

中華民國人壽保險管理學會
115 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. 保險公司投資固定收益資產時，有關「存續期間」之敘述，下列何者正確？
 - (A) 到期日相較存續期間更能衡量資產對利率波動之敏感度
 - (B) 利息給付越高，存續期間會隨之增加
 - (C) 固定收益資產之到期值增加，存續期間會隨之減少
 - (D) 市場利率（折現率）提高，存續期間會反向減少

2. 有關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、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

3. 有關保險業從事衍生性金融商品交易之風險管理敘述，下列何者正確？
 - a. 訂定風險管理限額時，應評估自有資本對風險之承擔能力
 - b. 公平市價評估衍生性金融商品交易之價值及損益，並設計風險計測方法
 - c. 衍生性金融商品交易、確認及交割人員不得互相兼任
 - d. 應於交易部門內設立風險管理單位，其負責衍生性金融商品交易之風險管理人員應具有風險辨識、衡量、監控及報告之專業能力
 - (A) a、b、c
 - (B) a、b、d
 - (C) a、c、d
 - (D) a、b、c、d

4. 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) 未考量利率不敏感資產減少或提前償還之問題
 - (B) 能衡量實際之利率曝險，但忽略市場價值效果
 - (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) 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

5. 有關共同基金與對沖基金之敘述，下列何者有誤？
- (A) 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
 - (B) 共同基金與對沖基金以負債型式出售給投資人，再將所得資金投資債券或股票
 - (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) 開放型基金供給有限而不具完全彈性，其出售新股的價格是基金資產淨值
6. 假設某銀行發行一年期台幣定期存單 200 億，其中 80 億用於一年期台幣貸款，利率 2.5%，120 億用於一年期美元貸款，利率 5%。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 29.5 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) 130.3 億
 - (B) 126.0 億
 - (C) 125.8 億
 - (D) 121.9 億
7. 美國某金融機構發行兩年期存單 10 億美元，並將募集資金暫時投資於美國國庫券。若該段期間內市場利率持續下滑，某金融機構最可能面臨之風險為何？
- (A) 再融資風險
 - (B) 信用風險
 - (C) 再投資風險
 - (D) 流動性風險
8. 有關金融機構評量市場風險之主要模型（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) 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
 - (B) 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
 - (C) VaR 對應機率分配特定點之損失，但未提供攸關超過 VaR 之潛在損失規模，完全忽略極端損失之嚴重性
 - (D) 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

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. 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 6 月之每股淨值為何？

投資標的	投資股數(股)	6月股價(\$)	7月股價(\$)
股票X	2,000	15	18
股票Y	3,500	20	16
股票Z	4,000	25	27

- (A) 10.0
 (B) 15.5
 (C) 20.0
 (D) 22.5
11. 承上題，若投資人 6 月決定加碼該共同基金 8,000 股，且基金經理人決定該筆資金全數投入股票 Z，請問 7 月時，該共同基金之每股淨值為何？
- (A) 17.8
 (B) 10.2
 (C) 15.0
 (D) 24.5
12. 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) 是該國當年因外債所衍生之本息支出佔當年商品與服務出口值比率
 (C) 投資比率 (INVR) 是該國之實體投資佔當年外匯存底比率
 (D) 國內貨幣成長 (MG) 是該國當年貨幣供給變動量佔期末貨幣供給水準比率

13. 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

14. 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？

簡化資產負債表(單位：百萬美元)

資產	金額	負債	金額
短期消費者放款(1年期)	40	自有資本(固定)	18
長期消費者放款(2年期)	32	3個月期可轉讓定期存單	31
3個月期國庫券	25	3個月期銀行承兌匯票	16
6個月期政府票據	28	活期存款	16
3年期政府公債	47	存款存簿	25
10年期固定利率抵押放款	16	6個月期商業本票	45
30年期浮動利率抵押放款 (每9個月調整利率)	35	1年期定期存款	22
		2年期定期存款	66

- (A) CGAP=27
- (B) CGAP=22
- (C) CGAP=19
- (D) CGAP=14

15. 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 1.2% 與 1.4%，請問兩者利差擴大 0.2% 造成之淨利息收益 (NII) 變化為何？

- (A) 增加 8 萬美元
- (B) 減少 8 萬美元
- (C) 增加 6 萬美元
- (D) 減少 6 萬美元

16. 假設一年期零息財政部分割債券利率為 3.15%，某 BBB 級零息公司債利率為 4.25%，則保險公司購買該公司債之隱含違約機率為何？

- (A) 0.99%
- (B) 1.24%
- (C) 1.14%
- (D) 1.06%

17. 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
18. 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
19. 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
20. 假設目前日幣兌台幣匯率為 0.28，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

21. 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
22. 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. 壽險公司理想流動性管理，是新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) a、c
(D) a、b、c
23. 目前一年期零息國庫券利率為 1.2%，某企業零息公司債之首年邊際違約機率為 2%，第二年之邊際違約機率為 4%，則整段期間內之違約機率為何？
- (A) 4.30%
(B) 6.26%
(C) 7.46%
(D) 11.62%
24. 有關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
 - (B) 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
 - (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

25. 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) 在 75%PSA 情境之提前還款率低於歷史經驗
 - (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
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、c
 - (B) a、b
 - (C) b、c
 - (D) a、c
27. 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
28. 假設零息國庫券一年期利率為 2.2%，兩年期利率為 2.8%，根據信用風險期間結構模型，一年期遠期利率為何？
- (A) 3.16%
 - (B) 3.40%
 - (C) 3.56%
 - (D) 3.04%

29. 有關保險業辦理放款相關規定之敘述，下列何者有誤？
- (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
30. 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) a、b、c、d
31. 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
32. 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 3.0%
 - 2. 聯邦法定準備利率 1.1%
 - 3. 無息活存補償餘額 2.0%
 - 4. 信用風險補償 4.5%
 - 5. 放款創始費用 0.22%
- (A) 4.42%
 - (B) 5.47%
 - (C) 7.88%
 - (D) 6.24%

33. 某金融機構打算放款 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 0.2%, 手續費 600 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 4 萬美元, 該貸款之風險調整資本報酬 (RAROC) 為何?
- (A) 13.00%
(B) 6.50%
(C) 3.25%
(D) 1.50%
34. 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
35. 某銀行資產計價貨幣為歐元, 假設該銀行持有 1,250 萬日圓交易部位, 當下歐元兌日圓匯率為 180, 且其每日波動度呈常態分配, 標準差為 0.008, 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) 916.67
(B) 870.83
(C) 555.56
(D) 527.78
36. 若某保險公司持有 A 股票 800 萬, 持有 B 股票 400 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 4%, 報酬率標準差 6%
B 股票: 預期報酬率 3%, 報酬率標準差 5%
- (A) 4.9%
(B) 4.6%
(C) 5.7%
(D) 4.3%

37. 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
38. 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
39. 若某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
40. 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

41. 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) 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
 - (B) 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
 - (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
42. 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 5%
 - (B) 投資總額不得超過該保險業資金 20%
 - (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%
43. 有關保險業依規定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之敘述，下列何者有誤？
- (A) 應經董事會 2/3 以上董事出席及出席董事 3/4 以上同意
 - (B) 貸款條件需優於融資期間特定目的不動產投資事業所在地之同類貸款
 - (C) 貸款應全數運用於投資取得國外及大陸地區不動產
 - (D) 對同一特定目的不動產投資事業之貸款總餘額，不得超過業主權益 10%
44. 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%

45. 有關證券 β 值之敘述，下列何者有誤？
- (A) β 值為 0 之證券沒有系統風險
 - (B) 某證券 β 值為 1.5，代表若市場價格變動 1%，則該證券價格變動 1.5%
 - (C) 若某股票 β 值大於 1，代表該股票風險的變化與市場相同
 - (D) 若某股票 β 值小於 1，代表該股票風險的變化與市場相反
46. 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 (OECD) 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
47. 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
48. 有關「成本會計」之敘述，下列何者有誤？
- (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) 總成本會計包含確認跨越各部門生產線之成本
 - (C) 成本會計是以邊際成本和總成本為基礎編制的
 - (D) 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

49. 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
50. 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