

\* OUFMMJHFODF 4LJMMT PG \$IJMESFO XJUI %FM  
"GGFDUJOH -BOHVBHF %FWFMPQNF OUF

\$\VH 6DQHP 6DKKLD 7\$EVWUDFW\$LP 7KH DLP RI WKH VWXG\ LV WR LQYHVWLJDWH LQWHOOLJHQFH VNLOOV  
IDFWRUV DIIHFWLQJ ODQJXDJH GHYHORSHPHQW

ODWHULDO DQG QWVWK RUC QJH RI \HDUV FKLOGUHQ ZKHQ GDYH FGHODRIGJUSXBFK 1  
ZKR KDYHQ W GHOD\HG VSHHFK ZHUH DVVHVVG LQ +DFHWWHSH 8QLYHUVLW\ +HDULQ  
DQG ODQJXDJH VNLOOV RI FKLOGUHQ ZHUH DVVHVVG ZLWK 7XUNLVK 3UHVFKRRO  
LQWHOOLJHQFH DELOLWLHV RI WKHP LQWHQGHG WR PHDVXUH ZLWK 6WDQIRUG %LQHW

5HVXOWKHUH ZHUH QRW VWDWLVLFDQO\ VLJQLILFDQW GLD\$P p\  
VWLPXOL FDXVH WR GHOD\HG VSHHFK )RU WKLV UHVRQ WKH FKLOGUHQ ZKR GLDJQRV  
ZLWK DJH DSSURSULDWH LQWHOOLJHQW WHVWV LQ RUGHU WR GHWHUPLQH WKHLU LQW  
GLUHFWO\ IRFXV WR WKH XQGHUOLQJ UHVRQV RI WKH GHOD\HG VSHHFK EHIRUH RUJDQ

ZRUG\$H&26bS ODQJXDJH DQG VSHHFK GHYHORSHPHQW SHULRG GRHV QRW SURFHGH L  
DFFRUGDQFH ZLWK QRUPDO GHYHORSHPHQW SHULRG DQG LQ DW\SLFDO QRW  
QRUPDO FKLOGKRRG 'HOD\HG VSHHFK

H PRVW IUHTXHQWO\ HQFRXQWHUHG UHVRQV RI WKH GHOD\HG VSHHFK \$ FKLOG  
WK KHDULQJ ORVV LV XQGHU WKH ULVN RI KDYLQJ SUREOHPV IRU  
GHUVDWQGLQJ WKH YHUEDO ODQJXDJH DQG H\SUHVVLQJ KHUVHOI KLPVHOI  
UEDHFKLOG ZLOO HQFRXQWHU VRPH SUREOHPV OLNH OHDUQLQJ  
VDELOLW\ LVRODWLQJ KHUVHOI KLPVHOI VRELDQO\ ZKHQ WKH FRPPXQLFDWLRQ  
REORR LV WUHDWHG DV HDUQ\ DUHVSROVH OHQWDO UHWDUGDWLRQ KDV DG  
RULYHPHQW SODFH ZLWK QWKH WSHGLQJ FQGLDROV IRU WKH ODQJXDJH BOG  
HEHQGHYHORSHPHQW REFRXQJH DQG VSHHFK GHOD\HG SUREOHPV DULSVH  
WELQJ UHVRQV WKH YHUEDO HRPXQJH WWRQW FRPPXQLFDWLRQ PHQWDO  
QWVWLVV RI FKLOG GHYHORSHPHQW UHVRQV QHDG LQ VSHHFK SUREOHPV @LV: KKH  
LOGUHQ DWHUHQGHV VSHHFK GHOD\HG SUREOHPV LQ WKH VSHHFK  
@FRVPLDQ WFRQWRWLYH DQG VSHHFK GHYHORSHPHQW FRPSULVH DRQJ  
H FKLOGUHQ GHYHORSHPHQW UHVRQV QHDG LQ WKH VSHHFK GHYHORSHPHQW  
VWHQV QWVWLVV RI FKLOG GHYHORSHPHQW UHVRQV QHDG LQ WKH VSHHFK  
YH QR FKLOGUHQ DURXQG WKHP 6RPH FRQLWLRQV OLNH FXWWLQJ  
H VHOJ QRVV xP HQLDQJ UHVRQV DUGB WGRX DWGRQWLOXV

}OPRU FRPPHUFDO EHFDXVH RI ODFNLQJ KXPDP UHODWLRQV  
\RXQJ DJHV DQG LQWHUHVW ,Q SDUDOOHO ZLWK WKLV WKH\ DUH SUREDEOH  
DVRQV WKDW VSHHFK RI FKLOGUHQ UFDQQRW GHYHORS RU FDQ UHJUVV

9ROXP k ,VX k

GHYHORSHG > @ )RU WKLW UHDV, QWKLW LV H[WUHPHO\ LPSRUWDQW WR  
XQGHUO\LQJ UHDVRQ IRU WKH FKLOGUHQ ZKR DGPLW ZLWK GHOD\HG VSHHFK  
FRPSODLQW ,W LV QHFHVVDU\ WR DSSO\ LQWHOOLJHQFH WHVW VXLWDEOH IRU DJ







:KHQ 7DEOH KDV EHHQ H[DPLQHG LW KDV EHHQ VHHQ WKDW WKHUH KDYH  
EHHQ SRVLWLYH DQG PHGLXP OHYHO UHODWLRQV EHWZHHQ FKURQRORJLFDO DJ  
DQGHKDQG FRRUGLQDWLRQ DULWKPHWLF VNLOO DQG LQVWDQW DXGLWRU\  
DWWHQWLRQ

:KHQ 7DEOH KDV EHHQ H[DPLQHG D QHJDWLYH UHODWLRQ KDV EHHQ

KDYH EHHQ IRXQG ORZHU LQ FKLOGUHQ ZLWK GHYHORSPHQWDO ODQJXDJH