

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

1. 下列有關「資產負債表外交易」之敘述，何者正確？
- 經損益表而列入股東權益的項目
 - 該交易項目列示於財務報表附註
 - 資產負債表外交易就是或有資產與負債
 - 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) b, c, d
(D) a, b, c, d
2. 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 4,000 萬美元，重置成本均為 200 萬美元，請問 ABC 公司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) 250 萬美元
(B) 650 萬美元
(C) 450 萬美元
(D) 850 萬美元

3. 假設某壽險公司持有部位如下：

	市值	每日價格波動度 σ
A 有價證券	80 億	0.005
B 有價證券	20 億	0.025

假設收益率變動呈常態分配，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

4. 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

5. 2016 年 12 月中旬，美國聯邦公開市場理事會(FOMC)調升基準利率一碼，將基準利率區間調至 0.50% - 0.75%，為 2008 年以來的第二度升息，造成美元兌其他主要貨幣皆大幅升值。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 1.8%，而台灣物價上漲 1.0%，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 1.80%
- (B) 升值 0.80%
- (C) 貶值 1.80%
- (D) 貶值 0.80%

6. 承上題，假設一年期美元存款利率 0.8%，台幣存款利率 1.0%，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，才能消除資金由台幣存款解約轉存美元存款現象？
- (A) 32.063
(B) 31.063
(C) 33.063
(D) 30.063
7. 2008 年之金融危機，起源於美國次級房貸過度擴張。A 類型機構向 B 類型機構購買房屋抵押債權予以證券化，再找 C 類型機構對抵押權證券做信用保證，大批抵押權證券賣給投資人及其他金融機構。當次級房屋貸款大量違約倒帳後，這些證券隨之失去價值。C 類型機構必須出面理賠，導致 C 類型機構陷入財務困境，如滾雪球效應般的危害金融安定，最後美國政府被迫出資援助，才避免了金融體系的連鎖倒閉。請問代號機構組合何者正確？
- (A) A=投資銀行，B=營建商，C=保險公司
(B) A=營建商，B=投資銀行，C=信用合作社
(C) A=投資銀行，B=貸款銀行，C=保險公司
(D) A=營建商，B=貸款銀行，C=保險公司
8. 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 5,000 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 5,000 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 元; 4,000,000 元
(B) 4,441,372 元; 3,632,446 元
(C) 3,000,000 元; 4,000,000 元
(D) 3,632,446 元; 4,441,372 元

9. 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1,000萬美元的現金，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元；4,441,372元
(B) 4,441,372元；5,558,868元
(C) 5,558,628元；4,000,000元
(D) 6,000,000元；4,000,000元
- 10 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) 5,000萬美元；4,700萬美元
(B) 4,700萬美元；5,000萬美元
(C) 5,000萬美元；4,800萬美元
(D) 4,800萬美元；5,000萬美元
11. 下列有關資產證券化的敘述何者有誤？
- 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，以支應下一期的證券化行為的循環
- (A) a、b
(B) a、c、d
(C) b、d、e
(D) d、e

12. 對銀行而言，活期存款具有極高的提領風險，雖然活期存款不支付利息，但仍存在隱含性的利息支付。假設A銀行每年帳戶的平均管理成本為150，每年帳戶的平均賺取費用為120，帳戶每年的平均規模為1,000，則A銀行的平均隱含利率(IIR)為何？
- (A) 3.0%
 (B) 3.5%
 (C) 0.3%
 (D) 1.5%
13. 下列敘述何者有誤？
- (A) 債務拋棄(repudiation)是指借款人直接自行註銷其當前與未來的國外債務或權益憑證
 (B) 債務拋棄是主權風險事件最常採行的途徑
 (C) 債務重整是指在一國宣布債務展延或延後當前及未來債務後，透過重新調整契約條款方式，以減輕貸款條件
 (D) 第二次世界大戰後，國際債務問題大多以債務重整的途徑來解決
14. 對金融機構使用下表歷史「貸款轉移矩陣」(transition matrix)的解讀，以下何者為真？

		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) AAA-A等級貸款風險評等佳，違約機率为0%
 (B) 期初風險等級為BBB-B的貸款，期末風險等級惡化的機率为2%
 (C) 期初風險等級為BBB-B的貸款，期末風險等級不變的機率为83%
 (D) 期初風險等級為CCC-C的貸款，期末風險等級不可能改善至AAA-A
15. 假設金融機構對某部門的貸款可容許最大損失，設定為金融機構資本額的10%，估計每\$1貸款的違約損失為\$0.25。若將貸款集中限制額定義為：貸款給個別部門的金額佔資本的最大比率，則計算其貸款集中度限額為：
- (A) 10%
 (B) 20%
 (C) 30%
 (D) 40%

16. 下表為美國A銀行的資產負債明細： (單位：美元)

資產	帳面值	負債	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

請問A銀行面臨下列哪些風險？

- a. 流動性風險
- b. 信用風險
- c. 外匯風險
- d. 利率風險

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

17. 承上題，假設A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A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)無預警升息2碼
- (C) 美國B公司與交易對手的法律訴訟案敗訴，需支付賠償金10億美元
- (D) 以上皆是

18. 根據保險業辦理國外投資管理辦法，下列項目何者可不計入該公司國外投資限額的計算？

- (A) 國際板債券投資
- (B) 2014年以前設立的大陸壽險子公司
- (C) 美元保單準備金投資於加拿大幣計價的公司債
- (D) 外幣收付之投資型人身保險業務準備金

19. 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
20. 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
21. 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) 保險業基於避險目的，從事被避險項目為已投資部位之衍生性金融商品交易，無須向主管機關申請核准
 - (B) 自有資本與風險資本之比率，達300%以上才有資格向主管機關申請從事增加投資效益目的之衍生性金融商品交易
 - (C) 保險業得基於避險目的，從事與投資本法第146條之4及保險業辦理國外投資管理辦法所定投資項目有關之貨幣間之遠期外匯交易、換匯交易、換匯換利交易及其他匯率避險交易，且其交易契約總（名目）價值得不計入第9條限額規定計算
 - (D) 保險業從事衍生性金融商品交易，應訂定處理程序，然無須經董（理）事會通過

22. 根據保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法，下列對於保險業從事結構型商品投資的敘述何者正確？
- (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10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保險業承擔
23. 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)
24. 根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，下列敘述何者有誤？
- (A) 專案運用、公共及社會福利事業投資之對象應具收益性，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
 - (B) 保險業資金辦理專案運用之被投資對象，不得為依有限合夥法設立登記之有限合夥事業
 - (C) 保險業辦理專案運用、公共及社會福利事業投資，對於同一對象投資之總額合計不得超過該保險業資金5%
 - (D) 保險業辦理專案運用、公共及社會福利事業投資之投資總額不得超過該保險業資金10%
25. 下列何者不為組成保險業可運用資金的項目？
- (A) 業主權益
 - (B) 保險負債
 - (C) 外匯價格變動準備
 - (D) 分離帳戶保險商品負債

26. 保險業辦理放款須有擔保品(有擔)，下列何者不可為保險業辦理放款的擔保品？
- a. 銀行或主管機關認可之信用保證機構提供保證
 - b. 以動產或不動產為擔保
 - c. 以合於保險法第146條之1之有價證券為質
 - d. 人壽保險業以各該保險業所簽發之人壽保險單為質
 - e. 二個自然人提供的信用擔保
- (A) e
(B) d、e
(C) a、b、c
(D) c、d
27. 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
28. 保險局近年開放保險業得投資外國地方政府債，請問下列對於外國地方政府債投資的敘述何者有誤？
- (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%

29. 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
30. 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
31. 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；其投資總額，除自用不動產外，不得超過其資金的多少比率？
- (A) 10%
 - (B) 20%
 - (C) 30%
 - (D) 40%
32. 有關保險業資金辦理國外投資，以下列哪些項目為限：
- a. 外匯存款
 - b. 國外有價證券
 - c. 設立或投資國外保險公司、保險代理人公司、保險經紀人公司或其他經主管機關核准之保險相關事業
 - d. 其他經主管機關核准之國外投資
- (A) a、b、c、d
 - (B) a、b、c
 - (C) a、b、d
 - (D) a、b

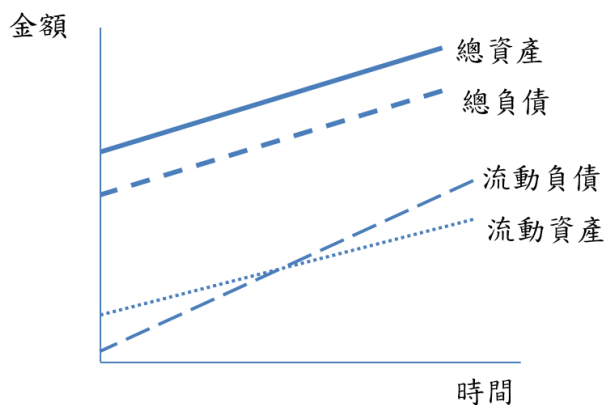
33. 保險業資金為配合政策辦理公共投資，以下列哪些事項之投資為限：
- a. 公路、鐵路、港灣、停車場及機場等交通運輸之設施
 - b. 水力、電力、電信等公用事業之設施
 - c. 社會住宅及老人住宅之興建
 - d. 河川、下水道之整治，垃圾、廢棄物處理等環境保護之設施，以及殯葬設施(但不包括公墓及骨灰(骸)存放設施)
 - e. 國民休閒等公眾福利之設施
- (A) a、b、c、d、e
(B) a、b、c、d
(C) b、d、e
(D) a、b
34. 下列何者不屬於「金融中介機構」？
- (A) 中央銀行
(B) 人壽保險公司
(C) 投資銀行
(D) 共同基金(單位信託公司)
35. 金融中介機構不是風險中立的決策者，他們會致力於管理風險，主要基於哪些理由？
- a. 管理上的自我利益
 - b. 稅賦上的非直線性
 - c. 財務困難的成本
 - d. 資本市場上的不完全
- (A) a、c
(B) a、b、c
(C) b、c、d
(D) a、b、c、d
36. 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

37. 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，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、科技等風險，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

38. 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

39. 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
40. 下列何者是閱讀保險業「監理會計」報表的正確敘述？
- (A) 可評估保險公司的長期利潤力
 (B) 為了驗證保險公司對當期契約的履約責任
 (C) 可以與其他同業作比較
 (D) 可評估保險公司過去的經營成果
41. 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

42. 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)
43. 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

44. 根據資本資產訂價模型(CAPM)，若預期市場報酬 R_M 為 5.5%，無風險利率 R_f 為 1.5%，甲證券 $\beta_{甲}$ 值為 2.5。請問甲證券的預期報酬率為多少？
- (A) 10.00%
 (B) 11.50%
 (C) 15.25%
 (D) 9.25%
45. 承上題，乙證券 $\beta_{乙}$ 值為 2，丙證券 $\beta_{丙}$ 值為 1.5，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) 9.25%
 (B) 9.50%
 (C) 28.50%
 (D) 38.00%
46. 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%
經濟平穩	40%	10.0	5.0%
經濟成長	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%
47. 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 (σ_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 (σ_B) 為 20%，A、B 兩證券的相關係數 (ρ_{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=4.24%；標準差=19.7%
 (B) 預期報酬率=4.54%；標準差=19.7%
 (C) 預期報酬率=4.24%；標準差=22.0%
 (D) 預期報酬率=4.54%；標準差=22.0%

48. 美國人壽保險公司的資本要求，主要均以美國保險監理官協會(NAIC)所制定的監理原則為依歸，下列敘述何者為非？
- (A) 採用風險基礎資本模型為重要的監理方法
 - (B) 主要分為C1資產風險、C2保險風險、C3利率風險、及C4營業風險
 - (C) 簡稱RBC(Risk-Based Capital)，是人壽保險公司的最低資本要求，其比率計算公式為：總資本(總盈餘和資本)/風險基礎資本
 - (D) 所計算出的比率越低代表該保險公司的資本越強健
49. 在資本資產訂價模型(CAPM)中，若預期市場報酬 R_M 為5%，無風險利率 R_f 為1%，C證券之預期報酬率為7%，試問：C證券 β 值為何？
- (A) 1.40
 - (B) 1.50
 - (C) 1.66
 - (D) 1.75
50. 假設某保險公司的資產存續期間(D_A)為10.5，負債存續期間(D_L)為16.7，即是常見的資產負債存續期間不匹配的狀況($D_A \neq D_L$)，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的保險公司，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($D_A - D_L$)愈大，顯示公司資本受利率變動影響愈大
- (A) a, b
 - (B) b, c
 - (C) a, b, c
 - (D) a, b, d