

/BUVSBM 3FTPVSDFT BOE &OWJSPONFOUBM *TT

5DGKLN .DSXU

3HGDJRJ\ DQG 2UJDQLJDWLRQDO &XOWXUH LQ 1XUVHU\ 6FKRROV 'HOKL 8QLYHUVLW\

&RUUHVSQRGLQJDXWKRU3HGDJRJ\ DQG 2UJDQLJDWLRQDO &XOWXUH LQ 1XUVHU\ 6FKRROV 'HOKL 8QLYHUVLW\
UDGKLN .DSXU #KRWPDLO FRP

5HFHLYHQH \$FFHSWHG -XO8XEOLVKHQ

&RSULJKW < .DSXU 5 7KLV LV DQ RSHQ DFFHVV DUWLFOH GLVWULEXWHG XQGHU WKH WHUPV RI WKH
GLVWULEXWLRQ DQG UHSURGXFWRQ LQ DQ\ PHGLXP SURYLGHG WKH RULJLQDO DXWKRU DQG VRXUFH D

\$EVWUDFW

1DWXUDORXUFHV DQG HQYLURQPHQWDO FRQFHUQV KDYH EHHQ SUHYDOHQW QRW I
ZRUOG DV ZHOOR EXW LQ PRVW FDVHV ,QGLD KDV EHHQ WKH PDMRU FRXQWU\ WK
UHVRXUFHV DQG HQYLURQPHQWDO GHJUDGDWLRQ ,Q WKLV UHVHDUFK PDQXVFULSV
WKH PRVW SRSXORXV FRXQWU\ LQ WKH ZRUOG DQG ZLWK WKH LPSDFW RI SRSXOD
UHVRXUFHV DQG HQYLURQPHQWDO GHJUDGDWLRQ 7KH PDLQ DUHDV WKDW KDYH
HQYLURQPHQWDO GHJUDGDWLRQ HIIHFWV RI GLVDVWHUV DQG QDWXUDO KDJDUGV
QDWXUDO UHVRXUFHV DQG WKH HQYLURQPHQW SUHFLVH LQVLQXDWLRQV IRU HQY
JUHHQLQJ UXUDO GHYHORSPHQW DQG HFRQRPLF JURZWK DQG HQYLURQPHQWDO VX
DFFRXQW DQG WKH PHDVXUHV DOVR KDYH EHHQ XQGHUVFRUH GWDW DUH HVVH
VXVWHQDQFH RI QDWXUDO UHVRXUFHV DQG WKH HQYLURQPHQW

.H\ZRUGSRYHUW\ (QYLURQPHQWDO GHJUDGDWLRQ 'LVDVWHUV 1DWXUDO
KDJDUGV 6XVWDLQDELOLW\ *UHHQ GHYHORSPHQW (FRQRPLF JURZWK

,QWURGXFWRQ

(QYLURQPHQW DQG QDWXUDO UHVRXUFHV SUHVHUYDWLRQ LV YLWDO WR WKH
HFRQRPLF JURZWK RI DQ\ FRXQWU\ RU D UHJLRQ LQ PDQ\ ZD\ EXW DOVR
VXVFHSHWLEOH WR WKH H\WHQW WKDW WKHLU XWLOLJDWLRQ PDQDJHPHQW DQ
VXVWDLQDELOLWYHFRQWUROURUPDQFH DQG GHHGRI YDULRXV
DWLRQV ZLWKLQ WKH VRFLHW\ 1DWXUDO UHVRXUFHV DQG HQYLURQPHQWDO LVVX
PDVWHUV DQG DSSUHKHQVLRQV DUH FURVV VHFWRULDO EXW DOVR UHQGHUV LQS
HYHU\ VHFWRU LQ WHUPV RI UHGXFHQJ SRYHUW\ DQG GHVWLWXWH FRQGLWLRQV
SHRSOH DQG WKUHIRUH QHHG WR EH DFFRUGHG KLJKHVW SUHFHGHQFH ZLWKLQ
WKH RYHUDOO IUDPHZRUN RI WKH SRYHUW\ (UDGLFDWLRQ \$FWLRQ 30DQ 3(\$3
ZKLFK LQWHQGV DW UHGXFHQJ WKH IUDFWLRQ RI SHRSOH OLYLQJ LQ
XQFRQGLWLRQDO SRYHUW\ WR D OHYHO EHORZ E\ ,Q YLHZ RI WKH
FURVV FXWWLQJ QDWXUH RI HQYLURQPHQW DQG QRUPDO DVVHWV LVVXHV DFWLRQ
WR DGGUHVW WKHP UHTXLUH LQYROYHPHQW RI DOO UHOHYDQW VHFWRUV ,W LV
WKLV EDFNJURXQG WKDW GXULQJ WKH 3(\$3 UHYLVLRQ LQ WKH \HDU WKH
HQYLURQPHQW DQG QDWXUDO UHVRXUFHV 3(\$3 UHYLVLRQ VXE FRPPLWVHH
XQGHU WKH DXVSLFHV RI WKH WKHQ 0LQLVWU\ RI :DWHU /DQGV DQG
(QYLURQPHQW SUHSDUHG SULQFLSOHV IRU FRQYHQWLRQDO HQYLURQPHQW DQG
QDWXUDO UHVRXUFHV LVVXH LQ WKH 3(\$3 DQG RWKHU JRYHUQPHQW VH@€
I€PX(HQDWPHOHLXU(\$44q!WEp0 VöXHV XHÅD DQ@ @ Å"Ep0 4pEp

ZKLFK UHPDLQHXCCEXULRISPHISWDOIUURP GLVDVWHU
WR GLVDVWHU VXFK DV HDUWKTXDNHV PD\ GHVWUR\ EXLOGLQJV EXW QRW FURSV
WKH RWKHU KDQG D F\FORQH PD\ FDXVH GHVWUXFWLRQ LQ ERWK
(vHFWQ KHDOWC) GHQ QDWXUDO GLVDVWHUV PD\ FDXVH QRW RQO\
ZLGHVSUHDG GHDWK EXW DOVR PDVVLYH VRFLDO GLVUXSWLRQ VXFK DV IDPLQHV

ELRGLYHUVLW\ DQG WKHUHE\ H[SDQG WKH SURGXFWLYLW\ RI QDWXUDO UHVRXU
DQG HFRV\WHPV

,PSURYHG UHFRPHX UDO GHYHORSHPHQW VFKHPHV DLPV WR
LPSURYH\WKH\QDWXUDO UHVRXUFHV LQ UXUDO OLYHOLKRRGV DQG
HVVHQWLDV VHU\LFHV 8QGHU ,:3 WKHUH LV DQ RSSRUWXQLW\ WR VXSSRUW
IDUPHUV DQG DJULFXOWXUDO ZRUNHUV WR DGRSW SUDFWLFHV WR VXSSRUW
LUULJDWLRQ\ZDWHU LPSOHPHQWHG E\ DGRSWLQJ DSSURSULDWH
FURSV IDUPLQJ WHFKQLTXHV LUULJDWLRQ V\WHPV DQG LPSURYHG
LUULJDWLRQ PHWKRGV

5HGXFHG QHJDWLYH HQYLURQPHQWDO UKPSDFWV
GHYHORSHPHQW VFKHPHV FDQ SRWHQWLDVV\ UHGXFH WKH QHJDWLYH
HQYLURQPHQWDO LPSDFWV RI HFRQRPLF GHYHORSHPHQW VXFK DV SROOXWLRQ
ZDVWH JHQHUDWLRQ HWF 6ROLG DQG OLTXLG ZDVWH PDQDJHPHQW XQGHU WKH
1LUPDO %KDUDW \$EKL\DQ VFKHPH LPSURYHV ORFDO VDWLWDWLRQ DQG K\JLQH
DQG LQ WKLV PDQQHU WKH ZHOEHLQJ DQG KHDWK RI ORFDO UHVLGHQWV

6WUHQJWKHQHG FOLPDWLF UHVLOLHQFH FRPPXQLWLV
ORFDO SRSXODWLRQ FDQ EH HQKDQFHG E\ UHGXFHQJ WKH ULVN RI FOLPDWLF
YDULDWLRQV VXFK DV JURXS\UHWEDWLRQ DQG
SODQDWLRQV IRGGHU PDQDJHPHQW DQG YHJHWDWLRQ EHOWV LQ WKH FRDVW
DUHDV OHDG WR OLYHOLKRRG UHVLOLHQFH DQG HQDEOH WKH FRPPXQLWLV WR

&LWDWLBQXU 5

1DWXUDO 5HVRXUFHV DQG (QYLURQPHQW ,VVXH - (FRV\ (FRJUDSK

3DJH RI

ZLWK WKH LQFUHDVH LQ LQGXVWULDOL]DWLRQ DZG GHORRSPHCHWYR RUAH(FKQORROR
 LQQRWDWLRQ DQG RWKHU DGYDQFHPHQW 6EWDLP HV\HQW 5DO WKDWXHQHNDG V
 SURFHGXUHV VKRXOG EH LPSOHPHQWHG LQGRUDQGUFVXWHE[WDOLQDNWQHGDPRIDJH
 SROOXWLRQ SODQW PRUH WUHHV LQ RWKHUSZSRGWFRQERWUDJH5#KHQDQLWDQD
 IROORZ SDUWLFXODU ZDVWH PDQDJHPHQWV SURFHGXUHV LQXRUHQWOB SUDLHVUY
 DQG VDIHJDUG QDWXUDO UHVRXUFHV LFWLWLPDQGDMLURZWRWLRQORZPDISRUZSLOYL
 PHDVXUHV DQG VWHSV DV LW LV XS WR W8H3 KXPDQHEHLOQJ5XURF XHVEPDSQPCWG HQ
 GLVDVWHUV VXFK DV LQGXVWULDO H[SORVLRQV WR VDIHJDUG WKHLU OLYHV

5HIHUUHQFHV

.HL]L% 0XJ\HQ\ 2 0DLQVWUHDPLQJ HQYLURQPHQW DQG QDWXUDO
 UHVRXUFH LVVXH LQ VHOHFWHG JRYHUQPHQW VHFWRUV VWDWXV FRQVLGHUDWLRQV D
 UHFRPPHQGDWLRQV \$&2'(.DPSDOD 8JDQGD