

00614C 短篇【正確資產配置配合股票質押，實現財務自由：從 6000 萬到 7 億的長期投資策略!】2025 年 12 月 23 日

在追求財務自由的道路上，資產配置策略扮演關鍵角色。本文將介紹由 CLEC James 老師提倡的「433 資產配置」長期投資理念。這個策略強調專注投資美國指數基金（如 QQQ），長期持有、不賣出資產，並善用股票質押借款和現金比例控管風險。透過每年僅提取總資產約 2% 的資金作為生活費、定期再平衡投資組合並保有足夠的現金安全邊際，投資人有機會讓資產穩健增長。下面我們將介紹 433 配置的核心哲學和運作方式，並以實際案例說明如何從 6,000 萬的資產起步，經由十餘年滾出數倍財富，長期更有望累積至上億資產。

CLEC James 的投資哲學：長期持有指數、不賣資產、現金風險控管

CLEC James 老師的核心投資理念建立在一個信念：「市場長期而言只會上漲」。因此，他強調投資應著眼長遠，不因短期波動而頻繁進出。主要哲學要點包括：

- 聚焦美國指數基金，長期持有無視波動：James 老師堅信指數型基金是大多數投資者的最佳選擇。他特別推薦追蹤那斯達克 100 指數的 ETF，例如美國的 QQQ（臺灣投資人則可選擇富邦納斯達克 100 指數基金 00662 等對應產品）。買進後就「打死不賣」，不受市場日常漲跌影響，耐心等待長期成長。他提倡「投資要禪

定」，保持平穩心態，不聽信短線消息或分析師預測。

- 不賣出資產，善用股票質押借款取得現金流：為了在不賣出股票資產的前提下解決生活開銷，他主張利用股票質押借款（以持有的股票作為抵押向券商借款）。

只要資產規模足夠，每年可以從投資組合中質押借出少量資金作為生活費，而不動用本金。這樣資產可持續留在市場裡增值，同時滿足現金流需求。

James 老師建議質押每年借款金額上限約為總資產的 2%，並且永遠不強制賣資產還款（可持續展期借新還舊），讓投資組合持續增長。他強調，不懂質押風險的人不應

輕易使用此策略，以免遇到市場劇烈下跌時因維持率不足遭強制賣出股票。

- 重視現金部位，控制槓桿風險：現金在他的策略中扮演「減震器」角色。James 老師認為保留足夠的現金對風險控管極為重要，可在市場下跌時提供安全墊。

他甚至指出，保有現金部位的投資回報不見得比全額投入低，但安全度大大提高。

配合槓桿型基金投資時，更需要高比例的現金來降低波動風險。

對於使用股票質押策略者，他提出明確的風險控管原則：

現金部位必須時刻大於等於質押借款金額。如此一來，即使市場出現極端下跌，投資人也有充足現金應對追繳或償還借款，避免陷入被強制平倉的困境。

總而言之，James 老師的投資哲學可以總結為：專注長期、集中優質指數、善用槓桿現金、嚴守風險底線。在這套理念下，他進一步延伸出實際的資產配置策略，即著名的 433 配置模型。

什麼是 433 資產配置？QQQ + QLD + 現金的黃金組合

「433 資產配置」是 CLEC James 提倡的一種資產配置模型，其名稱代表資產在三類標的上的配置比例：40%：30%：30%。具體而言：

- 40% 配置於美國那斯達克 100 指數基金，例如 Invesco 發行的 QQQ ETF（QQQ）。這是主要的長期增長引擎，投資於美國市值最大的 100 家科技龍頭企業。

- 30% 配置於 2 倍槓桿的納斯達克 100 指數基金，例如 ProShares 發行的 QLD。QLD 的績效約等同於 QQQ 日漲跌的兩倍，適度加入槓桿能提高整體報酬潛力。

- 30% 配置於短期債券或貨幣市場基金等現金類資產，例如美國國庫券 ETF 或高流動性貨幣市場基金等（如臺灣的 00865B、美國的 SGOV 等皆為此類）。這部分資產波動低、流動性高，主要用作現金緩衝和安全墊。

以上比例並非一成不變，但滿足幾項關鍵原則：現金比例不少於 30%、槓桿基金（QLD）比例不高於非槓桿的指數基金（QQQ）比例，且不高於現金比例，使得整體投資組合的 Beta 值（波動風險程度）不超過 1.0。

簡言之，透過在投資組合中加入現金和適度槓桿，達到與純股市投資相近的風險水平（Beta 約等於市場的 1），卻能提升資金效率。

為什麼要這樣配置？

因為直接全倉 100%投入 QQQ 雖然長期報酬佳，但遇到劇烈回撤時資產可能大幅縮水，投資人心態和財務都承受壓力。

而 433 配置利用「槓桿 + 現金」的組合原理，讓投資人在維持接近 100% 股票市場曝險的同時，手上仍保有可觀的現金比例。

現金能在市場大跌時提供保險，也可以逢低加碼或應急；槓桿部分則提高了資產利用率，使整體報酬率有機會優於單純持有指數。

研究回測也指出，此類多元配置有助提升長期風險調整後報酬（如 Sharpe Ratio），同時降低最大回撤幅度，縮短資產復原時間。

因此，433 被視為一種兼顧進攻與防守**的保守型策略，以實現長期穩健增長。

值得一提的是，433 並非唯一選擇，只要遵守上述原則，還有其他彈性變體，例如 424（40% QQQ / 20% QLD / 40% 現金）、523（50% QQQ / 20% QLD / 30% 現金）或 514（50% QQQ / 10% QLD / 40% 現金）等。

這些配置的共同點都是現金至少約三成、QLD 部位不超過 QQQ，調整槓桿比例來改變進取或保守程度。

同時，每年定期再平衡也是必要步驟，透過賣高買低將資產比例拉回目標配置，使組合風險維持在設計範圍內。

總之，433 模型提供了一個明確框架，讓投資人可以在參與股市長期增長的同時，保持適度現金以應對風險。

實際案例：6000 萬如何滾到 2 億，邁向 7 億的 財富增長之路

上述理念聽起來抽象，讓我們看看實際運用的效果。

一位 35 歲的投資人（James 老師的一位學員）擁有資產約 6,000 萬元，決定提早退休並採用 433 策略進行長期投資。

他的目標是每年從資產提取一小部分作生活費，既維持良好生活品質，又不損及財富增長潛力。以下是這個案例的關鍵步驟：

- 起始資產配置（第 0 年）：該投資人將全部資產按照 433 模型進行配置：約

40%（2,400 萬）買入那斯達克 100 指數基金 QQQ，30%（1,800 萬）投入 2 倍槓桿的納指 ETF - QLD，另外 30%（1,800 萬）則放入短期美元債券或貨幣市場基金等現金等價物。

這樣的組合初始狀態下 Beta 約為 1，股票資產的長期成長動能和現金防禦並存。

- 每年提取 2% 作生活費（不賣資產）：
採用此配置後，他每年透過股票質押借款提取相當於總資產 2% 的現金作為生活開銷。

以 6000 萬為例，2% 即為 120 萬元，一年下來足夠支應生活（平均每月 10 萬元）。重要的是，這 120 萬元不是透過賣股票套現

取得，而是以持有的股票為抵押向券商借款取得。

由於借款利率相對低且金額只占資產的一小部分，他每年支付利息後可以選擇將舊貸展期或循環借新還舊，而股票資產則原封不動留在市場繼續增值。如此一來，生活所需解決了，投資組合的本金也沒被動用或削弱。

- 十年後資產增長（第 10 年）：在此策略下，假設那斯達克指數（QQQ）長期維持約 12% 的年化報酬率（貼近歷史平均水準），那麼經過 10 年的複利增長，投資組合總市值從最初的 6000 萬增至約 2 億元左右。

這期間他每年質押支取 120 萬，十年共支出了約 1,200 萬生活費，加上借款利息滾入新的借款，累計質押貸款約 1,400 萬。儘管債務看似增加了，但因為資產持續增長，質押欠款僅佔總資產約 7%（1,400 萬相對 2 億）而已，整體財務依然非常穩健。換句話說，經過一個經濟週期，投資人不但過上了優渥的退休生活，其資產淨值還大幅提升；所背負的貸款與資產相比只是皮毛，風險極低。

- 風險管理與再平衡：資產倍增後，James 老師建議進行適當的再平衡調整來鞏固勝果。

例如，在第 10 年末，他建議該投資人先將等同於質押欠款兩倍的金額挪入現金部位作為安全墊。

以 1,400 萬欠款為例，轉入現金約 2,800 萬（約佔總資產 14%），確保現金遠高於借款餘額，提高抗風險能力。

剩餘的資產（約 1 億 7,200 萬）則重新按照 433 比例配置，使新的組合在擴大後的資產規模上繼續保持 $\text{Beta} \approx 1$ 、現金充裕的狀態。

經過這次調整，投資組合變得更加穩健，每年的 2% 提領也可以提高到以 2 億資產計算的水平（約每年 400 萬，可月領 33 萬餘），充分享受資產增長帶來的果實。

- 長期展望（第 30 年）：更令人稱奇的是，此策略的長期複利效果。

根據學員的提問假設，如果這位投資人持續 30 年皆採用相同方法，而市場能保持平均年報酬約 12%，最終總資產有望從 6,000 萬增至約 7 億 1,900 萬（將近 7.2 億）！

屆時組合體量遠超最初，而他每年的質押支出依然控制在總資產的 2% 以內（隨資產增長相應提高，但比例不變），確保本金持續運轉。「不花掉資產，只花資產產生的現金流」的財富觀念，433 策略正是類似的實踐：靠資產本身去養資產，最終實現財富雪球越滾越大。

透過這個案例我們看到，433 配置配合質押取現的策略，讓投資人在不賣出任一持股的情況下達成了財富與生活的雙贏：

一方面享受了不斷成長的資本利得，另一方面也獲得穩定的現金流應付生活開銷。

而最重要的是，全程風險都受到嚴格控制——現金比例充足、槓桿適度、支出克制，使得哪怕經歷市場波動，投資人也不至驚慌失措或被迫斷頭出場。

給年輕投資族群的建議：從緊急預備金開始，循序漸進邁向 433

對於資產尚不豐厚、處於累積階段的年輕投資者而言，是否也能套用 433 策略呢？

James 老師的建議是視情況調整，原則上先確保充足的現金安全墊，再逐步提高投資比重。具體來說：

- 建立緊急預備金：如果剛開始工作或資產不多，首要目標是先準備至少 1 年的生活費用作為緊急預備金，存放在現金或活期資產中。這筆錢可應對突發狀況，讓你在市場下跌或失業時不致於陷入困境。
- 原則：在累積預備金後，年輕人可以將額外的資金投入指數型基金開始長期投資。同時留意現金部位占比，目標是讓現金儲備至少相當於一年的生活開銷。例如，如果你年支出約 50 萬元，那麼最好先

有一年的緊急備用金，當存有 150 萬左右的資產就可以開始做產配置。

這個數字大約現金對應資產的 30%（當資產規模達一定程度時），也是 433 策略對現金比例的基本要求。

若一開始達不到這個比例，沒關係，隨著收入存款增加，優先把多餘資金補足安全墊，再投入市場。

James 老師常說：「退休者需要有相當於 33 倍以上年度花費的資產才比較安心退休」——對年輕人而言，這雖是遠期目標，但可以從 3 倍年支出資產開始做產配置、5 倍年支出資產開始逐步實現。

- 循序漸進採用槓桿：在資產累積初期，不建議過早使用槓桿基金或股票質押等進階策略。如果資產尚小且不穩定，槓桿可能放大風險得不償失。應先以定期定額或有餘錢就投入指數基金的方式，穩健累積本金。當你的資產和知識都成長到一定程度（例如資產達到數百萬以上，對市場有較深瞭解），再考慮小比例引入槓桿型 ETF 並配以足夠現金，或參考 433 模型逐步調整配置。

總之，年輕投資者可以把 433 視為長期努力的方向和目標配置之一。在此之前，請務必打好財務基礎——充裕的緊急預備金、良好的儲蓄習慣，以及對指數化投資的充分信心。

隨著資產增加，慢慢提高現金與投資的配置比例，一步步朝 Beta 值 1.0 的穩健組合邁進。

結論

從上述哲學與案例可以看出，「433 資產配置」並非複雜難懂的財技，而是遵循投資最基本的原理：選擇優質資產長期持有，控制風險，順勢而為。

CLEC James 老師以簡單明瞭的規則（40/30/30 的配置、每年質押 2% 作生活費、嚴守現金和槓桿比重）示範了如何在實踐中貫徹這些原理。結果也證明，只要紀律執行策略，時間將成為最大的盟友，幫助資產雪球越滾越大。

對任何嚮往財務自由的人而言，433 策略提供了一條值得參考的道路：它告訴我們不用頻繁操作市場、不用猜測時機，只需堅持把資金放在經濟長期成長的浪潮上，同時保有適當的緩衝與耐心，就有機會在若干年後收穫令人欣喜的財富果實。

正如 James 老師所說：「投資的真諦在於讓頂尖的企業替你賣命賺錢，而你只管確保自己活得久、守得住」——當我們以 433 這般穩健且智慧的方式佈局資產，財務自由或許並不遙遠。

祝願每位讀者都能找到適合自己的長期投資策略，早日實現財務上的安心與自由！

感謝收看：

記得訂閱、按讚、開啟小鈴鐺，分享你的想法
在留言區。讓我們一起，培養正確投資邏輯與
心態，避開風險、持續前進！



【免責聲明】

本篇內容與影片僅為經驗分享，非專業投資或
稅務建議，請自行判斷與審慎決策。投資有風
險，入市需謹慎。