓶頸，面臨很大的轉折，聽說那時妳還不會坐公車？

葉美麗：對，我本來是過著很安逸的生活，孩子也上大學了，回到台灣忽然發生家庭變故，要重頭再來，所有東西都沒了，不知道該怎麼辦。有一天我要去搭公車，公車就這樣走過去了，第一台不停，第二台也不停，我就打電話給我的好朋友，問說為什麼公車都不停？他說妳不知道要坐公車要招手嗎？沒有招手司機就不知道妳是要坐這一號的公車。

主持人：因為以前都是坐司機開的車。

葉美麗：我以前有司機，但因為環境的變遷，讓我的司機也回歸到寶來，變成我要重頭再學習，學習生活，捷運也是朋友教我怎麼坐的，我覺得用大眾工具也非常好，很方便。

五十歲念大學 考上北大博士

主持人：妳決定從中國再出發是不是？

葉美麗：我先把學歷先補足，因為沒有大學學歷，朋友叫我到屏東去念書，我到永達技術學院去念書，念完了順便以我人生的經歷在那邊教書。念了兩年多，把一些課補起來。那時五十幾歲了，我覺得學習是沒有分年齡的，像學完了之後又到北大念碩士，讓我開了很大的眼界，所有的菁英、大老闆都在那，台灣畢竟比較小，那邊有十四億人口，都是菁英中的菁英，讓我學到非常多。

主持人：五十幾歲念大學，之後到北大念碩士，現在繼續念博士，妳在北大認識很多各路人馬，在課堂上跟同學的相處，也是很精彩的過程。

葉美麗：為什麼我選擇在北大學習？念完永達技術學院後有了學歷，我就去考北大的碩士，要到大陸創業，最好的方式就是去學習、認識同學，才能夠了解。考上北大光華管理學院的碩士很開心，我們有兩百多位同學，只有五個台灣的同學，在上課時我才了解原來大宏觀跟我們的微觀是這麼的不同，每一個同學也是學習的對象。像我在青島的一個同學，是做金融仲介平台，我們知道有房屋仲介，他的思維就變成金融仲介，他們全中國開了七百多家，一年搓合的營業額有兩千多億人民幣，一方面要借錢，一方面有錢要借人家的民間借貸，在大陸銀行的借錢大部分都給國企，而且大企業比較多，中小企業比較難借到錢，所以有這個行業出來，我的同學就是這個行業的領航者。

主持人：這個行業是政府許可的嗎？

葉美麗：是許可的，台灣對大陸的貢獻其實很大，產業的貢獻、人才的貢獻到金融的貢獻，就像平安保險也是我們台灣人。在學習當中很多同學也有一些轉折，例如以前做房地產，怎麼去併購公司，變成現在一個汽車零件產業的龍頭，這都是在學習當中，同學共同併出來的成果，之後會透過國際併購把產業再升級，到德國、歐洲、美國去買技術，這一塊我覺得台灣也要趕上，時常聽大家講鎖國，但這是不對的。前一陣子北大可以學術交流，我就到康乃爾、劍橋、倫敦商學院，甚至也參觀了我最喜歡的西點軍校，都是很棒的。

主持人：不只在各國重要的金融領域先進大樓，葉姐也到很多較落後或人煙罕至的地方參訪，其實就是邊玩邊賺錢，跟我們分享一下。

葉美麗：我是做投資銀行的，我的公司現在可以發行A股基金、債券、國債或企業債，也可以做金融服務、私募股權，在投資領域當中會去看很多案子，都是很生活化的。我跟中國農科院合作發了一個三年的紅木基金，紅木是東南亞最好，所以我就去柬埔寨投資一家公司，他是專門進口柬埔寨的紅木，老闆也非常好，他砍了一棵樹，種了兩棵樹，環保方面都有顧慮到，我才投資這一塊。

我最近去了斯里蘭卡，在印度的下面，印度是大國，但大家都知道印度很難搞，我覺得如果要打通印度就要打通斯里蘭卡。斯里蘭卡95%是佛教，跟台灣非常相似，人民也非常好，以前是英國屬地，人都很善良，那個地方刚好在發展，我的基金也有投資他的土地，看國際上比較落後的國家才有機會，比較大的地方去學習發展經驗來借鏡。像大陸反而我們要去教他金融發展，台灣的金融發展已經非常成熟了，大陸現在刚好在開這一個口，外匯還管制，還沒有資產證券化，也尚未債券，台灣服貿沒過很可惜，都不能去，這方面也要呼籲政府趕快打通，不然台灣真的落後人家很多，市場畢竟是在那。

主持人：妳剛講的金融仲介可能他們比我們還創新，台灣管制比較嚴格。

葉美麗：他們有一個試點，可以先試，試行了就做，不然就關掉，很多都是用這個試點的優惠政策在做。

主持人：像他們網路P2P也在試，當然也產生一些亂象，可是也會給一些辦法來管理，大陸嘗試錯誤的做法台灣也應該參考一下。葉姐不只是少數台灣人在北大光華管理學院唸書，還當班長，管這麼多企業家，他們都聽妳的話。

葉美麗：當班長是一個機緣，可能他們看我年紀比較大尊重我，所以選我當班長。北大有個傳統，如果要當班長，本科也要北大畢業才有資格，後來我打破了這個紀錄。當班長有個好處，第一個，他們都很尊重我，第二個，我會把班級帶到什麼樣的境界，當成我是一個領導。我班上同學也有市長、書記、校長，我覺得這是給我當領導人非常好的經驗，我的同學現在也是拉薩市市長，北大也有很多校友，台灣有一百六十幾個從北大畢業的校友，大家都非常好，互相扶持，包括要做投資，在稅務或地方政策不了解的時候，都可以問，人要創造被利用的價值，也要會去利用別人的價值，這樣才是一個成功的人。

投資之道：買股票看價值，賣股票看價格

主持人：葉姐在求學過程不只補足自己過去學歷不夠的地方，最重要其實是人脈的拓展，而且在中國開拓我們投資銀行的業務，其實是很大的助力。聽眾每個人可能都有投資，最重要的邏輯、哲學，我想葉姐有很多經驗可以分享，我之前幫葉姐主持新書發表會，就談到其實葉姐在台積電四十幾塊的時候買了一堆，你怎麼判斷？投資方法可不可以跟我們大家分享？

葉美麗：我講一個案例，我在永達技術學院時，去念書也順便教書，教他們風險控管，當時很多人都叫我報明牌，大概是2009年，我說你不要叫我報明牌，第一個我告訴你們怎麼看股票。我跟他們講了一支就是裕日車，當時裕日車三十塊左右，我跟他們講你一定會看到三位數，為什麼我當時敢這麼講呢？因為裕隆跟日本合作，成本都在七八十塊，因為大環境08年的金融風暴，跌下來變成三十塊，這就是很好的投資標的，尤其他到大陸的發展、跟日本的技術合作，這支股票的價值是有的，價值之後再看價格，他的價格是便宜的。

要買股票，有錢都買的到，所以我有一句話就是股票上漲用錢堆，就是買到貴跟便宜而已。股票下跌用風吹，只要一個消息不好就大跌，要避開這一塊的話就要去研究。價值是好的，我們就看價格來買，賣的時候要看價格，貴跟便宜，所謂的貴跟便宜，很多人講說利多是什麼？我的邏輯就兩個字，利多就是便宜，便宜的時候才能賺錢，利空就是貴了，你的股票已經貴了，到你可以賣的階段你就賺錢了！所以貴了就賣，便宜了就買，但是這中間怎麼知道貴跟便宜，要去分析這個股票現在是貴還是便宜，如果都看不懂就忍耐一下等一等，看懂了再決定，其實投資很簡單，只要用心就能做得很好。

主持人：非常重要的經驗分享，價值跟價格一定要分清楚，任何時候買一支股票一定要懂價值在哪，至於價格每天在變動，上上下下，不要被迷惑，我覺得是很重要的經驗分享。剩下一點點時間，接下來大家都預估不管是歐美、日本、中國，經濟看起來未來兩三年都不會太好，在這種環境比較低迷的時候，葉姐的投資策略是什麼？

葉美麗：如果在低迷的時候，你還是看不懂哪個產業會比較好，我可以建議投資觀眾買一些現在的大數據、生技產業。雖然這兩天在講生技，我剛講的價值跟價格，只要你搞懂價值跟價格之後，投資應該就不會錯。現在的互聯網、生技、大數據起來了，還有台灣的高科技產業，現在發展無人機、無人車或機器人，這些都可以投資，但你要去看到到底是貴了還是便宜，便宜就可以買，很多產業在環境不好的時候還是可以投資的。

主持人：價值跟價格的判斷，到底是貴還是便宜，這就是江湖一點訣了，其實大家可能大概聽懂了，不過最重要的，真正要學習到葉姐投資的美麗境界，請一定要讀這本書，《投資的美麗境界：股市金釵的十堂課》，各大書局架上都買的到。非常謝謝葉姐接受我們訪問，也謝謝聽眾朋友收聽！

節目分享：http://www.uni967.com/newweb/index.php?menu=2&page=2_1&ID=13093

