

**中華民國人壽保險管理學會**  
**104 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，保險業為籌措資金，是否可向外借款？
  - (A) 不可以
  - (B) 可以
  - (C) 原則不可以，例外可以
  - (D) 原則可以，例外不可以
  
2. 為健全保險業者的財務狀況，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，近年來衍生性商品交易日漸頻繁，如違反「保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法」之交易額度規定時，可處之罰鍰範圍為下列何者？
  - (A) 新台幣 80 萬元以上 500 萬元以下
  - (B) 新台幣 90 萬元以上 450 萬元以下
  - (C) 新台幣 100 萬元以上 550 萬元以下
  - (D) 新台幣 110 萬元以上 600 萬元以下
  
3. 依據我國保險法第 143-1 條及相關法令之規定，為保障被保險人之基本權益，並維護金融之安定，財產保險業及人身保險業應分別提撥資金，設置財團法人安定基金。其基金之提撥比率，不得低於各保險業者總保費收入之多少？
  - (A) 千分之一
  - (B) 千分之二
  - (C) 千分之三
  - (D) 千分之四
  
4. 依據我國保險法第 146-7 條第三項規定所訂定之「保險業與利害關係人從事放款以外之其他交易管理辦法」，有關敘述何者正確？
  - (A) 保險業購買利害關係人發行之公司債，以有擔保者為限
  - (B) 投資之有價證券包括銀行發行之可轉讓定存單
  - (C) 交易範圍不包含向利害關係人承租動產
  - (D) 以上皆是

5. 有關保險業辦理專案運用、公共及社會福利事業投資之總額，請問下列敘述何者正確？
- a. 投資總額不得超過保險業資金 10%
  - b. 投資對象為創投事業，不得超過被投資對象實收資本額 20%
  - c. 投資對象為國民休閒公眾福利設施，不得超過被投資對象實收資本額 35%
  - d. 對於同一對象投資之總額合計不得超過保險業資金 8%
- (A) a, b  
(B) a, c  
(C) b, c, d  
(D) a, b, c, d
6. 在「保險業辦理國外投資管理辦法」中，有關國外投資額度之說明，下列敘述何者錯誤？
- (A) 已訂定國外投資相關交易處理成序及風險監控管理措施，並經董事會同意者，得在保險業資金 10% 額度內做國外投資
  - (B) 國外投資部位採用風險值評估風險，並每週至少控管乙次，及董事會下設風險管理委員會且於公司內部設風險管理部門及置風控長，可將國外投資額度提高至資金 35%。
  - (C) 取得國外投資總額提高至資金 35% 之核准超過 2 年，即可再向主管機關申請提高國外投資額度超過 35%
  - (D) 當公司設有內部風險模型以量化公司整體風險時，可申請提高國外投資總額超過其資金 40%
7. 政府目前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) 其被投資對象為創業投資事業者，投資金額不得超過該創投資實收資本額 20%
  - (B) 其被投資對象為殯葬設施事業者，投資金額不得超過該殯葬設施事業實收資本額 35%
  - (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 15%
  - (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，有關董事會之責任，下列描述何者正確？
- a. 核定衍生性商品交易處理程序
  - b. 核定衍生性商品交易風險管理重要政策
  - c. 每半年檢討一次衍生性商品交易處理程序及其風險管理重要政策
  - d. 指定高階主管人員負責管理衍生性商品交易
- (A) c, d  
(B) b, c  
(C) a, 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. 最近二年有國外投資違反「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 AA 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, d  
(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) 簽證會計師應將本項準備金列為內部控制制度之查核範圍，每半年查核一次
  - (B) 保險業應就已節省之避險成本轉列特別盈餘公積
  - (C) 為強化本項準備金之效能，保險業若當年度有稅後盈餘，應就該金額 10% 提列特別盈餘公積
  - (D) 轉列特別盈餘公積時，如當年度盈餘不足轉列，應於以後有盈餘年度補提之，並在三年內至少一次作盈餘轉增資
11. 若市場預期美國聯準會(FED)將停止量化寬鬆政策並收回市場過多的資金，各家保險公司既有的債券投資組合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
12. 下列有關「資產負債表外交易」之敘述，何者正確？
- a. 未經損益表而直接列入股東權益的項目
  - b. 該交易項目列示於財務報表附註
  - c. 資產負債表外交易為或有資產與負債
  - d. 資產負債表外項目只有在交易契約規定的特定事項發生時才會形成，並直接影響金融機構未來的獲利能力與償債履約
- (A) a, b, d
  - (B) a, b, c
  - (C) c, d
  - (D) a, b, c, d
13. 承上題，請問下列資產負債表外項目之信用約當金額為何？某公司為了規避利率風險，購買了三年期的利率交換合約，名目本金為 1 仟萬美元，重置成本為 2 佰萬美元，利率契約的信用轉換因子如後[距到期日 0-1 年=0、1-5 年=0.6、5 年以上=1.2]
- (A) 2 佰萬美元
  - (B) 6 佰萬美元
  - (C) 8 佰萬美元
  - (D) 18 佰萬美元

14. 承上題，下列那些項目屬於資產負債表外交易？
- a. 遠期契約
  - b. 貸款承諾
  - c. 履約保證
  - d. 住宅抵押放款
- (A) a, c, d  
(B) b, c, d  
(C) a, b, d  
(D) a, b, c
15. 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 A 金融機構持有 10 億元市值的 Y 債券，該債券報酬波動呈現常態分配，每日報酬波動度  $\sigma$  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) 0.20 億元  
(B) 0.33 億元  
(C) 0.39 億元  
(D) 0.47 億元
16. 承上題，假設 B 金融機構持有 15 億元市值的 Z 股票，該股票報酬波動呈現常態分配，每日報酬波動度  $\sigma$  為 0.04。在 5% 的機率，DEF 金融機構持有該股票部位的日收益風險值(daily earnings at risk, DEAR)為何？
- (A) 0.60 億元  
(B) 0.33 億元  
(C) 0.39 億元  
(D) 0.99 億元
17. 承上題，假設 C 金融機構同時持有 10 億元市值的 Y 債券以及 15 億元市值的 Z 股票，Y 債券與 Z 股票兩種證券報酬相關性  $\rho$  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) 1.32 億元  
(B) 0.66 億元  
(C) 2.18 億元  
(D) 1.19 億元

18. 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) 1.98 億元
  - (D) 2.66 億元
19. 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) 回朔模擬模式的缺點為樣本數不足
  - (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) 蒙地卡羅模擬模式最大假設為所有的資產均呈常態分配
20. 標準差能有效地衡量風險，特別是在報酬的分配是常態分配時，在常態分配下，事件落在 3 倍標準差的機率為？
- (A) 67%
  - (B) 80%
  - (C) 95%
  - (D) 99%
21. 國內某金融機構承做美元貸款有特定內部規範，准駁依據為貸款之風險調整資本報酬高於內部要求淨值報酬率。若其內部要求淨值報酬率為 10%，經內部放款審查評估，某一貸款案 100 萬美元可望帶來 3 千美元收益，評估借款人第 99 百分位(極端狀況)下違約機率 2.5%，違約時貸款回收比率 40%，請問風險調整資本報酬(RAROC)為何？且該貸款案是否獲准？
- (A) 37.5%；是
  - (B) 25%；是
  - (C) 20%；是
  - (D) 8.75%；否

22. 假設美元兌台幣之即期匯率為 32(即 1 美元可兌換 32 元新台幣),若美國物價上漲 3.0%(即美國的通貨膨脹率為 3.0%),而台灣物價上漲 2.5%(即台灣的通貨膨脹率為 2.5%),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 28.80
  - (B) 升值到 31.84
  - (C) 貶值到 32.16
  - (D) 貶值到 33.60

23. 根據利率平價理論(interest rate parity theorem),假設一定期間美元存款利率 0.3%,英鎊存款利率 0.6%,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) 1.6032

24. 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



25. 某國債券市場，一年期零息國庫券利率為 12.5%，C 級信用評企業一年期零息公司債利率為 25%，應用信用風險期間結構模型，則該企業一年違約機率為何？
- (A) 100%
  - (B) 25%
  - (C) 10%
  - (D) 4%
26. 承上題，市場認定該企業之風險貼水為何？
- (A) 25%
  - (B) 12.5%
  - (C) 6.25%
  - (D) 3.125%
27. 假設某 2 年期債券第 1 年的邊際違約機率為 6%，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何？
- (A) 5.0%
  - (B) 6.9%
  - (C) 7.0%
  - (D) 10.7%
28. 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

29. 下列有關證券化之敘述，何者正確？
- a. 機動利率抵押貸款可被證券化
  - b. 轉付證券(pass-through securities)非屬證券化商品
  - c. 本金分割證券(P0 strips)屬於證券化商品，其對利率變動並不敏感
  - d. 利息分割證券(IO strips)因為可用於資產負債表上做避險工具，因此可吸引儲蓄機構
  - e. 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)
- (A) c, d, e  
(B) a, b  
(C) b, c, e  
(D) a, d
30. 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) 普通股股東權益屬於補充性資本
  - (D) 核心資本包括合併子公司的少數股權
31. 金融監督對社會整體而言，可產生社會利益；但對個別金融機構而言，可能因管制而產生額外成本。金融監督的形式概括幾類，下列何者較為正確？
- 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，照約定價格銷售，不負責銷售成敗，稱之為包銷(firm commitment basis)
- (A) a, b  
(B) c, d  
(C) b, d  
(D) a, c

32. 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. 以預期償還本金為權數所做的加權平均到期日
  - b. 以預期償還現金流量(本金與利息)為權數所做的加權平均到期日
  - c. 當提前清償加速時，WAL 會縮短
  - d. 當提前清償加速時，WAL 會延長
- (A) a, c  
(B) a, d  
(C) b, c  
(D) b, d
33. 在利率下跌的環境中，壽險公司面臨下列何種風險？
- (A) 流動性風險
  - (B) 再投資風險
  - (C) 再融資風險
  - (D) 系統風險
34. 證券投資分散之所以可以降低風險在於：
- (A) 系統風險的存在
  - (B) 個別風險的存在
  - (C) 不同證券的價格不會同時同方向改變
  - (D) 市場風險之避免
35. 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%
36. 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%

37. 依保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法，壽險公司得承作銀行發行組合式存款，下列何者較為正確？

- a. 信評 twA+銀行之十年期百分之百保本組合式存款
- b. 信評 twA-銀行之十年期百分之百保本組合式存款
- c. 信評 twA-銀行之五年期百分之九十保本組合式存款
- d. 信評 twBBB+銀行之五年期百分之九十保本組合式存款

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

38. 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%

39. 承上題，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( $\sigma_A$ )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( $\sigma_B$ )為 20%，A、B 兩證券的相關係數( $\rho_{AB}$ )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%

40. 承上題， $\beta$  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 ( $\beta_A$  及  $\beta_B$ ) 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  $\beta$  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  $\beta$  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  $\beta$  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
41. 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
42. 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) 貼現窗口會收取長期高價值的有價證券做擔保
  - (C) 貼現窗口的設立是因應短期的資金流動需求
  - (D) 貼現率為銀行向社會大眾收取的利率

43. 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，其可用於衡量單項資產或負債之利率風險，缺點是無法衡量整體資產或負債之利率風險
  - (B) 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，其採用帳面價值來計算
  - (C) 到期期限模式是以資產與負債之平均到期日差額來衡量金融機構的利率風險程度，本模式亦考量資產與負債所產生的現金流量時間因素
  - (D) 以上皆非
44. 某國的實質利率為 1.5%，其名目利率為 2.8%，請問該國的預期通貨膨脹率應為何？
- (A) 4.1%
  - (B) 4.3%
  - (C) 0.1%
  - (D) 1.3%
45. 金融機構之利率風險來自於何處？
- (A) 利率下跌
  - (B) 利差擴大
  - (C) 利率上升
  - (D) 資產與負債到期日不對稱
46. 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
47. 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

48. 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
49. 貼現保費所採用之投資報酬率，隱含對長期利率的保證，下列對此種貼現所  
含意義之敘述，何者正確？
- a. 預期利率與實際收益之間的差異比絕對的收益率更為重要
  - b. 須維持資產與負債現金流量的適當關係
  - c. 為了配合償債與獲利的目地，最低的投資報酬率必須至少等於訂價假設的投資報酬率
- (A) a, c
  - (B) b, c
  - (C) a, b, c
  - (D) a, b
50. 金融監督對社會整體而言，可產生社會利益；但對個別金融機構而言，可能因管制而產生額外成本。金融監督的形式概括幾類，下列何者較為正確？
- a. 經營安全與穩健管理
  - b. 貨幣政策管理
  - c. 信用分配管理
  - d. 消費者保護管理
  - e. 投資者保護管理
  - f. 新機構設立管理
- (A) a, c, e
  - (B) b, d, e
  - (C) c, d, f
  - (D) a, b, c, d, e, f