

中華民國人壽保險管理學會
109 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. 若某 A 保險公司持有 β 為 1.2 之 K1 股票 100 萬，持有 β 為 0.8 之 K2 股票 500 萬，對於 β 值之敘述，下列何者正確？
 - (A) β 值衡量投資組合在風險分散後所遺留之風險
 - (B) 某 A 保險公司所持有之投資組合股票 β 值為 1.0
 - (C) β 值為 1.0 之證券沒有系統風險
 - (D) K2 股票之 β 值小於 1，代表該股票風險的變化與市場相反

2. 全球經營環境不斷變化，金融機構皆致力於管理風險，有關管理風險之動機，下列何者正確？
 - a. 財務困難之成本
 - b. 管理上之自我利益
 - c. 資本市場之完全性
 - d. 稅賦上之非直線性
 - (A) a、b、c
 - (B) b、c、d
 - (C) a、c、d
 - (D) a、b、d

3. 若某股票 β 值 1.5，預期投資報酬率 5.0%，風險貼水 3.0%，請問根據資產訂價模型(Capital Asset Pricing Model, CAPM)，市場投資組合預期報酬率為何？
 - (A) 3.5%
 - (B) 2.5%
 - (C) 1.5%
 - (D) 0.5%

4. 在精算觀點下，保險公司風險來源可分為資產風險、訂價風險、利率風險及其他風險等四大類，下列敘述何者有誤？
 - (A) 保險公司之債務人無法償還債務造成資產市值下跌屬於 C-1 資產風險
 - (B) C-2 訂價風險主要來自預期死亡率、罹病率、解約率或費用高於實際數值
 - (C) 利率變動而產生流動性風險是保險公司面臨之 C-3 利率風險之一
 - (D) C-4 其他風險無法有效預測，保險公司須透過提升管理品質以控制該風險

5. 有關保單所有人及壽險公司，在不同利率環境下之預期行為敘述，下列何者有誤？
- (A) 利率上升時，保單持有人傾向行使保單解約之權利
 - (B) 利率下降時，預期保單持有人將增加彈性保費
 - (C) 利率上升時，預期投資人會傾向贖回債券利率
 - (D) 利率下降時，壽險公司較易面臨現金過剩之情況
6. 某 A 銀行放款資訊如下，請問該放款之約定報酬率為何？
- 1. 基準放款利率 3%
 - 2. 聯邦法定準備利率 1%
 - 3. 無息活存補償餘額 2%
 - 4. 信用風險補償 4%
 - 5. 放款創始費用 0.25%
- (A) 4.42%
 - (B) 5.47%
 - (C) 6.31%
 - (D) 7.40%
7. 對於固定收益資產「存續期間」之敘述，下列何者正確？
- a. 存續期間會隨著固定收益資產之到期值增加而降低
 - b. 利息給付越高，存續期間就越低
 - c. 存續期間會隨著市場利率(折現率)之增加而降低
- (A) a、b
 - (B) b、c
 - (C) a、c
 - (D) a、b、c
8. 在一般利率環境中，有關存續期間模型凸性誤差之敘述，下列何者正確？
- (A) 當利率上升時，會高估價格上漲之幅度
 - (B) 當利率上升時，會低估價格下跌之幅度
 - (C) 當利率下降時，會低估價格上漲之幅度
 - (D) 當利率下降時，會高估價格下跌之幅度

9. 保險業可從事以人民幣計價之各項資金運用，對大陸地區政府、公司相關有價證券運用之敘述，下列何者有誤？
- (A) 可投資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) 以不超過保險業經核定國外投資額度 10%投資大陸地區政府公債及國庫券
 (C) 可投資大陸地區銀行間債券市場交易之次順位金融債券
 (D) 可投資大陸地區掛牌上市之證券投資基金及指數股票型基金，但不得超過該基金已發行總額 10%
10. 有關表外衍生性證券信用約當金額之敘述，下列何者有誤？
- (A) 潛在曝險(potential exposure)表示衍生性商品契約交易對手可能在未來違約之風險
 (B) 表外契約風險權數通常為 100%
 (C) 當期曝險(current exposure)表示交易對手若今日違約而必須以現行價格更換衍生性商品契約之重置成本
 (D) 若重置成本為正，代表若交易對手在今日違約，銀行能從以現行價格換約之過程中獲利，故監理機關應要求將其調整為零
11. 下列何者「非」重訂價模型(repricing model)衡量利率風險之缺點？
- (A) 對資產或負債之分類過度複雜而降低實用性
 (B) 未考量利率不敏感資產減少或提前償還之問題
 (C) 忽略資產負債表外業務可能造成之現金流量
 (D) 忽略市場價值效果，僅能衡量部分實際之利率曝險
12. 對於金融機構使用下表之歷史「貸款轉移矩陣」(transition matrix)之解讀，下列何者正確？

	年末風險等級				
		AAA-A	BBB-B	CCC-C	D(違約)
年初 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) 期初風險等級為 BBB-B 者，期末風險等級惡化之機率為 3%
 (B) 期初風險為 AAA-A 者，期末風險等級維持不變之機率為 15%
 (C) 期初風險等級為 CCC-C 者，期末風險等級改善之機率為 16%
 (D) 貸款風險等級愈接近 AAA-A 者，維持期末風險等級不變之機率愈低

13. 有關基金之報酬反映於基金持有標的資產組合層面之敘述，下列何者正確？
- 基金出售資產價格高於購買價格而獲得之資本利得
 - 標的資產獲取之收益與股利
 - 基金持有標的資產增值而加入基金股份之價值
- (A) a、b
(B) b、c
(C) a、c
(D) a、b、c
14. 有關金融機構所面臨風險之敘述，下列何者有誤？
- (A) 利率風險：資產與負債期限錯配，可能因市場利率變動而造成損失
(B) 流動性風險：資產價值大幅下降而低於負債，缺乏足夠資金彌補缺口
(C) 市場風險：因匯率或其他資產價格變動，而使資產或負債之交易產生風險
(D) 信用風險：金融機構持有放款與證券約定之現金流量可能未完全支付
15. 保險業投資於國際板債券應符合條件及限額規定，下列何者有誤？
- (A) 發行條件包括發行人於一定期限屆至後得贖回該債券者，自發行日起至該一定期限屆至日止之期間，不得低於5年
(B) 次級市場取得者，自交割日起至該一定期限屆至日止之期間不得低於3年
(C) 投資總額加計應計入國外投資額度之合計數，不得超過保險業經核定國外投資額度之125%
(D) 保險業於辦法修正施行前，已有投資者，不受持有贖回期限限制
16. 某A銀行之資產負債表如表格所示，請問該銀行1年期重訂價缺口(CGAP)為何？

資產(單位：百萬美元)	金額	負債(單位：百萬美元)	金額
短期消費者放款(1年期)	60	自有資本(固定)	10
長期消費者放款(2年期)	30	活期存款	20
3個月期國庫券	40	存款存簿	10
6個月期政府票據	50	3個月期可轉讓定期存單	30
3年期政府公債	50	3個月期銀行承兌匯票	20
10年期固定利率抵押放款	30	6個月期商業本票	50
30年期浮動利率抵押放款(每9個月調整利率)	10	1年期定期存款	20
		2年期定期存款	110

- (A) CGAP=40
(B) CGAP=30
(C) CGAP=20
(D) CGAP=10

17. 承上題，某 A 銀行在該段期間之 RSA(資產面)及 RSL(負債面)利率分別下降 1% 與 1.4%，請問兩者利差擴大 0.4%造成之淨利息收益(NII)變化為何？
- (A) 增加 50 萬美元
 - (B) 增加 36 萬美元
 - (C) 增加 18 萬美元
 - (D) 增加 8 萬美元
18. 有關壽險公司衡量投資績效方法之敘述，下列何者正確？
- (A) 投資組合帳面所得法(portfolio book income)並未充分反應投資決策之期望報酬，僅限於企業在預期未來現金流動方面之比較
 - (B) 新投資報酬率(new investment yield)是為了衡量新增投資項目之投資報酬，以檢視新增投資項目對市場價值之邊際影響
 - (C) 投資組合帳面報酬率(portfolio book yield)衡量所有投資之收益，因此在時間上收益率比較穩定，但未反映浮動利率時之收入
 - (D) 投資組合總報酬法(portfolio total return)未反應投資之市場價值，因此在衡量期間市場上對利率與信用風險較為敏感
19. 有關市場風險模型(風險指標模型、回溯模擬、蒙地卡羅模擬、預期短缺)之敘述，下列何者有誤？
- (A) 回溯模擬模型不需計算資產報酬間相關性或標準差，亦不需假設資產收益成常態分配
 - (B) 風險值(VaR)是估計超越既定信賴水準之損失預期值的市場風險衡量值，納入攸關特定點下機率分配型態之訊息
 - (C) 風險指標模型假設資產報酬呈現常態分配，受到例如短期證券之挑戰
 - (D) 蒙地卡羅模擬能克服實際觀察值有限之問題，產生額外報酬率觀察值結構並反映最近歷史期間發生之機率
20. 有關壽險公司投資風險特性之敘述，下列何者有誤？
- (A) 因為特殊金融中介機構之特性，使壽險業營運時會產生特別之風險，且固定收益資產佔整體資產之比重極高
 - (B) 壽險公司在求取最大報酬率的同時，必須兼顧投資分散、不當訂價、資產負債失衡及投資報酬之潛在變動
 - (C) 一般投資組合管理主要在追求一定程度風險下之極大報酬，並避免一定程度期望報酬下之最低風險
 - (D) 市場利率之變動可同時影響公司資產價格與顧客行為，因此投資管理規範與保險契約設計為資產負債管理程序之一部份

21. 若某 A 保險公司之負債存續期間為 15 年，資產存續期間為 12 年，下列敘述何者正確？
- (A) 當利率上升時，該保險公司將面臨再融資風險
 - (B) 當利率下降時，該保險公司將面臨再融資風險
 - (C) 當利率上升時，該保險公司將面臨再投資風險
 - (D) 當利率下降時，該保險公司將面臨再投資風險
22. 下列何者「非」為金融機構資產負債表外業務之主要型態？
- (A) 保單準備金
 - (B) 約定融資額度
 - (C) 衍生性商品契約
 - (D) 信用狀
23. 假設零息國庫券一年期利率為 2.0%，兩年期利率為 2.4%，根據信用風險期間結構模型，一年期遠期利率為何？
- (A) 2.72%
 - (B) 2.80%
 - (C) 2.88%
 - (D) 2.96%
24. 承上題，若美國某公司發行一年期 A 級公司債收益率為 4.0%，兩年期收益率為 4.4%，同樣根據信用風險期間結構模型，請問該公司第二年違約機率為何？
- (A) 0.40%
 - (B) 0.98%
 - (C) 1.91%
 - (D) 4.80%
25. 關於監理會計與一般公認會計之比較，下列何者有誤？
- (A) 收入認定上，監理會計對滿期保費認定為繳費期間，但一般公認會計為保障期間
 - (B) 費用認定上，監理會計對首年度取得成本採全部認列，但一般公認會計採遞延及攤銷
 - (C) 資產評價上，監理會計包含所有資產，但一般公認會計僅包含認許資產
 - (D) 負債評價上，監理會計依法定準備金提存，但一般公認會計依公司和產業經驗計算

26. 某 A 金融機構對特定部門之貸款可容許最大損失設定為金融機構資本額之 10%，估計該部門每 1 美元貸款之違約損失為 0.5 美元。若將貸款集中限額定義為：貸款給個別部門金額佔資本之最大比率，則貸款集中度限額為何？
- (A) 50%
 - (B) 20%
 - (C) 5%
 - (D) 2%
27. 有關保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法之敘述，下列何者有誤？
- (A) 保險業從事衍生性金融商品交易，應訂定處理程序並經董（理）事會通過
 - (B) 根據衍生性金融商品交易管理辦法，被避險項目包含已投資部位、預期投資部位及特定負債部位
 - (C) 除一般避險目的外，保險業得為增加投資效益目的而辦理衍生性金融商品交易
 - (D) 若避險衍生性金融商品連結標的與被避險項目不同者，須證明該連結標的與被避險項目間存在高度相關性
28. 依保險法規定，保險業不得向外借款，但例外之情形可報經主管機關核准，下列何者有誤？
- (A) 為給付鉅額保險金、大量解約或大量保單貸款之週轉需要
 - (B) 為設立或投資國外保險相關事業需求
 - (C) 為強化財務結構，發行具有資本性質之債券
 - (D) 因合併或承受經營不善同業之有效契約
29. 有關保險公司面臨流動性風險之敘述，下列何者正確？
- a. 相對於壽險公司，產險公司通常傾向選擇短期且更具流動性資產
 - b. 理想之流動性管理，是新簽契約保費收入大於支付舊保單理賠所需金額
 - c. 保費收入不足以支付保單解約時，壽險公司通常優先出售低流動性資產，以維持自身高流動性資產比重
- (A) a、b
 - (B) b、c
 - (C) a、c
 - (D) a、b、c

30. 假設某 A 銀行發行一年期台幣定期存單 500 億，其中 150 億用於一年期台幣貸款，利率 2.5%，350 億用於一年期美元貸款，利率 4%。若期初匯價為 1 美元兌 30.6 元台幣，一年後到期時匯價為 1 美元兌 29.4 元台幣，請問該銀行一年後收到來自美元貸款之本利和(換算回台幣)為多少？
- (A) 378.9 億
(B) 364.0 億
(C) 363.5 億
(D) 349.7 億
31. 假設一年期零息財政部分割債券利率為 2.40%，某 BBB 級零息公司債利率為 4.50%，則金融機構購買該公司債之隱含違約機率為何？
- (A) 0.98%
(B) 1.48%
(C) 1.98%
(D) 2.01%
32. 有關保險業辦理放款之相關規定，下列敘述何者有誤？
- (A) 得承做銀行或主管機關認可之信用保證機構提供保證之放款
(B) 得承做以不動產及信用為擔保之放款
(C) 保險業放款總額不得超過保險業資金 35%
(D) 得承做人壽保險業以各該保險業所簽發之人壽保險單為質之放款
33. 有關不動產抵押放款擔保證券(Collateralized Mortgage Obligation, CMO)之敘述，下列何者有誤？
- a. 在任何時點，所有提前還款僅用於償還某一特定層級債券持有人之外在本金
b. CMO 將來自抵押貸款與轉付證券之現金流向重新包裝，是一種提供緩和或降低提前還款風險之方式
c. CMO 由於其分層特性，現金流量與其標的抵押放款現金流量間無直接關聯
d. 假設發行機構倒閉，由於 CMO 轉付特性，CMO 各層級之投資人對證券擔保品無獨立請求權
- (A) a、b
(B) b、c
(C) c、d
(D) a、d

34. 有關資產證券化之敘述，下列何者有誤？
- (A) 特殊目的機構包裝放款，以標的放款池之信用為擔保，創造新證券出售給保險公司
 - (B) 當資產擔保證券最後一期現金流量被清償後，特殊目的機構即消失
 - (C) 可達到移除表內流動性、利率與信用風險而規避利率曝險之機制
 - (D) 資產證券化為包裝發行之有價證券，改變了金融機構傳統持有創始放款至到期之策略
35. 銀行及其他金融機構之間會互相銷售貸款，有關一般金融機構銷售貸款之理由，下列何者正確？
- a. 提高流動性
 - b. 提高金融機構之財報收入
 - c. 提高資產負債規模及資本比率
 - d. 提高資本適足性
- (A) a、b、c
 - (B) b、c、d
 - (C) a、b、d
 - (D) a、b、c、d
36. 有關利息分割債券(IO strip)及本金分割債券(P0 strip)敘述，下列何者有誤？
- (A) 在利率高於 10%之情況下，因不再有提前還款誘因，利息分割債券(IO strip)價值表現將如同普通債券
 - (B) 若欲建立「負存續期間」投資組合，可透過買進利息分割債券(IO strip)達成
 - (C) 本金分割債券(P0 strip)對利率相當敏感，可吸引想增加資產組合利率敏感性之金融機構
 - (D) 當利率下滑時，不論是折現或提前清償之影響，皆會使本金分割債券(P0 strip)價值上升
37. 有關保險業對不動產投資之敘述，下列何者有誤？
- (A) 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
 - (B) 保險業不動產之取得及處分，應經合法之不動產鑑價機構評價
 - (C) 保險業依住宅法興辦社會住宅出售者，得不受即時利用並有收益者之限制
 - (D) 保險業對不動產投資總額，除自用不動產外，不得超過其資金之 30%

38. 下列何者屬於保險法所稱之「保險相關事業」？
- a. 證券投資信託
 - b. 證券投資顧問事業
 - c. 消費貸款公司
 - d. 信用卡
 - e. 融資性租賃
- (A) a、b、c、d
(B) b、c、d、e
(C) a、b、d、e
(D) a、b、c、e
39. 衍生性金融商品在現代金融體系中扮演重要角色，有關選擇權之敘述，下列何者正確？
- a. 選擇權賦予持有者權利但無義務，在特定期間能以事先設定價格買進或賣出標的資產
 - b. 在交易所的選擇權已被標準化，因此實值上全無違約風險
 - c. 選擇權及遠期契約等信用衍生性商品，提供金融機構規避個別債券及債券組合之信用風險
- (A) a、b
(B) b、c
(C) a、c
(D) a、b、c
40. 保險業資金依規定辦理國外投資，最高不得超過保險業資金 45%。下列何者為經核准得不計入國外投資限額項目？
- a. 經主管機關核准銷售以外幣收付之非投資型人身保險商品
 - b. 保險業經主管機關核准設立或投資國外保險相關事業
 - c. 保險業依規定投資於國外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
- (A) a、b
(B) b、c
(C) a、c
(D) a、b、c

41. 假設目前日幣兌台幣匯率為 0.28，若日本物價指數上漲 2.0%，而台灣物價指數上漲 1.45%，根據購買力平價理論(purchasing power parity, PPP)，日幣對台幣匯率應為多少？
- (A) 0.2604
(B) 0.2785
(C) 0.2815
(D) 0.2996
42. 主管機關應依資本適足率等級對保險業進行管理，對於「資本不足者」所採取之措施，下列何者有誤？
- (A) 令停售保險商品或限制保險商品之開辦
(B) 限制資金運用範圍
(C) 解除其負責人職務，並通知公司登記主管機關廢止其負責人登記
(D) 令其或其負責人限期提出增資、其他財務或業務改善計畫
43. 某 A 金融機構持有兩種放款之相關性質如下表，該放款組合之整體風險為何？

放款 i	比重 X_i	報酬 R_i	σ	σ 平方	ρ
1	0.4	10%	0.02	0.0004	-0.5
2	0.6	15%	0.03	0.0009	

- (A) 2.36%
(B) 1.97%
(C) 1.78%
(D) 1.56%
44. 保險業符合資格且經主管機關核准者，得從事增加投資效益目的之衍生性金融商品交易。有關保險業應符合資格，下列何者有誤？
- (A) 自有資本與風險資本之比率，達 200%以上
(B) 最近一年執行各種資金運用作業內部控制處理程序無重大缺失
(C) 採用計算風險值評估衍生性金融商品交易部位風險，並每日控管
(D) 最近一年未有遭主管機關重大裁罰或罰鍰累計達新臺幣 300 萬元以上

45. 有關人身保險業外匯價格變動準備金之敘述，下列何者正確？
- (A) 準備金餘額下降至沖抵下限且持續達 1 年時，保險業應提高未避險外幣資產兌換利益之提存比率為 75%，並至少使準備金累積餘額回復至沖抵下限之 3 倍為止
 - (B) 當月有未避險外幣資產兌換損失時，應以該金額之 50%，沖抵準備金
 - (C) 保險業得於必要時自行增提外匯價格變動準備金，以提高對匯率波動之緩衝能力
 - (D) 曝險比率係指國外投資總額扣除非傳統避險本金金額後除以國外投資總額之比率
46. 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) 國外特定目的不動產投資事業
 - (B) 國外保險相關事業
 - (C) 國外投資總額由資金之 35%提高至 40%
 - (D) 國外地方政府債
47. 根據保險業辦理國外投資管理辦法，保險業資金投資國外資產證券化商品之種類包含下列何者？
- a. 資產基礎證券
 - b. 抵押債務債券
 - c. 不動產投資信託基金
 - d. 商業不動產抵押貸款債券
- (A) a、b、d
 - (B) b、c、d
 - (C) a、c、d
 - (D) a、b、c、d
48. 美國某 A 金融機構發行兩年期存單 10 億美元，並將募集資金暫時投資於美國國庫券。若該段期間內市場利率持續下滑，某 A 金融機構最可能面臨之風險為何？
- (A) 再融資風險
 - (B) 信用風險
 - (C) 再投資風險
 - (D) 流動性風險

49. 根據保險業辦理國外投資管理辦法，除符合例外管理條件外，有關保險業投資私募基金之限制，下列何者有誤？
- (A) 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
 - (B) 單一基金投資總額不得超過該基金已發行總額 10%
 - (C) 私募基金，係指投資私募股權、私募債權及不動產之私募基金
 - (D) 基金管理機構須以在主權評等等級經國外信用評等機構評定為 A+級或相當等級以上
50. 有關壽險公司資本功能之敘述，下列何者正確？
- a. 減少或消除對保險公司及納稅人因破產所產生之直接成本
 - b. 吸收非預期損失，使保險公司能持續經營
 - c. 提供公司未來成長所需之資金
 - d. 當壽險公司破產時得以保障股東
- (A) a、b、c、d
 - (B) a、b、c
 - (C) a、c、d
 - (D) b、c、d