

?????????? ?????, ??????????? ??????? ?? ????? ?? ?????? ???????????, ??, ??????????????????
 ????? ?? ??????? ??????????? ??????????, ?????????, ?? ??????????? ????? ? ? ????????? ??????. ????? ??
 ????????? ? ??????????? ??????? ? ??????????? ????? ?? ??????????? ??????????? ?? ????????? ? ?????, ????????? ?
 ????????? ?, ??????, ?? ????????? ?????????? ??????????? ?????, ?? ?? ??????????? ??????? ?????????,
 ??????????? ? ??????????? ?????? ??????????. ????????? ?? ?????? ??? ?????????? ??? ?????? ???
 ????????? ?????????? ????????? ? ?????????????? ??????????? ?????? ??????????? ??????. ?????????? ?????????? ??
 ?????? ??? ?????? ???????????, ??????, ?????? ? ?????????? ?? ??????????. ?? ?????????????? ?????????? ?????? ??
 ?????????????????????? ?????????????? ??? ?? ?? ?????????, ?????????, ????, ?????, ??????, ????, ?????? ???.,
 ?? ?????????? ? ?????????? ????????? – ??????? ?????????? ? ??????????, ? ?? ?????????? – ?????????? ??
 ??????????. ??????? ?????? ?? ?????????????? ?????????? ?????????? ?? ??????????. ?????? ???????????
 ?????????????????????? ?????? ????????? ? ?????????? ?????? ?? ??????? ?? ?????? ?????????? ? ??? ? ??????????
 ??????????.

[illegible]

?? ? . ? . ?? ????????? ????? (?????????? ?????????), ????????? ??????? (?????????? ?????????), ????????? (?????????? ?????????) ? ??????????? ?? ??????????? (?????????? ?????????) ? ?? ?? ??????????? ??????????? ?? ??????? ??????????? ?? ??????? ????? ????????????? ??????????? ??????????? ?? ?? ????????? (????????????) ? ??????????? (????????) ????????????????. ??????????? ?? ?? ??????????? ??????? ??????????????? ??????????????? ?? ?????????, ?????????, ????????? ? ??????????? ?? ??????? ?? ??????????????? ??? ? ??????????????? ????????? ??????? ?? ??????????? ??????? ?? ??????? ? ??????? ????????? ??????. ??????????? ??????????? ?? ??????????? ??????????? ??????????? ??????????? ??????? ?? ??????? ??????????????????? ?? ??????????????? ???????, ??????????????? ??????? ? ??????????? ??????????????. ??????????????????? ??????????????? ??????????? ??????????? ?? ??????? ?? ??????????? ??????????????????? ??????????? ?? ????????? ??????????????????? ??????????????. ??????????? ??????????? ??????? ??????????????????? ?? ?? ??????????? ? ??????????????????? ???????????.

?? ?????????? ??????? ?? ??????? ????????? ?????? ???????, ?????????? ?? ??????, ?????????, ????????????,
 ????????? ? ??????????? ??????????????. ??????? ?????? ?? ????? ??????????? ? ?????? ?????????, ? ?????????? ?????
 ????? ????????? ??????????? ? ??????? ?????? ????? ?? ??????? ??????????. ? ????????? ?? ??????? ?? ????????????
 ????????? ?????? ?????????? ??? ?? ?????? ????????? ?????????? ??? ??????. ?????? ?? 1896. ??? ????????? ?????
 ???????????, ??? ?? ????????? ??????? ????? ????????? ?? ?????.

???????? ?? ????????? ? ????????? ????????? ????????????? ?? ????????????? ??????? ??????? ?????????? ?
 ????????? ??????????? ????????????? ?????????? ?? ??????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????
 ? ?????????? ?????????? ????????? ? ?????????????????, ???. ?????????????????????, ?????????? ? ?????????? ??????????. ??????????
 ??????? ?? ?????????? ?????????? ????????????? ?? ? ?????????? ? ??????, ??????, ?????????, ?????????? ? ??????????.
 ????????? ? ?????????? ?????????? ????????????????? ?? ?????? ?????? ??? ?? | ?????????? ?????? ?????????????????? ?????????
 ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ??????? ?????????????????????
 ?????????? ??? ?? ?????????? ?????????? ? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ?????????? ? ??????????
 ??????.

????????? ?????????? ?? ?? | ?????????? ??? ???? ? ?????? ??? ? ?????????????? ??????. ????? ?????? ?
?????? ??????? (???? 11), ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?? ?????????? ?????????? ??????? ?????
?? ?????????? ?? ??????????? ????? ?????????? ?? ?????, ? ?????????????? ?????????? ?? ?????? ?? ????? ??????????
?????? ?? ?????????? ? ??; ?? ?????????? ?????????? ??????????????? ????? ????? ????????? 100.000 ??????; ??
????????????????? ????? ?????????????? ??????? ?????????? ?? ?????? ? ?????? ?????? ?????????? ? ??????????????
?????????????? ?????????? ?????????????? ? ??? ?????????????? ????? ?????????????? ?????? ??????. ?? ?????? ?? ??????????
??? ?????????? ?????????? ?? ??????????????, ? ?? ?????????????? ?? ?????????????????????? ????? ?????????? ?????????? ???????
??? ?? ?? ?? ??????? ?????????? ?? ?? ?????????? ??????? ?????????????????? ??????????. ? ?????????? ?? ?? | ??????????
????? ?? ?????? ?????????? ?? ?? 5–6 ??????? ?????????? ?????????????? ??????????. ? 1911. ?? ?????? ?? ?????
?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????? 2%, ?????????? ??????? ? ?????? 4%. ????? ???????
??, ?????????, ????? ?????????? ? 45 ??????? ??????? ??????? ? ?????????????????? ???????????.

? ?????????? ??????? ??? ?????????? ?????, **?. ?.** ?? ?????????????? ???, ? ?????????? ?????? ? ??????? ?????????? ?? 1886.
?????? ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ? ?????????????? ??????????????????. ?? ?????? ?? ?????????? ??? ? ???????, ??? ?
?????? ?????? ?????? ? ? ?????? ?????????????? ?????????? ?????????????? ??????????

????????? ?????????? ?? ? ?????????????? ?????????? ?????? ?????????? ??????? ??? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?
?????? ?? ?????????? ??????????. ?? 1936. ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????? ?? ?????????? ??????????, ? ??
????? ?????????????? ??????????. ? ?????? ?????????? ??????? ?????????? ? ?????????????? ?????????? ?????????????? ?? ??????????????
? ?????????? ??????????. ????? ?? 1939. ?????????? ? 15 ?????????? ?????????????? ? ?????? ? 10 ?????????????? ?????????.
????????? ?? ?????????????? ?????????? ??????? ?? ?? 1925, ??? ?? ?????? ?????????? ????? II ?????????? ????. ?? ???
????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????, ??????????, ?????????, ?????????, ?????? ?????????, ??????, ???????,
????????????? ? ? ?????? ?????? ?????????? ?????????????????????? ??????????????????. ? ?????????????? ?????????? ?????????? ?????????
????????? **?. ?.** ?????????????? ?? 1925 (4.295.000.000 ???????), ? ?????????? 1933 (492.000.000 ???????). ?? ???
????????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?????????? ?????????????? ?????? ?????? ?? ??????????????
? ?????????????? ?????????????? ?????????????????? ? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ?? **?. ?.** ? ?????????? 1929–1933.
????????????? ?????????????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????? 1941. ?????? ?????? ?? ?????? ?????????????? ? ??????.

????????? ???????????????

001e_HotUKUPNI-PROMET-TABELA-1.jpg

????? ?????? ?? 50 ??????? ?????????? **?. ?.** ?? ?????????? ?????????????? ??? ??????? 1988, ?????? ?????????????? ?
????????????????? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????? ?????, ????? ?? ?????????? ?????????? ??????? ??
????????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????????????. ?? ?????????? ?????????????????? ?????????, ?????????? ?????????, ?????????
?? ?????? ?????? ? ?????????????? ?? ?????????????? ? ?????? ? ?????????????????????? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????
????, ?????? II ?????????? ?????, ?????????? ?????????? ??????? ??? ?????????? ?????????????????? ??????????????????
????????????????????? ??????????. ?????????????? ?????????????? ?????????????????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?
????????????? ?????????? ?? 27. XII 1989. ??? ?????????????????? ?????? ??? ? **?. ?.** 1992. ? ?????????????????? ??????????????????
????????????????? ??????? ? ???????????.

?. ?. ?????????e ?? 32 ?????????? ?????? ?????? ??????????????????. ?????????? ?????????????? ?????? ?? 28. V 1992. ???????
????????????? ? ?????????????? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ? ?????????????????????? ??????????????????
????? ?????? ?????? ?? ?????????????????? ????. ?????????? ?????????????? ?????? ?????????????????? ?????????????? ?????? (World Stock
Exchanges), ?? ?????????????? ? ?????????, **?. ?.** ?? ????????? 1990.

? ?????? ?????????? ?????????? ?????????????? ?????????? ?????????? ?? **?. ?.** ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????? 200 ??????????????
? 80 ?????????? ? ?????????? ?????????????????????? ??????????????????????. ?????????? ?? ??? ? ?????????????????????? ??????????????
????????????????????? ??????????????????????. ?????? ?????????? ?????? ?? ?? ?????????????? ?? **?. ?.** ?????? ?? ?????????? „?????????????” ??
?????? ?????????? ? ??????????????????, ??????????. ? ?????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????? 20.000
????????????????? ? ?????????????????? ?? ?????? 460 ?????????? ?????????????? ??????????

002e_HotUKUPNI-PROMET-TABELA-2.jpg

?????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? **?. ?.** ?? ?????????????? ?????? ?????????? ?????????????????????? ?????? ??????????
????????????? ??????????????????: ?????? ? ?????????????????????? ?????????? ?????????????? ?????????? ?? 1995. ?????????? ? ??????????,

?????????? ?????????? ? ??????????? ?????????????, ? ??? ? 2002. ??????? ??????? ? ?????????? ??
?????????? ? ?????? ?????????????? ??????????????. ?????????? ?. ?. ?? ????????? ?????, ??????????????
????????, ?????????? ??????? ?? ??????? ??????? ? ??????????-????????? ?????????? ?????????? ???
????????????? ? ??????? ??????. ?????????? ?? ?????? ????????? ?? ?? ?????????????? ??????? ? ??????????????
?????????? ?????????? ??????? ?? ?????????? ??? ?? ?????????? ??????? ?????, ? ????????? ?????? ?????
?????? ????????? ??????? ? ?????????? ?? ??????? ????????? ????? ??????. ?????? ??????? ?????? ??? 85
?????????-????????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?? ??????? ?? ??????????, ??? ?????? ?? ? 16
????????????? ??????? (????????? ?????? ??? ???? ?????? ?????????? ????????????? ?????????????).

????? ??? ?????? ??????? ?? ?????????? ??????????? ?? ?????, ? ?? ?????? ??????? ?? ????: ??????????
??? ????? (????? ?? ??? ?????? ?????????? ?????), ?????? ?????, ??????? ?????, ?????????? ?
????????? ? ?????????? ? ??? ?????????? ?. ?. ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ? ?????????
???? ? ????? (???? ?????, ??? ?? ????????? ? ?????????????? ????????? ?????). ??????? ??????? ?
????????? ??????????? ?? ??????? ?????.

003_HotStocks-STRUKTURA-VREDNOST-PROMETA-TABELA-3.jpg

?? 2002. ?? ?. ?. ?? ??????????? ?????????? ?????????? ??? ?????????????? ?????????? ?? ??????????, ??? ??
????????????? ?????????? ??????????-????????????? ?????????? ? ?????, ??? ?????? ?????? ?????????? ??????? ??
?????? ?????????? ??????????. ?????? ?????????, ?????????????? ?????????? ??????????, ?????????? ??????????,
?????? ?????????????? ?????????? ? ??. ??????? ?? ?? ?? ?. ?. ?? ? 2002. ??????? ??????? ??
?????????????? ?????????? ?????????????? ?????????????? ? ??????????. ?????????????? ?????? ? ??????? ???????
?????????? ?????????????? ??????????? ?????????? ?????????? ?????? ??????? ?? ?????????? ? ?????????????
????????? ?? ?. ?. ?? ? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ??????????. ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?
????? ?????????????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??????? ?????????????? ??????? ??????? ?????????? ??????? ?
????????? ?????????????????? ?????????? ??????????

004_HotStocks-Ucesce stranih investitora--TABELA-4.jpg

?? ?????? ??????????????? ?????????
????????? ??????? ?????? ? ?? ??????? ?????????????? ?? ?????????? (Order Driven Market). ?????????? ?? ?????
?????? ?? ?? ??? ??????? ??????????? ?? ??? ??????????. ?????????????? ?????????????? ??????????? ?? ?. ?.
?? 2004. ?????????? ?? ? ?? ?????????? ??????? ?? ??????????: ??????????? ?????????? (??? ?????????? ?????
?????) ? ?????????????? ?????????? (??? ??????????????? ?? ?????????????????), ? ?? ??????? 2004. ?????????
????????? ??????? ?? ?????????? ? ?????????? ? ?????????? ??????????? ?? ? ?????????????? ?????????????? –
?????????? ?????????, ??? ? ??????? ??????? ?? ?????????, ??? ?? ? ??????????? ? ?????????
?????????????. ?. ?. ?????????? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ?? ?????????, BelexFIX,
???? ?? ??????? ?????????? ?????? ? ??? ?? ?????????? ?? 2004. ?????? ?????????????? ?????????????
????????, ?????????? ? ?????????????? ?????????????? ??????? ?? ?????????, ?????????? ??? ??????,
?????????? ? ?????? ?????????, ?? ? ?????????? ?????????????? ?????????????????? ?????????????????.

?????? ?????????????????? ?????????? ?????????? ??????? ?? ?????? ?? ?. ?. ?????? ? ? ?????? ??????????????
????????, ??? ??? ?? ??????? ?? ?????????? Dow Jones Stock, ?????? ?????? ?????? SRX. ??????????????
?????????? ?? ??? ?????????? ?? ?????? BELEX15 ? ?????????????? ?????????? ? ?????? ??????? ?? ??? ??????
????????? ??????????? ??????? ?? ?? ??????? ?????? ??????. ?????????????????? ?????????? ?? ?????????? ??????? ??
????????? ?? ?. ?. ? ??????? 2002–2008. ??? ?? ?????????-?? ?????????? ??????? ? ?????? ?????????
?????????? ? ??????: „????????” ????? (?? ??????????? ??????????? ?????????? ?? ?????? ?????????
?????????????? ??????????? „?????”); „????????????????? ?????????” ???????; „?????” ?????; „???? ?????????”
?????; „?????????????? ??????” ???????; „?????” ???????; „????????” ?????? ??????????; „?????????” ?????;
„???? ??????” ??? ? ??.

?? 2004. ?. ?. ?? ?????????????? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????? (Federation of Euro-Asian Stock
Exchanges), ? ?? 2005. ??????? ?????? ?????????????? ?????????? ?????? (Federation of European Securities
Exchanges). ??? ?????????? ?????? ?????????????????? ?????????? ? ?????????????????? ? ?????? ??????????????, ?. ?.
?? ??? ? ?????????????? ?????????? ? ?????? ??????? ?????? ? ?????????????? ???????????, ?????????? ??
????????????, ?? ?????????????? ? ?????????? ?????????? ?? ??? ?????????.

????? ??????????

?????: ???? ? ?????????????? ?????? ???????, ?? ???, ?? 64/89; ???? ? ??????, ?????????? ?????????? ? ?????????? ??????????????, ?? ??, ?? 90/94; ???? ? ?????????? ?? ?????????? ? ?????? ?????????????? ??????????????, ?? ??, ?? 65/02, 57/03; ?????? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????? 2002–2006, ?? 2006.

?????????: ?. ?????, ???? ? ?????????? ?????????????, ??–??–?? 1930; ?. ????, ? ??????? ? ??????? ? ?????????????? ?????, ?? 1990; ?. ?????????? (????), ?????????? ????? 1894–1994, ?? 1995; ?????? ?????????? ?????????, ?????? ? ?????????????? ?????????? ? ??????? ?????????????? ?????? (1894–2004), ?? 2004.

*????? ?? ?????????? ? 2. ?????? | ???? ?????? ????????????????? (2011)

???????? #3
???????? 18 januar 2024 09:46:59 o? Admin
???????? 8 jul 2024 09:07:40 ?? ?????????? ???????