

**中華民國人壽保險管理學會**  
**111 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. 若某保險公司持有 A 股票 600 萬，持有 B 股票 200 萬，另 A、B 股票之相關係數為 0.4，請問投資組合之標準差為何？  
A 股票：預期報酬率 5%，報酬率標準差 4%  
B 股票：預期報酬率 8%，報酬率標準差 10%  
(A) 3.9%  
(B) 4.3%  
(C) 4.6%  
(D) 5.5%
2. 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，因此保險公司須透過提升管理品質而適當控制該風險
3. 若某股票  $\beta$  值為 1.5，預期投資報酬率為 5.0%，風險貼水為 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. 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) 國外地方政府債  
(C) 國外投資總額由資金之 35%提高至 40%  
(D) 國外保險相關事業

5. 對於固定收益資產「存續期間」之敘述，下列何者正確？
- 存續期間會隨著固定收益資產之到期值增加而降低
  - 利息給付越高，存續期間就越低
  - 存續期間會隨著市場利率(折現率)之增加而降低
- (A) a、b、c  
(B) a、b  
(C) a、c  
(D) b、c
6. 有關壽險公司衡量投資績效方法之敘述，下列何者有誤？
- 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，但忽略了利率與信用風險
  - 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
  - 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
  - 投資組合總報酬法(portfolio total return)已反應投資之市場價值，但未考量未來利率與信用惡化之影響
7. 若某 A 保險公司之資產存續期間為 10 年，負債存續期間為 14 年，下列敘述何者正確？
- 利率上升時，A 保險公司將面臨再融資風險
  - 利率下降時，A 保險公司將面臨再融資風險
  - 利率上升時，A 保險公司將面臨再投資風險
  - 利率下降時，A 保險公司將面臨再投資風險
8. 某保險公司之資產及負債資訊如下表，若市場利率由 2% 上升至 3%，對該保險公司盈餘之影響為何？

資產	市價	資產 存續期間	組合 存續期間	負債	市價	負債 存續期間	組合 存續期間
政府公債	50億	10年	5.0年	保險A	40億	6年	3.0年
公司債	40億	7年	2.8年	保險B	40億	8年	4.0年
保單貸款	10億	2年	0.2年		80億	-	7.0年
	100億	-	8.0年				

- 下降 2.33 億
- 下降 2.42 億
- 下降 2.54 億
- 下降 2.68 億

9. 有關保險業辦理放款之相關規定，下列敘述何者正確？
- a. 得承做銀行認可之信用保證機構提供保證之放款
  - b. 得承做以動產或不動產為擔保之放款
  - c. 得承做以金融機構保證商業本票為質之放款
  - 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
- (A) a、b、c  
(B) a、b、d  
(C) b、c、d  
(D) a、b、c、d
10. 有關壽險公司投資風險特性之敘述，下列何者有誤？
- (A) 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
  - (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) 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
  - (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
11. 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
12. 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) 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
  - (B) 限制資金運用範圍
  - (C) 令停售保險商品或限制保險商品之開辦
  - (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

13. 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. 實務運用上, CAPM 相較 APT 使用難度高
  - b. APT 僅以系統風險作為影響證券價格之因素
  - c. CAPM 忽略交易成本及稅賦對報酬率之影響
  - d. CAPM 已考量無風險利率及系統風險之風險貼水
- (A) b、c、d  
(B) a、c  
(C) c、d  
(D) a、b、d
14. 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, 會高估價格下跌之幅度
  - (D) 當利率下降時, 會低估價格上漲之幅度
15. 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. 管理上的自我利益
  - b. 資本市場的不完全
  - c. 財務困難的成本
  - d. 稅賦上的直線性
- (A) a、b、c  
(B) b、c、d  
(C) a、c、d  
(D) a、b、c、d
16. 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) 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
  - (B) 自有資本與風險資本之比率, 達 200%以上
  - (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

17. 有關金融機構評量市場風險之四種主要模型(風險指標模型、回溯模擬、蒙地卡羅模擬、預期短缺)，下列敘述何者有誤？
- (A) 在機率分配顯示肥尾損失之情況下，預期短缺值較 VaR 值大很多
  - (B) 蒙地卡羅模擬可以解決回溯模擬模型之實際觀察值有限問題，且資產收益亦不需假設資產收益呈常態分配
  - (C) 回溯模擬不需假設資產收益呈常態分配，而是透過計算資產報酬間之相關性或標準差
  - (D) 風險指標模型假設所有資產收益均呈常態分配，因此在例如短期證券或選擇權契約方面被詬病
18. 保險業得申請投資銀行業以外之其他國外保險相關事業，有關申請應符合資格條件，下列何者有誤？
- (A) 保險業最近一年度自有資本與風險資本比率之平均值達 200%以上
  - (B) 最近一期業主權益除以不含分離帳戶總資產比率達 6%以上
  - (C) 保險業若屬金融控股公司之子公司，應經其所屬金融控股公司董事會通過
  - (D) 最近一年未受主管機關命令解除或撤換其董事、監察人或經理人職務處分
19. 對金融機構管理者而言，具有「負存續期間」之證券對於利率避險有相當價值。請問金融機構管理者該如何製造一個具負存續期間之投資組合？
- a. 購買利息分割債券(IO strip)
  - b. 出售本金分割債券(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
- (A) a、b、c
  - (B) a、b
  - (C) b、c
  - (D) a、c
20. 對於加權平均壽命(Weighted-Average-Life, WAL)之敘述，下列何者有誤？
- (A) 加權平均壽命相當於存續期間之簡化
  - (B) 衡量以現金流量相對現值為權數之到期加權平均時間
  - (C) 計算方式不考量折現因子
  - (D) 若提前清償速度加快，WAL 將會變小

21. 某銀行在其投資組合中持有一檔 10 年期零息債券，市價 3,000 萬美元，面值 3,125 萬美元，到期收益率 4.215%，請問該債券之修正存續期間為何？
- (A) 9.60 年
  - (B) 9.58 年
  - (C) 9.21 年
  - (D) 9.15 年
22. 承上題，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，該銀行持有資產 2 天的 VaR 為何？
- (A) 46,059 元
  - (B) 47,893 元
  - (C) 67,851 元
  - (D) 95,955 元
23. 有關保險業從事國外及大陸地區不動產投資之敘述，下列何者有誤？
- (A) 保險業得經由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
  - (B) 保險業對同一特定目的不動產投資事業之貸款總餘額，不得超過各該保險業業主權益 5%
  - (C) 保險業得經由信託方式取得國外及大陸地區不動產
  - (D) 保險業得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
24. 有關金融機構所面臨風險之敘述，下列何者正確？
- (A) 表外風險：既有技術、審計、監控及其他可能支援系統中斷而產生的風險
  - (B) 流動性風險：金融機構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
25. 某零息國庫券兩年期利率為 1.6%，一年期利率為 1.5%，根據信用風險期間結構模型，一年期遠期利率為何？
- (A) 1.71%
  - (B) 1.70%
  - (C) 1.41%
  - (D) 1.40%

26. 有關保險公司面臨流動性風險之敘述，下列何者正確？
- a. 對於壽險公司理想之流動性管理，即為新簽契約保費收入大於支付舊保單理賠所需金額
  - b. 當壽險公司遇到保費收入不足以支付保單解約時，通常優先出售高流動性資產，以維持自身高流動性資產比重
  - c. 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
- (A) a、b  
(B) b、c  
(C) a、c  
(D) a、b、c
27. 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，不得超過其資金多少比例？
- (A) 10%  
(B) 20%  
(C) 30%  
(D) 40%
28. 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
29. 有關保險業承作非以保單為質外幣放款之相關規定，下列何者正確？
- a. 放款案之主辦行國際信用評等須為 BBB+ 級或相當等級以上
  - b. 以擔任外幣聯合貸款案之參加行為限
  - c. 得承作以航空器或船舶為擔保之放款
  - d. 得承作以不動產為擔保之放款
- (A) a、b、c  
(B) b、c、d  
(C) a、c、d  
(D) a、b、c、d

30. 下列有關保險業從事衍生性金融商品交易管理辦法之敘述，何者有誤？
- (A) 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
  - (B) 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
  - (C) 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
  - (D) 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
31. 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 6%
  - (B) 抵押放款池規模可能導致實際提前還款率會異於 PSA 模型假設型態
  - (C) PSA 模型假設首月提前還款率由零開始，爾後 30 個月以每月增加 0.2% 之速度成長
  - (D) 在 75%PSA 情境之提前還款率低於歷史經驗
32. 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，因此實質上全無違約風險
  - 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
33. 某企業零息公司債之首年邊際違約機率為 1.5%，第二年之邊際違約機率為 3.0%，若目前市場上，一年期零息國庫券利率為 1.2%，則該公司債整段期間內之違約機率為何？
- (A) 2.70%
  - (B) 3.26%
  - (C) 4.46%
  - (D) 7.32%

34. 假設某放款資訊如下，請問該放款之約定報酬率為何？
1. 聯邦法定準備利率為 4%
  2. 基準放款利率為 3%
  3. 要求無息活存之補償餘額 5%
  4. 放款創始費用為 0.125%
  5. 用風險貼水為 2%
- (A) 5.42%
- (B) 5.38%
- (C) 5.26%
- (D) 5.18%
35. 承上題，假設借款人之違約機率為 0.5%，該放款之預期報酬率為何？
- (A) 5.39%
- (B) 5.36%
- (C) 5.15%
- (D) 4.86%
36. 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%
37. 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%

38. 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. 提高金融機構之財報收入
  - b. 提高資產負債規模及資本比率
  - c. 提高資本適足性
- (A) a、b  
(B) b、c  
(C) a、c  
(D) a、b、c
39. 某存款帳戶之可轉讓提款帳戶在每年前 6 個月平均持有 400 美元，接續 3 個月平均持有 600 美元，最後 3 個月平均持有 1,000 美元。該帳戶最低餘額 500 美元以上將付息年利率 3%，餘額低於此額度則不計息。若該帳戶持有人每月平均簽發 50 張支票，銀行處理一張費用 0.15 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) 42.0 美元  
(B) 14.5 美元  
(C) 12.0 美元  
(D) 50.5 美元
40. 有關投資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？
- a. 基金出售資產價格高於購買價格而獲得之資本利得
  - b. 標的資產獲取之收益與股利
  - c. 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
41. 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

42. 某銀行放款 100 萬美元(存續期間 2.0 年)給信用評等為 AA 等級之借款者,放款一年期利差為 0.3%,手續費 400 美元,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 2 萬美元,該貸款之風險調整資本報酬(RAROC)為何?
- (A) 34.00%  
 (B) 17.00%  
 (C) 8.50%  
 (D) 4.25%
43. 保險業資金可辦理專案運用進行投資或放款,亦可配合政策辦理公共投資,下列何者非可投資項目?
- (A) 河川、下水道之整治,垃圾、廢棄物處理等環境保護設施  
 (B) 無自用住宅者之購屋  
 (C) 公墓及骨灰(骸)存放設施  
 (D) 電信公用事業設施
44. 若美元定期存單利率 2%,同期之英鎊定期存單利率 3%,當金融機構持有更多英鎊定期存單,英鎊兌美元即期匯率因購買英鎊而由 1.20 升值至 1.30。根據利率平價理論(Interest Rate Parity Theorem),在市場處於均衡狀態下,英鎊兌美元遠期匯率至多少才能完全消除英鎊投資對美國管理者的吸引力?
- (A) 1.1883  
 (B) 1.2118  
 (C) 1.2421  
 (D) 1.2874
45. 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Xi	報酬Ri	$\sigma$	$\rho$
1	30%	6%	0.03	-0.6
2	70%	4%	0.02	

- (A) 1.122%  
 (B) 1.512%  
 (C) 1.664%  
 (D) 1.997%

46. 保險業得投資依法核准公開發行之公司股票，有關投資時相關限制之敘述，下列何者正確？
- a. 不得以保險業或其代表人擔任被投資公司董事、監察人
  - b. 不得行使對被投資公司董事、監察人選舉之表決權
  - c. 不得指派人員獲聘為被投資公司經理人
  - d. 不得擔任被投資證券化商品之信託監察人
- (A) a、b、c  
(B) b、c、d  
(C) a、c、d  
(D) a、b、c、d
47. 假設目前日幣兌台幣匯率為 0.2800，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
48. 股票投資風險包括系統性風險及非系統性風險，下列敘述何者正確？
- a. 非系統性風險來源為股票發行公司之個別因素
  - b. 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該風險
  - 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
- (A) a、b、c  
(B) b、c、d  
(C) a、c、d  
(D) a、b、c、d
49. 假設某 A 銀行發行一年期台幣定期存單 200 億，其中 50 億用於一年期台幣貸款，利率 2.5%，150 億用於一年期美元貸款，利率 4%。若期初匯價為 1 美元兌 29.0 元台幣，一年後到期時匯價為 1 美元兌 28.0 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) 160.8 億  
(B) 155.3 億  
(C) 155.1 億  
(D) 149.9 億

50. 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