

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

[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 ?? ?????????? ???????