

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

2. 2. ?? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ????????? XIX ?, ? ?? ?????? ?????? ? ?????? ??????, ?????????? 3. XI 1886. ?? ??? ??????, ? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ??? ? ?????????? ?????????? ?????? ?????????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ??????, ?????????? ?????????????? ?????? ?? ??????, ?????????? ?????????? ?????????? ??????????????, ?? ?? ? ?????????? ?????? ??????, ?? ??? ??? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? „?????????“ ? „????????“ ?? ??????-????????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ??????, ?? ?? ?????????? ?????? ?????????? ?? ??? ?????? ?????? 1886. ?????? ?? ?????? ?????????? ?????????, ?? ?????? ?????????????? ?????????, ?????????? ? ?????????? ?????? 2. 2. 25. IX 1894, ??? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? 3. X 1894. ?????????? ?????????? 2. 2. ?????? ?? ? ?????????? ?????? ? ?????????? 21. XI 1894. ?????? ?? ?????????? ?????????? ? ?????????? 1. I 1895. ?? ?????? ?????? ?????????? ??? ? ?????? ?? ??? ?????? „????“ ?? ??? ??? ? ?????????? ??? ?? ?????????? ? ??????. ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ? ??? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????? ? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?????? ?? 5.000 ??????. ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ?? ??? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????? ??????. ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????? ?? 10 ??? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??????, ? ??? ?? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?????? ? ?????? ? ??????????. ?????????? ?????????????? ?????????? ?????? ?? ?????? ?????????????? ?????? ?????????? ?? ??? ??? ??? ?? ?????? ?????? ??? ?????? ????. ?? ?????????? ?????????? ?? ?? ?????????????? ?????????? ???.

?? 2. 2. ?? ?????????? ?????? (????????? ??????), ?????????? ?????? (????????? ??????), ?????????? (????????? ??????) ? ?????????? ?? ?????????? (????????? ??????) ? ?? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????????. ?? ??? ??? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?? ?????? (?????????) ? ?????????? (?????) ??????????????. ?????????? ?? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ?????????? ?? ??????, ??????, ?????? ? ?????????? ?? ??? ? ?????????? ?? ? ?????????? ?????? ??? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ??? ? ??? ? ?????? ?????? ??????. ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?? ??? ?????????? ?? ?????????? ??????, ?????????? ?????? ? ?????????? ??????????. ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ?? ??? ?? ?????? ?????????????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??????????. ?????? ?????? ??? ?????????? ?? ?? ?????????? ? ?????????? ??????.

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

????????? ?? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ??????. ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????, ?????????? ? ?????????? ?????????? ?????? ? ??????????????, ??. ?????????????????, ?????????? ? ?????????? ?????????. ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ? ?????????? ? ??????, ??????, ?????????, ?????????? ? ??????????. ?????????? ? ?????????? ?????????? ?????????????? ?? ??? ??? ?? ? I ?????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????????? ??? ?????? ?????????? ??????. ?? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????????????????? ?????????? ??? ?? ?????? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?????? ?????????? ? ?????????? ??????.

????????? ?????????? ?? ?? | ?????????? ???? ???? ? ??????? ???? ? ?????????????? ??????. ????? ?????? ?  
??????? ????????? (???? 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 ?? ?????????? ???????