

**中華民國人壽保險管理學會**  
**106 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(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. 根據保險業辦理國外投資管理辦法，下列何者可不計入壽險業國外投資限額的計算？
  - (A) 澳幣保單準備金投資於台幣計價的公司債
  - (B) 2014 年以前設立的大陸壽險子公司
  - (C) 國際板債券投資
  - (D) 外幣收付之投資型人身保險業務準備金
  
2. 根據保險業辦理國外投資管理辦法，下列項目何者無須向主管機關申請，保險業即可投資？
  - (A) 國外投資總額由資金的 35%提高至 40%
  - (B) 國外保險相關事業
  - (C) 國外地方政府債
  - (D) 國外特定目的不動產投資事業
  
3. 根據保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法，下列敘述何者正確？
  - a. 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
  - b. 被避險項目，指已投資部位、預期投資部位及特定負債部位
  - c. 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
  - d. 結構型商品投資屬於增加投資效益目的之交易
  - e. 高度相關性，指以過去6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75%以上
  - (A) a、b、d
  - (B) a、b、c
  - (C) b、c、d
  - (D) a、b、c、d

4. 有關保險業投資國外資產證券化商品的敘述，下列何者正確？
- (A) 保險業可投資的證券化商品包含：資產基礎證券、商業不動產抵押貸款債券、住宅不動產抵押貸款債券、以及抵押債務債券。
  - (B) 投資之資產證券化商品，其信用評等須經國外信用評等機構評定為 BBB 級或相當等級以上
  - (C) 投資於住宅不動產抵押貸款債券，其資產池之債權平均信用評等分數須達 700 分以上
  - (D) 投資於美國聯邦國民抵押貸款協會、聯邦住宅抵押貸款公司及美國政府國民抵押貸款協會等機構發行或保證之住宅不動產抵押貸款債券時，其投資總額不得超過保險業經核定之國外投資額度 60%
5. 根據保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法，下列對於保險業得投資的結構型商品投資之敘述何者正確？
- (A) 投資總額不得超過保險業資金之 5%
  - (B) 最終到期日不得超過 15 年
  - (C) 到期本金之保本比率為 100%，但最終到期日未逾 5 年者，到期本金之保本比率得調整為 80%以上
  - (D) 相關衍生性金融商品操作風險由該發行機構承擔
6. 根據保險業辦理國外投資管理辦法，下列對於保險業投資大陸地區有價證券的規範敘述，何者正確？
- (A) 投資總額不得超過保險業資金之 15%
  - (B) 投資於大陸地區政府公債及國庫券之投資總額，不得超過該保險業經核定國外投資額度 5%
  - (C) 投資於公司債且非屬次順位者，其發行或保證公司之信用評等等級須經國外信用評等機構評定為 BBB+ 級或相當等級以上
  - (D) 符合一定資格者可以投資未掛牌上市之證券投資基金及指數股票型基金 (ETF)

7. 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五年
  - (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，而該券發行日距首次可贖回日無須大於五年
  - (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
8. 根據保險業辦理國外投資管理辦法，下列有關保險業投資私募基金的規定何者正確？
- (A) 投資單一基金投資總額不得超過該基金已發行總額 5%
  - (B) 私募基金係指投資私募股權的基金，而不包含私募債權及不動產之私募基金
  - (C) 私募基金之基金管理機構須以在經濟合作暨發展組織國家 (OECD) 主管機關合法註冊者為限，但仍有例外管理的條件
  - (D) 以上皆非
9. 保險業辦理國外放款須有擔保品(有擔)，下列何者可為保險業辦理國外放款的擔保品？
- a. 信用評等為BBB+級的國外金融機構提供之保證。
  - b. 以不動產為擔保
  - c. 以航空器或船舶為擔保
  - d. 人壽保險業以各該保險業所簽發之外幣人壽保險單為質
  - e. 二個自然人提供的信用擔保
  - f. 以自用小客車為擔保
- (A) a、b、c、d、f
  - (B) b、c、d
  - (C) a、b、c、d
  - (D) b、c、d、e、f

10. 下列有關國際保險業務分公司的規範何者有誤？
- (A) 國際保險業務分公司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
  - (B) 國際保險業務分公司經會計師查核簽證之財務報告淨值應達 100 萬美元
  - (C) 國際保險業務分公司應自行計算其淨值及自有資本與風險資本比率，不得併入其所屬保險業總公司計算，又其比率不得低於 200%
  - (D) 國際保險業務分公司資金運用，除經主管機關核准者外，不得為新臺幣匯率、新臺幣利率指標或新臺幣計價商品，且投資標的組合內容亦不得涉及新臺幣計價商品
11. 保險局近年開放保險業得投資外國地方政府債，請問下列對於投資外國地方政府債的規定何者有誤？
- (A) 保險業投資外國地方政府發行或保證之債券，其債券之發行評等須經國外信用評等機構評定為 A- 級或相當等級以上
  - (B) 該地方政府其所屬國家之主權評等須經國外信用評等機構評定為 AA-級或相當等級以上
  - (C) 該地方政府其所屬國家須為經濟合作暨發展組織國家 (OECD) 之一
  - (D) 對每一地方政府發行或保證之債券之投資總額不得超過該保險業經核定國外投資額度 20%
12. 保險業與利害關係人從事放款以外之其他交易時，應注意：
- (A) 條件不得優於其他同類對象
  - (B) 應經公司 2/3 以上董事之出席及出席董事 3/4 以上同意之決議後為之
  - (C) 出席董事對與本人或與本人有利害關係者之案件，應行迴避，且不得代理其他董事出席行使表決權
  - (D) 以上皆正確
13. 承上題，保險業辦理下列哪些具有市場牌告、公開市價之交易，得研擬內部作業規範，並經董事會概括授權經理部門依該作業規範辦理，且其交易條件不得優於其他同類對象：
- (A) 衍生性金融商品交易
  - (B) 匯款、匯兌、存款、外幣買賣
  - (C) 短期票券之初級、次級市場交易，以及政府公債、金融債券、公司債之次級市場有價證券交易
  - (D) 以上皆正確

14. 下列有關保險業對不動產之投資的敘述何者有誤？
- (A) 保險業所投資不動產須可即時利用並有收益者為限，但興辦社會住宅且僅供租賃者不受此限
  - (B) 對不動產之投資總額，除自用不動產外，不得超過其資金 30%
  - (C) 購買自用不動產總額不得超過其業主權益之 120%
  - (D) 不動產之取得及處分，皆應經合法之不動產鑑價機構評價
15. 保險業得以下列哪些方式從事國外及大陸地區不動產之投資？
- a. 以自己名義取得
  - b. 經由投資特定目的不動產投資事業取得
  - c. 經由投資特定目的不動產投資事業，並以貸款方式提供該事業所需資金取得
  - d. 經由信託方式取得
- (A) a、b、c、d
  - (B) a、b、c
  - (C) a、b、d
  - (D) a、c
16. 保險業資金龐大，投資股票很容易成為被投資公司的前幾大持股股東，下列敘述何者錯誤？
- (A) 保險業或其代表人不得擔任被投資公司董事、監察人
  - (B) 保險業不得指派人員獲聘為被投資公司經理人
  - (C) 保險業投資公共事業，可任董監事，但席次不得超過 1/4
  - (D) 保險業不得擔任被投資證券化商品之信託監察人
17. 有關保險業辦理專案運用、公共及社會福利事業投資之限額規定何者有誤？
- (A) 投資總額不得超過該保險業資金 10%
  - (B) 對於同一對象投資之總額合計不得超過該保險業資金 5%
  - (C) 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 25%
  - (D) 被投資對象為公共事業及社會福利事業者，不得超過該被投資對象實收資本額 40%

18. 保險業資金投入公共建設的管道有哪些？

- a. 保險業投資於以公共事業為標的所發行之證券化商品
  - b. 保險業擔任以經營公共事業的有限合夥事業之合夥人
  - c. 保險業擔任以經營公共事業的股份有限公司之股東
  - d. 保險業投資以經營公共事業的股份有限公司之公司債
- (A) a、b、c、d  
 (B) b、c、d  
 (C) a、c、d  
 (D) b、c

19. 下表為 A 保險公司 2016 年底的資產負債表

A 保險股份有限公司

單位：台幣億元

資 產		負 債 及 股 東 權 益	
現金及約當現金	280	應付款項	30
透過損益按公允價值衡量之金融資產	135	特別股負債	5
備供出售金融資產	1,000	保險負債	3,600
無活絡市場之債務工具投資	2,000	具金融商品性質之保險契約準備	171
持有至到期日金融資產	216	外匯價格變動準備	10
採用權益法之投資	80	其他負債	8
投資性不動產	100	分離帳戶保險商品負債	3,000
放款	200	<b>負 債 總 計</b>	<b>6,824</b>
不動產及設備	80		
其他資產	25	股本	200
分離帳戶保險商品資產	3,000	資本公積	50
		保留盈餘	30
		其他權益	12
		<b>權 益 總 計</b>	<b>292</b>
<b>資 產 總 計</b>	<b>7,116</b>	<b>負 債 及 權 益 總 計</b>	<b>7,116</b>

請問，依據保險法的定義，A 保險公司至 2016 年底的可運用資金是多少？

- (A) 4,073 億台幣
- (B) 4,116 億台幣
- (C) 6,824 億台幣
- (D) 7,116 億台幣

20. 承上題，A 公司欲投資國外 B 銀行為其國外保險相關事業，若僅據此資產負債表判斷，A 公司是否符合投資國外銀行為其國外保險相關事業的條件？
- (A) 是，因為 A 公司的權益占總資產比重大於 4%
- (B) 是，因為 A 公司的權益占不含分離帳戶的總資產比重大於 6%
- (C) 否，因為 A 公司的權益占總資產比重小於 5%
- (D) 否，因為 A 公司的權益占不含分離帳戶的總資產比重小於 8%

21. C 保險公司過去 3 年度的自有資本與風險資本比率(RBC Ratio)如下表：

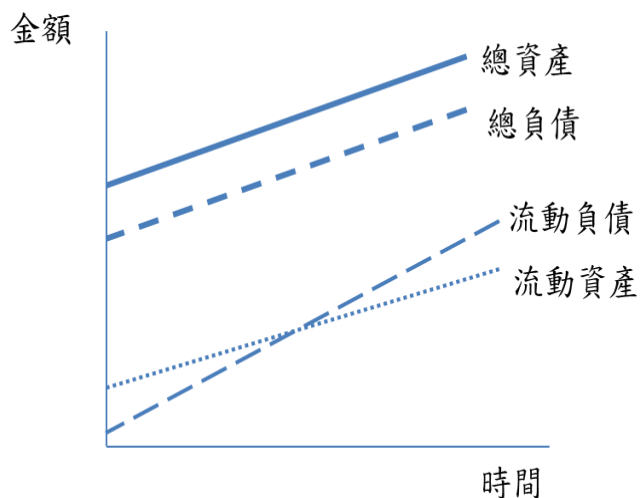
年度	2014	2015	2016
RBC Ratio	230%	245%	255%

倘若 C 保險公司於 2017 年欲進行下列資金運用，僅就其 RBC Ratio 判斷，進行哪個投資活動是符合資格的？

- (A) 投資國外銀行為國外保險相關事業
- (B) 投資國外資產管理公司為國外保險相關事業
- (C) 增加國外投資比重由其資金的 40%提高至 45%
- (D) 增加投資國外不動產額度至其資金的 3%
22. 台灣壽險公司的國外資產占率相對高，2017 年上半年台幣大幅升值使壽險公司承受鉅額的匯兌損失，然而 2012 年來實施的外匯價格變動準備金制度，減緩了壽險業損益表的波動。請問下列關於外匯價格變動準備金的敘述，何者錯誤？
- (A) 外匯價格變動準備金的第一桶金來自該壽險業的重大事故特別準備金及危險變動特別準備金
- (B) 累積上限為壽險業當年度年底國外投資總額之 9.5%
- (C) 外匯價格變動準備金每月月底餘額不得低於前一年年底累積餘額之 20%
- (D) 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
23. 下列有關衡量債券價格敏感度中的「凸性」之敘述何者有誤？
- (A) 凸性源自以存續期間衡量債券價格波動度與實際波動度的差異
- (B) 若債券有正凸性，當利率上升時，存續期間會高估實際債券價格損失
- (C) 若債券有負凸性，當利率下降時，存續期間會低估實際債券價格收益
- (D) 可贖回債券具有負凸性



24. 下圖為敘述何種風險的示意圖？

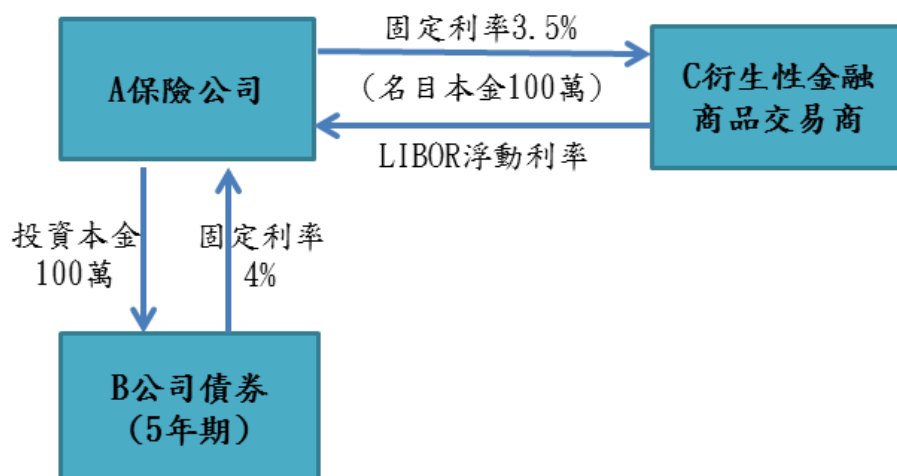


- (A) 未控制的投資資產信用風險  
 (B) 營運風險可能發生  
 (C) 資產負債配置不當對流動性的影響  
 (D) 實際運營結果比產品訂價時的假設差之風險
25. 下列對固定收益資產「存續期間」的敘述何者有誤？  
 (A) 存續期間會隨著固定收益的資產到期增加而增加  
 (B) 存續期間會隨著市場利率(折現率)的增加而降低  
 (C) 存續期間會隨著票面利率的增加而降低  
 (D) 存續期間用於衡量利率大幅變動時資產的敏感度
26. 下表在彙整監理會計和一般公認會計的相異之處，何者有誤？

			監理會計	一般公認會計
(A)	資產的評價	認定的價值：	只有認許資產	所有的資產
(B)	負債的評價	準備金：	依法訂準備金提存	依公司和產業經驗計算
		保單持有人紅利：	下一年度	所有未來紅利的現值
(C)	收入的認定	滿期保費的認定：	繳費的期間	保障期間
		儲蓄部分的費用收取：		保障期間
(D)	費用的認定	首年度取得成本：	遞延和攤銷	全部認列

27. 在預算會計中，下列何者不是「預算準備工作」的方法？
- (A) 由上而下的預算(top-down budgeting)
  - (B) 由下而上的預算(bottom-up budgeting)
  - (C) 零基預算(zero-base budgeting)
  - (D) 由內而外的預算(inside-out budgeting)
28. 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
29. 根據資本資產訂價模型(CAPM)，若預期市場報酬  $R_M$  為 4.5%，無風險利率  $R_f$  為 0.5%，AA 證券  $\beta_{AA}$  值為 2.5。請問 AA 證券的預期報酬率為多少？
- (A) 10.00%
  - (B) 10.50%
  - (C) 11.00%
  - (D) 11.50%
30. 承上題，BB 證券  $\beta_{BB}$  值為 2，CC 證券  $\beta_{CC}$  值為 1.5，投資人購買 AA 證券 3 單位、BB 證券 5 單位、CC 證券 2 單位。請問此投資組合的預期報酬率為多少？
- (A) 9.6%
  - (B) 8.7%
  - (C) 7.5%
  - (D) 7.0%
31. 關於壽險公司的資本功能之敘述，下列敘述何者正確？
- a. 當壽險公司破產時用以保護股東
  - b. 吸收非預期損失，使壽險公司能繼續經營
  - c. 提供未來成長所需之資金
  - d. 減少或消除對壽險公司及納稅人因破產所產生的直接成本
- (A) a, b
  - (B) b, c
  - (C) a, b, c
  - (D) b, c, d

32. 在金融市場中，交換(swaps)為雙方交換現金流量的合約。A 保險公司投資 B 公司發行的公司債，並與 C 衍生性金融商品交易商簽訂 swap 合約，如下圖所示。請問下列敘述何者正確？



- A 保險公司欲收取隨市場浮動的利息收入
  - 當整體市場利率上升時，A 保險公司的利息收入會下降
  - A 保險公司投資策略的風險是交換合約與資產的到期期限可能不一致
  - C 衍生性金融商品交易商若是違約，A 保險公司將會損失名目本金 100 萬
- (A) a, b  
 (B) b, c  
 (C) a, c  
 (D) b, c, d
33. X 保險公司的資產存續期間為 10 年，負債存續期間為 15 年，Y 保險公司的資產存續期間為 15 年，負債存續期間為 10 年，若 X、Y 兩家公司其他條件皆相同，且資產負債皆須以公平市價評價，下列敘述何者正確？
- (A) X 公司的資產與負債存續期間不匹配問題較 Y 公司嚴重  
 (B) 當利率走升，X 公司淨值會增加，而 Y 公司淨值會減少  
 (C) 當利率走降，X 公司淨值會增加，而 Y 公司淨值會減少  
 (D) 利率變動對 X 公司及 Y 公司淨值的影響是一樣的

34. 下列有關「金融特性與金融監理」相關敘述，何者正確？
- 外在負經濟(negative externalities)是指當金融機構未能有效提供服務，對於資金儲蓄者及使用者產生的影響
  - 因為金融監督產生的社會利益與個別金融機構的額外成本之間的差距，稱為「管制淨負擔」(net regulatory burden)
  - 金融機構受監理的程度各有差異：例如存款機構通常管制較鬆，財務公司則較嚴格
  - 金融監理的形式通常包括六項：經營安全與穩建管理、貨幣政策管理、信用分配管理、消費者保護管理、投資人保護管理、新機構設立管理
- (A) a, b, c, d  
 (B) b, c  
 (C) a, c  
 (D) a, b, d
35. 假設某壽險公司持有部位如下：

	市值	每日價格波動度 $\sigma$
AA 有價證券	60 億	0.010
BB 有價證券	40 億	0.025

- 假設收益率變動呈常態分配，而 AA、BB 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) 1.785 億  
 (C) 2.126 億  
 (D) 4.519 億

36. 下列敘述何者有誤？

- a. 因產物保險的保險期間都很長，產險公司可把大部分資金做長期投資
- b. 人壽公司因保險事故發生頻率與損失額度不確定，需保持很大一部分的高流動性資產，以因應理賠需求
- c. 信用保險乃債權人為了避免債務人死亡而造成債權損失所設計的保險
- d. 團體人壽保險的投保人是一個團體的成員，因人多而具有規模效益，保險費比較低

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

37. 假設目前美元兌台幣之即期匯率為 30.5(即 1 美元可兌換 30.5 元台幣)，若美國物價上漲 2.0%，而台灣物價上漲 1.3%，根據購買力平價理論 (purchasing power parity, PPP)，請問台幣匯率應升值或貶值多少？

- (A) 升值 1.70%
- (B) 升值 0.70%
- (C) 貶值 1.70%
- (D) 貶值 0.70%

38. 承上題，假設一年期美元存款利率 1.25%，台幣存款利率 2.0%，根據利率平價理論(interest rate parity theorem)，若市場處於均衡狀態時，美元兌台幣的一年遠期匯率必需升/貶值到多少，才能消除資金由美元存款解約轉存台幣存款現象？

- (A) 升至 28.063
- (B) 升至 29.063
- (C) 貶至 30.726
- (D) 貶至 31.726

39. AA 銀行資產計價貨幣為美元，假設 AA 銀行於 6/30 持有 200 萬歐元交易性資產部位，當日匯率 1 歐元=1.1200 美元，又歐元兌美元匯率的每日波動度呈常態分配，其標準差為 0.006，則以 5% 的可能性，AA 銀行歐元部位的每日收益風險(DEAR)為何？其 5 日的收益風險(VAR)為何？
- (A) 22,176 美元； 49,587 美元  
 (B) 22,176 美元；110,880 美元  
 (C) 13,440 美元； 30,053 美元  
 (D) 13,440 美元； 67,200 美元

40. 下表為美國債券市場的報價(殖利率)：

	一年期( ${}_0t_1$ )	二年期( ${}_0t_2$ )	一年期遠期( ${}_1t_2$ )
國庫券(AAA 等級)	1.8%	1.9%	X1
公司債(BBB 等級)	2.0%	2.2%	X2

假設一年後遠期國庫券利率為 X1，一年後遠期 BBB 級公司債利率為 X2，則 X1 及 X2 各為？

- (A) 2.3%；2.7%  
 (B) 2.2%；2.6%  
 (C) 2.1%；2.5%  
 (D) 2.0%；2.4%
41. 承上題，一年期 BBB 級公司債預期償還機率为 Y1，一年後的一年期 BBB 級公司債之預期償還機率为 Y2，則 Y1 及 Y2 各為？
- (A) 99.80%；99.61%  
 (B) 99.59%；98.81%  
 (C) 98.82%；97.13%  
 (D) 97.30%；96.91%
42. 承上題，BBB 級公司債在未來兩年內的累積違約機率为？
- (A) 5.71%  
 (B) 4.02%  
 (C) 1.60%  
 (D) 0.59%

43. 下列有關資產證券化的敘述何者正確？
- a. 資產證券化基本機制是透過金融機構的資產負債表的資產(如貸款)移轉來完成
  - 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, SPV)，也稱為特殊目的實體(special purpose entity, SPE)
  - c. 特殊目的機構將由金融機構購買而來的資產聚集而成資產池，由資產池的現金流量來支持創造新的證券
  - d. 特殊目的機構是從新產生的資產擔保證券的創造及服務來賺取手續費，並且擁有資產池內的資產
  - e. 當資產擔保證券最後一期現金流量被清償後，特殊目的機構仍需繼續存在，以支應下一次的證券化行為的循環
- (A) a、b、c  
(B) a、c、d  
(C) b、d、e  
(D) d、e
44. 對金融機構而言，發生作業風險危機對企業市場價值的影響遠超過實際成本。下列何項不屬於「員工風險」？
- (A) 員工洩漏商業機密
  - (B) 員工對於股票走勢研判錯誤
  - (C) 員工流動率
  - (D) 員工涉及洗錢活動
45. 銀行及其他金融機構之間互相銷售貸款已有長久的歷史，一般金融機構銷售貸款的理由可能不會是何者？
- (A) 為降低法定應提準備的要求(法規性稅賦)
  - (B) 為提高流動性
  - (C) 為提高資本適足性
  - (D) 為增加利息收入以取代手續費收入

46. 對金融機構使用下表歷史「貸款轉移矩陣」(transition matrix)的解讀，以下何者正確？

		期末風險等級			
		AAA-A	BBB-B	CCC-C	D(違約)
期初 風險 等級	AAA-A	0.85	0.10	0.04	0.01
	BBB-B	0.12	0.83	0.03	0.02
	CCC-C	0.03	0.13	0.80	0.04

- (A) 貸款風險等級愈近 AAA-A 級，維持期末風險等級不變的機率愈低  
 (B) 期初風險等級為 BBB-B 的貸款，期末風險等級惡化的機率為 3%  
 (C) 期初風險等級為 AAA-A 的貸款，期末風險等級不變的機率為 95%  
 (D) 期初風險等級為 CCC-C 的貸款，期末風險等級改善的機率為 16%
47. 不動產抵押貸款可由證券化過程，透過轉付證券形式賣給投資人，並增加不動產抵押貸款市場的流動性。在有政府擔保的前提下，下列敘述何者正確？
- (A) 對投資人而言，此類轉付證券最大風險是提前償還風險  
 (B) 提前償還風險使得此類債券具有負凸性  
 (C) 若再透過現金流量的切割，可以降低部分投資人的提前償還風險  
 (D) 以上皆正確
48. 下表為美國 AA 銀行的資產負債明細，請問 AA 銀行面臨下列哪些風險？

資產(單位：美元)	帳面值	負債(單位：美元)	帳面值
5年期美國公債	200萬	活期存款	400萬
美國B公司永續債	500萬	1年期定期存款	250萬
10年期澳洲公債(原幣計價)	300萬	2年期定期存款	150萬
		股東權益	200萬
合計	1,000萬	合計	1,000萬

- a. 流動性風險  
 b. 信用風險  
 c. 外匯風險  
 d. 利率風險
- (A) a、b、c、d  
 (B) b、c、d  
 (C) a、d  
 (D) b、c



49. 承上題，假設 AA 銀行的金融資產皆採公允價值評價，下列何者狀況發生可能使 AA 銀行損益表出現損失？
- (A) 澳洲通貨膨脹飆升造成澳幣大幅貶值
  - (B) 美國聯邦公開市場理事會(FOMC)無預警決定擴大量化寬鬆規模
  - (C) 美國 B 公司與交易對手的法律訴訟案勝訴，可獲得賠償金 10 億美元
  - (D) 以上皆是
50. 對於金融機構管理者而言，具有「負存續期間」(negative duration)的證券對於利率避險具有相當的價值。請問金融機構管理者該如何製造一個具負存續期間的投資組合？
- (A) 購買利息分割證券(IO strip)
  - (B) 出售本金分割證券(PO strip)
  - (C) 於利率交換(swaps)中收取 LIBOR 水準利息並付出固定利率利息
  - (D) 以上皆是