

就目前所有的资料来看，在 1785 年的英国，一本叫做《小街交易所指引》的书上，已经出现牛市和熊市这两个名词。但是，当时牛、熊的意义跟现在不同，当时的伦敦证券交易所叫做小街交易所，简称小街。从这本书作者的说法，可以看出 200 多年前牛跟熊的意义比现在明确多了。牛不是指希望股市上涨的人，而是等于今天靠保证金买进股票却遭到亏损的人。



在 200 多年前熊不只是抱持悲观看法的作手，还是实际放空的人，也就是卖出一批股票或公债，同意在未来的某一个时间交出他实际上没有的东西，因此他不断的要找人，希望低价买进他未来必须交出来的证券，因此对所有不幸的新闻、坏消息、能够压低证券价格的谣言等等，他都会很高兴，十足表现出幸灾乐祸的样子。因此，当时要分辨牛和熊很容易，表情沉重、忧郁的人一定是牛，不断东张西望，拿坏消息吓人的人一定是熊。牛希望股价上涨，熊希望股价下跌。后来的人可能因此把上涨的股市叫做牛市，下跌的股市叫做熊市。后来有人说因为牛是往上攻击(牛角往上顶)，所以代表多头市场，代表利多和股价往上走；熊是往下攻击(熊掌向下挥)代表空头市场，代表利空和股价下跌。看来跟苏东坡说的一样是「想当然尔」。