

**中華民國人壽保險管理學會**  
**105 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、駕駛執照、有效期間內之護照正本、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. 影子銀行在近代金融體系扮演重要的角色，下列金融體系參與者，何者不被歸列在影子銀行中？
  - (A) 貨幣型共同基金
  - (B) 結構投資機制(SIVs)
  - (C) 信用型避險基金
  - (D) 信用合作社
  
2. 美國商業銀行在 1997~2007 年期間經營績效表現非常強勁，原因是？
  - (A) 市場利率穩定
  - (B) 商業銀行有能力把資產負債表上的信用風險移轉給金融市場
  - (C) 商業銀行與儲蓄機構數量減少
  - (D) 信用合作社與儲蓄機構數量增加
  
3. 截至 2009 年，美國人壽保險公司資產負債表上持有的最大資產種類是？
  - (A) 政府公債
  - (B) 公司債券
  - (C) 公司股票
  - (D) 房屋貸款
  
4. 一開放型基金持有如下之資產：200 股的 ABC 公司股票，目前市值為每股 \$50.00；100 股的 DEF 公司股票，目前市值為每股 \$20.00；100 股的 XYZ 公司股票，目前市值為每股 \$30.00；目前這檔共同基金流通在外股數共 500 股，請問本檔共同基金的資產淨值(NAV)是多少？
  - (A) \$30.00
  - (B) \$60.00
  - (C) \$120.00
  - (D) \$37.50
  
5. 如果美元相對於歐元匯率貶值，請問下列何者為正確敘述？
  - (A) 只有對歐元區銀行具有潛在損害
  - (B) 只有對美國銀行具有潛在損害
  - (C) 以歐元方式籌措資金，並將該筆資金投資到美元資產的銀行可能遭受到損害
  - (D) 以美元方式籌措資金，並將該筆資金投資到歐元資產的銀行可能遭受到損害

6. ABC 銀行於年底時持有如下表之資產與負債，所有資產與負債目前市值為\$100 且每年付息一次，請問 ABC 銀行暴露於利率上升風險中？還是暴露於利率下降風險中？原因為何？

資產	金額 (\$百萬)	年率	負債	金額 (\$百萬)	年率
兩年期貸款	\$40	8%	三年期定期存單	\$60	7%
三年期貸款	\$60	8%	五年期定期存款	\$30	6%
			股權	\$10	
合計	\$100		合計	\$100	

- (A) 暴露於利率上升風險中，因為資產價值增加幅度會大於負債價值增加幅度  
 (B) 暴露於利率上升風險中，因為資產價值下跌幅度會大於負債價值下跌幅度  
 (C) 暴露於利率下降風險中，因為資產價值增加幅度會小於負債價值增加幅度  
 (D) 暴露於利率下降風險中，因為資產價值增加幅度會大於負債價值增加幅度
7. 某公司的風控長針對其資產負債表進行如下表之試算，為降低該公司淨值對利率變動的敏感度，此風控長建議增加公司負債之平均本金回收期限到 9.782 年，請問下列何者不是採行此一策略的缺點？

資產	金額(\$百萬)	利率(%)	本金回收期限
現金	\$75		
貸款	\$750	12	1.75 年
政府公債	\$175	9	7.00 年
負債與股權			
定期存款	\$350	7	1.75 年
定期存單	\$575	8	2.50 年
股權	\$75		

- (A) 本金回收期限會隨著時間經過而改變，使得整體策略避險效果變差  
 (B) 本金回收期限模式忽略凸性特徵，在利率大幅變動之下計算失真  
 (C) 很多資產與負債市場價值取得不易  
 (D) 本金回收期限模式並未假設一平坦的利率曲線結構，因此估計值不精確

8. ABC 銀行持有總面額\$20 百萬的六年期零息債券，目前這些債券的市場利率是 10%，請問該債券的調整後本金回收期限是多少？
- (A) 5.45 年
  - (B) 6.00 年
  - (C) 6.60 年
  - (D) 10.0 年
9. 承上題，如果預期利率最大可能上升 20 個基本點(basis points) ，則該債券價格波動度為何？
- (A) -1.32%
  - (B) -2.00%
  - (C) -2.18%
  - (D) -1.09%
10. 承上題，本債券投資組合的每日收益風險(DEAR)是多少？
- (A) -\$246,111
  - (B) -\$218,180
  - (C) -\$135,474
  - (D) -\$149,021
11. 承上題，假定每天的報酬率之間是獨立事件，則本債券投資組合的十天價值風險(VAR)是多少？
- (A) -\$714,009.31
  - (B) -\$778,270.16
  - (C) -\$689,928.80
  - (D) -\$428,405.58
12. 下列有關「貸款集中度限制」之敘述，何者為非？
- (A) 決定限制比率時須將借款人的目前貸款組合、營運計畫、未來經濟預測，以及未來策略等因素列入考量
  - (B) 金融機構利用設定貸款集中度限制，來降低對某一產業的曝險，同時增加對其他產業的曝險
  - (C) 金融機構按借款人所在的地理位置設限，也可以將產業和地理的貸款組合限制加以整合
  - (D) 近年來，銀行主管機關規定每家銀行對個別借款人之貸款，不得超過該銀行資本總額的 30%

13. 假定其他條件皆相同，若一貸款的存續期間(duration)越高，則下列敘述何者為真？
- (A) 當前的利率水準越低，風險調整資本報酬率(RAROC)越高
  - (B) 預期的風險貼水變動越低，風險調整資本報酬率(RAROC)越低
  - (C) 預期的風險貼水變動越高，風險調整資本報酬率(RAROC)越高
  - (D) 貸款總額越高，風險調整資本報酬率(RAROC)越低
14. 有關資產負債表外項目特性之敘述下列何者正確？
- (A) 或有資產與負債
  - (B) 無風險資產與負債
  - (C) 極度高風險之資產與負債
  - (D) 境外資產與負債
15. 截至 2009 年三月止，美國商業銀行所從事最主要的資產負債表外交易活動為下列何者？
- (A) 期貨與遠期契約
  - (B) 信用衍生性商品
  - (C) 選擇權
  - (D) 交換
16. ABC 銀行發行一美元計價定期存單，預計一年後到期，年利率 5%且每年付息一次，ABC 銀行並將所募集到的資金投資於一加拿大幣計價之債券，預計二年後到期，年利率 5%且每年付息一次，投資總額為 1.274 百萬加幣，該債券是以面額買入，ABC 銀行並計畫在一年後出售此一加幣計價之債券部位以支應屆時美元計價定期存單所需之資金需求，目前美元兌加幣的匯率為\$0.78493，請問 ABC 銀行此一專案具有那些投資風險？
- (A) 只有利率風險
  - (B) 只有匯率風險
  - (C) 只有利率風險、匯率風險
  - (D) 只有利率風險、信用風險、匯率風險
17. 承上題，ABC 銀行應採取哪些避險行動才能降低其所暴露之投資風險？
- (A) 做空利率以規避利率下降之風險；做空匯率以規避加幣兌美元升值之風險
  - (B) 做空利率以規避利率上升之風險；做空匯率以規避加幣兌美元貶值之風險
  - (C) 做多利率以規避利率上升之風險；做多匯率以規避加幣兌美元貶值之風險
  - (D) 做多利率以規避利率下降之風險；做多匯率以規避加幣兌美元升值之風險

18. 假設目前美元對盧布即期匯率為 1 盧布兌換\$0.15 美元，俄羅斯物價指數上升 8%，同時間美國物價指數上升 3%，依照購買力平價理論下列敘述何者為真？
- (A) 盧布應貶值 5%
  - (B) 盧布應貶值 6%
  - (C) 盧布應升值 5%
  - (D) 盧布應升值 6%
19. 承上題，新的美元對盧布匯率應為多少？
- (A) 0.15
  - (B) 0.1425
  - (C) 0.141
  - (D) 0.1605
20. 用以評估 XYZ 國家債務重整機率之信用評分模型如下：
- $$P=0.25DSR+0.17IR-0.03INVR+0.84VAREX+0.93MG$$
- P: 債務重整機率  
DSR: 負債比率  
IR: 進口比率  
INVR: 投資比率  
VAREX: 出口收入變異數  
MG: 國內貨幣供給額增加率
- 如果 XYZ 國家正面臨通貨膨脹風險，上述模型中哪個因子會是債務重整機率最重要的考量？
- (A) 投資比率
  - (B) 進口比率
  - (C) 出口收入變異數
  - (D) 國內貨幣供給額增加率
21. 承上題，如果 XYZ 國家正致力於提升國內民眾儲蓄，上述模型中哪個因子會是債務重整機率最重要的考量？
- (A) 進口比率
  - (B) 國內貨幣供給額增加率
  - (C) 出口收入變異數
  - (D) 投資比率

22. 承上題，現階段哪個因子最可能引發 XYZ 國家進行債務重整？
- (A) 國內貨幣供給額增加率
  - (B) 出口收入變異數
  - (C) 投資比率
  - (D) 進口比率
23. 承上題，如果您是銀行主管，在甚麼狀況之下您不願意放款給 XYZ 國家？
- (A) 較低的出口收入變異數
  - (B) 較高的投資比率
  - (C) 較低的國內貨幣供給額增加率
  - (D) 較高的進口比率
24. 承上題，假設 ABC 國家恰巧跟 XYZ 國家擁有相同的債務重整機率之信用評分模型，且兩國在負債比率、進口比率、投資比率等條件都相同，惟 ABC 國家的國內貨幣供給額增加率為 33%，XYZ 國家的國內貨幣供給額增加率為 25%，ABC 國家的出口收入變異數為 3.75%，XYZ 國家的出口收入變異數為 10%，若兩個國家同時在債券次級市場發行條件相同之債券，則下列敘述何者為真？
- (A) XYZ 國家所發行的債券價格較高，因其重整機率較高
  - (B) ABC 國家所發行的債券價格較高，因其重整機率較低
  - (C) XYZ 國家所發行的債券價格較低，因其重整機率較低
  - (D) ABC 國家所發行的債券價格較低，因其重整機率較高
25. 有關於經濟規模的論述，下列何者正確？
- B: 銀行  
S: 證券公司  
AC: 平均成本  
TC: 總成本
- (A)  $AC(B+S) > AC(B) + AC(S)$
  - (B)  $AC(B+S) < AC(B) + AC(S)$
  - (C)  $TC(B+S) < TC(B) + TC(S)$
  - (D)  $TC(B+S) > TC(B) + TC(S)$

26. 若金融體系發生系統性危機，下列哪一種市場參與者最可能會以最快的速度將資金從銀行中轉出？
- (A) 中小企業
  - (B) 個人儲戶
  - (C) 共同基金
  - (D) 外國存款人
27. 若金融體系發生系統性危機，下列哪一種市場參與者最不可能會在第一時間將資金從銀行中轉出？
- (A) 中小企業
  - (B) 個人儲戶
  - (C) 共同基金
  - (D) 退休基金
28. 美國聯準會終於在 2015 年 12 月結束長達數年之久的零利率政策，宣佈將聯邦資金利率參考基準調高 25 個基本點，下列對於聯邦資金利率之描述那一項是錯誤的？
- (A) 聯邦資金利率是金融機構購買聯邦資金的成本
  - (B) 聯邦資金利率是由存款機構所決定
  - (C) 一日內的聯邦資金利率報價是固定不變的
  - (D) 一週內的聯邦資金利率報價可能會有很大的波動
29. 為何美國的信用合作社相較於其他儲蓄機構總是比較能安然度過歷次金融危機？
- (A) 信用合作社帳上持有大量的政府債券
  - (B) 信用合作社承作相對大量的房屋貸款
  - (C) 信用合作社僅擁有少量的小額消費性貸款
  - (D) 信用合作社的業務較具多元化
30. 關於信用風險調整後之表外資產負債表活動處理方式，請問下列敘述，何者為真？
- (A) 銀行發行的信用擔保信用狀之轉換因子為 50%
  - (B) 櫃檯買賣(over-the-counter)的契約信用違約風險近乎零
  - (C) 表外資產負債表的衍生性契約之當期曝險信用約當金額反映契約交易對手的信用違約風險
  - (D) 利率遠期契約、選擇權與交換契約的處理方式與保證契約不同



31. 為何影響高槓桿交易貸款的利差變動因素比較近似投資等級債券，而非高收益債券？
- (A) 高槓桿交易貸款一般來說具有較多的抵押品保護
  - (B) 因為沒有銀行在次級市場當高槓桿交易貸款造市者
  - (C) 因為沒有券商在次級市場當高槓桿交易貸款造市者
  - (D) 高槓桿交易貸款一般來說不具有限制條款保護
32. 假設您是抵押擔保證券(CMO)投資經理人，買入如下兩檔 CMO：
- 等級 A 債券：發行面額\$50 百萬美元，每年付息一次，利率為 6%，到期年限為 30 年
- 等級 B 債券：發行面額\$50 百萬美元，每年付息一次，利率為 8%，到期年限為 30 年
- 假設在沒有提前清償、本金攤提的情形下，等級 A 債券與等級 B 債券每年各可以收到多少保證支付金額？
- (A) \$3,632,446; \$4,000,000
  - (B) \$4,441,372; \$3,632,446
  - (C) \$3,000,000; \$4,000,000
  - (D) \$3,632,446; \$4,441,372
33. 承上題，在具有提前清償、本金攤提的一般情形下，在您買入一年後，等級 A 債券與等級 B 債券之受託人總計收集到\$10 百萬美元的現金，請問您持有之等級 A 債券與等級 B 債券各可以收到多少支付金額？
- (A) \$5,558,628; \$4,441,372
  - (B) \$4,441,372; \$5,558,868
  - (C) \$5,558,628; \$4,000,000
  - (D) \$6,000,000; \$4,000,000
34. 承上題，在您收到上述支付金額後，等級 A 債券與等級 B 債券剩餘流通在外之本金金額各是多少？
- (A) \$50 百萬美元; \$47 百萬美元
  - (B) \$47 百萬美元; \$50 百萬美元
  - (C) \$50 百萬美元; \$48 百萬美元
  - (D) \$48 百萬美元; \$50 百萬美元

35. 下列哪些因子為聯邦國家房貸協會(FNMA)房貸轉付證券之提前清償風險主要來源？
- a. 轉貸
  - b. 違約
  - c. 可轉讓抵押
  - d. 房屋周轉率
  - e. 聯準會升息
- (A) a, c, d  
(B) a, b, d  
(C) c, e  
(D) a, b, c, d, e
36. 關於保險業資金辦理國外投資，下列敘述何者為真？
- (A) 國外投資總額，由主管機關視各保險業之經營情況核定之，最高不得超過各該保險業資金百分之五十
- (B) 以外幣收付之投資型人身保險商品，經核准不計入國外投資之金額
- (C) 國內證券市場上市或上櫃買賣之外幣計價股權或債券憑證之投資金額不計入其國外投資限額
- (D) 以上皆非
37. 保險業投資於下列何者債券之金額得不計入其國外投資之金額？
- (A) 洋基債券
- (B) 國際板債券
- (C) 點心債券
- (D) 熊貓債券
38. 金融科技(FinTech)為近期金融業最夯的顯學，請問保險業依法得投資於下列哪些金融科技事業？
- a. 大數據資料分析
  - b. 硬體設備製造商
  - c. 介面設計
  - d. 軟體研發
  - e. 物聯網
- (A) a, c, d, e  
(B) a, b, d, e  
(C) a, e  
(D) a, b, c, d, e

39. 號稱保險業 OBU 的國際保險業務分公司(OIU)於 104 年 5 月核准開放營業，可望為保險業者增加新的獲利來源，關於 OIU 的敘述下列何者為非？
- (A) 國際保險業務分公司有開業、變更重大營業計畫…等情事之一者，僅應向金融監督管理委員會申報即可，不必副知央行
  - (B) 國際保險業務分公司應併入其所屬本國保險業總公司或外國保險業在我國分公司計算淨值及自有資本與風險資本比率，其比率不得低於百分之二百
  - (C) 國際保險業務分公司銷售之保險商品，計價幣別不得為新臺幣
  - (D) 外國保險業之國際保險業務分公司資金運用，應與其在我國分公司合併計算
40. 保險業資金得投資國外有價證券之種類包含資產證券化商品，依法所稱資產證券化商品之種類不包含下列何者？
- (A) 資產基礎證券
  - (B) 商業不動產抵押貸款債券
  - (C) 抵押債務債券
  - (D) 抵押貸款擔保債券
41. 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
42. 有關保險業資本適足性管理，下列何者為真？
- (A) 人身保險業之風險資本，指依照保險業實際經營所承受之風險程度，計算而得之資本總額；其範圍包括資產風險、信用風險、核保風險、資產負債配置風險等其他風險
  - (B) 財產保險業之風險資本，指依照保險業實際經營所承受之風險程度，計算而得之資本總額；其範圍包括資產風險、保險風險、利率風險等其他風險
  - (C) 保險業應於每營業年度終了後半年內向主管機關申報資本適足率之相關資訊
  - (D) 保險業資本適足率依下列公式計算：資本適足率 = (自有資本 / 風險資本) × 百分之一百

43. 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
44. 有關保險業洗錢防制，下列何者為真？
- (A) 所稱保險業包括保險公司、保險代理人公司、保險經紀人公司及辦理簡易人壽保險業務之郵政機構
  - (B) 辦理新臺幣五十萬元（含等值外幣）以上之單筆現金收或付（在會計處理上凡以現金收支傳票記帳皆屬之）時應確認客戶身分
  - (C) 保險業對國內外交易之所有必要紀錄，應至少保存五年
  - (D) 以上皆是
45. 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
46. 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的，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

47. 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
48. 解約，在一般公認會計的處理下會：
- (A) 反映出失效保單在未來利潤上的損失
  - (B) 增加當期淨利
  - (C) 造成當期利益的減少
  - (D) 不認列損益
49. 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, c, d
  - (C) b, c
  - (D) a, b, c, d
50. 在精算觀點下，壽險公司的風險來源可分為下列 4 種，而壽險公司管理品質的好壞是歸入：
- (A) 利率風險
  - (B) 訂價風險
  - (C) 其他風險
  - (D) 資產風險