

WK 6HMLRQ RI WKH 8QLVHG 1DMLRQV * HQHUDO\$ WHP EO

6L[WK &RP P LWH

7KH VFRSH DQG DSSOEDMLRQ RI WKH SUQFLSOI RI XQLYHUVDOXULVGLFWRQ

6VDMHP HQWE\ 0 U 6XJHHMZ DUD * XQDUDVQD ' HSXW 3HUP DQHQW5 HSUHMHQWVH RI 6UL / DQND

: HGQHVGD\ 2 FVREHU

0 U&KDLUP DQ

0\ GHOU DMLRQ DMRFLDMV LWHODZ LVM WKH WDMHP HQWGHOMUHG E\ , UDQ RQ EHKO RI WKH 1\$0 DQG
BEGH FULP HV

DJDQWVKXP DQW Z DU FULP HV DQG RWKHU VHURXV FULP HV XQGHU LQMLQDMLRQDO\Z 3HLSHWDWU/
GHMHNQJ RI SURVHFWRQ KDYH RQO UDUHO EHQQ KHQ DFFRXQWDEO\ 7R WRS WKLV F FOI RI YRQHQH
DQG VR SURPRW LWHIP SXQW IRU WKH FRP P LMRQ RI VHURXV FULP HV P XW\ LHQ VR
DFFRXQWDEONV %XWKRZ FDQ WKLV EH GRQH DQG Z KDWZ LOEH WKH UHSHFWYH URW RI QDMRQDO
FRXUV DQG LQMLQDMLRQDO\EXQD\

7UDGLRQDO\ LQ GRP HMF \Z FULP LQDOSURVHFWRQV KDYH EHQQ UHJDUG DV D VVROFDSDEO\ RI
FRQWLEXMQJ VR SHDFH XO JRYHQDQFH 8QGHU LQMLQDMLRQDO\Z KRZ HYHU UHFRXUH VR FULP LQD
SURVHFWRQV DV D VDIHJ XDUG IRUP DQMLQJ LQMLQDMLRQDOSHDH DQG VHFUXW LV YHU UHFRQDQG
WMOOP LVMG DQG LQ P DQ UHSHFW GLVSXMG 7KLV LV WKH FDWHERM LQ LQMLQDMLRQDO\ LQMLQH

W
H
A
P
P
E
R

, RXUW

QRORQDQ

R

VR EH DSSQHG EV LQMLQDMRQDOXULVGLFWRQV DQG Z KHQ VKH DUH GLUFWMG DWROFLWQJ VKH H[HUFLH RI FUJP LQDOSURVHFWRQV EV GRP HMWF FRXUW +RZ HYHU VKH 5RP H WDMMM RI VKH LQMLQDMRQDO FUJP LQDOFRXUW[SUHWD SURYLGHV WKDWKH IXULVGLFWRQ RI VKH FRXUWKOEH QP LVNG VR VKH P RWV VHURXV FUJP HV RI FRQFHUQ VR VKH LQMLQDMRQDOFRP P XQW DV D Z KRQI DQG LGHQWLHV VKHMH FUJP HV DV VKH FUJP HV RI JHQRFQH FUJP HV DJ DLQWVKXP DQW Z DU FUJP HV DQG FUJP H RI DJ JUHWIRQ ,W P XWEH QRWLG WKDWFD FDMQBJ RI VKH FDMUJRUHV RI FUJP HV UHJDUG DV LQMLQDMRQDOE\ QDWXUH Z RXQ QRWEH FRP SODM Z LMRXWD UH HUHQFH VR VKH WDMMM RI RKHUFUJP LQDOFRXUW DQG WEXQDQH WDEQKHG Z LMK LQMLQDMRQDOSDUWLSDMRQ VFK DV VKH ,&7< DQG VKH ,&75 6XFK WEXQDQH KDYH VKH IXULVGLFWRQ VR SURVHFWM LQGLYLGXDQ I RU YLROMRQV RI QDMRQDODV Z HODV LQMLQDMRQDOOZ 7KH VFRSH RI VKH IXULVGLFWRQ LV QRWXLQJUP DQG P D YDU DFFRUGLQJ VR VKH H[LJHQFH RI HDFK VVXDMRQ

: KLOI DOVMHH REMFWVHV FRQWEXM VR VKH WDEQKP HQWRI SHDFH DQG VFUXUW VKH TXHMRQ KRZ HYHUV Z KHMKHUWKKH JRDQ IDQZ LMK VKH FRP SHMQFH RI VKH LQMLQDMRQDOWEXQDQ LQ VKH H[HUFLH RI LW IXGLFDA XQFWIRQV

WRP &KDNIPBQ VKHJH LV QR \HV RU QR DQVZHU VR VKHMH TXHMRQV Z LMK UHJDUG VR VKH _QFFF• G%` i^_QFFF•

IW QDMRQDOY RU DJ DLQWIW QDMRQDOLQMHW : KHQ VVHHH DQG RMHU FRQQHFWRQV DUH DEVHQW
QDMRQDOFRXW P D A QHYHUVKHMW H[HUFLH MUUVGLFWRQ XQGHU LQMLQDMRQDOOZ RYHU FUJP HV RI
VXFK H[FHSHWRQDO JUDYLW VWDWVH DTHFWVH IXQGDP HQMO LQMLQDMRQDO
FRP P XQIW DV D Z KRDI 7KLV LV XQLYHVDOMXUVGLFWRQ IWV MUUVGLFWRQ EDVHG VRQDQ RQ VVH QDWXH
RI VVH FUJP H 1 DMRQDOFRXW FDQ H[HUFLH XQLYHVDOMXUVGLFWRQ VR SURVHFXM DQG SXQVK DQG
VVHUE

0 U &KDLWP DQ , P XWDOR KDWMMQ VR VVNH D QRM RI Z DUQLQJ VWDWMMH IP SUKGHQWU XQWP HQ
H HUFLH RI XQYHJDOWXUUGFWRQ FRXO GLVXSWMH TXHWRUSHDFH DQG QDMRQDOUFRQFLDWRQ LQ
QDMRQV VVXJJQQJ VR UHFRYHUURP YLROIQWFRQOFWRU SRMFDORSSUHMRQ 3UGHQFH DQG JRRG
MGJP HQWDUH UHTXLHG KHJH DV HQHZ KHJH LQ SRMFDV DQG OZ

: KDWV QHHHG DUH SUQFLSM VR JXGH DV ZHODV VR JLYH JUHDMMUFRKHJHQFH DQG OULWP DF VR
VWH H HUFLH RI XQYHJDOWXUUGFWRQ 7KHM SUQFLSM VRKXO SURP RVM JUHDMMUDFRXQMDLOV IRU
SHLSHMDRW RI VHURXV FUHP HV XQGHU LQMLQDMRQDO OZ LQ ZDV FRQVVMQWZ VM D SUKGHW
FRQFHUQ I RUWKH DEXVH RI SRZ HUHQD D UHDVRQDEOI VRQFLXGH IRUWKH TXHWRUSHDFH

0 U &KDLWP DQ LQ VWH ILQDOSURJQRMV VWH TXHWRQ RI VWH IP SDFWRV XQYHJDOWXUUGFWRQ DV D
GHMMUHQWR VWH FRP P LWRQ RI JUDYH EUHDFKH RI LQMLQDMRQDOOKXP DQMLUDQ OZ DQG KXP DQ
WJKW OZ VMOFDQQRWUHFHYH D FODUDQVZ HU

+RZ HYHU VWH UHFHQW\$UJEDQ 8 QLRQ (XURSHDQ 8 QLRQ MRLQWHSRUWRQ XQYHJDOWXUUGFWRQ VVHMHV
VWDW 7HP SRUDO JHRJUDSKLEDO SHURQDO DQG VXEWFVW DMMU OIP VWDWRQV RQ VWH IXUUGFWRQ RI
LQMLQDMRQDO FUHP LQDO FRXUV DQG WIEQDO P HDQ VWDWXQYHJDOWXUUGFWRQ UHP DLQV D YLWD
HDP HQWLQ VWH IJWDJ DLQWIP SXQW 8 QLYHJDOWXUUGFWRQ LV DQ IP SRUWQWP HDQV RI UHGXFLOJ
VWH XQYHQQHW LQ VWH OOGVFDSH RI LQMLQDMRQDOVWVH ZKHJH RIIFDOUURP P RUH SRZ HUXO
WDMV RU VKRVH SURMFVW E\ SRZ HUXOWDMV DUH OM YXQHDEOI VR VVWVH VWDQ VKRVH IURP
ZHDNU JRYHQP HQW 7KLV LV DQ XQIRUXQDM UHDOW VWDWMMH UHSRQMEOI XVH RI XQYHJDOW
IXUUGFWRQ FDQ RYHUPH KHS VR P LWDW

7KDQNV RX 0 U&KDLWP DQ