

证券商业业务人员训练教材

证券经纪业务与投资分析

中国证券业培训中心 编著

工 商 出 版 社

证券商业业务人员训练教材

证券经纪业务与投资分析

中国证券业培训中心 编著

工 商 出 版 社

责任编辑:张宏民

图书在版编目(CIP)数据

证券经纪业务与投资分析/中国证券业培训中心编著.-北京:工商出版社,1997.7

ISBN 7-80012-307-3

I. 证… II. 中… III. ①证券交易-经纪人-技术培训-教材②证券投资-分析-技术培训-教材 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 13310 号

证券经纪业务与投资分析

中国证券业培训中心 编著

出版·发行/工商出版社

经销/新华书店

印刷/河北省沙河市第二印刷厂印刷

开本/787×1092 毫米 1/16 开 印张/17.5 字数/438 千字

版本/1997 年 7 月第 1 版 1997 年 7 月第 1 次印刷

印数/10000

社址/北京丰台区花乡纪家庙(100071)

电话/63812074

出版声明/版权所有·侵权必究

书号:ISBN 7-80012-307-3/F·113

定价:48.00 元

(如有缺页或倒装,本社负责退换)

《证券经纪业务与投资分析》编委会

主 编:范卿午 楼肖斌

编 委:范卿午 楼肖斌 郭红梅
石凤岩 刘顺宁 周大慧

出 版 说 明

中国证券业培训中心自成立以来,通过各种形式举办了上百次基础培训和专业培训,培训对象涉及数百家金融机构的万名从业人员和企业管理人员。

为适应证券市场迅速发展和规范化的要求,提高证券从业人员的专业素质,中国证券业培训中心广泛参考了国外证券业务培训内容,结合我国证券市场的实际,组织编写了供我国证券从业人员与投资者使用的系列培训教材。《证券经纪业务与投资分析》是为证券经纪代理、自营、投资顾问人员设计的培训教材,内容以实务操作为主,兼顾证券投资组合管理方面的一些基础理论知识。

在本书的编写过程中,得到了有关方面的大力支持。特别是上海证券交易所刘波先生、刘世安先生、赵小平先生,中国证券业协会常务理事汤仁荣先生,深圳证券交易所周国友先生、张琪女士、王冰先生,申银万国证券公司全志杰先生、张磊先生,北京证券登记有限公司程博明先生,湖南省证券登记公司张慧女士,中国证券市场研究设计中心张明星先生,北京新兰德证券投资咨询公司张大光先生等给予了热情的关心与支持,在此,谨表谢意。

该教材是在前几期培训资料的基础上编写而成的,不足之处在所难免,同时由于我国证券市场是一个新兴的、正在成长的市场,各方面都处在不断变动之中,希望读者提出宝贵意见,以便修订与充实。

中国证券业培训中心
一九九七年六月

目 录

第一章 证券市场概述

第一节 证券市场	(1)
一、证券市场的定义	(1)
二、证券市场的基本特征	(1)
三、证券市场的分类	(1)
第二节 证券市场的结构	(2)
一、证券发行市场	(2)
二、证券流通市场	(2)
三、发行市场与流通市场的关系	(3)

第二章 证券交易概述

第一节 证券交易价格	(4)
一、股票交易价格	(4)
二、国债交易价格	(5)
三、股票交易行情表阅读与分析	(7)
第二节 股票价格指数	(8)
一、股价指数的定义及其作用	(8)
二、股价平均数	(9)
三、股价指数	(10)
四、深圳证券交易所股价指数	(10)
五、上海证券交易所股价指数	(12)
第三节 证券交易方式	(13)
一、现货交易	(13)
二、期货交易和期权交易	(14)
阅读材料(一) 股票发行价格的确定	(15)
一、发行价格基本规定	(15)
二、决定发行价格因素	(15)
三、确定发行价格方法	(16)
阅读材料(二) 集合竞价的原理与操作	(17)
一、上海证券交易所交易系统集合竞价的原理与操作	(17)
二、深圳证券交易所电脑竞价撮合规则	(19)

第三章 证券经纪业务

第一节 经纪业务的含义和特点	(23)
一、经纪业务的含义	(23)
二、经纪代理业务要素	(23)
三、经纪业务的基本特点	(23)
第二节 经纪代理商的权利和义务	(24)
一、经纪代理商的权利	(24)
二、经纪代理商的义务	(24)
第三节 客户买卖证券基本程序	(24)
一、买卖 A 股基本程序	(24)
二、买卖 B 股基本程序	(28)
三、买卖债券基本程序	(30)
第四节 委托买卖操作程序	(30)
一、委托买卖	(30)
二、委托单的基本要素	(31)
三、受理委托	(32)
四、委托执行	(33)
五、买卖委托双方的权利义务	(33)
六、经纪服务制度	(34)
第五节 竞价成交	(36)
一、竞价原则	(36)
二、竞价方式	(36)
三、竞价结果	(36)
四、撤单的条件和程序	(36)
第六节 交易费用	(37)
一、上海证券交易所交易费用	(37)
二、深圳证券交易所交易费用	(38)
阅读材料(一) 中国证券经纪业务探讨与展望	(38)
一、经纪代理业务的发展方向	(38)
二、经纪代理业务的管理模式	(39)
三、经纪代理业务规范操作的基本要求	(40)
四、关于发展我国经纪人制度的探讨	(40)

第四章 证券自营业务

第一节 自营业务的含义和特点	(42)
一、自营业务的含义	(42)
二、自营业务的主要特点	(42)
三、自营业务范围	(43)

第二节 自营业务的管理与监督	(43)
一、自营资格确认	(43)
二、自营业务禁止行为	(46)
三、监督与检查	(49)
四、处罚	(50)
第三节 自营交易的买卖形态	(51)
一、交易所集中买卖	(51)
二、证券柜台当面买卖	(53)
三、机构法人之间协议买卖	(54)
阅读材料(一) 自营业务实务探讨	(55)
一、自营业务的管理体系	(55)
二、自营业务的人员素质要求	(56)
三、自营业务的基本要求	(56)

第五章 证券交易登记结算业务

第一节 证券登记机构和系统	(57)
一、上海证券交易所证券交易登记系统	(57)
二、深圳证券交易所证券交易登记系统	(58)
三、各地证券登记公司	(58)
第二节 证券登记清算业务规程	(59)
一、证券帐户卡的开立	(59)
二、证券帐户卡的挂失	(59)
三、证券的托管	(59)
四、证券清算过户规程	(59)
五、B股发行登记与转让开户规程	(61)
六、债券存管规程	(63)
七、配股权证操作规程	(64)
八、证券挂失操作规程	(66)
九、非交易过户操作规程	(67)
第三节 分红派息业务规程	(68)
一、分红派息操作程序	(68)
二、投次者注意事项	(69)

第六章 证券交易风险及防范

第一节 经纪代理业务风险及防范	(71)
一、代理业务风险含义	(71)
二、客户风险	(71)
三、交易保障风险	(72)
四、交易差错风险	(73)

五、信用交易风险	(73)
六、服务质量风险	(74)
七、硬件设备风险	(76)
第二节 自营业务风险及防范	(77)
一、自营业务中风险含义	(77)
二、系统风险与防范	(77)
三、个别风险与防范	(82)
四、特殊风险与防范	(84)

第七章 国债现货交易实务

第一节 国债流通市场的发展过程	(86)
第二节 国债交易市场的组织结构	(86)
一、场外交易	(86)
二、场内交易	(87)
第三节 国债现货场内交易运作流程	(87)
一、深交所国债现货交易运作流程	(87)
二、上交所国债现货交易动作流程	(90)
第四节 国债现货的收益率	(92)
一、收益率的含义	(92)
二、附息票的国债收益率的计算	(92)
三、贴现国债收益率的计算	(95)
四、简单计算方法	(95)

第八章 国债回购交易实务

第一节 我国国债回购市场的回顾及其作用	(96)
第二节 国债回购交易的一般原理	(96)
一、交易主体	(96)
二、交易过程	(97)
三、报价	(97)
第三节 交易所国债回购业务运作流程	(97)
一、上交所国债回购运作流程	(97)
二、深交所国债回购运作流程	(98)
第四节 无纸化国债的回购业务	(101)
第五节 回购市场几种简单的操作方法	(102)
一、不同回购品种之间的套利操作	(102)
二、反回购	(102)
三、国债现货与国债回购品种之间的套利操作	(102)
四、回购与股票市场之间的套利操作	(102)

第九章 证券投资基本分析

第一节 影响证券价格因素	(103)
一、证券价格决定理论及公式	(103)
二、影响证券价格因素	(105)
第二节 宏观经济分析	(106)
一、国民生产总值	(106)
二、经济周期	(108)
三、通货膨胀	(108)
四、货币政策和财政政策	(109)
五、产业格局及增长状况	(111)
第三节 行业分析和区域分析	(112)
一、行业分析	(112)
二、地区分析	(114)

第十章 公司财务分析

第一节 公司财务分析意义	(115)
一、公司财务分析含义	(115)
二、财务报表使用者及其对财务信息要求	(115)
三、公司财务分析意义	(116)
第二节 公司财务报表	(116)
一、公司财务报表含义和种类	(116)
二、资产负债表编制和科目分析	(117)
三、损益表及其科目分析	(124)
四、财务状况变动表及其分析	(127)
第三节 财务分析程序和方法	(130)
一、公司财务分析基本程序	(130)
二、公司财务分析方法	(130)
三、财务分析局限性	(134)
第四节 公司税赋	(135)
一、我国现行税制改革	(135)
二、公司税赋	(136)

第十一章 证券投资技术分析

第一节 技术分析概述	(140)
一、技术分析三个假设	(140)
二、技术分析应用范围和局限性	(140)
三、技术分析方法中专用术语(以股市为例)	(140)
第二节 K线图	(142)

一、K线基本含义	(142)
二、K线基本型态应用	(142)
三、K线中长期基本型态及运用	(143)
第三节 移动平均线	(145)
一、概念	(145)
二、移动平均线应用八法则	(145)
三、由平均线间关系研判股价趋势	(146)
第四节 艾略特波浪理论	(147)
一、波浪理论原理	(147)
二、波浪比率及形态	(148)
三、与波浪相应股市特征	(149)
第五节 黄金分割律	(150)
一、概念	(150)
二、黄金分割律运用	(150)
第六节 股市中常用技术指标	(151)
一、乖离率(BIAS)	(151)
二、强弱指数(RSI)	(151)
三、平滑异同移动平均线(MACD)	(153)
四、随机指标(KD)线	(153)
五、能量潮(人气指标,OBV)	(154)
六、心理线	(154)
七、腾落指数(先行指数,ADL)	(156)
八、T.A.P.I指标	(156)
九、涨跌比率(ADR)	(157)
十、超买超卖线(OBOS)	(158)
第七节 价量关系分析	(159)
一、价量关系分析适用对象	(159)
二、价量变化隐藏玄机	(159)
三、剖析价量关系确定操盘策略	(160)
四、利用价量关系组合表判断买卖时机	(161)
阅读材料(一) 如何有效地运用技术分析指标	(162)
一、供求关系分析	(162)
二、指标分析	(164)

第十二章 证券投资基金管理

第一节 投资组合理论及各种模型	(167)
一、投资组合理论基本内容	(167)
二、甲类模型	(167)
三、乙类模型	(168)

第二节 证券投资组合与风险防范	(169)
一、前提条件	(169)
二、有效证券组合与有效边界	(170)
三、有效边界确定	(173)
四、最优证券组合确定	(180)
五、确定最优证券组合其他方法	(181)
第三节 证券投资组合管理	(182)
一、为什么要建立一个“投资组合”	(182)
二、投资组合的种类	(182)
三、如何进行投资	(182)
四、投资组合的调整	(183)
五、如何评估投资组合表现的优劣	(183)
附录:	
一、上海证券交易所章程	(184)
二、上海证券交易所交易市场业务规则	(187)
三、上海证券交易所会员管理规则	(199)
四、上海证券交易所交易员管理细则	(203)
五、上海证券交易所指定交易制度试行办法	(206)
六、关于通过交易清算系统代发现金红利的通知	(210)
七、关于代理向“指定交易”帐户自动划付上市公司现金红利的内部操作办法	(211)
八、关于调整国债回购业务的通知	(211)
九、关于实施上网定价发行改进方案的通知	(212)
十、关于调整有关市场业务收费标准的通知	(213)
十一、关于实施场外报盘有关事项的通知	(214)
十二、深圳证券交易所章程	(216)
十三、深圳证券交易所业务规则	(220)
十四、深圳证券交易所异常情况处理办法(试行)	(244)
十五、关于改进资金清算单据派发工作的通知	(245)
十六、深圳证券交易所会员买空卖空处理试行办法	(246)
十七、深圳证券交易所 B 股结算会员买空卖空处理试行办法	(247)
十八、关于对股票和基金交易实行价格涨跌幅限制的通知	(248)
十九、关于对 A 股和基金交易实行公开信息制度的通知	(249)
二十、关于进一步规范 A 股证券帐户开户的通知	(249)
二十一、禁止证券欺诈行为暂行办法	(250)
二十二、证券市场禁入暂行规定	(254)
二十三、证券经营机构证券自营业务管理办法	(257)
二十四、中华人民共和国国债托管管理暂行办法	(262)
二十五、实物国债集中托管业务(暂行)规则	(266)

第一章 证券市场概述

第一节 证券市场

一、证券市场的定义

证券市场是指证券发行和买卖的场所。证券市场是金融市场的重要组成部分，在金融市场中居重要地位。所谓金融市场是指融通资金的市场。广义的金融市场包括所有资金需求与供给的交易市场。不论哪种资金需求，也不论资金的长短期限或采用哪种融通形式，凡系资金融通性交易均属于广义金融市场。一般意义上的金融市场包括货币市场和资本市场，而证券市场是资本市场的核心和基础。

二、证券市场的基本特征

与一般商品市场相比，证券市场具有以下基本特征。

1. 证券市场的交易对象是股票、债券等有价证券，而一般商品市场的交易对象是各种具有不同使用价值的商品。

2. 证券市场上的股票、债券等具有多重市场职能：既可以用来筹措资金，解决资金短缺的问题，又可以用来投资，为投资者带来收益；也可以用于保值，以避免或减少物价上涨带来的货币贬值损失；还可以通过投机等技术性操作争取价差收益。而一般商品市场上的商品则只能用于满足人们的特定需要。

3. 证券市场的证券价格，其实质是所有权让渡的市场评估，或者说是预期收益的市场货币价格。它与市场利率关系密切。而一般商品市场的商品价格，其实质是商品价值的货币表现。它取决于生产商品的社会必要劳动时间。

4. 证券市场的风险较大，影响因素复杂，具有波动性和不可预期性。而一般商品市场的风险小，实行的是等价交换原则，波动较小，市场前景具有较大的可测性。

三、证券市场的分类

证券市场的分类很多，最常见的有以下三种。

1. 按证券的性质不同，分为股票市场和债券市场。债券市场又可进一步分为国库券市场、金融债券市场和公司（企业）债券市场。

2. 按组织形式不同，分为场内市场和场外市场。场内市场指的是证券交易所；场外市场则主要指店头市场（柜台市场）以及第三市场、第四市场。

3. 按证券的运行过程和证券市场的具体任务不同，分为证券发行市场和证券交易市场。

第二节 证券市场的结构

一、证券发行市场

所谓证券发行市场是指发行人将未公开发行的有价证券，经直接的自行招募或间接的委托证券承销商代为招募的程序，将有价证券从发行人处，分散到证券投资人的市场。就主体而言，证券发行市场主要由三种人构成，即第一、有价证券发行人（Issuer），第二、证券承销商（Securities Underwriter）及第三、证券投资人（Investor）。

（一）证券发行人

发行人是指募集及发行有价证券的公司，或募集有价证券的发起人。

（二）证券承销商

证券承销商为证券发行人（资金需求者）与证券投资人（资金供给者）的中介桥梁，一方面协助发行人发行证券，以筹措所需资金；另一方面则提供购买者投资的机会。承销商的工作，包含融资（Financing）与配销（Distribution）二个层面，前者指现金与证券的交换，后者即将证券销售给不同的投资人。在此二层面的作业上，承销商的功能有四种：（1）购买功能，即一般所谓的风险承担功能，承销商以某一特定价格，将证券发行人所欲出售的证券先予承买，该发行人将证券交付承销商后，即获得该特定或最低金额的资金，无须顾虑该证券可否以原订价格顺利售出等问题，此种承销制度称为确定包销（Firm Commitment Underwriting）。（2）分销功能，即将所承销的证券透过分销集团售与投资大众，其本身并不负担销售不完或售价偏高的风险，本身仅扮零售商的角色赚取固定的佣金。（3）顾问功能，承销商可提供有关资本市场的各项资讯，作为发行公司筹募所需资金的参考，并根据发行公司的财务结构、证券市场状况，建议发行证券的种类、发行时机及价格等，以使发行公司能顺利募得所需资金。（4）保护功能，承销商于销售新发行证券期间，在稳定价格操作规定的限制下，维持该证券的市价稳定，以建立投资者的信心，增加证券售出机会。

（三）证券投资人

发行市场的证券投资人是指发行公司的原始股东或承销股票的申买者。这些证券买卖者主要为个人投资者、保险公司、信托投资公司、证券投资公司以及各种基金等。

二、证券流通市场

证券流通市场，指已发行证券在投资者间互相移转的市场，流通市场可分为证券交易所（集中交易市场）及场外交易市场。最能确切表现证券流通市场概念的是证券交易所开设的集中交易市场。

（一）证券交易所

证券交易所开设的流通市场，无论是制度、买卖技术、设备等，经高度规范、组织及设计，因此每个营业日均有大量的供求集中于此，进行交易，产生适当公正的价格。于证券交易所上市买卖对象的有价证券，必须符合一定的条件。交易所成交的价格每天公告。为排除不公正的交易，由证券监督管理当局及证券交易所严格监督。

（二）场外交易市场

场外交易市场是除证券交易所外的流通市场。

三、发行市场与流通市场的关系

（一）无发行市场即无流通市场

发行市场是发行人通过股票、国债、公司债的发行，借以筹措长期资金的市场，如无发行市场就不会有流通市场。纵使有发行，如只以特定人为对象，且发行量少，亦将因量少又限于少数特定投资人，以致供需难以结合，难于建立顺畅的流通市场。所以有价证券的发行量要有足以形成流通市场的数量，并分散于多数投资者。

（二）无流通市场难于发行

纵有发行市场，如无法随时以公平适当的价格买卖已发行有价证券，投资者将因需要资金时难以变现而犹豫认购新发行的有价证券，导致发行市场的萎缩。有价证券的特质有二：一是能将需要的资金，分割为一定单位，易于筹集，二是借其辗转流通，可将短期资金转化为长期资金。有价证券发行市场，本来就是借以筹措长期资金的场所，短期资金的借贷、票据贴现等的短期资金市场，则属于狭义的金融市场，此为两者资金性质的根本差异，故需短期资金者向金融机构借贷，需要长期资金者应透过证券市场筹措。

但资金的供给者不一定有固定的长期资金随时供应，所以要有证券市场，特别是证券流通市场的存在，方能使短期资金转变为长期资金来运用。

（三）发行条件与流通市场状况

依照投资人的判断，及自由意志而进行公正交易的有价证券流通市场，通过发行证券的种类及发行条件直接连接起来。

流通市场形成的价格及交易情形，是投资者供需动向的具体表现。所以发行人发行与否及发行时机的决定，以及发行规模、价格（包括债券利率）、还本付息方法、期限、担保等发行条件，须参考流通市场状况来决定。其中最重要的是发行价格（股票的面额发行与时价发行）及利率。

股票的时价发行是参考当时流通市场价格来决定，债券的利率则视市场利率情势来决定。同时发行人本身的信用状况，对于发行市场及流通市场亦有很重要的关系。总之，发行市场与流通市场，有如车之二轮，必须作有机的联系，才能发挥证券市场应有机能。

第二章 证券交易概述

第一节 证券交易价格

一、股票交易价格

（一）股票交易价格的基本概念

股票交易价格是指股票在股票交易市场上流通转让时的价格。它不同于股票的发行价格，是股票的持有者（让渡者）和购买者（受让者）在股票交易市场中买卖股票时成交的股票价格，目的是完成股票交易过程，实现股票所有权的转移。

股票交易价格是不确定的，由交易双方随行就市确定。股票的流通买卖是股票持有人行使股票出让权和购买者投资购股这两种行为相结合的结果。股票持有人依照自己的意愿，根据市场行情的变化状况，独立地决定股票的卖出价格，与股份有限公司的意愿和股票的发行价格无关。进一步地说，股票持有人在不同时期、不同条件下进行股票交易时，其所确定的股票出卖价格也是经常变化的。例如，以同一发行价格在同一发行过程中发行的各张股票，可能会以各种不同的交易价格进行买卖。基于同样的道理，股票的交易价格与股票的票面价值不完全一致。

（二）股票交易价格的形成

从理论上讲，股票交易价格的形成要考虑预期收益和银行存款利率，二者的比较利益是投资者决策的重要依据。因而人们常用下列公式来确定股票价格的理论市值：

股票价格 = 预期收益（股息、红利）÷ 银行存款利率

但在股票市场的具体交易过程中，受多种因素的影响，股票交易价格总是在不断的变动中。以上海证券交易所为例，即时的股票交易价格是通过集合竞价方式、遵循“价格优先、时间优先”原则确定的。具体来说，当各方报价不同时，优先考虑较高买进申报或较低卖出申报；同价位申报，先申报者优先满足；如果最高买进申报与最低卖出申报价位相同，即为成交；如果买（卖）方的申报价格高（低）于卖（买）方的申报价格，采用双方申报价格的平均中间价格；如果买卖只有市价申报而非限价申报，采取当日最近一次成交价作为当时显示价格的价位。此外，根据不同的角度划分，股票交易价格还可以分为开盘价、收盘价、最高价、最低价等几种，我们将在证券交易行情解读中进一步详细分析。

（三）影响股票交易价格的因素

股票交易价格受到各种因素的影响，处在经常的变化状态中。这些影响因素概括起来有以下几类：

1. 企业内部因素。这是决定股票交易价格变动的基本因素。公司盈利是股票投资者获

取投资收益的直接来源，公司盈利的快速增长往往是股票交易价格上升的动力，不过价格的变化往往先于公司盈利的变化。公司盈利之所以有如此大的影响作用，不仅在于它是企业经营业绩的体现，而且在于它是公司分配股利的基础。根据前面的公式，公司预期收益上涨可以推动股票交易价格的同向变化，而在具体实施分配时，由于分配数量、分配方式还会引起进一步的交易价格波动，即后面要讲到的除权效应。投资者买股票就是买企业的经济效益，这样，企业的自身因素成为决定股票交易价格变动的基本因素。

2. 外部经济性因素。这是引起股票交易价格经常性变动的重要因素。作为市场经济“晴雨表”的股票交易价格，是在众多外部经济因素的影响下发生经常性变动的。

(1) 供求关系影响着股票价格。作为一种资本属性的商品，股票的供求关系必然影响市场价格的变动，若供大于求，将导致市场交易价格的下降；反之则会推动交易价格上涨。正是在供求关系不断地变化中出现了股票交易价格的波动。

(2) 经济政策对股票交易价格产生影响。比较直接地，中央银行采取较为宽松的金融政策，会增加社会游资，扩大股票交易市场的资金来源，推动股票市场价格上升；反之，紧缩的金融政策会导致市场交投萎缩，引发股价的下跌。此外，财政税收的变化也会波及股市。如果政策调整有利于企业和投资者（如减轻企业税负），则股票市场价格会上升，这是由于预期收益上升推动的；反之，若政策调整不利于企业和投资者（如较高的赤字或重税）则会导致股票交易价格的下降。

(3) 重要经济参数影响股票交易价格。反映通货膨胀高低的物价指数上升，初期或许会因人们的保值心理带动股票交易价格的上升，但一俟发展为恶性通胀反而会造成社会经济的动荡以及股票交易价格的暴跌或长期低迷；反之，通货膨胀得到有效遏制会成为增强投资者信心、股票交易价格上升的重要因素。

(4) 同样，银行利率也会对股市交易价格产生反向变化，即利率上升，企业资金成本上升、利润下降、游资减少，导致股市交易价格下降，反之亦然。从我国的实际情况来看，汇率的调整也会对股市产生影响，不过由于是外汇管制下的小幅调整，这种影响往往对不同企业来说是不一样的，所以更直接地反映为某些企业股票价格的变动。

3. 政治性因素与投机性因素。这往往是导致股票交易价格暴涨暴跌的原因。国内外的政治形势、政治活动、政局变化、国家机构和领导人的更迭、国家政治经济政策与法律的公布或改变、国家或地区间的战争与军事行为等，都可以引起股票市场行情的变化，影响股票交易价格。例如，从1990年8月2日伊拉克入侵科威特到海湾战争1990年10月1日爆发，香港股票市场下跌17.2%。

另一方面，人为的过度投机是引发股票交易价格暴涨暴跌的重要因素之一。尽管各国法律都对抑制投机做出了许多限定，但过度投机现象仍屡屡发生。高度投机行为往往造成了股票交易价格的不正常变动。

二、国债交易价格

国债流通市场建立以后，使国债持有人在急需资金时能够卖出债券变现，为新的投资者提供了投资机会，从而使短期和不确定的闲置资金也能投资于国债，并使国债的信用融资功能和信用工具功能得到充分发挥。国债交易市场可以分为场内交易（证券交易所）和场外交易，并因此形成不同类型的国债交易价格。