

**中華民國人壽保險管理學會**  
**110 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. 有關保險公司面臨流動性風險之敘述，下列何者正確？
  - (A) 壽險公司理想之流動性管理，是新簽契約保費收入大於支付舊保單理賠所需金額
  - (B) 由於保單有長年期之特性，壽險公司相對屬於低度流動性風險暴露
  - (C) 相對於產險公司，壽險公司通常傾向選擇短期且更具流動性資產
  - (D) 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
  
2. 存款機構為保持適當流動性，必要時可採取應變措施，下列敘述何者正確？
  - a. 使用超額準備
  - b. 在貨幣市場借入最大資金數量
  - c. 以極小價格風險與低交易成本出售國庫券
  - (A) a、b
  - (B) b、c
  - (C) a、c
  - (D) a、b、c
  
3. 大型金融機構會建立內部評估模型以衡量主權風險，針對主權風險機率模型最常使用變數之定義，下列敘述何者正確？
  - (A) 投資比率(INVR)是該國之實體投資占當年外匯存底比率
  - (B) 償債比率(DSR)是該國當年因外債所衍生之本息支出占當年商品與服務出口值比率
  - (C) 進口比率(IR)是該國一年進口值佔當年國內生產總值(GDP)比率
  - (D) 國內貨幣成長(MG)是該國當年貨幣供給變動量占期末貨幣供給水準比率
  
4. 保險業從事結構型商品投資之衍生性金融商品交易，該結構型商品應符合之條件，下列何者有誤？
  - (A) 最終到期日不得超過 10 年
  - (B) 投資總額不得超過保險業資金之 10%
  - (C) 相關衍生性金融商品操作風險由發行機構承擔
  - (D) 到期本金之保本比率下限為 80%

5. 保險業得依法從事以人民幣計價之各項資金運用，有關大陸地區政府、公司相關有價證券運用之敘述，下列何者有誤？
- (A) 投資於次順位公司債及次順位金融債券者，其發行公司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 A+ 級或相當等級以上
  - (B) 投資於公司債且非屬次順位者，其發行公司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 A- 級或相當等級以上
  - (C) 保險業得在依規定投資有價證券之實際投資額度內，基於增進投資效益目的從事衍生性金融商品交易
  - (D) 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%
6. 某債券的市場價值 100 萬美元，修正存續期間 4.5 年，若潛在收益逆向變動為 50 個基本點(basis points)，則在每日收益變動獨立且波動性固定下，持有該資產 2 天的 VaR 為何？
- (A) 18,240 元
  - (B) 22,480 元
  - (C) 31,820 元
  - (D) 45,000 元
7. 關於 PSA 提前清償模型之敘述，下列何者有誤？
- (A) 在 100%PSA 情境下，第 60 個月之提前清償率為 8%
  - (B) 在不同 PSA 情境下，第 1 個月提前清償率皆為 0.2%
  - (C) 在不同 PSA 情境下，模型假設皆為第 30 個月後之提前清償率維持不變
  - (D) 200%PSA 情境在第 30 個月之提前還款率，是 100%PSA 情境之兩倍
8. 有關利息分割債券(I0 strip)及本金分割債券(P0 strip)之敘述，何者有誤？
- (A) 本金分割債券(P0 strip)在利率高於 10%之情況下，因不再有提前還款誘因，其表現將如同普通債券
  - (B) 利息分割債券(I0 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
  - (C) 若欲建立「負存續期間」投資組合，可透過買進利息分割債券(I0 strip)達成
  - (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

9. 有關專案運用、公共及社會福利事業投資之對象與限額規定，下列何者有誤？
- (A) 投資總額不得超過該保險業資金 20%
  - (B) 除符合本法規定不受限制之被投資對象外，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) 除報經主管機關核准之被投資對象外，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或實收出資額 45%
  - (D) 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%
10. 有關金融機構所面臨風險之敘述，下列何者有誤？
- (A) 表外風險：金融機構從事表外業務，或有資產與或有負債相關業務可能造成之風險
  - (B) 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
  - (C) 市場風險：因利率、匯率或其他價格變動，而使資產與負債在交易帳上發生變動
  - (D) 信用風險：金融機構管理不佳造成信譽損失，導致大額擠兌之風險
11. 若某 BB 級零息公司債利率為 4.8%，當時一年期零息國庫券利率為 2.1%，則某保險公司購買該公司債之隱含違約機率為何？
- (A) 0.97%
  - (B) 1.95%
  - (C) 2.58%
  - (D) 2.64%
12. 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
- (A) a、b
  - (B) b、c
  - (C) a、c
  - (D) a、b、c

13. 某 A 銀行發行一年期存單，募集所得資金全部用於投資兩年期 BBB 等級公司債券。若市場利率持續上升，某 A 銀行最可能面臨之風險為何？
- (A) 再融資風險  
(B) 再投資風險  
(C) 信用風險  
(D) 流動性風險

14. 假設某共同基金之投資組合如表格所示，該基金投資人持有 1 萬股，請問該共同基金 2 月之每股淨值為何？

投資標的	投資股數(股)	2月股價(\$)	3月股價(\$)
股票X	1,000	35	45
股票Y	2,000	20	30
股票Z	3,000	25	30

- (A) 9  
(B) 15  
(C) 25  
(D) 37
15. 承上題，若投資人 2 月決定加碼該共同基金 6,000 股，且基金經理人決定該筆資金全數投入股票 Z，請問 3 月時，該共同基金之每股淨值為何？
- (A) 18.9  
(B) 23.4  
(C) 25.3  
(D) 31.6
16. 根據利率平價理論(Interest Rate Parity Theorem)，某 A 銀行之美元存款利率 3%，同期間之英鎊存款利率 5%，英鎊兌美元即期匯率 1.10。假設美元存款利率上升至 4%，在市場處於均衡狀態時，英鎊兌美元之遠期匯率必須升/貶至多少，才能消除資金由英鎊存款解約轉至美元存款之現象？
- (A) 升值至 1.1106  
(B) 升值至 1.1214  
(C) 貶值至 1.0790  
(D) 貶值至 1.0895

17. 某 A 保險公司持有一檔面值 200 萬美元的 10 年期零息債券，市價 235 萬美元，到期收益率 4.38%，請問該債券之修正存續期間為何？
- (A) 8.76 年  
(B) 8.96 年  
(C) 9.58 年  
(D) 10.21 年
18. 根據資本資產訂價模式(CAPM)，股票投資風險包括系統性風險及非系統性風險，針對上述風險之敘述，何者有誤？
- (A) 系統性風險是整體市場股票投資組合之波動性，可透過分散投資抵銷  
(B) 非系統性風險來源為股票發行公司之個別因素  
(C) 若金融機構之投資組合規模夠大，且有完善資產配置策略，理論上將僅剩下系統性風險  
(D) 保險公司若集中購買少數個股，可能面臨較大之非系統性風險
19. 保險業資金得投資國外有價證券之種類，下列何者正確？
- a. 外國地方政府發行或保證之債券  
b. 本國銀行發行以外幣計價之金融債券及外幣可轉讓定期存單  
c. 外國上市企業發行未於外國證券集中交易市場交易之私募公司債
- (A) a、b  
(B) b、c  
(C) a、c  
(D) a、b、c
20. 銀行及其他金融機構之間互相銷售貸款已有長久歷史，下列有關一般金融機構銷售貸款之理由，何者有誤？
- (A) 為提高金融機構之財報收入  
(B) 為縮減資產，並降低須持有的準備數量  
(C) 為增加利息收入以取代手續費收入  
(D) 為提高整體流動性
21. 下列有關保險業對不動產投資之敘述，何者有誤？
- (A) 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  
(B) 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%  
(C) 保險業對不動產之投資提出明確規劃用途，得不受限於即時利用之限制  
(D) 保險業購買自用不動產總額不得超過其業主權益之 100%

22. 某企業打算向某 A 銀行借款 100 萬元，某 A 銀行一年期放款利差為 0.1%，單筆手續費 1,000 元，且根據借款者條件評估，因信用品質惡化導致放款風險金額或市場價值變動為 10 萬元，該貸款之風險調整資本報酬(RAROC)為何？
- (A) 1%
  - (B) 2%
  - (C) 3%
  - (D) 4%
23. 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
24. 某存款帳戶之可轉讓提款帳戶在每年前 6 個月平均持有 500 美元，後 6 個月平均持有 1,000 美元，該帳戶不限餘額付息年利率 2%。若該帳戶持有人每月平均簽發 100 張支票，銀行處理一張費用 0.12 美元，但每張僅收取服務費 0.1 美元，請問該帳戶持有人包括隱含性利息之利息收入毛額為何？
- (A) 39 美元
  - (B) 17 美元
  - (C) 54 美元
  - (D) 32 美元
25. 有關保險業從事國外及大陸地區不動產投資時應符合規定之敘述，何者錯誤？
- (A) 以自己名義取得國外及大陸地區不動產
  - (B) 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國外及大陸地區不動產
  - (C) 經由信託方式取得國外及大陸地區不動產
  - (D) 經由合資投資特定目的不動產投資事業取得國外及大陸地區不動產
26. 下列對於證券  $\beta$  值之敘述，何者有誤？
- (A) 若某股票  $\beta$  值小於 1，代表該股票風險的變化與市場相反
  - (B) 若某股票  $\beta$  值大於 1，代表該股票風險的變化與市場相同
  - (C)  $\beta$  值為 0 之證券沒有系統風險
  - (D) 某證券  $\beta$  值為 1.5，代表若市場價格變動 1%，則該證券價格變動 1.5%

27. 某保險公司持有 A 股票 300 萬(預期報酬率 15%，報酬率標準差 10%)，持有 B 股票 200 萬(預期報酬率 20%，報酬率標準差 12%)，另 A、B 股票之相關係數為 0.5，請問其投資組合標準差為何？
- (A) 7.7%
  - (B) 8.6%
  - (C) 9.4%
  - (D) 10.8%
28. 有關套利訂價理論(Arbitrage Pricing Theory, APT)及資產訂價模型(Capital Asset Pricing Model, CAPM)之敘述，下列何者正確？
- a. CAPM 忽略交易成本及稅賦對報酬率之影響
  - b. CAPM 已考量無風險利率及系統風險之風險貼水
  - c. 實務運用上，CAPM 相較 APT 使用難度高
  - d. APT 僅以系統風險作為影響證券價格之因素
- (A) a、b、d
  - (B) a、c
  - (C) a、b
  - (D) b、c、d
29. 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，下列何者正確？
- (A) 利率上升時，預期投資人會傾向贖回債券
  - (B) 利率下降時，保單持有人傾向行使保單解約之權利
  - (C) 利率上升時，壽險公司較易面臨現金過剩之情況
  - (D) 利率下降時，預期保單持有人將增加彈性保費
30. 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. 當壽險公司破產時得以保障股東
  - d. 提供公司未來成長所需之資金
- (A) a、b、c、d
  - (B) b、c、d
  - (C) a、c、d
  - (D) a、b、d



31. 有關應用「監理會計」評估保險公司之敘述，下列何者正確？
- (A) 由於基準一致，因此通常被使用於與其他保險公司作比較
  - (B) 為了驗證保險公司對當前契約之履約責任而設計
  - (C) 其特性適合用於評估保險公司過去之經營成果
  - (D) 可評估保險公司之長期利潤能力，確保其永續經營
32. 有關人身保險業外匯價格變動準備金之敘述，下列何者有誤？
- (A) 外匯價格變動準備金餘額下降至沖抵下限且持續達 3 個月時，保險業應提高未避險外幣資產兌換利益之提存比率為 75%，並至少使本準備金累積餘額回復至沖抵下限之 2 倍為止
  - (B) 外匯價格變動準備金沖抵下限為前一年底累積餘額與自 101 年至前一年各年之年底累積餘額平均值孰高之 20%
  - (C) 當月除以國外投資總額乘以曝險比率再乘以固定提存比率計算應提存金額外，當月有未避險外幣資產兌換利益時，應以該金額乘以額外提存比率，提存本準備金
  - (D) 曝險比率係指國外投資總額扣除傳統避險本金金額後除以國外投資總額之比率
33. 某 A 保險公司之資產存續期間為 5 年，負債存續期間為 7 年，某 B 保險公司之資產存續期間為 7 年，負債存續期間為 5 年，若 A、B 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) 某 A 保險公司之資產與負債存續期間不匹配問題較某 B 保險公司嚴重
  - (B) 當利率上升，某 A 保險公司淨值會增加，而某 B 保險公司淨值會減少
  - (C) 當利率下降，某 A 保險公司淨值會增加，而某 B 保險公司淨值會減少
  - (D) 利率變動對兩家保險公司之淨值影響相同
34. 貼現保費所採用之投資報酬率，隱含對長期利率之保證，下列有關此貼現所含意義之敘述，何者正確？
- a. 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
  - b. 須維持資產與負債現金流量之適當關係
  - c. 最低投資報酬率須至少等於訂價假設之投資報酬率
- (A) a、b
  - (B) b、c
  - (C) a、c
  - (D) a、b、c

35. 有關保險業依規定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國外及大陸地區不動產之敘述，下列何者錯誤？
- (A) 應經董事會 2/3 以上董事出席及出席董事 3/4 以上同意
  - (B) 貸款條件需優於融資期間特定目的不動產投資事業所在地之同類貸款
  - (C) 貸款應全數運用於投資取得國外及大陸地區不動產
  - (D) 對同一特定目的不動產投資事業之貸款總餘額，不得超過業主權益 10%
36. 控制與降低作業風險能提高金融機構之作業效率，但該風險無形且難以量化，下列何者為作業風險來源？
- a. 技術，如技術故障或系統陳舊
  - b. 員工，如人為疏失或內部舞弊
  - c. 客戶關係，如契約糾紛
  - d. 資本資產，如火災導致毀損
- (A) a、b
  - (B) a、b、c
  - (C) a、b、d
  - (D) a、b、c、d
37. 有關保險業承作非以保單為質外幣放款之相關規定，下列何者有誤？
- (A) 得承作以航空器或船舶為擔保之放款
  - (B) 得擔任外幣聯合貸款案之主辦行
  - (C) 放款案之主辦行國際信用評等須為 BBB+級或相當等級以上
  - (D) 得承作以各該保險業所簽發外幣收付之人身保險單為質之外幣放款
38. 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

39. 對於固定收益資產「存續期間」之敘述，下列何者正確？
- (A) 到期日相較存續期間更能衡量資產對利率波動之敏感度
  - (B) 利息給付越高，存續期間會隨之增加
  - (C) 市場利率(折現率)提高，存續期間會隨之增加
  - (D) 固定收益資產之到期值增加，存續期間會隨之增加
40. 某金融機構將 420 億台幣用於一年期美元貸款，利率 3.8%。若期初匯價為 1 美元兌 28.7 元台幣，一年後到期時匯價為 1 美元兌 28.9 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) 432.9 億
  - (B) 436.0 億
  - (C) 439.0 億
  - (D) 455.7 億
41. 有關資產證券化之敘述，下列何者錯誤？
- (A) 資產證券化是一種以放款或其他資產為擔保而包裝發行之有價證券
  - (B) 透過資產證券化，金融機構之獲利性將更依賴利差，而非僅傳統之手續費收入
  - (C) 通常由創造表外子公司，透過移除金融機構表內資產來完成
  - (D) 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
42. 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
43. 若目前市場上，一年期零息國庫券利率為 1.2%，某企業零息公司債之首年邊際違約機率為 2%，第二年之邊際違約機率為 4%，則整段期間內之違約機率為何？
- (A) 3.20%
  - (B) 4.72%
  - (C) 5.92%
  - (D) 9.68%

44. 某 A 銀行放款資訊如下，請問該放款之約定報酬率為何？
1. 聯邦法定準備利率 1%
  2. 無息活存補償餘額 2%
  3. 基準放款利率 3%
  4. 信用風險補償 4%
  5. 放款創始費用 0.50%
- (A) 7.65%  
(B) 6.86%  
(C) 5.42%  
(D) 4.98%
45. 下列何者屬於保險法所稱之「保險相關事業」？
- a. 期貨
  - b. 信用卡
  - c. 融資性租賃
  - d. 金融控股公司
  - e. 健康管理
- (A) a、b、c、d  
(B) b、c、d、e  
(C) a、b、d、e  
(D) a、c、d、e
46. 有關壽險公司投資風險特性之敘述，下列何者正確？
- a. 壽險公司在求取最大報酬率的同時，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
  - b. 壽險公司因為特殊金融中介機構之特性，使得其投資組合中權益類資產比重較高，以追求投資報酬率極大化
  - c. 一般投資組合管理主要在追求某種程度風險下之極大報酬，或追求某種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
- (A) a、c、d  
(B) b、c、d  
(C) a、b、d  
(D) a、b、c、d

47. 根據購買力平價理論(purchasing power parity, PPP)，假設目前日幣兌台幣匯率為 0.27，若日本物價指數上漲 2.0%，而台灣物價指數上漲 1.6%，日幣對台幣匯率應為多少？
- (A) 0.2552
  - (B) 0.2689
  - (C) 0.2711
  - (D) 0.2848
48. 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，有關保險業辦理專案運用得承作之放款，下列何者正確？
- a. 以銀行認可之信用保證機構提供擔保之放款
  - b. 以公共及社會福利事業合約為擔保之放款
  - c. 以不動產為擔保之放款
  - d. 以動產為擔保之放款
- (A) a、b、c、d
  - (B) a、b、c
  - (C) b、c、d
  - (D) a、c、d
49. 有關保險業從事避險目的之衍生性金融商品交易須符合條件及相關限額規定，下列何者有誤？
- (A) 被避險項目已存在並使保險業暴露於損失之風險中，且可明確辨認
  - (B) 避險衍生性金融商品可降低被避險項目風險，並被指定作為該項目之避險
  - (C) 被避險項目為預期投資部位者，合計不得超過被避險項目之總金額 1.5 倍
  - (D) 被避險項目為特定負債部位者，合計不得超過被避險項目之保證給付金額
50. 有關證券承銷業務之敘述，下列何者有誤？
- (A) 包銷發行為承銷商直接從發行公司購買證券，再以略高價格提供給大眾，賺取價差
  - (B) 通常包銷之上方報酬有限，但下方風險未知且可能非常巨大
  - (C) 包銷時，一旦確定公開承銷，即使承銷期間發現股票之市場評價更高，也無法提高原先募股說明書設定之價格
  - (D) 代銷發行為投資銀行基於價差基礎上扮演代理人，協助證券發行