

市場動態

一、發行面

1. 發行市場

3 月底上市櫃公司總計 1,719 家，較上年同月底增加 17 家。3 月份新上市公司 1 家，終止上市公司 0 家，新上櫃公司 3 家，終止上櫃公司 0 家。

3 月底上市櫃公司總資本額計 7 兆 9,230 億元，上市公司總資本額為 7 兆 1,757 億元，上櫃公司總資本額為 7,472 億元。



籌資方面，3 月份上市櫃公司初次公開承銷 (IPO) 及現金增資 (SPO) 共募集 40.07 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 16.33 億元及

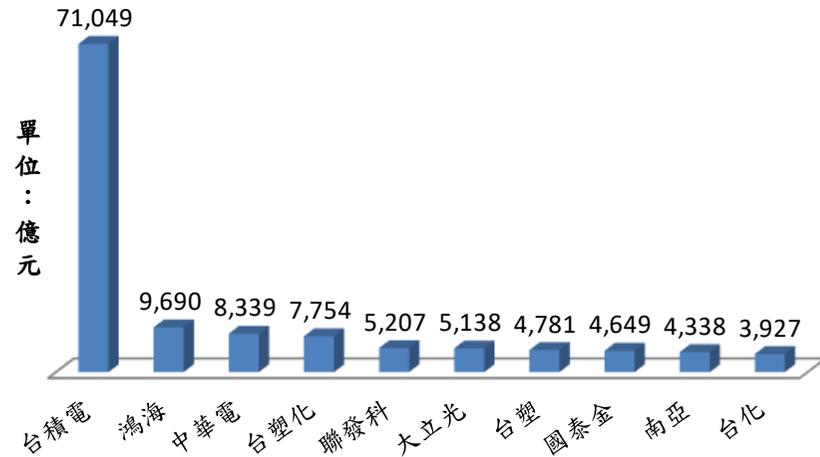
23.74 億元。累計本年度共募集 87.59 億元，上市公司及上櫃公司分別募資 33.55 億元及 54.04 億元。

3 月底上市櫃公司總市值 32.24 兆元，較上月底減少 5.34 兆元，較上年同月底減少 3.09 兆元。3 月底上市公司市值為 29.52 兆元，較上月底減少 4.79 兆元，上櫃公司市值為 2.72 兆元，較上月底減少 0.55 兆元。



3 月底上市櫃公司股票市值前 10 名如下圖。

3月底上市櫃公司市值排行前10名



註：以發行市值計算。

2. 上市櫃公司營收概況

2020年2月份上市櫃公司總營收為2.04兆元，較上月減少20.82%，較上年同期減少7.88%。

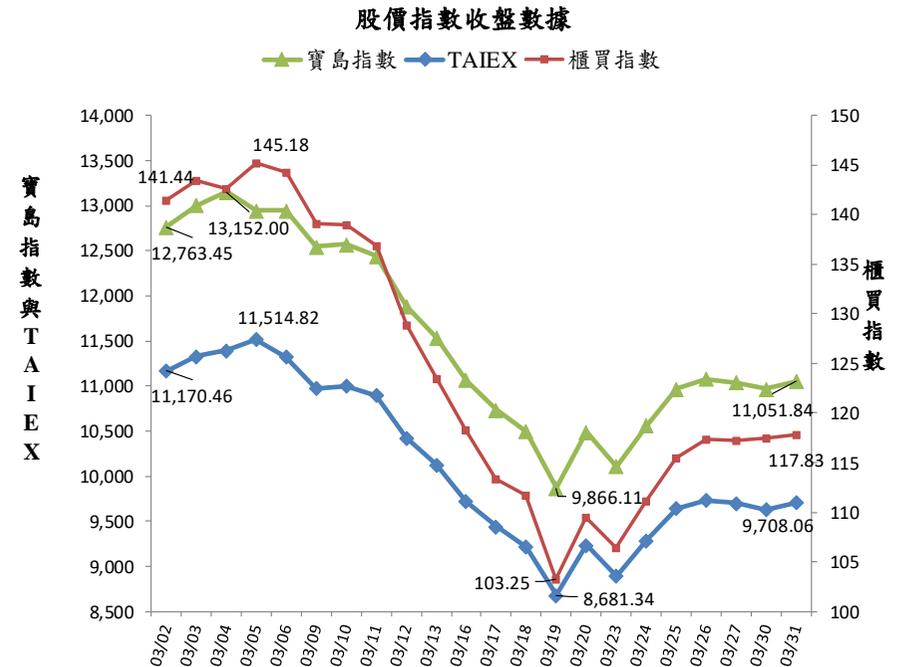
二、交易面

1. 股價指數

3月份寶島股價指數（簡稱寶島指數）共計下跌1,842.53點，以11,051.84點作收，跌幅為14.29%。寶島指數最高點為4日的13,152.00點，

最低點為19日的9,866.11點。

臺灣證券交易所發行量加權股價指數（簡稱TAIEX）共計下跌1,584.11點，以9,708.06點作收，跌幅為14.03%。TAIEX最高點為5日的11,514.82點，最低點為19日的8,681.34點。



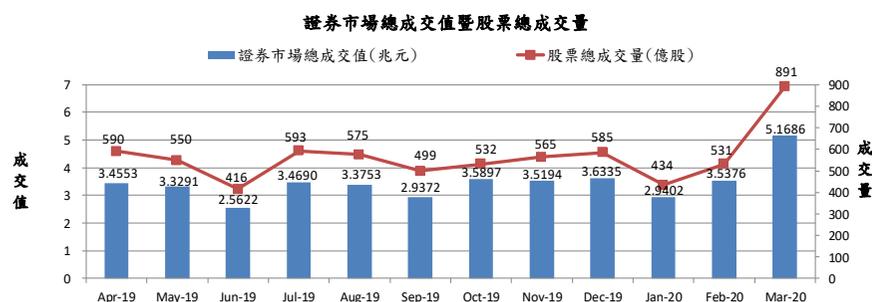
註：寶島指數於2014年5月5日正式發表，由證交所與櫃買中心共同開發，指數編製係以2013年底兩大市場總市值為基值，並以10,000點為基期指數。

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心發行量加權股價指數(簡稱櫃買指數)共計下跌 24.13 點，以 117.83 點作收，跌幅為 17.00%。櫃買指數最低點為 19 日的 103.25 點，最高點為 5 日的 145.18 點。

2. 成交量值

3 月份交易天數共計有 22 日，上市櫃有價證券成交值達 5 兆 1,686 億元(不含債券)，相較上月成交值增加 46.10%。3 月份日平均成交值 2,349 億元，較上月日平均成交值 1,862 億元，增加 26.18%。

股票成交量方面，3 月份上市櫃股票總成交量 891 億股，較上月增加 67.77%；上市股票成交量 780 億股，較上月增加 74.10%；上櫃股票成交量 111 億股，較上月增加 33.47%。



3 月份成交量、值最大 10 種股票如下表所

示，另上市櫃股票總成交筆數計 3,687 萬筆。

3 月份上市櫃公司成交量值排行前 10 名				
股票名稱	成交值(億元)	位序	股票名稱	成交量(千股)
2330 台積電	5,370	1	00677U 富邦 VIX	14,122,897
2327 國巨	1,483	2	00672L 元大 S&P 原油正 2	9,383,146
00677U 富邦 VIX	1,215	3	00632R 元大 台灣 50 反 1	6,656,102
3406 玉晶光	1,059	4	3481 群創	3,250,958
2454 聯發科	1,050	5	00637L 元大 滬深 300 正 2	3,200,365
2317 鴻海	923	6	2303 聯電	2,244,813
3008 大立光	881	7	2409 友達	2,207,300
00632R 元大 台灣 50 反 1	803	8	2368 金像電	1,973,295
2492 華新科	675	9	2884 玉山金	1,911,761
6488 環球晶	596	10	2330 台積電	1,906,813

3 月份債券總成交值 4 兆 4,304 億元，較 2 月份 3 兆 5,507 億元增加 24.77%。

三、市場監理

為維持市場秩序，證交所與櫃買中心持續進行市場監視作業，3月份採取相關措施情形如下表（監理資訊）。

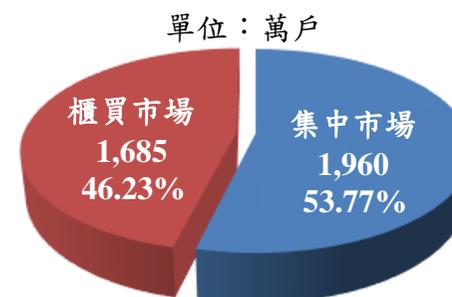
監理資訊 項目名稱	2020年	2020年	增減%	累計 至當 月底	較上年同 期(累計)增 減%
	3月	2月			
一、上市注意股票					
(一)股票檔數	171	60	185.00%	223	112.38%
(二)股票次數	476	171	178.36%	773	179.06%
二、上市處置股票					
(一)股票檔數	32	11	190.91%	43	258.33%
(二)股票次數	39	16	143.75%	61	408.33%
三、上櫃注意股票					
(一)股票檔數	133	48	177.08%	173	46.61%
(二)股票次數	425	130	226.92%	634	65.97%
四、上櫃處置股票					
(一)股票檔數	58	10	480.00%	67	272.22%
(二)股票次數	79	10	690.00%	91	279.17%
五、違反重大訊息 或資訊申報規 定罰款家次					
(一)上市公司	4	1	300.00%	8	-33.33%
(二)上櫃公司	2	1	100.00%	6	-14.29%
(三)興櫃公司	1	-	-	2	100.00%

四、證券商及投資人

截至3月底證券經紀商總、分公司家數分別為69家與812家，總公司家數及分公司家數各較上月減少1家，共計881個經紀服務據點。

3月底證券市場投資人累計開戶3,645萬戶，其中集中市場為1,960萬戶占53.77%，櫃買市場為1,685萬戶占46.23%。

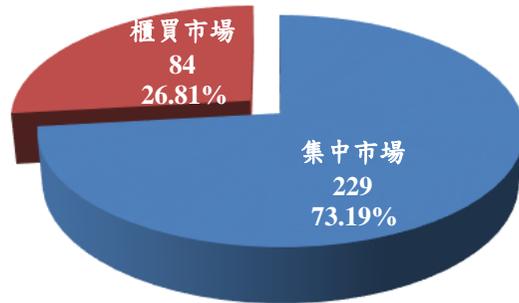
3月底投資人累計開戶數



3月份集中與櫃買市場當月有交易人數由上月之238萬人，增加至312萬人，增加31.37%；其中集中市場有交易人數由上月的169萬人，增加至3月的229萬人，增加35.69%；櫃買市場有交易人數由上月的69萬人，增加至3月的84萬人，增加20.86%。

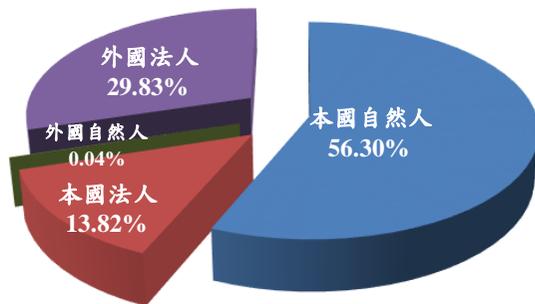
3 月份有交易人數

單位：萬人

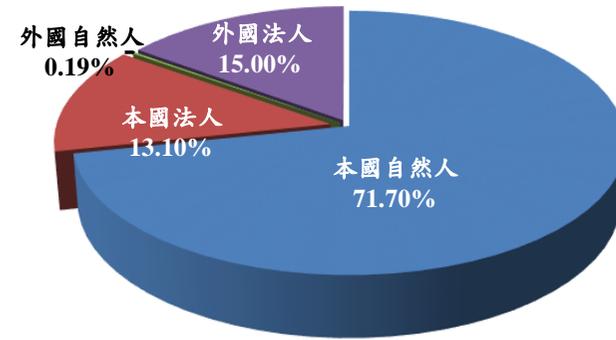


投資人類別交易比重中，集中市場的本國自然人由上月的 59.28%，減少至本月的 56.30%，及櫃買市場的本國自然人由上月的 74.36%，減少至本月的 71.70%，較為顯著。

3 月份投資人類別交易比重



集中市場



櫃買市場

五、國際股市比較

2020 年 2 月，我國證券集中市場及櫃檯買賣市場與世界交易所聯合會（WFE）會員之相關比較如表。（註：WFE 共計有 70 個會員）

與國際股市比較項目		2020 年 2 月		2020 年 1 月	
		排名	占比	排名	占比
集中市場	市值	18	1.41%	18	1.25%
	成交值(累計)	14	1.23%	14	1.34%
	週轉率(累計)	11		11	
櫃買市場	市值	39	0.13%	38	0.12%
	成交值(累計)	23	0.32%	24	0.33%
	週轉率(累計)	3		3	

註：我國集中市場與櫃買市場合併計算後，市值排名不變為第 18 名，累計成交值排名不變為第 14 名。

國際證券市場 法規暨發展動態

臺灣證券交易所

中華民國 109 年 3 月

目 錄

一、WFE、IOSCO 等籲請各國政府確保金融市場持續運作.....	2
美洲地區.....	3
二、美國證券交易委員會就免除較小型公司的獨立審計複核進行投票 ...	3
三、紐約證券交易所將暫時採行全面電子化交易	4
四、新冠肺炎疫情下之美股表現及美國救市措施	5
五、新冠肺炎拋售潮下，投資者關注 4.4 兆美元的美國 ETF 市場	7
六、隨科技業現金緊縮加劇，直接上市失寵	8
七、儘管 Fed 挹注流動性，債券投資者的流動性需求仍未獲滿足	10
八、冠狀病毒疫情衝擊華爾街的獎金並引發裁員潮	12
歐洲地區.....	13
九、歐洲證券市場因應新冠肺炎疫情措施	13
亞洲地區.....	14
十、亞洲證券市場因應新冠肺炎疫情措施	14

一、WFE、IOSCO 等籲請各國政府確保金融市場持續運作

今（2020）年 3 月以來，新冠肺炎（COVID-19）疫情延燒，造成全球金融市場劇烈震盪。多家交易所為防疫考量關閉實體交易大廳，甚或一度暫停營運，引發了投資人對市場關閉的憂慮，更加深了市場的不確定性。有鑑於此，世界交易所聯合會（WFE）、美國金融產業協會及國際證券管理機構組織（IOSCO）等紛紛發表聲明，呼籲各國政府採取積極措施，支持並確保金融市場持續正常運作。

代表全球主要交易所及集中結算機構（CCPs）之 WFE 於 3 月 19 日聲明指出，當全球金融市場極端波動導致資產評價困難時，集中交易市場提供了市場公平評價的唯一管道。危機期間，交易所及集中結算機構更應持續運作，協助市場參與者進行籌資、評價、投資管理、風險管理及取得流動性。

WFE 會員交易所及 CCP 已在持續交易前提下，採行各種市場穩定機制，例如熔斷機制（Circuit Breaker）、市場價格區間規範（pricing bands）等，並積極掌握證券商及投資人信用概況；各市場機構本身亦啟動居家辦公或異地備援計畫，確保防疫期間之營運韌性，維持市場正常運作。WFE 本身亦於官網設立 COVID-19 資訊分享專區，蒐集各會員機構之因應措施，並規劃整理各國歷次危機處理經驗，提出市場穩定措施建議報告。

同日，WFE 另與美國 Nasdaq 交易所及金融業 17 家機構組織合作，聯名致函美國財政部、聯準會（Fed）、證管會（SEC）及商品期貨交易委員會（CFTC）四大金融監管單位，呼籲確保美國金融市場持續穩定運作。信函指出，雖然目前各市場正承受極端波動性及壓力，但關閉市場將造成毀滅性影響，政府應確保市場關鍵基礎設施之必要營運人員可不受防疫期間之外出限制，以維持市場運作。信中另建議美國金融穩定監管委員會（FSOC）應主動發表聲明，確保美國市場將持續運行，以穩固投資人信心。

IOSCO 於 3 月 25 日進一步重申，金融市場可透過穩定提供籌資、流動性及避險功能，協助實體經濟應對 COVID-19 疫情危機。IOSCO 將致力於確保全球金融市場有序運作，持續為市場參與者提供交易、資產管理及風險管理服務。IOSCO 理事會與各區域委員會及金融穩定委員會（Financial Stability Board, FSB）保持密切交流，分享政策及因應措

施資訊，各國證券市場監管者亦正檢視市場營運韌性，確保市場資訊透明。

各方咸認，金融市場為支撐實體經濟之重要基礎設施，當實體經濟出現不確定性時，金融市場的穩定運行更為重要。IOSCO 及 WFE 表示，將積極與各國金融主管機關合作，爭取各國政府支持金融市場關鍵基礎設施持續營運，如有必要，亦可針對各項市場穩定措施提供諮詢建議。

（林詠喬 整理自 IOSCO、WFE 及相關新聞，Mar. 2020）

美洲地區

二、美國證券交易委員會就免除較小型公司的獨立審計複核進行投票

在經歷了一系列包括現已倒閉的能源公司安隆（Enron）之會計醜聞後，美國證券監管機構於 3 月 12 日投票通過鬆綁自 2002 年以來對較小型上市公司內部控制查核的規範。

美國證券交易委員會（Securities and Exchange Commission，下稱 SEC）曾於 2019 年 5 月首度提出修法之建議，惟一直受到會計專家和學者們之批評，渠等 3 月 12 日也質疑 SEC 在新冠肺炎爆發期間推動修法之合時性。

前開措施旨在降低已上市 5 年以上、營業收入未滿 1 億美元，且流通在外股份低於 7 億美元之小公司的法令遵循成本。本次刪除了 2002 年沙賓法案（Sarbanes-Oxley Act）^註 推出的一項規定，亦即此類公司必須聘請外部獨立審計人員就公司內部財務報導控制的有效性進行簽證。

SEC 主席 Jay Clayton 在一份聲明中指出，「這些較小型的發行人能夠將所節省的相關成本重新配置於業務發展上。」本次決議是 SEC 推動廣泛地修減規則的一部分，以避免降低較小的公司申請上市的意願。

隨著人們越來越擔心冠狀病毒帶來的破壞會引發全球衰退，股東行動倡議者表示，此舉可能使公司更容易捏造財務報告。非營利組織 Better Markets 的證券政策顧問 Lev Bagramian 表示，「沒有獨立的審計，則公司的會計系統久未經挑戰，財務報告的品質將與時下降。」

為幫助新創企業，美國國會先是在 2012 年放寬了沙賓法案的會計要

求，繼而在川普政府任內，SEC 採行了修減法規等二十餘項措施，以減輕美國企業的負擔，其中包括一項新規則，允許所有企業在向證券交易所申請上市前，得私下洽定潛在的機構投資人和某些合格投資人。SEC 還提議限縮股東在氣候變遷揭露和高階主管薪酬等棘手問題上要求公司進行變革的能力。

委員們投票贊成規則修改 3-1 案，但 SEC 唯一的民主黨委員 Allison Lee 則對本案投反對票。他表示，「面對投資者的反對聲浪，我們竟撕去財務報告上對投資者的保護膜。」並補充道，「在投資人直接反對我們聲稱為其最大利益所做的政策選擇狀況下，這次數應該是有限制的。」

註：2001 年美國出現不少上市公司弊案，如安隆 (Enron) 與世界通訊 (WorldCom) 作假帳，使許多投資者蒙受鉅額損失。為改革會計與保護投資者，2002 年 7 月美國國會快速通過沙賓法案 (Sarbanes-Oxley Act of 2002, 簡稱 SOX)，該法案主要目的是在監督美國公開發行公司提供正確、可靠的資訊，作為投資人決策參考，並促使企業投入更多資源於建立與維護公司內部控制。

(邱錦妮 摘譯整理路透社新聞資料，2020/3/13)

三、紐約證券交易所將暫時採行全面電子化交易

全球交易所、結算所及提供資訊與上市服務的領導者 - 洲際交易所 (Intercontinental Exchange, 下稱 ICE) 於 3 月 18 日宣布其旗下紐約證券交易所 (New York Stock Exchange, 下稱 NYSE) 將啟動企業持續營運計畫 (Business Continuity Plan, BCP)，並自 3 月 23 日起，將暫時性地轉換為全面電子交易，所有 NYSE 上市證券的交易及監理作業將持續不中斷。

全面電子交易將在週一市場開盤時開始實施，即將關閉的設施包括位於紐約的 NYSE 股票交易廳、NYSE 美式選擇權交易廳以及位於舊金山的 NYSE Arca 選擇權交易廳，此項暫時關閉交易廳的決定係交易所因應新冠肺炎 (COVID-19) 疫情，為保護員工以及交易廳社群之健康與福祉所提出的預防措施。

NYSE 總裁 Stacey Cunningham 表示：「NYSE 交易廳對於發行人及投資人提供了獨特的價值，然而我們的市場完全有能力以全面電子化的營運方式服務所有市場參與者，我們將持續以此方式營運，直到交易廳可以重新

開放會員使用為止。在採取預防性措施而關閉交易廳的同時，我們依然堅信市場應對投資人維持開放且可接近的，儘管交易廳關閉，所有 NYSE 市場仍將繼續在正常交易時段運行。」

NYSE 設有穩健且定期測試的備援計畫，以在其旗下擁有實體交易廳的交易所無法運作時，啟動全面電子化交易。在 NYSE 股票市場，該交易所的指定造市商 (Designated Market Makers) 將透過電子連線到交易所，提供他們的股票流動性，但交易廳券商的下單方式則將無法使用，而在 NYSE 選擇權市場，電子交易將正常運行，但公開喊價的交易將隨著選擇權交易室關閉而暫停。

ICE 將繼續監控情勢，以決定重新開放 NYSE 交易廳的適當時機。

(林子鈞 譯自 ICE 新聞稿，Mar. 18, 2020)

四、新冠肺炎疫情下之美股表現及美國救市措施

為遏止新冠肺炎疫情擴散，美國自 2020 年 3 月 22 日起限制 1/3 的人口僅能居家活動，美國總統川普亦於同日批准紐約及華盛頓為災區；美國聯準會委員 James Bullard 警告，若沒有適當的因應措施，疫情可能導致失業率超過 30%。

3 月 9 日、12 日、16 日及 18 日美國股市分別觸發 4 次熔斷機制^{註 1}；截至 3 月 23 日，S&P 500 指數已自 2 月 19 日的高點下跌超過 30%，道瓊工業指數更創下 3 年新低，債券市場亦遭遇流動性賣壓。市場大幅震盪及數千名金融從業人員居家辦公，引發輿論質疑是否應暫時關閉交易所，惟美國財政部長 Steven Mnuchin、SEC 主席 Jay Clayton、那斯達克交易所 (Nasdaq) 及紐約證券交易所 (NYSE) 已公開支持市場持續運作。

為因應疫情衝擊，美國政府採取下列措施：

貨幣政策

- 確保美元流動性：為紓緩美國國庫券流動性、安撫投資人恐慌情緒及減緩美元緊俏局面，美國聯準會將向全球 9 國央行 (澳洲、巴西、南韓、墨西哥、新加坡、瑞典、丹麥、挪威及紐西蘭) 提供美元以完成美元計價商品之交割，緩解債券市場流動性隱憂，並確保以美元為主的金融體系正常運作。

- 降息：3月3日降息2碼、3月15日再降息4碼，至0%至0.25%的利率目標區間。
- 無限量QE：3月24日美聯儲宣布無限量QE，使市場對於國會核准川普政府的巨額財政刺激方案抱樂觀預期，道瓊工業指數於收盤大漲11.37%，創下1933年以來最大單日漲幅。

財政政策

3月25日美國參議院就川普政府的經濟振興方案達成協議，通過2兆美元的財政刺激方案，占美國政府年度財政支出^{註2}近一半，創下金融海嘯以來最大紓困規模。方案內容包括：對數百萬個美國家庭發放各3,000美元的補助、提供小型企業3,500億美元的貸款方案、設置2,500億美元的失業救濟金及提供醫院及相關醫療系統至少1,000億美元的補助金。

資本市場措施

- 為註冊投資公司（registered investment companies）提供短期借貸安排：美國證券交易委員會（SEC）於3月23日表示，將提供受新冠肺炎疫情影響的註冊投資公司短期借貸彈性，以利此類公司於投資人贖回投資時，仍可持續管理旗下投資組合
- 加強注意公司內部人交易：SEC警告應注意公司內部人（如：執行長、員工、顧問等）於新冠肺炎期間因掌握公司非公開重大資訊而進行之內部人交易，且將提供超過160萬美元的吹哨者獎金，鼓勵揭發違法弊端。
- 暫時關閉交易大廳：芝加哥選擇權交易所（CBOE）及芝加哥商業交易所集團（CME）自3月13日收盤後關閉交易大廳。NYSE因確認交易大廳有1名交易員及1名員工感染，故自3月23日起亦關閉交易大廳，進入全面電子交易。
- 調整辦公型式並關閉部分辦公室：Nasdaq自3月9日起，將以居家辦公、分組辦公及輪班三種混合辦公方式維持運作，並關閉部分辦公室。

註1：現行美股熔斷機制（circuit breaker）：以S&P 500指數為基準，單日下跌至7%將暫停交易15分鐘、下跌至13%再暫停交易15分鐘、下跌至20%則當日將停止交易。

註2：4.7兆美金。

（聶之珩 整理自路透社、華盛頓郵報等相關新聞，Mar. 2020）

五、新冠肺炎拋售潮下，投資者關注 4.4 兆美元的美國 ETF 市場

近期資產價格的劇烈波動，使得投資人關注 4.4 兆美元的美國 ETF 市場流動性，其亦在新型冠狀肺炎引發的拋售潮中扮演了關鍵角色。到目前為止，這種像股票一樣交易的一籃子證券，大部分都如預期運作，即使在市場波動期間，也允許投資者進行交易或避險。但是最近幾週，某些債券 ETF 的交易已開始反映流動性的蒸發，由於有些債券的交易頻率不如持有債券的 ETF，因此有時候 ETF 的市價與其標的資產的價值會有明顯不同。

分析師指出，ETF 反映的價格通常可以幫助投資者評估不經常交易或停止交易的標的資產之實際價值。但是，如果持續的股市暴跌迫使投資者清算 ETF 以籌集現金，稀少的流動性可能會迫使投資者以大幅折價賣出，從黃金到國債的所有市場都已經在拋售期間看到此種現象。

紐約 Aite Group 資本市場分析師 Spencer Mindlin 指出：「我仍相信 ETF 能夠運作正常，不過這些 ETF 尚未在我們即將面臨的市場情境中測試過。」道富環球投資管理表示，自 2 月 21 日以來，ETF 的交易量約占美國交易所每日交易量的 37%，該日期前一年的平均交易量約占 26%。股票和固定收益 ETF 在同一時期的交易量均是其平時交易量的 3 倍，這反映了近期下跌時出現的大幅動盪與鉅額成交量。

然而，某些資產的流動性問題已反映在其相應的 ETF 中。本月初，包括 iShares iBoxx 投資級公司債 ETF 和 Vanguard 全債券市場指數 ETF 在內的幾檔債券 ETF 其市價相對淨值均大幅折價。依據 Refinitiv 之數據顯示，VanEck Vectors 高收益市政債指數 ETF 一直存在價格失衡問題，該 ETF 3 月 23 日的市價比其淨值低了 19.5%。同時 ETF 發行人也已開始收取現金贖回費用或提高了現有的贖回費用，以抵消上升的債券交易成本。上週，BlackRock 提高了造市商現金贖回其 iShares 短期債券 ETF 的費用，Vanguard 也有類似的舉動，開始收取 Vanguard 不動產抵押貸款證券 ETF 和 Vanguard 全球債 ETF 的現金贖回費用。

WallachBeth Capital 的 ETF 主管 Mohit Bajaj 表示，這些舉動可能進一步限制了流動性，使這些 ETF 更加難以交易。Bajaj 指出，對現金贖回費用的擔憂導致上週 iShares 短期債券 ETF 大幅下跌，該 ETF 在 3 月 19 日下跌了 6.2%，儘管在過去兩個交易日中已經上漲了 2.6%。此外，根據市場分析公司 S3 Partners 的研究，一些投資者尋求賣空的固定收益

ETF 其借券費用已經上升，透露出供給減少的跡象，這也可能引起對流動性的擔憂。

根據 Refinitiv 的 Lipper 資料庫，債券 ETF 在上週寫下了創紀錄的流出量。在截至 3 月 18 日的一週中，債券 ETF 的淨流出為 132 億美元，而市政債券 ETF 的淨流出為 6.69 億美元，但股票 ETF 卻吸引了 19 億美元的淨流入。紐約 CFRA 的 ETF 與共同基金研究主管 Todd Rosenbluth 表示，總體而言 ETF 資金尚未大幅退出市場，與這些基金所持有的總資產相比，最近的資金流出不算太多。

(洪崇文 摘譯整理自 Reuters, Mar. 2020)

六、隨科技業現金緊縮加劇，直接上市失寵

由 Airbnb 公司領導的矽谷明星企業，原訂於 2020 年以直接上市為主流，這向同行們表明了，要避開繁瑣的初次公開發行，需要健全的資產負債表與些許的企業魅力。

隨後，迎來的是全球疫情大流行及今年歷史性的股市低迷。

目前這些尋求直接上市的科技業獨角獸，考量突發的市場波動，正在重新思考這種方式，當市場如此動盪，風險可能過高以致於他們無法成功完成。

資金充裕的私人企業讚賞直接上市的彈性，然而在低迷或動盪的市場下，這是一把雙面刃。第一個交易日股票供應缺乏能見度、缺乏目標價格區間及寬鬆的框架，使其難以在不穩定的市場引導投資人。

快速擷取：什麼是直接上市，銀行為何緊張

Mayer Brown 律師事務所資本市場律師 Anna Pinedo 表示：「考量波動性與其他市場不確定性，企業透過傳統上市方式較佳，因其瞭解承銷商能穩定股價。」

根據彭博報導，本年度最大的直接上市候選人 Airbnb 公司，已經有了新想法。據知情人士表示，在本次危機之前，Airbnb 公司傾向直接上市，目前正在重新評估，可能尋求以較傳統的初次公開發行取代，為企業籌集現金。

Airbnb 公司的代表拒絕發表評論。

當疫情將全世界上百萬消費者限制在家，高價值的科技新創企業可能面臨現金短缺，如果企業別無選擇只能於今年公開發行，他們會偏好在可能的情況下增加現金。

Slack 科技公司，創投資本家 Gurley 先生

根據德意志銀行 1 月公布之調查，在新型冠狀病毒疫情爆發之前，投資人預期今年最多有 4 家企業直接上市。去年度僅有的主要一家 Slack 科技公司，於 6 月透過直接上市公開發行後，一位摩根史坦利銀行家預估 2020 年將有 5 家或更多。

去年秋天，具顧問經驗的銀行急於教育客戶，摩根史坦利與高盛集團舉辦上市主題活動，然而 Benchmark 創投公司的創投資本家 Bill Gurley 於產業論壇中反堵他們，嘲笑一般初次公開發行為「你曾進行過的最昂貴交易之一」。

透過直接上市，企業可以節省支付銀行的費用，既有投資人沒有閉鎖期，於交易第一天即可出售持股，有利於創業投資支持者。

對一直在考慮直接上市的私人企業而言，直接上市現在可能變得較不具吸引力，在傳統初次公開發行財富暴跌的背景下，可能很難找到公眾投資者支持他們。依據彭博彙編數據顯示，儘管 31 家美國初次公開發行今年度已募集約 86 億美元，但自 3 月 11 日以來沒有任何一家進行定價。

預期波動性

曼哈頓創業投資合夥人 Andrea Lamari Walne 表示：「現在為考量直接上市最糟之時機，因為沒有機構投資人願意就穩定這些公司伸出援手。如果沒有令人難以置信的健全資產負債表，他們預期將於上市時出現波動。」

另一個阻礙直接上市的因素，為已經完成直接上市的兩大企業，即便於疫情尚未衝擊股市前，股價依然下跌。Spotify 科技公司於 2018 年公開發行，一開始受市場歡迎，然其交易價格低於開盤價，而 Slack 科技公司股價在首次亮相後就持續下跌。

今年度的直接上市族群尚未確定，據知情不願透露身分人士表示，勞動力管理軟體製造商 Asana 公司曾於 1 月表示正在尋求直接上市，而另一家軟體製造商 GitLab 公司，也正在規劃直接上市。如同世界上大多數

公司，Asana 與 GitLab 公司目前很可能正在處理新型冠狀病毒危機對其業務之影響。

Asana 公司的一位代表拒絕評論其初次公開發行或直接上市的當前規劃。

評估狀況

GitLab 公司於電子郵件聲明中表示，在 11 月 18 日前將聚焦於建立符合公開發行公司要求的必要基礎建設與程序，在我們控制之外的市場狀況，通常是成功公開發行的重要因素，我們將持續評估市場狀況。

食物配送公司 DoorDash 公司，去年度曾考慮直接上市，於二月宣布已秘密向美國證管會遞交初次公開發行申請，決定採用傳統公開發行而非直接上市方式募集資金，對此 DoorDash 公司拒絕發表評論。

(高珮菁 摘譯整理自 Bloomberg, 2020/3/25)

七、儘管 Fed 挹注流動性，債券投資者的流動性需求仍未獲滿足

三月中旬美國監理機關向債券市場投注了數兆美元資金，並對大型銀行放寬監理規範，希望在新型冠狀病毒疫情恐慌期間讓市場交易維持順暢。

然而金錢也難買流動性。投資人表示，不僅一些較艱澀冷門的債務工具很難交易，連交易 10 年期公債這類一般最具流動性的券種也變得異常困難。

金融業界相關人士表示，此緊繃局面肇因於 2008 年金融危機後實施的法規，以及許多交易人員遠端工作產生的作業面問題，而且市場上所有投資人都在拋售相同的資產，使得價格偏離預期，平常看起來普通的交易也變得難以處理。

流動性通常用買賣價差及交易數量的大小來衡量。幾位債券分析師都指出近期買賣價差擴大，同時交易單量也縮小。FHN Financial 的利率策略分析人員 Jim Vogel 認為目前市場流動性不足，並發現最近他可以從最後五、六個交易來推測公債的走勢。一般而言，在這個全世界流動性最好的市場中，投資人能夠做的預測有限。他表示，這代表流動性惡化，同時

也反映從 2 月 24 日以來整個資本市場陷入一種變現求存的局面。

一家為交易員提供演算法及分析的公司 Quantitative Brokers 的數據顯示，10 年期美國公債期貨平均報價數量在今年 1 月初為 1,500 口（每口契約為 10 萬美元），至 3 月初美國聯準會宣布第一波擴大流動性措施前僅剩約 100 口。

目前美國聯準會已採取許多因應措施，包括每日提供 1 兆美元資金支援隔夜拆款市場，宣布將購買至少 5 千億美元政府公債來挹注市場，並建立流動性機制以協助商業本票市場、貨幣市場基金及主要交易商。

美國聯準會也和其他央行加強合作為國際美元提供流動性，同時將聯邦資金利率由 1.5-1.75% 降至 0-0.25%，並放寬對大型銀行的資本及流動性規範，以免引發金融體系信用緊縮。

Quantitative Brokers 表示，即使聯準會祭出多項措施，10 年期美國公債期貨報價數量仍只回升到每筆交易 175 口，離年初的平均水準仍相當遙遠。該公司交易研究部門主管 Shankar Narayanan 表示，現貨公債市場也出現類似的緊縮情形且未見改善。

一位基金經理人指出，他們每天針對 100 檔債券向交易商詢價，通常收到的回覆有 85-90% 是令人滿意的價格，但近期優質交易對手的報價只有 25% 讓人滿意，而信用較差的交易對手則只有 0-15% 的報價可接受。

金融業一直抱怨由於 2008 年金融危機後監理機關採行較嚴格的資本適足要求，使得銀行只願承擔較小的債券部位，投資人也更難找到交易對手。

摩根大通、美國銀行、花旗集團、高盛集團和摩根史坦利等受監管的銀行本身是大型交易商，可向美國聯準會緊急融通，非銀行的交易商則沒有這種管道的支援，因此更不願意應買應賣。根據固定收益分析師的報告，小型交易商通常占債券市場交易的 30-40%。

一位固定收益經理人指出，公司債和通膨連動公債出現很寬的價差與非常不尋常的波動，有時候公司債甚至只有單邊報價，無法成交。此外，大批人員因防疫而遠距工作，作業面問題使得情況更雪上加霜。該名經理人所屬的大型投資公司也遭遇到某個區域的伺服器故障而必須切換到其他地方的伺服器的情形。他表示，儘管聯準會已經採取行動希望幫助現金短缺的銀行和大企業改善現況，市場還是一片混亂。

(蔡佩伶 摘譯整理自路透社及相關新聞，Mar. 2020)

八、冠狀病毒疫情衝擊華爾街的獎金並引發裁員潮

根據業內人士及銀行高階經理人指出，華爾街的獎金今年將下調約 30%，而且許多公司正在考慮裁員，以在冠狀病毒疫情造成之經濟衰退期間保留利潤。

薪酬顧問 Alan Johnson 的預測受到金融專業人士的密切關注，他在 3 月 25 日表示，2020 年的獎金可能下降多達 40%，因為冠狀病毒疫情的爆發嚴重打擊了市場，且因非必要業務的關閉，迫使數百萬人失業。

Johnson 在其薪酬諮詢公司 Johnson Associates 發布的一份報告中表示，隨著股價的劇烈波動，債券投資者面臨流動性壓力，承銷及併購活動全部停止，華爾街的公司可能會削減幾乎所有員工的薪資，並延遲支付更多員工的薪資以節省現金。該報告並指出，被定義為「優秀」的員工可能會因「有意義」的延期支付而使獎金減少 15%，然而那些被認為「低於標準」的員工，其獎金將減少 50% 或更多，且不會延期支付，甚至可能被資遣。

Johnson 在接受採訪時表示：「現在是時候裁撤以前可能就該淘汰的員工了。金融業是該塑身的時候了。」有些公司高階經理人告訴路透社，他們已經開始討論裁員的問題。

一家華爾街銀行的高階經理人表示，他的部門仍在決定是否裁員，以因應無可避免的獎金減少問題；或是維持員工人數不變，但業績不佳的員工沒有獎金。而另一位競爭對手公司的高階經理人表示，他預計未來幾個月內華爾街將開始裁員，因為銀行競相爭奪陷入停滯的併購及 IPO 市場，他表示：「要支撐基本費用確實很困難。」

從年初以來，這種基調就發生了巨大的逆轉，當時銀行報告了創紀錄的或接近創紀錄的年度利潤，而高階經理人們對經濟的樂觀情緒開始優先考慮企業投資而非削減成本。根據相關文件顯示，去年美國六大銀行都增加了員工人數，這是自 2011 年銀行擺脫金融危機以來的第一次。

Johnson 並未估計裁撤特定業務的人數，但表示，裁員人數最多可能到 10%，這當中可能包括零售部門。而美國疫情重鎮的紐約，也是美國

金融業的中心，全市有近 18,000 例確診冠狀病毒的病例，其中一些病例出現在主要的金融業中，包括摩根大通公司、高盛集團、貝萊德及洲際交易所轄下的紐約證券交易所。

儘管美國政府祭出了 2 兆美元的經濟援助計畫，同時聯準會亦採取了積極的行動來支持市場運作，但高盛的經濟學家預估，美國經濟在年底反彈前，第二季將縮減 24%。與其他員工相比，換工作的華爾街員工很幸運，即使他們跳槽，獎金並無增加。Johnson 表示：「那也許可反映出一個非常好的成長。」

(楊欣穎 摘譯整理自 The Straits Times 新聞資料，2020/3/26)

歐洲地區

九、歐洲證券市場因應新冠肺炎疫情措施

席捲全球的新冠肺炎，自中國大陸爆發，亦於歐洲造成嚴重災情。截至 3 月 27 日止，歐洲義大利、西班牙、德國、法國、瑞士及英國等 6 國確診病例數皆突破 1 萬人，義大利更造成近萬人死亡，歐洲儼然成為疫情重災區，歐洲經濟及證券市場亦遭受大幅影響，其中英、德、法國股市更從 2 月高點下跌近 3 成。面對疫情衝擊，歐洲各國政府紛紛出手挽救經濟及股市。

貨幣政策

歐洲央行擴大貨幣量化寬鬆，3 月 12 日宣布增加 1,200 億歐元購債計畫，並於 3 月 18 日歐洲央行啟動 7,500 億歐元「疫情大流行緊急收購計畫」(Pandemic Emergency Purchase Programme, PEPP) 購買政府公債與民間企業證券等金融資產，面對疫情擴散，歐洲央行於 3 月 26 日跟進美國聯準會無限 QE 政策，取消 PEPP 計畫金額上限。

英國央行率先於 3 月 11 日緊急降息兩碼，將基準利率下調至 0.25%，並於 3 月 19 日再次調降基準利率至 0.1%。此外，並增加 2000 億英鎊的債券購買規模增加市場流動性。

財政政策

英國政府推出之中小企業優利融資計畫 (TFSME)，以協助中小型企業

度過難關，並宣布將為因疫情無法工作的僱員支付 80% 工資，每人每月最多 2,500 鎊。

德國推出 5,500 億歐元財政刺激措施，由國營之德國復興信貸銀行貸款給受新冠肺炎疫情衝擊之企業，而政府對企業貸款 80% 進行擔保。並延遲企業稅付款時間以增加企業流動性。

其他歐陸國家，如法國、義大利、西班牙等亦推出紓困方案以協助企業與勞工度過危機。

證券市場

面對大幅崩跌的股票市場，法國、義大利、西班牙及比利時於 3 月中宣布禁止放空，期間為 1 個月至 3 個月不等。此外，歐洲證券及市場管理局 (ESMA) 於 3 月 16 日宣布，持有於歐盟市場交易之證券的淨放空部位申報門檻，從該證券已發行股本之 0.2% 下調至 0.1%。

除了證券監管機關，各國交易所亦施行各項措施以因應疫情，為避免員工受感染，Euronext 及倫敦結算所宣布部分員工改採居家辦公，Euronext 並禁止訪客進入辦公室，亦禁止員工出差及往返不同辦公室之間，該交易所主辦之會議、活動等 (含上市典禮) 已悉數取消，並要求員工不要出席外部單位舉辦之活動。倫敦金屬交易所則於 3 月 23 日關閉交易大廳，全面改採電子交易。

(陳奐先 摘譯整理自歐洲各國證券主管機關官網及相關網路新聞，Mar. 2020)

亞洲地區

十、亞洲證券市場因應新冠肺炎疫情措施

新冠肺炎疫情擴散對全球股市及經濟造成之衝擊甚劇，全球股市劇烈震盪下跌。自 1 月 11 日 (中國武漢出現首例死亡病例) 至 3 月 27 日，亞洲主要市場跌幅在 -10% 至 23% 之間。為因應疫情衝擊，亞洲各國政府紛紛採取各項措施振興經濟，並確保金融市場穩定，茲彙整亞洲主要市場相關措施。

貨幣政策

台灣央行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各調降 0.25 個百分點，並提撥 2000 億資金做為中小企業貸款之轉融通資金。

日本央行透過擴大購入 ETF、REITs、商業本票及公司債執行貨幣寬鬆政策，更向受疫情衝擊的中小企業提供低成本融資。韓國央行降息 2 碼（0.5 個百分點），創下韓國利率史上最低紀錄。中國央行公開市場操作投放流動性，向金融系統注資人民幣 1.2 兆元，並實施定向降準。新加坡央行調降新幣對美元匯率的參考匯率，並引導新幣「零升值」，以刺激出口抵抗通縮威脅，並透過新的美元貸款機制向新加坡境內銀行提供高達 600 億美元的資金。

財政政策

台灣政府提撥紓困特別預算 1000 億元，分「顧家庭、護弱勢、挺企業、顧產業」四層面進行。

日本政府動用剩餘財政預算推動紓困計畫，擴大包含補助家庭照顧假的家長等財政支出。韓國政府承諾提供 100 兆韓元中小企業紓困金，各財政機構聯盟並提出協助企業度過疫情影響的銀行融通機制。中國央行設立之 3,000 億人民幣疫情防控專項再貸款，並增加再貸款、再貼現專用額度人民幣 5,000 億元。香港政府設立 300 億港元的防疫抗疫基金，每人發放 1 萬港元，並宣布減免 2019/20 薪資及利息課稅所得，另由政府為企業提供紓困措施。新加坡政府宣佈總值約 45 億美元的紓困計畫，並追加逾新幣 480 億元的額外援助案。

證券市場

台灣已啟動國安基金穩定股市，並實施波動大個股平盤下不得放空，證交所亦已啟動異地備援，並密切掌握證券商及上市公司受疫情影響資訊。

日本交易所集團啟動持續營運計畫，呼籲上市公司應即時揭露相關財務業務影響，並放寬下市標準。韓國已觸發兩次大盤熔斷機制，並下令禁止放空六個月，另放寬買回庫藏股規定並允許受疫情影響公司延後財報申報。中國股匯期市開紅盤日延至 2 月 3 日，並暫停融券賣出業務，另針對註冊地為湖北省之上市公司減免上市費用，並允許上市公司延後申報財報。港交所認為暫停市場交易反而將加劇市場恐慌，故皆將盡力維護市場運作，並已啟動居家辦公及異地辦公，另推出「雲敲鑼」網路上市儀式。

新加坡交易所實施居家辦公及分組異地辦公，延後股東會召開期限，並補貼上市公司為配合防疫舉辦股東會之額外支出。泰國交易所限制平盤下不得放空，縮小漲跌幅限制，並酌減上市交易相關費用。馬來西亞交易所對部分公司減半收取上市費用，並擴大抵押品範圍。菲律賓交易所停市於3月17日及18日休市兩天，並縮短交易時間2.5小時。孟加拉達卡證券交易所自3月29日至4月2日休市，並為個別證券制定底價已穩定價格。
(彭詩云 摘譯整理自 WSJ、路透社、各交易所及政府機關網站, Mar. 2020)

證券金融大事紀（2020年3月）

- 3月1日：中國大陸新「證券法」正式生效，修法重點包括，從核准制邁向以全面註冊制為證券發行的基本定位、大幅簡化公司債券發行條件，並增加證券違法犯罪成本。
- 3月2日：經濟合作發展組織（OECD）調降2020年全球經濟成長率預測，由2019年11月預估的2.9%降至2.4%，為2009年金融危機以來成長最緩，理由是新冠肺炎疫情迅速擴散重創了需求與供給。
- 3月2日：考量上市櫃公司之子公司於申請上市前對特定人釋股，可能重大影響母公司股東權益，證交所公告修正「有價證券上市審查準則」及相關規章，明訂子公司申請上市日前3年，如上市櫃公司對該子公司直接或間接持股比例累積降低達20%以上，則上市櫃公司之釋股應以上市櫃公司股東優先認購或其他不損及上市櫃公司股東權益之方式為之，否則可能被認定有不宜上市情事。
- 3月3日：美國聯準會（Fed）緊急調降聯邦基金利率2碼（0.5個百分點）至1.0%-1.25%，為2008年金融危機以來首次在兩次利率會議間降息。Fed主席鮑爾表示，美國經濟基本面仍健康，但所面臨的風險已發生實質性變化，故放寬貨幣政策為經濟提供更多支持。
- 3月6日：證交所公告，為強化證券商與金融機構授信風險控管，證交所與聯徵中心、證券商公會、銀行公會及櫃買中心攜手合作研議推動跨證券業及銀行業之客戶負面信用資料交換查詢案，業經金管會核定，訂於3月31日上線實施。證交所並會同聯徵中心訂定「金融機構透過財團法人金融聯合徵信中心及證券商透過臺灣證券交易所股份有限公司介接交換授信業務負面信用資料管理規範」及相關文件，俾作為法規依據。
- 3月9日：受新冠肺炎疫情擴大及石油輸出國組織（OPEC）和以俄羅斯為首的其他產油國減產協議磋商破裂，原油價格重挫，美國道瓊工業指數開盤後下跌1,884.88點或7.29%，S&P500指數重挫7%，觸發熔斷機制，為2008年12月金融海嘯以來首次，也是美股史上第二次。
- 3月11日：世界衛生組織（WHO）宣布，新冠肺炎成全球大流行疾病（global pandemic），預估未來不論是病例數、死亡數和受影響的國家，都會繼續攀升。
- 3月11日：美國道瓊工業指數下跌1,464.94點，或5.86%，收在23,553.22點，終結自2009年3月9日金融海嘯谷底以來，長達11年之多頭行情。

而道瓊工業指數於19個交易日內即自2月12日的29,568.57高點下跌逾20%，創下1931年經濟大蕭條以來，最快進入熊市的紀錄。

- 3月12日：美國總統川普宣布限制歐洲旅客赴美30天，加上美國刺激方案令投資人失望，以及WHO宣布新冠肺炎為「大流行疾病」等利空消息使美股三大指數開盤後下跌逾7%，第二度觸發熔斷機制。
- 3月15日：美國聯準會再度緊急降息，將基準利率調降四碼（1個百分點）至0%~0.25%，並宣布啟動高達7,000億美元的量化寬鬆措施，包括購買5,000億美元的公債、和至少2,000億美元的抵押擔保證券（MBS），以支持家庭與企業信貸流通。
- 3月16日：美股三大指數開盤跌逾7%，本月第三度觸及熔斷機制，在暫停交易15分鐘後恢復交易，跌勢再擴大，最終道瓊工業指數下跌2,997.10點，或12.93%，收在20,188.52點，創1987年黑色星期一以來最大單日跌幅。
- 3月16日：七國集團（G7）領袖召開視訊會議，研商共同抗疫。國際貨幣基金（IMF）表示，已準備好調動其1兆美元的放款機制，以協助全球各個受新冠肺炎重創經濟的國家。
- 3月18日：行政院依2月25日公布之「嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別條例」，編列首波600億元特別預算案，經總統簽署後公布。
- 3月18日：為維持證券交易市場之秩序及穩定，金管會緊急宣布啟動第三階段五大穩定股市措施，包括自3月19日起為期三個月調降每日盤中借券賣出委託數量、放寬信用交易追繳差額的抵繳擔保品範圍，並呼籲證券自營商發揮市場調節功能、鼓勵上市櫃公司適時實施庫藏股，和加強注意疫情對上市櫃公司財務業務影響及相關資訊的即時揭露。
- 3月18日：美股再度因為S & P 500指數跌幅擴大至7%而暫停交易15分鐘，為本月第四度熔斷。
- 3月19日：金管會公告，自即日起採行下列措施，一、上市櫃股票及臺灣存託憑證當日收盤價跌幅達3.5%以上者，次一交易日投資人不得以低於前一交易日收盤價融券及借券賣出，次一交易日之收盤價跌幅仍達3.5%以上，則持續進行價格限制措施。二、限制不得以低於前一交易日收盤價融券及借券賣出之交易日，投資人從事有價證券當日沖銷交易，現券賣出後未完成反向交易，其賣出價格低於前一交易日收盤價者，不得變更交易類別為融券賣出或借券賣出。

- 3月19日：央行公布，調降政策利率0.25個百分點，央行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別由年息1.375%、1.75%及3.625%，調整為年息1.125%、1.5%及3.375%，自3月20日起實施。另，全年經濟成長率預測值則下修為1.92%。
- 3月19日：台股加權股價指數盤中一度重挫695.04點，創下史上第三大盤中跌點，終場以8,681.34點作收，下跌537.33點。國安基金召開臨時委員會議，決議啟動護盤機制，授權執行秘書執行任務，於5,000億元法定額度內適時採行必要措施，以穩定國內股市。
- 3月19日：因國際金融及原油市場大幅波動，使國內期貨信託基金淨值可能達到清算標準，為減緩市場單日價格大幅波動之短期衝擊，並避免元大原油正2期貨ETF之7萬餘散戶投資人權益受損，金管會公告修正期貨信託基金清算標準，將基金平均單位淨值較其最初單位淨值累積跌幅達90%之評估期間由原本「最近3個營業日」調整拉長至「最近30個營業日」。
- 3月23日：台股盤中全面逐筆交易新制正式上路，於盤中時段(9:00-13:25)採行逐筆交易，開盤及收盤時段仍維持集合競價，在委託種類上，有「限價單」、「市價單」，搭配「當日有效」、「立即成交或取消」、「全部成交或取消」等6種委託單的組合，提供投資人更多選擇。實施首日遇美股期貨電子盤再度啟動熔斷機制影響，台股早盤一度大跌逾480點，盤中跌幅收斂，加權指數最終下跌344.06點，收在8,890.03點。
- 3月23日：央行宣布，4月起將定期辦理小規模附買回測試操作（RP）釋出資金至市場。因應新冠疫情的金融情勢變化，未來央行將每半年發行一次RP，使公開市場操作更具彈性。
- 3月23日：美國聯準會（Fed）宣布第二波寬鬆行動，包括承諾無限量買進債券以壓低借貸成本，並擬定計畫以確保資金能夠流入企業及各州與地方政府，把介入範圍擴大到公司債與市政債市場。這是Fed首度推出金額無上限、且目標明確的量化寬鬆（QE）措施。
- 3月24日：為減緩新冠肺炎帶來的經濟衝擊，行政院宣布第二波紓困方案，將追加400億元預算，總計1,000億元之紓困方案對象包含個人、家庭、企業及特定產業。央行同日也宣布推出2,000億元中小企業貸款之專案融通方案。
- 3月24日：在預期美國國會將通過史上最高金額的緊急經濟振興法案，加上Fed甫推出無限QE的激勵下，道瓊工業指數上漲2,112.98點或

11.02%，創1933年來最大單日漲點。

3月26日：美國總統川普簽署「臺北法案」，以強化臺美夥伴關係，法案重點包括美國支持臺灣維繫邦交，支持臺灣參與國際活動，推動雙方經濟貿易談判等。

3月27日：美國國會通過並經總統簽署第三階段規模達2.2兆美元的紓困法案，為受新冠肺炎疫情重創的個人與企業提供協助。

3月30日：為增加第一上市公司籌資管道以支應其資金需求，使其可申請增資發行特別股，證交所公告修正「營業細則」、「有價證券上市審查準則」及相關規章。

有價證券異動一覽表

日期	證券代號	證券簡稱	董事長	承銷商/ 發行人	變更情形
2020.03.09	4581	光隆-KY	呂皇甫	日盛證券	新上市外國企業
2020.03.27	020015	統一MSCI美低波N	-	統一證券	新上市國內 ETN
2020.03.27	020016	統一MSCI美科技N	-	統一證券	新上市國內 ETN
2020.03.30	00875	國泰網路資安	-	國泰投信	新上市國內 ETF

註：權證及增減資異動請以臺灣證券交易所網站公告為準。
<http://www.twse.com.tw/zh/announcement/announcement>

證券商異動一覽表

日期	證券商異動情形	異動情形
2020.03.06	大鼎證券(股)公司(證券商代號:8770)營業讓與國票綜合證券股份有限公司並終止營業,訂於2020年3月6日為最後營業日。(臺證輔字第1090003816號)	營業讓與並終止營業
2020.03.12	康和綜合證券(股)公司自營部門(含新金融商品部)及債券部遷移營業處所,訂於2020年3月30日於新址開始營業。(臺證輔字第1090004125號)	自營部門(含新金融商品部)及債券部遷移營業處所
2020.03.13	臺中銀證券(股)公司高雄分公司(原中壢分公司;證券商代號:6116)展延暫停營業期間自2020年3月28日至6月27日止。(臺證輔字第1090003912號)	分公司展延暫停營業期間