

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

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