

## 《景氣循環投資》勘誤表

| 頁數             | 修訂處   | 修正後   |
|----------------|---|---|
| 82             | <b>表1</b><br>第3欄表頭「景氣循環投資法」<br>第4欄表頭「美國長天期公債」   | <b>表1</b><br>第3欄表頭修正為「 <b>景氣循環投資法初階模式</b> 」<br>第4欄表頭修正為「 <b>景氣循環投資法進階模式</b> 」<br>◎請見下方P.82表1  |
| 97、141、171、221 | <b>圖1</b><br>1.圖例：「實質GDP年增率（經濟成長率）」為藍線、「實質民間非住宅類固定資本投資年增率」為灰線<br>2.「註2：灰底為景氣衰退期間」   | <b>圖1圖例</b><br>1.圖例：「實質GDP年增率（經濟成長率）」應改為 <b>灰線</b> 、「實質民間非住宅類固定資本投資年增率」應改為 <b>藍線</b><br>2. <b>刪除</b> 「註2：灰底為景氣衰退期間」<br>◎請見下方P.97圖1、P.141圖1、P.171圖1、P.221圖1            |
| 103            | <b>圖4</b><br>註：2.「原物料商品生產者物價指數」數據截至2019.09，指數以2018年1月為基期  | <b>圖4</b><br>註：2.「原物料商品生產者物價指數」數據截至2019.09，指數以 <b>2008</b> 年1月為基期   |
| 131            | <b>倒數第2行</b><br>……聯準會連續17次升息，將聯邦基金利率從1.25%逐步升至5.25%。  | <b>倒數第2行</b><br>……聯準會連續17次升息，將聯邦基金利率從 <b>1%</b> 逐步升至5.25%。  |
| 133            | <b>圖1</b><br>編號 黑色方框範圍為2011年~2015年  | <b>圖1</b><br>編號 黑色方框範圍應為2011年~ <b>2016</b> 年<br>◎請見下方P.133圖1  |
| 176            | <b>圖4</b><br>資料來源： <a href="http://fred.stlouisfed.org/graph/?g=olk0">fred.stlouisfed.org/graph/?g=olk0</a>                             | <b>圖4</b><br>資料來源： <a href="http://fred.stlouisfed.org/graph/?g=q3U2">fred.stlouisfed.org/graph/?g=q3U2</a>   |
| 145            | <b>圖2</b><br>1.圖例：「美國經濟諮商局採購經理人指數」<br>2.副標：「美國採購經理人指數與消費者信心指數變化」<br>3.圖說：「過去30多年來，每次遇到復甦期擺盪至成長期的階段，採購經理人指數、消費者信心指數下滑，可看出當時市場對二次衰退的擔憂氣氛」 | <b>圖2</b><br>1.圖例：修正為「 <b>美國經濟諮商局消費者信心指數</b> 」<br>2.副標：「 <b>美國消費者信心指數變化</b> 」<br>3.圖說：「過去30多年來，每次遇到復甦期擺盪至成長期的階段， <b>消費者信心指數</b> 下滑，可看出當時市場對二次衰退的擔憂氣氛」<br>◎請見下方P.145圖2 |

## 《景氣循環投資》勘誤表

| 頁數  | 修訂處  | 修正後   |
|-----|--|---|
| 183 | <b>小標</b><br>民間消費：動能消費放緩為榮景期落幕敲下定音槌  | <b>小標</b><br>民間消費： <del>消費</del> 動能放緩為榮景期落幕敲下定音槌  |
| 249 | <b>圖2圖例</b><br>先鋒美國整體股票市場指數ETF（代碼：VTSMX）<br>先鋒房地產指數ETF（代碼：VGSIX）<br><b>第2段第1行</b><br>「我們分別以3檔ETF進行試算，……」 | <b>圖2圖例</b><br>先鋒美國整體股票市場指數 <b>基金</b> （代碼：VTSMX）<br>先鋒房地產指數 <b>基金</b> （代碼：VGSIX）<br><b>第2段第1行</b><br>修正為「我們分別以3檔 <b>指數基金及ETF</b> 進行試算，……」 |
| 256 | <b>第2段第3行</b><br>「……因此，衰退期內的美元，就會呈現盤整……」   | <b>第2段第3行</b><br>修正為「……因此， <b>通膨週期</b> 內的美元，就會呈現盤整……」   |
| 274 | <b>倒數第2行</b><br>他主政的前8個完整季度裡，在已經相當低的比較基期之下，竟然繼續出現5個季度進出口GDP負貢獻度（詳見圖6）。                                   | <b>倒數第2行</b><br>他主政的前 <b>10</b> 個完整季度裡，在已經相當低的比較基期之下， <b>竟有6季淨出口對GDP產生負貢獻度</b> （詳見圖6）。  |
| 275 | <b>圖6</b><br>圖說④川普就任後的前8個季度，有5季為貿易逆差，而2019年Q3已有明顯縮減貿易逆差對GDP負貢獻度  | <b>圖6</b><br>圖說④川普就任後的前 <b>10</b> 個完整季度，有6季淨出口對GDP產生負貢獻度，而2019年Q3的負貢獻度已有明顯縮減  |
| 308 | <b>小標</b><br>2030年後恐進入通膨擴張循環，……  | <b>小標</b><br>2030年後 <b>將</b> 進入通膨擴張循環，……  |

◎P.82表1

表  
1

### 景氣循環投資法會適度調整股市投資比重

——3種投資法配置比重比較表

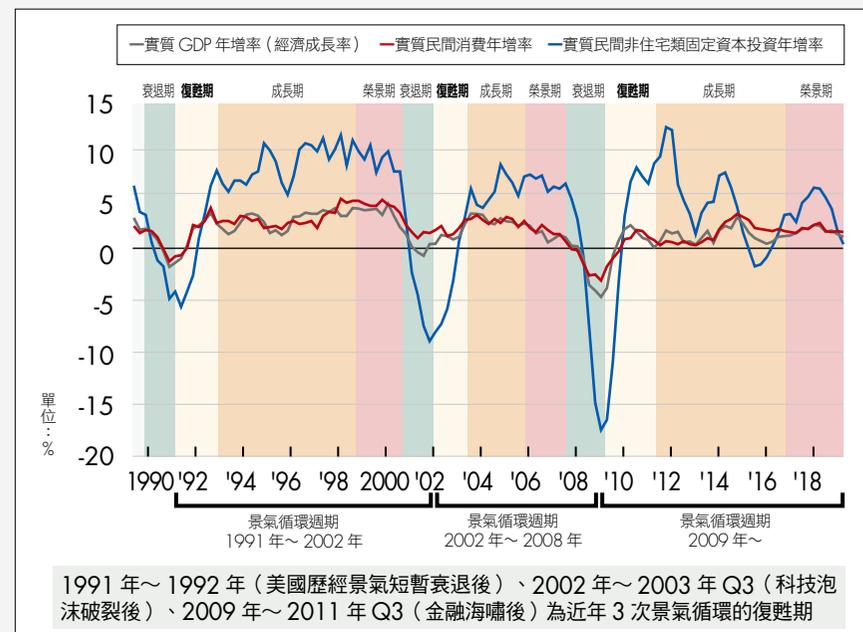
| 年度   | 傳統被動式指數投資法 | 景氣循環投資法初階模式 | 景氣循環投資法進階模式 |
|------|------------|-------------|-------------|
| 1994 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 1995 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 1996 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 1997 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 1998 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 1999 | 100%       | 50%         | 70%         |
| 2000 | 100%       | 50%         | 50%         |
| 2001 | 100%       | 50%         | 30%         |
| 2002 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 2003 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 2004 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 2005 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 2006 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 2007 | 100%       | 50%         | 70%         |
| 2008 | 100%       | 50%         | 50%         |
| 2009 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 2010 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 2011 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 2012 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 2013 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 2014 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 2015 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 2016 | 100%       | 100%        | 100%        |
| 2017 | 100%       | 50%         | 70%         |
| 2018 | 100%       | 50%         | 50%         |

◎P.97圖1

圖  
1

### 復甦期為景氣循環的過渡期

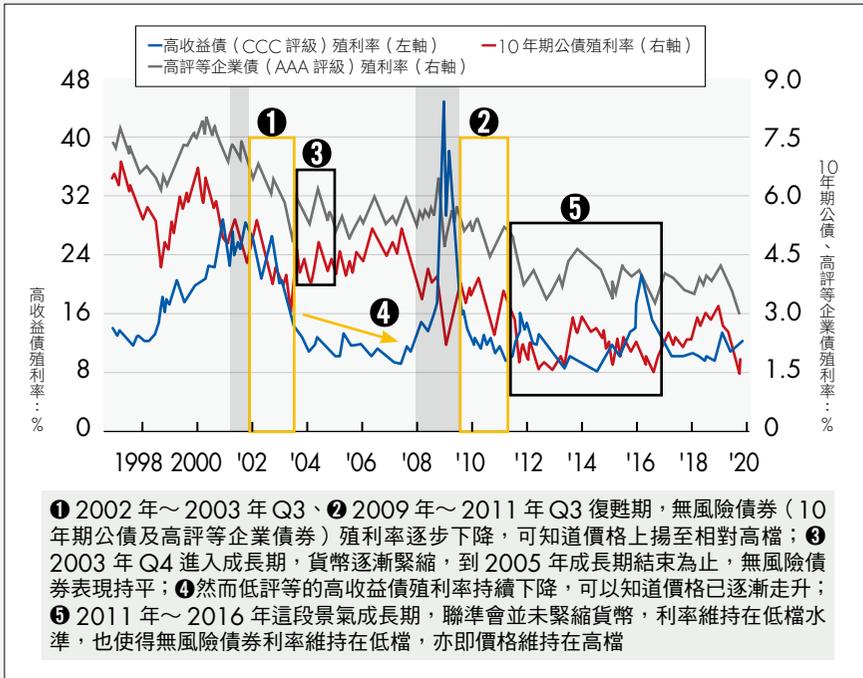
——美國3項經濟指標及景氣循環對照圖



註：資料統計時間為1989.07~2019.07  
資料來源：聖路易聯邦儲備銀行 (fred.stlouisfed.org/graph/?g=pq3r)

圖1

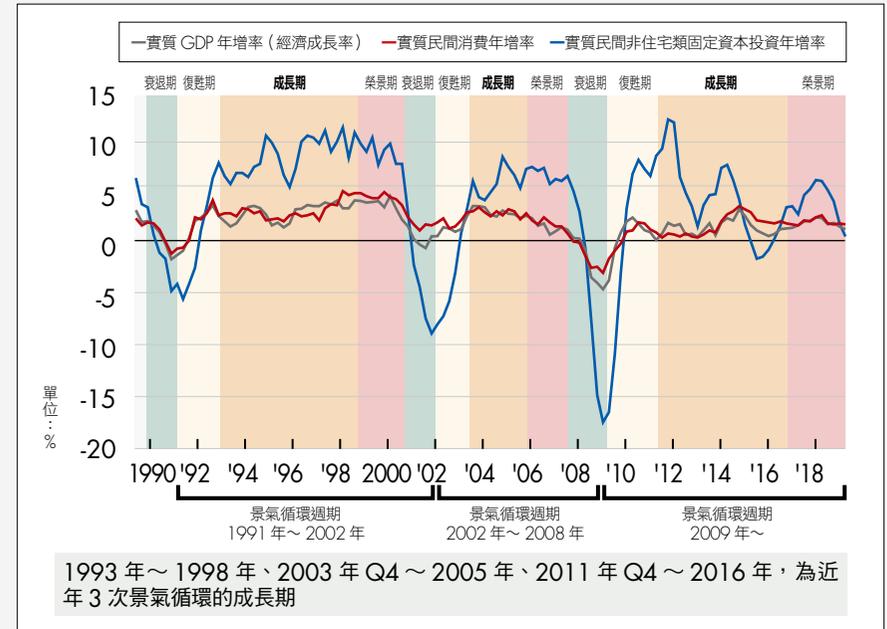
### 景氣復甦期間，低評等債券浮現長期投資良機 ——美國各級債券殖利率變化



註：1.資料統計時間為1980.01~2019.11.06；2.灰底為景氣衰退期間  
資料來源：財經M平方

圖1

### 復甦期行進一段時間，就會準備進入成長期 ——美國3項經濟指標及景氣循環對照圖

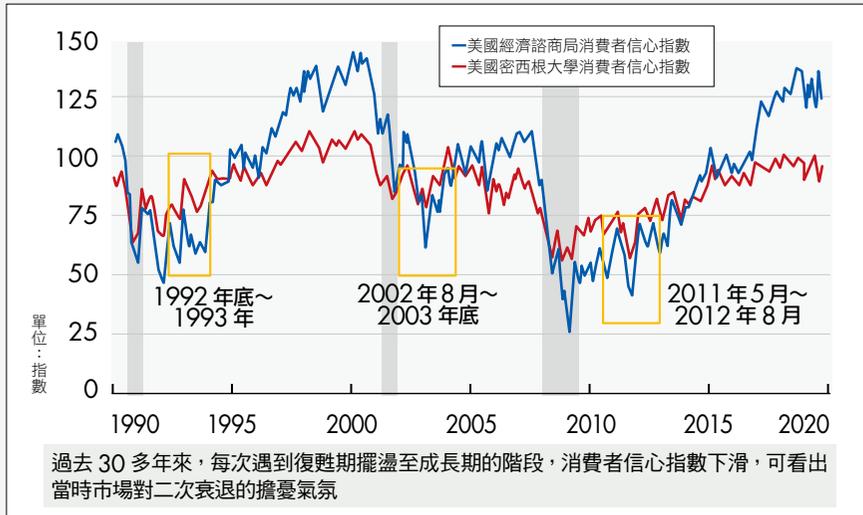


註：資料統計時間為1989.07~2019.07  
資料來源：聖路易聯邦儲備銀行（fred.stlouisfed.org/graph/?g=pq3r）

◎P.145圖2

圖 2

### 復甦期邁入成長期，景氣與消費者信心均回落 ——美國消費者信心指數變化

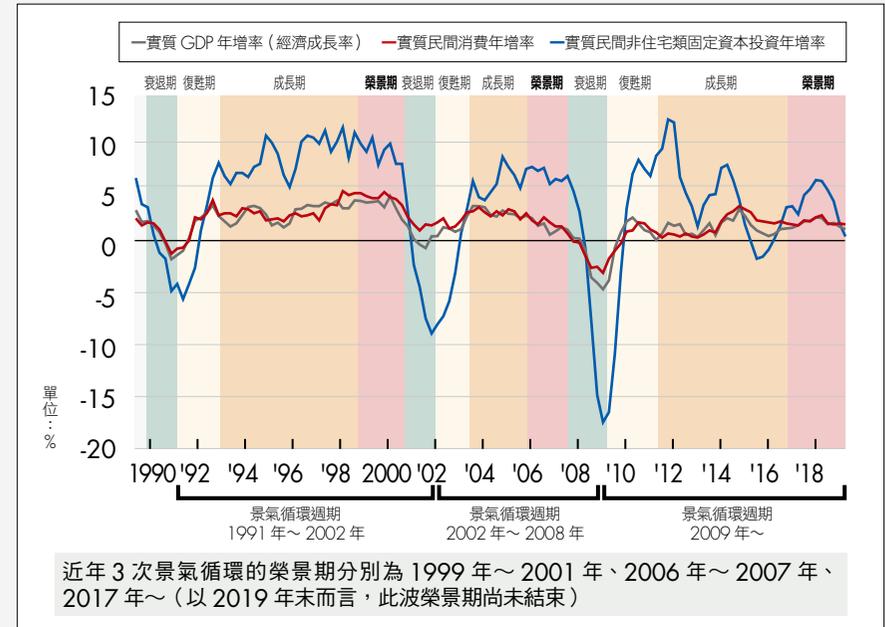


註：1. 資料統計時間為1990.01~2019.10；2. 灰底為景氣衰退期間  
資料來源：財經M平方

◎P.171圖1

圖 1

### 就業市場擴張帶動消費與投資信心，即進入榮景期 ——美國3項經濟指標及景氣循環對照圖



註：資料統計時間為1989.07~2019.07  
資料來源：聖路易聯邦儲備銀行 (fred.stlouisfed.org/graph/?g=pq3r)

圖  
1

## 自1989年以來，美國經歷3次景氣衰退期

——美國3項經濟指標及景氣循環對照圖



註：資料統計時間為1989.07~2019.07  
資料來源：聖路易聯邦儲備銀行 (fred.stlouisfed.org/graph/?g=pq3r)