

中華民國人壽保險管理學會
114 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. 有關重訂價模型(repricing model)衡量利率風險之敘述，下列何者有誤？
 - (A) 能衡量實際之利率曝險，但忽略市場價值效果
 - (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) 不考量利率不敏感資產減少或提前償還之問題

2. 保險業資金購買金融債券、可轉讓定期存單、銀行承兌匯票、金融機構保證商業本票，其總額不得超過該保險業資金之比例為何？
 - (A) 20%
 - (B) 25%
 - (C) 30%
 - (D) 35%

3. 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) 資產證券化為包裝發行之有價證券，改變了傳統持有放款至到期之策略
 - (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) 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

4. 有關金融機構所面臨風險之敘述，下列何者正確？
 - 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而造成損失
 - b. 破產風險：金融機構突然遇到大額擠兌，需在極短時間以低於市場公平價格變現資產之風險
 - c. 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的風險
 - d. 市場風險：因利率、匯率或其他價格變動，促使金融機構資產與負債在交易帳上發生變動
 - (A) a、b、c
 - (B) b、c、d
 - (C) a、c、d
 - (D) a、b、c、d

5. 有關金融機構評量市場風險四種主要模型(風險指標、回溯模擬、蒙地卡羅模擬、預期短缺)之敘述，下列何者有誤？
- (A) 預期短缺模型也稱為條件性 VaR，對報酬機率分配的尾部損失型態更為敏感
 - (B) 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
 - (C) 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
 - (D) 預期短缺模型是估計超越既定信賴區間損失預期值之市場風險衡量值
6. 有一檔 2 年期美國公司債，面值 1,000 萬美元，票息 4.5% 且每年付息一次，目前到期殖利率 7.0%，請問該債券之存續期間為何？
- (A) 1.956 年
 - (B) 1.967 年
 - (C) 1.988 年
 - (D) 1.994 年
7. 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之敘述，下列何者正確？
- (A) 自有資本與風險資本之比率，達 200% 以上
 - (B) 採用計算風險值評估衍生性金融商品交易部位風險，並每週控管
 - (C) 最近三年執行各種資金運用作業內部控制處理程序無重大缺失
 - (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
8. 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) 信用風險
 - (B) 再投資風險
 - (C) 再融資風險
 - (D) 流動性風險
9. 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%

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，下列何者有誤？
- (A) 系統性風險是整體市場股票投資組合波動性，可透過分散投資抵銷該風險
 - (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. 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、及大型金融機構之期貨及其他衍生性商品部位
 - (C) 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
 - (D) 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
12. 某保險公司持有一檔美國零息國庫券，一年期利率為 1.79%，兩年期利率為 2.89%，根據信用風險期間結構模型，一年期遠期利率為何？
- (A) 1.58%
 - (B) 4.00%
 - (C) 3.36%
 - (D) 1.20%
13. 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 5.6%，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) 1.68%
 - (B) 0.98%
 - (C) 3.01%
 - (D) 2.58%
14. 某保險公司持有一檔面值 150 萬美元之 7 年期之零息債券，市價 138 萬美元，到期收益率 5.243%，請問該債券之修正存續期間為何？
- (A) 6.65 年
 - (B) 6.13 年
 - (C) 5.89 年
 - (D) 5.24 年

15. 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
 (D) 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
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 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) 20%
 (B) 100%
 (C) 5%
 (D) 10%
17. 保險業資金辦理專案運用、公共及社會福利事業投資之敘述，下列何者有誤？
- (A) 保險業或其代表人擔任被投資公司董事、監察人者，其派任之董事、監察人席次不得超過被投資事業全體董事、監察人席次之二分之一
 (B) 保險業派任被投資公司董事席次達半數者，該被投資公司應設置至少一席具獨立性之董事
 (C) 不得指派保險業人員兼任被投資事業經理人
 (D) 應申請主管機關核准或備供主管機關事後查核
18. 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

19. 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
20. 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之敘述，下列何者有誤？
- (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
21. 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每月月底餘額不得低於前五年度平均每月固定提存金額之 6 倍
(B) 固定提存金額為當月以國外投資淨曝險部位乘以固定提存比率計算應提存金額
(C) 未避險外幣資產及負債兌換利益之額外提存為當月以國外投資淨曝險部位乘以額外提存比率計算應提存金額
(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
22. 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

23. 某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	σ	σ^2	ρ
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%
24. 有關壽險公司投資風險特性之敘述，下列何者有誤？
- (A) 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
- (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) 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
- (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
25. 保險業資金辦理專案運用，有關可投資或放款項目之敘述，下列何者正確？
- a. 無自用住宅者之購屋
- b. 政府核定之工業區或區域開發計畫
- c. 政府核定之新興重要策略性事業
- d. 公營事業之土地開發
- (A) a、b、c、d
- (B) a、b、c
- (C) a、b、d
- (D) b、c
26. 根據資產訂價模型(Capital Asset Pricing Model, CAPM)，若市場預期報酬率為6.5%，風險貼水為3.5%，某股票 β 值為1.8，請問該股票之預期報酬率為何？
- (A) 7.8%
- (B) 8.4%
- (C) 8.9%
- (D) 9.3%

27. 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)	55	3個月期可轉讓定期存單	33
長期消費者放款(2年期)	43	3個月期銀行承兌匯票	15
3個月期國庫券	39	6個月期商業本票	47
6個月期政府票據	42	1年期定期存款	22
3年期政府公債	58	2年期定期存款	66
10年期固定利率抵押放款	30	自有資本(固定)	15
30年期浮動利率抵押放款 (每9個月調整利率)	16	活期存款	18
		存款存簿	22

- (A) CGAP=31
 (B) CGAP=30
 (C) CGAP=29
 (D) CGAP=28

28. 承上題，該銀行在該段期間之 RSA(資產面)及 RSL(負債面)利率分別上升 1.2% 與 1.4%，請問兩者利差擴大造成之淨利息收益(NII)變化為何？

- (A) 增加 11.2 萬美元
 (B) 減少 11.2 萬美元
 (C) 增加 112 萬美元
 (D) 減少 112 萬美元

29. 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

30. 下列關於「成本會計」之敘述，何者有誤？

- (A) 成本會計主要目標是確認生產、行銷、和公司各個營業點營運之成本
 (B) 邊際成本係衡量額外生產所花費之成本，通常會高於原始成本
 (C) 成本會計是以邊際成本和總成本為基礎編制的
 (D) 總成本會計包含確認跨越各部門生產線之成本

31. 若某保險公司持有 A 股票 850 萬，持有 B 股票 150 萬，另 A、B 股票之相關係數為 0.7，A 股票及 B 股票相關資訊如下，請問該投資組合之標準差為何？
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%
- (A) 15.6%
(B) 14.5%
(C) 16.5%
(D) 13.3%
32. 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
33. 某存款帳戶之可轉讓提款帳戶在每年前 3 個月平均持有 400 美元，接續 3 個月平均持有 750 美元，最後 6 個月平均持有 900 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 60 張支票，銀行處理一張費用 0.18 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) 19.1 美元
(B) 23.9 美元
(C) 54.3 美元
(D) 76.7 美元
34. 假設某銀行發行一年期台幣定期存單 300 億，其中 50 億用於一年期台幣貸款，利率 2.5%，250 億用於一年期美元貸款，利率 5%。若期初匯價為 1 美元兌 34.2 元台幣，一年後到期時匯價為 1 美元兌 32.8 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) 273.7 億
(B) 262.5 億
(C) 262.0 億
(D) 251.8 億

35. 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
36. 有關利息分割債券(IO strip)及本金分割債券(P0 strip)之敘述，下列何者有誤？
- (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(IO 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(IO 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
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) 得擔任外幣聯合貸款案之主辦行
 - (B) 放款案之主辦行國際信用評等須為 BBB+級或相當等級以上
 - (C) 得承作以航空器或船舶為擔保之放款
 - (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. 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，因此實質上全無違約風險
 - 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

39. 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) b、d
(C) a、b、d
(D) a、b、c、d
40. 根據利率平價理論(Interest Rate Parity Theorem)，某銀行之瑞郎存款利率 3.5%，同期間之英鎊存款利率 5.2%，英鎊兌瑞郎即期匯率 1.12。假設瑞郎存款利率上升至 4.5%，在市場處於均衡狀態時，英鎊兌瑞郎之遠期匯率必須升/貶至多少，才能消除資金由英鎊存款解約轉至瑞郎存款之現象？
- (A) 升值至 1.1275
(B) 升值至 1.1384
(C) 貶值至 1.1019
(D) 貶值至 1.1125
41. 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
42. 有關保險業從事國外及大陸地區不動產投資規定之敘述，下列何者有誤？
- (A) 以自己名義取得國外及大陸地區不動產
(B) 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
(C) 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
(D) 經由信託方式取得國外及大陸地區不動產

43. 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) a、c、d
44. 某銀行放款資訊如下，請問該放款之約定報酬率為何？
- 1. 基準放款利率 3.5%
 - 2. 聯邦法定準備利率 1.5%
 - 3. 無息活存補償餘額 2.0%
 - 4. 信用風險補償 4.0%
 - 5. 放款創始費用 0.25%
- (A) 4.42%
(B) 5.47%
(C) 6.31%
(D) 7.91%
45. 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) 7.92%
(B) 6.64%
(C) 7.86%
(D) 6.52%
46. 某銀行資產計價貨幣為美元，假設該銀行持有 780 萬日圓交易部位，當下美元兌日圓匯率為 130，且其每日波動度呈常態分配，標準差為 0.006，在最糟糕情況機率不超過 5% 下，該銀行日元部位之每日收益風險(DEAR)為何？
- (A) 594.0
(B) 564.3
(C) 360.0
(D) 342.0

47. 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) 令停售保險商品或限制保險商品之開辦
 - (B) 限制資金運用範圍
 - (C) 停止其負責人於一定期間內執行職務
 - (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
48. 假設目前日幣兌台幣匯率為 0.22，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) 0.2109
 - (B) 0.2167
 - (C) 0.2186
 - (D) 0.2153
49. 有關保險業對不動產之投資，下列敘述何者正確？
- a. 保險業對不動產之投資總額，除自用不動產外，不得超過其資金百分之三十
 - b. 保險業對不動產之投資，以即時利用並有收益者為限
 - c. 保險業對不動產之取得及處分，以經不動產鑑價機構評價或取得公司內部專業部門出具評價者為限
 - d. 保險業依住宅法興辦社會住宅且僅供租賃者，得不受即時利用並有收益者之限制
- (A) a、b、c
 - (B) b、c、d
 - (C) a、b、d
 - (D) c、d
50. 保險業不得向外借款、為保證人或以其財產提供為他人債務之擔保。但報經主管機關核准後，下列何者不在此限？
- 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. 因合併或承受經營不善同業之有效契約
 - c. 為強化財務結構，發行具有資本性質之債券
- (A) a、b
 - (B) b、c
 - (C) a、c
 - (D) a、b、c