

**中華民國人壽保險管理學會**  
**112 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. 假設目前日幣兌台幣匯率為 0.23，若日本物價指數上漲 3.5%，而台灣物價指數上漲 2.0%，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) 0.1648
  - (B) 0.2266
  - (C) 0.2335
  - (D) 0.2952
  
2. 下列何者屬於保險法所稱之「保險相關事業」？
  - a. 證券投資顧問事業
  - b. 信用卡
  - c. 融資性租賃
  - d. 票券
  - e. 長期照護事業
  - (A) a、b、c、d
  - (B) b、c、d、e
  - (C) a、b、d、e
  - (D) a、c、d、e
  
3. 下列何者「非」重訂價模型(repricing model)衡量利率風險之缺點？
  - (A) 忽略資產負債表外業務可能造成之現金流量
  - (B) 未考量利率不敏感資產減少或提前償還之問題
  - (C) 對資產或負債之分類過度複雜而降低實用性
  - (D) 忽略市場價值效果，僅能衡量部分實際之利率曝險
  
4. 有關共同基金與對沖基金之敘述，下列何者錯誤？
  - (A) 共同基金與對沖基金以資產形式出售給投資人，再將所得資金投資債券或股票等標的
  - (B) 資產淨值為投資基金之資產市價總額除以發行股數之每股平均市值
  - (C) 封閉型基金發行股數固定，除非贖回發行基金，否則流通在外股數不改變
  - (D) 開放型基金供給具有完全彈性，出售新股的價格是基金資產淨值

5. 若某股票  $\beta$  值為 1.2，預期投資報酬率為 4.0%，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) 3.4%  
(B) 2.6%  
(C) 1.5%  
(D) 1.0%
6. 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) 保險業對不動產之投資不限於即時利用，但須明確規劃未來用途  
(C) 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%  
(D) 保險業購買自用不動產總額不得超過其業主權益之 100%
7. 某 A 保險公司持有面值 150 萬美元之 5 年期零息債券，市價 200 萬美元，到期收益率 4.12%，請問該債券之修正存續期間為何？
- (A) 4.74 年  
(B) 4.76 年  
(C) 4.78 年  
(D) 4.80 年
8. 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，某 A 保險公司持有資產 2 天的 VaR 為何？
- (A) 12,005 元  
(B) 15,314 元  
(C) 16,978 元  
(D) 24,011 元
9. 某企業打算向某 A 銀行借款 1,000 萬元，某 A 銀行一年期放款利差為 0.5%，單筆手續費 10,000 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 60 萬元，該貸款之風險調整資本報酬(RAROC)為何？
- (A) 5%  
(B) 10%  
(C) 15%  
(D) 20%

10. 主管機關應依資本適足率等級對保險業進行管理，下列何者非對於「資本不足者」所採取之措施？
- (A) 令停售保險商品或限制保險商品之開辦
  - (B) 限制其對負責人有酬勞、紅利、認股權憑證或其他類似性質之給付
  - (C) 限制或禁止與利害關係人之授信或其他交易
  - (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
11. 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. 大量買進流動性高之國庫券
  - b. 使用超額準備
  - c. 在貨幣市場借入最大資金數量
- (A) a、b
  - (B) b、c
  - (C) a、c
  - (D) a、b、c
12. 若目前市場一年期零息國庫券利率為 2.4%，某企業零息公司債之首年邊際違約機率為 1.1%，第二年之邊際違約機率為 1.9%，則整段期間內之違約機率為何？
- (A) 3.50%
  - (B) 2.98%
  - (C) 2.86%
  - (D) 2.63%
13. 保險業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權憑證應符合條件及限額規定，下列何者正確？
- (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 3 年
  - (B) 若是從次級市場取得者，自交割日起至該一定期限屆至日止之期間，不得低於 5 年
  - (C) 保險業於辦法修正施行前，已有投資國內證券市場上市或上櫃買賣之外幣計價股權或債權憑證者，仍受持有贖回期限限制
  - (D) 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 145%

14. 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. 以動產為擔保之放款
  - 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. 以銀行認可之信用保證機構提供擔保之放款
- (A) a、b、d  
(B) a、b、c  
(C) b、c、d  
(D) a、c、d
15. 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
16. 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) 到期本金之保本比率下限為 100%
  - (B) 最終到期日不得超過 5 年
  - (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%
17. 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 由於其分層特性，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

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 15,000 股，請問該共同基金 8 月之每股淨值為何？

投資標的	投資股數(股)	8 月股價(\$)	9 月股價(\$)
股票 X	1,000	35	45
股票 Y	2,000	20	30
股票 Z	3,000	20	35

- (A) 9  
(B) 10  
(C) 11  
(D) 12
19. 承上題，若投資人 8 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 9 月時，該共同基金之每股淨值為何？  
(A) 14.5  
(B) 15.5  
(C) 16.5  
(D) 17.5
20. 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) 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  
(D) 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
21. 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) 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  
(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) 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

22. 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%
23. 有關金融機構所面臨風險之敘述，下列何者錯誤？
- (A) 利率風險：金融機構資產與負債期限錯配，可能會因為市場利率變動而造成損失
- (B) 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
- (C) 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
- (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
24. 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
長期消費者放款(2 年期)	30	自有資本(固定)	10
3 個月期國庫券	40	活期存款	20
6 個月期政府票據	50	存款存簿	10
3 年期政府公債	50	3 個月期可轉讓定期存單	30
10 年期固定利率抵押放款	30	3 個月期銀行承兌匯票	20
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
25. 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 1.5%，請問兩者利差擴大 0.5% 造成之淨利息收益(NII)變化為何？
- (A) 增加 7 萬美元
- (B) 增加 6 萬美元
- (C) 增加 5 萬美元
- (D) 增加 4 萬美元

26. 關於 PSA 提前清償模型之敘述，下列何者有誤？
- (A) 在 75%PSA 情境之提前還款率低於歷史經驗
  - (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) 在 100%PSA 情境下，第 60 個月之提前清償率為 6%
  - (D) 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
27. 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%
28. 有關利息分割債券(I0 strip)及本金分割債券(P0 strip)之敘述，下列何者有誤？
- (A) 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
  - (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) 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
  - (D) 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
29. 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) 單一基金投資總額不得超過該基金已發行總額 20%
  - (B) 不受限於基金管理機構須在經濟合作暨發展組織國家主管機關合法註冊
  - (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

30. 有關金融機構評量市場風險之四種主要模型(風險指標、回溯模擬、蒙地卡羅模擬、預期短缺)，下列敘述何者錯誤？

- (A) 風險變異數模型衡量方法因假設資產報酬呈常態分配，無法提供最糟情境之數字
- (B) 回溯模擬優點為不需假設資產收益呈常態分配，以及無須計算資產報酬間之相關性或標準差
- (C) 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
- (D) VaR 對應機率分配特定點之損失，且提供攸關超過 VaR 之潛在損失規模，彌補其他模型無法衡量極端損失之缺點

31. 根據下表提供資訊，國庫券及某 A 公司債之一年期遠期利率 F1 及 F2 分別為何？

	一年期必要收益率	二年期必要收益率	一年期遠期利率
國庫券	2.0%	2.4%	F1
某 A 公司債	4.5%	5.1%	F2

- (A) 1.7%；3.6%
- (B) 2.0%；4.4%
- (C) 2.3%；5.2%
- (D) 2.8%；5.7%

32. 某 A 銀行資產計價貨幣為美元，假設該銀行持有 800 萬日圓交易部位，當下美元兌日圓匯率為 140，且其每日波動度呈常態分配，標準差為 0.007，在最糟糕情況機率不超過 5% 下，某 A 銀行日元部位之每日收益風險(DEAR)為何？

- (A) 660
- (B) 627
- (C) 400
- (D) 380

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，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

34. 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) a、c、d

(C) a、b、d

(D) b、c、d

35. 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？

	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) 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

36. 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

37. 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

38. 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 $R_i$	$\sigma$	$\sigma^2$	$\rho$
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%

39. 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

40. 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) 12.0 美元
- (B) 14.5 美元
- (C) 42.0 美元
- (D) 50.5 美元

41. 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
42. 某檔 2 年期歐洲債券票息 6%，每年付息一次，面值是 1,000 歐元，目前到期殖利率 8%，請問該債券之存續期間為何？
- (A) 1.972 年
  - (B) 1.962 年
  - (C) 1.952 年
  - (D) 1.942 年
43. 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
44. 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) b、c、d
  - (B) a、b、d
  - (C) a、c、d
  - (D) a、b、c、d

45. 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
46. 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
47. 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, 有關其契約總價值應符合限額之規定, 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
48. 某 A 保險公司之資產存續期間為 10 年, 負債存續期間為 15 年, 某 B 保險公司之資產存續期間為 15 年, 負債存續期間為 10 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

49. 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、c、d  
(B) b、c、d  
(C) a、b、d  
(D) a、b、c、d
50. 有關壽險公司衡量投資績效方法之敘述，下列何者正確？
- (A) 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
  - (B) 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
  - (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