

中華民國人壽保險管理學會  
113 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. 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、d
2. 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  $\beta$  值為 2.0，請問該股票預期報酬率為何？

(A) 17.5%  
(B) 15.0%  
(C) 12.5%  
(D) 10.0%
3. 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 5 年  
(B) 到期本金之保本比率下限為 100%  
(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%
4. 有關保險業對不動產投資之敘述，下列何者正確？

(A) 保險業依住宅法興辦社會住宅且僅供租賃者，應受即時利用並有收益者之限制  
(B) 保險業對不動產之投資，以所投資不動產非即時利用並有收益者為限  
(C) 保險業購買自用不動產總額不得超過其業主權益之總額。  
(D) 保險業對不動產投資總額，除自用不動產外，不得超過其資金之總額
5. 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) 當利率下降時，會低估價格上漲之幅度  
(C) 當利率上升時，會低估價格下跌之幅度  
(D) 當利率下降時，會高估價格下跌之幅度

6. 某保險公司持有 A 股票 400 萬(預期報酬率 15%，報酬率標準差 5%)，持有 B 股票 150 萬(預期報酬率 20%，報酬率標準差 8%)，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) 4.24%
- (B) 4.69%
- (C) 5.09%
- (D) 5.82%
7. 有關保險業從事國外及大陸地區不動產投資時應符合之規定，下列何者正確？
- (A) 除經主管許可外，不得以自己名義取得國外及大陸地區不動產
- (B) 以投資時已合法利用並預期將產生利用效益者為限
- (C) 得經由投資特定目的不動產投資事業，並以信託方式提供該事業所需資金取得國外及大陸地區不動產
- (D) 得經由信託方式取得國外及大陸地區不動產
8. 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
9. 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) 利率下降時，壽險公司較易面臨現金過剩之情況
- (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) 利率上升時，保單持有人傾向行使保單解約之權利
10. 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風險
- (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

11. 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)，下列敘述何者錯誤？
- (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) 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
  - (C) 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
  - (D) 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
12. 關於金融機構表外業務之敘述，下列何者有誤？
- (A) 表外風險是或有資產與或有負債之相關業務，可能對金融機構造成之風險
  - (B) 常見表外業務包含信用狀、約定融資額度以及大型金融機構之期貨及其他衍生性商品部位
  - (C) 從事表外業務能從中獲取手續費且不須負荷或擴張資產負債表，因而成為金融機構尋求表外業務之誘因
  - (D) 金融機構持有初級債券(資產)或發行次級債券(負債)，透過其可不顯現於資產負債表之條件，以發揮持有表外業務優勢
13. 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
14. 某檔 2 年期美元債券，面值是 25,000 美元，目前到期殖利率 5.8%，票息 5% 且每年付息一次，請問該債券之存續期間為何？
- (A) 1.983 年
  - (B) 1.896 年
  - (C) 1.924 年
  - (D) 1.952 年
15. 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 3%
  - 2. 要求無息活存之補償餘額 2%
  - 3. 基準放款利率為 2.8%、信用風險貼水為 2.5%
  - 4. 放款創始費用為 0.125%
- (A) 4.52%
  - (B) 4.86%
  - (C) 5.12%
  - (D) 5.53%

16. 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) 5.48%
  - (B) 5.05%
  - (C) 4.98%
  - (D) 6.15%
17. 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
18. 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) 國外地方政府債
  - (D) 國外投資總額由資金之 35%提高至 40%
19. 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. 以極小價格風險與低交易成本出售國庫券
  - b. 在貨幣市場借入最大資金數量
  - c. 使用超額準備
- (A) a、b
  - (B) b、c
  - (C) a、c
  - (D) a、b、c
20. 假設零息國庫券一年期利率為 3.5%，兩年期利率為 3.9%，根據信用風險期間結構模型，一年期遠期利率為何？
- (A) 4.28%
  - (B) 4.30%
  - (C) 4.36%
  - (D) 4.52%

21. 承上題，若美國某公司發行一年期 A 級公司債收益率為 5.6%，兩年期收益率為 6.4%，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) 2.71%
  - (B) 2.84%
  - (C) 2.92%
  - (D) 2.99%
22. 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) 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
  - (B) 償債比率(DSR)是當年因外債所衍生本息支出占當年商品與服務出口比率
  - (C) 投資比率(INVR)是該國之實體投資占當年外匯存底比率
  - (D) 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
23. 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%
24. 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

25. 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) c、d  
(D) a、b、c
26. 下列何者非為組成保險業可運用資金之項目？
- (A) 業主權益
  - (B) 分離帳戶保險商品負債
  - (C) 外匯價格變動準備金
  - (D) 保險負債
27. 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%
  - (B) 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
  - (C) 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
  - (D) 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 3 倍為止
28. 有關加權平均壽命(Weighted-Average-Life, WAL)之敘述，下列何者錯誤？
- (A) 衡量以現金流量相對現值為權數之到期加權平均時間
  - (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) 若提前清償速度加快，WAL 將會變小
29. 有關重訂價模型(repricing model)衡量利率風險之敘述，下列何者敘述有誤？
- (A) 未考量利率不敏感資產減少或提前償還之問題
  - (B) 僅考量表內資產與負債，但忽略來自表外業務可能造成之現金流量
  - (C) 無法精確衡量利率變動對資產與負債現金流量的影響
  - (D) 雖能衡量實際之利率曝險，但忽略市場價值效果

30. 有關利息分割債券(IO strip)及本金分割債券(PO strip)之敘述，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(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
  - (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
31. 假設目前美元兌台幣匯率為 31.500，一年期美元存款利率 1.5%，台幣存款利率 2.0%，若市場處於均衡狀態時，美元兌台幣之一年期遠期匯率須升/貶至約多少，才能消除資金由美元存款解約轉存台幣存款之現象？
- (A) 升值至 31.086
  - (B) 升值至 31.346
  - (C) 貶值至 31.655
  - (D) 貶值至 31.920
32. 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
33. 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
  - 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. 選擇權賦予持有者權利且有義務，在特定期間能以事先設定價格買進或賣出標的資產
- (A) a、b
  - (B) b、c
  - (C) a、c
  - (D) a、b、c

34. 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：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
- (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：因匯率或其他資產價格變動，而使資產與負債在交易帳上發生變動
- (D) 信用風險：金融機構持有放款與證券約定之現金流量可能未完全支付
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？

	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
36. 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
37. 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%

38. 有關投資基金之報酬反映於基金持有標的資產組合層面敘述，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預估股利
  - c. 基金持有標的資產增值而加入基金股份之價值
- (A) a、b、c  
(B) a、b  
(C) b、c  
(D) a、c
39. 某 A 保險公司持有 10 年期零息債券，面值 250 萬美元，市價 100 萬美元，到期收益率 5.542%，請問該債券之修正存續期間為何？
- (A) 9.47 年  
(B) 9.58 年  
(C) 9.77 年  
(D) 9.82 年
40. 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 1.5%，估計該部門每 1 美元貸款之違約損失為 0.05 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) 7.5%  
(B) 30%  
(C) 15%  
(D) 3%
41. 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) a、c、d、e  
(C) b、d、e  
(D) a、b、c、d、e

42. 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或店頭市場交易之私募公司債
- (A) a、b  
(B) b、c  
(C) a、c  
(D) a、b、c
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. 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，使得其投資組合中非固定收益資產比重較高，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
45. 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) 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

46. 根據購買力平價理論，假設目前日幣兌台幣匯率為 0.22，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) 0.2018  
(B) 0.2191  
(C) 0.2209  
(D) 0.2382
47. 某金融機構將 200 億台幣用於一年期美元貸款，利率 2.6%。若期初匯價為 1 美元兌 30.5 元台幣，一年後到期時匯價為 1 美元兌 31.8 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) 198.8 億  
(B) 205.2 億  
(C) 213.9 億  
(D) 219.5 億
48. 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
49. 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) 公墓及骨灰存放設施  
(D) 電信公用事業設施
50. 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