

中華民國人壽保險管理學會
111 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. 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，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

2. 有關金融機構所面臨風險之敘述，下列何者錯誤？

(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) 市場風險：因利率或匯率價格變動，而使資產與負債在交易帳上發生變動

(C) 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

(D) 利率風險：金融機構資產與負債期限錯配，可能因市場利率變動造成損失

3. 下列何者「非」重訂價模型(repricing model)衡量利率風險之缺點？

(A) 忽略市場價值效果，僅能衡量部分實際之利率曝險

(B) 對資產或負債之分類過度複雜而降低實用性

(C) 未考量利率不敏感資產減少或提前償還之問題

(D) 忽略資產負債表外業務可能造成之現金流量

4. 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. 壽險公司理想之流動性管理，是新契約保費收入大於支付舊保單理賠金額
 - 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、c
(B) a、b
(C) b、c
(D) a、c

5. 某金融機構持有一檔面值 120 萬美元的 5 年期零息債券，目前市價 100 萬美元，每年到期收益率 3.854%，請問該債券之修正存續期間為何？
- (A) 4.01 年
(B) 4.81 年
(C) 5.19 年
(D) 5.78 年
6. 承上題，若潛在收益逆向變動為 25 個基本點(basis points)，則在每日收益變動獨立且波動性固定下，該金融機構持有資產 2 天的 VaR 為何？
- (A) 12,036 元
(B) 14,185 元
(C) 17,022 元
(D) 20,426 元
7. 某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，該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
8. 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) 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
(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) 投資比率(INVR)是該國之實體投資占當年外匯存底比率
(D) 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
9. 若目前市場上，一年期零息國庫券利率 2.2%，某企業零息公司債之首年邊際違約機率 3%，第二年之邊際違約機率 4%，則整段期間內之違約機率為何？
- (A) 4.68%
(B) 5.20%
(C) 6.88%
(D) 10.60%

10. 某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 | 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 | 10 | 1年期定期存款 | 20 |
| (每9個月調整利率) | | 2年期定期存款 | 110 |

- (A) CGAP=40
 (B) CGAP=30
 (C) CGAP=20
 (D) CGAP=10
11. 承上題，該銀行在該段期間之 RSA(資產面)及 RSL(負債面)利率分別下降 1%與 1.45%，請問兩者利差擴大 0.45%造成之淨利息收益(NII)變化為何？
 (A) 增加 11 萬美元
 (B) 增加 12 萬美元
 (C) 增加 13 萬美元
 (D) 增加 14 萬美元
12. 假設一年期零息國庫券利率為 1.85%，某公司零息公司債利率為 2.92%，則隱含違約機率為何？
 (A) 0.97%
 (B) 0.99%
 (C) 1.04%
 (D) 1.39%
13. 有關利息分割債券(IO strip)及本金分割債券(PO strip)之敘述，何者有誤？
 (A) 本金分割債券(PO 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
 (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) 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
 (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(PO strip)價值上升

14. 假設某放款資訊如下，請問該放款之約定報酬率為何？
1. 基準放款利率為 2.5%、信用風險貼水為 1.5%
 2. 要求無息活存之補償餘額 4%
 3. 放款創始費用為 0.125%
 4. 聯邦法定準備利率為 3%
- (A) 6.24%
(B) 6.48%
(C) 6.52%
(D) 6.68%
15. 承上題，假設借款人之違約機率為 0.05%，該放款之預期報酬率為何？
- (A) 5.71%
(B) 6.65%
(C) 6.21%
(D) 6.19%
16. 某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 4%，估計該部門每 1 美元貸款之違約損失為 0.25 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) 16%
(C) 10%
(D) 6.25%
17. 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

18. 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 2 萬股，請問該共同基金 7 月之每股淨值為何？

| 投資標的 | 投資股數(股) | 7月股價(\$) | 8月股價(\$) |
|------|---------|----------|----------|
| 股票X | 2,000 | 22 | 26 |
| 股票Y | 2,500 | 27 | 30 |
| 股票Z | 3,000 | 33 | 35 |

- (A) 10.0
(B) 10.5
(C) 21.0
(D) 21.5
19. 承上題，若投資人 7 月決定加碼該共同基金 5,000 股，且決定該筆資金全數投入股票 Z，請問 8 月時，該共同基金之每股淨值為何？
(A) 11.5
(B) 12.5
(C) 13.5
(D) 14.5
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，何者為非？
(A) 為提高流動性
(B) 為增加利息收入以取代手續費收入
(C) 為提高資本適足性
(D) 為降低法定應提準備之要求
21. 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) 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
(C) 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
(D) 透過資產證券化，金融機構獲利性將更依賴利差，而非僅傳統手續費收入
22. 有關加權平均壽命(Weighted-Average-Life, WAL)之敘述，下列何者錯誤？
(A) 若提前清償速度加快，WAL 將會變小
(B) 加權平均壽命相當於存續期間之簡化
(C) 計算方式不考量折現因子
(D) 衡量以現金流量相對現值為權數之到期加權平均時間

23. 關於 PSA 提前清償模型之敘述，下列何者有誤？
- (A) 在不同 PSA 情境下，第 1 個月提前清償率皆為 0.2%
 - (B) 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
 - (C) 在 100%PSA 情境下，第 60 個月之提前清償率為 8%
 - (D) 200%PSA 情境在第 30 個月之提前還款率，是 100%PSA 情境之兩倍
24. 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) CMO 由於分層特性，現金流量與其標的抵押放款現金流量間並無直接關聯
 - (B) 在任何時間點，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
 - (C) 假設發行機構倒閉，每一 CMO 層級之投資人對證券擔保品都有單獨請求權
 - (D) CMO 是一種提供緩和或降低提前還款風險之方式
25. 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 0.29，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) 0.2762
 - (B) 0.2888
 - (C) 0.2912
 - (D) 0.3038
26. 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
 - (B) b、c
 - (C) a、c
 - (D) a、b、c

27. 根據利率平價理論(Interest Rate Parity Theorem)，假設某特定期間之美元存款利率 8%，同期間之英鎊存款利率 11%，英鎊兌美元即期匯率 1.25。若該特定期間之美元存款利率攀升至 10%，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) 貶值至 1.2387
 - (B) 升值至 1.2614
 - (C) 貶值至 1.2162
 - (D) 升值至 1.2847
28. 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%
29. 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%
30. 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. 稅賦上的直線性
 - c. 財務困難的成本
 - d. 資本市場的不完全
- (A) a、b、c、d
 - (B) a、b、c
 - (C) b、c、d
 - (D) a、c、d

31. A 股票：預期報酬率 10%，報酬率標準差 15%
B 股票：預期報酬率 15%，報酬率標準差 25%
若某保險公司持有 A 股票 400 萬，持有 B 股票 100 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) 14.7%
(B) 13.9%
(C) 17.0%
(D) 13.0%
32. 根據資產訂價模型(Capital Asset Pricing Model, CAPM)，若市場預期報酬率為 7.5%，風險貼水為 2.5%，某股票之 β 值為 2.0，請問該股票之預期報酬率為何？
- (A) 17.5%
(B) 15.0%
(C) 12.5%
(D) 10.0%
33. 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
(D) 利率下降時，壽險公司較易面臨現金過剩之情況
34. 對於固定收益資產「存續期間」之敘述，下列何者正確？
- a. 存續期間會隨著市場利率(折現率)之增加而降低
b. 利息給付越高，存續期間就越低
c. 存續期間可作為壽險公司對利率風險的衡量工具
d. 存續期間會隨著固定收益資產之到期值增加而增加
- (A) a、b、c、d
(B) b、c、d
(C) a、c、d
(D) a、b、c

35. 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
36. 有關壽險公司投資風險特性之敘述，下列何者正確？
- a. 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
 - b. 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
 - c. 壽險公司因為特殊金融中介機構之特性，使得其投資組合中非固定收益資產比重較高，以追求投資報酬率極大化
 - d. 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
- (A) a、b、c、d
 - (B) a、c、d
 - (C) b、c
 - (D) a、b、d
37. 有關應用「監理會計」評估保險公司之敘述，下列何者正確？
- (A) 其特性適合用於評估保險公司過去之經營成果
 - (B) 為了驗證保險公司對當前契約之履約責任而設計
 - (C) 可評估保險公司之長期利潤能力，確保其永續經營
 - (D) 由於基準一致，因此通常被使用於與其他保險公司作比較
38. 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

39. 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) a、b、d
(C) b、c、d
(D) a、b、c、d
40. 有關保險業辦理放款之相關規定，下列何者敘述有誤？
- (A) 得承做以動產或不動產為擔保之放款
(B) 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
(C) 保險業放款總額不得超過保險業資金 25%
(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
41. 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%
42. 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

43. 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
44. 保險業因避險目的所持有之衍生性金融商品，被避險項目包含預期投資部位、已投資部位及特定負債部位，有關其契約總（名目）價值應符合限額之規定，下列何者有誤？
- (A) 被避險項目為預期投資部位者，合計不得超過既有投資部位之總帳面價值
 - (B) 被避險項目為已投資部位未來一年內到期之本金及所生孳息之預期再投資部位者，合計不得超過被避險項目之總金額
 - (C) 被避險項目為已銷售保單未來一年內之預期現金流入之投資部位者，合計不得超過被避險項目之總金額
 - (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
45. 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) 採用計算風險值評估衍生性金融商品交易部位風險，並每月控管
 - (C) 自有資本與風險資本之比率，達 250%以上
 - (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
46. 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) 到期本金之保本比率下限為 80%
 - (C) 相關衍生性金融商品操作風險由發行機構承擔
 - (D) 投資總額不得超過保險業資金之 10%

47. 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) 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 10%
 - (B) 投資總額不得超過該保險業資金 10%
 - (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%
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. 下列有關保險業從事國外及大陸地區不動產投資之敘述，何者正確？
- (A) 保險業不得以自己名義取得國外及大陸地區不動產
 - (B) 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
 - (C) 保險業從事國外及大陸地區不動產投資，不以投資時已合法利用並產生利用效益者為限
 - (D) 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%
50. 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) 最近一期業主權益除以不含分離帳戶總資產比率達 5% 以上
 - (B) 保險業最近三年度自有資本與風險資本比率之平均值達 200% 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