

?]Y`Yf`GY[`Yf`? c\`cZZ`i bX`Ghi \`Ya a Yf
VY`Y[Yb`ghUf`_Yb` , "D`Uhn`]b`A UfgY]``Y

DUi ``?c\`cZZ`i bX`5`]WU`Ghi \`Ya a Yf`Ui g`?]Y`VYYbXYb`X]Y
c`ma`d]gW`Yb`GY[Y`k`YhhVYk`YfVY`]a`B`UWfU`%+`Ui`Z`D`Uhn`UW`h
]b`A`UfgY]``Y"

GhUbX:.\$, "\$, "&\$&('%' .&('I \f`

9]b`6`]W_`Ui`Z`X]Y`C`ma`d]gW`Yb
GY[Y`k`YhhVYk`YfVY`&\$&(`]b`A`UfgY]``Y

8]Y`C`ma`d]gW`Yb`Gd]Y`Y`g]bX`b]W`h`bi`f`Y]bY`D`Uhn`Zcfa`ZØf
gdcfh]W`Y`<ØW`gh`Y]ghi`b[Yb`ž`gcb`XYfb`Ui`W`Y]bY`VYXYi`hYb`XY
;`Y`Y[Yb`Y]h`ž`i`a`c`_U`Y`HU`YbhY`\`Yfj`cfni`\`YVYb" `a`Ni`[Y`XYf
X]Yg`Ä`f][Yb`k`Yhh`Ä`a`dZY`]b`A`UfgY]``Y`\`UVYb`X]Y`?]Y`Yf`GY[`Yf
DUi ``?c\`cZZ`i bX`5`]WU`Ghi \`Ya a Yf`a`h]\`fYf`HY`]b`U`a`Y`]a
B`UWfU`%+`ZØf`5i`ZgY`Yb`[Ygcf[h`5i`W`k`Ybb`g]Y`b]W`h`[Ub`n`c`VYb
Ui`Z`XYa`HfY`dd`W`Yb`Ub`XYh`Yb`ž]gh]\`f`5`VgW`i`gg`Ui`Z`XYa`UW`h`Yb
D`Uhn`Y]b`g][bU`ghUf`_Yf`GW`f]h`ZØf`X]Y`GY[Y`!`7`ca`a`i`b]hmi]b
8Yi`hgW`Ub`X"

8]Y`@Y]ghi`b[`]a`B`UWfU`%+

8]Y`B`cf`XXYi`hgW`Yb`ž`X]Y`]b`XYf`?`UhY[`cf]Y`B`UWfU`%+`Ub`hf`UhY`b`ž
a`i`gghY`b`g]W`V`YfY]hg`j`cf`XYa`UV`gW`]Y`»`Yb`XYb`A`Y`XU]``Y`b`fY`bb`Yb
[YgW`U[Yb`[YVYb" `8Yf`HfUi`a`j`ca`DcX]i`a`k`Uf`ZØf`g]Y`b]W`h
a`Y`f`Y`ffY]W`V`Uf`ž`XcW`]f`Y`6`Y`hY][i`b[`Ub`X]Y`g`Y`b
dfY`gh][Yhf`Ä`W`h][Yb`Gd]Y`Yb`nY][h`X]Y`Yb[U[]Y`fhY`B`UW`k`i`W`g`Uf`VY]h
]a`GY[Y`gdcfh" `?c\`cZ`i bX`Ghi \`Ya a Yf`g]bX`b]W`h`bi`f`Gdcfh`Yf`ž
gcb`XYfb`Ui`W`J`cfV]`XYf`ž`X]Y`Xi`fW`\`fYb`A`i`hi`bX`\`fY`<]b[UVY
Ub`XYfY`↑`b[Y`HU`YbhY`]bgd]f]Y`fYb`_Øbb`Yb"

8]Y`A YXU]`Yb[Yk]bbYf. `9]b`]bhYfbUh]cbU`Yg
: Y`X

⇒ K Yhh_Ua dZi a `X]Y`A YXU]`Yb`gYhnhYb`g]W`X]Y`HYUa g`Ui g
hU]Ybž`5f[Ybh]b]Yb`i bX`BYi gYY`UbX`ghUf`_]b`GnYbY" Fi [[Yfc`H]hU
i bX`A Uf]UbbU`7UhYf]bU`g]W`YfhYb`g]W`X]Y` ; c`Xa YXU]`Yž`k`À`fYbX
A UhYc`A U`XU`Ub]`i bX`9i [Yb]U`6cgW`Ui g`5f[Ybh]b]Yb`X]Y
G]VYfa YXU]`Y`c`hYb"8]Y`6fcbnYa YXU]`Y`[]b[`Ub`XUg
bYi gYY`ÀbX]gW`Y`8i c`A]W`U`K]`_]bgcb`i bX`9f]WU`8Uk gcb" ⇒ f
9fZc`[`nY][h`XUg`c`Y`B]j YUi `XYg`]bhYfbUh]cbU`Yb`GY[Y`gdcfhg
i bX`X]Y`Gh`À`_Y`XYf`j YfgW`]YXYbYb`bUh]cbU`Yb`HYUa g"

8]Y`6YXYi hi b[`ZØf`X]Y`GY[Y`[Ya Y]bgW`UZh

8]Y`HY]`bU`a Y`j cb`?c`c`Zi bX`Ghi `Ya a Yf`ghY`h`Y]bYb
k YgYbh]W`Yb`6Y]hfU[`ni f`9bhk]W`i b[`XYg`GY[Y`gdcfhg`]b
8Yi hgW`UbX`XUf" G]Y`ghY`Yb`ZØf`X]Y`b`ÀW`ghY` ; YbYfUh]cb`j cb
5h`YhYbž`X]Y`Xi fW`]`fY`HY]`bU`a Y`Ub`]bhYfbUh]cbU`Yb
K YhhVYk YfVYb`9fZU`fi b[Yb`gUa a Y`b`i bX`g]W`k Y]hYfYbhk]W`Y`b
_ØbbYb" Gc`W`Y`J YfUbghU`hi b[Yb`ZØfXYfb`b]W`h`bi f`XYb
K YhhVYk YfVž`gcbXYfb`Ui W`XYb`5i ghUi gW`nk]gW`Yb`XYb
B Uh]cbYbž`k Ug`ZØf`Y]b`VYggYfYg`J Yfgh`AbXb]g`i bX`Ni gUa a Yb`U`h
]b`XYf`Gdcfhk Y`h`gcf[h"

C Vk c`X]Y`VY]XYb`GY[`Yf`]b`X]YgYa `U`f`b]W`h`Ui Z`XYa `DcX]i a
ghUbXYbž`nY][h]`f`9b[U[Ya Ybhž`XUgg`YXYf`K Yhh_Ua dZ]Y]bY
k Yfhj c`Y`9fZU`fi b[`Vf]b[h"8Yf`Gdcfh`YVhj cb`gc`W`Yb
9fZU`fi b[Yb`i bX`]gh`XUa]h`b]W`h`bi f`Y]bY` : fU[Y`XYg` ; Yk]bbYb
cXYf`J Yf`]YfYbž`gcbXYfb`Ui W`Y]bY` ; Y`Y[Yb`Y]h`ni f`dYfgØb`]W`Yb
i bX`gdcfh]W`Yb`9bhZU`hi b["

6Ygi W\Yb`G]Y`i bg`Ui Z.`b!U["XY