

中華民國人壽保險管理學會
103 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、外僑永久居留證或外籍、大陸配偶領有長期居留證件）及准考證入場，無身分證件或持未附有照片的證件者，不得入場考試。
- 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、答案卡上不得出現任何與作答無關之註記，否則以缺考計。
- 八、只繳回答案卡，若該堂考科需考試證明之考生，請監考人員於准考證上蓋到考證明，另試題卷請考生自行保留。
- 九、參加測驗人員如有疑問（如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。
- 十、壽險數學、會計與經濟、壽險財務管理等三科目，可攜帶簡易型計算機，其他科目則不得攜帶計算機入場。

單選題：(共 50 題，每題 2 分，共計 100 分，答錯不倒扣)

1. 根據我國保險法第 143-4 條及相關法令之規定，關於保險業自有資本與風險資本之比率(RBC ratio)的敘述，下列何者錯誤？
 - (A) 我國保險業資本監理多參考美國 NAIC 之精神，故最低法定要求比率與美國規定相同，為百分之一百
 - (B) 該比率未達最低法定要求水準之保險業，不可分配盈餘
 - (C) 必要時，主管機關得參照國際標準調整比率
 - (D) 保險業應依人身保險業辦理資訊公開管理辦法之規定，定時公佈該比率狀況

2. 我國保險法對保險業資金之運用之限制，對投資之資產類別以正面表列方式逐項列示，例如股票、公債、放款、不動產等均是可投資的項目，但亦對部份資產類別，亦設有投資條件及限額規定；依保險法第 146-2 條之內容，保險業對不動產之投資，以所投資不動產即時利用並有收益者為限；除投資用不動產外，保險業亦可購置自用不動產，請問此條規定對投資用不動產及自用不動產的投資限額各為？
 - (A) 投資用不動產：可運用資金 25%；自用不動產：可運用資金 30%
 - (B) 投資用不動產：可運用資金 30%；自用不動產：業主權益 100%
 - (C) 投資用不動產：可運用資金 35%；自用不動產：可運用資金 10%
 - (D) 投資用不動產：業主權益 100%；自用不動產：業主權益 10%

3. 近年來國內不動產價格飆漲，為配合政府政策及管控保險業不動產投資風險，針對保險業者依保險法第 146-2 條之不動產投資，主管機關於 101 年 11 月頒佈函令，解釋有關即時利用並有收益之認定標準及處理原則，依該函令內容，所謂合理投資報酬率之比較基準，係以出租時當月第一個營業日之中華郵政股份有限公司牌告二年期郵政定期儲金小額存款機動利率加百分之一點五為準；意即，以目前利率水準而言，保險業不動產投資之年化投資報酬率不得低於
 - (A) 2.875%
 - (B) 3.875%
 - (C) 4.875%
 - (D) 5.875%

4. 我國保險法規定，保險業資金之運用除存款、有價證券、不動產等外，還包括放款，但依保險法第 146-3 條之規定，下列何者不屬於保險業可以辦理的放款項目？
- (A) 不動產為擔保之放款
 - (B) 主管機關認可之信用保證機構提供保證之放款
 - (C) 保戶個人信用貸款
 - (D) 以各該保險業所簽發之人壽保險單為質之放款
5. 台灣壽險業受長久以來的低利率環境之影響，經營環境艱困，政府為了減輕業者利差損之問題，過去幾年來不斷提高保險業國外投資上限；依保險法第 146-4 條及相關管理辦法，試問下列敘述何者正確？
- a. 國外投資總額不得超過各該保險業資金 45%
 - b. 保險業經主管機關核准銷售以外幣收付之非投資型人身保險商品，並符合主管機關規定條件者，得向主管機關申請核給不計入前段國外投資總額之額度
 - c. 保險業辦理國外投資範圍，包括國外保險相關事業，如國外保險公司及保險代理人公司等，惟此類投資須向主管機關申請核准
- (A) a, b
 - (B) a, c
 - (C) b, c
 - (D) a, b, c
6. 在「保險業辦理國外投資管理辦法」中，下列何者不屬於保險業可以投資的標的？
- (A) 於外國證券集中交易市場首次公開募集之股票
 - (B) 信評 BBB- 的公司債
 - (C) 國外交易所掛牌的黃金期貨
 - (D) 商業不動產抵押貸款債券

7. 政府正積極推動保險業資金參與公共建設，此部份之投資法令上也較其他有價證券投資寬鬆，以股權投資為例，被投資對象涉及公共建設投資者，保險公司對同一對象之投資總額，不得超過被投資對象實收資本額之比重為何？
- (A) 5%
 - (B) 10%
 - (C) 25%
 - (D) 35%
8. 有關保險業從事衍生性金融商品交易之規定，下列何者最為正確？
- a. 保險業從事衍生性金融商品交易，應訂定處理程序，並經董事會通過
 - b. 保險業欲從事增加投資效益之衍生性金融商品交易，其自有資本與風險資本之比率，只要符合最低法令要求即可
 - c. 從事增加投資效益之衍生性商品交易需要送主管機關核准；避險目的之交易因風險較低，可不必送主管機關核准，得逕自辦理
 - d. 保險業投資結構型商品之總額不得超過保險業資金之百分之十
- (A) a, d
 - (B) b, c
 - (C) a, c, d
 - (D) b, d
9. 依保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法，壽險公司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？
- 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
 - d. 前項 c 中所稱之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 70% 以上
- (A) a, b, c
 - (B) a, b, c, d
 - (C) a, b
 - (D) b

10. 依人身保險業外匯價格變動準備金應注意事項，壽險公司計算外匯價格變動準備金時，曝險比率係指國外投資總額扣除傳統避險本金金額後除以國外投資總額之比率。請問傳統避險包括哪些避險交易工具，下列何者較為正確？
- a. 外幣兌換台幣之遠期外匯
 - b. 外幣兌換台幣之換匯
 - c. 外幣兌換台幣之換匯換利
 - d. 外幣兌換台幣之無本金交割遠期外匯
- (A) a, b, c, d
(B) a, b, c
(C) a, b
(D) a
11. 下列何者不是美國負責監理銀行的主管機關？
- (A) 財政部金融管理局(Office of the Comptroller of the Currency)
 - (B) 白宮預算管理局(OMB, Office of Management and Budget)
 - (C) 各州政府的金融監理機關
 - (D) 聯邦準備理事會(Fed)
12. 保險公司的投資行為與其業務特性息息相關，美國人壽保險公司的投資多以長天期之固定收益性質投資為主，因為其業務範圍可以包括：
- a. 變額壽險
 - b. 生死合險
 - c. 終身醫療保險
 - d. 私人退休金計劃
- (A) a, b, c
(B) b, c
(C) b, c, d
(D) a, b, c, d

13. 下列有關共同基金的敘述何者較為正確？

- a. 共同基金(mutual funds) 依投資資產的性質可以分成長期基金及短期基金，以過去 30 年之資料觀之，長期性共同基金規模大於短期性共同基金，主要原因是長期基金的獲利性較佳，吸引投資人所致
- b. 長期性共同基金包括債券基金(bond funds)、權益基金(equity funds)、與混合基金(hybrid funds)；短期性共同基金則有貨幣型基金(money market funds)
- c. 開放型共同基金(open-end mutual fund)：在證券交易所掛牌，類似上市/上櫃股票一樣公開交易
- d. 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
- e. 房地產受託憑證(real estate investment trusts, REITs)的市價不是固定在投資資產淨值上，可能因市場需求強弱而造成價格波動

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

14. 國內某壽險公司於標購不動產時，承辦人員將投標單上之標售價格多填了一個零(即多一位數)，較其公司內部核定之金額高出數倍，雖事後棄標，但已造成公司名譽傷害及金錢損失，亦造成該公司股票價格下跌，請問這屬於以下那一種風險？

- (A) 市場風險
- (B) 破產風險
- (C) 作業風險
- (D) 訂價風險

15. 市場上有甲、乙、丙三家壽險公司，分別持有不同的有價證券，如下說明：
- 甲公司持有 90 天短期票券
 - 乙公司持有 3 年期公債
 - 丙公司持有 5 年期台電公司債
- 假設這三家公司投資規模相同，台電公司信用狀況不變，請問下列敘述何者正確？
- 當利率下跌時，丙公司之資產市價增加最多
 - 當利率上揚時，丙公司之資產市價增加最多
 - 當利率下跌時，乙公司之資產市價增加最多
 - 不論利率上揚或下跌，都是甲公司之資產市價變化最大
16. 承上題，國際金融機構建有風險變異數測量模式(RiskMetrics approach，亦稱為風險矩陣模式)計算市場風險值。假設丁壽險公司持有 A 債券市值 90 億，每日價格波動度 σ 為 0.002，請問在 5% 之機率(95%信賴區間)下，A 債券的每日收益風險值(daily earnings at risk, DEAR)為
- 0.009 億
 - 0.180 億
 - 0.297 億
 - 0.900 億
17. 承上題，丁壽險公司另持有 B 股票市值 10 億，每日價格波動度 σ 為 0.02，而 A、B 有價證券收益之相關性為 0.25，請問在 5% 之機率下，此投資組合(A 債券 90 億與 B 股票 10 億)之每日收益風險為
- 0.110 億
 - 0.182 億
 - 0.496 億
 - 0.627 億
18. 承上題，假設每日收益變動維持穩定，每月營業日為 25 天，請問在 5% 之機率下，此投資組合(A 債券 90 億與 B 股票 10 億)之月收益風險值為
- 0.910 億
 - 2.480 億
 - 2.750 億
 - 3.135 億

19. 金融機構建有風險變異數測量模式(RiskMetrics approach, 亦稱為風險矩陣模式)計算投資組合的整體市場風險值, 有關投資組合的日收益風險敘述, 下列何者較為正確?
- (A) 各項資產收益之間的相關性會影響風險的相互抵銷效果
 - (B) 從現代投資組合觀點來看, 若各類資產間存在正相關, 則會有風險抵銷效果
 - (C) 同樣的市值下, 投資組合越分散其日收益風險越大
 - (D) 以上皆是
20. 假設某 2 年期債券第 1 年的邊際違約機率為 2%, 第 2 年的邊際違約機率為 5%, 此債券發行人在這段期間的累積違約機率為:
- (A) 5.0%
 - (B) 6.9%
 - (C) 7.0%
 - (D) 10.0%
21. 有關資產負債表外風險的敘述, 下列何者最為正確?
- a. 期貨、遠期契約、選擇權、交換、及無擔保放款等均是表外衍生性商品
 - b. 在交易所掛牌的期貨契約的可能最大損失一定小於其他沒有掛牌的表外衍生性交易
 - c. 表外交易之衍生性交易契約本身風險不小, 但也具有降低利率、外匯、或信用風險之功能
 - d. 銀行可以透過承作表外衍生性商品增加手續費收入
- (A) a, c
 - (B) b, c, d
 - (C) c, d
 - (D) a, b, c, d
22. 假設美元兌日圓之即期匯率為 105, 1 年期美元及日圓利率分別為 3%及 1%, 根據利率平價理論(IRP, interest rate parity), 請問日圓隱含遠期匯率應升或貶到何水準?
- (A) 102.96
 - (B) 105.04
 - (C) 107.08
 - (D) 110.33

23. 對主權風險的描述，下列那一項是錯誤的？
- (A) 歐債危機為近期最佳的案例
 - (B) 優質私人企業因有強大的財務實力，不會因為主權危機而違約
 - (C) 主權風險事件是指主權國家對國家債務或國家公共與民間組織債務的不利決定，通常有債務拋棄與債務重整兩種型式
 - (D) DSR(負債比率)為評估主權風險的重要變數之一
24. 作業風險管理也是影響金融機構經營的重要因素，其可能產生之鉅額虧損直接影響金融機構的清償能力，在資訊安全上也會影響消費者的權益，故巴塞爾銀行監理委員會為存款機構列出三種資本計提的方法，以降低作業風險的衝擊，下列何者不是這三種方法之一？
- (A) 基本指標法
 - (B) 標準法
 - (C) 蒙地卡羅模擬法
 - (D) 進階衡量法
25. 一般而言，在正常經營狀況下，人壽保險公司的現金流量的可預測性很高，有關壽險公司管理流動性風險之敘述，下列何者較為正確？
- (A) 只要提前幾天準備現金即可，為了使資金運用效率最大化，不必保有額外現金準備及其他流動性風險
 - (B) 壽險公司都是長期性資金，流動性風險很低，故資金可大量購置不動產及從事抵押放款等資金運用
 - (C) 若產生意外狀況，壽險公司可以出售政府公債等流動性較佳的資產來籌措現金
 - (D) 即使被迫以賤價出售資產，壽險公司有未來大量的保費收入，也不會產生破產的狀況
26. 財務報表通常是觀察一家公司經營狀況的最佳來源，人壽保險公司的資產負債表中股東權益帳面價值是觀察其資本狀況的指標之一，通常有四個主要項目，請問下列何者不會列在人壽保險公司財報之股東權益項下？
- (A) 股本
 - (B) 股東權益溢價
 - (C) 保留盈餘
 - (D) 保費不足準備金

27. 銀行的財務狀況是否健全與其資本水準有密切關係，在新巴塞爾協定中，將銀行機構的資本分為二大類：第一類資本及第二類資本，其中第一類資本又稱為核心資本，主要是與該機構的權益帳面價值有關，請問下列關於第一類資本的敘述，何者為非？

- (A) 核心資本的最低比率要求至少為風險加權資產的 4%
- (B) 核心資本包括普通股股東權益
- (C) 核心資本包括 5 年期以內的特別股及次順位債
- (D) 核心資本包括累積及非累積的永續特別股

28. 某銀行信用風險調整後資產(credit risk-adjusted assets)為 1,000 億元，其股東權益項目有：

- a. 普通股 200 億，
- b. 保留盈餘 150 億，
- c. 非累積永續特別股 100 億，
- d. 3 年期次順位債 300 億元，
- e. 投資公債 300 億，

請計算其第一類資本比率(Tier 1 capital ratio)及總資本比率(Total risk-based capital ratio)分別為何，是否符合 Basel II 的最低資本要求？

- (A) 第一類資本比率為 3.5%；總資本比率為 4.5%；不符合 Basel II 的要求
- (B) 第一類資本比率為 4.5%；總資本比率為 7.5%；不符合 Basel II 的要求
- (C) 第一類資本比率為 4.5%；總資本比率為 7.5%；符合 Basel II 的要求
- (D) 第一類資本比率為 7.5%；總資本比率為 10.5%；符合 Basel II 的要求

29. 美國人壽保險公司的資本要求，主要均以 NAIC 所制定的監理原則為依歸，下列敘述何者為非？

- (A) 採用風險基礎資本模型為重要的監理方法
- (B) 主要分為 C1 資產風險、C2 保險風險、C3 利率風險、及 C4 營業風險
- (C) 簡稱 RBC(Risk-Based Capital)，是人壽保險公司的最低資本要求，其比率計算公式為總資本(總盈餘和資本)/風險基礎資本
- (D) 所計算出的比率越低代表該保險公司的資本越強健

30. 有關銀行貸款銷售(bank loan sales)的敘述，下列何者為正確？
- a. 若屬於無追索權(recourse)，銀行就可以自行將在其資產負債表上將該貸款沖銷
 - b. 銀行銷售貸款的理由包括因應法定準備要求與增加手續費收入
 - c. 保險公司及退休基金基於安全性考量，並不是此類產品的重要買家
 - d. 貸款銷售通常以證券化的原始型態出現，並為貸款創造出一個將所有權移轉的次級市場
- (A) a, b
(B) a, c, d
(C) b, d
(D) a, b, d
31. 企業的經營環境瞬息萬變，近幾年來企業紛紛建構風險監控系統，特別是金融機構(包括保險公司)，下列那些是金融機構管理風險的主要理由：
- a. 管理上的自我利益
 - b. 稅賦上的非直線性
 - c. 財務困難的成本
 - d. 資本市場的不健全
- (A) a, b
(B) a, b, d
(C) b, c
(D) a, b, c, d
32. 通常投資風險可透過投資的多樣化來抵銷，也就是說投資組合越分散，整體投資組合的風險要比只投資單一標的的投資組合風險低，試問關於股票投資組合管理中幾乎無法完全抵銷的風險為何？亦即投資分散也沒辦法降低的風險。
- a. 公司獨有風險
 - b. 系統風險
 - c. 公司個別風險
 - d. 市場風險
- (A) a
(B) a, c
(C) b, d
(D) a, c, d

33. 假設甲壽險公司投資 A 證券 200 萬元，A 證券在未來不同的經濟環境下，將產生不同的現金流量及報酬率，如下表，請問 A 證券的預期現金流量及預期報酬率分別為何？

經濟狀況	發生機率	現金流量 (單位：萬元)	報酬率 (現金流量/投資)
經濟衰退	20%	8.0	4.0%
經濟成長	40%	10.0	5.0%
高成長	40%	12.0	6.0%

- (A) 預期現金流量=10.0, 預期報酬率=5.0%
 (B) 預期現金流量=10.4, 預期報酬率=5.2%
 (C) 預期現金流量=11.0, 預期報酬率=5.5%
 (D) 預期現金流量=12.0, 預期報酬率=6.0%
34. 承上，又假設甲壽險公司的投資組合共 1,000 萬元，其中上述 A 證券之報酬率標準差(σ_A)為 30%，甲壽險公司另外還投資了 800 萬元的 B 證券，B 證券預期報酬率為 4%、報酬率標準差(σ_B)為 20%，A、B 兩證券的相關係數(ρ_{AB})為 0.5，請問甲壽險公司之投資組合預期報酬率及報酬率標準差各為何？
- (A) 預期報酬率=4.2%, 標準差=19.7%
 (B) 預期報酬率=4.5%, 標準差=19.7%
 (C) 預期報酬率=4.2%, 標準差=22.0%
 (D) 預期報酬率=4.5%, 標準差=22.0%
35. 承上， β 值為衡量某一證券報酬對市場報酬的敏感程度，係指在市場變動 1% 狀況下，該證券價格變動多少的數值，若又假設 A、B 兩證券對市場報酬的敏感程度(β_A 及 β_B)分別為 1.2 及 0.8，請問下列敘述何者正確？
- (A) 甲壽險公司投資組合的 β 值為 1.00，投資組合之報酬波動與市場相同
 (B) 甲壽險公司投資組合的 β 值為 0.88，投資組合之報酬波動小於市場波動
 (C) 甲壽險公司投資組合的 β 值為 0.88，A 證券之市場風險較 B 證券小
 (D) 在投資組合中，A、B 兩證券之市場風險可以因多元化投資而降低

36. 在資本資產訂價模型(CAPM)中，若預期市場報酬 R_M 為 5%，無風險利率 R_f 為 1%，C 證券之預期報酬率為 7%，試問：C 證券 β 值為何？
- (A) 1.40
 - (B) 1.50
 - (C) 1.66
 - (D) 1.75
37. 傳統上，保險公司採用的風險分類架構係由美國精算學會(Society of Actuaries)委員會在多年前提出。在精算觀點下，保險公司的風險來源可分資產風險、訂價風險、利率風險、及其他風險等四大類；有關這幾類風險的描述，下列何者錯誤？
- a. 資產風險主要包括資產跌價的風險，因保險公司多為槓桿經營，資產跌價並不會使得保險公司的資本變少
 - b. 訂價風險則是指實際營運結果較保險商品訂價時之假設要差，導致負債增加的風險，一向以來都是商品開發及精算訂價的最大興趣
 - c. 因債券類資產會因利率上升而產生跌價狀況，故資產與／或負債價值因利率波動產生不同程度影響之風險，是歸類在資產風險，而非利率風險
 - d. 精算觀點的其他風險包括來自社會、法律、政治、科技及其他未列入前三項的風險，通常無法準確預測也難以用計量方法予以分析
- (A) a
 - (B) a, b
 - (C) a, c
 - (D) a, b, d
38. 相對於精算觀點的風險，財務風險的定義由非保險的金融中介機構所使用，且漸受保險公司重視。其中由 Santomero 和 Babbel (S&B) 提出的財務風險分類中，除精算風險、系統風險、及法律風險外，還包括：
- (A) 信用風險
 - (B) 流動性風險
 - (C) 營運風險
 - (D) 以上皆是

39. 美國聯準會(Fed)已於 2014 年元月開始實施 QE tapering，即從市場購入公債及 MBS 的規模將逐步縮小，因此市場預期債券殖利率亦將隨購債規模減少而上揚，擁有大量債券部位的壽險公司將直接面臨下列哪類風險？
- (A) 信用風險
 - (B) 流動性風險
 - (C) 作業風險
 - (D) 市場風險
40. 今日中央銀行代國庫署發行一檔 5 年期零息公債(以下稱 D 券)，每張面額為新台幣伍仟萬元，5 年到期一次還本，市場利率 1.2%，試問該 D 券存續期間(Duration)應為多少年？
- (A) 5.00
 - (B) 4.17
 - (C) 3.54
 - (D) 無法計算
41. 承上，同日亦發行一檔 5 年期公債(以下稱 E 券)，每張面額亦為新台幣伍仟萬元，每年付息一次，5 年到期一次還本，固定票面利率 1.2%，市場利率也是 1.2%，試問 E 券存續期間應為多少年？
- (A) 4.17
 - (B) 4.88
 - (C) 5.00
 - (D) 5.56
42. 承上，乙壽險公司之債券投資組合共 10 億台幣，僅有上述 D 券及 E 券，分別以上述條件購入 4 億及 6 億，請問該公司債券投資組合的存續期間為何？
- (A) 4.17
 - (B) 4.50
 - (C) 4.93
 - (D) 5.00

43. 承上，當日市場收盤 D 券及 E 券利率均下跌至 1.15%，該保險公司之投資組合賺(+)賠(-)約多少錢？
- (A) 賺 243.58 萬
 - (B) 賺 256.50 萬
 - (C) 賠 246.50 萬
 - (D) 不賺不賠
44. 承上，對上述 D 券、E 券及存續期間的敘述，下列何者正確？
- a. 存續期間的經濟意義為衡量利率輕微變動時資產的敏感度
 - b. 存續期間越大，表示對利率越敏感
 - c. 依前二題結果，當利率上升時，相較 E 券，D 券價格下跌幅度較大
 - d. 保險公司的負債端雖然非常複雜，但還是可以計算存續期間，以利資本管理
- (A) a, c
 - (B) a, c, d
 - (C) a, b, c, d
 - (D) c, d
45. 假設某保險公司的資產存續期間(D_A)為 10.5，負債存續期間(D_L)為 16.7，即是常見的資產負債存續期間不匹配的狀況($D_A \neq D_L$)，請問下列何者正確？
- a. 當市場利率變動時，資產負債存續期間不匹配保險公司，其資本狀況也會因此狀況而受影響
 - b. 當利率上升時，此保險公司的資產公平價值減少幅度(Δ 資產公平價值)小於負債公平價值減少幅度(Δ 負債公平價值)
 - c. 當利率下降時，此保險公司的資產公平價值減少幅度(Δ 資產公平價值)大於負債公平價值減少幅度(Δ 負債公平價值)
 - d. 槓桿作用調整存續期間缺口($D_A - D_L$)愈大，顯示公司受利率變動影響愈大
- (A) a, b
 - (B) b, c
 - (C) a, b, c
 - (D) a, b, d

46. 關於壽險公司的資本功能之敘述，下列何者較為正確？

- a. 破產時用以保護股東
- 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. 從事業務或投資活動時可以積極承擔風險，因為資本不足或瀕破產時，監管機關不會放任倒閉，將由保險安定基金獲得補助

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

47. 下列何者不是壽險公司投資風險的特性？

- (A) 保險商品訂價中貼現保費所採用的投資報酬率隱含對長期利率的保證，最低的投資報酬率必須至少等於訂價假設的投資報酬率
- (B) 資產負債配置風險也是壽險公司投資的重要考量，市場利率的變動可同時影響公司資產的價值與顧客的行為，因此投資管理的規範與保險契約的設計是資產負債管理程序的一部份
- (C) 壽險公司因經營特性與其他金融機構不同，在投資選擇上，均偏好風險比較低的投資標的，所以可以不必兼顧投資分散程度，只要管理好主要的訂價風險即可
- (D) 壽險公司因為其特殊金融中介機構的特性，使得其投資組合中固定收益投資項目佔比較大，主要是因為在正常狀況下，可以確保報酬率高於定價假設，又可以維持公司資產與負債現金流量的適當關係

48. 本國金融監督管理委員會為符合國際趨勢潮流並兼顧金融監督需求，2013年5月開放保險業者在特定條件下始得有條件投資特定等級之投機債券(Speculative bond)，也稱垃圾債券(Junk Bond)。投機債券指稱信用評級較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，故又被稱為高收益債券(High Yield Bond)。以標準普爾(Standard & Poors)的信用評級為例，下列哪一種信用評級以下之發行人所發行之主順位債券即被歸類為投機債券？

- (A) A 級
- (B) BBB 級
- (C) B 級
- (D) CCC 級

49. 美國保險業在計算及呈現公司財務資訊價值上，有許多不同的方法，端看使用者的需求作選擇。以下有關美國保險業之內外部使用者因需求不同，其所要求的會計目標與會計方法亦大不相同，下列何者正確？
- (A) 保險監理單位著重的是保險公司的清償能力，使用監理會計
 - (B) 國稅局重視的是課稅收入，使用的是稅務會計觀點
 - (C) 保險公司內部高級主管著重的是營運績效，多使用管理會計
 - (D) 以上皆是
50. 關於美國監理會計(SAP)的敘述，下列何者較為正確？
- 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，最重要使用者是國家稅務機關，其次才是保險監理機關
 - b. 監理會計著重資產負債表的清償能力是為了驗證保險人對當前契約的履約責任而設計的，這些責任是保險人對未來與日俱增的保險利益之給付能力
 - 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
 - e. 監理會計適合用來評估保險公司的長期經營利潤能力
- (A) a, b, c
 - (B) b, c, d
 - (C) a, b, c, d
 - (D) b, c, d, e