

**中華民國人壽保險管理學會**  
**103 年度秋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、 每科測驗時間為 100 分鐘；遲到 15 分鐘到場者，不准應考；考試 30 分鐘後始准離開考場，否則視同缺考。
- 二、 應考人憑身分證件（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，並置於桌角前方，以備核對，無身分證件或持未附有照片的證件者，不得入場考試。
- 三、 應考人應依准考證上所載之場次及試場座號對號入座，每節考試座位不一定相同，請詳閱試場公布之座次表，否則視同缺考。
- 四、 應考人之書籍文件應放置於試場前後方或指定場所，不得置於抽屜中、桌椅下、座位旁或隨身攜帶，否則以違規論並以 0 分計算該堂測驗成績。
- 五、 各科考題皆為選擇題，請自備原子筆、2B 鉛筆、修正帶及橡皮擦應試作答。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 分計算該堂測驗成績。
- 六、 測驗進行時，應考人禁止左顧右盼、使用電子通訊設備、交談等，企圖舞弊之情事；並請將行動電話等相關電子通訊器材關機，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，否則視同缺考。
- 八、 只繳回答案卡，若應考人需該堂考科考試證明，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、 應考人如有疑問（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，否則以違規論並以 0 分計算該堂測驗成績。

※天災注意事項：若遇非人為因素(如颱風)之事件，則依政府機關公布之停班停課訊息為準，若臺北市/新北市、臺中市、高雄市其中只要任一市停班停課，則各區當次測驗隨之順延，當次測驗其他相關事宜，請以學會網站公布之訊息為準。

**單選題：(共 50 題，每題 2 分，共計 100 分，答錯不倒扣)**

1. 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，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) 以各該保險業所簽發之人壽保險單為質之放款
  - (B) 不動產為擔保之放款
  - (C) 主管機關認可之信用保證機構提供保證之放款
  - (D) 保戶個人信用貸款
  
2. 我國保險法對保險業資金之運用設有投資條件及限額規定，依據保險法第 146-2 條之規定，保險業對不動產之投資，下列何者錯誤？
  - (A) 投資用不動產之投資上限為可運用資金 30%
  - (B) 不動產需可即時利用並有收益
  - (C) 購買自用不動產之上限為業主權益 100%
  - (D) 不動產之取得與處份，不需經合法之不動產鑑價機構評價
  
3. 依據我國保險法第 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) 最低法定要求比率，為百分之二百，必要時，主管機關得參照國際標準調整比率
  - (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) 主管機關要求保險業者揭露比率之等級共分為四級(200%以下、200%~250%、250%~300%、300%以上)
  - (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
  
4. 依據我國保險法第 146-7 條第一項規定所訂定之「保險業對同一人同一關係人或同一關係企業之放款及其它交易管理辦法」，有關放款限額之敘述下列何者正確？
  - (A) 對同一法人之放款總餘額，不得超過保險業業主權益 20%
  - (B) 對同一關係人之放款總餘額，不得超過保險業業主權益 40%，其中對自然人之放款，不得超過保險業業主權益 6%
  - (C) 對同一關係企業之放款總餘額，不得超過保險業業主權益 40%
  - (D) 以上皆是

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 50%
  - 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，有關國外及大陸地區不動產之投資，下列敘述何者錯誤？
- (A) 最近一期自有資本與風險資本之比率需達 250%
  - (B) 投資時不動產以合法利用並產生利用效益者為限
  - (C) 投資總額不得超過保險業業主權益 10%，但報經主管機關核准者不在此限
  - (D) 合法利用之認定標準，除自用不動產外，係指出租率達 60%
7. 政府正積極推動保險業資金參與專案運用公共建設，依據「保險業資金辦理專案運用公共及社會福利事業投資管理辦法」下列敘述何者正確？
- (A) 對無自用住宅者購屋之放款屬於專案運用項目
  - (B) 國民住宅之興建屬於公共投資項目
  - (C) 辦理專案運用、公共及社會福利事業投資總額，不得超過保險業資金 10%
  - (D) 以上皆是

8. 依據「保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法」之規定，有關稽核單位之職責，下列描述何者正確？
- a. 稽核單位應對衍生性金融商品之交易辦理查核作業，至少每半年作成稽核報告
  - b. 前項稽核報告應經總經理核閱後，報主管機關參考
  - c. 查核內容應包含是否遵循下列事項，1. 從事衍生性金融商品交易處理程序  
2. 相關法令規定
  - d. 查核作業應包含評估風險管理作業之獨立性及風險限額執行情形
- (A) a, d  
(B) b, c  
(C) c, d  
(D) a, b, d
9. 依據「保險業辦理國外投資管理辦法」第 17 條，保險業可投資下列金融商品：
- (i) 經國外信用評等機構評定為 BBB+ 級至 BB+ 級或相當等級之公司所發行或保證之可轉換公司債
  - (ii) 對沖基金、私募股權基金、基礎建設基金
  - (iii) 資產池採槓桿融資架構、或資產池之個別資產含次級房貸或槓桿貸款之抵押債務債券。但如有某些特定情事者，則不得投資前述商品。有關該特定情事，包含下列何者？
- a. 最近一年有國外投資違反「保險業辦理國外投資管理辦法」受重大處分者，但違反情事已改正並經主管機關認可者不在此限
  - b. 最近一期自有資本與風險資本之比率未達 250%
  - c. 最近一期自有資本與風險資本之比率未達 250% 但在 200% 以上，如果取得國內外信用評等機構評定最近一年信用評等等級達 A 級或相當等級以上者，不在此限
  - d. 董事會未設置風險管理委員會，或公司內部未設置風險管理部門及風控長，實際負責公司整體風險控管
- (A) b, c  
(B) a, b, c, d  
(C) a, b, d  
(D) c

10. 依據「人身保險業外匯價格變動準備金應注意事項」，下列敘述何者錯誤？
- (A) 外匯價格變動準備金累積上限為當年度年底國外投資總額的 9.5%
  - (B) 計算外匯價格變動準備金時，其計算基礎(國外投資總額)包含外幣收付之非投資型人身保險商品資產
  - (C) 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
  - (D) 傳統避險是指下列避險交易工具的使用，例如外幣兌台幣之遠期外匯、換匯、換匯換利及無本金交割遠期外匯等
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) 聯邦存款保險公司(Federal Deposit Insurance Corporation)
  - (C) 保險監理官協會(National Association of Insurance Commissioners)
  - (D) 聯邦準備理事會(Fed)
12. 下列哪些項目為資產負債表外交易項目？
- a. 信用狀
  - b. 預約交易
  - c. 約定融資額度
  - d. 保單貸款
- (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錯誤？

- (A) 共同基金依照投資資產的性質大致分為兩類：長期基金和短期基金。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)；短期基金則有貨幣型基金(money market funds)
- (B) 共同基金投資人之投資收益來源有(a)投資資產的收益或股利(b)資本利得(c)資產增值
- (C) 共同基金(mutual funds) 與避險基金(hedge funds)皆為匯集眾人資金從事投資，避險基金的投資人大部份是富人與金融機構，共同基金的投資人以個人居多。開放型共同基金(open-end mutual fund)係在證券交易所掛牌，類似上市/上櫃股票一樣公開交易
- (D) 共同基金之投資資產係採用釘住市價(marked-to-market)的方式，每天按市場價格計算其持有資產的帳面價值，該項價值稱為資產淨值(net asset value, NAV)。當投資人贖回基金時，即按當天的資產淨值計價

14. 下列有關金融機構的資產或負債與利率的關係，何者正確？

- (A) 證券的到期日愈長，則因利率上升產生的市價下跌幅度愈大
- (B) 當利率上升時，通常造成固定利率的資產或負債市價下跌
- (C) 證券市價因利率變動而下跌的比率，隨著到期日延長呈現遞減現象
- (D) 以上皆是

15. 下列有關”資產負債表外風險”的敘述何者較為正確？

- a. 金融機構從事資產負債表外的業務活動，並沒有實際購買資產，也沒有產生實際負債，故不會產生風險
  - b. 依據會計原則，或有事項不記入資產負債表上，但需揭露在資產負債表的附註中，可藉此了解金融機構所面臨的潛在風險
  - c. 或有資產及或有負債一但實現，其所產生的結果可能會影響資產負債表的內容
  - d. 衍生性商品交易屬於資產負債表外的業務活動
- (A) a, b, c, d
  - (B) a, b, c
  - (C) b, c, d
  - (D) a, b, d

16. 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 JJ 壽險公司持有 A 債券市值 100 億, 每日價格波動度  $\sigma$  為 0.04, 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
- (A) 6.6 億
  - (B) 4.0 億
  - (C) 0.2 億
  - (D) 3.8 億
17. 有關市場風險的計算, 下列敘述何者錯誤?
- (A) 大型金融機構大多各自建立其市場風險評估模式, 主要有三種, 分別是風險變異數模式、回朔模擬模式、蒙地卡羅模擬模式
  - (B) 蒙地卡羅模擬模式最大的爭議, 是其假設所有的資產均呈常態分配, 但有些資產並非如此, 例如短期證券和選擇權契約
  - (C) 回朔模擬模式的優點有簡單、不需要假設資產收益呈常態分配及不需要計算各項資產間的相關性或標準差
  - (D) 為了解決回朔模擬模式實際觀察值太少的問題, 可採用蒙地卡羅模擬模式導出更多的觀察值
18. 金融機構為何要銷售貸款(bank loan sale), 下列描述何者正確?
- (A) 可有效率地管理信用風險
  - (B) 將資產自金融機構的資產負債表中移除, 使其達到資產分散化效果
  - (C) 可增加流動性, 並有手續費收入
  - (D) 以上皆是
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, 有關投資組合的每日收益風險敘述, 下列何者較為正確?
- (A) 同樣的市值下, 投資組合越分散其每日收益風險越大
  - (B) 從現代投資組合觀點來看, 若各類資產間存在負相關, 則會有風險抵銷效果
  - (C) 各項資產收益之間的相關性不會影響風險的相互抵銷效果
  - (D) 以上皆是

20. 一般來說，只有當貸款的風險調整資本報酬率(risk-adjusted return on capital, RAROC)高於金融機構所規定的淨值報酬率(return on capital, ROE)時，該筆貸款才可能獲得核准。假設某公司之內部要求淨值報酬率為10%，近期該公司收到一筆貸款申請案件，經過審查評估，該筆貸款年度收入為1,000元，資金使用成本為100元，風險資本(capital at risk)為10,000元。試問該筆貸款的RAROC為何？且該筆貸款是否獲准？
- (A) 10.0%，是
  - (B) 11.0%，是
  - (C) 9.0%，否
  - (D) 9.5%，否
21. 有關金融機構作業風險來源的敘述，下列何者正確？
- a. 技術風險方面包含程式錯誤、電信故障、模型風險等
  - b. 員工風險方面包含作業疏失、違規交易、員工流動率等
  - c. 客戶關係風險方面包含契約爭議、違約等
  - d. 外部風險方面包含租稅風險、外部舞弊等
- (A) a, c
  - (B) b, c, d
  - (C) c, d
  - (D) a, b, c, d
22. 假設美元兌台幣之即期匯率為30(即1美元可兌換30元新台幣)，若美國物價上漲4%(即美國的通貨膨脹率為4%)，而台灣物價上漲2%(即台灣的通貨膨脹率為2%)，根據購買力平價理論(purchasing power parity, PPP)，請問台灣之新台幣匯率應升值或貶值到何水準？
- (A) 升值到29.4
  - (B) 升值到29.7
  - (C) 貶值到30.6
  - (D) 貶值到30.3



23. 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，下列相關的描述，那一項是錯誤的？
- (A) 通常有債務拋棄(repudiation)與債務重整(rescheduling)兩種型式
  - (B) 第二次世界大戰前，國際債務多以債務重整途徑來解決；第二次世界大戰後，國際債務則以債務拋棄途徑為主
  - (C) 運用債務重整方法大多是屬於銀行貸款，因為銀行間立場較為一致，再協商條件較容易取得共識
  - (D) 由於國際債券契約的持有人眾多，如債務人發生問題時，債務重整困難度高且所費不貲，故鮮少採用債務重整方式
24. 下列有關資產證券化之敘述，何者錯誤？
- (A) 原則上，大部份的資產和貸款可以證券化，只要證券化有利可圖，或者證券化可帶給金融機構的利益大於成本
  - (B) 一般來說，資產池的價值愈容易衡量，其證券化的成本愈低
  - (C) 有關抵押品的信用評等，按高低順序排列(評等高→評等低)為準優質(ALT-A) > 優質(Prime) > 次級(Subprime)
  - (D) 證券化的潛在困難可用資產型態、群組異質性及信評等級之品質來區分
25. 有關保險公司流動性風險之敘述，下列何者錯誤？
- (A) 產物保險公司的資產相較於壽險公司的資產趨向於長期且更具有流動性
  - (B) 一般來說，在正常的營運過程下，保險費收入與資產投資組合的報酬是足夠因應投保人相關的資金需求
  - (C) 若投保人對公司清償能力存疑時，將導致擠兌情況發生，保險公司可能被迫以不好的價格將投資組合中的資產變現以為支應
  - (D) 保險公司以賤價出售資產，將有可能產生破產的狀況
26. 下列那些資產可以被證券化？
- a. 信用卡應收帳款
  - b. 垃圾債券
  - c. 汽車貸款
  - d. 不動產抵押放款
- (A) c, d
  - (B) a, b
  - (C) a, b, c, d
  - (D) a, c, d

27. 銀行的財務狀況是否健全與其資本水準有密切關係，在 2006 年新巴塞爾協定中，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，第二類資本為補充性資本，請問下列敘述，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) 補充性資本的最低比率要求為核心資本總和的 100%
  - (C) 備抵呆帳屬於核心資本，其上限為風險調整後資產的 1.25%
  - (D) 核心資本包括累積及非累積之合格永續特別股
28. 某銀行信用風險調整後資產(credit risk-adjusted assets)為 100 億元，其股東權益項目有：
- a. 普通股 2 億
  - b. 保留盈餘 1.5 億
  - c. 合格永續特別股 0.5 億
  - d. 次順位債 4 億
  - e. 呆帳準備 1 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 4.0%；總資本比率為 9.0%；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%；不符合 Basel II 的要求
  - (D) 第一類資本比率為 5.0%；總資本比率為 9.5%；符合 Basel II 的要求
29. 美國人壽保險公司的資本要求，主要以 NAIC 所制定的監理原則為依歸，其採用風險基礎資本模型為重要的監理方法，下列敘述何者為非？
- (A) 簡稱 RBC(Risk-Based Capital)，是人壽保險公司的最低資本要求
  - (B) 主要包含 C1 資產風險、C2 保險風險、C3 利率風險、及 C4 營業風險
  - (C) C1 資產風險的計算係以所持有的投資資產金額乘上所適用的資產風險權數因子(風險係數)而得
  - (D) 所計算出的比率越低代表該保險公司的資本越強健

30. 有關私下募集資金(private placement)的敘述，下列何者為正確？
- a. 發行者確定可以獲得足額資金
  - b. 比公開發行更具流通性與市場性
  - c. 價格條件可以直接協商
  - d. 其現金流量可以設計配合發行人與投資人之需求
- (A) a, b  
(B) a, c, d  
(C) b, d  
(D) a, b, d
31. 有關金融中介機構的敘述，下列何者為正確？
- a. 金融中介機構能幫助投資人監控所投資公司的經理人，並從事投資者所需的研究
  - b. 壽險公司為金融中介機構
  - c. 金融中介機構沒有時間、資源或能力去蒐集交易有關的完整適當資訊
  - d. 金融中介機構能將儲蓄及投資功能分離，發行憑證以募集資金
- (A) a, b  
(B) a, b, d  
(C) b, c  
(D) a, b, c, d
32. 在資本資產訂價模型 (CAPM) 中，若無風險利率為 2%，預期市場報酬為 7%，T 證券的  $\beta$  值為 1.2，試問 T 證券的預期報酬率為何？
- (A) 2%  
(B) 7%  
(C) 8%  
(D) 9%

33. 假設 A 壽險公司投資甲公司證券 100 萬元，甲公司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，請問甲公司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<br>(單位：萬元) | 報酬率<br>(現金流量/投資) |
|------|------|-----------------|------------------|
| 經濟衰退 | 10%  | 5.0             | 5.0%             |
| 經濟成長 | 50%  | 8.0             | 8.0%             |
| 高成長  | 40%  | 12.0            | 12.0%            |

- (A) 預期現金流量=2.33, 預期報酬率=2.33%
- (B) 預期現金流量=25.00, 預期報酬率=25.00%
- (C) 預期現金流量=9.30, 預期報酬率=9.30%
- (D) 預期現金流量=8.33, 預期報酬率=8.33%
34. 金融機構經理人需善加管理所面臨來自於國內外的各項風險，以防止金融機構破產。而經理人對破產和失敗風險的主要保護工具就是該金融機構的資本。有關資本的功能，下列何者正確？
- a. 資本可保障金融機構的擁有者，因為金融機構若持有適足的資本，那金融機構破產的風險即可降低，如此也不用負擔太高的存款保險費給存款保險機構，而費用降低，淨利會提升，金融機構即可朝永續經營的方向前進
- b. 資本無法吸收未預期的損失
- c. 當金融機構無法償還債權時，監理主管機關必須介入賠償有保險的存款，若金融機構有足夠的資本可以清償，就可以自行償還而不需動用到存款保險機構的基金，故資本具有保護債券持有人及債權人的功能
- d. 提供資金給金融機構的分支機構，使其能提供所需的金融服務
- (A) b, c
- (B) a, b
- (C) a, c, d
- (D) a, b, c, d
35. 下列與”貼現窗口”有關的敘述，請問何者正確？
- (A) 貼現窗口是由一般商業銀行來扮演
- (B) 貼現窗口向銀行收取的利率稱為貼現率(discount rate)
- (C) 貼現窗口的設立是因應永久性的資金流動需求
- (D) 一般來說，設定的貼現率會高於市場利率

36. 金融機構用以衡量利率風險的方法，下列敘述何者正確？
- (A) 本金回收期限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) 重訂價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) 到期期限模式是把現金流量與到期期限的影響均納入考慮來衡量金融機構的利率風險程度
  - (D) 以上皆非
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，是屬於資產風險
  - 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，通常無法準確預測但可用計量方法予以分析
- (A) b, c
  - (B) a, b
  - (C) a, c, d
  - (D) a, 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，下列敘述何者錯誤？
- (A) 最顯著的精算風險為死亡及罹病率的經驗高於公司訂價的假設所產生的風險
  - (B) 信用風險為金融機構持有的證券未能產生預期的現金流入之風險
  - (C) 系統風險亦稱為市場風險，係指資產及負債價值隨著經濟因素改變的風險，此風險可透過風險分散予以消除
  - (D) 除前述之精算風險、信用風險及系統風險外，Santomero 和 Babbel (S & B) 提出之財務觀點的風險尚包含流動性風險、營運風險及法律風險

39. 某國的預期通貨膨脹率為 1.2%，其名目利率為 3.0%，請問該國的實質利率應為何？
- (A) 4.2%
  - (B) 3.6%
  - (C) 2.4%
  - (D) 1.8%
40. 金融機構承作貸款，其貸款報酬會受到那些因素影響？
- (A) 貸款利率及手續費
  - (B) 貸款之信用風險貼水
  - (C) 貸款擔保品價值
  - (D) 以上皆是
41. 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) a, b
  - (B) b, c
  - (C) a, b, c
  - (D) a, b, c, d
42. 為了降低資產-負債風險，壽險公司常採用各種型態的避險安排，有關避險之敘述，下列何者錯誤？
- (A) 避險常透過衍生性金融商品(derivatives)達到規避風險的功能
  - (B) 避險為一項購買證券的策略，其利得或損失可抵銷其他證券投資或投資組合的利得或損失
  - (C) 遠期契約(forward)為約定某一定期間，以一定的價格交易的財務安排。其價格由買賣雙方議價，係屬流動性高的金融商品
  - (D) 衍生性金融商品包含遠期契約(forward)、期貨契約(futures)、選擇權(option)及交換(swap)

43. 某壽險公司的投資組合包含市價七億元的政府公債，市價三億元的公司債，其存續期間分別為政府公債 16 年，公司債 8 年，請問該公司此投資組合的存續期間為何？
- (A) 13.6 年
  - (B) 12.0 年
  - (C) 10.4 年
  - (D) 24.0 年
44. 有關存續期間的敘述，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或負債的敏感度
  - b. 固定收益商品的票面利率越高，代表利息給付越多，此時存續期間就越低
  - c. 存續期間可做為壽險公司利率風險的衡量工具
  - d. 存續期間會隨著利率的增加而降低
- (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 9.5，負債存續期間( $D_L$ )為 18.7，即是常見的資產負債存續期間不匹配的狀況( $D_A \neq D_L$ )，請問下列何者錯誤？
- (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( $\Delta$  資產公平價值)小於負債公平價值減少幅度( $\Delta$  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( $\Delta$  資產公平價值)大於負債公平價值減少幅度( $\Delta$  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

46. 關於壽險公司投資組合的規劃與管理之敘述，下列何者較為正確？
- a. 在檢視投資組合的規劃過程前，應先了解投資績效的衡量
  - b. 投資組合在選擇證券時，最重要的是每一證券的風險能對投資組合的總風險有多少影響，此點端賴每一證券的系統或市場風險，及個別報酬與市場報酬的相關性
  - c. 投資績效的衡量的重要議題，不在於某一衡量期間內的某一投資組合能夠超越某一衡量的指標，而在於某投資組合是否能對公司的價值有貢獻
  - d. 投資組合的建立過程是設計一項投資規劃，使公司資產現金流量與預期的負債現金流量、商品定價假設及資產負債風險管理策略一致
- (A) a, b  
(B) b, c  
(C) a, b, c  
(D) a, b, c, d
47. 依「保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法」，壽險公司從事衍生性金融商品交易時之風險管理，下列何者較為正確？
- (A) 衍生性金融商品交易、確認及交割之人員可互相兼任
  - (B) 訂定風險管理限額時，應評估自有資本對風險之承擔能力
  - (C) 應以成本評估衍生性金融商品交易之價值，並設計風險計測方法
  - (D) 應設立獨立於交易部門以外之風險管理單位，其風險管理人員不得擔任衍生性商品交易部門之任何職務，故不需擁有風險辨識、衡量之能力
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。下列何者為美國保險業財務報表之外部使用者？
- a. 保險監理單位、稅務機關
  - b. 既有保戶
  - c. 潛在消費者
  - d. 信用評等機構
  - e. 潛在併購者
- (A) a, b, d  
(B) a, c, e  
(C) a, b, c, d  
(D) a, b, c, d, e
50. 美國監理會計(SAP)與一般公認會計(GAAP)的相異點在於財務報表各會計項目的表達及處理方式不同，下列敘述何者較為正確？
- (A) 關於資產的評價，監理會計與一般公認會計的不同點在於資產認列的分類標準，以及已實現和未實現資本利得及損失的表達方式。監理會計下資產為所有資產皆認列，一般公認會計下資產僅認列認許資產
  - (B) 關於負債的評價，監理會計與一般公認會計主要的不同點準備金的提存及紅利的給付。監理會計下準備金為依法定準備金公式計算，一般公認會計下準備金為依公司和產業經驗計算
  - (C) 關於收入的認列，一般公認會計下保費收入是依照保單的繳費期間逐年認列，監理會計下保費收入是依照有效保單的保障期間逐年認列
  - (D) 關於費用的認列，監理會計是基於保守的假設，一般公認會計是採取永續經營的假設。故新契約首年度取得成本，監理會計下費用可被資本化並於未來期間內攤銷認列，一般公認會計下發生當年度全部認列