

中華民國人壽保險管理學會
105 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、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：(共 50 題，每題 2 分，共計 100 分，答錯不倒扣)

1. 美國負責監理銀行的主管機關包括？
 - a. 聯邦存款保險公司
 - b. 財政部金融管理局
 - c. 聯邦準備理事會
 - d. 各州政府的金融監理機關

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

2. 由於人壽保險的保險期限通常都很長，因此人壽保險公司把資金的大部分作長期投資，主要的投資對象是(a)政府證券(b)公司債券(c)股票(d)抵押貸款(e)保單貸款等等。截至 2009 年，全美國人壽保險公司資產配置比重由高至低排列依序是？

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

3. 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) 市場利率大幅拉升增加銀行獲利
(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

4. 某開放型基金持有如下之資產：A 公司股票 100 股，目前市值為每股\$50；B 公司股票 200 股，目前市值為每股\$20；C 公司股票 200 股，目前市值為每股\$25；D 公司股票 100 股，目前市值為每股\$35；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) \$35.00
(B) \$29.17
(C) \$20.50
(D) \$37.50

5. ABC 銀行發行一年期存單，募集所得資金全部用於投資兩年期的 BBB 等級公司債券，如果市場利率上升，請問 ABC 銀行最可能面臨的風險是？
- (A) 再投資風險
(B) 再融資風險
(C) 信用風險
(D) 流動性風險
6. 承上題，假設該銀行於月底時持有如下表之資產與負債，所有資產與負債目前市價為\$150(百萬)，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
兩年期公司債	\$30	8%	一年期定期存單	\$30	5%
兩年期貸款	\$50	6%	三年期定期存單	\$40	7%
三年期貸款	\$70	8%	五年期定期存款	\$70	8%
			股權	\$10	
合計	\$150		合計	\$150	

- (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
(C) 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
(D) 暴露於利率下降風險中，因為資產價值下跌幅度會大於負債價值增加幅度
7. 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

8. 某一金融機構持有七年到期的零息債券(zero coupon bond)，目前債券的到期收益率是 10%，請問該債券的調整後本金回收期限是多少？
- (A) 5.45 年
 - (B) 6.36 年
 - (C) 7.00 年
 - (D) 7.70 年
9. 承上題，如果預期利率最大可能下降 20 個基本點(basis points)，則該債券價格波動度為何？
- (A) +1.27%
 - (B) -2.00%
 - (C) +2.18%
 - (D) -1.09%
10. 在計算投資組合的市場風險時，國際上許多大型金融機構建有內部評量模式，其中一種為風險變異數測量模式(RiskMetrics approach，亦稱為風險矩陣模式)。採用風險變異數測量模式時，下列敘述何者較為正確？
- (A) 從現代投資組合觀念來看，若各類資產間存在正相關，則會有風險抵銷效果
 - (B) 各項資產收益之間的相關性會影響風險的相互抵銷效果
 - (C) 同樣的市值下，投資組合越分散其日收益風險越大
 - (D) 以上皆非
11. 承上題，假設某壽險公司持有 A 債券市值 80 億，每日價格波動度 σ 為 0.005，請問在 5%之機率下，A 債券的每日收益風險值(daily earnings at risk, DEAR)為
- (A) 0.180 億
 - (B) 0.200 億
 - (C) 0.297 億
 - (D) 0.660 億
12. 承上題，該壽險公司另持有 B 股票市值 20 億，每日價格波動度 σ 為 0.025，而 A、B 有價證券收益之相關性為 0.25，請問在 5%之機率下，此投資組合之每日收益風險為
- (A) 1.110 億
 - (B) 1.178 億
 - (C) 1.496 億
 - (D) 1.627 億

13. 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，該壽險公司投資組合之月收益風險值為
- (A) 0.910 億
 - (B) 1.178 億
 - (C) 5.892 億
 - (D) 29.46 億
14. 市場上有甲、乙、丙三家金融機構，分別持有不同的有價證券，如下說明：
- a. 甲公司持有 180 天短期票券
 - b. 乙公司持有 3 年期政府公債
 - c. 丙公司持有 5 年期 ABC 公司債
- 假設這三家公司投資規模相同，ABC 公司信用狀況不變，請問下列敘述何者正確？
- (A) 當利率下跌時，甲公司之資產市價減少最多
 - (B) 當利率上揚時，丙公司之資產市價增加最多
 - (C) 不論利率上揚或下跌，都是乙公司之資產市價變化最小
 - (D) 不論利率上揚或下跌，都是丙公司之資產市價變化最大
15. 依據資本資產訂價模式(CAPM)，股票投資風險包括系統性風險與非系統性風險兩部分。假設某金融機構持有股票投資組合市值 20 億元，該投資組合的風險值(β)與市場風險值相同，而市場每日價格波動度(σ_m)估計為 1.5%，請問在 5% 之機率下，下列數據何者最接近該金融機構股票投資組合之週收益風險值？
- (A) 7.500 億
 - (B) 2.475 億
 - (C) 1.107 億
 - (D) 0.075 億
16. 金融機構以購買主要證券或資產及發行初級證券及或負債以取得資產，即所謂資產移轉功能。請問金融機構資產移轉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

17. 下列有關「資產負債表外交易」之敘述，何者正確？
- 未經損益表而直接列入股東權益的項目
 - 該交易項目列示於財務報表附註
 - 資產負債表外交易為或有資產與負債
 - 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
18. 承上題，下列那些項目屬於資產負債表外交易？
- 遠期契約
 - 貸款承諾
 - 履約保證
 - 住宅抵押放款
- (A) a, c, d
 (B) b, c, d
 (C) a, b, d
 (D) a, b, c
19. 承上題，ABC 公司為了規避利率與外匯風險，分別購買了三年期利率交換合約以及二年期遠期外匯契約，名目本金分別為 1 億美元以及 4 仟萬美元，重置成本均為 2 佰萬美元，請問 ABC 資產負債表外項目之信用約當金額為何？

潛在曝險轉換因子		
距到期日期限	利率契約	匯率契約
少於 1 年	0%	1.0%
1 年到 5 年	0.5%	5.0%
超過 5 年	1.5%	7.5%

- (A) 2.5 佰萬美元
 (B) 6.5 佰萬美元
 (C) 4.5 佰萬美元
 (D) 8.5 佰萬美元

20. 承上題，若 ABC 公司購買的遠期外匯契約，其重置成本為-2 佰萬美元，在其他條件不變下，請問 ABC 資產負債表外項目之信用約當金額為何？

潛在曝險轉換因子		
距到期日期限	利率契約	匯率契約
少於 1 年	0%	1.0%
1 年到 5 年	0.5%	5.0%
超過 5 年	1.5%	7.5%

- (A) 2.5 佰萬美元
 (B) 6.5 佰萬美元
 (C) 4.5 佰萬美元
 (D) 8.5 佰萬美元
21. 由於國內景氣成長力道疲弱，在今年第一季理監事會議上，中央銀行決議調降政策利率半碼至 1.50%，並帶動國內利率有所下跌，請問在這樣的環境中，壽險公司面臨何種風險？
- (A) 再投資風險
 (B) 再融資風險
 (C) 流動性風險
 (D) 系統風險
22. 承上題，某壽險公司資產價值 200 億元的債券組合，資產存續期間(D_A)為 20 年，負債價值 200 億元，負債存續期間(D_L)為 30 年。若殖利率曲線是一水平線，中央銀行調降利率致使市場利率由 2.5% 下滑至 2.4%，請概估對該壽險公司盈餘之影響為何？
- (A) +1.67 億元
 (B) +0.83 億元
 (C) -1.95 億元
 (D) -2.67 億元

23. 承上題，該壽險公司的資產負債存續期間呈現不匹配的狀況($D_A \neq D_L$)，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
24. 保險訂價風險包括保險人和其他金融中介機構最重要的投資方面。對於貼現保費所採用之投資報酬率，下列敘述何者正確？
- a. 貼現保費所採用的投資報酬率隱含對長期利率的保證
 - b. 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
 - 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
25. 在衡量或評估保險契約之負債時，壽險公司必須對於被保險人之間的死亡率，以及支援責任準備金之資產的獲利率進行假設。此外，計算壽險法定責任準備金通常假設沒有保單會中途解約，若解約，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

26. 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，使用管理會計
 - (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，多使用監理會計
 - (D) 以上皆是
27. 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，因為資本不足或瀕臨破產時，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
28. 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，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

29. 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，下列何者正確？
- 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) b, d
(B) a, c
(C) a, b, c, d
(D) a, b, d
30. 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
31. 甲證券為 S&P500 指數成份股，根據資本資產訂價模型(CAPM)，若預期 S&P 股市市場報酬為 3.5%，無風險利率 R_f 為 0.5%，甲證券 $\beta_{甲}$ 值為 1.5。請問甲證券的預期報酬率為多少？
- (A) 5.00%
 - (B) 6.50%
 - (C) 8.00%
 - (D) 9.25%

32. 承上題，乙證券 $\beta_{乙}$ 值為 2，丙證券 $\beta_{丙}$ 值為 2.5，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) 5.25%
(B) 5.50%
(C) 6.50%
(D) 8.00%
33. 假設某壽險公司的投資組合共 1,000 萬元，其中投資 A 證券 200 萬元，A 證券預期報酬率為 4%、報酬率標準差(σ_A)為 20%，另外該壽險公司還投資了 800 萬元的 B 證券，B 證券預期報酬率 5%、報酬率標準差(σ_B)為 30%，A、B 兩證券的相關係數(ρ_{AB})為 0.5，請問該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=4.5%，標準差=26.2%
(B) 預期報酬率=4.8%，標準差=26.2%
(C) 預期報酬率=4.5%，標準差=28.4%
(D) 預期報酬率=4.8%，標準差=28.4%
34. 承上題， β 值為衡量某一證券報酬對市場報酬的敏感程度，若假設 A、B 兩證券對市場報酬的敏感程度(β_A 及 β_B)分別為 0.8 及 1.2，請問下列敘述何者正確？
- (A) 該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) 該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) 該壽險公司投資組合的 β 值為 1.12，投資組合之報酬波動大於市場波動
(D) 該壽險公司投資組合的 β 值為 0.88，投資組合之報酬波動大於市場波動
35. 假設某壽險公司投資 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)
經濟衰退	30%	8.0
經濟成長	50%	10.0
高成長	20%	12.0

- (A) 預期現金流量=9.4，預期報酬率=4.7%
(B) 預期現金流量=9.8，預期報酬率=4.9%
(C) 預期現金流量=10.4，預期報酬率=5.2%
(D) 預期現金流量=12.0，預期報酬率=6.0%

36. 有關保險業洗錢防制，下列何者為非？
- (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
37. 在「國際保險業務分公司管理辦法」中，有關業務分公司財務報表之敘述，下列何者錯誤？
- (A) 於每半會計年度終了後二個月內，向主管機關申報經會計師查核簽證之資產負債表及綜合損益表
 - (B) 於每會計年度第一季及第三季終了後四十五日內，向主管機關申報經會計師查核簽證之資產負債表及綜合損益表
 - (C) 應於每會計年度終了後三個月內，向主管機關申報經會計師查核簽證之資產負債表及綜合損益表
 - (D) 應於每季及每月營業終了後十日內，分別將業務及財務相關之季報表及月報表，報請中央銀行備查
38. 有關國際保險業務分公司之資金運用，下列描述何者正確？
- a. 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
 - b. 應依保險業辦理國外投資管理辦法、保險業對同一人同一關係人或同一關係企業之放款及其他交易管理辦法、保險業利害關係人放款管理辦法、保險業與利害關係人從事放款以外之其他交易管理辦法及相關規定辦理
 - c. 可不計入保險業辦理國外投資總額之額度： $(\text{國際保險業務分公司之非投資型人身保險業務各種準備金扣除其淨值}) \times (1 - \text{保險業辦理國外投資管理辦法第十五條第四項經主管機關核定保險業國外投資之比例})$
 - d. 其投資標的組合包含新臺幣計價商品
- (A) a, b
 - (B) b, c
 - (C) a, d
 - (D) a, b, d

39. 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
40. 依據我國保險法第 146-5 條第一項規定，有關保險業資金辦理專案運用公共及社會福利事業投資之敘述何者不正確？
- (A) 保險業資金辦理社會福利事業之投資，以投資依法經目的事業主管機關許可設立，以興辦社會救助、福利服務、國民就業、社會保險及醫療保健等社會福利工作為主要目的之事業及經營事業所需之設施為限
 - (B) 專案運用、公共及社會福利事業投資之對象可不具收益性，除配合政府政策性之開發、建設、放款與投資外，以依公司法設立登記之股份有限公司為限
 - (C) 保險業辦理專案運用、公共及社會福利事業投資，應訂定處理程序，經董事會通過後，函報主管機關備查，並提報股東會
 - (D) 以上皆是
41. 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) 以各該保險業所簽發之人壽保險單為質之放款
 - (C) 保戶個人信用貸款
 - (D) 主管機關認可之信用保證機構提供保證之放款
42. 關於保險業資金辦理國外投資，下列敘述何者為非？
- (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四十五
 - (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) 主管機關核准設立或投資國外保險相關事業，經核准不計入其國外投資限額

43. 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 10%；自用不動產：業主權益 100%
 - (B) 投資用不動產：可運用資金 25%；自用不動產：可運用資金 10%
 - (C) 投資用不動產：可運用資金 30%；自用不動產：業主權益 100%
 - (D) 投資用不動產：可運用資金 35%；自用不動產：可運用資金 10%
44. 在「保險業辦理國外投資管理辦法」中，下列何者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
- (A) abc
 - (B) abd
 - (C) bcd
 - (D) acd
45. 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) 點心債券
 - (C) 國際板債券
 - (D) 熊貓債券
46. 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，如果美國聯準會突然宣佈將聯邦資金利率參考基準調高 25 個基本點，致使一定期間美元存款利率躍升至 0.8%，根據利率平價理論(interest rate parity theorem)，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) 1.6032
 - (B) 1.5952
 - (C) 1.7048
 - (D) 1.6048

47. 今年六月下旬，英國以公投決定脫離歐盟，投票結果導致英鎊大跌，美元升值壓力大幅提高。假設目前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 2%，而台灣物價上漲 1.5%，根據購買力平價理論(purchasing power parity, PPP)，請問新台幣匯率應升值或貶值？
- (A) 升值 1.49%
 - (B) 升值 0.49%
 - (C) 貶值 1.49%
 - (D) 貶值 0.49%
48. 承上題，預期的美元兌台幣匯率應為多少？
- (A) 31.52
 - (B) 31.84
 - (C) 32.48
 - (D) 32.16
49. 假設一年期零息國庫券利率為 5%，某 C 級信用評等企業一年期零息公司債利率為 10%，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) 10.0%
 - (B) 5.0%
 - (C) 4.5%
 - (D) 4.0%
50. 承上題，市場認定該企業之風險貼水為何？
- (A) 20%
 - (B) 15%
 - (C) 10%
 - (D) 5%