

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

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