

**ФАКУЛТЕТ ЗА УСЛУЖНИ БИЗНИС
Н О В И С А Д**

Семинарски рад

**Тржиште изведених хартија
од вриједности**

**Ментор
др. Миленко Целетовић**

**Студент
Живко Јарић**

Нови Сад, децембар 2007.године

ТРЖИШТЕ ИЗВЕДЕНИХ ХАРТИЈА ОД ВРИЈЕДНОСТИ (с посебним освртом на фјучерсе и опције)

1. УВОД

Почеци развоја послова са финансијским дериватима везани су за 20-те године 19 вијека. када се на Лондонској берзи почели склапати послови слични опционим уговорима. Сматра се да су први облици робних фјучерс уговора, као основног инструмента тог развијеног робног промета уведени 1865 године.

Изградња тог новог система робне трговине трајала је више од једног вијека. Савремено финансијско тржиште је један од најкомплекснији феномена економског живота, а нарочито дио који се односи на терминско тржиште и инструменте којим се тргује на њима. Под инструментима којим се тргује на термин подразумевају се финансијски деривати, у оквиру којих најзначајнију улогу имају фјучерси и опције.

Процес изградње система тржишта финансијских деривата у Сједињеним Америчким Државама у основним цртама завршен је тек почетком 70-тих година 20 вијека.

Могло би се рећи да је то систем развијен готово до савршенства и он данас представља свјетски доминантан систем.

Када је 1960 године четири милиона термински уговора у САД промјенило власнике, берзански аналитичари су сматрали да је терминско тржиште ушло у фазу сазријевања коју ће одликовати одржавање постојећег нивоа трговине.

Међутим, тридесет година касније (1990) број закључени трансакција премашио је 300 милиона, а 1995 године 700 милиона уговора.

Основни разлог за овако експозиван раст терминског тржишта је нестабилност свијетског финансијског тржишта и распад бретон-вудског монетарног система.

Међутим и и после извијесног смиривања девизног и кредитног тржишта последњих година тржиште деривата наставља своју енормну експанзију.

Берзанским дериватима као што су фјучерси и опције данас се у свијету тргује на преко 70 берзи чија је међусобна повезаност створила услове за двадесетчетворочасовну трговину терминским уговорима. Експлозиван развој тржишта деривата најбоље илуструје следећа табела.

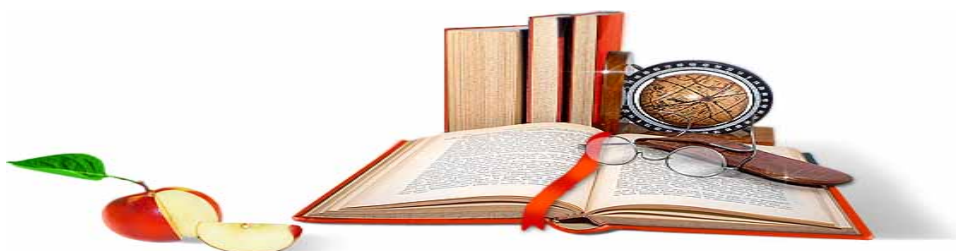
Инструменти	1991	1992	1993	1994	1995	2000
Берз.инструменти	3.519	4.634	7.771	8.862	9.188	9.885
Фјучерси-камат.	2.157	2.913	4.959	5.778	5.863	5.931
Опције-каматне	1.073	1.385	2.362	2.624	2.742	3.278
Фјучерси-валут.	18	27	35	40	38	50
Опције-валутне	63	71	76	56	43	47
Фјучерс на индек.	76	80	110	127	172	199
Опције на индекс	133	159	230	238	329	380
ОТС инструмент	4.449	5.346	8.475	11.303	17.713	24.292
Свопови-каматни	3.065	3.851	6.177	8.861	12.811	
Свопови-валутни	807	860	900	915	1.197	
Дерив.вез.за своп	577	635	1.398	1.573	3.705	

Извор: БИС Банк фор Интернационал Settlements, 67 Аннуал репорт, Басле, 2001.

**----- OSTATAK TEKSTA NIJE PRIKAZAN. CEO RAD MOŽETE
PREUZETI NA SAJTU WWW.MATURSKI.NET -----**

**WWW.SEMINARSKIRAD.ORG
RAZMENA LINKOVA - RAZMENA RADOVA
RADOVI IZ SVIH OBLASTI, POWERPOINT PREZENTACIJE I DRUGI EDUKATIVNI MATERIJALI.**

**WWW.SEMINARSKIRAD.ORG
WWW.MAGISTARSKI.COM
WWW.MATURSKIRADOVI.NET**



NA NAŠIM SAJTOVIMA MOŽETE PRONAĆI SVE, BILO DA JE TO [SEMINARSKI](#), [DIPLOMSKI](#) ILI [MATURSKI](#) RAD, POWERPOINT PREZENTACIJA I DRUGI EDUKATIVNI MATERIJAL. ZA RAZLIKU OD OSTALIH MI VAM PRUŽAMO DA POGLEDATE SVAKI RAD, NJEGOV SADRŽAJ I PRVE TRI STRANE TAKO DA MOŽETE TAČNO DA ODABERETE ONO ŠTO VAM U POTPUNOSTI ODGOVARA. U BAZI SE NALAZE [GOTOVI SEMINARSKI, DIPLOMSKI I MATURSKI RADOVI](#) KOJE MOŽETE SKINUTI I UZ NJIHOVU POMOĆ NAPRAVITI JEDINSTVEN I UNIKATAN RAD. AKO U [BAZI](#) NE NAĐETE RAD KOJI VAM JE POTREBAN, U SVAKOM MOMENTU MOŽETE NARUČITI DA VAM SE IZRADI NOVI, UNIKATAN SEMINARSKI ILI NEKI DRUGI RAD RAD NA LINKU [IZRADA RADOVA](#). PITANJA I ODGOVORE MOŽETE DOBITI NA NAŠEM [FORUMU](#) ILI NA

maturskiradovi.net@gmail.com