

投資型保險商品之運作 與相關風險

Guidance

- 1 投資型保險商品之運作
- 2 投資型保險相關風險介紹

〔共計41題考題〕

本章的重點在於投資型保險的運作流程、投資風險相關介紹。其中變額保險的單位數和投資風險中的利率風險有一些計算需要特別注意喔！

1 投資型保險商品之運作

◆ 投資型保險的權益

投資型保險為保護保單持有人權益，運用兩個機制：

1. 專設帳簿。
2. 資產交付保管機制。

◆ 保險費繳付及扣除附加費用

1. 要保人將保險費交付保險公司時，保險公司會先扣除一筆附加費用（前置費用），扣除後的餘額，才放在投資型保險的專設帳簿。
2. 主管機關為避免保險公司收取過多基本保險費附加費用，根據人身保險商品審查應注意事項第157點規定：
 - ① 投資型人壽保險之各年度目標保險費附加費用率總和，不得超過保險費150%。
 - ② 投資型人壽保險之各年度增額保險費附加費用率，不得超過保險費5%。
 - ③ 為使投資型壽險之附加費用率平準化，保險法令規定各年度目標保險費附加費用率，不得超過該附加費用率平均值之2倍。

「專設帳戶」又稱為「分離帳戶」，是開發投資型保險商品必備要件，也是要銷售投資型保險商品的保險公司最先要向政府機關所爭取的權利。



講義

依據我國「投資型保險投資管理辦法」之規定，保險人應為要保人或受益人之利益管理專設帳簿之資產，保險人應將專設帳簿交由保管機構保管。



- ④ 規定各年度目標保險費附加費用率不得超過附加費用率平均值之一定倍數，其主要目的為讓保戶有較多保險費餘額可以投資。

◆ 專設帳簿資金配置

1. 保險業經營投資型保險之業務應設分離帳戶，記載其投資資產之價值。
2. 專設帳簿資產之運用，保險公司依據要保人同意或指定之方式進行投資分配及投資標的相符。
3. 專設帳簿須交由保管機構保管。保管機構若有變更者，應於變更後15個工作日內向主管機關申報。
4. 專設帳簿資金運用若是投資國內標的，將資產交付保管銀行保管。
5. 專設帳簿資金運用若是投資國外標的，將資產依指定用途信託方式取得並交由指定用途信託銀行管理。
6. 專設帳簿之資產，須與保險公司之資產分開設置，單獨管理。
7. 不得將專設帳簿之資產借予他人。
8. 專設帳簿之資產與保險人之一般帳簿資產間，不得互相出售、交換或移轉。
9. 保險公司應每季一次主動通知要保人其投資型保單之保單帳戶價值相關重要資訊。
10. 專設帳簿內的資產，須以市價法評價並計算損益，定期通知要保人。

◆ 專設帳簿資金運用範圍

區分為非全權委託型及全權委託型，其限制規定如下：

1. 全權委託型與非全權委託型投資型保險，共同可進行投資的項目：銀行存款、境外基金、證券投資信託基金受益憑證、共同信託基金受益證券、依不動產證券化條例所發行之不動

投資型保險附加費用的收取，乃是根據保戶繳入的保險費，與被歸類於哪一種保險費項目而定，各種不同保險費項目對所需扣除的附加費用率相差非常大，也因此與消費者的權益有絕對重大的關係，所以主關機關設有相對定加以規範。



Q 補充

所謂的「保管機構」，乃是指經主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上之金融機構。訂定投資型保險專設帳簿資產保管機構應符合之信用評等等級標準如次：

1. 國內保管機構之長期債務信用評等應符合下列標準之一：
 - (1) 經Standard & Poor's Corp. 評定達BBB-級(含)以上。
 - (2) 經Moody's Investors Service評定達Baa3級(含)以上。
 - (3) 經Fitch Ratings Ltd. 評定達BBB-級(含)以上。
 - (4) 經中華信用評等股份有限公司評定達twBBB-級(含)以上。
 - (5) 經穆迪信用評等股份有限公司評定達Baa3.tw級(含)以上。
 - (6) 經英商惠譽國際信用評等股份有限公司台灣分公司評定達BBB-(tw)級(含)以上。
2. 國外保管機構之長期債務信用評等應經Standard & Poor's Corp. 評定達A-級(含)以上，或經Moody's Investors Service評定達A3級(含)以上，或經Fitch Ratings Ltd. 評定達A-級(含)以上。

講義

前項外國有價證券，以下列各款為限：（外國有價證券只有全委才能投資喔！）

外國中央政府發行之公債、國庫券、外國銀行發行之金融債券、可轉讓定期存單、浮動利率中期債券、外國證券集中交易市場、店頭市場交易之股票、公司債、境外基金、美國聯邦國民抵押貸款協會、聯邦住宅抵押貸款公司及美國政府國民抵押貸款協會所發行或保證之不動產抵押債權證券。



產投資信託受益證券或不動產資產信託受益證券、依金融資產證券化條例所發行之受益憑證或資產基礎證券、各國中央銀行發行之公債、國庫券、金融債券、公開發行之有擔保公司債，或經評為相當等級以上之公司所發行之公司債，或外國證券集中交易市場、店頭市場交易之公司債、美國聯邦國民抵押貸款協會、聯邦住宅抵押貸款公司及美國政府國民抵押貸款協會所發行或保證之不動產抵押債權證券。

2. 非全權委託型才能投資的只有一項：結構型商品。
3. 全權委託型才能投資的：可轉讓定存單、銀行承兌匯票、金融機構保證商業本票、公開發行之公司股票、台灣存託憑證、外國有價證券、證券相關商品。

◆ 變額保險「單位數」(units) 的相關敘述

1. 單位數代表了某保單之分離帳戶資產占全體權益之比例。
2. 單位數的決定是以繳費金額除以當日的單位價值。
3. 單位數會受到保險費的繳進及單位贖回的影響。

◆ 變額保險單位價值計算題

Step1：決定單位價值 = 分離帳戶的總值 ÷ 發行在外的單位數

Step2：決定可購得的單位數 = 繳費金額 ÷ 當日單位價值

Step3：決定保單的價值 = 總累積單位數 × 評價日的單位價值

案例一

某基金價值為1,000,000元，發行在外之單位數為500,000。

→先求基金淨值：價值1,000,000元 ÷ 500,000單位 = 2元

某保單所有人繳了保費400元，

→可以買到：保費400元 ÷ 淨值2元 = 200單位

案例二

某年金受領人的總年金單位數是196.08，當日的年金單位價值1.90元，則其給付金 = 196.08單位數 × 單位價值1.90元 = 372.55元。

案例三

於7月1日購買變額年金100,000元，當時單位價值100元。

→7月1日取得100,000元 ÷ 單位價值100元 = 1,000單位

12月1日單位價值降為95元，

→則保單價值變為：1,000單位 × 單位價值95元 = 95,000元

案例四

若A基金的價值為500,000元，在外的發行單位數為200,000。

→先求基金淨值：價值500,000元 ÷ 200,000單位 = 2.5元

某保單所有人在之前已擁有100單位，再購進400單位數，

→原有100單位 + 400單位 = 500單位

→則最新的保單價值 = 淨值2.5元 × 500單位 = 1,250元

**基金淨值**

代表的是共同基金的實際價值，即基金所擁有的總資產價值減去所有的負債和平均攤提的開銷成本後，所得的淨資產價值。簡稱NAV，為了使開放型基金的投資者在買賣基金上有一公平合理的計價標準，基金公司會於每一個基金交易日，根據該基金投資組合內的所有資產，包括股票、債券、現金、其他的有價證券或資產於特定時點，集中交易市場的報價，來計價出基金的總資產價值。此資產價值扣除所有的負債以及於該交易日基金平均攤提的開銷成本，即得到淨資產價值。

淨資產價值除以該基金發行的總單位數，即得到每一單位基金的淨資產價值，也是該基金於該交易日的買賣價格依據，亦即為基金淨值。

◆ 造成投資型保單之投資標的單位數變化的動作

1. 部分提領；
2. 投資標的轉換；
3. 保險費增加。

2 投資型保險相關風險介紹

講義

投資型保險商品的風險包括了有：(1)價格風險；(2)利率風險；(3)信用風險；(4)匯兌風險；(5)中途贖回風險（解約風險）；(6)法律風險。



◆ 價格風險

當投資標的的價格是波動的，因此當價格下跌時，保戶將遭受投資損失。

◆ 利率風險

1. 固定收益證券（例如零息債券、政府債券）的價格直接受到市場利率波動而產生反向變動。
2. 當市場利率下降，固定收益證券的價格將上升，此時有投資利得；當市場利率上升，固定收益證券的價格將下跌，此時有投資損失，這就是利率風險。

案例五

面額1萬元，10年到期的零息債券，目前殖利率（YTM）為4%。

解答

$$\rightarrow \text{購買時，債券價格} = \frac{10,000}{(1+4\%)^{10}} = \frac{10,000}{(1.04)^{10}} = 6,756。$$

利率上升至4.5%時：

→等到購買時，

$$\text{債券價格} = \frac{10,000}{(1+4.5\%)^{10}} = \frac{10,000}{(1.045)^{10}} = 6,439。$$

→所以利率上升後，債券價格從6,756元變成6,439元，下降了6,756-6,439=317元。

債券的計算在第二科的債券章節會有更詳盡的說明喔！



◆ 信用風險

1. 當投資標的之發行機構發生財務危機，甚至倒閉時，屆時投資人可能求償困難，因此降低投資人遭受這種信用風險的可能性。
2. 若投資型保險之投資標的為：
 - ① 各國中央政府發行之公債、庫券、儲蓄券。
 - ② 銀行發行之金融債券。
 - ③ 公司債。
 - ④ 金融機構發行或保證之結構型債券。
 - ⑤ 美國聯邦國民抵押貸款協會、聯邦住宅抵押貸款公司及美國政府國民抵押貸款協會所發行或保證之不動產抵押權證券等。

應經主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上，才可連結之。

大部分的投資人還是會以信評取決於發行機構的安全性。理論上信評較高的發行機構，其安全性還是優於較差者。不過即使信評為AAA者，還是有可能會發生信用風險。



為什麼購買投資型保單要承擔匯兌的風險啊？



◆ 匯兌風險

1. 如果保費收取、各項保險金給付及保單帳戶價值之返還之貨幣單位和投資標的之貨幣單位是相同的，就沒有匯兌風險。相反地，若是不同幣別時，就有匯兌風險。
2. 購買以外幣計價的投資型保單仍有可能有外幣間匯兌的風險。

例如：購買美元計價的保單，而保險契約所提供的投資標的有以歐元、美元等不同貨幣單為之海外共同基金，若保戶選擇以歐元計價之海外共同基金時，此刻仍然有歐元資產轉換成美元資產之匯兌風險。

那是因為若客戶購買以外幣計價的保單，若因匯率大幅波動而因此產生匯兌所失或利得都是投資人必須自行承擔的。



◆ 贖回風險（或稱解約風險）

1. 投資結構型債券之資金必須是屬於中長期投資，如果是短期投資的話，不建議購買結構型債券，以免面臨代價很高。
2. 如果是購買保本型結構型債券，中途贖回或解約時，發行機構並不提供最低保證收益率。

當市場價格下跌，而客戶又選擇提前贖回，就會產生損失。



Let's try 精選試題

投資型保險商
品之運作

1. 依規定保險公司通知保戶有關保單帳戶價值之頻率至少多久一次？
(A)每年 (B)每半年 (C)每季 (D)每月
2. 我國保險法令規定投資型人壽保險之各年度目標保險費附加費用率總和，不得超過保險費多少百分比？(A)100% (B)150% (C)180% (D)200%
3. 我國保險法令規定投資型人壽保險之各年度增額保險費附加費用率，不得超過保險費多少百分比？(A)5% (B)10% (C)20% (D)30%
4. 為使投資型壽險之附加費用率平準化，保險法令規定各年度目標保險費附加費用率，不得超過該附加費用率平均值之幾倍？(A)3倍 (B)2.5倍 (C)2倍 (D)1.5倍
5. 對於保險人運用與管理專設帳簿資產時，下列敘述何者錯誤：(A)保險人指派具有金融、證券或其他投資業務經驗之專業人員運用與管理專設帳簿之資產 (B)不得將專設帳簿之資產借予他人。但主管機關另有規定者，不在此限 (C)不得從事法令禁止投資之項目 (D)得提供專設帳簿之資產做為擔保之用
6. 我國保險主管機關規定各年度目標保險費附加費用率不得超過附加費用率平均值之一定倍數，其主要目的為何？(A)避免投保金額太低 (B)維持一定淨危險額 (C)維持費用率透明度 (D)讓較多保險費餘額可以投資
7. 投資型保險運用何種機制，以保護保單持有人權益：1.風險控管機制；2.費用揭露機制；3.專設帳簿機制；4.資產交付保管機制 (A)1與2 (B)1與3 (C)2與3 (D)3與4
8. 下列哪一項投資標的不是全權委託型與非全權委託型投資型保險共同可進行投資範圍？(A)銀行存款 (B)公債 (C)金融債券 (D)國外有價證券
9. 我國保險相關法規，對於投資型保險之敘述，下列何者正確？(A)投資型保險係指保險人將被保險人所繳保險費，依約定方式扣除保險人各項費用，並依其同意或指定之投資分配方式，置於專設帳簿中，而由要保人承擔全部投資風險之人身保險 (B)保險業經營投資型保險之業務應設一般帳戶，記載其投資資產之價值 (C)投資型保險契約之投資資產，非各該投資型保險之要保人不得主張 (D)以上皆非
10. 下列何種行為會造成投資型保單之投資標的單位數變化？(A)部分提領 (B)投資標的轉換 (C)保險費增加 (D)以上皆是

投資型保險商 品之運作	<input type="checkbox"/> 11. 依據投資型保險投資管理辦法之規定，保險人應為要保人或受益人之利益管理專設帳簿之資產，保險人應將專設帳簿之資產交由誰保管？ (A)保管機構 (B)保險公司 (C)主管機關 (D)受益人
	<input type="checkbox"/> 12. 投資型保險專設帳簿資產，如係保險人接受要保人以保險契約委任全權決定運用標的者，下列何者不屬於其運用範圍？ (A)結構型債券 (B)台灣存託憑證 (C)金融債券 (D)外國銀行發行之浮動利率中期債券
	<input type="checkbox"/> 13. 下列關於投資型保險之專設帳簿敘述，何者錯誤？ (A)須與公司之資產分開設置 (B)須與保戶指定投資標的相符 (C)須交由政府保管 (D)不得與公司資產相互交換
	<input type="checkbox"/> 14. 有關變額保險「單位數」(units)的相關敘述，下列何者為非？ (A)單位數代表了保單之分離帳戶資產占全體權益之比例 (B)單位數的決定是以繳費金額除以當日的單位價值 (C)單位數會受到保險費的繳進及單位贖回的影響 (D)變額保單的價值並不受保單之單位數的影響
	<input type="checkbox"/> 15. 專設帳簿內的資產須以哪一種方法評價並計算損益，定期通知要保人： (A)成本與市價孰低法 (B)先進先出法 (C)後進先出法 (D)市價法
	<input type="checkbox"/> 16. 某一分離帳戶在七月一日的資產總值為600,000元，所有保戶持有之單位總數240,000，此帳戶每一單位之價值為何？ (A)1.5元 (B)1.8元 (C)2.0元 (D)2.5元
	<input type="checkbox"/> 17. ABC投信在7月15日發行X基金價值100,000,000元，募集2,000,000個單位數，若保戶張三於7月15日繳交一筆40,000元的保險費，請問張三可以購買多少個單位？ (A)50單位 (B)500單位 (C)2,500單位 (D)800單位
投資型保險相 關風險介紹	<input type="checkbox"/> 18. 保險公司應主動通知要保人其投資型保單之保單帳戶價值相關重要資訊，其通知頻率依規定至少： (A)每月一次 (B)每季一次 (C)每半年一次 (D)每年一次
	<input type="checkbox"/> 19. 置於專設帳簿之資產與保險人之其他資產間不得互相出售、交換或移轉。但有下列那些情事之一者，不在此限： (A)將資產轉入專設帳簿做為其設立之用，或用於支應該轉入專設帳簿保單之正常運作 (B)為保單貸款或投資型保險投資管理辦法第四條訂定之各項費用必要之轉出 (C)為維護保險人或受益人之利益 (D)以上皆是
	<input type="checkbox"/> 20. 下列哪種投資標的不會發生信用風險？ (A)共同基金 (B)金融債券 (C)結構型債券 (D)公債
	<input type="checkbox"/> 21. 關於投資型保險的風險，下列敘述何者錯誤： (A)如果保戶是購買保本型結構型債券，其沒有中途贖回風險 (B)消費者投資結構型債券之資金最好是屬於中長期投資 (C)若保戶購買新台幣保單，而保險契約所連結之投資標的是國內共同基金，此時沒有匯兌風險 (D)當市場利率上升時，固定收益證券的價格將下跌，此時保戶將有投資損失，這就是所謂的利率風險

投資型保險相關風險介紹

22. 下列哪一項不是保戶太早解除投資型保單契約之弊病？(A)影響保戶實質報酬率 (B)影響公司投資報酬率 (C)被扣除較高解約費用 (D)解約金可能低於所繳保費
23. 當保戶所選擇固定收益證券商品，因市場利率上升而使投資標的價格下跌，是屬於何種風險？(A)價格風險 (B)利率風險 (C)信用風險 (D)匯率風險
24. 若投資型保險之投資標的為下列何者時，不須經主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上，就可連結之：(A)公司債 (B)金融機構發行或保證之結構型債券 (C)美國政府國民抵押貸款協會所發行或保證之不動產抵押債權證券 (D)銀行定期存款存單
25. 關於匯兌風險，下列敘述何者錯誤：(A)如果保戶持有美元資產，其直接購買以美元計價的投資型保險，這時候保戶沒有匯兌風險 (B)如果保險費之收取、各項保險金之給付以及保單帳戶價值之返還等之貨幣單位與投資標的之貨幣單位是相同幣別時，此時沒有匯兌風險 (C)如果保戶持有美元資產，當新台幣升值（即美元貶值）時，此時兌換成新台幣將會有匯兌上的損失 (D)購買以外幣計價的投資型保單一定沒有匯兌風險
26. 當保戶所選擇投資標的因淨值下跌而遭受投資損失，又稱之何種風險？(A)價格風險 (B)利率風險 (C)信用風險 (D)匯率風險
27. 當保戶所選擇海外投資標的，因當地政府法令變更而被迫中途贖回，是屬於何種風險？(A)價格風險 (B)法律風險 (C)信用風險 (D)匯率風險
28. 稅法相關規定之改變可能會影響投資型保險之投資報酬率或給付金額，此種風險為：(A)價格風險 (B)信用風險 (C)法律風險 (D)利率風險
29. 若保戶購買美元投資連結型保險，且投資標的選擇美元計價結構型債券商品，則保戶不會面臨下列何種風險？(A)價格風險 (B)贖回風險 (C)信用風險 (D)匯率風險
30. 投資人在金融海嘯時購買雷曼兄弟之結構型債券，因該公司倒閉而遭受損失，是屬於哪一種風險？(A)價格風險 (B)利率風險 (C)信用風險 (D)匯率風險
31. 如保戶選擇投資美元計價共同基金，當新台幣升值時保戶進行贖回（保單解約），除會被扣除解約費用外，還會遭受何種損失風險？(A)價格風險 (B)利率風險 (C)信用風險 (D)匯率風險
32. 我國境外結構型商品管理規則要求公司須揭露基本風險資訊，必須提醒保戶最低收益風險是所領回金額會等於多少？(A)所繳保險費 (B)投資本金 (C)零 (D)以上皆非

投資型保險相關風險介紹

33. 下列關於保戶投資保本型結構型債券之敘述，何種錯誤？(A)會面臨流動性風險 (B)到期前並無100%保本 (C)適合短期投資工具 (D)太早解約會有折價損失
34. 關於投資型保險的風險，下列敘述何者錯誤？(A)若保戶是購買美元計價的外幣投資型保單，而保險契約所連結之投資標的是美元計價的海外共同基金、此時沒有匯兌風險 (B)若投資型保險之投資標的為共同信託基金受益證券，應經主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上，才可連結之 (C)當中央銀行宣布調升存款準備率時，我們預期固定收益證券的價格將會下跌 (D)投資標的若為國內共同基金時，因其流動性佳，通常贖回基金時，不會有折價的情形
35. 若投資型保險之投資標的為下列何者時，不須經主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上，就可連結之：(A)公司債 (B)金融機構發行或保證之結構型商品 (C)美國政府國民抵押貸款協會所發行或保證之不動產抵押債權證券 (D)銀行定期存款存單
36. 若投資型保險之投資標的為下列何者時，不須經主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上，就可連結之：(A)銀行發行之金融商品 (B)公司債 (C)共同信託基金受益證券 (D)聯邦住宅抵押貸款公司所發行或保證之不動產抵押債權證券
37. 若投資型保險之投資標的為下列何者時，應經主管機關認可之信用評等機構評等達一定等級以上，才可連結之：(A)各國中央政府發行之公債、國庫券 (B)證券投資信託基金受益證券 (C)依不動產證券化條例所發行之不動產投資信託受益證券或不動產資產信託受益證券 (D)依金融資產證券化條例所發行之資產基礎證券
38. 陳先生購買以新台幣計價之投資型保險，投資標的為美元計價之ABC海外共同基金。一年後，若陳先生想要贖回，下列匯兌走勢情況何者較為有利？(1)台幣升值(2)台幣貶值(3)美元升值(4)美元貶值 (A) (1)(3) (B) (1)(4) (C) (2)(3) (D) (2)(4)
39. 陳先生購買以新台幣計價之投資型保險，投資標的為美元計價之ABC海外共同基金。一年後，若陳先生想要贖回，下列匯兌走勢情況何者較為不利？(1)台幣升值(2)台幣貶值(3)美元升值(4)美元貶值 (A) (1)(3) (B) (1)(4) (C) (2)(3) (D) (2)(4)
40. 自104年申報103年度所得基本稅額開始，訂立受益人與要保人非屬同一人之人壽保險及年金保險給付中，死亡給付每一申報戶全年合計數不超過多少金額，可免予計入基本所得額？(A)3,000萬 (B)3,300萬 (C)3,330萬 (D)3,500萬

投資型保險相關風險介紹

- 41. 下列敘述何者正確？(A)被保險人在投資型保險契約期間內，且在保單帳戶價值運用起始日之前死亡，其身故保險金之給付得低於保險金額 (B)投資型保險契約之投資資產，非各該投資型保險之受益人不得主張，亦不得請求扣押或行使其他權利 (C)美國保險市場上之變額壽險有最低死亡給付保證，但是我國變額壽險沒有最低死亡給付保證 (D)投資型保險甲型之身故保險金為保險金額加上保單帳戶價值

Key Point

A 解答

投資型保險商品之運作

1. C 記憶題。每季通知一次保單帳戶價值。
2. B 記憶題。
3. A 記憶題。
4. C 記憶題。
5. D (D)錯，專設帳簿是客戶的錢，還給保險公司做擔保，這是不行的。
6. D 記憶題。費用率不讓保險公司扣太多，當然就是為了讓保戶可以多投資。
7. D 記憶題。投資型保險的兩大機制：專設帳簿和資產交付保管。
8. D 記憶題。而且國外有價證券和其他三個選項，你不覺得差很多嗎？當然挑它出來。
9. D (A)錯，是要保人所繳保險費，不是被保險人繳；(B)錯，是要分離帳戶；(C)錯，是受益人。只好選以上皆非了！總是有時還是要選以上皆非的。
10. D 有以上皆是，真好！
11. A 看題目找答案。還不夠明顯嗎？保管，當然是找保管機構。
12. A 記憶題。(A)錯，結構型債券是只有非全委才能做的，就這一個，記好！
13. C (C)錯得很明顯吧！還給政府保管，乾脆全部捐出算了。
14. D (D)錯，變額保單的價值就是決定於保單之單位數及單位價值。
15. D 就是要看最新的市場價值，所以就是用市價法。
16. D 求基金淨值：價值600,000元 ÷ 240,000單位 = 2.5元。
17. D 先求基金淨值：價值100,000,000元 ÷ 2,000,000單位 = 50元。繳了40,000元保費，可買到：保費40,000元 ÷ 淨值50元 = 800單位。
18. B 記憶題。每季寄送一次保價資訊。
19. A 置於專設帳簿之資產與保險人一般帳簿資產間，不得互相出售、交換或移轉。但有下列情事之一者，不在此限：1.將一般帳簿資產轉入非由保險人全權決定運用標的之投資型保險專設帳簿做為其設立之用，或用於支應該轉入專設帳簿保單之正常運作。2.為保險成本或第三條訂定之各項費用必要之轉出。3.為維護要保人或受益人之利益並經主管機關核准。前項但書各款情形，除事先經主管機關核准者，得以符合第十條第一項規定之標的資產為移轉外，應以現金移轉為之。

20. **A** 信用風險主要出現在債券。選項中三個債券，一個基金。當然是挑這個囉！
21. **A** (A)錯，保本型結構債，是到期保本，但是中途解約不能保證。這就是有中途贖回風險。
22. **B** (B)錯，投資型保單是保戶自負盈虧，跟公司的投資報酬率當然無關。
23. **B** 看題目找答案。題目就說是因為（利率），當然就是利率風險。
24. **D** 只要是債券，就需要信評。定存單幾乎就是無風險投資，所以不需要信評。
25. **D** (D)錯，要看是用台幣買還是外幣買。如果是用台幣買外幣計價的投資型保單，當然還是會有匯兌風險。
26. **A** 淨值下跌，就是價格變動，當然就是價格風險。
27. **B** 看題目找答案。（法）令改變，當然就是（法）律風險。
28. **C** 看題目找答案。稅（法）改變，當然就是（法）律風險。
29. **D** 因為是美元計價的保單，美元進、美元出。所以就沒有匯率的影響因素。故選(D)。
30. **C** 公司倒閉，就是沒有責任、沒有信用。故選(C)。
31. **D** 既然是美元計價，就一定會存在匯率風險。看到外幣，就要想到匯率。故選(D)。
32. **C** 最低收益，就是公司倒了，血本無歸。所以就是變成零。
33. **C** (C)錯，未到期前不會保本。所以不適合短期投資。
34. **B** (B)錯，共同基金不是債券，不需要信用評等。票券和債券才需要信用評等！
35. **D** 債券和票券，需要信用評等。結構型商品就是結構型債券，也要信評！存款是不用的。
36. **C** 債券和票券，需要信用評等。銀行發行的金融商品就是金融債券，也要信評！共同基金是不用的。
37. **A** 債券和票券，需要信用評等。看到受益證券、共同基金、存款是不用信評的。
38. **C** 台幣貶值（美元升值）則換回台幣的錢會比較多。
39. **B** 台幣升值（美元貶值）則換回台幣的錢會比較少。
40. **C** 記憶：104年申報103年度所得基本稅額開始，死亡給付每一申報戶全年合計數不超過3,330萬，可免予計入基本所得。
41. **B** (A)被保險人在投資型保險契約期間內，且在保單帳戶價值運用起始日之前死亡，其身故保險金之給付「不得」低於保險金額 (C)我國變額壽險「有」最低死亡給付保證 (D)「乙」型之身故保險金才是保險金額加上保單帳戶價值

【請繼續下頁】