

中華民國人壽保險管理學會
102 年度春季壽險管理人員暨核保理賠人員測驗
科目：壽險財務管理

試 場 規 則

- 一、每次測驗時間為 100 分鐘。
- 二、參加測驗人員憑身分證件（限用中華民國身分證、有效期間內之駕駛執照、護照正本、附有相片之健保 IC 卡、外僑永久居留證或大陸配偶領有長期居留證件）及准考證入場，無身分證件者以缺考計。
- 三、測驗開始後未滿 30 分鐘不准出場，超過 15 分鐘仍未入場者均以缺考計。
- 四、參加測驗人員應依准考證上所載之場次及試場座號對號入座，否則均以缺考計。
- 五、禁止攜帶參加測驗證件、文具以外之物品進入試場，否則以違規論並以 0 分計算該次測驗成績。
- 六、測驗進行時，參加測驗人員禁止左顧右盼、使用電子通訊設備、交談等，企圖舞弊之情事，否則以違規論並以 0 分計算該次測驗成績。
- 七、答案紙上不得出現任何與作答無關之註記，否則以缺考計。
- 八、繳卷時，請繳回答案紙，並請監考人員於該參加測驗人員之入場通知上簽章。
- 九、參加測驗人員如有疑問（如准考證號碼與答案紙號碼不同、試題印刷不清等情形），應舉手表示，待監考人員近身時方可提出。

單選題：(共 50 題，每題 2 分，共計 100 分，答錯不倒扣)

1. 關於投資標的風險敘述，下列何者較為正確？
 - a. 風險為未來現金流量的變異，事件可能發生的範圍越廣，風險可能相對越大
 - b. 變異數為每一種可能發生的預期報酬離差之加權平均
 - c. 標準差能有效衡量風險，特別在報酬的分配為常態分配

(A) a, b
(B) a, c
(C) b, c
(D) a, b, c

2. 關於股票投資組合管理之風險敘述，下列何者較為正確？
 - a. 獨有風險或個別風險是與公司特定事件有關
 - b. 幾乎無法完全抵銷的投資組合風險，可稱之為獨有風險或個別風險
 - c. 市場或系統風險來自市場的影響
 - d. 每一股票的獨有風險可以被其他股票的獨有風險互相抵消某一程度

(A) a, b, d
(B) a, c, d
(C) b, c
(D) a, b, c, d

3. 關於兩種股票之投資組合風險描述，下列何者最佳？

(A) 兩種股票報酬率之期望值加權平均
(B) 兩種股票報酬率之標準差加權平均
(C) 兩種股票報酬率之共變數或其平方根
(D) 兩種股票報酬率之相關係數

4. 資本資產訂價模型(CAPM)中，若預期市場報酬 R_M 為 5%，無風險利率 R_f 為 1%，甲證券 $\beta_{甲}$ 值為 1.5。請問甲證券的預期報酬率為多少？

(A) 1%
(B) 5%
(C) 6%
(D) 7%

08-壽險財務管理

5. 承上題，乙證券 $\beta_{乙}$ 值為2，丙證券 $\beta_{丙}$ 值為0.5，投資人購買甲證券1單位、乙證券2單位、丙證券1單位。請問此投資組合的預期報酬率為多少？
- (A) 1%
 - (B) 5%
 - (C) 6%
 - (D) 7%
6. 人壽保險公司的資產與負債之價值因利率波動而改變，歸類為精算觀點下之哪類風險？
- (A) C-1 資產風險
 - (B) C-2 訂價風險
 - (C) C-3 利率風險
 - (D) C-4 其他風險
7. 全球市場債券利率近幾年來一路走低，各家保險公司面臨下列哪類風險？
- (A) 信用風險
 - (B) 流動性風險
 - (C) 作業風險
 - (D) 再投資風險
8. 某壽險公司因為非預期之特殊原因遭遇大量保戶要求解約，依財務觀點研判此公司遭遇下列哪類風險？
- (A) 精算風險
 - (B) 信用風險
 - (C) 流動性風險
 - (D) 法律風險
9. 存續期間為衡量利率變動時資產或負債的敏感度或彈性的大小。今日中央銀行代國庫署發行甲、乙兩種10年期公債，面額皆為新台幣一百萬元，每年付息一次，10年到期一次還本，甲公債固定票面利率2%，乙公債固定票面利率3%，市場利率1%，試問：
- (A) 甲公債之存續期間大於乙公債之存續期間
 - (B) 甲公債之存續期間小於乙公債之存續期間
 - (C) 甲公債之存續期間等於乙公債之存續期間
 - (D) 以上皆非

10. 今日中央銀行代國庫署發行一檔 2 年期公債，面額為新台幣十萬元，每年付息一次，2 年到期一次還本，固定票面利率 1%，市場利率 1%，試問該公債存續期間應為多少年？
- (A) 2.00
 - (B) 1.99
 - (C) 1.89
 - (D) 1.79
11. 承上題，若利率上揚 10 個基本點(1 個基本點=0.01%)，該公債價格呈現何種變化？
- (A) +198.02 元
 - (B) +197.03 元
 - (C) -198.02 元
 - (D) -197.03 元
12. 假設期初市場利率為 1%，公司資產價值 200 萬元，資產存續期間 2.00 年，負債價值 100 萬元，負債存續期間 3.00 年。中央銀行調降利率致使市場利率下滑 1 碼(1 碼=0.25%)，請概估對公司盈餘之影響為何？
- (A) +0.99 萬元
 - (B) +0.74 萬元
 - (C) +0.25 萬元
 - (D) 無影響
13. 關於應用存續期間估算債券價格變動之敘述，下列何者正確？
- (A) 當利率上揚時，會高估價格下跌之幅度
 - (B) 當利率上揚時，會低估價格下跌之幅度
 - (C) 當利率下跌時，會低估價格下跌之幅度
 - (D) 當利率下跌時，會高估價格上漲之幅度

14. 關於壽險公司的資本功能之敘述，下列何者較為正確？
- a. 破產時用以保護保單持有人及受益人
 - b. 吸收非預期損失，使能繼續經營
 - c. 提供未來成長所需之資金
 - d. 資本不足或瀕破產時，由全民買單
- (A) a, c, d
(B) a, b, c
(C) a, b
(D) a, b, c, d
15. 關於壽險公司的現金流量管理之敘述，下列何者較為正確？
- 利率敏感現金流量模型執行時包括幾個步驟：
- a. 根據產品線來區隔壽險公司的業務
 - b. 預測壽險公司的預期負債現金流量
 - c. 預測壽險公司的預期資產現金流量
 - d. 在各種利率範圍下，測試現金流量的結果
- (A) b, c, d
(B) a, b, d
(C) a, c, d
(D) a, b, c, d
16. 關於監理會計(SAP)的敘述，下列何者不正確？
- (A) 監理會計財務報告是以監理角度呈現壽險公司的財務狀況
 - (B) 在監理會計原則下，債券價值是以市場價值入帳而非以攤銷後的價值入帳
 - (C) 監理會計的處理原則不將保險人視為一個經營個體，而是以正在清算的公司來面對保險人
 - (D) 監理會計的精神在於對清償能力認定方法傾向於低估目前公司長期潛在營運結果的規定

17. 金融機構用以衡量利率風險的方法，下列何者較為正確？
- a. 重訂價模式是以利率敏感資產與利率敏感負債兩者的缺口來衡量金融機構的利率風險程度
 - b. 到期期限模式是以資產的平均到期日與負債的平均到期日兩者的缺口來衡量金融機構的利率風險程度
 - c. 本金回收期限模式是以資產的本金回收期限與負債的本金回收期限兩者的缺口來衡量金融機構的利率風險程度
- (A) a, c
(B) b, c
(C) a, b, c
(D) a, b

以下 18~21 四題為有關收益風險值的問題：

18. 國際上許多大型金融機構建有市場風險的內部評量模式，其中一種為風險變異數測量模式(Risk Metrics approach，亦稱為風險矩陣模式)。假設 ABC 金融機構持有 10 億元市值的丁證券，該證券報酬波動呈現常態分配，每日報酬波動度 σ_T 為 0.02。在 5% 的機率，上述部位的日收益風險值(daily earnings at risk, DEAR)為何？
- (A) 1.65 億元
(B) 0.33 億元
(C) 0.39 億元
(D) 0.47 億元
19. 承上題，假設 DEF 金融機構持有 20 億元市值的戊證券，該證券報酬波動呈現常態分配，每日報酬波動度 σ_E 為 0.01。在 5% 的機率，DEF 金融機構持有部位的日收益風險值(daily earnings at risk, DEAR)為何？
- (A) 1.65 億元
(B) 0.33 億元
(C) 0.39 億元
(D) 0.47 億元

20. 承上題，假設 GHI 金融機構同時持有 10 億元市值的丁證券以及 20 億元市值的戊證券，丁戊兩種證券報酬相關性 $\rho_{丁戊}$ 為 0.5。在 5% 的機率，此投資組合的日收益風險值(daily earnings at risk, DEAR)為何？
- (A) 0.16 億元
 - (B) 0.33 億元
 - (C) 0.57 億元
 - (D) 0.66 億元
21. 承上題，一週為五個營業日，在 5% 的機率，該投資組合的週收益風險值為何？
- (A) 0.99 億元
 - (B) 1.28 億元
 - (C) 1.32 億元
 - (D) 1.65 億元
22. AXX 金融機構承做美元貸款有特定規範，只有當貸款的風險調整資本報酬高於內部要求淨值報酬率，該貸款才可能獲准。RAROC 公式為：風險調整資本報酬＝每一美元貸款的一年淨報酬/(非預期違約率×違約時貸款損失率)。假設 AXX 金融機構之內部要求淨值報酬率為 12%，經內部放款審查評估，某一貸款案 100 萬美元可望帶來 5 千美元收益，評估借款人第 99 百分位(極端狀況)下違約機率 4%，違約時貸款回收比率 25%，請問 RAROC 為何？且該貸款案是否獲准？
- (A) 50%；是
 - (B) 2.08%；否
 - (C) 16.67%；是
 - (D) 11.69%；是

23. 某金融機構之企業金融授信部門應用奧特曼差別函數【或稱信用分類模型 (credit-classification model)】來評估是否貸款給企業：

$$Z=1.2X_1+1.2X_2+1.2X_3+1.2X_4+1.2X_5$$

其中，

X_1 = 營運資金 / 總資產

X_2 = 保留盈餘 / 總資產

X_3 = 稅前息前盈餘 / 總資產

X_4 = 資本市價 / 長期負債帳面值

X_5 = 銷貨收入 / 總資產

$Z < 1.81$ 屬高度違約風險， $1.81 \leq Z \leq 2.99$ 屬中度違約風險， $Z > 2.99$ 屬低度違約風險

若有甲乙丙三家企業客戶財務比率試算後，分別得到 $Z_{甲}=1.51$ 、 $Z_{乙}=2.61$ 、 $Z_{丙}=3.41$ ，下列何者較為正確？

- (A) 貸款給丙企業
(B) 貸款給乙、丙企業，並要求乙企業私下給予好處
(C) 貸款給甲、乙、丙企業
(D) 貸款給甲、乙、丙企業，並要求甲企業私下給予好處
24. 下列哪些為資產負債表外交易項目？
a. 約定融資額度 (loan commitment agreement)
b. 商業信用狀 (commercial letters of credit, LCs)
c. 擔保信用狀 (standby letters of credit, SLCs)
d. 期貨、遠期契約、交換、選擇權
(A) a, b, c, d
(B) a, b, c
(C) b, c
(D) d
25. 根據購利率平價理論 (interest rate parity theorem)，假設一定期間美元存款利率 0.3%，英鎊存款利率 0.5%，英鎊兌美元即期匯率 1.6，美國聯準會 (FED) 突然升息，致使一定期間美元存款利率躍升至 0.8%，若市場處於均衡狀態時，英鎊兌美元的遠期匯率必需升/貶值到多少，才能消除資金由英鎊存款解約轉存美元存款現象？
(A) 1.6048
(B) 1.5952
(C) 1.7048
(D) 1.5852

26. 一家台灣壽險公司，其投資組合包括國外投資，若投資俄羅斯美元公債，請問該壽險公司涉及哪些風險，下列何者較為正確？
- a. 國家風險
 - b. 利率風險
 - c. 外匯風險
- (A) a, b
(B) a, b, c
(C) a, c
(D) c
27. 關於流動性風險的敘述，下列何者較為正確？
- a. 存款機構可能曝險於流動性風險或發生擠兌問題
 - b. 壽險公司亦須保有現金準備或其他流動性資產，以因應保單退保或其他營運資金的需要
 - c. 相對於壽險公司，產險公司的資產比較趨向短期且較具流動性，同時產險契約與保費繳費期間也較短，而保單退保問題的嚴重性也較低
- (A) a, b
(B) a, c
(C) a, b, c
(D) b, c
28. 關於 2006 年巴賽爾資本協定(Basel II)敘述，下列何者較為正確？
- a. 存款機構可能曝險於流動性風險或發生擠兌問題
 - b. 壽險公司亦須保有現金準備或其他流動性資產，以因應保單退保或其他營運
 - c. 相對於壽險公司，產險公司的資產比較趨向短期且較具流動性，同時產險契約與保費繳費期間也較短，而保單退保問題的嚴重性也較低
- (A) a
(B) b
(C) a, b
(D) a, b, c

29. 在適用巴塞爾資本協定(Basel II)下，ABC bank 為一家存款機構，關於其第一類合格資本的敘述，下列何者較為正確？
- a. ABC bank 普通股的帳面值
 - b. ABC bank 非累積永續特別股
 - c. 豐田汽車普通股的帳面值
 - d. ABC bank 七年期次順位債券
- (A) a
(B) a, b
(C) a, b, d
(D) a, b, c, d
30. 關於巴塞爾資本協定(Basel II)下資本適足性的敘述，下列何者較為正確？
【信用風險調整後資產(credit risk-adjusted assets)、總風險基礎資本比率(total risk-based capital ratio)、第一類核心資本比率(core Tier I capital ratio)】
- a. 為符合資本適足性律規定，存款機構的總風險基礎資本比率 = $(\text{第一類資本} + \text{第二類資本}) \div \text{信用風險調整後資產}$ 應達 8% 以上
 - b. 為符合資本適足性律規定，存款機構的第一類核心資本比率 = $(\text{第一類資本} \div \text{信用風險調整後資產})$ 應達 4% 以上
 - c. 信用風險調整後資產是以適當的信用風險去調整資產負債表內外資產之價值
- (A) a
(B) b, c
(C) a, c
(D) a, b, c
31. 關於不良債權銀行的敘述，下列何者較為正確？
- a. 不良債權銀行是用來清算或處理逾期放款組合的特殊目的機構，讓遭遇問題之銀行出售或讓渡有毒資產予不良債權銀行後，可以專注經營本業或有利事業而得以重生
 - b. 不良資產可以由不良債權銀行中有經驗貸款處理的專家來管理
 - c. 優良債權銀行-不良債權銀行的結構，減少了對優良債權銀行資產價值的資訊不對稱情形，進而吸引風險趨避的投資人
- (A) a, b, c
(B) a, b
(C) a
(D) b

32. 關於銀行貸款銷售(bank loan sale)的敘述，下列何者較為正確？
- a. 貸款銷售允許金融機構將貸款資產由資產負債表中除去，從而降低信用風險
 - b. 若貸款銷售屬於無追索權，未來該貸款最後有違約情形發生時，原金融機構將不會產生任何負債
 - c. 金融機構承作貸款銷售的手續費收入可以全部值皆認列為收入
 - d. 貸款銷售可以使金融機構適度瘦身，並可以提昇資本適足率
- (A) a, b, c
(B) a, b, c, d
(C) a, b
(D) a, b, d
33. 關於美國房貸證券化市場轉付證券的敘述，下列何者較為正確？
- 【吉利美(Government Nation Mortgage Association, GNMA, Ginnie Mae)、房利美(Federal National Mortgage Association, FNMA, Fannie Mae)、房地美(Federal Home Loan Mortgage Corporation, FHLMC, Freddie Mac)】
- a. 吉利美 GNMA 轉付證券由 GNMA 保證本息即時支付，GNMA 為美國政府機關之一，故該證券被市場投資人視同如美國公債一般無信用風險
 - b. 房利美 FNMA 轉付證券由 FNMA 擔保，FNMA 因為有美國財政部支持，故該證券被市場投資人視為信用風險很低
 - c. 房地美 FHLMC 轉付證券由 FHLMC 擔保，FHLMC 因為有美國財政部支持，故該證券被市場投資人視為信用風險很低
 - d. 轉付證券投資人係持有抵押貸款所有權透過證券化過程發行之有價證券，由委託信託機構(Trustee)保管這些抵押貸款的債權，並且監督貸款銀行將其所收取的本金及利息，扣除服務費及保證費將剩餘的現金流量轉付給投資人
- (A) a
(B) b, c
(C) b, c, d
(D) a, b, c, d

34. 關於美國房貸證券化商品的敘述，下列何者較為正確？
- a. 房貸抵押貸款最大的特點是房貸借款人擁有隨時提前清償之權利
 - b. 部分房貸借款人將於利率走低時前來解約
 - c. 房貸借款人還款可能考量個人財務狀況、婚姻或季節因素等，即使未來利率走高，仍有可能發生鉅額之提前還款
- (A) a
(B) b, c
(C) a, b, c
(D) a, b
35. 關於抵押擔保證券(collateralized mortgage obligation, CMO)的敘述，下列何者較為正確？
- a. 抵押擔保證券將抵押貸款和轉付證券的現金流量重新整合分配為不同形式，以滿足各類型收益偏好之投資人
 - b. 抵押擔保證券將可將現金流量分為三個類組—甲、乙、丙三組證券，分別出售給不同的投資者。甲組的到期日最短；丙組為最長期。甲、乙、丙三組在初期，每年都可拿到其投資所帶來的利息，但只有甲組可拿到本金，待甲組本金完全被清償後，再依序由乙組收取本金，待乙組本金完全被清償後，最後由本組收取本金
 - c. 前項 b 中所敘述之現金流量分配方式，稱為序列還本(Sequential Pay)
- (A) a, b
(B) a, b, c
(C) a, c
(D) b

36. 關於抵押擔保證券(collateralized mortgage obligation, CMO)的敘述：抵押擔保證券將可將現金流量分為兩個類組－抵押擔保證券利息分割證券(interest only, IO)、抵押擔保證券本金分割證券(principal only, PO)，分別出售給不同的投資者。下列何者較為正確？
- a. 抵押擔保證券利息分割證券投資人收到現金流量為 CMO 資產池中抵押貸款和轉付證券房貸借款人償還的利息
 - b. 抵押擔保證券本金分割證券投資人收到現金流量為 CMO 資產池中抵押貸款和轉付證券房貸借款人償還的本金
 - c. 抵押擔保證券利息分割證券的現金流開始大，慢慢變小。提前清償風險可能使得這種證券收到的現金可能比預期的少，甚至比證券投資成本都少
 - d. 抵押擔保證券本金分割證券的現金流開始小，隨著時間流逝而增大，其投資者收到的現金和必等於面額，提前清償風險可能使得投資者收到現金的時間提前或推遲
- (A) a, b, d
(B) a, b, c
(C) a, b, c, d
(D) a, b
37. 下列何者非屬證券化商品？
- (A) 銀行擔保公司債
 - (B) 擔保債務憑證(collateralized debt obligation, CDO)
 - (C) 抵押擔保證券(collateralized mortgage obligation, CMO)
 - (D) 分期循環債券憑證 (certificates of amortizing revolving debts, CARDS)
38. 依據人身保險業外匯價格變動準備金應注意事項，壽險公司當月有未避險外幣資產兌換損失時，應以該金額之 X%，沖抵外匯價格變動準備金。外匯價格變動準備金每月月底餘額不得低於前一年底累積餘額之百分之二十。前述累積餘額於一百零一年係指本準備金初始金額。請問 X 為多少？
- (A) 20
 - (B) 25
 - (C) 30
 - (D) 50

39. 依據保險法之規定，壽險公司投資公開發行之公司股票，所購買每一公司之股票總額不得超過該壽險公司資金之 X% 及該發行股票之公司實收資本額 Y%。請問 X、Y 為多少？
- (A) 5、10
(B) 5、5
(C) 2.5、10
(D) 2.5、5
40. 依據保險法之規定，壽險公司對不動產之投資，以所投資不動產即時利用並有收益為限；其投資總額，除自用不動產外，不得超過其資金 X%。但購買自用不動產總額不得超過其業主權益之總額。請問 X 為多少？
- (A) 35
(B) 30
(C) 25
(D) 20
41. 報載 A 壽險公司因經營不善被金管會接管後，經過一定處理程序與招標後，由某壽險公司得標，並由保險安定基金賠付龐大金額。請問保險安定基金的資金來源為何？
- (A) 由保險業者依法提撥
(B) 由銀行業者依法提撥
(C) 由保險業與銀行業以外之金融機構依法提撥
(D) 以上皆是
42. 壽險公司依法得從事避險目的之衍生性金融商品交易，下列何者較為正確？
【保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法】
- a. 被避險項目已存在並使壽險公司曝險於損失之風險中，且可明確辨認
b. 避險衍生性金融商品可以降低被避險項目風險，並被指定作為該項目之避險
c. 避險衍生性金融商品連結標的與被避險項目不同者，應於正式書面文件中指定避險衍生性金融商品連結標的與被避險項目，且證明避險衍生性金融商品連結標的或其商品組合與被避險項目間存在高度相關。高度相關係指已過去三個月以上全部交易歷史資料為樣本計算，該避險衍生性金融商品連結標的或其商品組合與被避險項價格變動率或報酬率相關係數達 90% 以上
- (A) a, b
(B) a, b, c
(C) a
(D) b

43. 銀行發行組合式存款，下列何者壽險公司不得承作？【保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法】
- (A) 信評 twAA 銀行之十年期百分之百保本組合式存款
 - (B) 信評 twBBB+ 銀行之十年期百分之百保本組合式存款
 - (C) 信評 twAA 銀行之五年期百分之九十保本組合式存款
 - (D) 信評 twA- 銀行之五年期百分之九十五保本組合式存款
44. 壽險公司依據保險法之規定不得承作下列哪類放款？
- (A) 銀行提供保證之放款
 - (B) 以動產或不動產為擔保之放款
 - (C) 該壽險公司所簽發保單為質之放款
 - (D) 一般企業無擔保放款與個人消費信用貸款
45. 下列哪些為衍生性金融商品？
- a. 被避險項目
 - b. 部分房貸借款人
 - c. 避險衍生性金融
 - d. 抵押擔保證券本金
 - e. 抵押擔保
- (A) a, b, c, d
 - (B) a, b, c, d, e
 - (C) a, b, c
 - (D) a, b
46. 關於投資銀行業務中證券承銷之敘述，下列何者為非？
- (A) 已發行股票第一次在公開市場銷售，稱之為首次公開發行(initial public offerings, IPOs)
 - (B) 證券不公開銷售，由承銷商直接找特定投資人承購，稱之為私自募集/私募(private placement)
 - (C) 公開銷售不限定特定承購人，承銷商把證券自行買下，然後再轉售予投資人，負責銷售成敗，稱之為代銷(best-efforts basis)
 - (D) 公開銷售不限定特定承購人，由承銷商扮演代理人，照約定價格代為銷售，不負責銷售成敗，稱之為代銷(best-efforts basis)

47. 關於共同基金之敘述，下列何者不正確？
- (A) 共同基金依照投資資產的性質，可概略分為長期基金與短期基金。長期基金包括債券基金(bond funds)、權益基金(equity funds)與混合基金(hybrid funds)
 - (B) 共同基金依照投資資產的性質，可概略分為長期基金與短期基金。短期基金則有貨幣型基金(money market funds)
 - (C) 封閉型共同基金(closed-end mutual fund)：投資人可以隨時購買或贖回基金，因此基金的總額會因投資人購買或贖回基金而變動，基金價格即按每天基金的資產淨值計算
 - (D) 開放型共同基金(open-end mutual fund)：投資人可以隨時購買或贖回基金，因此基金的總額會因投資人購買或贖回基金而變動，基金價格即按每天基金的資產淨值計算
48. 部分大型金融機構發展出回溯模擬模式(historic or back simulation approach)用以衡量市場風險。請問回溯模擬模式衡量市場風險的優點，並不包括下列何者？
- (A) 簡單且可直接計算出最不利的市值損失情況
 - (B) 不需假設資產收益分配呈現常態分配
 - (C) 不需計算各類資產間的相關性
 - (D) 需假設資產收益分配呈現常態分配
49. 關於抵押貸款群組的加權平均壽命(weighted-average life, WAL)之敘述，下列何者較為正確？
- (A) 以現金流量為權數所做的加權平均到期日
 - (B) 以預期償還本金為權數所做的加權平均到期日
 - (C) 當提前清償加速時，WAL 會延長
 - (D) WAL 不會受提前清償之影響
50. 垃圾債券(junk bond)指稱信用評級甚低的企業所發行的債券，特色是信用風險較高、債券利息也相對較高。下列哪一種信用評級(含)以下之發行人所發行之主順位債券即是垃圾債券？【以標準普爾(Standard & Poors)的信用評級為例】
- (A) BB 級
 - (B) B 級
 - (C) CCC 級
 - (D) CC 級