

指數投資末日



[指數投資末日_下载链接1](#)

著者: Niels Jensen

出版者: 八旗文化

出版时间:

装帧: 平装

isbn: 9789578654617

未來20年，ETF還是好標的？

★ 向被動投資策略發出風險警告的第一本書 ★

完美經濟風暴來襲！所有成長指標都在走下坡，

當ETF都無法提供穩健報酬的時候，投資策略該如何調整？

「未來幾年，大盤報酬率只會讓人更失望！」——尼爾斯·詹森

指數追蹤是近年投資主流，除了可以穩健獲得跟指數一致的報酬，還不用花太多時間研究。但這樣的好日子結束了，本書作者尼爾斯·詹森警告，六大總體趨勢將改變全球經濟生態，過去40年的大多頭市場即將反轉，未來指數投資只會得到失望的報酬！

全球經濟低成長時代來臨，被動投資策略即將完全失效，

投資人必須做足功課，找出風險來源，才有可能找出獲利豐厚的投資機會！

| 投資人不容忽視六大未來趨勢，即將帶來風險 |

- 債務超級週期結束——低利率引發大量資金錯置，經濟成長陷入泥淖。
- 嬰兒潮世代退休——超高齡社會影響生產與消費結構，導致通膨上升。
- 中產階級消費能力下降——實質薪資下滑，壓抑消費者需求，導致經濟成長率減緩。
- 東方國家崛起——中國將成為第一經濟強國，經濟快速成長下可能暗藏風險。
- 化石燃料耗盡——短期還沒有適合的能源可以替代，生產力將下滑。
- 財富占GDP的比例回到平均值——各類資產價格全面下修。

名人推薦

安納金 | 暢銷財經作家

李柏鋒 | 台灣ETF投資學院創辦人

小賈 | 懶人經濟學創辦人

Jenny Wang | JC趨勢財經觀點版主

羅伯·阿諾特 (Rob Arnott) | 銳聯資產管理公司創辦人暨執行長

約翰·墨登 (John Mauldin) | 《瞄準未來投資》作者、千禧波投資公司總裁

蘇席爾·瓦德瓦尼 (Sushil Wadhwani) | 瓦德瓦尼資產管理公司創辦人

——聯合推薦

好評推薦

| 財 · 經 · 專 · 家 · 一 · 致 · 推 · 薦 |

「本書所描述的六大結構性趨勢是影響未來世界經濟不可忽視的重點，值得所有做中長期投資規劃的決策者深思。」——安納金 | 暢銷財經作家

「作者有超過30年投資管理經驗，提出指數投資將因為六個趨勢而不再有效，雖不認同作者的悲觀，但此書仍具啟發。」——李柏鋒 | 台灣ETF投資學院創辦人

「近年美國牛市，讓許多人誤認自己是被埋沒的台灣股神。事實是牛市像環境一樣會不斷改變，如債務週期的結束與嬰兒潮世代退休，都會誕生相關危機與轉機。本書用簡單的數據預示了未來可能發生的趨勢與應對方式，投資人都應該翻翻這本書。」——小賈 | 懶人經濟學創辦人

「如果讀者因為這本書的書名而錯過它，實在非常可惜！作者用了非常聳動的書名，在書中卻做了相當客觀的討論，讓我們面對這個不確定性的世界，可以有更全面的視角與不一樣的思考。」——Jenny Wang | JC趨勢財經觀點版主

「投資世界正發生改變。過去40年牛市所累積的投資知識，已不再適用未來的投資。對於想要了解結構性市場趨勢以及對於投資影響的讀者而言，尼爾斯·詹森透過《指數投資末日》這本書，提供完整的基礎知識。在全球脈絡之下，提出深入的市場洞見，幫助

讀者突破即將面臨的困境，在全新的投資世界達成目標。」——羅伯·阿諾特（Rob Arnott） | 銳聯資產管理公司創辦人暨執行長

「尼爾斯·詹森不僅詳盡說明市場趨勢，同時引導讀者如何運用這些趨勢進行投資。我和詹森合作長達15年的時間，他是我認識的人當中觀察最為敏銳的投資專家。他所撰寫的《指數投資末日》，不僅是對於市場趨勢以及經濟推理的重要研究成果，他獨特的寫作風格與優雅文風，更增添本書的可讀性，當我收到這本書的訊息時，立刻排在閱讀清單的前頭。你會想要一讀再讀這本書，每次閱讀完都會有新的、而且重要的啟發。」——約翰·墨登（John Mauldin） | 《瞄準未來投資》作者、千禧波投資公司總裁

「很多時候，分析師和投資人雖然有意識到長期的問題，卻選擇視而不見，只看到短期可見的問題，然後隱約有些擔憂，覺得自己似乎忽略了什麼事情。凱因斯曾提醒我們短視近利的危險。例如，當我們投資時，必須同時考量短期『動能』與長期『價值』。尼爾斯·詹森的這本書，以及他辨識出的關鍵長期結構性趨勢，還有清楚說明這些趨勢的重要性所採取的方法，有助於重新取得長短期的平衡。這本書能幫助投資人改進自己的投資方法。」——蘇席爾·瓦德瓦尼（Sushil Wadhwani） | 瓦德瓦尼資產管理公司創辦人（Wadhwani Asset Management）

作者介绍:

作者簡介

尼爾斯·詹森（Niels Jensen）

擁有超過30年的投資銀行與投資管理經驗，1984年先在哥本哈根工作，1986-1989年到倫敦的Sherson雷曼兄弟銀行工作，1989年加入高盛，1992年成為美國股票部門主管，直到1996年加入歐本海默投資銀行，管理歐洲業務。1999年再加入雷曼兄弟，負責歐洲財富管理業務。2006年擔任Trafalgar House Trustees Limited的董事，這是一家為企業退休基金公司提供投資策略建議的英國公司。

2002年，詹森成立Absolute Return Partners，擔任投資長，他是哥本哈根經濟學碩士。

譯者簡介

吳凱琳

台灣大學外國語文學系畢業，曾任職於出版社、雜誌、網路媒體，現為自由工作者。譯有《訂閱經濟》（Subscribed）、《橡皮擦計畫》（The Undoing Project）、《第五風暴》（The Fifth Risk）等書。

目录: 前言 好日子要結束了
序章 指數基金不是好投資?
第1章 所有成長指標都在走下坡
為什麼成長減緩
你必須知道的事實
衡量經濟成長率的簡單方法
為何未來幾年經濟成長率仍將持續減緩
其他國家的生產力成長動能
經濟成長率偏低的後果
第2章 大難題
長期的平均報酬
長期多頭與空頭

美國人與聯準會的情愛糾葛
貨幣政策對於股票和債券市場的長期影響
股票究竟有多貴？
為何近年多數股票市場忽略基本面？
薪資菲利普曲線的平緩
何時薪資菲利普曲線會回復正常？
高階機器人的關鍵驅動力：成本優勢
對於通貨膨脹的影響：兩個極端
英國勞動市場前景

■ 投資建議

第3章 債務超級週期結束
債務超級週期的本質
目前的債務超級週期可持續多久？
後危機環境的債務累積
信用循環與經濟成長率之間的連結
低利率拖累生產力成長率
低利率導致更多的風險追逐
低利率傷害確定給付制退休金
債務超級週期的終結：下一步會是什麼？

■ 投資建議

第4章 嬰兒潮世代退休
退休的嬰兒潮
全球快速老化
因國家而異的挑戰
人口老化對於經濟成長率的影響
人口結構變化可以告訴我們什麼？
人口老化與通貨膨脹
國際清算銀行研究
不同年齡人口的整體消費支出
人口老化對健康醫療支出的影響
為何美國的前景比歐洲要樂觀
我對歐洲的看法是否太悲觀？

■ 投資建議

第5章 中產階級消費能力下降
消費能力下滑
趨勢發展並不站在我們這邊
真相
貧富差距擴大
比你的父母還要窮
麥肯錫研究
全球化與低利率影響
如何刺激總需求
我們還可以做什麼？

■ 投資建議

第6章 東方國家興起
新興市場的投資機會
對東方的定義
強國的意義
經濟實力從西方轉移到東方
經濟實力的進一步思考
不良的誘因結構：來自真實生活的案例
什麼時候中國會超越美國？
其他實力
中國對亞洲其他國家可能造成的影響

中國故事的陰暗面

■ 投資建議

第7章 化石燃料耗盡

為何化石燃料將耗盡？

評估化石燃料的傳統方式

全球能源生產：頁岩能源出現之前與之後

頁岩能源生產有未來嗎？

傳統結論

能源模型：決定能源價格的替代方案

更多關於可用能模型

你應該採取何種方式？

為什麼說是化石燃料之死？

■ 投資建議

第8章 財富占GDP的比例回到平均值

背景

與經濟成長理論的連結

對金融資產價格的影響

何時會發生？

對基本理論的批評

■ 投資建議

第9章 完美經濟風暴

古典總體經濟學方法

可用能方法

人口結構方法

個體經濟學方法

經濟成長率評估方法的差異

六大結構性趨勢速描

不同結構性趨勢如何相互作用

唯一例外：東方國家崛起

自動化的影響

第10章 如何提高生產力？

問題總結 I

人口結構

貨幣政策

財政政策

自動化

新的能源形式

與時間賽跑

通貨膨脹能解決問題嗎？

問題總結 II

對費爾德斯坦方法的批評

第11章 未來會如何？

服務老年人口的高昂成本

幾個重要的問題

我們已面臨轉折點？

新民族主義年代

貨幣政策的終結？

關於債務毀滅的一些想法

延遲與祈禱

如何刺激需求

費爾德斯坦有可能正確嗎？

被寵壞的世代

根本原因

直升機大錢

第12章 當指數投資不再管用，怎麼辦？

承擔四種不同的風險

貝他風險

阿爾法風險

信用風險

珈瑪風險

哪些地方不要去？

未來貝他報酬率會是多少？

我最愛的珈瑪風險

最後幾句話

參考書目

致謝

• • • • • [\(收起\)](#)

[指數投資末日_下载链接1](#)

标签

指数基金

评论

[指數投資末日_下载链接1](#)

书评

[指數投資末日_下载链接1](#)