

**中華民國人壽保險管理學會**  
**107 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，可使用不具記憶功能計算機，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(單一選擇題，請選出一個最正確或最適當的答案，複選作答者，該題不予計分)(共 50 題，每題 2 分，共計 100 分，答錯不倒扣)**

1. 何者「非」重訂價模式 (the repricing model) 衡量利率風險的缺點？
  - (A) 忽略利率變動對資產或負債市價的影響
  - (B) 未考量利率不敏感資產減少或提前償還的問題
  - (C) 對資產或負債的分類過於複雜
  - (D) 忽略資產負債表外業務可能造成的現金流量
  
2. A 保險公司持有一檔七年期的零利率債券，面值 1,631,483 元，目前市價 1,000,000 元，到期收益率 7.243%，調整後本金回收期限為何？
  - (A) 6.233 年
  - (B) 6.527 年
  - (C) 7.000 年
  - (D) 6.965 年
  
3. 承上題，如果次日利率上彈 10 基點(basic point)，A 保險公司將損失多少金額？
  - (A) 6,233
  - (B) 6,527
  - (C) 10,169
  - (D) 10,649
  
4. 金融機構經理在評估放款或債券違約風險時，其信用決策應考量借款人個別因素及市場相關因素，下列何者「不」屬於借款人個別因素？
  - (A) 槓桿比率。
  - (B) 盈餘穩定性
  - (C) 聲譽
  - (D) 以上皆屬借款人個別因素

5. 一年期零息國庫券利率為 2%，A 公司零息公司債利率為 8.5%，隱含違約機率為多少？
- (A) 5.0%
  - (B) 5.8%
  - (C) 6.0%
  - (D) 6.5%
6. 若本國的 B 銀行有 2,000 萬美元的資產及 1,500 萬美元的負債，並在外匯市場賣出 100 萬美元，該銀行的美元淨曝險金額為多少？
- (A) 400 萬美元
  - (B) 500 萬美元
  - (C) 600 萬美元
  - (D) 700 萬美元
7. 假設某銀行發行一年期定存單 100 億台幣，其中 50 億台幣用於國內一年期貸款，50 億台幣用於一年期美元貸款。若一年期定存單約定利率為 1.0%，台幣一年期貸款利率 1.8%，美元一年期貸款利率為 2.5%，期初時 1 美元兌 32.0 台幣，期末時 1 美元兌 33.0 台幣，則該銀行一年後美元貸款共可回收多少本利？
- (A) 50.90 億台幣
  - (B) 51.25 億台幣
  - (C) 52.85 億台幣
  - (D) 53.35 億台幣
8. 承上題，該銀行台幣與美元貸款的加權報酬率為多少？
- (A) 2.15%
  - (B) 2.17%
  - (C) 3.75%
  - (D) 4.25%
9. 根據購買力平價理論 (purchasing power parity, PPP)，若台灣物價上漲 3%，日本物價上漲 1%，台幣匯價將如何變動？
- (A) 台幣兌日幣升值 2%
  - (B) 台幣兌日幣貶值 2%
  - (C) 台幣兌日幣升值 3%
  - (D) 台幣兌日幣貶值 3%

10. 下列對主權風險中有關「債務重整」的敘述何者有誤？
- (A) 係指一國宣布債務展延，透過重新調整契約條款方式以減輕貸款條件
  - (B) 該類債務展延可能涉及債務本金或利息
  - (C) 國際債務問題以「債務重整」的方式處理多出現在第二次世界大戰之前
  - (D) 南韓曾經進行債務重整
11. 下列有關資產證券化的敘述何者有誤？
- (A) 資產證券化是一種以貸款或其他資產為擔保而包裝發行的有價證券
  - (B) 通常由創造資產負債表外子公司來執行，例如特殊目的機構(special purpose vehicle)
  - (C) 當資產擔保證券最後一期現金流量被清償後，特殊目的機構就消失
  - (D) 金融機構透過資產證券化的過程可將風險移轉給第三者，但無法提高其流動性
12. 下列有關提前清償模型 PSA 的敘述何者正確：
- a. 該模型主要是反映聯邦住宅局擔保的抵押貸款提前清償率
  - b. 100% PSA 係指第一個月提前清償率 2%，之後 30 個月以每月 0.2% 的速度成長，直到每年提前清償率達 6% 為止
  - c. 100% PSA 係指第一個月提前清償率 2%，之後 36 個月以每月 0.2% 的速度成長，直到每年提前清償率達 6% 為止
  - d. 一個群組設為 75% PSA，另一個群組為 100% PSA，表示前者在紀錄上有較高的提前清償率
  - e. 一個群組設為 75% PSA，另一個群組為 100% PSA，表示前者在紀錄上有較低的提前清償率
- (A) a、b、d
  - (B) a、b、e
  - (C) a、c、d
  - (D) a、c、e
13. A 銀行欲貸款給 B 公司 1,200 萬元，預估一年期利差及手續費收入，分別為貸款金額的 0.2% 及 0.1%，惟該貸款風險金額(或因信用品質惡化而致貸款市價損失) 32 萬元，請問該貸款的風險調整後報酬率(RAROC)為多少？
- (A) 11.02%
  - (B) 11.11%
  - (C) 11.25%
  - (D) 11.75%

14. 下列有關人壽保險公司流動性風險敘述，何者較正確？
- (A) 企業正常營運過程，保費收入與投資組合報酬是足以因應投保人兌付，不可能發生擠兌狀況
  - (B) 壽險公司都是長期資金，流動性風險低，為提高資金運用效率，投資組合可配置大量的不動產及從事抵押貸款
  - (C) 即使賤價出售資產，但因壽險公司未來有大量的保費收入，故不可能面臨破產的情況
  - (D) 若發生保費收入不足支付投保人的兌現，壽險公司可透過處分流動性佳的資產以籌措現金，如政府公債
15. 若一年期國庫券殖利率 2%，兩年期國庫券殖利率 2.3%，C 公司之一年期公司債殖利率為 5.5%，兩年期公司債殖利率為 6.0%，請問一年後 C 公司之一年期公司債遠期利率為多少？
- (A) 6.0%
  - (B) 6.5%
  - (C) 7.0%
  - (D) 7.5%
16. 承上題，一年後 C 公司之一年期公司債違約機率為何？
- (A) 3.49%
  - (B) 3.54%
  - (C) 3.61%
  - (D) 3.66%
17. 假設貸款的基本利率是 11%、信用風險貼水 2%、補償性存款比率 5%、貸款手續費 0.5%、存款準備率 10%，本貸款的約定報酬率是多少？
- (A) 12.83%
  - (B) 13.50%
  - (C) 14.14%
  - (D) 16.23%
18. 承上題，若借款人的違約機率為 5%，本貸款的預期報酬率為何？
- (A) 8.43%
  - (B) 9.21%
  - (C) 10.42%
  - (D) 12.18%

19. 某保險公司的投資組合如下：

	A 股票	B 股票
投資比率(%)	40.0	60.0
預期報酬率(%)	11.0	21.0
報酬率標準差(%)	15.0	28.0
A、B 股票間之相關係數	0.3	

請問該保險公司投資組合預期報酬率是多少？

- (A) 11.0%
- (B) 13.5%
- (C) 16.0%
- (D) 17.0%

20. 承上題，該保險公司投資組合的標準差為多少？

- (A) 19.5%
- (B) 22.5%
- (C) 22.8%
- (D) 25.3%

21. 下列對於證券  $\beta$  值的敘述，何者有誤？

- (A)  $\beta$  值是衡量某一證券報酬對市場報酬的敏感程度
- (B)  $\beta$  值係指在市場變動 1% 時，投資者預期該股票價格變動多少
- (C) 若證券的  $\beta$  值小於 1，表示其波動度比大盤指數高
- (D) 若投資組合持有 50%  $\beta$  值 1.5 的股票及 50%  $\beta$  值 0.5 的股票，則當大盤指數變動 1% 時，投資組合會變動 1%。

22. 根據資產訂價模型(Capital Asset Pricing Model, CAPM)，若無風險利率 1.0%，預期市場(大盤指數)報酬率 7.5%， $\beta$  值為 1.2 之股票，其預期報酬率為？

- (A) 8.0%
- (B) 8.8%
- (C) 9.6%
- (D) 10.6%

23. 下列有關套利定價理論(Arbitrage Pricing Theory, APT)與資產定價模型(CAPM)的敘述, 何者有誤?
- (A) APT 僅以系統風險作為影響證券價格的因素
  - (B) CAPM 已考量無風險利率及系統風險之風險貼水
  - (C) CAPM 忽略交易成本及稅賦對報酬率的影響
  - (D) 實務運用上, APT 困難度較 CAPM 高
24. 利率下跌, 對保單持有者及壽險公司皆有影響, 下列敘述何者正確?
- (A) 保單持有者將增加彈性保費
  - (B) 保單持有者將繼續持有保單
  - (C) 壽險公司現金過剩
  - (D) 以上皆是
25. 下列有關保險公司承擔風險的敘述, 何者正確?
- (A) 資產風險係指可能因保險公司的債務人無法償還債務所造成的資產市值下跌
  - (B) 資產風險係指可能因利率變動所造成的資產市值損失
  - (C) 訂價風險主要來自於預期死亡率、解約率、罹病率高於實際數值
  - (D) 以上皆是
26. 有關存續期間(duration)的敘述, 何者有誤?
- (A) 與到期日相較, 更能衡量資產及負債對利率波動的敏感度
  - (B) 已考慮所有現金流量的安排
  - (C) 會隨固定收益資產的到期值增加而增加
  - (D) 會隨利率增加而增加
27. 下列有關壽險公司衡量投資績效方法的敘述, 何者正確?
- (A) 投資組合總報酬法(portfolio total return)已反映投資的市場價值及未來信用風險變化
  - (B) 新投資報酬率(new investment yield)主要是為了檢視新增投資項目對總投資的邊際影響
  - (C) 投資組合的帳面報酬率(portfolio book yield)係衡量新增投資項目以外的收益, 因此收益率較為穩定
  - (D) 以上皆是

28. 下列對於監理會計原則的敘述何者有誤？
- (A) 債券價值是以攤銷後的價值入帳
  - (B) 監理會計在清償能力的定義上，採用定點判斷法(snapshot approach)
  - (C) 監理會計適合用於評估保險公司的長期利潤能力
  - (D) 監理會計著重資產負債表的清償能力
29. A 保險公司資產存續期間 10 年，負債存續期間為 14 年，下列敘述何者正確？
- (A) 利率下跌時，A 保險公司將面臨再融資風險
  - (B) 利率上揚時，A 保險公司將面臨再融資風險
  - (C) 利率下跌時，A 保險公司將面臨再投資風險
  - (D) 利率上揚時，A 保險公司將面臨再投資風險
30. 下列敘述何者錯誤？
- (A) 監理會計與一般公認會計相異點是由於報表中不同的會計項目入帳之處理產生
  - (B) 所有保險公司資產，包括無法被監理官承認的非認許資產，都可以被認列在一般會計資產負債表中
  - (C) 保險公司負債評價在監理會計與一般公認會計處理上的主要差異包括人壽保險保單準備金。
  - (D) 在監理會計下，保費收入是依照保單保障期間逐年認列為收益
31. 下列哪些項目屬於資產負債表外交易？
- a. 信用狀   b. 商業本票   c. 預約交易   d. 約定融資額度
- (A) a、b、c
  - (B) a、c、d
  - (C) b、c
  - (D) a、b、c、d
32. 假設 A 保險公司投資 25 億元市值的股票，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% 機率，A 保險公司持有股票部位的日收益風險值(daily earnings at risk)為多少？
- (A) 0.83 億元
  - (B) 1.65 億元
  - (C) 1.95 億元
  - (D) 2.33 億元



33. 一般大型金融機構通常會自行建立主權國家風險的內部評估模型，假設 C 金融機構之內部模型為：國家債務重整機率=f(負債比率, 進口比率, 投資比率, 出口收入變異數, 國內貨幣供給成長率)。
- 如果 ABC 為一蔗糖出口大國，而全球蔗糖價格因供給過剩而大幅下挫，按上述模型，哪個因子會是評估 ABC 債務重整機率時最需要考慮的？
- (A) 國內貨幣供給成長率
  - (B) 進口比率
  - (C) 投資比率
  - (D) 出口收入變異數
34. 承上題，如果 ABC 正面臨通貨緊縮問題，上述模型中哪個因子會是評估債務重整機率時最重要的？
- (A) 進口比率
  - (B) 投資比率
  - (C) 出口收入變異數
  - (D) 國內貨幣供給額增加率
35. 保險業申請提高國外投資總額超過其資金百分之三十五者，應符合：
- (A) 取得國外投資總額提高至資金百分之三十五之核准已逾一年
  - (B) 最近一年自有資本與風險資本之比率達二百五十以上
  - (C) 當年度未取得其他提高國外投資總額核准
  - (D) 以上皆是
36. 依據保險法，保險業是否能對外借款？
- (A) 原則不可以，例外可以
  - (B) 原則可以，例外不可以
  - (C) 不可以
  - (D) 可以
37. 下列對於「成本會計」的敘述何者有誤？
- (A) 成本會計的主要目的是確認生產、行銷、和公司各營業點營運的成本
  - (B) 成本會計是由邊際成本和總成本為基礎編制的
  - (C) 邊際成本總是等於原始成本
  - (D) 總成本會計包含確認跨越各部門生產線的成本

38. 保險業辦理專案運用、公共及社會福利事業投資的規定，下列何者有誤？
- (A) 投資總額不得超過該保險業資金百分之十
  - (B) 被投資對象為創業投資事業者，不得超過該被投資對象實收資本額或實收出資額百分之二十
  - (C) 對於同一對象投資之總額合計不得超過該保險業資金百分之五
  - (D) 以上皆非
39. 保險業資金得購買依法核准公開發行之公司股票，相關敘述如下，何者正確？
- (A) 可以保險業或其代表人擔任被投資公司董事、監察人
  - (B) 可行使對被投資公司董事、監察人選舉之表決權。
  - (C) 其購買每一公司之股票，加計其他經主管機關核准購買之具有股權性質之有價證券總額，不得超過該保險業資金百分之五
  - (D) 以上皆是
40. 根據保險法規定，保險業資金依前項規定辦理國外投資，下列何者須計入其國外投資限額？
- (A) 外幣收付之投資型人身保險商品
  - (B) 國際板債券投資
  - (C) 美元保單準備金投資美元計價的金融債
  - (D) 國際保險業務分公司之資金運用
41. 保險業對不動產之投資，除自用不動產外，其投資總額不得超過其資金的百分比為何？
- (A) 10%
  - (B) 20%
  - (C) 30%
  - (D) 40%
42. 下列何者屬於保險法中所稱「保險相關事業」？
- a. 金融控股 b. 銀行 c. 票券 d. 融資性租賃
- (A) a
  - (B) a、b
  - (C) a、b、c
  - (D) a、b、c、d

43. 保險業從事結構型商品投資之衍生性金融商品交易，下列敘述何者有誤？
- (A) 投資總額不得超過保險業資金之百分之十
  - (B) 最終到期日不得超過十年
  - (C) 相關衍生性金融商品操作風險由業者自行承擔
  - (D) 結構型商品投資之交易，指投資由金融機構發行或保證，結合固定收益商品與衍生性金融商品之組合型式商品之交易
44. 根據保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法，下列敘述何者有誤？
- (A) 被避險項目之風險，指被避險項目之價格、利率、匯率及信用等風險
  - (B) 高度相關性，指以過去三個月以上之全部交易歷史資料為樣本計算，避險衍生性金融商品之連結標的或其商品組合與被避險項目價格變動率或報酬率相關係數達百分之七十以上。
  - (C) 衍生性金融商品交易，指為避險目的、增加投資效益目的及結構型商品投資，辦理之衍生性金融商品交易
  - (D) 增加投資效益目的交易部位之風險值，至少每季進行回溯測試計算所得之十個交易日之風險值
45. 根據保險業辦理國外投資管理辦法，下列有關保險業投資國際板債券的規範何者正確？
- (A) 國際板債券設有可贖回條件者，業者於初級市場購入時，該券發行日距首次可贖回日須大於三年
  - (B) 國際板債券設有可贖回條件者，業者於次級市場購入時，該券購入日距下次可贖回日須大於三年
  - (C) 保險業不可以投資無可贖回條件的國際板債券
  - (D) 以上皆正確
46. 下列何者「非」保險業從事國外及大陸地區不動產投資須符合之規範？
- (A) 以投資時已合法利用並產生利用效益者為限
  - (B) 董事會設置風險管理委員會，或公司內部設置風險管理部門及風控長，實際負責公司整體風險控管
  - (C) 除自用不動產外，出租率需達百分之五十，並符合當地經濟環境之投資報酬率
  - (D) 最近一期自有資本與風險資本之比率達百分之二百

47. 2012 年台灣壽險業開始適用外匯價格變動準備金制度，下列敘述何者正確？
- a. 外匯價格變動準備金的「提存」會使壽險業資產負債表的負債下降，  
「回沖」會使負債上升
  - b. 外匯價格變動準備金的「提存」會使壽險業資產負債表的負債上升，  
「回沖」會使負債下降
  - c. 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十
  - d. 當月有未避險外幣資產兌換損失時，應以該金額之百分之五十，沖抵外匯  
價格變動準備金
- (A) a、c、d  
(B) b、c、d  
(C) a、d  
(D) b、d
48. 根據保險業辦理國外投資管理辦法，「私募基金」係指？
- a. 私募股權
  - b. 私募債權
  - c. 不動產之私募基金
- (A) a、b  
(B) a、b、c  
(C) a、c  
(D) b、c
49. 根據保險業辦理國外投資管理辦法，下列何者「非」保險業可投資大陸地區有價證券的項目？
- (A) 大陸地區集中市場交易股票及集中市場上市前首次公開募集股票
  - (B) 大陸地區政府公債及國庫券，包括於銀行間債券市場交易之標的
  - (C) 大陸地區銀行發行之人民幣計價可轉讓定期存單
  - (D) 大陸地區掛牌上市之證券投資基金及指數股票型基金（ETF）

50. 根據保險業辦理國外投資管理辦法，下列有關保險業投資國外政府機構發行之債券的規範何者正確？
- a. 須經國外信用評等機構認定政府支援程度在中級或相當等級以上
  - b. 其發行機構或保證機構之信用評等等級或該債券之信用評等等級須經國外信用評等機構評定為 AA-級或相當等級以上
  - c. 其發行機構或保證機構之信用評等等級或該債券之信用評等等級須經國外信用評等機構評定為 A-級或相當等級以上
  - d. 對每一國外政府機構所發行債券之投資總額，不得超過該保險業資金百分之五
  - e. 對每一國外政府機構所發行債券之投資總額，不得超過該保險業資金百分之十
- (A) a、b、d  
(B) a、b、e  
(C) a、c、d  
(D) a、c、e