

最抓得住中國！同學都是金融高官

比爾蓋茲也找她操盤的 大陸女股神

劉央，是香港金融圈竄起的第三勢力代表，
因為最懂大陸而稱霸中國基金界，5年大賺195%。

文●賀先蕙

她是世界首富比爾·蓋茲 (Bill Gates) 投資中國股市的操盤人，有著「中國女巴菲特」的稱號，更是稱霸中國基金的第一名基金經理人！

她叫劉央，操盤的西京中國基金 (Atlantis China Fund) 過去五年報酬率為一九四·八六%。換算起來，平均每年報酬率為三九%，打敗晨星 (Morningstar) 香港網站統計所有一百三十九檔中國基金的績效 (編按：西京中國基金在愛爾蘭註冊，不在晨星香港網站的統計之列)。

《商業周刊》走進這位被香港媒體封為女股神、女巴菲特的辦公室，第一眼看到四十六歲的劉央，與香港金融圈作風完全不同。北京出生的她，一襲中國風的花上衣，外加一件輕便外套，講起話來奇快無比，少了一般金融人專有的拘謹，卻有著北方人的直率與霸氣。

她手握重金

相當於三分之一台股基金資本

擔任西京投資管理公司 (Atlantis Investment Management) 主席的她，手上管理高達四十億美元 (約合新台幣一千一百七十五億元)，相當於全台灣台股股票型基金的三分之一。

劉央正是現在匯聚香港，除了歐美人士、香港人外的「第三勢力」：中國本土長的基金經理人。投資中國，最重要的是看懂中國政策，劉央的辦公室裡，收著

一張《中國證券報》的剪報，上面大大的寫著「十二五，資本大國走向資本強國」。這「資本強國」四個字，對劉央來說，彷彿刻著她未來投資的方向。

「我不能predict (預測) 政府做什麼。但是政府政策出來，我能解讀得比較準。我行動比你快幾天、幾個月，就可以 (打败別人)。」劉央透露，如果碰到不確定自己對政策的解讀是否正確時，她便會發動在中國的人脈，「那就邀官員到深圳見面，請他們吃飯啊！」

她人脈豐厚

出身苗正根紅，由官方一手培育

劉央能夠成為香港中國基金業界的第一人，正是因為是她出生中國的「苗正根紅」 (意指背景、出生好)：在中國的人脈深又廣，能夠精準解讀中國官方的政策意向。

劉央的父親是中國頗有名氣的經濟學家劉世華。父親在北京市委黨校擔任教職，劉央從小就住在「紅」背景的黨校宿舍裡，她自己形容是「生長在很漂亮的大院，古樹參天……家裡吃穿不愁」，完全沒受到文化大革命的波及。反而，因為在黨校宿舍中長大，劉央被形容成是「跟著高幹子弟一起長大的」。

大學順利考上被稱為「銀行行長搖籃」的中央財經大學金融系。劉央的同學、學長和學弟，後來很多都成了大陸金融監管



楊文財攝

劉央

出生：1965年

學歷：澳洲證券學院、
中央財經大學金融系

經歷：中國國際信託資金處、
信瀚中國投資總監

現職：西京投資主席暨投資總監

機構的官員。
一九八八年畢業後，她加入中國改革開放對外的主要橋樑中國國際信託公司（以下簡稱中信）工作，五年的歷練，更讓劉央取得了中國國家副主席王震之子、中信集團董事長王軍的信任，也培養了在中國財經界既深又廣的人脈。

她超級執著

請辦事員吃七天早餐取得批文

劉央形容自己是個「不達目的不罷休的人。」這項特質，在她進入中信之後的一項任務中展露無遺。大學畢業的劉央進入中信之後，在資金處工作。當時的副總經理王軍（編按：後來出任中信集團董事長）交辦她一項任務：中國第一顆商用衛星「亞洲衛星一號」的融資工作。

當時這項計畫，是由英國大東電報局、香港和記黃埔以及中信的全資子公司蕭特基各出資五千萬美元（約合新台幣十四億五千萬美元）

進行的合作。但蕭特基只是一間紙上公司，計畫要能成功，一定要母公司中信出面擔保。擔保不能成，中國外匯管理局的批文就成了關鍵。

劉央的任務，就

是要拿到這份批文。對現在仍有資本管制的中國來說，要匯五千萬美元到海外都不是件容易的事，更別說是二十三年前的中國。

當時才二十三歲的劉央被交辦了這麼一項不可能的任務，她一點也不氣餒的天天跑外匯管理局，「那時候根本不曉得什麼叫送禮，我就每天八點鐘給他們送豆漿：：，給處裡的人每人一杯，連買了一個禮拜。」就這樣每天送早餐，吃完早餐，再鏗而不捨的跟辦事人員解釋衛星升空的重要性，「他們最後跟我說，你想辦什麼，我們都給你批。沒看過妳這麼執著的人！」

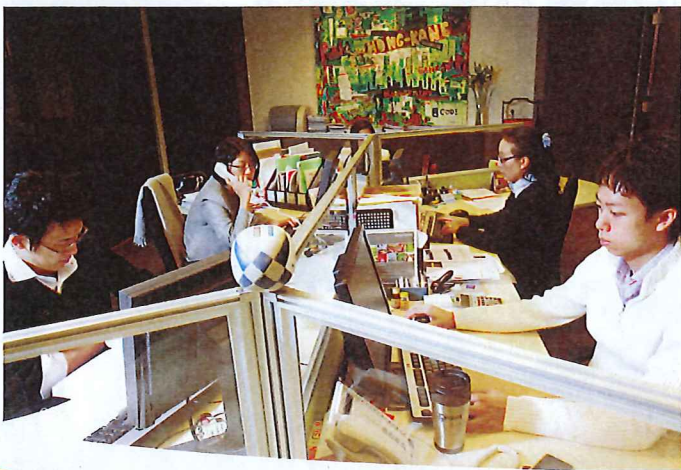
就因為這種「超級執著」的個性，劉央辦成了長官交代的超級任務，取得了王軍的信任，一九九三年被王軍派駐中信澳洲，管理一支封閉式的中國基金，成為中國第一代的基金經理人。

她眼光犀利

壓寶鄉鎮企業，七年報酬率逾八倍

這支基金在劉央管理的九年之內，淨值成長了超過三倍。後來就因為這樣傲人的成績，劉央被挖角到香港，在二〇〇二年加入西京。這個成績，吸引為比爾·蓋茲及其基金會操盤的投資團隊（BGI），在二〇〇三年主動找上門，要求劉央管理他們的中國QFII（合格境外機構投資人）資金。

在西京的九年來，劉央把她對中國的敏銳嗅覺，加上了執著、好勝的個性，通通



楊文財攝

敢與人不同 劉央除了擅長解讀中國政策的優勢，背後還有一群優秀團隊，讓她敢投資別人不敢投資的公司。

線調查，發現這個領域有一個公司的產品競爭力很強，全國醫院跑透，設備都是這家公司做的，名叫山東威高。

當時這家公司只是一個小型的鄉鎮企業。一年後，山東威高在香港創業板上市。二〇〇四年看好這家公司的發展，劉央就用港幣〇·六二元的上市價購入。

劉央曾向媒體透露，「人脈是投資內地的關鍵。」雖然因為看好醫療產業而投資山東威高，但「要從這麼多大小企業中，挑選出有潛力的企業就像大海撈針，如果沒有人脈、沒有地方政府關係怎麼可能？」

因為有人脈、勤做功課，加上看好山東威高產品的競爭力，在二〇〇八年末，當山東威高股價大跌時，劉央再度進場撿便宜，「就是執著，看準了、做足了功課，低價位就買。就像你買衣服似的，好衣服也打折啊！」劉央回憶。

截至二月十一日，這檔股票的價格已經來到港幣十八·三元，而劉央的持有成本不到港幣兩元。如此換算，七年之內，報酬率至少超過八倍。

中國股市從二〇一〇年以來表現一直相對疲弱。放眼今年，在打通膨的壓力下，股市勢必更難操作。劉央憑藉著超努力的個性，加上人脈深又廣，今年是否還能交出漂亮的成績單，也值得拭目以待。

用在發掘中國的民營企業股，「當初她有眼光敢投民營企業，其實有很多基金經理人是不敢投的，」瑞銀（UBS）中國投資銀行部董事總經理張化橋分析。

投資山東威高集團是一個經典的例子。二〇〇三年，劉央去北京參觀一個開胸手術。在那次參訪中，她發現手術中使用的血液袋是高消耗品。

劉央的母親是醫生，她深信當時還沒有任何一家企業被放入中國指數的醫療行業，未來一定會蓬勃發展。因此她積極循