

2017



Mali Olaylar

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, beher hisse, oran verileri ve personel sayısı hariç)

	2017	2016	2015
Rapor edilen bazda^(a)			
Toplam net gelir	\$ 99.624	\$ 95.668	\$ 93.543
Toplam faiz dışı gider	58.434	55.771	59.014
Karşılık öncesi kar	41.190	39.897	34.529
Kredi zararları karşılığı	5.290	5.361	3.827
Net gelir	\$ 24.441	\$ 24.733	\$ 24.442
Adi hisse senedi başı verileri			
Hisse başına net gelir:			
Temel	\$ 6,35	\$ 6,24	\$ 6,05
Seyreltilmiş	6,31	6,19	6,00
İlan edilen nakdi temettü	2,12	1,88	1,72
Defter değeri	67,04	64,06	60,46
Maddi defter değeri ("TBVPS") ^(b)	53,56	51,44	48,13
Seçilmiş oranlar			
Özkaynak getirisi	%10	%10	%11
Maddi adi hisse senedi getirisi (ROTCE) ^(b)	12	13	13
Adi hisseli öz sermaye ana sermaye oranı ^(c)	12,1	12,2	11,6
Ana sermaye oranı ^(c)	13,8	13,9 ^(d)	13,3
Toplam sermaye oranı ^(c)	15,7	15,2	14,7
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Krediler	\$ 930,697	\$ 894,765	\$ 837,299
Toplam aktif	2,533,600	2,490,972	2,351,698
Mevduatlar	1,443,982	1,375,176	1,279,715
Adi hisse senedi sermayesi	229,625	228,122	221,505
Toplam özkaynak	255,693	254,190	247,573
Piyasa Verileri			
Kapanış hisse fiyatı	\$ 106,94	\$ 86,29	\$ 66,03
Toplam piyasa değeri	366,301	307,295	241,899
Dönem sonunda hisseler	3425,3	3561,2	3663,5
Personel sayısı	252,539	243,355	234,598

(a) Sonuçlar aksi belirtilmediği sürece Amerika Birleşik Devletleri'nde genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun şekilde sunulmuştur.

(b) TBVPS ve ROTCE, GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bu ölçütler hakkında daha ayrıntılı bilgi için 52-54. sayfalarda yer alan Şirketin GAAP Dışı Mali Ölçütler ve Kilit Finansal Performans ölçümleri kullanımına dair açıklamayı okuyabilirsiniz.

(c) Verilen oranlar Basel III İleri Tamamen Yerleşik Yaklaşımı kapsamında hesaplanmış olup kilit düzenleyici sermaye ölçütleridir. Daha ayrıntılı bilgi için 82-91. sayfalardaki "Sermaye Riski Yönetimi"ne bakınız.

(d) Önceki dönem oranı, mevcut dönem sunumuna uyum sağlaması için revize edilmiştir.

JPMORGAN Chase & Co. (NYSE: JPM), \$2.5 trilyon tutarında varlığa sahip olan ve dünya çapında faaliyetler yürüten lider bir küresel mali hizmetler şirkettir. Dow Jones Industrial Average'm bir parçası olan JPMorgan Chase, ABD'de J.P Morgan ve Chase markaları altında milyonlarca müşteriye ve dünyanın en seçkin kurumsal, endüstriyel ve kamu müşterilerine hizmet vermektedir.

J.P. Morgan'ın yeterlilikleriyle ilgili bilgiyi jpmorgan.com adresinden, Chase'in yeterlilikleriyle ilgili bilgiyi de chase.com adresinden elde edebilirsiniz. JPMorgan Chase & Co. Hakkındaki bilgilere jpmorganchase.com adresinden ulaşabilirsiniz.

46.7

MİLYON DİJİTAL MÜŞTERİ

46.7 milyon dijital müşteri, en mobil bankacılık müşterilerine sahip olan, dünyanın en çok ziyaret edilen bankacılık internet sitesi olmamızı sağladı

\$900+

MİLYAR

\$900+ milyar banka kartı ve kredi kartı satışı hacmi

\$1.75

MİLYAR

Son beş yıl zarfında insani yatırımlara \$1.75 milyar.

200\$

MİLYAR

2025'e kadar temiz enerji finansmanına \$200 milyar

LİDER İŞVEREN

LinkedIn tarafından insanların çalışmak istediği şirketler arasında üst sıralarda gösterildi

#1

Fortune'un Dünyayı Değiştir listesinde 1. sırada

400

Gelecek beş yıl içinde 15-20 pazarda 400 yeni şube açılması

%100

2020'ye kadar şirketin dünya çapındaki enerji kullanımının %100'ünde yenilenebilir enerji

\$5

TRİLYON

120 para biriminde günde \$5 trilyon değerinde toptan ödemeler

\$1.3

TRİLYON

Yönetime tabi \$1.3 trilyon değerindeki kıymet, tarihteki en büyük emanet görevlendirmesinin bir parçası olarak Blackrock tarafından J.P. Morgan'a kaydırıldı.

İLK 50

Yeni konumlara gelişmenin ardından Ticari Bankacılık tarafından İlk 50 metro bölgesinin kapsanması

%86

Yönetime tabi uzun vadeli yatırım fonu kıymetlerinin %86'sı, 10 yıllık dönem zarfında üst iki

Değerli Hissedarlar,



Jamie Dimon,
Başkan ve
CEO

Bir defa daha bu mektuba JPMorgan Chase ile gurur duyarak başlıyorum. Geçtiğimiz yıla, hatta geçtiğimiz on yıla baktığımda şirketimizin göstermiş olduğu performanstan etkilenmemem mümkün değil. Burada sadece güçlü mali performansımızdan değil, dünyanın her yerindeki müşterilerimize ve topluluklara olan yardımlarımızdan da bahsediyorum. Şirketimiz, olağanüstü bir geçmişe ve umut vaat eden bir geleceğe sahip müstesna bir şirkettir.

Teknoloji, risk ve kontrol, yenilikçilik, çeşitlilik ve bürokrasinin azaltılması konusunda mükemmel bir ilerleme kaydetmeye devam ediyoruz. En iyi yaptığımız işi (borç verme, yatırım yapma ve müşterilerimize hizmet etme) yaparak büyüklü küçüklü topluluklara yardım ettik; bunu Entrepreneurs of Color Fonu, The Fellowship Initiative ve Service Corps da dahil olmak üzere belli lider Kurumsal Sorumluluk projelerini yaratıcı bir biçimde genişleterek ve başarılı Detroit yatırım modelimizi New York City'deki Bronx'ta, Chicago'da ve Washington, D.C'de mahalli yeniden canlandırma çabalarına uygulayarak başardık.

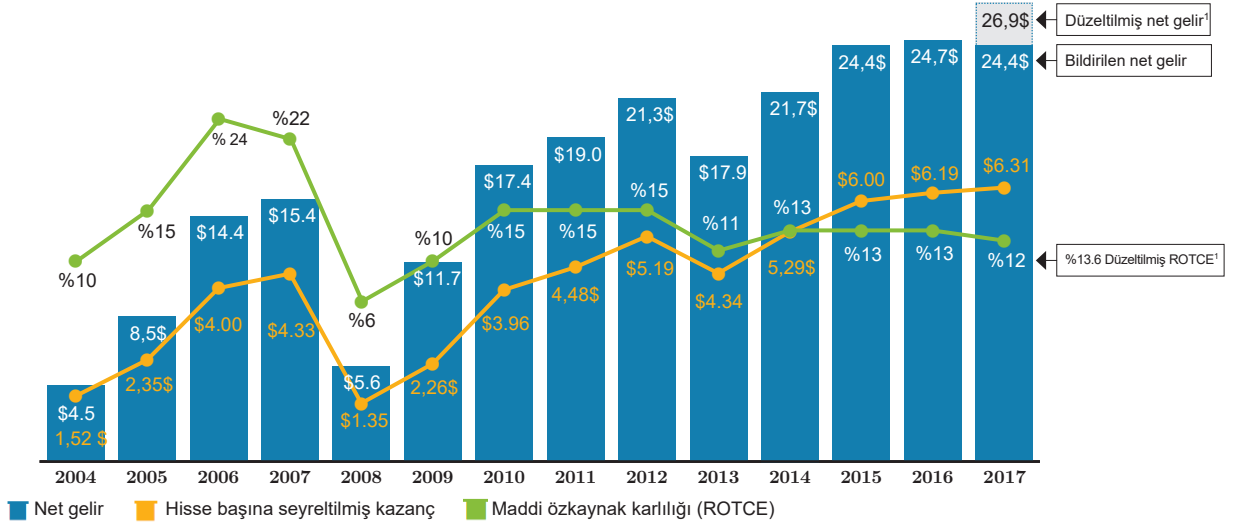
Dünyanın her yerinde olağanüstü bir siyasal ve ekonomik değişim döneminde şirketimiz müşterilerimize, topluluklarımıza ve hizmet verdiğimiz ülkelere olan adanmışlığındaki istikrarı sürdürürken diğer yandan da hissedarlarımıza adil bir kar sağlamaya devam etti.

2017 birçok ölçüte göre şirketimiz için, yeni müşteriler kazandığımız ve hisse başına rekor karlar elde ettiğimiz diğer bir rekor yıl olmuştur. \$103.6 milyar gelir üzerinden \$24.4 milyar net gelir elde ederek (yıl sonundaki vergi yükünü hariç tutacak olsaydık 2017 net geliri rekor seviyede \$26.9 milyar olacaktı) bütün iş kollarımızda güçlü bir temel performans sergiledik. Son sekiz yılın yedisinde rekor sonuçlar elde ettik ve bunu gelecekte de sürdüreceğimize inanıyoruz.

¹Yönetilen
geliri temsil
eder

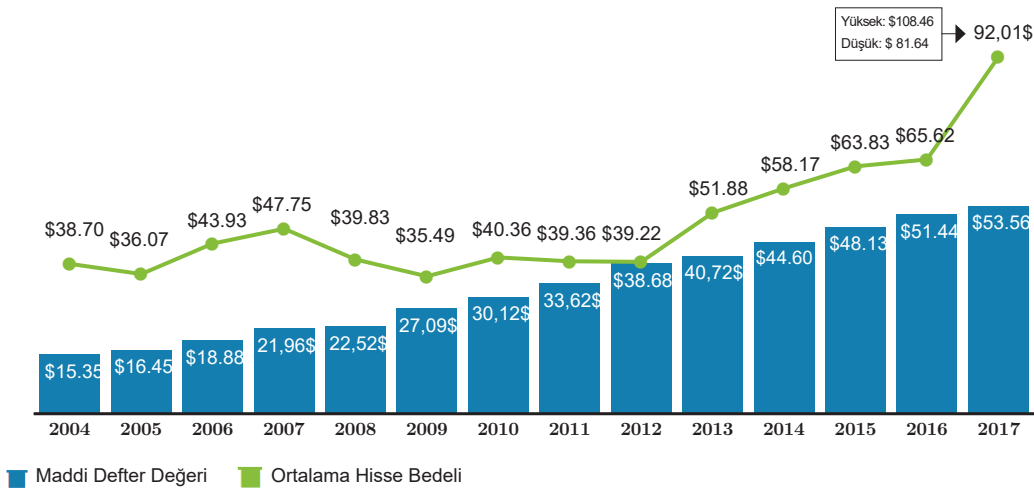
Kazançlar, Hisse başına Sulandırılmış Kazançlar ve Maddi Adi Hisseli Öz Sermaye Getirisi 2004–2017

(hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon \$ olarak)



¹ Düzeltilmiş sonuçlar, Vergi Kesintileri ve İstihdam Kanunu'nun (TCJA) yürürlüğe konmasından kaynaklanan \$2.4 milyarlık net gelir azalmasını hariç tutmaktadır

Hisse Başına Maddi Defter Değeri ve Ortalama Hisse Bedeli 2004-2017



Bildiğiniz üzere, hisse başına maddi defter değerinin hissedarlarımız için ürettiğimiz değerini iyi bir ölçütü olduğuna inanıyoruz. Varlık ve borç değerlerimizi uygunsuz (ki biz uygun olduklarına inanıyoruz) ve bu sermayeyi karlı bir biçimde kullanmayı sürdürürsek, öngörülebilir gelecekte maddi özkaynak getirilerinin yaklaşık olarak %17 olacağını düşünüyoruz. Bu durumda bize göre şirketimizin değeri nihai olarak maddi defter değerinin üstünde olacaktır. 3. sayfanın alt tarafındaki tablo maddi defter değerinin hisse bedelini "sabitlediğini" gösteriyor.

S&P 500 'e karşı Bank One/JPMorgan Chase & Co. Hisse Başlı Maddi Defter Değeri Performansı			
	Bank One (A)	S&P 500 (B)	İlgili Sonuçlar (A) — (B)
Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (27/3/2000—31/12/2017) ¹			
Birleşik senelik kazanç	%11,8	%5,2	%6,6
Genel kazanç	%566,3	147,3%	%-0,30
	JPMorgan Chase & Co. (A)	S&P 500 (B)	İlgili Sonuçlar (A) — (B)
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans (1/7/2004—31/12/2017)			
Birleşik senelik kazanç	%12,7	%8,8	%3,9
Genel kazanç	%403,5	%-0,30	193,1%
Zaman içinde maddi defter değeri, şirketin sermaye kullanımını, bilançosunu ve karlılığını sergilemektedir. Bu tabloda, eski Bank One hissedarlarına ve JPMorgan Chase & Co. hissedarlarına bakıyoruz. Bu tablo, hisse başlı maddi defter değerindeki artışı gösterir; bu, yeniden yatırılan temettüleri ile birlikte vergi öncesi rakam olan Standard & Poor's 500 Endeksi'ne (S&P 500) karşı tüm temettülerin elde tutulduğunu varsayan vergi sonrası bir rakamdır.			
¹ 27 Mart 2000'de, Jamie Dimon, Bank One CEO'su olarak atandı.			

Son beş yılda yaklaşık \$40 milyarlık stok geri satın alımı yaptık. Önceki yıllarda, hisse senedi başına maddi defter değeri üzerinden hisse senetlerimizi geri almanın tartışmasız bir seçenek olduğunu açıkladım. Altı yıl önce, hisse başına karın ve hisse başına maddi defter değerinin henüz dört yıl önce aksi halde olabileceği duruma göre çok daha yüksek olmasıyla buna bir örnek sunduk. Hisse senetlerini maddi defter değerlerinde geri almayı tercih etsek de, geçmişte ifade ettiklerimize benzer nedenlerden ötürü bu alımı maddi defter değerinin iki katına veya daha fazlasına yapmanın mantıklı olduğunu düşünüyoruz. Bu yıl büyük bir hisse senedi bloğu almamız durumunda beş yıl içinde hisse başına karların %2 -%3 daha yüksek olmasını ve maddi defter değerinin hemen hemen değişmemesini (önümüzdeki beş yıl için analist kar tahminlerinden yararlanarak) bekleyebiliriz.

Hissedarlarımıza sermayemizi hisse geri alımı yerine büyüme için kullanmayı çok daha fazla tercih ettiğimizi hatırlatmak isteriz. Hisse geri alımı ancak yatırım yapamadığımız (bu bazen düzenleyici politikaların bir işlevidir) veya fazla ve kullanılmayan sermaye ürettiğimiz durumlarda düşünülmelidir. Halihazırda fazla sermayeye sahibiz, fakat yakın zamandaki vergi reformu ve daha yapıcı bir düzenleme ortamı nedeniyle gelecekte fazla sermayemizin daha büyük bir kısmını işimizi genişletmekte, yeni pazarlara açılmakta ve çalışanlarımızı desteklemekte kullanabilmeyi ümit ediyoruz.

Hisse senedi toplam getiri analizi			
	Bank One	S&P 500	S&P Mali Endeksi
Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (27/3/2000—31/12/2017) ¹			
Birleşik senelik kazanç	%12.4	%5,2	%4.1
Genel kazanç	%691.5	147.3%	%102,8
	JPMorgan Chase & Co.	S&P 500	S&P Mali Endeksi
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans (1/7/2004—31/12/2017)			
Birleşik senelik kazanç	%10.7	%8.8	%3.6
Genel kazanç	%-0.30	%-0.30	%61.6
31 Aralık 2017 tarihinde biten dönem performansı			
Birleşik senelik kazanç			
Bir yıl	%26,7	%21,8	%22.1
Beş yıl	%22.7	%15,8	%18.2
On yıl	%12.0	%8.5	%3.7
Bu tablo, Standard & Poor's 500 Endeksine (S&P 500) ve Standard & Poor's Mali Endeksine (S&P Mali Endeksi) karşı Bank One ve JPMorgan Chase & Co. eski hissedarları için, temettülerin tekrar yatırıma sokulmasıyla, hisse senedi fiili getirilerini göstermektedir.			

¹27 Mart 2000'de, Jamie Dimon, Bank One CEO'su olarak atandı.

Hisse bedelimiz yıllar içinde kaydettiğimiz gelişimin bir ölçütüdür. Bu gelişim sürekli olarak, iyi zamanlarda ve pek iyi olmayan zamanlarda, yeteneklerimizi, yani çalışanlarımızı, sistemlerimizi ve ürünlerimizi geliştirmek üzere önemli yatırımlar yapmanın bir işlevidir. Bu yatırımlar şirketimizin geleceğe ilişkin beklentilerini harekete geçirmekte, şirketimizi onlarca yıl boyunca büyüyecek ve zenginleşebilecek bir konuma getirmektedir. Son beş yıla, on yıla, ya da Bank One ve JP Morgan Chase birleşmesine (yaklaşık 13 yıl önce) baktığımızda hisselerimizin Standard & Poor's 500 Endeksinin (S&P 500) ve S&P Mali Endeksinin beklentilerinin önemli derecede üzerinde performans sergilediğini görüyoruz.

Bu büyüme, bankalar için eşi görülmemiş zorlukların söz konusu olduğu bir zamanda, yani hem Büyük Krizin hem de bunun izlediği olağanüstü zorlu yasal, düzenleyici ve siyasal ortamın yaşandığı bir zamanda gerçekleşti. Bu faktörlerin bankanın hisse bedeli / kar oranının neden uygun şekilde düşük olduğunu açıkladığını ileri sürdük. Birçok olumsuzluğun öngörülebilir şekilde tersine çevrilmesinin ve gittikçe daha elverişli bir iş ortamı ile sürdürülebilir ve güçlü ticari sonuçlarımızın hisse bedelimizin geçtiğimiz yıl zarfında bu kadar iyi bir performans gösterebilmiş olmasının nedeni olduğuna inanıyoruz.

Kısa vadede hisse senedi fiyatı konusunda endişelenmiyoruz, üç aylık kazançlardan da endişelenmiyoruz. Zihniyetimiz, sürekli olarak şirketi inşa etmektir - doğru şeyleri yaparsanız, hisse senedi fiyatı kendiliğinden iyileşecektir. Bir sonraki bölümde, uzun vadede bir yandan müşteriler, çalışanlar ve topluluklarla ilgilenirken, diğer yandan nasıl hissedarlar için değer yaratmayı düşündüğümüzü ele alacağım.

JPMorgan Chase hisselerine büyük kurumlar, emeklilik planları, yatırım fonları ve doğrudan doğruya bireysel yatırımcılar tarafından sahiptir. Ancak, hemen hemen her durumda, nihai sahibinin bir birey olduğunu hatırlamak önemlidir. Amerika Birleşik Devletleri'nde 100 milyondan fazla insan hisse sahibidir ve bunların büyük bir yüzdesi bir şekilde JPMorgan Chase hissesine sahiptir. Bu insanların çoğu gaziler, öğretmenler, polis memurları, itfaiyeciler, emekliler ya da bir ev almak için veya okul ya da emeklilik için tasarruf yapanlardır. Yönetim ekibiniz her gün işe, hissedarlarımız için gerçekleştirmemiz gereken muazzam sorumluluğun farkında olarak gidiyor.

Bu mektupta birçok başarıımızı ve fırsatımızı, ayrıca karşılaşılan zorlukları ve bunlar karşısındaki tepkilerimizi açıklayan aşağıdaki hususları anlatacağım.

I. Jpmorgan Chase iş stratejileri	Sayfa 8
1. Şirket nasıl büyüdü?	Sayfa 8
2. Şirket büyümeye nasıl devam edecek? Organik büyüme fırsatları nelerdir?	Sayfa 10
3. Organik büyüme neden büyümek için daha iyi bir yoldur ve neden bazen zordur?	Sayfa 12
4. Hissedarlar için değer yaratmak ile müşterilere hizmet etmek, çalışanlara bakmak ve toplulukları kalkındırmak arasında bir çelişki	Sayfa 13
5. Şeffaflık, mali disiplin ve son derece sağlam bir bilanço. Bu disiplin neden bu kadar önemli?	Sayfa 18
6. En çok hangi riskler bizi endişelendiriyor? Ve nerede hata olabilir?	Sayfa 21
7. Şirket genellikle büyük şirketleri etkileyen bürokrasi ve kayıtsızlıkla nasıl başa çıkıyor?	Sayfa 26
8. Şirketin halefiyet hakkındaki görüşleri nelerdir?	Sayfa 28
II. KAMU POLİTİKASI	Sayfa 29
1. Kamu politikasında ters giden nedir?	Sayfa 30
2. Zayıf kamu politikası - bu nasıl oldu?	Sayfa 32
3. Bu sorunu akıllı, düşünceli, analitik ve kapsamlı politikalarla çözebiliriz.	Sayfa 33
4. İşbirlikçi, yetkin bir hükümet kanalıyla çözümlere olan ihtiyaç.	Sayfa 34
5. Rekabetçi bir ticari vergi sistemi, bir büyüme stratejisinin temel dayanağıdır.	Sayfa 35
6. Kazanılmış Gelir Vergisi Kredisinden reform ve genişleme sağlamalı, geleceğin iş gücüne yatırım yapmalıyız.	Sayfa 37
7. Amerika'nın büyüyen mali açığı ve hak sahipliği programlarımızı düzeltmek.	Sayfa 39
8. Tek başına daha fazla düzenleme karşısında akıllı düzenleme neden bu kadar önemli?	Sayfa 41
9. Halka açık şirket kurumsal yönetimi - nasıl değiştirirsiniz? Ve kazanç rehberliğine karşı bir iddia.	Sayfa 43
10. Küresel katılım, ticaret ve göç - Amerika'nın dünyadaki rolü kritiktir.	Sayfa 44

I. JPMORGAN CHASE İŞ STRATEJİLERİ

İş liderlerimiz işlerini daha sonra bu raporda açıkladığından, bu bölümde bunları tekrar etmeyeceğim. Bu Hissedarlara Mektubun ardından onların yazdıkları mektupları okumanızı tavsiye ederim. Bunun yerine, bu bölümde, şirketi nasıl işlettiğimize dair bazı kritik temaları (iyi zamanlarda ve kötü zamanlarda) ve parlak bir gelecek sağlayacağımızı düşündüklerimizi inşa etmeye nasıl devam ettiğimizi ele alıyorum.

1. Şirket nasıl büyütüldü?

Aşağıda, müşteri haklarını zaman içinde nasıl büyüttüğümüzün ve inşa ettiğimiz güçlü bir temsili yer almaktadır.

Aşağıdaki tabloda yer alan çember içindeki sayılardan, pazar payımızı işlerimizin çoğunda önemli oranda büyüttüğümüzü görebilirsiniz.

Uzun Vadede Kurulan Müşteri Organizasyonları

	2006	2016	2017		
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	Mevduatlar piyasa payı ¹	%3.6	%8.3	%8.7	ABD hanelerinin yaklaşık %50'si ile ilişki Sektör lideri mevduat artışı ¹² ABD'de kredi kartı tanziminde 1. sırada ¹³ ABD'de ortak logolu kredi kartı tanziminde 1. sırada ¹⁴ ABD kredi ve banka kartı ödeme hacminde 1. sırada Üye işyeri elde etmede 2. sırada ¹⁶
	1. sırada (ilk 3) olduğumuz top 50				
	Chase piyasalarının sayısı	11 (25)	14 (38)	16 (40)	
	Ortalama mevduat artış oranı	%8	%10	%9	
	Aktif mobil müşteri artışı oranı Kredi kartı satış pazar payı: Üye işyeri işlem hacmi (\$Milyar)	NM	%16	%13	
	Şube sayısı	3,079	5,258	5,130	
	Müşteri yatırım varlıkları (\$Milyar)	~\$80	\$235	\$273	
	İşletme Bankacılığı birincil pazar payı ²⁴	%5.1	%8.5	%8.7	
Kurumsal ve Yatırım Bankası	Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri: Pazar payı	#2	#1	#1	Fortune 500 şirketlerinin %80'inden fazlası bizimle çalışmaktadır Kuzey Amerika ve EMEA Yatırım Bankacılığı ücretlerinde 1. sırada ¹⁷ Global Uzun Vadeli Borç ve Kredi Sendikasyonlarında 1. sırada ¹⁷ FICC verimliliğinde 1. sırada ¹⁸ \$23.5 Trilyon AUC ile dünya çapında ilk 3 emanet kuruluşu arasında ¹⁹ 2017'de %20 pay ile ABD'de ödeme hacimlerinde 1. sırada ²⁰ Toplam Piyasalarda, J.P. Morgan 2012'den beri her yıl 1. sırada olmuştur ²⁵ Hisse Senetleri ve Prime şimdi 1. sırayı paylaşıyor ²⁵ J.P. Morgan Research 1 numaralı Küresel Araştırma Şirketi ²⁶
	Toplam Pazarlar geliri: Pazar payı	#8	#1	#1	
	FICC	%6.3	%11.2	%11.0	
	Pazar payı	#7	#1	#1	
	Hisse senetleri	%7.0	%11.7	%11.4	
	Pazar payı	#8	#2	co-#1	
	Emanet altındaki varlıklar (AUC) (\$Trilyon)	%5.0	%10.1	%10.3	
		\$13.9	\$20.5	\$23.5	
Ticari Bankacılık	Özel Bankacı ekiplerine sahip ilk 50 MSA	26	47	50	Genel Orta Piyasa, büyük Orta Piyasa ve Varlık Tabanlı Kredi Sağlayıcı konsorsiyum liderliğinde ilk 3 ²¹ Sektör lideri kredi performansı – üst üste 6. yıl net tahsilat veya tek haneli NCO oranı
	Yeni ilişkiler (brüt)	NA	911	1,062	
	Brüt Yatırım Bankacılığı Geliri (\$Milyar)	\$0.7	\$2.3	\$2.3	
	Ortalama krediler (\$Milyar)	\$53.6	\$179.4	\$198.1	
	Ortalama mevduatlar (\$Milyar)	\$73.6	\$174.4	\$177.0	
	Çok aileli kredilendirme	#28	#1	#1	
Varlık ve Servet Yönetimi	4/5 yıldız dereceli yatırım fonları: Uzun vadeli müşteri varlığı açılışları sıralaması	119	220	235	İlk 2 çeyrekte yönetime tabi 10 yıllık uzun vadeli yatırım fonu varlıklarında %86 ²² Halka açık şirketler arasında 5 yıllık kümülatif uzun vadeli müşteri varlığı açılışlarında 2. sırada Kuzey Amerika ve Latin Amerika'da 1 numaralı Özel Banka ²³ 2006'dan bu yana %90'ın üzerinde gelir ve uzun vadeli AUM büyümesi
	Aktif AUM pazar payı ²⁰	%1.8	%2.5	%2.4	
	Kuzey Amerika Özel Banka (Euromoney)	#1	#1	#1	
	Müşteri varlıkları (\$Trilyon)	\$1.3	\$2.5	\$2.8	
	Müşteri varlıkları pazar payı: Ortalama krediler (\$B)	%3	%4	%4	
		\$26.5	\$112.9	\$123.5	
	Varlık Yönetimi müşteri danışmanları sayısı	1,506	2,504	2,605	

1-23 no'lu dipnotlar hakkında bilgi için, JPMorgan Chase & Co.'nun web sitesinde (https://www.jpmorganchase.com/corporate/investor-İlişkiler/Belge/3cea4108_strategic_update.pdf), Yatırımcı İlişkileri, Etkinlikler & Sunumlar, JPMorgan Chase 2018 Yatırımcı Günü altında bulunan 2018 JPMorgan Chase Stratejik Güncelleme sunumundaki 105-106 no'lu slaytlara ve SEC'in web sitesinde (www.sec.gov) mevcut bulunan 27 Şubat 2018'de ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan (SEC) 8-K formuna bakınız.

²⁴ Kaynak: Barlow Research Associates, 2017 4. Çeyrek itibarıyla Birincil Banka Pazar Payı Veritabanı. \$100.000 - \$25 milyon arası gelirlere sahip küçük işletmelerin sekiz çeyrek ortalaması

²⁵ Kaynak: İç iş yapısına dayalı Ön Koalisyon Global Sektör Geliri Havuzu, 2017

²⁶ Kaynak: Kurumsal Yatırımcı büyük yatırımcılar hakkında dergi anketi, 2017

NM = Anlamlı değildir

NA = Mevcut değildir

FICC = Sabit Gelir, Para Birimleri ve Emtia

NA = Kuzey Amerika

EMEA = Avrupa / Ortadoğu / Afrika B = Milyar

MSAs = Büyükşehir İstatistik Bölgeleri T = Trilyon

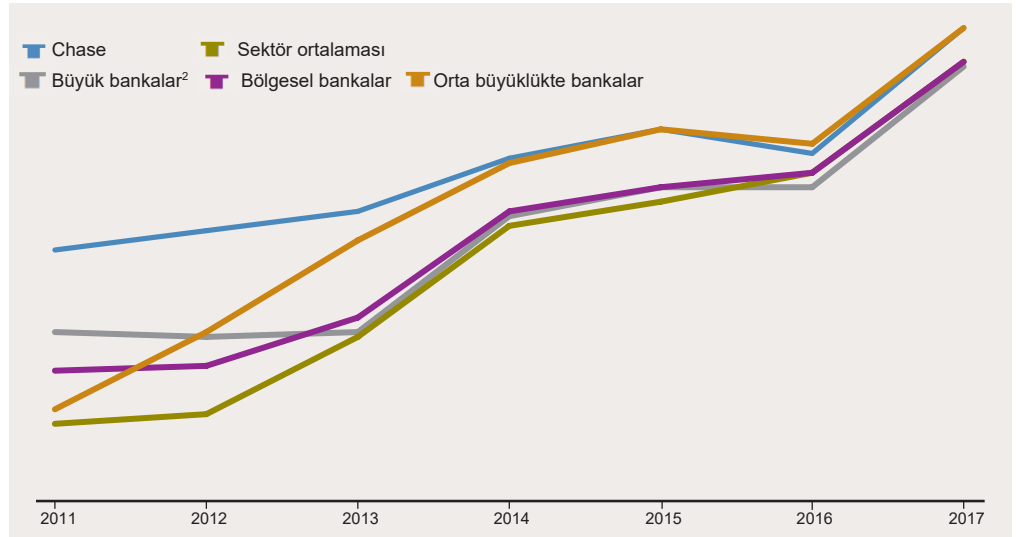
LatAm = Latin Amerika / Karayipler

Bazı durumlarda, bu pazar payı artışları Bear Stearns ve Washington Mutual'ın satın almalarından kaynaklanıyordu. Ancak her durumda, bu büyümeyi işimize yaptığımız tutarlı ve disiplinli yatırımlar sağladı. Aşağıdaki grafik müşteri memnuniyetini ölçmeye çeşitli şekillerde nasıl teşebbüs ettiğimizi göstermektedir.

Çoğunlukla, bu puanlarda bir artış da gördük. Müşterilerinizi tatmin etmedikçe payımızı büyütmeyeceğiniz bir gerçektir ve her an yolun karşısındaki diğer bir bankadan hizmet alabileceklerini biliyoruz.

Müşteri Memnuniyetinin Artırılması

ABD bireysel bankacılık memnuniyeti¹



¹Kaynak: J.D. Power ABD Perakende Bankacılığı Memnuniyet Araştırması, 2017

²Büyük bankalar ilk altı ABD bankası olarak tanımlanmıştır

Diğer önemli ölçütler

Artan pazar payı, artan müşteri memnuniyetinin bir göstergesidir.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Chase, ABD'de perakende bankacılığı danışmanlığında 1. sırada yer almak ve ilk Ulusal Banka araştırmasında 2. sırada yer almak dahil olmak üzere ABD Tüketici Bankacılığı Müşteri Memnuniyeti araştırmalarında büyük bankalara ve sektör ortalamasına liderlik etmeye devam ediyor¹

Net Tanıtımcı Puanları ("NPS") ile ölçülen müşteri memnuniyeti, CCB'yi beş yıl önce bir araya getirdiğimizden bu yana işlerimizin çoğunda artmaya devam etmiştir. NPS yıldan yıla Üye İşyeri Hizmetleri, İşletme Bankacılığı, Ev Kredisi ve Otomobilde artış göstermiştir Chase ile çalışan dijital müşterileri, daha yüksek NPS (%+19), daha yüksek müşteri sadakati oranları (+10 yüzde puanı) ve daha yüksek kart harcaması (% +118) ile bütün diğer hane halklarına göre daha tatmin olmuş durumdadır Chase'i birincil bankaları olarak kullanan dijital müşterilerle kurulan müşteriler de bizde %40 daha fazla mevduata ve yatırıma sahiptir

Kurumsal ve Yatırım Bankası

Emanet ve Fon Hizmetleri için şimdiye kadarki en yüksek müşteri memnuniyeti ve müşteri sadakati

Ticari Bankacılık

Ticari Bankacılık Orta Pazar müşterileri için NPS 2011 ile 2017 arasında 35 ile 45 artmıştır

Genel memnuniyet, algılanan memnuniyet, müşteri ilişkileri ve işlemler / ödeme işlemleri alanlarında 1. sırada

Varlık ve Servet Yönetimi

J.P. Morgan arka arkaya dokuz yıl boyunca ABD'de, art arda beş yıl boyunca da Latin Amerika'da 1. sıradaki özel banka olmuştur⁴

J.P. Morgan, ardı ardına sekiz yıl boyunca Lider Pan-Avrupa Fon Yönetimi Şirketi seçilmiştir⁵

¹Kaynak: J.D. Power 2018 ABD Perakende Bankacılığı Öneri Çalışması & 2017 Ulusal Bankacılık Memnuniyet Araştırması

²Kaynak: Greenwich Associates Ticari Bankacılık Araştırması, 2017

³Kaynak: CFO dergisinin Ticari Bankacılık Anketi, 2017

⁴Kaynak: Euromoney, 2018

⁵Kaynak: Thomson Reuters, 2017

2. Şirket büyüme nasıl devam edecek? Organik büyüme fırsatları nelerdir?

Çoğu iş kolunda iyi bir pazar payımız var, ancak bazıları büyük, bazıları küçük organik büyüme fırsatlarını neredeyse her yerde görüyoruz. Aşağıda birkaç örnek verilmiştir:

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

- Yakın zamanda, tüketici şubesi işini Boston, Philadelphia ve Washington, D.C. gibi şehirlere yaymaya başlayacağımızı duyurduk. Önümüzdeki beş yıl boyunca, 15-20 yeni pazara daha genişlemeyi umuyoruz. Rekabetin zor olduğunu biliyoruz, ama sunacak çok şeyimiz var. JPMorgan Chase olarak bir yere geldiğimizde, sadece tüketici şubelerimizle değil, aynı zamanda mortgage, yatırımlar, kredi kartları, özel bankacılık, küçük ve orta ölçekli işletme bankacılığı, hükümet işleri ve topluluklarımızı desteklemek için kurumsal sorumluluk girişimleri ile de geliyoruz.
- Ayrıca, bu yıl birçok yeni heyecan verici ürünü yaygınlaştırıyoruz ve tamamen mobil banka pilotu (Finn), dijital hesap açılışları, uygulamamızdaki yüz tanıma, Amazon Prime Rewards Visa kartı ve İşletme Bankacılığı müşterileri için daha basit bir çevrimiçi uygulama da dahil olmak üzere müşterinin deneyimi konusunda çeşitli iyileştirmeler yaptık.
- Müşterilerimizin finansal işlerini yönetmelerine yardımcı olacak birçok araç da ekliyoruz. Örneğin, kredi kartı işinde, müşterilerimizin kartlarının ve kredi hatlarının nasıl ve nerede kullanılmasını istediklerini gözden geçirmelerine ve bunlara karar vermelerine izin vereceğiz. Tüketici Bankacılığında, müşterilere paralarından en iyi şekilde yararlanmalarına yardımcı olacak finansal planlama araçları ve anlayışları ekliyoruz - ve daha fazlası da yolda.

Kurumsal ve Yatırım Bankası

- Büyüme fırsatlarını halihazırda %11.4'le pazar payı bakımından 1. sırada olduğumuz Sabit Gelir, Döviz ve Emtia alanında bile görüyoruz. Son 30 yılda gördüklerimiz gibi azalan marjlarla kısmen dengelense de, dünyanın sermaye piyasaları büyüdükçe alttan alta bir büyüme olabilir. Ancak, çeşitli ürünlerde ve düşük payımızın olduğu belirli bölgelerde pay elde etme fırsatları görüyoruz.
- Bu fırsat Yatırım Bankacılığı için de geçerli olacaktır. Ülkeden ülkeye ve sektörden sektöre, düşük pazar payımızı artırmak için hala birçok fırsat var. Örneğin, ABD'de %10'luk bir payımız var, ancak bu pay Asya'da %5'in altında.
- Pazar paylarımızın sırasıyla %4,7 ve %8,0 olduğu Hazine Hizmetleri ve Emanetlerde bankacılar ekleyerek, daha iyi teknolojiler üreterek, yeni ülkelere girerek, daha iyi ürünler geliştirerek ve müşteriler için harika bir iş çıkarmaya devam ederek önemli ölçüde büyüebileceğimize inanıyoruz. Bu işte, büyümek için büyük başlangıç yatırımları yaparken, müşteri kazandığımızda bu müşteriler genellikle uzun bir süre sizinle kalıyorlar.
- Zaman içinde, Kurumsal ve Yatırım Bankacılığımızı bu iş kolu dahilinde tüm işletmelere fayda sağlayacak şekilde yeni ülkelere genişletmeyi umuyoruz.

Ticari Bankacılık

- Geçtiğimiz yıl, Ticari Bankacılık, Amerika Birleşik Devletleri'nin en büyük 50 pazarına açılmasını tamamladı - bu, onlarca yıl boyunca büyümeyi destekleyecektir. Ticari Bankacılık kapılarını açtığında, Özel Bankacılığı ve Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı iş kollarının büyümesini de teşvik ettiğini unutmayınız.
- Ticari Bankacılık, bu özel segmentlere daha iyi hizmet vermek için birçok özel sektör bankacısını da eklemiştir.

Varlık ve Servet Yönetimi

- Amerika Birleşik Devletleri'nde, ultra yüksek net değer pazarındaki payımız (\$10 milyon veya üstü) %8'dir. Üstün bir işimiz olduğuna ve temelde bankacılar, şubeler ve daha iyi ürünler ekleyerek payımızı artırabileceğimize inanıyoruz.
- Yüksek net değer işinde (\$3 milyon ila \$10 milyon) ve Chase akıcı iş kolunda (\$500.000 ila \$5 milyon), pazar paylarımız sırasıyla sadece %1 ve %4'tür. Özellikle de yakında heyecan verici yeni ürünlerimizin gelecek olması nedeniyle bankacılar ve yerler ekleyerek büyüyebileceğimize hiç şüphe yok. Önümüzdeki 10 yıl içindeki payımızı iki mislinin üzerinde artıramamız için bir neden yok.
- Büyümeye yardımcı olacağına inandığımız endeks fonları ve borsa yatırım fonları (ETF) gibi yeni ürünler de ekliyoruz.

Şirket çapında

Ayrıca, şirketimiz çapında, iş kollarımızı büyütmemize ve müşterilerimize daha iyi hizmet sunmamıza yardımcı olacak birçok girişimde bulunuyoruz.

- Ödemeler cephesinde, toptan ödemeleri daha iyi, daha kolay ve daha hızlı hale getirmek için birden fazla ürün geliştirdik. Bu ürünleri platformlarımız boyunca yaygınlaştırıyoruz ve bunlar konumumuzu sağlamlaştırılmamıza ve büyütmemize yardımcı olacaktır.
- Tüketici tarafında, bir banka veya kredi kartı kullanmanın dijital eşdeğeri olan ve müşterilerin cep telefonları ile çevrimiçi veya mağaza içinde ödeme yapabilmelerini sağlayan Chase Pay'i kullanıma sunduk. Ayrıca, müşterilere dost ve ailelerine kolayca, güvenli bir şekilde ve hızlıca para gönderebilmelerini sağlayan gerçek zamanlı bir tüketiciden tüketiciye ödeme sistemi olan Zelle'i tanıttık. Bazı çok akıllı fintech rakiplerinin ortaya çıkmasına rağmen, bu ürünlerin çok sayıda müşteri etkileşimi yaratmasını ve ödeme tekliflerimizi cazip hale getirmesini bekliyoruz.

- Şirket genelinde (sadece teknolojiye değil), veri bilimcileri olan ya da fen, teknoloji, mühendislik ve matematik alanında lisansüstü diplomalarına sahip binlerce çalışanımız var. Şirketteki yaklaşık 50.000 kişiden 31.000'den fazlası geliştirme ve mühendislik görevlerinde, 2.500'den fazlası da dijital teknolojiye çalışıyor. Bu yetenekli bireyleri şirket genelinde değişimi harekete geçiren kişiler olarak düşünün.
- Yapay zeka, büyük veri ve makine öğrenmesi risk ve sahtekarlığı azaltmamıza, hizmeti yükseltmemize, teminatı iyileştirmemize ve şirket genelinde pazarlamayı geliştirmemize yardımcı oluyor. Ve bu sadece bir başlangıç.
- Paylaştığımız teknoloji altyapımız - ağlarımız, veri merkezlerimiz, kamu ve özel bulut - maliyetleri düşürüyor, verimliliği artırıyor ve tüm iş kollarının daha üretken olmasını sağlıyor. Buna ek olarak, bu, her iş kolunun ve tüccarın kendi yazılımına sahip olduğu ve ürün ve hizmetlerimize kolay, entegre bir erişim sağlamak istediği gerçeğini kabullenmemize de yardımcı oluyor. Müşterilerin yazılımlarına basit ve güvenli ödemeler eklemelerine olanak tanıyan ortak bir JPMorgan Chase API (uygulama programlama arayüzü) mağazası oluşturarak bu konuda hizmet veriyoruz. Ve hem bireysel müşteriler, hem de büyük şirketler için onboarding'den fikir üretmeye kadar her şeyi dijitalleştiriyoruz.
- Giderek, Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı, Ticari Bankacılık ve Varlık ve Servet Yönetimi'nin yönetim ekipleri fikirler paylaşıyor, platformlar paylaşıyor ve birbirlerinin müşterilerine hizmet veriyor. Herhangi bir iş kolunun başarısı neredeyse her zaman diğer üçüne yardım ediyor.

- Gizlilik ve güvenlik - tüm müşterilerimizi dolandırıcılığa, siber güvenlik riskine ve mahremiyetlerinin ihkeline karşı korumak için muazzam miktarda kaynak harcıyoruz. Bu yetenekler olağanüstüdür ve bunları ara vermeksizin oluşturmaya etmeye devam edeceğiz. Bunun bir parçası olarak, tüketiciler sorunların ciddiyetini anladıkça tüm sektörler için giderek daha kritik hale gelecek olan gizlilik sorunları konusunda müşterilerimizi sürekli uyardık. Geçen sene Intuit ile yapılan ve tekrarlanmasında yarar olan yeni bir düzenleme hakkında yazdık; sorun kısaca anlatıldı ve müşterileri korurken diğer yandan da verilerinin kontrolünü sağlamak için bir standart oluşturabileceğini umduğumuz bir çözüm sunduk.

Bankalara ve müşterilere banka parolalarını üçüncü taraf hizmet sağlayıcılarına serbestçe kullanabilmeleri için verdiklerinde ve verilere neredeyse sınırsız erişim sağladıklarında ortaya çıkan riskleri yıllardır açıklıyoruz. Müşteriler çoğu zaman, şifrelerinin yanlış kullanılması durumunda karşı karşıya kalabilecekleri yükümlülükleri bilmezler ve çoğu durumda verilerin nasıl kullanıldığını fark etmezler.

Örneğin, verilere erişim müşterilerin üçüncü taraf hizmetlerini kullanmayı bırakmalarından yıllar sonra bile devam edebilir.

Yakın zamanda Intuit ile, ileri yönde önemli bir adımı temsil ettiğini düşündüğümüz yeni bir düzenlemeyi tamamladık.

Bankayı, müşterileri ve hatta üçüncü tarafı (bu durumda Intuit) korumanın yanı sıra, müşterilerin verileri istedikleri şekilde ve istedikleri zaman paylaşmalarına olanak tanımaktadır. Bu düzenlemede, müşteriler paylaşmak istedikleri her şeyi seçebilir ve bu seçimleri uygun gördükleri şekilde açabilir veya kapatabilirler. Veriler Intuit'e "itilerek" banka ve müşterilerimizi koruyacak ve Intuit üzerindeki potansiyel yükümlülükleri de azaltacak şekilde banka şifrelerinin paylaşılmasına olan ihtiyacı ortadan kaldırmaktadır. Bunun, veri paylaşım ilişkileri için yeni bir standart oluşturacağımızı umuyoruz.

Geçtiğimiz yılın olayları, bunun gibi çabaların önemini vurgulamaktadır. Tüketicilerin bilgilerinin nasıl paylaşıldığı ve korunduğuna dair sorular ortaya çıktıkça, veri gizliliği ve güvenliğinin bizim ve diğer işletmelerin müşterilere hizmet vermek için rekabet ettikleri bir kulvar haline gelmesi gerektiğine kuvvetle inanıyorum.

3. Organik büyüme neden büyümek için daha iyi bir yoldur ve neden bazen zordur?

Organik büyüme, bankacıları işe almak ve eğitmek, şubeler açmak, yeni ürünler geliştirmek veya yenilemek ve yeni teknoloji oluşturmakla ilgilidir. Bu zor bir iştir. Aslında, kurumsal açıdan genellikle buna karşı çok fazla direnç vardır. İş için iyi olduklarında bile harcamalara eklemeye bulunmamak daha kolaydır. Ve herhangi bir satış gücünün büyütülmesi de genellikle bir miktar muhalefetle karşılaşır - bilin bakalım kimin muhalefetiyle? - Mevcut satış gücünün. Bazen insanlar, değişimin onları ücret havuzlarından veya müşteri tabanlarından mahrum bırakacağından korkarlar. Ve satış elemanlarını doğru şekilde işe almak ve eğitmek zor bir iştir. Yeni ürünler ve hizmetler oluşturmak bazen mevcut ürün ve hizmetlerle çatışmaktadır.

Tüm bu çabalar devasa bir ekip koordinasyonu gerektirir. Dolayısıyla zaman zaman organik büyümenin zorlanmamasının daha kolay olması şaşırtıcı değildir. Bununla birlikte, eğer yönetim ekiplerinin kendi işinin güçlü yanlarını, zayıf yönlerini ve fırsatlarını yoğun bir şekilde analiz ettikleri ve eleştirdikleri doğru kültürü kurarsanız, bu fırsatların ne olduğu konusunda büyük bir netlik yaratabilirsiniz. Güçlü liderleriniz varsa, ileriye dönük bir büyüme planı geliştirmek ve yürütmek için disipline ve güce sahip olacaksınız.

4. Hissedarlar için değer yaratmak ile müşterilere hizmet etmek, çalışanlara bakmak ve toplulukları kalkındırmak arasında bir çelişki var mı?

JPMorgan Chase'i sağlıklı ve canlı bir şirket olarak tutmak, hissedarlarımız, müşterilerimiz, çalışanlarımız ve toplumlarımız için yapabileceğimiz en iyi şeydir. Hissedar değeri oluşturma bir işletmenin öncelikli hedefidir, ancak bir şirketin müşterilerine doğru bir şekilde davranmadığı ve hizmet vermediği, çalışanlarını eğitmediği ve motive etmediği ve toplumda iyi bir yurttaş olmadığı durumlarda başarılı olmak kesinlikle mümkün değildir. Bütün bunlar iyi bir biçimde yapılırsa hissedar değeri artar. Size açıklayayım.

Hem finansal başarı sağlayıp hem de geleceğe yatırım yapmazsak, sağlıklı ve canlı bir şirket olamayız.

Bana (uzun vadede) finansal anlamda başarılı olmayan bir şirket gösterin ki ben de size başarısız bir şirket göstereyim. Bu durum istikrarlarına olan güvenin kritik olduğu bankalar için özellikle geçerlidir. Ancak, finansal başarının kısa vadeli karlardan biraz daha karmaşık olduğu konusunda sizi uyarmalıyım - ve pek çok yatırımcı da bunun farkındadır.

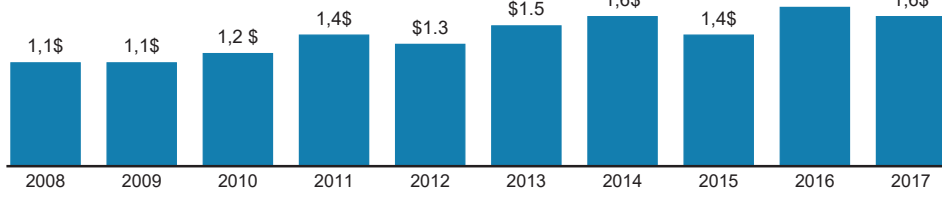
Finansal başarıyı bir çeyrekte ve hatta bir yılda elde edilen karla karıştırmayın. Tüm işyerleri, bir yıldan 30 yıla kadar herhangi bir yerde olabilecek farklı bir müşteri ve yatırım yaşam döngüsüne sahiptir - yeni restoranlar açmayı, yeni uçaklar üretmeyi veya elektrik şebekeleri inşa etmeyi düşünün. Genel olarak, işletmemizin büyümek için ihtiyaç duyacağı herhangi bir şey (bu, şubeler açmak, araştırma ve geliştirme (Ar-Ge) yapmak veya ürünleri piyasaya sürmek olabilir) kısa vadede paraya mal olacaktır; ancak bu, bunun doğru mali karar olmadığı anlamına gelmez.

Bir şirket iflas edecek şekilde para kaybediyor ya da yatırılmış sermayeden çok yüksek bir getiri elde etme yolunda olabilir. Gayretli yönetim ekipleri iki senaryo arasındaki farkı anlar ve şirketin zaman içinde finansal olarak başarılı olmasını sağlayacak şekilde yatırım yapar. Müşterilerimize gelecekte daha iyi hizmet verebilmeniz için daha iyi ürünler ve hizmetler bakımından sürekli olarak yatırım yapmanız gerekir.

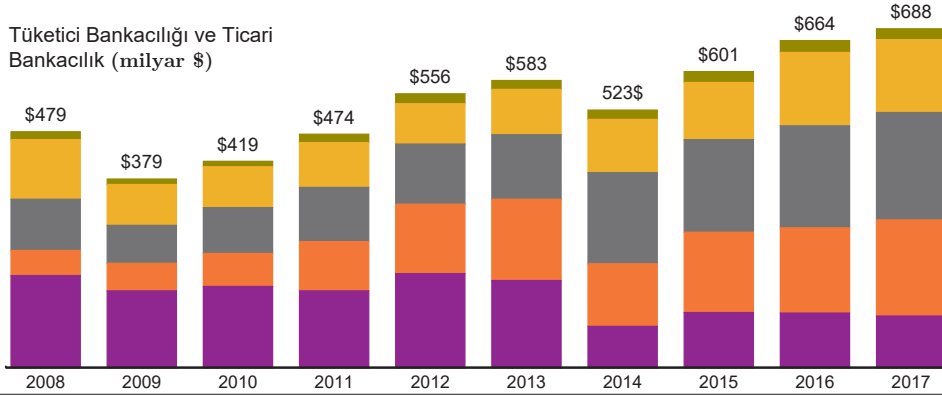
Bir banka, üç aylık veya yıllık kazanç baskıları nedeniyle müşterilere hizmet vermeyi ya da yatırımlarını durduramaz. Kısa vadeli baskılar nedeniyle uzun vadeli yatırımların değiştirilmesi işe yaramaz - başka yatırımların yanı sıra eğitim programlarını ve yeni ürünlerin geliştirilmesini bir durdurup bir başlatamazsınız. Hissedarlara belirli kararların o sırada neden uygun olduğunu açıklarken, diğer yandan da müşterilerimize hizmet vermeli ve yatırım yapmalıyız. Herhangi bir çeyrek, hatta sonraki birkaç yıl için kazanç sonuçları temel olarak yıllar ve hatta on yıllar önce alınan kararların sonucudur.

31 Aralık itibariyle Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Sermaye ve Krediler,

Kurumsal müşteriler
(trilyon \$)



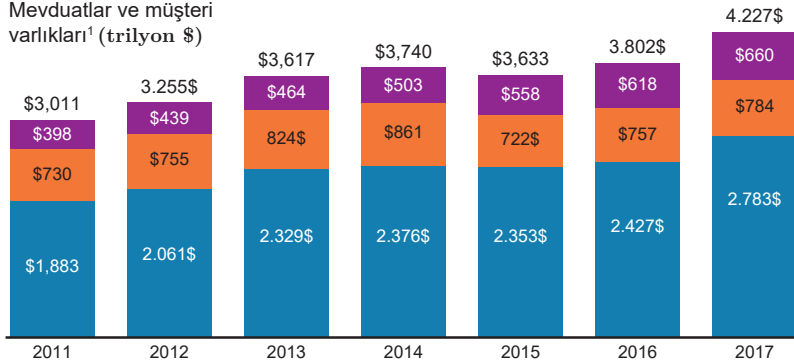
Tüketici Bankacılığı ve Ticari Bankacılık (milyar \$)



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
■ Küçük işletme	16\$	7	11\$	17\$	20\$	18\$	19\$	22\$	24 \$	22\$
■ Kart ve Taahhüt	121	83	83	91	82	92	108	116	149	148
■ Ticari / Orta pazar	104	77	93	110	122	131	185	188	207	218
■ Varlık ve Servet yönetimi	51	56	67100	141	165	127	163	173	195	
■ Mortgage/Teminatlı konut kredisi	187	156	165	156	191	177	84	112	111	105

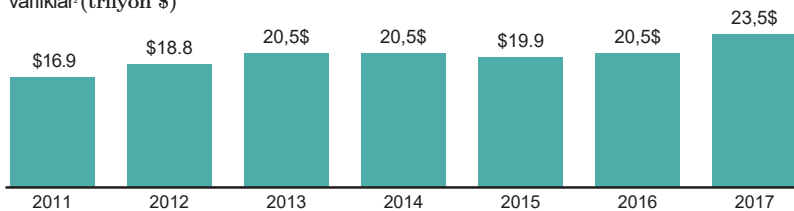
31 Aralık itibariyle Müşterilerimizin Bize Emanet Ettikleri Varlıklar,

Mevduatlar ve müşteri varlıkları¹ (trilyon \$)



■ Müşteri varlıkları ■ Toptan mevduatlar ■ Tüketici mevduatları

Emanet altındaki varlıklar (trilyon \$)



¹ Yönetim ile saklama, aracılık, idare ve mevduat hesaplarını altındaki varlıkları temsil eder

² Saklama ve varlık hizmetleriyle ilgili faaliyetleri temsil eder

İyi ve kötü günlerde müşterilerimizin yanında olmak zorundayız. Ve onlara sunduğumuz ürün ve hizmetleri sürekli iyileştirmek zorundayız.

Eğer bir banka iseniz, müşterileriniz ortama bakılmaksızın her zaman orada olmanıza güvenir - bankalar son çare olarak başvuru borç verenlerdir. Yaygın kanının aksine, bankaların çoğu, Büyük Kriz boyunca müşterilerine (kredi oranlarını önemli ölçüde yükseltmeksizin) sürekli olarak kredi kullanmıştır. Sayfa 14'teki tablolar, sürekli olarak nasıl müşterilerimizin yanında olduğumuzu ve müşterilerimizin varlıklarının korunmasında bize nasıl güvendiklerini göstermektedir.

Kaliteli, motive olmuş, kararlı çalışanlarımız olmasa, hissedarlarımıza hak ettiklerini sunmamız mümkün olmaz.

Yetenekli ve çeşitliliğe sahip çalışanlar ömür boyu sadık ve tatmin olmuş müşteriler sunarlar. Aynı zamanda yenilikçi ürünler, mükemmel eğitim ve olağanüstü fikirler sunarlar. Temel olarak yaptığımız her şey çalışanlarımızdan kaynaklanır. Ve tüm bunlar hissedarlar için değer yaratır. Çalışanlarımızın veya müşterilerimizin sırtlarından alabildiğimizce kar elde etmeye çalışmıyoruz. Yıllardır bizimle kalacak olan uzun süreli çalışanlar ve memnun müşteriler istiyoruz. Herhangi bir zaman dilimi zarfında karımızı azamiye çıkartmaya çalışmaktan ziyade, adil bir getiri elde etmeyi ve işletmelerimizi uzun vadede büyütmeyi tercih ediyoruz.

Mükemmel çalışanlar, sağlıklı, açık ve saygılı bir ortamın ve eğitime sürekli yatırımın sonucudur. Ve mükemmel çalışanlar, çalışanlarımızın bildiği her şeyi bilmediklerini anlayabilmeye yetecek kadar mütevazı olan ve dolayısıyla her zaman yapıcı geribildirim isteyen yönetim ekiplerinin sonucudur.

JPMorgan Chase'i sağlıklı ve canlı bir şirket olarak tutmak topluluklarımız için yapabileceğimiz en iyi işken, yapabileceğimiz daha çok şey var.

Ne yaptığımızı ve bu yaptıklarımızın topluluklarımız için neden bu kadar önemli olduğunu açıklamak önemlidir.

Ekonomik büyümenin ana iticisi olarak özel sektörün, faydaların geniş çapta paylaşıldığından emin olma yolunda önemli bir rolü vardır.

İş dünyasının geleceği ve toplumlarımızın sağlığı ayrılmaz bir şekilde bağlantılıdır. Ekonominin daha fazla insan için çalışmasının sadece ahlaki bir yükümlülük olduğuna değil, aynı zamanda bir iş zorunluluğu da olduğuna inanıyoruz.

Benzersiz yeteneklerimizi kullanarak, topluluklarımızı yükseltmeye yardımcı olmak amacıyla onlar için daha da fazlasını yapabiliriz. Toplumların nasıl gelişebileceği, iş becerilerinin nasıl başarılı bir şekilde uygulanabileceği, işletmelerin nasıl kurulabileceği, eşitsizliğin nasıl ele alınabileceği, finansal sağlığın nasıl güvence altına alınabileceği ve daha fazla ailenin nasıl iş ve uygun fiyatlı konutlar bulabileceği konusunda geniş ve benzersiz bir bilgiye sahibiz.

Topluluklara yardım etme yönündeki çabalarımızı artırmaya devam ediyoruz. 2017 yılında, Fortune dergisi tarafından Detroit'teki ve diğer topluluklardaki çalışmalarımıza istinaden dünyayı değiştiren 1 numaralı şirketi olarak anılmaya hak kazandık.

Uygun fiyatlı konut sağlama, düşük gelir düzeyindeki hanelere kredi verme ve ekonomik kalkınmada hükümetlere tavsiyelerde bulunma gibi yollardan topluluklarımıza yardım etmek için kapsamlı bir yatırım yapıyoruz. Hayır çabalarımız yaptığımızın sadece bir kısmı, ama çok önemli bir kısımdır. Bu yıl, hayır yatırımlarımızı %40 oranında artıracığımızı duyurduk. Önümüzdeki beş yıl içinde, dünya çapındaki topluluklarda kapsayıcı büyümeyi teşvik etmek için \$1.75 milyar harcayacağız. Kurumsal Sorumluluk Başkanımız mektubunda kaydettiğimiz önemli ilerlemeyi ve özel önlemlerimizi daha detaylı olarak ele alacak, ancak birkaç girişimi vurgulamak istiyorum:

- Toplulukların büyüme ve ortak refah lokomotifleri olarak potansiyellerini gerçekleştirmelerine yardımcı oluyoruz. 2014 yılında, ekonomik kargaşaya ve daha sonra iflase batmış ikonik bir şehir olan Detroit'e yardım etmeye çalışmak için bugüne kadarki en kapsamlı kurumsal sorumluluk girişimimizi başlattık. Detroit'teki inisiyatifimizi şirketimizin kapsayıcı büyümeyi teşvik etme modelini doğrulayan bir örnek olarak görüyoruz. Üç yıl içinde, baştaki \$100 milyonluk taahhüdümüzü aştık ve şimdi 2019'a kadar şehre \$150 milyonluk yatırım yapmayı planlıyoruz.

Genişleyen alandaki sonuçları görüyoruz - insanlar şehre geri dönüyor, küçük işletmeler açılıyor ve ilk 17 yıl içinde ilk defa gayrimenkul değerleri yükseliyor. Detroit'teki çalışmamız bize çok önemli dersler vermiştir ve geçtiğimiz yıl, modelimizi Chicago ve Washington, D.C.'deki ihtiyaç sahibi toplulukları etkileyecek şekilde genişlettik.

- İnsanların bugünkü işlerde rekabet edebilmek için ihtiyaç duydukları becerileri geliştirmelerine yardımcı olmak, yaşamları dönüştürebilir ve ekonomileri güçlendirebilir. JPMorgan Chase, dünya çapında talep odaklı beceri eğitimini desteklemek için \$350 milyondan fazla yatırım yapıyor. Gençlik için Yeni Beceriler aracılığıyla, Amerika Birleşik Devletleri ve tüm dünyadaki şehirlerdeki kaliteli, kariyer odaklı eğitim programlarını genişletmek için ek yenilik alanları başlattık.
- Fırsata giden yol erken yaşlarda başlar, ancak özellikle dezavantajlı arka planlardan gelen çok sayıda genç, ekonomik fırsatta adil bir şans elde edemez. Siyah genç erkekler için lise mezuniyet oranları tehlikeli derecede düşüktür ve mezun olanların çoğu üniversitede ya da kariyerlerinde başarılı olmaları için gereken becerilere sahip değildirler. Burs Girişimi (TFI) gibi programlar sayesinde, fırsat engellerini ele almaya çalışıyoruz. TFI, kritik lise yıllarında akademik destek, liderlik gelişimi ve rehberlik içeren kapsamlı bir programla siyah genç erkeklerle ilgilenmektedir. Geçtiğimiz yıl, bu programı Dallas'ı kapsayacak şekilde genişlettik ve Chicago, Los Angeles ve New York'ta yeni Burs sınıfları oluşturduk. Bu öğrencilerin yüzde yüzü liseden mezun olmaktadır ve bir arada ele alındıklarında ülke genelinde 200'den fazla kolej ve üniversiteye kabul edilmişlerdir.
- Yeniden giriş programlarının desteklenmesi, toplulukları güçlendiren ve daha güçlü bir ekonomiye yol açan fırsat yaratma çabalarımızın önemli bir parçasıdır. Tutuklu Amerikalıların ezici çoğunluğu, serbest bırakıldıktan sonra kendi toplumlarına geri dönmektedir.

Suç dönişün azaltılması sadece geri dönen vatandaşlar ve aileleri için önemli değildir, aynı zamanda kamu güvenliği üzerinde de derin etkiler yaratabilir. The Brookings Institution tarafından gerçekleştirilmiş yeni bir araştırma, kimseyi şaşırtmayacak şekilde işsizlik ve hapsedilme arasında bir bağlantıya işaret ediyor. Geri dönen vatandaşların istihdamının önündeki engeller farklı biçimlerde olur ve bazıları dışarıdan dayatılır. Bu yıl, geri dönen vatandaşların işe alınmasında bankalara daha fazla esneklik sağlanması için Federal Mevduat Sigortası Kurumunun önerdiği değişiklikleri memnuniyetle karşıladık. Yetenekli çalışanlar bulmak, işe almak, elde tutmak ve eğitmek konusundaki sorumluluğumuz bu topluluğu da kapsamaktadır. Bu yılın başlarında, geçmişte hapis yatmış Amerikalılara iyi ücretli işlere giden bir yol sunan, ortak kurumlarımızdan biri olan Chicago'daki North Lawndale İstihdam Ağını ziyaret ettim. Ağ ayrıca Chicago'nun büyüyen taşımacılık sektörü için bir eğitilmiş tamirciler hattı oluşturuyor. Bu işçiler, işverenler ve bir bütün olarak ekonomi için bir kazan-kazan durumudur.

- Büyüyen bir ekonominin getirilerini daha fazla insanın paylaşmasını sağlayan yenilikçi modelleri yaygınlaştırıyoruz. Küçük işletmeler siyahlar arasında hızla büyüyor, ancak ekonomik büyümeyi artırmadaki kritik rollerine rağmen, bu işletmeler azınlık olmayan girişimcilere kıyasla geleneksel kredilerin sadece küçük bir kısmını alıyor. Azınlıkların sahip olduğu küçük işletmeler bakımından dördüncü sırada olan Detroit'te azınlık girişimcilerin karşılaştığı zorlukları ele alma ihtiyacını hemen gördük. Bu nedenle, 2015 yılında Detroit'te, yetersiz hizmet alan girişimcilere ihtiyaç duydukları sermayeye ve desteğe erişimlerini artırma konusunda yardımcı olmak için Siyah Girişimciler Fonunun başlatılmasına yardımcı olduk. Bu programın Detroit'te elde ettiği muazzam başarıyı görünce bu modeli benzer zorluklarla karşı karşıya kalan şehirler olan New York'taki Güney Bronx'a ve San Francisco şehirlerine ölçeklemeye karar verdik.

Çeşitlendirilmiş İş gücümüz

Herkesin adil ve saygılı muamele gördüğünü hissettiği harika bir şirket işlettiginizde çeşitliliğe doğru bir kapı açıldığını inanıyorum - JPMorgan Chase'de yaratmaya çalıştığımız şey budur. Üç nedenden ötürü kendimizi çeşitliliğe adadık ve tek tek bu nedenler birleşince güçlenmektedir. Birincisi bunun, ahlaki bir bakış açısıyla doğru davranış tarzı olmasıdır. İkincisi, faaliyet gösterdiğimiz çeşitli toplulukları temsil eden bir grubun dahil edilmesi iş için daha iyidir. Ve üçüncü olarak, ekibimi tüm farklı kişiler arasından seçebilirim, en iyi ekibe sahip olurum.

Amerika Birleşik Devletleri'nde 170.000'in üzerinde, dünya çapında ise 252.000'den fazla çalışanımız var. Kadınlar çalışanlarımızın %50'sini temsil etmektedir. Son zamanlarda, önde gelen bir küresel yönetim danışmanlığı firması olan Oliver Wyman Kadınların küresel finansal hizmet şirketlerinde icra komitelerinin %30'unu oluşturmalarının en az 30 yıl süreceğini bildiren bir rapor yayımladı. Öyleyse, bugün benim hemen astım olan Operasyon Komitesi üyelerinin %50'sinin, ayrıca şirketimizin global liderliğinin yaklaşık %30'unun kadın olduğu öğrenince şaşırabilirsiniz.

Siyah Liderlerin Yükseltilmesi

2016 yılında, siyah topluluktan yeteneklerin daha fazla işe alınmasına, elde tutulmasına ve geliştirilmesine odaklanan genişletilmiş bir çeşitlilik stratejisi olan Siyah Liderlerin Yükseltilmesi (ABL) girişimini getirdik. Bu girişim, bu toplulukla daha fazlasını yapmamız gerektiğini ve yapabileceğimizi özellikle vurgulamaktadır. Tek amacı bunun daha iyi yapılmasına yardımcı olmak olan ayrı bir grup kurduk. Yeni çalışanların eğitiminden, tespit edilmesine ve istihdam edilmesine kadar yürüttüğümüz yoğunlaştırılmış çabalarımız meyvelerini vermeye başlıyor.

Bu girişimin başlatılmasının üzerinden henüz iki yıl geçmiş olmasına karşın cesaret verici sonuçlar görmeye başladık. Yönetim seviyelerinde 2017 yılını yeni yeteneklerin kazanılmasının ve mevcut yeteneklerin desteklenmesinin harekete geçirdiği, çalışan sayısında dikkate değer bir artışla (küresel olarak önceki yılın sayısı olan 83'e göre 97 siyah yönetici müdür) belirgin bir artış yaşadık.

Büyük işletmeleri yönetiyorlar - kendi başlarına birkaç birim Fortune 1000 şirketleri arasına bile girebilecek durumda. İşletme Komitemizde Varlık ve Servet Yönetimi, Finans, Küresel Teknoloji, Hukuk ve İnsan Kaynakları'nı yöneten beş kadın bulunmasının yanı sıra, kadınların başkanlığını yaptığı diğer iş kollarımıza ve işlevlerimize Tüketici Bankacılığı, Kredi Kartı, ABD Özel Bankacılık, ABD Birleşme ve İktisaplar, Küresel Hisse Sermayesi Piyasaları, Küresel Araştırma, Küresel Emanet, Hukuk İşleri, Küresel hayır, ABD şube ağımız, Denetleyicimiz ve şirket çapında Pazarlama dahildir. Küresel olarak kurumsal dünyadaki en iyi kadın liderlerden bazılarında sahip olduğumuz inanıyorum. Cinsiyet çeşitliliğine ek olarak, şirketimizin nüfusunun %48'i Amerika Birleşik Devletleri'nde etnik olarak çeşitlidir.

JPMorgan Chase'in çeşitlilik ve katılım yönündeki çabaları nedeniyle sektörde tanınmasından gurur duyuyoruz. 2017 yılında şirketimizi takdir eden ve çalışanlarımızın çeşitliliğini temsil eden 50'nin üzerinde ödül aldık.

Buna ek olarak, son iki yıl boyunca orta düzey yöneticilere ilişkin hattımızda, yönetici müdürler temsil oranında %30'luk, başkan yardımcılığı temsilinde ortaya çıkan yeteneklerde %17'lik ve öğrenci yeteneklerde %7'lik bir artışla pozitif personel sayısı kazanımları görüyoruz. Diyalogu teşvik etmek ve çalışanlarımızı dahil etmek için 85.000'den fazla çalışan, 10 ABD stratejik merkezindeki yerel liderler tarafından sağlanan bir etkileşimli panel tartışması dizisi olan ABL Diyaloglarına katılmak üzere davet edildi.

Bu çabayla ilgili olarak, kısa bir süre önce bu sonuçları çarpıcı bir şekilde geliştireceğine inandığımız birkaç plan ve hedef geliştirdik.

5. Şeffaflık, mali disiplin ve son derece sağlan bir bilanço. Bu disiplin neden bu kadar önemli?

Bankamız karmaşık ve bazen de değişken bir dünyada iş yapıyor. Sürekli olarak yatırım yapmak ve müşterilerimize her durumda destek verebilmek istiyorsak çok sağlam bir bilançoymu korumalıyız. Sağlam bir bilanço aynı zamanda, şirketi bilhassa zor zamanlarda düzgün şekilde yönetebilmemiz için açık, kapsamlı, doğru finansal ve operasyonel raporlama anlamına da geliyor.

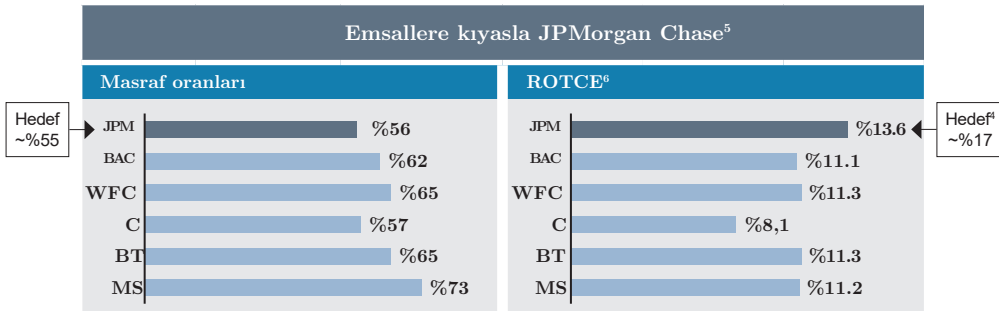
İster finansal olsun ister operasyonel, sonuçlarımızı ölçme konusunda fanatikiz.

Kendimize hedefler belirliyor, kendimizi daima rakiplerimizle karşılaştırıyoruz.

Bu hedefleri, orta vadede ve bankacılar eklemek ve teknolojiyi geliştirmek gibi gelecek için uygun yatırımlar yaptıktan sonra elde etmeyi ümit ediyoruz. Aşağıdaki tablo, sınıfının en iyisi emsallerimiz karşısında genel olarak iyi bir performansa sahip olduğumuzu göstermektedir (her iş kolunda her sene sınıfımızın en iyisi olmayı asla beklemiyoruz).

JPMorgan Chase Verimlilik ve Getiri açısından Birinci Sınıf Emsalleriyle Paraleldir

	Verimlilik			Getiriler			
	JPM 2017 genel masraf oranları	Sınıfın en iyisi emsal genel masraf oranları ¹	JPM orta vadeli hedef genel masraflar oranı	JPM 2017 ROTCE	Sınıfın en iyisi emsal ROTCE ^{2,3}	JPM orta vadeli hedef ROTCE Yıl önce	Mevcut ⁴
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	%56	%52 BAC-CB	%50 +/-	%17	%22 BAC-CB	%20 +/-	%25 +
Kurumsal ve Yatırım Bankası	%56	%53 BAC-GB & GM	%54 +/-	%14	%14 BAC-GB & GM	%14 +/-	~%17
Ticari Bankacılık	%39	%42 PNC	%35 +/-	%17	%16 FTTB	%15 +/-	~%18
Varlık ve Servet Yönetimi	%72	%63 CS-PB & TROW	%70 +/-	%25	%24 BAC-GWIM & TROW	%25 +/-	%~35



¹ Sınıfının en iyisi genel gider oranı, benzer JPMorgan Chase (JPM) emsal iş segmentlerine uygundur: Bank of America Tüketici Bankacılığı (BAC-CB), Bank of America Küresel Bankacılık ve Küresel Piyasalar (BAC – GB & GM), PNC Kurumsal ve Kuruluş Bankacılığı (PNC), Credit Suisse Özel Bankacılık (CS – PB) ve T. Rowe Price (TROW)

² Sınıfının en iyisi ROTCE, benzer JPM emsallerinin ve mevcut olmaları durumunda emsal iş segmentlerinin örtük net geliri eksi rüchaneli temettülerine uygundur: BAC – CB, BAC – GB & GM, Fifth Third Bank (FTTB), Bank of America Küresel Servet ve Yatırım Yönetimi (BAC-GWIM) ve TROW

³ Karşılaştırmaların mevcut bulunmaları halinde iş segmenti düzeyinde olduğu göz önünde bulundurulduğunda, emsaller arasındaki tahsis metodolojileri JPM'lerle tutarsız olabilir.

⁴ İş kollarımızın her biri, vergi reformunun ve büyümenin faydasını yansıtabilecek şekilde orta vadeli kazanç hedeflerini yukarı yönde revize etti. Ayrıca, Şirket çapındaki ROTCE hedefimizi geçen yıllık %15'ten %17'ye çıkardık. Rekabetçi dinamikler nihai sonuçlarımızı etkileyecek olsa da, orta vadede bu hedefe ulaşabileceğimize ve normalleşmiş oranların geçerli olduğu bir ortamda daha yüksek geliri ve disiplinli yatırım gündemimizi yansıttığına inanıyoruz.

⁵ Bank of America Corporation (BAC), Wells Fargo & Company (WFC), Citigroup Inc. (C), Goldman Sachs Group, Inc. (GS), Morgan Stanley (MS)

⁶ ROTCE, GAAP dışı bir mali ölçüttür ve TCJA'nın yürürlüğe girmesinin etkisi bakımından düzeltilmiştir.

Bunu dahili olarak burada sunulandan çok daha detaylı bir seviyede yaptığımızı varsaymalısınız.

İşimizi yapmaya devam edebilmemiz için, ortamdaki bağımsız olarak çok sağlam bir bilançoya ihtiyacımız var.

Aşağıdaki ve sayfa 20'deki çizelge bilançolarımızın olağanüstü gücünü göstermektedir. Her zaman güçlü bir bilançonun (likidite ve muhafazakar muhasebe dahil) korunmasının mutlak bir zorunluluk olduğuna inandık.

Bunu daha önce de söylemiştik ve geçerliliğini halen koruyor: JPMorgan Chase çoklu, karmaşık, küresel ve birbirleriyle ilişkili risk türlerini ele almaya hazır olmalıdır. Bunu birçok yoldan yapıyoruz - birkaçını paylaşmama izin verin:

ABD Merkez Bankasının Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi (CCAR) stres testi, dokuz çeyrekte uzun süren aşırı olumsuz bir olay karşısında zararlarımızın ne olacağını tahmin etmiştir - bu Büyük Kriz sırasında gerçekleşenden daha kötü olan, örn. yüksek oranda işsizliği ve karşı taraf aczini de kapsayan bir durumdur.

31 Aralık itibarıyla Sağlam Bilançomuz,

	2008		2017	
CET1	%7.0 ³	+570 bps	%12.7 ⁴	Operasyonel risk RWA'sı hariç
TCE/ Aktifler toplamı ¹	%4,0	+340 bps	%7,4	
Maddi adi hisseli öz sermaye	\$84 Milyar	+\$99 Milyar	\$183 Milyar	
Toplam aktif	\$2.2 Trilyon	+\$300 Milyar	\$2.5 Trilyon	
Risk Ağırlıklı Varlıklar	\$1.2 Trilyon ²	+\$200 Milyar	\$1.4 Trilyon ²	
Operasyonel risk RWA	0\$	+\$400 Milyar	\$400 Milyar ²	
Likidite	-\$300 Milyar	+\$256 Milyar	\$556 Milyar ⁶	
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	\$193 Milyar	-\$34 Milyar	\$159 Milyar	
Uzun vadeli borçlar ve rüçhanlı hisse senedi ²	\$303 Milyar	+\$7 Milyar	\$310 Milyar	TLAC'a uygun \$186 Milyar

¹ Şerefiye ve maddi olmayan varlıklar hariçtir.

² Fon rüçhanlı menkul kıymetler dahildir.

³ Reflects Basel I measure; CET1 reflects Tier 1 common.

⁴ Basel III Advanced Fully Phased-In ölçütünü yansıtır.

⁵ Operasyonel risk RWA, RWA'nın bir bileşenidir.

⁶ Likidite teminat oranına dahil edilen kaliteli likit aktiflerin (HQLA) miktarını temsil eder. Daha fazla bilgi için bkz. 93. sayfada LCR ve HQLA.

B = milyar
T = trilyon
bps = baz puan

CET1 = Adi hisseli Ana Sermaye oranı

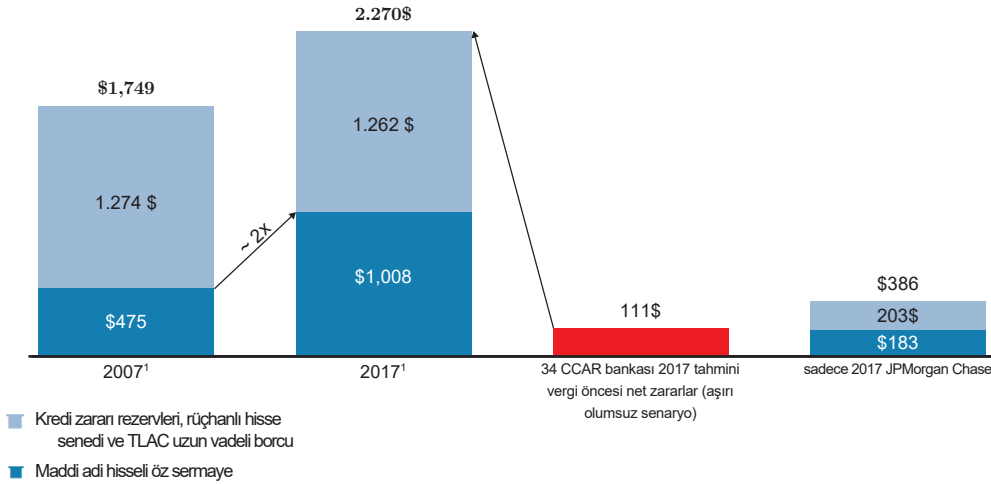
TCE = Maddi adi hisseli öz sermaye

RWA = Risk ağırlıklı varlıklar

HQLA = Yüksek kaliteli likit varlıklar, ağırlıklı olarak merkez bankalarındaki mevduatta tutulan nakdi ABD kurumu ipotek teminatlı menkul kıymetlerini, ABD hazine bonoları ile devlet tahvillerini içermektedir

Likidite = HQLA artı JPMorgan Chase Bank, N.A'da aşırı likiditeyi içeren takyidsız satılabilir menkul kıymetler TLAC = Toplam zarar karşılama kapasitesi

ABD SIFI Bankalarının bir arada Zarar Karşılama Kaynakları (Milyar \$)



¹ Sadece 2013'te CCAR'a katılan 18 bankayı ve Bear Stearns, Countrywide, Merrill Lynch, National City, Wachovia ve Washington Mutual'ı kapsamaktadır
Kaynak: SNL Financial; Federal Reserve Bank, Şubat 2018
SIFI = Sistemik açıdan önemli finans kurumu
CCAR = Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi
TLAC = Toplam zarar karşılama kapasitesi

Fed, böyle bir senaryoda takip eden dokuz çeyrekte, JPMorgan Chase'in sermaye tabanının kolayca karşılayabileceği 18 milyar dolar kaybedeceğimizi tahmin etmiştir. Benim görüşüm, bu senaryonun hemen her çeyreğinde para kazanacağımızdır ve bu görüş 2009 yılının gerçek mali krizi sırasında dokuz çeyrek boyunca yaklaşık \$30 milyar vergi öncesi kar elde etmiş olmamızla desteklenmektedir.

Her ne kadar bizce basitleştirilip iyileştirilebilecek olsa da, CCAR stres testi sürecine inanıyoruz. Hissedarlarımız CCAR stres testinin sadece yıllık bir test olduğunu bilmelidir. Stres testi ile ilgili olarak ne kadar ciddi olduğumuzu açıklamak için, hemen her türden olaya karşı şirketimizi hazırlamak üzere, bir dizi karmaşık, potansiyel olarak felaketli senaryolar da dahil olmak üzere haftada birkaç yüz test gerçekleştirdiğimizi bilmelisiniz. Bir sonraki büyük krizin nasıl ve ne zaman ortaya çıkacağını asla bilememekle birlikte, bu titiz egzersizler sürekli hazırlıklı olmamızı sağlıyor.

Yukarıdaki grafik CCAR bankaları tarafından tam olarak ne kadar sermaye tutulduğunu göstermektedir. Hatırlayacak olursak, CCAR, her bir bankanın zararını, bu bankaların 2009'daki krizden daha kötü bir kriz geçirdiğini ve her bir bankanın bu kriz boyunca en kötü banka kadar kötü bir performans sergilediğini varsayarak tahmin ediyor. Yukarıdaki grafik, bu şekilde gerçekleşmesi biçimindeki son derece olasılık dışı bir durumda (yani, her bir bankanın en kötü banka olması) dahi, sistemde bu olayları karşılamaya yetecek miktarda sermaye bulunduğunu göstermektedir. Bu, yeni düzenleme gerekliliklerinin herhangi bir bankayı ciddi sorunlara girmeden çok önce düzeltici eylemde bulunmaya zorlayacağı gerçeğini içermemektedir.

6. En çok hangi riskler bizi endişelendiriyor? Ve nerede hata olabilir?

Asya ve Japonya, Latin Amerika ve Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri çapında küresel ekonomi iyi, bir yıl önce çoğu kişinin beklediğinden daha iyi bir performans sergiliyor. Özellikle ABD, halihazırda güçleniyor olabilir. Rekabetçi vergi sistemi, daha yapıcı bir yasal ortam ve çok yüksek bir tüketici ve iş dünyası güveni ekonominin olasılıkla genişleyeceği yönündeki göstergeleri artırıyor. İşsizlik bu yıl %3.5'e kadar düşebilir ve iş dünyasının sermaye harcamalarını ve maaşları artıracığına dair gittikçe daha fazla sinyal var. Kredi kolaylıkla bulunabiliyor (bazı mortgage pazarlarında hala yeterli olmamakla birlikte). Ücretler, işler ve hane oluşumu artıyor. Konutta arz yetersizliği var. Temel tüketici ve kurum kredileri oranı nispeten güçlü. Tüm bu işaretler gelecek yıl için ekonomiye olumlu bir görünüm getiriyor.

Burada küresel ekonomiyi -nadiren- altüst edebilen jeopolitiğe değinerek zaman harcamayacağım. Bir sonraki bölümde, Amerika'nın Çin'le ilişkileri ve küresel ticaretteki potansiyel aksaklıklar da dahil olmak üzere ekonomik büyümeye zarar verebilecek ciddi politika sorunlarına değineceğim. Bu bölümde, finansal sistemdeki bazı risklere ve bunları nasıl yöneteceğimize odaklanıyorum.

Brexit'e hazır olacağız.

Şimdiye kadar her şey çoğunlukla beklediğimiz gibi gerçekleşti: Karmaşık ve anlaşılması zor bir durum ve Birleşik Krallık üzerindeki uzun vadeli etki hala belirsiz. Geçen sene, Brexit'in Avrupa Birliği'nin çözülmesine mi yoksa iyice bir araya gelmesine mi neden olacağı konusunda konuştuk; özellikle de Fransa'daki yeni liderlik ve Almanya'daki istikrarlı yönetim ile ülkelerin bir araya gelebileceği anlaşılıyor. JPMorgan Chase'e gelince, olması gerektiği gibi, zorlu bir Brexit'e hazırlıklı olmamıza yetecek kaynaklara sahibiz. Bunun anlamı özünde kısa vadede Avrupa çapında 300-400 çalışanın hareketi ve Brexit'ten sonraki gün işleri yürütmek için bazı tüzel kişilerinin değiştirilmesidir.

Bilmediğimiz ve müzakereler tamamlanana kadar da bilmeyeceğimiz şey son durumun nasıl görüneceğidir. Her ne kadar muhtemel olmasa da, tam olarak bugün olduğumuz yerde kalabiliriz. Maalesef en kötü sonuç, Londra'nın finans merkezinin zaman içinde Kıta Avrupası'na taşınmasıdır. Konuyla ilgisi olan herkes adına sonucun böyle olmamasını ümit ediyoruz.

Ülke olarak siber güvenlik konusunda ne kadar çalışma yapsak azdır.

Siber güvenliğin Amerika'daki önemini ne kadar vurgulasam azdır. Bu sadece finans şirketleri için değil, aynı zamanda kamu hizmetleri, teknoloji şirketleri, elektrik şebekeleri ve diğerleri için de kritik bir konudur. Bu bir silah yarışıdır ve Amerika Birleşik Devletleri'ni korumak için elimizden geleni yapmalıyız.

Bankamız siber güvenlik ve müşterinin korunması konularında son derece iyidir. Ancak, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki siber yasalar bankalar ve devlet kurumları bakımından yetersizdir. Finansal sistemi doğru bir şekilde korumak için hükümetimizle gerçek zamanda daha da yakın işbirliği içinde olmamıza izin verilmelidir. Buna ek olarak, denizcilik ve havacılık yasalarında olduğu gibi daha iyi uluslararası siber yasalara sahip olmalıyız (ve bunları ticaret anlaşmalarına dahil etmeliyiz). Ülkeler, kötü niyetli bir devlet aktörünün veya bir devlet dahilindeki suçluların aşırı sorunlara neden olabilmeleri nedeniyle neden sorumlu olduklarını ve şirketlerin ya da ülkelerin sahip oldukları tazmin yollarını bilmelidir.

Mali piyasalarda geniş bir olasılıklar ve olabilecekler yelpazesine karşı hazırlıklı olmalıyız.

Herhangi bir sonuca hazırlıklı olmak için potansiyel sonuçların olasılıklarını ve imkanlarını anlamaya çalışmak için gayret gösteriyoruz. Birden fazla senaryoyu analiz ediyoruz (bu bölümde daha önce yazdığım stres testine ek olarak). Bu yüzden olasılıklar hakkında düşündüklerimizden bağımsız olarak, en kötü durum da dahil olmak üzere olasılıklara hazırlıklı olmamız gerekiyor. Özünde, şirketi "fat tail"lar (en kötü durum senaryoları) da dahil olmak üzere tüm olasılıkların şirkete zarar vermesini önleyecek şekilde yönetmeye çalışıyoruz.

Akıllı, düşünceli ve analitik olarak kararlar almaya ve riski yönetmeye (ve modellere aşırı derecede güvenmemeye) çalışıyoruz.

İnsanlar bankaların risk almasından bahsederken sanki bir kumarhanedeki ya da bir yarış pistindeki büyük bahisleri anlatıyorlar. Bu gerçeğin tam tersidir. Kullandığımız her kredi özel bir risktir. İnşa ettiğimiz her yeni tesis bir risktir. İster şubeler ekleyelim, ister bankacılar, veya oluşturalım ya da faaliyetlerimizi genişletelim, varsayımlarımızı test etmek için kapsamlı analizler ve stres testleri gerçekleştiriyoruz. Kısacası, "risk almada" önce en iyi ve en kötü senaryolara bakıyoruz. Bir banka olarak yaptığımız şeylerin çoğu, alınan riski azaltmak veya yönetmek amaçlıdır. Risk komitesi toplantılarımızda gösterilen titizlik ve risk azaltıcı yaklaşımdan etkileneceğinizi düşünüyorum. Bu toplantılara avukatlarımız, uyum sorumlularımız, risk yönetimlerimiz, bankacılarımız ve teknoloji uzmanlarımız katılıyor; hepsi de onlarca yıllık deneyime sahip olan ve birbirlerini zorlayarak olası her türlü açıyı düşündüğümüzden emin olmamızı sağlayan kişiler. Ve bazen yanlış olabileceğimizi bildiğimizden, neredeyse her zaman mümkün olan en kötü duruma bakıyoruz; bunu, JPMorgan Chase'in herhangi bir durumda hayatta kalmasını sağlamak için yapıyoruz. Bu bir tahminde bulunma biçiminde risk alma değildir - zeki, düşünceli, analitik karar vermedir.

Bu analizin temel bir unsuru olarak, ayrıntılı ve sürekli gelişen modellere büyük ölçüde bağlıyız. Ancak, doğası gereği modellerin geriye dönük olduğunun ve aşağıdakiler de dahil olmak üzere somut unsurlara uyum sağlamakta zorlandığımız farkındayız:

- Kendileriyle iş yaptığımız kişilerin kişiliği ve dürsütlüğü
- Sektörleri (bankacılık sektörü dahil) etkilediği ölçüde değişen teknoloji
- Kanunda gelecekte meydana gelebilecek değişiklikler ve hatta bundan 10 yıl sonra kanunun ne şekilde yorumlanabileceği
- Bozulan uluslararası rekabet (bizim vergi kanunumuzda olduğu gibi)

- Rekabet karşısındaki gelişen tehditler
- Sektörün yapısındaki değişiklikler, örn. yeni rekabet kaynakları
- Siyasal etki ve beklenmeyen davalar
- Kamu sektörünün mali zorlukları, nüfusla ilgili zorluklar ve ulusun sağlık kaynaklarının idaresine dair zorluklar

Başka hususlar da bulunuyor, ama siz zaten anlıyorsunuz. Karar (her zaman mükemmel olmayacaktır), asla süreçten ayrı tutulamaz.

Dalgalanma ve hızlı hareket eden piyasalar kimseyi şaşırtmamalıdır.

Dalgalanmaya ve hızla hareket eden piyasalara her zaman hazırlıklıyız - bunlar kimseyi şaşırtmamalıdır. İnsanlar büyük pazar hareketleri karşısında şaşırdıklarında biraz şaşırım. Çoğu zaman, pazarların dramatik bir biçimde hareketlenmesi için gerekli olan tek şey sadece küçük bir yüzdeli bir arz / talep dengesizliği ve değişen hislerdir. Bu durumun son zamanlarda petrolde meydana geldiğini gördük, fakat kariyerimde birçok defa bunun pamuk, mısır, alüminyum, soya fasulyesi, tavuk, sığır eti, bakır, demirde olduğun da gördüm. Her sektör ya da emtianın sürekli değişen arz ve talebi, arzı artıracak veya azaltacak farklı yatırım ufukları, değişen marjinal ve sabit maliyetleri ve farklı envanter ve tedarik hatları vardır. Her durumda, hafifçe değişen faktörler aşırı bir dalgalanmaya neden olabilir.

Bu durum hisse senetleri, tahviller, faiz oranları ve döviz için de geçerlidir. Enflasyon, büyüme veya daralma (evet, bir daralma daha olacak, sadece ne zaman olacağını bilmiyoruz), arz ve talep, duygu ve diğer faktörler ile ilgili olarak değişen beklentiler şiddetli bir dalgalanmaya yol açabilir.

Hazırlıklı olmamız gereken bir senaryo da, dünya merkez bankalarının - yeni bir yasal ortamda - yapacağı parasal genişlemenin (QE) insanların beklediğinden farklı olabileceğidir.

ABD son sekiz yılda ortalamanın altında bir ekonomik büyümenin (bunun bir sonraki bölümde ele alacağım birçok kötü politika kararından kaynaklandığına inanıyorum) yanı sıra yeni demografik gerçekler de deneyimledi.

Bu genişlemede kümülatif büyümemiz yaklaşık %20 olmuşken, daha normal bir toparlanmanın şimdیه kadar %40'lık bir büyüme sergilemesi gerekirdi.

Ancak, son reformlarla birlikte durum iyileşiyor olabilir. Enflasyon, ücretler ve büyümenin ılımlı bir şekilde artmasıyla birlikte, ABD Merkez Bankası faiz oranlarını yükseltmeye ve QE'yi tersine çevirmeye başladı. Daha da önemlisi, ekonominin güçlenmesi ve enflasyonun kontrol altında tutulması nedeniyle oranlar yükseldiği sürece, QE'nin tersine dönmesinin zorlayıcı olmamasını beklemek makul olacaktır. Güçlü bir ekonominin faydaları, faiz oranlarındaki ılımlı artışların olumsuz etkisinden daha önemlidir.

QE bu ölçekte hiçbir zaman yapılmamış olduğundan ve bunun varlık fiyatları, güven, sermaye harcamaları ve diğer faktörler üzerindeki binlerce olumsuz etkisini tam olarak bilmediğimizden, tersine çevrilmesinin tüm etkilerini bilmemiz mümkün değil. Olasılıkla başa çıkmak zorundayız.

Bir noktada, Merkez Bankasının ve diğer merkez bankalarının piyasaları yönlendirmek yerine onlara tepki vermek suretiyle şu anda beklediklerinden çok daha ciddi bir tepkide bulunmaları gerekebilir. Bunun gerçekleşebileceği basit bir senaryo, enflasyonun ve ücretlerin insanların beklediğinden daha fazla büyümesidir. Birçok insanın daha yüksek enflasyon ve ücret olasılığını hafife aldığına inanıyorum; bu, Merkez Bankasının oranları hepimizin düşündüğünden daha hızlı bir şekilde artırmak zorunda kalması ihtimalini küçümsüyor olabilecekleri anlamına geliyor. Geçmişte, faiz oranları beklenenden daha düşük ve daha uzun süreli olmuşken bunlar beklenenden daha yüksek ve hızlı da olabilir. Böyle bir durumda, şartlara bakmak (önceki krizlerden, özellikle de sonuncusundan farklı ya da daha iyi ya da daha kötü olan şeyler nelerdir) ve olası etkileri üzerinde düşünmeye çalışmak yararlıdır.

Birçok olumlu durum mevcuttur (durumlar 2009'daki son krizde olduğuna göre daha iyidir):

- Bankacılık sisteminde çok daha fazla sermaye ve daha az kaldıraç var
- Bankacılık sisteminde çok daha fazla likidite var
- Piyasalarda daha fazla teminat bulunuyor
- Daha az toplam kısa vadeli teminatlı finansman bulunuyor ve bunlar aynı zamanda daha iyi bir teminat yapısına sahip
- Daha az kaldıraçlı kredi verme
- Kredi standartları ve tasfiye konusundaki yasal gerekler nedeniyle çok daha güvenli olan para piyasası fonları
- Hem istihdam hem de harcanabilir gelir bakımından daha sağlıklı tüketiciler (ve borç yükleri harcanabilir gelirlerine göre hala mütevaziyken borç hizmeti yükleri tarihsel olarak düşük bir seviyeye sahip)
- İpotek piyasalarında büyük zararların olmaması. 2009 yılından bu yana ipotek anlaşmaları çok fazla değişmemiştir. Ve kayıplar bir durgunluk durumunda yükselecek olsa da, asla Büyük Krizdeki gibi olmayacaktır. 2009 krizinde zararlar \$1 trilyonun üzerinde gerçekleşti. Piyasanın finansal kurumların ve yatırımcıların büyük zararlar yaşayacağını fark etmesi, finansal sistemde kayda değer bir güven kaybının olmasının temel nedenlerinden biridir.

Ve bazı mütevazı olumsuzluklar veya potansiyel olarak önemli (son krize göre) farklılıklar bulunuyor :

- Daha önce olduğundan çok daha fazla para (toplam yatırım fonu uzun vadeli varlıklarının yaklaşık %30'unu temsil eden yaklaşık \$9 trilyon değerinde varlık) pasif olarak endeks fonlarında veya ETF'lerde (her ikisinden de çıkmak çok kolaydır) yönetilmektedir. Bu fonlardan bazıları müşteriye fondaki dayanak varlıklardan çok daha fazla likidite sağlamaktadır ve bu fonların büyük bir tasfiyeye girmesi durumunda ne olacağı konusunda endişelenmek makuldür.

- Sisteme daha da fazla dönemsellik sokuldu. Risk ağırlıklı varlıklar, tıpkı teminat şartları gibi artacaktır - ve bu, kredi zararı rezervinin dönemselliğine ilavedir.
- Piyasa oluşturma geçmişte olduğundan önemli ölçüde daha küçüktür (örneğin, Hazine ve aracı menkul kıymetleri, ipotēge dayalı menkul kıymetler ve şirketler dahil olmak üzere tahvillerin toplam birincil satıcı pozisyonları ortalama olarak 2007'de \$530 milyar olmuştur ve buna karşılık bugünkü ortalama \$179 milyardır). Geçmişte bu toplam fazla yüksek olabiliyordu, hemen hemen her varlık yöneticisi, başta daha az likit menkul kıymetler olmak üzere menkul kıymetler alıp satmanın bugün daha zor olduğunu söylüyor.
- Likidite gereksinimleri, çok daha yüksek olmakla birlikte, şimdi daha önce var olmayan bir katılık unsuru içeriyor. Bankalar en çok ihtiyaç duyduklarında, yani krediler veya aracı pazarlar oluşturmak için bu likiditeyi kullanamazlar. Geçemeyecekleri bir "kırmızı çizgi"leri bulunuyor (somut ve hızlı likidite gereksinimlerini sürdürmeleri bekleniyor). Müşteriler bankalarından daha fazla likidite talep ettikçe, bankalar bunu sağlayamayacaklardır.
- Modellere aşırı bir bel bağlama olmuştur (bundan bu bölümde daha önce bahsetmiştim).
- Karmaşık politikanın sürekli politize ediliyor olması bir sorundur. Hiç kimse, çok detaylı ve karmaşık küresel likidite veya sermaye gereksinimlerinin politikacılar tarafından belirlenmesi gerektiğine inanmaz.
- Bu sefer yardıma bankalar koşmayacak - son seferinde bankalar yardıma koştukları için ceza aldı.

Normal büyüme ve enflasyonun %2'ye yaklaşmasıyla 10 yıllık tahvilin yaklaşık %4 civarında işlem görmesi veya görmesinin gerekmesi makul bir beklenti olacaktır. Olumsuz tarafı da %2½ civarında işlem yapmak olacaktır (bunlar oldukça normal tarihsel deneyimlerdir). Ve bu durum, Fed'in bu koşullar altındaki tahmininin hala biraz altındadır. Aynı zamanda, %3'ün altında işlem gören 10 yıllık tahvilin bugünkü oranlarının Merkez Bankasının (ve diğerlerinin) ABD borçlarından büyük alımlar yapmasından kaynaklandığı da (birçok ekonomistin inandığı) makul bir açıklamadır.

Bu durum tamamen tersine dönüyor. Önümüzdeki yıl zarfında herhangi bir zamanda Merkez Bankası da dahil olmak üzere ABD borcunun büyük alıcılarının çoğu alımlarını ya durduracak ya da tersine çevirecektir (Japonya ya da Çin ve Avrupa'daki döviz yöneticilerini ya da merkez bankalarını düşünün). Şimdiye kadar, sadece bir merkez bankası, ABD Merkez Bankası, QE'yi tersine çevirmeye başlamıştır ve bu da önemsiz bir biçimde olmuştur. Bununla birlikte, bu yılın sonunda Fed, Hazine iktisatlarını çeyrek başına \$150 milyara kadar bir miktara azaltabileceğini belirtmiştir. Son olarak, ABD hükümetinin açığı finanse etmek için çeyrek başına \$250 milyardan fazla satış yapması gerekecektir.

Hazine bonolarının büyük satışlarında iki dengeleme faktörü vardır. Bunlardan biri, Merkez Bankasının bunları satarken, bankaların likidite gereksinimlerini karşılamak için Hazine bonoları satın almasını gerektirecek şekilde fazla rezervleri azaltmasıdır. Fakat bu senaryonun kapsamını tam olarak bilmiyoruz ve kesinlikle dolar karşılığında dolar şeklinde olmayacaktır. İkinci faktör de bazılarının iddia ettiği gibi, ABD ticaret açığının yabancı ülkeleri Hazine bonoları satın almak için dolarlarını kullanmaya zorladığıdır; fakat bu tam olarak doğru değildir - başka ABD menkul kıymetleri veya varlıklar satın alabilir veya dolarlarını satabilirler.

Bu nedenle, Fed'in oranları daha hızlı bir şekilde yükseltmek ve / veya daha fazla menkul kıymet satmak zorunda kalacağı bir durumla karşı karşıya kalabileceğiz, ki bu da kesinlikle daha fazla belirsizliğe ve piyasalarda dalgalanmalara yol açabilir. Bunun bir durgunluğa yol açıp açmayacağını bilmiyoruz - ama bu bile en kötü durum değildir.

Eğer Amerika'da büyüme hızlanıyorsa, ki öyle görünüyor ve işgücü piyasalarındaki herhangi bir gevşeklik kayboluyorsa - ve emtia fiyatları gibi ücretler de yükselmeye başlıyorsa - o zaman enflasyonun beklenenden daha fazla yükselmesi mantıksız bir olasılık değildir. Sonuç olarak, Merkez Bankası da oranları beklenenden daha hızlı bir biçimde veya daha yükseğe artırmak zorunda kalacaktır. Bu durumda, tüm varlık fiyatları yeni ve belki de olumlu olmayan bir ortama uyum sağladığından, piyasalar daha dalgalı hale gelecektir. Merkez Bankası eski Başkanı Paul Volcker'in ciddi bir çift haneli enflasyon sorununa yanıt olarak 1979'da bir cumartesi gecesi iskonto oranını 100 baz puan artırdığını hatırlayın. Ve bir sonraki iş günü piyasalar açıldığında, Fed fonları oranı 200 baz puan artmıştı. Ayrıca, Merkez Bankasının geçmişte olduğundan çok daha farklı parasal aktarım mekanizmalarıyla çalıştığını unutmayın. Eski “para çarpanı” yerini yeni sermaye ve likidite gereksinimlerine bırakmıştır. Günümüzün “aşırı rezervleri” (bir zamanlar bankaların Merkez Bankasına nakit olarak bildirmek zorunda kaldığının fazlası olarak kabul edilen rezervler - temel olarak borç verilebilecek rezervler) kredi olarak kullanılamamaktadır, ancak bunun etkisini hala tam olarak anlayamıyoruz.

Dalgalı ve düşüşteki piyasaların piyasa paniğine yol açması riski bulunmaktadır.

Finansal piyasaların kendilerine özgü bir yaşamları vardır ve bazen reel ekonomiye hemen hiç bağlı olmamaktadır (çoğu kişi finansal piyasalara çok fazla ilgi göstermez ve piyasalar da onları çok etkilemez). Dalgalı piyasalar ve / veya düşüşteki piyasalar genel olarak ekonomik çevreye bir tepki olmuştur. Büyük Buhrandan bu yana piyasadaki en büyük düşüşlerin çoğu, potansiyel veya gerçek bir durgunluktan kaynaklanan geleceğe yönelik olumsuz beklentileri yansıtmaktadır. Bu vakaların hemen hepsinde diğer aksaklıklara ek olarak hisse senedi piyasaları düşmüş, kredi zararları artmış ve kredi marjları yükselmiştir. Dalgalı piyasaların en büyük olumsuz etkisi, reel ekonominin büyümesini yavaşlatmaya başlayabilen piyasa paniğini yaratabilmesidir.

1929 ve 2009 yılları, ABD'de son 100 yılda piyasalardaki paniğin yatırımlarda ve işe alımlarda büyük azalmalara neden olduğu tek gerçek örneklerdir. Bu senaryonun çok olası olduğunu söylemeyeceğim - tam tersine, düşük bir olasılık olduğunu söyleyebilirim. Çoğu insan bu olayları bin yılda bir görülecek bir olan olarak kabul eder. Fakat 2009'da yaşanan deneyimin çok yakın olması nedeniyle insanların aşırı tepki gösterme olasılığı her zaman vardır.

Gerçekten olumsuz olayların görülmeye başlaması durumunda Merkez Bankasının muazzam yetkisi ve gücü ile, gerekli gördüğü durumlarda düzenlemeleri değiştirmek de dahil olmak üzere sert tedbirler almasını bekleyebiliriz. Her halükarda, hissedarlarımız bütün bunları aşabilecek güçte olduğumuzdan emin olabilirler. Bu türden bir duruma ve başka aksaklıklara daha hazırlıklı olabilmek için yapabileceğimiz bazı şeyler var ve bunları aşağıdaki birkaç paragrafta tartışacağım.

Bankaların ve düzenleyicilerin özellikle de sistemdeki riskleri incelerken daha ileriye dönük ve daha az geriye dönük olmaları gerekmektedir.

Bir gün başka bir kriz yaşanacak ve finans kurumları ile merkez bankalarının yanıt vermesi gerekecek. Finansal sistem geçmişe oranla çok daha güvenli ve sağlamdır. Ancak, yürürlüğe konan tüm düzenlemelere rağmen, bir sonraki kriz için uygun şekilde hazırlanmış olup olmadığımızdan endişe ediyorum. Finansal İstikrar Gözetim Kurulu tüm sistemi (uygun şekilde) denetlemek üzere oluşturuldu, ancak zorlu koşullar altında sistem çapında neler olacağı konusunda masa üstü egzersizleri hazırlamak için henüz gerçek bir işbirliği yapmadık.

Bir sonraki kriz başladığında, nerede ya da nasıl başladığına bakılmaksızın, sistemdeki birçok aktör, gereklilikten (yani nakit nakde ihtiyaç duydukları için) ya da duygusal nedenlerden dolayı harekete geçecektir (yani, riski azaltmak isteyenlerdir). Bu, pasif, endeks ve ETF fonları, sigorta şirketleri, bankalar ve banka dışı kurumlar arasında gerçekleşecektir. Bireysel aktörler piyasada kredi ve likidite sağlamayı bıraktıkça, bunun nasıl gerçekleşeceğini anlamak konusunda daha iyi bir iş çıkarmalıyız. Ve tüm bunlar öncekine göre farklı bir düzenleyici rejim altında gerçekleşecektir.

Diğer birçok alanda da daha ileriye dönük olmak zorundayız. Bunu yapmak daha iyi ve daha güçlü bir sistem yaratacaktır - bunu yapmamak ise gerçekte ek risk oluşturmaktır. Aşağıda birkaç örnek verilmiştir:

Neredeyse bütün risk ve kontrol işlevleri Kara Para Aklamının Önlenmesi, Müşterinizi Tanım (KİK) ve Uyumu düşünün), yaptığımız işleri kolaylaştırmak için düzenleyicilerle işbirliği yapıp, yapay zeka ve makine öğrenimi gibi ileri teknikler kullanarak sonuçları iyileştirmemiz durumunda daha iyi gerçekleştirilebilir. Aynı durum sahtekarlığın önlenmesi ve müşteri hizmetleri için de geçerlidir. Aynı zamanda, hem bankacılık sistemi içinde hem de finansal sistem çapında siber güvenlik risklerinden korunmak için çok daha agresif davranmalıyız (banka dışı kurumları, para yöneticilerini, takas odalarını, borsaları vb. düşünün)

Mütevazı bir düzenleyici reform finansal sistemi güçlendirebilir, piyasalarımızın işleyişini iyileştirebilir ve tüm Amerikalılar için ekonomik büyümeyi artırabilir.

Düzenleyici çevre gerektiği şekilde bir zamanlar olduğundan çok daha sıkı olmakla birlikte, bunu basitleştirebilir ve hatta küresel olarak adil ve şeffaf olmasını ve sürekli, düzenli gözden geçirme ve uygun düzeltmeleri içermesini sağlayarak güçlendirebiliriz.

Düzenleyiciler artık örtüşen düzenlemeleri basitleştirmeye, koordine etmeye ve azaltmaya başlamıştır. Önceki mektuplarda tartıştığım detayları tekrarlamayacağım - birçoğu hükümet tarafından sunulan Hazine raporlarımda da tartışıldı. Ancak, makul düzenleyici reformun bankaların dikkatlice genişlemesine, krediye erişimin (örneğin, ipotek ve küçük işletme kredileri) daha iyi hale getirilmesine ve piyasa oluşturmanın ve para piyasalarının işleyişinin iyileştirilmesine olanak sağlayabileceğini söylemek yeterlidir.

7. Şirket genellikle büyük şirketleri etkileyen bürokrasi ve kayıtsızlıkla nasıl başa çıkıyor?

Son zamanlarda bürokrasinin konuşulduğu işyeri dışındaki bir üst düzey liderlik toplantısında idim. Bürokrasinin “karmaşık uluslararası ve yasal ortamlarda faaliyet gösteren karmaşık işletmelerin gerekli bir sonucu” olarak nitelendirildiğine şahit olduk. Bu saçmalaktır. Bürokrasi bir hastalıktır. Bürokrasi iyi insanlar dışlar, karar verme sürecini yavaşlatır, yenilikçiliği öldürür ve çoğu zaman kötü politikalar için bir üreme yeridir. Büyük organizasyonlar, hatta tüm organizasyonlar, her zaman yavaşladıkları ve bürokratikleştikleri şeklinde düşünülmelidir. Bu nedenle liderler sürekli olarak atıkları ortadan kaldırmak ve bürokrasiyi öldürmek için hız ve hassasiyeti hedeflemelidirler. Formunuzu tamamen kazandığımızda egzersiz yapmayı bırakmazsınız.

Yıllarca artan düzenlemelerden sonra, bürokrasimizin ve yönetmeliklere dair gülmeye değer süreçlerin bir kısmını suçlama çekici hale geldi. Bu da (çoğunlukla) saçmalaktır. İşlerin nasıl daha iyi ve daha verimli bir şekilde yapılabileceğinin tekrar düşünülmemesi için mazeretler bulmak kolaydır.

Aşağıda bu durumla nasıl mücadele ettiğimize dair beş örnek verilmiştir:

Toplantılar. İç toplantılar koca bir zaman ve para kaybı olabilir. Ben daha az olmalarını ateşli bir biçimde savunanlardanım. Bir toplantı kesinlikle gerekliyse, düzenleyen önceden gönderilecek ve okunacak materyallerin bulunduğu, iyi planlanmış, odaklı bir gündeme sahip olmalıdır. Odada doğru insanlar olmalı ve takip faaliyetleri iyi belgelenmiş olmalıdır. Aynı derecede önemli olan bir husus da her bir toplantının sadece gerektiği kadar sürmesi ve gerçek kararlara varması gerektiğidir.

Ayrıca, toplantıya kimin başkanlık ettiği konusunda netlik olmalıdır. Başkan, tüm konuların gerektiği gibi ortaya atılmasının sağlanmasından, etkili ve verimli tartışmalar yapılmasından ve bunların kararlarla sonuçlanmasından sorumludur.

Savaş odaları. Aynı derecede önemli bir diğer husus da değişim sürecini hızlandırırken ve yenilikler getirirken süreçlerimizi basitleştirmemizin gerektiğidir. Geçtiğimiz yıl İşletme Komitesi, şirketimizi daha çevik kılmak ve müşteri katılımı ve satıcı ve üçüncü taraf yönetimi gibi birkaç acil konuya odaklanmak üzere çeşitli iş kollarını, coğrafyaları, işlevleri ve seviyeleri kapsayan bir dizi “savaş odası” yarattı. Her savaş odasına, belirli sayıda hafta veya ay içinde belirli problemleri çözmek için görevlendirilmiş özel bir çalışan grubu atanmaktadır. Yoğun bir süre içinde bir sorunu çözmeye odaklandıklarında çalışanlarımızın ne kadar hızlı bir şekilde yeni çözümler üretebileceğine şaşıracağız. Bu ekipler bürokrasiyi karar verme sürecinden çıkarmakta o kadar başarılı oldular ki, kritik ihtiyaçlar ortaya çıktığında daha fazla savaş odası kurmayı planlıyoruz. Bu savaş odaları, karmaşık iktisaplar gerçekleştirdiğimizde uyguladığımız çalışma biçimine çok benziyor. Temel olarak, bilgiye ihtiyaç duyan kişilere daha iyi ve daha hızlı bilgi yayılmasını sağlıyorlar ve ilgili herkesin odada bulunması nedeniyle daha hızlı ve daha üretken kararlar veriyorlar.

Yeniden düzenleme. İşinizin herhangi bir bölümünü ele alabilir ve yeniden düzenleyebilirsiniz. Odadaki tüm doğru kişilerin belirli bir süreç hakkında düşünmelerini ve nasıl sıfırdan yapılabileceğini yeniden düşünmelerini sağlayabilirsiniz. Müşterinizi Tanıyın sorun çözme ekibimiz, yeniden düşünme çalışmalarımızın ve savaş odalarımızın üretebilecekleri sonuçlara iyi birer örnektir. Tüm iş kollarından oluşan gruba, kontrollerden ödün vermeden müşteri deneyimini iyileştirmek amacıyla KYC süreçlerimizi tekrar düşünmek için sekiz hafta verildi.

Ekip, KYC protokollerine keskin, şirket çapında odaklanarak modası geçmiş veya son kontroller tarafından gereksiz hale getirilmiş olan birkaç KYC sorusu ve protokolünü belirledi. Bir müşteri, iş alanına ve kullanılan kanala bağlı olarak birden fazla KYC işlemine tabi tutulabiliyordu. Sonuç olarak ekip KYC sorularını önemli ölçüde hızlandırdı ve ortadan kaldırılabilen bir dizi süreç belirledi; bu da, daha güçlü bir kontrol ortamı sürdürürken daha iyi bir müşteri deneyiminin sunulabilmesini sağlayacaktır. Bu savaş odası ekibinin elde ettikleri, birbirlerinden ayrı iş kollarının tekrarlanan süreçleri tespit etmesine yardımcı olmakla kalmayıp, aynı zamanda ekibin şirketin önceliklerini güncellemesini sağlamıştır.

Öz-eleştirel davranarak rehavetle mücadele etmek. Rehavet de başka bir hastalıktır. Genellikle kibirden veya başarısızlıktan kaynaklanır, ancak gelecekteki başarısızlığın bir garantisidir. Rakiplerimiz başarılarının üzerine rehavete kapılmıyor, o yüzden bize de bunu yapamayız. Rehavetle mücadele etmenin tek yolu, her zaman kendi eylemlerimizi analiz etmek ve kendi zayıf yönlerimizi ortaya dökmektir. Başarılarımızı açıkça kutlamak çok iyidir, ancak kapı kapatıldığında yönetim olumsuzlukları vurgulamalıdır.

Hız yaratmak için çevik yönetimden yararlanmak. Çevik teknoloji genellikle yeni teknolojilerin kullanılması anlamına gelir, örneğin küçük programcı ekiplerinin yeni programları ve ürünleri hızla ve etkili bir şekilde oluşturup düzgün bir şekilde yürütmesini sağlayan bulut bilişimi düşünün. Çevik yönetim kavramı bu yaklaşımla bir arada yürümektedir. Ürün ve hizmetlerden sorumlu küçük ekipler, müşteri deneyimini geliştirmek için teknoloji uzmanlarıyla birlikte çalışır. Bunun için gerekli yetki ve kaynaklara sahip olmaları gerekir. Ayrıca ceza almadan hata yapabileceklerini de anlamalıdır.

8. Şirketin halefiyet hakkındaki görüşleri nelerdir?

Birinci sınıf bir yönetim ekibine sahip olmak muhtemelen Yönetim Kurulunun en yüksek önceliğidir. Bu nedenle yönetim halefiyet planlaması Yönetim Kurulumuzun kilit bir odak noktasıdır. Kurul, sınırsız erişim ve anlamlı etkileşim yoluyla şirketin kıdemli liderlerini iyi tanır.

Kurul ve ben şu anki rolümü yaklaşık beş yıl daha sürdüreceğime karar vermiş olsak da, her zamanlama senaryosunda şirketin bir dizi çok yetenekli halefi elinde bulundurduğuna inanıyoruz.

Yılın başlarında, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı CEO'su Daniel Pinto ve Tüketici ve Toplum Bankacılığı CEO'su Gordon Smith'in şirketin Eş Başkanları ve Baş İşletme Görevlileri olarak görevlendirildiğini duyurduk.

Mevcut rollerine ek olarak, Daniel ve Gordon, şirket genelindeki kritik işlevleri yürütmek için benimle yakın işbirliği içinde çalışacaklardır. Diğer seçkin CEO'larımız olan Varlık ve Servet Yönetimi'nden Mary Erdoes ve Ticari Bankacılık'tan Doug Petno, CFO'muz Marianne Lake ile birlikte, geçen yıl genişletilmiş sorumluluklar üstlendiler ve şirket yönetimine yardımcı olmak için şirket genelinde iş birliği yaparak gittikçe daha önemli roller oynadılar. Ayrıca Operasyon Komitemize ve organizasyonumuzun tüm liderlerine yaptıkları olağüstü iş için ne kadar minnettar olduğumu söylemek istiyorum.

II KAMU POLİTİKASI

Geçtiğimiz yılın mektubundaki aşağıdaki mesajlar tekrar dile getirilmeye değer hususlardır: Amerika Birleşik Devletleri sağlıklı ve canlı bir ekonomiye sahip olduğumuzdan emin olmalıdır. Ülkemiz ve insanımız için daha iyi ve daha güvenli bir gelecek inşa etmek için eğitim, teknoloji ve altyapıya - programlı ve sürdürülebilir bir şekilde - yatırım yapabilmemizi sağlarken, yeni istihdamı destekleyen, yaşam standardını yükselten ve zorluk içindekilere fırsat yaratan şey budur. Ve güvenliğin karşısında bu kadar çok tehdidin bulunduğu bir dünyada en iyi orduya sahip olmamız gerekiyor. Amerika'nın ordusu, ancak dünyanın en iyi ekonomisine sahip olduğumuz sürece dünyadaki en iyi ordu olacaktır.

Şirketler, özellikle de en büyük ve küresel çapta rekabet eden Amerikan şirketleri ekonomik büyümenin bir motoru olarak kritik bir rol oynamaktadır. Örnek olarak, Amerika'daki (yaklaşık 29 milyon şirket arasından) en büyük 1.000 şirket Amerika Birleşik Devletleri'nde yaklaşık 30 milyon kişi istihdam etmekte ve tam zamanlı çalışanlarının neredeyse tamamı tam sağlık ve emeklilik yardımı ve ayrıca kapsamlı bir eğitim almaktadır. Buna ek olarak, bu şirketler yıllık olarak sermaye harcamalarına ayrılan yaklaşık \$2.3 trilyonun % 30'undan fazla bir paya sahiptir. Bu harcamalar ve araştırma ve geliştirme harcamaları, nihayetinde tüm ekonomide istihdam oluşumunu teşvik eden üretkenliği ve yenilikçiliği harekete geçirmektedir.

Amerika Birleşik Devletleri'nde çalışan yaklaşık 150 milyon insanın 130 milyonu özel sektörde çalışmaktadır. Hükümetin veya kamu sektörünün istihdam ettiği 20 milyon insan, yani öğretmenler, polis memurların, itfaiyeciler ve diğerlerin gözümüzde çok saygın bir yere sahiptir. Fakat diğer 130 milyon işçi Amerika'nın gayri safi yurtiçi hasılasını (GSYİH) aktif olarak üretiyor olmasaydı bu görevlilerin ücretlerini ödeyemezdik.

Küçük işletmeler ekonomik büyümenin kritik bir lokomotifidir. Küçük ve büyük işletmeler birbirlerine bağımlıdır - birbirlerinin müşterileridir ve birbirlerinin büyümesini teşvik ederler. Geniş çaplı iş ekosistemimizin ayrılmaz bir parçasıdır. Örneğin, JPMorgan Chase olarak yüzlerce küçük banka, 15.000 orta pazar şirketi ve yaklaşık 7.000 kurum ve yatırımcı müşteri dahil 4 milyondan fazla küçük işletme müşterisini destekliyoruz. Buna ek olarak, çoğu küçük ve orta ölçekli şirketler olmak üzere yaklaşık 30.000 satıcıdan hizmet alıyoruz.

Bir bütün olarak ele alındığında iş dünyası neredeyse tüm istihdam yaratımının kaynağıdır. Ve tüm kurumlarımızda olduğu gibi işimize olan güveni korumamız gerekiyor. Güven hiçbir masrafı olmayan bir "gizli sostur", ama ekonominin büyümesine yardımcı olur. Güçlü ve canlı bir özel sektör (büyük şirketler dahil) ortalama Amerikalı için yararlıdır. Girişimcilik ve serbest girişim, güçlü bir etik ve yüksek standartlarla, saldırılması değil, desteklenmesi gereken bir şeydir.

Bunu desteklemek için, hükümetin çözülmesi rahatsızlık verecek kadar zorlaşmış uzun süredir devam eden sorunlarla ilgili belli ölçüde kesinlik sağlayan, büyümeyi destekleyen bir politika ortamı sağlamasına ihtiyacımız var. Devletin, iş dünyasının ve diğer paydaşların ortak zemin bulabileceği en acil alanlar arasında vergi reformu, altyapı yatırımı, eğitim reformu, daha elverişli ticaret anlaşmaları ve duyarlı bir göç politikası yer almalıdır.

İlerlememizi engelleyen şeylere ve tüm Amerikalılar için hayatı daha iyi hale getirebilecek bazı çözümlere bir göz atalım.

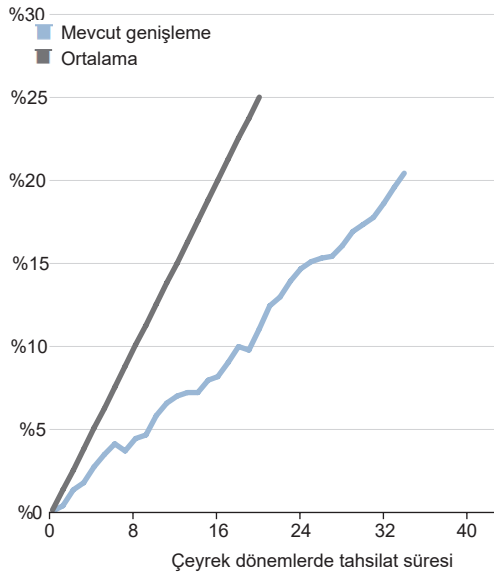
1. Kamu politikasında yanlış giden neydi?

Son birkaç yılda, hem bu mektuplarda hem de başka yerlerde kamu politikası hakkında çok yazdım. Bazı politikalar doğrudan JPMorgan Chase ile ilgiliyken diğerleri Amerika Birleşik Devletleri'nin geleceği, küresel ekonomi ve dolayısıyla şirketimiz üzerinde daha dolaylı olmakla birlikte daha büyük bir etkiye sahiptir. Amerika'nın tüm olağanüstü güçlü yanlarına karşın bir şeyin bizi geride bıraktığı anlaşılıyor. Daha önce belirttiğimiz gibi, ekonomik büyümemiz anemik olmuştur. Ekonomimiz son sekiz yılda yaklaşık %20 büyümüştür, ancak bu, büyümenin sekiz yıllık bir dönemde %40'ın üzerinde olacağı önceki ortalama geri kazanımlarla çelişkilidir. Sol alttaki grafik bu durumu göstermektedir.

Geçen sene, ilerlememizi engellediğini düşündüğüm şeylerin kapsamlı bir listesini hazırladım ve burada tekrarlanması yararlı olacak, çünkü tıpkı bu engellerin gelişmesinin uzun yıllar sürmesi gibi, rotanın düzeltilmesi de uzun yıllar boyunca sürekli çaba gösterilmesini gerektirecek. Bu listeye bir bütün olarak baktığımızda, anlamlı ve oldukça şok edici olduğunu göreceksiniz. Bu alanların çoğu son 10 ila 20 yıl içinde sürekli olarak kötüleşmiştir ve ülkenin ekonomik büyümesine anlamlı bir şekilde zarar vermediklerini söylemek zordur. Bu unsurların son derece zararlı yönlerini açıklayan bir ekonomik model görmediğimi belirtmem de önemlidir. (Bu maddeler savaşla ilgili harcamalar için harcadığımız trilyonlarca doları kapsamamaktadır ve bu savaşlara ister karşı olun ister olmayın, bunların Amerikan verimliliğine katkıda bulunmamış oldukları açıktır.) Bu uzun vadeli bir durgunluk değildir - bu, anlamsız ve yanlış yönlendirilmiş politikaları temsil etmektedir.

GSYİH¹ Büyümesi

Önceki dip noktasından beri ortalama kümülatif büyüme için mevcut genişleme

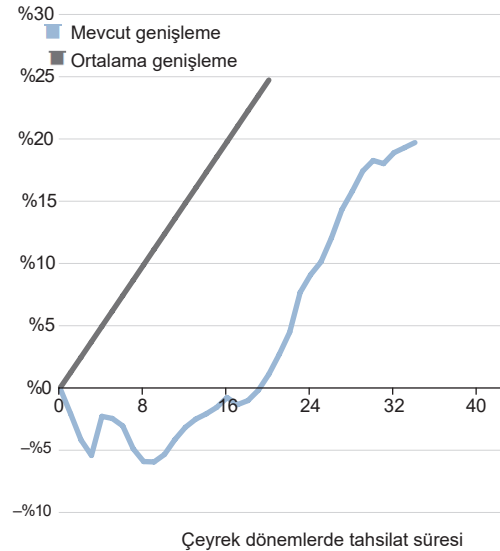


¹ Enflasyona göre düzeltilmiş

Kaynak: Ekonomik Analiz Bürosu (BEA); Ulusal Ekonomik Kaynak Bürosu (NBER), Mart 2018

Banka Kredisi Büyüme

Önceki dip noktasından beri ortalama kümülatif büyüme için mevcut genişleme, yüzde



¹ Enflasyona göre düzeltilmiş

Kaynak: Haver; Merkez Bankası Kurulu, Mart 2018

- Şirketlerin sermayesini ve beyin gücünü yurtdışına yöneltmeye teşvik eden, rekabete muazzam ölçüde ve gittikçe artacak şekilde zarar veren bir vergi sistemimiz vardı.
- Hem büyük hem de küçük şirketler için aşırı düzenlemeler büyümeyi ve iş oluşumunu azaltmıştır. Amerika Birleşik Devletleri'nde bir işletme kurmak giderek zorlaşmıştır ve küçük işletme oluşumu son 30 yıl içindeki en düşük seviyeye ulaşmıştır.
- Sayfanın sağ alt tarafındaki grafik 30 bu iyileşme sırasında genel olarak banka kredilerindeki büyümenin ne kadar donuk olduğunu göstermektedir. Unutmayın, banka kredisi büyümesi doğrudan ekonomik büyümeyle ilgilidir, fakat bunun sebebinin ve etkisinin anlamak çoğu zaman zordur. Ancak, kredi kullanılabilirliğini azaltan şeylerin büyümeyi de azalttığına şüphe yoktur. Bunun meydana geldiğini bildiğimiz bir alan mortgage piyasası olmuştur. Hane oluşumu yavaş olmuştur, çünkü birçok genç yetişkin iş bulmakta zorlanmış, ailelerinin yardımıyla okula geri dönmüştür. Bu durum yavaşça tersine dönüyor. Ancak, ipotek piyasalarında reform yapılamaması, ipotek imkanını önemli ölçüde azaltmıştır. Hatta, analizimiz muhafazakar bir bakış açısıyla beş yıllık bir süre zarfında ipotek kredilerinden \$1 trilyondan fazla kazanç elde edilmesinin aslında mümkün olabileceğini göstermektedir.
- İşgücüne katılım - özellikle 25-54 yaş arası erkekler arasında - önemli ölçüde düşmüştür. Yaklaşık 2 milyon Amerikalı şu anda uyuşturucu bağımlısıdır (2016'da, 42.000 Amerikalı, aşırı dozda uyuşturucu madde kullanımı yüzünden ölmüştür) ve bazı çalışmalar bunun 25-54 yaşlarındaki erkeklerin sürekli olarak istihdam dışı kalmasının en önemli nedenlerinden biri olduğunu gösteriyor. Daha da kötüsü, bugünün (17-24 yaşları arasındaki) gençliğinin %70'i, temel olarak uygun eğitim yokluğundan (temel okuma ve yazma becerileri) veya sağlık sorunları (genellikle obezite veya diyabet) nedeniyle askerlik hizmetine uygun değildir.
- Okullarımızdan çok sayıda öğrenci mezun olamamaktadır. Bazı şehir içi okullarda öğrencilerin %60'ından azı mezun olabilmektedir ve onların da önemli bir kısmı istihdama hazır değildir. Buna ek olarak liselerimizin, meslek okullarımızın ve ön lisans okullarımızın birçoğu günümüzün genç neslini, çoğu asgari ücretin birkaç katı seviyesinde maaş veren mevcut profesyonel düzeyde işlere uygun şekilde hazırlamamaktadır.
- Altyapı bir felakettir. Ay'a gitmek sekiz yıl sürmüştür (fikrin başlangıcından sonuçlandırılmasına kadar), ancak şimdi bir köprü veya yeni bir güneş enerjisi üretim tesisi inşa etmek için gerekli izinlerin alınması bile on yıl alabilmektedir. Bir zamanlar gezegendeki en iyi altyapıya sahip olan ülke, Temel Gereksinim İndeksine göre artık en gelişmiş 20 ülke arasında bile yer almıyor.
- Göç politikalarımız birçok açıdan başarısızlığa uğramıştır. Bilim, teknoloji ve matematikte yüksek öğrenim gören yabancı öğrencilerin yüzde kırkı (yılda 300.000 öğrenci), çoğu burada kalmayı tercih ettiği halde bunun yasal bir yolunu bulamamaktadır. Amerika Birleşik Devletleri dışındaki ülkelerden gelen öğrencilerin çoğu üniversitelerimize girmek için tam ücret ödemekte, ancak çoğu aldıkları bu eğitimi ülkelerine geri götürmek zorunda kalmaktadır. Bence bunun anlamı, en büyük ihracatlarımızdan birinin beyin gücü olduğudur.
- Ülkemizin sağlık harcamaları, gelişmiş ülkelerin çoğuna kıyasla kişi başına iki kat daha fazladır.
- Hukuk sistemimiz giderek keyfi, kaprisli, savurgan ve yavaş hale gelmektedir.

Ekonomik analiz yanlış yönlendirilmiş politikalarla ilişkili maliyetler hakkında bir algı sağlar. Kongre Bütçe Ofisi, on yıl kadar önce göçmen reformunun yasalaştırılmamasının maliyetini GSYİH'nin %0.3'ü olarak tahmin ediyor. Uluslararası Para Fonu'nun bir araştırması, 2013'teki altyapı yatırımlarında GSYH'daki %1'lik bir artışın sonraki on yıl boyunca ileri ekonomi GSYH'sında benzer bir artış sağlayacağını ileri sürmektedir. J.P. Morgan'ın yaptığı analiz, mortgage piyasalarında reform yapılmamasının maliyetinin bir yılda GSYİH'nin %0,2'si kadar yüksek olabileceğini göstermektedir. Aşırı düzenleme ve azaltılmış çalışma yaşı istihdam katılım oranı ile birlikte ele alındığında, politikadaki düzeltmelerin GSYİH'ya yılda %1'in üstünde katkı sağlayabileceği sonucuna varmak oldukça kolaydır. Ve bu, önceki listede bahsettiğim birçok öğeyi hesaba katmamaktadır.

Sonuç olarak ekonomimiz hala çok geride kalıyor. Bunun büyük kısmı muhtemelen kendiliğinden oluşur. Bir meslek orta sınıfa bir bilek sağlamak için kullanılırken, bugün daha fazla kişi düşük ücretli işlerde sıkışıp kalıyor.

2. Kötü kamu politikası - bu nasıl oldu?

Amerika inanılmaz dayanıklı bir ülke olagelmıştır. Ve umuyoruz ki kendini sıfırlayacak ve yoluna devam edecektir. Fakat son 20 yıla bakıp, gittikçe daha da kötüye gittiğini düşünmemek zordur (ve kendi kendine düzeleceğini varsaymamalıyız). Düzeltmek için neler yapabileceğimizi ele almadan önce, neden kötüleştiğine bakmak önemlidir. İşte benim teorilerim:

- Dünya daha hızlı ve daha karmaşık bir hale geliyor ve bu nedenle hız ve analiz daha da önemli hale getiriyor. Fakat siyasi partilerimizin ve kurumlarımızın yapısı 100 yıl içinde neredeyse hiç değişmedi. Düzenlendikleri halleriyle bugünün zorluklarıyla başa çıkmaya uygun olmayabilirler.
- Politikleşmiş ve medyaya doymuş bir ortamda eleştirel düşünme, gerçeklerin analizi ve doğru politika oluşturma son derece zor hale gelmiştir. Çoğu zaman siyaset, gerçekleri bir pozisyonu haklı çıkarmak için kötüye kullanmaktadır.

Tarihsel olarak bu işleri kariyer basamaklarındaki ilk basamak - işçilerin diğer, daha iyi maaşlı işlere geçmeden önce kendilerini kanıtlama ve becerilerini geliştirmeleri için bir şans olarak görürüz. Ancak, giderek daha fazla sayıda Amerikalı bu ilk basamakta kalmaktadır: 1990'ların ortalarında, beş asgari ücretli işçiden sadece biri bir yıl sonra hala asgari ücretli bir işte kalmıştır. Bugün, bu sayı neredeyse üçte birdir.

Bu yüzden ekonomi kötü bir performans göstermezken ve bir avuç insan için inanılmaz derecede iyi olmuşken, düşük vasıflı ve hatta orta vasıflı işlerin ücretleri geride kalmış, Amerikan nüfusunun önemli kısımlarını geride bırakmıştır.

Amerika Birleşik Devletleri'nde, fiilen gezegendeki en zengin ulusu miras alacak birçok genç insanın, geleceğimiz ve kapitalizm hakkında karamsar görünmesi şaşırtıcıdır. Ancak beklentilerdeki düşüş, ekonomimizin herkesin durumunu iyileştirmedeki başarısızlığı, toplumun ve liderlerinin sürekli olarak gösterdiği küçümseyici tavır, çok fazla hoşnutsuzluğa ve huzursuzluğa yol açmıştır.

Bütün bu meseleler düzeltilebilir, ancak ilk etapta neyi yanlış yaptığımızı kendimize sormalyız.

- Tamamen öngörülebilir olsalar bile sorunlarımızı düzeltirken fiilen donakalıyoruz. Porto Riko'nun iflası, Detroit'in iflası, fonsuz emeklilik planları, iş becerilerindeki ayırım ve göçen köprüler ve tüneller buna en iyi örneklerdir.
- Kısa vadeye gereğinden fazla odaklanıyoruz. Örneğin, Başkan Bill Clinton (eleştirim özellikle ona yönelik değildir) genellikle güçlü bir ekonomiyi teşvik ettiği gerekçesiyle takdir görür. Ancak federal hükümet tarafından teşvik edilen ve yürürlüğe konan aşırı mortgage kredileri (bunda bankaların ve yatırımcıların hiçbir rol oynamadıklarını söylemiyorum), o tarihte ekonominin iyi yürümesinin önemli bir nedenidir.

Bu durum Başkan George W. Bush'un başkanlığının son döneminde patladı. Başkanların, yönetimleriyle hiçbir ilgisi olmayan senaryolardan dolayı takdir topladıkları veya suçlandıkları birçok örnek vardır. Yanlış dersler çıkardık, bu kadar basit. Ve kısa vadede, çözümler yerine günah keçisi arayan basite indirgeyici bir anlayışa eğilimliyiz.

- Rogoff ve Reinhart, Bu Sefer Farklı adlı kitaplarında, bir finansal krizden kurtulmanın uzun zaman alacağını yazmıştır. Ancak bu çoğu zaman, zayıf politikadan ya da finansal krize aşırı tepki göstermekten kaynaklanmıştır ve tarih bize, belki bir sonraki krizde bu tepkiyi beklememiz gerektiğini öğretirken, bunun doğru ve gerçek olması gerekmiyor. Geçmişten ders çıkarmakta zorlanıyoruz.
- Ünlü bir politikacı bir zamanlar “iyi bir krizi israf etmeyin” demiştir. Bence asıl demek istediği şeydu: “krizi iyi, önemli şeyler yapmakta kullanalım.”

Politikacıların bazen bir krizden kendi gündemlerini uygulamalarını haklı çıkarmak için yararlandıkları görülmektedir.

- Başka bir örnek: Hepimiz ABD sağlık sisteminde reform yapılması gerektiğini biliyoruz. Birçok kişi tüm Amerikalılar için evrensel sağlık hizmetlerine geçilmesini desteklemiştir. Obamacare'nin yaratılması, ahlaki yönde doğru bir adımken düzgün yapılmadı. Amerika 290 milyon kişi sigortalı vatandaşa sahiptir - bunların 180 milyonu özel, 110 milyonu da Medicare ve Medicaid sigortalarına dahildir. Obamacare, her ikisini de biraz genişletti ve 10 milyon kişiyi sigortalayan işlemler yarattı. Ancak, hasarlı sağlık sistemimizi düzeltmek için çok az şey yaptı ve aslında 10 yıldan fazla bir süre boyunca siyasal yapıyı parçaladı - ve bu kargaşa 10 yıl daha devam edebilir.

3. Bu problemi akıllı, düşünceli, analitik ve kapsamlı politikalarla çözebiliriz.

İlk olarak, kötü düşünmenin genellikle kötü politika yapmaya yol açtığını fark etmenin oldukça kolay olduğunu görmeliyiz. Bazı suçluları listeleyeyim:

- İkili argümanlar. İnsanlar ikili çözümler varmış gibi tartıştıklarında, argüman neredeyse her zaman yanlıştır. İnsanlar, “kaygan bir yokuştan” aşağı gitmek gibi olduğunu iddia ederek bir şeyi yapmamanız gerektiğini söylediğinde, bu genellikle iyi bir argüman değildir. Modern dünyada, argümanı tamamen reddetmek yerine, politikanın çeşitli kısımlarını düzeltmek için geçerli nedenler vardır.
- “Çok fazla şikayet ediyorlar” argümanları. Bir iddiada bulunulduğunda ve birisi bunu bir şikayet olarak adlandırdığında, iddia hemen sönüp gider. Birisi bir şey hakkında şikayette bulunduğunda, daha iyi bir cevap kişinin nerede veya nasıl haklı ya da kısmen haklı olabileceğini düşünmektir.
- Birbirimizi dinlememek. Ben liberal dostlarıma Arthur Brooks ve George Will gibi köşe yazarları okumaları öneriyorum. Muhafazakar arkadaşlarıma da Tom Friedman gibi yazarları okumaları söylüyorum.
- Gerçekleştirmek istediğiniz sonuçların ne olduğunu sormamak.
- Bir konu hakkında en çok bilgi sahibi olan uzmanlarla çalışmama.
- Çoğu zaman gerekli olmamalarına karşın çok fazla sıfır toleranslı ortam yaratmaya çalışmak. Örneklere, sıfır toleranslı bir standardın herkese eşit olarak uygulanmasının gerektiği, insanların suç teşkil eden ve etik dışı davranış yerine birbirleriyle iletişim kurabilmeye ve yanlış iletişimi ve yargı hatalarını aşmaya ihtiyaçlarının olduğu durumlar dahildir.
- Bu düşünce tarzı kurumlar için de geçerlidir. Kamu kurumlarının ya da özel kuruluşların güvenilirliğine ya da etkililiğine, birkaç kişinin hata ya da suiistimalleri nedeniyle zarar vermemeliyiz. Bu kısa vadede insanın kendini iyi hissetmesini sağlayabilir, ancak uzun vadede bize yararı olmayacaktır.

İster iş dünyasında olsun ister siyasette, hepimiz genel olarak iyi bir karar verme sürecinin neye benzediğini biliyoruz ve bunu takdir ediyoruz.

4. İşbirliğine dayalı, yetkili hükümet aracılığıyla çözümlere duyulan ihtiyaç.

İnsanlar günlük yaşamlarındaki sorunları Demokratlık veya Cumhuriyetçilikle ilgili olarak düşünmezler - ve politik liderlerimizin de bu şekilde düşünmekten vazgeçmeleri gerekir. Bir millet olarak gelişmek için iyi performans gösteren, yetkin bir hükümete ihtiyacımız var. Açıktır ki, sadece hükümetin yapabileceği ve iyi yapması gereken şeyler var, örneğin güçlü bir orduya sahip olmak ve verimli ve düzgün işleyen bir adalet sistemi sağlamak gibi. Federal hükümet ulusumuzun ulaşım sistemlerinin çoğunu sürdürüyor ve eyalet yönetimlerinin ve yerel yönetimlerin de eğitim, emniyet ve diğer önemli işlevler açısından iyi bir iş yapmaları gerekiyor. Bazıları hükümetin daha fazlasını yapması gerektiğini savunuyor. Ancak pek çok Amerikalı hükümetin hizmet sağlamasını düşünürken, Vergi Dairesi, ABD Posta Servisi ve Gazi İşleri Dairesi ile ilişkili sonsuz bürokrasi ve evrak işlerini düşünüyor - bunların hiçbirisi tutarlı bir şekilde yüksek puanlar almayacaktır.

Hepimiz, gerçek işbirliğinin olmayışının ve en acil politika sorunlarımızı ele alma konusundaki isteksizliğin, bugün içinde bulunduğumuz bölücü ve kutuplaşmış ortama katkıda bulunduğunu kabul edebiliriz. Kesinlikle bu bakımdan yapılabilecek bolca suçlama var. Ancak, geriye bakmak yerine, iş dünyası ve hükümetin anlamlı çözümler bulmak için bir araya gelmesi her zamankinden daha önemli. Bu tek başına hükümet veya iş dünyası tarafından yapılamaz.

İşbirliği yaparak ve biraz da klasik Amerikan gayretli yaratıcılığını uygulayarak başaramayacağımız hiçbir şey yoktur. Birlikte çalışarak, iş dünyası, hükümet ve kar amacı gütmeyen sektör, sağlıklı ve canlı bir ekonomiyi geleceğe taşıyabilir ve koruyabilir - istihdam yaratabilir, ekonomik hareketliliği destekleyebilir ve sürdürülebilir ekonomik büyümeyi koruyabilir. Sonuçta, bu, Amerika Birleşik Devletleri'nde iki yakalarını bir araya getirebilmek için mücadele edenlerin daha iyi bir yaşam kalitesi ve daha yüksek mali güvenlik elde etmesi anlamına geliyor.

Aynı zamanda, ABD'deki en büyük demokratik kurumlarımızdan ikisi olan iş dünyasına ve hükümete olan kamu inancının geri kazandırılmasında da önemli bir adımı temsil ediyor. Birlikte çalışmak, tüm Amerikalılar için müreffeh bir geleceğe doğru ilerlememizi sağlayacaktır.

İş dünyasının ve hükümetin işbirliğine birçok örnek halihazırda olumlu sonuçlar vermiştir. İş dünyası Detroit'i iyileştirme çabalarında büyük rol oynamıştır. İşletmeler, Gazi İstihdam Misyonunu başlatmıştır. 1 milyon iş hedefiyle, iş dünyası koalisyonu 400.000 Amerikan gazisinin iş bulmasına yardımcı olmuştur ve bu sayı artmaktadır. Pek çok işletme, öğrencileri verimli istihdama hazırlayacak bir beceri eğitimi sağlamak amacıyla sözleşmeli okullar, meslek okulları ve ön lisans okullarını desteklemek için eğitim sistemi (çoğunlukla yerel olarak) ile yakın işbirliği içinde çalışmıştır. İşbirliğinin, eğitim, sağlık ve istihdam yaratmada daha da iyi sonuçlar yaratabileceğine, emeklilik planlarını güçlendirebileceğine ve ülkemiz genelinde şehirlerimizi ve toplumları yeniden inşa edeceğine inanıyoruz.

Kurucularımız güçlü ve kalıcı bir demokrasi tasarlamak için çok araştırma yapmış ve çalışmışlardır. Temel özgürlüklerimizi korumak için bir anayasa geliştirmişler, en kötü niteliklerimizden bazılarını hafifletmek ve en iyi özelliklerimizi teşvik etmek için koruma tedbirleri oluşturmuşlardır. Bugün burada bizimle olsalardı, eminim hükümet kurumlarımızın çamura saplanıp kaldığını, yapılacak iş için çok yavaş ve yetersiz olduklarını fark ederlerdi. Bu nedenle, hükümetin düzgün çalışması için çalışma biçimini yeniden tasarlamak ve yeniden formüle etmek amacıyla Anayasa dahilinde çalışırlardı. Bizim de nihayetinde aynı şeyi yapmamız gerekecek.

5. Rekabetçi bir iş vergi sistemi, bir büyüme stratejisinin temel dayanak noktasıdır.

Giderek küresel hale gelen bir pazarda rekabet edebilmeye devam etmek kolay değildir ve ulusal vergi politikası geride kaldığımız kritik bir alan olmuştur. Son 20 yılda, dünya vergi oranlarını azaltırken Amerika bunu yapmadı. Önceki vergi kanunumuz giderek daha rekabeti önleyici, aşırı karmaşık ve kazananlar ve kaybedenler yaratan özel ilgi hükümleriyle dolu hale geldi. Bu, sermaye yatırımını aşağı çekiyor, verimliliği azaltıyor ve ücretlerin durgun kalmasına neden oluyordu. İyi haber ise ABD vergi sisteminde meydana gelen son değişikliklerin ekonomik genişlemeyi tetikleyen önemli bileşenlerin çoğuna sahip olmasıdır: ABD'yi dünya çapında rekabetçi hale getirecek bir ticari vergi oranı; ABD şirketlerini yurtdışından kazanılan karları geri getirme konusunda serbest bırakan hükümler ve daha da önemlisi, orta sınıf için vergi indirimi.

Vergi reformunun geçişi kritik önem taşımaktadır, çünkü güçlü işletmeler istihdam ve yüksek ücretler yaratmaktadır. Vergi reformundan önce, önde gelen ABD şirketlerinin CEO'larının %76'sı, vergi reformu yürürlüğe konulursa istihdamı artıracaklarını, %82'si de sermaye harcamalarını artıracaklarını söylemiştir - biz etkileri halihazırda görüyoruz. Bizim gibi yüzlerce şirket çalışanlarına yatırım yaparak ve toplulukların karşılaştığı zorluklarla başa çıkmak için girişimlerde bulunarak gelişiyor.

Şu anki ekonomik ortamın iyi ya da kötü olup olmadığı konusunda herkesin rekabetçi bir vergi sisteminin Birleşik Devletler için iyi olabileceğine nasıl inanabileceğini anlamadığımı itiraf etmeliyim. Hasar birikmiş oldu. İşte bir örnek. Muhasebe firması Ernst & Young tarafından yapılan yeni bir çalışma,% 20 kurumlar vergisi oranı altında, ABD'li şirketlerin 2004-2016 yılları arasında yabancı alıcılara bu varlıklarda 510 milyar dolar kaybetmek yerine 1,2 trilyon \$ 'lık devralma kazanacaklarını bulmuşlardır. Basitçe söylemek gerekirse, Amerika Birleşik Devletleri geçtiğimiz 13 yıl içinde kurumlar vergisi kanunlarını modernize etmiş diğer ülkelerle rekabet edebilecek oranda bir vergi ödemiş olmaları durumunda 4,700 şirketi ABD mülkiyetinde tutmuş olurdu.

Günümüzün rekabetçi ABD vergi oranları, ABD şirketlerinin yurtdışına taşınmasına veya yabancı şirketler tarafından satın alınmasına neden olan teşvikleri azaltacaktır.

Bu ülkede kapsamlı bir vergi reformunun 30 yıl sürmesinin bir sebebi var: Bu karmaşık bir iştir ve birbiriyle çatışan menfaatler arasından yol bulmak zordur. Kolay olanı değil, doğru olanı yaptığımız için memnunuz. Kongre, Amerika'nın hasarlı ve modası geçmiş vergi kanununun düzeltilmesi için 2017'de tarihi bir adım attı. Bu işi yapmak için bir araya gelmiş olmamız, bizi geri bırakan zorlu meselelerin altından kalkabileceğimizi gösteriyor.

Vergi reformunun hem kısa hem de uzun vadeli faydalar sağlayacağına inanıyorum. Kısa vadede, bazı şirketlerin sermaye harcamalarını, istihdamı ve ücretleri artırdığını görüyoruz. Tabii ki, bu vergi reformu ile ilişkili bütün anlık yararları telafi etmek için yeterli olmayacaktır. Bazıları temettümlere ve geri almılara giden nakit akışının olumsuz bir durum olduğunu savunuyorlar - bu doğru değildir. Sadece sermayenin mevcut sahibinin sahip olduğundan daha yüksek ve daha iyi bir kullanım bulmasını temsil etmektedir. Ve bu daha yüksek ve daha iyi kullanım şirketlere, yenilikçiliğe, Ar-Ge'ye veya tüketime yeniden yatırım yapılması olacaktır. Bunun kötü bir şey olduğunu düşünmek yanlıştır. Vergi reformunun gerçek faydası, ABD'deki elde tutulan ve yeniden yatırılan sermayenin uzun vadeli kümülatif etkisi olacaktır ki bu da daha fazla şirketin, yeniliğin ve istihdamın bu ülkede kalacağı anlamına gelir. Amerika Birleşik Devletleri her zaman rekabetçi bir ticari vergi sistemine sahip olmayı hedeflemelidir. Bu, diğer amaçlara feda edilmemelidir.

Daha yapıcı bir yasal ortam ve iş ortamı ile güçlü iş performansımızın yanı sıra, bu reform şirketimize yakın zamanda, ABD'de istihdamı ve yerel ekonomik büyümeyi desteklerken çalışanlarına yardım etmeye yönelik \$20 milyarlık, beş yıllık bir yatırım ilan edebilmesini sağlamıştır.

JPMorgan Chase, önümüzdeki beş yıl içinde 15-20 yeni pazarda 400 Chase şubesi oluşturmayı ve 4.000 ilave çalışanı işe almayı planlıyor. Bu çalışanlar, şube büyümemizi ve küçük işletmelere ve ev sahiplerine daha fazla kredi kullanılabilirliğini destekleyeceklerdir. Bugün, Chase 23 ABD eyaletinde yaklaşık 5,100 şubeye sahiptir ve uzun zamandır mevcut ayak izimizin ötesine genişlemek istiyorduk. Şirketimizin kalbi şubelerimizdir. 61 milyon ABD'li haneye hizmet veriyoruz - her iki ABD'li aileden biri Chase müşterisidir. Neredeyse her iş kolu çalışmaya bir şekilde şubelerimizden başlar. Boston, Philadelphia ve Washington DC de dahil olmak üzere bazı büyük pazarlarda mevcut değiliz, ancak Tüketici Bankacılığı ulusal genişleme için resmi başvuru sürecini başlatmıştır.

Daha önce de söylediğim gibi, Chase bir topluluğa girdiğinde, arkasında JPMorgan Chase'in desteğiyle tam güçle giriyor. İnsanları işe alıyoruz. Yerel işletmelere kredi veriyoruz ve onları destekliyoruz. Müşterilere bankacılık, kredi ve tasarruf konularında yardımcı oluyoruz. Hayır programlarımız bu toplulukların daha güçlü hale gelmesine yardımcı oluyor.

Şirketimiz faaliyet gösterdiğimiz tüm topluluklarda önemli bir ekonomik etki yarattı ve birçok diğerinin daha da ilgili bir parçası haline gelmekten heyecan duyuyoruz.

Ayrıca çalışanlarımıza da yatırım yapıyoruz. En iyi insanlara sahip olmak istiyoruz, o kadar. Mutlu müşterilerin mutlu çalışanlarla başladığını biliyoruz ve iş yaptığımız her yerde en iyi işyeri olmak istiyoruz. İki yıl içinde ikinci kez 22.000'in ücretlerini yükseltiyoruz. Saatte 12 ila 16,50 dolar arasında ücret alan çalışanlarımızın ücretlerini yerel geçim masraflarına bağlı olarak 15 ila 18 dolara yükselteceğiz.

Yapılması gereken doğru şey budur ve bunun bizi çoğu pazar için ortalama saatlik ücretin çok üzerine çıkardığına inanıyoruz. Bu artışlar şirketin, bu ücret aralığındaki çalışanlar için ortalama \$12,000 olan tam yardım paketine ilavedir. Ancak iyileştirmeler burada bitmeyecek. \$60.000'dan az kazanan çalışanlar için sağlık planı kesintilerini yılda \$750 azaltıyoruz - bu, kesintiyi, kendilerine bakan ve asgari sağlık ve önleyici program gerekliliklerini yerine getiren çalışanlar için fiilen \$0'a düşürüyor.

Kredi, sağlıklı bir ekonomi ve büyüme için vazgeçilmezdir ve yeni yatırımlarımız, küçük işletmelere ve ev sahiplerine kredi vermede büyük artışlar içeriyor. Ticari Bankacılık ve İşletme Bankacılığı aracılığıyla 500 yeni bankacıyı işe alacak ve yeni pazarlara girerken üç yıl içinde küçük işletme kredilerine %20 oranında, yani \$4 milyar yardımda bulunacağız. Ayrıca, kadınlar, azınlıklar ve gaziler tarafından işletilen küçük işletmelere büyümek için ihtiyaç duydukları sermayenin ve teknik yardımın sağlanmasına yardımcı olmak için Küçük İşletmeler İlerleme inisiyatifimize olan yatırımı beş yıl içinde \$150 milyona çıkarıyoruz.

Gelecek beş yıl içinde düşük ve orta gelirli topluluklarda ev kredilerini %25, yani \$50 milyar artırarak daha fazla ailenin bir eve sahip olma hayalini gerçekleştirmesine yardım edeceğiz. Bunu yapmak için, mevcut pazarlarımızda ve bazı yeni pazarlarda 500 yeni Ev Kredisi danışmanı işe alacağız. Buna ek olarak, beş yıl içinde uygun fiyatlı konutları finanse etmek için kredileri \$7 milyara çıkaracağız.

Bugün şirketimiz güçlü ve büyümektedir ve büyüdüğümüzde iş yaptığımız topluluklar da büyümektedir. Yeni çalışanları, yeni müşterileri ve yeni toplulukları JPMorgan Chase'e buyur etmek ve parlak bir geleceğe bakmak bizi heyecanlandırıyor.

Akılca, düşünceli ve tutarlı bir vergi politikasına duyulan ihtiyaç.

En iyi uzun vadeli vergi politikası aşağıdaki özelliklere sahip olmalıdır:

- Ticari vergi sistemi rekabetçi olmalıdır - her zaman - ve başka herhangi bir şeye feda edilmemelidir. Uzun vadede sağlıklı bir ekonomiye sahip olmak için aşağıdaki tablonun değerlendirilmesini öneriyorum.
- İhtiyaç duyduğumuz altyapıyı inşa etmeliyiz. (Bu tabloyu da hesaba katmalıyız.) Daha iyi bir altyapıya sahip olmanın uzun vadede ne kadar daha az masraflı olduğunu gösteren birçok rapor var. Aslında, bazı çalışmalar kötü bir altyapıya sahip olmanın daha pahalıya geldiğini bile gösteriyor.
- İlerici (alt taraftaki insanlara yardım eden) ve benimki gibi daha yüksek gelirlere kademeli olarak daha yüksek vergi uygulayan bir vergi sistemine ihtiyacımız var.

Ve elbette, kimse paralarının yanlış yerlere harcadığını düşünmek istemez. Bu nedenle, Washington'un Amerikan halkına paralarının akıllıca kullanılacağını göstermesi çok önemlidir - bu, işe yaramayacak programları iptal etmeyi veya değiştirmeyi ve özel çıkar gruplarına ödeme yapmak için para kullanmamayı içerir. Daha iyi durumda olanların vergilerini yükseltmemiz gerekiyorsa, daha varlıklı kişilerin ülkenin kazanmasıyla kendilerinin de kazanacağını anlamasını ümit ediyorum.

- Vergi politikası uzun vadede, verimliliklerini ve büyümelerini azamiye çıkarabilmeleri için işletmeler arasında tutarlı olmalıdır.

Bu, büyümeyi kalıcı olarak teşvik edebilmenin ve çok daha varlıklı ve daha adil bir toplum haline gelmenin en iyi yoludur. Gelir eşitsizliğini düzeltmek ve aşağıda açıklandığı gibi daha sağlıklı bir toplum yaratmak için bence yapılması gereken iki şey var.

6. Kazanılmış Gelir Vergisi Kredisini reforme edip genişletmeliyiz ve geleceğin işgücüne yatırım yapmalıyız

Kazanılmış Gelir Vergisi Kredisini (EITC), özellikle çocuklu düşük ila orta gelirli çalışan bireyleri ve çiftleri desteklemektedir. Örneğin, iki çocuklu bekar bir anne, bir saatte \$9 kazanarak (yılda yaklaşık \$20.000), yıl sonunda \$5000'ın üstünde bir vergi kredisi alabilmektedir. Çocuksuz (yine yılda yaklaşık \$20.000 kazanan) bekar bir erkek bu program kapsamında bir vergi kredisi için hiç para almaz. Geçen yıl, EITC programı Amerika Birleşik Devletleri'ne yaklaşık \$65 milyara mal oldu ve 27 milyon kişiye kredi verildi. Bu program, tahminen 9 milyon insanı yoksulluk sınırının üzerine çıkardı. (Federal yoksulluk rehberi hane halkı büyüklüğüne göre belirlenir. Dört kişilik bir hane için yoksulluk seviyesi \$25,100 veya saatte yaklaşık \$11'dir.)

EITC ile ilgili bazı sorunlar bulunuyor. Yıl sonunda vergi kredisi olarak ödenen bu meblağa hak sahibi olanların %21'i, çoğunlukla bilmedikleri için başvurmuyor. Ayrıca, belli bir düzeyde sahtekarlık da olabiliyor.

EITC'yi, daha geniş bir kesimin yararlanmasını sağlayacak, sahtekarlığı azaltacak ve daha fazla kişinin eline ulaşacak bir negatif gelir bordro vergisine daha fazla dönüştürmeliyiz. (Hem Demokratlar hem de Cumhuriyetçiler bunun gibi bir hamleyi tercih ederler.) Vergi kredisini de önemli ölçüde genişletmeliyiz ve hatta çocuksuz işçiler için daha erişilebilir hale getirmeliyiz.

Bugün çalışan 150 milyon Amerikalının yaklaşık 21 milyonu, saatte \$7.25 (geçerli federal asgari ücret) ve \$10.10 arası kazanıyor. Amerikalı işçilerin yaklaşık %42'si saatte \$15'dan az para kazanıyor. Özellikle aileler için (o evde iki kişi çalışıyor olsa bile) saatte \$7-10 ile geçinmenin mümkün olacağını söylemek zor. Onlarca yıl önce, çok sınırlı becerilere sahip işçiler kendilerini ve ailelerini geçindirmeye yetecek ücret alabiliyorlardı. İş becerilerinin çok değerli olduğu bu yeni ve son derece teknik dünyada, vasıfsız işçiler için “doğal” ücret artık yaşanacak bir ücrete olmayabilir. Bu, daha fazla araştırılması gereken bir alandır.

İstihdam harika bir şeydir. İstihdam haysiyet getirir. İlk iş genellikle merdivendeki ilk basamaktır. İnsanlar çalışmaktan hoşlanmaktadır ve araştırmalar insanların çalışmaya başladıktan sonra devam ettiklerini gösteriyor. İşler ve geçim ücretleri daha iyi sosyal sonuçlara yol açar - daha fazla hane oluşumu, daha fazla evlilik ve çocuk ve daha az suç, daha iyi sağlık ve genel refah. Toplum muazzam bir zenginlik yaratırken, EITC'yi genişletmek bu zenginliği paylaşmanın çok verimli bir yolu olacaktır. Amerikan nüfusunun büyük bir kısmı geçime yeterli bir ücret kazanamazsa, o zaman kalıcı bir toplumsal kargaşa durumu yaratmış oluruz.

Daha iyi işler sağlamak için iş becerilerini ve eğitimleri geliştirmemiz gerekiyor - bu hem düşük hem de orta gelirli işçilere yardımcı olacaktır. Aynı zamanda hızlı teknolojik değişime de bir çaredir.

Birçok lise ve meslek okulu, öğrencilerimizin ihtiyaç duydukları eğitimi, mezun olma ve iyi bir iş bulma yeteneğini sağlamıyor. Şehir içi okulların çocuklarımıza, genellikle azınlıklara ve daha düşük gelirli öğrencilere yarar sağlamadığına işaret eden alarm zilini çalıyor olmalıyız. Birçok şehir içi okulda öğrencilerin %60'ından azı mezun oluyor ve mezun olanların çoğu da istihdama hazır olmuyor. Bu rüyalar ve fırsat eşitliği ülkesinde asla bir şansı olmayan vatandaş nesilleri yaratıyoruz. Ne yazık ki bu durum kendi kendini sürekli kılıyor.

Ve bunun bedelini hepimiz ödüyoruz. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) tarafından 35 gelişmiş sanayileşmiş ülkede yürütülen bir matematik ve fen notları değerlendirilmesine göre Amerika Birleşik Devletleri ortalama olarak # 24. sırada kalıyor. Performansımızı OECD ortalamasının seviyesine yükseltmek için yatırım yapmak, ABD'nin gayri safi yurtiçi hasılasını önümüzdeki 35 yıl içinde %1,7 oranında artıracaktır.

Amerika eskinde, işgücümüzü iyi işler için eğitmede en iyi ülkelerden biriydi. Bu özelliği yeniden kazanmak için ne yapacağımızı biliyoruz. Liselerimizin, meslek okullarımızın, teknik okullarımızın ve ön lisans okullarımızın bu öğrencileri, mezun olduklarında yüksek maaşlı işlere girebilmeleri için doğru bir şekilde yetiştirmek amacıyla yerel işletmelerle işbirliği yapmalarını sağlamalıyız; sonra da uygun çıraklıkların ve sertifika programlarının (kolej kredileri dahil) yaygın olarak ulaşılabilir olmasını sağlamalıyız.

Bu öğrenciler çalışmaya devam edebilir veya tercih etmeleri durumunda üniversiteye geri dönme fırsatına sahip olabilirler. Bunu yapmak, yeni dünyadaki düşük vasıflı ve orta gelirli işçilere yardımcı olacaktır. Ticaret veya teknoloji ile ilgili olumsuzlukları dengelemenin en iyi yolu, iyi maaşlı işlerin diğer iyi maaşlı işlerin yerini alabilmesi için sürekli eğitim ve öğretim sağlamaktır.

Teknolojik gelişmelerin belirli sektörleri yerinden ettiğini biliyoruz. Sürücüsüz arabalar, örneğin, her gün genel kullanımına daha da yaklaşıyor. Teknoloji yenilik getirecek, ama aynı zamanda yüzbinlerce hatta belki de milyonlarca insanın istihdam fırsatlarını değiştirecek. Şimdi, gelecekteki muhtemel iş kayıplarına hazırlanmaya ve bunlara değinmeye başlamak için fırsatımız var. Yeni teknolojilerden kaynaklanabilecek problemleri tahmin etmek ve bunları sorumlu bir şekilde en aza indirmeye yönelik planlar geliştirmek, Ar-Ge sürecimizin son aşaması olarak düşünülmelidir.

Bir ülke olarak, eğitim hakkındaki düşünme biçimimiz de değiştirmeliyiz. Daha az değişimin olduğu zamanlarda bir diploma, örgün eğitimin tamamlandığını ifade ederdi. Alanınızda başarılı bir kariyer için ihtiyaç duyduğunuz şeyi elde etmiş olurdunuz. Bugünün dünyasında ise bir diploma çalışmalarınızın sonu anlamına gelemez. Yeni keşifler, yeni gelişmeler, yeni teknolojiler ve yeni terminoloji, bir derecenin sizi bir zamanlar olduğu gibi geleceğe taşımayacağı anlamına gelir. Hayat boyu öğrenmeye daha yüksek bir prim vermeliyiz. Şirketler böyle bir değişikliği teşvik etmek ve desteklemek için çok şey yapabilirler.

Teknolojinin faydalarını kabul etmeli, bir yandan da zorluklarına hazırlanmalıyız.

Genel olarak, teknoloji insanoğlunun başına gelen en iyi şeydir. Yüksek yaşam standardımızın tadını çıkarabilmemizin nedeni teknolojidir. Hayatımızın 100 yıl öncesine göre nasıl değiştiğini görmek insanı şaşırtıyor. Daha uzun yaşıyoruz ve daha az çalışıyoruz; daha sağlıklı ve daha güvenliyiz ve bu süre zarfında milyarlarca insan yoksulluktan kurtuldu. Yapay zeka sürücülerin, çağrı merkezi operatörlerinin vb. yerini aldıkça insanlar teknolojinin istihdamı kısıtlayacağından haklı olarak endişe ediyorlar.

Ve bu kesinlikle hiç şüphesiz doğru. Ama bu aslında uzun zamandır gerçekleşiyor. Örneğin, 1900'te, ABD'nin işgücünün %41'i geçimini tarımdan sağlıyordu. Bu rakam bugün %2'nin altında. Bu sadece bir örnektir, ancak canlı ekonomimiz her zaman yeni işler yaratarak ve bazen çalışma günlerini ve çalışma saatlerini azaltmak suretiyle çalışma şeklimizi değiştirerek istihdam kaybına uyum sağlamanın bir yolunu bulmuştur.

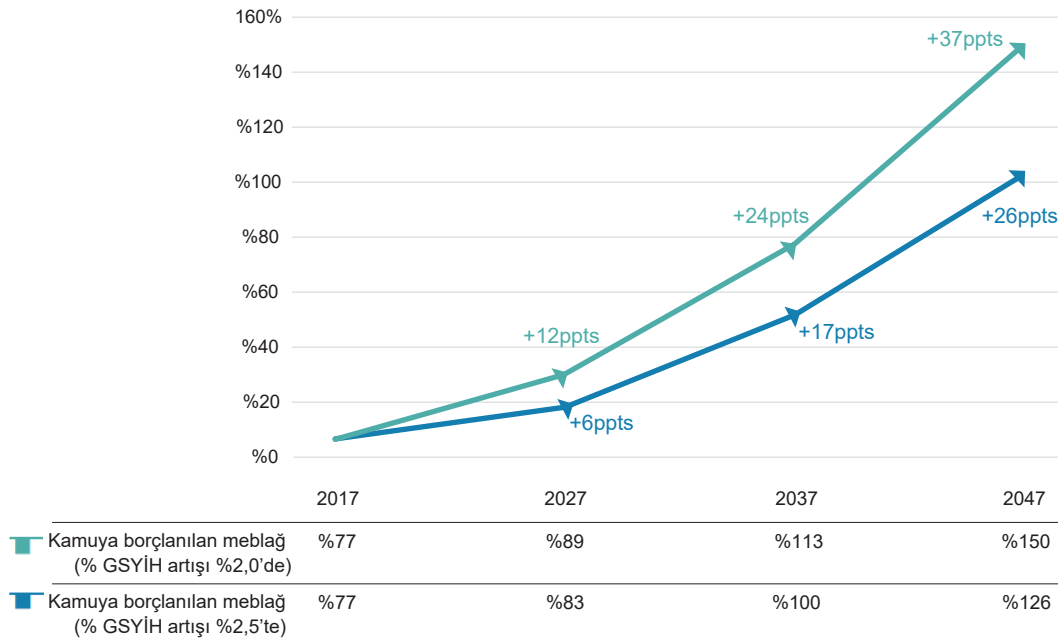
Teknolojinin büyük bir güç olduğunu biliyoruz ve insanoglunun yararı için bu güç serbest bırakılmalı. Gelecekte geçmişte olduğundan daha hızlı bir değişim yaratması ve ekonominin işleri yeterince hızlı bir şekilde ayarlayamaması durumunda en iyi koruma, gelir yardımı ve yeniden tahsisinin desteklediği sürekli iş gücü eğitimi, öğretimi ve yeniden eğitimidir.

7. Amerika'nın büyüyen mali açığı ve hak programlarımızı düzeltmek.

Amerika'nın net borcu şu anda GSYİH'nin %77'si seviyesinde bulunuyor (bu, şimdiden tarihsel olarak yüksek olmakla birlikte görülmemiş bir rakam değil). Aşağıdaki tabloda, borç seviyesinin, önümüzdeki on yıllarda hızlanan bir tempoyla daha da kötüye gittiğini görebilirsiniz. Bunu düzeltmek için zamanımız var, bu yüzden hemen endişelenmiyorum. Ama bu sorunun devamı iyi olmayacak ve düzeltmeye ne kadar çabuk başlarsak o kadar iyi olacak. Büyüyen açık durumu düzeltmezsek, o kendi kendisini ayarlayacaktır ve bu da istediğimiz şekilde olmayacaktır.

Aşağıdaki tablo, %2'lik bir reel GSYİH büyüme oranı varsayımıyla Kongre Bütçe Ofisi'nin toplam ABD borcunun GSYİH'ye olan oranını da göstermektedir. Umarım doğru politikalarla %2'den daha hızlı büyüyebiliriz. Büyüme oranını biraz daha yüksek (yani %2½) tutarsak borç yükünün ortadan kalkmamasıyla birlikte biraz hafifleyeceğini tahmin ediyoruz.

GSYİH'nin Yüzdesi Olarak ABD Hükümeti Kamu ¹ Borcu



¹ Finansal piyasalarda yayınlanan, ancak herhangi bir ABD devlet kurumunun veya fonunun elinde bulunmayan borçlar Kaynak: Kongre Bütçe Ofisi, Mart 2017
ppts = yüzde puanı

Açığımızla ilgili asıl sorun, hak programlarımızın kontrolsüz büyümesidir.

Sorunları kabul etmezsek çözemeyiz. Medicare, Medicaid ve Sosyal Güvenlik'in olağanüstü büyümesi mali durumumuzu tehlikeye atıyor. Bu sorunları çözmeye girişmeliyiz. Sosyal Güvenlik hakkında çok fazla konuşmayacağım. Bence bunu, örneğin yeterlilik yaşını değiştirerek ve başka tedbirlerin yanı sıra yöntem testi yoluyla düzeltebiliriz. Başkan Franklin Delano Roosevelt 1935'te Sosyal Güvenlik'i getirdiğinde, Amerikan vatandaşları 65 yaşına gelene kadar çalışıp Sosyal Güvenlik'e ödeme yapacaktı. O zamanlar, birisi 65 yaşında emekli olduğunda emeklilik sonrası ortalama yaşam süresi 13 yıldır. Bugün ortalama kişi 62 yaşında emekli oluyor ve emekli olduktan sonraki ortalama yaşam süresi 25 yaşın hemen altında.

Haklar sorununun altında yatan temel konu Amerika Birleşik Devletleri'nde sağlıktır. Daha iyisini yapabileceğimizi bildiğimiz birkaç nokta şunlardır:

- Amerika Birleşik Devletleri, hekimlerimiz, hemşirelerimiz, hastanelerimiz ve klinik araştırmalarımız da dahil olmak üzere dünyanın en iyi sağlık hizmetlerinden birini sağlamaktadır. Bununla birlikte, bazı hizmetler de bazı sonuçlar ve maliyetler açısından dünyanın en kötüsüdür.
- İdare ve dolandırıcılık maliyetlerinin toplam sağlık harcamalarının %25 ila %40'ı oranında olduğu tahmin edilmektedir.
- Kronik hastalıklar, çoğu durumda önlenemez veya tersine çevrilebilir olan altı rahatsızlıkla ilgili olarak harcamanın %75'e karşılık gelmektedir.

Bu sorunun tam olarak nasıl çözüleceğini bilmiyorsak da, düzeltmemize yardımcı olacak süreci biliyoruz. Görevi doğrudan doğruya sağlık hizmetleri sistemimizi düzeltmek olan iki partili bir uzman grubu oluşturmamız gerekiyor. Bunun yapılabileceğine ve eğer düzgün şekilde yapılırsa tüm Amerikan vatandaşlarının sonuçlarını ve memnuniyetini iyileştireceğine inanıyorum.

JPMorgan Chase, ortaklarımız Amazon ve Berkshire Hathaway ile birlikte, (olasılıkla maliyetler ve sonuçlar açısından) çalışanlarımıza yönelik sağlık hizmetlerimizin memnuniyetini artırmaya ve belki de kamu politikasını yönlendirmeye yardımcı olacağını umduğumuz bir ortak girişim kurmuştur. Çaba çok küçük ölçekte başlayacaktır, ama yapacak çok şey var ve biz iyimseriz. Bu kritik sorunların bazıları üzerinde çalışmaya başlamak için güçlü bir yönetim ekibi kuruyoruz:

- Teşvikleri sistem genelinde hizalamak - Birleşik Devletler en kötü sonuçlarla ilişkili en yüksek maliyete sahiptir, çünkü biz teşvik ettiğimiz şeyi elde ediyoruz.
- İsraf, idare ve dolandırıcılık maliyetlerine harcanan olağanüstü miktardaki paranın araştırılması.
- Daha fazla tüketici güdümlü sağlık inisiyatifinin yararlı olabileceği mükemmel teletıp seçeneklerine erişerek kendi sağlık hizmetleri verilerine sahip olmak suretiyle çalışanlara daha iyi tercihler yapabileme gücünü vermek.
- Özellikle obezite ve sigara içme ile ilgili olarak daha iyi sağlık programları geliştirmek - bunlar kronik hastalıkların yaklaşık %25'iyle ilişkilidir (örn., Kanser, inme, kalp hastalığı ve depresyon).
- Pahalı ve uzmanlaşmış ilaçların neden sıklıkla gereğinden fazla ve az kullanıldığının belirlenmesi.
- Sıklıkla istenmeyen yaşam sonu bakımına harcanan olağanüstü miktarda paranın incelenmesi.

Bu konularla başa çıkabilmek için üst yönetim, büyük veriler, sanal teknoloji, daha iyi müşteri etkileşimi ve daha iyi müşteri seçimi oluşturmadan (yüksek düzeyde kesintiler hemen hiç işe yaramamıştır) yararlanacağız. Bu çaba yeni başlıyor ve küçükten başlamayı hedefliyoruz. Önümüzdeki yıllarda ilerlememiz hakkında bilgi vereceğiz.

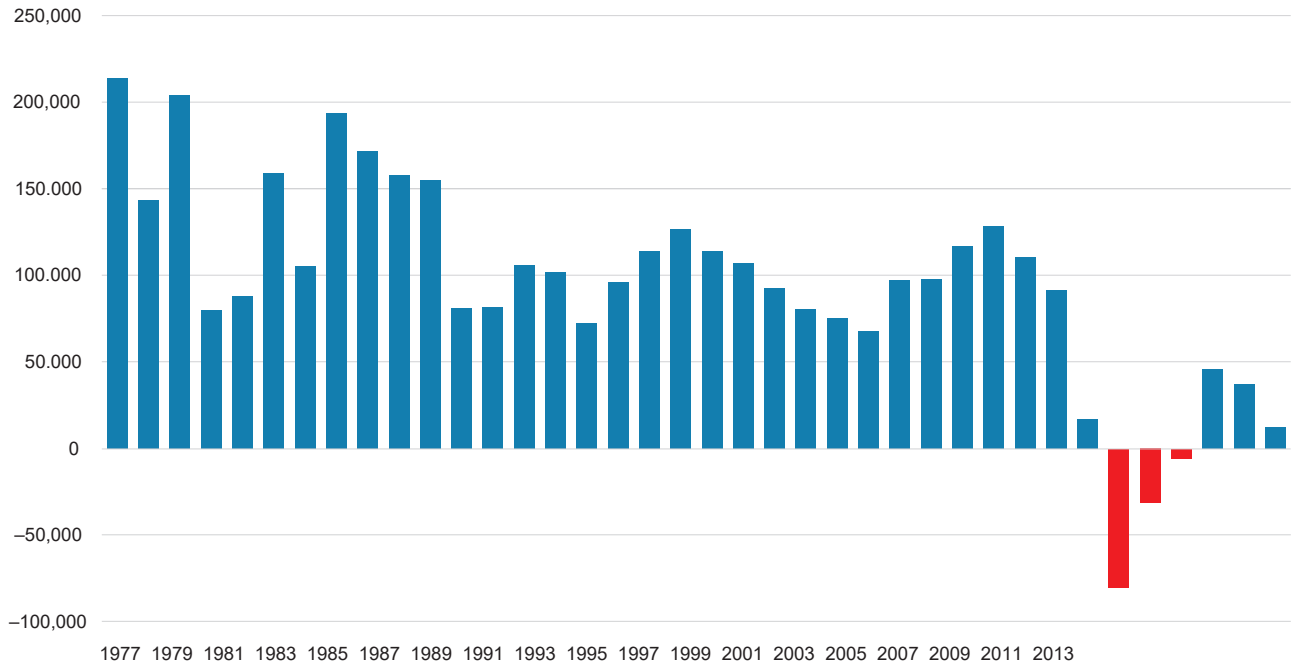
8. Tek başına daha fazla düzenleme karşısında akıllı düzenleme neden bu kadar önemli?

Doğru düzenlemeye sahip olmak kesinlikle gereklidir. Bununla birlikte çoğu zaman, daha fazla düzenlemeyi iyi düzenlemeyle karıştırıyoruz. Gerçekte ihtiyaç duyulan şey ise akıllı düzenlemedir. Büyük veya küçük herhangi bir işletmeyle konuşursanız, size işlerini yürütmek için gereken zaman, çaba ve belgelerin uzun bir listesini verecektir. Size bürokrasi defterlerini, verimsiz, zamanın gerisinde kalmış sistemleri ve olağanüstü gecikmeler göstereceklerdir. Bugün küçük bir işletmeye başlamak için birden fazla ruhsata ihtiyacımız var. Altyapıyla ilgili olarak, bir köprü inşa etme izninin alınabilmesi için 10 yıla ihtiyaç duyulduğu örneğini vermiştik. Küçük bir işletme yönetmenin nasıl bir şey olduğuyla ilgili olarak çok liberal bir Demokrat eski ABD senatörü ve başkan adayı tarafından yazılmış olan 42. sayfadaki makaleyi okuyun. Makale, tüm yasa koyucularımız ve düzenleyicilerimiz için mükemmel tavsiyeler sunmaktadır. Ne yazık ki, bu dersleri ancak devlettaki kariyerini sonlandırdıktan sonra öğrendi.

Mevcut yönetim, maliyet-fayda analizine dair kongre kurallarının düzgün bir şekilde uygulanmasında ısrar ederek gereksiz düzenlemeleri azaltmak için adımlar atmaktadır. Aynı zamanda, düzenleyicileri uygun değişikliklerin yapılması için uygun ilkeleri kullanma yetkisine sahip olacak şekilde doğru rollere yerleştirmeye de çabalamaktadır.

Bazı tahminlere göre, düzenlemelere yıllık olarak yaklaşık 2 trilyon dolar harcanıyor ve bu da hane başına yaklaşık 15.000 dolar anlamına geliyor. Bu paranın büyük bir kısmının (örneğin, daha temiz su ve hava, daha güvenli otoyollar ve hastaneler gibi) uygun şekilde harcanmış olduğuna inanmakla birlikte, bunların hepsinin doğru amaçlar doğrultusunda harcandığını düşünmek zor. Onlarca yıldır sürekli genişleyen ve örtüşen düzenlemeler kesinlikle uygunlaştırılabilir ve geliştirilebilir. Aşırı düzenlemenin yenilikçiliği, büyümeyi ve küçük işletmelerin oluşumunu olumsuz yönde etkilediğine şüphe yoktur. Aşağıdaki tablo, küçük işletmelerin net oluşumundaki dramatik düşüşü göstermektedir.

Yıllık Net Küçük İşletme Oluşumları
İşletmelerin sayısı



Kaynak: ABD Nüfus Sayımı Bürosu, İş Dinamikleri İstatistikleri, Mart 2018

THE WALL STREET JOURNAL.

1 Haziran 1992

(Copyright© 1992, Dow Jones & Co., Inc.)

Yönetici Dergisi: Bir Politikacının Rüyası Bir İşadammının Kabusudur

George McGovern

Bilgelik, sıklıkla hiç gelmez; bu yüzden, sadece geç geldiği için onu reddetmemelidir.

-- Yargıç Felix Frankfurter

Üst düzey kamu idaresinde 24 yıl hizmet verdikten sonra ABD Senatosu'ndan ayrıldığımdan bu yana 11 yıl geçti. Siyaset kariyerimi bıraktıktan sonra zamanımın çoğunu ülkedeki bütün eyaletlere ve Avrupa, Asya, Orta Doğu ve Latin Amerika'nın büyük bir kısmın gitmemi sağlayan halka açık konferanslara ayırdım.

1988'de, bu konuşmalar dizisinden elde ettiğim kazancın çoğunu Connecticut'taki Stratford Inn'i kiralamaya yatırdım. Oteller, hanlar ve restoranlar her zaman özellikle ilgimi çekmiştir. Stratford Inn, deneyimli bir yönetici ve personel ile birlikte kombine bir otel, restoran ve konferans tesisine sahip olma yönündeki çok eski hayalimi gerçekleştirme şansını bana vaat ediyordu.

Geriyeye dönüp baktığımda, böyle bir işin tehlikeleri ve zorlukları hakkında daha çok şey bilmek isterdim; özellikle de, New England'ı, hanı 43 yıllığına kiralamak üzereyken vuran kriz gibi bir kriz sırasında. Ayrıca kamu görevinde geçirdiğim yıllar boyunca iş adamlarının her gün karşılaştıkları bu zorluklar hakkında böyle ilk elden bir deneyime sahip olmuş olmayı diledim. Bu bilgi daha iyi bir ABD senatörü ve daha anlayışlı bir başkanlık adayı olmamı sağladı.

Bugün hükümetin iş dünyasını genişlemeye ve büyümeye teşvik etmesi gerektiği yönünde genel kabule çok daha yakınız. Bill Clinton, Paul Tsongas, Bob Kerrey ve diğerleri kanımca partimizin iddiasını değiştirdiler. Sezgisel olarak, istihdam olanakları yaratabilmemiz için sermayelerini bir getiri beklentisi karşılığında riske atan girişimcilere ihtiyaç duyduğumuzu biliyoruz. Ancak çoğu kez kamu politikası bu fırsatları boğup boğmadığımızı dikkate almamaktadır.

Kendi iş perspektifim, özellikle zor bir kira ve ciddi bir durgunluk gölgesinde Stratford, Connecticut'taki o küçük otel ve restoran ile sınırlıydı. Ama iş ortaklarım ve ben de çalışanlara yardım etme, çevreyi koruma, okullar için vergi tutarlarını yükseltme, müşterilerimizi yangın tehlikelerinden koruyabilme vb. gibi amaçlar doğrultusunda çıkarılan federal, eyalet ve yerel kurallara tabiydik. Bu amaçlardan herhangi birinin değerliliğinden hiçbir zaman şüphe duymamış olsam da, yasa koyucuların çoğu zaman dikkatinden kaçan kavram şudur: "Muazzam bir bürokrasiyle kamu düzenlemelerine ve hükümet raporlama gerekliliklerine eşlik eden yüksek işletim giderlerinin yüksek bedelini tüketiciye ödeyebilir miyiz?" Basit olmakla birlikte yasa koyucularca sıklıkla göz ardı edilen bir sorundur bu.

Örneğin günümüzde gazeteler, çalışanlarına yönelik sağlık sigortasını durduran işletmelerle ilgili hikayelerle doludur. Stratford Inn'deki personelimize kapsamlı bir paket sunduk. Ancak bugün çalışıyor olsaydık bu maliyetler maaşların ve diğer yardımların üzerine sağlık için yılda 150,009 dolar aşacaktı. Bu maliyetleri telafi etmemizin veya karşılamamızın makul bir yolu olmazdı.

Sağlık hizmetleri maliyetlerindeki artışların bir kısmı, hastaların doktorları dava etmesine atfedilmektedir. Bütün bu iddiaların geçerliliğini değerlendirmek mümkün olmasa da, hayattaki her olumsuz deneyim için suçlamalarda bulunma ve günah keçisi arama davranışındaki bir patlamaya ilk elden tanık oldum.

Bugün, iflas rağmen, restoranımızda veya restoranımızın yakınında düşmüş bireylerin açmış olduğu davalarla uğraşyoruz. Bu yaranalmalara rağmen, her yanlış adım bir başkasının hatası değildir. Bu türden bütün olaylar talihsiz bir kaza yerine bir dava konusu olarak görülmemelidir. Sonunda işletme sahibi davayı kazanabilse de, boş iddialara ve yüksek hukuk giderlerine sürekli olarak maruz kalmak korkutucudur.

Connecticut otelimiz, pek çokları ile birlikte çeşitli nedenlerle iflas etti ve bunun en önemli nedenlerinden biri Kuzeydoğu'daki genel ekonomiydi.

Ama bu neden karşılaştığımız ve küçük işletmelerin üstesinden gelebileceğinin ötesindeki işletme maliyetlerini ve finansman giderlerini artıran çeşitli diğer zorlukları gizliyor.

Bazı işletmelerin neredeyse her seviyede fiyatlandırılabilir ürünlerle sahip oldukları açıktır. Hammaddelerin fiyatı (örneğin çelik ve cam) ve hayat kurtaran ilaçlar ve tıbbi bakım tüketiciler tarafından kolayca ikame edilemez. Fiyat artışını yumuşatan sadece rekabet ya da antitrosttür. Tüketiciler alımları erteleyebilir, ancak daha yüksek fiyatlarla karşılaştıklarında çok fazla seçenekleri olmaz.

Bununla birlikte, hizmet sektöründe tüketiciler daha yüksek fiyatlarla karşı karşıya kaldıklarında alternatiflere sahiptirler. Tatildeyken otelde kalmak zorunda kalabilirsiniz, bununla birlikte daha kısa süreli kalmanız mümkündür. Her ay seyrek olarak lokantada yemek yiyebilir veya oto yıkamadan ayakkabı boyamaya kadar birçok hizmeti es geçebilirsiniz. Bu türden her bir karar sonunda birileri için istihdam kaybıyla sonuçlanır. Ve çoğu zaman bu kişiler kendilerine faydası olacak bir beceriye sahip olmayan insanlar, ömrümü kendilerine yardım etmeye adanmış insanlardır.

Kısacası, iş dünyasında "tek beden herkese uyar" kuralları pazarın gerçekliğini göz ardı eder. Ayrıca, düzenleyici yönergeler için yapay seviyelerde eşikler belirleme -örneğin, 50 çalışan veya üstü, \$500.000 satış -kar marjları, işgücü yoğun işletmeler karşısında sermaye yoğun işletmeler ve yerel piyasa ekonomisi gibi diğer gerçekleri hesaba katmaz.

Yasa koyucular olarak karşılaştığımız sorun şudur: Çıtayı aşamayacak kadar yüksek olmayacak şekilde nerede tutabiliriz? Bu soruya cevabım yok. Ama bu soruları daha sık sormaya başlamamız gerektiğini biliyorum.

1972 Demokrat başkan adayı Bay McGovern, Washington'daki Ortadoğu Politikaları Konseyi başkanıdır.

(İlgili mektuplara bakınız: "Editöre Mektuplar: Bir Politikacının Rüyası Bir İşadammının Kabusudur" - WSJ 2 Temmuz 1992)

Bunun neden olduğunu tam olarak bilmek zordur, ancak başlıca suçlular olasılıkla gereksiz düzenlemelerin neden olduğu maliyetler ve zorluklar ile birlikte yeni işletmeler için krediye erişimde sıkıntıdır.

Diğer bir çalışma, zayıf altyapının verim üzerindeki etkisini (örneğin iyi inşa edilmemiş otoyollar, eski hava trafiği kontrol sistemlerine sahip kalabalık havalimanları, eski elektrik şebekeleri ve eski su boruları) incelemektedir.

9. Halka açık şirket kurumsal yönetimi - nasıl değiştirirsiniz? Ve kazanç rehberliğine karşı bir iddia

Geçen yıl, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki halka açık şirketlerin sayısındaki düşüş hakkında yazdım. Ne yazık ki, bu eğilim durmadan devam etti. Hatta hızlandı bile. Bir araştırmaya göre, ABD'deki halka açık şirketlerin sayısı yirmi yılda yaklaşık %50 oranında düşmüştür (1996'da 8.090'dan 2016'da 4.331'e). Ve bunu söylemek beni üzüyor, bu düşüş benzersiz bir şekilde Amerika'ya ait bir olgu. Diğer gelişmiş piyasalardaki halka açık şirket kotasyonları aynı dönemde artmıştır.

Neyse ki, politika yapanlar doğrulup ve dikkat kesilmiştir. Ekim 2017'de yayınlanan bir raporda ABD Hazine Bakanlığı, ABD'deki halka açık şirketlerin sayısındaki düşüşü kınamış, bu dalgayı önlemek için birkaç önlem önermiştir. Mükerrer düzenlemelerin ortadan kaldırılması, halka arz öncesi iletişim üzerindeki kısıtlamaların serbestleştirilmesi ve esaslı olmayan açıklama şartlarının kaldırılması bu tedbirlerden bazıları olmuştur. ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu Başkanı Jay Clayton da düşüş hakkında sessiz kalmamıştır: Bunun

"Bay ve Bayan 401(k)"yı ülkenin varlık üretiminin büyük bir kısmına katılma fırsatından mahrum bıraktığını söylemiştir. Ben de Başkan Clayton'ın endişelerini paylaşıyorum.

Çok sayıda özel şirket sahibi, halka açık şirket statüsünün getirdiği yüklerle bakar - bunlar arasında anlamsız hissedar davaları, yatırımcı sorunlarının özüne ulaşmayan kısa vadeli sonuçlara sağlıksız bir odaklanma ve çoğu zaman önemsiz konulara odaklanan hissedar toplantıları gibi dahildir. Bu tür faktörlerden dolayı birçok özel şirket, özellikle de bireylerin özel şirketlere yatırım yapabilmelerine gittikçe daha fazla izin veren kurallar göz önünde bulundurulunca özel şirket olarak kalma şeklinde akılcı bir karar vermektedir.

Bu, bize yılda 200 milyar dolardan fazlaya patlıyor olabilir. Amerika'nın altyapısı ile ilgili en iyi akademik çalışmalardan bazılarını gerçekleştiren Philip Howard, yaşlanan altyapımızı düzeltmenin 4 trilyon dolara mal olacağını tahmin ediyor - ve bu, onarmamanın yol açacağı maliyetten azdır.

Nihayetinde bu durum Amerika için iyi değildir, çünkü halka açık şirketler istihdam ve servet oluşturma bakımından güçlü bir ekonomik lokomotifdir. Ayrıca, bütün özel sektör istihdamının üçte birinden sorumludurlar ve milyonlarca Amerikan ailesi emeklilik, üniversite birikimleri ve ev satın almaları ile yatırımlar için halka açık şirketlere bel bağlamaktadır.

Peki halka açık şirketler bu konular hakkında ne yapabilir? Birincisi, politika yapanlar ile çalışmaya devam edebilirler. İkincisi, uzun vadeli strateji, büyüme ve sürdürülebilir performans pahasına kısa vadeye odaklanmak için baskıya direnmeye devam edebilirler. Bence ise, hisse rehberliği başına üç aylık ve yıllık gelirler bu kısa vadeli odağa önemli bir katkıda bulunmaktadır.

Şirketin emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar, borsadaki oynaklık ve hatta hava durumu gibi şirket kontrolünün dışındaki faktörlerden etkilenen bir prognozu karşılamak için şirketlerin teknoloji harcamaları, pazarlama giderleri ve gelecekteki diğer yatırımları geri bırakmasına neden olabilir.

İşte bu nedenle JPMorgan Chase'in CEO'su olarak görev yaptığım süre zarfında hiçbir zaman üç aylık ya da yıllık net kazanç rehberliği sağlamadık ve bu rehberliği gelecekte bırakmayı düşünen herhangi bir şirketi neden destekleyeceğiz? Hissedarlarımız ile finansal ve operasyonel rakamlarımız hakkında açık ve şeffaf olmayı tümüyle destekliyoruz - bu, şube sayısı, muhtemel gider seviyeleri, "ya olursa" ve diğer özel kalemlere ilişkin rehberlik veya beklentileri de içermektedir.

Kendi büyük yatırım portföyleri ile çoğu halka açık şirket, halka açık şirketleri ve varlık yöneticilerini amansız bir uzun vadeli odaklanma yapmaya teşvik etmek için paydaş olarak güçlerini kullanabilirler.

Tabii ki, her türden hissedar - özellikle de kurumsal hissedarlar (varlık yöneticilerinin yanı sıra varlık sahipleri) - halka açık şirketlerin kurumsal yönetiminde önemli bir rol oynamaktadır. Diğer şeylerin yanı sıra, vekaleten oy kullanma haklarını, kararlarına yön vermek üzere vekil danışmanlardan yararlandıkları durumlarda bile bağımsız bir yargıda bulunmak suretiyle düşünerek vermelidirler.

Şirketin bakış açısını anlamak ve kendi bakış açılarını iletmek için şirket yönetim kurullarıyla ve yönetimiyle uygun şekilde etkileşime geçebilirler. Ayrıca, portföy yöneticilerini, yönettikleri portföy için geçerli olan yatırım süresi ufkunu yansıtacak şekilde değerlendirmeli ve tazmin etmelidirler. Bu, daha kısa dönemli ölçütlere ek olarak, üç, beş ve hatta 10 yıllık dönemler boyunca performans kriterleri kullanmak anlamına gelebilir.

10. Küresel katılım, ticaret ve göçmenlik - Amerika'nın dünyadaki rolü çok önemlidir.

Bugünün dünyası her zaman olduğu kadar karmaşık ve dinamik. Ticaret, göç, teknoloji ve sosyal medya gibi şeylerin yanı sıra sermayeyi hareket ettirme ve tek bir tuşla mal satın alma kabiliyetimiz, yaşama ve iş yapma biçimimizi değiştiriyor. Bu sarsılmaya karşı doğal bir tepki, duvarlar inşa etmek için içeriye doğru yönelmek olabilir. Böyle bir dürtü değişme konusunda acele etmemizin başarılı bir şekilde uyum sağlama yeteneğimizi geride bırakıp bırakmadığına dair gerçek ve haklı kaygıları yansıtıyor. Ancak bu belirsizlik anında, ABD'nin küresel katılımına her zamankinden daha fazla ihtiyaç duyulmaktadır.

İki dünya savaşının getirdiği yıkımın ardından, Birleşik Devletler ve benzer düşünen diğer ülkeler geçmişten farklı bir gelecek sağlayacak yeni bir uluslararası düzeni şekillendirmeye karar verdiler. Sonraki yıllarda Amerika, hukukun üstünlüğünün nitelendirdiği bir sistemin kurulmasına öncülük etti ve Birleşmiş Milletler, Dünya Sağlık Örgütü ve Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) gibi uluslararası kurumları destekledi. Bu kurumlar, devletlerin anlaşmazlıklarını konferans masası etrafında çözmelerinin ve önemli ekonomik ve sosyal zorlukların ele alınmasının bir yolunu sunuyordu. Kuzey Atlantik Paktı Teşkilatı (NATO) gibi örgütlenmeler, toplu eyleme izin vermek, barışı teşvik etmek ve saldırganlığı önlemek için oluşturuldu. Nükleer silahların yayılmasını sınırlamak ve terörizm, hastalık ve iklim değişikliği gibi tehditleri ele almak için antlaşmalar ve koalisyonlar yapıldı. Amerika, diktatörlere ve "gücün haklı kıldığı" konusunda ısrarcı olabilecek liderlere karşı dururken, ifade özgürlüğü ve eşitlik gibi demokratik değerleri desteklemek ve yaymak için çaba sarf etti.

Bütün bu çabaların hepimizi daha müreffeh, güvenli ve özgür kıldığına şüphe yoktur.

Birçoğumuzun doğumundan beri dünya inanılmaz adımlar attı. Önceleri aşılması zorlukları aştık. Son yirmi yılda bir milyardan fazla insan aşırı yoksulluktan kurtuldu. Gıda güvenliği önemli ölçüde artıyor - bu, insan sağlığının iyileştirilmesinde büyük bir etkidir - ve dünya çapında yetersiz beslenen insan sayısı düşmeye devam ediyor. çocuk felci, çiçek hastalığı, kızamık, kabakulak, difteri ve kızamıkçık gibi aşılabilir hastalıkların tamamını neredeyse tamamen ortadan kaldırmıştır. Sıtma dünyanın birçok yerinde yok edilmiştir ve son on yılda Afrika ve Güneydoğu Asya'da ölümler önemli ölçüde azalmıştır. Bu başarılar ve sayısız diğerleri, insanlık tarihinin genel olumlu eğilim çizgisini pekiştiriyor.

İkinci Dünya Savaşı sonrası kurumlarımız tarafından inşa edilen birbirine bağlılığın tersine çevrilmesi ne istenir ne de uygulanabilir. Ulus olarak kendimizi soyutlamamız, okyanusun kabarmasını önlememiz kadar imkansızdır. Uluslararası sistem, üzerinde anlaşılabilir kurallar ve bunları yürütmek için mekanizmalar sağlamaktadır. Bu, rakiplerimizden adil ticaret uygulamaları talep edebilmemize ve müttefiklerimizden yükü yeterli derecede paylaşmaları konusunda ısrar edebilmemize temel teşkil etmektedir.

Bunlar, insanların yaşamlarını ve geçimlerini iyileştirmeye devam edebileceğimiz araçlardır. Büyük fedakârlıklarla inşa edilen sistem, çıkarlarımıza hizmet etmeye devam ediyor. İdeal olarak güçlü ABD liderliği altında korunmalı ve savunulmalıdır.

Bununla birlikte, insanlar tarafından oluşturulan hiçbir sistem hatalara karşı bağışık değildir. Mevcut düzeni sürdürmek ve uzun ömürlü olmasını sağlamak, sistemin kusurlarını kabul etmek anlamına gelir. Güçlü yönleri ve daha önemlisi zayıflıkları hakkında dürüst olmalıyız. Beri küresel GSH 2000 yılından beri iki kattan fazla artmıştır, ancak çok fazla insan geride bırakılmış, büyüyen ekonominin ödülllerinden mahrum kalmıştır. Göçmenleri buyur etme konusunda gururlu bir geçmişi olan milletler - bir göçmenler ülkesi olan Amerika Birleşik Devletleri de dahil olmak üzere - göçmenliğin ülke için iyi olup olmadığı konusunda ateşli tartışmalara katılıyorlar. Sıra dışı başarılarımızın farkında olmak bir şeydir, ama nelerin daha da kötüleştiğini fark etmeliyiz. NATO daha az etkili hale gelmiştir, ticaretle ilgili ciddi sorunlar ortaya çıkmıştır ve DTÖ günümüzün sorunlarıyla başa çıkmak için hazırlıksızdır - ve bunları düzeltmeyecek kadar bürokratik ve yavaştır. Bunun sonucu olarak hükümetlere ve kurumlara olan inanç kaybı kendini, şaşırtıcı şekilde başta Amerika Birleşik Devletleri'nde olmak üzere bir politik karışıklık dalgasında ortaya koydu. Giderek daha fazla bölünüyoruz ve anlaşmazlıklarımızı çözemiyoruz.

Dünyadan geri çekilmek çözüm değildir, mevcut sistemi yakmak ve yenisini kurmak da. Aynı zamanda, milyonlarca ailenin küreselleşme, teknolojik ilerlemeler ve diğer faktörler sonucunda karşı karşıya kaldığı gerçek baskılara gözümüzü kapatamıyoruz ve kapatmamalıyız. Nihayetinde hükümetler, bizi bu bölünme ve güvensizlik anına getiren sorunların ve popüler şikayetlerin ele alınmasıyla görevlidir. Fakat giderek artacak şekilde özel sektör de bir rol oynamalıdır.

İş dünyası genel olarak büyük miktarda yetenek ve bilgi birikimine sahiptir. İş dünyası, iyi ve uzun vadeli çözümler üretmek için hükümetle birlikte çalışmalıdır. Ancak, eğer yararlı bir rol oynayacaksa, iş dünyası kendi şirketi için neyin iyi olduğu konusunda daha az dar görüşlü, ülkemiz halkı için neyin iyi olduğu konusunda ise daha yardımcı olmalıdır.

Ciddi ticaret sorunlarının doğru çözümü Amerika Birleşik Devletleri ve dünyanın geri kalanı için iyidir.

Küresel ticarete bir belirsizlik zamanına girdik. Başkan Trump, Trans-Pasifik Ortaklığı'nı (TPP) ABD'nin menfaatlerine uygun olmadığı gerekçesiyle reddetti ve Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşması'nı (NAFTA) yeniden müzakere ediyor. Birçok ülke ile ticaret anlaşmalarımızda esaslı değişimler talep etmeye başladı ve ulusların ABD ile ticaret fazlalarını düşürmelerini talep etmeye başladı; bunun olasılıkla en önemli örneği dünyanın en büyük iki ekonomisi olan ABD ve Çin arasındaki ticaretle ilgilidir.

Ticaretle ilgili meşru şikayetlerin çoğunu kabul etmeliyiz. Ticaretle tarife ve tarife dışı engeller genellikle adil değildir; fikri mülkiyet sıklıkla çalınmaktadır ve bazı ülkelerde şirketlere yatırım yapma ve bunlara sahip olma hakları çoğu durumda eşit değildir. Ülkeler genellikle devlete ait işletmelere sübvansiyon sağlar. ABD yönetimi "özgür" ve "adil" derken bu hemen her durumda aynı olması anlama geliyor. Bu var olan durum değildir. Amerika Birleşik Devletleri'nin daha fazla denklilikte ısrar etmesi mantıksız değildir. Geçen yılki mektupta NAFTA hakkında konuştum ve bazı belirgin problemler olsa da, güncellenmiş bir anlaşmanın tüm taraflar için adil ve faydalı olacak şekilde oluşturulması gerektiğini söyledim. Bunu yapmanın mantığı tamamen ikna edicidir.

Çin çok daha karmaşıktır - ve şikayetler daha meşrudur. Çin, 2001'de DTÖ'ye katıldığından beri önemli ekonomi ve istihdam kazanımları elde etti. Çin'in ekonomisini açma konusundaki agresif yaklaşımına devam etmesi bekleniyordu, ancak bu, çoğu ülkenin beklediğinden çok daha yavaş bir şekilde gerçekleşti. Şimdi, 16 yıldan daha uzun bir süredir dünyanın ikinci büyük ekonomisine sahip ve Fortune 500 şirketlerinin %20'sine ev sahipliği yapıyor, ancak kendisini hala Amerika Birleşik Devletleri ve diğer "gelişmiş" ülkelerle aynı WTO standartlarına tabi olmaması gereken "gelişmekte olan" bir ülke olarak görüyor. Çin hükümeti yetkin ve yeteneklidir ve dünyanın en büyük ikinci ekonomisi olarak ortaya çıkışını yönetme konusunda olağanüstü iyi bir iş çıkarmıştır.

Bu konuların çoğunu anladıklarına ve doğru bir şekilde çözmek istediklerine inanıyorum. Son zamanlarda ABD Çin'e karşı tek taraflı eylem tehdidinde bulundu. Elbette, bir ticaret savaşına benzemeye başlayan her şey, küresel ekonomik sisteme yönelik risk ve belirsizlik yaratır. İdarenin en iyi argümanlarından biri müzakerenin tek başına işe yaramadığıdır. Ancak sürece bakılmaksızın, en iyi sonuçların nasıl görüneceğine dair benim versiyonum şudur:

- Birleşik Devletler, Çin'den ne istediğini çok açık ve ayrıntılı olarak tanımlamalıdır.
- Birleşik Devletler belli bir zaman çizelgesi belirlemeli ve yerine getirilmediğinde tepkisinin ne olacağını belirlemelidir.
- Amerika Birleşik Devletleri, herhangi bir meşru şikayeti hakkında Çin'i dikkatle dinlemelidir.
- Bu, özellikle Japonya ve Avrupa gibi en büyük müttefiklerimizle ortaklaşa yapılmalıdır.
- Amerika Birleşik Devletleri Trans-Pasifik Ortaklığı tekrar incelemeli ve haksız olduğunu düşündüğü kısımları düzeltmeli. TPP, Amerika ve müttefikleri, özellikle de Asya arasında mükemmel bir ekonomik ve stratejik anlaşma olabilir. Bu, Çin'e karşı değildir: Ülke, Amerikan liderliğinde kurallara dayalı küresel ticaret sistemi üzerinde gelecekteki standartlarını karşılama konusunda bir isteklilik gösterirse, TPP'ye giriş yapma fırsatı sunulabilir.

Hem Meksika hem de Kanada ile gelişmiş bir ticaret anlaşması ve ayrıca Çin ile karşılıklı daha fazla yarar sağlayan bir ilişki kurma şansı mümkün olsa da, her zaman çeşitli aktörlerin yanlış hesaplarının olumsuz sonuçlara yol açması ihtimali de vardır. Bu elbette çözülene kadar daha yüksek risk ve daha fazla belirsizlik yaratır.

Göç sorununu çözmemiz gerekiyor - politik yapımızı parçalayıp ekonomimize zarar veriyor.

Göçmen reformu hem ahlaki hem de ekonomik açıdan önemlidir. Göç, Amerika'nın ekonomik ve kültürel canlılığının kritik bir parçası olmuştur. Ve çoğu Amerikalının da aynı fikirde olduğu bazı temel ve kilit ilkeler var:

- Düzgün bir sınır denetimine sahip olmalıyız - ve olduğumuza inanmalıyız. Amerikan vatandaşları, 1986'daki son göçmen reformundan bu yana sınırlarımızı başarılı bir şekilde korumadığımızdan şikayet etme hakkına sahiptirler. 1986 affında 3 milyon kayıtsız göçmen geldi ve şimdi de ülkemizde yaşayan 11 milyon belgesiz insan olduğunu tahmin ediyoruz. Amerikan halkı düzgün bir sınır denetimine sahip olduğumuza inanmıyorsa, başka hiçbir şey elde edilemez.
- Amerika'ya belgesiz çocuklar olarak gelen "Hayalperestler" (yaklaşık 2 milyon kişi), yasal statü ve vatandaşlık için bir yol bulmalıdır.
- Geliştirilmiş, liyakate dayalı göçmenliğe ihtiyacımız var. Amerika Birleşik Devletleri'nde ileri düzeyde eğitim görmüş kişiler diplomalarıyla birlikte yeşil kart almalıydılar. Amerika'da bu yetenekli bireylere ihtiyacımız var. Liyakate dayalı başka göçmenlik uygulamaları da geliştirebiliriz.
- Yasalara saygılı ve çalışkan belgesiz göçmenlere yasal statü veya vatandaşlık elde etmek için bir yol sağlanmalıdır. Amerikan halkı bunun kolay bir yol olmadığını bilmelidir. Geçmişe yönelik vergiler ödenmelidir ve vatandaşlığın alınması 15 yıla kadar sürebilmelidir.
- Son olarak, bazı temel prensiplere geri dönmezsek, Amerikan halkının göç konusunda rahat hissetmesi olası değildir. Göçmenler buraya ülkemizin ve halkımızın bir parçası olmak istedikleri için geliyor olmalıdır. Amerika ifade özgürlüğünün, din özgürlüğünün, hür teşebbüsün, eşitliğin ve fırsatın sunulduğu, özgürlükten doğan bir fikirdir. Bu ülkeye göç eden insanlara Amerikan tarihi, dilimiz ve ilkelerimiz öğretilmelidir. Bu sorunları ele almadığımız sürece Amerikan halkı göçmenlik yanlısı olmayacaktır.

Son politika düşünceleri.

Amerika'nın birinci sınıf şirketler ve birinci sınıf bir orduyla dünya çapında bir ekonomiye sahip olması mutlak bir zorunluluktur. Birinci sınıf olmak istiyorsak ekonomimizi daha iyi yönetmeliyiz.

Ve sonuç olarak, büyük ülkemizin içinde ve dışında Amerika'nın dünya sahnesindeki liderlik rolünden vazgeçmek herkes için kötü bir fikirdir. Dünyayı daha iyi bir yer haline getirmek için hepimiz işbirliği yapmalı ve birbirimize saygı duymalıyız.

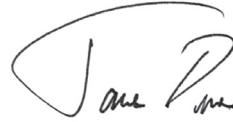
KAPANIŞ

Hissedarlarımızın, müşterilerimizin, çalışanlarımızın ve her gün hizmet verdiğimiz toplumların güvenini ve saygısını kazanmaya kendimizi adadık. Bunu asla gözden kaçırmayacağız.

Ve bu göreve giden olağanüstü bir yönetim ekibimiz var - olağanüstü yeteneklere, karaktere, deneyime ve bilgiye sahip bir grup özel bir yönetici grubu.

Bu şirkette ve harika insanlarıyla çalışmak benim için bir onurdur. Bu, olağanüstü bir ayrıcalık ve sorumluluktur.

JPMorgan Chase ve yönetim ekibimiz adına, tüm çalışanlarımıza en derin şükranlarımı sunmak istiyorum - onların ortağı olmaktan gurur duyuyorum.



Jamie Dimon, Başkan ve CEO

5 Nisan 2018

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

2017 mali sonuçları

JPMorgan Chase, 2017'de güçlü bir yıl geçirdi. Tüketici ve Toplum Bankacılığı (CCB) için, 9.4 milyar dolarlık net gelire %17'lik bir özkaynak karlılığı ve 46.5 milyar dolar kazanç sunduk. Müşteri tabanımızı 4 milyon küçük işletme dahil olmak üzere 61 milyon ABD hane halkına ulaştırdık - ABD'deki hane halklarımızın neredeyse yarısı Chase ile iş yapıyor. Müşterilerimiz 2017 yılında 97 milyon dolarlık banka ve kredi kartı hesaplarına sahip olup, kartlarıyla 900 milyar doların üzerinde harcama yapmıştır. Aktif dijital müşterilerimizin sayısı 47 milyona ulaşmış, bunların 30 milyonu sektörümüzdeki en büyük mobil uygulama olan mobil uygulamamız üzerinden faaliyet göstermektedir.

Chase şirketlerini beş yıl önce bir araya getirdiğimizden beri ilerleme kaydettik ve o zamanlar iş süreçlerimizde olağanüstü bir büyüme kaydettik. Tüketici ve İşletme Bankacılığında, ortalama 626 milyar dolarlık mevduatımız %60 artarken, müşteri yatırım varlığımız %72 artarak rekor 273 milyar dolar seviyesine ulaştı. Yıllık kredi kartı satışları, beş yıl öncesine göre %63 artışla 2017 yılında 622 milyar dolara yükseldi. Ticari işlem hacmi %82 artarak 1.2 trilyon dolara ulaştı. Konut Kredileri ortalaması %16 büyüdü ve taşıt kredilerimiz ve kiralarmız %53 büyüdü.

Bu sonuçları aynı dört alan olan müşteriler, karlılık, kontroller ve çalışanlar alanlarına sürekli olarak odaklanarak elde ettik. İyi yürütülen tutarlı bir stratejinin yerini hiçbir şey tutamaz.

Her bir alan için 2017'de öne çıkanlardan bazıları aşağıda verilmiştir.

Müşteriler

Müşteri memnuniyeti, çoğu iş kolumuzda rekor seviyelerde bulunuyor. Daima yapacak çok işimiz olacak, ama ilerlememizden çok memnunuz.

2017 Performans Özeti

Önemli itici işletme faktörleri		2017	2012	%Δ
(Oranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe milyar dolar)				
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	Hane halkı (milyon) 1	61.0	55.9	%9
	Aktif dijital müşteriler (milyon) 2	46.7	31.1	%50
	Aktif mobil müşteriler (milyon) 3	30.1	12.4	%143
Tüketici ve şirket bankacılığı	Ortalama mevduatlar	\$626	\$392	%60
	Müşteri yatırım varlıkları (dönem sonu)	\$273	\$159	%72
	Ortalama İşletme Bankacılığı kredileri	\$23	\$18	%28
	İşletme Bankacılığı net zarar yazma oranı	%0.57	%1.65	(108) BPS
Konut Kredisi	Toplam ipotek üretim hacmi	\$98	\$181	%(46)
	Haciz birimleri (bin, dönem sonu) Ortalama krediler	35	312	%(89)
	Net zarar yazma oranı 4	\$237	\$205	%16
		%0.02	%2.37	(235) BPS
Kredi Kartı	Açılan yeni hesap (milyon) 5	8.4	6.7	%25
	Satış hacmi 5	\$622	\$381	%63
	Ortalama krediler	\$140	\$125	%12
	Net zarar yazma oranı	%2.95	%3.95	(100) BPS
Üye İşyeri Hizmetleri	Üye işyeri işlem hacmi	\$1,192	\$655	%82
Taşıt	Kredi ve kiralama üretimi	\$33	\$23	%43
	Ortalama kredi ve kiralanılan varlıklar	\$81	\$53	%53
	Net zarar yazma oranı	%0.51	%0.39	12 BPS

¹ Kasım 2017 itibarıyla verileri yansıtır

² Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm web ve/veya mobil platform kullanıcıları

³ Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm mobil platformların kullanıcıları

⁴ Satın alınan kredi engelli kredilerin etkisini içermez

⁵ Ticari Kart Hariç

bps = baz puan

Her sektörde müşterilerin beklediklerini gösteren çubuk çok daha fazla yükselmiştir. Talebe bağlı bir dünyada yaşıyoruz. Müşteriler istedikleri hizmeti, içeriği veya deneyimi istedikleri zaman hemen hemen tüm cihazlarda alabilmektedirler. Hız ve basitlik beklemektedirler.

Bankacılık ve ödemelerdeki müşteri hizmetleri son yıllarda büyük ölçüde iyileşmiştir, ancak seyahat veya perakende segmentleri gibi diğer bazı sektörlerle kıyaslandığında gecikmektedir. Fintech'lerin bankaların sahip olmadığı müşteri ağı noktalarını kaldırarak başarıya ulaştığını görüyoruz. Müşteriler bize daha iyi olmamız gereken yerleri gösteriyor ve biz de dikkat ediyoruz. Bu hakkın elde edilmesi önemlidir, çünkü müşterilerimizin günlük yaşamlarının bir parçasıyız. Ortalamada, dijital olarak aktif müşterilerimiz ayda 15'den fazla kez giriş yapmaktadır.

Aktif banka kartı müşterilerimiz ayda ortalama 32 alım yapmakta ve ATM'leri kullananların ortalama beş adet aylık ATM işlemi bulunmaktadır. Aktif kredi kartı müşterilerimiz her ay ortalama 21 işlem gerçekleştirmektedir.

2017 yılında, uygulamamız vasıtasıyla yüz tanıma, tam mobil banka pilotu (Finn), Zelle ile Chase QuickPaySM kullanarak gerçek zamanlı ödemeler ve Business Banking müşterileri için daha basit bir çevrimiçi uygulama da dahil olmak üzere müşteri deneyimi konusunda çeşitli iyileştirmeler yaptık. İş ürünlerimize ihtiyaç duyanlar için - mevduatlar, kredi kartları ve satıcı işlemleri - üç uygulamayı tek bir pakete indirgedik; böylece müşteriler birden çok defa yerine bir defa bilgi sağlamaktadırlar. Ürünleri değiştirmedik - sadece müşterilerin istedikleri ürünleri almalarını kolaylaştırdık.

Daha basit uygulama, her üç ürün için başvuruda bulunma süresini 45 dakikaya kadar düşürmektedir ve hem mevduat hem de kredi kartı hesaplarına sahip yeni İşletme Bankacılığı hane halkları ile katılımın bu değişim sonucunda %25 oranında arttığını gördük.

Ayrıca önemli ortaklıklar yoluyla birçok yeni müşteriye ulaştık. Kart içinde, birçok tüketici satın aldıkları ürünler için ödüller istiyor. 2017 yılında, Disney, Hyatt ve Marriott ile ortak kartlar için ortak marka yenilemelerini tamamladık. Ayrıca popüler Amazon Prime Rewards Visa kartını da kullanıma sunduk ve Amazon portföyü için yıldan yıla çift haneli satış büyümesine yardımcı olduk. PayPal ve The Kroger Co. ile yeni, stratejik Chase Pay® ortaklıklarının imzalanmasının yanı sıra, Cinemark, Wakefern Food Corporation ve Walmart gibi üye şirketlerde Chase Pay® kabul etmeye başladık. Ve otomobilde, Amerikan Subaru ile yaptığımız sözleşmeyi yeniledik ve ortaklığımızı genişlettik.

Kârlılık

Her zaman hedefimizin kısa vadeli büyüme değil, uzun vadede karlı büyüme olduğunu söyledik. Asla kısa vadeli kazanç sağlamak için kararlar vermeyiz ve daima uzun vadeli sonuçlara yatırım yapmaya odaklanırsak. Yapısal giderlerimizi düşürmek için yaptığımız ve temel işlerimize daha fazla yatırım yapmamızı sağlayan çalışmalarla gurur duyuyoruz. CCB genel gider oranı 2011'de %61 iken, 2017'de %56'ya düştü ve orta vadeli hedefimiz %50 + / - oldu. Bunun sağlanması, teknolojiye ve dijitale olan yatırımlarımızı daha fazla artırabilmemize ve aynı zamanda pazara daha hızlı geçmemize olanak sağlayacaktır. Bu yatırımlar önemlidir: Dijital, müşterilerimize hizmet etmenin daha verimli bir yoludur; dijital katılımlı müşterilerimiz bizimle daha mutludur ve Chase'le kalmaları daha olasıdır. Amacımız, müşterilerin iş yapması için en kolay banka olmaktır.

Denetimler

Kontroller, çalışmamızı etkili bir şekilde yapmak için kullandığımız güçler ayrılığı unsurlarıdır. Kontroller hatalardan kaçınmamıza ve tüm şartlara ve düzenlemelere uymamıza yardımcı olur. Kontroller bizim için sürekli bir disiplindir, ama en kötü günleri arkamızda bıraktığımızı inanıyoruz. 2017 yılında, üç muvafakat emrimiz kaldırıldı. 2018 başlarında Merkez Bankası mali krizden bu yana yaptığımız gelişmeleri fark ederek Konut Kredisi muvafakat emrimizi kaldırdı; Kur Teftiş Kurulu Ofisi 2016 yılında kendi haciz muvafakat emrini kaldırdı.

İnsanlar

134.000 Chase çalışanımızla sahadaki en iyi ekibe sahip olduğumuzu düşünüyoruz. Harika bir çalışan deneyimi yaratma ve insanlarımıza yatırım yapma konusundaki kararlılığımız bizi daha güçlü bir işletme haline getirmiştir. 2017 yılında 15.000'den fazla kişiyi terfi ettirdik ve 16.000'den fazla pozisyonu içeriden adaylarla doldurduk. Yıl boyunca şirket, değişen bir ekonomide herkesin becerilerini güncel tutmak için çalışan eğitimine 300 milyon doların üstünde yatırım yaptı. Ekibimiz hizmet verdiğimiz müşteri tabanını yansıtmaktadır: Çalışanlarımızın %58'inden fazlası kadındır ve %53'ten fazlası azınlıklardan meydana gelmektedir. Üst düzey liderliğimiz arasında çeşitliliğin artırılmasında kaydettiğimiz ilerlemeden gurur duyuyor olsak da, hala yapacak işlerimiz var.

Çalışanlarımızı desteklemeye yönelik çeşitli değişiklikler de yaptık. İki yıl içinde ikinci kez, 22.000 çalışanın maaşlarını yerel geçim giderlerine bağlı olarak saatte 15 ile 18 dolar arasında artırdık. Bu artışlar, bu maaş aralığında çalışanlar için ortalama 12.000 doları bulan tam yardım paketine ve aileleri ani tıbbi harcamalardan korumak için daha düşük bir sağlık sigortası kesintisine ilavedir.

2017'nin belki de en gurur verici anı, kasırgalar, yangınlar ve toprak kaymaları ABD'deki birkaç toplumu harap ettiğinde, bu şirketin ve çalışanlarımızın yardımı muhtaç durumdaki topluluklara yardım etmek için devreye girmesi oldu.

Bu, şirketimizin en iyi yönünü ortaya koyduğu andır. Daha fazla kredi kullandırdık, kredi geri ödemelerini uzattık, gecikme ücretlerinden feragat ettik ve bu topluluklarda uzun vadeli toparlanmayı desteklemek için yatırımlar yaptık. Ayrıca doğrudan etkilenen yüzlerce çalışanımıza yardım ettik. Çalışanlar arası bağış fonu, ihtiyaç hallerinde birbirlerini kollayan çalışanlarımızın muazzam cömertliğini gözler önüne serdi. Houston'dan Güney Florida'ya, oradan da Bay Area'ya kadar, Good Works gönüllülerimizin mavi gömleklerini, yiyecek ve su dağıtmaya ve enkazı temizlemeye yardım ederken ve ellerinden gelen her şekilde yardımda bulunurken görebiliyordunuz. İş dünyasının, özellikle şu anda daha önemli bir sosyal rolü bulunuyor ve hiçbir şirketin bizden fazlasını yapamıyor olması mümkündür.

İleriye bakış

Bu organizasyon bir şeyi kanıtladıysa, o da bu büyüklükteki bir şirket için hızlı hareket edebildiğimiz ve adapte olabildiğimizdir. Başka bir olağanüstü değişim dönemi yaşıyoruz. Teknolojinin hızlı çoğu işletmenin uyum sağlayabileceğinden hızlı artıyor. Gelişmekte olan oyuncular halihazırdaki aktörlerin yenilik yapma hızından daha çabuk bir şekilde daha iyi müşteri deneyimleri geliştirdikçe, sektör üstüne sektör sarsılıyor. API tabanlı platformlar yazılım geliştiricilerin deneyimler üzerine katkıda bulunmalarına izin veriyor ve hizmetlerin birleşmeye başladığını görüyoruz.

Olağanüstü bir liderlik pozisyonumuz olduğunu biliyoruz ve bunu bir sanayieliğine bile hafife almıyoruz. Sektörler çapında güçlüler devrildi ve biz de bunlara karşı başışık olduğumuzu düşünmüyoruz. Bizim için anahtar, müşterilere hizmet etmek için yatırım yapmak, yenilik yapmak ve hızlandırmaktır.

Zeka, değişime uyum sağlama yeteneğidir.

- STEPHEN HAWKİNG

İleriye baktığımızda, birlikte en kolay çalışılan banka olmaya odaklanacağız. Bunu müşterilerimize sunduğumuz altı ana alanda mükemmel olarak başaracağız: müşteri olmak, Chase ile ödeme yapmak, bir ev sahibi olmak, bir araba sahibi olmak, zenginliği artırmak ve işletmeleri büyütmek.

Bir müşteri olmak - Müşterilerimiz bizi nasıl bulursa bulsun - ister bir şubede, uygulamamızda, chase.com'da ya da bir arkadaş aracılığıyla - onların müşteri olmalarını ve hayatları boyunca bizimle kalmalarını kolaylaştırmak istiyoruz. Chase çapında bu ilişkiyi geliştirmenin basit ve hızlı bir yolunu sağlamaya yatırım yapmaya devam edeceğiz. 2018'in başlarında, Tüketici kontrol ve tasarruf ürünlerimiz için daha basit bir dijital uygulama kullanmaya başladık. Daha önce bahsettiğim İşletme Bankacılığı uygulamasına benzer şekilde, tek yaptığımız süreci hızlandırmak ve kolaylaştırmak oldu. İlk sonuçlar beklentilerimizin ötesindeydi ve mevcut müşterilerin kontrol veya tasarruf hesapları eklemeleri sadece birkaç dakika sürüyordu; aynı şekilde yeni müşterilerin bize katılmaları da birkaç dakikada uzun sürmüyordu. Şubat ayında bir gün boyunca, dakika iki hesap açtı.

Chase ile ödeme yapma - Müşterilerimizin ödeme yapmasına yardımcı olmak, yaptığımız her şeyin merkezinde yer alır. Müşteri ister bir bireye ödeme yapsın, bir ürün satın alsın veya bir fatura ödesin, bu basit, hızlı ve güvenli olmalıdır. Chase müşterilerinin %40'ının halihazırda bizde parası bulunmaktadır. 48 milyon aktif kredi ve banka kartı müşterimiz var ve aktif kredi kartı müşterilerimizin %70'inden fazlası bu kartları mobil cüzdanlarda veya tekrarlı fatura ve üye işyeri ödemelerinde kullanıyor.

Zelle her gün yaklaşık 100.000 kullanıcı ekliyor ve Chase QuickPaySM, Zelle'nin hacminin % 50'sinden fazlasını oluşturuyor. Müşterilerimizin kime ve ne zaman ödeme yapacağına karar vermelerini istiyoruz ve bu ödemenin basit, güvenli ve sorunsuz olmasını sağlıyoruz.

Bir eve sahip olmak - Ev almak, bir ailenin yaptığı en duygusal alışverişlerden biridir. Ama ev satın alma süreci hiç de eğlenceli değildir. Chase ile 2018'de bir ev satın alacak yüz binlerce müşteriye bunu kolay ve hızlı bir şekilde yapabilmeleri için yardım etmek istiyoruz. Roostify ile olan ortaklığımız dijital mortgage sürecimizi daha basit hale getirdi ve yeniden finansman süresini %15 kısalttı.

Bir araca sahip olmak - 2018'de 1 milyonun üzerinde müşteri Chase ile bir araba satın alacak ya da kiralayacaktır, ancak hala birçok kişi araç satın alırken önce bizi aramayı düşünmüyor. Bir ev kredisi almak gibi, bir araba satın alma deneyimi de uzun ve yıldırıcı olabilir. Bunu yeniden icat edebileceğimizi, daha kolay, daha ucuz ve hoş bir deneyim haline getirebileceğimizi düşünüyoruz. TrueCar ile ortaklık içindeki Chase Auto Direct, doğru yönde atılan bir adımdır.

Artan zenginlik - Marka vaadimiz müşterilerimize paralarından en iyi şekilde yararlanmalarını konusunda olmaktadır. Bankacılar ve servet danışmanları ekibimiz on yıllardır müşterilerle çalışmaktadır. 2018'de, müşterilerin telefonlarından yatırım ve ticaret yapabilmelerine yardımcı olmak için yeni dijital araçlar sunacağız ve gerektiğinde bir danışmanla bağlantı kurabilmelerini sağlayacağız. Başka yatırım uygulamalarının aksine, bizimkinin arkasında J.P. Morgan danışmanları ve bankacılar ekibi olacak.

Büyüyen işletmeler - Yeni kurulmuş şirketlerden çok uluslu şirketlere kadar az sayıda banka işletmelere JPMorgan Chase kadar yardımcı olabilir.

En başından itibaren, bir bankacı ile bankacılık, kredi ve üye işyeri hizmetleri sunabiliriz. Müşterilerimizin işlerini yönetmelerini ve büyütmelerini kolaylaştıracak yeni ürünler ve hizmetler geliştirdik. OnDeck ile olan ortaklığımızla desteklenen Chase Business Quick Capital[®], kısa vadeli kredilere aynı gün erişim sunan harika bir örnektir. Bir sonraki adım yeni pazarlara açılmak ve iş dünyası müşterilerimizin büyümesine ve gelişmesine yardımcı olmak için Chase'in gücünü kullanmaktır.

Yıla ait hedeflerimize baktığımızda, liderlik pozisyonumuz için minnettarız ve daha fazlasını yapmaya hazırız. Ne kadar büyümüş olsak da, en iyi günlerin henüz gelmediğini biliyoruz. Kısmen vergi reformunun etkisiyle, orta vadeli ROE hedefimizi kısmen %25+'dan %20+/- seviyesine yükselttik. Ürünlerimizin, dağıtımımızın ve markamızın gücü ile oraya ulaşabileceğimizi biliyoruz.

İlk adım, zaten büyük olan teknoloji yatırımımızı genişletmek olacaktır. Şirket olarak, teknolojiye yılda 10 milyar dolardan fazla harcıyoruz. Geliştirme ve mühendislik görevlerinde şirketimizde 31.000'den fazla teknoloji uzmanımız var; bu sayı zaman içinde büyümüştür ve 2018'de daha fazla insanı işe almayı umuyoruz. Teknoloji ekiplerimizin bir kısmını çevik bir yapıya taşıyarak ürün sahiplerine daha yakın olmalarını ve pazara ulaşma süresinin hızlanmasını sağladık. Bu değişiklik ekiplerimizin ürünlerine ve müşterilerimize hizmet sunmaya %100 odaklanabilmelerini sağlamıştır.

Hız ve adaptasyon kabiliyetini korumak için, büyük şirketleri yavaşlatan kurumsal engelle mücadele etmeliyiz. Bürokrasi bir virüs gibidir.

Bir türe karşı aşı geliştirilir geliştirilmez bir diğeri ortaya çıkıyor. Çoğu durumda bürokrasiyi, doğru şeyi yaptığını düşünen iyi insanlar harekete geçirir. Ancak, bir ürünü mükemmelliğe zorladığımızda, pazara ulaşma süresinden feragat eder, müşterileri daha iyisini yapabilecek birisine kaptırma riskini almış oluruz. Jamie, Daniel'dan ve benden bunu üstlenmemizi istedi ve biz de seve seve kabul ettik. Gereksiz komiteleri kaldırma, toplantıların daha verimli hale getirilmesini sağlama ve işletme sahiplerinin daha hesap verebilir olmasını sağlama üzerine çalışıyoruz.

Son olarak, perakende şubelerimizi yeni toplulukları kapsayacak şekilde genişleteceğiz. Bu belki de 2018 için en heyecan verici gelişme. Şirketimizin kalbi perakende şubelerimizdir - her gün 1 milyondan fazla müşteri şubelerimizi ziyaret ediyor. Yıllardır, 23 eyaleti kapsayan mevcut ayak izimizle sınırlı kaldık ve Washington, D.C., Boston, Philadelphia, Baltimore ve Carolina'lar gibi büyük pazarlara açılmadık. Ocak 2018'de, sonraki beş yıl içinde 15-20 pazarda 400 şubeye açmayı planladığımızı duyurduk.

Bu piyasalar 1 trilyon dolarlık bir mevduat fırsatı sunuyor. Bu pazarlardaki yeni şubelerimiz yaklaşık 3.000 yeni işe yol açacak ve bu topluluklardaki küçük işletmeler için ekonomik fırsatlar doğuracaktır.

Bu pazarlara girdiğimizde, JPMorgan Chase'in tam gücüyle bunu yapacağız. İşe alacağız. Kredi vereceğiz. Ve müşterilerin ev satın almak veya çocuklarını üniversiteye göndermek gibi dönüm noktalarına ulaşmalarına yardımcı olacağız. JPMorgan Chase Vakfımız, ekonomik büyümeyi desteklemek için o bölgedeki sivil toplum kuruluşlarını destekleyecektir. İçinde bulunduğumuz toplumlarda yaptığımız önemli etkiyi gördük ve daha birçoğunun daha da ilgili bir parçası olmaktan dolayı heyecan duyuyoruz.

Ben her zaman bir iyimserim, ama dürüstçe söyleyebilirim ki, bu şirketin bir parçası olmak bakımından hiçbir zaman daha iyimser olmamıştım. Amerika'nın en büyük bankasıyız ve daha önce hiç bu kadar güçlü, disiplinli ve müşterilerimize nasıl hizmet edebileceğimize daha fazla odaklanmış olduğumuzu düşünmüyorum.

Bu harika şirkete verdiğiniz destek için teşekkür ederim; önümüzdeki en iyi günlerimizi dört gözle bekliyorum.



Gordon

Gordon Smith
Eş Başkan ve Operasyon Direktörü,
JPMorgan Chase & Co., ve
CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

2017 ÖNEMLİ GELİŞMELER VE BAŞARILAR

- ABD hane halklarının yaklaşık yarısı ile tüketici ilişkileri
- Chase ayak izimiz kapsamında birincil banka ilişkilerinde 1 numaralı
- Tüketici mevduat hacmi, 2012'den bu yana sektör ortalamasının iki katından fazla bir oranda büyümüştür
- ABD'de en çok ziyaret edilen 1 numaralı banka portalı - chase.com
- Üst üste beş yıl Perakende Bankacılık'ta 1. sırada (Kantar TNS)
- ABD'nin 1 numaralı ATM ağı
- ABD'nin 1 numaralı kredi kartı düzenleyicisi
- ABD'nin 1 numaralı ortak logolu kredi kartı düzenleyicisi
- toplam ABD kredi ve borç ödeme hacminde 1. sırada
- 1 numaralı tamamına sahip olunan üye işyeri alıcısı
- 2 numaralı jumbo ipotek oluşturucu
- 3 numaralı banka otomatik borç veren
- 2017'de Yılın Banka Markası (Harris Anketi)



İhtiyaç Zamanlarında Müşterilere Yardım Etmek

151 yıl boyunca insanlara ve işyerlerine hizmet verdiğimiz bir şehir olan Houston'daki Harvey Kasırgasından sonra 30 milyon doların üzerinde acil yardım sağladık, müşterilerimizle 1.2 milyar doların üzerinde kredi ve ipotek anlaşmaları yaptık ve belirli ücretlerden feragat ettik. Fırtınadan sonra, çalışanlarımızın müşterilerimize ve toplumun üyelerine yardım ettiği topluluk şubesi etkinliklerinde 1.400 Houston'lu komşumuzu ağırladık.

Kurumsal ve Yatırım Bankası

2017 yılında Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı (CIB), kendi türünün en başarılı ve karlı kuruluşu olarak konumunu korumuştur.

Ancak şu andaki gücümüzün tohumları yıllar önce atıldı. Diğer bankalar masrafları kısıtıkça, ürünlerden ve coğrafyalardan tasarruf yaptıkça biz farklı bir yol seçtik. Büyümenin global olmaktan, ölçek sahibi olmaktan ve müşterilere eksiksiz bir ürün yelpazesi sunmaktan kaynaklanacağına inandık. Bu unsurlar, müşteri deneyimini geliştirirken, sürekli olarak yatırım yapmamızı ve büyümemizi sürdürmemizi sağlayan karlılığı sağlamlaştırdı.

Karakterimize ve itibarımıza sadık kalarak, sadece pazarlar güçlü olduğunda değil, tüm piyasa koşullarında çalışmaya hazır olmamız gerektiğini de biliyorduk. Avrupa, Latin Amerika, Asya veya Kuzey Amerika'da, ekiplerimiz son yıllarda çok çalıştı, güven kazandı ve pay elde etti.

2017 yılında CIB 34,5 milyar dolarlık gelire 10.8 milyar dolarlık kazanç sağladı ve bu da çalışanlarımıza ve teknolojimizi yatırımlarımızın temposunu sürdürebilmemize izin veren %14'lük bir özkaynak karlılığı sağladı.

CIB serimiz ayrıca JPMorgan Chase'in bir parçası olmanın ve şirketimizin ortakları olan Ticari Bankacılık (CB), Varlık ve Servet Yönetimi (AWM) ve Tüketici ve Toplum Bankacılığı (CCB) ile işbirliği yapmanın yararını görmektedir.

Bazı örnekler vermek gerekirse, CB'nin 20.000'den fazla müşteriden oluşan evreni, paylaştıkları yakın çalışma ilişkisinin bir sonucu olarak CIB'nin hazine hizmetlerine ve döviz ürünlerine erişebilmektedir. Bu ilişkinin gücüyle, Kuzey Amerika Yatırım Bankacılığı ücretlerinin yaklaşık %40'ı CB müşterilerinden elde edildi - bu bir rekordur. AWM'in hizmet verdiği aile ofisi müşterileri sıklıkla CIB'nin pazara sunduğu işlem türlerine yatırım yapmakla ilgilenmektedir ve CCB'nin büyük üye işyerleri ve işletmelerle olan ilişkileri, bu şirketlerin sermaye artırmaya, danışmanlık uzmanlığı talep etmeye veya ödeme hizmetleri almaya ihtiyaç duymaları nedeniyle fırsatlar yaratmaktadır.

Son yıllarda paylaşımın sürdürülmesi ve hatta büyümesi kolay olmamıştır. Bir dizi işletme çapında ölçek ve uzmanlığa sahip olmak, çeşitli piyasa koşullarında karlılığı sürdürmemize olanak sağlamıştır. Ve konumumuzla gurur duyarken, bunun rahatlığına kapılmıyoruz.

Her gün çalışanlarımız, J.P. Morgan'ın ürünlerimizin uygun bir karışımından beslenen yenilikçi çözümlerle müşteri üye işletmeler kazanmak zorunda olduğunu biliyorlar. Her zamankinden daha fazla olmak üzere bu, sınıfının en iyisi fikirleri ve hizmeti, çığır açan teknolojiyle sunmak anlamına geliyor.

Harika bir müşteri deneyimi sunmak için kullanımı kolay teknolojinin sağlanması, önümüzdeki yıllarda büyük bir ayırım noktası olmaya devam edecektir. Bu nedenle, müşterilerimize bizimle iş yapmanın daha hızlı, daha iyi ve daha basit yollarını sunmanın yollarını daima araştırıyoruz. Yatırım yapmayan bankalar yerlerini kaybedecek ve uzun ve zor bir yetiştirme sürecine girmek zorunda kalacaktır.

İleriye baktığımızda, bir dizi eş zamanlı öncelikler uyguluyoruz - üç zaman ufkunda paralel kulvarlarda ilerleyen bir yatırım planı. Hemen önümüzdeki dönemde, maliyetleri sabit tutarken ve verimliliği entegre ederken organik büyümeyi desteklemek için günlük disiplini sürdürmeye odaklandık.

Aynı zamanda, orta vadede işi etkileyecek olan değişen sanayi koşulları için planlar ve hazırlıklar yapıyoruz,

Üç Ufuk Boyunca Liderliğimizi Sürdürmek

Günlük disiplini korumak

Tüm boyutlarda sınıfının en iyisi bir işletmeyi yürütmek

Mevcut modelimizi en uygun hale getirmek

Müşterilerimize hizmet sunma
biçimimizi iyileştirmek

Gelecek için dönüşüme açık olmak

Yeni nesil yeteneklere yatırım yapmak ve global ayak izimizi genişletmek

takip eden iki ila üç yıl olarak tanımlanan bir süre ve 10 yıla doğru uzanan daha uzun vade. Yaptığımız orta vadeli yatırımlar halihazırda müşterilerimize hizmet verme yeteneğimizi geliştiriyor ve işimizi dönüştürebileceğimizi vaat ediyor.

Beş ila 10 yıl sonrasında baktığımızda, teknolojik yenilik hızı sadece yapay zeka, robotlar, makine öğrenimi, dağıtılmış defterler ve büyük veriler geleceğimizi şekillendirdiği sürece hızlanacaktır.

Küresel ayak izimizin basiretli bir biçimde genişletilmesine devam edeceğiz. J.P. Morgan, onlarca yıldır Çin'de, Hindistan'da, Brezilya'da ve Afrika ülkelerinde iş yapmaktadır. Ve küresel ekonomiler büyüdükçe, önde gelen küresel finans kuruluşu olarak benzersiz konumumuzu yeniden teyit edecek kararlar alıyoruz.

Son sekiz yılda küresel müşterilerimize erişimimizi genişletme çabalarımız bugün karşılığını veriyor. Şimdi, ekonomik büyüme dünya genelinde başarılı olurken, bu müşteriler nakit yönetimi, elektronik ödemeler ve dolandırıcılık tespiti gibi hizmetler için bize başvuruyorlar.

Takip eden sayfalarda, CIB'in 2017 performansını daha detaylı olarak ele alacağım ve öngörülebilir gelecekte işletmemizi etkileyecek sektör değişikliklerine nasıl hazırlanacağımızı açıklayacağım.

Sayılarla: Müşteriler için çalışmak

Sektör verileri sağlayıcısı Coalition'a göre, CIB'nin geliri en yakın rakibinden 6 milyar dolar daha fazlaydı.

Bu finansal başarı, CIB'nin işletmelerimiz genelinde müşterilerimize ne kadar iyi hizmet verdiğiyle doğrudan bağlıdır. Onların başarısı bizim başarımızdır.

Bugün içinde bulunduğumuz gittikçe daha rekabetçi ortamda, her müşteri görevlendirmesiyle ve tekrar çalışmak için bizi seçmeleriyle gurur duyuyoruz.

2017'yi, Morgan'ın Emanet ve Fon Hizmetleri iş kolunun tarihteki en büyük emanet görevini kazandığını duyurarak açtık. BlackRock, yönetime tabi 1.3 trilyon dolarlık varlığın bizim platformumuza kaydırılması süreci olup, yaptığımız yatırımları ve bu işletmeye eklediğimiz kaynakları doğrulamaktır. Üst düzey Pazarlara hitap eden tek küresel emanetçi olarak, ölçeğin, teknolojinin ve sorunsuz uygulamanın müşteri çekmeye devam edeceğinden eminiz.

Emanet ve Fon Hizmetleri bu yıl için %9 artışla Menkul Kıymetler Hizmetlerindeki 3.9 milyar dolarlık gelirin kanıtlaştığı üzere bu ivmeyi değerlendirdi. İşletmemiz, 2016 yılına oranla %14'lük rekor bir artışla 23.5 trilyon dolar tutarında emanete tabi varlığa sahiptir.

Müşterilerine nakit yönetimi ihtiyaçları konusunda destek veren ve gerçek zamanlı ödeme kabiliyetini genişleten bir iş kolu olan Hazine Hizmetleri yıl boyunca iyi bir performans göstermeye devam etti ve gelirler de 2016 zarfında %15'lik bir artışla 4,2 milyar dolara yükseldi. Gittikçe küresel hale gelen ticaretin ihtiyaçlarına hizmet eden Hazine Hizmetleri'nin kullandığı en yeni teknoloji, bir zamanlar günler süren işlemleri birkaç saniyeye düşürüyor.

Yatırım bankacılığına bakacak olursak, J.P. Morgan, 3,6 milyar dolar borç aracılık taahhüdü dahil olmak üzere küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerinde 7.2 milyar dolarlık bir rekor kırdı. Pazar payıyla ölçüldüğü üzere Birleşme ve Devralmalar (M&A), Öz Sermaye Piyasaları (ECM) ve Borç Sermaye Piyasaları'nda (DCM) şirket 2015'ten bu yana kazanımlar elde etmiştir: M&A payı %8,4'ten %8,6'ya; ECM %6,9'dan %7,1'e, DCM de %7,9'dan %8,3'e yükseldi.

Borç aracılık taahhüdü ekibimiz, geçen yıla göre %16 daha fazla olmak üzere tarihteki en yüksek sayıda anlaşmayı yaptı. 1 milyar doların üzerindeki anlaşmaların sayısında genel bir düşüşe tanık olsak da, J.P. Morgan yılın en büyük işlemlerinde hala önemli bir rol oynamıştır. AT&T'nin, tüm zamanların üçüncü en büyüğü olan 22.5 milyar dolarlık tahvil teklifinde konsorsiyum lideri olarak hizmet verdik ve ayrıca Amazon'un Whole Foods Market'i iktisabını desteklemek için 16 milyar dolarlık teklifinde konsorsiyum lideri olarak hizmet verdik.

JP Morgan 2017'de ayrıca ABD'nin birinci halka arz (IPO) hacminde 1'inci sıradaydı ve en fazla sayıda anlaşmayı yönetti. Özsermaye ekibimiz, 2,8 milyar dolarla Pirelli, 2,1 milyar dolarla Altice ve 2,3 milyar dolarla Netmarble da dahil olmak üzere 1 milyar dolar üstü IPO'ların %40'ından fazlasının yönetilmesine yardım etti veya küresel koordinatör olarak hizmet verdi.

Global M&A ekibimiz yıl boyunca 354 ile en fazla sayıda M&A anlaşmasını tamamladı ve danışmanlık çalışmaları için kriz sonrası rekorlarını kırdı. Şirket, Kuzey Amerika'da M&A'nın açıkladığı en tepedeki altı işlemden altısına danışmanlık yaptı. Daha göz önündeki çalışmalarımızdan biri de Film ve televizyon stüdyosu da dahil olmak üzere 21th Century Fox'un belli bölümlerinin iktisabı konusunda The Walt Disney Company'nin danışmanı olarak hizmet vermemiz oldu.

Piyasalar iş koluna bakıldığında, olağanüstü güçlü olduğumuz 2016'dan sonra, J.P. Morgan'ın Sabit Gelir, Kur ve Emtialar'daki (FICC) 2017 payı marjinal olarak %11.7'den %11.4'e geriledi. Ancak, bu düşüşün bir telafisi olarak, Hisse Senetleri ve Prime'daki pazar payı, bir önceki yılın %10,1'inden %10,3'e yükseldi ve kategorinin üst sırasını paylaştı.

Prime hizmetlerindeki ilerlemeden özellikle gurur duyuyoruz. Rekabetçi ve eksiksiz bir platformumuz var

ve küresel prime bakiyelerimizi geçen yıl %28 artırırken, pazar payımızı 2015'ten bu yana %11.3'ten %13.8'e yükselttik.

CIB'in Global Araştırma ekibi ayrıca dünya çapında ve geniş bir hisse senedi ve borç piyasası kategorileri yelpazesinde birinciliğini sürdürerek müşterilere piyasalar hakkında eyleme dönüştürülebilir bilgiler sağladı. Analistlerimizin tutarlı olarak sıralamaların tepesinde yer alması olağanüstü bir başarıdır. Finansal Araçlar Direktifindeki Piyasalar düzenlemelerinin daha büyük bir etki yarattıkça, kaliteli araştırmalar bizi öne çıkarmaya devam edecektir.

Fintech geleceğimiz

CIB bir yatırım bankasıdır, ancak finans teknolojisi bankanın omurgasını oluşturmaktadır. JPMorgan Chase'in bir parçası olarak CIB, yaklaşık 50.000 teknoloji uzmanının uzmanlığını ve 9.5 milyar dolarlık bir 2017 teknoloji bütçesini kullanan bir şirketin bir parçası olmasından yararlanmaktadır. Ancak, şirketin genel hırsların altını çizmek bakımından, bu yıllık teknoloji bütçesinin toplamda 10.8 milyar dolar olduğunu ve yeni yatırımlar için 5 milyar doların üzerinde bir meblağın ayrıldığını söyleyebiliriz.

Son birkaç yıldır yıllık mektubumda J.P. Morgan'ın teknolojiyi benimseme taahhüdünden bahsediyorum. Yaratıcı olmak, risk alma istekliliğini gerektirir. Teknoloji kültürümüzün bir parçası olarak, deney ve başarısızlık sorun değildir - aslında, atılımlar elde etmek için teşvik bile edilmektedir.

Daha birkaç yıl öncesine kadar programcılar ve teknoloji mezunları kariyerlerini bankalarda oluşturma konusunda isteksiz görünüyorlardı; J.P. Morgan'da durum böyle değil. Teknolojideki son kıdemli çalışan istihdamımızın yaklaşık %30'u finansal olmayan hizmet firmalarından geliyor ve bu alandaki en karmaşık sorunların bazılarını çözüm bulmak için çalışıyorlar.

Ön büro ve arka büro arasındaki ayrım artık yok. Teknoloji uzmanlarımız ve ürün çalışanlarımız yan yana, aynı odalarda ve aynı masalarda çalışıyorlar. Tamamen kaynaşmış durumdadır. Böylelikle, ekipler, müşterilerimizin ve işimizin ihtiyaçlarını karşılamak üzere en doğru şekilde yönetilmiş yeni nesil sistemleri inşa etmek için birlikte çalışabiliyorlar.

İnsanların alıp satmak için ihtiyaç duydukları tek şeyin bir uygulama olduğu akıllı telefonlar çağında misyonumuz müşterilerimizin bizimle kolaylıkla ve istedikleri her şekilde alım satım yapabilmelerini ve etkileşimde bulunabilmelerini sağlamaktır. En yüksek puanlı araştırmamıza erişmek veya bizimle iş yapmak istiyorlarsa, bu ister bireysel olsun ister telefon, internet, mobil uygulama, çevrimiçi alım satım platformu veya üçüncü taraflar yoluyla olsun tercih ettikleri seçeneği seçme özgürlüğüne sahip olmalarını isteriz.

Ölçeğinin ve teknolojisinin gücüyle J.P. Morgan ödemelerde 5 trilyon dolar işlemekte ve her gün elektronik olarak milyarlarca dolar alıp satmaktadır. Hisse senetlerinde, biletlerin yaklaşık %100'ü elektronik olarak ele alınmakta, bu da %89'luk bir hacmi temsil etmektedir. Makro masası, öncelikli olarak döviz, biletlerinin %97'sini elektronik olarak işlemektedir ve bu da hacminin %46'sına karşılık gelmektedir.

Verimliliğimizi artırmamıza ve daha verimli, derinlikli ve gelişmiş bir biçimde daha fazla müşteriye hizmet sunmamıza olanak tanıyan yapay zeka, blockchain teknolojisi, büyük veri, makine öğrenimi ve botlarda yeniliği teşvik edecek yetenekli ekipler kurduk. Sonuç olarak, girişimlerimizin birçoğu, gelecekteki genişleme ve uygulamalarını tespit etme konusunda şimdiden gelecek vaat ediyor.

Gerçek dünyadaki durumlarda teknolojinin uygulanabilirliğini test etmek için çeşitli girişimler deniyoruz. 2017'nin sonlarında, J.P. Morgan'ın Hazine Hizmetleri ve Blockchain Mükemmeliyet Merkezi, Kanada Kraliyet Bankası ve Avustralya ve Yeni Zelanda Bankacılık Grubu ile ortaklık halinde dağıtılmış defter teknolojisi ile desteklenen bir ödeme ağı başlattı. Interbank Bilgi Ağı olarak adlandırılan bu pilotun amacı, bankadan bankaya işlemleri daha hızlı yapmak için blockchain teknolojisinden yararlanmak ve ödemelerin uyumsuz bilgiler nedeniyle bekletildiği durumları hafifletmek.

Çalışanlarımızın en büyük gücümüz olması nedeniyle, teknolojiye, çalışanlarımızın müşterilerimizin bizden bekledikleri sınıfının en iyisi fikirleri ve çözümleri sunma yeteneklerini geliştirmek için bir araç olarak değer veriyoruz.

Sürdürülebilirlik

Bitirmeden önce, genel JPMorgan Chase teşkilatı ile birlikte CIB'nin sürdürülebilir bir çevre için neler yaptığımızı vurgulamak istiyorum. Tüm teşkilat adına sürdürülebilirlik çabalarımızı desteklemem istenmiştir. Bu benim için önemli olan ve çalışanlarımızın da derinden ilgilendiği bir konudur. Çalışanlar gurur duyabilecekleri ve değerlerini paylaştıkları bir kurum için çalışmak ister. Sürdürülebilirlik girişimlerimiz sayesinde şirket bu ortak kaygılara olan adanmışlığını göstermekte ve eyleme geçmektedir.

2017'de İşletim Komitesi, şirket genelindeki sürdürülebilirlik çabalarımızı büyük ölçüde artırdı. Önümüzdeki üç yıl içinde, JPMorgan Chase yenilenebilir enerjiden %100 seviyesinde yararlanmayı planlıyor. Kendi çalışma alanımızda, enerji verimliliğimizi artırmak için çeşitli stratejiler uyguluyoruz.

Bina yönetim sistemlerini kuruyoruz ve dünyanın en büyük LED aydınlatma tesisatının bir parçası olarak 4,500 Chase şubasını LED aydınlatma ile donatma sürecindeyiz. Ayrıca, yerinde güneş enerjisi üretimi geliştirerek kendi binalarımızın bazılarında güç üreteceğiz. Bu önlemlerin toplam güç tüketimini %15 oranında azaltacağımızı umuyoruz.

Şirketin yenilenebilir enerji sektöründeki uzmanlığından yararlanmak da yenilenebilir projelerin geliştirilmesini destekleyebilmemizi ve %100 seviyesinde yenilenebilir güçten yararlanma hedefimiz yolunda diğer önemli şekillerde de adımlar atabilmemizi sağlıyor. Bunlardan bir tanesi, Teksas'ta geçen Aralık ayında faaliyete geçen 100 megawatt'lık bir proje olan Buckthorn rüzgar çiftliğidir. Rüzgar çiftliğinin çıktısının yarısından fazlası Küresel Emlak ekibimiz tarafından, geri kalanı da Emtia ekibimiz tarafından satın alınacaktır. Bu çevre için, hem de iş için iyi olacaktır.

Yeşil inisiyatifleri finanse etme çabalarımızı artırarak bu tür projeler için 2025 yılına kadar 200 milyar dolar ayırdık. 2016'dan 2017 yılsonuna kadar bu hedefe kümülatif olarak 60,6 milyar dolar seviyesinde ulaştık. Şirket, geri dönüşüm çabalarını artırmayı ve ürün ve süreçlerinde daha yeşil malzemelerin kullanılmasına öncülük etmeyi planlamaktadır.

Ayrıca, yeşil tahvillerin bir aracısı olarak lider rolümüzü sürdürdük.

Apple Inc., 2017 yılında yeşil tahviller kullanarak 1 milyar dolar topladı - bu, Apple'ın konsorsiyum lideri olarak J.P. Morgan kanalıyla ihraç ettiği ikinci yeşil tahvildir.

Buna ek olarak, J.P. Morgan, Enbridge'e, Kuzey Denizi'ndeki Hohe See ve Albatros açık deniz rüzgar santrallerinde EnBW ile olan 2,1 milyar dolarlık ortaklığı konusunda mali danışman olarak hizmet vermek gibi en büyük temiz enerji işlemlerinden bazılarını yönetti. J.P. Morgan aynı zamanda enerji şirketi Iberdrola'nın euromarket üzerinde 1 milyar avro değerindeki ilk yeşil hibrid tahvil ihracatını konsorsiyum liderliğini de üstlendi. Gelir, İngiltere'deki çeşitli yenilenebilir projelere yapılan yatırımların yeniden finansmanında kullanılacaktır.

Kapanış

CIB, müşterilerimize hizmet etmeye odaklanmaya devam ederek ve ölçeğimizden, genişliğimizden ve küresel erişimimizden yararlanarak pay almak ve sağlıklı karlar elde etmek suretiyle bir başarılı yıl daha geçirmiştir.

J.P. Morgan insanların çalışmak istediği, en iyi yetenekleri cezbedebildiğimiz ve elimizde tutabildiğimiz, çalışanların çabalarının takdir gördüğü ve kültürün işbirliğine dayalı olduğu bir işyeri olarak biliniyor. Bu bizim devam eden başarımız için çok önemlidir.

Ben, tüm CIB yönetim ekibiyle birlikte, çalışanlarımızın her gün yanlarında getirdikleri özveriye, coşkuyu ve zekayı takdir ediyorum.

Son olarak, kişisel bir açıklama olarak, İşletim Komitesindeki ortaklarıma minnettarlığımı ifade etmek isterim. Şirket genelinde var olan işbirliği, gücümüzü yıllar boyunca destekleyen temeldir.



Daniel Pinto

JPMorgan Chase & Co. Eş Başkanı ve Operasyon Direktörü ve Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı CEO'su

2017 ÖNEMLİ GELİŞMELER VE BAŞARILAR

- CIB, 34,5 milyar dolarlık ciro üzerinden 10,8 milyar dolar kar elde etti ve %14 seviyesinde kendi sınıfında birinci ROE üretti.
- Dealogic'e göre, %8,1'lik bir pazar payıyla küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerinde birinciliğimizi koruduk.
- Borç Sermaye Piyasaları anlaşmalar yapma konusunda 1. sıradaydı ve şirketin tarihindeki en yüksek sayıda anlaşma liderliği rekorunu kırdı.
- Hisse Senedi Piyasaları ABD halka arz hacminde ve anlaşma sayısında 1. oldu.
- M&A, tamamlanan anlaşma sayısında (354) 1. oldu.
- CIB, müşterilere daha kapsamlı bir alım satım platformu sunmak ve bir yandan bizimle alım - satım yapmayı kolaylaştırmak ve hızlandırmak için teknolojiye yatırım yapmaya devam etti.
- Kurumsal Yatırımcı dergisinin büyük yatırımcılara yönelik araştırması, J.P. Morgan'ı 1. numaralı Küresel Araştırma Şirketi olarak gösterdi. Bireysel kategorilerde J.P. Morgan, Amerika Genel Sabit Gelir Araştırması ve Avrupa Genel Sabit Gelir Araştırması'nda 1. sırada yer aldı. Ayrıca Amerika Genel Hisse Senedi Araştırmasında 1. sırada, Gelişen Pazarlarda da 2. sırada yer aldı.
- Hazine Hizmetleri geliri, 2016 yılına göre %15 artışla 4,2 milyar dolara yükseldi ve Emanet & Fon Hizmetleri'nde devam eden ivme, Menkul Kıymetler Hizmetleri gelirlerinde %9'luk bir artışa yol açtı.
- Saklama ve Fon Hizmetleri, emanet altındaki varlıklarla ilgili olarak 23,5 trilyon dolarlık bir rekor kırarken, aynı zamanda en yüksek müşteri memnuniyeti ve elde tutma seviyelerine ulaştı.

Ticari Bankacılık

Ticari Bankacılık (CB), JPMorgan Chase'de yaptığımız her şeyin birleşim noktasıdır. Özel ekibimizin yoğun çalışmaları şirketimizdeki eşsiz yeteneklerle birlikte pek çok büyük şirketle derin ve kalıcı ilişkiler kurmamızı sağlıyor. Müşterilerimizin başarısında oynadığımız rolle gurur duyuyoruz ve her gün bize duydukları güven için onlara minnettarız.

Böyle bir başarı öyküsü, 2017 yılında en hızlı büyüyen ulusal yoğurt markası olarak takdir gören siggi'nin yoğurt'tur (siggi's). New York'ta yerel açık hava pazarlarında soğutucusundan benzersiz tarifini satmakla başlayan bu mütevazı işletmeyi kurucusu Siggı Hilmarsson hızla geliştirmekte olan bir işe dönüştürdü. 2016 yılına kadar, Siggı ve ekibi şirketi kendi başarılarına finanse etmişti, ancak büyümeleri hızlandığında, ilk banka kredilerini sağlamak için onlarla işbirliği yaptık. Siggı, şirketin geleceğe yönelik planlarını şekillendirirken biz de özel sektör önerilerinde bulunduk ve 2017'de şirketin satışında - inanılmaz bir marka ve işletmenin bu tamamlayıcı işlemine - siggi'ye danışmanlık yapmak üzere seçtik. Her adımda, Siggı'nin memleketine ait doğal ızlanda tarifini ülke çapındaki hanelerle paylaşmak için hissettiği tutkuyu desteklemekten memnuniyet duyduk.

Siggı gibi müşterilere olan bağlılığımız stratejimizi ve CB'de çalışma şeklimizi yönlendirmeye devam ediyor. 2017 performansımızın önemli noktalarını, müşterilerimize daha fazla değer katmak için yaptığımız yatırımları ve tam potansiyelimize ulaşmak için attığımız adımları paylaşmaktan heyecan duyuyorum.

2017 performansı

Tüm işletmelerimiz boyunca güçlü bir ivme ve stratejik önceliklerimizi yürütme konusunda kesintisiz bir odaklanma ile CB, 2017 için rekor finansal sonuçlar elde etti ve 8,6 milyar dolarlık gelir karşılığında 3.5 milyar dolar net kar elde etti.

%17 ile dikkat çekici bir özkaynak karlılığı, %39 ile sektörde lider bir genel gider oranı elde ettik, bir yandan da işletme çapında önemli yatırımlar yaptık.

Yüksek faiz oranları, disiplin altına alınmış kredi büyümesi ve olağanüstü kredi kalitesi her bir arada rekor performansımıza katkıda bulundu. Yılı Ticari ve Endüstriyel ve Ticari Gayrimenkul (CRE) iş kollarımız genelinde rekor kredi bakiyeleriyle, önceki yıla göre 15 milyar dolar veya %8 artışla kapattık. Kanıtlanmış aracılık standartlarımıza sadık kalarak, kredi portföyümüzü büyütmeye konusunda son derece seçici davrandık - 2017, 10 baz puan altı net masraf kaydettiğimiz üst üste altıncı yıl oldu. Süregelen bu disiplin, mevcut ekonomik döngünün geç dönemleri ve piyasadaki rekabetçi baskılar dikkate alındığında özellikle önemlidir.

Bu rekor sonuçlar sürdürülebilir yatırımlarımızı, CB ekibinin inanılmaz çabalarını ve müşterilerimize sürekli odaklanmış olmalarını yansıtmaktadır. Bu önemli kilometre taşlarını geliştirmeye ve işletmemiz çapında muazzam bir potansiyel elde etmeye kararlıyız.

Uzun vadeli organik büyüme stratejimizi yürütmek

CB'yi büyütmeye stratejimiz yıldan yıla tutarlı bir şekilde devam etmektedir: Harika müşteriler eklemek ve başarılı olmalarına yardımcı olmak amacıyla değerli çözümler sunarak zaman içinde bu ilişkileri derinleştirmek için çok çalışmak. Uzun vadede disiplinli bir yaklaşımla işimize sürekli yatırım yapıyoruz. 2010'dan bu yana, 33 yeni şehre yayıldık ve 800'den fazla bankacı istihdam ederek işimizde sürekli organik büyüme elde etmemize yardımcı olduk.

Yeni pazarlara açılmak

JPMorgan Chase'in geniş yeteneklerini çok yerel bir düzeyde sunabilmek önemli bir rekabet avantajıdır. 2017 yılında müşteri kapsamını yüksek potansiyele sahip altı yeni pazara genişlettik ve şu anda en büyük 50 metropol istatistik alanının hepsinde özel ekiplerimiz var. İşimizi bu müthiş yerlerde büyütme ve gelecekte ek topluluklara yaymayı dört gözle bekliyoruz.

Ekibimize yatırım yapmak

Başarımız, %100 çalışanlarımıza bağlıdır. Bu nedenle, bankacılarımıza müşterilerimize en iyi hizmeti verebilmek için ihtiyaç duydukları derin uzmanlığı sağlamaya odaklanmış olan eğitim ve gelişim yeteneklerimize önemli yatırımlar yapıyoruz. 2017 yılında, işimizin büyümesini ve genişlemesini desteklemek için 100'den fazla bankacıyı işe aldık ve önümüzdeki yıl daha fazla harika bankacılar ekleyeceğiz.

Müşterilerimize değer sunmak

Genişleme, büyüme stratejimizin sadece bir parçasıdır - müşterilerimizle ilişkilerimizi derinleştirmek aynı derecede önemlidir. Yeteneklerimizin kapsamı göz önünde bulundurulduğunda, büyük ve çok uluslu şirketlerin yanı sıra siggi's gibi hızlı büyüyen şirketler gibi her boyuttaki işletmelerinin ihtiyaçlarını destekleyebiliriz.

Ekibimizin kalitesi, çeşitli tavsiyeleri ve tüm çözümleri yerel olarak sunabilme yeteneği sayesinde müşterilerimize sunabildiğimiz hizmetleri çoğu banka müşterilerine sunamaz. 2017 yılında, müşterilerimizin 135 milyar doların üstünde varlığı önde gelen Varlık ve Servet Yönetimi iş kolumuzca yönetilmiştir ve yine müşterilerimiz tüm Kuzey Amerika Yatırım Bankacılığı (IB) ücretlerinin yaklaşık %40'ını Kurumsal ve Yatırım Bankası (CIB) için üretmiş ve şubelerimizde 13 milyonun üzerinde işlem gerçekleştirmiştir.

CRE iş kolumuzda akıllı büyüme Zamanın etkilerine dayanacak bir CRE iş kolu oluşturuyoruz. Her ne kadar gayrimenkul döngüsünün son aşamalarında olsak da, hedeflediğimiz varlık sınıflarına dair piyasa koşulları güçlü kalıyor ve 2017 yılında CRE kredi portföyümüzü 12 milyar dolar artırmayı başardık. Daha da önemlisi, sıkı aracılık standartlarımızı ve muhafazakar yaklaşımımızı sürdürerek, sadece en iyi bildiğimiz kredilere ve pazarlara odaklanıyoruz. Bu temellere sadık kalabilirsek, gayrimenkul kredisi bakiyelerimizi seçici olarak büyütme devam edebileceğimize inanıyoruz.

CB genelinde yenilik

İş kolumuzda büyüme desteklemek için yatırımlarımızı tamamlarken, müşterilerimizle etkileşimde bulunma biçimimizi dönüştürmek için yeni teknolojiler ve yenilikler getirmeye çalışıyoruz. Yenilikçiliğe yaklaşımımız, müşterilerimizin tanımlanmış ve tanımlanmamış ihtiyaçlarının tam olarak anlaşılmasına dayanmaktadır. ABD'deki şirketlerin % 99'undan fazlası küçük ila orta ölçekli işletmelerdir.

Her birinin kendine has davranışları ve endişeleri olduğunu biliyoruz. Bize kontrolde olmadıklarını hissettiklerini söylüyorlar. Küçük işletme sahipleri ve ekipleri zorlanabilir ve tahminde bulunmak, alacakları toplamak ve satıcıları yönetmek onları uğraştırır. Yardım etmek için geçtiğimiz yıl ödemelerimizi, teknolojimizi ve dijital yatırımlarımızı artırdık ve bu zorluklara gerçek çözümler sunmak amacıyla daha fazla sermaye ve kaynak koyduk.

Dijital

2017 yılında, küçük ve orta ölçekli şirketlerin ihtiyaçlarını karşılamak için uyarlanmış yeni bir dijital platform olan Chase Connect'i başlatmak için Tüketici ve Toplum Bankacılığı ile ortaklık kurduk. Bu platform müşterilerimize hesap bilgilerini, borçlarını ve alacaklarını entegre ederek basit ve kullanışlı bir deneyim sunar. Chase Connect, müşterilerin tüm hesaplarını tek bir yerde görmelerine, faturaları ödeme konusunda düzenli olmalarına, ödeme geçmişini görüntülemelerine, işlemleri tek bir noktadan hızlı ve kolay bir şekilde onaylamalarına ve özelleştirilmiş hesap uyarıları almalarına olanak tanır.

Müşteriler için en iyi entegre, dijital yeteneklere sahip olmaya odaklandık ve bu sağlam platformun işlevselliğini geliştirmeye yatırım yapmaya devam edeceğiz.

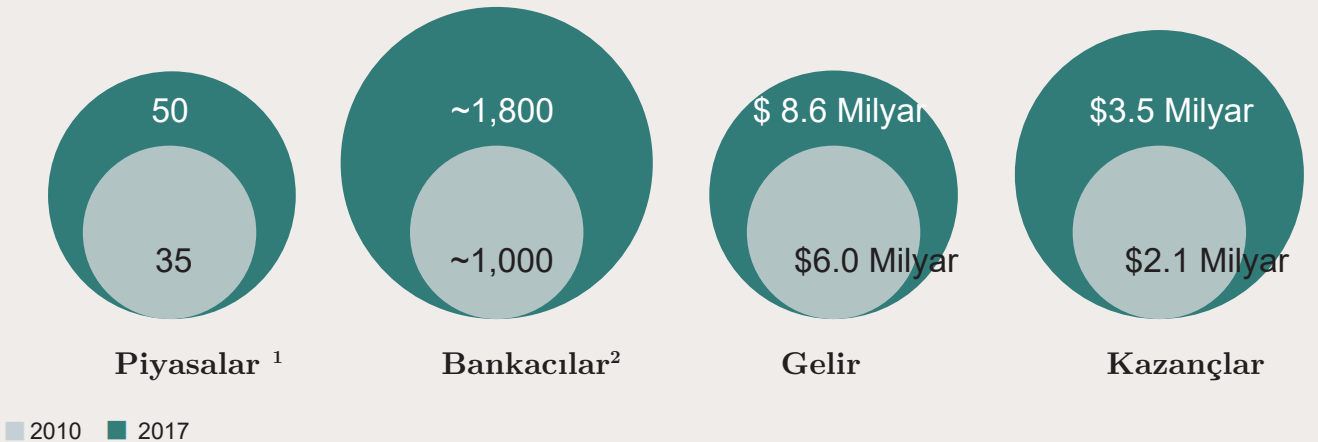
Ödemeler

Ödemeleri yönetmenin müşterilerimiz için önemli bir zorluk noktası olduğunu fark ederek, dijital bir çözüm belirlemek için kapsamlı bir analiz gerçekleştirdik. 2017 yılında, ABD'deki en büyük dijital işletmeden işletmeye ödemeler ağı olan Bill.com ile bir yatırım ve ortaklık ilişkisine girdiğimizi açıkladık. Bu yeni otomatik ödeme özelliği, müşterilerimizin elektronik faturaları ve ödemeleri kolayca gönderip almalarını sağlayarak zamandan önemli bir tasarruf yapabilmelerine izin verecektir. Bu yenilikçi çözüm konusunda çok heyecanlıyız ve bu işlevselliği 2018 yılında müşterilerimize sunmayı sabırsızlıkla bekliyoruz.

Müşteri deneyimi

Yeni yetenekler sunmanın yanı sıra, müşterilerimizin bizimle iş yapmasını kolaylaştırmak için temel süreçlerimizi yeniden yapılandırmada büyük ilerleme kaydediyoruz.

Ticari Bankacılık Üzerinden Sürekli Büyüme



¹ En üstteki 50 MSA arasında Orta Piyasa Bankacılığının mevcut bulunduğu Büyükşehir İstatistik Alanlarının (MSA) sayısı

² Müşterilerle yüz yüze çalışan çalışanların toplam sayısına dayanarak

B = Milyar

Örneğin, müşterilerimizin JPMorgan Chase ile ilk deneyimlerinin basit ve şeffaf olmasını sağlamak amacıyla katılım sürecini hızlandırmak ve sayısallaştırmak için çalışıyoruz. Bu çabalar sayesinde müşteriler elektronik olarak bilgi sunabilecek, belgeleri dijital olarak e-imzalayıp yükleyebilecek ve çevrimiçi sohbet yetenekleri aracılığıyla gerçek zamanlı destek alabilecekler. Müşteriler yaptığımız her şeyin merkezindedir ve daha fazla değer ve olağanüstü bir deneyim sunmak için yaptığımız çalışmaların sonu yoktur.

İleriye dönük

CB'nin rekorlarla dolu 2017 yılını kutlarken, performansımızı hafifsemiyoruz.

Rehavetin ve herhangi bir şekilde durgunluğun hala işimizin gelecekteki başarısını tehdit edeceğini biliyoruz. Bu nedenle, müşterilerimize daha da fazla destek sağlamak için işimize odaklanmaya devam ediyoruz. İşimizin temel gücünü yeni teknolojiler ve yeniliklerle birleştirerek, rekabet avantajlarımızı daha da geliştirebileceğimize inanıyoruz.

JPMorgan Chase'e duydukları güven için siggi's gibi bütün harika müvekkillerimize teşekkür ediyorum. Ayrıca tüm CB ekibine müşterilerimize ve topluluklarına kendilerini adadıkları için teşekkür etmek istiyorum. İşin 2018 ve ötesinde alacağı yön beni heyecanlandırıyor.



Douglas Petno
CEO, Ticari Bankacılık

2017 ÖNEMLİ GELİŞMELER VE BAŞARILAR

- | | | | |
|--|--|---|---|
| <p>Seçilmiş performans rakamları</p> <ul style="list-style-type: none">• 8,6 milyar dolar rekor gelir elde edilmiştir• Dönem sonu kredileri %8 artmıştır; kredi artışında üst üste 30 çeyrek• 20 milyar \$'lık tahsis edilmiş sermayeden %17 hisse senedi getirisi sağlandı• Üstün kredi kalitesi devam ettirildi — net zarar yazma oranı %0,02 <p>Liderlik pozisyonları</p> <ul style="list-style-type: none">• 1 numaralı ABD çoklu aile kredi vereni• Toplam memnuniyet, algılanan memnuniyet, müşteri ilişkileri ve işlem / ödeme işleminde 1 numara - CFO dergisinin Ticari Bankacılık Anketi, 2017• Genel Orta Piyasa, büyük Orta Piyasa ve Varlık Tabanlı Kredi Sağlayıcı konsorsiyum liderliğinde ilk 3 | <p>Seçilmiş faaliyet alanı rakamları</p> <ul style="list-style-type: none">• Orta Piyasa Bankacılığında 2017 Greenwich En İyi Marka Ödülünü kazandı - genel, krediler / kredi hatları, nakit yönetimi, uluslararası ürünler / hizmetler ve yatırım bankacılığı• Greenwich Excellence Awards 2017 Orta Piyasa Bankacılığı ödülünü kazandı: uluslararası yetenekler, nakit yönetimi çevrimiçi bankacılık işlevselliği, nakit yönetimi mobil bankacılık işlevselliği• Orta Piyasa Bankacılığı - Rekor brüt Yatırım Bankacılığı geliri ; sekiz yeni ofis eklendi• Kurumsal Müşteri Bankacılığı - Ortalama kredilerde artışla rekor gelir Önceki yıla göre %10• Ticari Vadeli Kredi - Rekor ortalama krediler; MFL iş kolu için Ticari Gayrimenkul İhraç Sisteminin yaygınlaştırılması aşaması tamamlandı | <p>Emlak Bankacılığı - Bir önceki yıla göre ortalama kredilerde % 27 artışla rekor gelir</p> <p>Toplum Kalkındırma Bankacılığı - 1.2 milyar dolarlık rekor Yeni Piyasa Vergi Kredisi özsermaye yatırımı üretimi - 1 milyar doların aşan inşaat kredisi taahhütleri vasıtasıyla 70+ şehirde 9,000'den fazla uygun fiyatlı konut finanse edildi</p> <p>Firma geneli katkı</p> <ul style="list-style-type: none">• Ticari Bankacılık müşterileri toplam Kuzey Amerika Yatırım Bankacılığı ücretlerinin %38'ini oluşturmuştur• Ticari Bankacılık müşterilerinden yönetim altında 135 milyar doların üzerinde varlık, 475 milyon dolar tutarında yatırım yönetimi geliri elde edilmesini sağlamıştır.• 479 milyon dolar Kart Hizmetleri geliri• 3.4 milyar dolar Hazine Hizmetleri geliri | <p>Kilit büyüme alanlarındaki ilerleme</p> <ul style="list-style-type: none">• Orta Pazar genişlemesi - 519 milyon dolarlık rekor gelir; 2012'den bu yana %18 CAGR• Yatırım Bankacılığı - 2.3 milyar dolarlık rekor brüt gelir; 2012'den bu yana %8 CAGR• Uluslararası Bankacılık - 323 milyon dolar gelir; 2012'den bu yana %8 CAGR <p>1 Sıralama S & P Global Market'e dayanmaktadır 31/12/17 itibarıyla bilgi</p> <p>2 Thomson Reuters LPC, FY17</p> <p>3 Yatırım Bankacılığı ve Kart Hizmetleri geliri, CB müşterileri tarafından üretilen brüt geliri temsil etmektedir</p> <p>4 CB brüt IB gelirine dahil olan sabit gelir ve hisse senedi piyasalarından elde edilen ücretler hariç olmak üzere CIB'nin CB müşterileri tarafından üretilen Kuzey Amerika IB ücretlerinin yüzdesini temsil etmektedir.</p> <p>5 ABD çok uluslu müşterilerinden kaynaklanan ABD dışı gelir CAGR = Bileşik yıllık büyüme oranı MFL = Çok aileli kredi</p> |
|--|--|---|---|

Varlık ve Servet Yönetimi

J.P. Morgan Asset & Wealth Management (AWM), neredeyse iki yüzyıl boyunca müşteri varlıkları için bir emanetçi görevi görmüş olup kökleri sektördeki en eski sınır ötesi fon yöneticilerine dayanmaktadır. Bu on yıllar boyunca, kurumların, merkez bankalarının, devlet varlık fonlarının ve bireylerin varlıklarını yöneterek, varlıklarını başlangıç aşamalarından karmaşık çok nesilli portföylere kadar yönlendirebilmelerine yardımcı olmaktadır.

Ekonomik ve jeopolitik döngüler sırasında enjin deneyimimiz, müşterilere akıllı ve uzun vadeli yatırım kararları vermelerinde yardımcı olmak üzere bize kavrayış sağlıyor. Ayrıca portföy yöneticilerimize ve danışmanlarımıza günümüzün sürekli gelişen piyasa ortamında disiplinli risk yöneticileri ve fırsatçı risk alıcıları olma perspektifini ve gücünü veriyor.

Bugün, para yönetiminin temelleri hala en iyi yatırım zekasına sahip olmayı gerektirirken, bunlar teknolojiye yönelik büyük yatırımlarla birleştirilmelidir. Bu, çok büyük veri kümelerinin daha kapsamlı bir şekilde analiz edilmesine, portföylerde daha hızlı ve daha uygun bir şekilde uygulama yapılmasına ve hem insan hem de dijital biçimde yaptığımız her şeyin sorunsuz şekilde sağlanmasına olanak tanır. AWM'nin global büyüklüğü ve ölçeği, ayrıca JPMorgan Chase'in daha geniş teknoloji uzmanlığıyla bağlanabilirliği, ekiplerimiz, müşterilerimiz ve hissedarlarımız için rekabet avantajları olmaya devam ediyor.

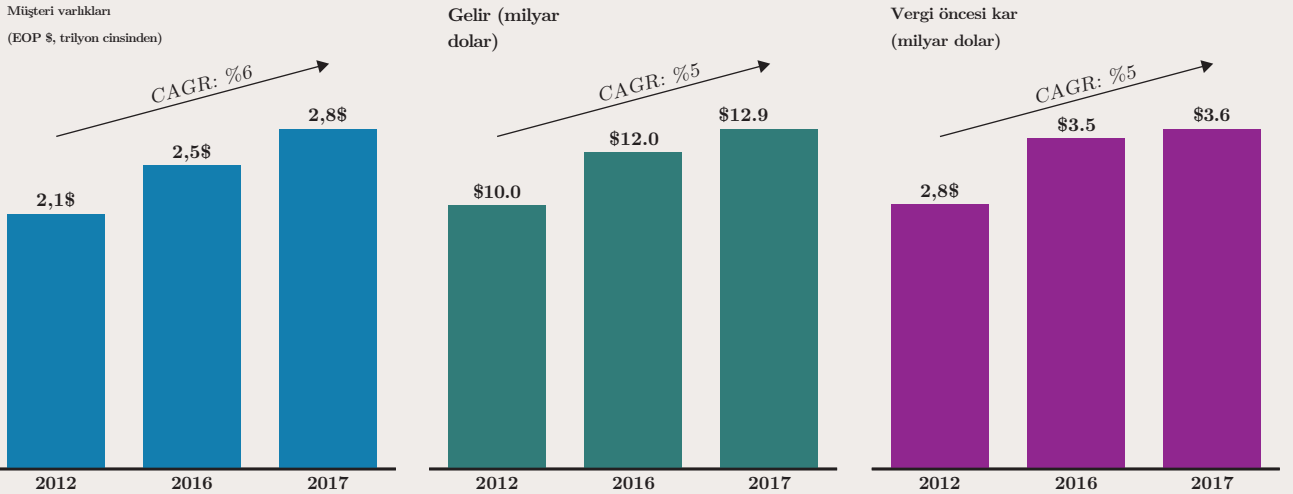
AWM için bir rekor yılı

JPMorgan Chase'deki yatırımcılar için, AWM, hissedar sermayesine çok güçlü bir getiri ile şirket için tutarlı bir gelir ve kazanç artışına katkısı sağlamaya devam ediyor.

AWM'nin 2017'deki toplam müşteri varlıkları, 2,8 trilyon dolarlık rekor bir seviyeye ulaştı ve 12,9 milyar dolarlık gelir ve 3,6 milyar dolarlık vergi öncesi kar da şimdiye kadarki en yüksek seviyesine ulaştı. Ancak, bu sayıların temsil ettiği istikrarlı büyüme güzergahı da aynı derecede önemlidir. 2012'den 2017'ye kadar, müşteri varlıklarında %6'lık bir bileşik büyüme oranı (CAGR) ve hem gelir hem de vergi öncesi karda %5'lik bir CAGR elde ettik.

Yükselen müşteri varlıkları kritik bir göstergedir, çünkü müşterilerimizin bize her yıl sermayelerinin daha büyük bir kısmını emanet etmeye devam ettiklerini ifade eder. 2017 yılında müşteriler bize 84 milyar dolarlık uzun vadeli varlıklar ya da her hafta 1 milyar dolar ile 2 milyar dolar arasında gelen para emanet etmişlerdir. 2004'ten beri her yıl net yeni varlıklarımızı artırdık ve son beş yılda 388 milyar dolar gelmiştir.

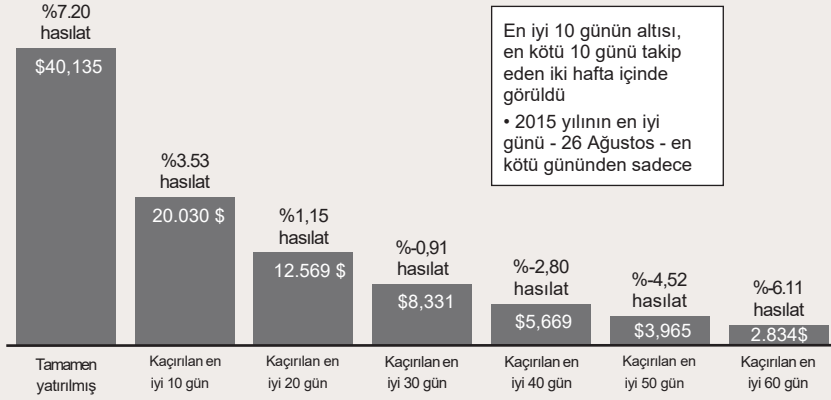
2017'de Güçlü Finansal Performans Devam Ediyor



CAGR = Bileşik yıllık büyüme oranı EOP = Dönem sonu

S&P 500'ün Hasılatı

2 Ocak 1998 ile 29 Aralık 2017 arasında
10,000 dolarlık yatırımın performansı



Kaynak: Bloomberg'den veri kullanılarak J.P. Morgan Asset Management tarafından hazırlanmıştır. Hasılatlar S&P 500 Toplam Hasılat Endeksine dayandırılmıştır. Sadece açıklama amaçlıdır. Geçmiş performans gelecekteki hasılatın göstergesi değildir

Müşterilerin, varlıklarını yönetmek için J.P. Morgan'a başvurmasının temel nedeni güçlü ve tutarlı yatırım performansımızdır. 2017 yılında, uzun vadeli yatırım fonu varlıklarımızın %86'sı 10 yıllık dönemde emsal medyanını geride bırakmıştır ve buna özkaynaklar için %87, sabit gelir için %81 ve çok varlıklı çözümler ve alternatifler için %90 dahildir.

Tam müşteriler yelpazesinin kapsanması

AWM, ilk 100 dolarlarını yatıran Chase müşterilerinden dünyanın en zengin bireylerine ve ailelerine kadar şirket çapındaki bütün müşterilere yatırım danışmanlığı uzmanlığı sağlamaktadır. Ayrıca dünyanın en büyük devlet servet fonlarından bazılarının, emeklilik fonlarının ve merkez bankalarının portföylerini yönetiyoruz.

Servet Yönetimi işinde, yatırımlara ek olarak, müşterilere bankacılık ihtiyaçları için yardım ediyoruz. Bu, nakit birikimlerinden emlak ve yeni bir iş için yatırım sermayesine kadar birçok alandaki kredilere uzanmaktadır. Bu özel müşterilerin mevduat tabanı, son beş yılda sürekli olarak büyüyerek %10'luk bir CAGR'ye ulaşarak yaklaşık 300 milyar dolara ulaştı.

Kredi tarafında, 134 milyar dolarlık yıl sonu spot bakiyeleri son beş yılda %9'luk bir CAGR'ı temsil etmektedir. Bu, iyi yönetilen bir risk profili ile başarılı ve güçlü ve tutarlı kredi performansına ve bir döngüde 10 taban puanının altında düşük masraf kaydetmeye yol açtı.

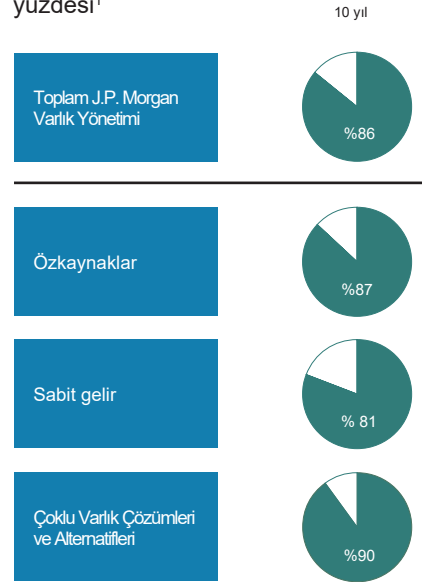
Geleneksel yatırım ve bankacılığa ek olarak, AWM, müşterilerimizin karmaşık yatırım ihtiyaçlarını karşılamak için alternatif yatırımlardan, emanet ve gayrimenkul planlamasına ve hayır danışmanlığına kadar uzanan geniş bir çözümler yelpazesini geliştirmiştir. Platformumuz, sektördeki en kapsamlı platformlar arasında yer almakta olup müşterilerimize bilançolarının her iki tarafında da hizmet verebilmemizi ve mali hayatlarının hemen hemen her alanında iğgörü ve uzmanlık sunmamızı sağlıyor.

Servet dünya çapında büyüdükçe, J.P. Morgan'ın yeteneklerini daha fazla müşteriye ulaştırmak için danışman işe almaya devam ediyoruz. Gelecek yıllarda hem yeni hem de mevcut pazarlarda genişlemek için 1000'ün üzerinde danışman işe almayı umuyoruz. İşe alma ve eğitim konusundaki geniş deneyimimiz, danışman verimliliğimizin sektörde en üst sıralarda yer almasına neden olmuştur.

Giderek dijitalleşen bir dünya

Müşterilerimizin ihtiyaçları ve davranışları değişiyor - ve biz onlarla birlikte değişiyoruz.

Emsal Medyanı üzerinden J.P. Morgan Varlık Yönetimi Uzun Vadeli Yatırım Fonu AUM yüzdesi¹



¹ Dipnot bilgileri için, 2018'deki slayt 98'e bakınız JPMorgan Chase & Co. web sitesinde (https://www.jpmorganchase.com/corporate/investor-relations/document/3cea4108_strategic_update.pdf), Yatırımcı İlişkileri, Etkinlikler ve Sunumlar, JP Morgan Investor Day başlığı altında ve 27 Şubat 2018'de SEC'ye sunulan ve SEC'nin web sitesinde (www.sec.gov) erişilebilen 8-K formunda bulunan JPMorgan Chase Stratejik Güncelleme

Geçtiğimiz yıl, dijital dönüşüm ve büyük veri ile ilgili çabalarımızı yürütmemize yardımcı olacak yeni bir iş kolu olan Akıllı Dijital Çözümler'i (IDS) kurduk. Bu grup, portföyleri yönetmede bu ek kavrayışları etkin ve verimli bir şekilde uygulama biçimimizi dönüştürmeye yönelik veri analizi kullanımımızı birleştiriyor ve optimize ediyor. IDS ayrıca müşterilerimizin yatırım fikirlerimize, kavrayışlarımıza ve uygulamalarımıza 7/24 erişim elde etmelerini kolaylaştırmak için yaptığımız her şeyi dijitalleştirmemize yardımcı oluyor.

Buna ek olarak, müşterilerin bir danışmanla kişisel ilişkilerini tamamlayabilen veya bizimle tamamen çevrimiçi etkileşimde bulunmak istediklerinde kullanabilecekleri özel araçlara erişimlerini sağlayan bir dijital varlık sunumu oluşturuyoruz. Nihayetinde, insan ve dijital olarak geliştirilmiş tavsiyenin kesişme noktasında bulunmak istiyoruz.

Büyüme için basitleştirin

Amacımız en büyük varlık yöneticisi olmak değil, yaptığımız işte en iyisi olmaktır.

Geçmişte bizi başarılı kılan şeyin gelecekte de mutlaka sürdürülebilirlik sağlayacağını veya yeterli olacağını kesin olmadığını bildiğimiz için, müşterilerimiz için en önemli olan ve rekabet avantajına sahip olduğumuz ürünlere ve hizmetlere odaklanmak için kendimizi sürekli olarak zorluyoruz.

Farklı bir teklife sahip olmak için, ek yatırım fonlarımızı ve kaynaklarımızı nereye yatıracağımızı değerlendirirken yenilik ve iç gözlemden eşit derecede yararlanıyoruz. Geçen sene platformumuza, üçte biri Beta Strategies serimize dahil olan 70'in üzerinde yeni fon stratejisi ekledik.

Aynı zamanda, uzun ömürlü bir avantajımız olduğuna ikna olmamışsak, bu kaynakları bu inancımızın bulunduğu alanlara aktarıyoruz. 2017 yılında, 70'den fazla fon tasfiye ettik veya birleştirdik ve 235 hisse sınıfı genelinde 58 farklı fonda ciddi ücret indirimleri uyguladık.

Her şeyden önce, birinci sınıf iş, birinci sınıf bir şekilde yapılmalıdır

Hissedarlarımız ve müşterilerimize sunduğumuz şeyle gurur duyuyorum ve kendimizi geleceğe hazırlamak için yaptığımız yatırımlar konusunda daha da heyecanlıyım.

İki yüz yıldır müşterilerimizin servetinin yöneticisi olarak çalışıyoruz ve yaptığımız işi ve nasıl yaptığımızı sürekli olarak iyileştiriyoruz. Birinci sınıf iş yapma ve bunu birinci sınıf bir şekilde yapma taahhüdümüzü sürdürüyoruz.



Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık ve Servet Yönetimi

2017 ÖNEMLİ GELİŞMELER VE BAŞARILAR

- Kuruluşa dair seçili bilgiler
- 1800'lerin ortalarından beri emanet zihniyeti yerleşiktir
- 2004 yılından bu yana her yıl pozitif müşteri varlık akışları
- 12,9 milyar \$ rekor kazanç
- 3,6 milyar dolarlık rekor vergi öncesi kar
- 2,8 trilyon dolarlık rekor müşteri varlığı
- 123 milyar dolarlık rekor ortalama kredi bakiyesi
- 37 milyar dolarlık ortalama mortgage bakiyesi
- Üst düzey kıdemli portföy yönetimi yeteneklerinde %98 elde tutma oranı
- Liderlik pozisyonları
- Kuzey Amerika'da genelinde 1 numaralı Özel Banka (Euromoney, Şubat)
- Latin Amerika'da genelinde 1 numaralı Özel Banka (Euromoney, Şubat 2018)
- Asya Yüksek-Net-Değerli En İyi Özel Banka, The Asset Temmuz 2017)
- Asya'daki En İyi Varlık Yönetimi Şirketi, (The Asset, Mayıs 2017)
- Lider Avrupa Kapsamlı Fon Yönetimi Firması (Thomson)
- En İyi Yeni Alternatif ETF'si ve En İyi Yeni Aktif ETF'si (ETF.com, Mart 2017)
- Yılın BT Ekibi (Bankacılık Teknoloji dergisi, Aralık 2017)
- Yılın Sosyal Medya Lideri (Fon İstihbarat, Mart 2017)

Kurumsal Sorumluluk

JPMorgan Chase'in kalıcı başarısının bir nedeni, işletmelerin daima kendi toplulukları bağlamında faaliyet gösterdiklerini kabul etmemizdir - topluluklarımız geliştğinde, işimiz de gelişir.

Bu kadar çok ilerlemeye ve ekonomik kazanca rağmen, çoğu kişinin hala zorlandığını biliyoruz. Topluluklarımızda ve dünya genelinde milyonlar kişi her gün ekonomik belirsizlik içinde, finansal uçuruma sadece bir beklenmedik masraf kadar uzakta yaşıyor.

Sektör, herkesin büyüyen ekonominin ödülleri paylaşmasını sağlamak için kendini ortaya atarak daha fazlasını yapmalıdır.

JPMorgan Chase'in yaptığı şey tam da budur. Kapsayıcı büyümeyi teşvik etmeye yönelik modelimiz sayesinde, önemli, uzun vadeli girişimlerde bulunmaktayız ve en büyük etkiyi yaratmak için şirketimizin kaynaklarını ve yeteneklerini kullanabileceğimiz alanlara odaklanmış stratejik yatırımlar yapmaktayız: bunlar günümüzün yüksek kaliteli işleri için beceri geliştirme ve küçük, yetersiz hizmet alan genişletilmesidir.

Bu şehirlere olan taahhüdümüz, şirketimizin Detroit'teki ekonomik toparlanma için yaptığı 150 milyon dolarlık yatırımla geliştirdiğimiz ve geliştirdiğimiz başarılı yaklaşıma dayanıyor. Fortune dergisi bize dünyayı değiştiren şirketler listesinde 1. sırayı verdi.

JPMorgan Chase'de, bunu, toplumda pozitif bir güç olmak ve bugünün en büyük zorluklarını çözmeye yardımcı olmak için şirket çapında bir hedef olarak görüyoruz. Stratejik hayır yatırımlarımızla insanların hayatlarında gerçek bir fark yaratma yollarımızla gurur duyuyoruz, ancak bu, sorumluluğumuzu nasıl üstlendiğimizin sadece bir örneğidir. Şirketimiz çapında kaynaklarımızı, yeteneklerimizi ve temel işlerimizi kısaca fırsata yatırım yapmak için destekliyoruz - bu, sadece topluluklarımıza değil, şirketimize de getirisi olacağını bildiğimiz bir şeydir.

“
JPMorgan Chase'de bunu toplumda pozitif bir güç olmak ve günümüzün en büyük zorluklarını çözmeye yardımcı olmak için şirketin geneline ait bir hedef olarak görüyoruz.
”

İşgücü piyasasına giren gençler kendilerini düşük vasıflı, düşük ücretli işlerde ya da daha da kötüsü, istihdamdan, eğitimden ya da öğretimden tamamen kopmuş buluyorlar. Pek çok kişi geri kaldığında, bunun sonuçlarını hepimiz hissederiz: Bu durum bizi böler, kurumlarımıza olan güveni sarsar ve sistemlerimize olan inancın altını oyar. Daha yaygın olarak paylaşılacak bir refah yaratmada hepimizin menfaati var.

Ekonomik büyüme ekonomik fırsata yol açıyor, bu nedenle dünyadaki ekonomilerde gördüğümüz ivme, belirsizliğe yer olmayacak şekilde iyi haber olarak görülmelidir. Ancak, genişleyen bir ekonominin herkes için otomatik olarak daha büyük bir fırsata dönüşmesi şart değildir. Daha ziyade, kasıtlı eylem ve anlamlı işbirliği gerektirir. Hükümet ve kar amacı gütmeyen sektör hayati roller üstlenmeye devam edecektir, ancak mahalleleri canlandıran ve mali sağlığı destekleyen özel işletmeler olacaktır.

Şirketimizin modeli somut sonuçlar veriyor - bu yüzden yıllık topluluk yatırımlarımıza bunu %40'lık bir artışla ölçeklendiriyoruz. İçinde bulunduğumuz zaman ister iyi olsun ister zorlu, şirketimiz her zaman topluluklarımızı desteklemiştir, ancak şirketimizin güçlü ve sürdürülebilir performansı, ABD'deki kurumsal vergi sisteminde yapılan son değişiklikler ve daha yapıcı bir kanun ve iş ortamı daha fazlasını yapmamızı sağlamaktadır. Net sonuç, JPMorgan Chase'in yerel topluluklarda kapsayıcı ekonomik büyümeyi teşvik etmek için önümüzdeki beş yıl boyunca toplam 1,75 milyar dolarlık yatırım yapacağıdır.

Örneğin 2017 yılında, Chicago'nun Güney ve Batı kesimlerinin ve Washington DC'nin sakinlerinin fırsatlarını genişletmek için kapsamlı, çok yıllık girişimler duyurduk.



Peter L. Scher
Kurumsal Sorumluluk Başkanı ve
Orta Atlantik Bölgesi Başkanı

Fırsata yatırım yapmak

JPMorgan Chase, fırsatlara erişimi genişletmenin ve daha fazla insanın ekonomik merdivende yükselmesine yardımcı olmanın acil bir ihtiyaç olduğuna inanıyor. Kapsayıcı büyümeyi teşvik etmeye yönelik kendini kanıtlamış modelimiz sayesinde, tam da bunu yapabilmemizi sağlayacak stratejik, veri odaklı bir yaklaşım izliyoruz.

Çabalarımız, deneyimlerimizin fırsatların evrensel dayanakları olduğunu gösterdiği şeylere odaklanıyor ve şirketimizin dünya çapındaki varlığını, uzmanlığını ve kaynaklarını doğrudan destekleyen önemli, uzun vadeli küresel inisiyatifler üstleniyoruz. .

Etki için modelimizi genişletmek

Bu modeli, 2014 yılında, bugüne kadarki en kapsamlı inisiyatifimizi başlattığımız Detroit'teki çalışmalarımıza dayanarak geliştirdik. Hayır yatırımlarıyla temel iş tecrübemizi birleştirerek, ticari gelişmede katalizör görevi görmek ve küçük işletmelerin büyümesini desteklemekten mahalleleri tekrar canlandırmak ve Detroitlilere yüksek maaşlı işlere girebilmelerini sağlayacak becerileri kazandırmaya kadar Detroit'in en büyük ekonomik zorluklarının bir kısmını ele almak için çaba gösteriyoruz.

Şehrin liderleri, iş dünyası ve kar amacı gütmeyen sektör arasındaki anlamlı işbirliği, bugüne kadar gördüğümüz ilerlemenin temel itici gücü oldu ve ilk yatırımımızı hızlandırmamıza izin verdi. Sadece üç yılda, programın iki yıl ilerisinde olacak şekilde 100 milyon dolarlık ilk taahhüdümüzü aştık ve şimdi de 2019'a kadar şehre 150 milyon dolarlık yatırım yapmayı bekliyoruz.

Detroit'teki kapsamlı çabalarımız bize, benzer zorluklarla karşılaşan diğer topluluklarda eyleme dönüştürdüğümüz önemli içgörüler sağladı. 2017 yılında, modelimizi Chicago ve Washington DC'ye etki sağlamak için genişlettik. Her bir şehre olan kapsamlı, milyonlarca dolarlık taahhüdümüz, ekonomik fırsatların giderek daha erişilmez hale geldiği yetersiz hizmet alan mahallelerde kapsayıcı büyümeyi teşvik etmeye odaklanacaktır.



Müşterilerimiz ve faaliyetlerimiz için sürdürülebilirliği geliştirmek

Dünyanın her yerinde müşterileri ve faaliyetleri olan bir şirket olarak JPMorgan Chase, sürdürülebilir iş uygulamalarını teşvik etmek ve müşterilerin daha sürdürülebilir bir küresel ekonomiye geçişten doğan fırsatlardan yararlanmalarına yardımcı olmak için uzmanlığımızı kullanabileceği benzersiz bir konumdadır.

JPMorgan Chase, çevreyi koruma ve müşterilerimiz için ve kendi faaliyetlerimiz dahilinde sürdürülebilirliği geliştirme konusunda uzun süredir devam eden bir taahhüde sahip olmakla birlikte, bugünün zorluklarının daha da büyük bir taahhüdü gerektirdiğini kabul ediyoruz.



2017 yılında, 2020 yılına kadar küresel güç ihtiyacımızın %100'ünü karşılayacak yenilenebilir enerji kaynakları sağlayacağımıza söz verdik. JPMorgan Chase, 60'ın üzerinde ülkede, 5,500'ün üzerinde gayrimenkul üstünde yaklaşık 75 milyon metrekareyi kapsayan ofislere ve faaliyetlere sahiptir. Enerji verimliliğini artırmak için, şubelerimizi dünyanın en büyük LED aydınlatma tesisatıyla donatıyoruz - bu, toplamda 1,4 milyon yeni ampule karşılık gelmektedir. Bu hamle olasılıkla aydınlatmaya yönelik enerji tüketimimizi yarıya indirecektir ve 27.000 aracın trafikten çıkarılmasına karşılık gelmektedir.

Ayrıca, şirketin en büyük tek kiracılı ofisinde bir güneş enerjisi tesisatı kurulumu geliştiriyoruz. Bu, 20 megawatt'a kadar kapasiteden oluşacak olup 3,280 evin enerji ihtiyacını karşılamaya yeterlidir. Ek olarak, JPMorgan Chase'in enerji satın aldığı şebekeler üzerindeki rüzgar ve güneş projelerinden uzun vadeli enerji aktarımı sözleşmeleri yaparak yeni yenilenebilir varlıkların geliştirilmesini destekliyoruz. İlk adım olarak, Texas'ta Erath County'deki 100 megawattlık bir proje olan Buckthorn rüzgar santralinden enerji satın alıyoruz.

Son olarak, dünyada enerjinin en büyük finansörlerinden biri olarak, 2025 yılına kadar temiz enerji finansmanına 200 milyar dolar sağlamayı taahhüt ettik.

Bu taahhüt sayesinde JPMorgan Chase, ABD'deki ve dünyadaki 20.000'den fazla kurumsal ve yatırımcı müşterisi arasında sürdürülebilirlik çalışmalarının etkisinin ölçülmesine yardımcı olacak.

Şirketimizin büyüklüğü, kapsamı ve global erişimi, büyük zorlukları üstlenilememizi ve çok az şirketin ulaşabileceği bir gelişimi teşvik edebilmemizi sağlamaktadır.

Verilerin gücünü kullanmak

Verilerin ve analizlerin sunulması, etki modelimizin merkezinde yer almaktadır. JPMorgan Chase Enstitüsü, ekonomiyi daha iyi anlamak için dünyanın önde gelen finans şirketlerinden birinin ölçeğini ve kapsamını kullanıyor. Misyonu, politika yapıcılarını, işletmelerin ve kar amacı gütmeyen liderlerin refahı artırmak amacıyla daha akılcı kararlar vermek için olguları, zamanında verileri ve düşünceli analizi daha iyi kullanmalarına yardımcı olmaktır. JPMorgan Chase'in benzersiz özel verilerinden, uzmanlığından ve pazara erişiminden yararlanan Enstitü, zamanımızın en kritik ekonomik sorunlarını tespit ve analizini etmektedir.

2017 yılında, Enstitü aşağıdakiler hakkında önemli bilgiler ve düşünceli analizler paylaştı:

- Özellikle de hane halkı sağlık ödemelerin ardından ABD hane halkı masraflarının dalgalılığı;
- Eyalet, büyükşehir ve ilçe seviyesinde yüksek sıklıklı bir bakışla ABD'li tüketicilerin cepten sağlık harcamalarına türünün ilk örneği bir bakış;
- Finansal sonuçlarda cinsiyet farkı ve büyük sağlık ödemelerinin kalıcı etkileri;
- Küçük işletme sahipleri için sağlık sigortası prim ödemelerinin yükü ve dinamikleri;
- ABD'li küçük işletmelerin bordro büyümesi ve dalgalanmasını yönetmede karşılaştıkları zorluklar;
- Detroit ve New York City'de mükimlerin günlük mal ve hizmetlere erişimi;
- Yerel Tüketici Ticaret Endeksi'nin, her ay 14 ABD şehrinde tüketici harcamalarındaki büyümeyi ölçen tam bir yılı;
- Düşük faiz oranları sonucunda mortgage ödemelerinde beklenen düşüşün hanehalkı tüketimini nasıl etkilediği ve
- Temerrüt durumunda ödeme ve anapara düşüşünün etkileri ve mortgage değişikliklerinin sağladığı tüketim.

2017 ÖNEMLİ GELİŞMELER VE BAŞARILAR

“DÜNYAYI DEĞİŞTİR” LİSTESİNDE FORTUNE, JPMORGAN CHASE’İ 1. SIRAYA ALDI

“Detroit sayesinde banka, tüm gücün seferber edildiği bu yaklaşımın ülke çapında iş görebilecek bir plan olduğuna inanmaktadır ve önümüzdeki birkaç ay içinde Motown modelinin bileşenlerini ülke çapına yayacaktır.”

“JPMorgan Chase Detroit’in Canlandırmasını Nasıl Teşvik Ediyor” başlıklı makaleden alıntı, Fortune (15 Eylül 2017)



- Yeşil tahvillere ve gelirlerinin sürdürülebilir kullanımları olan tahvillere 13,5 milyar dolar teminat sağlanmıştır.
- 2017’de ABD’de rüzgar ve güneş enerjisi projeleri için 1.2 milyar dolar sağlanmıştır. JPMorgan Chase, 2003 yılından bu yana ABD’deki rüzgar, güneş ve jeotermal enerji projelerine 18 milyar doların üstünde finansman taahhüt etmiş veya bulmuştur.
- Göz ardı edilen nüfusların mali sağlığını iyileştirilmesine odaklan Finansal Çözümler Laboratuvarı’nın (FinLab) üçüncü yarışmasının kazananları olarak sekiz finansal hizmet yenilikçisi açıklandı. Bugüne kadar, FinLab, 2.5 milyondan fazla Amerikalı’nın mali sağlıklarını iyileştirmelerine yardımcı olmak için yenilikçi finansal ürünler sunan 26 fintech şirketini desteklemiştir. Toplu olarak bu şirketler programa katılmalarından beri 250 milyon doların üzerinde sermaye elde etmiştir. 100’den fazla JPMorgan Chase çalışanı, Laboratuvarın bir parçası olarak şirketlere danışmanlık sağlamıştır.

- JPMorgan Chase’in Detroit’teki yatırımı gerçek sonuçlar veriyor. Bugüne kadar, şehrin ekonomik toparlanmasını hızlandırmak için 117 milyon dolar değerinde kredi ve hibe sağladık. Bu yatırım, 15.000’den fazla yetişkinin ve gencin talep edilen işler için beceri eğitimi almasını; 900’den fazla iş, 1300’den fazla konut birimi ve 177.000 metrekarenin üzerinde ticari alan yaratan veya koruyan geliştirme projelerinin desteklenmesini ve 2.200’den fazla girişimciye teknik yardım ve sermayeye erişim sunulmasını, 1,100’ün üzerinde iş oluşturulmasını veya sürdürülmesini sağlıyor.

- Daha fazla insan için fırsat yaratmak amacıyla yenilikçi, yüksek etkili modellerin ölçeklendirilmesi:
 - Siyah Girişimciler (EOC) Fonu New York City’deki Güney Bronx’u ve San Francisco’yu kapsayacak şekilde genişletildi. EOC fonunu ilk olarak 2015 yılında Detroit’te, yeterli hizmet alamayan girişimcilere, büyümeleri ve gelişmeleri için ihtiyaç duydukları sermayeye ve yardıma erişim sağlamak amacıyla başlattık. Bugüne kadar fon, azınlıkların sahip olduğu 45’in üzerinde küçük işletmeye yaklaşık 4.7 milyon dolar kredi vermiş veya bu kredileri onaylamıştır ve 600 yeni iş oluşturmuş veya korunmasını sağlamıştır.

TFI Üyelerinin yüzde yüzü liseden mezun olmaktadır ve bir arada ele alındığında ülke çapında 200’den fazla ön lisans okuluna ve üniversiteye kabul edilmişlerdir. .



- New York Güney Bronx’taki, Güney Afrika’daki üç ildeki ve Çin’deki dört ildeki Gençlik için Yeni Beceriler inovasyon mekanlarının devreye alınmasıyla lise öğrencilerine yüksek maaşlı, uzun dönemli kariyerler yapmak için ihtiyaç duyacakları becerileri ve eğitimi sağlayan yenilikçi çıraklık modelleri ve kariyer odaklı programlar genişletilmiştir.



- Çalışanlarımızla etkileşme:
 - Topluluklarımızı yarıma çalışmak için çalışanlarımızın bilgi ve uzmanlığından yararlanıyoruz. 2017 yılında 56.000’in üzerinde çalışanımız gönüllü olarak 383.000 saatten fazla çalışmıştır. Ve kar amacı gütmeyen ortaklara yardımcı olmak için en üst düzey yeteneklerin enerji ve becerilerini destekleyen bir program olan JPMorgan Chase Hizmet Birimi aracılığıyla bir düzinenin üzerinde ülkeden yaklaşık 80 gönüllü çalışan, 20 kuruluşun kritik ihtiyaçlarını karşılamak üzere 11.500 saatten fazla katkıda bulunmuştur.
 - Çalıştığımız ve yaşadığımız toplumlarda en çok ihtiyaç duydukları zamanda desteklemeye kararlıyız. 2017 yılında, daha önce görülmemiş sayıda doğal felaketin ardından şirketimiz ve çalışanlarımız, dünya çapında afet yardım çabalarına yardımcı olmak için 7,8 milyon dolar bağışta bulunmuştur.



- Fellowship Initiative’i (TFI) Dallas’ı kapsayacak şekilde genişlettik ve Chicago, Los Angeles ve New York City’de yeni Üye sınıflarını dahil ettik. Bu program, siyah genç erkekler için fırsatların önündeki engellerle başa çıkmayı ve bu kişilere, hayatlarındaki kritik bir yol ayrımında akademik desteği, rehberliği ve liderlik gelişimini de içeren kapsamlı bir eğitimden geçirmek suretiyle başarı şanslarını artırmayı amaçlamaktadır.

- İngiltere’de, Londra’daki düşük gelirli gençleri yeni kariyer fırsatlarıyla tanıştıran, şirketin Hırslı Profesyoneller Programı için Kraliçe’nin Fırsatı Teşvik için Girişim Ödülü’nü aldı.
- ABD genelinde 19 ilde 1,800’ün üzerinde genci yaz işlerine ve işle ilgili diğer deneyimlere dahil ettik.
- Meksika, Filipinler ve İngiltere dahil olmak üzere dünya çapında 35 ülkede, insanlara, büyüyen sektörlerde başarılı olmak için ihtiyaç duyacakları becerileri kazandırmak amacıyla 164 iş ve kariyer eğitimi girişimine 43 milyon dolardan fazla yatırım yaptık.
- İyi İşler Endeksi, BankingOnMyCareer.com ve Credential Engine gibi yenilikçi işgücü ve kariyer araçlarının geliştirilmesi ve devreye alınması yoluyla artan işgücünün piyasasının şeffaflığının ve verimliliğinin artırılması .

Mali:

38 Beş Yıllık Konsolide Mali Noktaların Özeti

39 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

Yönetimin tartışması ve analizi:

40 Giriş

41 Genel Bakış

44 Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları

47 Konsolide Bilançolar ve Nakit Akışı Analizi

50 Bilanço Dışı Düzenlemeler ve Akdi

Nakit Yükümlülükleri

52 Şirketin GAAP Dışı Mali Ölçütleri ve Kilit Performans Ölçütlerini Kullanmasına dair Açıklama ve Denkleştirme

55 İş Segmenti Sonuçları

75 Kurum Çapında Risk Yönetimi

81 Stratejik Risk Yönetimi

99 Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi

121 Piyasa Riski Yönetimi

129 Ülke Riski Yönetimi

131 Operasyonel Risk Yönetimi

138 Şirket Tarafından Kullanılan Kritik

Muhasebe Tahminleri

141 Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri

145 İleriye Dönük Beyanlar

Denetlenmiş mali tablolar:

146 Finansal Raporlama Üzerinden İç Kontrol Üzerine Yönetim Raporu

147 Bağımsız Kayıtlı Serbest Muhasebe Firması Raporu

148 Konsolide Mali Tablolar

153 Konsolide Mali Tablo Notları

Ek bilgi:

277 Seçili üç aylık mali veriler (denetlenmemiş)

278 Varlıkların, yükümlülüklerin ve öz kaynaklarının dağıtımı; faiz oranları ve faiz farkları

283 Terimler Sözlüğü ve Kısaltmalar

Not:

JPMorgan Chase & Co.'nun 2017 10-K Formundan aşağıdaki sayfalar burada yer almamaktadır: 1-36, 290-301

BEŞ YILLIK KONSOLİDE MALİ NOKTALARIN ÖZETİ

(denetlenmemiş)					
31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile					
(hisse başı, oran, personel sayısı verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)					
	2017	2016	2015	2014	2013
Seçilmiş gelir tablosu verileri					
Toplam net gelir	\$ 99.624	\$ 95.668	\$ 93.543	\$ 95.112	\$ 97.367
Toplam faiz dışı gider	58.434	55.771	59.014	61.274	70.467
Karşılık öncesi kar	41.190	39.897	34.529	33.838	26.900
Kredi zararları karşılığı	5.290	5.361	3.827	3.139	225
Gelir vergisi gideri öncesi kar	35.900	34.536	30.702	30.699	26.675
Gelir vergisi gideri	11.459	9.803	6.260	8.954	8.789
Net gelir ^(a)	\$ 24.441	\$ 24.733	\$ 24.442	\$ 21.745	\$ 17.886
Hisse başına kazanç verileri					
Net gelir:					
Temel	\$ 6,35	\$ 6,24	\$ 6,05	\$ 5,33	\$ 4,38
Seyreltilmiş	6,31	6,19	6,00	5,29	4,34
Ortalama hisseler:					
Temel	3551.6	3658.8	3741.2	3808.3	3832.4
Seyreltilmiş	3576.8	3690.0	3773.6	3842.3	3864.9
Piyasa ve adi hisse başı verileri					
Toplam piyasa değeri	\$ 366.301	\$ 307.295	\$ 241.899	\$ 232.472	\$ 219.657
Dönem sonunda hisseler	3425.3	3561.2	3663.5	3714.8	3756.1
Hisse fiyatı:					
Yüksek	\$ 108.46	\$ 87.39	\$ 70.61	\$ 63.49	\$ 58.55
Düşük	81.64	52.50	50.07	52.97	44.20
Yakın	106.94	86.29	66.03	62.58	58.48
Hisse başına defter değeri	67.04	64.06	60.46	56.98	53.17
Hisse başına maddi defter değeri ("TBVPS") ^(c)	53.56	51.44	48.13	44.60	40.72
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	2,12	1,88	1,72	1,58	1,44
Seçilmiş rasyolar ve ölçütler					
Adi hisse senedi getirisi ("ROE")	%10	%10	%11	%10	%9
Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi ("ROTCE") ^(c)	12	13	13	13	11
Varlık getirisi ("ROA"):	0,96	1,00	0,99	0,89	0,75
Masraf oranı	59	58	63	64	72
Kredilerin mevduatlara oranı	64	65	65	56	57
Yüksek kaliteli likit varlıklar ("HQLA") (milyar) (d)	\$ 556	\$ 524	\$ 496	\$ 600	\$ 522
Ortak özsermaye ana ("CET1") sermaye oranı (e)	%12,2	%12,3 ⁽ⁱ⁾	%11,8	%10,2	%10,7
Ana sermaye oranı ^(e)	13,9	14,0 ⁽ⁱ⁾	13,5	11,6	11,9
Toplam sermaye oranı ^(e)	15,9	15,5	15,1	13,1	14,3
Ana sermaye kaldıraç oranı ^(e)	8,3	8,4	8,5	7,6	7,1
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)					
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 381.844	\$ 372.130	\$ 343.839	\$ 398.988	\$ 374.664
Menkul kıymetler	249.958	289.059	290.827	348.004	354.003
Krediler	930.697	894.765	837.299	757.336	738.418
Ana Krediler	863.683	806.152	732.093	628.785	583.751
Ortalama ana krediler	829.558	769.385	670.757	596.823	563.809
Toplam aktif	2.533.600	2.490.972	2.351.698	2.572.274	2.414.879
Mevduatlar	1.443.982	1.375.179	1.279.715	1.363.427	1.287.765
Uzun vadeli borç ^(f)	284.080	295.245	288.651	276.379	267.446
Adi hisse senedi sermayesi	229.625	228.122	221.505	211.664	199.699
Toplam özkaynak	255.693	254.190	247.573	231.727	210.857
Personel sayısı	252.539	243.355	234.598	241.359	251.196
Kredi kalitesi ölçütleri					
Kredi zararları karşılığı	\$ 14.672	\$ 14.854	\$ 14.341	\$ 14.807	\$ 16.969
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	%1,47	%1,55	%1,63	%1,90	%2,25
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ^(g)	1,27	1,34	1,37	1,55	1,80
Sorunlu varlıklar					
Net zarar yazmalar ^(h)	\$ 6.426	\$ 7.535	\$ 7.034	\$ 7.967	\$ 9.706
Net zarar yazma oranı ^(h)	%0,60	%0,54	%0,52	%0,65	%0,65

(a) 22 Aralık 2017'de Vergi Kesintileri ve İstihdam Yasası ("TCJA") yürürlüğe konmuştur. Şirketin sonuçları, TCJA'nın yürürlüğe girmesi neticesinde net gelirden 2,4 milyar dolarlık bir düşüş

icermektedir. TCJA'nın etkisi ile ilgili ek bilgi için Not 24'e bakınız.

(b) New York Borsası tarafından bildirilen günlük fiyatlara dayanır

(c) TBVP'ler ve ROTCE, GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bu ölçütler hakkında daha ayrıntılı bilgi için 52-54. sayfalarda yer alan Firmamızın GAAP Dışı Mali Ölçütler ve Kilit Finansal Performans

ölçümleri kullanımına dair açıklamayı okuyabilirsiniz.

(d) HQLA, likidite yeterli oranına dahil edilebilen varlıkların miktarını temsil eder. 31 Aralık 2017 için bakiye, 1 Nisan 2017 tarihinden itibaren geçerli olan ABD LCR kamuyu bilgilendirme gereklilikleri uyarınca üç aylık raporlanan sonuçların ortalamasını temsil etmektedir. Önceki dönemler 31 Aralık 2016 ve 2015 için nihai ABD kuralı ("US LCR") kapsamında dönem sonu bilançolarını ve Şirketin nihai kuralın yürürlüğe girdiği tarihten önce 31 Aralık 2014'e dair tahminini ve 31 Aralık 2013 için Basel III likidite karşılama oranı ("Basel III LCR") kapsamındaki temsil etmektedir. Ek bilgi için bkz. LCR ve HQLA, sayfa 93.

(e) Sunulan oranlar 1 Ocak 2014'te yürürlüğe giren Basel III Geçiş kuralları kapsamında hesaplanmaktadır ve sermaye oranları için Collins Floor'u temsil etmektedir. 2014'ten önce oranlar Basel I kuralları kapsamında hesaplanmaktaydı. Basel III hakkında ek bilgi için 82-91. Sayfalarındaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

(f) Sunulan her yıl için 31 Aralık itibarıyla, sırasıyla, 218,8 milyar \$, 212,6 milyar \$, 211,8 milyar \$, 207,0 milyar \$ ve 198,9 milyar \$'lık teminatsız uzun vadeli borcu içerir.

(g) GAAP dışı bir mali ölçü olan konut amaçlı gayrimenkul satın alınmış kredi sorunlu ("PCI") kredilerin etkisi hariçtir.

(h) Şirketin GAAP-dışı Mali Ölçütleri ve Kilit Performans Ölçütlerini Kullanımı 52-54. sayfalarda, kredi zararları için Karşılık da 117-119. sayfalarda verilmiştir.

(i) Öğrenim kredisi portföyü satışıyla ilgili 467 milyon dolar tutarında net zarar yazımı hariç tutulduğunda, 31 Aralık 2017'de sona eren yıla ilişkin net zarar yazma oranı %0,55 olacaktır.

(j) Önceki dönem oranları cari dönem sunumu ile uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

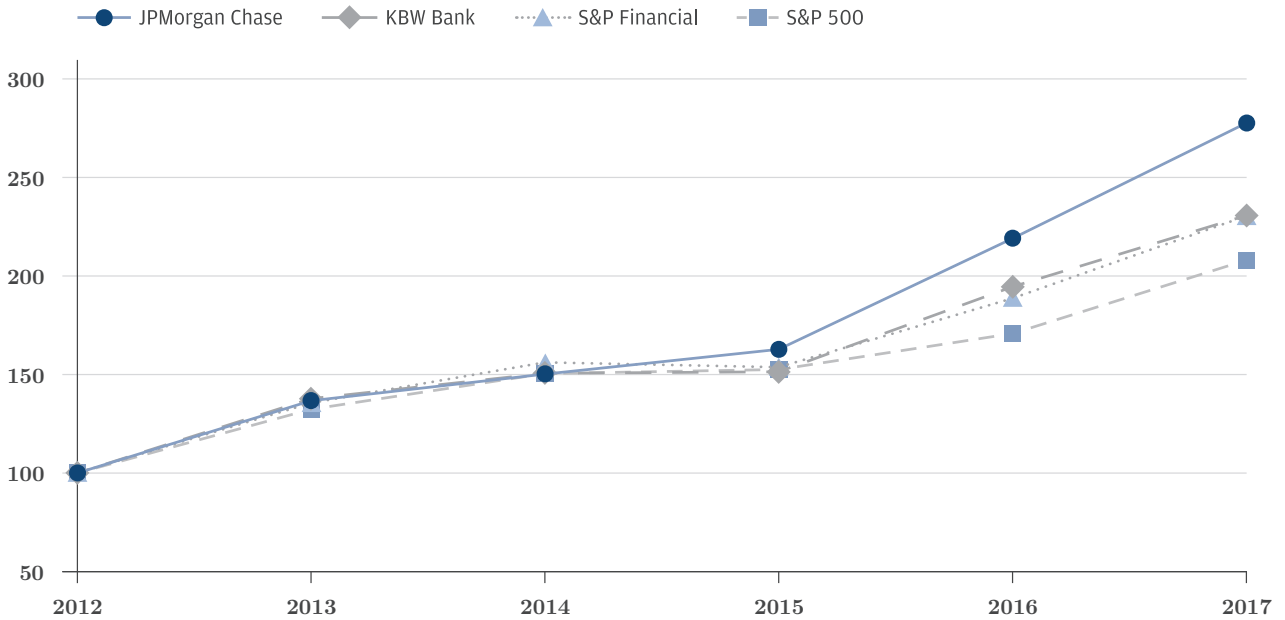
HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

Aşağıdaki tablo ve grafik JPMorgan Chase & Co. hisselerinin (“JPMorgan Chase” ya da “Firma”) beş yıllık bileşik toplam getirisini S&P 500 Endeksi, KBW Bank İndeksi ve S&P Mali Endeksinin bileşik getirisiyle karşılaştırmaktadır. S&P 500 Endeksi ekonominin farklı sektörlerinde bulunan lider firmaları kapsayan ve sık sık kendine atıfta bulunulan Amerikan hisse referans sistemidir. KBW Bank Endeksi, bankaların performansını ve ABD’de piyasada alınıp satılan tasarrufları gösterir ve önde gelen ulusal para merkezi, bölgesel banka ve tasarruf kuruluşundan oluşur. S&P Mali Endeksi , tümü S&P 500’ün bileşenleri olan finans şirketlerinin bir endeksidir. Firma, üç sektör endeksinin de bir bileşenidir.

Aşağıdaki tablo ve grafik 31 Aralık 2012’de JPMorgan Chase hisselerine ve yukarıdaki endekslerin her birine eşzamanlı yapılan 100 dolarlık yatırımları ele almaktadır. Kıyaslama, tüm temettülerin yeniden yatırıma yönlendirildiğini varsayar.

31 Aralık, (dolar cinsinden)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
JPMorgan Chase	100,00 \$	136,71 \$	150,22 \$	162,79 \$	219,06 \$	277,62 \$
KBW Bank Endeksi	100,00	137,76	150,66	151,39	194,55	230,72
S&P Mali Endeksi	100,00	135,59	156,17	153,72	188,69	230,47
S&P 500 Endeksi	100,00	132,37	150,48	152,55	170,78	208,05

31 Aralık, (dolar cinsinden)



Yönetimin tartışması ve analizi

JP Morgan Chase'in 31 Aralık 2017'de sona eren yıla ait Faaliyet Raporu'nun ("Faaliyet Raporu") bu bölümünde JPMorgan Chase'in mali durumunun ve faaliyetlerinin sonuçlarının ("MD&A") yönetim tarafından tartışması ve analizi verilmiştir. Bu Faaliyet Raporunda yer alan terimlerin tanımları için 283-289. Sayfalardaki Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü'ne bakınız. Bu Faaliyet Raporunda yer alan MD&A, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Bu beyanlar JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Bu risk ve belirsizlikler Firma'nın sonuçlarının bu gibi ileriye dönük beyanlarda yer alan sonuçlardan oldukça farklı olmasına neden olabilir. Bu risk ve belirsizliklerin bir kısmı burada (145. sayfadaki ileriye dönük beyanlara bakınız) ve Form 10-K'da 31 Aralık 2017'de sona eren yıla ait JP Morgan Chase Faaliyet Raporu'ndaki ("2017 10-K Formu"), burada atıf yapılan Bölüm I, Madde 1A: Risk faktörleri; burada her ikisine de atıfta bulunmaktadır.

GİRİŞ

1968 yılında Delaware yasaları uyarınca kurulan bir finans holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co., lider bir küresel mali hizmetler firması ve 31 Aralık 2017 itibariyle 2,5 trilyon dolar varlığı, 255,7 milyar hissesi ve dünya çapında gerçekleştirdiği işlemleriyle Amerika Birleşik Devletleri'nin ("ABD") en büyük bankacılık kuruluşlarından birisidir. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler ve işletmeler için mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. Firma J.P. Morgan ve Chase markaları altında ABD'de milyonlarca müşterisine ve dünyanın en önemli şirketleri, kurumsal ve kamusal müşterilerine hizmet vermektedir.

JPMorgan'ın en önemli bankacılık iştirakleri, ABD'de 23 eyalette şubeleri bulunan ulusal bir bankacılık ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank, National Association ("JPMorgan Chase Bank") ve Firma'nın ana kredi kartı veren bankası olan ulusal bankacılık kurumu, Chase Bank USA, National Association'dur ("Chase Bank USA, N.A."). JPMorgan Chase'in bankacılık dışı en önemli iştiraki ABD'de faaliyet gösteren bir broker-dealer olan J.P. Morgan Securities Inc.,'tir ("JPMorgan Securities"). JPMorgan Chase'in Banka ve banka dışı iştirakleri ulusal olarak ve yurtdışı şube ve iştirakleri, temsilcilikleri ve yabancı banka iştirakleriyle yurtdışında faaliyet göstermektedir. J.P. Morgan Securities plc, JPMorgan Chase Bank. N.A.'nın İngiltere'deki ana işletme iştiraklerinden biridir.

Yönetim raporlaması bakımından, Firma faaliyetleri dört büyük raporlanabilir iş segmenti ile bir Kurumsal segment şeklinde düzenlenmiştir. Firma'nın tüketici faaliyet alanı, Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB") faaliyet alanıdır. Firmanın toptan faaliyet alanları, Kurumsal ve Yatırım Bankası ("CIB"), Ticari Bankacılık ("CB"), ve Varlık ve Servet Yönetimi ("AWM")'dir. Firma'nın faaliyet alanlarının ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları için, 55-74. sayfalardaki Faaliyet Alanı Sonuçları'na ve Not 31'e bakınız.

YÖNETİCİ GENEL BİLGİSİ

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmelerine yönelik bu genel bakış, seçilmiş bilgilerin üzerinde durmaktadır ve bu Faaliyet Raporu'nu okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermeyebilir. Firmayı ve pek çok iş kolunu etkileyen eğilimleri ve belirsizlikleri olduğu kadar işletme riskleri ve muhasebe alanındaki önemli varsayımları iyice anlamak için bu Faaliyet Raporu'nun tamamı okunmalıdır.

JPMorgan Chase'in mali performansı

31 Aralıkta sona eren yıl (hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak)	2017	2016	Değişim
Seçilmiş gelir tablosu verileri			
Toplam net gelir	99.624 \$	95.668 \$	%4
Toplam faiz dışı gider	58.434	55.771	5
Karşılık öncesi kar	41.190	39.897	3
Kredi zararları karşılığı	5.290	5.361	(1)
Net gelir	24.441	24.733	(1)
Hisse başına seyreltilmiş kazanç			
Seçilmiş rasyolar ve ölçütler			
Özkaynak getirisi	%10	%10	
Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi	12	13	
Hisse başına defter değeri	67,04 \$	64,06 \$	5
Hisse başı maddi defter değeri	53,56	51,44	4
Sermaye oranları ^(a)			
CET1	%12,2	%12,3	^(b)
Ana sermaye	13,9	14,0	^(b)
Toplam sermaye	15,9	15,5	

(a) Beyan edilen oranlar Basel III Geçiş kuralları kapsamında hesaplanmakta ve Collins Floor'u temsil etmektedir. Basel III hakkında ek bilgi için 82-91. Sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

(b) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem oranları revize edilmiştir.

Aşağıdaki bölümlerde belirtilen karşılaştırmalar, aksi belirtilmedikçe, 2016 tam yılı için 2017 tam yılı için hesaplanmıştır.

2017 Sonuçlarının Özeti

JPMorgan Chase, 2017 yılı için 24,4 milyar dolarlık net gelir ya da net 99,6 milyar dolar gelir üzerinden hisse başına 6,31 \$ olarak güçlü sonuçlar açıklamıştır. Firma, %10 ROE ve %12 oranında ROTCE bildirdi. Firma'nın sonuçları, Firma'nın net ertelenmiş vergi yükümlülüğünün yeniden değerlemesinden elde edilen menfaat ile kısmen dengelenen, Firma'nın vergi yönlü yatırımlarının değerine ilişkin ana yurda geri gönderme ücreti ve düzeltmelerinden kaynaklanan, Vergi Kesintileri ve İstihdam Yasası'nın ("TCJA") yürürlüğe girmesi neticesinde, net gelirden 2,4 milyar dolarlık bir düşüş içermektedir. TCJA'nın etkisi ile ilgili ek bilgi için Not 24'e bakınız.

- Net gelir, kısmen artan net faiz geliri ile dengelenen artan faiz dışı gider ve gelir vergisi gideri nedeniyle %1 düşüş göstermiştir.

- Toplam net gelir, düşen Sabit Getirili Piyasalar ve Konut Kredisi faiz dışı gelirler ile kısmen dengelenen, yükselen net faiz geliri ve yatırım bankacılığı ücretlerine nedeniyle %4 artmıştır.
- Faiz dışı gider, yükselen ücret gideri, taşıt kiralama amortisman gideri ve işletmelerin genelinde devam eden yatırımlar sebebiyle önceki yıla göre %5 artışla 58,4 milyar \$ olmuştur.
- Kredi zararı karşılığı artışıyla dengelenen, Petrol ve Gaz, Doğal Gaz Boru Hatları ve Metal & Madencilik portföylerindeki kredi kalitesindeki iyileşmelerden kaynaklanan, toptan karşılıktaki düşüşün etkisiyle önceki yıla göre nispeten sabit kalarak azalarak 5,3 milyar dolar olmuştur. Tüketici teminatı. Tüketici karşılığındaki artış, kredi kartı portföyündeki yükselen net zarar yazmalar ve yükselen kredi zararları karşılığı ilavesinin yanı sıra öğrenim kredisi portföyünün satışının etkisinden kaynaklanmıştır.
- Kredi zararları karşılığı toplamı, 31 Aralık 2017 itibariyle 14,7 milyar \$ olup, PCI portföyü hariç Firma'nın kredi zararı karşılama oranı önceki yıldaki %1,34'e kıyasla %1,27 olarak gerçekleşmiştir. Firma'nın sorunlu varlıkları toplamı önceki yılın 7,5 milyar dolar seviyesinden düşerek 6,4 milyar dolar olmuştur.
- Firma geneli ortalama ana krediler %8 artmıştır.

Seçilmiş sermaye ile ilişkili ölçütler

- Firma'nın Basel III Fully Phased-In CET1 sermayesi 183 milyar dolarken Standart ve Gelişmiş CET1 rasyoları sırasıyla %12,1 ve %12,7 olarak gerçekleşti.
- Firma'nın Fully Phased-In ek kaldıraç oranı ("SLR") %6,5'ti.
- Firma, 2017 yılını %4 artışla 53,56 \$ seviyesinde kapatarak hisse başına maddi defter değerini ("TBVPS") arttırmaya devam etti.

ROTCE ve TBVPS, GAAP dışı mali ölçütlerdir. Ana krediler ve Fully Phased-In sermaye ile kaldıraç ölçütleri, kilit performans ölçütleri kabul edilmektedir. Bu ölçütlerin her biri hakkında daha ayrıntılı bilgi için 52-54. sayfalarda yer alan Firmamızın GAAP Dışı Mali Ölçütler ve Kilit Finansal Performans ölçümleri kullanımına dair açıklamaya ve 82-91. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimine bakınız.

Yönetimin tartışması ve analizi

İş kolları hakkındaki önemli gelişmeler

Firma'nın dört iş kolunun her biri için seçilen iş ölçütleri, 2017 yılının tamamı için aşağıda sunulmuştur.

CCB ROE %17	<ul style="list-style-type: none">Ortalama ana krediler %9 artmıştır; %9 artışla ortalama mevduatlar 640 milyar dolar olmuşturMüşteri yatırım varlıkları %17 artışla 273 milyar \$ olmuşturKredi kartı satış hacmi %14 artış göstermiş olup üye işyeri işleme hacmi %12 yükselmiştir
CIB ROE %14	<ul style="list-style-type: none">%8,1'lik cüzdan payı ile Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri içinde 1. sıradaki yerini korumuşturYatırım Bankacılığı gelirleri %12 artmıştır; Hazine Hizmetleri gelirleri %15 yükselmiştir ve Menkul Kıymet Hizmetleri geliri %9 artmıştır
CB ROE %17	<ul style="list-style-type: none">%15 artışla 8,6 milyar dolarlık rekor gelir; %33 artışla 3,5 milyar dolarlık rekor net gelir%10 artışla 198 milyar dolarlık ortalama kredi bakiyesi
AWM ROE %25	<ul style="list-style-type: none">%7 artışla 12,9 milyar dolarlık rekor gelir; %4 artışla 2,3 milyar dolarlık rekor net gelir%9 artışla 123 milyar dolarlık ortalama kredi bakiyesi%15 artışla 2,0 trilyon \$'lık rekor emanette saklanan varlık ("AUM")

İş kollarına göre sonuçlarla ilgili ayrıntılı bilgi için 55-56. Sayfalardaki İş Segmentleri Sonuçlarına bakınız.

Sağlanan kredi ve artırılan sermaye

JPMorgan Chase, dünya çapında tüketicileri, işletmeleri ve toplulukları desteklemeye devam ediyor. Şirket, 2017 yılında toptan ve tüketici müşterilerine 2,3 trilyon dolar kredi vermiş ve sermaye sağlamıştır:

- Tüketiciler için 258 milyar dolar kredi
- ABD küçük işletmeleri için 22 milyar dolar kredi
- Kurumlar için 817 milyar dolar kredi
- Kurumsal müşteriler ve ABD dışındaki devlet kurumları için 1.1 trilyon dolar sermaye artırıldı
- Eyaletler, belediyeler, hastaneler ve üniversiteler dahil ABD hükümeti ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar için 92 milyar dolarlık kredi ve sermaye sağlanmıştır.

Son gelişmeler

- 21 Şubat 2018'de, Firma, New York City'deki 270 Park Avenue lokasyonunda yer alan 2,5 milyon fit karelik yeni bir merkez inşa etme niyetini açıkladı. Proje çeşitli onaylardan geçecek ve Firma, projeyi tüm destek gruplarına fayda sağlayacak şekilde tamamlamak için New York Belediyesi ve Eyalet yetkilileriyle yakın bir çalışma içinde olacaktır. Projenin onayları verildikten sonra, imar ve inşaatın 2019'da başlaması, inşaatın tamamlanmasının ise yaklaşık beş yıl sürmesi bekleniyor. Projenin, şirketin finansal sonuçları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.
- 30 Ocak 2018'de Amazon, Berkshire Hathaway ve JPMorgan Chase, çalışanlarının memnuniyetini artırmak ve maliyetleri düşürmek amacıyla ABD'deki çalışanlarına yönelik sağlık hizmetleri üzerinde çalışmak üzere ortaklık kurduklarını açıkladılar. Bu yeni bağımsız şirket aracılığıyla, üzerinde durulacak ilk konu ABD çalışanları ve ailelerine makul bir maliyetle basit, yüksek kaliteli ve şeffaf sağlık hizmetleri sunacak teknoloji çözümleri olacak.
- 29 Ocak 2018'de JPMorgan Chase, CIB'nin CEO'su Daniel Pinto ve CCB'nin CEO'su Gordon Smith'in Eş Başkanlar ve Eş-Baş Operasyon Görevlileri ("COO") olarak atandığını açıkladı. Firmamın, 30 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olacak ve Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su Jamie Dimon'a rapor vermeye devam edecek. Şu anki rollerine ek olarak, Bay Pinto ve Bay Smith, Firmwide'un kritik fırsatlarını yönlendirmek için Bay Dimon'la yakın bir şekilde çalışacak. Firmamın Operasyon Komitesinin geri kalamı için sorumluluklar değişmeyecek, üyeleri Bay Dimon'a rapor vermeye devam edecek.
- 23 Ocak 2018 tarihinde Şirket, çalışanlarına yardım etmek ve ABD'de istihdamı ve ekonomik büyümeyi desteklemek için 20 milyar dolarlık, beş yıllık kapsamlı bir yatırımı duyurdu. Bu yeni yatırımlar sayesinde, Şirket bir dizi yeni ABD pazarında yüzlerce yeni şube geliştirmeyi, saatlik ABD çalışanlarının ücret ve yardımlarını artırmayı, küçük işletme ve mortgage kredisi taahhütlerini artırmayı, ülke çapında yaklaşık 4.000 iş oluşturmayı ve hayır yatırımlarını artırmayı planlıyor.
- 22 Aralık 2017'de TCJA kanunlaştırılmıştır. Şirketin sonuçları TCJA'nın yürürlüğe girmesi neticesinde net gelirden 2,4 milyar dolarlık bir düşüş içermektedir. TCJA'nın etkisi ile ilgili ek bilgi için Not 24'e bakınız.
- 2017 yılının ikinci yarısında doğal afetler, bireyler ve işletmeler için önemli aksaklıklara neden olmuş ve Şirketin iş yaptığı çeşitli bölgelerde evlere ve topluluklara zarar vermiştir. Şirket, bu felaketlerden etkilenen müşterilere, topluluklara ve çalışanlara yardım sağlamaya devam etmektedir. Bu olayların Şirketin 2017 mali sonuçları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

2018 Görünümü

Bu güncel beklentiler 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Davaları Reformu Yasası'ndaki anlamıyla ileriye dönük beyanlardır. Bu ileriye dönük beyanlar, JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inanç ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli risk ve belirsizliklere tabidir. Bu riskler ve belirsizlikler, Şirketin fiili sonuçlarının, bu gibi ileriye dönük beyanlarda ortaya konan sonuçlardan önemli derecede farklılık göstermesine neden olabilir. Bkz. sayfa 145'te İleriye Dönük Beyanlar ve 8–26. sayfalarda Risk Faktörleri bölümü. 2018 yılı için gerçek sonuçların aşağıda belirtilen görünümle uyumlu olacağına dair bir güvence yoktur ve Şirket herhangi bir ileriye dönük beyanı güncellemeyi taahhüt etmemektedir.

JPMorgan Chase'in 2018 yılına ait bakışı, küresel ekonomi ve ABD ekonomisi ile ABD ve diğer ülkelerdeki finansal piyasaların etkinliği, jeopolitik ortam, rekabet ortamı, müşteri ve müşteri etkinlik seviyeleri ve düzenleme ve yasa gelişmeleri ışığında ele alınmalıdır. Bu birbiriyle ilişkili faktörlerin her biri Şirketin ve iş kollarının performansını etkileyecektir. Şirket, faaliyet gösterdiği yasal, düzenleyici, ticari ve ekonomik ortamlarda devam eden gelişmelere karşılık olarak işletmelerinde ve faaliyetlerinde uygun düzenlemeler yapacağını tahmin etmektedir.

Şirket geneli

- TCJA'dan kaynaklanan vergi oranındaki değişimin bir sonucu olarak, yönetim, vergiye eşdeğer düzenlemelerde, hem akar hem de gelir vergisi giderlerini yönetilen bir temelde yıllık çalışma oranı bazında yaklaşık 1,2 milyar dolar azaltacak bir düşüş öngörmektedir.
- Yönetim, yeni gelir kayıt muhasebesi standardının, etkinin çoğu AWM iş kolu üzerinde olacak şekilde 2018 tam yıllık faiz dışı geliri ve gideri yaklaşık 1,2 milyar dolar artırmasını beklemektedir. Yeni muhasebe standardı hakkında ek bilgi için, bkz. sayfa 141'de Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri.
- Yönetim, 2018 birinci çeyrek net faiz gelirinün yönetilen bir temelde, TCJA'nın ve daha düşük bir gün sayısının etkisiyle 2017'nin dördüncü çeyreğine kıyasla mütevazı bir ölçüde düşük olmasını öngörmektedir. Tam yıl 2018 için yönetim, yönetilen bir temelde net faiz gelirinün piyasaya bağlı olarak ve beklenen temel kredi büyümesi varsayıldığında 54 ila 55 milyar dolar aralığında olmasını beklemektedir. Yönetim, CIB kredileri hariç şirket genelindeki ortalama temel kredi büyümesinin 2018 yılında %6 ila %7 aralığında olmasını beklemektedir.
- Yeni gelir kayıt muhasebesi standartlarının etkisi hariç tutulduğunda, yönetim, piyasa koşullarına bağlı olarak 2018 tam yıl için Şirket geneli faiz dışı gelirin yönetilen bir temelde yaklaşık %7 olmasını beklemektedir.

- Şirket, büyüme ve yeniliğe yatırım yaparken, masraflarının yönetimine disiplinli bir yaklaşım benimsemeye devam ediyor. Sonuç olarak, yönetim, yeni gelir kayıt muhasebe standartlarının etkisi hariç tutulduğunda, 2018 tam yıl için Şirket geneli düzeltilmiş giderinin 62 milyar dolardan az olmasını bekliyor.
 - Yönetim, vergilendirilebilir gelirin coğrafi karması ve TCJA'nın etkilerinin tahminlerine ilişkin düzeltmeler dahil bir dizi faktöre bağlı olarak, 2018 tam yıl efektif gelir vergisi oranının %19 ila %20 aralığında olacağını tahmin etmektedir.
- Yönetim, Kart hariç, toptan ve tüketici portföylerinde net zarar yazma oranlarının nispeten yatay kalmasını bekliyor.

CCB

- Yönetim, tüm yıl 2018 Kart Hizmetleri net gelir oranının yaklaşık %11,25 olmasını bekliyor.
 - Kartta yönetim, net zarar yazma oranının 2018 yılında yaklaşık %3.25'e çıkmasını bekliyor.

CIB

- 2018'in ilk çeyreğinde piyasalar gelirinün, önceki yılın çeyreğine göre orta ila yüksek tek haneli yüzde puanlar oranında yükselmesi beklenmektedir; gerçek Piyasalar geliri sonuçları, dalgalı olabilecek piyasa koşullarından etkilenmeye devam edecektir

KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Bu bölüm, aksi belirtilmedikçe, 31 Aralık 2017'de sona eren üç yıllık dönem için, JPMorgan Chase'in Konsolide Faaliyet Sonuçlarının karşılaştırmalı bir incelemesini sağlamaktadır. Öncelikli olarak tek bir iş segmentiyle ilgili olan faktörler, o iş segmenti dahilinde daha ayrıntılı olarak incelenmektedir. Konsolide Faaliyet Sonuçlarını etkileyen Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri hakkında bir açıklama için bkz. Sayfa 138–140.

Gelir

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 7.248	\$ 6.448	\$ 6.751
Temel işlemler	11.347	11.566	10.408
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	5.933	5.774	5.694
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	15.377	14.591	15.509
Menkul kıymet kârları/(zararları)	(66)	141	202
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	1.616	2.491	2.513
Kart geliri	4.433	4.779	5.924
Diğer gelirler (a)	3.639	3.795	3.032
Faiz dışı gelir	49.527	49.585	50.033
Net faiz geliri	50.097	46.083	43.510
Toplam net gelir	\$ 99,624	\$ 95,668	\$ 93,543

(a) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için sırasıyla 3,6 milyar \$'lık, 2,7 milyar \$'lık ve 2,1 milyar \$'lık faaliyet kirası geliri dahildir.

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Yatırım bankacılığı ücretleri CIB'de yüksek borç ve hisse senedi yüklenim ücretlerini yansıtabilecek şekilde artmıştır. Borç yüklenim ücretlerindeki artışı, daha yüksek bir ücret payı ve sektör çapında ücretlerde genel bir artış teşvik etmiştir; hisse senedi yüklenim ücretlerindeki artış, güçlü bir halka arz ("IPO") piyasası da dahil olmak üzere, sektör genelinde ihraç artışından kaynaklanmıştır. Daha fazla bilgi için, bkz. CIB segmenti sonuçları, sayfa 62-66 ve Not 6.

Temel işlem gelirleri, CIB'de bir önceki yıla kıyasla, esas olarak aşağıdakileri yansıtabilecek şekilde azaldı:

- Sürekli düşük dalgalılık ve daha sıkı kredi marjları ile desteklenen daha düşük Sabit Gelir ile ilgili gelir

kısmen ölçüde dengeleyen

- Esas olarak Prime Hizmetler'de daha yüksek Öz kaynakla ilgili gelir ve
- Tahakkuk eden kredilerin riskten korunmasına ilişkin daha düşük rayiç değer kayıplarını yansıtan daha yüksek kredilendirmeyle ilgili gelir.

CIB ve Kurumsal segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 62–66. sayfalar ve 73–74. sayfalara, ayrıca Not 6'ya bakınız.

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyon gelirleri, her ikisi de daha yüksek piyasa seviyeleri tarafından harekete geçirilecek şekilde AWM ve CCB'de daha yüksek varlık yönetimi ücretleri ve CIB'de daha yüksek varlık tabanlı ücretler sonucunda artmıştır. Daha fazla bilgi için, bkz. Sayfa 70–72, sayfa 57-61 ve sayfa 62–66'daki AWM, CCB ve CIB segmentlerinin sonuçları ve Not 6.

Kredi ve mevduatla ilgili ücretler hakkında bilgi için sayfa 57-61'deki CCB segment sonuçlarına, sayfa 62-66'daki CIB'ye, 67-69.

sayfalarındaki CIB'ye ve Not 6'ya bakınız; menkul kıymet kazançları ile ilgili olarak, sayfa 73'teki Kurumsal segment açıklamasına bakınız. 74.

Mortgage ücretleri ve ilgili gelir, daha düşük MSR risk yönetimi sonuçları, daha düşük marjlar ve hacimler üzerinden daha düşük net üretim geliri ve daha düşük ortalama üçüncü taraf kredilerine daha düşük hizmet geliri etkisiyle azalmıştır. Daha fazla bilgi için 57-61. sayfalardaki CCB segmenti sonuçlarına ve Not 6 ve 15'e bakınız.

Kart gelirleri ağırlıklı olarak yüksek kredi kartı yeni hesap oluşturma maliyetleri nedeniyle azalmış olup, büyük ölçüde yıllık ücretler olmak üzere daha yüksek kartla ilgili ücretlerle dengelenmiştir. Daha fazla bilgi için, sayfa 57-61'deki CCB segmenti sonuçlarına bakınız.

Diğer gelirler öncelikle aşağıdakilerden dolayı düşmüştür:

- CIB'de, CIB'nin vergi odaklı belli yatırımlarının değerini azaltan TCJA'nın yürürlüğe girmesiyle ilgili 520 milyon dolarlık bir etkiden kaynaklanan daha düşük diğer gelirler ve

- cari yılda CCB'de Visa Europe menfaatlerinin satışından elde edilen kazançların olmaması,

- Garantili sermaye borç senetlerinin itfa edilmesi ("emanet rüçhanlı menkul kıymetler") ve

- bir varlığın AWM'de, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiş tasarrufu

- CCB'de taşıt işletme kiralaması hacmindeki büyümeyle yansıtan daha yüksek operasyonel kiralama geliri ve
- Washington Mutual için FDIC kayyumuğu ve belli Washington Mutual emanetlerinin emanetçisi olarak Deutsche Bank ile bir anlaşmayla ilgili olarak, 2017 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen 645 milyon dolarlık hukuki bir menfaat.

Daha detaylı bilgi için, bakınız Not 6.

Net faiz geliri, esas olarak, yüksek oranlar ve kredi büyümesinin işletmeler üzerindeki net etkisi nedeniyle artmış, kısmen de CIB'deki Piyasalar net faiz gelirindeki düşüşlerle dengelenmiştir. Şirketin ortalama faiz getiren varlıkları önceki yıla göre 79 milyar dolar artarak 2,2 trilyon dolar olmuştur ve bu varlıklar üzerindeki net faiz getirisi tamamen vergilendirilebilir eşdeğer ("FTE") bir temelde %2.36 olarak önceki yıla göre 11 baz puanlık bir artış göstermiştir.

2016 yılının 2015 yılı ile karşılaştırılması

Yatırım bankacılığı ücretleri, temel olarak sektör çapındaki ücret seviyelerindeki düşüşlerle desteklenen daha düşük öz kaynak yüklenim ücretleri nedeniyle olarak azalmıştır.

Temel işlem geliri, CIB'nin Sabit Gelir Piyasaları içindeki ürünler genelinde geniş tabanlı gücü yansıtacak şekilde arttı. Oranlar performansı, yüksek ihraç temelli akışlar, küresel politik gelişmeler ve merkez bankası eylemlerinin teşvik ettiği artmış müşteri etkinliğiyle güçlü olmuştur. Kredi geliri, müşterilerin risk iştahının iyileşmesiyle ikinci piyasadan daha yüksek pazar oluşturma geliri ile iyileşmiştir..

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyon gelirleri, 2016 başında varlıkların elden çıkarılmasıyla ilgili bir gelir azalması, düşük ortalama hisse senedi piyasa seviyelerinin ve düşük performans ücretlerinin etkisinin yanı sıra, CIB ve AWM'de daha düşük aracılık komisyonları ve diğer ücretler nedeniyle AWM'deki daha düşük varlık yönetimi ücretlerini yansıtacak şekilde azalmıştır.

Mortgage ücretleri ve ilgili gelir nispeten yatay seyretmiştir, çünkü hizmet verilen daha düşük ortalama üçüncü taraf kredileriyle ilgili daha düşük mortgage hizmet geliri büyük ölçüde daha yüksek MSR risk yönetimi sonuçlarıyla dengelenmiştir.

Kart geliri, temelde daha yüksek yeni hesap oluşturma maliyetleri ve tekrar müzakere edilen ortak marka ortaklık anlaşmalarının etkisiyle azalmış, daha yüksek bir kart satışı hacmiyle ve diğer kartla ilgili ücretlerle dengelenmiştir.

Diğer gelirler esas olarak aşağıdakileri yansıtacak şekilde

artmıştır: CCB'de taşıt işletme kiralaması varlıklarındaki

- büyümeden kaynaklanan daha yüksek operasyonel kira geliri CCB'de Visa Avrupa menfaatlerinin satışından elde edilen
- kazanç, teminatlı sermaye borç tahvillerinin itfasiyla ilgili bir
- kazanç belli işletme dışı mevduatların çıkışıyla ilişkili nakit akışı
- riskinden korunma tedbirlerinin hızlandırılmış amortismanına bağlı, 2015 yılında muhasebeleştirilen zararların mevcut bulunmaması
- Kısmen önceki yılda, Kurumsal'daki hukuki bir anlaşma sonucunda kaydedilen
- 514 milyon dolarlık bir menfaatin kısmen dengelediği, bir varlığın tasarrufundan kazanç

Net faiz geliri, temel olarak iş kolları genelinde kredi büyümesi ve yüksek oranların net etkisi nedeniyle artmış, kısmen daha düşük menkul kıymetler bakiyeleri ve uzun vadeli borçlar üzerindeki daha yüksek faiz gideri ile dengelenmiştir. Şirketin ortalama faiz getiren varlıkları 2016'da önceki yıla göre 13 milyar dolar artarak 2,1 trilyon dolar olmuştur ve bu varlıklar üzerindeki net faiz getirisi, FTE bazında, önceki yıla göre 11 baz puanlık bir artışla %2.25 olmuştur.

Kredi zararları karşılığı

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2017	2016	2015
Kredi kartı hariç tüketici \$	620 \$	467 \$	(81)
Kredi kartı	4.973	4.042	3.122
Toplam tüketici	5.593	4.509	3.041
Toptan	(303)	852	786
Toplam kredi zararları karşılığı \$	5.290 \$	5.361 \$	3.827

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığı aşağıdakilerin sonucu olarak azalmıştır:

- aynı portföylerdeki azalışlardan kaynaklı önceki yıldaki 511 milyon \$'lık ilave ile kıyaslandığında Petrol ve Gaz, Doğal Gaz Boru Hatları ve Metal & Madencilik portföylerindeki kredi kalitesi iyileşmelerini yansıtan toptan karşılıktaki net 422 milyon \$'lık azalma.

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- aşağıdakilerden kaynaklı daha yüksek bir tüketici karşılığı
 - Önceden tahmin edildiği gibi, portföyün daha sezonluk kısmından daha yüksek kayıp oranlarına sahip olan ve daha sonra net zarar yazışmalarında bir azalma ile dengelenen daha yeni kasalardaki büyümeden dolayı kredi kartı portföyünde 450 milyon \$ daha yüksek net zarar yazmalar konut fiyatları ve temerrütlerde devam eden iyileşmeyi yansıtan konut emlak portföyünde,
 - Daha yüksek zarar oranları ve kredi büyümesinin teşvik ettiği kredi kartı portföyü ile ilgili kredi zararları için karşılığa 416 milyon dolar daha fazla bir ilave ve temel olarak konut fiyatları ve temerrütlerde devam eden iyileşmenin teşvik ettiği konut emlak portföyü karşılığında daha düşük bir indirim ve
 - öğrenim kredisi portföyünün satışı ile bağlantılı 218 milyon \$'lık etki.

Kredi portföyü, öğrenim kredisi satışı ve kredi zararları karşılığı hakkında daha ayrıntılı bilgi için 57-61. sayfalardaki CCB, 62-66. sayfalardaki CIB, 67-69. sayfalardaki CB segment bilgilerine ve 117-119. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığı bölümüne ve Not 13'e bakınız.

2016 yılının 2015 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığı, tüketici karşılığındaki ve daha az ölçüde toptan karşılığındaki bir artışı yansıtmaktadır. Tüketici karşılığındaki artışı ağırlıklı olarak aşağıdakiler teşvik etmiştir:

- kredi zararları karşılığı olan 600 milyon dolarlık ilavenin
- yanı sıra kredi büyümesinin yol açtığı 320 milyon dolarlık daha yüksek net zarardan kaynaklanan ve kredi büyümesinin teşvik ettiği 920 milyon dolarlık bir artış (öngörüldüğü gibi, genel portföy ile karşılaştırıldığında daha yüksek zarar oranlarına sahip olan daha yeni yıllardaki büyüme dahil) ve

Yönetimin tartışması ve analizi

- 2016 yılında kredi zararlarının karşılığındaki azalmanın önceki yıla göre daha düşük olması nedeniyle konut amaçlı gayrimenkul portföyüyle ilgili 470 milyon dolar daha düşük bir menfaat. Her iki dönemdeki düşüş, konut fiyatlarındaki sürekli iyileşmeyi ve temerrüt sayısındaki azalmayı yansıtmaktadır.

Toptan karşılıktaki artışı büyük oranda Petrol ve Gaz ve Doğal Gaz Boru hatları portföylerindeki düşüşler teşvik etmiştir.

Faiz dışı giderler

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2017	2016	2015
Ücret gideri	\$31,009	29.979\$	29.750\$
Ücret dışı giderler:			
İşgal	3.723	3.638	3.768
Teknoloji, iletişim ve ekipman	7.706	6.846	6.193
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	6.840	6.655	7.002
Pazarlama	2.900	2.897	2.708
Diğer ^{(a)(b)}	6.256	5.756	9.593
Toplam ücret dışı giderler	27.425	25.792	29.264
Toplam faiz dışı gider	\$58,434	\$55,771	\$59,014

(a) Sırasıyla 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllar için (35) milyon dolar, (317) milyon dolar ve 3.0 milyar dolarlık şirket çapında hukuki gider / menfaat dahildir.

(b) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için sırasıyla 1,5 milyar \$'lık, 1,3 milyar \$'lık ve 1,2 milyar \$'lık FDIC ile ilgili gider dahildir.

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Tazminat gideri, ağırlıklı olarak bankacılar ve iş ile ilgili destek personeli dahil olmak üzere çoğu işletmede personel sayısına yapılan yatırımlardan ve ağırlıklı olarak AWM'de performansa dayalı daha yüksek ücretlendirme giderinden kaynaklanmaktadır.

Aşağıdakiler sonucunda artan, ücret dışı gider:

- CCB'deki taşıt işletme kiralaması hacmindeki büyümeden kaynaklanan daha yüksek amortisman gideri
 - Şirketin Vakfına katkıları
 - önceki yıla göre daha düşük bir hukuki net menfaat

Daha yüksek FDIC ile ilgili harcamalar ve

- CB'de, çoğunluğu yıl sonunun ardından satılmış olan belirli kiralanan ekipmanlarda değer düşüklüğü

kısmen ölçüde dengeleyen

- carri yılda CCB'de iflas ve ipotek hizmet rezervlerindeki bir üye işyerinin borçları ile ilgili toplamda 175 milyon dolarlık iki kalem bulunmaması.

Hukuk giderleri hakkında bir değerlendirme için Not 29'a bakınız.

2016 yılının 2015 yılı ile karşılaştırılması

Tazminat gideri, ağırlıklı olarak daha yüksek performansa dayalı tazminat gideri ve çeşitli işletmelerdeki yatırımlar sonucunda nispeten yatayken, bazı işletmelerde daha düşük personel sayısı da dahil olmak üzere sürekli gider azaltma girişimlerinin etkisiyle dengelenmiştir.

Tazminat dışı giderler, daha düşük yasal giderlerin (daha düşük yasal profesyonel hizmet masrafları dahil), verimliliklerin etkisinin ve ABD vergi dışı vergi indirimlerinin düşmesi sonucunda azalmıştır. Bu faktörler, kısmen, taşıt işletme kiralaması varlıklarındaki büyümeden kaynaklanan daha yüksek amortisman gideri ve pazarlamadaki yüksek yatırımlarla dengelenmiştir.

Gelir vergisi gideri

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak, oran hariç)	2017	2016	2015
Gelir vergisi gideri öncesi kar	\$35,900	\$34,536	30.702 \$
Gelir vergisi gideri	11.459	9.803	6.260
Geçerli vergi oranı	%31.9	%28.4	%20.4

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Efektif vergi oranı 2017 yılında aşağıdakilerin etkisiyle artmıştır:

- TCJA'nın yürürlüğe girmesinin etkisini temsilen gelir vergisi giderinde 1.9 milyar dolarlık bir artış. Bu artış, Firmamızın ABD dışı havale edilmemiş kazançlarının varsayılan yurda dönüşünden ve belli vergiye yönelik yatırımların değerinde yapılan ayarlamalardan etkilenmiş olup, Firma'nın net ertelenmiş vergi borcunun yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan bir menfaat ile kısmen dengelenmiştir. Bu artan harcama, Şirketin efektif vergi oranında 5.4 yüzde puanlık bir artışla sonuçlandı

kısmen ölçüde dengeleyen

- Şirketin hisse bedelinin orijinal hibe fiyatlarının üzerinde sağlanmasıyla takdiri ile ilişkili çalışan hisse tabanlı ödülleri sağlanmasından ve bir değerlendirme ödeneğinin sunulmasından kaynaklanan menfaatler.

Daha detaylı bilgi için, bakınız Not 24.

2016 yılının 2015 yılı ile karşılaştırılması

2016'daki efektif vergi oranı, ABD federal, eyalet ve yerel vergilere tabi gelir ve giderlerin karışımındaki değişikliklerden, belirli ertelenmiş vergi varlıklarının kullanımı ile ilgili vergi avantajlarından ve ayrıca çalışan payına dayalı teşvik ödemeleri ile ilgili yeni muhasebe rehberliğinin kabul edilmesinden etkilenmiştir. Bu vergi avantajları, vergi denetimlerindeki yüksek gelir vergisi gideri ile kısmen dengelenmiştir. 2015'teki düşük efektif vergi oranı, ağırlıklı olarak, Şirketin vergi oranını %9.4 yüzde puanı oranında azaltan 2,9 milyar dolarlık vergi avantajlarından kaynaklanmıştır. 2015'te vergi avantajlarının muhasebeleştirilmesi, çeşitli vergi denetimlerinin sonuçlanmasından ve ayrıca belirli ABD dışı kuruluşların yeniden yapılandırılmasıyla ilgili ABD ertelenmiş vergilerinin devreye alınmasından kaynaklanmıştır.

KONSOLIDE BİLANÇOLAR VE NAKİT AKIŞLARI ANALİZİ

Konsolide Bilanço Analizi

31 Aralık 2017 ve 2016 arasındaki önemli değişimler aşağıdaki gibidir.

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016	Değişim
Aktif			
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 25.827	\$ 23.873	%8
Banka mevduatları	404.294	365.762	11
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	198.422	229.967	(14)
Ödünç alınan menkul kıymetler	105.112	96.409	9
Alım satım amaçlı varlıklar			
Borç ve öz kaynak araçları	325.321	308.052	6
Türev alacakları	56.523	64.078	(12)
Menkul kıymetler	249.958	289.059	(14)
Krediler	930.697	894.765	4
Kredi zararları karşılığı	(13.604)	(13.776)	(1)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	917.093	880.989	4
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	67.729	52.330	29
Arsa ve ekipman	14.159	14.131	—
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	54.392	54.246	—
Diğer varlıklar	114.770	112.076	2
Toplam aktif	\$ 2.533.600	2.490.972 \$	%2

Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatları

öncelikli olarak mevduat büyümesi ve yeniden satış sözleşmeleri ve yatırım menkul kıymetleri altında satın alınan menkul kıymetlerden elde edilen fazla nakdin bankalardaki mevduatlara yönlendirilmesindeki bir değişiklikten kaynaklanan bir artış olmuştur. Firmanın fazla nakdi, ağırlıklı olarak ABD Merkez Bankası olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılmıştır.

Yeniden satım sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler, öncelikli olarak fazla nakdin bankalardaki mevduatlara dağıtılmasındaki değişiklikten ve CIB'deki düşük müşteri etkinliğinden dolayı azalmıştır. Şirketin Likidite Riski Yönetimi hakkında ek bilgi için 92-97. Sayfalara bakınız.

Borç alınan teminatlar, CIB'deki müşteri yönlendirmeli piyasa oluşturma faaliyetleri ile ilgili açık pozisyonları karşılamak amaçlı yüksek menkul kıymetler talebi nedeniyle artmıştır.

Ticari varlıklar - öncelikli olarak Sabit Gelir Piyasalarında ve Prime Hizmetlerde CIB'deki müşteri yönlendirmeli piyasa oluşturma faaliyetlerinin bir sonucu olarak baskın bir şekilde artmış, kısmen Hisse Senedi Piyasalarında düşük özkaynak araçlarıyla dengelenmiştir. Daha fazla bilgi için bkz. Not 2:

Ticari varlıklar ve ticari borçlar - türev alacaklar ve borçlar ağırlıklı olarak CIB Piyasalarında, döviz ve faiz oranı türev alacaklarının ve borçlarını azaltan müşteri yönlendirmeli piyasa oluşturma faaliyetlerinin ve piyasa hareketlerinden kaynaklanan hisse senedi türevi alacaklarının artmasına bağlı olarak azalmıştır. Daha fazla bilgi için 114-115. Sayfalardaki Türev sözleşmelerine ve 2 ve 5 no'lu Notlara bakınız.

Menkul kıymetler esas olarak, ABD Hazineleşiminin, ABD hükümeti dışı tahvillerin ve teminatlolu kredi borçlarının net satışlarını, vadelerini ve ödemelerini yansıtmaktadır. Ek bilgi için bkz. Not 2 ve 10.

Krediler, aşağıdakileri yansıtmak şekilde yükselmiştir:

- CB'de yeni oluşumların ve AWM'deki Özel Bankacılık müşterilerine daha yüksek kredilerin harekete geçirdiği daha yüksek toptan krediler
- CCB ve AWM'de yüksek kaliteli prime ipoteklerin daha yüksek oranda elde tutulmasına bağlı yüksek tüketici kredileri ve yüksek kredi kartı kredileri, büyük ölçüde öğrenim kredisi portföyünün satışı, düşük konut kredileri ve PCI kredilerinin sona ermesiyle dengelenmiştir.

Kredi zararları karşılığı aşağıdakilerin etkisiyle azalmıştır:

- Petrol ve Gaz, Doğal Gaz Boru Hatları ve Metal & Madencilik portföylerindeki kredi kalitesi iyileşmelerini yansıtan toptan karşılıktaki net azalma (aynı portföylerdeki azalışların etkisiyle önceki yıldaki karşılığa yapılan ilavelere göre).

büyük ölçüde dengeleyen

- Bu portföylerin her ikisinde de kredi büyümesinin ve kredi kartı portföyündeki yüksek zarar oranlarının etkisiyle kredi kartı ve işletme bankacılığı portföyleri karşılığında yapılan eklemeleri yansıtan, tüketici karşılığında net bir artış, büyük oranda temel olarak konut fiyatlarında ve temerrütlerde sürekli iyileşmenin ve karşılığın öğrenim kredisi portföyünün satışı ile bağlantılı olarak kullanılmasının etkilediği, gayrimenkul portföyündeki bir düşüşle dengelenmiştir.

Borçlar ve borç zararları karşılığı hakkında daha detaylı bilgi için 99-120. sayfalardaki Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi'ne ve Notlar 2, 3, 12 ve 13'e bakınız.

Yönetimin tartışması ve analizi

Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı

öncelikli olarak, Prime Hizmetlerdeki müşteri yönlendirmeli finansman faaliyetleri ile ilgili daha yüksek yatırım amaçlı marj kredilerini yansıtacak şekilde artmıştır.

CCB'deki iş hacmindeki büyümeden kaynaklanan daha yüksek taşıt operasyonel kiralama varlıklarının bir sonucu olarak diğer varlıklar hafifçe artmıştır.

Şerefiye ve MSR'ler hakkında bilgi için Not 15'e bakınız.

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016	Değişim
Pasif			
Mevduatlar	1.443.982\$	\$ 1375179	5
Geri alm anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	158.916	165.666	(4)
Kısa vadeli borçlanmalar	51.802	34.443	50
Ahım satım amaçlı borçlar:			
Borç ve öz kaynak araçları	85.886	87.428	(2)
Türev borçları	37.777	49.231	(23)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	189.383	190.543	(1)
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları ("VIE'ler")	26.081	39.047	(33)
Uzun vadeli borçlar	284.080	295.245	(4)
Toplam pasif	2.277.907	2.236.782	2
Öz kaynaklar	255.693	254.190	1
Pasif ve özkaynak toplamı	2.533.600 \$	\$ 2.490.972	%2

Mevduatlardaki artışın sebepleri:

- Yeni ve mevcut müşterilerden güçlü büyümenin devamını yansıtan yüksek tüketici mevduatları ve düşük yıpranma oranları
- Daha yüksek toptan mevduatlar büyük ölçüde, CIB'nin Menkul Kıymetler Hizmetleri içindeki müşteri nakit yönetimi faaliyetindeki büyümeden kaynaklanmıştır. Bu durum, ağırlıklı olarak Firma'nın yatırımla ilgili ürünlerine bakiye geçişini yansıtan AWM'deki bakiye düşüşleri ile dengelenmiştir.

Detaylı bilgi için, 92-97. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne, ayrıca Notlar 2 ve 17'ye bakınız.

Kısa vadeli borçlar kısmen öncelikle CIB Piyasaları faaliyetleri için repo sözleşmeleri çerçevesinde satılan menkul kıymetlerden elde edilen fonların bir karışımından meydana gelen bir değişikliği yansıtan ticari senetlerin daha yüksek oranda ihraç edilmesinden dolayı artmıştır. Ek bilgi için 92. sayfadaki Likidite Riski Yönetimine bakınız.

97.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları

portföyün satışıyla bağlantılı kredi kartı menkulleştirmelerinin net vadeleri ve öğrenim kredisi menkulleştirme varlıklarının dekonsolide edilmesi nedeniyle azalmıştır. Firma garantili VIE'ler ve kredi menkulleştirme fonları hakkında ek bilgi için 50-51. sayfalardaki Bilanço Dışı Düzenlemelere ve Not 14 ve 27'ye bakınız; öğrenim kredisi satışı için ise aşağıda belirtilen sayfalardaki CCB segmenti sonuçlarına bakınız 57-61.

Uzun vadeli borçlanma, düşük seviyedeki Federal Ev Kredisi Bankası ("FHLB") gelişmelerini yansıtırken, kısmen üst borçların net ihracıyla ve müşteri talebinin yönlendirdiği CIB'de yapılandırılmış senetlerin net ihracıyla dengelenmiştir. Firmamızın uzun vadeli borç faaliyetleri hakkında ek bilgi için, 92-97. Sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi ve Not 19'a bakınız. Özsermayedeki değişiklikler hakkında bilgi için, 151. sayfaya, Firmamızın sermaye hareketleri hakkında bilgi için ise 89-90. sayfalardaki Sermaye İşlemlerine bakınız.

Konsolide Nakit Akış Analizi

(milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl		
	2017	2016	2015
İşletme faaliyetlerinden			
sağlanan (kullanılan) net nakit	(2.501) \$	20.196 \$	\$ 73,466
Yatırım faaliyetleri	(10,283)	(114.949)	106.980
Finansman faaliyetleri	14.642	98.271	(187.511)
Döviz kuru değişikliklerinin kasa üzerindeki etkisi	96	(135)	(276)
Bankalardan gelen nakit ve alacaklardaki net artış/(azalma)	1.954 \$	\$ 3,383	(7.341) \$

İşletme faaliyetleri

JPMorgan Chase'in işletme aktif ve pasifleri, Şirketin borç verme ve sermaye piyasası faaliyetlerini desteklemektedir. Bu aktif ve pasifler, müşteri odaklı ve risk yönetimi faaliyetleri ve piyasa koşullarından etkilenen nakit akışlarının miktarı ve zamanlaması nedeniyle normal iş akışında önemli ölçüde değişebilir. Firma, operasyonlardan kaynaklanan nakit akışının, mevcut nakit ve diğer likidite kaynaklarının ve teminatlı ve teminatsız kaynaklar yoluyla nakit üretme kapasitesinin işletme likidite ihtiyaçlarını karşılamaya yeterli olduğuna inanmaktadır.

- 2017 yılında, kullanılan nakit tahakkuk eden faiz ve alacak hesaplarındaki yatırım amaçlı marj kredilerinde bir artış ve alım-satım borçlarında bir düşüşü yansıtmıştır.
- 2016 yılında, sağlanan nakit borç hesaplarında ve alım-satım borçlarında artışları yansıtmış olup, kısmen alım satım varlıklarındaki bir artışı, üye işyerlerinden alacak hesaplarındaki bir artışı ve daha yüksek müşteri alacaklarını yansıtan nakitle dengelenmiştir.
- 2015 yılında, sağlanan nakit alım-satım varlıklarındaki ve alacak hesaplarındaki, kısmen borçlu hesaplardaki ve diğer borçlardaki bir azalmadan dolayı kullanılan nakitle dengelenen bir azalmayı yansıtmıştır.

Yatırım faaliyetleri

Şirketin yatırım faaliyetleri ağırlıklı olarak yatırım amaçlı kredileri oluşturmayı ve menkul kıymetler portföyüne ve diğer kısa vadeli faiz getiren varlıklara yatırım yapmayı içermektedir.

- 2017 yılında, kullanılan nakit, temel olarak kredilerin net oluşumlarını ve kısa vadeli faiz getiren varlıklardaki, kısmen ödemelerden, vadelerden, satışlardan ve yatırım amaçlı menkul kıymet alımlarından kaynaklanan gelirlerle dengelenen bir net artışı yansıtmıştır.
- 2016 yılında kullanılan nakit kredilerin net geri alımların, kısa vadeli faiz getirili aktiflerde bir artışı, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan menkul kıymetlerde bir artışı ve fazla nakdin dağıtımını yansıtmıştır.
- 2015 yılında, kullanılan nakit, temel olarak kredilerin net oluşumlarını ve kısa vadeli faiz getiren varlıklardaki, kısmen ödemelerden, vadelerden, satışlardan ve yatırım amaçlı menkul kıymet alımlarından kaynaklanan gelirlerle dengelenen bir net artışı yansıtmıştır.

Finansman faaliyetleri

Firmanın finansman faaliyetleri, müşteri mevduatlarının kabulü, uzun vadeli borç ihracı ve imtiyazlı ve adi hisse senetleri ihraclarını kapsamaktadır.

- 2017 yılında, sağlanan nakit, yüksek mevduatları ve kısa vadeli borçlanmaları yansıtmakta olup, uzun vadeli borçlanmalarda bir azalma ile kısmen dengelenmiştir.
- 2016 yılında, sağlanan nakit daha yüksek mevduatları ve repo anlaşmaları çerçevesinde sağlanan veya satılan menkul kıymetlerdeki bir artışı, ayrıca uzun vadeli borçlanmalardan elde edilen net gelirleri yansıtmıştır.
- 2015 yılında, kullanılan nakit, kısmen uzun vadeli borçlanmalarla dengelenmiş olan kısmen azalan mevduatları ve kısa vadeli borçlanmaları yansıtmıştır. Ayrıca 2015 yılında nakit çıkışları repo anlaşmaları çerçevesinde sağlanan veya satılan menkul kıymetlerdeki düşüşü yansıtmıştır.

Tüm dönemler için nakit, adi hisse senetleri ile ve imtiyazlı hisse senetleri üzerindeki adi hisselerin ve nakit temettülerin geri satın alınmasında kullanıldı.

* * *

Firma nakit akışlarını etkileyen faaliyetleri hakkında detaylı bilgi için, 47-48. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi, 82-91. sayfalardaki Sermaye Yönetimi ile 92-97. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne bakınız.

BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE SÖZLEŞMEYE BAĞLI NAKİT YÜKÜMLÜLÜKLER

Normal iş akışında, Firma gelecekte nakit ödemeleri yapılmasını gerektirebilecek çeşitli akdi yükümlülükler girer. Bazı yükümlülükler bilançoda muhasebeleştirilirken, diğerleri genel olarak ABD'de kabul gören muhasebe ilkelerine (“ABD GAAP”) göre bilanço dışıdır.

Firma, bir tür VIE olan, konsolide olmayan SPE'ler ve kredilendirmeye ilgili finansal araçlar (taahhüt ve teminatlar gibi) da dahil olmak üzere çeşitli bilanço dışı anlaşmalar yapmış bulunmaktadır.

Firma, türev işlemleri ve kredi taahhütleri ve garantileri gibi tüm SPE ile ilişkili işlemleri ve bunların yarattığı risklere karşı uygun gördüğü oranda sermaye tutmaktadır.

Firma, hiçbir SPE işlemi karşılığında kendi hissesini ihraç etmek gibi bir taahhüde girmemektedir ve politikaları gereği, SPE'ler ile bu tür işlemleri normal piyasa şartlarında, normal piyasa fiyatlarında yapmaktadır. Bu politikayla tutarlı olarak hiçbir JPMorgan Chase çalışanının Şirketin dahil olduğu SPE'lere, bu yatırımın Şirketin davranış kurallarını ihlal edeceği durumlarda yatırım yapmasına izin verilmez.

Aşağıdaki tablo, bu Yıllık Raporda, Firmanın çeşitli bilanço dışı düzenlemeleri ile ilgili bir değerlendirmenin nerede bulunabileceğine dair bir dizin sunmaktadır. Ayrıca, Firmanın konsolidasyon politikaları hakkında bilgi için Not 1'e bakınız.

Bilanço dışı düzenlemenin türü	Açıklamanın yeri	Sayfa referansları
Özel amaçlı kuruluşlar: şarta bağlı yükümlülükler de dahil olmak üzere konsolide olmayan VIE'lerdeki değişken menfaatlerden doğan değişken faizler ve diğer yükümlülükler	Bkz. Not 14.	236–243
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Bkz. Not 27.	261–266

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2017 itibarıyla önemli akdi nakit yükümlülüklerini kalan vadelere göre özetlemektedir. Aşağıdaki tabloda yer alan sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükleri, sabit ve belirlenebilir şartlar içeren hukuken işlerliğe sahip sözleşmelerden kaynaklanan minimum sözleşme yükümlülüklerini yansıtmaktadır. Aşağıdaki tabloda değişken nakit akışlarına sahip ve/veya belli bir anapara tutarının vadesinde iade edilmesi yönünde bir yükümlülüğün olmadığı belli borçlar hariç tutulmuştur.

Konsolide bilançolar üzerindeki bilanço yükümlülüklerinin defter değeri aşağıda bildirilen yükümlülüklerin minimum akdi tutarlarından farklı olabilir. Mortgage repo borçları ve diğer borçlar hakkında bir değerlendirme için bkz. Not 27.

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)	2017				2016	
	2018	2019-2020	2021-2022	2022 sonrası	Toplam	Toplam
Bilanço içi yükümlülükler						
Mevduatlar ^(a)	1.421.174 \$	5.276 \$	4.810 \$	6.204	1.437.464 \$	1.368.866 \$
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	133.779	4.198	4.958	15.981	158.916	165.666
Kısa vadeli borçlanmalar ^(a)	42.664	—	—	—	42.664	26.497
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	13.636	9.542	2.544	314	26.036	38.927
Uzun vadeli borç ^(a)	37.211	63.685	43.180	116.819	260.895	288.315
Diğer ^(b)	4.726	2.146	2.080	4.573	13.525	8.980
Bilanço içi yükümlülükler toplamı	1,653,190	84.847	57.572	143.891	1,939,500	1.897.251
Bilanço dışı yükümlülükler						
Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet borçlanma anlaşmaları ^(c)	76.859	—	—	—	76.859	50.722
Sözleşmeye bağlı faiz ödemeleri ^(d)	9.248	11.046	7.471	26.338	54.103	48.862
İşletme kiralamaları ^(e)	1.526	2.750	1.844	3.757	9.877	10.115
Hisse senedi yatırımı taahhütleri ^(f)	174	46	19	515	754	1.068
Sözleşmeye bağlı satın almalar ve sermaye harcamaları	1.923	937	439	204	3.503	2.566
Ortak marka programlarından kaynaklanan yükümlülükler	249	500	478	207	1.434	868
Bilanço dışı yükümlülükler toplamı	89.979	15,279	10.251	31.021	146.530	114.201
Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler toplamı	1.743.169 \$	100.126 \$	67.823 \$	174.912	2.086.030 \$	2.011.452 \$

(a) Firmanın senetlerin vadesinde belirtilen anapara tutarını iade etmekle yükümlü olmadığı, ancak yapılandırılmış senetlerin performansına bağlı bir tutarda getiri sağlamakla yükümlü olduğu yapılandırılmış senetler hariçtir.

(b) Esas olarak, rüçhanlı ve adi hisse senetleri için açıklanan temettüleri, ertelenmiş gelir sözleşmelerini, emekli aylıklarını ve diğer emeklilik sonrası çalışan yardım yükümlülüklerini, sigorta yükümlülüklerini ve TCJA kapsamında kabul edilen ülkeye dönüşle ilişkili borçlu olunan gelir vergilerini içerir.

(c) Ayrıntılı bilgi için, Not 27'de yer alan çözümlememiş ters repo ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmalarına bakınız.

(d) Tahakkuk eden faiz ve gelecekteki akdi faiz yükümlülüklerini içerir. Firmanın ödeme yükümlülüğünün belirli kıyas noktalarının performansına bağlı olduğu yapılandırılmış senetlerle ilgili faizi içermez.

(e) Başta bankacılık amaçlı kullanılan binalar ve teçhizat için iptal edilemeyen faaliyet kiralamalarını içerir. 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla sırasıyla 1.0 milyar dolar ve 1.4 milyar dolar olan iptal edilemez alt kiralama gelirlerini içermez. Kiralama taahhütleri hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 28.

(f) 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 40 milyon \$ ve 48 milyon \$'lık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 714 milyon \$ ve 1,0 milyon \$'lık dolarlık kısa vadeli taahhütleri içerir.

ŞİRKETİN GAAP DIŞI MALİ ÖLÇÜTLERİ VE KİLİT PERFORMANS ÖLÇÜTLERİNİ KULLANMASINA DAİR AÇIKLAMA VE DENKLEŞTİRME

GAAP Dışı mali ölçütler

Firma, ABD GAAP kullanarak Konsolide Finansal Tablolarını hazırlamaktadır; Bu finansal tablolar, 148–152. sayfalarda görünür. “Bildirilen” temel olarak anılan bu sunum, okuyucuya Firma'nın yıldan yıla tutarlı bir şekilde izlenebilecek sonuçları hakkında bilgi verir ve Firma'nın performansını diğer şirketlerin ABD GAAP mali tablolarıyla karşılaştırmasını sağlar. .

Şirketin raporlanan bir temelde, sonuçlarını analiz etmeye ek olarak yönetim, genel giderler oranı da dahil olmak üzere Şirket çapındaki sonuçları "yönetilen" bir esasta incelemektedir. Şirket çapındaki bu yönetilen temelde sonuçlar GAAP dışı mali ölçütlerdir. Şirket ayrıca iş kollarının sonuçlarını yönetilen bir esasta incelemektedir. Şirketin yönetilen esas tanımı her bir vakada rapor edilen US GAAP sonuçlarıyla başlar ve FTE bazında şirket (ve raporlanabilir faaliyet alanlarının her biri) için toplam net geliri sunmaya yönelik belirli yeniden sınıflandırmaları içerir. Buna göre, vergi indirimi alan yatırımlardan ve vergiden muaf menkul kıymetlerden gelen kazanç, vergilendirilebilir yatırımlar ve menkul kıymetler ile karşılaştırılabilir bir bazda yönetilen sonuçlarda sunulur. Bu mali ölçütler yönetimin, hem vergilendirilebilir hem de vergiden muaf kaynaklardan kazancının karşılaştırılabilirliğini değerlendirmesine olanak verir.

Vergilendirilen kalemlerle ilgili gelir vergisi etkisi gelir vergisi gideri içerisinde kaydedilir. Bu düzeltmelerin, faaliyet alanları veya Firma'nın tamamı tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi olmamaktadır.

Yönetim ayrıca belirli diğer GAAP dışı mali ölçütleri Şirket ve faaliyet alanı seviyesinde de kullanır. Bunun nedeni diğer GAAP dışı mali ölçütlerin yatırımcılara altta yatan faaliyet performansı ve faaliyet alanlarındaki eğilimlerle ilgili bilgi vermesi ve bu şekilde duruma uygun olarak Şirketin veya faaliyet alanlarının rakiplerinin performansıyla karşılaştırılmasını sağlamasıdır. Bu GAAP dışı ölçütler hakkında bilgi için 55-74. sayfalardaki Faaliyet Alanı Sonuçlarına bakınız.

Ek olarak, Firma tarafından açıklanan bazı kredi ölçütleri ve oranlar PCI kredilerini hariç tutar ve bu nedenle GAAP dışı ölçütlerdir. Bu GAAP dışı ölçütler hakkında daha fazla bilgi için, 99-120. Sayfalardaki Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Firma tarafından kullanılan GAAP dışı finansal ölçütler diğer şirketler tarafından kullanılan benzer isimleri taşıyan GAAP dışı finansal ölçütlerle kıyaslanabilir olmayabilir.

Aşağıdaki tabloda Firmamızın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarının yönetim esasıyla mutabakatı gösterilmektedir.

Yıl Sonu 31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	2017			2016			2015		
	Bildirilen Sonuçlar	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(a)	Yönetilen esas	Bildirilen Sonuçlar	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(a)	Yönetilen esas	Bildirilen Sonuçlar	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(a)	Yönetilen esas
Diğer gelir	\$ 3,639	\$ 2,704 ^(b)	\$ 6,343	\$ 3,795	\$ 2,265	\$ 6,060	3.032 \$	\$ 1,980	\$ 5,012
Toplam faiz dışı gelir	49.527	2.704	52.231	49.585	2.265	51.850	50.033	1.980	52.013
Net faiz geliri	50.097	1.313	51.410	46.083	1.209	47.292	43.510	1.110	44.620
Toplam net gelir	99.624	4.017	103.641	95.668	3.474	99.142	93.543	3.090	96.633
Karşılık öncesi kar	41.190	4.017	45.207	39.897	3.474	43.371	34.529	3.090	37.619
Gelir vergisi gideri öncesi kar	35.900	4.017	39.917	34.536	3.474	38.010	30.702	3.090	33.792
Gelir vergisi gideri	11.459	4,017 ^(b)	15,476	9.803	3.474	13.277	6.260	3.090	9.350
Masraf oranı	%59	NM	%56	%58	NM	%56	%63	NM	% 61

(a) Ağırlıklı olarak, CIB ve CB faaliyet alanlarında ve Kurumsal faaliyet alanında muhasebeleştirilir.

(b) TCJA'nın yürürlüğe girmesi neticesinde Firma'nın vergi tabanlı yatırımlarıyla ilgili 375 milyon \$'ı içermektedir.

CIB'in Piyasaları İşleri Hariç Net Faiz Geliri

Net faiz gelirini yönetilen bir temelde incelemeye ek olarak yönetim ayrıca CIB'nin Piyasal İşlerinden kaynaklanan net faiz geliri hariç net faiz gelirini de, Şirketin kredi sağlama, yatırım (aktif-pasif yönetimi dahil) ve mevduat artırma faaliyetlerini değerlendirmek amacıyla değerlendirir. Bu net faiz geliri piyasa dışı net faiz geliri adıyla anılır. CIB'nin Piyasaları İşleri Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarıdır. Yönetim piyasa dışı net faiz gelirin dair açıklamanın, yatırımcılara ve analistlere, Firma'nın piyasa ile ilgili iş trendlerini analiz etmek için bir başka ölçüt sunduğuna ve kredilendirme, yatırım ve mevduat sağlama faaliyetlerine odaklanmış diğer finans kuruluşlarıyla karşılaştırılabilir bir ölçüt sağladığına inanmaktadır.

Aşağıda sunulan veriler, CIB'den kaynaklanan piyasalarla ilgili net faiz gelirin net tutulması nedeniyle GAAP dışı finansal ölçütlerdir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2017	2016	2015
Net faiz geliri – yönetilen esas ^(b)	\$ 51.410	47.292 \$	44.620 \$
Daha az: CIB Piyasaları net faiz geliri (c)	4.630	6.334	5.298
CIB Piyasaları hariç net faiz geliri (a)	\$ 46.780	\$ 40,958	39.322 \$
Ortalama faiz getiren varlıklar	2.180.592 \$	2.101.604 \$	2.088.242 \$
Daha az: Ortalama CIB Piyasaları faiz getiren varlıkları (c)	540.835	520.307	510.292
CIB Piyasaları hariç ortalama faiz getiren varlıklar	\$1,639,757	1.581.297 \$	1.577.950 \$
Ortalama faiz getiren varlıkların net faiz kazancı – yönetilen esas	%2.36	%2,25	%2.14
Ortalama CIB Piyasaları faiz getiren varlıklarından net faiz getirisi (c)	0,86	1.22	1,04
CIB Piyasaları hariç ortalama faiz getiren varlıkların net faiz kazancı	%2.85	%2.59	%2.49

- (a) Faiz, ilgili risikten kaçınma tedbirlerinin etkisini içerir. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır.
- (b) Rapor edilen ve yönetilen esasa göre net faiz gelirin net tutulması için, 52. sayfada, yönetilen esasa göre Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarının net tutulması bakınız.
- (c) Bu tablodaki tutarlar, CIB'in Piyasaları İşleriyle uyum sağlamak için önceki dönem sunumundan farklıdır. CIB'in Piyasaları hakkında daha fazla bilgi için, bkz sayfa 65.

Belirli US GAAP ve GAAP dışı mali ölçütlerin hesaplanması
Belirli US GAAP ve GAAP dışı mali ölçütler, aşağıdaki gibi hesaplanmıştır:

Hisse başına defter değeri ("BVPS")
Dönem sonunda adi hisseli öz sermaye / Dönem sonunda adi hisse senetleri

Masraf oranı
Toplam faiz dışı harcama / Toplam net gelir

Varlık getirisi ("ROA"):
Raporlanmış net gelir / Toplam ortalama varlıklar

Adi hisse senedi getirisi ("ROE")
Net gelir* / Ortalama adi hisseli öz sermaye

Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi ("ROTCE")
Net gelir* / Ortalama adi hisseli öz sermaye

Hisse başına maddi defter değeri ("TBVPS")
Dönem sonunda maddi adi hisseli öz sermaye / Dönem sonunda adi hisse senetleri

* Adi hisse senetlerine uygulanan net geliri temsil eder

Yönetimin tartışması ve analizi

Maddi adi hisse, ROTCE ve TBVPS

Maddi adi hisse ("TCE"), ROTCE ve TBVPS, GAAP dışı finansal ölçütlerdir. TCE, Firma'nın adi özsermayesi (yani, toplam özsermaye eksi imtiyazlı hisse) eksi şerefiye ve tespit edilebilir maddi olmayan duran varlıkları (MSR'ler dışında) olup, ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden nettir. ROTCE, Firma'nın ortak sermayeye uygulanan net gelirini, ortalama TCE'nin bir yüzdesi olarak ölçer. TBVPS, Firma'nın dönem sonunda TCE'sini ortak paylara bölünmüş haliyle temsil etmektedir. Firmamızın özkaynak kullanımını değerlendirirken, Firma, yatırımcılar ve analistler TCE, ROTCE ve TBVPS'den yararlanırlar.

Aşağıdaki özet tablo, Firmamızın adi özsermayesinden TCE'ye bir mutabakatı göstermektedir.

(hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak)	Dönem sonu		Ortalama		
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralıkta sona eren yıl		
			2017	2016	2015
Adi hisse senedi sermayesi	\$ 229.625	\$ 228.122	\$ 230,350	\$ 224.631	\$ 215.690
Eksi Şerefiye	47.507	47.288	47.317	47.310	47.445
Daha Az: Diğer maddi olmayan varlıklar	855	862	832	922	1.092
Ekle: Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^{(a)(b)}	2.204	3.230	3.116	3.212	2.964
Maddi adi hisseli öz sermaye	\$ 183.467	\$ 183.202	\$ 185.317	\$ 179.611	\$ 170.117
Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi	İlgisiz	İlgisiz	%12	%13	%13
Hisse başı maddi defter değeri	\$ 53,56	\$ 51.44	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz

(a) Vergi indirimli şerefiye ve vergilendirilmeyen işlemlerde oluşan tanımlanabilir maddi olmayan varlıklarla ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerini temsil eder ve bunlar TCE'nin hesaplanmasında şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan arındırılırlar.

(b) TCJA'nın yürürlüğe girmesi neticesinde Firma'nın net ertelenmiş vergi borcunun yeniden değerlemesinden kaynaklanan etkiyi içerir.

Kilit performans ölçütleri

Firma, aşağıdakileri kilit düzenleyici sermaye ölçütleri olarak kabul etmektedir:

- Sermaye, risk ağırlıklı varlıklar ("RWA") ve Basel III Standartlaştırılmış ve İleri Tam Yerleşik kurallar kapsamında sunulan sermaye ve kaldıraç oranları.
- Basel III İleri Tam Yerleşik kurallar kapsamında hesaplanan SLR.

Firma ve bankacılık düzenleyicileri, yatırımcılar ve analistlerin, Firma'nın yasal sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve Firma'nın yasal sermayesini diğer finansal hizmet şirketlerinininkiyle karşılaştırmak için bu önlemleri kullanır.

Bu ölçütler hakkında ek bilgi için 82-91. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız. .

Temel krediler de bir kilit performans ölçütü olarak kabul edilmektedir. Temel krediler Firma'nın devam eden işleri için önemli sayılan kredilerdir ve ticari varlıklar, kaybedilen portföyler, sona eren portföyler ve Firma'nın çıkma niyetinde olduğu portföyler olarak sınıflandırılan kredileri içermez. Temel krediler Şirket ile yatırımcıları ve analistler tarafından, kredi portföyündeki gerçek büyümenin değerlendirilmesinde kullanılan bir ölçüttür.

FAALİYET ALANI SONUÇLARI

Firma, iş kolu temelinde yönetilmektedir. Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı, Ticari Bankacılık ve Varlık ve Servet Yönetimi olmak üzere dört adet ana raporlanabilir faaliyet alanı bulunmaktadır. Ayrıca, bir Kurumsal segment de mevcuttur.

Faaliyet alanları sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre ayrılmıştır ve mali bilgilerin yönetim tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu iş kollarının sonuçları yönetilen bir esasta sunulmaktadır. Yönetilen esasın bir tamamı için 52-54. sayfalarda Firmamızın GAAP Dışı Mali Ölçütlerine bakınız.

JPMorgan Chase						
Tüketici İşletmeleri			Toptan Satış İşletmeleri			
Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası		Ticari Bankacılık	Varlık ve Servet Yönetimi
Tüketici ve Şirket Bankacılığı	Konut Kredisi (a)	Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Oto	Bankacılık	Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri	Orta Piyasa Bankacılığı	Varlık Yönetimi
<ul style="list-style-type: none">Tüketici Bankacılığı)/Chase Varlık Yönetimiİşletme Bankacılığı	<ul style="list-style-type: none">Konut Kredisi ÜretimiKonut Kredisi HizmetleriEmlak Portföyleri	<ul style="list-style-type: none">Kart Hizmetleri- Kredi Kartı- Üye İşyeri HizmetleriOto	<ul style="list-style-type: none">Yatırım Bankacılığı:<ul style="list-style-type: none">Hazine HizmetleriKredilendirme	<ul style="list-style-type: none">Sabit Gelir PiyasalarıHisse Senedi PiyasalarıMenkul Kıymet HizmetleriKredi Düzeltmeleri & Diğer	<ul style="list-style-type: none">Kurumsal Müşteri BankacılığıTicari Vadeli KredilendirmeEmlak Bankacılığı	<ul style="list-style-type: none">Varlık YönetimiServet Yönetimi

(a) Eski adıyla Mortgage Bankacılığı

(b) Eskiden Kart, Ticari Çözümler ve Oto

Faaliyet alanlarına göre raporlama yönteminin tanımı

Faaliyet alanlarının sonuçları, her bir alanı esas olarak bağımsız bir iş koluymuş gibi yansıtmayı amaçlamaktadır. Faaliyet alanı sonuçlarını türeten yönetim raporlama süreci, aşağıda daha ayrıntılı olarak açıklanan belirli gelir ve gider kalemlerinin tahsisini içerir. Firma ayrıca, her bir iş kolu için gerekli sermaye düzeyini en az yıllık bazda değerlendirir.

Firma bölümlerin raporlarında kullanılan varsayımları, yöntemleri ve raporlama sınıflandırmalarını periyodik olarak değerlendirir ve gelecekte başka yenilemeler yapılabilir.

Gelir paylaşımı

Faaliyet alanları ürünleri ve hizmetleri Firmamızın müşterilerine satmak için güçlerini birleştirdiği zaman katılan faaliyet alanları bu alım satımlardan elde edilen geliri paylaşmaya karar verir. Segment sonuçları bu gelir paylaşım sözleşmelerini yansıtır.

Fon transferi fiyatlandırması

Fon transfer fiyatlandırması, her bir faaliyet alanına faiz gelir ve gideri tahsis etmek ve birincil faiz oranı riski ile likidite riskini Kurumsal içinde Hazine ve CIO'ya aktarmak için kullanılır. Fon transferi fiyatlandırması süreci, bir iş kolunun faiz oranı riskini, likidite riskini ve yasal gereklerini bağımsız olarak faaliyet gösteriyormuş gibi değerlendirmektedir. Bu süreç üst yönetim tarafından denetlenir ve Firma'nın Aktif-Pasif Komitesi ("ALCO") tarafından gözden geçirilir.

Yönetimin tartışması ve analizi

Borç gideri ve imtiyazlı hisse temettü tahsisi Fon transfer fiyatlandırması sürecinin bir parçası olarak, ödenmemiş teminatsız uzun vadeli borçların kredi marj bileşeninin ve imtiyazlı hisse senedi temettülerinin maliyetinin neredeyse tamamı raporlanabilir iş segmentlerine ayrılırken, maliyetin bakiyesi de Kurumda tutulmaktadır. Teminatsız uzun vadeli borçların maliyetini ve imtiyazlı hisse senedi temettülerini faaliyet alanlarına tahsis etme metodolojisi, Firmanın sermayeyi tahsis etme süreciyle uyumludur. Teminatsız uzun vadeli borçların tahsis edilen maliyeti, bir faaliyet alanının net faiz gelirine dahil edilmektedir ve net gelir, faaliyet alanının adi hisseye uygulanan net gelirine imtiyazlı hisse temettülerine indirgenmektedir.

Faaliyet alanı sermaye tahsisi

Her bir iş koluna tahsis edilen sermaye miktarına özsermaye adı verilmektedir. En az yılda bir defa, Firma her iş kolu için gerekli olan sermaye seviyesi ile sermayeyi tahsis etmek için kullanılan varsayımlar ve metodolojileri değerlendirmektedir.

Faaliyet Alanı Sonuçları – Yönetilen Esas

Aşağıdaki tablolarda, belirtilen dönemlere göre faaliyet alanlarının sonuçları özetlenmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Toplam net gelir			Toplam faiz dışı gider			Karşılık öncesi kar/(zarar)		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 46,485	\$ 44,915	\$ 43,820	\$ 26,062	\$ 24,905	\$ 24,909	\$ 20,423	\$ 20,010	\$ 18,911
Kurumsal ve Yatırım Bankası	34.493	35.216	33.542	19.243	18.992	21.361	15,250	16.224	12.181
Ticari Bankacılık	8.605	7.453	6.885	3.327	2.934	2.881	5.278	4.519	4.004
Varlık ve Servet Yönetimi	12.918	12.045	12.119	9.301	8.478	8.886	3.617	3.567	3.233
Kurumsal	1.140	(487)	267	501	462	977	639	(949)	(710)
Toplam	\$103,641	\$ 99,142	\$ 96,633	\$ 58,434	\$ 55,771	\$ 59,014	\$ 45,207	\$ 43,371	\$ 37,619

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Kredi zararları karşılığı			Net gelir (zarar)			Özkaynak getirisi		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 5.572	\$ 4.494	\$ 3,059	\$ 9,395	\$ 9,714	\$ 9,789	%17	%18	%18
Kurumsal ve Yatırım Bankası	(45)	563	332	10.813	10.815	8.090	14	16	12
Ticari Bankacılık	(276)	282	442	3.539	2.657	2.191	17	16	15
Varlık ve Servet Yönetimi	39	26	4	2.337	2.251	1.935	25	24	21
Kurumsal	—	(4)	(10)	(1.643)	(704)	2.437	NM	NM	NM
Toplam	\$ 5.290	\$ 5.361	\$ 3,827	\$ 24,441	\$ 24,733	\$ 24,442	%10	%10	%11

Aşağıdaki kısımlar, Firma'nın 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren dönemleri itibariyle veya bu yıllara faaliyet alanı sonuçlarının karşılaştırmalı bir değerlendirmesini vermektedir.

TÜKETİCİ VE TOPLUM BANKACILIĞI

Tüketici ve Toplum Bankacılığı, tüketici ve işletmelere banka şubeleri, ATM'ler, internet, mobil ve telefon bankacılığı üzerinden hizmet verir. CCB, Tüketici ve İşletme Bankacılığı (Tüketici Bankacılığı / Chase Servet Yönetimi ve İşletme Bankacılığı), Konut Kredileri (Konut Kredileri Üretimi, Konut Kredileri Hizmetleri ve Gayrimenkul Portföyleri) ve Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taşıt şeklinde düzenlenmiştir. Tüketici ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat ve yatırım ürünleri ve hizmetleri, küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ile ödeme çözümleri sunar. Konut Kredileri, ipotek kredilerinin çıkarılması ve tahsilatını, ayrıca, konut ipotekleri ve konut rehni kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taşıt, tüketici ve küçük işletmelere kredi kartı çıkarmakta, üye işyerlerine ödeme işleme hizmetleri sunmakta ve taşıt kredileri ve kira sözleşmeleri çıkarmakta ve hizmetlerini vermektedir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	2017	2016	2015
Gelir			
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler \$	3.431	\$ 3.231	\$ 3.137
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	2.212	2.093	2.172
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	1.613	2.490	2.511
Kart geliri	4.024	4.364	5.491
Tüm diğer gelirler	3.430	3.077	2.281
Faiz dışı gelir	14.710	15.255	15.592
Net faiz geliri	31.775	29.660	28.228
Toplam net gelir	46.485	44.915	43.820
Kredi zararları karşılığı	5.572	4.494	3.059
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	10.159	9.723	9.770
Tazminat dışı gider ^(a)	15.903	15.182	15.139
Toplam faiz dışı gider	26.062	24.905	24.909
Gelir vergisi gideri öncesi kar	14.851	15.516	15.852
Gelir vergisi gideri	5.456	5.802	6.063
Net gelir	\$ 9.395	\$ 9.714	\$ 9.789
İşkoluna göre kazanç			
Tüketici ve Şirket Bankacılığı	\$21.104	\$18.659	\$17.983
Konut Kredisi	5.955	7.361	6.817
Kart, İşyeri Hizmetleri ve Taşıt	19.426	18.895	19.020
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir bilgileri:			
Net üretim geliri	636	853	769
Net mortgage hizmetleri gelir ^(b)	977	1.637	1.742
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	1.613 \$	2.490 \$	2.511 \$
Mali oranlar			
Özkaynak getirisi	%17	%18	%18
Masraf oranı	56	55	57

Not: Aşağıdaki tablolarda, CCB, PCI kredilerin etkisi hariç belirli mali ölçümler sunmaktadır; bunlar GAAP dışı mali ölçütlerdir.

- (a) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için sırasıyla 2.7 milyar dolarlık, 1.9 milyar dolarlık ve 1.4 milyar dolarlık faaliyet kirası amortisman gideri dahildir.
- (b) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için sırasıyla (242) milyon dolarlık, 217 milyon dolarlık ve (117) milyon dolarlık MSR risk yönetimi sonuçları dahildir.

Yönetimin tartışması ve analizi

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, yüksek faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığının etkisiyle %3'lük bir düşüşle 9.4 milyar dolar olmuştur.

Net kazanç %3 yükselerek 46,5 milyar dolar olmuştur.

Net faiz geliri yüksek mevduat bakiyeleri, mevduat marjı genişlemesi ve Kart'taki daha yüksek kredi bakiyeleri nedeniyle %7 artışla 31.8 milyar dolar olmuştur ve Ev Kredisi ve Otoda daha yüksek fonlama giderlerinin etkisi ile öğrenim kredisi portföyünün etkisi de dahil olmak üzere daha yüksek oranlardan kredi marjı daralmasıyla kısmen dengelenmiştir.

Faiz dışı kazanç aşağıdakilerin etkisiyle %4 düşerek 14.7 milyar dolar olmuştur:

- Kartta daha yüksek yeni hesap oluşturma maliyetleri,
- Daha düşük MSR risk yönetimi sonuçları,
- cari yılda Visa Europe menfaatlerinin satışından elde edilen kazancın olmaması,
- Daha düşük mortgage üretim marjları ve hacimlerini yansıtan daha düşük net üretim geliri ve
- Hizmet verilen daha düşük üçüncü taraf kredilerin bir sonucu olarak daha düşük mortgage hizmeti geliri

büyük ölçüde dengeleyen

- daha yüksek taşıt kiralama hacmi ve
- daha yüksek kart ve mevduatla ilişkili ücretler.

MSR varlıkları ve ilgili korumaların değerindeki değişiklik ile ipotek ücretleri ve ilişkili gelir hakkında ayrıntılı bilgi için Not 15'e bakınız.

Faiz dışı gider aşağıdakilerin etkisiyle %5 oranında artışla 26,1 milyar dolar olmuş:

- daha yüksek taşıt kiralama amortismanı ve
- aşağıdakilerin kısmen dengelediği sürekli iş büyümesi
- Bir önceki yıl içerisinde bir üye işyerinin iflas ve mortgage hizmetleri rezervlerinden kaynaklanan borçlarla ilgili, önceki yıla dahil edilen toplam 175 milyon dolar tutarındaki iki kalem.

Kredi zararları karşılığı %24 artışla 5,6 milyar dolar olmuş, aşağıdakileri yansıtmıştır:

- Önceden tahmin edildiği gibi, portföyün daha eski kısmına göre daha yüksek zarar oranlarına sahip olan, konut fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki devam eden iyileşmeyi yansıtan konut amaçlı gayrimenkul portföyündeki net zarar yazmalarda meydana gelen azalma ile dengelenen daha yeni devirlerdeki büyümeden dolayı kredi kartı portföyünde 445 milyon \$ daha yüksek gerçekleşen net zarar yazma,
- Daha yüksek zarar oranları ve kredi büyümesinin teşvik ettiği kredi kartı portföyü ile ilgili kredi zararları için karşılığa 415 milyon dolar daha fazla bir ilave ve temel olarak konut fiyatları ve temerrütlerde devam eden iyileşmenin teşvik ettiği konut emlak portföyü karşılığında daha düşük bir indirim ve
- öğrenim kredisi portföyünün satışı ile bağlantılı 218 milyon \$'lık etki.

2017 yılında öğrenim kredisi portföyünün satışının, Firmanın Konsolide Finansal Tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır. .

2016 yılının 2015 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, yüksek kredi zararları karşılığının etkisiyle %1'lik bir düşüşle 9.7 milyar dolar olmuştur ve temel olarak daha yüksek bir net gelire dengelenmiştir.

Net kazanç %2 yükselerek 44,9 milyar dolar olmuştur.

Net faiz geliri %5 artarak 29.7 milyar dolar olmuştur ve daha yüksek mevduat bakiyeleri ile daha yüksek kredi bakiyelerinden etkilenmiş, kısmen mevduat marjı daralmasıyla ve Kart'taki tahsil edilemeyen faiz ve ücretler için rezervdeki bir artışla dengelenmiştir.

Faiz dışı gelir, yeni hesap oluşturma maliyetlerinin artmasıyla %2 azalarak 15,3 milyar dolar olmuş, bu durum daha yüksek yeni hesap oluşturma giderleri ile Kart'ta tekrar müzakere edilen ortak marka ortaklığı anlaşmalarından ve temel olarak hizmet verilen üçüncü taraf kredilerinin daha düşük bir seviyesinin sonucu olarak daha düşük mortgage hizmetleri geliri tarafından etkilenmiştir; Bu faktörler ağırlıklı olarak daha yüksek taşıt kiralama ve kart satış hacimlerinden, yüksek kart ve mevduatla ilgili ücretlerden, daha yüksek MSR risk yönetimi sonuçlarından ve Visa Europe menfaatlerinin satışında elde edilen bir kazanç ile dengelenmiştir. MSR varlığı ve ilgili riskten korunma tedbirleri, mortgage ücretleri ve ilgili gelir ile ilgili daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız.

24,9 milyar dolarlık faiz dışı gider aşağıdakilerin etkisiyle yatay olmuştur:

- Düşük hukuki giderler ve şube verimi aşağıdakilerle dengelenmiştir
- daha yüksek taşıt kiralama amortismanı ve
- Pazarlamaya daha fazla yatırım.

Kredi zararları karşılığı %47 artışla 4,5 milyar dolar olmuş, aşağıdakileri yansıtmıştır:

- kredi zararları karşılığı olan 600 milyon dolarlık ilavenin yanı sıra kredi büyümesinin yol açtığı 320 milyon dolarlık daha yüksek net zarardan kaynaklanan ve kredi büyümesinin teşvik ettiği 920 milyon dolarlık bir artış (öngörüldüğü gibi, genel portföy ile karşılaştırıldığında daha yüksek zarar oranlarına sahip olan daha yeni yıllardaki büyüme dahil),
- kredi zararlarının karşılığında cari yıldaki azalmanın önceki yıla göre daha düşük olması nedeniyle konut amaçlı gayrimenkul portföyüyle ilgili 450 milyon dolar daha düşük bir menfaat. Her iki dönemdeki düşüş, konut fiyatlarındaki sürekli iyileşmeyi ve temerrüt sayısındaki azalmayı yansıtmaktadır ve
- Kredi zararları karşılığına ilaveler ve portföylerdeki kredi büyümesini yansıtan yüksek net zarar yazmalar nedeniyle, taşıt ve ticari bankacılık portföyüne ilişkin 150 milyon dolarlık bir artış.

Seçilen ölçütler

Sona eren yıl itibarıyla 31 Aralık	2017	2016	2015
(milyon cinsinden, personel sayısı hariç)			
Seçili bilanço verileri (dönem sonu)			
Toplam aktif	\$552.601	\$535.310	\$502.652
Krediler: Tüketici ve			
İşletme Bankacılığı	25.789	24.307	22.730
Konut rehni	42.751	50.296	58.734
Konut ipoteği	197.339	181.196	164.500
Konut Kredisi	240.090	231.492	223.234
Kart	149.511	141.816	131.463
Taşıt	66.242	65.814	60.255
Öğrenci	—	7.057	8.176
Krediler toplamı	481.632	470.486	445.858
Ana krediler	415.167	382.608	341.881
Mevduatlar	659.885	618.337	557.645
Özkaynaklar	51.000	51.000	51.000
Seçili bilanço verileri (ortalama)			
Toplam aktif	\$532.756	\$516.354	\$472.972
Krediler: Tüketici ve			
İşletme Bankacılığı	24.875	23.431	21.894
Konut rehni	46.398	54.545	63.261
Konut ipoteği	190.242	177.010	140.294
Konut Kredisi	236.640	231.555	203.555
Kart	140.024	131.165	125.881
Taşıt	65.395	63.573	56.487
Öğrenci	2.880	7.623	8.763
Krediler toplamı	469.814	457.347	416.580
Ana krediler	393.598	361.316	301.700
Mevduatlar	640.219	586.637	530.938
Özkaynaklar	51.000	51.000	51.000
Personel sayısı	134.117	132.802	127.094

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile	2017	2016	2015
(milyon cinsinden, oran verileri hariç)			
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Tahakkuk etmeyen krediler ^{(a)(b)}	\$ 4.084	\$ 4.708	\$ 5.313
Net zarar yazmalar/(geri ödemeler)			
^(c) Tüketici ve İşletme Bankacılığı	257	257	253
Konut rehni	63	184	283
Konut ipoteği	(16)	14	2
Konut Kredisi	47	198	285
Kart	4.123	3.442	3.122
Taşıt	331	285	214
Öğrenci	498	162	210
Toplam net zarar yazmalar/ (geri ödemeler)	\$ 5.256	\$ 4.344	\$ 4.084
Net zarar yazmalar/(geri ödemeler)			
oram ^(c) Tüketici ve İşletme Bankacılığı	1,03%	%1.10	%1.16
Konut rehni ^(d)	0,18	0,45	0,60
Konut ipoteği ^(d)	(0,01)	0,01	—
Konut Kredisi ^(d)	0,02	0,10	0,18
Kart	2,95	2,63	2,51
Taşıt	0,51	0,45	0,38
Öğrenci	NM	2,13	2,40
Toplam net zarar yazmalar (tahsilat) oranı^(d)	1,21	1,04	1,10
30+ günlük takip			
oram ^(e) Ev Kredisi ^(e)	1,19%	1,23%	%1.57
Kart	1,80	1,61	1,43
Taşıt	0,89	1,19	1,35
Öğrenim ^(g)	—	1,60	1,81
90+ günlük takip oranı	0,92	0,81	0,72
Kredi zararları karşılığı Tüketici ve İşletme Bankacılığı	\$ 796	\$ 753	\$ 703
PCI kredileri hariç ev kredileri	1.003	1.328	1.588
Ev Kredisi - PCI kredileri ^(c)	2.225	2.311	2.742
Kart	4.884	4.034	3.434
Taşıt	464	474	399
Öğrenci	—	249	299
Kredi zararları karşılığı toplamı^(c)	\$ 9.372	\$ 9.149	\$ 9.165

- (a) PCI kredileri hariçtir. Firma, her havuz sorunsuz sayıldığı için, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.
- (k) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 itibarıyla tahakkuk etmeyen kredilerde aşağıda belirtildiği gibi vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiş olan krediler hariç tutulmuştur: (1) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 4,3 milyar dolar 5,0 milyar dolar ve 6,3 milyar dolarlık mortgage kredileri; (2) Federal Aile Eğitimi Kredi Programı ("FFELP") uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla sıfır, 263 milyon ve 290 milyon dolarlık öğrenim kredileri. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak tahakkuk edilmeyen kredilere dahil edilmemiştir.
- (i) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar itibarıyla net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, PCI portföyündeki sırasıyla 86 milyon dolar, 156 milyon dolar ve 208 milyon dolarlık zarar yazılan tutarları hariç tutmaktadır. Bu zarar yazılan tutarlar, PCI kredileri için kredi zararları karşılığın düşürmüştür. PCI zarar yazılan tutarları hakkında daha fazla bilgi için bkz. 118. sayfada karşılıktaki değişikliklerin özeti.
- (d) PCI kredilerinin etkisi hariçtir. 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin olarak, PCI kredilerinin etkisi dahil net zarar yazma oranları aşağıdaki gibidir: (1) sırasıyla %0,14, %0,34 ve %0,45'lik konut rehni; (2) sırasıyla (%0,01), %0,01 ve -% konut ipoteği; (3) sırasıyla %0,02, %0,09 ve %0,14 Konut Kredisi ve (4) sırasıyla %1,12, %0,95 ve %0,99'lık toplam CCB.

Yönetimin tartışması ve analizi

- (e) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 6.2 milyar dolar, 7.0 milyar dolar ve 8.4 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca teminat verilmiş ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.
- (f) PCI kredileri hariçtir. PCI kredileri için 30+ günlük temerrüt oranı 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla %10,13, %9.82 ve %11.21'tir.
- (c) Vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, FFELP uyarınca ABD kamu mercileri tarafından sigortalanan ve 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla 468 milyon dolar ve 526 milyon dolar değerindeki öğrenim kredilerini içermez. Bu tutarlar devlet teminatı temelinde hariç tutulmuştur.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile			
(oranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe milyar olarak)	2017	2016	2015
İş ölçütleri			
⌘CB hane halkları (milyon)	61.0	60.4	58.1
Şube sayısı	5.130	5.258	5.413
Aktif dijital müşteriler (bin) ^(b)	46.694	43.836	39.242
Aktif mobil müşteriler (bin) ^(c)	30.056	26.536	22.810
Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi ^(a)	\$ 916.9	\$ 821.6	\$ 754.1
Tüketici ve Şirket Bankacılığı			
Ortalama mevduatlar	\$ 625.6	\$ 570.8	\$ 515.2
Mevduat marjı	1,98%	1,81%	%1,90
İşletme bankacılığı kredileendirme hacmi	\$ 7.3	\$ 7.3	\$ 6,8
Müşteri yatırım varlıkları	273.3	234.5	218.6
Konut Kredisi			
Kanala göre mortgage kullandırma hacmi			
Bireysel	\$ 40.3	\$ 44.3	\$ 36.1
Muhabir	57.3	59.3	70.3
Toplam mortgage kullandırma hacmi^(d)	\$ 97,6	\$ 103.6	\$ 106.4
Hizmet verilen toplam krediler (dönem sonu)	\$ 816.1	\$ 846.6	\$ 910.1
Tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredileri (dönem sonu)	553.5	591.5	674.0
MSR defter değeri (dönem sonu)	6,0	6.1	6.6
MSR defter değeri oranı (dönem sonu) hizmet verilen üçüncü taraf mortgage kredilerine (dönem sonu)	1,08%	1,03%	0,98%
MSR gelir çarpanı ^(e)	3.09x	2.94x	2.80x
Ticari hariç Kart Kart			
Kredi kartı satışları hacmi	\$ 622.2	\$ 545.4	\$ 495.9
Açılan yeni hesaplar (milyon cinsinden)	8.4	10.4	8.7
Kart Hizmetleri			
Net gelir oranı	%10.57	%11.29	%12.33
Üye İşyeri Hizmetleri			
Üye işyeri işlem hacmi	\$1,191.7	\$1,063.4	\$ 949.3
Taşıt			
Kredi ve kira kullandırma hacmi	\$ 33.3	\$ 35.4	32,4 \$
Ortalama Oto işletme kirası varlıkları	15,2	11.0	7.8

- (a) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.
- (b) Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm web ve/veya mobil platform kullanıcıları
- (c) Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm mobil platformların kullanıcıları
- (d) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için sırasıyla 107.6 milyar dolarlık, 117.4 milyar dolarlık ve 115.2 milyar dolarlık firma geneli mortgage kullandırma hacmi.
- (e) MSR defter değerinin (dönem sonu) tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredilerine (dönem sonu) oranının, kredi servis gelirinin tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredilerine (ortalama) oranıyla bölümünü temsil eder.

Mortgage servisiyle ilgili hususlar

Firma, mortgage hizmetleri, kullandırma ve konut teminatlı menkul kıymetler faaliyetleriyle ilgili olarak federal ve eyalet hükümet kurumlarıyla ve özel taraflarla girdiği muvafakat emirlerinin ve anlaşmaların büyük çoğunluğunu çözümlenmiştir. 12 Ocak 2018'de Merkez Bankası Sistemi Yönetim Kurulu, Firma ile Nisan 2011'den bu yana ödenmemiş olan ipotek hizmetiyle ilgili muvafakat emrini sonlandırmıştır.

Geri kalan yükümlülüklerin bazıları, Firmanın yükümlülüklerine uyumu hakkında ayrıntılı bilgi veren düzenli raporlar yayımlayan bağımsız bir denetçi tarafından denetlenir.

KURUMSAL VE YATIRIM BANKASI

Bankacılık ve Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri'nden oluşan Kurumsal Bankacılık ve Yatırım Bankacılığı, geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı birincil aracılık ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımı, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunulmaktadır. Bankacılık, nakit yönetimi ve likidite çözümlerinden meydana gelen işlem hizmetlerini sunan Hazine Hizmetlerini kapsamaktadır. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri, nakit menkul kıymetler ve türev araçlarda küresel bir piyasa oluşturmaktadır ve aynı zamanda gelişmiş risk yönetimi çözümleri, prime aracılığı ve araştırma hizmetleri sunmaktadır. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri ayrıca varlık yöneticileri, sigorta şirketleri ve kamu ve özel yatırım fonları için emanet, fon muhasebesi ve idaresi ve menkul kıymet kredisi ürünlerini sağlayan önde gelen global bir emanet şirketi olan Menkul Kıymet Hizmetlerini de içermektedir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2017	2016	2015
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 7,192	\$ 6,424	\$ 6,736
Temel işlemler	10.873	11.089	9.905
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	1.531	1.581	1.573
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	4.207	4.062	4.467
Tüm diğer gelirler	572	1.169	1.012
Faiz dışı gelir	24.375	24.325	23.693
Net faiz geliri	10.118	10.891	9.849
Toplam net gelir^{(a)(b)}	34.493	35.216	33.542
Kredi zararları karşılığı	(45)	563	332
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	9.535	9.546	9.973
Ücret dışı gider	9.708	9.446	11.388
Toplam faiz dışı gider	19.243	18.992	21.361
Gelir vergisi gideri öncesi kar	15.295	15.661	11.849
Gelir vergisi gideri	4.482	4.846	3.759
Net gelir^(a)	10.813	10.815	8.090

(a) 2017 tam yıl sonuçları, 259 milyon dolarlık net gelire düşüştü ve 141 milyon dolarlık bir net gelir menfaati dahil olmak üzere, TCJA'nın yürürlüğe girmesinin etkisini yansıtmaktadır. TCJA'nın etkisi ile ilgili ek bilgi için Not 24'e bakınız.

(b) Alternatif enerji yatırımları, gelir vergisi kredileri ile ekonomik konut projelerine yatırımların maliyetinin iftasıyla bağlantılı gelir vergisi kredileri ile 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için sırasıyla 2.4 milyar \$, 2.0 milyar \$ ve 1.7 milyar \$'lık belediye tahvillerinden kaynaklanan vergiden muaf gelirden kaynaklı vergi eşdeğeri düzeltmeler dahildir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	2017	2016	2015
Mali oranlar			
Özkaynak getirisi	%14	%16	%12
Masraf oranı	56	54	64
Toplam net gelirin yüzdesi olarak ücret gideri	28	27	30
İşletmelere göre gelir			
Yatırım Bankacılığı:	\$ 6,688	\$ 5,950	\$ 6,376
Hazine Hizmetleri	4.172	3.643	3.631
Kredilendirme	1.429	1,208	1.461
Toplam Bankacılık	12.289	10.801	11.468
Sabit Gelirli Pazarlar	12.812	15,259	12.592
Hisse Senedi Piyasaları	5.703	5.740	5.694
Menkul Kıymet Hizmetleri	3.917	3.591	3.777
• Kredi Düzeltmeleri & Diğer^(a) (228)	(175)	(175)	11
Piyasalar ve Yatırımcı Toplamı Hizmetler	22.204	24.415	22.074
Toplam net gelir	\$34,493	35.216\$	33.542\$

(a) Öncelikle, CIB içinde merkezi olarak yönetilen kredi değerlendirme düzeltmelerini ("CVA"), fonlandırma değerlendirme düzeltmelerini ("FVA") ve borç değerlendirme ayarlamalarını ("DVA") içerir. Sonuçlar öncelikle temel işlem gelirlerinde raporlanır. Sonuçlar, ilgili riskten korunma faaliyetlerinden net olarak Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senetleri Piyasalarına tahsis edilen CVA ve FVA tutarlarından net olarak sunulur. Daha fazla bilgi için, 141-144. Sayfalardaki Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri ve Notlar 2, 3 ve 23'e bakınız.

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, önceki yıla nazaran sabit seyreden 10.8 milyar \$'lık seviye, yüksek faiz dışı giderler ve düşük net gelirden kaynaklanmış olup, ağırlıklı olarak düşük kredi zararı karşılığı ve hisse tabanlı personel teşviklerinin verilmesinden kaynaklanan vergi kazancı ile dengelenmiştir. Cari yıl, TCJA'nın yürürlüğe konması sonucu 141 milyon \$'lık net gelir kazancını içermektedir.

Net kazanç 34.5 milyar \$ olup, %2 düşmüştür.

Bankacılık geliri, önceki yıla göre %14 artarak 12.3 milyar \$ kaydedilmiştir. Yatırım bankacılığı geliri, yüksek borç ve hisse senedi yüklenim ücretleri nedeniyle önceki yıla göre %12 artarak 6.7 milyar \$'a çıkmıştır. Firma, Dealogic'e göre, Küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerinde 1. sıradaki yerini korumuştur. Borç yüklenimi ücretleri yüksek ücret payı ve sektör geneli ücretlerde genel artıştan dolayı %16 artarak, 3.6 milyar \$ olmuştur. Firma, birinci kalite, yüksek getirili kredi ürünlerinde ücretler kapsamında küresel olarak 1. sıradaki yerini korumuştur. Hisse senedi yüklenim ücretleri 14. milyar \$ olup, güçlü halka arz piyasasını içeren sektör geneli ihraçlardaki büyümeden dolayı %20 artmıştır. Firma, hisse senedi yüklenim ücretlerinde 2. sırada yer almaktadır. Danışmanlık ücretleri %2 artarak 2.2 milyar \$ olmuş, Firma, birleşme ve devralmalarda 2. sıradaki yerini korumuştur. Hazine Hizmetleri geliri, yüksek faiz oranları ve işletme mevduatlarındaki büyümenin etkisiyle %15 artarak 4.2 milyar \$ olmuştur.

1,4 milyar \$ olarak kaydedilen kredilendirme geliri, sorunsuz kredilerin riskten korunmasına yönelik düşük rayiç değer kayıpları ile önceki yıla göre %18 artmıştır.

Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri kazancı, önceki yıldan %9 düşerek 22.2 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Sabit Gelirli Piyasalar kazancı, devam eden düşük oynaklık, daha sıkı kredi marjları ve TCJA'nın 259 milyon \$'lık vergi tabanlı yatırımlar üzerindeki etkisi nedeniyle tüm ürünlerde görülen düşük gelir nedeniyle, geçen yıla göre %16 düşerek 12.8 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Hisse Senedi Piyasaları kazancı, önceki yıla göre %1 düşüşle 5.7 milyar \$ olarak gerçekleşmiş olup, tek bir müşteriye verilen marj kredisi nedeniyle 143 milyon dolar rayiç değer kaybı görülmüştür. Hisse Senedi Piyasaları kazancı, Temel Hizmetler ve Nakit Değerlerde yüksek kazançla bağlı olarak artmış, ancak türev ürünlerde düşük gelirle kısmen dengelenmiştir. Menkul Kıymet Hizmetleri kazancı, yüksek faiz oranları ve mevduat büyümesinin ve yüksek piyasa seviyelerinden kaynaklanan yüksek varlığa dayalı ücretlerin etkisiyle %9 artarak 3.9 milyar \$ olmuştur. Kredi düzeltmeleri ve Diğer kaleminde, değerlendirme düzeltmelerinin etkisiyle 228 milyon \$ zarar kaydedilmiştir.

Kredi zararları karşılığında kaydedilen 45 milyon \$'lık kazanç, Petrol ve Gaz ile Metal ve Madencilik portföylerinin etkisiyle kredi zararları karşılığında gerçekleşen net düşüşü içermekte olup, tek bir müşterinin kredi zararları karşılığında net artışla kısmen dengelenmiştir. Önceki yıl gerçekleşen 563 milyon \$'lık gider, Petrol ve Gaz ile Metal ve Madencilik portföylerindeki kredi zararları karşılığına yapılan ilaveden kaynaklanmıştır.

Faiz dışı gider, önceki yıla göre %1 artarak, 19.2 milyar \$ olmuştur.

2016 yılının 2015 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, düşük faiz dışı gider ve yüksek net kazancın etkisiyle, önceki yıla göre %34 artarak 10.8 milyar \$ olarak kaydedilmiş, yüksek kredi zararları karşılığı nedeniyle kısmen dengelenmiştir.

Bankacılık geliri, önceki yıla göre %6 artarak 10.8 milyar \$ kaydedilmiştir. Yatırım bankacılığı geliri, büyük oranda, düşük hisse senedi yüklenim ücretleri nedeniyle önceki yıla göre %7 azalarak 6.0 milyar \$'a düşmüştür. Firma, Dealogic'e göre, Küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerinde 1. sıradaki yerini korumuştur.

Borç yüklenimi ücretleri düşük sektör geneli seviyelerin etkisiyle %19 düşerek 1.2 milyar \$ olarak kaydedilmiştir; bununla beraber, Firma, Dealogic'e göre, pazar payını geliştirerek, dünya genelinde ve hem Kuzey Amerika hem de Avrupa'da hisse senedi aracılık yüklenimi ücretlerinde 1. sıradaki yerini ve tüm ürünlerde hacim olarak 1.'liğini korumuştur. Danışmanlık ücretleri %1 düşerek 2.1 milyar \$ olarak kaydedilmiştir. Firma, Dealogic'a göre Birleşmeler ve Devralmalar sıralamasındaki 2'nciliğini korumuştur. Borç aracılık yüklenimi ücretleri, 3.2 milyar \$ olmuştur. Dealogic'e göre Firma yüksek kaliteli, yüksek getirili kredi ürünleri ücretlerinde küresel olarak 1.ligini korumaktadır. Kredilendirme geliri, 1.2 milyar \$ olup, sorunsuz kredi korumalarındaki rayiç değer kayıplarından dolayı önceki yıla göre %17 düşmüştür.

Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri geliri önceki yıla göre %11 artarak 24.4 milyar \$ olmuştur. Sabit Gelir Piyasaları geliri, ürünlerdeki yaygın güçlenme sayesinde önceki yıla göre %21 artarak, 15.3 milyar \$ olmuştur. Yüksek ihrac tabanlı akışlar, küresel siyasi gelişmeler ve merkez bankası faaliyetleri nedeniyle, artan müşteri faaliyeti sonucunda kur performansı güçlü seyretmiştir. Kredi ve Menkul Kıymetleştirilmiş Ürünler kazancı, iyileşen müşteri risk iştahı ve artan finansman faaliyeti sayesinde ikincil piyasalarda piyasa yapıcılığı gelirinin artmasıyla iyileşme kaydetmiştir. Hisse Senedi Piyasaları kazancı, güçlü seyrettiği önceki yıla oranla %1 artarak 5.7 milyar \$ olmuştur. Menkul Kıymet Hizmetleri geliri, düşük ücret ve komisyonların etkisiyle önceki yıla nazaran %5 düşerek, 3.6 milyar \$ kaydedilmiştir. Kredi Düzeltmeleri ve Diğer kalemi, önceki yılda, seçilmiş rayiç değer opsiyonu yükümlülüklerinde fonlama marjı kazançlarını içeren 11 milyon \$'lık kazançla kıyasla, değerlendirme düzeltmeleri sonucu 175 milyon \$ zarar kaydetmiştir.

Kredi zararları karşılığı, Petrol & Gaz portföyü içindeki seçili düşüşlerin etkisi dâhil kredi zararları karşılığında artışın etkisiyle önceki yılın 332 milyon dolarlık karma kıyasla yıl 563 milyon dolar olmuştur.

Faiz dışı gider, dava ve tazminat harcamalarındaki düşüş nedeniyle önceki yıla göre %11 düşüşle 19.0 milyar dolar olmuştur.

Yönetimin tartışması ve analizi

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2017	2016	2015
Seçili bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif	\$ 826.384	\$ 803.511	\$ 748.691
Krediler: Eldeki			
krediler^(a)	108.765	111.872	106.908
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	4.321	3.781	3.698
Krediler toplamı	113.086	115.653	110.606
Ana krediler	112.754	115.243	110.084
Özkaynaklar	70.000	64.000	62.000
Seçili bilanço verileri (ortalama)			
Aktif	\$ 857.060	\$ 815.321	\$ 824.208
Alım satım amaçlı varlıklar- borç ve özkaynak araçları	342.124	300.606	302.514
Alım satım amaçlı varlıklar - türev alacakları	56.466	63.387	67.263
Krediler: Eldeki			
krediler^(a)	108.368	111.082	98.331
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	4.995	3.812	4.572
Krediler toplamı	113.363	114.894	102.903
Ana krediler	113.006	114.455	102.142
Özkaynaklar	70.000	64.000	62.000
Personel sayısı	51.181	48.748	49.067

(a) Eldeki kredilere, kredi portföy borçları, konsolide Firma tarafından yönetilen birden çok satıcı aracılık kurumlarının elindeki krediler, ticari finansman kredileri, diğer yatırım amaçlı elde tutulan krediler ile kredili mevduatlar dahildir.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	2017	2016	2015
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	\$ 71	\$ 168	\$ (19)
Tahakkuk etmeyen varlıklar:			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Eldeki tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	812	467	428
Tahakkuk etmeyen satılmaya hazır krediler ve rayiç değerdeki krediler	—	109	10
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	812	576	438
Türev alacakları	130	223	204
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar	85	79	62
Toplam sorunlu varlıklar	1.027	878	704
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	1.379	1,420	1.258
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	727	801	569
Toplam kredi zararları karşılığı	2.106	2.221	1.827
Net zarar yazma / (tahsilat) oranı^(b)	%0.07	%0.15	%(0.02)
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	1,27	1,27	1.18
Ticari finans ve aracı kuruluşlar hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	1,92	1,86	1,88
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı^(a)	170	304	294
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	0,72	0.50	0.40

(a) 316 milyon dolarlık, 113 milyon dolarlık ve 177 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerindeki söz konusu sorunlu kredilere karşı tutulmuştur.

(b) Net zarar yazma/(tahsilat) oranını hesaplamak için satışa hazır krediler ve rayiç değerden krediler hariç tutulmuştur.

(c) Yönetim, GAAP dışı finansal ölçüt olan ticari finans ve aracı kuruluşlar hariç kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranını CIB'nin karşılık karşılama oranının daha anlamlı bir değerlendirmesini sunmak adına kullanmaktadır.

Yatırım bankacılığı ücretleri

(milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl		
	2017	2016	2015
Danışmanlık	\$ 2,150	\$ 2.110	\$ 2.133
Hisse senedi aracılığı	1.396	1.159	1.434
Borç tahvilleri aracılığı	3.646	3.155	3.169
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 7.192	\$ 6.424	\$ 6.736

(a) Kredi sendikasyonunu içerir.

Lig tablosu sonuçları - cüzdan payı

31 Aralıkta sona eren yıl	2017		2016		2015	
	Sıralama	Pay	Sıralama	Pay	Sıralama	Pay
Ücretlere dayalı ^(a)						
Borç, hisse ve hisse bağlantılı Küresel	#1	%7,4	#1	%7,0	#1	%7,6
ABD	1	11,2 1		11,9 1		11,5
Uzun vadeli borç ^(b)						
Küresel	1	7,6 1		6,7 1		8,1
ABD	2	10,9 2		11,1 1		11,7
Hisse ve hisse bağlantılı						
Global ^(c)	2	7,1 1		7,4 2		6,9
ABD	1	11,7 1		13,3 1		11,3
Hesap ve hisse ^(d)						
Küresel	2	8,6 2		-90 212 319 2		8,4
ABD	2	9,2 2		-90 212 319 2		9,9
Kredi sendikasyonları						
Küresel	1	9,5 1		-90 212 319 1		7,5
ABD	1	11,3 2		11,9 2		10,8
Küresel Yatırım bankacılığı ücretleri ^(e)	#1	%8,1	#1	%7,9	#1	%7,8

(a) Kaynak: 1 Ocak 2018 itibariyle Dealogic. Gelir cüzdanı ve pazar payı sıralamasını yansıtır.

(b) Uzun vadeli borç sıralamaları yatırıma uygun, yüksek getirili, uluslar üstü kuruluşlar, ülkeler, kurumlar, ipotekli tahviller, varlığa dayalı menkul kıymetler ("ABS") ile ipotega dayalı menkul kıymetleri ("MBS") kapsamaktadır ve para piyasası, kısa vadeli borç ve Amerikan belediye tahvillerini kapsamaz.

(c) Küresel hisse senedi ve hisse bağlantılı sıralamalara bedelli hisse ihraçları ve Çinli A-Hisseleri dahildir.

(d) Küresel M&A, geri çekilen her türlü işlemin çıkarılmasını yansıtır. ABD M&A geliri cüzdanı, ABD'de kurulu müşteri ana firmalarının cüzdanını temsil eder.

(e) Küresel yatırım bankacılığı ücretleri, para piyasası, kısa vadeli borç ve raf anlaşmalarını içermez.

Piyasalar geliri

Aşağıdaki tablo, Piyasalar işkollarının seçilmiş gelir tablosu verilerini özetlemektedir. Piyasalar, Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarını içerir. Piyasalar geliri, temel işlemler, ücretler, komisyonlar ve diğer gelir ve ayrıca net faiz gelirinden oluşur. Firma, gelir satırı kalemlerinde dengelemeler olabileceğinden, Piyasalar işkolu performansını toplam gelir bazında ölçer. Örneğin, net faiz geliri getiren menkul kıymetlerin risk yönetimi, temel işlemlere kaydedilen türevler ile sağlanabilir. Bu gelir tablosu kalemlerinin tanımı için Not 6 ve 7'ye bakınız.

Temel işlemler, müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetinden kaynaklanan mali enstrüman ve emtia işlemlerinden sağlanan geliri yansıtır. Temel işlemler geliri, piyasa katılımcılarıyla yapılan yeni işlemlerden elde edilen tutarlar ile Firma'nın, müşteri talebini veya Firma'nın envanterden kaynaklanan risk katılımını aktif bir şekilde yönetmek için kullandığı enstrümanların rayiç değerindeki değişiklikleri tahmin ederek veya buna yanıt olarak tuttuğu türev ürünleri ve diğer enstrümanlar üzerindeki kazanç ve zararlardan sağlanan geliri içeren "envanter ile ilgili geliri" içerir.

Piyasa katılımcıları ile yapılan yeni işlemlerden kaynaklanan temel işlemler geliri, müşteri faaliyetinin düzeyi, teklif marjı (piyasa katılımcısının bir enstrümanı firmaya satmak istediği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının enstrümanı Firmadan satın almak istediği fiyat arasındaki fark veya tam tersidir), piyasa likiditesi ve oynaklığı gibi birçok faktörden etkilenir. Bu faktörler birbirleriyle ilişkilidir ve envanterle ilgili geliri belirleyen ve faiz oranları, döviz kurları, kredi spredleri, hisse senedi ve emtia fiyatları gibi genel piyasa koşullarını ve diğer makroekonomik koşulları içeren aynı faktörlere karşı duyarlıdır.

Aşağıda sunulan dönemler için, temel işlem gelirinin ağırlıklı kaynağı, yeni işlemlerden sağlanan tutardır.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak, aksi belirtilenler hariç)	2017			2016			2015		
	Sabit Gelirli Pazarlar	Hisse Senedi Piyasaları	Toplam Piyasalar	Sabit Gelirli Pazarlar	Hisse Senedi Piyasaları	Toplam Piyasalar	Sabit Gelirli Pazarlar	Hisse Senedi Piyasaları	Toplam Piyasalar
Temel işlemler	\$ 7.393	\$ 3,855	\$ 11,248	\$ 8.347	\$ 3,130	\$ 11,477	\$ 6.899	\$ 3.038	\$ 9.937
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	191	6	197	220	2	222	194	—	194
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	390	1.635	2.025	388	1.551	1.939	383	1,704	2.087
Tüm diğer gelirler	436	(21)	415	1.014	13	1.027	854	(84)	770
Faiz dışı gelir	8.410	5.475	13.885	9.969	4.696	14.665	8.330	4.658	12.988
Net faiz geliri ^(a)	4.402	228	4.630	5.290	1.044	6.334	4.262	1.036	5.298
Toplam net gelir	\$ 12,812	\$ 5,703	\$ 18,515	\$ 15,259	\$ 5,740	\$ 20,999	\$ 12,592	\$ 5,694	\$ 18,286
Zarar edilen günler ^(b)			4			0			2

(a) Piyasalarındaki düşüşlerin 2017 yılında net faiz gelirleri yüksek fonlama maliyetlerinden kaynaklanmıştır.

(b) Zarar günleri, Piyasaların zarar açıkladığı gün sayısını gösterir. Bu tedbir kapsamında belirlenen zarar günleri, 123-125. sayfalarda açıklanan riske maruz değer ("VaR") arka-testinde Şirkete ilişkin günlük piyasa riskiyle ilgili kazançların açıklanmasından farklıdır.

Yönetimin tartışması ve analizi

Seçilen ölçütler

Sona eren yıl itibariyle 31 Aralık (aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2017	2016	2015
Emanet altındaki varlıklar ("AUC") (dönem sonu)			
(milyar): Sabit gelir	\$ 13.043	\$ 12.166	\$ 12.042
Özkaynaklar	7.863	6.428	6.194
Diğer ^(a)	2.563	1.926	1.707
Toplam AUC	\$ 23.469	\$ 20.520	\$ 19.943
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama) ^(b)	\$ 408.911	\$ 376.287	\$ 395.297
Ticari finansman kredileri (dönem sonu)	17.947	15.923	19.255

(a) Yatırım fonları, birim yatırım fonları, döviz, senelik ücret, sigorta sözleşmeleri, opsiyonlar ve diğer sözleşmelerden oluşur.

(b) Müşteri mevduatları ve üçüncü şahıs borçları, Hazine Hizmetleri ve Menkul Kıymet Hizmetleri kuruluşlarına aittir.

Uluslararası ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl (aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2017	2016	2015
Toplam net gelir ^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 11.328	\$ 10.786	\$ 10.894
Asya/Pasifik	4.525	4.915	4.901
Latin Amerika /Karaippler	1.125	1.225	1.096
Toplam uluslararası net gelir	16.978	16.926	16.891
Kuzey Amerika	17.515	18.290	16.651
Toplam net gelir	\$ 34.493	\$ 35.216	\$ 33.542
Eldeki krediler (dönem sonu)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 25.931	\$ 26.696	\$ 24.622
Asya/Pasifik	15.248	14.508	17.108
Latin Amerika /Karaippler	6.546	7.607	8.609
Toplam uluslararası krediler	47.725	48.811	50.339
Kuzey Amerika	61.040	63.061	56.569
Birlikmiş toplam krediler	\$ 108.765	\$ 111.872	\$ 106.908
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 154.582	\$ 135.979	\$ 141.062
Asya/Pasifik	76.744	68.110	67.111
Latin Amerika /Karaippler	25.419	22.914	23.070
Uluslararası toplamı	\$ 256.745	\$ 227.003	\$ 231.243
Kuzey Amerika	152,166	149.284	164.054
Toplam müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları	\$ 408.911	\$ 376.287	\$ 395.297
AUC (dönem sonu) (milyar)			
Kuzey Amerika	\$ 13,971	12.290	\$ 12.034
Tüm diğer bölgeler	9.498	8.230	7.909
Toplam AUC	23.469	\$ 20.520	\$ 19,943

(a) Toplam net gelir, ağırlıklı olarak müşterinin ikametgahına veya işlem masasının bulunduğu yere bağlıdır. Ödenmemiş krediler (satışa hazır tutulan krediler ve rayiç değerden krediler hariç), müşteri mevduatları, diğer üçüncü şahıs yükümlülükleri ve AUC, ağırlıklı olarak müşteri ikametgahına dayalıdır.

(b) Müşteri mevduatları ve üçüncü şahıs borçları, Hazine Hizmetleri ve Menkul Kıymet Hizmetleri kuruluşlarına aittir.

TİCARİ BANKACILIK

Ticari Bankacılık, yıllık geliri 20 milyon \$ ile 2 milyar \$ arasında değişen kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ABD'li ve ABD'li çok uluslu müşterilere kapsamlı sektör bilgisi, yerel uzmanlık ve kişiye / kuruma özel hizmet vermektedir. CIB ayrıca, gayrimenkul yatırımcıları ve sahiplerine finansman sağlamaktadır. Şirketin diğer iş kolları ile olan işbirliği ile CB, müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Gelir			
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	\$ 919	\$ 917	\$ 944
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	68	69	88
Tüm diğer gelirler ^(a)	1.535	1.334	1.333
Faiz dışı gelir	2.522	2.320	2.365
Net faiz geliri	6.083	5.133	4.520
Toplam net kazanç ^(b)	8.605	7.453	6.885
Kredi zararları karşılığı	(276)	282	442
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	1.470	1.332	1.238
Ücret dışı gider	1.857	1.602	1.643
Toplam faiz dışı gider	3.327	2.934	2.881
Gelir vergisi gideri öncesi kar	5.554	4.237	3.562
Gelir vergisi gideri	2.015	1.580	1.371
Net gelir	\$ 3.539	\$ 2.657	\$ 2.191

(a) Yatırım bankacılığı ürünleri ve ticari kart işlemlerinden gelen kazancı içerir.

(b) Toplam net gelire, düşük gelirli toplumlarda uygun durumdaki işletmelere kredi veren belirli toplumsal kalkınma kuruluşlarına yapılan özkaynak yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi kredileri ile 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 için sırasıyla 699 milyon dolar, 505 milyon dolar ve 493 milyon dolarlık belediyelerin finansman faaliyetinden kaynaklanan vergi muafiyetli gelirler ile elde edilen vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir. 2017 sonuçları, Toplum Bankacılığı işkolunda belirli yatırımlar üzerinde 115 milyon \$'lık tüm diğer gelir dahil olmak üzere, TCJA'nın yasallaşmasının etkisini yansıtmaktadır. TCJA'nın etkisi ile ilgili ek bilgi için Not 24'e bakınız. .

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, yüksek net kazanç ve düşük kredi zararları karşılığı nedeniyle önceki yıla göre %33 artışla 3.5 milyar dolar olup, faiz dışı giderdeki yükselişle kısmen dengelenmiştir. .

Net gelir 8.6 milyar \$ olup, önceki yıla göre %15 artmıştır. Net faiz geliri 6.1 milyar \$ olup, yüksek mevduat spreadleri ve kredi büyümesinin etkisiyle önceki yıla göre %19 artmıştır. Faiz dışı gelir, ağırlıklı olarak, TCJA'nın belirli yatırımlar üzerindeki etkisinden kaynaklanan 115 milyon \$'lık kazancı içeren yüksek Toplum Geliştirme Bankacılığı geliri ve yüksek yatırım bankacılığı geliri nedeniyle önceki yıla göre %9 artarak 2.5 milyar \$ olarak kaydedilmiştir.

Faiz dışı gider, bankacı ve işletme destek personeli alımı, teknoloji yatırımları ve çoğu müteakip yıl sonuna kadar satılan belirli kiralık ekipman üzerinden yaklaşık 130 milyon \$'lık değer düşüklüğü nedeniyle %13 artarak 3.3 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

• Kredi zararları karşılığında, Petrol ve Gaz, Doğal Gaz Boru Hatları ve Metal ve Madencilik portföyleri dahil, kredi zararlarındaki net azalmaların etkisiyle 376 milyon \$'lık kazanç kaydedilmiştir. Önceki yıl kredi zararları karşılığı ise, Petrol ve Gaz portföyünde not indirimi ile diğer sektörlerdeki bazı müşteri not indirimleri nedeniyle 282 milyon \$ olarak kaydedilmiştir.

2016 yılının 2015 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, yüksek net kazanç ve düşük kredi zararları karşılığı nedeniyle önceki yıla göre %21 artışla 2.7 milyar dolar olup, faiz dışı giderdeki yükselişle kısmen dengelenmiştir.

Net gelir 7.5 milyar \$ olup, önceki yıla göre %8 artmıştır. Net faiz geliri 5.1 milyar \$ olup, yüksek kredi bakiyeleri ve mevduat spreadlerinin etkisiyle önceki yıla göre %14 artmıştır. Faiz dışı gelir, ağırlıklı olarak, düşük kredilendirme ve mevduatla ilgili ücret ve diğer gelirin etkisiyle, %2 azalarak 2.3 milyar \$ olarak kaydedilmiş, yüksek yatırım bankacılığı geliri ile kısmen dengelenmiştir.

Faiz dışı gider, bankacı ve işletmeciler destek personelinin işe alınması ve teknoloji yatırımlarındaki artışın etkisiyle, önceki yıla kıyasla %2 artışla 2.9 milyar dolar olarak kaydedilmiştir.

Kredi zararları karşılığı, Petrol ve Gaz portföyünde not indirimi ile diğer sektörlerdeki bazı müşteri not indirimleri nedeniyle 2016 ve 2015 yıllarında sırasıyla 282 milyon \$ ve 442 milyon \$ olarak kaydedilmiştir.

Yönetimin tartışması ve analizi

CB ürün kazancı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Kredilendirme öncelikle teminatlı bir temelde sunulan çeşitli finansal alternatifleri içermektedir; teminata alacaklar, demirbaşlar, araç-gereçler, gayri menkuller ve diğer varlıklar dahildir. Ürünler, vadeli kredileri, rotatif kredi limitlerini, köprü finansmanını, varlığa dayalı yapıları, kiralama ve teminat akreditiflerini içerir.

Hazine Hizmetleri, ödeme ve tahsilatların yönetimi ile fon yatırım ve yönetiminde müşterilere yardımcı olan geniş bir ürün yelpazesini içerir.

Yatırım bankacılığı, CB müşterilerine bilanço ve risk yönetimi araçları ile birlikte gelişmiş sermaye artırımı alternatiflerini danışmanlık, hisse senedi ihracı aracılığı ve kredi sendikasyonları aracılığı ile sağlayan bir dizi üründen elde edilen geliri içerir. CB müşterileri tarafından kullanılan Sabit gelir ve Hisse senedi piyasası ürünlerinden elde edilen kazanç da ayrıca dahil edilir.

Diğer ürün kazancına öncelikle Toplumsal Kalkınma Bankacılığı faaliyetlerinden ve temel işlemlerden elde edilen belirli gelirlerden kaynaklanan vergi eşdeğeri düzeltmeleri dahildir.

CB dört ana müşteri faaliyet alanına ayrılmıştır: Orta Piyasa Bankacılığı, Kurumsal Müşteri Bankacılığı Ticari Vadeli Kredilendirme ve Emlak Bankacılığı.

Orta Piyasa Bankacılığı, senelik geliri 20 milyon ila 500 milyon \$ arasında değişen şirket, belediye kurumları ve kar amacı gütmeyen müşterileri kapsar.

Kurumsal Müşteri Bankacılığı, senelik geliri 500 milyon ila 2 milyar \$ arasında değişen müşterileri kapsar ve daha kapsamlı yatırım bankacılığı ihtiyaçları bulunan müşterilere odaklanır.

Ticari Vadeli Kredilendirme, gayrimenkul yatırımcıları/sahiplerine aile mülkleri ve ofis, perakende ve sınırlı mülkler için vadeli finansman sağlar.

Emlak Bankacılığı ise, kurumsal düzeydeki yatırım amaçlı gayrimenkullerin yatırımcılarına ve geliştiricilerine tam kapsamlı bankacılık hizmeti sağlar.

Diğer, esas olarak, Toplumsal Kalkınma Bankacılığı faaliyet alanı içindeki kredilendirme ve yatırıma ilişkin faaliyetleri kapsar.

Seçilmiş gelir tablosu verileri (devam)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2017	2016	2015
Ürüne göre gelir			
Kredilendirme	\$ 4.094	\$ 3.795	\$ 3.429
Hazine hizmetleri	3.444	2.797	2.581
Yatırım Bankacılığı ^(a)	805	785	730
Diğer ^(b)	262	76	145
Toplam Ticari Bankacılık net kazancı	\$ 8.605	\$ 7.453	\$ 6.885
Yatırım bankacılığı kazancı, brüt ^(c)	\$ 2.327	\$ 2.286	\$ 2.179
Müşteri segmentine göre kazanç			
Orta Piyasa Bankacılığı ^(d)	\$ 3.341	\$ 2.848	\$ 2.685
Kurumsal Müşteri Bankacılığı ^(d)	2.727	2.429	2.205
Ticari Vadeli Kredilendirme	1.454	1.408	1.275
Emlak Bankacılığı	604	456	358
Diğer ^(b)	479	312	362
Toplam Ticari Bankacılık net kazancı	\$ 8.605	\$ 7.453	\$ 6.885
Mali oranlar			
Özkaynak getirisi	%17	%16	%15
Masraf oranı	39	39	42

- (a) CIB ile gelir paylaşımından net olarak CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinin toplam Şirket gelirini içerir.
- (b) 2017 sonuçları, Toplum Geliştirme Bankacılığı işkolunda belirli yatırımlardaki 115 milyon dolarlık kazanç dahil olmak üzere, TCJA'nın yürürlüğe girmesinin etkisini yansıtmaktadır. TCJA'nın etkisi ile ilgili ek bilgi için Not 24'e bakınız.
- (c) CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinin toplam Firma gelirini içerir.
- (d) Bazı müşteriler 2017 yılının ikinci çeyreğinde Orta Piyasa Bankacılığı'ndan Kurumsal Müşteri Bankacılığına devredilmiştir. Önceki dönem tutarları cari dönem sunumu ile uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, personel hariç)	2017	2016	2015
Seçili bilanço verileri (dönem sonu)			
Toplam aktif	\$ 221.228	\$ 214.341	\$ 200.700
Krediler: Eldeki			
krediler	202.400	188.261	167.374
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	1.286	734	267
Krediler toplamı	\$ 203.686	\$ 188.995	\$ 167.641
Ana krediler	203.469	188.673	166.939
Özkaynaklar	20.000	16.000	14,000
Müşteri segmentine göre dönem sonu krediler			
Orta Piyasa Bankacılığı ^(a)	\$ 56.965	\$ 53.929	\$ 50.501
Kurumsal Müşteri Bankacılığı ^(a)	46.963	43.027	37.709
Ticari Vadeli Kredilendirme	74.901	71.249	62.860
Emlak Bankacılığı	17.796	14.722	11.234
Diğer	7.061	6.068	5.337
Toplam Ticari Bankacılık kredileri	\$ 203.686	\$ 188.995	\$ 167.641
Seçili bilanço verileri (ortalama)			
Toplam aktif	\$ 217.047	\$ 207.532	\$ 198.076
Krediler: Eldeki			
krediler	197.203	178.670	157.389
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	909	723	492
Krediler toplamı	\$ 198.112	\$ 179.393	\$ 157.881
Ana krediler	197.846	178.875	156,975
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları	177.018	174.396	191.529
Özkaynaklar	20.000	16.000	14,000
Müşteri segmentine göre ortalama krediler			
Orta Piyasa Bankacılığı ^(a)	\$ 55.474	\$ 52.242	\$ 50.334
Kurumsal Müşteri Bankacılığı ^(a)	46.037	41.756	34.497
Ticari Vadeli Kredilendirme	73.428	66.700	58.138
Emlak Bankacılığı	16.525	13.063	9.917
Diğer	6.648	5.632	4.995
Toplam Ticari Bankacılık kredileri	\$ 198.112	\$ 179.393	\$ 157.881
Personel sayısı	9.005	8.365	7.845

(a) Bazı müşteriler 2017 yılının ikinci çeyreğinde Orta Piyasa Bankacılığı'ndan Kurumsal Müşteri Bankacılığına devredilmiştir. Önceki dönem tutarları cari dönem sunumu ile uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, oranlar hariç)	2017	2016	2015
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	\$ 39	\$ 163	\$ 21
Sorunlu varlıklar			
Tahakkuk etmeyen krediler: Eldeki			
tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	617	1.149	375
Tahakkuk etmeyen satılmaya hazır krediler ve rayiç değerdeki krediler toplamı	—	—	18
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	617	1.149	393
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar			
	3	1	8
Toplam sorunlu varlıklar	620	1.150	401
Kredi Zararları Karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	2.558	2.925	2.855
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	300	248	198
Toplam kredi zararları karşılığı	2.858	3.173	3.053
Net zarar yazma / (tahsilat) oranı ^(b)			
	%0.02	%0.09	%0.01
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	1.26	1,55	1,71
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(a)	415	255	761
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	0.30	0,61	0,23

(a) Sırasıyla 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerindeki tahakkuk etmeyen kredilere karşı 92 milyon \$, 155 milyon \$ ve 64 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.
(b) Net zarar yazma/(tahsilat) oranını hesaplamak için satışa hazır krediler ve rayiç değerden krediler hariç tutulmuştur. .

VARLIK VE SERVET YÖNETİMİ

Varlık ve Servet Yönetimi, 2.8 trilyon \$'lık müşteri varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetiminde bir dünya lideridir. Kurumlar, dünyadaki çoğu ana pazarda bulunan bireysel yatırımcılar ve yüksek sermaye sahipleri AWM müşterileri arasındadır. AWM, hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları dahil olmak üzere çoğu önemli varlık sınıflarında yatırım yönetimi sunar. AWM, ayrıca, geniş bir müşteri yelpazesinin yatırım ihtiyaçlarına çözümler sunan çok varlıklı yatırım yönetimi sunmaktadır. Servet Yönetimi müşterileri için, AWM, emanet ve malvarlığı, kredi, mortgage ve mevduat dahil olmak üzere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık ve bankacılık hizmetleri sunmaktadır. AWM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar ve çalışanlar hariç)	2017	2016	2015
Gelir			
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	8,946 \$	\$ 8.414	\$ 9.175
Tüm diğer gelirler	593	598	388
Faiz dışı gelir	9.539	9.012	9.563
Net faiz geliri	3.379	3.033	2.556
Toplam net gelir	12.918	12.045	12.119
Kredi zararları karşılığı	39	26	4
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	5.318	5.065	5.113
Ücret dışı gider	3.983	3.413	3.773
Toplam faiz dışı gider	9.301	8.478	8.886
Gelir vergisi gideri öncesi kar	3.578	3.541	3.229
Gelir vergisi gideri	1.241	1.290	1.294
Net gelir	\$ 2.337	\$ 2.251	\$ 1.935
İşkoluna göre kazanç			
Varlık Yönetimi	\$ 6.340	\$ 5.970	\$ 6.301
Servet Yönetimi	6.578	6.075	5.818
Toplam net gelir	12.918 \$	12.045 \$	12.119 \$
Mali oranlar			
Özkaynak getirisi	%25	% 24	%21
Masraf oranı	72	70	73
Vergi öncesi teminat oranı: Varlık Yönetimi	25	31	31
Servet Yönetimi	30	28	22
Varlık ve Servet Yönetimi	28	29	27
Personel sayısı	22.975	21.082	20.975
Varlık Yönetimi müşteri danışmanları sayısı	2.605	2.504	2.778

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Net geliri 2.3 milyar \$ olup, yüksek net gelir ve hisse tabanlı personel teşviklerinin verilmesinden kaynaklanan vergi avantajı sayesinde, önceki yıla göre %4 artmış, yüksek faiz dışı gider ile dengelenmiştir.

Net gelir 12.9 milyar \$ olup, önceki yıla göre %7 artmıştır. Net faiz geliri 3.4 milyar \$ olup, yüksek mevduat spreadlerinin etkisiyle önceki yıla göre %11 artmıştır. Faiz dışı gelir, yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle %6 artarak 9.5 milyar \$ olarak kaydedilmiş, önceki yıl bir varlığın elden çıkarılmasında kazanç elde edilmemesi nedeniyle kısmen dengelenmiştir.

Varlık Yönetiminden sağlanan gelir 6.3 milyar \$ olup, yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle önceki yıla göre %6 artmış, ancak önceki yıl bir varlığın elden çıkarılmasından kazanç elde edilmemesi nedeniyle kısmen dengelenmiştir. Servet Yönetiminden sağlanan gelir, yüksek mevduat spreadlerinden kaynaklanan yüksek net faiz gelirinin etkisiyle önceki yıla göre %8 artarak 6.6 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

Faiz dışı gider, ağırlıklı olarak yüksek yasal giderler ve yüksek gelir ve personel sayısından kaynaklanan ücret gideri nedeniyle %10 artışla 9.3 milyar \$ olarak kaydedilmiştir.

2016 yılının 2015 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, düşük faiz dışı giderin etkisiyle önceki yıla kıyasla %16'lık düşükle 2.3 milyar dolar olup, kısmen düşük net kazanç ile dengelenmiştir.

Net gelir 12.0 milyar \$ olup, önceki yıla göre %1 azalmıştır. Net faiz geliri, 3.0 milyar \$ olup, yüksek kredi bakiyeleri ve spreadlerinin etkisiyle önceki yıla göre %19 artmıştır. Faiz dışı gelir, düşük ortalama hisse senedi piyasalarının seviyeleri, 2016 başında varlıkların elden çıkarılmasıyla ilgili gelirden azalma ve düşük performans ve plasman ücretleri nedeniyle %6 azalarak, 9.0 milyar \$ olarak kaydedilmiştir.

Varlık Yönetiminden sağlanan gelir 6.0 milyar \$ olup, 2016 başında varlıkların elden çıkarılmasıyla ilgili gelirden azalma, düşük ortalama hisse senedi piyasa seviyeleri ve düşük performans ücretlerinin etkisiyle piyasa seviyelerinin etkisiyle önceki yıla göre %5 düşmüştür. Servet Yönetiminden sağlanan gelir, yüksek mevduat ve kredi spreadlerinden yüksek net faiz gelirinin etkisiyle önceki yıla göre %4 artarak 6.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, kısmen, düşük ortalama hisse senedi piyasası seviyeleri ve düşük plasman ücretleri ile dengelenmiştir.

Faiz dışı gider, 8.5 milyar \$ olup, ağırlıklı olarak, 2016 başında varlıkların elden çıkarılmasıyla ilgili giderde azalma ve düşük yasal gider nedeniyle %5 düşükle 8.5 milyar \$ olarak kaydedilmiştir.

AWM faaliyet alanları aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Yatırım Yönetimi, varlık yönetimi, emeklilik aylığı analizi, aktif-pasif yönetimi ve aktif risk bütçeleme stratejileri gibi kapsamlı küresel yatırım hizmetleri sunar.

Servet Yönetimi, yatırım yönetimi, sermaye piyasaları ve risk yönetimini, vergi ve emlak planlaması, bankacılık, kredilendirme ve özel servet danışmanlığı hizmetlerini içeren kapsamlı danışmanlık ve servet yönetimi sunar.

AWM müşteri bölümleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Özel Bankacılık müşterileri, dünya genelinde, yüksek ve ultra yüksek net değer sahip şahıslar, aileler, para yöneticileri, iş sahipleri ve küçük işletmelerden oluşur.

Kurumsal müşteriler, dünya genelinde, şirket ve kamu kurumlarını, vakıflar, kar amacı gütmeyen kuruluşlar ve hükümetleri içerir.

Perakende müşterileri, aracı kuruluşları ve bireysel yatırımcıları içerir.

Varlık Yönetimi genel fon performansına ilişkin iki yüksek seviye ölçüte sahiptir.

4 ve 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlarda yatırım fonu varlıklarının yüzdesi: Yatırım fonları derecelendirme hizmetleri çeşitli dönemlerde fonların risk ayarlı performanslarına bağlı olarak fonları sıralamaktadır. 5 yıldız derecesi en iyi derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst % 10' unu göstermektedir. 4 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22.5' ini temsil etmektedir. 3 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %35' ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22.5' ini temsil etmektedir. 1 yıldız derecesi en kötü derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en alt %10 dilimini göstermektedir. "Genel Morningstar Derecesi" fonun üç, beş ve on yıllık (ilgili olması halinde) Morningstar Derecelendirme ölçütleriyle ilişkili performansının ağırlıklı ortalamasından türetilmiştir. ABD'de yerleşik fonlar için, ayrı yıldız dereceleri, bireysel sınıf seviyesinde verilir. Nomura "yıldız derecesi", sadece üç yıllık risk ağırlıklı performansına dayanarak verilir. Üç yıldızdan kısa geçmişe sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu analiz dışına tutulur. Bu analizi belirlemek için kullanılan tüm derecelendirmeler, tayin edilen emsal kategorileri ve varlık değerleri, yukarıda dipnot (a)'da belirtilen fon notu sağlayıcılarından elde edilir. Veri sağlayıcılar, varlık değerlerini USD olarak yeniden belirler. Bu AUM değeri %'si, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Nomura'nın fon seviyesinde derecelendirme yaptığı Japonya hariç olmak üzere, tüm diğer fonların yıldız derecesini temsil etmek üzere, "ana hisse sınıfı"Morningstar tarafından tanımlanan "ana hisse sınıfı", portföy için tavsiye edilen en iyi hisse sınıfını gösterir ve çoğu zaman en bağımsız versiyonu temsil eder (senelik yönetim gideri, minimum yatırım, para birimi ve diğer faktörlere dayanarak). Tüm fonlar/hesaplar dahil edilecek olursa performans verileri farklı olurdu. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

• Birinci veya ikinci dilim fonlarındaki yönetim altındaki yatırım fonu varlıklarının yüzdesi (bir, üç ve beş yıl): Bu analizin oluşturulmasında kullanılan bütün dilim dereceleri, tahsis edilen emsal kategorileri ve varlık değerleri, dipnot (c)'de belirtilen fon derecelendirme sağlayıcılarından elde edilmiştir. Dilim sıralamaları, her fonun ücretten arındırılmış mutlak getirisi üzerinden yapılır. Veri sağlayıcılar, USD değerlerini USD olarak yeniden belirler. Bu AUM değeri %'si, fon performansı ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve İngiltere, Lüksemburg ve Hong Kong fonlarının dilim sıralamasını temsil etmek için "ana hisse senedi düzeyinde, ve tüm diğer fonlarda fon seviyesinde belirlenen Morningstar tarafından tanımlanan "ana hisse sınıfı", portföy için tavsiye edilen en iyi hisse sınıfını gösterir ve çoğu zaman en bağımsız versiyonu temsil eder (senelik yönetim gideri, minimum yatırım, para birimi ve diğer faktörlere dayanarak) Bir fon için verilen emsal grup sıralamaları birden fazla "ana hisse sınıfı" bölgesinde verilmiş ise, piyasa rekabetini yansıtmak için her iki sıralama dahil edilir (yalnız "Yurtdışı Bölgeleri" ve "HK SFC Yetkili" fonlar için geçerlidir). Tüm fonlar/hesaplar dahil edilecek olursa performans verileri farklı olurdu. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

Seçilen ölçütler

Sona eren yıl itibariyle 31 Aralık (milyon, sıralama verileri ve rasyolar hariç)	2017	2016	2015
4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen JPM yatırım fonu varlıklarının %'si^(a)	%60	%63	%52
1. ve 2. dilimde sıralanan JPM yatırım fonu varlıklarının yüzdesi:^(b)			
1 yıl	64	54	62
3 yıl	75	72	78
5 yıl ^(b)	83	79	79
Seçili bilanço verileri (dönem sonu)			
Toplam aktif	\$ 151.909	\$ 138.384	\$ 131.451
Krediler	130.640	118.039	111.007
Ana krediler	130.640	118.039	111.007
Mevduatlar	146.407	161.577	146.766
Özkaynaklar	9,000	9,000	9,000
Seçili bilanço verileri (ortalama)			
Toplam aktif	\$ 144.206	\$ 132.875	\$ 129.743
Krediler	123.464	112.876	107.418
Ana krediler	123.464	112.876	107.418
Mevduatlar	148.982	153.334	149.525
Özkaynaklar	9,000	9,000	9,000
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar	\$ 14	\$ 16	\$ 12
Tahakkuk etmeyen krediler	375	390	218
Kredi Zararları Karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	290	274	266
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	10	4	5
Toplam kredi zararları karşılığı	300	278	271
Net zarar yazma oranı	%0.01	%0.01	%0.01
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0.22	0,23	0.24
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	77	70	122
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0.29	0,33	0.20

- (a) ABD, İngiltere, Lüksemburg, Hong Kong ve Tayvan'da mukim fonlar için Morningstar'dan elde edilen "genel yıldız puanlamasını" ve Japonya'da mukim fonlar için Nomura "yıldız puanlamasını" temsil eder. Sadece bir puanlamaya sahip olan Varlık Yönetimi perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya'da yerleşik fonlar hariçtir.
- (b) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.
- (c) Dilim derecelendirme kaynağı: Amerika Birleşik Devletleri ve Tayvan merkezli fonlar için Lipper; İngiltere, Lüksemburg ve Hong Kong merkezli fonlar için Morningstar, Japonya merkezli fonlar için, Nomura ve Güney Kore merkezli fonlar için FundDoctor'dan alınmıştır. Sadece yukarıda belirtilen kaynaklarca dereceye sokulmuş Varlık Yönetimi perakende açık uçlu yatırım fonlarını kapsamaktadır. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya'da yerleşik fonlar hariçtir.

Yönetimin tartışması ve analizi

Müşteri varlıkları

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Müşteri varlıkları, önceki yıla kıyasla %14 artışla 2.8 trilyon dolar oldu. Yönetime tabi varlıklar 2.0 trilyon dolar olmuştur ve bu, daha yüksek piyasa seviyelerini ve uzun vadeli ve likidite ürünlerine net akışları yansıtan, önceki yıldan %15 oranında bir artışı temsil etmektedir.

2016 yılının 2015 yılı ile karşılaştırılması

Müşteri varlıkları, önceki yıla kıyasla %4 artışla 2.5 trilyon dolar olmuştur. Yönetime tabi varlıklar 1.8 trilyon dolar olmuştur ve bu, hem likidite hem de uzun vadeli ürünlere akışları ve daha yüksek piyasa seviyelerinin etkilerini yansıtan, 2016 başlarında varlık satışlarıyla kısmen dengelenen önceki yıldan %3 oranında bir artışı temsil etmektedir.

Müşteri varlıkları

31 Aralık (milyar cinsinden)	2017	2016	2015
Varlık sınıfına göre varlıklar			
Likidite ^(a)	\$ 459	\$ 436	\$ 430
Sabit gelir ^(a)	474	420	376
Özkaynaklar	428	351	353
Çoklu varlıklar ve alternatifler	673	564	564
Yönetim altındaki toplam varlıklar	2.034	1.771	1.723
Emanet/ aracılık/ idare/mevduatlar	755	682	627
Toplam müşteri varlıkları	\$ 2.789	\$ 2.453	\$ 2.350

Not:

Alternatifler müşteri varlıkları^(b) \$ 166 \$ 154 \$ 172

Müşteri bölümüne göre gelir

Özel Bankacılık	\$ 526	\$ 435	\$ 437
Kurumsal	968	869	816
Bireysel	540	467	470
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 2.034	\$ 1.771	\$ 1.723
Özel Bankacılık	\$ 1.256	\$ 1.098	\$ 1.050
Kurumsal	990	886	824
Bireysel	543	469	476
Toplam müşteri varlıkları	\$ 2.789	\$ 2.453	\$ 2.350

(a) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

(b) Yönetim altındaki varlıkları, saklama, aracılık hesaplarındaki müşteri bakiyelerini temsil eder.

Müşteri varlıkları (devam)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden)	2017	2016	2015
Devreden yönetim altındaki varlıklar			
Başlangıç bakiyesi	1.771 \$	\$ 1.723	\$ 1.744
Net varlık hareketleri:			
Likidite	9	24	—
Sabit gelir	36	30	-8
Özkaynaklar	(11)	(29)	1
Çoklu varlıklar ve alternatifler	43	22	22
Pazar/ performans/diğer etkiler	186	1	(36)
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 2.034	\$ 1.771	\$ 1.723
Devreden müşteri varlıkları			
Başlangıç bakiyesi	\$ 2.453	\$ 2.350	\$ 2.387
Net varlık hareketleri	93	63	27
Pazar/ performans/diğer etkiler	243	40	(64)
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 2.789	\$ 2.453	\$ 2.350

Uluslararası ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl (aksi belirtilmedikçe milyar olarak)	2017	2016	2015
Toplam net gelir (milyon) ^(a)			
Avrupa / Orta Doğu / Afrika	\$ 2.021	\$ 1.849	\$ 1.946
Asya/Pasifik	1.162	1.077	1.130
Latin Amerika /Karaippler	844	726	795
Toplam uluslararası net gelir	4.027	3.652	3,871
Kuzey Amerika	8.891	8.393	8.248
Toplam net gelir	\$ 12.918	\$ 12.045	\$ 12.119
Yönetim altındaki varlıklar			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 384	\$ 309	\$ 302
Asya/Pasifik	160	123	123
Latin Amerika Karayipler	61	45	45
Yönetim altındaki toplam uluslararası varlıklar	605	477	470
Kuzey Amerika	1.429	1.294	1.253
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 2.034	\$ 1.771	\$ 1.723
Müşteri varlıkları			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 441	\$ 359	\$ 351
Asya/Pasifik	225	177	173
Latin Amerika Karayipler	154	114	110
Toplam uluslararası müşteri varlıkları	820	650	634
Kuzey Amerika	1.969	1.803	1,716
Toplam müşteri varlıkları	\$ 2.789	\$ 2.453	\$ 2.350

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgahına dayanır.

Kurumsal faaliyet alanı, Hazine ve Yatırım Müdürlüğü ile kurumsal personel birimlerini ve merkezi olarak yönetilen giderleri içeren Diğer Kurumsal bölümlerinden oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firma'nın likidite, fonlama ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerini ölçmek, raporlamak ve yönetmekten ve Firma'nın sermaye planını yürütmekten sorumludur. Önemli Diğer Kurumsal birimleri, Emlak, İşletme Teknolojisi, Hukuk, Uyum, Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Gözetim ve Kontrol, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşur.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2017	2016	2015
Gelir			
Temel işlemler	\$ 284	\$ 210	\$ 41
Menkul kıymet kârları/(zararları)	(66)	140	190
Tüm Diğer gelir/(zarar)^(a)	867	588	569
Faiz dışı gelir	1.085	938	800
Net faiz geliri	55	(1.425)	(533)
Toplam net kazanç^(b)	1.140	(487)	267
Kredi zararları karşılığı	—	(4)	(10)
Faiz dışı gider ^(c)	501	462	977
Gelir vergisi menfaati öncesi gelir (zarar)	639	(945)	(700)
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	2.282	(241)	(3.137)
Net gelir (zarar)	\$ (1.643)	\$ (704)	\$ 2.437
Toplam net gelir			
Hazine ve CIO	566	(787)	(493)
Diğer Kurumsal	574	300	760
Toplam net gelir	\$ 1.140	\$ (487)	\$ 267
Net gelir (zarar)			
Hazine ve CIO	60	(715)	(235)
Diğer Kurumsal	(1,703)	11	2.672
Toplam net gelir/(zarar)	\$ (1.643)	\$ (704)	\$ 2.437
Toplam varlıklar (dönem sonu)	781.478 \$	799.426 \$	768.204 \$
Krediler (dönem sonu)	1.653	1.592	2.187
Temel krediler ^(d)	1.653	1.589	2.182
Personel sayısı	35.261	32.358	29.617

- (a) 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için 645 milyon dolarlık hukuki anlaşma ile ilgili gelir dahil.
- (b) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 905 milyon \$, 885 milyon \$ ve 839 milyon \$'lık belediye tahvil yatırımlarına ait vergi muafiyetli krediler nedeniyle vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir.
- (c) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için sırasıyla (593) milyon \$'lık, (385) milyon \$'lık ve 832 milyon \$'lık dava gideri/(kazancı) dahildir.
- (d) Ortalama ana krediler, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllarda 1,6 milyar dolar, 1,9 milyar dolar ve 2,5 milyar dolar olmuştur.

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Net zarar önceki yıl görülen 704 milyar \$'lık net zarara karşılık 1,6 milyar \$ olmuştur. Cari yıl net zararı TCJA'nın etkisiyle ilişkili olarak gelir vergisi giderinde 2,7 milyar \$'lık artış dahildir.

Net gelir, önceki yıldaki 487 milyon \$'lık zarar ile kıyaslandığında 1,1 milyar \$'dı. Cari yılın net gelirindeki artış, Washington Mutual için FDIC kayyumluluğu ve belli Washington Mutual emanetlerinin emanetçisi olarak Deutsche Bank ile yapılan bir hukuki anlaşmadan kaynaklanan 645 milyon \$ ve yükselen faiz oranlarının net etkisinden kaynaklanmıştır.

Net faiz geliri, önceki yıldaki 1,4 milyar dolarlık zararlar karşılaştırıldığında 55 milyon dolardır. Cari yıldaki kazanç ağırlıklı olarak, yükselen faiz oranlarından kaynaklanan uzun vadeli borç üzerindeki yükselen faiz gideri ile kısmen dengelenen yükselen faiz oranları ve bakiyeleri nedeniyle bankalardaki mevduatlardan elde edilen daha yüksek faiz gelirden kaynaklanıyordu.

2016 yılının 2015 yılı ile karşılaştırılması

Önceki yıl elde edilen net 2,4 milyar dolarlık net gelire karşılık, net zarar 704 milyon dolar olmuştur.

Önceki yıldaki 267 milyon dolarlık kazançla kıyaslandığında net gelirden 487 milyon dolarlık zarar yaşanmıştır. Önceki yıl hukuki bir anlaşmadan elde edilen 514 milyon \$'lık kazancı kapsamaktadır.

Net faiz geliri, önceki yıldaki 533 milyar dolarlık zararlar karşılaştırıldığında 1,4 milyar dolarlık zarar yaşanmıştır. Cari yıldaki zarar, yükselen faiz oranları sonucunda kısmen bankalardaki mevduatlardan ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetlerden elde edilen yükselen faiz geliri ile dengelenen yıl içindeki uzun vadeli borç ile azalan yatırım amaçlı menkul kıymet bakiyelerinden elde edilen artan faiz giderinden kaynaklanmıştır.

Kısmen yükselen ücret gideri ile dengelenen düşen mahkeme giderlerinden kaynaklanan, bir önceki yıla göre 515 milyon dolarlık düşüşle faiz dışı gider 462 milyon dolar olmuştur.

Önceki yılda, ağırlıklı olarak çeşitli vergi denetimlerinin çözülmesinin etkisiyle 2,6 milyar dolarlık vergi kazancı bulunmaktadır.

Yönetimin tartışması ve analizi

Hazine ve CIO genel inceleme

Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden ve Firma'nın sermaye planının yürütülmesinden sorumludur.

Hazine ve CIO tarafından yönetilen riskler, Firma'nın dört rapor edilebilir faaliyet alanının üstlendiği faaliyetlerden kaynaklanmakta olup, müşteri tabanlarına hizmet etmek amacıyla, bu faaliyet alanları, bilanço içi ve bilanço dışı aktif ve pasifler üretmektedir.

Hazine ve CIO, genellikle Firmanın yatırım menkul kıymetleri portföyünün bir parçası olarak uzun vadede yönetilen yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırım yaparak Şirketin aktif-pasif yönetim hedeflerine ulaşmayı amaçlar. Hazine ve CIO ayrıca Firmanın aktif-pasif yönetimi hedeflerini yerine getirmek için türevleri kullanır. Türevler hakkında daha fazla bilgi için, Not 5'e bakınız. Yatırım menkul kıymetleri portföyü öncelikli olarak aracılık ve aracılık dışı mortgage destekli menkul kıymetlerden, ABD ve ABD dışındaki devlet tahvillerinden, ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçlarından, diğer ABS ve kurumsal borç senetlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler 248,0 milyar \$'dı ve portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ şeklindeydi (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, S&P ve Moody's firmalarının tanımladıkları puanlara karşılık gelen dahili puanlara dayanarak). Şirketin yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü hakkında detaylı bilgi için Not 10'a bakınız.

Likidite ve fonlama riskine ilişkin daha fazla bilgi için, 92-97. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi'ne bakınız. Faiz oranı, döviz ve diğer riskler hakkında daha fazla bilgi için 121-128. sayfalardaki Piyasa Riski Yönetimi'ne bakınız.

Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	2017	2016	2015
Menkul kıymet kârları/(zararları)	\$ (78)	\$ 132	\$ 190
AFS yatırım amaçlı menkul kıymetler (ortalama)	219.345	226.892	264.758
HTM yatırım amaçlı menkul kıymetler (ortalama)	47.927	51.358	50.044
Yatırım menkul kıymetleri portföyü (ortalama)	267.272	278.250	314.802
AFS yatırım amaçlı menkul kıymetler (dönem sonu)	200.247	236.670	238.704
HTM yatırım amaçlı menkul kıymetler (dönem sonu)	47.733	50.168	49.073
Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü dönem sonu)	247.980	286.838	287.777

İŞLETME GENELİ RİSK YÖNETİMİ

Risk, JPMorgan Chase'in faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçasıdır. Firma, müşterilerine bireysel ya da kurumsal kredi kullandırımlarını yaptığında, yatırım danışmanlığı ve menkul kıymet piyasası oluşturduğunda veya diğer ürün ve hizmetler sunduğunda, Firma belirli bir derecede risk almaktadır.

Firma'nın genel amacı, işletmelerini ve ilişkili riskleri mudilerinin, müşterilerinin ve yatırımcılarının çıkarlarına hizmet edilmesi ile Firma'nın güvenliği ve sağlamlığının korunması arasında denge kuracak şekilde yönetmektir. .

Firma, etkin risk yönetiminin şunları gerektirdiğine inanmaktadır:

- Firma içindeki tüm şahıslarla risk sorunlarının tanımlanması ve bildirilmesine yönelik sorumluluğun üstlenilmesi;
- Her faaliyet alanı ve kurumsal fonksiyon içinde risk belirleme, değerlendirme, veriler ve yönetimi sahiplenmek; ve
- Risk yönetimi için Firma geneli yapılar

Firma, çalışanların eğitimi ve gelişimi ile beraber mevcut personelin firma bünyesinde tutulmasına yönelik çabalar ile diğer tedbirler sayesinde sürekli olarak süreçlerini geliştirmektedir. Firma, Güçlü kurumsal yönetimi ve bağımsız Yönetim Kurulu gözetimiyle disiplinli ve dengeli bir ücretlendirme politikası uygulamaktadır. Risk ve kontrol sorunlarının etkisi Firma'nın performans değerlendirme ve teşvik ödemeleri süreçlerinde dikkatle incelenmektedir.

Firma Geneli Risk Yönetimi, işletme genelinde denetlenir ve yönetilir. Firma'nın risk yönetimine yaklaşımı, riskler, risk türleri ile risklerin etkilerine yönelik faktörlerin anlaşılmasını kapsar.

Risk faktörleri, bunlarla sınırlı olmamakla birlikte, ekonomik ortam, düzenleyici merci veya devlet politikası, rakipler veya pazardaki değişimi, iş kararları, süreç veya hatalı kararları, kasıtlı usulsüzlükleri, işlevsiz pazarları ve doğal afetleri içerir.

Firmanın riskleri, genel olarak aşağıdaki dört risk türünde kategorize edilmektedir:

- Stratejik risk, Firmanın, sermaye riski, likidite riski ve de Firmanın itibarına gelecek etki de dahil olmak üzere, mevcut ve gelecekteki iş planları ve hedefleriyle ilişkili risktir.
- Kredi ve yatırım riski, tüketici kredisi riski, toptan kredi riski ve yatırım portföyü riski de dahil olmak üzere, bir yatırımın anaparasının kaybedilmesi veya yatırımdan beklenen getirinin azalması ile ilgili veya müşterinin ya da karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilgili risktir.
- Piyasa riski, faiz ve döviz kurları, öz sermaye ve emtia fiyatları, kredi marjları veya zımni dalgalanmalar gibi piyasa faktörlerindeki değişimlerin, hem kısa hem de uzun vadeli olarak elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin değeri üzerindeki etkileri ile ilişkili olan risktir.
- Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçler, insanlar ve sistemler ile ilgili veya harici olaylardan kaynaklanan risktir ve uyum riski, davranış riski, yasal risk ve tahminleri ve model riskini kapsamaktadır.

Kazançların ve sermayenin azalması, likidite çıkışları, para cezaları veya cezalar gibi niceliksel etkiler veya itibar kaybı, müşteri kaybı ve düzenleyici eylemler ile yürütme eylemleri gibi niteliksel etkiler dâhil ortaya çıkan risklerin birçok sonucu olabilir.

Yönetimin tartışması ve analizi

Firma, farklı risk türlerini yönetmek için Firma genelinde risk yönetim fonksiyonları oluşturmuştur. Belirli bir risk yönetimi fonksiyonunun kapsamı, birden fazla risk tipini içerebilir. Örneğin, Firma'nın Ülke Riski Yönetimi fonksiyonu, risk veya risk veya kredi riski gibi birden fazla risk türüne yol açabilecek risklerin bir araya gelmesiyle oluşan bir risk unsuru olabilecek ülke riskini denetler. Aşağıdaki bölümlerde, Firma'nın iş faaliyetlerinde kendiliğinden var olan temel riskleri nasıl yönettiği ele alınmaktadır.

Risk Gözetim	Tanım	Sayfa referansları
Stratejik Risk	Firma'nın mevcut ve gelecek dönem iş planları ile hedefleriyle ilişkili risk.	81
Sermaye riski	Firma'nın normal ekonomik ortamlarda ve stresli koşullar altında iş faaliyetlerini ve ilgili riskleri desteklemek için yetersiz seviye ve yapıda sermayeye sahip olma riskidir.	82-91
Likidite riski	Firma'nın sözleşmesel ve olası finansal yükümlülüklerini karşılayamaması veya varlıklarını ve yükümlülüklerini destekleyecek yeterli tutar, bileşim ve fon vadesi ve likiditeye sahip olmaması riski.	92-97
İtibar riski	Bir eylem, eylemsizlik, işlem, yatırım veya olayın, müşteriler, karşı taraflar, yatırımcılar, düzenleyici merciler, çalışanlar ve kamu gibi çeşitli bileşenlerimizin Firma'nın sağlamlığı veya yeterliliğine olan güveninde azalmaya yol açması riskidir.	98
Tüketici kredi riski	Bir müşterinin kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilişkili risk.	102-107
Toptan kredi riski	Bir müşterinin veya karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilişkili risk.	108-116
Yatırım portföyü riski	Firma bilançosu veya aktif-pasif yönetimi hedefleri ile bağlantılı Hazine ve CIO'nun elinde tutulan yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünden veya başta özel olarak sahip olunan mali varlık ve araçlarla ilgili olarak çeşitli iş kollarında yönetilen başlıca yatırımlardan kaynaklanan ana para kaybı veya yatırımlardan beklenen getiride azalma ile ilişkili risk.	120
Piyasa riski	Faiz ve döviz kurları, öz sermaye ve emtia fiyatları, kredi marjları veya zımnî dalgalanmalar gibi piyasa faktörlerindeki değişimlerin, hem kısa hem de uzun vadeli olarak elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin değeri üzerindeki etkileri ile ilişkili olan risktir.	121-128
Ülke riski	Finansal, ekonomik, politik ya da diğer önemli gelişmelerin, Firma'nın belirli bir ülke ya da ülke grubuyla ilgili risklerinin değerini nasıl etkilediğini izleme ve değerlendirme çerçevesi.	129-130
Operasyonel risk	Yetersiz ya da başarısız iç süreçler, insanlar ve sistemler ya da harici olaylardan kaynaklanan risk.	131-133
Uyum riski	Geçerli yasalara, kurallar ve yönetmeliklere uyulmaması riski.	134
Davranış Riski	Bir Firma çalışanının herhangi bir eyleminin veya eylemsizliğinin haksız müşteriler açısından haksız sonuçlara yol açması, Firma'nın itibarının tehlikeye girmesi, Firma'nın faaliyet gösterdiği pazarların bütünlüğünü etkilenmesi veya Firma'nın kültürü üzerinde kötü etki yaratması riski.	135
Yasal risk	Esas olarak Firma'nın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki hukukun üstünlüğünden doğan yasal yükümlülüklerin yerine getirilememesi veya bu yönde bir iddia bulunması, müşteriler ile yapılan anlaşmalar ile Firma tarafından sunulan ürün ve hizmetlerden kaynaklanan zarar riski.	136
Tahminler ve Model Riski	Hatalı veya yanlış kullanılan tahmin çıktılarına dayanan kararların olumsuz sonuçlanma riskidir.	137

Yönetim ve gözetim

Firma'nın genel risk iştahı "Risk İştahı" çerçevesine tabidir. Çerçeve ve Firma'nın risk iştahı Firmanın İcra Kurulu Başkanı ("CEO"), Baş Mali İşler Sorumlusu ("CFO") ve Baş Risk Sorumlusu ("CRO") tarafından belirlenir ve onaylanır. LOB (iş kolu) seviyesinde risk iştahı, ilgili LOB CEO, CFO ve CRO'su tarafından belirlenip Firma'nın CEO, CFO ve CRO'su tarafından onaylanır. Firma'nın belirtilen risk iştahı ile tutarlı risk alma kapasitesini izlemek ve ölçmek için nitel parametreler ile nice faktörler kullanılır. Seçkin stratejik riskler, kredi riskleri ve piyasa risklerini değerlendirmek için nitel parametreler oluşturulmuştur. Seçkin operasyonel riskler ve itibar riskleri için nicel faktörler oluşturulmuştur. Risk İştahı sonuçları her üç ayda bir Yönetim Kurulu Risk Politikası Komitesi'ne raporlanır ("DRPC").

Firma'nın, Risk Yönetimi ve Uyum organizasyonlarından oluşan bir Bağımsız Risk Yönetimi ("BRY") işlevi bulunmaktadır. CEO, DRPC onayına tabi olarak Firmanın CRO'sunu IRM organizasyonuna yönlendirmek ve Firma'nın risk yönetim çerçevesini yönetmek üzere atar. Çerçeve, birincil risk yönetimi politikaları biçiminde DRPC onayına tabidir. CRO'ya bağlı olan Baş Uyum Sorumlusu ("CCO"), Küresel Uyum Programına İlişkin Denetim Komitesine rapor sunmakla yükümlüdür. Firma'nın Küresel Uyum Programı, Firma'nın müşteri ve karşı taraflarına sunduğu ürünlerine ve hizmetlerine uygulanabilecek yasalara, kurallara ve düzenlemelere uyumu denetlemeye odaklanır.

Firma, riske neden olan iş kollarının ve diğer işlevsel alanların her birini esas almaktadır. Riske yol açan her bir iş kolu ve diğer fonksiyon alanının BRY fonksiyonu tarafından belirlenen parametreler dahilinde ve kendi yönetimlerince tespit edilen risk ve kontrol standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmesi beklenmektedir. İş kolu ile bağlantılı Faaliyetler, Teknoloji, Gözetim ve Denetimler dâhil olmak üzere iş kolları, bunlarla sınırlı olmamakla birlikte yasalar, kurallar ve yönetmelikler dâhil olmak üzere faaliyetlerindeki riski tespit edip yönetmedeki "ilk savunma hattıdır".

BRY fonksiyonu, işletmelerden bağımsızdır ve "ikinci savunma hattını" oluşturur. BRY işlevi, risk politikası, tespiti, ölçümü, değerlendirmesi, sınaması, limit belirleme, takibi ve raporlama da dâhil olmak üzere risk yönetimi çerçevesi için çeşitli standartlar belirler ve bu standartları denetleyip bu standartlara riayete ilişkin bağımsız bir sorgulama gerçekleştirir.

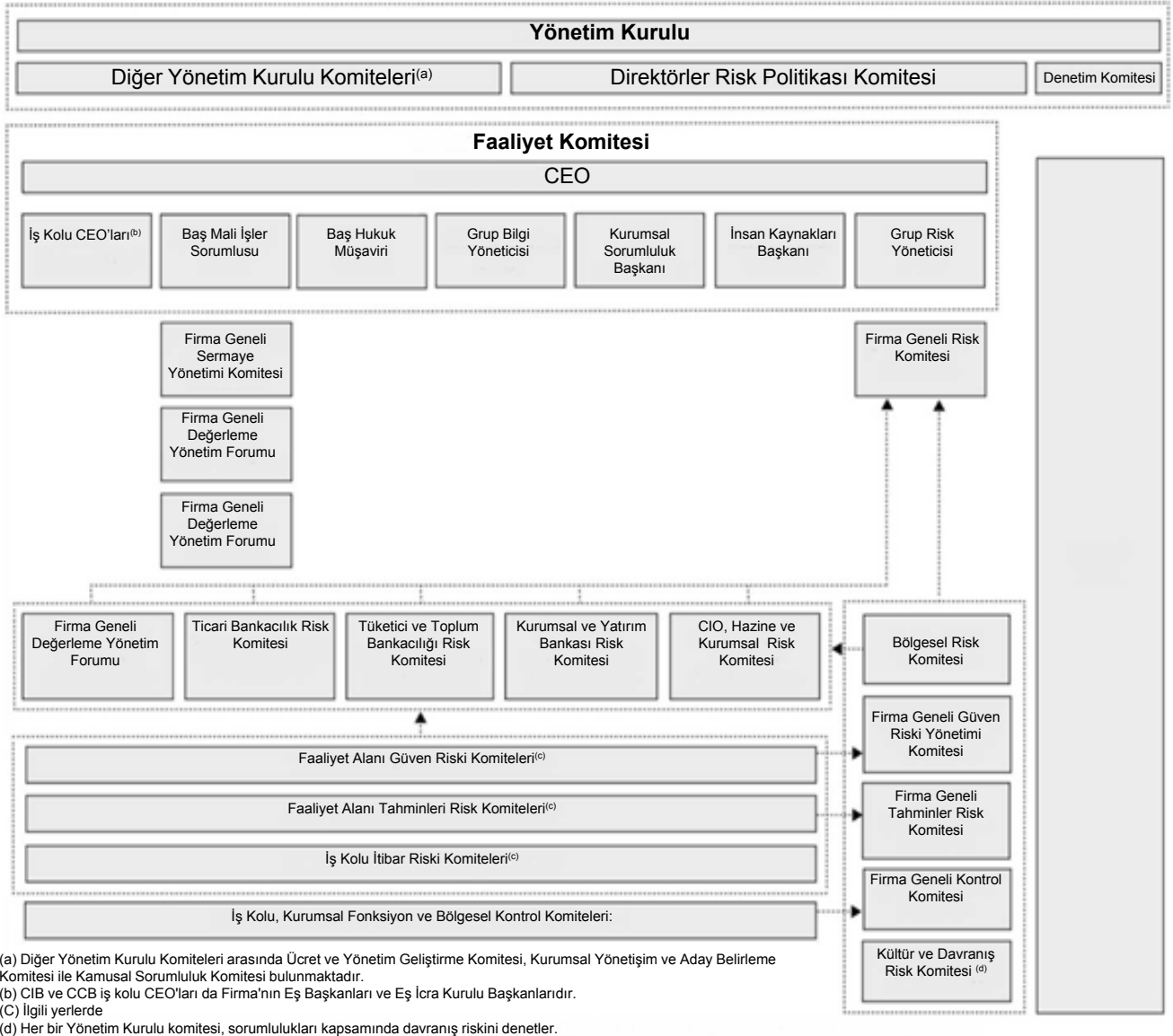
İç Denetim fonksiyonu, diğer Firma bölümlerinden bağımsız hareket eder ve risk yönetiminde Firma'nın "üçüncü savunma hattı" olarak tüm işletmede firma geneli süreç ve kontrollerin bağımsız testini gerçekleştirmektedir. İç Denetim Fonksiyonuna Denetim Komitesine bağlı olan Genel Denetçi başkanlık yapmaktadır.

Finans, İnsan Kaynakları, Hukuk ve Kurumsal Gözetim ve Kontrol dâhil olmak üzere firma geneli kontrol ortamına katkıda bulunan başka fonksiyonlar da bulunmaktadır.

Yönetimin tartışması ve analizi

BRY'nin bağımsız statüsü, risk hususlarının üst yönetime, Şirket Çapında Risk Komitesine ve Yönetim Kurulu'na iletilmesini sağlayan bir yönetim yapısı ile desteklenir.

Aşağıdaki tablo, Yönetim Kurulu ile Firma'nın risk yönetim yapısındaki kilit üst yönetim seviyesi komitelerini göstermektedir. Ayrıca, aşağıdaki tabloda gösterilmeyen risk gözetimini destekleyen başka komiteler, forumlar ve havale etme yolları bulunmaktadır.



Firma'nın CEO, CRO, CFO'su ve diğer üst düzey yöneticilerinden oluşan Firma Faaliyet Komitesi, Firma'daki konuların havale edilebileceği en üst düzeydeki yönetim noktasıdır ve konuları Firma Yönetim Kuruluna yönlendirebilir. Faaliyet Komitesi, Firma Yönetim Kurulu'na karşı sorumludur.

Yönetim Kurulu, risk gözetimini esas olarak DRPC, Denetim Komitesi, ücret ve diğer yönetimle ilişkili konularda, Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi aracılığıyla sağlamaktadır. Her bir Kurul komitesi, itibar riskini gözetir ve sorumluluk kapsamı içinde risk sorunlarını yönetir.

Yönetim Kurulu Risk Politikası Komitesi Firma'nın küresel risk yönetimi çerçevesini gözetir ve Firma birincil risk yönetimi politikalarını onaylar. Komite'nin sorumlulukları arasında Firma'nın risklerini, sermaye ve likidite planlaması ve analizini değerlendirme ve yönetme yönündeki sorumluluğunu yerine getirip getirmediğini denetlemek de bulunmaktadır. Risk iştahı toleransları ihlalleri, Firma üzerinde maddi olumsuz etki yaratabilecek likidite sorunları diğer önemli riske ilişkin konular DRPC'ye havale edilir.

Kurul Denetim Komitesi , Firma'nın varlıkları ile gelirini korumak, Firma'nın mali tablolarının doğru olmasını temin etmek, Firma'nın etik standartları, politikaları, planları ve prosedürleri ile yasalar ve yönetmeliklere uyumun sürmesini sağlamak üzere tasarlanan etkin bir kontrol sisteminin bulunmasını sağlama konusunda yönetimin üzerine düşen sorumlulukları denetlemede Kurula yardımcı olur. Ayrıca, Denetim Komitesi Firma'nın bağımsız kayıtlı kamu muhasebesi firmasının yeterlilikleri, bağımsızlığı ve performansı ile Firma İç Denetim fonksiyonunun performansı gözetiminde Yönetim Kuruluna yardımcı olur. .

Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi ("CMDK") , Firma'nın ücretlendirme programlarının denetiminde Yönetim Kuruluna yardımcı olur ve Firma'nın genel ücretlendirme felsefesini, teşvik ücreti havuzları ile ücret uygulamalarını kilit işletme hedefleri ile güvenlik ve sağlamlığa uygun olarak inceler ve onaylar. CMDK, Faaliyet Komitesi üyelerinin performansını hedeflerine göre gözden geçirir ve ücret ikramiyelerini onaylar. CMDK ayrıca periyodik olarak Firma'nın çeşitlilik programları ile yönetim geliştirme ve halefiyet planlamasını gözden geçirip Firma kültürü ve davranış programlarını gözetir.

Firma'nın üst yönetim düzeyi komiteleri arasında, kilit riskle ilgili fonksiyonlardan sorumlu olanlar şunlardır:

Firma Genel Risk Komitesi ("FRC") Firma'nın en üst yönetim seviyesindeki risk komitesidir. Firma işlerinde kendiliğinden var olan risklere ilişkin gözetim sağlar. Firma CEO ve CRO'su FRC'nin eş başkanlarıdır. FRC üyeleri, İş Kolu Risk Komiteleri, Firma Genel Kontrol Komitesi, Firma Genel Güven Riski Yönetimi Komitesi, Firma Genel Tahminler Riski Komitesi, Kültür ve Davranış Riski Komitesi ile bölgesel Risk Komiteleri tarafından dile getirilen risk konu ve hususları için bir intikal noktası olarak işlev görür. FRC önemli konuları uygun görülürse DRPC'ye intikal ettirir

Firma Genel Kontrol Komitesi ("FCC"), üst yönetimin mevcut ve sonradan ortaya çıkan sorunlar dâhil firma geneli faaliyet risklerini görüşebileceği, faaliyet riski ölçütlerini izleyebileceği ve Faaliyet Riski Yönetimi Çerçevesi ("ORMF") bağlamında faaliyet riski uygulamasını gözden geçirebileceği bir ortam sunmaktadır. ORMF, faaliyet riskinin yönetimi, risk tespiti ve değerlendirmesi, ölçümü, izlemesi ve raporlaması için gerekli çerçeveyi sunar. Baş Kontrol Sorumlusu ve Faaliyet Riski Yönetimi Firma Genel Risk Yöneticisi FCC'ye eş başkanlık yapar.

FCC faaliyet riskinin birincil sahipleri olarak işletmeler ve fonksiyonlardan kaynaklanan faaliyet riski ve kontrolü konularının derhal bildirilmesine dayanmaktadır. Faaliyet riski ve kontrol konuları, işletme veya fonksiyon kontrol komiteleri tarafından FCC'ye bildirilebilir, FCC tarafından da uygun olursa FRC'ye iletilebilir.

Firma Genel Güven Riski Yönetimi Komitesi ("FFRGC") , Firma'nın emanet faaliyetleri ile ilgili risk hususlarından sorumlu bir forumdur. FFRGC güven riski konularının, ilgili faaliyet alanları veya emanet faaliyetlerini yönetmekten sorumlu kurumsal fonksiyonlarca tutarlı bir biçimde tanımlanması ve iletilmesini destekleyen firma geneli güven riski yönetim çerçevesini denetler, FFRGC onayı gerektiren risk veya uyum politikası istisnalarını onaylar, Firma'nın güven çerçevesinin kapsamını ve/veya genişlemesini onaylar ve Firma genelinde emanet faaliyetini takip etmeye yönelik ölçütleri gözden geçirir. Varlık Yönetimi CEO'su ile Varlık ve Servet Yönetimi CRO'su FFRGC'ye eş başkanlık yaparlar. FFRGC, önemli güven konularını FRC'ye, DRPC'ye ve uygun olduğunda Denetim Komitesine bildirir.

Firma Genel Tahmin Riski Komitesi ("FERC"), risk yönetimi, bütçe tahmini ve sermaye planlama ve analizinde kullanılan modeller gibi modeller ve belirli analitik, hüküm temelli tahminleri inceler ve denetler. Model Risk Yönetimi ve Gözden Geçirmeden sorumlu Firma Genel Risk Yöneticisi FERC'ye başkanlık eder. FERC, üyeleri ve İş Kolu Tahmin Riski Komiteleri tarafından dile getirilen konular için bir intikal kanalı olarak hizmet eder. FERC, uygun görülürse önemli konuları FRC'ye intikal ettirir.

Kültür ve Davranış Riski Komitesi ("CCRC"), davranış riskleri açısından daha bütüncül bir görüş geliştirmek ve odaklanılacak fırsatlar ile gelişen alanları belirlemek üzere Firma genelindeki kilit programları birbirine bağlamak amacıyla kültür ve davranış girişimleri gözetimi sunar. Uygun görülürse Baş Kültür ve Davranış Sorumlusu ile FRC Davranış Riski Uyum Yöneticisi CCRC'ye eş başkanlık yaparlar.

İş Kolu ve Bölgesel Risk Komiteleri , belirli bir bölgede faaliyet gösteren belirli bir iş kolu veya işletmenin olumsuz sonuçlara maruz kalabileceği yolları gözden geçirir, bu komitelere yansıyan konuların tespit edilmesi, kabul edilmesi, bildirilmesi ve/veya düzeltilmesini istemeye odaklanırlar. Bu komiteler, uygun görülürse ilgili konuları FRC'ye intikal ettirebilirler. LOB risk komitelerine LOB CEO'su ile LOB CRO'su eş başkanlık ederler. Her bir LOB risk komitesi, intikal ettirme gereklilikleri olan alt komiteler meydana getirebilirler. Bölgesel komiteler de benzer şekilde bölgeye yönelik olarak kurulurlar.

Ayrıca, her bir iş kolu ve fonksiyonda bir Kontrol Komitesi bulunması zorunludur. Bu kontrol komiteleri, kendi işletmeleri veya fonksiyonlarının kontrol ortamını denetlerler. O görevin bir parçası olarak, kilit faaliyet riski konularını gözden geçirip eksiklik bulunan süreçlere odaklanarak ve sürecin iyileşmesini denetleyerek bir işletme veya fonksiyonda süreçlerin kalitesi ve istikrarını gösteren verileri gözden geçirmekten sorumludurlar. Bu komiteler, uygun görülürse konuları FCC'ye intikal ettirirler. .

Yönetimin tartışması ve analizi

CFO talimatıyla Firma Hazinesi ve Baş Yatırım Sorumlusu tarafından başkanlık edilen Firma Genel Aktif-Pasif Komitesi (“ALCO”), Firma’nın bilançosunu, likidite riskini ve yapısal faiz oranı riskini gözden geçirir. ALCO, Firma’nın genel yapısal faz oranı riski pozisyonunu ve Firma’nın fonlama gereklilikleri ile stratejisini gözden geçirir. ALCO, aynı zamanda Firma’nın Fon Transfer Fiyatlaması Politikası (bu politika aracılığıyla faaliyet alanları, faiz oranı riskini ve likidite riskini Hazineye ve CIO’ya “aktarırlar”), Firma’nın Şirketler Arası Fonlama ve Likidite Politikası ile Firma’nın İhtiyati Fonlama Planını incelemekten ve onaylamaktan sorumludur.

Yasal Sermaye Yönetim Ofisi’nin başkanlığını yaptığı Firma Genel Sermaye Yönetimi Komitesi, Firma’nın Sermaye Yönetim Politikası’nı, sermaye ihraç ve dağıtım alternatifleri ve kararlarının temelinde yatan ilkeleri incelemekten sorumludur. Komite, genel tasarım, senaryo geliştirme ve makro varsayımlar dâhil olmak üzere sermaye yeterliliği değerlendirme sürecini gözetir ve sermaye stres testi programlarının Firma’nın işletmelerine özgü riskleri yeterli şekilde tespit etmek üzere tasarlanmıştır.

Firma Genel Değerleme Yönetim Forumu (“VGF”) üst düzey finans ve risk yöneticilerinden meydana gelmekte olup Firma genelinde gerçekleştirilen değerlendirme faaliyetlerinden kaynaklanan risklerin yönetimini denetlemekten sorumludur. VGF’nin başkanlığını, Değerleme Kontrol Grubunun Firma genelindeki başkanı yapar (Firma Denetçisinin direktifi altında) ve ayrıca, Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı, Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Ticari Bankacılık, Varlık ve Hazine Yönetimi ile Hazine ve CIO dâhil belirli kurumsal fonksiyonları kapsayan alt forumlar içerir.

JPMorgan Chase Bank, N.A. Yönetim Kurulu, Banka yönetimin denetiminden sorumludur. JPMorgan Chase Bank N.A. Kurulu, bu fonksiyonu, doğrudan ve Firma’nın Yönetim Kurulu’nun ana daimi komiteleri vasıtasıyla yerine getirir. JPMorgan Chase Bank N.A. adına risk ve kontrol gözetimi, öncelikli olarak sırasıyla DRPC ve Firma Yönetim Kurulu Denetim Komitesinin, ücret ve diğer yönetimle ilişkili konularda ise Firma Yönetim Kurulu Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesinin sorumluluğudur.

Risk Tanımlama

Firma, ilk savunma hattının firmaya özgü maddi riskleri tanımladığı, bunları merkezi bir depoda katalogladığı ve en kayda değer riskleri düzenli olarak gözden geçirdiği bir Risk Tespit sürecine sahiptir. Firma genelinde ikinci savunma hattı, genel seviyede risk tespit çerçevesini kurar, süreci koordine eder, merkezi depoyu sürdürür ve ilk hattın risk tespitlerini sorgular.

STRATEJİK RİSK YÖNETİMİ

Stratejik risk, Firmanın mevcut ve gelecekteki iş planları ve hedefleriyle ilişkili risktir. Stratejik risk, mevcut veya beklenen kazançlar, sermaye, likidite, işletme değeri veya Firma'nın itibarı üzerinde olumsuz ticari kararlardan, ticari kararların kötü şekilde uygulanmamasından veya endüstride veya dış çevrede meydana gelen değişikliklere kayıtsız kalınmasından kaynaklanan riski içerir.

Genel Bilgi

Her bir LOB'nin Faaliyet Komitesi ve üst yönetimi, Firma'nın en önemli stratejik risklerini yönetmekten sorumludur. Stratejik riskler, BRY tarafından, iş incelemelerine, LOB üst yönetim komitelerine, Firma'nın risk iştahı ve limit çerçevesinin sürekli yönetimine ve diğer ilgili yönetim forumlarına katılım yoluyla denetlenir. Yönetim Kurulu, yönetimin stratejik kararlarını denetlerken DRPC, BRY'yi ve Firma'nın risk yönetimi çerçevesini denetler.

Firma'nın Faaliyet Komitesi ve iş kollarının yönetim ekipleri tarafından stratejik öncelikler ve inisiyatiflerin geliştirilmesi ve uygulanmasını içeren stratejik planlama süreci, Firma'nın stratejik riskini yönetmek için önemli bir süreçtir. Firma'nın İş Yapış Şekli ("HWDB") prensiplerinin yön verdiği stratejik öncelikler ve inisiyatifler yıllık olarak güncellenmekte ve önceki yıl girişimlerine, faaliyet ortamının değerlendirilmesine, mevcut stratejilerin iyileştirilmesine ve yeni stratejilerin geliştirilmesine karşı performansı değerlendirmeyi içermektedir.

Bu stratejik öncelikler ve inisiyatifler daha sonra Firma'nın bütçesine dahil edilir ve Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir.

Stratejik inisiyatifleri geliştirme sürecinde, iş kolu yönetimi stratejik inisiyatifleriyle ilgili stratejik riskleri tanımlamakta ve bu riskler Firma Geneli Risk Tanımlama sürecine dahil edilmektedir ve Firma Geneli Risk İştahı çerçevesinin bir parçası olarak izlenmekte ve değerlendirilmektedir. Risk Tespiti hakkında daha fazla bilgi için, bkz. İşletme Geneli Risk Yönetimi, sayfa 75. Risk İştahı çerçevesi hakkında daha fazla bilgi için, bkz. İşletme Geneli Risk Yönetimi, sayfa 77.

Firma'nın risk düzeltilmiş getirilere, güçlü sermayeye ve güçlü likiditeye odaklanan bilanço stratejisi, stratejik riskin yönetiminde kilit rol oynar. Sermaye riski hakkında daha fazla bilgi için, 82-91. Sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimi bölümüne bakınız. Likidite riski hakkında daha fazla bilgi için, 92-97. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

İtibar riski hakkında ek bilgi için sayfa 98'deki Likidite Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Yönetim ve gözetim

Firma'nın Faaliyet Komitesi, gelecek yıl için Firma'nın, LOB'lerin ve Kurumsal fonksiyonların da dahil olduğu en önemli stratejik öncelik ve inisiyatifleri tanımlar ve önceki yıla göre performansı değerlendirir. Stratejik planlama sürecinin bir parçası olarak, BRY, Firma'nın risk profili üzerindeki etkisini belirlemek için bu önemli girişimlerin nitel değerlendirmesini yapar. Firma'nın öncelikleri, girişimleri ve BRY'nin değerlendirmesi, gözden geçirilmek üzere Yönetim Kuruluna sunulur.

Firma genelindeki sürekli gözetim ve risk yönetiminin bir parçası olarak, BRY düzenli olarak, yeni iş fırsatlarını takip etme veya mevcut işleri değiştirme veya bunlardan çıkma kararları da dâhil olmak üzere, Firma çapında önemli görüşmelere ve karar verme süreçlerine dahil olmaktadır.

SERMAYE RİSK YÖNETİMİ

Sermaye riski, Firma'nın normal ekonomik ortamlarda ve stresli koşullar altında iş faaliyetlerini ve ilgili riskleri desteklemek için yetersiz seviye ve yapıda sermayeye sahip olma riskidir.

Firma'nın iş stratejisi ve rekabetçi pozisyonu için güçlü bir sermaye pozisyonu şarttır. Ekonomik dalgalanma yoluyla yönetilecek güçlü bir bilançonun sürdürülmesi, Firmanın Yönetim Kurulu, CEO ve Operasyon Komitesinin stratejik bir zorunluluğu olarak kabul edilir. Firmanın hisseleri bilançosu felsefesi, riske göre düzeltilmiş getiriler, güçlü sermaye ve güçlü likidite üzerinde odaklanır. Firma'nın sermaye riski yönetimi stratejisi, yüksek stresli bir ortamda bile, pazar lideri işletmeleri kurmasına ve yatırım yapmasına imkân vermek için uzun vadeli istikrarın korunmasına odaklanır. Üst yönetim, gelecekteki ticari faaliyetleri etkileyebilecek kararlar vermeden önce Firma'nın sermayesi üzerindeki etkileri değerlendirir. Firma'nın kazanç görünümünü göz önünde bulundurmanın yanı sıra, üst yönetim, Firma'nın sermaye gücünü korumak amacıyla sermayenin tüm kaynaklarını ve kullanımlarını değerlendirir.

Firma'nın sermaye riski yönetimi hedefleri aşağıdakilere yetecek sermaye bulunduracaktır:

- Firma ve sigortalı saklama kurumu ("IDI") iştirakleri için "yeterli sermayeye sahip" durumunun korunması;
- Ticari faaliyetlerin altında yatan riskleri desteklemek;
- Dönem boyunca ve stresli ortamlarda işletmesini inşa etmek ve yatırım yapmaya devam etmek için yeterli sermaye bulundurmak;
- Gelecekteki yatırım fırsatlardan yararlanabilmek için esnekliği korumak;
- İştiraklere bir güç kaynağı görevi görmek;
- Sermaye dağıtım hedeflerini karşılamak ve
- Firma'nın tercih edilen çözüm stratejisine uygun olarak, çözüm süresi boyunca faaliyet göstermek için yeterli sermaye kaynakları sürdürmek.

Bu hedeflere, asgari sermaye hedeflerinin ve güçlü bir sermaye yönetim çerçevesinin oluşturulmasıyla ulaşılmaktadır. Sermaye riski yönetimi, bir dizi potansiyel olaya tepki vermek için esnek olmayı amaçlamaktadır. Firmanın asgari sermaye hedefleri, üç yapısal bloğun en bağlayıcı olanlarına dayanmaktadır: Firma'nın sermaye gereksinimlerinin bir iç değerlendirmesi; CCAR ve Dodd-Frank Act stres testi gereksinimleri altında gerekli sermaye tahmini ve Basel III Aşamalı yasal asgarileri. Gerektiğinde, her bir yapısal blok, yönetim tarafından belirlenmiş bir tampon içerebilir. Sermaye yönetim çerçevesi, hem Firma hem de önemli tüzel kişilik seviyelerinde Firma'nın sermaye pozisyonlarının izlenmesini, stres testini ve intikal ettirme protokollerinin tanımlanmasını gerekli kılar.

Aşağıdaki tablolarda Firma'nın hem Basel III Standart hem de Gelişmiş Yaklaşımlar kapsamında Geçiş ve Aşamalı risk bazlı ve kaldıraç bazlı sermaye ölçütlerini sunulmuştur. Firma'nın Basel III oranları, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla Geçiş ve Aşamalı yasal asgari değerleri aşmaktadır. Yasal asgari değerler dâhil bu sermaye ölçütleri ile Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar hakkında detaylı bilgi için 84-88. sayfalardaki sermaye izleme ve yönetimine bakınız.

31 Aralık 2017 (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Geçiş			Aşamalı Uygulama		
	Standart	Gelişmiş	Minimum sermaye oranları	Standart	Gelişmiş	Minimum sermaye oranları
Risk tabanlı sermaye ölçütleri:						
CET1 sermayesi	183.300 \$	183.300 \$		183.244 \$	183.244 \$	
Ana sermaye	208.644	208.644		208.564	208.564	
Toplam sermaye	238.395	227.933		237.960	227.498	
Risk ağırlıklı varlıklar	1.499.506	1.435.825		1.509.762	1.446.696	
CET1 sermaye oranı	%12,2	%12,8	%7,5	%12,1	%12,7	%10,5
Ana sermaye oranı	13,9	14,5	9,0	13,8	14,4	12,0
Toplam sermaye oranı	15,9	15,9	11,0	15,8	15,7	14,0
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:						
Düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(a)	2.514.270 \$	2.514.270 \$		2.514.822 \$	2.514.822 \$	
Ana sermaye kaldıraç oranı ^(b)	%8,3	%8,3	%4,0	%8,3	%8,3	%4,0
Toplam kaldıraç riski	İlgisiz	3.204.463 \$		İlgisiz	3.205.015 \$	
SLR ^(c)	İlgisiz	%6,5	İlgisiz	İlgisiz	%6,5	%5,0 ^(e)

31 Aralık 2016 (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Geçiş			Aşamalı Uygulama		
	Standart	Gelişmiş	Minimum sermaye oranları	Standart	Gelişmiş	Minimum sermaye oranları
Risk tabanlı sermaye ölçütleri:						
CET1 sermayesi	182.967 \$	182.967 \$		181.734 \$	181.734 \$	
Ana sermaye	208.112	208.112		207.474	207.474	
Toplam sermaye	239.553 ^(d)	228.592		237.487 ^(d)	226.526	
Risk ağırlıklı varlıklar	1.483.132	1.476.915		1.492.816	1.487.180	
CET1 sermaye oranı	%12,3 ^(d)	%12,4	%6,25	%12,2 ^(d)	%12,2	%10,5
Ana sermaye oranı	14,0 ^(d)	14,1	7,75	13,9 ^(d)	14,0	12,0
Toplam sermaye oranı	16,2 ^(d)	15,5	9,75	15,9 ^(d)	15,2	14,0
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:						
Düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(a)	2.484.631 \$	2.484.631 \$		2.485.480 \$	2.485.480 \$	
Ana sermaye kaldıraç oranı ^(b)	%8,4	%8,4	%4,0	%8,3	%8,3	%4,0
Toplam kaldıraç riski	İlgisiz	3.191.990 \$		İlgisiz	3.192.839 \$	
SLR ^(c)	İlgisiz	%6,5	İlgisiz	İlgisiz	%6,5	%5,0 ^(e)

Not: 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, yukarıdaki tabloda yer alan geçiş ve aşamalı yaklaşımların her biri çerçevesindeki Standart veya Gelişmiş sermaye oranlarından daha düşük olanı 85. sayfada Risk bazlı sermaye yasal asgarilerinde ele alındığı üzere Firma'nın Collins Floor'unu temsil etmektedir.

- (a) Ana sermaye kaldıraç oranını düzeltme amaçlı düzeltilmiş ortalama varlıklar, satışa hazır (AFS) menkul kıymetler üzerindeki gerçekleşmeyen kazançlara/ (zararlara) dair düzeltilmiş üç aylık toplam ortalama varlık eksi şerefiye ve diğer maddi olmayan varlık indirimleri, kazançta dayalı emeklilik plan varlıkları ile net işletme zararları dâhil vergi niteliklerine ilişkin ertelenmiş vergi varlıklarını içerir.
- (b) Ana sermaye kaldıraç oranı, ana sermayeyi düzeltilmiş ortalama varlıklar toplamına bölerek hesaplanmaktadır.
- (c) SLR kaldıraç oranı, ana sermayeyi kaldıraç riski varlıklar toplamına bölerek hesaplanmaktadır. Kaldıraç riski toplamına dair ek bilgi için bkz. SLR, sayfa 88.
- (d) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.
- (e) SLR bakımından, aşamalı asgari oran 1 Ocak 2018 itibarıyla geçerlilik kazanacaktır.

Yönetimin tartışması ve analizi

Strateji ve yönetim

Firma'nın CEO'su, Yönetim Kurulu ve Faaliyet Komitesi ile birlikte, sermaye planlaması, sermaye ihracı, kullanımı ve dağıtımına ilişkin prensip ve kurallar belirler, olağan işletme ortamlarında ve stresli ortamlarda sermaye seviyesi ve kompozisyonu için asgari sermaye hedefleri belirler. DRPC, Firma sermaye yönetimi ve yönetişimi politikasını gözden geçirir ve onaylar. Firma Denetim Komitesi, sermaye stres testi kontrol çerçevesini gözden geçirmek ve onayla maktan sorumludur. .

Sermaye Yönetim Komitesi ve Yasal Sermaye Yönetimi Ofisi ("RCMO"), Firmanın stratejik sermaye karar alımlarını desteklemektedir. Sermaye Yönetim Komitesi, genel tasarım, senaryo geliştirme ve makro varsayımlar dâhil olmak üzere sermaye yeterliliği değerlendirme sürecini denetlemekte ve sermaye stres testi programlarının Firma'nın işlerine özgü riskleri yeterince belirlemek için tasarlanmasını sağlamaktadır. Firma'nın CFO'suna bağlı olan RCMO, Yönetim Kurulu tarafından onaylandıktan sonra Firma'nın sermaye yeterliliği politika ve stratejilerini uygulayışını tasarlayıp izlemekten, sermaye yeterliliği değerlendirme sürecini gözden geçirmek ve izlemekten sorumludur. RCMO'ya bağlı olan Basel Bağımsız Gözden Geçirme fonksiyonu ("BIR"), üst yönetimin sermayeyi değerlendirme ve yönetme, DRPC'nin o sorumluluğu yerine getirmedeki yönetim gözetimi sorumluluğunu desteklemek amacıyla ABD'de yürürlükte olan Basel kurallarına uyumu sağlamak için Firma'nın yasal sermaye çerçevesinin bağımsız değerlendirmelerini gerçekleştirir. DRPC hakkında ek bilgi için, 75-137. sayfalardaki İşletme Geneli Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

Sermaye izleme ve yönetimi

Sermayeyi izlerken ve yönetirken, Firma yukarıda ele alınan hedefleri sürdürmek ve karşılamak için gerekli sermaye seviyesini belirlemek ve faaliyet alanlarına sermaye tahsis etme çerçevesini desteklemek için ekonomik risk ile tüm yasal sermaye şartlarının bir değerlendirmesini göz önüne almaktadır. Ekonomik risk gelecek dönem ticari faaliyetlerine dair kararlar alınmadan önce değerlendirilse de, çoğu durumda Firma risk bazlı yasal sermayeyi ekonomik risk sermayesinin ikamesi olarak görmektedir.

Yasal sermaye

Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi için yeterli sermayeli standartları dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. OCC, Firma'nın JPMorgan Chase Bank, N.A ve Chase Bank USA, N.A dâhil olmak üzere ulusal bankaları için benzer asgari sermaye gereklilikleri belirler. ABD sermaye gereksinimleri genel olarak, zaman zaman tadil edildiği şekli ile Basel Komitesi'nin Sermaye Anlaşması'nı izler.

Basel III genel bakış

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve IDI iştirakleri dâhil büyük ve uluslararası faaliyetleri olan ABD banka holding şirketleri (BHC) için asgari sermaye oranları ve genel sermaye yeterliliği standartları belirler. Basel III RWA hesaplamasında iki kapsamlı yaklaşım öngörmektedir: standart bir yaklaşım ("Basel III Standart") ve gelişmiş yaklaşım ("Basel III Gelişmiş"). Basel III'ün belirli gereksinimleri, 1 Ocak 2014'te başlayan ve 2018 sonuna kadar devam eden ("Geçiş Dönemi") aşamalı uygulama dönemlerine tabidir.

Basel III kredi riski ile piyasa riski RWA'nın ile Basel III Gelişmiş bakımından operasyonel risk RWA'nın hesaplamaya ilişkin sermaye gerekliliklerini belirler. Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasında kredi riski RWA'nın hesaplanmasındaki başlıca farklar, Basel III Gelişmiş yaklaşımında, kredi riski RWA'nın, büyük oranda içsel kredi modelleri ve parametrelerine dayanan riske duyarlı yaklaşımları esas alması, diğer yandan Basel III Standart yaklaşımında, kredi riski RWA'nın genel olarak, karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişiklik gösteren denetimsel risk ağırlıklarını esas olmasıdır. Piyasa riski RWA, Basel III Standart ve Basel III Gelişmiş arasında genel olarak tutarlı bir şekilde hesaplanır. Bu metodolojiler kapsamında hesaplanmış RWA'ya ek olarak, Firma yönetimin kararını ve düzenleyici kurumlardan gelen geribildirimini dahil etmek üzere bu tutarlara ilave yapabilir.

Basel III, ayrıca, Firma'nın da aralarında bulunduğu Gelişmiş yaklaşım bankacılık kurumları için SLR hesaplama gereksinimi getirmektedir. SLR hakkına ek bilgi için, sayfa 88'e bakınız.

Basel Komitesi 7 Aralık 2017'de Basel III Reformlarını yayınladı. ABD finans kurumlarına yönelik gerekliliklerdeki olası değişiklikler ABD bankacılık sektörü düzenleyici kurumları tarafından değerlendiriliyor. Basel III reformları hakkında ek bilgi için, 1-8. sayfalardaki Denetim ve Düzenleme bölümüne bakınız.

Basel III Fully Phased-In (Aşamalı Uygulama)

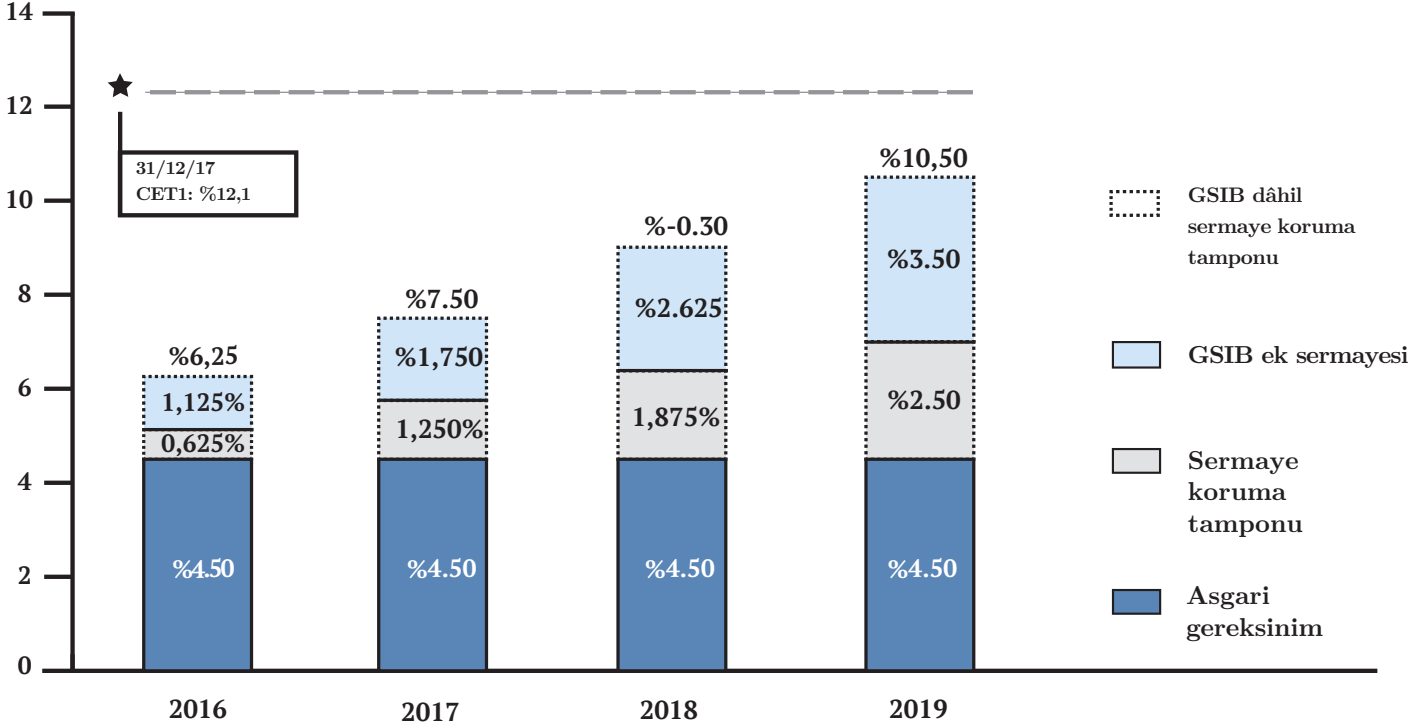
Basel III geçiş dönemi 31 Aralık 2018'de sona erecektir. Bu noktada Firma sermaye oranlarını, Fully Phased-In (aşamalı uygulama) bazında Basel III Standart ve Gelişmiş Yaklaşımları kapsamında hesaplayacaktır. SLR durumunda, Fully Phased-In yeterli sermayeli oran, 1 Ocak 2018'de yürürlüğe girer. Firma, iş kollarının yanı sıra kurumsal fonksiyonlarının her birini esas olarak Basel III Fully Phased-In bazında yönetmektedir.

Her biri kilit yasal sermaye ölçütü sayılan, Basel III Standart ve Gelişmiş Fully Phased-In kurallar kapsamında Firma, JPMorgan Chase Bank, N.A ve Chase Bank USA, N.A.'nın sermaye, RWA ve sermaye oranları ile Basel III Advanced Fully Phased-In kuralları uyarınca hesaplanmış SLR'leri hakkında ek bilgi için, sayfa 52-54'te yer alan Firma'nın GAAP Dışı Finansal Ölçütler ve Kilit Performans Ölçütleri Kullanımına dair Açıklama ve Mutabakata bakınız.

Firma'nın, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A.'nın Basel III Standart ve Gelişmiş Fully Phased-In sermayesi, RWA ve sermaye rasyolarını ve SLR'leri mevcut yayınlanmış ABD Basel III kurallarına dayanmaktadır.

Risk tabanlı sermaye yasal asgariler

Aşağıdaki tablo, halihazırda geçerli olan Basel III kuralları uyarınca geçiş dönemlerinde ve aşamalı uygulama bazında Basel III asgari CET1 sermaye rasyosunu temsil eder.



Basel III, 2018 sonuna kadar aşamalı uygulama dönemlerine tabi olan asgari sermaye rasyosu gereksinimleri içerir. Firma ve IDI iştiraklerinin hem geçiş döneminde hem de aşamalı uygulamaya geçildiğinde kuruluşlarının sermaye yeterliliği Dodd-Frank Yasası Collins Tadili uyarınca gerekli olan daha düşük bir oran ortaya çıkaran ("Collins Floor") Basel III yaklaşımına (Standart veya Gelişmiş) göre değerlendirilmektedir. Basel III Standart Fully Phased-in CET1 rasyosu, Firma'nın mevcut bağlayıcı sınırıdır ve Firma bunun öngörülebilir gelecekte bağlayıcı sınırı olarak kalmasını beklemektedir.

Firma'nın sermaye rasyoları ve Firma'nın tabi olduğu ABD federal yasal sermaye standartları hakkında ek bilgi Not 26'da sunulmuştur. Firma'nın Basel III ölçümleri hakkında daha fazla bilgi için, Firma'nın Yapısal Blok 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız. Söz konusu raporlar, Firma'nın internet sitesinde yer almaktadır ([http:// investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm](http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm)).

Şu anda tüm bankacılık kuruluşlarının en az risk ağırlıklı varlıklarının %4,5'i kadar bir sermaye rasyosuna sahip olması gerekmektedir. Firma dâhil belirli bankacılık kuruluşlarının, "sermaye koruma tamponu" olarak işlev görece bir ek sermaye tutarlarını ellerinde bulundurmaları gerekmektedir. Sermaye koruma tamponunun, mali ve ekonomik stres zamanlarında potansiyel zararları abzorbe etmek için kullanılması amaçlanmıştır. Bu tampon bulunmadığı takdirde, firmanın dağıtılacak sermaye miktarı, temettü adi hisse senedi geri alımları dahil sınırlanabilir.

Sermaye koruma tamponu, 1 Ocak 2016'da başlayan ve 2018 sonuna kadar devam eden bir aşamalı uygulama dönemine tabidir.

Sermaye koruma tamponunun genişletilmesi için Firma'nın GSIB ek sermaye ve konjonktüre karşı sermaye tamponu şeklinde ek sermaye düzeylerini gerekli tutmasını kılmaktadır.

Merkez Bankası'nın nihai kuralına göre, Firma'nın GSIB ek sermayeyi on an yıllık olarak belirtilen iki ayrı yöntemle hesaplaması gerekmekte olup bu ikisinden daha yüksek olana tabidir. Birinci yöntem ("Yöntem 1") GSIB ek sermayeyi Basel Komitesinin değerlendirme yönteminde belirtildiği yansıtarken beş kritere göre hesaplanmaktadır: büyüklük, yargı çevreleri arasındafaaliyet, birbirine bağlılık, karmaşıklık ve ikame edilebilirlik. İkinci ("Yöntem 2") ikame edilebilirlik yerine kısa vadeli bir toptan fonlama tedbiri koymak üzere Yöntem 1 gerekliliklerini değiştirmekte olup bir GSIB puanı "çarpanı" getirmektedir. Aşağıdaki tabloda Firma'nın GSIB ek sermayesi gösterilmektedir.

	2017	2016
Fully Phased-In (Aşamalı Uygulama): Yöntem 1	%2.50	%2.50
2. Yöntem	%3.50	%4.50
Geçiş ^(a)	%1.75	1,125%

(a) GSIB ek sermayesi, 2018 yılı sonuna kadar geçiş hükümlerine tabidir (%25'lik artışlarla).

Yönetimin tartışması ve analizi

Firma'nın 2018 yılı geçerli GSIB ek sermayesinin %3,5 olması beklenmektedir.

Konjonktüre karşı sermaye tamponu, büyük ve uluslararası faaliyetleri olan bankaların faaliyet gösterdiği makro finansal ortamı hesaba katar. 8 Eylül 2016 tarihinde ABD Merkez Bankası konjonktüre karşı sermaye tamponunun belirlenmesinde geçerli olacak olan çerçeveyi yayınladı. 1 Aralık 2017 itibariyle, ABD Merkez Bankası ABD konjonktüre karşı sermaye tamponunun %0 seviyesinde belirlendiğini tekrar teyit etti ve tutarı en az yılda bir defa yenileyeceğini açıkladı. ABD Merkez Bankası, FDIC ve OCC ekonomideki kredi büyümesinin aşırı seviyeye çıktığına ve RWA'nın 12 aylık bir uygulama dönemine tabi olarak ek %2.5'lik kısmına kadar bir seviyede belirlenebileceğine karar verirse konjonktüre karşı sermaye tamponu yükseltilebilir.

Firma, orta vadede %11 ile %12 arasında bir Basel III CET1 sermaye rasyosuyla çalışacağına inanmaktadır. Firma, sermaye rasyolarının 2019'da ve sonrasında tamamen yürürlüğe konulacaklarından yasal asgari değerleri karşılamaya devam etmesini istemektedir.

Basel III'ün sermaye rasyosu gerekliliklerinin karşılanmasına ek olarak, Firma aynı zamanda "iyi sermayelendirilmiş" durumda olmak için asgari sermaye ve kaldıraç oranlarını korumalıdır. Aşağıdaki tablo, Firma ve IDI iştiraklerinin, ABD merkez Bankası ve FDIC İyileştirme Yasası'nın ("FDICIA") Acil Düzeltici Eylem ("PCA") gerekliliklerine göre "iyi sermayelendirilmiş" tanımına uymak için sürdürmek zorunda olduğu oranları temsil eder.

	Yeterli sermaye oranları	
	BHC	IDI
Sermaye rasyoları		
CET1	—%	%6,5
Ana sermaye	6,0	8,0
Toplam sermaye	10,0	10,0
Ana sermaye kaldıraç	—	5,0
SLR ^(a)	5,0	6,0

(e) SLR bakımından, Fully Phased-In yeterli sermaye oranı 1 Ocak 2018 itibariyle geçerlilik kazanacaktır.

Sermaye

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle toplam öz kaynakların Basel III Fully Phased-In CET1 sermaye, Ana sermaye ve Basel III Gelişmiş ve Standart Fully Phased-In toplam sermaye ile mutabakatlarını göstermektedir. Yasal sermaye bileşenlerine dair ek bilgi için, Not 26'ya bakınız.

Sermaye bileşenleri

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Toplam özkaynak	\$ 255.693	\$ 254.190
Eksi: İmtiyazlı hisse	26.068	26.068
Adi hisse senedi sermayesi	229.625	228.122
Eksi:		
Şerefiye	47.507	47.288
Diğer maddi olmayan varlıklar	855	862
Artı:		
Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^{(a)(b)}	2.204	3.230
Eksi: Diğer CET1 sermaye düzeltmeleri ^(b)	223	1.468
Standart/Gelişmiş Fully Phased-In CET1 sermayesi	183.244	181.734
İmtiyazlı hisse senetleri	26.068	26.068
Eksi:		
Diğer Ana sermaye düzeltmeleri ^(c)	748	328
Standart/Gelişmiş Fully Phased-In Ana sermaye	\$ 208.564	\$ 207.474
2. Kuşak sermaye nitelikli uzun vadeli borç ve diğer araçlar	\$ 14.827	\$ 15.253
Yeterli Kredi zararları karşılığı	14.672	14.854
Diğer	(103)	(94)
Standardized Fully Phased-In 2. kuşak sermaye	\$ 29.396	\$ 30.013
Standardized Fully Phased-In toplam sermaye	\$ 237.960	\$ 237.487
Gelişmiş 2. kuşak sermayeye ilişkin kredi zararları yeterli karşılık düzeltmesi	(10.462)	(10.961)
Advanced Fully Phased-In 2. kuşak sermaye	\$ 18.934	\$ 19.052
Advanced Fully Phased-in toplam sermaye	\$ 227.498	\$ 226.526

- (a) Vergi indirimli şerefiye ve vergilendirilmeyen işlemlerde oluşan tanımlanabilir maddi olmayan varlıklarla ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerini temsil eder ve bunlar TCE'nin hesaplanmasında şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan arındırılır.
- (b) TCJA'nın yürürlüğe girmesi neticesinde Firma'nın net ertelenmiş vergi borcunun yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanan etkiyi içerir.
- (c) Örtülü fonların izin verilen mevcutları ile ilişkili indirimi içerir (Volcker Kuralı uyarınca tanımlandığı üzere). İndirim, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle kayda değer değildi.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Firma'nın Basel III Geçici CET1 sermayesinin Firma'nın Basel III Fully Phased-In CET1 sermayesi ile mutabakatlarını göstermektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Geçici CET1 sermayesi	\$ 183.300	\$ 182.967
AOCI aşamalı uygulaması ^(a)	128	(156)
CET1 sermaye indiriminin aşamalı uygulaması ^(b)	(20)	(695)
Maddi olmayan varlıklar indiriminin aşamalı uygulaması ^(c)	(160)	(312)
CET1 sermayede diğer düzeltmeler ^(d)	(4)	(70)
Fully Phased-In CET1 sermaye	\$ 183.244	\$ 181.734

- (a) Tam uygulamaya geçildiğinde Basel III CET1 sermaye olarak nitelik kazanacak satışa AFS borçlanma senetleri ile maaş esası emeklilik planı ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakkı (OPEB) planları ile ilgili kalan birikmiş diğer kapsamlı gelir ("AOCI") bakiyesini içerir.
- (b) Ağırlıklı olarak, DVA'daki değişiklikler ile ilgili yasal düzeltmeleri, maaş esası emeklilik planı varlıkları ve NOL'ler dâhil vergi niteliklerine ilişkin ertelenmiş vergi varlıklarına ilişkin CET1 indirimlerini içerir.
- (c) Şerefiye ve MSR'ler hariç, tam uygulamaya geçildiğinde CET1'den düşülmesi gereken maddi olmayan varlıklarla ilgilidir.
- (d) Azınlık hissesini ve Firma'nın kendi CET1 sermaye araçlarına yatırımlarını içerir.

Sermaye devri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 tarihinde biten yıl için Basel III Fully Phased-In CET1 sermayesi, Ana sermaye ve Katkı sermaye değişikliklerini sunar.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017
31 Aralık 2016 itibariyle Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	\$ 181.734
Adi hisseli öz sermayeye ait net gelir ^(a)	22.778
Adi hisse senedi üzerinden ilan edilen temettüler	(7.542)
Net firma hisse senedi alımı	(13.741)
Ek ödenmiş sermayedeki değişiklikler	(1.048)
AOCI ile ilgili değişiklikler	536
DVA ^(b) ile ilgili düzeltme	468
Diğer CET1 sermaye düzeltmelerine ilişkin değişiklikler ^(c)	59
Standart/Gelişmiş CET1 sermaye artışı	1.510
Aşağıdaki tarih itibariyle Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	
31 Aralık 2017	\$ 183.244
Standart/Gelişmiş Ana sermaye	\$ 207.474
CET1 sermaye değişiklik	1.510
Kümülatif olmayan süresiz imtiyazlı hisselerin net ihracı	—
Diğer	(420)
Standart/Gelişmiş Ana sermaye artışı	1.090
Standart/Gelişmiş Ana sermaye	\$ 208.564
31 Aralık 2016 itibariyle Standart 2. kuşak sermaye	\$ 30.013
2. Kuşak niteliğinde uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(426)
Kredi zararları yeterli karşılığında değişim	(182)
Diğer	(9)
Standart katkı sermayede düşüş	(617)
31 Aralık 2017 itibariyle Standart 2. kuşak sermaye	\$ 29.396
31 Aralık 2017 itibariyle Standart Toplam Sermaye	\$ 237.960
31 Aralık 2016 itibariyle Gelişmiş 2. kuşak sermaye	\$ 19.052
2. Kuşak niteliğinde uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(426)
Kredi zararları yeterli karşılığında değişim	317
Diğer	(9)
Gelişmiş katkı sermayede düşüş	(118)
31 Aralık 2017 itibariyle Gelişmiş 2. kuşak sermaye	\$ 18.934
31 Aralık 2017 itibariyle Gelişmiş Toplam Sermaye	\$ 227.498

- (a) TCJA'nın yürürlüğe konmasından kaynaklanan \$2,4 milyarlık net gelir azalmasını içerir. TCJA'nın etkisi hakkında ek bilgi için bakınız not 24.
- (b) AOCI'da kaydedilen yapılandırılmış tahvillerle ilgili DVA'yı içerir.
- (c) TCJA'nın yürürlüğe girmesi neticesinde Firma'nın net ertelenmiş vergi borcunun yeniden değerlemesinden kaynaklanan etkiyi içerir.

Yönetimin tartışması ve analizi

RWA devri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017'de sona eren döneme ilişkin Basel III Standart ve Gelişmiş Aşamalı Uygulama kapsamında RWA bileşenlerindeki değişiklikleri temsil eder. Devreden kategorilerindeki tutarlar, değişimin baskın etkenine dayanan tahminlerdir.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl (milyon olarak)	Standart			Gelişmiş			
	Kredi riski RWA	Piyasa riski RWA	Toplam RWA	Kredi riski RWA	Piyasa riski RWA	Operasyonel risk	Toplam RWA
31 Aralık 2016	\$ 1.365.137 ^(d)	\$ 127.679	\$ 1.492.816 ^(d)	\$ 959.523	\$ 127.657	\$ 400.000	\$ 1.487.180
Model ve veri değişiklikleri ^(a)	(8.214)	1.739	(6.475)	(14.189)	1.739	—	(12.450)
Portföy kaybı ^(b)	(13.600)	—	(13.600)	(16.100)	—	—	(16.100)
Portföy seviyelerinde hareket ^(c)	42.737	(5.716)	37.021	(6.329)	(5.605)	—	(11.934)
RWA Değişiklikleri	20.923	(3.977)	16.946	(36.618)	(3.866)	—	(40.484)
31 Aralık 2017	\$ 1386060	\$ 123.702	\$ 1.509.762	\$ 922.905	\$ 123.791	\$ 400.000	\$ 1.446.696

(a) Model ve veri değişiklikleri, yasal kılavuza göre revize edilen metotlar ve/veya uygulamalar sonucunda, RWA seviyesindeki önemli hareketleri ifade eder.

(b) RWA kredi riski için portföy kaybı, esas olarak (Hem Standart hem de Gelişmiş yaklaşımlar kapsamında), Konut Kredilerindeki eski portföylerdeki pozisyon devirleri, 2017 ikinci çeyreğinde öğrenci kredileri portföyünün satışı ve 2017'nin üçüncü çeyreğinde CIB'deki ters ipoteklerin satışından kaynaklanan azalan riski yansıtmaktadır.

(c) Kredi riski RWA için, ağırlıklı olarak portföy seviyelerindeki hareket, defter boyutu, kompozisyon, kredi kalitesi ve piyasa hareketlerindeki değişiklikleri yansıtırken, piyasa riski RWA için ise, pozisyon değişikliklerini ve piyasa hareketlerini yansıtır.

(d) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir. . T .

Ek kaldıraç oranı

SLR, Basel III kapsamında Ana sermayenin Firma'nın toplam kaldıraç riskine bölünmesi şeklinde hesaplanmaktadır. Toplam kaldıraç riski, Firma'nın toplam ortalama bilanço üzeri varlıklarından Ana sermaye için indirilmesine izin verilen tutarları çıkararak ve kullanılmamış taahhütler ve türevlerin potansiyel gelecek riski gibi belirli bilanço dışı riskleri ekleyerek hesaplanır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla Firma'nın Fully Phased-In SLR'sinin bileşenlerini sunmaktadır.

(milyon olarak, oran hariç)	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Ana sermaye	\$ 208.564	\$ 207.474
Ortalama toplam varlıklar	2.562.155	2.532.457
Eksi: Ana sermayeden yapılan indirimlerin düzeltmeleri	47.333	46.977
Düzeltilmiş ortalama varlıklar toplam ^(a)	2.514.822	2.485.480
Bilanço Dışı riskler ^(b)	690.193	707.359
Toplam kaldıraç riski	3.205.015 \$	\$ 3192839
SLR	%6,5	%6,5

(a) SLR hesaplaması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklara, 1. kuşak sermaye, büyük ölçüde şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan indirim tabii olan bilanço varlıkları için düzeltilen üç aylık ortalama varlıklar toplamı dahildir.

(b) Bilanço dışı riskler, raporlamaya konu üç aylık dönemde üç aylık dönem sonu spot bakiyelerin ortalaması olarak hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2017 itibarıyla, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A.'nın Fully Phased-In SLR'leri sırasıyla yaklaşık %6,7 ve %11,8'dir. ..

İş alanı sermayesi

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar, ekonomik risk ölçüleri ve sermaye şartları göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. 2016 yılı için sermaye, her iş koluna, başka kalemlerle birlikte, şerefiye ve iş alanı tarafından gerçekleştirilen iktisapla ilişkili diğer maddi olmayan varlıklar için de tahsis edilmiştir. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

En az yılda bir defa, Firma her iş kolu için gerekli olan sermaye seviyesi ile sermayeyi tahsis etmek için kullanılan varsayımlar ve metodolojileri değerlendirmektedir. 2016 yılı sonuna kadar, sermaye tek bir ölçüt olarak Basel III Advanced Fully Phased-In RWA'ya göre dağıtılmaktaydı. 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren, Firma'nın iş segmentlerine sermaye dağıtmak için kullandığı metodoloji güncellendi. Yeni metodoloji, Basel III Standart Fully Phased-In RWA (ayrıca Basel III Gelişmiş Fully Phased-In RWA), kaldıraç, GSIB ek sermayesi ve ciddi bir stres ortamında sermaye simülasyonunu içermektedir. Metodoloji, Basel III Advanced Fully Phased-In RWA'ya göre ağırlıklandırılmaya devam edecektir çünkü Firma, ekonomik risk için en iyi ikame olduğuna inanmaktadır. Firma, yasal çerçeve geliştikçe sermaye tahsis metodolojisinde başka değişiklikleri düşünecektir. Buna ek olarak, yeni metodoloji kapsamında, artık iş kolu tarafından gerçekleştirilen satın almalarla ilgili şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar için her bir iş koluna sermaye dağıtılmamaktadır. Firma iş segmentleri için önemli bir performans göstergesi olarak performanslarının ölçümünde kullanılacak olan içsel ROE hedeflerini belirlemeye devam edecektir.

Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihler itibarıyla her iş koluna dağıtılan Firma'nın değerlendirilen sermaye seviyesini yansıtmaktadır.

İş kolu öz kaynağı (Dağıtılan sermaye)

(milyar cinsinden)	1 Ocak 2018	31 Aralık	
		2017	2016
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 51.0	51,0 \$	51,0 \$
Kurumsal ve Yatırım Bankası	70.0	70.0	64.0
Ticari Bankacılık	20.0	20.0	16.0
Varlık ve Servet Yönetimi	9,0	9,0	9,0
Kurumsal	79.6	79.6	88.1
Toplam adi özsermaye	\$ 229.6	229,6\$	228,1\$

Planlama ve stres testi

Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

Merkez Bankası, Firma dahil olmak üzere bazı büyük banka holding şirketlerinin, senelik bazda bir sermaye planı sunmasını öngörür. Merkez Bankası, büyük BHC'lerin ekonomik ve mali sıkıntı dönemlerinde yeterli sermayeye sahip olmaları ve belirli stres senaryoları altında zararları yüklenilecek kabiliyete sahip olmak için her bir BHC'nin kendisine has risklere yönelik sağlam, ileri dönük sermaye değerlendirme ve planlama süreçleri uygulamalarını sağlamak için CCAR ve Dodd-Frank Yasası" stres testlerini kullanır. CCAR vasıtasıyla, Merkez Bankası, her bir BHC'nin sermaye yeterliliği ve içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerinin ("İSEDES") yanı sıra, temettü ödemeleri ve hisse senedi geri alımları gibi sermaye katkıları yapabileceği planlarını değerlendirir.

28 Mart 2017 tarihinde, Merkez Bankası, Firma'ya, Firma'nın 2017 sermaye planına gerek niceliksel gerekse niteliksel olarak itiraz etmediğini bildirmiştir. Firma Yönetim Kurulu'nun 2017 CCAR sonuçları sonrasında aldığı aksiyonlar hakkında bilgi için, 89-90. sayfalardaki Sermaye aksiyonlarına bakınız.

Firma'nın CCAR süreci, Firma'nın yukarıda ele alınan İSEDES sürecine entegre edilir ve aynı metodları kullanır.

İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci Firma'nın altı ayda bir yürüttüğü İSEDES, yönetime, kazançlar, bilanço pozisyonları, karşılıklar ve sermaye üzerinde ciddi ve beklenmedik olayların etkisi hakkında bir görüş sağlar. Firma'nın İSEDES süreci stres testi protokollerini sermaye planlama ile entegre etmektedir. .

Süreç, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Firma'nın kazancı ve sermayesi üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan parametreler merkezde tanımlanır ve iş kolları arasında aynı şekilde uygulanır. Bu senaryolar, iş sonuçları, küresel piyasa şokları, Bu senaryolar, kısa vadeli ancak ciddi alım-satım zararları oluşturan iş sonuçları, küresel piyasa şokları ve bünyesel operasyonel risk olaylarının kilit etkenleri olan makro ekonomik faktörler bakımından ifade edilmektedir. Senaryoların amacı, Firma'nın karşılaştığı kilit zafiyet ve bünyesel riskleri tespit etmek ve vurgulamaktır. Ancak, çok sayıda senaryoyu tanımlarken, gerçekleşen olaylar her zaman daha kötü olabilir. Buna göre, yönetim gerektiğinde bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir. İSEDES sonuçları yönetim ve Denetim Komitesi tarafından gözden geçirilmektedir.

Sermaye faaliyetleri

İmtiyazlı hisse senetleri

İlan edilen imtiyazlı hisse senedi temettüleri, 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için 1,7 milyar \$'dı.

20 Ekim 2017 tarihinde, Firma CC Serisi %4,625 başlangıç temettü oranlı, 1,3 milyar \$'lık sabit-değişken oranlı kümülatif olmayan imtiyazlı hisse senedi ihraç etmiştir. 1 Aralık 2017'de Firma, kümülatif olmayan CC Serisi imtiyazlı hisse senedinin tedavüldeki %5,50'lik kısmını 1,3 milyar \$ ödeyerek itfa etti.

Firma'nın imtiyazlı hisse senedi hakkında ek bilgi için, Not 20'ye bakınız.

Fon imtiyazlı menkul kıymetler

18 Aralık 2017 tarihinde, tedavüldeki yedi seri fon imtiyazlı menkul kıymetleri ihraç eden Delaware fonu tasfiye edildi, bu fonlar tarafından ihraç edilen 1,6 milyar \$'lık fon imtiyazlı ve 56 milyon \$'lık adi menkul kıymet iptal edildi, daha önce her bir fon ihraççısının elinde bulunan tali ikinci derece tahviller, fon imtiyazlı ve adi menkul kıymetlerin ilgili serilerinin hamillerine orantılı olarak dağıtıldı.

31 Aralık 2016'da sona eren dönem için, Firma, 1,6 milyar \$'lık fon imtiyazlı menkul kıymeti itfa etmiştir.

Adi hisse senedi temettüleri

Firmanın uyguladığı adi hisse başına temettü politikası, JPMorgan Chase'in gelir beklentileri, arzu edilen temettü ödeme oranları, sermaye hedefleri ve alternatif yatırım fırsatlarını yansıtmaktadır.

19 Eylül 2017 tarihinde, Firma Yönetim Kurulu 31 Ekim 2017 tarihinde ödenen temettüden itibaren geçerli olmak üzere üç aylık adı hisse senedi temettüsünü pay başına 0,56 dolara yükselttiğini duyurdu. Firma'nın temettüleri, üç ayda bir Yönetim Kurulu onayına tabidir.

Temettü kısıtlamalarına ilişkin bilgi için, Not 20 ve Not 25'e bakınız.

Yönetimin tartışması ve analizi

Aşağıdaki tabloda adi hisseli öz sermayeye uygulanan net gelir üzerinden adi hisse temettü ödeme oranı yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl	2017	2016	2015
Adi hisse temettü ödeme oranı	%33	%30	%28

Adi hisseli sermaye

31 Aralık 2017'de sona eren yılda, varant hamilleri Firma adi hisselerinin 9,9 milyon \$'lık kısmını satın alma haklarını kullandılar. Firma, hazine hisselerinden bu kullanımlar sonucunda 5,4 milyon \$'lık adi hisse senedi payı ihraç etmiştir. 31 Aralık 2017 itibariyle, 31 Aralık 2016 itibariyle tedavülde olan 24,9 milyon ile kıyaslandığında 15,0 milyon varant tedavüldeydi.

28 Haziran 2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma'nın Yönetim Kurulu yıllık sermaye planının bir parçası olarak 1 Temmuz 2017 ile 30 Haziran 2018 arasında 19,4 milyar \$'a kadar adi hisse (adi hisse senedi ve varant) geri alımı için yetki vermiştir.

31 Aralık 2017 itibariyle, adi hisse geri alım programı çerçevesinde, 9,8 milyar dolarlık geri alım yetkisi bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren dönemlerine ilişkin adi hisse geri alımlarını göstermektedir. 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllarda varant geri alımı olmamıştır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Geri alınan toplam adi hisse senedi sayısı	166,6	140,4	89,8
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	15.410 \$	9.082 \$	5.616 \$

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapabilir. 10b5-1 Kuralı, Firma'ya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılan tüm alımlar, Firma'nın kamuya açık olmayan önemli bilgilerden haberdar olmadığı bir zamanda önceden tanımlanmış programlara göre yapılmalıdır.

Adi hisse senedi sermayesi geri alım yetkisi, yönetimin inisiyatifine göre kullanılacak olup, geri alımların zamanlaması ve satın alınacak gerçek adi sermaye miktarı piyasa koşulları, geri alım faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki ve düzenleyici hususlar, Firma'nın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıkları dikkate alarak), dahili sermaye üretimi ve alternatif potansiyel yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı, belirli fiyat hedeflerini veya takvimleri içermez; açık piyasa alımları veya özel ciro edilen işlemler vasıtasıyla ya da Kural 10b5-1 planlarını kullanarak yürütülebilir ve istenilen zamanda askıya alınabilir.

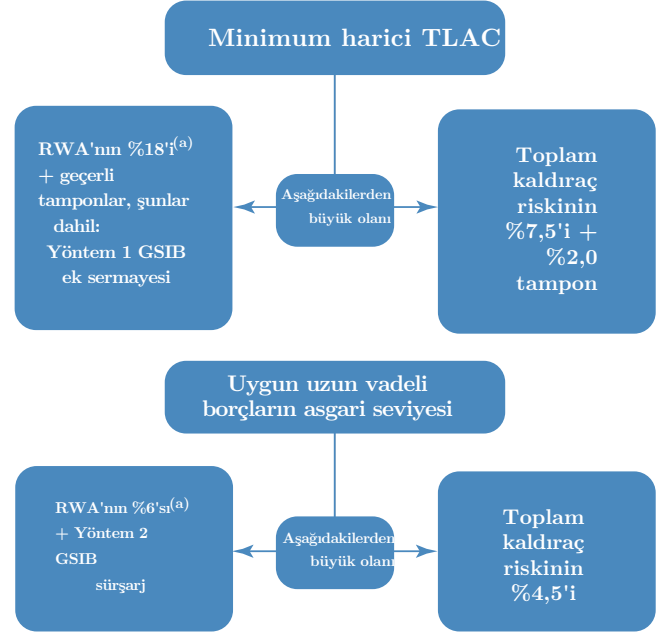
Firmanın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, 28. sayfasında yer alan Bölüm II, Madde 5, tescil ettirenin adi sermayesi için Piyasa, ortaklarla ilgili hususlar ve hisse senetlerinin ihraççı tarafından satın alınması hakkındaki açıklamalara bakınız.

Diğer sermaye gereklilikleri

TLAC

15 Aralık 2016 tarihinde Merkez Bankası, 1 Ocak 2019 tarihi itibariyle yürürlüğe girecek olan Firma dâhil sekiz ABD GSIB holding şirketinin en üst düzey holding şirketlerinin belirli uygunluk kriterlerini karşılayan dış TLAC ve dış uzun vadeli borçları asgari seviyelerde tutmasını gerektiren son TLAC kuralını çıkardı. ("uygun LTD").

Asgari dış TLAC ve uygun uzun vadeli borç gerekliliklerinin asgari seviyesi aşağıda gösterilmiştir:



(a) RWA, Standart ve Gelişmişten büyük olanıdır.

Son TLAC kuralı 31 Aralık 2016 öncesi çıkarılan tüm uzun vadeli borçlanma senetlerinin, bu menkul kıymetlerin izin verilmeyen muacceliyet hakları içermeleri veya ABD dışındaki yasalara tabi olmaları nedeniyle uygun olmamaları durumunda atası durumundaydı. 31 Aralık 2017 itibariyle Firma 1 Ocak 2019 itibariyle tabi olacağı mevcut kural kapsamındaki gerekliliklere uyumlu durumda bulunmaktaydı.

Broker-dealer yasal sermayesi

JPMorgan Securities

JPMorgan Chase'in ABD merkezli ana broker-dealer iştiraki, JPMorgan Securities'dir. JPMorgan Securities 1934 Borsalar Kanunu Kural 15c3-1'e ("Net Sermaye Kuralı") tabidir. JPMorgan Securities aynı zamanda vadeli işlemler komisyoncusu olarak kayıtlıdır ve CFTC Kural 1,17'ye tabidir.

JPMorgan Securities, asgari net sermaye gereksinimini Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimi"ne göre hesaplamayı seçmiştir.

Minimum net sermaye gereksinimlerine ek olarak, Net Sermaye Kuralı Ek E piyasa ve kredi riski standartlarına göre, JPMorgan Securities, en az 1,0 milyar dolarlık bir geçici net sermayeye sahip olması halinde net sermayeyi hesaplamada alternatif yöntemi kullanmaya uygun olup ayrıca, bu geçici sermaye 5,0 milyar dolardan düşükse SEC'e bildirmesi gerekmektedir. 31 Aralık 2017 itibariyle, JPMorgan Securities'in asgarinin ve bildirim gereksinimlerinin üstünde bir geçici net sermayesi bulunmaktaydı. Aşağıdaki tabloda JPMorgan Securities'in net sermaye bilgisi yer almaktadır:

31 Aralık 2017 (milyar cinsinden)	Net sermaye	
	Asıl Durum	Minimum
JPMorgan Securities	\$ 13,6	\$ 2.8

J.P. Morgan Securities plc

J.P. Morgan Securities plc, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın yüzde yüz iştirakidir ve Firma'nın İngiltere'deki ana işletme iştiraklerinden biridir. Bankacılık, yatırım bankacılığı ve broker-dealer faaliyetleri yürütme yetkisine sahiptir.

J.P. Morgan Securities plc, İngiltere'deki PRA ve FCA tarafından müştereken denetlenmektedir. J.P. Morgan Securities plc, her biri Basel III'ü uygulayan ve dolayısıyla J.P. Morgan Securities plc'yi şartlarına tabi kılan Avrupa Birliği Sermaye Gereksinimleri Yönetmeliği ve PRA İngiltere sermaye kurallarına tabidir.

Aşağıdaki tablo J.P. Morgan Securities plc'nin sermaye bilgisini sunmaktadır:

31 Aralık 2017 (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Toplam sermaye		CET1 rasyosu		Toplam sermaye oranı	
	Tahmini	Minimum	Tahmini	Minimum	Tahmini	Minimum
J.P. Morgan Securities plc	\$ 39.6		%15,9	%4,5	%15,9	%8.0

LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Likidite riski, Firma'nın ortaya çıktıklarında sözleşmesel ve olası finansal yükümlülüklerini karşılayamaması veya varlıklarını ve yükümlülüklerini destekleyecek yeterli tutar, bileşim ve fon vadesi ve likiditeye sahip olmaması riskidir.

Likidite Riski Gözetimi

Firma'nın sahip olduğu likidite riski gözetim fonksiyonun başlıca amacı, Firma genelinde likidite riskinin değerlendirilmesi, ölçülmesi, izlenmesi ve kontrolüdür. şekilde değerlendirilmesi, ölçülmesi, izlenmesi ve kontrolüdür.

Likidite riski gözetimi, konuya özel firma geneli Likidite Riski Gözetimi grubu vasıtasıyla yönetilir. BRY fonksiyonunun bir parçası olarak CIO, Hazine ve Firma CRO'suna bağlı Kurumsal ("CTC") CRO firma geneli Likidite Riski Gözetiminden sorumludur. Likidite Riski Gözetimi sorumlulukları aşağıdaki gibidir:

- Likidite riski iştahı toleransları dahil, limit, gösterge ve eşiklerinin belirlenmesi ve izlenmesi;
- Firma geneli iç ve önemli tüzel kişilik likidite stres testlerinin izlenmesi ile düzenleyici kurum tarafından tanımlanan likidite stres testinin izlenmesi ve raporlanması;
- Likidite stres varsayımlarının onaylanması veya incelemeye sunulması;
- Likidite pozisyonları, bilanço değişiklikleri ve fonlama faaliyetlerinin izlenmesi ve
- Ortaya çıkan potansiyel likidite risklerini tanımlamak için özel analizler yapılması.

Likidite yönetimi

Likidite yönetiminden Hazine ve CIO sorumludur. Etkin likidite yönetiminin temel amaçları şunlardır:

- Firma'nın ana işletmelerinin, müşteri ihtiyaçlarını destekleyecek şekilde çalışabilmeleri, sözleşmesel ve olası yükümlülüklerini, normal ekonomik dönemler ve stres dönemlerinde karşılayabilmelerini sağlamak ve
- En uygun finansman karışımını ve likidite kaynaklarının kullanılabilirliğini yönetmektir.

Firma, likidite kaynaklarını ve kullanımlarını optimize etmek için likidite ve fonlamayı, işletmelerinde merkezi, küresel bir yaklaşım kullanarak, hem mevcut likidite profillerini hem de zaman içinde olabilecek değişiklikleri göz önüne alarak yönetir.

Firma'nın likidite yönetimi bağlamında, Hazine ve CIO şunlardan sorumludur:

- Yasal, düzenleyici ve operasyonel kısıtlamaları dikkate alarak, Firma'nın, faaliyet alanları ve tüzel kişilerin aktif ve pasiflerinin likidite özelliklerini analiz etmek ve anlamak;
- İç likidite stres testi varsayımlarının geliştirilmesi;
- Firma geneli ve tüzel kişiye özgü likidite stratejileri, politikaları, talimatları ve ihtiyat fonu planlarını tanımlamak ve izlemek;

- Firma'nın onaylanmış risk iştahı toleransları ve limitleri dahilinde likiditeyi yönetmek;
- Finansman ve likidite riskine ilişkin yasal gerekliliklere uyumun yönetilmesi ve
- Bilanço aktif ve pasiflerinin likidite özelliklerine ve belirli bilanço dışı kalemlere göre transfer fiyatlandırması belirlemek.

Risk yönetimi ve ölçümü

Likidite yönetiminden sorumlu belirli komiteler, firma geneli ALCO, faaliyet alanlarına ait ve bölgesel ALCO'lar ve CTC Risk Komitesi'dir. Ayrıca, DRPC Firma'nın likidite riski toleranslarını, likidite stratejisini ve likidite politikasını en az yılda bir defa gözden geçirir ve Yönetim Kurulu resmi onayına sunar. ALCO ve diğer riskle ilişkili komiteler hakkında detaylı bilgi için 75-137. sayfalardaki İşletme Genelinde Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

İçsel Stres Testi

Likidite stres testlerinin amacı, Firma'nın çözüm ve kurtarma planlamasının bir parçası olarak analiz edilen senaryolar da dâhil olmak üzere çeşitli olumsuz senaryolar altında Firma'nın yeterli likiditeye sahip olmasını sağlamaktır. Stres senaryoları JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve Firma'nın önemli tüzel kişilikleri için düzenli olarak hazırlanmakta olup gerektiğinde belirli piyasa olaylarına veya endişelerine yanıt olarak özel stres testleri yapılır. Likidite stres testleri, Firma'nın tüm akdi finansal yükümlülüklerinin yerine getirildiğini kabul eder ve aşağıdakileri göz önüne alır:

- Teminatsız ve teminathı fonlama piyasalarına farklı derecelerde erişim dikkate alınır,
- Tahmini akdi olmayan ve olası nakit çıkışları, ve
- Düzenleyici, yasal veya diğer kısıtlamalar gibi likiditenin bulunması ve yargı çevreleri ile önemli tüzel kişilikler arasında devredilebilirliği önündeki olası engeller.

Likidite çıkışı varsayımları, çeşitli zaman dilimlerinde ve para birimi boyutlarında modellenir, piyasa ve bünyesel stresi dikkate alır.

Stres testlerinin sonuçları bu yüzden, Firma'nın fonlama planında ve likidite pozisyonu değerlendirmesinde dikkate alınır. Ana Şirket, Firma'nın öz kaynak ve uzun vadeli borç senedi ihraçları yoluyla bir finansman kaynağı olarak hareket etmektedir ve IHC, gerektiğinde Ana Şirket ve iştiraklerinin devam eden faaliyetlerine finansman sağlamaktadır. Firma, likidite risk toleranslarına ve asgari likidite şartlarına uymak için yeterli seviyelerde ve normal finansman kaynaklarına erişimin olduğu stres dönemlerinde ayakta kalmak için faal durumdaki iştiraklerde tutulan likiditenin yanı sıra Ana Şirkette ve IHC'de likidite bulundurmaktadır.

İhtiyat fonlaması planı

Firma'nın firma genelinde ALCO ve DRPC tarafından onaylanan ihtiyati fonlama planı ("CFP"), stres olayları esnasında likiditenin yönetimine yönelik prosedür ve eylem planlarından oluşan bir derlemedir. CFP, Likidite Riski Gözetimi grubu tarafından belirlenen limitleri ve göstergeleri içermektedir. Firma'nın likidite pozisyonundaki risklerin veya güvenlik açıklarının ortaya çıkmasını belirlemek için bu sınırlar ve göstergeler düzenli olarak gözden geçirilir. CFP, stresli bir dönemde Firma ve tüzel kişiliklere sunulabilecek alternatif ihtiyati fonlama ve likidite kaynaklarını belirler.

LCR ve HQLA

LCR kuralı Firma'nın önemli derecede stres yaşanabilecek 30 günlük bir süre boyunca tahmini toplam net nakit çıkışlarını karşılamasına yetecek kadar ipoteksiz HQLA miktarını elinde tutmasını gerektirir. HQLA'nın LCR'ye dahil edilebilecek varlıkların miktarıdır. HQLA, esas olarak, LCR kuralında tanımlandığı gibi nakit ve belirli ipoteksiz yüksek kaliteli hazır değerlerden oluşur.

LCR kuralı uyarınca, JPMorgan Chase Bank N.A. ve Chase Bank USA, N.A. tarafından tutulan ve her bir kuruluşun bağımsız %100 asgari LCR gerekliliğinden fazla olan ve banka dışı iştiraklere devredilemeyen HQLA tutarı, Firma'nın rapor ettiği HQLA'dan hariç tutulmalıdır. 1 Ocak 2017'den geçerli olmak üzere, LCR'nin en az %100 olması gerekmektedir.

19 Aralık 2016 tarihinde, ABD Merkez Bankası belirli BHC'ler ve banka dışı finansal şirketler için son LCR kamu açıklaması gerekliliklerini yayınladı. 2017 yılının ikinci çeyreğinden başlayarak, Firma ilgili çeyrekteki ortalama LCR'sini ve ortalama LCR'nin kilit sayısal bileşenlerini, rasyonun önemli faktörlerini, zaman içinde meydana gelen değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerinin ele alındığı niteliksel bir görüşle birlikte açıkladı. Firma, ABD LCR Açıklama raporunu Firma'nın internet sitesinde aşağıdaki adresten üç ayda bir sunmaya devam edecektir: (<https://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>)

Aşağıdaki tabloda Firma'nın kesinleşmiş LCR çerçevesine ilişkin mevcut yoruma göre Firma'nın 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren üç aylık döneme ait ortalama LCR özetlenmektedir.

Ortalama tutar (milyon)	Sona eren üç aylık dönem 31 Aralık 2017
HQLA	
Geçerli nakit ^(a)	\$ 370.126
Uygun menkul kıymetler ^(b)	189.955
Toplam HQLA ^(d)	\$ 560.081
Net nakit çıkışlar	\$ 472.078
LCR	%119
Net fazla HQLA ^(d)	\$ 88.003

(a) Başta Merkez Bankası Sistemi Bankaları olmak üzere merkez bankalarında tutulan nakdi temsil eder.

(b) Ağırlıklı olarak, ABD kurumları ipotége dayalı menkul kıymetler (MBS) ve LCR kuralları uyarınca yapılan kesintiler hariç devlet tahvilleri.

(c) HQLA uygun menkul kıymetler, yeniden satış sözleşmeleri kapsamındaki ödünç alınan veya satın alınan menkul kıymetler, ticari amaçla elde bulundurulmuş varlıklar veya Firma'nın konsolide bilançolarındaki menkul kıymetler olarak rapor edilebilir.

(d) Banka dışı iştiraklere devredilemez olan JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A.'daki ortalama fazla HQLA hariçtir.

31 Aralık 2017'de sona eren üç aylık dönem için Firma'nın ortalama LCR'si %119 iken, aynı oran 30 Eylül 2017'de sona eren üç aylık dönem için %120 olarak gerçekleşmişti. Bu orandaki düşüş büyük ölçüde, uzun borç vadelerinden kaynaklanan ortalama HQLA'daki düşüştan kaynaklanmaktaydı. Firma'nın ortalama LCR'si, HQLA'daki değişiklikler ve devam eden iş faaliyeti sonucunda LCR kapsamında tahmini net nakit çıkışları nedeniyle dönemler arasında dalgalanma gösterebilir. Firmamızın HQLA'sının, bir stres anında likidite ihtiyaçlarını karşılamak için mevcut olması beklenmektedir.

Diğer likidite kaynakları

31 Aralık 2017 itibariyle, LCR kuralı kapsamında Firma'nın HQLA'sında rapor edilen varlıklara ek olarak, Firma, gerekirse likidite sağlamak için kullanılabilecek, hisse senetleri ve sabit getirili borç tahvilleri gibi yaklaşık 208 milyar \$'lık satılabilir ipoteksiz menkul kıymete sahipti. Buna banka dışı iştiraklere devredilemez olan JPMorgan Chase Bank N.A.'nın fazla likiditesinin bir parçası olarak eklenen HQLA'ya uygun menkul kıymetler dahildir.

31 Aralık 2017 itibariyle Firma, çeşitli Federal Konut Kredisi Bankaları'nda ("FHLB'ler), ABD Merkez Bankası reeskont penceresinde ve çeşitli merkez bankalarında, Firma'nın söz konusu bankalara verdiği teminatlar sonucunda 277 milyar \$'lık borçlanma kapasitesine sahipti. Borçlanma kapasitesi, yukarıda HQLA'ya dahil edilen menkul kıymetlerin veya Firma'nın likidite çekmediği ABD Merkez Bankası reeskont penceresinde mevcut durumda rehinli olan diğer ipoteksiz menkul kıymetlerin faydalarını içermemektedir. Kullanılabilir olmasına rağmen, Firma, ABD Merkez Bankası reeskont penceresi ve çeşitli merkez bankalarında mevcut borçlanma kapasitesini ana likidite kaynağı olarak görmemektedir.

NSFR

Net sabit fonlama oranının ("NSFR") amacı bir yıllık ufukta sabit fonlamanın "kullanılabilir" ve "gerekli" tutarlarının yeterliliğini ölçmektir. 26 Nisan 2016 tarihinde, büyük bankalar ve BHC'ler için ABD NSFR teklifi yayınlanmış olup bu teklif Basel Komitesi'nin nihai standardına büyük ölçüde uygundu.

Nihai ABD NSFR kuralı henüz yayınlanmamış olsa da, 31 Aralık 2017 itibariyle, Firma önerilen kurala ilişkin mevcut bilgisine dayanarak önerilen %100 asgari NSFR'ye uyumlu olduğunu tahmin etmektedir.

Yönetimin tartışması ve analizi

Fonlama Fon kaynakları

Yönetim, Firma'nın teminatsız ve teminatlî finansman kapasitesinin bilanço'ya dahil ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamak için yeterli olduğuna inanmaktadır.

Firma, küresel bilançosunu, sabit mevduat tabanı ve sermaye piyasalarında teminatlî ve teminatsız fonlama gibi çeşitli fon kaynakları vasıtasıyla fonlamaktadır. Firma'nın kredi portföyü mekul kıymetleştirmeler aracılığıyla Firma mevduatlarının bir kısmı ile, Firma'nın gayrimenkul ile ilişkili kredilerinin bir kısmı ile ilgili olarak FHLB'lerden elde edilen teminatlî borçlanmalar ile fonlanmaktadır. Kredileri finanse etmek için kullanılan tutarın üzerindeki mevduatlar, çoğunlukla, Firma'nın yatırım amaçlı mekul kıymetleri portföyüne yatırılmakta veya faiz oranına ve likidite riski özelliklerine göre nakit olarak tutulmakta ya da diğer kısa vadeli likit yatırımlara yönlendirilmektedir.

Yeniden satış anlaşmaları uyarınca borç alınan ya da satın alınan mekul kıymetler ile ticari varlıklar-borç ve sermaye enstrümanları öncelikle Firma'nın geri satın alma anlaşmaları uyarınca borç verilen veya satılan mekul kıymetleri, ticari varlıklar-borç ve sermaye enstrümanları ile Firma'nın uzun vadeli borç ve öz kaynaklarının bir kısmı ile fonlanmaktadır. Yeniden satış anlaşmaları uyarınca borç alınan veya satın alınan mekul kıymetleri fonlamaya ek olarak, Firma'nın borç ve sermaye ihraçlarından elde edilen hasılat, belirli kredileri ve diğer mali ve mali olmayan varlıkları finanse etmek için kullanılmaktadır veya Firma'nın yatırım amaçlı mekul kıymetler portföyüne yatırılabilir. Mevduatlar, Kısa vadeli finansman, Uzun vadeli finansman ve ihraç ile ilgili ek bilgiler için aşağıdaki bölüme bakınız.

Mevduatlar

Aşağıdaki tablo, faaliyet alanlarına göre, 31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için dönem sonu ve ortalama mevduat bakiyelerini özetlemektedir.

Mevduatlar 31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl			
			Ortalama	
	2017	2016	2017	2016
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 659.885	\$ 618.337	\$ 640.219	\$ 586.637
Kurumsal ve Yatırım Bankası	455.883	412.434	447.697	409.680
Ticari Bankacılık	181.512	179.532	176.884	172.835
Varlık ve Servet Yönetimi	146.407	161.577	148.982	153.334
Kurumsal	295	3.299	3.604	5.482
Firma Toplamı	\$ 1.443.982	\$ 1.375.179	\$ 1.417.386	\$ 1.327.968

Firmanın güçlü olduğu başlıca konulardan bir tanesi, istikrarlı bir fonlama kaynağı sağlayan ve toptan piyasalara bağımlılığı sınırlayan, faaliyet alanları üzerinden çeşitlendirilmiş mevduat tabanıdır. Firmanın mevduatlarının büyük bir bölümü bireysel ve toptan faaliyet mevduatları olup bunlar daha istikrarlı olarak değerlendirilmektedir. Toptan faaliyet mevduatları, istikrarlı likidite kaynakları olarak görülmektedir çünkü Firma ile işletme hizmeti ilişkileri bulunan müşterilerden elde edilmektedir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla kredi ve mevduat bakiyeleri, kredi-mevduat oranları ve toplam yükümlülüklerin yüzdesi olarak mevduatı göstermektedir.

31 Aralık itibarıyla (milyar cinsinden, rasyolar hariç)	2017	2016
Mevduatlar	\$ 1.444,0	\$ 1.375,2
Toplam yükümlülüklerin %'si olarak mevduatlar	%63	% 61
Krediler	930.7	894.8
Kredilerin mevduatlara oranı	%68.4	%65

Mevduatlar, hem tüketici hem de toptan mevduatın daha yüksek olması nedeniyle artmıştır. Tüketici mevduatlarının daha yüksek olması, yeni ve mevcut müşterilerden kaynaklı güçlü büyümenin devam ettiğini ve düşük müşteri kaybı oranlarını göstermektedir. Daha yüksek toptan mevduatlar büyük ölçüde, CIB'nin Menkul Kıymetler Hizmetleri işindeki müşteri nakit yönetimi faaliyetindeki büyümeden kaynaklanmıştır. Bu durum, ağırlıklı olarak Firma'nın yatırımla ilgili ürünlerine bakiye geçişini yansıtan AWM'deki bakiye düşüşleri ile dengelenmiştir.

Bu nedenle, Firma ortalama mevduat bakiyelerinin mevduat trendlerini genel olarak dönem sonu mevcut bakiyelerine göre daha çok gösterdiğine inanmaktadır. 31 Aralık 2017 itibarıyla sona eren yılın ortalama mevduatlarındaki artış, 31 Aralık 2016 yıl sonuyla kıyaslandığında hem tüketici hem de toptan mevduatlardaki artıştan kaynaklanmıştır. Mevduat ve yükümlülük bakiyelerinin trendi konusunda daha fazla bilgi için 55-74. ve 47-48. sayfalarındaki Firmamızın faaliyet alanlarının analizi ve Konsolide Bilanço Analizi bölümlerine bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, mevduatlar hariç, kısa vadeli ve uzun vadeli finansmanı, 31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren dönemler için ortalama bakiyeleri özetlemektedir. Daha fazla bilgi için, 47-48. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi'ne ve Not 19'a bakınız.

Fon Kaynakları (mevduatlar hariç)

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	2017		2016		Ortalama	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ticari senetler	\$ 24.186	\$ 11.738	\$ 19.920	\$ 15.001		
Diğer istikrazlar	27.616	22.705	26.612	21.139		
Kısa vadeli borçlanmalar toplamı	\$ 51.802	\$ 34.443	\$ 46.532	\$ 36.140		
Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanalların yükümlülükleri ^(a)	\$ 3.045	\$ 2.719	\$ 3.206	\$ 5.153		
Gerçekleşen anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler: Repo anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler ^(b)	146.432	149.826	171.973	160.458		
Ödünç verilen menkul kıymetler ^(c)	7.910	12.137	11.526	13.195		
Gerçekleşen anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler toplamı ^(d)	154.342	161.963	183.499	173.653		
Birinci derece senetler	155.852	151.042	154.352	153.768		
Fon imtiyazlı menkul kıymetler ^(e)	690	2.345	2.276	3.724		
İkinci derece borç ^(e)	16.553	21.940	18.832	24.224		
Yapılandırılmış senetler	45.727	37.292	42.918	35.978		
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama	218.822	212.619	218.378	217.694		
Kredi kartı menkul kıymetleştirme ^(a)	\$ 21.278	\$ 31.181	\$ 25.933	\$ 29.428		
Diğer menkul kıymetleştirmeler ^{(a)(f)}	—	1.527	626	1.669		
FHLB avansları	60.617	79.519	69.916	73.260		
Diğer uzun vadeli teminatl fonlama ^(g)	4.641	3.107	3.195	4.619		
Toplam uzun vadeli teminatl fonlama	\$ 86.536	\$ 115.334	\$ 99.670	\$ 108.976		
İmtiyazlı hisse ^(h)	\$ 26.068	\$ 26.068	\$ 26.212	\$ 26.068		
Adi hisse senedi sermayesi ^(h)	229.625	228.122	230.350	224.631		

- (a) Firma'nın konsolide bilançolarında konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hisseleri içinde yer alır.
- (b) Sırasıyla 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla 1,3 milyar dolar ve 1,8 milyar dolarlık uzun vadeli yapılandırılmış repo anlaşmalarını ve sırasıyla 31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için 1,5 milyar \$ ve 2,9 milyar \$'lık ortalama bakiyeleri içermez.
- (c) Sırasıyla 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla 1,3 milyar dolar ve 1,2 milyar dolarlık uzun vadeli yapılandırılmış repo anlaşmalarını ve 31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için 1,3 milyar \$ ortalama bakiyeleri içermez.
- (d) Satın alınan federal fonları içermez.
- (e) İkinci derece borç, 18 Aralık 2017 tarihinde iptal edilen 1,6 milyar dolarlık fon imtiyazlı menkul kıymet hamillerine orantılı olarak dağıtılan 1,6 milyar dolarlık tali ikinci derece tahvilleri içerir. Daha fazla bilgi için Not 19'a bakınız.
- (f) (e) Diğer menkul kıymetleştirmeler, öğrenim kredileri menkul kıymetleştirmelerini içerir. Firma, öğrenim kredisi portföyünün sayısı sonucunda bu kuruluşlardaki çoğunluk hissesini kaybettiğinden 2017 ikinci çeyreğinde öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolidasyondan çıkarmıştır. Firma'nın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; bunlar, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmeliler ve tabloda yer almazlar.
- (g) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.
- (h) İmtiyazlı hisse senedi ve adi hisse senedi sermayesi hakkında daha fazla bilgi için 82-91. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne, konsolide öz sermaye değişim tablosuna, Not 20 ve Not 21'e bakınız.

Kısa vadeli fon

Firma'nın kısa vadeli teminatl fon kaynakları ağırlıklı olarak repo sözleşmeleri kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerden oluşmaktadır. Bu enstrümanlar ağırlıklı olarak, devlet tarafından çıkarılan borçlanma araçları ve devlet kurumu ipotega dayalı menkul kıymetleri (MBS) dâhil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymetler teminatı ile teminatlandırılmakta olup Konsolide bilançolarda yer alan satın alınan federal fonlar ile repo sözleşmeleri kapsamında ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetlerin önemli bir kısmını teşkil etmektedir. 31 Aralık 2017 tarihinde biten yılda 31 Aralık 2016 tarihinde biten yıl ile kıyaslandığında repo sözleşmeleri kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerin ortalama bakiyesindeki artışın nedeni, büyük ölçüde CIB'deki müşteri faaliyetleriydi. Repo sözleşmeleri kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler ile ilişkili bakiyeler, müşterilerin yatırım ve finansman faaliyetleri, firmanın finansman talebi, teminatl ve teminatsız finansmanı (hem yatırım amaçlı menkul kıymetler hem de piyasa yapıcılığı portföyleri için) dâhil Firma'nın borçlarının karmasının süregelen yönetimi ve diğer piyasa ve portföy faktörleri nedeniyle zaman içinde dalgalanmaktadır.

Firma'nın kısa vadeli teminatsız fon kaynakları öncelikle toptan ticari senet ihraçlarından oluşmaktadır. Kısa vadeli teminatsız fonlardaki artış temel olarak CIB Piyasaları faaliyetleri için repo sözleşmeleri çerçevesinde satılan menkul kıymetlerden elde edilen fonların bir karışımından meydana gelen bir değişikliği yansıtan ticari senedin daha yüksek oranda ihraç edilmesinden kaynaklanmıştır.

Uzun vadeli fon ve ihraç

Uzun vadeli fonlama, Firma için ek istikrarlı fonlama ve likidite kaynakları sağlar. Firma'nın uzun vadeli finansman planı, beklenen müşteri faaliyeti, likidite hususları ve TLAC dâhil düzenleyici gereksinimlere dayalıdır. Uzun vadeli finansman hedefleri, çeşitlendirmeyi korumayı, piyasa erişimini maksimum düzeye çıkarmayı, finansman maliyetlerini optimum düzeye getirmeyi içerir.

Yönetimin tartışması ve analizi

Firma, optimal uzun vadeli finansman planının yaparken, çeşitli finansman piyasaları, vadeleri ve para birimlerini değerlendirir.

Firma'nın uzun vadeli teminatsız fonlamasının çoğunluğu, Ana Şirket tarafından, banka ve banka dışı iştirak fonlamasına destek amacıyla maksimum esneklik sağlayacak şekilde ihraç edilir. Ana Şirket neredeyse tüm fonlama hasılatını iştiraki IHC'ye tahsis eder. IHC, dış karşı taraflara borç vermemektedir. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için uzun vadeli teminatsız ihraç ve vadeleri veya itfaları özetler. Ek bilgi için Not 19'a bakınız.

Uzun vadeli teminatsız fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016
İhraç		
ABD piyasasında ihraç edilen birinci derece tahviller	21.192 \$	25.639 \$
ABD dışı piyasalarda ihraç edilen birinci derece tahviller	2.210	7.063
Birinci derece tahviller toplamı	23.402	32.702
İkinci derece borç	—	1.093
Yapılandırılmış senetler	29.040	22.865
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama ihracı	52.442 \$	56.660 \$
Vadeler / itfalar		
Birinci derece senetler	22.337 \$	29.989 \$
Fon imtiyazlı menkul kıymetler	—	1.630
İkinci derece borç	6.901	3.596
Yapılandırılmış senetler	22.581	15.925
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama – vadeler/ itfalar	51.819 \$	51.140 \$

Firma, tüketici kredi kartı kredileri ve FHLB avanslarının menkul kıymetleştirilmesi yoluyla teminatsız uzun vadeli finansman sağlamaktadır.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için menkul kıymetleştirme ihraçlarını ve FLHB avanslarını, bunların vadeleri veya itfalarını özetler.

Uzun vadeli teminatsız fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl	İhraç		Vadeler / İtfalar	
(milyon cinsinden)	2017	2016	2017	2016
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi	1.545 \$	8.277 \$	11.470 \$	5.025
Diğer menkul kıymetleştirmeler ^(a)	—	—	55	233
FHLB avansları	—	17.150	18.900	9.209
Diğer uzun vadeli teminatsız fonlama ^(b)	2.354	455	731	2.645
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama	3.899 \$	25.882 \$	31.156 \$	17.112

(a) Diğer menkul kıymetleştirmeler, öğrenim kredileri menkul kıymetleştirmelerini içerir. Firma, öğrenim kredisi portföyünün sayısı sonucunda bu kuruluşlardaki çoğunluk hissesini kaybettiğinden 2017 ikinci çeyreğinde öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolidasyondan çıkarmıştır.

(b) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler ve yukarıdaki tabloda yer almazlar. Müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri hakkında detaylı açıklama için Not 14'e bakınız.

Kredi notları

Finansman maliyeti ve kullanılabilirliği kredi notlarından etkilenmektedir. Kredi notlarının düşürülmesi, Firmamızın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetini yükseltebilir, yeni teminat veya finansman şartları getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcı ve tarafların sayısını azaltabilir.

Ayrıca, kredi notlarının düşmesi sonucu Firma'nın VIE'ler için fon gereksinimi ve diğer üçüncü taraf taahhütleri de olumsuz etkilenebilir. Kredi notu düşüşlerinin VIE'lerin finansman ihtiyaçları, türev ve teminat anlaşmaları üzerindeki etkileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 50. sayfasındaki Özel Amaçlı Kuruluşlar (ÖAK) bölümüne ve Kredi riski, likidite riski ve krediyle ilgili olası özellikler için, 186. sayfadaki Not 5'e bakınız.

Firma'nın Ana Şirketinin ve Firma'nın önde gelen her bir banka ve banka dışı iştirakinin 31 Aralık 2017 itibariyle kredi notları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2017	JPMorgan Chase & Co.			JPMorgan Chase Bank, N.A. Chase Bank USA, N.A.			J.P. Morgan Securities LLC J.P. Morgan Securities plc		
	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm
Moody's Yatırımcı Hizmetleri	A3	P-2	Durağan	Aa3	P-1	Durağan	A1	P-1	Durağan
Standard & Poor's	A-	A-2	Durağan	A+	A-1	Durağan	A+	A-1	Durağan
Fitch Kredi Notu	A+	F1	Durağan	AA-	F1+	Durağan	AA-	F1+	Durağan

Moody's, 22 Şubat 2017'de menkul kıymet firmaları için güncellenmiş derecelendirme metodolojilerini yayınladı. Bu metodoloji değişikliğinin bir sonucu olarak, J.P. Morgan Securities LLC'nin uzun vadeli ihraççı notu, Aa3'ten A1'e düşürülmüştür; kısa vadeli ihraççı notu değişmezken görünümü aynı kalmıştır.

1 Haziran 2017'de, JPMorgan Chase Bank, N.A., bu fesihden sonra ortaya çıkan J.P. Morgan Securities'in tüm yükümlülüklerini yerine getirme garantisini feshetmiştir. Kredi notu daha önce bu garantinin avantajını yansıtan J.P. Morgan Securities plc, şimdi tek başına, garanti edilmeyen bir temelde derecelendirilmektedir.

Firma'nın uzun vadeli notlarının bir veya iki çentik indirilmesi, fon maliyetinde artışa yol açabilir, ayrıca belirli finansman piyasalarına erişim yukarıda belirtildiği üzere azalabilir. Diğer not düşüşlerinin etkisinin niteliği ve büyüklüğü, çeşitli sözleşmesel ve davranışsal faktörlere dayanır (Firma bunların, Firma'nın likidite riski ve stres testi ölçütlerine dahil olduğuna inanır). The Firma, not indirimleri nedeniyle fonlama kabiliyetinde potansiyel düşüşe dayanabilecek yeterli likiditeye sahip olduğunu düşünmektedir.

JPMorgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin kritik faktörleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye oranları, güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri, çeşitli fon kaynakları ve disiplinli likidite takip prosedürleri yer alır. Derecelendirme kuruluşları, düzenleyici reformlar, ekonomik belirsizlik ve ülke kredibilitesi gibi çeşitli faktörleri ve bunların mali kurum notları üzerindeki potansiyel etkilerini değerlendirmeye devam etmektedir. Bu faktörlerin herhangi birindeki değişiklik, Firma'nın kredi notlarında değişikliklere yol açabilir.

İTİBARİ RİSK YÖNETİMİ

İtibar riski, bir eylem, eylemsizlik, işlem, yatırım veya olayın, müşteriler, karşı taraflar, yatırımcılar, düzenleyici merciler, çalışanlar ve kamu gibi çeşitli bileşenlerimizin Firma'nın sağlamlığı veya yeterliliğine olan güveninde azalmaya yol açması riskidir. Firma'nın itibarını korumak, Firma'nın her bir çalışanın sorumluluğudur. Firma'nın s Firma'nın İtibar Riski Yönetimi politikası, her çalışana, herhangi bir faaliyet yürütürken Firma'nın itibarını düşünme sorumluluğunu getirir. Firma'nın itibarına zarar verebilecek faaliyet türleri, Firma'nın faaliyet alanları genelinde çok farklı olduğu için, her faaliyet alanı, üç kilit öğeden oluşan ayrı bir itibar riski yönetim altyapısına sahiptir:

İşletmenin kapsama alanına uygun, açık, belgelenmiş intikal kriterleri; tayin edilmiş bir ana tartışma forumu - çoğu zaman bir veya birden fazla atanmış itibar riski komitesi; ve itibar riskine ilişkin soruların yönlendirilmesi gereken atanmış irtibat kişilerinin bir listesi. Any matter Bir fonksiyondan kaynaklanan ve herhangi bir yönergesi ve prosedüründe tanımlı iletme ve gözden geçirme prosedürleri ile açık şekilde ele alınmayan herhangi bir konu doğrudan Firma Genel İtibar Riski Yönetimine (FRRG) veya ilgili Risk Komitesine iletilmelidir. Bu çerçevede, İtibar Riski Yönetimi ("FRRG") departmanının denetimini altında uygulanır. İtibar riski yönetimi firma geneli itibar riski sorunlarının tutarlı bir şekilde tespiti, iletilmesi, yönetilmesi ve izlenmesini desteklemek için yönetim altyapı ve sürecinin denetimini yapan FRRG tarafından denetlenir.

KREDİ VE YATIRIM RİSKİ YÖNETİMİ

Kredi ve yatırım riski, yatırımların anaparasının kaybedilmesi veya yatırımdan beklenen getirinin azalmasıyla veya müşterinin veya karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değişiklikle ilgili risktir.

Kredi risk yönetimi

Kredi riski müşteri veya karşı tarafın temerrüde düşmesi veya kredi profilindeki değişiklik ile ilişkili riski ifade etmektedir. Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketici ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere kredi sağlamaktadır. Tüketici faaliyet alanlarında, Firma, oturma amaçlı emlak, kredi kartı, taşıt, işletme bankacılığı ve öğrenci kredileri işkolları vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Toptan faaliyet alanlarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, piyasa yapıcılığı faaliyeti ve riskten korunma faaliyetleri ve işletme hizmetleri faaliyetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi) menkul kıymet finansman faaliyetleri, yatırım menkul kıymetleri portföyü ile bankalara yatırılan nakit vasıtasıyla kredi riskine maruzdur.

Kredi riski yönetimi, Firma genelindeki kredi riskini tespit ve takip eden, kredi riski politika ve prosedürlerini tanımlayan bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur. Kredi riski fonksiyonu, Firma CRO'suna bağlıdır. Firma'nın kredi risk yönetimi şu faaliyetleri kapsar:

- Kapsamlı bir kredi risk politikası çerçevesinin oluşturulması,
- İşlem ve risk onayı dâhil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi, ölçülmesi ve yönetimi.
- Sektör yoğunlaşma limitlerinin belirlenmesi ve aracılık yüklenimi yönergelerini oluşturmak
- Tüm kredi riskleri onayıyla ilgili olarak kredi yetkililerinin görevlendirilerek yönetilmesi
- Eleştirilen risklerin ve takipteki kredilerin yönetimi
- Kredi zararlarının tahmini ve uygun bir kredi riskine dayalı sermaye yönetiminin kurulması

Risk belirlemesi ve ölçümü

Kredi Riski Yönetim fonksiyonu, Firma işletmeleri genelinde kredi riskini tanımlar, ölçer, sınırlar, yönetir ve izler. Kredi riskini ölçmek için, Firma borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemler kullanır. Kredi riski ölçüm yöntemleri de çeşitli faktörlere dayanmaktadır; örneğin, varlığın çeşidi (tüketici veya toptan), risk ölçüm parametreleri (temerrüt durumu ve kredi bürosu skor kayıtları veya toptan risk notu) ve risk yönetim ve tahsilat süreçleri (perakende tahsilat merkezi veya merkezi bazda yönetilen çalışma grupları). Kredi risk ölçümü, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşme olasılığı ve temerrüt durumunda zararın şiddeti ve temerrüt altındaki riske dayanır.

Bu faktörlere ve ilgili piyasa verilerine dayanarak, Firma risklerine ilişkin kredi zararlarını tahmin eder. Yatırım amaçlı tutulan tüketici ve toptan kredi portföylerine özgü olası kredi zararları, kredi zararları karşılığında yansıtılırken, kredilendirmeyle ilgili olası kredi zararları, kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık içinde gösterilir. Bu zararlar, Not 13'te tanımlanan istatistiksel analizler ve diğer faktörler kullanılarak tahmin edilir. Ayrıca, potansiyel ve beklenmeyen kredi zararları, kredi riski sermayesi tahsisinde gösterilir ve kredi zararları ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler için ayrılan karşılık ile ilgili gerçek zararların potansiyel oynaklığını temsil eder. Bu zararlarla ilişkin analizler, aşağıda stres testinde tanımlanan stres testini (alternatif ekonomik senaryoları düşünerek) içerir. detaylı bilgi için, 138–140. sayfalarda bulunan Firma tarafından kullanılan kritik muhasebe tahminlerine bakınız.

Kredi zararlarını ölçmek için kullanılan metotlar, aşağıda tanımlandığı üzere, kredi riskinin özelliklerine dayanır.

Puanlandırılmış risk

Puanlandırılmalı portföy genel olarak CCB'de tutulur ve oturma amaçlı gayrimenkul kredileri, kredi kartı kredileri, belirli taşıt ve işletme bankacılığı kredileri ile öğrenim kredileri dahildir. Puanlandırılmış portföy için, kredi zararı tahminleri, ayrı zaman dilimlerinde kredi zararlarının istatistiksel analizine dayanır. İstatistiksel analiz temerrüt durumu, kredi puanları, teminat değerleri gibi kredi seviyesi faktörleri hesaba katan, portföy modellemesi, kredi puanlama ve karar vermeyi destekleyici araçları kullanmaktadır. Kredi zararı analizleri, cari makroekonomik ve politik şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve diğer dâhili ve harici faktörler ile ilgili olanlar dahil olmak üzere, belirsizlikleri ve diğer faktörleri dikkate alır. Faktörler ve analizler, üç ayda bir veya piyasa koşullarına bağlı olarak daha sık güncellenir.

Risk derecelendirmeli risk

Risk dereceli portföyler genellikle CIB, CB ve AWM'de tutulur, ancak ticari kredilere benzer özelliklere sahip olmaları nedeniyle CCB'de tutulan belirli risk dereceli ticari bankacılık ve galeri kredilerini de kapsar. Risk dereceli portföy için, kredi zarar tahminleri, temerrüt olasılığı ("PD") ve temerrüt halinde kaybın ciddiyeti tahminlerine dayanmaktadır. Temerrüt olasılığı, bir borçlunun yükümlülüğünü yerine getirme olasılığıdır; temerrüde düşülen zarar ("LGD"), kredinin temerrüde düşmesi beklenen tahmini zararını ve her bir kredi tesisi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır. Tahmin süreci, portföy içindeki riski farklılaştırmak için her borçluya ve kredi tesisine risk derecelendirmeleri tahsis etmeyi içerir. Bu risk derecelendirmeleri, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirilmekte ve borçlunun halihazırdaki finansal durumu, risk profili ve ilgili teminatı yansıtmak için gerektiğinde revize edilmektedir.

Yönetimin tartışması ve analizi

Hesaplamalar ve varsayımlar, harici ve dahili tarihsel deneyim ve yönetim hükümlerine dayanır ve sürekli olarak gözden geçirilir.

Stres testi

Stres testi, Firma'nın kredi portföyündeki kredi riskini ölçmek ve yönetmek için önemlidir. Süreç, alternatif ekonomik ve iş senaryolarının Firma için tahmini kredi zararları üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve temel parametreler merkezi olarak tanımlanmakta, makroekonomik faktörler açısından ifade edilmekte ve işletmeler genelinde uygulanmaktadır. Stres testi sonuçları, kredi göçü, temerrüt eğilimlerinde değişiklikler ve kredi portföyünde potansiyel kayıplar gösterebilir. Periyodik stres testi süreçlerine ek olarak, yönetim gerektiğinde sektör ve ülkeye özgü stres senaryoları dahil bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir. Firma, Firma ve LOB düzeyinde risk iştahı belirlemeye yönelik kararları göstermek ve stresin münferit karşı taraflar üzerindeki etkisini değerlendirmek için stres testini kullanır.

Risk izleme ve yönetimi

Firma, kredi tahsisine ilişkin onay ve karar verme sürecinin bağımsızlığını ve bütünlüğünü muhafaza etmeye yönelik ve kredi risklerinin hem işlem hem de portföy seviyesinde doğru hesaplanıp, düzgün şekilde onaylanarak düzenli olarak takip edilmesini ve aktif olarak yönetilmesini sağlayacak politika ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilerini, konsantrasyon limitlerini, risk derecelendirme metodlarını, portföy inceleme parametrelerini ve sorunlu kredilerin yönetimine ilişkin kuralları belirler. Ayrıca, kredi riskini değerlendirme ve izlemede kullanılan belirli modeller, varsayımlar ve girdiler, faaliyet alanından ayrı gruplarca bağımsız olarak doğrulanır.

Tüketici kredisi riski açısından ise, portföy seviyesinde herhangi bir yoğunlaşma dahil temerrüt ve diğer eğilimler, bu eğilimlerin bazıları aracılık yüklenimi politikaları ve portföy kurallarında değişiklikler yapılarak iyileştirilebileceğinden dolayı takip edilir. Tüketici Riski Yönetimi temerrüt ve diğer eğilimleri, iş beklentileri, mevcut ve öngörülen ekonomik koşullara ve sektör kıyas noktalarına göre değerlendirmektedir. Geçmiş dönem ekonomik performans ve öngörülen eğilimler, tahmini tüketici kredi zararları modeline eklenir ve portföyün kredi riski profilinin izlenmesinin bir parçasıdır.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü gibi, tipik olarak yıllık bazda gözden geçirilen ve değiştirilen belirli konsantrasyon seviyeleri ile toplam portföy, sektör ve bireysel müşteri ve karşı taraf bazında düzenli olarak takip edilmektedir.

Risk ve ekonomik riski iştahı bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri, stres bazlı zarar kısıtlamalarına tabidir. Ayrıca, bir karşı tarafa maruz kalmamın aynı karşı tarafın bir temerrüdünün etkisiyle pozitif bağımlı olması, maruziyetin karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesinin düşmesiyle aynı anda yükselmesine neden olabilecek risk olarak tanımlanan yanlı yön riski aktif olarak izlenmektedir çünkü bu risk karşı tarafla gerçekleştirilen ve bu riskin bulunmadığı bir işlem ile kıyaslandığında temerrütte daha fazla maruziyete neden olabilir.

Firma'nın toptan kredi riskinin yönetimi aşağıdakiler gibi bir dizi yöntemle gerçekleştirilmektedir:

- Kredi aracılığı ve kredi onay süreci
- Kredi sendikasyonu ve katılımlar
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler
- Kredi türevleri
- Ana netleştirme anlaşmaları
- Teminat ve diğer risk azaltma teknikleri

Kredi Riski Yönetimine ek olarak, bağımsız bir Kredi İnceleme fonksiyonu aşağıdakilerden sorumludur:

- **Firmanın** toptan ve ticari odaklı bireysel kredi portföylerindeki risklere tahsis edilen risk derecelerinin bağımsız olarak doğrulanması ve sorumlu iş birimleri tarafından başlatılan risk derecesi değişikliklerinin zamanlamasını değerlendirilmesi; ve
- Kredi analizlerinin yeterliliği ve risk derecelendirme/THK gerekçeleri, kredi risklerinin uygun şekilde izlenmesi ve yönetimi ve geçerli derecelendirme politikaları ve yazım kuralları ile uyumluluk dahil olmak üzere, iş birimlerinin kredi yönetim süreçlerinin etkinliğinin değerlendirilmesi.

Tüketici kredileri ve toptan kredilere ilişkin detaylı bilgi için, Not 12'ye bakınız.

Risk raporlama

Kredi riskinin takibi ve etkin karar vermeye yardımcı olabilmek için, toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, konsantrasyon seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi riski yönetimine rapor edilir. Sektör, müşteri ve coğrafi bölge yoğunlaşmalarının detaylı portföy raporlaması aylık bazda yapılmakta ve kredi zararı karşılıkları üst yönetim tarafından en az çeyrek dönem bazında gözden geçirilmektedir. Risk raporlaması ve yönetimi yapısı vasıtasıyla, kredi riski eğilimleri ve limit istisnaları, düzenli olarak risk komitelerine, üst yönetime ve Yönetim Kuruluna sunulur ve tartışılır.

KREDİ PORTFÖYÜ

Aşağıdaki tablolarda, rapor edilen kredilere, birikmiş krediler (yatırım amaçlı tutulan), satışa hazır krediler (faiz dışı gelir olarak kaydedilen değer değişiklikleriyle beraber piyasa rayicinden veya maliyetten daha düşük olanıyla muhasebeleştirilen) ve piyasa rayicinden muhasebeleştirilen belirli krediler dahildir. Aşağıdaki tablolarda Firma tarafından piyasa rayicinden muhasebeleştirilen ve alım satım amaçlı varlık olarak sınıflandırılan belirli krediler bulunmamaktadır. Bu krediler hakkında ek bilgi için, Not 2 ve Not 3'e bakınız. Firma'nın kredilendirme taahhütleri dâhil, Firma'nın kredileri hakkında ek bilgi için, sırasıyla Not 12, Not 27 ve Not 5'e bakınız.

Firma'nın bankalara yatırılan nakdinde bulunan kredi riskine, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve menkul kıymetler finansman portföyüne ilişkin detaylı bilgi için sırasıyla Not 4, Not 10 ve Not 11'e bakınız.

Tüketici kredi ortamı ve tüketici kredileri hakkında ayrıntılı değerlendirme için, 102.-107. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyü'ne ve Not 12'ye bakınız. Toptan kredi ortamı ve toptan krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu 108-116. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyü ve Not 12'ye bakınız.

Toplam kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski toplamı		Sorunlu ^{(a)(f)}	
	2017	2016	2017	2016
Eldeki krediler	924.838 \$	889.907	5.943 \$	6.721
Satış amaçlı tutulan krediler.	3.351	2.628	—	162
Rayiç değerden krediler	2.508	2.230	—	—
Rapor edilen toplam kredi	930.697	894.765	5.943	6.883
Türev alacakları	56.523	64.078	130	223
Müşterilerden alacaklar ve diğer	26.272	17.560	—	—
Krediyle ilgili varlıklar toplamı	1.013.492	976.403	6.073	7.106
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar				
Sahip olunan gayrimenkul	İlgisiz	İlgisiz	311	370
Diğer	İlgisiz	İlgisiz	42	59
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	İlgisiz	İlgisiz	353	429
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	991.482	975.152 ^(d)	731	506
Toplam kredi portföyü	2.004.974 \$	1.951.555 \$ ^(d)	7.157 \$	8.041
Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^(b)	\$ (17.609) \$	(22.114)	\$ —	\$ —
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat ^(c)	(16.108)	(22.705)	İlgisiz	İlgisiz

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2017	2016
Net zarar yazmalar ^(e)	\$ 5.387	\$ 4.692
Ortalama eldeki krediler		
Krediler	898.979	861.345
Rapor edilen krediler oturum amaçlı gayrimenkul PCI kredileri hariç	865.887	822.973
Net zarar yazma oranları ^(f)		
Krediler	%0,60	%0,54
Krediler - PCI hariç	0,62	0,57

- (a) Müşterilerden alacaklar ve diğer, ağırlıklı olarak aracılık müşterilerine kullanılan yatırım amaçlı elde tutulan marj kredilerini temsil eder.
- (b) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, 115-116. sayfalardaki Kredi türevlerine ve Not 5'e bakınız.
- (c) Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev borçları ile ilgili teminatı içerir.
- (d) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.
- (e) PCI kredileri hariçtir. Firma, her havuz sorunsuz sayıldığı için, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.
- (f) 31 Aralık 2017 ve 2016 İtibariyle sorunlu varlıklar hariç tutulmuştur: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 4,3 milyar \$ ve 5,0 milyar \$'lık mortgage kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla sıfır ve 263 milyon \$'lık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış öğrenim kredileri; (3) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 95 milyon \$ ve 142 milyar \$'lık sahip olunan gayrimenkul ("ROE") kredileri. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir. Ayrıca, Firma'nın politikası genellikle kredi kartı kredilerini Federal Finansal Kurumlar İnceleme Konseyi ("FFIEC") tarafından çıkarılan yasal kılavuzun mitsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.
- (g) 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda, öğrenim kredisi portföyü satışıyla ilişkili 467 milyon dolarlık net zarar yazmalar haricinde kredilere ilişkin net zarar yazma oranı %0,55, krediler için PCI hariç %0,57 olurdu.

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

Firma'nın devretmediği tüketici portföyü ağırlıklı olarak konut amaçlı gayrimenkul kredileri, kredi kartı kredileri, taşıt kredileri ve işletme bankacılığı kredilerinin yanı sıra ilişkili kredilendirmeye ilişkin taahhütlerden meydana gelmektedir. Firma'nın amacı, tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermektir. Verilen ipotek kredileri, ipotek portföyünde tutulmakta veya menkul kıymetleştirilerek, seçici bir şekilde ABD devlet kurumlarına veya ABD hükümeti tarafından kefil olunan kuruluşlara satılmaktadır; diğer tüketici kredileri tipik olarak bilançoda tutulmaktadır. Tüketici portföyünün kredi performansı, kredi aracılık yüklenimi disiplini ile artan konut fiyatları ve düşük işsizlik kaynaklı ekonomideki iyileşmeden faydalanmaya devam etmektedir. devlet garantili ve satın alınan kredi değer düşüklüğü bulunan krediler haricinde 30+ gün süreyle temerrüde düşen konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin toplam tutarı, son zamanlarda yaşanan kasırgalar nedeniyle 31 Aralık 2016'ya göre artış göstermiştir; ancak, portföydeki büyüme nedeniyle 30+ günlük temerrüt oranı düşmüştür. Kredi Kartı 30+ gün temerrüt oranı ve net zarar yazma oranı beklentiler doğrultusunda önceki yıla göre artmıştır. Tüketici kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız. Kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 27'ye bakınız.

Aşağıdaki tabloda, CCB'nin elinde tuttuğu kredi portföyüne ilişkin tüketici kredileri, AVM'nin elinde tuttuğu düşük faizli mortgage ve konut rehini kredileri ve Kurumsalın elinde tuttuğu düşük faizli mortgage kredileri ile ilgili bilgi yer almaktadır. Firma'nın tahakkuk etmeyen ve zarar yazma muhasebe politikaları hakkında detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Tüketici kredi portföyü

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, oranlar hariç)	Kredi riski toplamı		Tahakkuk etmeyen krediler ^{(a),(b)}		Net zarar yazmalar / (tahsilatlar) ^{(m),(n)}		Ortalama yıllık net zarar yazma oranı ^{(m),(n)}	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Kredi kartı kredileri, PCI kredileri ve satışa hazır krediler hariç tüketici kredileri								
Konut ipotegi ^(a)	\$ 216.496	\$ 192.486	2.175	\$ 2.256	\$ (10)	\$ 16	—%	%0.01
Konut rehini	33.450	39.063	1.610	1.845	69	189	0,19	0,45
Taahhüt ^{(b),(c)}	66.242	65.814	141	214	331	285	0,51	0,45
Tüketici ve İşletme Bankacılığı ^{(a),(c),(d)}	25.789	24.307	283	287	257	257	1,03	1,10
Öğrenim ^{(a),(e)}	—	7.057	—	165	498	162	NM	2,13
PCI kredileri ve satışa hazır krediler hariç krediler toplamı	341.977	328.727	4.209	4.767	1.145	909	0,34	0,28
Krediler - PCI								
Konut rehini	10.799	12.902	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Düşük faizli mortgage	6.479	7.602	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Yüksek faizli mortgage	2.609	2.941	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Opsiyonlu ARM'ler ^(f)	10.689	12.234	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Krediler toplamı - PCI	30.576	35.679	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Birikmiş toplam krediler	372.553	364.406	4.209	4.767	1.145	909	0,31	0,25
Satış amaçlı tutulan krediler.	128	238	—	53	—	—	—	—
Kredi kartı kredileri hariç tüketici toplamı	372.681	364.644	4.209	4.820	1.145	909	0,31	0,25
Kredilendirmeye ilişkin taahhütler ^(g)	48.553	53.247 ⁽ⁱ⁾						
Müşterilerden alacaklar ^(h)	133	120						
Kredi kartı hariç toplam tüketici riski	421.367	418.011⁽ⁱ⁾						
Kredi Kartı								
Eldeki krediler ^(j)	149.387	141.711	—	—	4.123	3.442	2,95	2,63
Satış amaçlı tutulan krediler.	124	105	—	—	—	—	—	—
Kredi kartı kredileri toplamı	149.511	141.816	—	—	4.123	3.442	2,95	2,63
Kredilendirmeye ilişkin taahhütler^(g)	572.831	553.891						
Toplam kredi kartı riski	722.342	695.707						
Toplam tüketici kredisi portföyü	1.143.709 \$	1.113.718 \$⁽ⁱ⁾	4.209 \$	4.820 \$	5.268 \$	4.351 \$	%1.04	0,89%
Not: Toplam tüketici kredisi portföyü, PCI hariç	1.113.133 \$	1.078.039 \$⁽ⁱ⁾	4.209 \$	4.820 \$	5.268 \$	4.351 \$	%1.11	%0.96

- (a) Belirli kredi portföyleri yeniden sınıflandırılmıştır. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.
- (b) 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla sırasıyla 17,1 milyar \$ ve 13,2 milyar \$ işletme kirasıyla ilgili varlıklar hariçtir. Bu işletme kirasıyla ilgili varlıklar, Firma'nın Konsolide bilançolarında diğer varlıklara dahil edilir. Bu varlıkların zarar riski kira sözleşmesinin başında artık kira değeri tahmini, artık değerlerin düzenli gözden geçirilmesi ve bazı otomobil üreticileri ile yapılan bu riski azaltan düzenlemeler ile yönetilen kiralanan araçların artık değeriyle ilgilidir.
- (c) Kredi zararları karşılığının belirlenmesinde Firma'nın toptan metodolojisine uygulanan belirli taşıt ve işletme bankacılığı risk oranlı kredilerini içerir; bu krediler CCB tarafından yönetilir ve bu nedenle beyanda tutarlılık açısından, tüketici portföyüne dahil edilir.
- (d) Ağırlıklı olarak İşletme Bankacılığı kredilerini içerir.
- (e) 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda, öğrenim kredisi portföyü satışıyla ilişkili 467 milyon dolarlık net zarar yazmalar haricinde Toplam tüketiciye ilişkin net zarar yazma oranı kredi kartı ve PCI kredileri ile satış amacıyla elde tutulan krediler haricinde %0,20, kredi kartı kredileri hariç elde tutulan Toplam tüketici %0,18 olurdu; Toplam tüketici kredisi portföyü %0,95 ve PCI kredileri hariç Toplam tüketici kredisi portföyü %1,01 olurdu.
- (f) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihinde, sırasıyla PCI ayarlanabilir oran opsiyonlu mortgage kredileri portföyünün yaklaşık %68 ve %66'sabit oranlı, tam amortismanlı kredilere dönüştürülmüştür.
- (g) Kredi kartı ve konut rehini kredisiyle ilişkili taahhütler, bu ürünler için olan toplam kullanılabilir kredi limitlerini temsil eder. Firma, aynı anda kullanılmakta olan tüm kredi yollarını denememiştir veya hakkında öngörüye sahip değildir. Kredi kartı ve konut rehini taahhütleri için (belirli koşullar karşılanırsa), Firma, kredi alana önceden bildirmek suretiyle, kanunun müsaade ettiği bazı hallerde de bildirmeksizin, bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Detaylı inceleme için Not 27'ye bakınız.
- (h) Müşteri alacakları, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar üzerinden teminatlandırılan bireysel aracılık müşterilerine verilen yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder. Bu alacaklar, Firma'nın Konsolide bilançoları üzerinde yer alan tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.
- (i) Tahsil edilemez faiz ve ücretler karşılığında arındırılmış faturalandırılmış faiz ve ücretleri içerir.
- (j) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.
- (k) 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla tahakkuk etmeyen kredilerde aşağıda belirtildiği gibi vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiş olan krediler hariç tutulmuştur: (1) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 4,3 milyar \$ ve 5,0 milyar \$'lık mortgage kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla sıfır ve 263 milyon \$'lık öğrenim kredileri. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak tahakkuk edilmeyen kredilere dahil edilmemiştir. Ayrıca, Firma'nın politikası genellikle kredi kartı kredilerini FFIEC tarafından çıkarılan yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktadır.
- (l) PCI kredileri hariçtir. Firma, her havuz sorunsuz sayıldığı için, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.
- (m) 31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren yıllar itibarıyla net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, sırasıyla 86 milyon \$ ve 156 milyon \$'lık PCI portföyündeki zarar yazmaları içermez. Bu zarar yazılan tutarlar, PCI kredileri için kredi zararları karşılığında düşürülmüştür. Detaylar için 117–119. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığı bölümüne bakınız.
- (n) Ortalama satışa hazır tüketici kredileri, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 1,5 milyar dolar ve 496 milyon dolardır. Net zarar yazma oranları hesaplanırken bu tutarlar hariç tutulmuştur.

Kredi kartı hariç tüketici Portföy analizi

Tüketici kredisi bakiyeleri, büyük ölçüde bilançoda tutulan yüksek kaliteli düşük faizli mortgage kredileri kullanımlarından dolayı 31 Aralık 2016'ya göre artarken, öğrenim kredisi portföyünün satışı ile takipteki kredilerin ödemeleri, zarar yazılmaları veya tasfiyeleriyle kısmen dengelenmiştir.

PCI krediler, bireysel kredi ürün değerlendirmelerine dahil değildir ve aşağıda ayrıca ele alınmıştır. Firmanın tüketici portföyü, temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Konut ipoteği: Konut ipoteği portföyü ağırlıklı olarak düşük miktarda (yaklaşık %1) yüksek faizli ipotek kredileri ile birlikte yüksek kaliteli düşük faizli ipotek kredilerinden oluşmaktadır. Bu yüksek faizli ipotek kredileri kayıp yaşamaya devam ediyor ve beklentiler doğrultusunda performans gösteriyor. Satış amaçlı tutulan krediler dahil olmak üzere konut ipoteği portföyü, 31 Aralık 2016 tarihine göre peşin ödemeler ile dengelenen, elde tutulan ağırlıklı yüksek kaliteli sabit oranlı düşük faizli ipotek kredileri nedeniyle artmıştır. Konut ipoteğindeki 30+ günlük temerrütler, son zamanlarda yaşanan kasırgalar nedeniyle 31 Aralık 2016'ya göre artış göstermiştir. Tahakkuk etmeyen krediler, ağırlıklı olarak zarar hafifletme faaliyetleri sonucunda önceki yıla göre azalmıştır. 31 Aralık 2016'da sona eren yıldaki net zarar yazmayla kıyaslandığında 31 Aralık 2017'de ev fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki iyileşmenin devam etmesinden kaynaklanan sona eren yıla ilişkin net bir toparlanma oldu.

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, Firma'nın satış amaçlı tutulan krediler dâhil konut ipoteği portföyü, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ve/veya garanti edilen, sırasıyla 8,6 milyar \$ ve 9,5 milyar \$'lık ipotek kredilerini içermekle birlikte, bu kredilerin de sırasıyla 6,2 milyar \$ ve 7,0 milyar \$'ın vadesi 30 gün ila daha fazla geçmiş durumdaydı (bu vadesi geçmiş kredilerin 4,3 milyar \$'ı ve 5,0 milyar \$'ı, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmıştır). Firma, devlet tarafından sigortalanmış kredilere ilişkin olası tahsil edilemez alacak ödemelerine ilişkin riski izler ve bu riski kredi zararları karşılığını tahminde değerlendirmeye alır.

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde, Firma'nın konut ipoteği portföyü sırasıyla 20,2 milyar \$'lık ve 19,1 milyar \$'lık yalnız faiz kredilerini kapsamaktaydı. Bu kredilerin, genel olarak vadeye kadar ayarlanabilir oranlı veya sabit oranlı tam amortisman ödeme döneminin izlediği yalnız faiz ödeme dönemi bulunmakta olup ve bu krediler tipik olarak, yüksek gelirli borçlulara yüksek bakiyeli krediler olarak kullanılır. Bugüne kadar, bu portföydeki kayıplar genel olarak, daha geniş kapsamlı konut ipoteği portföyü ile tutarlı olmuştur. Firma, bu kredilerle ilgili riskleri izlemeye devam eder.

Konut rehni: Konut rehni portföyü, büyük oranda kredi ödemeleri nedeniyle 31 Aralık 2016'ya göre düşük göstermiştir. 30+ günlük temerrütlerin miktarı, 31 Aralık 2016'ya göre düştü, ancak bu miktar son kasırgalardan etkilenmiş durumda. Tahakkuk etmeyen krediler, özellikle zarar azaltma faaliyetlerinin bir sonucu olarak 31 Aralık 2016'ya göre düşmüştür. 31 Aralık 2017'de sona eren yıla ait net zarar yazmalar, kısmen düşük kredi bakiyelerinin bir sonucu olarak önceki yıla göre düşmüştür.

31 Aralık 2017 itibarıyla, Firma'nın ev rehni portföyünün yaklaşık %90'ı ev rehni kredilerinden ("HELOC"ler) kalan kısmı ise ev rehni kredilerinden ("HELOAN"lar) meydana gelmektedir. HELOAN'lar genelde 3 ila 30 yıl arasında vadeleri bulunan, sabit oranlı, kapalı uçlu amortisman kredileridir. Genel olarak Firma tarafından çıkarılan HELOC'lar açık uçlu, 10 senelik rotatif krediler olup, dönem sonunda HELOC, 20 sene amortisman dönemine sahip bir krediye dönüşmektedir.

Tedavüldeki HELOC'ların defter değeri 31 Aralık 2017 itibarıyla 30 milyar \$'dı. Bu tutarlardan, 14 milyar doları yalnız faizden tam amortisman ödemelerine dönüşmüştür ve 5 milyar doları yalnız faiz balon HELOC'lardan oluşmakta olup bunların vadesi ağırlıklı olarak 2030 sonrasındır. Firma, HELOC'ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu kredi riski profilinde önemli bozulma gösterdiğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır.

Firma, ikinci derece ipotek kredileri ile ilişkili riskleri, kredi borçlusunun 90 gündün uzun süreyle temerrüde düşen veya yeniden yapılandırılmış birinci derece ipotek kredisine sahip olduğu durumlarda izler. Söz konusu krediler "yüksek riskli ikinciler" olarak kabul edilmekte olup bu kredilerin, ikinci derece ipotek kredilerine göre daha yüksek bir temerrüt riski taşıdıkları düşünüldüğünden tahakkuk etmeyen krediler olarak kabul edilirler. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Firma, ev rehni portföyünün defter değerinin, 31 Aralık 2016 tarihindeki 1,1 milyar \$'lık kıyasla yüksek riskli ikinciler olarak nitelendirilen 725 milyar dolarlık mevcut ikinci derece ipotek kredilerinden oluştuğunu tahmin etmektedir. Detaylı bilgi için, bakınız Not 12.

Taşıt: Ağırlıklı olarak yüksek kaliteli kredilerden oluşan taşıt kredisi portföyü, ağırlıklı olarak yeni kredi kullandırılmaları peşin ödemeler ve zarar yazmalar ya da temerrüde düşen kredilerin tasfiyesi ile dengelenen 31 Aralık 2016'ya kıyasla nispeten sabit kalmıştır. Tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2016'ya göre azalmıştır. 31 Aralık 2017'de sona eren yıla ait net zarar yazmalar, önceki yıla göre, temel olarak, iflas masasındaki belirli kredilerin zarar muhasebeleştirilmesinin zamanlaması ve varlıkların kredinin karşılanması için iktisap edildiği kredilere ilişkin yasal kılavuza göre kaydedilen artışlı düzeltme sonucu artmıştır.

Aşağıdaki tablo, artmayan fark veya kredi zararları karşılığında yer alan kredi ömrünce anapara zararı tahminlerinin bir özetini sunmaktadır.

PCI kredileri ömür boyu anapara zarar tahminleri özeti

31 Aralık (milyar cinsinden)	Ömür boyu zarar tahminleri ^(a)		Başlangıçtan bugüne kadarki tasfiye zararları ^(b)	
	2017	2016	2017	2016
Konut rehni	\$ 14,2	\$ 14,4	\$ 12,9	\$ 12,8
Düşük faizli mortgage	4,0	4,0	3,8	3,7
Yüksek faizli mortgage	3,3	3,2	3,1	3,1
Opsiyon ARM'leri	10,0	10,0	9,7	9,7
Toplam	\$ 31,5	\$ 31,6	\$ 29,5	\$ 29,3

(a) Anapara zararları için 30,5 milyar \$'lık satın alım muhasebesinde belirlenmiş asıl artmayan farkı, artı kredi zararları karşılığı vasıtasıyla devralma sonrası kaydedilen ek anapara zararlarını içerir. Sadece anapara zararları için geriye kalan artmayan fark, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sırasıyla 842 milyar \$ ve 1,1 milyar \$ olmuştur.

(b) Kredinin çözümlenmesinden sonra zarar gerçekleşmesini ve değişiklikten sonra affedilen her türlü anaparayı temsil etmektedir.

Firma'nın PCI kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin coğrafi kompozisyonu

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, elde tutulan konut amaçlı emlak kredisi portföyünün 152,8 milyar \$ veya %63'lük kısmı, 31 Aralık 2016 tarihindeki 139,9 milyar dolar veya %63'e kıyasla California, New York, Illinois, Teksas ve Florida'da yoğunlaşmıştır. Firma'nın konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin coğrafi kompozisyonu hakkında detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Oturum amaçlı emlak kredilerinin mevcut tahmini kredi – gayrimenkul değeri oranları

Ortalama mevcut tahmini kredi-gayrimenkul değeri ("LTV") oranları, ev fiyatlarındaki iyileşmeler, müşteri peşin ödemeleri ve daha yüksek LTV kredilerinin zarar yazılması veya tasfiyesi sonucu düşmüştür. Oturum amaçlı emlak kredilerinin cari tahmini LTV oranları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Tüketici ve İşletme Bankacılığı: Tüketici ve İşletme Bankacılığı kredileri, kredi kullandırımından kaynaklanan büyüme kısmen de olsa peşin ödemeler ile zarar yazma veya takipteki kredilerin tasfiyesi ile dengelediğinden 31 Aralık 2016'ya göre artış göstermiştir. Tahakkuk etmeyen krediler ve net zarar yazmalar önceki yıla göre nispeten sabit kalmıştır.

Öğrenim: Firma, öğrenim kredisi portföyünü zarar yazdı ve daha sonra da 2017 içinde bu portföyü sattı. Zarar yazma sonucu 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için net borç silmeler bir önceki yıla göre arttı.

Satın alınmış sorunlu krediler: Portföy azalmaya devam ettiğinden düşmüştür. 31 Aralık 2017 itibarıyla, opsiyonlu ARM PCI kredilerinin yaklaşık %11'i takipte olup, portföyün %68'i sabit oranlı, tam amortismanlı krediler olarak yeniden yapılandırılmıştır. Kalan kredilerin neredeyse tamamı, amortisman ödemeleri yapmakla beraber, bu ödemelerin tam amortisman ödemeleri olmaları zorunlu değildir. Bu sonraki kredi grubu, gelecek ödeme dönüşümü nedeniyle ödeme şoku riskine tabidir. Ödeme dönüşümü, ödeme artışına yol açtığında, opsiyon ARM kredilerinde temerrüt oranları genellikle artmaktadır. Temerrüt oranlarındaki beklenen artış, Firma'nın üç aylık değer düşüklüğü değerlendirmesinde dikkate alınmıştır.

Konut gayrimenkul kredileri tadilat faaliyetleri

Yeniden yapılandırılmış kredilerin performansı, genel olarak, gerek kredi kalitesindeki farklar gerekse de sağlanan yeniden yapılandırma türüne göre değişmektedir. PCI krediler hariç olmak üzere, oturum amaçlı emlak portföyündeki yeniden yapılandırma performans ölçütleri, altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, konut ipotekleri için %24, ev rehni için %21'lik ağırlıklı ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. PCI oturum amaçlı emlak portföyü değişikliklerine ilişkin kümülatif performans ölçütleri, yeniden yapılandırıldığında ve altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, konut rehni için %20, düşük faizli ipotekler için %19, ve opsiyonlu ARM'ler için %16 ve yüksek faizli ipotekler için %34'lük ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. Kümülatif mükerrer temerrüt oranları, 1 Ocak 2009 ila 31 Aralık 2017 tarihleri arasında Amerikan Hükümeti Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programı (HAMP) ve Firma'nın özel yeniden yapılandırma programları kapsamında (başta HAMP'ten esinlenerek modellenen Firma'nın yeniden yapılandırma programı) tamamlanan yeniden yapılandırmaların performansını yansıtır.

Yönetimin tartışması ve analizi

HAMP ve Firma'nın özel yeniden yapılandırma programı kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin faiz oranı sıfırlama hükümleri bulunmaktadır ("adımın oran değişiklikleri"). Bu krediler üzerindeki faiz oranları, genel olarak 2014'ten başlayarak her sene %1 artmaya başlamıştır ve belirlenen bir tavana ulaşmaya kadar da artmaya devam edecektir. Bu krediler üzerindeki tavan, tipik olarak, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sabit oranlı bir krediye ilişkin geçerli piyasa faiz oranıdır. Belirlenen tavanlarına henüz ulaşmamış olan adım oranlı değişiklikler ile yeniden yapılandırılan PCI dışı kredilerin defter değeri ve PCI kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesi, 31 Aralık 2017 itibarıyla sırasıyla 3 milyar \$ ve 7 milyar \$'dır. Firma, bu riski izlemeye devam ediyor ve bu olası faiz oranı artışlarının etkisi Firma'nın kredi zararı karşılığında değerlendirilmektedir.

Aşağıdaki tablo aşağıdaki tarih itibarıyla geçerli bilgileri sunar:

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla mali zorluk yaşayan kredi borçlularına imtiyazların sağlandığı yeniden yapılandırılmış bilanço eldeki oturum amaçlı gayrimenkul kredileri ile ilgili bilgiler sunulmaktadır. 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihinde sona eren yıllardaki yeniden yapılandırmalara ilişkin detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017		2016	
	Elde tutulan krediler	Birlikmiş tahakkuk etmeyen krediler ^(d)	Elde tutulan krediler	Birlikmiş tahakkuk etmeyen krediler ^(d)
Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri, PCI krediler hariç ^{(a) (b)}				
Konut ipoteği	5.620	1.743	6.032	1.755
Konut rehni	2.118 \$	1.032 \$	2.264 \$	1.116
Toplam yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri - PCI krediler hariç	7.738 \$	2.775 \$	8.296 \$	2.871
Yeniden yapılandırılmış PCI krediler ^(c)				
Konut rehni	2.277 \$	İLGİSİZ	2.447 \$	İlgisiz
Düşük faizli mortgage	4.490	İlgisiz	5.052	İlgisiz
Yüksek faizli mortgage	2,678	İlgisiz	2.951	İlgisiz
Opsiyon ARM'leri	8.276	İlgisiz	9.295	İlgisiz
Toplam yeniden yapılandırılmış PCI kredileri	17.721 \$	İLGİSİZ	19.745 \$	İlgisiz

- (a) Tutarlar yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin defter değerini temsil eder.
- (b) 31 Aralık 2017 ve 2016'da, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (Federal Konut İdaresi ("FHA"), ABD Gazi İşleri Dairesi ("VA"), ABD Tarım Bakanlığı Kırsal Konut Servisi ("RHS")) gibi yeniden yapılandırılan sırasıyla 3,8 milyar \$ ve 3,4 milyar \$'lık kredi, yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar. Firma'nın Ginnie Mae ile yapılan menkul kıymetleştirilmelerdeki kredi satışları hakkında ek bilgi için Not 14'e bakınız.
- (c) Tutarlar, yeniden yapılandırılmış PCI kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesini temsil eder.
- (d) 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 2,2 milyar \$ ve \$2,3 milyar \$'lık sorunlu borç yeniden yapılandırmasını ("TDR'ler") içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki, TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler hakkında ek bilgi için Not 12'e bakınız.

Sorunlu varlıklar

Aşağıdaki tablo aşağıdaki tarih itibarıyla geçerli bilgileri sunar: 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla kredi kartı haricinde, sorunlu varlıklar hakkında.

Sorunlu varlıklar^(a)

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
Tahakkuk etmeyen krediler ^(b)		
Konut amaçlı gayrimenkul ^(c)	3.785 \$	4.154
Diğer tüketici ^(c)	424	666
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	4.209	4.820
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar		
Sahip olunan gayrimenkul	225	292
Diğer	40	57
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	265	349
Toplam sorunlu varlıklar	4.474 \$	5.169

- (a) 31 Aralık 2017 ve 2016 İtibarıyla sorunlu varlıklar hariç tutulmuştur: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 4,3 milyar \$ ve 5,0 milyar \$'lık mortgage kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla sıfır ve 263 milyon \$'lık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış öğrenim kredileri; (3) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 95 milyon \$ ve 142 milyar \$'lık sahip olunan gayrimenkul kredileri. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.
- (b) Havuz esasına göre muhasebeleştirilmiş PCI kredileri hariçtir. Her bir havuz, tek bir bileşik faizli tek bir varlık ve toplam nakit akışları beklentisi olarak muhasebeleştirildiği için, havuzların veya havuzlar içindeki münferit kredilerin vadeyi geçme durumu anlamlı değildir. Firma, her kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, tümü sorunsuz sayılır.
- (c) Belirli kredi portföyleri yeniden sınıflandırılmıştır. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Oturum amaçlı emlak portföyündeki tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2016 tarihindeki 4,2 milyar \$'dan 31 Aralık 2017'de 3,8 milyar \$'a düşmüş olup, bunun sırasıyla %26'sının ve %29'unun vadesi 150 günden fazla aşılmıştır. Toplamda, vadesini 150 günden fazla geçiren konut amaçlı emlak kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde yaklaşık %40 ve %43 oranında tahmini net tahakkuk edebilir teminat değerine indirilmiştir.

Faal ve bekleyen icra: Faal ve bekleyen icra sürecindeki krediler hakkında bilgi için, Not 12'ye bakınız.

Tahakkuk etmeyen krediler: Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla sona eren yıllar için kredi kartı hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredi portföyündeki değişiklikleri göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen kredi faaliyeti

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2017	2016
Başlangıç bakiyesi	\$ 4.820	\$ 5.413
Eklemler	3.525	3.858
İndirimler: Anapara ödemeleri ve diğer ^(a)	1.577	1.437
Zarar yazmalar	699	843
Sorunsuz statüye dönen	1.509	1.589
Hacizler ve diğer tasfiyeler	351	582
Toplam çıkarmalar	4.136	4.451
Net değişiklikler	(611)	(593)
Kapanış bakiyesi	\$ 4.209	\$ 4.820

- (a) Diğer çıkarmalar, kredi satışlarını içerir.

Kredi kartı

Toplam kredi kartı kredileri, yeni müşteri artışının güçlü olması ve yüksek satış hacmi nedeniyle 31 Aralık 2016 tarihine göre artmıştır. Beklentilere uygun olarak 31 Aralık 2017 tarihindeki 30+ günlük temerrüt oranı 31 Aralık 2016'daki %1,61'den %1,80'e yükselirken, 31 Aralık 2017'de 90+ günlük temerrüt oranı 31 Aralık 2016'daki %0,81'den %0,92'ye yükseldi. Net zarar yazmalar, beklendiği gibi portföyün daha eski kısmına göre daha yüksek zarar oranlarına sahip olan daha yeni devirlerdeki büyüme nedeniyle 31 Aralık 2017'de sona eren yıla göre artmıştır. Kredi kartı portföyü, ABD coğrafi çeşitliliği iyi olan, iyi düzenlenmiş bir portföyü yansıtmaya devam etmektedir. .

California, Texas, New York, Illinois ve Florida olmak üzere, ilk beş eyalette ödenmemiş krediler, 31 Aralık 2017 itibarıyla 67,2 milyar \$ alacak veya %45 eldeki kredi portföyünden oluşmaktadır ve aynı rakamlar, 31 Aralık 2016 itibarıyla 62,8 milyar \$ veya %44'tür. Kredi kartı kredilerinin coğrafi ve FICO kompozisyonu hakkında detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Kredi kartı kredilerinde yeniden yapılandırmalar

Hem 31 Aralık 2017 hem de 2016'da, Firma'nın TDR'lerde yeniden yapılandırılmış ödenmemiş 1,2 milyar \$'lık kredi kartı kredisi bulunmaktaydı. Bu bakiyelere, değiştirilmiş ödeme şartlarına sahip kredi kartı kredileri ve kart hamilinin yeniden yapılandırılmış ödeme koşullarına uymaması nedeniyle değişiklik öncesi ödeme şartlarına geri dönen kredi kartı kredileri dahildir.

Firma'nın politikasına göre, tüm kredi kartı kredileri zarar yazılana kadar sorunsuz statüde kalır. Bununla beraber, Firma, krediler üzerinden tahakkuk ettirilen ve fatura edilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için, faiz geliri masrafı olarak yansıtılan bir karşılık ayırır.

Kredi borçlularına yönelik kredi yeniden yapılandırma programları hakkında ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

Toptan faaliyet alanlarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, piyasa yapıcılığı faaliyeti ve riskten korunma faaliyetleri ve işletme hizmetleri faaliyetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi) menkul kıymet finansman faaliyetleri, yatırım menkul kıymetleri portföyü ile bankalara yatırılan nakit vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firmamızın toptan faaliyet alanları tarafından oluşturulan veya iktisap edilen kredilerin bir kısmı genellikle bilançoda tutulur. Firma, sendikasyon kredisi faaliyeti kapsamında kullandığı kredilerin önemli bir yüzdesini piyasaya dağıtarak, portföy yoğunlaşmalarını ve kredi riskini yönetir.

Toptan kredi portföyü, eleştirilen maruziyetin, tahakkuk etmeyen kredilerin ve zarar yazmaların düşük seviyeleri nedeniyle 31 Aralık 2017'de sona eren yılda sabit kalmaya devam etti. Daha fazla bilgi için 109-112. sayfalardaki endüstri değerlendirmesine bakınız. Elde tutulan kredilerde artış, CB'deki yeni kullandırmalar ve AWM'deki Özel Bankacılık müşterilerine verilen daha yüksek kredilerden kaynaklanmış olup bu artış kısmen CIB'deki ödemeler ile dengelendi. Tüm kredilendirme alanlarındaki aracılık yüklenimindeki disiplin kilit odak noktası olmaya devam etmektedir. Toptan portföyü, kısmen süregelen, derinlemesine kredi kalitesi ve sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmaları gözden geçirmeleri gerçekleştirerek etkin olarak yönetilmeye devam etmektedir.

Aşağıdaki tablolarda, Firma'nın toptan kredi portföyü CIB, CB, AWM ve Kurumsal'da tutulan riski içerirken, CCB tarafından yönetilen tüm riskler hariç tutulmaktadır.

Toptan kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski toplamı		Sorunlu ^(c)	
	2017	2016	2017	2016
Eldeki krediler	\$402.898	\$383.790	1.734	\$ 1.954
Satış amaçlı tutulan krediler.	3.099	2.285	—	109
Rayiç değerden krediler	2.508	2.230	—	—
Krediler - raporlanan	408.505	388.305	1.734	2,063
Türev alacakları	56.523	64.078	130	223
Müşterilerden alacaklar ve diğer ^(a)	26.139	17.440	—	—
Toplam toptan krediye dayalı varlıklar	491.167	469.823	1.864	2.286
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	370.098	368.014	731	506
Toplam toptan kredi riski	\$861.265	\$837.837	2.595	\$ 2.792
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^(b)	(17.609)	\$ (22.114)	\$	— \$
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat	(16.108)	(22.705)	İlgisiz	İlgisiz

- (a) Müşterilerden alacaklar ve diğer, CIB Prime Services'teki ve AWM'deki aracılık müşterilerine verilen, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla sırasıyla 26,0 milyar \$ ve 17,3 milyar \$'lık yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder; bunlar Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faiz ve alacak hesaplarında sınıflandırılır.
- (b) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, 115-116. sayfalardaki Kredi Türevleri'ne ve Not 5'e bakınız.
- (c) Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar hariçtir.

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla toptan kredi portföyünün vade ve derecelendirme profilleri gösterilmektedir. Derecelendirme ölçüğü Firma'nın dahili risk notlarına dayanmakta olup, bunlar S&P ve Moody's tarafından verilen notlara genel olarak uygundur. Toptan kredi portföyü risk derecelendirmeleri hakkında detaylı bilgi için, Not 12'ye bakınız.

Toptan kredi riski – vade ve derecelendirme profili

31 Aralık 2017 (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Vade profili ^(d)				Derecelendirme profili			
	Bir yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun vadeli 5 yıl	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye AAA/Aaa ila BBB-/Baa3	Yatırım dışı sınıf BB+/Ba1 ve altı	Toplam	IG toplam %'si
Eldeki krediler	\$ 121.643	177.033	\$ 104.222	\$ 402.898	311.681	\$ 91.217	\$ 402.898	%77
Türev alacakları				56.523			56.523	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat				(16.108)			(16.108)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlar hariç	9.882	10.463	20.070	40.415	32.373	8.042	40.415	80
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	80.273	275.317	14.508	370.098	274.127	95.971	370.098	74
Ara Toplam	211.798	462.813	138.800	813.411	618.181	195.230	813.411	76
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				5.607			5.607	
Müşterilerden alacaklar ve diğer				26.139			26.139	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$ 845.157			\$ 845.157	
Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^{(b)(c)}	\$ (1.807)	(11.011)	\$ (4.791)	\$ (17.609)	(14.984)	\$ (2.625)	\$ (17.609)	%85

31 Aralık 2016 (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Vade profili ^(d)				Derecelendirme profili			
	Bir yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun vadeli 5 yıl	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye AAA/Aaa ila BBB-/Baa3	Yatırım dışı sınıf BB+/Ba1 ve altı	Toplam	IG toplam %'si
Eldeki krediler	\$ 117.238	\$ 167.235	99.317	\$ 383.790	289.923	\$ 93.867	\$ 383.790	%76
Türev alacakları				64.078			64.078	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat				(22.705)			(22.705)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlar hariç	14.019	8.510	18.844	41.373	33.081	8.292	41.373	80
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	88.399	271.825	7.790	368.014	269.820	98.194	368.014	73
Ara Toplam	219.656	447.570	125.951	793.177	592.824	200.353	793.177	75
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				4.515			4.515	
Müşterilerden alacaklar ve diğer				17.440			17.440	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$ 815.132			\$ 815.132	
Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^{(b)(c)}	\$ (1.354)	\$ (16.537)	\$ (4.223)	(22.114)	(18.710)	\$ (3.404)	\$ (22.114)	%85

(a) Esas olarak sendikasyon kredisiyle ilgili satış amaçlı tutulan kredileri, tutulan portföyden aktarılan kredileri ve rayiç değerden gösterilen kredileri temsil eder.

(b) Bu türevler, US GAAP altında riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(c) Temsili tutarlar, temel referans kuruluşuna göre net esasa göre sunulur ve gösterilen derecelendirme profili, üzerinden koruma satın alınan referans kuruluşunun derecelendirmelerine dayanır. Ağırlıklı olarak, Firma'nın kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan koruma satın aldığı durumlarda akdedilen kredi türevlerinin tümü, yatırım yapılabilir seviye karşı tarafları ile gerçekleştirilir.

(d) Birikmiş kredilerin ve borç verme ile ilişkili taahhütlerinin vade profili, kalan sözleşmeden doğan vadeyi baz alır. 31 Aralık 2017 itibarıyla alacaklı pozisyonundaki türev sözleşmeleri, nakit akış profili veya piyasadaki değişikliklere dayanarak vadeden önce muaccel olabilir.

Toptan kredi riski – sektör riskleri

Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlerle özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Eleştirilen olarak kabul edilen riskler, genellikle ABD bankacılık düzenleme mercilerinin eleştirilen riskler tanımına uymakta olup bu riskler aşağıdakilerden oluşmaktadır:

özel bahis, standart altı ve şüpheli kategoriler. Satış amacıyla elde tutulan krediler ve rayiç değer üzerinden krediler hariç portföyün toplam eleştirilen bileşeni, Petrol & Gaz portföyündeki %47'lik düşüşün etkisiyle 31 Aralık 2016 tarihindeki 19,8 milyar dolara kıyasla 31 Aralık 2017 itibarıyla 15,6 milyar dolar olmuştur.

Yönetimin tartışması ve analizi

2017 yılında, Firma, konsantrasyonları daha iyi izlemek ve yönetmek için endüstri sınıflandırmalarının tayini metodolojisini revize etmiştir. Bu, büyük ölçüde holding şirketlerinin Tüm diğerleri kategorisinden holding şirketinin temel kuruluşlarının ana ticari faaliyetine dayanan risk sektörü kategorisine yeniden yerleşmesine yol açmıştır. Aşağıdaki tablo ve sektör değerlendirmelerinde, önceki dönem tutarları cari dönem sunumu ile uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

Aşağıda 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla Firma'nın sanayi riskinin özeti bulunmaktadır. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Not 4'e bakınız.

Toptan kredi riski – sektörler^(a)

Sona eren yıl itibarıyla 31 Aralık 2017 (milyon cinsinden)	Seçilen ölçütler									
	Kredi riski ^(e)	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım dışı sınıf			Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat				
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen tahakkuk etmeyen	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler	Net zarar yazımlar/(tahsilatlar)	Kredi türevi koruma tutarı ^(g)		
Emlak	139.409 \$	115.401 \$	\$ 23.012	\$ 859	\$ 137	\$ 254	\$ (4)	\$ —	\$ (2)	
Tüketici & Perakende	87.679	55.737	29.619	1.791	532	30	34	(275)	(9)	
Teknoloji, Medya & Telekomünikasyon	59.274	36.510	20.453	2.258	53	14	(12)	(910)	(19)	
Sağlık	55.997	42.643	12.731	585	38	82	(1)	—	(207)	
Endüstriyel	55.272	37.198	16.770	1.159	145	150	(1)	(196)	(21)	
Banka ve Finans Şirketleri	49.037	34.654	13.767	612	4	1	6	(1.216)	(3.174)	
Petrol ve Gaz	41.317	21.430	14.854	4.046	987	22	71	(747)	(1)	
Varlık Yöneticileri	32.531	28.029	4.484	4	14	27	—	—	(5.290)	
Altyapı hizmetleri	29.317	24.486	4.383	227	221	—	11	(160)	(56)	
Eyalet ve Belediye ^(b)	28.633	27.977	656	—	—	12	5	(130)	(524)	
Merkezi Hükümet	19.182	18.741	376	65	—	4	—	(10.095)	(2.520)	
Kimyasallar & Plastik	15.945	11.107	4.764	74	—	4	—	—	—	
Ulaşım	15.797	9.870	5.302	527	98	9	14	(32)	(131)	
Otomotiv	14.820	9.321	5.278	221	—	10	1	(284)	—	
Metaller & Madencilik	14.171	6.989	6.822	321	39	3	(13)	(316)	(1)	
Sigorta	14.089	11.028	2.981	—	80	1	—	(157)	(2.195)	
Finansal Piyasalar Altyapısı	5.036	4.775	261	—	—	—	—	—	(23)	
Menkul Kıymet Firmaları	4.113	2.559	1.553	1	—	—	—	(274)	(335)	
Tüm diğerleri ^(c)	147.900	134.110	13.283	260	247	901	8	(2.817)	(1.600)	
Ara Toplam	\$ 829.519	632.565 \$	181.349 \$	\$ 13.010	\$ 2.595	\$ 1.524	\$ 119	(17.609) \$	(16.108)	
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	5.607									
Müşterilerden alacaklar ve diğer	26.139									
Toplam^(d)	\$ 861.265									

Sona eren yıl itibariyle 31 Aralık 2016 (milyon cinsinden)	Seçilen ölçütler										
	Kredi riski ^(e)	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım dışı sınıf			Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler	Net zarar yazmalar/ tahsilatlar	Kredi türevi koruma tutarı ^o	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminatı ^(s)		
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen tahakkuk etmeyen						
Emlak	\$ 134.287	104.869 \$	\$ 28.281	\$ 937	\$ 200	\$ 206	\$ (7)	\$ (54)	\$ (11)		
Tüketici & Perakende	84.804	54.730	28.255	1.571	248	75	24	(424)	(69)		
Teknoloji, Medya & Telekomünikasyon	63.324	39.998	21.751	1.559	16	9	2	(589)	(30)		
Sağlık	49.445	39.244	9.279	882	40	86	37	(286)	(246)		
Endüstriyel	55.733	36.710	17.854	1.033	136	128	3	(434)	(40)		
Banka ve Finans Şirketleri	48.393	35.385	12.560	438	10	21	(2)	(1.336)	(7.337)		
Petrol ve Gaz	40.367	18.629	12.274	8.069	1.395	31	233	(1.532)	(18)		
Varlık Yöneticileri	33.201	29.194	4.006	1	—	17	—	—	(5.737)		
Altyapı hizmetleri	29.672	24.203	4.959	424	86	8	—	(306)	—		
Eyalet ve Belediye ^(b)	28.263	27.603	624	6	30	107	(1)	(130)	—		
Merkezi Hükümet	20.408	20.123	276	9	—	4	—	(11.691)	(4.183)		
Kimyasallar & Plastik	15.043	10.405	4.452	156	30	3	—	(35)	(3)		
Ulaşım	19.096	12.178	6.421	444	53	9	10	(93)	(188)		
Otomotiv	16.736	9.235	7.299	201	1	7	—	(401)	(14)		
Metaller & Madencilik	13.419	5.523	6.744	1.133	19	—	36	(621)	(62)		
Sigorta	13.510	10.918	2.459	—	133	9	—	(275)	(2.538)		
Finansal Piyasalar Altyapısı	8.732	7.980	752	—	—	—	—	—	(390)		
Menkul Kıymet Firmaları	4.211	1.812	2.399	—	—	—	—	(273)	(491)		
Tüm diğerleri ^(c)	137.238	124.661	11.988	303	286	598	6	(3.634)	(1.348)		
Ara Toplam	\$ 815.882	613.400 \$	\$ 182,633 \$	\$ 17.166 \$	\$ 2.683 \$	\$ 1.318 \$	\$ 341 \$	\$ (22.114) \$	\$ (22.705) \$		
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	4.515										
Müşterilerden alacaklar ve diğer	17.440										
Toplam^(d)	\$ 837.837										

- (a) 31 Aralık 2016 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2016 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2017 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.
- (b) 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, yukarıda belirtildiği gibi, eyalet ve belediye yönetimlerince (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi riski açıklıklarına ek olarak, Firma, ABD eyalet ve belediye yönetimlerinde çıkarılmış sırasıyla 9,8 milyar dolar ve 9,1 milyar dolarlık alım satım menkul kıymetleri ve sırasıyla 32,3 milyar dolar ve 31,6 milyar dolarlık AFS menkul kıymetleri 14,4 milyar dolar ve 14,5 milyar dolarlık HTM menkul kıymetleri tutmaktadır. Detaylı bilgi için bakınız Not 2ve Not 10.
- (c) Tüm diğerleri şöyledir: bireyler, ÖAK'ler ve eğitim kurumları ile sivil kurumlar, hem 31 Aralık 2017 hem de 31 Aralık 2016 itibariyle sırasıyla %59, %37 ve %4'ü temsil etmektedir.
- (d) Başta Merkez Bankası Sistemine bağlı bankalar olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle bankalar yatırılan 421,0 milyar dolarlık ve 380,2 milyar dolarlık nakit hariçtir.
- (e) Kredi riski, risk paylaşımından muaftır ve türev alacakları veya kredilere karşı tutulan "kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri" ve "türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminatı" içermemektedir.
- (f) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satın alınmış veya satılmış kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Tüm diğer kategorisi, belirli kredi türevleri üzerindeki satın alınmış kredi korumasını içerir.
- (g) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

Yönetimin tartışması ve analizi

Aşağıda Firmanın risk taşıdığı belirli sektörler hakkında ek değerlendirme bulunmaktadır.

Emlak

Gayrimenkul sektöründeki risk, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda ağırlıklı olarak CB içinde çok aileli kredilendirmeden kaynaklanan 5,1 milyar \$ artışla 139,4 milyar \$'a yükselmiştir. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, portföyün yatırım sınıfı notu 31 Aralık 2016'daki %78'e göre artış göstererek %83 olmuştur. Gayrimenkul kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

(milyon cinsinden, rasyolar hariç)	31 Aralık 2017					
	Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	Türev alacakları	Kredi riski toplamı	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(c)	
Çok Aileli ^(a)	\$ 84.635	\$ 34	\$ 84.669	%89	%92	
Diğer	54.620	120	54.740	74	66	
Toplam Gayrimenkul Riski^(b)	139.255	154	139.409	83	82	

(milyon cinsinden, rasyolar hariç)	31 Aralık 2016					
	Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	Türev alacakları	Kredi riski toplamı	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen %	
Çok Aileli ^(a)	\$ 80.280	\$ 34	\$ 80.314	%82	%90	
Diğer	53.801	172	53.973	72	62	
Toplam Gayrimenkul Riski^(b)	134.081	207	134.287	78	79	

(a) Çok aileli risk büyük ölçüde California'da bulunmaktadır.

(b) Gayrimenkul riski, ağırlıklı teminatlıdır; teminatsız risk büyük ölçüde yatırım yapılabilir seviyedir.

(c) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

Petrol-Gaz ve Doğal Gaz Boru Hatları

Petrol-Gaz ve Doğal Gaz Boru Hattı portföyleri riski 31 Aralık 2017'de sona eren yılda 1,1 milyar dolar artarak 45,9 milyar dolara yükseldi. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl içinde, bu riskin kredi kalitesi iyileşmeye devam etmiş, yatırım yapılabilir seviye yüzdesi %48'den %53'e çıkmış ve eleştirilen risk 4,5 milyar dolar düşmüştür.

(milyon cinsinden, rasyolar hariç)	31 Aralık 2017					
	Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	Türev alacakları	Kredi riski toplamı	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(d)	
Arama ve Üretim ("E&P") ve Petrol Sahası Hizmetleri	\$ 20.558	\$ 1.175	\$ 21.733	%34	%33	
Diğer Petrol ve Gaz ^(a)	19.032	552	19.584	72	28	
Toplam Petrol ve Gaz	39.590	1.727	41.317	52	31	
Doğal Gaz Boru Hatları^(b)	4.507	38	4.545	66	14	
Toplam Petrol ve Gaz ile Doğal Gaz Boru Hatları^(c)	\$ 44.097	\$ 1.765	\$ 45.862	53	29	

(milyon cinsinden, rasyolar hariç)	31 Aralık 2016					
	Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	Türev alacakları	Kredi riski toplamı	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen %	
E&P ve Petrol Sahası Hizmetleri	\$ 20.971	\$ 1.256	\$ 22.227	%27	%35	
Diğer Petrol ve Gaz ^(a)	17.518	622	18.140	70	31	
Toplam Petrol ve Gaz	38.489	1.878	40.367	46	33	
Doğal Gaz Boru Hatları^(b)	4.253	106	4.359	66	30	
Toplam Petrol ve Gaz ile Doğal Gaz Boru Hatları^(c)	\$ 42.742	\$ 1.984	\$ 44.726	48	33	

(a) Diğer Petrol ve Gaz, Entegre Petrol ve Gaz şirketleri, Orta Akım / Petrol Boru Hattı şirketleri ve rafinerilerini içerir.

(b) Doğal Gaz Boru Hatları, Kamu Hizmetleri Sektörü içinde raporlanmaktadır.

(c) Teminatlı kredi, 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla sırasıyla 14,0 milyar \$ ve 14,3 milyar \$ olup bunun yaklaşık yarısı Arama ve Üretim alt sektörüne verilen rezerve bazlı kredidir; teminatsız risk ise büyük ölçüde yatırım yapılabilir seviyededir.

(d) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

Krediler

Normal toptan faaliyeti kapsamında, Firma, büyük kurumsal müşterilerden varlıklı şahıslara kadar çeşitli müşterilere krediler vermektedir. Kredi kalitesi göstergeleri ve kredilerin satışı dâhil, krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 12'ye bakınız

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen toptan kredifaliyeti^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016
Başlangıç bakiyesi	\$ 2.063	\$ 1.016
Eklemler	1.482	2.981
İndirimler: Peşin		
ödemeler ve diğer	1.137	1.148
Brüt zarar kaydedilenler	200	385
Sorunsuz statüye dönen	189	242
Satışlar	285	159
Toplam çıkarmalar	1.811	1.934
Net değişiklikler	(329)	1.047
Kapanış bakiyesi	\$ 1.734	\$ 2,063

(a) Krediler, temerrüt durumu ne olursa olsun yönetim tarafından anaparayla faizin tamamının ödenmesi beklenmiyorsa ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece sorunlu olarak kabul edilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için brüt zarar yazmalar eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki meblağlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

Toptan net zarar yazmalar/(tahsilatlar)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2017	2016
Krediler - raporlanan		
Ortalama eldeki krediler	392.263 \$	371.778 \$
Brüt zarar kaydedilenler	212	398
Brüt tahsilatlar	(93)	(57)
Net zarar yazmalar	119	341
Net zarar yazma oranı	0,03%	%0.09

Kredilendirmeye ilgili taahhütler

The Firma, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için, taahhütler ve garantiler gibi kredilendirmeye ilişkili araçlar (rotatif krediler dahil) kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarları, karşı taraf taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat karşı taraf sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır. Bu taahhütlerin ve teminatların çoğu yeniden finanse edilir, süreleri uzar, iptal edilirler veya çekilmeden veya bir temerrüt meydana gelmeden süreleri dolar. Firmamızın görüşüne göre, bu araçların toplam sözleşme tutarı, Firma'nın gerçek kredi riskinin veya finansman gereksinimlerinin göstergesi değildir. Toptan kredilendirme ile ilişkili taahhütler hakkında detaylı bilgi için, bakınız Not 27.

Takas hizmetleri

Firma, menkul kıymet ve türev işlemleri yapan müşteriler için takas hizmetleri sağlar. Bu hizmetlerin sağlanması vasıtasıyla, Firma, müşterileri tarafından temerrüt riskine maruzdur ve merkezi karşı tarafların uğradıkları zararlara iştirak etmek zorunda kalabilir. Mümkün olan durumlarda, Firma, müşterilerinden başlangıçta ve işlemin ömrü boyunca yeterli teminat alarak kredi riskini hafifletmek ister ve müşterinin takas anlaşması kapsamında yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde takas hizmetlerinin sağlanmasını durdurabilir. Takas hizmetlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 27'ye bakınız.

Yönetimin tartışması ve analizi

Türev sözleşmeleri

Normal iş akışında, Firma, ağırlıklı olarak piyasa yapıcı faaliyetler için türev araçlar kullanmaktadır. Türevler, karşı tarafın faiz oranlarındaki, para birimlerindeki ve diğer piyasalardaki dalgalanmalara maruz kalmayı yönetmesini sağlar. Firma ayrıca kendi kredisini ve diğer piyasa riskine maruz kalmayı yönetmek için türev araçlar kullanmaktadır. Karşı tarafın niteliği ve türevin uzlaştırma mekanizması, Firma'nın maruz kaldığı kredi riskini etkiler. OTC türevleri için, Firma, türev karşı tarafının kredi riskine maruzdur. Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") için ve tezgah üstü "takas edilen" (OTC-takashi) türevler için, Firma genellikle ilgili CCP'nin kredi riskine maruzdur. Mümkün olan yerlerde, Firma, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmeleri kullanarak türev işlemlerinden doğan kredi riskini hafifletmeye çalışır. Türev sözleşmeleri, karşı taraflar ve uzlaşma türleri hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için, Not 5'e bakınız.

Aşağıdaki tablo sunulan dönemler için net türev alacakları değerini özetlemektedir.

Türev alacakları

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
Faiz oranı	\$ 24.673	\$ 28.302
Kredi türevleri	869	1.294
Döviz	16.151	23.271
Özkaynaklar	7.882	4.939
Emtia	6.948	6.272
Toplam, nakit teminat hariç	56.523	64.078
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat ^(a)	(16.108)	(22.705)
Toplam, tüm teminatlar hariç	\$ 40.415	\$ 41.373

(a) Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev borçları ile ilgili teminatı içerir.

Konsolide bilançolarda bildirilen türev alacakları 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sırasıyla 56,5 milyar \$ ve 64,1 milyar \$ olmuştur. Türev alacakları, ağırlıklı olarak CIB Piyasalarındaki müşteri kaynaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleri sonucu düşmüştür, bu da döviz ve faiz oranı türev alacaklarını azaltıp pazar hareketlerinden kaynaklı hisse senedi türev alacakları arttırmıştır.

Türev alacakları tutarları, yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktukten sonra türev sözleşmelerinin rayiç değerini ve Firma'nın elinde bulunan nakit teminatı temsil eder. Bununla beraber, yönetimin görüşüne göre, uygun cari kredi riski ölçümünü, ek likit menkul kıymetleri (özellikle ABD hükümeti ve devlet kurumları diğer yedi ulus grubu (G7) ülkeleri tarafından çıkarılan devlet tahvillerini) ve Firma tarafından tutulan 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle toplam 16,1 milyar \$ ve 22,7 milyar \$'lık diğer nakit teminatı dikkate alınmalıdır ve söz konusu teminat müşteri riskinin rayiç değeri Firma lehine ise teminat olarak kullanılabilir.

Önceki paragrafta tanımlanan teminata ek olarak, Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları (özellikle nakit; G7 hükümet menkul kıymetleri; diğer likit devlet kurumu ve garantili teminatlar ile kurumsal tahviller ve hisse senetleri dahil) ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firma'nın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibariyle henüz takas etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminat yukarıdaki tabloda verilen bakiyeleri azaltmamakla ve yukarıdaki tabloya dahil olmamakla beraber, müşterinin türev işlemlerinin rayiç değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. Teminatlar hariç, türev alacaklarının rayiç değeri, akreditif gibi diğer kredi iyileştirmelerini de içermez. Firma'nın teminat anlaşmaları kullanımına ilişkin ek bilgiler için bakınız Not 5.

Kredi risklerini halihazırda gözlemlemek için yararlı olsa da türev alacaklarının net rayiç değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Firma, kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliği yakalamak için müşteriden müşteriye bazda potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçüsünü hesaplar: Pik, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE"), ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

Pik, geniş anlamda bir işlemin ömrü boyunca %97.5'lik bir güven seviyesine eşdeğer olacak şekilde hesaplanan bir karşı tarafa yönelik olası maruziyetin ihtiyatlı bir ölçütünü temsil etmektedir. Pik, türev işlemler, üst yönetime raporlama ve türev riski yönetimine yönelik kredi limitlerinin belirlenmesinde Firma tarafından kullanılan ana ölçüttür. DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. DRE, zirveye göre olası kredi zararının daha ılımlı bir ölçütüdür ve borçlar ile diğer kredi riskindeki türev kredi riski maruziyetlerini toplamak için kullanılır.

Son olarak, AVG, teminat menfaati de dâhil olmak üzere, Firma'nın gelecek dönemlerdeki türev alacaklarının beklenen rayiç değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG riski fiyat belirlemek amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır. Üç yıllık AVG riski, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sırasıyla 29,0 milyar \$ ve 31,1 milyar \$'dır; türev alacakları ise, net teminat hariç olmak üzere, 31 Aralık 2017 ve 2016'da sırasıyla 40,4 milyar \$ ve 41,4 milyar \$'dır.

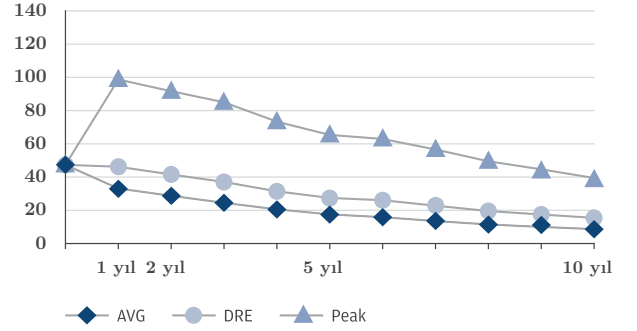
Firmamızın türev alacaklarının rayiç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için bir ayarlama olan CVA'yı kapsar. CVA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır.

The Firma, türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır. Ayrıca, Firma'nın risk yönetim süreci, Firmanın karşı tarafa ilişkin riski (AVG) ile karşı tarafın kredi kalitesi arasında artan korelasyon potansiyeli olarak tanımlanan yanlış yol riskinin etkisini dikkate almaktadır. Birçok faktör, zamanla bu korelasyonların niteliğini ve büyüklüğünü etkileyebilir. Bu korelasyonlar tanımlandığı ölçüde, Firma, karşı taraf AVG'si ile ilgili CVA'yı ayarlayabilir. Firma, kredi türev işlemleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev işlemlerine girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, Firma'nın mevcut türev portföyünün Pik, DRE ve AVG ile hesaplanan gelecek 10 yıllık risk profillerini göstermektedir. Bu iki ölçüm, portföye yeni işlemler eklenmemesi halinde, genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşme göstermektedir.

Türev ölçümlerinin risk profili

31 Aralık 2017 (milyar cinsinden)



Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerde, tüm teminatlardan arındırılmış olarak, kredi türevleri dahil Firma'nın türev alacaklarının türev karşı tarafına göre, derecelendirme profilini göstermektedir. (Derecelendirme skalası, Firmanın dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P and Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.)

Türev alacakları değeri derecelendirme profili

Derecelendirme eşdeğeri 31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	2017		2016	
	Tüm teminatlar hariç toplam risk	Tüm teminatlar hariç toplam risk yüzdesi	Tüm teminatlar hariç toplam risk	Tüm teminatlar hariç toplam risk yüzdesi
AAA/Aaa ile AA-/Aa3 arası	\$ 11.529	%29	\$ 11.449	%28
A+/A1 ile A-/A3 arası	6.919	17	8.505	20
BBB+/Baa1 ile BBB-/Baa3 arası	13.925	34	13.127	32
BB+/Ba1 ile B-/B3 arası	7.397	18	7.308	18
CCC+/Caa1 ve aşağısı	645	2	984	2
Toplam	\$ 40.415	%100	\$ 41.373	%100

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma, karşı taraf kredi riskini hafifletmek için teminat sözleşmelerini kullanmaktadır. Firma'nın teminat sözleşmelerine tabi tezgah üstü türev işlemlerinin yüzdesi – kısa vadelerinden ötürü teminat anlaşmalarına tipik olarak konulmayan döviz spot alım satımları ve günlük olarak takası yapılan merkezi olarak takası yapılan işlemler haricinde – 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle %90 olup, 31 Aralık 2016 ile aynı kalmıştır.

Kredi türevleri

Firma, kredi türevlerini başlıca iki amaçla kullanmaktadır: İlk olarak, piyasa yapıcısı vasfıyla ve ikinci olarak son kullanıcı vasfıyla, çeşitli risklere ilişkin Firma'nın kendi kredi riskini yönetmek. Kredi türevlerinin detaylı tanımı için, Not 5'teki Kredi Türevleri'ne bakınız.

Kredi portföyü yönetimi faaliyetleri

Firma'nın son kullanıcı faaliyetleri, geleneksel kredilendirme faaliyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ve Firma'nın toptan faaliyet alanlarında (birlikte "kredi portföyü yönetimi" faaliyetleri) türev karşı taraf riskini içermektedir. Kredi portföyü yönetim faaliyetleri hakkında bilgi, aşağıdaki tabloda verilmiştir. Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan türevler hakkında ayrıntılı bilgi için, Not 5'teki kredi türevlerine bakınız.

Firma ayrıca, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyet alanlarında tutulan belirli menkul kıymetlerden doğan kredi riski dahil olmak üzere, diğer riskleri yönetmede son kullanıcı olarak kredi türevleri kullanmaktadır. Bu kredi türevleri, kredi portföyü yönetimi faaliyetlerine dahil değildir; bu kredi türevleri ve Firma'nın kredi türevlerinde piyasa yapıcısı olarak kullandığı kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için, Not 5'teki Kredi türevlerine bakınız.

Yönetimin tartışması ve analizi

Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri

31 Aralık (milyon cinsinden)	Satın alınan korumanın temsili tutarı	
	2017	2016
Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır:		
Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	\$ 1.867	\$ 2.430
Türev alacakları	15.742	19.684
Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri	17.609	\$ 22.114

(a) Firma'nın her bir temel referans kuruluş veya endekse ilişkin olarak satın alınan veya satılan net koruması düşünülerek, tutarlar net olarak verilmiştir. İndeks.

Kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri, US GAAP uyarınca riskten kaçınma muhasebesinde kullanılmazlar. Bu türevler rayiç değer üzerinden raporlanırken, kazançlar ve zararlar, temel işlem gelirleri altında muhasebeleştirilirler. Buna mukabil, risk yönetimine tabi krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler, tahakkuk esasında muhasebeleştirilirler.

Muhasebede kredi ve borç vermeye ilişkin taahhütler ve kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde Kullanılmış kredi türevleri arasındaki bu asimetri, Firma'nın görüşüne göre, Firma'nın bütün risklerinin değerindeki gerçek değişiklikleri yansıtmayan kazanç değişkenliğine neden olur.

Firma'nın riskten kaçınmak amacıyla kullandığı Firma'nın kredi temerrüt takası ("CDS") korumasının etkinliği, belirtilen referans kuruluş

(Firma, satın alınan CDS'de belirtilen referans kuruluştan farklı özel risklere ilişkin zararlar yaşayabilir), CDS'nin sözleşme şartları (Firma'nın yaşadığı fiili zararlar uyuşmayan bir kredi olayı tanımlanmış olabilir) ve Firma'nın CDS korumasının vadesi (bazı durumlarda Firma'nın risklerinden daha kısa olabilir) gibi bir dizi faktöre bağlı olarak değişebilir. Bununla beraber, Firma, koruma satın aldığı risklerle, genel olarak aynı veya benzer risk vade tarihine sahip kredi koruması almayı tercih etmektedir ve kalan vade farkları, Firma tarafından aktif olarak izlenmekte ve yönetilmektedir.

KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

JPMorgan Chase'in kredi zararı karşılıkları toptan ve tüketici kredisi portföyleri ile Firma'nın toptan ve tüketici kredisiyle ilgili taahhütlerini kapsar.

Kredi zararları karşılıkları ve ilgili yönetim kararları hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 138–140. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve Not 13'e bakınız.

Asgari olarak üç ayda bir kredi zararları karşılığı, CRO, CFO ve Firma Kontrolörü tarafından gözden geçirilir, Yönetim Kurulu Risk Politikası Komitesi ("DRPC") ve Denetim Komitesi ile tartışılır. 31 Aralık 2017 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun (yani portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli) olduğunu varsaymıştır.

Kredi zararları karşılığı aşağıdakilerin etkisiyle 31 Aralık 2017 itibarıyla azalmıştır:

- Petrol ve Gaz, Doğal Gaz Boru Hatları ve Metal & Madencilik portföylerindeki kredi kalitesi iyileşmelerini yansıtan toptan karşılıktaki net azalma (aynı portföylerdeki azalışların etkisiyle önceki yıldaki karşılığa yapılan ilavelere göre).

büyük ölçüde dengeleyen

- aşağıdakileri yansıtan tüketici karşılığındaki net artış – kredi kartı ve işletme bankacılığı portföylerindeki karşılığa ilaveler; bu artış bu portföylerdeki kredi artışı ile kredi kartı portföyündeki daha yüksek zarar oranlarından kaynaklanmaktadır, büyük ölçüde dengeleyen
 - konut amaçlı gayrimenkul portföyündeki nedeni, ağırlıklı olarak, konut fiyatlarında ve temerrütlerde devam eden iyileşmedir.
 - öğrenim kredisi portföyünün satışı ile bağlantılı karşılığın kullanımı.

Tüketici ve toptan kredi portföylerine dair ek bilgi için 102-107. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyü ve 108-116. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyüne ve Not 12'ye bakınız.

Yönetimin tartışması ve analizi

Kredi zararı karşılığındaki değişikliklerin özeti

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	2017				2016			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 5.198	\$ 4.034	\$ 4.544	\$ 13.776	\$ 5.806	\$ 3.434	\$ 4.315	\$ 13.555
Brüt zarar kaydedilenler	1.779	4.521	212	6.512	1,500	3.799	398	5.697
Brüt tahsilatlar	(634)	(398)	(93)	(1.125)	(591)	(357)	(57)	(1.005)
Net zarar yazmalar ^(a)	1.145	4.123	119	5.387	909	3.442	341	4.692
Zarar yazılan PCI krediler ^(b)	86	—	—	86	156	—	—	156
Kredi zararlarının karşılığı	613	4.973	(286)	5.300	467	4.042	571	5.080
Diğer	(1)	—	2	1	(10)	—	(1)	(11)
31 Aralıktaki son bakiye	\$ 4.579	\$ 4.884	\$ 4.141	\$ 13.604	\$ 5.198	\$ 4.034	\$ 4.544	\$ 13.776
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü ^(c)	\$ 246	\$ 383	\$ 461	\$ 1.090	\$ 308	\$ 358	\$ 342	\$ 1.008
Formül esaslı	2.108	4.501	3.680	10.289	2.579	3.676	4.202	10.457
PCI	2.225	—	—	2.225	2.311	—	—	2.311
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 4.579	\$ 4.884	\$ 4.141	\$ 13.604	\$ 5.198	\$ 4.034	\$ 4.544	\$ 13.776
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 26	\$ —	\$ 1.052	\$ 1.078	\$ 14	\$ —	\$ 772	\$ 786
Kredilendirmeye ilişkin taahhütlerin karşılığı	7	—	(17)	(10)	—	—	281	281
Diğer	—	—	—	—	12	—	(1)	11
31 Aralıktaki son bakiye	\$ 33	\$ —	\$ 1.035	\$ 1.068	\$ 26	\$ —	\$ 1.052	\$ 1.078
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü	\$ —	\$ —	\$ 187	\$ 187	\$ —	\$ —	\$ 169	\$ 169
Formül esaslı	33	—	848	881	26	—	883	909
Kredilendirmeye ilişkin taahhütler için toplam ödenek^(d)	\$ 33	\$ —	\$ 1.035	\$ 1.068	\$ 26	\$ —	\$ 1.052	\$ 1.078
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 4.612	\$ 4.884	\$ 5.176	\$ 14.672	\$ 5.224	\$ 4.034	\$ 5.596	\$ 14.854
Not:								
Dönem sonu eldeki krediler	372.553	\$ 149.387	\$ 402.898	\$ 924.838	\$ 364.406	\$ 141.711	\$ 383.790	\$ 889.907
Eldeki krediler, ortalama	366.798	139.918	392.263	898.979	358.486	131.081	371.778	861.345
Dönem sonu PCI krediler	30.576	—	3	30.579	35.679	—	3	35.682
Kredi oranları								
Eldeki kredilerin kredi zararları karşılığı	1,23%	%3.27	1,03%	%1.47	%1,43	%2.85	%1,18	%1,55
Kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(e)	109	NM	239	229	109	NM	233	205
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	109	NM	239	147	109	NM	233	145
Net zarar yazma oranı ^(a)	0,31	2.95	0.03	0.60	0,25	2,63	0.09	0,54
Oturum amaçlı gayrimenkul hariç kredi oranları								
PCI krediler								
Eldeki kredilerin kredi zararları karşılığı	0,69	3.27	1,03	1,27	0,88	2.85	1.18	1,34
Kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(e)	56	NM	239	191	61	NM	233	171
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı	56	NM	239	109	61	NM	233	111
Net zarar yazma oranı ^(a)	%0,34	%2.95	0,03%	0,62%	0,28%	%2.63	%0.09	%0.57

Not: Yukarıdaki tabloda, PCI kredilerin etkisini içermeyen mali ölçümler GAAP dışı mali ölçümlerdir.

- (a) 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda, öğrenim kredisi portföyü satışıyla ilişkili 467 milyon dolarlık net zarar yazmalar haricinde Tüketiciye ilişkin net zarar yazma oranı kredi kartı haricinde %0,18, Toplam Firma %0,55; kredi kartı ve PCI kredileri hariç Tüketiciye %0,20 olurdu ve PCI haricinde toplam Firma %0,57 olurdu.
- (b) Zarar yazılan PCI kredileri, bir havuza ilişkin gerçek zararlar iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları karşılığına kaydedilir. Bir PCI kredinin zarar yazılması, ilgili kredi, bir havuzdan çıkarıldığında (örneğin tasfiye üzerine) gerçekleşir.
- (c) Tahakkuk etmeyen statüye konulmuş risk oranlı kredileri ve TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri içerir. TDR'de düzeltilen borç zararları varlığa özgü kredi kartı karşılığı, borçların ilk sözleşmesel faiz oranlarına göre hesaplanmaktadır ve herhangi bir ceza oranı artışını dikkate almamaktadır.
- (d) Kredilendirmeye ilişkin taahhütlere ayrılan karşılık Konsolide bilançolarda borç hesaplarında ve diğer yükümlülüklerde rapor edilmektedir. (e) Firma'nın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

Aşağıdaki tablo, Firma'nın kredi zararları karşılığının bileşenlerini sunmaktadır:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Kredi zararlarının karşılığı			Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin karşılığı			Toplam kredi zararları karşılığı		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Kredi kartı hariç tüketici	\$ 613	\$ 467	\$ (82)	\$ 7	\$ —	\$ 1	\$ 620	\$ 467	\$ (81)
Kredi kartı	4.973	4.042	3.122	—	—	—	4.973	4.042	3.122
Toplam tüketici	5.586	4.509	3.040	7	—	1	5.593	4.509	3.041
Toptan	(286)	571	623	(17)	281	163	(303)	852	786
Toplam	\$ 5.300	\$ 5.080	\$ 3.663	\$ (10)	\$ 281	\$ 164	\$ 5.290	\$ 5.361	\$ 3.827

Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı aşağıdakilerin sonucu 31 Aralık 2017 itibarıyla azalmıştır:

- aynı portföylerdeki azalışlardan kaynaklı önceki yıldaki 511 milyon \$'lık ilave ile kıyaslandığında Petrol ve Gaz, Doğal Gaz Boru Hatları ve Metal & Madencilik portföylerindeki kredi kalitesi iyileşmelerini yansıtan toptan karşılıktaki net 422 milyon \$'lık azalma.

Azalış ağırlıklı olarak aşağıdakilerle dengelenmiştir

- aşağıdakilerden kaynaklı daha yüksek bir tüketici karşılığı
 - Önceden tahmin edildiği gibi, portföyün daha eski kısmına göre daha yüksek zarar oranlarına sahip olan, konut fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki devam eden iyileşmeyi yansıtan konut amaçlı gayrimenkul portföyündeki net zarar yazmalarda meydana gelen azalma ile dengelenen daha yeni devirlerdeki büyümeden dolayı kredi kartı portföyünde 450 milyon \$ daha yüksek gerçekleşen net zarar yazma,
 - öğrenim kredisi portföyünün satışı ile bağlantılı 218 milyon \$'lık etki ve
 - kredi zararları karşılığına 416 milyon \$'lık daha yüksek bir ilave.

Tüketici karşılığına cari yıldaki ilaveler aşağıdaki gibiydi:

- daha yüksek olan zarar oranları ile her iki yıldaki kredi artışı nedeniyle önceki yıldaki 600 milyon \$'lık ilave ile kıyaslandığında kredi kartı portföyündeki kredi zararları karşılığına 850 milyon \$'lık ilave ve
- kredi artışının etkisiyle işletme bankacılığı portföyündeki kredi zararları karşılığına 50 milyon \$'lık bir ilave

ilaveler kısmen

- her iki yıldaki konut fiyatları ve temerrütlerde devam eden iyileşme nedeniyle önceki yıldaki 517 milyon \$'lık ilave net azalma ile kıyaslandığında konut amaçlı gayrimenkul portföyündeki kredi zararları karşılığında 316 milyon \$'lık net azalış.

YATIRIM PORTFÖYÜ RİSK YÖNETİMİ

Yatırım portföyü riski, Firma bilançosu veya aktif-pasif yönetimi hedefleri ile bağlantılı Hazine ve CIO'nun elinde tutulan yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünden veya başta özel olarak sahip olunan mali varlık ve araçlarla ilgili olarak çeşitli LOB'lerde yönetilen başlıca yatırımlardan kaynaklanan ana para kaybı veya yatırımlardan beklenen getiride azalma ile ilişkili risk. Yatırımlar, tipik olarak, uzun yatırım dönemlerince elde tutulur ve dolayısıyla, Firma'nın bu yatırımlardan kısa vadeli kazanç beklentisi yoktur.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler riski

Yatırım amaçlı menkul kıymetler, ana para temerrüdü artı kupon ödemeler ile ilişkili riski içerir. Bu risk, Hazine ve CIO'nun genelde yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırım yapması nedeniyle asgari düzeye gelir. 31 Aralık 2017 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler 248,0 milyar \$'dı ve portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ şeklindeydi (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, S&P ve Moody's firmalarının tanımladıkları puanlara karşılık gelen dahili puanlara dayanarak). Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü hakkında detaylı bilgi için, 203-208. sayfalardaki Not 10'a

bakınız. Portföye özgü piyasa riski hakkında daha fazla bilgi için, 121-128. sayfalardaki Piyasa Riski Yönetimi'ne bakınız. İlişkili likidite riski hakkında daha fazla bilgi için, 92-97. sayfalardaki Likidite Riski bölümüne bakınız.

Yönetim ve gözetim

Yatırım amaçlı menkul kıymet riskleri, Firma'nın Risk İştahı çerçevesine tabidir ve DRPC'ye sunulan düzenli güncellemelerle birlikte CIO, Hazine ve Kurumsal (CTC) Risk Komitesi'nde görüşülür.

Firma'nın bağımsız kontrol fonksiyonları, yatırım amaçlı menkul kıymetlerin defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin onaylı seviyeleri, sermaye ve kredi riskleri dâhil olmak üzere her bir risk kategorisi için belirlenmektedir. .

Ana para yatırım riski

Anapara yatırımları, tipik olarak mülkiyet veya diğer ikinci derece sermaye formlarını temsil eden özel, işlem görmeyen finansal araçlardır. Anapara yatırımları, birden fazla varlık sınıfını kapsar ve bağımsız yatırım işleri veya daha geniş bir iş platformu kapsamında yürütülür. 31 Aralık 2017 itibarıyla, ana para yatırımı portföylerinin defter değeri 14,0 milyar \$'lık vergiye dönük yatırımları (uygun fiyatlı konut ve alternatif enerji yatırımları gibi) ve 5,5 milyar \$'lık özel sermaye ve çeşitli borçlanma ve sermaye araçlarını içermektedir. Yeni ana yatırım faaliyeti giderek LOB stratejik iş girişimlerini arttırmaya veya hızlandırmaya çalışıyor. Firma'nın ana yatırımları çeşitli LOB'lar altında yönetilirken ilgili LOB finansal sonuçlarında yansıtılıyor. . A

Yönetim ve gözetim

Firma'nın anapara riskini yönetmeye olan yaklaşımı, Firma'nın genel risk yönetimi yapısı ile tutarlıdır. Tüm ana para yatırımı faaliyetleri için Firma geneli risk politikası çerçevesi mevcuttur. Tüm yatırımlar yatırım işlerinden bağımsız idarecilerin yer aldığı yatırım komitelerince onaylanır.

Firma'nın bağımsız kontrol fonksiyonları, yatırım amaçlı menkul kıymetlerin defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Yatırımların onaylı seviyeleri, portföylerin genel büyüklüğünü yönetmek amacıyla her bir ilgili işletme için belirlenmektedir.

Sektör, coğrafi ve pozisyon seviyesi konsantrasyon limitleri mevcuttur ve portföylerin çeşitlendirilmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, ayrıca, önemli piyasa hareketlerine ve/veya risk olaylarına dayanarak zararları tahmin eden belirli senaryolar kullanarak bu portföyler üzerinde stres testleri gerçekleştirmektedir.

PIYASA RİSKİ YÖNETİMİ

Piyasa riski, faiz ve döviz kurları, öz sermaye ve emtia fiyatları, kredi marjları veya zımnı dalgalanmalar gibi piyasa faktörlerindeki değişimlerin, hem kısa hem de uzun vadeli olarak elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin değeri üzerindeki etkileri ile ilişkili olan risktir.

Piyasa Riski Yönetimi

Piyasa Riski yönetimi, Firma genelindeki piyasa risklerini takip eder, piyasa riski politika ve prosedürlerini tanımlar. Piyasa Riski Yönetimi fonksiyonu Firma CRO'suna bağlıdır.

Piyasa Riski Yönetimi, riski yönetmeye, verimli risk/getiri kararlarını kolaylaştırmaya, işletme performansındaki değişkenliği azaltmaya ve üst yönetim, Yönetim Kurulu ve yasal düzenleyiciler için Firma'nın piyasa riski profilinde şeffaflık sağlamaya çalışır. Piyasa Riski Yönetimi, aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Bir piyasa riski politika çerçevesini oluşturmak
- Faaliyet alanının ve firma genelinin piyasa riskinin bağımsız ölçümü, takibi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testi ve nitel risk değerlendirmelerinin uygulanması

Risk ölçümü

Risk ölçmek için kullanılan araçlar

Piyasa riskini belirlemek için tek bir ölçüt bulunmaz, dolayısıyla Firma istatistiksel ve istatistik dışı olmak üzere aşağıdaki gibi çeşitli ölçütler kullanır:

- VaR
- Ekonomik değer stres testi
- İstatistiksel olmayan risk ölçümleri
- Zarar önerileri
- Kâr ve zarar düşüşleri
- Riske maruz kazançlar
- Diğer duyarlılıklar

Risk izleme ve kontrolü

Piyasa riski, ağırlıklı olarak piyasa ortamı ve iş stratejisi bağlamında belirlenmiş bir dizi limit ile yönetilmektedir. Limitleri belirlerken, Firma piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, müşteri işletmesinin ihtiyacı ve yönetim tecrübesi gibi faktörleri dikkate alır. Firm maintains different limit seviyeleri. Kurumsal seviye limitleri VaR ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, işkolu limitleri VaR ve stres limitlerini içerir ve zarar önerileri, istatistiksel olmayan ölçümler ve kar ve zarar düşüşleri ile desteklenebilir. Limitler, faaliyet alanları içerisinde ve portföy veya tüzelkişi seviyesinde de belirlenebilir.

Piyasa riski yönetimi, limitleri düzenli olarak belirler, iş kolları yönetimi ve Piyasa Riski Yönetimi tarafından onaylanan değişikliklerle günceller. Firma'nın, CEO'su ve CRO'su dahil, üst yönetimi sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa riski tarafından belirtilen zaman dilimleri içinde incelenmemiş tüm limitler üst yönetime iletilir. Faaliyet alanları, risklerin izlenip raporlandığı, belirlenmiş limitlere uymaktan sorumludur.

Limit ihlallerinin, limiti onaylayanlara, Piyasa Riskine ve üst yönetime zamanında bildirilmesi gerekmektedir. Bir ihlal durumunda, Piyasa Riski Yönetimi, uyum sağlamak için uygun hareket tarzını belirlemek üzere Firma üst yönetimine ve faaliyet alanı üst yönetimine danışır ve bu hareket tarzı, ihlalin giderilmesi için risk azaltmayı içerebilir. Üç işgününü veya daha uzun süreyi aşan ya da limiti %30'dan fazla aşan belli Firma veya faaliyet alanı limitleri üst yönetime ve Firma Geneli Risk Komitesi'ne aktarılır.

Yönetimin tartışması ve analizi

Aşağıdaki tablo, faaliyet alanlarına göre, piyasa riskine yol açan başlıca iş faaliyetlerini ve bu riskleri yönetmek için kullanılan piyasa riski yönetim araçlarını özetler.

Faaliyet alanına göre Risk tespiti ve sınıflandırması

İş Kolu	Ağırlıklı iş faaliyetleri ve ilgili piyasa riskleri	Risk Yönetim VaR değerine dahil edilen pozisyonlar	Riske maruz kazançlara dahil edilen pozisyonlar	Diğer hassasiyet temelli ölçütlere dahil edilen pozisyonlar
CCB	<ul style="list-style-type: none"> Kompleks, lineer olmayan faiz oranı ve taban riskine yol açan ipotek kredileri tahsili Lineer olmayan risk, ipoteklere ilişkin ön ödeme opsiyonlarından, yeni çıkarılmış ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır. Temel risk, ipotek maruziyetinin temelindeki kur endekslerinin ve diğer faiz oranlarının göreceli hareketlerindeki farklardan kaynaklanmaktadır. Kredileri kullanır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Türevler olarak sınıflandırılan mortgage hattı kredileri Alım satım varlıkları – borçlanma araçları olarak sınıflandırılan depo kredileri MSR'ler Türevler olarak sınıflandırılan hazırdaki krediler, depo krediler ve MSR korumaları Alım satım varlıkları - borçlanma araçları olarak sınıflandırılan yalnız faizli menkul kıymetler ile türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar 	<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	
CIB	<ul style="list-style-type: none"> Sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtialarda piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür ve müşterilere hizmet eder . Net gelirden oluşan bir azalmaya neden olan piyasa fiyatlarındaki değişikliklerden kaynaklanan piyasa riski (oranlar ve kredi spreadleri gibi) Kredileri kullanır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Alım satım varlıkları /yükümlülükleri- borç ve satılabilir öz sermaye enstrümanları ile eldeki kredi portföyü ve CVA korumaları dahil olmak üzere türevler Yeniden satım anlaşmaları ile satın alınan, ödünç verilen veya satılan belirli menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler Türev CVA ve ilişkili korumalar 	<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	<ul style="list-style-type: none"> Rayiç değerle gösterilen özel sermaye yatırımları Türev FVA ve rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler DVA
CB	<ul style="list-style-type: none"> Kredi ve kredi kolaylıklarının kullanılmasını, mevduat alımını içeren toptan bankacılık faaliyetleriyle uğraşmaktadır. Risk, faiz oranlarındaki değişiklikler ve net faiz geliri ve faiz oranına hassas ücretler üzerinde olumsuz etki yaratabilecek peşin ödeme riskinden kaynaklanır 		<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	
AWM	<ul style="list-style-type: none"> Firma'nın, yatırım fonları gibi ürünlerde bu ürünlerdeki değişikliklerden kaynaklanan piyasa riskine yol açan ilk sermaye yatırımlarını sunar Kredileri kullanır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Alım satım varlıkları – borçlanma araçları olarak sınıflandırılan müşterilere dağıtımdan önce elde tutulan borçlanma senetleri 	<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	<ul style="list-style-type: none"> İlk çekirdek sermaye yatırımları ve türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar Üçüncü şahıs yatırımcılarla birlikte, AWM tarafından yönetilen özel olarak dağıtılmış toplu araçlara yatırılan sermaye (yani ortak yatırımlar)
KURUMSAL	<ul style="list-style-type: none"> Firma'nın dört ana rapor edilebilir faaliyet alanı tarafından yürütülen faaliyetlerden doğan Firma'nın likidite, fonlama, yapısal faiz oranı ve döviz risklerini yönetir 	<ul style="list-style-type: none"> Kazançlardaki faizsiz gelir vasıtasıyla rayiç değer üzerinden ölçülen türev pozisyonları Kazançlardaki faizsiz gelir vasıtasıyla rayiç değer üzerinden ölçülen satılabilir öz sermaye yatırımları 	<ul style="list-style-type: none"> Banka mevduatları Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve ilgili faiz oranı korumaları Uzun vadeli borç ve ilgili faiz oranı korumaları 	<ul style="list-style-type: none"> Rayiç değerle gösterilen özel sermaye yatırımları USD dışı bir para biriminde Firma tarafından çıkarılan uzun vadeli borç ("LTD") ve ilişkili korumalara ilişkin döviz riski

Riske Maruz Değer

JPMorgan Chase, bir istatistiksel risk ölçümü olan VaR'den, normal piyasa ortamındaki olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararı tahmin etmek için faydalanmaktadır. Firma, Risk Yönetimi VaR ve Yasal VaR değerlerinin hesaplanması için tek bir VaR çerçevesi kullanır.

Çerçeve, önceki 12 aya ait verilere dayanan tarihsel simülasyon kullanarak Firma genelinde ölçülür. Bu çerçeve yaklaşımı piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin yakın gelecekteki potansiyel sonuçların dağılımını temsil ettiği varsayımında bulunur. Firma, Risk Yönetimi VaR kullanımının, faaliyet alanları tarafından verilen günlük risk yönetim kararlarıyla yakın uyumlu sabit bir VaR ölçümü sağladığına ve günlük bazda risk olaylarına müdahale için uygun bilgileri sağladığına inanır.

Firma'nın Risk Yönetimi VaR değeri, bir günlük tutma süresi ve %95 güven seviyesinde beklenen zarar metodolojisini kullanmak suretiyle hesaplanır. Risk Yönetimi VaR değeri, ürün türleri genelinde risk profillerinin ve çeşitlendirme seviyelerinin tutarlı bir ölçümünü sağlar ve faaliyet alanları genelinde riskleri toplamak ve limitleri izlemek için kullanılır. Bu VaR sonuçları, üst yönetime, Yönetim Kurulu'na ve düzenleyici mercilere rapor edilir.

Firma'nın Risk Yönetimi VaR metodolojisi uyarınca, piyasa değerlerindeki cari değişimin simülasyonda kullanılan tarihsel değişikliklerle tutarlı olduğu varsayıldığında, Firmamızın her 100 işlem gününde beş defadan fazla VaR tahminleri ile öngörülenden daha büyük zararlar olarak tanımlanan VaR "doğrulama testi istisnalarına" maruz kalmayı beklediği anlamına gelir. Gözlemlenen VaR doğrulama testi istisnalarının sayısı, mevcut piyasa oynaklık seviyesinin, VaR hesaplamasında kullanılan tarihsel verilerin 12 aylık dönemi esnasındaki piyasa oynaklık seviyesinden önemli ölçüde farklı olması halinde, istatistiksel olarak beklenen bant kopma sayısından farklı olabilir.

Temel VaR modelinin altında yatan bireysel VaR modelleri, bireysel ürünler ve/veya risk faktörleri için tarihsel piyasa getirilerini kullanırlar. Firma'nın genel risk yönetim çerçevesi kapsamında önemli piyasa risklerini tespit etmek için, VaR modeli hesaplamaları, faaliyetleri piyasa riskine zarar veren işletmeler için günlük olarak yapılır. Bu VaR modelleri, granüler yapıdadır ve tarihsel dönemde piyasa değerlerindeki değişiklikleri göstermek için çeşitli risk faktörleri ve girdileri içerir; girdiler, her bir portföyün risk profiline dayanarak ölçülür ve günlük piyasa değerlerini oluşturmak için kullanılan duyarlılıklar ve tarihsel zaman serileri, ürün tipleri veya risk yönetim sistemleri için farklı olabilir. Tüm portföylerdeki VaR modeli sonuçları Firma seviyesinde toplanır.

VaR, tarihsel verilere dayandığı için, piyasa riski maruziyeti ve potansiyel zararların kusurlu bir ölçümüdür ve stresli piyasa koşullarının etkisini tahmin etmek veya potansiyel stres olaylarının etkilerini yönetmek için kullanılmaz. Ayrıca, mevcut tarihsel verilere, sınırlı zaman dilimlerine ve diğer faktörlere dayanarak, VaR ölçütlerinin, belirli riskleri ölçme ve özellikle piyasa likiditesi ve ani veya ciddi piyasa koşulları değişiklikleriyle ilgili olanlar dahil olmak üzere zararları tahmin etme becerileri tabii olarak sınırlıdır.

Belirli ürünler için, tabii likidite bulunmaması ve uygun tarihsel verilerin mevcut olmaması nedeniyle belirli risk parametreleri VaR ile toplanmaz. Firma, günlük zaman serilerinin büyük oranda mevcut olmaması nedeniyle, bu ürünler için VaR'ları tahmin etmek üzere yardımcıları kullanmaktadır. Bu ürünler için, varsa, bir gerçek bir fiyat tabanlı zaman serisi kullanmak, sunulan VaR sonuçlarını etkileyebilir. Firma bu nedenle, VaR değerinin yanında, piyasa riski pozisyonlarını belirlemek ve yönetmek için stres testi gibi diğer ölçümleri değerlendirir.

VaR modellerinde kullanılan günlük veriler, aylık değerlendirme sürecinde VCG fiyat testi için toplanan bağımsız üçüncü şahıs verilerinden farklı olabilir. Piyasa fiyatlarının gözlemlenebilir olmadığı veya VaR tarihsel zaman serilerinde vekillerin kullanıldığı durumlarda, kaynaklar farklı olabilir (Firma'nın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi için Not 2'deki Değerleme sürecine bakınız). VaR modeli hesaplamaları, değerlendirme için günlük veriler ve tutarlı kaynaklar gerektirdiğinden, VaR modeli hesaplamaları VCG aylık değerlendirme sürecinde toplanan verileri kullanmak pratik olmayabilir.

Firma'nın VaR modeli hesaplamaları, Firma portföylerinin kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın modelleme teknikleri ve ölçümleri ile diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Bu değişiklikler, ayrıca VaR sonuçlarının tarihsel karşılaştırmalarını etkileyebilir. Model gözden geçirmeleri ve onaylarına ilişkin bilgi için, 137. sayfadaki Model Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

Ayrıca, Firma, Basel II uyarınca Firma'nın yasal VaR tabanlı sermaye ihtiyacını belirlemek için kullanılan düzenlemelere uygun olarak günlük toplam VaR ("Yasal VaR") hesaplar. Bu Yasal VaR modeli çerçevesi, şu an için on iş günlük tutma süresi ve %99 güven seviyesine yakın bir beklenen tali zarar metodu kullanmaktadır. Yasal VaR, Basel III tarafından tanımlanan "kapsanan" pozisyonlara uygulanır ve Firma'nın Risk Yönetimi VaR modeline dahil edilen pozisyonlardan farklı olabilir. Örneğin, tahakkuk eden kredilerin kredi türevi korumaları, Firma'nın Risk Yönetim VaR değerine dahil edilirken, Yasal VaR, bu kredi türevi korumalarını içermez. Ayrıca, Firma'nın Risk Yönetim VaR değerinin aksine, Yasal VaR, şu anda, belirli VaR modelleri için çeşitlendirme avantajını içermez.

Yönetimin tartışması ve analizi

Firma'ya ilişkin Yasal VaR ve piyasa riski yasal sermayesinin diğer bileşenleri (örneğin VaR tabanlı ölçüm, stresli VaR tabanlı ölçüm ve ilgili doğrulama testi) hakkında ek bilgi için, Firma'nın internet sitesinde (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>) mevcut JPMorgan Chase Basel III Yapısal Blok 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesini kullanarak Firma'nın Risk Yönetim VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir.

Toplam VaR

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	2017			2016		
	Ort.	Min	Maks.	Ort.	Min	Maks.
Risk türü bazında CIB alım satım VaR değeri						
Sabit gelir	28 \$	\$ 20	\$ 40	\$ 45	\$ 33	\$ 65
Döviz	10	4	20	12	7	27
Hisse senetleri	12	8	19	13	5	32
Emtia ve diğer	7	4	10	9	7	11
CIB alım satım VaR değerinin çeşitlendirme kârı	(30) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(36) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)
CIB Alım Satım VaR Değeri	27	14 ^(b)	38 ^(b)	43	28 ^(b)	79 ^(b)
Kredi portföyü VaR	7	3	12	12	10	16
CIB VaR değerinin çeşitlendirme kârı	(9) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(10) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)
CIB VaR	28	17 ^(b)	39 ^(b)	45	32 ^(b)	81 ^(b)
CCB VaR	2	1	4	3	1	6
Kurumsal VaR	4	1	16 ^(c)	6	3	13 ^(c)
AWM VaR	—	—	—	2	—	4
Diğer VaR çeşitlendirme kârı	(9) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(3) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)
Diğer VaR	5	2 ^(b)	16 ^(b)	8	4 ^(b)	16 ^(b)
CIB ve diğer VaR çeşitlendirme kârı	(4) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(8) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)
Toplam VaR	29 \$	17\$ ^(b)	\$ 42	\$ 45	\$ 33 ^(b)	\$ 78

(a) Ortalama portföy VaR, yukarıda tanımlanan bileşenlerin VaR toplamından daha düşük olmuştur, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmedir. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır.

(b) Çeşitlendirme faydası, toplam VaR ile rapor edilen her bir seviye ile müferit bileşenlerinin toplamı arasındaki farkı temsil etmektedir. Çeşitlendirme faydası, iş kolları ve risk türleri arasındaki kusurlu korelasyon nedeniyle VaR'nin katkısız niteliğini yansıtır. Her bir portföy için maksimum ve minimum VaR, bileşenlerden farklı işlem günlerinde meydana gelmiş olabilir ve sonuç olarak çeşitlendirme faydası anlamlı olmaz.

(c) 2017 yılı dördüncü çeyreğinde halka açılan Özel Sermaye pozisyonu azami Kurumsal VaR, önceki yıla göre daha yüksekti. Önceden, bu pozisyon diğer duyarlılığa dayalı ölçütlere dahil edildi.

Ortalama Toplam VaR, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda önceki yıla göre 16 milyon \$ azaldı. Düşüş, belirli varlığa dayalı ürünler için VaR modellerine yapılan iyileştirmelerin, 2016 üçüncü çeyrekte VaR'a dahil edilen pozisyonların kapsamında yapılan değişikliklerin ve tarihsel bir yıl geriye dönük dönemde düşük piyasa oynaklığının sonucudur.

Buna ek olarak, Kredi Portföyü VaR, seçkin pozisyonların satışı ve bir yıl geriye dönük dönemdeki düşük oynaklığın etkisiyle 5 milyon \$ azaldı.

2017 yılının ilk çeyreğinde, Firma belirli VaR modellerine yönelik tarihsel yardımcı zaman serileri girdilerini geliştirdi. Bu iyileştirmeler, belirli varlığa dayalı ürünlerden kaynaklanan riski daha uygun bir şekilde yansıtmayı amaçlamaktadır. Bu iyileştirmenin yapılmadığı durumlarda, ortalama Toplam VaR, CIB sabit gelir VaR'ı, CIB işlem VaR'ı ve CIB VaR'ı, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda 4 milyon \$ daha yüksek olurdu.

VaR, pozisyonlar değiştiğinde, piyasa dalgalandıkça ve çeşitlendirme kazançları değiştiğinde önemli ölçüde farklılıklar gösterebilir.

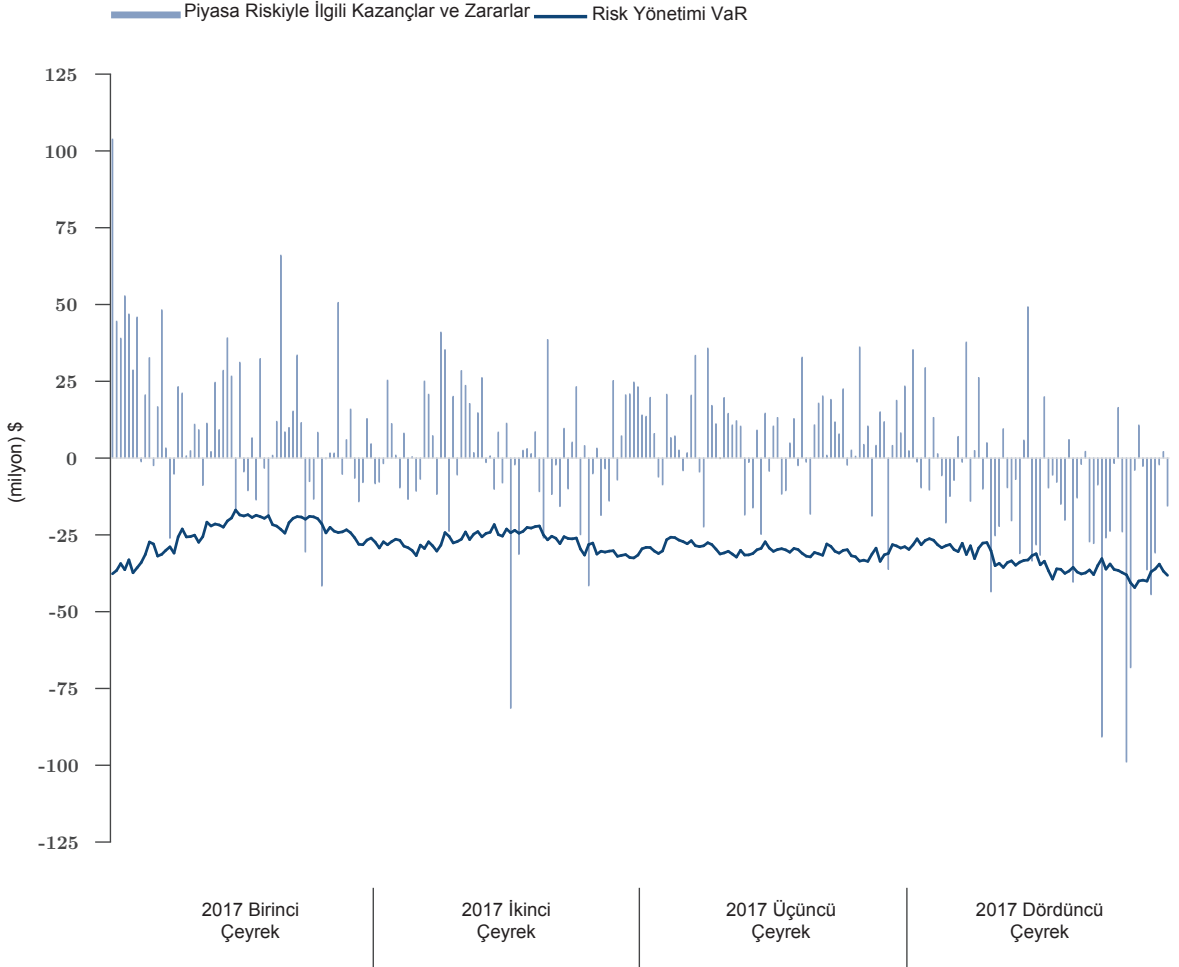
VaR doğrulama testi

Firma, VaR metodunun etkinliğini doğrulama testi ile değerlendirir. Doğrulama testi, Risk Yönetim VaR sonuçlarını, piyasa riskiyle ilgili gelirden fiilen muhasebeleştirilen günlük kazançlar ve zararlarla karşılaştırır.

Firma'nın piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar tanımı, Basel III uyarınca bankacılık düzenleme mercileri tarafından kullanılan tanımla uyumludur. Bu tanıma göre, piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar şu şekilde tanımlanır: Ücretler, komisyonlar, belirli değerlendirme düzeltmeleri (likidite ve FVA gibi), net faiz geliri, gün içi alım satımdan kaynaklanan kazanç ve zararlar hariç olmak üzere, Firma'nın Risk Yönetim VaR'ında dahil olan pozisyonlarındaki karlar ve zararlar.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ilişkin Firma'nın Risk Yönetimi VaR'ındaki fiili günlük piyasa riskiyle ilgili kazanç ve zararları karşılaştırmaktadır. Tablo, Firma'nın Risk Yönetim VaR değerine dahil pozisyonlara ait piyasa riskiyle ilişkili kazanç ve zararları sunduğu için, aşağıdaki tabloda gösterilen sonuçlar, kapsanan pozisyonlara uygulanan Yasal VaR değerine dayanan Firma'nın Basel III Yapısal Blok 3, Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarının Piyasa Riski bölümünde ifşa edilen doğrulama testi sonuçlarından farklı olabilir. Tablo, 31 Aralık 2017'de sona eren yıla ilişkin olarak, Firma'nın 15 VaR doğrulama testi istisnasını gözlemlediğini ve bu dönemde 258 günün 145'inde zarar kaydettiğini göstermektedir.

Günlük Piyasa Riskiyle İlgili Kazançlar ve Zararlar ile Risk Yönetimi VaR (1 günlük, %95 Güven seviyesi)
31 Aralık 2017'de sona eren yıl



Yönetimin tartışması ve analizi

Diğer risk ölçütleri Ekonomik değer stres testi

VaR ile birlikte, stres testi, riski ölçmek ve kontrol etmek açısından önemlidir. VaR yakın tarihsel piyasa davranışını zarar göstergesi şeklinde kullanarak piyasadaki olumsuz değişikliklerden kaynaklanan zarar riskini yansıtırken, stres testi, Firma'nın muhtemel olmayan fakat, anormal piyasalarda gerçekleşebilecek olaylara maruz kalma riskini belirlemeyi amaçlar. Firma, kredi spredleri, hisse senedi fiyatları, faiz oranları, döviz kurları veya emtia fiyatları gibi risk faktörlerindeki önemli değişiklikleri dikkate alan birden fazla senaryo kullanarak, faaliyet alanlarında piyasa riskiyle ilgili haftalık stres testleri yürütür.

Firma, coğrafi faktörler, spesifik özel durum faktörleri ile aşırı tali olayları dahil olmak üzere varlık sınıflarında farklı risk faktörlerini tespit eden bir dizi senaryo kullanmaktadır. Stres çerçevesi, her bir risk faktörü için piyasa rallileri ile piyasa satışlarına yönelik birden çok olası stresi büyüklüğü hesaplamakta ve farklı piyasa senaryolarını tespit etmek üzere bunları birden çok yöntemle birleştirmektedir. Örneğin, belirli senaryolar tahvil piyasalarındaki büyük bir satış veya kurumsal kredi spredlerinde aşırı bir genişleme nedeniyle Firma'da bulunan mevcut risklerden kaynaklanan olası Stres testi çerçevesinin esnekliği, risk yöneticilerinin gelecekteki olası stres olayları hakkında karar vermek amacıyla kullanılabilir yeni, spesifik senaryoları oluşturmasına izin vermektedir.

Stres testi, risk yöneticilerinin mevcut piyasa fiyatlarını tarihsel olarak gerçekleştirilmiş olanlara göre daha uç seviyelerde şok etmesine ve ayrıca uç senaryolarda piyasa fiyatları arasındaki ilişkileri stres testine sokmasına izin vererek VaR'yi tamamlar. Stres senaryoları Piyasa Riski tarafından tanımlanır ve incelenir, önemli değişiklikler ilgili LOB Risk Komiteleri tarafından incelenir ve mevcut piyasa koşullarını yansıtacak şekilde periyodik olarak yeniden tanımlanabilir.

Stres testi sonuçları, cari piyasa riski pozisyonlarına dayalı eğilimler ve niteliksel açıklamalar Firmanın üst yönetimi ile ilgili LOB'lere sağlanarak, pozisyonların tanımlanmış belirli olaylara duyarlılığını daha iyi anlamalarına ve riskleri daha şeffaf bir şekilde yönetmelerine yardımcı olunur. Sonuçlar, Yönetim Kurulu'na da raporlanır.

Firma'nın stres testi çerçevesi, Firma'nın CCAR ve İSEDES süreçlerine ilişkin sonuçları hesaplamada kullanır. Ayrıca, sonuçlar Firma'nın Risk İştahı Çerçevesinin üç aylık değerlendirmesine dahil edilir ve DRPC'ye de sunulur.

İstatistiksel olmayan risk ölçümleri

İstatistiksel olmayan risk ölçümleri, kredi spred hassasiyetleri, faiz oranı baz puan değerleri ve piyasa değerleri gibi değişkenleri değerlendirmek için kullanılan değişkenlere yönelik hassasiyetleri içerir. Bu ölçümler, Firmanın piyasa riski hakkında işletmeye ve risk türüne göre granüler bilgiler sağlamakta olup iç piyasa riski limitlerini izlemek için kullanılır.

Zarar önerileri ve kar ve zarar düşüşleri

Zarar önerileri ile kâr ve zarar düşüşleri, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını vurgulamak için kullanılan araçlardır.

Kâr ve zarar düşüşleri, yıl başından bugüne maksimum gelir seviyesindeki net gelir ve zarardaki düşüş olarak tanımlanır.

Riske maruz kazançlar

Yukarıda tanımlanan VaR ve hassasiyet ölçümleri, Firma'nın Konsolide bilançolarının piyasa değişkenlerindeki değişimlere karşı ekonomik hassasiyetini gösterir.

Firma'nın bildirilen net geliri üzerindeki faiz oranı riski etkisi de önemlidir çünkü faiz oranı riski Firma'nın önemli piyasa risklerinden bir tanesini temsil eder. Faiz oranı riski, sadece alım satım faaliyetlerinden değil, aynı zamanda Firma'nın kredi ve kredi kolaylıklarının uzatılmasına, mevduat alımı ve borç ihracı gibi Firma'nın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden de kaynaklanmaktadır. Firma, yapısal faiz oranı riskini, riske maruz kazançları vasıtasıyla ölçer ve faiz oranlarındaki değişikliklerin Firma'nın Ana net faiz gelirini ve faiz oranına duyarlı ücretleri nasıl etkilediği ölçülür. Riske maruz kazançlar içinde yer alan pozisyonları tespit eden faaliyet alanına hazırlanmış bir özet için, sayfa 122'deki tabloya bakınız.

CTC Risk Komitesi, Firma'nın DRPC'nin onayına tabi olan yapısal faiz oranı risk politikalarını ve piyasa riski limitlerini belirler. Faaliyet alanlarıyla ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO, Firma'nın yapısal faiz oranı risk profilini hesaplar, CTC Risk Komitesi ve Firma'nın ALCO'su dahil üst yönetimle birlikte inceler. İlave olarak, ayrıca, yapısal faiz oranı riskinin gözetimi, CTC CRO'ya bağlı atanmış bir risk fonksiyonu aracılığıyla yönetilir. Bu risk fonksiyonu, varsayımlar çerçevesinde bağımsız gözetim ve yönetim sağlamakla ve yapısal faiz oranı riskine ilişkin limitleri belirlemek ve izlemekle sorumludur. Firma yapısal faiz oranı riskini genellikle yatırım menkul kıymetleri portföyü ve ilgili türevler aracılığıyla yönetir.

Yapısal faiz oranı riski, aşağıdakiler gibi çeşitli faktörlerden doğabilir:

- Aktiflerin, pasiflerin ve bilanço dışı araçların vadesi ve yeniden fiyatlandırması arasındaki zamanlama farkları.
- Aynı zamanda yeniden fiyatlandırılan aktif, pasif ve bilanço dışı araçların tutarlarındaki farklar.
- Kısa vadeli ve uzun vadeli piyasa faizi oranlarının değişim miktarlarındaki farklar (örneğin, getiri eğrisinin eğimindeki değişiklikler). . The pricing sensitivity of deposits in the
- Faiz oranları değiştiğinde çeşitli aktif, pasif veya bilanço dışı araçların vadesindeki değişikliklerin etkisi.

Firma, aktif ve pasifleriyle ilişkili faiz oranı riskini konsolide, firma geneli bir temelde yönetir. İş birimleri, mali piyasalarda risk yönetimli olabilecek faiz riski elemanlarının hesaba alındığı bir transfer fiyatlandırma sistemi aracılığıyla, faiz oranı risklerini Hazineye transfer ederler. Bu elemanlar arasında aktif ve pasif bakiyeleri ile sözleşmeye bağlı faiz oranları, sözleşmeye bağlı anapara ödeme takvimleri, beklenen ön ödeme deneyimleri, faiz oranı sınırlama tarihleri ve vadeler, yeniden fiyatlandırma için kullanılan faiz endeksleri ve ayarlanabilir faizli ürünler için faiz oranı tavanı veya tabanları yer alır. Tüm transfer fiyatlandırma varsayımları dinamik biçimde gözden geçirilir.

Firma, net bir faiz geliri tabanı ve belirli faiz oranı hassasiyeti olan ücretler oluşturur, sonra da USD ve diğer dövizler (USD dışı dövizler) olarak gösterilen faiz oranı hassasiyeti olan aktif ve pasiflerdeki değişimlerin simülasyonlarını gerçekleştirir. Bu simülasyon öncelikli olarak eldeki kredileri, mevduatlar, bankalardaki mevduatlar, yatırım amaçlı menkul kıymetler, uzun vadeli borç ve herhangi bir ilişkili faiz oranı korumasını kapsamakta olup risk yönetimi VaR'deki diğer pozisyonlar ile sayfa 122'de tanımlanan diğer hassasiyete dayalı ölçütleri kapsam dışında bırakır.

Risk altındaki kazançlar senaryoları, birden çok varsayımı kullanarak gelecek 12 ay boyunca bu tabanda meydana gelebilecek değişimi tahmin eder. Bu senaryolar faiz oranlarında taban oranlardan meydana gelen değişimler ile mevduatların fiyatlandırma hassasiyetleri, opsiyonellik ve ürün karmasındaki değişimler sonucunda riskler üzerindeki etkiyi değerlendirebilir. Senaryolar, tahmin edilen bilanço değişimleri ile modellenen ön ödeme ve yeniden yatırım davranışını içermekle beraber Firma tarafından bu tür anlık faiz oranı değişimlerine karşı alınabilecek aksiyonlar hakkındaki varsayımları içermez. Mortgage geri ödeme varsayımları, cari faiz oranlarının yanı sıra, temel akdi oranlara, kredi kullanımından bu yana geçen süreye ve diğer faktörlere göre yapılır ve tarihsel deneyime göre periyodik olarak güncellenir. Temel ve senaryolar, ödendiği varsayılan oranları kullanır ve bu oranlar gecikme ve diğer faktörlerden dolayı gerçek oranlardan farklılık gösterebilir. Firma'nın riske maruz kazançlar senaryoları, Firma bilançosunun kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın simülasyon teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir.

Firma'nın USD hassasiyeti aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

JPMorgan Chase'in 12 aylık riske maruz kazançlar hassasiyet profilleri

USD	Oranlardaki anlık değişim			
	(milyar cinsinden)	+200 bps	+100 bps	-100 bps -200 bps
31 Aralık 2017	\$ 2.4	\$ 1.7	(3,6) ^(a)	NM ^(b)
31 Aralık 2016	\$ 4.0	\$ 2,4	NM ^(b)	NM ^(b)

(a) 2017 yılında Fed Fonları hedef oranında %1,25 ila %1,50 arasında yaşanan artış sonucu, -100 bps hassasiyeti dahildir.

(b) Piyasa faiz oranlarının düzeyi göz önüne alındığında, bu aşağı yönlü paralel riske maruz kazanç senaryolarının anlamlı olmadığı düşünülmektedir.

Oranlarda 200 ve 100 baz puanlık anlık bir artışa ilişkin USD dışı hassasiyetler, 12 aylık fayda olarak, 31 Aralık 2017 itibariyle sırasıyla yaklaşık 800 milyon \$ ve 500 milyon \$'lık net faiz geliri meydana getirmekte olup bu rakamlar 31 Aralık 2016'da kayda değer değildi. 200 ve 100 baz puanlık anlık bir düşüşe ilişkin USD dışı hassasiyetler, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde Firma'nın riske maruz kazançları bakımından kayda değer değildi.

Firma'nın artan faiz oranlarına karşı hassasiyeti, genel olarak, mevduatlardan daha yüksek hızda varlıkları yeniden fiyatlandırmanın bir sonucudur.

Firma'nın oranlardaki 200 ve 100 baz puanlık anlık artışa dair net USD hassasiyetleri 31 Aralık 2016 ile kıyaslandığında sırasıyla 1,6 milyar \$ ve 700 milyon \$ düşmüştür. Bu düşüşün başlıca nedeni, yükselen faiz oranlarını yansıtmak amacıyla Firma tabanının güncellenmesiydi. Firma'nın tabanlarına daha yüksek faiz oranları yansıtıldığından, oranlarda olabilecek yeni artışlara karşı hassasiyetin büyüklüğünün daha az önemli olması beklenir.

Bunun yanı sıra, uzun vade oranlarının 100 baz puan yükseldiği ve kısa vade oranlarının mevcut seviyelerde kaldığı daha dik eğimli bir getiri eğrisi öngören Firma tarafından kullanılan başka bir USD faiz oranı senaryosu, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle sırasıyla 700 milyon dolarlık ve 800 milyon dolarlık 12 aylık vergi öncesi net faiz geliri kârını göstermektedir. Bu senaryo uyarınca net faiz gelirindeki artış, finansman maliyetleri sabit kalırken Firma'nın yüksek uzun vadeli oranlara yeniden yatırım yapmasından ileri gelmektedir. Benzer USD dışı senaryoların sonuçları, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Firma açısından kayda değer değildi.

USD dışı döviz riski

USD dışı döviz riski, döviz kurlarındaki değişikliklerin, Firma'nın aktifleri veya pasifleri ya da gelecek dönem sonuçlarını etkileme riski. Firma'nın sermaye yatırımları, tahmini gider ve kazanç, yatırım menkul kıymetleri portföyü ile USD dışındaki paralarda borç ihracından kaynaklanan yapısal USD dışı döviz riskleri bulunmaktadır. İş kolları ile ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO bu riskleri öncelikli olarak Firma adına yönetmektedirler. Hazine ve CIO, CTC Risk Komitesi tarafından yönetilen risk limitleri içinde türevleri kullanarak bu risklerden korunabilir.

Diğer hassasiyet temelli ölçütler

Firma, ilgili piyasa değişkenlerindeki değişiklikler nedeniyle net gelir ve OCI üzerindeki olası etkiyi değerlendirerek belirli yatırım ve fonlama faaliyetlerinin piyasa riskini ölçmektedir. Diğer hassasiyet temelli ölçütlerde tespit edilen pozisyonlar hakkında ek bilgi için, lütfen sayfa 122'deki Risk belirleme ve sınıflandırma tablosuna bakınız.

Aşağıdaki tablo, VaR'ye veya riske maruz kazançlara dahil edilmemiş olan piyasa riski hassasiyeti bulunan araçların net gelire veya OCI'ya olası etkisini temsil eder. Uygun olduğunda, riskten korunma amaçlı kullanılan araçlar, korunan pozisyonlar ile birlikte raporlanır. Aşağıdaki tabloda açıklanan hassasiyetler, 31 Aralık 2017'de gerçekleşecek olan gerçek kazanç veya kaybı göstermeyebilir çünkü vade boyunca piyasa parametrelerindeki hareketler farklılaşabilir ve bu hassasiyetlerin yönetimin bu hassasiyetlerdeki gelecek dönem bozulma beklentisini göstermesi amaçlanmamaktadır.

Kazanç/(zarar) (milyon cinsinden)				
Faaliyet	Tanım	Hassasiyet ölçütü	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Yatırım faaliyetleri				
Yatırım yönetimi faaliyetleri	Çekirdek sermaye ve ilgili korumalardan oluşur; ve fon ortak yatırımları	Piyasa değerindeki %10 düşüş	\$ (110)	\$ (166)
Diğer yatırımlar	Özel sermaye ve rayiç değerden elde tutulan diğer yatırımlardan oluşur	Piyasa değerindeki %10 düşüş	(338)	(358)
Fonlama faaliyetleri				
USD dışı LTD çapraz döviz bazlı	USD dışı LTD üzerindeki döviz riskinden korunmak üzere kullanılan türevlerdeki temel riski temsil eder.	Çapraz döviz bazındaki 1 baz puanlık paralel daralma	(10)	(7)
USD dışı LTD, yabancı para ("YP") riskinden korur	Öncelikle, türev riskten korunma işlemlerinin rayiç değerinde döviz yeniden değerlemesini temsil eder.	Para biriminde %10 değer kaybı	(13)	(23)
Türevler - fonlama spread riski	Türev FVA ile ilişkili spread değişikliklerinin etkisi	Bir baz puanlık spread artışı	(6)	(4)
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler - fonlama spreadi riski	Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler FVA ile ilişkili spread değişikliklerinin etkisi ^(a)	Bir baz puanlık spread artışı	22	17
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler - faiz oranı hassasiyeti	Firma'nın kendi kredi spreadindeki bir değişiklikten kaynaklanan rayiç değer opsiyonlu yükümlülükleri üzerindeki faiz oranı duyarlılığı ^(a)	Bir baz puanlık spread artışı	(1)	İlgisiz

(a) OCI üzerinden muhasebeleştirilen etki.

ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Firma'nın finansal, ekonomik, politik ya da diğer önemli gelişmelerin, Firma'nın belirli bir ülke ya da ülke grubuyla ilgili risklerinin değerini nasıl etkilediğini izlemek ve değerlendirmek için bir ülke risk yönetimi çerçevesi bulunmaktadır. Ülke Riski Yönetim grubu, Firma'nın toplam ülke riskinin çeşitlendirilmesi ve risk seviyelerinin Firma'nın stratejisi ve ülkeye ilişkin risk toleransı dikkate alındığında uygun olmasını sağlamak için toptan portföyünü aktif bir şekilde izler.

Organizasyon ve Yönetim

Ülke Riski Yönetimi, Firma genelinde ortaya çıkan ülke riskini değerlendirme, yöneten ve izleyen bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur. Ülke Riskine İlişkin Firma Geneli Risk Yöneticisi Firma'nın CRO'suna bağlıdır.

Firma'nın ülke risk yönetimi fonksiyonu aşağıdaki faaliyetleri kapsar:

- Kapsamlı bir ülke riski çerçevesiyle tutarlı politikalar, prosedürler ve standartlar belirlemek
- Ülke puanlarının belirlenmesi, ülke risklerinin değerlendirilmesi ve bir ülkeye ilişkin risk toleransının belirlenmesi
- Firma genelinde ülke riskinin ve stresin ölçülmesi ve izlenmesi
- Ülke limitlerinin yönetimi ile onaylanması ve limit eğilim ve limit ihlallerinin üst yönetime raporlanması
- Potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespiti için, uyarı modelleri ve puan göstergeleri gibi gözetim araçlarının geliştirilmesi
- Ülke riski senaryo analizinin sağlanması

Kaynaklar ve ölçüm

Firma, gerek sınırdan ötesi gerekse yerel olarak finanse ediliyor olsun, kredi verme, yatırım ve piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ülke riskine maruzdur. Ülke riski, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerinin faaliyetini kapsamaktadır. Firma'nın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımı altında, ülke riski, yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün varlıklarının çoğunun bulunduğu veya gelirinin büyük bir bölümünün elde edildiği ülkeye dayanarak rapor edilir ve bu ülke yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün (yasal ikametgahının) bulunduğu yerden veya kurulduğu ülkeden farklı bir yer olabilir. Ülke riskleri genellikle, Firma'nın karşı taraf veya yükümlünün tahsilat imkanı olmayacak şekilde birden temerrüde düşmesi değerlendirilerek ölçülür. Başta belirli lineer olmayan veya endeks riskleri olmak üzere, ülke riskinin ölçülmesi ve tahsis edilmesi için bazen varsayımlar gereklidir. Farklı ölçüm yaklaşımları veya varsayımları, rapor edilen ülke riskinin tutarını etkiler.

Firma'nın içsel ülke riski ölçümleri çerçevesi uyarınca:

- Kredilendirme riskleri, toplam taahhüt edilen tutar (uzun veya kısa vadeli), eksi kredi zararları karşılığı ve alınan menkul kıymet teminatları üzerinden ölçülür.
- Mevduatlar, merkezi ve ticari bankalarla yatırılan nakit bakiyeler olarak ölçülür.
- Menkul kıymet finansman riskleri, alınan teminat hariç alacak değerinden ölçülür
- Borçlanma senetleri ve hisse senetleri gerek uzun gerekse kısa pozisyonlarda tüm pozisyonların rayiç değerinden ölçülür
- Türev alacaklarına ilişkin karşı taraf riskleri, ilgili teminatın rayiç değeri hariç, türevin rayiç değerinden ölçülür. Türevler üzerindeki karşı taraf riski, piyasa hareketleri sebebiyle önemli ölçüde değişebilir.
- Satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, temel referans kuruluşu dayanarak raporlanır ve tahakkuk eden türev alacağı veya borcunun rayiç değeri hariç, satın alınan veya satılan korumanın itibari değerinden ölçülür. Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, net bazda ölçülürken, söz konusu faaliyetler genellikle, temel referans kuruluşla ilgili satış ve satın alma korumasıyla sonuçlanır ve Firma'nın bu riskleri yönetme biçimini yansıtır.

Bazı faaliyetler, bir ülkeye ilişkin ihtiyari veya dolaylı risk yaratabilir (örneğin, menkul kıymetler finansman alacakları teminatına takas hizmetleri verilmesi ve ikincil risk sağlanması). Bu dolaylı riskler, Ülke Riski Yönetimi aracılığıyla değil, Firma'nın kredi, piyasa ve operasyonel risk yönetimi esnasında yönetilir.

Firma'nın dahili ülke riski raporlaması, FFIEC banka düzenleme gerekleri altında yapılan raporlamadan farklıdır. FFIEC'in raporlama metodu hakkında daha fazla bilgi için, 2017 10-K Formu'nun 296. sayfasındaki Sınır ötesi borçlanmalara bakınız.

Stres testi

Stres testi, Firma'nın ülke risk yönetimi çerçevesinin önemli bir bileşenidir. Stres testi, spesifik karşı taraf varsayımları ile birlikte piyasa şoklarına dayanan olumsuz varlık fiyatı hareketlerinin bir ülke üzerindeki etkisini ölçerek bir ülke krizinden kaynaklanan zararları tahmin edip sınırlandırmayı amaçlamaktadır. Ülke Risk Yönetimi, belirli veya olası piyasa olaylarına, sektör performans kaygılarına ve jeopolitik risklere karşılık olarak, ülkeler veya ülke gruplarının zafiyetlerini test etmek için özel stres senaryolarını düzenli olarak tasarlar ve çalıştırır. Bu özel stres sonuçları, gerektiğinde Firma genelinde potansiyel risk azaltımını değerlendirmek için kullanılır.

Yönetimin tartışması ve analizi

Risk raporlama

Firma için ülke riskinin etkin risk yönetimini sağlamak için, ülke nominal riski ve stresi haftalık olarak ölçülmekte ve raporlanmakta olup Ülke Risk Yönetimi tarafından eğilimleri belirlemek, yüksek kullanımlar ile limitlere aykırı ihlalleri izlemek için kullanılmaktadır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 itibarıyla ülkeye göre (ABD hariç), Firma'nın ilk 20 riskini gösterir. Ülke seçimi, Firma'nın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımına dayanarak, Firma'nın en büyük riskinin bulunduğu ülkeleri temsil etmekte olup ve gerçek veya olası olumsuz kredi koşullarına dair Firma'nın görüşünü temsil etmemektedir. Ülke riskleri, normal müşteri faaliyeti ve piyasa hareketleri nedeniyle dönemden döneme dalgalanabilir.

İlk 20 ülke riskleri (ABD hariç)^(a)

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2017				Toplam risk
	Kredilendirme ve mevduatlar ^(b)	Alım satım ve yatırım ^{(c)(d)}	Diğer ^(e)		
Almanya	\$ 43.3	\$ 13.8	\$ 0,3	\$ 57.4	
İngiltere	32.0	11,5	2.8	46.3	
Japonya	24.7	5.7	0,4	30.8	
Fransa	12.5	6.6	0,3	19.4	
Çin	9.6	5.5	1,2	16,3	
Kanada	12,2	2.5	0,2	14.9	
İsviçre	8.5	1,5	3.9	13,9	
Hindistan	5.3	6.1	0,9	12.3	
Avustralya	5.8	5.6	—	11,4	
Lüksemburg	8.7	0,8	—	9.5	
Hollanda	6.6	0,8	0.6	8,0	
İspanya	4.7	2.1	0,1	6.9	
Güney Kore	4.6	1.9	0,3	6,8	
İtalya	3,5	3,1	0,1	6.7	
Singapur	4,0	1,2	1.1	6.3	
Meksika	4,0	1,2	—	5.2	
Brezilya	3,2	1.4	0.5	5.1	
Hong Kong	2.3	0,9	1,6	4.8	
Suudi Arabistan	3.8	0.7	—	4,5	
Belçika	2.7	1,5	—	4.2 ..	

(a) Yukarıdaki ülke riskleri, toplam firma geneli olmayan ABD maruziyetinin% 86'sını yansıtmaktadır.

(b) Kredilendirme ve mevduatlar, (teminatlar ve kredi zararları karşılığı hariç) krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalardaki mevduatlar (merkez bankaları dâhil), senetler, diğer parasal varlıklar, iştiraklerden ari ihraç edilen akreditifler ve krediyi uzatmaya ilişkin kullanılmamış taahhütleri kapsamaktadır. Takas faaliyetlerinden kaynaklananlar dâhil olmak üzere gün içi ve işletme risklerini kapsamaz.

(c) Piyasa yapıcılığı envanterini, AFS menkul kıymetleri ile teminat ve risk korumaları hariç, türevler ve menkul kıymet finansmanları üzerindeki karşı taraf riskini içerir.

(d) Temel referans kuruluşlardan (tek isim) birinin veya birkaçının yukarıdaki tabloda listelenen ülkelerden birinde yer aldığı tek kişilik, endeks ve diğer çoklu referans kuruluş işlemlerini içerir.

(e) Yerel kuruluşlara ve fiziksel emtia stokuna yatırılan sermayeyi içerir.

FAALİYET RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçler, insanlar ve sistemler ile ilgili veya harici olaylardan kaynaklanan risktir ve uyum riski, siber güvenlik riski, iş ve teknoloji süreklilik riski, ödeme dolandırıcılığı riski ile üçüncü taraf dışarıdan kaynak temini riskini kapsamaktadır. Firma faaliyetleri doğal olarak operasyonel riske tabidir ve bu risk, suistimal eylemleri, iş kesintileri, çalışanların uygunsuz davranışı, ilgili kanun ve yönetmeliklere uymamak veya sağlayıcıların anlaşmalarına uymamaları gibi çeşitli şekillerde kendisini gösterebilir. Bu olaylar davalar ve yasal para cezaları dahil mali zararlara ve Firma'nın itibarını zedeleyebilecek diğer zararlara yol açabilir. Operasyonel risk yönetiminin amacı operasyonel riski Bankanın mali gücü, faaliyetlerinin içeriği ve faaliyet gösterdiği piyasaların ve düzenleyici ortamların niteliğine uyumlu bir seviyede tutmaktır. .

Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi

Operasyonel riski izlemek ve kontrol etmek için, Firma'nın sağlam ve iyi kontrol edilen operasyonel ortamı sürdürmesine imkan vermek üzere tasarlanmış olan Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi ("ORMF") vardır. ORMF'nin dört ana bileşeni bulunmaktadır: Yönetişim, Risk Tespiti ve Değerlendirme, Ölçüm ile İzleme ve Raporlama.

Yönetişim

Faaliyet alanları ve kurumsal fonksiyonlar, operasyonel risklerin sahiplenilmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Her faaliyet alanı ve kurumsal fonksiyondaki kontrol görevlilerinden oluşan Firma Geneli Gözetim ve Kontrol Grubu, ORMF'nin günlük uygulamasından sorumludur.

İş kolu ve kurumsal fonksiyon kontrol komiteleri, ilgili işletmeleri ve fonksiyonlarının operasyonel risk ve kontrol ortamlarını gözetirler. Bu komiteler, operasyonel risk sorunlarını uygun FRC'ye bildirirler. FCC hakkında ek bilgi için 75-137. sayfalardaki İşletme Geneli Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

CRO'ya doğrudan bağlı olan Operasyonel Risk Yönetimi Firma Geneli Risk Yöneticisi, ORMF'yi tanımlamaktan ve onun icrasına yönelik minimum standartları belirlemekten sorumludur. Operasyonel Risk Görevlileri, hem iş kolu CRO'lara hem de ORG için Firma Geneli Risk Yöneticisine bağlıdır ve denetledikleri ilgili işletmelerden veya şirket fonksiyonlarından bağımsızdır.

Firma'nın Operasyonel Risk Yönetimi Politikası, DRPC tarafından onaylanır. Bu politika, Firma'ya yönelik Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesini belirler.

Risk tanımlama ve değerlendirme

Firma, operasyonel riskini tanımlamak, değerlendirmek, azaltmak ve yönetmek için çeşitli araçlar kullanır. Bu araçlardan biri, iş kolları ve kurumsal fonksiyonlar tarafından, ORG'nin belirlediği minimum standartlara uygun olarak icra edilen Risk ve Kontrol Öz Değerlendirme ("RCSA") programıdır. RCSA programının bir parçası olarak, iş kolları ve kurumsal fonksiyonlar, faaliyetlerine özgü kilit operasyonel riskleri tespit eder, tespit edilen riskleri azaltmak için ilgili kontrollerin etkinliğini değerlendirir ve kalan riski azaltmak için yapılması gerekenleri tanımlar. Belirlenen kontrol sorunları için eylem planları geliştirilir ve iş kolları bu sorunları izleme ve zamanında çözmekten sorumlu tutulurlar. Operasyonel Risk Görevlileri, bağımsız olarak RCSA programının uygulanmasına itiraz eder ve kalan risk sonuçlarının uygunluğunu değerlendirir.

RCSA programına ek olarak, Firma, davalarla ilgili olaylar da dahil olmak üzere fiili operasyonel risk zararlarına yol açmış veya yol açabilecek olayların izini sürüp takip eder. Sorumlu işletmeler ve kurumsal fonksiyonlar, kontrol ortamlarının başarısız olduğu yerleri değerlendirmek için kontrol ortamlarının etkinliğini değerlendirmek ve hedeflenen iyileştirme çabalarının nerede gerekli olabileceğini belirlemek için zararlarını analiz eder. ORG, bu faaliyetlerin denetlenmesini sağlar ve ayrıca önemli operasyonel risk olayları ve yoğunlaşmış veya ortaya çıkan risk alanlarının bağımsız değerlendirmelerini de yapabilir.

Ölçüm

Operasyonel risk zararlarının seviyesine ek olarak, operasyonel risk ölçümü, operasyonel risk tabanlı sermaye ile temel ve stresli koşullarda operasyonel risk zararı tahminlerini içerir.

Operasyonel risk sermayesi tahmininin ana bileşeni, tarihsel verilere dayanarak gelecek operasyonel risk zararlarının sıklığını ve şiddetini gösteren Zarar Dağıtım Yaklaşımı (LDA) istatistiksel modelidir. LDA modeli, bir senelik zaman diliminde toplam operasyonel risk zararını %99.9 güvenilirlik seviyesinde tahmin etmek için kullanılır. LDA modeli, söz konusu zararların gerçekleştiği çeyrekteki fiili içsel operasyonel risk zararlarını içerir ve hesaplama genel olarak, zarar neden olan iş faaliyetleri veya sorunlar giderildikten veya azaldıktan sonra bile söz konusu zararları yansıtmaya devam eder.

Basel III sermaye çerçevesinin gerektirdiği gibi, Firma'nın Gelişmiş Ölçme Yaklaşımı'nı kullanan operasyonel risk bazlı sermaye metodolojisi, iç ve dış kayıpları ve yönetimin operasyonel risk senaryosu analizi yoluyla yakalanan kuyruk riski hakkındaki görüşünü ve kilit iş ortamının ve iç kontrol metriklerinin değerlendirmesini içerir.

Yönetimin tartışması ve analizi

Firma, zorlu ekonomik koşulların operasyonel risk zararları üzerindeki etkisini dikkate alıp, zorlu bir ortamda meydana gelebilecek önemli operasyonel risklere ilişkin bir ileriye dönük bakış açısı geliştirir. Firma'nın operasyonel risk stres testi çerçevesi, Firma'nın CCAR ve İSEDES süreçleri için sonuçların hesaplanmasında kullanılır.

RWA, CCAR ve İSEDES operasyonel riskine ilişkin bilgi için 82–91. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

İzleme ve raporlama

ORG, tutarlı operasyonel risk raporlaması için standartlar oluşturmuştur. Standartlar ayrıca üst yönetime ve Yönetim Kurulu'na eskalasyon protokollerini de destekler. Operasyonel risk raporları, firma geneli bazında olduğu kadar, iş kolu ve kurumsal işleve göre de hazırlanır.

Operasyonel risklerin alt kategorileri ve örnekleri

Daha önce de belirtildiği gibi, operasyonel risk çeşitli şekillerde kendini gösterebilir. Uyum riski, Davranış riski, Yasal risk ve Tahminler ve Model riski gibi operasyonel risk alt kategorileri ve diğer operasyonel riskler, Firma'nın operasyonel risk ölçüm süreçlerinde belirlenen zararlara yol açabilir. Uygunluk riski, Davranış riski, Yasal risk ve Tahminler ve Model riski alt kategorileri hakkında daha fazla bilgi, sırasıyla 134, 135, 136 ve 137. sayfalarda ele alınmıştır. Operasyonel risklerin diğer seçilmiş örneklerine ilişkin detaylar aşağıda verilmiştir.

Siber Güvenlik riski

Siber güvenlik riski, Firma açısından önemli, sürekli ve gelişmekte olan bir odak noktasıdır. Firma, Firma'nın bilgisayar sistemleri, yazılımları, ağları ve diğer teknoloji varlıklarını korumak için önemli kaynak ayırır. Firmanın güvenlik çalışmalarının amacı, yetkisiz kişilerin gizli bilgileri sızdırmak, bilgileri tahrip etmek, sistemleri sabote etmek ve diğer başka zarara yol açmak amacıyla düzenledikleri siber güvenlik saldırılarına karşı koruma sağlamaktır. Firma kendi siber savunma yeteneklerini artırmaya önemli miktarda yatırım yapmaya ve ortamdaki siber güvenlik risklerinin tümünü anlamak, savunmayı geliştirmek ve siber güvenlik tehditlerine direncini artırmak için ilgili hükümet, kanun icra mercileri ve diğer işletmelerle işbirliğini güçlendirmeye devam etmektedir. Firma aktif olarak, polis, devlet yetkilileri, emsalleri ve sektör grupları ile siber güvenlik riski değerlendirmelerine katılmakta olup konuya ilişkin olarak çalışanlar ile müşterilerin eğitilmesine yönelik çabaları ciddi ölçüde arttırmıştır. Firma'nın ilişkide olduğu üçüncü kurumlar da (örneğin tedarikçiler, takas ve borsalar ve diğer finansal araçlar, v.b.), Firma açısından siber güvenlik riski doğurabilir. Sistemlerin çökmesi, çalışanlarının suistimalleri veya maruz kaldıkları siber saldırılar gibi üçüncü taraf siber güvenlik olayları, Firma'ya hizmet ve ürün sağlayamamaları durumu veya Firma müşterilerinin bilgilerinin kaybolması veya tahrip edilmesi ile sonuçlanabilir. Bunlara ilaveten bankanın müşterileri de siber güvenlik riski doğurabilir.

Müşteriler, özellikle faaliyet ve sistemleri, Firma'nın kendi güvenlik ve kontrol sistemlerinin dışında ise Firma için siber güvenlik riski kaynakları olabilirler. Sonuç olarak, Firma siber güvenlik riskleri ve güvenliği iyileştirme fırsatları hakkında belirli tedarikçiler ve müşteriler ile düzenli ve sürekli değerlendirmeler gerçekleştirir. Ancak, siber güvenlik olaylarının sebebi, müşterilerin kendi sistem ve süreçlerinin güvenliğini sağlayamaması ise, müşteriler genellikle maruz kalman zararlardan sorumlu olur.

Firmanın altyapısının, kaynaklarının ve bilgilerinin gizliliğini, bütünlüğünü ve kullanılabilirliğini korumak için Firma, risklerin tanımlanmış kurumsal toleranslar içinde tanımlanmasını ve yönetilmesini sağlamak için ORMF'den yararlanır. Firma Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi, Firma'nın siber güvenlik politikaları ve uygulamalarına ve Firma'nın önemli siber güvenlik olaylarına dair çabalarına ilişkin sürekli bilgilendirilmektedir.

İş ve teknoloji esnekliği riski

Kötü hava, elektrik veya telekomünikasyon kesintisi, sel baskını, transit grevler, terörist tehditler veya bulaşıcı hastalık gibi Firma'nın kontrolünün dışındaki nedeniyle iş aksamaları meydana gelebilir. Firma'nın çalışanlarının ve müşterilerinin güvenliği en yüksek önceliğe sahiptir. Firma'nın küresel esneklik programı, bir iş kesintisi esnasında Firma'nın önemli iş fonksiyonlarını kurtarmasını (örneğin, personel, teknoloji ve tesisler) mümkün kılmayı amaçlamaktadır. Program, iş kesintisi ve kamu güvenliği risklerin doğru şekilde tanımlanmasını, değerlendirilmesini ve yönetilmesini sağlamak için kurumsal yönetim, bilinçlendirme ve eğitim, stratejik ve taktiksel girişimler içerir.

Firma'nın küresel esneklik programının gücü ve yetkinliği, çeşitli olaylar esnasında ve sonrasında Firma'nın iş faaliyetlerinin devam ettirilmesinde bütüncü bir rol oynamıştır.

Ödeme suistimal riski

Ödeme dolandırıcılığı riski, dış ve iç tarafların yanlış yönlendirilmiş veya usulsüz ödeme yoluyla kişisel parasal menfaat sağlaması ve Firma'yı mali veya itibari zararlara maruz bırakma riskidir. Geçtiğimiz yıl boyunca, ödeme dolandırıcılığı riski sektör genelinde yüksek bir seviyede kalmıştır. Bu saldırıların karmaşıklığı failerin stratejileriyle birlikte gelişmeye devam etmektedir. Siber Güvenlik, Operasyon, Teknoloji, Risk ve iş kollarını kapsayan, riski yönetme, kontrolleri uygulama, çalışan ve müşteri eğitimi ve farkındalığı eğitimi vermek amacını taşıyan bir Ödemeler Kontrol Programı oluşturulmuştur. Ayrıca, belirli olağan dışı durumlara yönelik yüksek tutarlı ödemeleri izleyen yeni bir toptan dolandırıcılık tespit çözümü uygulamaya konmuştur. Firma'nın müşteri davranışlarını izlemesi periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir ve dolandırıcılık faileri tarafından uygulanan yeni stratejileri tespit etme ve azaltmaya yönelik girişimlerde bulunulur. Firma'nın tüketici ve toptan işletmeleri, kendi işletmelerinde risk azaltma kontrollerini uygulamak için yakın işbirliği içindedirler.

Üçüncü taraf dış kaynak kullanımı riski

Dış kaynak kullanım faaliyetlerinde kendiliğinden var olan operasyonel riski belirlemek ve yönetmek için Firma, iş kollarına ve kurumsal fonksiyonlara tedarikçi seçme, belgelendirme, sistemin tanıtılması, izleme ve onlarla olan ilişkileri yönetme amacıyla bir Üçüncü Taraf Gözetim (“TPO”) çerçevesine sahiptir. TPO çerçevesinin amacı, üçüncü tarafların Firma'nın iç operasyonlarından beklenen ile aynı yüksek seviyeli operasyonel performansa sahip olmasını sağlamaktır. Kurumsal Üçüncü Taraf Gözetim grubu, Firma Çapında TPO eğitimi, izleme, raporlama ve standartlarından sorumludur. ..

Sigorta

Operasyonel riski hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, yerel kanun ve yönetmeliklere (örneğin çalışan tazminatı) uygun olacak ve diğer ihtiyaçları (örneğin mal kaybı ve umumi mali sorumluluk) karşılayacak şekilde ticari sigortacıardan sigorta yaptırır ve Park Assurance Company adlı tamamı kendisine ait bağlı bir sigortacıyı kullanır. Sigorta, Firma'nın iş yaptığı üçüncü şahıslarla da istenebilir. Yaptırılan sigorta, üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır.

UYUM RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olarak uyum riski, geçerli yasalara, kurallar ve yönetmeliklere uyulmaması riskidir.

Genel Bilgi

Her bir iş kolu, uyum riskini yönetmekten sorumludur. İş kollarından bağımsız olan Firma'nın Uyum Organizasyonu ("Uyum"), Firma ürünlerinin ve hizmetlerinin müşterilere ve mudilere sunulması sırasında uygulanan yasal ve düzenleyici yükümlülükler odaklanarak işletme faaliyetlerine yönelik bağımsız gözden geçirme, izleme ve gözetim gerçekleştirmek üzere üst yönetim ile yakın bir çalışma yürütür.

Bu uyum riskleri, iş kolu ile yargı çevresine bağlı olarak çeşitli yasal ve düzenleyici yükümlülüklerle ilişkili olup ürünler ile hizmetlere ilişkin olan yükümlülükleri, müşteri ve mudilerle olan etkileşimler ile çalışan faaliyetlerini içerir. Örneğin, uyum riskleri arasında diğerlerinin yanında suç gelirlerinin aklaması, alım satım faaliyetleri, piyasa idaresi, farklı yargı çevreleri arasında ürün ve hizmet sunulmasına dair kural ve yönetmeliklere uyulmasıyla bağlantılı olanlar sayılabilir. Uyum riski aynı zamanda, yürürlükte olan yüksek özen standardını yerine getirmeme (sadağat veya özen görevleri gibi), müşteri yüksek menfaatini gözeterek davranmama veya müşterilere adil davranmama konularını içeren Firma'nın emanetçilik faaliyetlerinde kendiliğinden bulunmaktadır.

Diğer Fonksiyonlar, kendi sorumluluk alanlarına özgü olan önemli düzenleme yükümlülüklerini denetlerler.

Uyum, politikaları belirleyerek, test edip izleyerek, eğiterek ve yol göstererek uyum riskini belirleyip hafifletmek için tasarlanan çeşitli uygulamaları gerçekleştirir.

Yönetim ve gözetim

Uyum, doğrudan Firma CRO'suna bağlı olan Firma CCO'su tarafından yönetilmektedir.

Firma, Firma'nın CCO'su, iş kolu CCO'ları ile bölgesel CCO'lar vasıtasıyla iş kolları ile bölgeler genelinde uyum programını uygulamak üzere tüm dünya çapında Uyum Riski Yönetimi uygulamalarında gözetim ve koordinasyonu sürdürmektedir. Firma CCO'su, FCC ve FRC üyesidir. Firma CCO'su Denetim Komitesi ile DRPC'yi düzenli olarak bilgilendirmektedir. Ayrıca, düzenleyici Muvafakat Emirlerine Firma'nın uyumunu gözetmek üzere Yönetim Kurulu özel komiteleri kurulmaktadır.

Firma'nın bir Davranış Yönetmeliği bulunmaktadır ("Yönetmelik"). Her çalışana Yönetmelik hakkında yılda bir defa eğitim verilir ve her yıl her çalışandan Yönetmeliğe uyacağını teyit etmesi istenir. Yeni işe alınanlar, Firma'da işe başladıktan hemen sonra Yönetmelik konusunda bir eğitim almak zorundadır. Yönetmelik, Firma'nın çalışanların her zaman dürüst davranacağı beklentisini ortaya koyar ve çalışanın müşteriler, hissedarlar ve birbirlerine yönelik, özellikle de Firma'nın iş yaptığı pazar ve toplumlara yönelik davranışlarının tabi olduğu prensipleri sunar. Yönetmelik, çalışanların Yönetmelik, dahili bir Firma politikası veya Firma'nın işinin tabi olduğu herhangi bir yasa veya yönetmeliğin bilinen veya şüphelenilen bir ihlalini derhal bildirmelerini gerektirir. Ayrıca, yasadışı davranışların, Yönetmeliğin temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışların, ister müşteriler, isterse sağlayıcılar, sözleşmeli işçiler, iş ortakları veya acenteler tarafından yapılmış olsun raporlanmasını gerektirir. Yönetmelik, iyi niyetle bir hususu veya endişeyi gündeme getiren herhangi bir kişiye karşı misilleme yapılmasını yasaklar. Belirtilen uyum görevlileri, özel olarak eğitilmiş ve Yönetmelikle ilgili sorularda çalışanlar için kaynak görevi gören "yönetmelik uzmanları" olarak belirlenmiştir. Çalışanlar, Yönetmelik Bildirimi Hattı aracılığıyla bilinen veya şüphelenilen ihlalleri telefon veya internet yoluyla bildirebilirler. Danışma Hattı, yasaların isimsiz bildirim yapılmasını yasakladığı ABD dışındaki belirli yargı çevreleri haricinde isim vermeden aranabilmektedir ve çeviri hizmetiyle birlikte dünya çapında 7 gün 24 saat esasına göre hizmet vermektedir. Bu hizmet, bir dış hizmet sağlayıcı tarafından verilmektedir. Her yıl, Merkez Uyum Ofisi ve İnsan Kaynakları, Davranış Yönetmeliği hakkındaki Denetim Komitesine rapor verir, Davranış Yönetmeliği eğitimi ve bu yönetmeliğe uyum teyidini tamamlayan çalışanların oranı hakkında bilgi verir.

DAVRANIŞ RİSKİ YÖNETİMİ

Davranış riski, operasyonel riskin bir alt kategorisi olup bir Firma çalışanının herhangi bir eyleminin veya eylemsizliğinin haksız müşteriler açısından haksız sonuçlara yol açması, Firma'nın itibarının tehlikeye girmesi, Firma'nın faaliyet gösterdiği pazarların bütünlüğünü etkilenmesi veya Firma'nın kültürü üzerinde kötü etki yaratması riski.

Genel Bilgi

Her bir iş kolu ya da fonksiyon, Firmanın İş Yapma İlkeleri (“İlkeler”) ile tutarlı bir kültürün uygun katılımını, sahipliğini ve sürdürülebilirliğini sağlamak için kendi davranış riskini tanımlamak ve yönetmekle sorumludur. İlkeler, çalışanların kendilerini nasıl yönetmeleri gerektiği konusunda rehberlik eder. Kılavuz olarak hizmet eden İlkeler ile, Firma'nın Kuralları, Firma'nın her çalışan için beklentilerini ortaya koyar ve çalışanların işlerini etik açıdan ve Firma'nın faaliyet gösterdiği her yerde yasalara uygun olarak yapmalarına yardımcı olacak bazı bilgiler ve kaynaklar sağlar. Yönetmeliğe ilişkin ayrıntılı değerlendirme için, sayfa 134'teki Uyum Riski Yönetimine bakınız.

Yönetim ve gözetim

CMDC, Firmanın kültür ve davranış programlarını denetleyen birincil Yönetim Kurulu seviyesindeki Komitedir. Denetim Komitesi, yönetim tarafından belirlenen ve kurallara uyumu takip eden programı gözden geçirmekten sorumludur. Ek olarak, DRPC, en azından yılda bir kez, davranış riski de dahil olmak üzere Risk İştahı Çerçevesinde yer alan Firmanın niteliksel faktörlerini gözden geçirir. DRPC ayrıca, Firma'nın tazminat uygulamalarına ilişkin konuları gözden geçirmek ve tartışmak için CMDC ile her yıl toplantı yapar. DRPC ayrıca, Firmanın tazminat uygulamalarının yönlerini gözden geçirmek ve tartışmak için CMDC ile her yıl toplanır.

Son olarak, Kültür ve Davranış Riski Komitesi, Firma'da belirli kültür ve davranış riski inisiyatiflerini yürütür.

Davranış risk yönetimi, işe alım, onboarding, eğitim ve geliştirme, performans yönetimi, promosyon ve tazminat süreçleri dahil olmak üzere, çalışanların yaşam döngüsü boyunca insan yönetimi uygulamalarının çeşitli yönlerine dahil edilir. İşletmeler yıllık RCSA değerlendirmeleri gerçekleştirir; ve bu RCSA incelemelerinin bir parçası olarak, ilgili kilit operasyonel risklerini (davranış riskleri de dahil olmak üzere) tespit ederler, kontrollerinin tasarım ve etkililiğini değerlendirirler, kontrol boşluklarını tespit eder ve ilgili eylem planlarını geliştirirler. Her bir iş kolu ile belirlenmiş kurumsal fonksiyon, üç ayda bir davranış riski değerlendirmesi gerçekleştirir, ölçütleri ve davranış riski içerebilecek konuları gözden geçirip uygun görülürse iş davranış eğitimi verir.

Firmanın Çalışanını Tamı Çerçevesi genellikle Firmanın, Firma'yı finansal, itibar, uyum ve diğer işletim risklerine maruz bırakabilecek işgücü davranışıyla alakalı konuları yönetme, denetleme ve bunlara yanıt verme şeklini ele alır. Firma ayrıca temel amacı daha önemli risk ve kontrol konularında davranış ve hesap verebilirliği tartışmak ve uygun olduğunda, promosyon ve tazminat eylemleri dahil ancak bununla sınırlı olmamak üzere çalışan eylemlerini gözden geçirmek olan bir İK Denetim Forumuna sahiptir.

YASAL RİSK YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olarak yasal risk, esas olarak Firma'nın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki hukukun üstünlüğünden doğan yasal yükümlülüklerin yerine getirilememesi veya bu yönde bir iddia bulunması, müşteriler ile yapılan anlaşmalar ile Firma tarafından sunulan ürün ve hizmetlerden kaynaklanan zarar riskidir.

Genel Bilgi

Global Hukuk fonksiyonunu ("Hukuk") Firma'ya hukuki hizmetler ve tavsiye sunar. Hukuk, Firma'nın maruz kaldığı yasal aşağıdaki yollarla yönetmekten sorumludur:

- Bu tür konularla ilgili iç değerlendirmeler ve araştırmalar dâhil olmak üzere, fiili ve olası dava ve icra konularının yönetilmesi
- sözleşme müzakeresi ve belgelendirme dâhil olmak üzere ürün ve hizmetler konusunda danışmanlık yapılması
- belgeler ve yeni iş girişimlerini sunma ve pazarlama konusunda danışmanlık
- ihtilaf çözümü yönetimi
- Kanun, kural ve yönetmeliklerin yorumlanması, bu konulardaki değişiklikler hakkında danışmanlık
- Tasarlanan ve önerilen yasalar, kurallar ve yönetmeliklerin savunulması hakkında danışmanlık ve
- İşletme Genel Risk Yönetimi kapsamında tanımlanan savunma hatları ile uyumlu olarak iş kollarına ve kurumsal fonksiyonlara hukuki danışmanlık verilmesi.

Hukuk birimi, dış müşavirin gerekli olduğu tüm konularda Firma adına dış müşaviri seçer, görevlendirir ve yönetir. Ayrıca, Hukuk birimi Firma için çıkar çatışmaları yaratma potansiyeline sahip Firma'nın toptan işlemlerini inceleyen Firma İhtilaf Bürosu'na danışmanlık yapar.

Yönetim ve gözetim .

Baş Hukuk Müşaviri, CEO'ya bağlı olup Faaliyet Komitesi, Firma Genel Risk Komitesi ile Firma Genel Kontrol Komitesi üyesidir. Baş Hukuk Müşaviri'nin yönetici ekibi, her faaliyet alanı için bir Baş Hukuk Müşaviri, dava ve Kurumsal ve Yasal uygulamalar başkanları ve Firma'nın Kurumsal Sekreterliği'nden oluşur. Her bir bölge (Latin Amerika, Asya Pasifik), bölgedeki faaliyet alanları ve fonksiyonların hukuk riskinin yönetiminden sorumlu bir Baş Hukuk Müşavirine sahiptir.

Firma'nın Baş Hukuk Müşaviri ile diğer Hukuk bölümü mensupları, Firma'nın Yönetim Kurulu'nun her toplantısında önemli hukuki konularda, Denetim Komitesi'ne en az üç ayda bir ve DRPC'ye düzenli olarak rapor sunarlar.

Özel hukuk gereksinimlerinin ötesinde Firma'nın itibarını korumak amacıyla, Hukuk birimi, çeşitli komitelerde (yeni iş girişimi ve itibar riski komiteleri dahil) ve Firma'nın işletmelerinde görev yapıp onlara danışmanlıkta bulunur.

TAHMİNLER VE MODEL RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olarak, Tahminler ve Model Riski, hatalı veya yanlış kullanılan model çıktılarına dayanan kararların olumsuz sonuçlanma riskidir.

Firma, çeşitli işletmeler ve fonksiyonlar genelinde modeller ile diğer analitik ve karara dayanan tahminleri kullanır. Tahmin yöntemleri, farklı seviyelerde gelişmişliğe sahip olup pozisyonların değerlendirilmesi ve riskin ölçülmesi, yasal sermaye gereksinimlerinin değerlendirilmesi, stres testi yapılması ve iş kararlarının alınması gibi birçok amaç için kullanılmaktadır. Ayrı bir bağımsız işlev olan Model Risk Yönetimi ve Gözden Geçirme (“MRGR”), bütçe tahmini ve sermaye planlama ve analizi gibi Firma'nın model riski yönetimi politikaları ile belirli analitik ve karara dayanan tahminleri tanımlar ve yönetir. MRGR Firma CRO'suna bağlıdır.

Model riskleri, bu modellerin spesifik amaçlarına göre çeşitli işletmeler ve Firma'nın fonksiyonları içindeki model kullanıcıları tarafından sahiplenilir. Modellerin kullanıcıları ve geliştiricileri, modellerini geliştirmekten, uygulamaktan ve test etmekten, ayrıca gözden geçirme ve onay için Model Risk fonksiyonuna iletmekten sorumludurlar. Modeller onaylandıktan sonra, model kullanıcıları ve geliştiricileri, sağlam bir işletim ortamının sürdürülmesinden sorumlu olup modellerin performansını sürekli olarak izlemeli ve değerlendirmelidirler. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, mevcut modelleme teknikleri ve sistem kabiliyetlerindeki gelişmelerin yanı sıra portföylerdeki ve ürün ve piyasa gelişmelerinde meydana gelen değişikliklere karşılık olarak modelleri geliştirmeye çalışabilirler.

Modeller, karmaşıklıklarına. Modelle ilgili maruziyete ve Firma'nın modele olan güvenine göre bir içsel standarda göre sıralanırlar. Bu sıralama, Model Riski fonksiyonunun onayına tabidir. Model Riski fonksiyonu tarafından yürütülen bir model incelemesi, modelin uygulanacağı belirli kullanımlar için uygunluğunu değerlendirir.

Değerlendirmede kullanılan faktörler içinde, modelin, ürünün ve bunlara ait önemli risklerin özelliklerini doğru biçimde yansıtmayı yansıtmadığı, model girdilerinin seçimi ve güvenilirliği, uygulamanın benzer ürünlere ait modellerle tutarlılığı, modelle ilgili ayarlamaların uygunluğu ve piyasadan gözlemlenemeyen girdi parametreleri ve varsayımlara karşı hassasiyet yer alır. Bir modeli incelerken, Model Riski fonksiyonu, model metodolojisi ve model varsayımlarının uygunluğunu analiz eder ve denetler, model sonuçlarının geriye dönük testi gibi ek testler yapabilir veya isteyebilir. Model incelemeleri, modelin sırasına dayanarak, Model Riski fonksiyonu içindeki ilgili yönetim seviyesinde onaylanır.

Firmanın Tahminler ve Model Riski Yönetimi Politikası kapsamında, Model Riski fonksiyonu, işletim ortamındaki uygulamadan önce mevcut modellere yapılan esaslı değişikliklerin yanı sıra yeni modelleri de gözden geçirir ve onaylar. Bazı durumlarda, Model Riski fonksiyonu başkanı, denetim veya onaylamadan önce bir modelin kullanılmasına izin vermek için Firma'nın politikasında istisna yapabilir. Model Riski fonksiyonu ayrıca, kullanıcıdan ara dönemde kullanılması halinde model riskini azaltmak için uygun önlemleri almasını isteyebilir. Bu önlemler modele bağlı olacaktır ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlandırılmasını içerebilir.

MRGR kapsamı dahilinde risk yönetimi, bütçe tahmini ve sermaye planlaması ve analizinde kullanılanlar gibi analitik ve karar temelli tahminlerin yönetimi, modellerin yönetimine tutarlı bir yaklaşım izlemektedir.

Değerleme modelleri ve diğer değerlendirme tekniklerine dayalı değerlendirmelerin özeti için 138–140. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve Not 2'ye bakınız.

FİRMA TARAFINDAN KULLANILAN KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri, kullanımı raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütünlüycidir. Firmanın en karmaşık muhasebe tahminleri, varlıkların ve borçların değerini belirlemek için yönetimin kararını gerektirir. Firma, tahmin yöntemlerinin, bu yöntemlerin bir parçası olarak verilen kararlar dâhil, iyi kontrol edilmesini, bağımsız olarak gözden geçirilmesini ve dönemden döneme tutarlı olarak uygulanmasını sağlama amacına yönelik politikalar ve kontrol prosedürleri oluşturmuştur. Kullanılan yöntemler ve yapılan değerlendirmeler, diğer şeylerin yanı sıra, aktif veya pasiflerin niteliğini ve Firma'nın işletme ve portföyleri bazında değişebilecek ilgili iş ve risk yönetim stratejilerini yansıtır. İlave olarak, politikalar ve prosedürler metodoloji değiştirme amaçlı sürecin uygun bir şekilde gerçekleşmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, varlıklarının ve borçlarının defter değerini tespit etmek için kullanılan tahminlerinin uygun olduğuna inanmaktadır. Aşağıda Firmanın önemli değerlendirme kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararı karşılıkları toptan ve tüketici kredisi portföyleri ile Firma'nın toptan ve tüketici kredisiyle ilgili taahhütlerini kapsar. Kredi zararı karşılığı, Firma'nın kredi varlıklarının defter değerini, bilanço tarihi itibarıyla kredi portföyüne özgü muhtemel kredi zararlarını yansıtacak şekilde düzeltme amacına yöneliktir. Benzer şekilde, kredilendirmeye ilgili taahhütlerin karşılığı, bilanço tarihi itibarıyla kredilendirmeye ilişkili taahhütlerde var olan olası kredi zararları karşılama için belirlenmiştir.

Kredi zararları karşılığı, formüle dayalı bir bileşeni, varlığa özgü bir bileşeni ve PCI kredileriyle ilgili bir bileşeni içerir. Bu bileşenlerin her birinin belirlenmesi, bir takım konularda önemli bir kararı gerekli kılar. Bu bileşenler, Firma'nın kredi zararları karşılığını oluştururken kullandığı karar alanları ve metodolojiler hakkında detaylı değerlendirme için bakınız Not 13.

Kredi zararları karşılığı duyarlılığı

Firma'nın kredi zararları karşılığı, portföye bağlı olarak farklılık gösterebilen çeşitli faktörlere karşı hassastır. Ekonomik koşullardaki değişiklikler veya Firma'nın varsayımları ve tahminleri, bilanço tarihinde portföye özgü olası kredi zararlarının Firmaca yapılan tahminini etkileyebilir. Firma, kredi zararları karşılığının tahmininde bu ekonomik koşulları ve zarar verilerini değerlendirmek adına en iyi kararı verir; bu tahminler altta yatan harici ve Firma'ya özgü tarihsel verilerdeki değişikliklere göre periyodik olarak düzeltmeye tabi olur. Alternatif tahminlerin, veri kaynaklarının, model belirsizliğine yönelik modellenen zarar tahminleri düzeltmeleri ile diğer faktörlerin kullanımını, kredi zararları ve aşağıda tanımlı ilişkili hassasiyetler için farklı tahmini karşılık meydana getirir. 2017 yılının ikinci çeyreğinde, Firma toptan kredi portföyüne ilişkin zarar tahminlerini düzeltmiştir. Ayrıntılı değerlendirme için Not 13'e bakınız.

Belirli alternatif görüşlerin olası büyüklüğünü örneklemek için, Firma'nın kredi zararları karşılığındaki diğer girdilerin dengeleyici ya da ilgili etkileri dikkate alınmadan Firma aşağıdaki girdilerdeki değişimlerin 31 Aralık 2017 itibarıyla Firma'nın modellenen kredi zarar tahminleri üzerinde aşağıdaki etkilere yol açacağını tahmin etmektedir:

- Konut fiyatlarında %5 düşüş ve mevcut seviyelere göre işsizlikte 100 baz puanlık artış aşağıdakilere işaret edebilir:
 - PCI kredilerinde kredi zararı tahminlerinde 525 milyon \$'lık bir artış.
 - PCI kredileri haricinde oturma amaçlı gayrimenkul için kredi zararı tahminlerinde yaklaşık 100 milyon \$'lık bir artış.
- Kredi kartı krediler için, mevcut seviyelere göre işsizlikte 100 baz puanlık artış, yaklaşık olarak senelik zarar tahminlerinde 1,0 milyar \$'lık bir artışa işaret edebilir.
- Firma'nın tüm toptan portföyüne ait dâhili risk derecelendirmelerinde bir derecelik not indirimiyle tutarlı PD faktörlerindeki artış, Firma'nın modellenen kredi zararı tahminlerinde yaklaşık 1,4 milyar dolar artışa yol açabilir.
- Firma'nın tüm toptan kredi portföyüne ilişkin tahmini temerrüt halinde kaybında (LGD) 100 baz puanlık artış, Firma'nın modellenen kredi zararı tahminlerinde yaklaşık olarak 175 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.

Bu duyarlılık analizlerinin amacı, model zarar tahminlerine ilişkin alternatif varsayımların etkilerinin ayrı ayrı belirlenmesidir. Yukarıda sunulan girdilerdeki değişiklikler, yönetimin risk derecelendirmelerinin bu risk faktörlerinin gelecekteki kötüleşeceğine dair beklenti içinde olduğunu yansıtmaz. Ayrıca, bu analizlerin amacı, kredi zararları genel karşılığındaki değişiklikleri tahmin etmek değildir, çünkü bunlar, yönetimin mevcut şart ve koşullara dayanarak bu model zarar tahminlerinin belirsizliğini ve kesinliğini yansıtmaya yönelik model zarar tahminlerine dair muhakemesinden etkilenebilir.

Belirli faktörlerdeki potansiyel değişikliklerin, kredi zararları karşılığını nasıl etkileyeceğini belirlemek güçtür, çünkü yönetim, kredi zararları karşılığını tahmin etmede bir dizi faktörü ve girdiyi değerlendirir. Bu faktörlerdeki değişiklikler ve girdiler, aynı oranda oluşmayabilir ve tüm coğrafya veya ürün türlerinde tutarlı olmayabilir ve faktörlerdeki değişiklikler, yön bakımından tutarsız olabilir, örneğin bir faktördeki değişiklik, diğer faktörlerdeki bozulmaları dengeleyebilir. Ayrıca, belirli ekonomik koşullar veya varsayımlardaki değişikliklerin, kredi borçlusunun davranışını ya da yönetimin, kredi zararları karşılığını tahmin etmede hesaba kattığı diğer faktörleri nasıl etkileyeceğini belirlemek zordur. Firma'nın, kredi kartı zarar tahminleri gibi kredilerine ilişkin risk faktörlerini değerlendirmede izlediği sürece ve muhakemeye bakıldığında, yönetim, mevcut kredi zararı karşılığı tahmininin uygun olduğunu düşünmektedir.

Mali araçların, MSR'lerin ve emtia stokunun rayiç değeri

JP Morgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle ölçülür. Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı belirli ipotek, konut rehni ve diğer krediler dahil olmak üzere, belirli aktif ve pasifler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler.

Rayiç değerle gösterilen varlıklar

Aşağıdaki tablo, Firma'nın rayiç değerle gösterilen varlıklarını ve bu varlıkların değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılan bölümünü içermektedir. Detaylı bilgi için bakınız Not 2.

31 Aralık 2017 (oran verileri hariç milyar olarak)		Toplam 3. seviye varlıklar
Toplam alım satım borcu ve özkaynak araçları	\$ 325.3	\$ 5.4
Türev alacakları ^(a)	56.5	6,0
Alım satım amaçlı varlıklar	381.8	11,4
AFS menkul kıymetleri	202.2	0,3
Krediler	2.5	0,3
MSR'ler	6,0	6,0
Diğer	33.2	1,2
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	625.7	19.2
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	1.3	0,8
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı	\$ 627.0	\$ 20.0
Toplam Firma varlıkları	2.533,6 \$	Toplam Firma
varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye Varlıklar ^(a)		%0.8
Rayiç değer üzerinden toplam firma varlıklarının 3. Seviye Varlıklar ^(a)		%3,2

(a) Yukarıdaki, tablo bakımından, türev alacaklar toplamı netleştirme düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır; ancak, 3. kademe olarak sınıflandırılan türev alacaklarının 6,0 milyar doları netleştirme düzeltmesini yansıtmamaktadır dolayısıyla netleştirme bir varlığın değerlendirilmesine yönelik şeffaflık girdilerine dayalı bir sunumla alakalı değildir, dolayısıyla netleştirme bir varlığın değerlendirilmesine yönelik şeffaflık girdilerine dayalı bir sunumla alakalı değildir. Nakdi teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. Seviye bakiyeler azalır.

Değerleme

Firma'nın rayiç değeri belirlemeye yönelik süreçlerinin detayları, Not 2'de belirtilmiştir. Rayiç değer tahmini muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firma'nın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş modelleri kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun modeli belirlemek zorundadır. İkinci olarak, belirli önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, verim eğrisi, faiz oranları, ön ödeme oranları, temerrüt oranları, değişkenlikler, korelasyonlar, hisse veya borç fiyatları, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil olmak üzere, değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir.

Kullanılan gözlemlenebilir girdiler dahil olmak üzere, gözlemlenebilir 3. seviye enstrümanların değerlendirilmesine ilişkin ayrıntılı bir değerlendirme için, Not 2'ye bakınız.

2. seviye ve 3. seviyede sınıflandırılan enstrümanlar için, son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredibilitesi, piyasa finansman oranları, likidite hususları ve gözlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir. Firma tarafından uygulanan değerlendirme düzeltmeleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 2'ye bakınız.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin tahminindeki belirsizlik özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca, Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inanmakla birlikte, kullanılan yöntem ve varsayımlar, yönetim muhakemesini yansıtır ve Firma'nın faaliyet alanları ve portföylerinde farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değer tahmininde çeşitli metod ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan Farklı metod veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir. Firma'nın değerlendirme süreci ve hiyerarşisine ilişkin detaylı bir değerlendirme ve bireysel mali enstrümanların rayiç değerinin belirlenmesi için, Not 2'ye bakınız.

Şerefiye değer düşüklüğü

US GAAP uyarınca, şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve senede an az bir defa değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma'nın şerefiye değer düşüklüğü testini yürütmek için kullandığı süreç ve metod, Not 15'te tanımlanmıştır.

Yönetim, rapor veren birimlerinin rayiç değerini tahmin ederken önemli ölçüde muhakeme uygular. Rayiç değer tahminleri, Firma'nın raporlama birimlerinin gelecek kazanç potansiyeli, uzun vadeli büyüme oranlarına tahmini öz kaynak maliyeti tahminlere bağlıdır. Bu faktörlere ilişkin tahminlerdeki belirsizlik, raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerini etkileyebilir.

Tüm rapor veren birimlerin güncellenmiş değerlemelerine göre, Firma rapor veren birimlerine tahsis edilen şerefiye 31 Aralık 2017 tarihinde değer düşüklüğüne uğramamıştır. Bu rapor veren birimlerin rayiç değerleri defter değerlerini tüm raporlama birimleri için yaklaşık olarak %15 veya daha yüksek oranda aşmıştır. Bu değerlemeler, Aralık 2017'de yürürlüğe giren TCJA etkisini yansıtmamakta olup bu etki şerefiyenin değer düşüklüğüne uğramadığı sonucunu değiştirmez.

Firma'nın rapor veren birimlerine ilişkin öngörüler, yönetimin mevcut iş ortamına bakış varsayımlarıyla uyumludur ve uzun vadede ise, bir takım makroekonomik varsayımlar ve Firma'nın en iyi uzun vadeli büyüme ve iş getirisi tahminlerini içerir.

Yönetimin tartışması ve analizi

Mümkünse, Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü şahıs ve emsal verilerinden faydalanır.

İş performansındaki düşüşler, kredi zararlarındaki artışlar, sermaye gereksinimlerdeki artışlar ile ekonomik koşullar ya da piyasa koşullarındaki kötüleşme, düzenleyici veya yasal değişikliklere yönelik olumsuz tahminler veya tahmini sermaye piyasa maliyetindeki artışlar, Firma'nın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

Şerefiye hakkında ek bilgi için Not 15'e bakınız.

Kredi kartı ödülleri borcu

JPMorgan Chase, kredi kartlarını kart sahiplerinin, hesap hareketlerin ile ödül programının hüküm ve şartlarına göre ödül puan kazanmalarını sağlayan çeşitli ödül programlarıyla birlikte sunmaktadır. Genel olarak, uygun bir kart sahibinin kazanabileceği puanların herhangi bir sınırı olmadığı gibi bu puanlar geçersiz hale gelmemektedir, ayrıca bu puanlar, nakit (ağırlıklı olarak hesaba alacak kaydı şeklinde), hediye kartları ve seyahat dâhil olmak üzere çeşitli ödüller için kullanılabilir.

Firma, kazanılan ve kart hamilleri tarafından kullanılması beklenen ödül puanlarının tahmini maliyetini temsil eden bir ödül borcunu kayıtlarında tutar. Ödül borcu, periyodik olarak değerlendirilen çeşitli ödül programlarının puan başına maliyet ve paraya çevirme oranları dâhil olmak üzere çeşitli varsayımlara duyarlıdır. Kart hamili menfaat kazandıkça borç tahakkuk eder kart hamili puanlarını kullandıkça bu borç azalır. Bu borç sırasıyla 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde 4,9 milyar dolar ve 3,8 milyar ABD Doları olup, konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler hesabına kaydedilmektedir.

Gelir vergileri

JPMorgan Chase, faaliyet gösterdiği çeşitli yargı yetkilerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir, bunlara A.B.D. federal, eyalet ve A.B.D. dışı yargı yetkileri dâhildir. Bu kanunlar genelde karmaşıktır ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri ve gerçekleşmemiş vergi hakları gibi gelir vergisi muhasebesinin mali tablolar üzerindeki etkisini belirlemek için JPMorgan Chase kompleks vergi kanunlarının nasıl yorumlanacağına ve çeşitli işlem ve iş olaylarına nasıl uygulanacağına ve yanı sıra ABD ve ABD dışı vergi çevrelerinde vergilendirilebilir geliri etkileyebilecek çeşitli kalemlerin zamanlamasına ilişkin varsayımlar ve muhakemelerde bulunmalıdır.

JPMorgan Chase'in dünya genelinde vergi kanunlarına dair yorumları, Firma'nın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki çeşitli vergi mercilerince inceleme ve denetime tabi olup, vergi pozisyonuna ilişkin Firma'nın görüşleri konusunda ihtilaflar ortaya çıkabilmektedir. Çeşitli vergi mercileriyle yorumlara ilişkin bu ihtilaflar Firma'nın faaliyet gösterdiği vergi çevrelerinin denetim, idari itiraz veya mahkeme hükümleri vasıtasıyla çözümlenebilmektedir. JPMorgan Chase, düzenli olarak bu meselelerin karara bağlanması sonucunda Firma'nın ek gelir vergilerinin incelenip incelenmediğini ve Firmanın ek rezervleri uygun biçimde kaydedip kaydetmediğini gözden geçirir.

Ayrıca, Firma, gelir vergisi kanunları, kanun yorumları ve iş stratejilerindeki değişikliklerden dolayı gelir vergisi tahminlerini revize edebilir. Firma'nın gelir vergileri tahminindeki revizyonların herhangi bir raporlama dönemindeki Firma faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkilemesi mümkündür.

Firma'nın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Ertelenmiş gelir vergileri mali raporlama ve gelir vergisi beyannamesiyle ilgili olarak ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Firma, NOL'ler dâhil olmak üzere ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da muhasebeleştirmiştir. Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleşebilir olup olmadığını belirlemek için düzenli incelemeler yapar. Bu incelemeler, yönetimin gelecek vergilendirilebilir gelire ilişkin tahmin ve varsayımlarını, ayrıca çeşitli vergi planlaması stratejilerini ve süresi dolmadan NOL'lerden faydalanabilmek için kullanılan stratejileri içerir. Bu incelemelerle birlikte, bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Firma, revize edilen gelecek vergilendirilebilir gelir tahminlerine veya vergi planlaması stratejilerindeki değişikliklere dayanarak, ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmının gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşmeme ihtimalinden daha yüksek olduğunu tespit ederse, değerlendirme karşılığı, müteakip raporlama döneminde iptal edilebilir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, yönetim, Firma'nın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığından arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

31 Aralık 2017 öncesinde, bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden ABD federal gelir vergisi verilmemiştir. Firma, TCJA'nın yürürlüğe girmesi ışığında ABD dışındaki iştiraklerin dağıtılmamış kazançları üzerinde belirsiz yeniden yatırım iddiasını sürdürmeyecektir. ABD'de yerleşik olmayan iştiraklerin dağıtılmamış ve daha önceden veriye tabi olmayan kazançları ile ilişkili ABD federal, eyalet ve yerel gelir vergileri 31 Aralık 2017 itibarıyla kaydedilmiş olan ana yurda geri gönderme ücretine dahil edilmiştir.

Firma, ilave bilgi mevcut olduğunda tahakkuk etmemiş vergi karlarını gerektiği ölçüde düzeltir. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşmeme ihtimalinden yüksek olma eşliğini karşılayan belirsiz vergi pozisyonları, gerçekleştiği takdirde kazanç miktarını belirlemek amacıyla ölçülür. Belirsiz vergi pozisyonu, yönetimin, gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşme ihtimalinden yüksek olduğunu düşündüğü en yüksek kazanç miktarı üzerinden ölçülür. JPMorgan Chase'in muhasebeleştirilmemiş vergi kârlarının yeniden değerlendirilmesinin, yeniden değerlendirilmenin meydana geldiği dönem içindeki geçerli gelir vergisi oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

Cari yıl için gelir vergisi giderine, TCJA'nın yürürlüğe girmesinden kaynaklanan SEC Personel Muhasebesi Bülteni 118 uyarınca kaydedilen makul bir tahmini içermektedir.

Gelir vergileri hakkında ek bilgi için Not 24'e bakınız.

Dava karşılıkları

Dava yedeklerinin belirlenmesi ile ilgili önemli tahmin ve muhakemeler için, bakınız Not 29.

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

2017 yılında kabul edilen SEC Personel Muhasebe Bülteni

Bülten	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Vergi Kesintileri ve İstihdam Kanunu (TCJA) ile ilgili ABD GAAP'ın uygulanması (SEC Personel Muhasebe Bülteni No. 118) Aralık 2017'de düzenlenmiştir	<ul style="list-style-type: none">• TCJA bağlamında gelir vergileri muhasebesi hakkında rehberlik yapar.• Makul şekilde tahmin edilebilir olan vergi kanunu değişikliklerinin etkileri için, 2017 yıl sonu mali tablolarında yer alan geçici tutarların muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.• Yeni bilgi veya yorumlara dayanarak önceden kaydedilmiş geçici miktarları düzeltmek için 1 yıllık ölçüm süresi tanır.	<ul style="list-style-type: none">• TCJA, Firma'nın net ertelenmiş vergi borcunun yeniden değerlendirilmesinin bir kazancı ile kısmen dengelenen, ana yurda geri gönderme ücreti ve Firma'nın vergi yönlü yatırımlarının değerindeki düzeltmelerin etkisiyle net gelirden 2,4 milyar \$'lık bir düşüşe neden olmuştur. Bu miktarların bazıları SEC Personel Muhasebe Bülteni No. 118'e göre düzeltilebilir.• TCJA'nın etkilerine ilişkin en bilgi için Not 24'e bakınız.

Çıkarılmış fakat 31 Aralık 2017 itibariyle henüz yürürlüğe girmemiş FASB Standartları

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Gelir tahakkuku – müşteri sözleşmelerinden gelir Mayıs 2014'te yayınlanmıştır	<ul style="list-style-type: none">• Müşterilerle yapılan sözleşmelerin, bir mal veya hizmetin kontrolünün devrinden sonra alınması beklenen bedel tutarında muhasebeleştirilmesini şart koşar.• Konsolide gelir tablolarında kazançta mahsup edilip edilemeyecekleri dahil belirli sözleşme maliyetlerinin muhasebesini değiştirir ve gelir ve sözleşme maliyetleri hakkında ek açıklamalar gerektirir.• Tam geriye dönük bir yaklaşım ya da kılavuzun ilk uygulama tarihi itibariyle sadece mevcut sözleşmelere ile o tarihten sonra gerçekleştirilen yeni sözleşmelere uygulandığı değişik, kümülatif etki yaklaşımı kullanılarak kabul edilebilir. .	<ul style="list-style-type: none">• 1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilmiştir.• Firma, tam geriye dönük kabul etme yöntemini kullanarak gelir muhasebeleştirme kılavuzunu kabul etmiştir.• Kılavuzun kabul edilmesi, Firma'nın gelirinin muhasebeleştirilmesinin zamanlamasında önemli değişikliklere yol açmadı, ancak kazançta mahsup edilen belirli maliyetlerin brüt olarak sunulmasını gerektirecektir. Sunumdaki bu değişiklik, 2018'in ilk çeyreğine yansıtılacak olup 31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için Firma'nın faiz dışı gelir ve faiz dışı giderlerini sırasıyla 1,1 milyar \$ ve 900 milyon \$ arttıracak. Artış, büyük ölçüde, AWM'de (şu anda Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlara mahsup edilen) belirli dağıtım maliyetleriyle ilişkilendirilirken artışın kalan kısmı ise CIB'deki bazı aracılık yüklenimi maliyetleriyle ilişkilidir (şu anda Yatırım bankacılığı ücretlerine mahsup edilmektedir).• Firma'nın Not 6 nitel açıklamaları kılavuzla uyumludur .
Mali varlıkların ve mali borçların muhasebeleştirilmesi ve ölçümü Ocak 2016'da yayınlanmıştır	<ul style="list-style-type: none">• Belirli özkaynak araçlarının rayiç değer üzerindeki değişikliklerin kazançlarda muhasebeleştirilmesiyle rayiç değer üzerinden ölçülmesini gerekli kılmaktadır.• Maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi amaçlı ihraççının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerinden ölçülecek olan hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetleri için bir ölçüm alternatifi sunar. Bu tür fiyat değişimleri, kabul sürecinden başlayarak kazançlara yansıtılacaktır.• Ölçüm alternatifine uygun olan hisse senetleri haricinde genel olarak kabulün raporlama döneminden başlayarak elde edilen kazançlara kümülatif-etki düzeltmesi yapılmasını gerektirir. .	<ul style="list-style-type: none">• Firma, 1 Ocak 2016'dan itibaren geçerli olmak üzere, rayiç değer seçeneğinin seçtiği finansal yükümlülükler için bu kılavuzun OCI'da DVA'nın sunulmasıyla ilgili hükümlerini erken uygulamaya koymuştur. Firma, 1 Ocak 2018 tarihinde kılavuzun erken kabule uygun olmayan bölümlerini kabul etmiştir.• Firma, kabul edildikten sonra, kolayca belirlenebilen rayiç değerleri olmayan hisse senetleri için ölçüm alternatifini seçmiş olup Firma bu kılavuzun benimsenmesiyle ilgili bir kümülatif- etki düzeltmesi kaydetmemiştir. .

Yönetimin tartışması ve analizi

Çıkarılmış fakat 31 Aralık 2017 itibariyle henüz yürürlüğe girmemiş FASB Standartları (devamı)

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Nakit akış tablosunda belirli nakit girişlerinin ve nakit ödemelerinin sınıflandırılması Ağustos 2016'da yayınlanmıştır	<ul style="list-style-type: none">Sıfır-kuponlu borçlanma araçlarının takası için nakit ödemelerin yapılması ve özkaynak yöntemli alınan dağıtımlar dahil olmak üzere belirli nakit akışlarının sınıflandırılmasına yönelik hedeflenmiş değişiklikler sunar.Sunulan tüm ödemelere geriye dönük uygulama gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilmiştir.Firma ya değişikliklere uyum gösterdiğinden ya da uygulandığı miktarlar önemsiz olduğundan, uygulandıktan sonra önemli etki meydana gelmemiştir.
Sınırlı nakdin nakit akımları tablosuna yansıtılması Kasım 2016'da düzenlenmiştir	<ul style="list-style-type: none">Konsolide nakit akışları tablolarında yer verilen nakit ve nakit benzerlerinin bakiyelerine kısıtlı nakdin eklenmesini gerektirir.Konsolide nakit akış tablolarına ek yapmak üzere ek açıklama gerektirir.Sunulan tüm ödemelere geriye dönük uygulama gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilmiştir.Kılavuzun kabulü, kısıtlı nakit bakiyelerinin 2018 ilk çeyreğinde Konsolide nakit akış tablolarında kısıtlı nakit bakiyelerinin yeniden sınıflandırılmasına neden olacaktır. Firma, Nakit ve bankalardan alacaklar ile bankalardaki Mevduatı Konsolide nakit akış tablolarına ekleyecek, bunun sonucu olarak Bankalardaki mevduatlar artık Yatırım faaliyetlerine yansıtılmayacaktır.Ayrıca, Konsolide nakit akış tablolarında bulunan Nakit ve kısıtlı nakit sumumuna uyum sağlamak için, Firma, kısıtlı nakit bakiyelerini Diğer varlıklardan Nakit ve bankalardan alacaklar ile Bankalardaki mevduatlara yeniden sınıflandıracak olup 2018 ilk çeyreğinde Firma'nın Konsolide bilançolarında Nakit toplamı ile kısıtlı nakdi açıklayacaktır.
İşletme tanımı Ocak 2017'de yayınlanmıştır	<ul style="list-style-type: none">Bir işletmenin tanımını daraltır ve bir işletme kabul edilebilmek için elde edilen (veya elden çıkarılan) brüt varlıkların rayiç değerinin büyük ölçüde tek bir tanımlanabilir varlık veya bir grup benzer varlıkta yoğunlaşmayabileceğini açıklar.Ayrıca, bir işletme olarak kabul edilebilmek için, bir dizi faaliyet ve varlık birlikte çıktılarını meydana getirme kabiliyetine önemli ölçüde katkıda bulunan bir girdi ve önemli bir süreci içermelidir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilmiştir.Kılavuz, ileriye dönük olarak uygulanacak olduğundan kabul edilmesinden sonra bir etki oluşmayacaktır. Kabul edildikten sonra, daha az işlem bir işletmenin iktisabı veya elden çıkarılması olarak kabul edilecektir.
Net dönemsel emeklilik maliyeti ve net dönemsel emeklilik sonrası hak maliyetinin sunumu Mart 2017'de düzenlenmiştir	<ul style="list-style-type: none">Net dönemsel emeklilik ve emeklilik sonrası hak maliyetlerinin hizmet maliyeti bileşeninin faaliyetlerin konsolide sonuçlarında diğer bileşenlerden ayrı olarak bildirilmesini gerektirir (örneğin, varlıkların beklenen getirisi, faiz maliyetleri, kazanç/zararların amortismanı ve önceki hizmet maliyetleri).Hizmet maliyeti bileşeninin geriye dönük uygulanmasını ve diğer çalışan ücreti maliyetleri ile aynı satır kaleminde sunulmasını, diğer bileşenlerin farklı bir satır kaleminde hizmet maliyeti bileşeninden ayrı olarak sunulmasını gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilmiştir.Kılavuzun 2018 birinci çeyreğinde kabul edilmesi, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda ücret giderinde artışa ve diğer giderlerde ise sırasıyla 223 milyon \$ ve 250 milyon \$'lık azalışa yolaçacaktır.
Satın alınan vadesinden önce ödenebilen borçlanma araçlarının prim amortismanı Mart 2017'de düzenlenmiştir	<ul style="list-style-type: none">Vadesinden önce ödeme özellikli açık, kesin ve önceden belirlenmiş tarihlere, sabit fiyatlar üzerinden vadesinden önce ödenebilen borçlanma araçlarının en erken vadesinden önce ödeme tarihine kadar primlerin amortismanını gerektirir.İskontolu olarak elde tutulan menkul kıymetleri etkilemez; iskonto amortismanı sözleşmedeki vadeye kadar devam eder.Genel olarak kabul döneminin başlamasından itibaren doğrudan elde tutulan kazançlara yönelik kümülatif-etki düzeltmesi aracılığıyla geriye dönük değiştirilmiş temelde kabulü gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">Firma 1 Ocak 2018'de yeni kılavuzu erken kabul etmiştir.Yeni kılavuz ağırlıklı olarak Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünde tutulan ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülüklerini etkilemektedir.Bu kılavuzun kabulü, 1 Ocak 2018 tarihi itibariyle dağıtılmamış kazançları yaklaşık 505 milyon \$ azaltan, AOCl'de 261 milyon \$'lık artışa ve menkul kıymetler ile vergi yükümlülüklerindeki ilgili düzeltmelere yol açan bir kümülatif-etki düzeltmesine yol açmıştır.Kabul edildikten sonra, kılavuz primli olarak elde tutulan vade tarihinden önce ödenebilen borçlanma araçlarının en erken çağrı tarihinden önce muhasebeleştirilen faiz gelirini azaltacak olmasına rağmen, bu kılavuzun Firma'nın net faiz geliri üzerindeki etkisinin önemli olması beklenmemektedir.

Çıkarılmış fakat 31 Aralık 2017 itibariyle henüz yürürlüğe girmemiş FASB Standartları (devamı)

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Risken korunma muhasebesi Ağustos 2017'de yayımlanmıştır	<ul style="list-style-type: none"> Muhasebeyi risk yönetimi faaliyetlerinin ekonomisine daha uyumlu hale getirerek kazançlardaki oynaklığı azaltır. Belirli faiz oranı riski korumalarının risken korunma muhasebesi niteliği kazanma kabiliyetini artırır. OCI'da nakit akış korumaları ve net yatırım korumalarının etkisizliğinin muhasebeleştirilmesine imkan verir. Kabul tarihinde tek severlik seçimle vadeye kadar tutulan şekilde sınıflandırılan belirli menkul kıymetlerin satışa hazır menkul kıymetlere devrine izin verir Koruma belgeleme gerekliliklerini sadeleştirir. 	<ul style="list-style-type: none"> Firma 1 Ocak 2018'de yeni kılavuzu erken kabul etmiştir. Kılavuzun kabulü, devredilmeyen kazançları 34 milyon \$ yükseltip borç taşıyan değerler ile AOCT'da ilgili düzeltmelerle neden olan kümülatif-etki düzeltmesine yol açmıştır. Firma ayrıca, 2018'in ilk çeyreğinde Konsolide Finansal Tablolardaki türev araçlar notu içindeki nitel ve nicel açıklamaları düzelterektedir. Yeni kılavuza uygun olarak, Firma belirli menkul kıymetleri HTM'den AFS'ye devretmeyi seçmiştir. Firma yapısal faiz oranı riskini yasal sermayesini yönettiğinden değişiklikler Firma'ya, AFS menkul kıymetleri (seçim kapsamında devredilenler de dahil) için düşünülebilecek ilave risken korunma muhasebesi alternatifleri sunmaktadır. Firma şu anda bu risk yönetimi alternatiflerini değerlendirmekte ve devredilen edilen menkul kıymetlerini mevcut AFS menkul kıymetlerine uygun şekilde yönetmek istemektedir. Bu devir, rayiç değer üzerinden gayrinakdi bir işlemdir.
AOCT'dan Kaynaklanan Bazı Vergi Etkilerinin Yeniden Sınıflandırılması Şubat 2018'de yayımlanmıştır	<ul style="list-style-type: none"> TCJA kapsamında yürürlükteki vergi oranlarındaki değişiklikler neticesinde ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yeniden değerlendirilmesi nedeniyle AOCT'den dağıtılmamış kazançlar kalmış vergi etkilerine yeniden sınıflandırma seçeneği sunar. Firma'nın AOCT'deki tutarların dağıtılmayan kazançlara yeniden sınıflandırma seçimiyle ve Firma'nın AOCT'dan kaynaklanan gelir vergisi etkilerini serbest bırakma politikası hakkında ek açıklamalar gerektirir. Kılavuz, kabul döneminin başlamasından itibaren doğrudan elde tutulan kazançlara yönelik kümülatif-etki düzeltmesi aracılığıyla geriye dönük değiştirilmiş temelde uygulanabilir. 	<ul style="list-style-type: none"> Firma 1 Ocak 2018'de yeni kılavuzu erken kabul etmiştir. Kılavuzun kabulü, 2018'in ilk çeyreğinde dağıtılmayan kazançları 288 milyon \$ tutarında arttıran bir kümülatif-etki düzeltmesini ortaya çıkardı. Bu tutar, 118 numaralı SEC Personel Muhasebesi Bülteni uyarınca düzeltilebilecek bir tahmin olup AOCT'den kalan vergi etkilerinin kaldırılmasını temsil eder, böylece AOCT içindeki vergi etkilerinin yeni ilgili kurumlar gelir vergisi oranlarını yansıtmasına imkan verilmiş olur. TCJA'nın etkilerine ilişkin en bilgi için Not 24'e bakınız.
Kiralar Şubat 2016'da yayımlanmıştır	<ul style="list-style-type: none"> Kiraçıların, on iki aydan daha uzun tüm kira sözleşmelerini Konsolide Bilançolarda ilgili kullanım hakkı varlıklarıyla birlikte kira borçları olarak muhasebeleştirilmesini gerektirir. Kiraçılar ve kiraya verenlerin, mevcut kira sözleşmesi muhasebesine benzer esaslar kullanılarak çoğu kira sözleşmesini sınıflandırmalarını gerektirir ancak "hukuk kurallarının yoruma yer bırakmayan" sınıflandırma testlerini gerekli kılmaz. Firma'nın mevcut kira sözleşmelerini, artımlı bilanço muhasebeleştirilmesi haricinde, mevcut kılavuza uygun olarak mevcut kira sözleşmelerini muhasebeleştirilmesine izin verir. Kiralama anlaşmaları ile ilgili nitel ve nicel açıklamaları genişletir. Kılavuzun ilk uygulama tarihi itibariyle sadece mevcut sözleşmelerle ilgili tarihten sonra gerçekleştirilen yeni sözleşmelere uygulandığı değişik, kümülatif etki yaklaşımı kullanılarak kabul edilebilir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi 1 Ocak 2019.^(a) Firma, kira sözleşmeleri ve faaliyetlerinin ilk değerlendirmesini içeren uygulama sürecindedir. Bir kiracı olarak Firma, kira ödemelerinin rayiç değerine dayanan kullanım hakkı ve varlık yükümlülüklerini tahmin etme metodolojisi geliştiriyor. Firma, Not 28'de açıklanan faaliyet kiralama kapsamında yapılması gereken gelecek asgari ödemelerin 10 milyar \$'ın neredeyse tamamına ilişkin kira borçları ve ilgili kullanım haklarını (bugünkü değerleriyle) muhasebeleştirmeyi bekliyor. Ancak, sözleşmelerin bilançoda muhasebeleştirme ve ilk ölçümlerine göre doldurulması hakkındaki değerlendirme devam ediyor. Firma, konsolide gelir tablosunda faaliyet kiralama giderlerinin muhasebeleştirilmesinde önemli değişiklikler beklemiyor. Firma, yeni kılavuzu 2019'un birinci çeyreğinde kabul etmeyi planlıyor.

Yönetimin tartışması ve analizi

Çıkarılmış fakat 31 Aralık 2017 itibariyle henüz yürürlüğe girmemiş FASB Standartları (devamı)

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Finansal Araçlar - kredi zararları Haziran 2016'da düzenlenmiştir	<ul style="list-style-type: none">Var olan zarar değer düşüklüğü kılavuzunun yerini alır ve finansal varlıkların kalan beklenen ömrünün tamamı boyunca yönetimin kredi zararları tahminini yansıtacak olan amorti edilmiş maliyet üzerinden taşınan (HTM menkul kıymetleri dahil) finansal varlıklar için tek bir karşılık çerçevesi belirler.PCI kredilerine ilişkin mevcut kılavuzu geçersiz kılar ve kullandırım tarihinden sonra önemsizden daha fazla olan kredi bozulması ile satın alınmış mali varlıklar üzerinde beklenen kredi zararları karşılığının muhasebeleştirilmesini gerektirir.Bir ihraççının kredisinin iyileşmesi durumunda değer düşüklüğü zararlarının iptaline imkan verecek olan bir karşılığı eklemek için AFS menkul kıymetlerinin mevcut değer düşüklüğü kılavuzunda değişiklik yapar.Genel olarak kabulün raporlama döneminden başlayarak dağıtılmayan kazançlara kümülatifetki düzeltilmesi yapılmasını gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">İstenen geçerlilik tarihi 1 Ocak 2020.^(a)Firma, Firma genelinde, disiplinler arası bir yönetim yapısı kurarak uygulama çabalarına başlamıştır . ve mevcut kredi zararı tahmini modellerini ve süreçlerini hangi değişikliklerin gerekli olabileceğini belirlemek için yeni kılavuza göre değerlendirmektedir.Firma, yeni kılavuzun aşağıdakiler de dahil olmak üzere çeşitli faktörlerden dolayı kredi zararları karşılığında artışa yol açmasını beklemektedir:<ol style="list-style-type: none">Firmanın kredileri ve taahhütleri ile ilgili karşılık, portföyün kalan tüm beklenen ömrü boyunca kredi zararlarını karşılamak üzere artacak ve makroekonomik şartlarda gelecekte beklenen değişiklikleri dikkate alacaktır.PCI kredileri üzerindeki nemalandırılmayan fark, ilgili kredilerin defter değerinde bir artışla dengelenen bir karşılık olarak muhasebeleştirilecektir.HTM menkul kıymetlerindeki tahmini kredi zararları için bir karşılık oluşturulacaktır.Artışın kapsamı değerlendirme aşamasındadır, ancak Firma'nın portföyünün kabul edilme tarihindeki niteliği ile özelliklerine ve o tarihte gerçekleşen makroekonomik şartlar ile tahminlere bağlı olacaktır. .
Şerefiye Ocak 2017'de yayınlanmıştır .	<ul style="list-style-type: none">Bir raporlama biriminin tahmini rayiç değeri defter değerinin altına düştüğünde, bir değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesini gerektirir.Ancak şerefiyenin tahmini zımnı rayiç değerinin defter değerinin altına düştüğünde bir değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesini gerektiren mevcut kılavuzun ikinci koşulunu kaldırır. .	<ul style="list-style-type: none">İstenen geçerlilik tarihi 1 Ocak 2020.^(a)Mevcut değer düşüklüğü testi sonuçlarına göre, Firma Konsolide Mali Tablolar üzerinde önemli bir etki beklenmemektedir.Kabulden sonra, ikinci koşulun kaldırılması nedeniyle kılavuz daha sık şerefiye değer düşüklüğü zararlarına yol açabilir.Firma, kabulün zamanlamasını değerlendirmektedir.

(a) Erken kabule izin verilmektedir.

GELECEĞE YÖNELİK BEYANLAR

Zaman zaman Firma, ileriye dönük beyanlarda bulunmuştur ve bulunacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. İleriye dönük beyanlarda genellikle “beklenti”, “hedef”, “umut”, “tahmin”, “niyet”, “plan”, “amaç”, “inanç” gibi kelimeler veya benzer anlamdaki kelimeler kullanılır. Geleceğe yönelik beyanlar, JPMorgan Chase’in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorgan Chase’in bu Faaliyet Raporundaki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma, ayrıca SEC'e ibraz edilen ya da teslim edilen diğer dokümanlarında geleceğe yönelik beyanlarda bulunabilir. İlave olarak, Firmamız üst yönetimi analistlere, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak geleceğe yönelik beyanlarda bulunabilir.

Tüm geleceğe yönelik beyanlar, doğaları itibarıyla, birçoğu Firmamız kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere maruzdur. Herhangi bir risk ve belirsizlik ya da risk faktörleri listesinin eksiksiz olmasına yönelik herhangi bir güvence olmasa da, aşağıda fiili sonuçların geleceğe yönelik beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli faktörler sıralanmaktadır.

- Yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeopolitik olaylar;
- Firma'nın işletmelerini ve Firma'nın yasal gereklilikleri ele alma kabiliyetini etkileyen sermaye ve likidite gereksinimleri dahil yasalar ile düzenleyici gereksinimlerde yapılan değişiklikler;
- Bireysel müşterilerle olan işlemleri dâhil JPMorgan Chase'in ticari uygulamaları üzerindeki düzenleyici ve resmi gözetimin ve incelemenin artırılması;
- Ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- Gelir vergisi kanunları ve yönetmeliklerdeki değişiklikler;
- Piyasa likiditesi ve oynaklığındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Bankacılık düzenleme kurumları tarafından sermaye planlarının onaylanması dahil olmak üzere, Firma'nın sermaye ve likiditesini etkin yönetebilme kabiliyeti;
- Firma ya da iştiraklerine verilen kredi notlarındaki değişiklikler;
- Firma itibarının zarar görmesi;
- Firmamızın bir ekonomik sıkıntı veya diğer ekonomik ya da piyasa zorluğunu etkin biçimde ele alma becerisi;
- Firma, karşı tarafları veya rakipleri tarafından tesis edilen teknoloji değişimleri;
- Firma'nın iş basitleştirme girişimlerinin başarısı ve kontrol gündeminin etkinliği;

- Firma'nın yeni ürün ve hizmetler geliştirme becerisi ve Firma tarafından satılan hangi ürün veya hizmetlerin (ipotekler ve varlığa dayalı menkul kıymetler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere), Firma'nın başlangıçta öngörülmemen yükümlülükler üstlenmesine ya da zararlar karşılmasına neden olacakları;
- Firmamızın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin piyasa tarafından kabulü ve Firmamızın piyasa payını artırma becerisi;
- Firmamızın nitelikli çalışanları cezp etme ve elinde tutma becerisi;
- Firmamızın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firmamızın müşterilerinin ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişimler;
- Firma'nın risk yönetim çerçevesinin, finansal raporlamaya ilişkin açıklama kontrolleri ve prosedürleri ile iç kontrollerinin yeterliliği;
- Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- Uygulanabilir muhasebe politikalarındaki değişimler;
- Firmamızın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Doğal veya insan eliyle oluşturulan afetler ya da felaketler ya da ihtilaflar ile Firma'nın bunların neden olduğu kesintiler ile etkin şekilde başa çıkma kabiliyeti;
- Firma'nın finans, muhasebe, teknoloji, bilgi işlem ve diğer işletim sistem ve tesislerinin güvenliğini sürdürme kabiliyeti;
- Firmamızın, kendisinin veya üçüncü şahısların işletim sistemlerinin arızalanmasından kaynaklanabilecek aksaklıklara dayanma kabiliyeti;
- Firma'nın siber saldırılar ile yetkisiz tarafların Firma veya müşterilerinin bilgilerine erişme ya da Firma'nın sistemlerini kesintiye uğratma girişimlerine karşı kendisini etkin şekilde savunma kabiliyeti; ve
- 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için Form 10-K'deki Firmamızın Faaliyet Raporu Bölüm I, Madde 1A: Risk Faktörleri'nde detaylandırılan diğer riskler ve belirsizlikler.

Firma tarafından ya da onun namına yapılan geleceğe yönelik beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerlidir ve JPMorgan Chase geleceğe yönelik beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firma'nın herhangi bir müteakip Form 10-K'deki Faaliyet Raporunda, Form 10-Q'daki Çeyrek Faaliyet Raporlarında veya Form 8-K'deki Cari Raporlarında yapabileceği geleceğe yönelik olma karakterine sahip diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.

Mali raporlama üzerindeki dâhili kontrol hakkında yönetim raporu

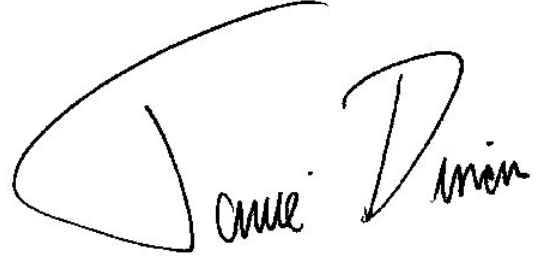
JPMorgan Chase & Co.'nun ("JPMorgan Chase" veya "Firma") yönetimi mali raporlama ile ilgili uygun dâhili kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol Firmanın baş yöneticisi ve baş mali yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetimi ve diğer personeli tarafından mali raporlamanın güvenilirliği ile mali tabloların harici amaçlar için Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul gören muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanması ile ilgili makul güvence sağlanması amacıyla uygulanan bir süreçtir.

JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (1) makul detaylar içeren kayıtların Firmanın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtacak şekilde tutulmasına yönelik; (2) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firmanın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firmanın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Mali raporlama üzerindeki iç kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanatlara önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere projeksiyonları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine maruzdur. Yönetim 31 Aralık 2017 itibarıyla Firma'nın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği hakkında bir değerlendirme yapmıştır. Bu değerlendirmeyi yaparken, yönetim Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi ("COSO") tarafından yayımlanan "Dâhili Kontrol-Entegre Çerçeve"yi ("COSO 2013") kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak, yönetim 31 Aralık 2017 itibarıyla JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün etkin bir biçimde COSO 2013 çerçevesine dayalı olduğu kararına varmıştır. Ayrıca, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31 Aralık 2017 itibarıyla mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2017 itibarıyla mali raporlama ile ilgili dahili kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.



James Dimon
Kurul Başkanı ve CEO



Marianne Lake
İdari Başkan Yardımcısı ve Baş Mali Sorumlu

27 Şubat 2018



JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına:

Mali Tablolar ve Finansal Raporlamaya İlişkin İç Kontrolle İlişkin Görüşler

31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle ilişikteki JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerine ("Firma") ait konsolide bilançoları 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren dönemdeki üç yılın her birine ait notlar dâhil ilgili konsolide gelir tabloları, özkaynaklar ve kapsamlı gelir değişikliklerini (birlikte "konsolide mali tablolar" olarak anılacaktır) denetledik. Ayrıca 31 Aralık 2017 itibariyle Treadway Komisyonu Sponsor Kuruluşlar Komitesi (COSO) tarafından yayımlanan İç Kontrol - Entegre Çerçeve (2013) içinde belirlenen kriterlere göre Firma'nın finansal raporlamaya ilişkin iç kontrolünü denetledik.

Yukarıda belirtilen mali tablolar, tüm önemli yönlerden, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Firma'nın mali durumuyla 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren dönemdeki üç yılın her birine ilişkin faaliyetlerinin ve nakit akışlarının sonuçlarını Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru şekilde yansıttığı kanaatindeyiz. Yine, Firma'nın tüm önemli yönlerden COSO tarafından yayımlanan İç Kontrol - Entegre Çerçeve (2013) kriterlerine dayanarak 31 Aralık 2017 itibariyle mali raporlama üzerinde tüm önemli bakımlardan etkin bir iç kontrol sistemi sürdürdüğü kanaatindeyiz.

GÖRÜŞLERİN ESASI

Firmanın yönetimi, ekteki "Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol hakkında idari rapor"da belirtildiği şekilde, bu konsolide finansal tablolardan, finansal raporlamada etkili dahili kontrolü sağlamaktan ve finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolün etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur. Bizim sorumlüğümüz, denetimimize dayanarak Firma'nın konsolide mali tabloları ile Firma'nın mali raporlamaya ilişkin dahili kontrolü hakkında görüşlerimizi beyan etmektir. Biz, Halka Açık Şirket Muhasebe Gözetim Kurulu'na (Amerika Birleşik Devletleri) ("PCAOB") kayıtlı bir mali müşavirlik firmasıyız ve ABD federal yasaları ile Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ile PCAOB'nin yürürlükteki kural ve yönetmeliklerine göre Firma'dan bağımsız olmamız gerekmektedir.

Denetimlerimizi PCAOB standartlarına uygun olarak gerçekleştirdik. Bu standartlara göre, bu denetimleri, konsolide mali tablolarda, ister hata ister dolandırıcılık nedeniyle olsun, önem arz eden hatalı beyanların bulunup bulunmadığına ve mali raporlama üzerinde her açıdan etkili dahili kontrolün sağlanıp sağlanmadığına ilişkin mantıklı bir güvence elde edecek şekilde planlamalı ve uygulamalıyız.

Konsolide mali tablolar üzerinde yaptığımız denetimler, ister hata ister dolandırıcılık nedeniyle olsun konsolide mali tablolardaki önemli yanlış beyan risklerini değerlendirmeye yönelik usullerin uygulanması ile o risklere müdahale etmeye yönelik prosedürlerin yapılmasını da içine adı. Bu usuller arasında test temelli de olsa konsolide mali tablolarda yer alan tutarlar ile açıklamalara ilişkin kanıtların incelenmesi yer alıyordu. Denetimlerimizin kapsamında aynı zamanda kullanılan muhasebe ilkeleri ile yönetim tarafından yapılan önemli tahminler ile konsolide mali tabloların genel sunumunun değerlendirilmesi bulunuyordu. Mali raporlama üzerindeki dahili kontrolle ilişkin denetimimize, finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolle ilişkin bir anlayışa sahip olmak, önemli bir zafiyetin mevcut olma riskini değerlendirmek ve değerlendirilmiş riske dayalı olarak dahili kontrolün tasarimsal ve operasyonel etkinliğini test etmek dahildi. Denetimlerimiz koşullara göre gerekli gördüğümüz diğer usullerin gerçekleştirilmesini de kapsıyordu. Denetimlerimizin görüşlerimiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz. .

FINANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN DAHİLİ KONTROLLERİN TANIMI VE SINIRLAMALARI

Bir şirketin mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü, mali raporlamanın ve mali raporların genel olarak kabul edilmiş ilkelere uygun şekilde harici işlemlere hazırlanmasının güvenilirliğine ilişkin sağlıklı bir güvence elde etmek için tasarlanmış bir süreçtir. Bir firmanın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (i) makul detaylar içeren kayıtların Firma'nın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtmak üzere tutulmasına yönelik; (ii) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece şirketin yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (iii) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Mali raporlama üzerindeki iç kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanları önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere projeksiyonları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine maruzdur.


27 Şubat 2018

1965'ten beri Firmanın denetçisi olarak hizmet vermekteyiz.

Konsolide Gelir Tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon, hisse başı verileri hariç)	2017	2016	2015
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 7.248	\$ 6,448	6.751
Temel işlemler	11.347	11.566	10.408
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	5.933	5.774	5.694
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	15.377	14.591	15.509
Menkul kıymet karları/(zararları)	(66)	141	202
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	1.616	2.491	2.513
Kart geliri	4.433	4.779	5.924
Diğer gelir	3.639	3.795	3.032
Faiz dışı gelir	49.527	49.585	50.033
Faiz geliri	64.372	55.901	50.973
Faiz gideri	14.275	9.818	7.463
Net faiz geliri	50.097	46.083	43.510
Toplam net gelir	99.624	95.668	93.543
Kredi zararları karşılığı	5.290	5.361	3.827
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	31.009	29.979	29.750
İşgal gideri	3.723	3.638	3.768
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	7.706	6.846	6.193
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	6.840	6.655	7.002
Pazarlama	2.900	2.897	2.708
Diğer gider	6.256	5.756	9.593
Toplam faiz dışı gider	58.434	55.771	59.014
Gelir vergisi gideri öncesi kar	35.900	34.536	30.702
Gelir vergisi gideri	11.459	9.803	6.260
Net gelir	\$ 24.441	\$ 24.733	24.442
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir^(a)	\$ 22.567	\$ 22.834	22.651
Adi hisse başına net gelir verileri			
Hisse başına temel kazançlar	\$ 6,35	\$ 6,24	6.05
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	6,31	6,19	6.00
Ağırlıklı ortalama temel hisseler ^(a)	3551.6	3658.8	3741.2
Ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisseler ^(a)	3576.8	3690.0	3773.6
Adi hisse başına ilan edilen nakdi temettü	\$ 2,12	\$ 1,88	1.72

(a) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir. Revizyonun Firmanın rapor edilmiş hisse başına kazançları üzerinde etkisi olmamıştır.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Kapsamlı konsolide gelir tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Net gelir	\$ 24.441 \$	24.733 \$	24.442
Diğer kapsamlı gelir/(zarar), vergi sonrası			
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar):	640	(1.105)	(2.144)
Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç	(306)	(2)	(15)
Nakit akış riskinden korunma işlemleri	176	(56)	51
Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	738	(28)	111
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA	(192)	(330)	—
Diğer kapsamlı gelir/(zarar) toplamı, vergi sonrası	1.056	(1.521)	(1.997)
Kapsamlı gelir	\$ 25.497 \$	23.212 \$	22.445

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide Bilançolar

31 Aralık (hisse verileri dışında milyon cinsinden)	2017	2016
Aktif		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 25.827	\$ 23.873
Banka mevduatları	404.294	365.762
Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden sırasıyla 14.732 dolar ve 21.506 dolar dahil)	198.422	229.967
Ödünç alınmış menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 3.049 ve 0 dolar dahil)	105.112	96.409
Alım satım amaçlı varlıklar (110.061 ve 115.847 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	381.844	372.130
Menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 202.225 dolar ve 238.891 dolar ile 17.969 dolar ve 16.115 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	249.958	289.059
Krediler (rayiç değer üzerinden 2.508 dolar ve 2.230 dolar dahil)	930.697	894.765
Kredi zararları karşılığı	(13.604)	(13.776)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	917.093	880.989
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	67.729	52.330
Arsa ve ekipman	14.159	14.131
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	54.392	54.246
Diğer varlıklar (rayiç değer üzerinden 16.128 dolar ve 7.557 dolar ile 1.526 ve 1.603 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	114.770	112.076
Toplam varlıklar^(a)	2.533.600	\$ 2.490.972
Pasif		
Mevduatlar (rayiç değer üzerinden 21.321 dolar ve 13.912 dolar dahil)	1.443.982	\$ 1375179
Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar veya alınan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 697 dolar ve 687 dolar)	158.916	165.666
Kısa vadeli borçlanmalar (rayiç değer üzerinden 9.191 dolar ve 9.105 dolar dahil)	51.802	34.443
Alım satım amaçlı borçlar	123.663	136.659
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (rayiç değer üzerinden sırasıyla 9.208 dolar ve 9.120 dolar dahil)	189.383	190.543
Konsolide VIE'ler tarafından çıkarılan intifa hakları (rayiç değer üzerinden 45 dolar ve 120 dolar dahil)	26.081	39.047
Uzun vadeli borç (rayiç değer üzerinden 47.519 dolar ve 37.686 dolar dahil)	284.080	295.245
Toplam borçlar^(a)	2277907	2236782
Taahhütler ve olasılıklar (27, 28, ve 29. Notlara bakınız)		
Öz kaynaklar		
İmtiyazlı hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 200.000.000 adet kayıtlı hisse, çıkarılmış 2.606.750 hisse)	26.068	26.068
Adi hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 9.000.000.000 adet kayıtlı hisse, çıkarılmış 4.104.933.895 hisse)	4.105	4.105
Ek ödenmiş sermaye	90.579	91.627
Geçmiş yıl kârları	177.676	162.440
Birikmiş diğer kapsamlı gelir	(119)	(1.175)
Maliyet üzerinden kısıtlı hisse senedi birimleri ("RSU") tröstünde tutulan hisseler (472.953 hisse)	(21)	(21)
Maliyet üzerinden firma hisse senetleri (679.635.064 ve 543.744.003 hisse)	(42.595)	(28.854)
Toplam özkaynak	255.693	254.190
Pasif ve özkaynak toplamı	2.533.600	\$ 2.490.972

(a) Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlık ve borçlarla ilgili bilgi sunar. Toplam VIE varlıkları ve borçları arasındaki fark, Firma'nın konsolidasyon sonucu ortadan kalkan bu kuruluşlardaki hisselerini temsil eder.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
Aktif		
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 1.449	\$ 3.185
Krediler	68.995	75.614
Tüm diğer varlıklar	2.674	3.321
Toplam aktif	\$ 73.118	\$ 82.120
Pasif		
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ 26.081	\$ 39.047
Tüm diğer borçlar	349	490
Toplam pasif	\$ 26.430	\$ 39.537

Konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Bu intifa haklarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına riücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihinde, Firma, konsolidasyona katılmayan, Firma'ca yönetilen çok satıcılı kanalları ile ilgili sırasıyla 2,7 milyar dolar ve 2,4 milyar dolarlık sınırlı bir program-genel kredi derece artırımı sağlamıştır. Detaylı değerlendirme için Not 14'e bakınız.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Öz kaynaklardaki değişikliklerin konsolide tablosu

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon, hisse başı verileri hariç)	2017	2016	2015
İmtiyazlı hisse senetleri			
1 Ocak itibariyle bakiye	\$ 26.068	26.068 \$	20.063 \$
İhraç	1.258	—	6.005
İtfa	(1.258)	—	—
31 Aralık itibariyle bakiye	26.068	26.068	26.068
Adi hisse senedi			
1 Ocak ve 31 Aralık itibariyle Bilanço	4.105	4.105	4.105
Ek ödenmiş sermaye			
1 Ocak itibariyle bakiye	91.627	92.500	93.270
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri için adi hisse ihracı taahhütleri	(734)	(334)	(436)
Diğer	(314)	(539)	(334)
31 Aralık itibariyle bakiye	90.579	91.627	92.500
Geçmiş yıl karları			
1 Ocak itibariyle bakiye	162.440	146.420	129.977
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	—	(154)	—
Net gelir	24.441	24.733	24.442
Beyan edilen temettüler:			
İmtiyazlı hisse senetleri	(1.663)	(1.647)	(1.515)
Adi hisse senedi (2017, 2016 ve 2015 için sırasıyla hisse başına 2,12\$, 1,88\$ ve 1,72\$)	(7.542)	(6.912)	(6.484)
31 Aralık itibariyle bakiye	177.676	162.440	146.420
Birikmiş diğer kapsamlı gelir			
1 Ocak itibariyle bakiye	(1.175)	192	2.189
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	—	154	—
Diğer kapsamlı gelir/(zarar)	1.056	(1.521)	(1.997)
31 Aralık itibariyle bakiye	(119)	(1.175)	192
Maliyet üzerinden RSU güvencesinde tutulan hisseler			
1 Ocak ve 31 Aralık itibariyle Bilanço	(21)	(21)	(21)
Firma hissesi maliyeti			
1 Ocak itibariyle bakiye	(28.854)	(21.691)	(17.856)
Yeniden satın alma	(15.410)	(9.082)	(5.616)
Yeniden ihraç	1.669	1.919	1.781
31 Aralık itibariyle bakiye	(42.595)	(28.854)	(21.691)
Toplam özkaynak	\$ 255.693	254.190 \$	247.573 \$

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide nakit akış tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	24.441 \$	24.733 \$	24.442
Net gelirin, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan (bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit ile mutabakatını yapma amaçlı düzeltmeler: Kredi zararları karşılığı	5.290	5.361	3.827
Amortisman ve itfa payları	6.179	5.478	4.940
Ertelenmiş vergi gideri	2.312	4.651	1.333
Diğer	2.136	1.799	1.785
Satışa hazır tutulan kredilerin düzenlenmesi ve satın alınması	(94.628)	(61.107)	(48.109)
Satışa hazır tutulan kredilerin satışlarından ve peşin ödemelerinden elde edilen gelirler	93.270	60.196	49.363
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Alım satım amaçlı varlıklar	5.673	(20.007)	62.212
Ödünç alınan menkul kıymetler	(8.653)	2.313	12.165
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	(15.868)	(5.815)	22.664
Diğer varlıklar	4.318	(4.517)	(3.701)
Alım satım amaçlı borçlar	(26.256)	5.198	(28.972)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	(8.518)	3.740	(23.361)
Diğer işletme düzeltmeleri	7.803	(1.827)	(5.122)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	(2.501)	20.196	73.466
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim: Banka mevduatları	(38.532)	(25.747)	144.462
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	31.448	(17.468)	3.190
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	4.563	6.218	6.099
Satın almalar	(2.349)	(143)	(6.204)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	56.117	65.950	76.448
Satışlardan elde edilen gelirler	90.201	48.592	40.444
Satın almalar	(105.309)	(123.959)	(70.804)
Yatırım için tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen gelirler	15.791	15.429	18.604
Kredilerdeki diğer değişimler, net	(61.650)	(80.996)	(108.962)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(563)	(2.825)	3.703
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit	(10.283)	(114.949)	106.980
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim: Mevduatlar	57.022	97.336	(88.678)
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	(6.739)	13.007	(39.415)
Kısa vadeli borçlanmalar	16.540	(2.461)	(57.828)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	(1.377)	(5.707)	(5.632)
Uzun vadeli borçlanmaların getirileri	56.271	83.070	79.611
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeler	(83.079)	(68.949)	(67.247)
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	1.258	—	5.893
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(1.258)	—	—
Geri alınan firma hisse senetleri	(15.410)	(9.082)	(5.616)
Ödenen temettüleri	(8.993)	(8.476)	(7.873)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	407	(467)	(726)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	14.642	98.271	(187.511)
Döviz kurunun kasa ve bankalardan alacaklar üzerindeki etkisi	96	(135)	(276)
Bankalardan gelen nakit ve alacaklardaki net artış/(azalma)	1.954	3.383	(7.341)
Dönem başında kasa ve bankalardan alacaklar	23.873	20.490	27.831
Dönem sonunda kasa ve bankalardan alacaklar	25.827 \$	23.873 \$	20.490 \$
Ödenen nakdi faiz	14.153 \$	\$ 9.508	\$ 7.220
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	4.325	2.405	9.423

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Not 1 – Beyan esası

1968 yılında Delaware yasaları uyarınca kurulan bir finans holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma") lider bir küresel mali hizmetler firması ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetleriyle ABD'nin en büyük bankacılık kuruluşlarından birisidir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlemler ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Firma'nın iş segmentlerine dair değerlendirme için Not 31'e bakınız.

JPMorgan Chase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, ABD'de genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygundur. Ayrıca, ilgili yerlerde, politikalar, düzenleme mercilerinin öngördüğü muhasebe ve raporlama kurallarına da uymaktadır.

Önceki dönemlerde rapor edilen belirli tutarlar, mevcut beyana uyacak şekilde yeniden sınıflandırılmıştır.

Konsolidasyon

Konsolide Mali Tablolara JPMorgan ve Firma'nın denetleyici bir mali çıkarımın bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketler arası bakiye ve işlemler elimine edilmiştir.

Firma tarafından acente veya müteveli olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

Firma, bir kuruluşta mali çıkarımın bulunup bulunmadığını belirlerken, kuruluşun oy hisseli kuruluş veya değişken hisseli kuruluş olup olmadığını öncelikle değerlendirir.

Oy Hisseli Kuruluşlar

Oy hisseli kuruluşlar, yeterli sermayeye sahip olan ve yatırımcılarına, kuruluşun faaliyetleri ile ilgili önemli kararlar alabilmeleri için oy hakkı veren kuruluşlardır. Bu tip kuruluşlarda, Firma'nın hakim hisseye sahip olup olmadığını tespiti, sahip olunan oy hissesi miktarına bağlıdır. Kuruluşun oy hisselelerinin çoğunluğuna sahip olmak vasıtasıyla ya da Firma'ya hakimiyet veren diğer akdi haklar vasıtasıyla Firma'nın hakim mali hisseye sahip olduğu kuruluşlar Firma tarafından konsolidasyona dahil edilir.

Firma'nın faaliyet ve finansman kararları üzerinde önemli nüfuza sahip olduğu (fakat oy hisselelerinin çoğunluğuna sahip olmadığı) şirketlerdeki yatırımlar, (i) sermaye muhasebesi yöntemine göre (Firma'nın kuruluşun net kazancı içindeki orantılı payını muhasebeleştirmesini gerektirir) veya (ii) rayiç değer opsiyonu seçilmiş ise rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer varlıklara, gelir veya zarar ise diğer gelire kaydedilir.

Firmaca desteklenen varlık yönetim fonları, limitet ortaklıklar veya sınırlı sorumlu şirketler olarak yapılandırılırlar. Bu kuruluşların çoğunda, Firma genel ortak veya yönetici üyedir fakat, bağlı olmayan ortaklar veya üyeler, bağlı olmayan ortak ve üyeler, salt çoğunluk kararı ile genel Firma'yı ortaklıktan veya yönetici üyelikten sebepsiz çıkarma yetkisine (yani çıkarma hakları) veya sahiptirler veya bağlı olmayan ortaklar veya üyeler önemli kararlara iştirak haklarına sahiptirler.

Buna göre, Firma bu oy hisseli kuruluşları konsolide etmez. Bağlı olmayan ortak veya üyelerin bağımsız çıkarma veya iştirak haklarına sahip olmadıkları sınırlı durumlarda, Firma fonları VIE olarak değerlendirir ve genel ortak veya Murahhas üye olması ve önemli olabilecek bir paya sahip olması durumunda konsolide eder.

Firma'nın yatırım şirketleri, satın almalar, gelişim sermayesi ve girişim olanakları dahil kamu ve özel sektör kuruluşlarına yatırım yaparlar. Bu yatırımlar yatırım şirketi kılavuzlarına göre muhasebeleştirilir ve dolayısıyla elde tutulan sermaye iştirak payından bağımsız olarak, Konsolide Bilançolarda rayiç değerinde gösterilir ve gelir veya zarar faiz dışı gelire dahil edilecek şekilde diğer varlıklara kaydedilirler.

Değişken Hisseli Kuruluşlar

VIE'ler, yapı olarak, ya (1) başka şahıslardan ek tali finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye yetecek sermayeye sahip değildirlere ya da (2) sermaye yatırımcıları, oy hakları vasıtasıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar alma yeteneğine sahip değildirlere ya da beklenen zararları karşılama yükümlülükleri yoktur veya kuruluşun artan kazancına iştirak etme hakkına sahip değildirlere.

En genel VIE şekli ÖAK'dir ("özel amaçlı kuruluş"). ÖAK'ler belirli varlıkları izole etmek ve nakit akışlarını bu varlıklardan yatırımcılara dağıtmak amacıyla çoğunlukla menkul kıymetleştirme işlemlerinde kullanılırlar. Temel ÖAK yapısı, ÖAK'ye varlık satan bir şirketi içerir; ÖAK yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar. İşleme ilişkin yasal belgeler, varlıklardan kazanılan nakdin ÖAK'nin yatırımcılarına ve bu nakit akışına iştirak eden diğer taraflara nasıl dağıtılması gerektiğini tarif eder. ÖAK'ler genellikle, varlıkları satanın alacaklıları dahil olmak üzere, diğer kuruluşların alacaklıları tarafından ÖAK'nin varlıkları üzerindeki taleplerden, yatırımcıları koruyacak şekilde yapılandırılırlar.

VIE'nin ana lehtarının (hakimiyet sağlayan mali hisseye sahip taraf), VIE'nin varlık ve borçlarını konsolide etmesi gerekmektedir. Ana lehtar, (1) VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE'nin faaliyetlerini yönetme yetkisine ve aynı zamanda (2) VIE'de sahip olduğu hisse vasıtasıyla, zararları karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip taraf olarak tanımlanır.

Firma'nın, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olup olmadığını değerlendirmek için, Firma, VIE'nin kuruluşunda ve hak ve yükümlülüklerinin devamında üstlendiği rol dahil tüm vakıa ve koşulları değerlendirir. Bu değerlendirme, ilk olarak VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen faaliyetlerin tespitini ve ikinci olarak da varsa, bu faaliyetler üzerinde yetkiye sahip tarafın tespitini içerir.

Konsolide mali tablolara notlar

Genelde, VIE'yi etkileyen en önemli kararları veren (varlık yöneticileri, teminat yöneticileri, hizmetliler veya VIE'nin varlıkları üzerinde alım opsiyonu veya tasfiye haklarına sahip kişiler) veya karar verici mercileri tek taraflı olarak görevden alma hakkına sahip tarafların, VIE'nin faaliyetlerin yönetme yetkisine sahip oldukları varsayılır.

Firma'nın VIE'nin zararlarını karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip olup olmadığını değerlendirirken, Firma, borç ve öz sermaye yatırımları, hizmet ücretleri, VIE içinde değişken hisse sayılan türev veya diğer düzenlemeler dahil olmak üzere tüm ekonomik menfaatleri dikkate alır. Bu değerlendirme, Firma'nın bu menfaatlerin toplu olarak, VIE için önemli olma ihtimalini değerlendirmede muhakemeden faydalanır. Önem değerlendirmesinde dikkate alınan faktörler şunları içerir: Sermaye yapısı dahil VIE'nin yapısı, hisselerin devri, ödeme önceliği, VIE'nin sermaye yapısı içinde çeşitli sınıflarda yer alan hisselerin nispi payı ve Firma'nın hisseleri elinde bulundurmasının nedenleri.

Firma (1) daha önceden çoğunluk oy hissesi çerçevesinde değerlendirilmiş kuruluşların, belirli olaylara dayanarak VIE niteliği kazanıp kazanmadıklarına ve dolayısıyla VIE konsolidasyonu çerçevesine dahil olup olmayacaklarına ve (2) Firma'nın VIE'ye iştirakine ilişkin vakıa ve koşullardaki değişikliklerin Firma'nın konsolidasyon kararının değişmesine neden olup olmayacağına dair düzenli değerlendirmeler yapar.

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide mali tabloların hazırlanması, aktif ve pasifin, gelir ve giderin ve potansiyel aktif ve pasif işaathatlarının rapor edilen tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılması için bir düzenleme gerektirir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

Döviz çevrimi

JPMorgan Chase, geçerli döviz kurlarını kullanarak ABD-dışı para birimleri cinsinden ifade edilen aktif, pasif, gelir ve gideri Amerika doları olarak yeniden değerlendirir.

ABD raporlamasında, finansal tablolarda fonksiyonel döviz kuru gelir ve giderleri Özkaynaklar içinde OCI içinde yer alır. Fonksiyonel olmayan döviz işlemlerine ilişkin gelir ve giderler, fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olduğu ABD dışı işlemler dahil olmak üzere, Konsolide gelir tablolarında rapor edilir.

Varlıklar ve borçların denkleştirilmesi

US GAAP kurumların, aynı karşı tarafa ilişkin türev alacakları ve türev borçlarını ve ilgili teminat alacakları ve borçlarını, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşması varsa, konsolide bilançolarda net esas üzerinden göstermelerine izin vermektedir. US GAAP, ayrıca repo sözleşmeleri kapsamında satılan ve satın alınan menkul kıymetlerin ve menkul kıymetler kredi sözleşmesi kapsamında ödünç alınan veya ödünç verilen menkul kıymetlerin, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşmasının varlığı dahil belirli koşulların karşılanması halinde net beyan edilmesine izin vermektedir.

Firma, belirtilen koşullar karşılandığında söz konusu bakiyeleri netleştirmeyi seçmiştir.

Firma, türev işlemleri, repo ve ters repo anlaşmaları ve borç verilen ve ödünç alınan menkul kıymetler anlaşmaları dâhil, belirli işlemlerde karşı taraf kredi riskini haffletmek için ana netleştirme anlaşmalarını kullanır. Ana netleştirme anlaşması, sözleşmenin kapsadığı birden fazla işleme izin veren ve temerrüt halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme ile işlemin tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir anlaşmadır (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya teminat verememe gibi). Türev fesih haklarının temerrüde düşmeyen tarafta kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir, (ii) tüm menkul kıymetler değerlendirilir "kârda olan" işlemlerin pozitif değerleri "zararda olan" işlemlerin negatif değerleriyle netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir. Genel olarak repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç verme anlaşmaları kapsamındaki temerrüt haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir ve muaccel olur, (ii) tüm menkul kıymetlerin değeri veya tutulan ya da teslim edilecek nakit hesaplanır ve söz konusu tutarlar birbiriyle netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir.

Bu tip işlemler için tipik ana netleştirme anlaşmaları, teminat talep etme hakkı bulunmayan tarafa, menkul kıymet ve/ya nakdi teminat/marj içinde bir hisse veya hak sağlayan bir teminat /marj anlaşması içerir ("talep eden taraf"). Teminat/marj anlaşması, tipik olarak, bir tarafın talepte bulunan tarafa teminat eksikliği tutarına eşit değerde bir teminat/marjı, ana netleştirme anlaşmasının kapsadığı tüm işlemler üzerinden, her türlü eşik çıkarıldıktan sonra net esas üzerinden transferini gerektirir. Teminat/marj anlaşması, talepte bulunan tarafa, karşı tarafın temerrüdü üzerine, karşı tarafta ödenecek her türlü tutarı, gösterilen teminattan veya gösterilen teminat/marjın nakdi eşdeğerinden mahsup etme hakkı verir. Ayrıca, talepte bulunan tarafa, teminat/marjı nakde çevirme ve hasılatı karşı tarafın borcuna mahsup etme hakkı verir.

Firma'nın türev enstrümanları hakkında ayrıntılı bir değerlendirme için, Not 5'e bakınız. Ayrıca, Firma'nın repo ve ters repo anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma ve ödünç verme anlaşmaları hakkında bir değerlendirme için Not 11'e bakınız.

Nakit akış tabloları

JPMorgan Chase'in Konsolide nakit akış tablolarında, nakit, Kasa ve bankalardan alacaklar kalemine dahil tutarlar olarak tanımlanır.

Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in diğer önemli muhasebe politikaları, her bir politikanın detaylı tanımının bulunabileceği Not ve sayfa belirtilmektedir.

Rayiç değer ölçümü	Not 2:	Sayfa 155
Rayiç değer opsiyonu	Not 3	Sayfa 174
Türev araçlar	Not 5	Sayfa 179
Faiz dışı gelir	Not 6	Sayfa 192
Faiz geliri ve faiz gideri	Not 7	Sayfa 195
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları	Not 8	Sayfa 195
Hisseye dayalı çalışan teşvikleri	Not 9	Sayfa 201
Menkul kıymetler	Not 10	Sayfa 203
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 11	Sayfa 208
Krediler	Not 12	Sayfa 211
Kredi zararları karşılığı	Not 13:	Sayfa 231
Değişken hisseli kuruluşlar	Not 14:	Sayfa 236
Şerefiye ve Mortgage hizmet hakları	Not 15:	sayfa 244
Arsa ve ekipman	Not 16:	sayfa 248
Uzun vadeli borçlar	Not 19:	sayfa 249
Gelir vergileri	Not 24	sayfa 255
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 27	sayfa 261
Davalar	Not 29	sayfa 268 .

Ayrıca, Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inanmakla birlikte, kullanılan yöntem ve varsayımlar, yönetim muhakemesini yansıtır ve Firma'nın faaliyet alanları ve portföylerinde farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değer tespitinde çeşitli metod ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan farklı metod veya varsayımların diğer piyasa katılımcıları tarafından kullanılması, Firma'nın raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahmini elde etmesine yol açabilir.

Değerleme süreci

Risk alan fonksiyonlar, Konsolide Bilançolarda rayiç değerden gösterilen aktif ve pasifler için rayiç değer tahminleri sunmaktan sorumludurlar. Firma'nın Finans fonksiyonuna bağlı olan ve risk alan fonksiyonlardan bağımsız olan Firma VCG'si, bu tahminleri doğrulamaktan ve Firma'nın pozisyonlarının rayiç değerden kaydedilmesini sağlamak için gerekebilecek her türlü rayiç değer düzeltmesinin belirlenmesinden sorumludur. VGF, üst finans ve risk yöneticilerinden oluşmakta olup Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan riskin yönetimini denetlemekten sorumludur. VGF'nin başkanlığını, VCG'nin Firma genelindeki başkanı yapar (Firma Denetçisinin direktifi altında) ve ayrıca CIB, CCB, CB, AWM ile Hazine ve CIO dâhil belirli kurumsal fonksiyonları kapsayan alt forumlar içerir.

Not 2 – Rayiç değer ölçümü

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasifler, mükerrer bazda, çoğunlukla, rayiç değer üzerinden gösterilirler (yani Firma'nın Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden ölçülen ve bildirilen aktif ve pasifler). Belirli varlıklar (örneğin satış amaçlı tutulanlar), borçlar ve kısa vadeli kredilendirme ile ilişkili taahhütler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler; yani bu araçlar devam eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülmezler aksine sadece belirli durumlarda rayiç değer düzeltmelerine tabi tutulurlar (örneğin, değer düşüklüğüne dair kanıt olduğunda).

Rayiç değer, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasında düzgün bir işlem vasıtasıyla bir varlığı satın almak için tahsil edilen veya bir yükümlülüğü devretmek için ödenen fiyat olarak tanımlanır. Rayiç değer, uygun yerlerde kote edilen piyasa fiyatlarına veya girdilerine dayanmaktadır. Fiyat veya teklifler mevcut değil ise, rayiç değer, vade gibi belirli işlem verilerini dikkate alan ve girdi olarak, verim eğrileri, faiz kurları, volatiliteler, sermaye veya borçlanma fiyatları, döviz kurları ve kredi eğrileri gibi, ancak bunlarla sınırlı olmayan gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen parametreleri kullanan değerlendirme modellerine ve diğer değerlendirme tekniklerine dayanmaktadır. Finansal araçların rayiç değer üzerinden kaydedilmeleri için aşağıda açıklandığı gibi değerlendirme düzeltmeleri de yapılabilir.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki doğruluk seviyesi özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir.

Konsolide mali tablolara notlar

Fiyat doğrulama süreci

VCG, risk alan fonksiyonlarca verilen rayiç değer tahminlerini, bağımsız olarak derlenmiş fiyatlar, değerlendirme girdileri ve varsa diğer piyasa verilerini kullanarak doğrular. Bağımsız fiyat veya girdiler mevcut değilse, tahminlerin makul olup olmadığını belirlemek için değerlendirme kontrol fonksiyonu tarafından ek inceleme yapılır. Ek incelemeye müşteri çıkışları dahil olmak üzere sınırlı piyasa faaliyetini değerlendirmek; değerlendirme girdilerini benzer enstrümanlar için kullanılanlar ile karşılaştırmak; yapılandırılmış enstrümanların değerlemesinin bileşenlere ayrılması, beklenen nakit akışlarının gerçek nakit akışlarıyla karşılaştırılması; kâr ve zarar trendlerinin incelenmesi ve teminat değerlendirme trendlerinin incelenmesi dahil olabilir. Ayrıca, daha anlamlı ve karmaşık pozisyonlar için ek yönetim inceleme seviyeleri bulunmaktadır.

VCG, risk alan fonksiyonlar tarafından sunulan tahminlerde gerekli olabilecek her değerlendirme düzeltmesini belirler. Rayiç değer hiyerarşisi 1. seviyesi içinde sınıflandırılan enstrümanlar için teklif edilen fiyatlarla düzeltme uygulanmaz (rayiç değer hiyerarşisi hakkında detaylı bilgi için aşağıdaki bölüme bakınız). Diğer pozisyonlar için muhakeme, likidite hususları, gözlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Söz konusu düzeltmelerin tespiti, Firma genelinde tutarlı bir çerçeveye izler.

- Gözlemlenebilir dış fiyat veya değerlendirme parametresi mevcutsa, fakat düşük piyasa aktivitesi nedeniyle güvenilirliği düşük ise, likidite değerlendirme düzeltmeleri düşünülür. Likidite değerlendirme düzeltmeleri, mevcut piyasa koşullarına göre uygulanır ve belirlenir. Likidite düzeltmesini belirlemede kullanılan faktörler aşağıdaki analizleri içerir: (1) işlem gören enstrümanın tahmini alım-satım fiyat farkı (spredi); (2) faal piyasalarda benzer enstrümanlar için alternatif fiyatlandırma noktaları ve (3) fiyat veya parametrenin alabileceği makul değerler aralığı.
- The • Firma, belirli mali enstrüman portföylerini net açık risk maruziyeti bazında yönetir ve US GAAP'a uygun olarak, söz konusu portföylerin rayiç değerlerini, net açık risk pozisyonunun düzenli bir işlemde devrine dayanarak tahmin etmeyi tercih etmiştir. Durum böyle ise, normal piyasa boyutundan büyük net açık risk pozisyonundan çıkış maliyetini yansıtmak için değerlendirme düzeltmeleri gerekebilir. Uygulanabilir hallerde, bu düzeltmeler, açık risk pozisyonunun transferinde ilgili piyasa katılımcısının dikkate alacağı, normal piyasa boyutuna getirmek için gerekli süre içinde ortaya çıkma ihtimali bulunan olumsuz piyasa hareketinin boyutu gibi faktörlere dayanır.
- Gözlemlenebilir olmayan parametre değerlendirme düzeltmeleri, pozisyonlar, piyasa faaliyeti bulunmaması nedeniyle veya gözlemlenebilir piyasa verilerinden çıkarılmaları mümkün olmadığı için gözlemlenebilir olmayan fiyat veya değerlendirme modeli girdi parametrelerini kullanarak değerlendirildiğinde, yapılabilir. Söz konusu fiyatlar veya parametreler tahmin edilmeli ve bu nedenle yönetim muhakemesine tabidir.

Gözlemlenebilen parametre değerlendirme düzeltmeleri, ortaya çıkan değerlendirme tahminine özgü belirsizliği yansıtmak için kullanılır.

- Uygun hallerde, Firma, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firma'nın kredibilitasını (DVA) ve fonlama etkisini (FVA) yansıtmak için rayiç değer tahminlerinde düzeltmeler yapar ve Firma genelinde tutarlı bir çerçeveye kullanır. Bu düzeltmeler hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 171. sayfasındaki Kredi ve fonlama düzeltmelerine bakınız.

Değerleme modeli incelemesi ve onayı

Bir enstrüman veya benzer bir enstrüman için kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer, genellikle, vade gibi ilgili işlem özelliklerini dikkate alan ve girdi olarak temelde piyasa-esaslı ya da bağımsız kaynaklı parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş değerlendirme modellerine dayanır. Böyle bir durumda, yukarıda tanımlanan fiyat doğrulama süreci, bu modellerin girdilerine uygulanır.

Firmamızın Tahminler ve Model Riski Yönetimi Politikası kapsamında, Model Riski fonksiyonu, işletim ortamındaki uygulamadan önce mevcut modellere yapılan esaslı değişikliklerin yanı sıra yeni modelleri de gözden geçirir ve onaylar. Bazı durumlarda, Model Riski fonksiyonu başkanı, denetim veya onaylamadan önce bir modelin kullanılmasına izin vermek için Firma'nın politikasında istisna yapabilir. Model Riski fonksiyonu ayrıca, kullanıcıdan ara dönemde kullanılması halinde model riskini azaltmak için uygun önlemleri almasını isteyebilir. Bu önlemler modele bağlı olacaktır ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlandırılmasını içerebilir.

Değerleme Hiyerarşisi

US GAAP uyarınca rayiç değer ölçümlerinin ifşası için üç seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi belirlenmiştir. Değerleme hiyerarşisi, ölçüm tarihi itibarıyla bir varlık veya borcun değerlemesine katılan girdilerin şeffaflığına dayanmaktadır. Üç seviye şu şekilde tanımlanmaktadır:

- Seviye 1 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda aynı varlıklar veya borçlar için kote edilen (düzeltilmemiş) fiyatlardır.
- Seviye 2 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda benzer varlık ve borçların kote edilen fiyatlarını, doğrudan veya dolaylı olarak finansal aracın tüm ömrüne ilişkin gözlemlenebilir girdileri içerir.
- Seviye 3- bir veya daha fazla değerlendirme metodu girdisi, gözlemlenebilir değildir ve rayiç değer ölçümü açısından önemlidir.

Finansal aracın, değerlendirme hiyerarşisi içindeki kategorizasyonu, rayiç değer ölçümü için önemli en düşük girdi seviyesine dayanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, genel olarak rayiç değer üzerinden ölçülen önemli araçları için Firma tarafından kullanılan değerlendirme metodlarının tanımları yer almaktadır ve değerlendirme hiyerarşisine göre bu araçların genel sınıflandırması yapılmaktadır.

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Menkul kıymet finansman anlaşmaları	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none"> • Türev özellikleri: ek bilgi için, türevlere ilişkin aşağıdaki değerlendirilmeye bakınız. • İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları • Teminat özellikleri 	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler - toptan .		
Rayiç değer üzerinden gösterilen krediler (örneğin, alım-satım kredileri ve alımsatım dışı krediler) ve ilgili kredilendirme ile ilişkili taahhütler	Gözlemlenebilir piyasa davranışı mevcutsa, değerlemeler şunlara dayanır: <ul style="list-style-type: none"> • Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır) • İlgili broker kotasyonları • Benzer enstrümanlara ilişkin gözlemlenen piyasa fiyatları Gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut değil veya sınırlı ise, değerlemelerde indirgenmiş nakit akışları kullanılır ve aşağıdakiler hesaba katılır: <ul style="list-style-type: none"> • CDS maliyetinden elde edilen kredi spreadleri ("CDS"); veya Firma tarafından sektöre ve kredi notuna göre geliştirilen referans kredi eğrileri • Ön ödeme hızı • Teminat özellikleri 	2. veya 3. seviye
Yatırım amaçlı tutulan krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none"> • CDS maliyetinden elde edilen kredi spreadleri ("CDS"); veya Firma tarafından sektöre ve kredi notuna göre geliştirilen referans kredi eğrileri • Ön ödeme hızı Kredilendirme ile ilgili taahhütler, kredilere benzer şekilde değerlendirilir ve Firma'nın yükümlü temerrüde düşmeden önce fon sağlamaya ilişkin ortalama portföy geçmiş deneyimine dayanarak, kullanılmamış taahhüt kısmını yansıtır. <p>Teminat değeri üzerinden ölçülen kredilerin değerlemesine ilişkin bilgi için Not 12'ye bakınız.</p>	Ağırlıklı olarak 3.
Krediler – tüketici		
Kredi kartı hariç yatırım için tutulan tüketici kredileri	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none"> • Beklenen ve mevcut temerrüt oranlarını dikkate alan kredi zararları ile zarar şiddeti • Ön ödeme hızı • İskonto oranları • Tahsilat maliyetleri Teminat değeri üzerinden ölçülen kredilerin değerlemesine ilişkin bilgi için Not 12'ye bakınız.	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Yatırım amaçlı tutulan kredi kartı alacakları	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none"> • Kredi maliyetleri — kredi zararları karşılığı kredi maliyetinin makul bir alternatifi sayılır • Öngörülen faiz geliri, gecikme zammı kazancı ve kredi geri ödeme oranları • İskonto oranları • Tahsilat maliyetleri 	3. Seviye
Alım satım kredileri - Satılması beklenen oturum amaçlı uygun ipotek kredileri (CCB, CIB)	Rayiç değer, benzer teminata sahip ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin gözlemlenebilir fiyatına dayanır ve teminat ve kredi değeri arasındaki farkları karşılamak için, kredi özellikleri, portföy bileşimi ve likidite gibi özellikleri içeren fiyat düzeltmeleri içerir.	Ağırlıklı olarak 2. seviye

Konsolide mali tablolara notlar

Ürün/araç	Değerleme metodu, girdiler ve varsayımlar	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Yatırım ve alım satım amaçlı menkul kıymetler	<p>Kote edilen piyasa fiyatları mevcut ise kullanılır</p> <p>Kote edilen piyasa fiyatları yoksa, menkul kıymetler şunlara dayanarak değerlendirilir:</p> <ul style="list-style-type: none"> Benzer menkul kıymetlere ilişkin gözlemlenebilir piyasa fiyatları İlgili broker kotasyonları İndirgenmiş nakit akışları <p>Ayrıca, aşağıdaki ürünlerde indirgenmiş nakit akışına ilişkin aşağıdaki girdiler kullanılır:</p> <p>İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin spesifik girdileri:</p> <ul style="list-style-type: none"> Teminat özellikleri Anlaşmaya özgü ödeme ve zarar tahsisleri Getiri, ön ödeme sürati, şartlı temerrüt oranları ve zarar yoğunluğu ile ilgili cari piyasa varsayımları <p>Teminatı kredi yükümlülükleri ("CLO"lar), spesifik girdiler:</p> <ul style="list-style-type: none"> Teminat özellikleri Anlaşmaya özgü ödeme ve zarar tahsisleri Beklenen ön ödeme sürati, şartlı temerrüt oranları, zarar yoğunluğu Kredi spreadleri Kredi derecelendirme verileri 	Seviye 1 2. veya 3. seviye
Fizikî emtialar	Gözlemlenen piyasa fiyatları veya verilerini kullanarak değerlendirilir	Ağırlıklı olarak 1. ve 2. seviye
Türevler	<p>Aktif olarak işlem gören ve borsa fiyatı kullanarak değerlendirilen borsada işlem gören türevler</p> <p>Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanan bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilen türevler.</p> <p>Kullanılan temel değerlendirme girdileri, türev türüne ve temel araçların niteliğine bağlı olacak olup hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, faiz oranı verim eğrisi, döviz kurları, oynaklıklar, korelasyonlar, CDS spreadleri ve tahsilat oranlarını içerebilir. Ayrıca, karşı tarafın ve Firma'nın kredi kalitesi ve piyasa fonlama seviyeleri de değerlendirilebilir.</p> <p>Ayrıca, önemli gözlemlenemeyen girdilere sahip modellere dayanarak değerlendirilen türevler için kullanılan spesifik girdiler aşağıdaki gibidir:</p> <p>Yapılandırılmış kredi türevlerinin spesifik girdileri şunları içerir:</p> <ul style="list-style-type: none"> CDS spreadleri ve tahsilat oranları Temel borçlanma araçları arasındaki kredi korelasyonu <p>Hisse senedi opsiyonu spesifik girdileri şunları içerir:</p> <ul style="list-style-type: none"> Hisse senedi oynaklıkları Hisse senedi korelasyonu Hisse-YP korelasyonu - Hisse-FO korelasyonu <p>Faiz oranı ve YP egzotik opsiyonları spesifik girdileri şunlardır:</p> <ul style="list-style-type: none"> Faiz oranı spread oynaklığı Faiz oranı korelasyonu Döviz korelasyonu Faiz oranı-YP korelasyonu <p>Emtia türevlerinin spesifik girdileri şunlardır:</p> <ul style="list-style-type: none"> Emtia oynaklığı Vadeli emtia fiyatı <p>Ayrıca, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firma'nın fonlama etkisini (FVA) yansıtan düzeltmeler yapılır. Bu Notun 171. sayfasına bakınız.</p>	Seviye 1 2. veya 3. seviye

Ürün/araç	Değerleme metodu, girdiler ve varsayımlar	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Mortgage servis hakları	Not 15'teki mortgage servis haklarına bakınız.	3. Seviye
Doğrudan özel sermaye yatırımları	Rayiç değer, tüm mevcut bilgileri kullanarak tahmin edilir; potansiyel girdiler aralığı şunları içerir: <ul style="list-style-type: none"> İşlem fiyatları Karşılaştırılabilir kamu şirketlerinin alım satım çarpanları Temel portföy şirketinin işletim performansı Karşılaştırılabilir kamu şirketleri, değerlendirilen şirkete eşdeğer olmadığından ve şirkete özgü hususlar ve likidite nedeniyle düzeltmeler gerekmektedir Yatırımla ilgili ilave mevcut girdiler. 	2. veya 3. seviye
Fon yatırımları (Menkul kıymetler yatırım/toplu yatırım fonlarında, özel sermaye fonlarında, koruma fonlarında ve gayrimenkul fonları)	Net varlık değeri <ul style="list-style-type: none"> NAV, NAV seviyesinde itfa etme ve satın alma kabiliyeti ile desteklenir. İtfa üzerindeki kısıtlamalar için (örneğin kısıtlama dönemleri veya geri çekme sınırlamaları) veya gözlemlenebilir faaliyet kısıtlı ise NAV'de düzeltmeler gerekir 	Seviye 1 . 2. veya 3. seviye ^(a)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	Varsa, gözlemlenen piyasa bilgilerini kullanarak değerlendirir Gözlemlenebilir piyasa bilgisi yoksa, değerlemeler, VIE tarafından tutulan temel varlıkların rayiç değerine dayanır	2. veya 3. seviye
Rayiç değerden gösterilmeyen uzun vadeli borç	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none"> İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları Yapılandırılmış tahviller (mevduatlara, kısa vadeli borçlanmalara ve uzun vadeli borca dâhildir) 	Ağırlıklı olarak 2. seviye
	<ul style="list-style-type: none"> Değerlemeler, saklı türevi ve tahvilin şartlarını ve ödeme yapısını dikkate alan indirgenmiş nakit akışı analizlerine dayanır. Saklı türev özellikleri, Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanan bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilir. Kullanılan belirli girdiler, türev değerlemesine ilişkin yukarıdaki değerlendirmede anlatıldığı gibi saklı türev özelliklerinin niteliğine göre değişir. Daha sonra, Firma'nın kendi kredi riskini (DVA) yansıtmak için bu taban değerlemede düzeltmeler yapılır. Bu Notun 171. sayfasına bakınız. 	2. veya 3. seviye

(a) Hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) pratik bir tedbir olarak kullanarak rayiç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımlar dahil değildir.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre sunmaktadır.

Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2017 (milyon olarak)	Rayiç değer hiyerarşisi			Türev netleştirme düzeltmeleri	Toplam rayiç değer
	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye		
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 14.732	\$ —	\$ —	\$ 14.732
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	3.049	—	—	3.049
Alım satım amaçlı varlıklar: Borçlanma araçları					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler - ABD resmi kurumları ^(a)	—	41.515	307	—	41.822
Konut – acentelik harici	—	1.835	60	—	1.895
Ticari – acentelik harici	—	1.645	11	—	1.656
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	—	44.995	378	—	45.373
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(a)	30.758	6.475	1	—	37.234
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	9.067	744	—	9.811
Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler	—	226	—	—	226
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	28.887	28.831	78	—	57.796
Kurumsal borçlanma araçları	—	24.146	312	—	24.458
Krediler ^(b)	—	35.242	2.719	—	37.961
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	3.284	153	—	3.437
Toplam borçlanma araçları	59.645	152.266	4.385	—	216.296
Hisse senetleri	87.346	197	295	—	87.838
Fiziksel emtialar ^(c)	4.924	1.322	—	—	6.246
Diğer	—	14.197	690	—	14.887
Toplam borç ve özkaynak araçları ^(d)	151.915	167.982	5.370	—	325.267
Türev alacakları:					
Faiz oranı	181	314.107	1.704	(291.319)	24.673
Kredi	—	21.995	1.209	(22.335)	869
Döviz	841	158.834	557	(144.081)	16.151
Özkaynaklar	—	37.722	2.318	(32.158)	7.882
Emtia	—	19.875	210	(13.137)	6.948
Toplam türev alacakları ^{(e)(f)}	1.022	552.533	5.998	(503.030)	56.523
Ticari amaçlı varlık toplamı ^(g)	152.937	720.515	11.368	(503.030)	381.790
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD kamu kurumları ^(a)	—	70.280	—	—	70.280
Konut – acentelik harici	—	11.366	1	—	11.367
Ticari – acentelik harici	—	5.025	—	—	5.025
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	—	86.671	1	—	86.672
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(a)	22.745	—	—	—	22.745
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	32.338	—	—	32.338
Mevduat sertifikaları	—	59	—	—	59
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	18.140	9.154	—	—	27.294
Kurumsal borçlanma araçları	—	2.757	—	—	2.757
Varlığa dayalı menkul kıymetler – Teminatlı borç yükümlülükleri	—	20.720	276	—	20.996
Diğer	—	8.817	—	—	8.817
Hisse senetleri	547	—	—	—	547
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	41.432	160.516	277	—	202.225
Krediler	—	2.232	276	—	2.508
Mortgage servis hakları	—	—	6.030	—	6.030
Diğer varlıklar ^(h)	13.795	343	1.265	—	15.403
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	\$ 208.164	\$ 901.387	\$ 19.216	\$ (503.030)	\$ 625.737
Mevduatlar	\$ —	\$ 17.179	\$ 4.142	\$ —	\$ 21.321
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	697	—	—	697
Kısa vadeli borçlanmalar	—	7.526	1.665	—	9.191
Alım satım amaçlı yükümlülükler:					
Borç ve özkaynak araçları ^(d)	64.664	21.183	39	—	85.886
Türev borçları:					
Faiz oranı	170	282.825	1.440	(277.306)	7.129
Kredi	—	22.009	1.244	(21.954)	1.299
Döviz	794	154.075	953	(143.349)	12.473
Özkaynaklar	—	39.668	5.727	(36.203)	9.192
Emtia	—	21.017	884	(14.217)	7.684
Toplam türev borçları ^{(e)(f)}	964	519.594	10.248	(493.029)	37.777
Alım satım amaçlı borç toplamı	65.628	540.777	10.287	(493.029)	123.663
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	9.074	121	13	—	9.208
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	6	39	—	45
Uzun vadeli borçlar	—	31.394	16.125	—	47.519
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 74.702	\$ 597.700	\$ 32.271	\$ 493.029	\$ 211.644

31 Aralık 2016 (milyon olarak)	Rayiç değer hiyerarşisi			Türev netleştirme düzeltmeleri	Toplam rayiç değer
	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye		
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 21.506	\$ —	\$ —	\$ 21.506
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	—	—	—	—
Alım satım amaçlı varlıklar: Borçlanma araçları:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler -					
ABD resmi kurumları ^(a)	13	40.586	392	—	40.991
Konut – acentelik harici	—	1.552	83	—	1.635
Ticari – acentelik harici	—	1.321	17	—	1.338
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	13	43.459	492	—	43.964
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(a)	19.554	5.201	—	—	24.755
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	8.403	649	—	9.052
Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler	—	1.649	—	—	1.649
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	28.443	23.076	46	—	51.565
Kurumsal borçlanma araçları	—	22.751	576	—	23.327
Krediler ^(b)	—	28.965	4.837	—	33.802
Varlığa dayalı menkul kıymetler	—	5.250	302	—	5.552
Toplam borçlanma araçları	48.010	138.754	6.902	—	193.666
Hisse senetleri	96.759	281	231	—	97.271
Fiziksel emtialar ^(c)	5.341	1.620	—	—	6.961
Diğer	—	9.341	761	—	10.102
Toplam borç ve özkaynak araçları ^(d)	150.110	149.996	7.894	—	308.000
Türev alacakları:					
Faiz oranı	715	602.747	2.501	(577.661)	28.302
Kredi	—	28.256	1.389	(28.351)	1.294
Döviz	812	231.743	870	(210.154)	23.271
Özkaynaklar	—	34.032	908	(30.001)	4.939
Emtia	158	18.360	125	(12.371)	6.272
Türev alacakları ^(e)	1.685	915.138	5.793	(858.538)	64.078
Ticari amaçlı varlık toplamı ^(g)	151.795	1.065.134	13.687	(858.538)	372.078
Satılmaya hazır menkul kıymetler: İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD kamu kurumları ^(a)	—	64.005	—	—	64.005
Konut – acentelik harici	—	14.442	1	—	14.443
Ticari – acentelik harici	—	9.104	—	—	9.104
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	—	87.551	1	—	87.552
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(a)	44.072	29	—	—	44.101
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	31.592	—	—	31.592
Mevduat sertifikaları	—	106	—	—	106
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	22.793	12.495	—	—	35.288
Kurumsal borçlanma araçları	—	4.958	—	—	4.958
Varlığa dayalı menkul kıymetler –					
Teminath borç yükümlülükleri	—	26.738	663	—	27.401
Diğer	—	6.967	—	—	6.967
Hisse senetleri	926	—	—	—	926
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	67.791	170.436	664	—	238.891
Krediler	—	1.660	570	—	2.230
Mortgage servis hakları	—	—	6.096	—	6.096
Diğer varlıklar ^(g)	4.357	—	2.223	—	6.580
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	\$ 223.943	\$ 1.258.736	\$ 23.240	\$ (858.538)	\$ 647.381
Mevduatlar	\$ —	\$ 11.795	\$ 2.117	\$ —	\$ 13.912
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	687	—	—	687
Kısa vadeli borçlanmalar	—	7.971	1.134	—	9.105
Alım satım amaçlı yükümlülükler:					
Borç ve özkaynak araçları ^(d)	68.304	19.081	43	—	87.428
Türev borçları:					
Faiz oranı	539	569.001	1.238	(559.963)	10.815
Kredi	—	27.375	1.291	(27.255)	1,411
Döviz	902	231.815	2.254	(214.463)	20.508
Özkaynaklar	—	35.202	3.160	(30.222)	8.140
Emtia	173	20.079	210	(12.105)	8.357
Toplam türev borçları ^(e)	1.614	883.472	8.153	(844.008)	49.231
Alım satım amaçlı borç toplamı	69.918	902.553	8.196	(844.008)	136.659
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	9.107	—	13	—	9.120
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	72	48	—	120
Uzun vadeli borçlar	—	24.836 ^(h)	12.850 ^(h)	—	37.686
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 79.025	\$ 947.914 ^(h)	\$ 24.358 ^(h)	\$ (844.008)	\$ 207.289

- (a) 31 Aralık 2017 ve 2016'da, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 78,0 milyar dolar ve 80,6 milyar dolarlık ABD devlet destekli teşekkül yükümlülükleri toplamı dahildir.
- (b) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla ticari kredilere, sırasıyla 11,4 milyar dolar ve 16,5 milyar dolarlık birinci derece ipotekli oturma amaçlı konut kredileri ve 4,2 milyar dolar ve 3,3 milyar dolarlık birinci derece ipotekli ticari krediler dahildir. Konut ipoteği kredileri, ABD devlet kurumlarına sırasıyla 5,7 milyar dolar ve 11,0 milyar dolarlık ipotekleri satmak ve sırasıyla 836 milyar dolar ve 2,0 milyar dolarlık ipotek kaldırmak amacıyla alınan uygun ipotek kredilerini içermektedir.
- (c) Fiziki emtia envanterleri genellikle maliyet ya da gerçekleştirilebilir net değer üzerinden muhasebeleştirilir. "Net gerçekleştirilebilir değer", ABD GAAP'ta, rayiç değer eksi satış maliyetini ("işlem maliyetleri") aşmayan bir değer olarak tanımlanmış bir terimdir. Firma'nın fiziki emtia envanterleri için işlem maliyetleri ya geçersizdir ya da envanterin değerine göre önemsizdir. Bu nedenle net gerçekleştirilebilir değer, Firma'nın fiziki emtia stokları için rayiç değere yaklaşmaktadır.

Konsolide mali tablolara notlar

Rayiç değer koruması uygulandığında (veya net gerçekleştirilebilir değer maliyetin altında ise), fiziksel emtianın defter değeri rayiç değere yaklaşır, çünkü rayiç değer koruma muhasebesi uyarınca, maliyet esası, rayiç değerdeki değişikliklere göre ayarlanır. Firma'nın riskten korunma muhasebesi ilişkileri hakkında detaylı değerlendirme için, Not 5'e bakınız. Rayiç değer üzerinden tutarlı bilgi ifşaatı için, tüm fiziksel emtia envanteri, sunulan her bir döneme dahil edilmiştir.

- (d) Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını gösterir.
- (e) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir. Yukarıdaki tablo bakımından, Firma türev alacak ve türev borç bakiyelerini, rayiç değer hiyerarsisi içinde veya genelinde netleştirme düzeltmeleri yapmak amacıyla azaltmaz, bu nedenle herhangi bir netleştirme, varlığın veya borcun değerlemesine ilişkin girdilerin şeffaflığına dayanan bir gösterge değildir. Nakdi teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. Seviye bakiyeler azalır.
- (f) Firma'nın iki CCP ile yapılan, Firma'nın belirli OTC takaslı türev işlemlerini takası günlük yapılan işlem olarak kabul etmesini gerektiren veya buna izin veren kural kitabı değişikliklerinin kabulünü yansıtmaktadır. Detaylı bilgi için, bakınız Not 5.
- (g) Pratik bir tedbir olarak hisse başına (veya eşdeğeri) net varlık değeri kullanılarak rayiç değerden ölçülen belirli yatırımların rayiç değerden sınıflandırılması gerekmemektedir. 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde, belirli koruma fonları, özel sermaye fonları, emlak ve diğer fonları kapsayan bu yatırımların rayiç değerleri sırasıyla 779 milyar dolar ve 1,0 milyar dolardı. 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla bu bakiyelerin içinde 54 milyon dolarlık ve 52 milyon dolarlık ticari varlıklar ile sırasıyla 725 milyar dolarlık ve 977 milyar dolarlık diğer varlıklar bulunmaktaydı.
- (h) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen enstrümanlar için seviyeler arası transferler

31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren yıllarda, 1. ve 2. seviyeler arasındaki transferler kayda değer değildir.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl esnasında, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- gözlemlenebilirlikteki artış nedeniyle 1,5 milyar alım satım kredileri.
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,2 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi borçlar.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl esnasında, 2. seviyeden 3. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,0 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 2,5 milyar dolarlık brüt özkaynak türev borçlar.
- Belirli yapılandırılmış tahviller için gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,7 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi borç.

31 Aralık 2016'da sona eren yıl esnasında, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Belirli yapılandırılmış tahviller için gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,4 milyar dolarlık uzun vadeli borç.

31 Aralık 2016'da sona eren yıl esnasında, 2. seviyeden 3. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,1 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1,0 milyar dolarlık brüt özkaynak türev borçlar.

- gözlemlenebilirlikteki düşüş nedeniyle 1,0 milyar alım satım kredileri.

31 Aralık 2015'te sona eren yıl esnasında, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- entegre faiz oranlı belirli yapılandırılmış tahviller ve YP türevler üzerindeki gözlemlenebilirliğin artması ile entegre hisse özkaynak türevi belirli yapılandırılmış tahvillerin gözlemlenemez girdilerindeki önemin düşmesinin etkisiyle 3,1 milyar dolar uzun vadeli borç ve 1,0 milyar dolarlık mevduat.
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu hem alacaklar hem de borçlarda 2,1 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi; hem alacaklar hem de borçlarda yaklaşık olarak 1,2 milyar dolarlık net devre yol açan 3. seviyeye devirler ile kısmen dengelenmiştir
- Belirli teminatl finansman işlemlerindeki gözlemlenebilirlikteki artış nedeniyle 2,8 milyar alım satım kredisi.
- Belirli yapılandırılmış ürünlerin gözlemlenebilirliğindeki artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 2,4 milyar dolarlık kurumsal borç.

31 Aralık 2015'te sona eren yıl itibarıyla 2. seviyeden 3. seviyeye önemli transfer gerçekleşmemiştir.

Tüm transferler raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilir.

3. seviye değerlemeler

Firma, rayiç değerın önemli gözlemlenemez girdiler kullanılarak tahmin edildiği enstrümanlar (3. seviye) dâhil olmak üzere rayiç değeri belirlemek üzere iyi yapılandırılmış süreçler belirlemiştir. Firma'nın değerlendirme süreci hakkında ek bilgi ve münferit mali araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında detaylı bir tartışma için, işbu Faaliyet Raporu'nun 155–159. sayfalarına bakınız. .

Rayiç değerin tahmini muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firma'nın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla rayiç değeri hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş modelleri kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun değerlendirme modelini veya diğer değerlendirme tekniğini belirlemek zorundadır. İkinci olarak, belirli önemli girdilerin gözlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, verim eğrisi, faiz oranları, ön ödeme hızı, temerrüt oranları, değişkenlikler, korelasyonlar, hisse veya borç fiyatları, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil olmak üzere, değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneysel verileri değerlendirmelidir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 3. seviye mali enstrümanlarını, bu mali enstrümanların rayiç değerini ölçmek için kullanılan değerlendirme tekniklerini, önemli gözlemlenemeyen girdileri, bu girdilere ait değeri aralığını ve bu girdilerin ağırlıklı ortalamalarını gösterir. Bir enstrümanı 3. seviyede sınıflandırma kararı, genel rayiç değeri ölçümüne ilişkin gözlemlenemeyen girdilerin belirginliğine dayanırken, 3. seviye mali enstrümanlar, gözlemlenemeyen bileşenlere ek olarak, tipik olarak gözlemlenebilir bileşenleri içerirler (yani, aktif olarak kote edilen ve harici kaynaklardan doğrulanabilen bileşenler). 1. seviye ve/veya 2. seviye girdiler tabloya dahil edilmemiştir. Ayrıca, Firma, 3. seviye mali enstrümanların gözlemlenebilir bileşenlerini, rayiç değeri hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmış menkul kıymet ve türev pozisyonlarını kullanarak yönetir.

Tabloda sunulan değeri aralığı, bir ürün/enstrüman sınıflandırması içindeki önemli grupları değerlemek için kullanılan en yüksek ve en düşük seviye girdileri temsil eder. Sunulmuş ise, tabloda gösterilen girdi değerlerinin ağırlıklı ortalamaları, değerlendirme için girdi kullanılan enstrümanların rayiç değerine dayanarak hesaplanır. .

Firma'nın görüşüne göre, girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama değeri, Firma'nın tahmin ve varsayımlarının girdi belirsizliğinin derecesini veya mantıklılık değerlendirmesi yansıtmaz. Daha ziyade, Firma'nın elinde bulunan çeşitli enstrümanların özelliklerini ve bu özellikler içersinde enstrümanların dağılımını yansıtır. Örneğin, iki opsiyon kontratının piyasa riski maruziyeti ve değerlendirme belirsizliği seviyeleri benzer olabilir, fakat, opsiyon kontratlarının farklı temelleri, vadeleri veya uygulama fiyatları olduğu için, önemli ölçüde farklı varsayılan oynaklık seviyeleri olabilir. Girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama değeri, dolayısıyla, Firma'nın her bir bilanço tarihinde elinde bulunan enstrümanların özelliklerine dayanarak dönemden döneme ve parametreden parametreye değişiklik gösterir. .

31 Aralık 2017 itibariyle, Firma'nın 3. seviyede sınıflandırılan türevleri ve yapılandırılmış tahvil pozisyonları için, rayiç değeri tahmininde kullanılan hisse senedi korelasyon girdileri, aralığın üst ucunda toplanmıştır; hisse senedi, hisse senedi-YP ve hisse senedi-FO korelasyon girdileri aralığın ortasında toplanmıştır; emtia korelasyon girdileri aralığın ortasında toplanmıştır; aralığın alt ucunda toplanmıştır ve faiz oranı-yabancı para ("FO-YP") korelasyon girdileri, aralığın alt ucunda toplanmıştır. Ayrıca, rayiç değeri tahmininde kullanılan faiz oranı spread oynaklığı girdileri aralığıya dağıtılmıştır; hisse senedi ve emtia oynaklıkları, aralığın alt ucuna doğru ve emtia türevlerinin rayiç değerinin tahmininde kullanılan vadeli emtia fiyatları aralığın alt ucuna doğru toplanmıştır. Kredi türevlerinin rayiç değerini tahmin etmede kullanılan tahsilat oranı, getiri, peşin ödeme hızı, koşullu temerrüt oranı, zarar şiddeti ve fiyat girdileri aralığıya dağıtılmıştır ve kredi spreadleri aralığın alt ucuna doğru toplanmıştır.

Konsolide mali tablolara notlar

3. Seviye girdiler^(a)

31 Aralık 2017

Ürün/Araç	Rayiç değer (milyon cinsinden)	Ana değerlendirme teknikliği	Gözlemlenemeyen girdiler ^(a)	Girdi değerleri aralığı	Ağırlıklı ortalama
Oturum amaçlı ipoteye dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(b)	\$ 1.418	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri	%3 – %16	%6
			Ön ödeme hızı	%0 – %13	%9
			Şartlı temerrüt oranı	%0 – %5	%1
			Zarar yoğunluğu	%0 – %84	%3
Ticari ipoteye dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(c)	714	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 0 – 100\$	94\$
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	744	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 59 – 100\$	98\$
Kurumsal borçlanma araçları	312	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 3 – 111\$	82\$
Krediler ^(d)	1.242	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 4 – 103\$	84\$
Varlığa dayalı menkul kıymetler	276	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi spredi	204 baz puan – 205 baz puan	205 baz puan
			Ön ödeme hızı	%20	%20
			Şartlı temerrüt oranı	%2	%2
			Zarar yoğunluğu	%30	%30
	153	Piyasa emsalleri	Fiyat	2 \$ – 160\$	79\$
Net faiz oranı türevleri	28	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı spread oynaklığı	27 baz puan – 38 baz puan	
			Faiz oranı korelasyonu	(50)% – %98	
			IR-YP korelasyonu	%60 – %70	
	236	İndirgenmiş nakit akışları	Ön ödeme hızı	%0 – %30	
Net kredi türevleri	(37)	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi korelasyonu	%40 – %75	
			Kredi spredi	6 baz puan – 1.489 baz puan	
			Tahsilat Oranı	%20 – %70	
			Getiri	%1 – %20	
			Ön ödeme hızı	%4 – %21	
			Şartlı temerrüt oranı	%0 – %100	
			Zarar yoğunluğu	%4 – %100	
	2	Piyasa emsalleri	Fiyat	10\$ – 98\$	
Net döviz türevleri	(200)	Opsiyon fiyatlandırması	IR-YP korelasyonu	(50)% – %70	
	(196)	İndirgenmiş nakit akışları	Ön ödeme hızı	%7	
Net hisse senedi türevleri	(3.409)	Opsiyon fiyatlandırması	Hisse senedi oynaklığı	%20 – %55	
			Hisse senedi korelasyonu	%0 – %85	
			Hisse-YP korelasyonu	%(50) – %30	
			Hisse-FO korelasyonu	%10 – %40	
Net emtia türevleri	(674)	Opsiyon fiyatlandırması	Vadeli emtia fiyatı	54 \$ – Varil başı 68 \$	
			Emtia oynaklığı	%5 – %46	
			Emtia korelasyonu	%(40) – %70	
MSR'ler	6.030	İndirgenmiş nakit akışları	Not 15'e bakınız.		
Diğer varlıklar	984	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi spredi	40 baz puan – 70 baz puan	55 baz puan
			Getiri	%8 – %60	%47
	971	Piyasa emsalleri	FVAÖK çarpanı	4,7x – 10,6x	8,9x
Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar ^(e)	21.932	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı spread oynaklığı	27 baz puan – 38 baz puan	
			Faiz oranı korelasyonu	(50)% – %98	
			IR-YP korelasyonu	(50)% – %70	
			Hisse senedi korelasyonu	%0 – %85	
			Hisse-YP korelasyonu	(50)% – %30	
			Hisse-FO korelasyonu	%10 – %40	
Diğer 3. seviye aktif ve pasifler, net ^(f)	283				

(a) Tabloda sunulan kategoriler Konsolide bilançodaki sınıflandırmasına göre değişebilecek ürün tipine göre toplanmıştır. Ayrıca, tabloda her değerlendirme teknikliği için sunulan girdiler bazı durumlarda enstrümanların özellikleri farklılaşabildiğinden teknikliği kullanarak değerlendirilen her enstrüman için geçerli değildir.

- (b) 297 milyon dolarlık ABD resmi kurumları menkul kıymetlerini, 61 milyon dolarlık kurum dışı menkul kıymetleri ve 1,1 milyar dolarlık alım satım kredilerini içerir.
- (c) 10 milyon dolarlık ABD resmi kurumları menkul kıymetlerini, 11 milyon dolarlık kurum dışı menkul kıymetleri, 417 milyon dolarlık alım satım kredileri ile 276 milyon dolarlık alım satım dışı kredileri içerir.
- (d) 1,2 milyar dolarlık alım satım kredilerini içerir.
- (e) Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar içinde, ağırlıklı olarak, Firma tarafından ihraç edilen ve ilişik türevler içeren mali araçlar olan yapılandırılmış tahviller yer almaktadır. Yapılandırılmış tahvillerin rayiç değer tahmini, enstrümanda bulunan türev özelliklerini içerir. Önemli gözlemlenemeyen girdiler, türev alacakları için sunulanlarla geniş ölçüde tutarlıdır.
- (f) Hem münferiden hem de toplu olarak önemsiz olan 3. aktif ve pasifleri içerir.
- (g) Fiyat, belirli araçlar için önemli bir ölçülemez girdidir. Kote edilmiş piyasa fiyatlarının bulunmadığı durumlarda, fiyata dayalı iç değerlendirme tekniklerine genel olarak itibar edilmektedir. Fiyat girdisi, 100 dolarlık bir itibari değeri kabul ederek ifade edilir.

GÖZLEMLENEMEYEN GİRDİLERDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE ARALIKLAR

Aşağıda, ayrı olarak gözlemlenemeyen her bir girdideki değişikliğin rayiç değer ölçümü üzerindeki etkisinin tanımı, ayrıca, ilgili ve önemli ise, gözlemlenemeyen girdiler arasındaki ilişkiyi gösterir.

Gözlemlenemeyen bir girdideki değişiklik, başka bir gözlemlenemeyen girdide değişikliğe yol açabileceği için girdilerdeki değişikliğin etkisi bağımsız olmayabilir. İki gözlemlenemeyen girdi arasında ilişkiler varsa, bu ilişkiler aşağıda tartışılmıştır. Gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen girdiler arasında ilişkiler olabilir (örneğin, gözlemlenebilir faiz oranları yükseldiğinde, gözlemlenemeyen ön ödeme oranları düşer). Söz konusu ilişkiler, aşağıdaki tartışmaya dahil edilmemiştir. Ayrıca, aşağıda tanımlanan bireysel ilişkilerin her biri için, ters ilişki genellikle geçerlidir.

Aşağıdaki değerlendirme, temel enstrümanların niteliklerini ve Firma'nın pozisyonlarının değerlemesinde kullanılan girdilerin aralığını etkileyen harici piyasa faktörlerini de tanımlar.

Getiri - Bir varlığın getirisi, indirgenmiş nakit akış hesaplamasında gelecek nakit akışlarını düşmek için kullanılan faiz oranıdır. Getirideki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Kredi spredi – Kredi spredi, bir piyasa katılımcısının bir enstrümanın kredi riskine maruz kalmak için talep ettiği, piyasa faiz oranı üzerindeki ek senelik getiri miktarıdır. Bir enstrümanın kredi spredi, indirgenmiş nakit akışı hesaplamasında kullanılan indirgenmiş oranının bir kısmını oluşturur. Genel olarak, kredi spredindeki artış, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Belirli bir ipoteğe dayalı menkul kıymetin getirisi ve kredi spredi, enstrümanın tabii riskini yansıtır. Getiri, enstrüman için ödenen kuponun mutlak seviyesinden de etkilenir (doğrudan tabii risk seviyesine karşılık gelmeyebilir). Bu nedenle, getiri aralığı ve kredi spredleri, Firma'nın sahip olduğu çeşitli enstrümanlardaki tabii risk aralığını yansıtır. İpoteğe dayalı menkul kıymetlerin tabii riskini, kıymet biçilen teminatın ikincil konuma getirilmesi ve teminatlaştırılmış havuz içindeki temel ipoteklerin, borçlu FICO skorları, konut ipoteklerinde kredi değeri oranları gibi özellikleri ve ticari ipoteklerde ise gayrimenkulün ve/veya kiracıların niteliği belirler. Kurumsal borç tahvilleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğer benzeri enstrümanlar için, kredi spredleri, borçlunun kredi kalitesini ve yükümlülüğünün vadesini yansıtır.

Ön ödeme hızı - Ön ödeme hızı, teminatlı bir havuzda önceden ödenebilir yükümlülüğünün gönüllü, programsız anapara ödemelerinin bir ölçütüdür. Ön ödeme hızları, genellikle, borçlu temerrütleri yükseldiğinde azalır. Ön ödeme hızlarında artış, tek başına, itibari değerinin üzerinde değer biçilen varlıkların rayiç değer ölçümünde azalmaya, itibari değerinin altında değer biçilen varlıkların rayiç değer ölçümünde ise artışa yol açar.

Ön ödeme hızları, teminat havuzları arasında farklılık gösterebilir ve ana borçlunun türü ve konumu, yükümlülüğünün kalan süresi, borçlunun ödediği faiz oranı seviyesi ve türüne (sabit veya değişken) göre belirlenir. Tipik olarak, yüksek borçlu kredi kalitesine sahip teminat havuzları, tüm diğer faktörlerin eşit olması kaydıyla, düşük borçlu kredi kalitesine sahip olanlardan daha yüksek ön ödeme oranına sahiptir.

Şartlı temerrüt oranı - Şartlı temerrüt oranı – Şartlı temerrüt oranı, temerrüt sonucu teminatlı bir yükümlülüğünün altında yatan teminat bakiyesindeki azalmanın bir ölçütüdür. Şartlı temerrüt oranları ve ön ödeme hızları arasında direkt bir ilişki olmasa da, ana teminatı yüksek ön ödeme hızlarına sahip teminatlı yükümlülükler, genelde daha düşük şartlı temerrüt oranlarına sahiptir. Şartlı temerrüt oranlarında artışla beraber, genel olarak, zarar yoğunluğunda artış ve kredi spredlerinde artış meydana gelir. Şartlı temerrüt oranındaki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur. Şartlı temerrüt oranları, bir menkul kıymetleştirmeye esas olan teminatın kalitesini ve menkul kıymetleştirmenin yapısını yansıtır. Firma'nın piyasa yapıcılığı portföylerinde sahip olduğu menkul kıymet türleri baz alındığında, şartlı temerrüt oranları, çoğunlukla, sunulan aralığın alt ucunda yer alırlar.

Zarar yoğunluğu – Zarar yoğunluğu (karşıt konsepti ise iyileşme oranıdır), belirli bir kredinin nihai tasfiyesi sonucunda ortaya çıkan ve ödenmemiş kredi bakiyesine göre net zarar tutarı olarak ifade edilen, gelecekte gerçekleşmesi beklenen zarar miktarıdır. Zarar yoğunluğunda artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur. Zarar yoğunluğundaki artışla beraber, genellikle, şartlı temerrüt oranlarında artış meydana gelir.

İpoteğe dayalı yatırımı değerlemede uygulanan zarar şiddeti, LTV, kredi verenin emlak üzerindeki rehninin niteliği ile diğer araca özgü faktörler dahil olmak üzere altta yatan ipoteklere ilişkin faktörlere bağlıdır.

Konsolide mali tablolara notlar

Korelasyon – Korelasyon, iki değişken hareketi arasındaki ilişkinin ölçümüdür (örneğin, değişkenlerden birindeki değişikliğinin, diğerindeki değişikliği nasıl etkileyeceği). Korelasyon, getirinin altında yatan bir veya birden fazla risk tarafından belirlendiği bir türev ürününün fiyatlandırma girdisidir. Korelasyon girdileri, temel risklerin niteliği nedeniyle türev türüyle ilişkilidir (örneğin, faiz oranı, kredi, hisse senedi ve döviz). Parametreler pozitif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede artışa yol açar. Parametreler negatif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede düşüşe yol açar. Korelasyonda artış rayiç değer ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir. Kısa bir korelasyon pozisyonu söz konusu ise, korelasyondaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur. Aynı varlık sınıfı içindeki riskler arasındaki korelasyon girdileri aralığı, genel olarak, varlık sınıfları genelindeki temel riskler arasındaki girdilerden daha dardır. Ayrıca, kredi korelasyon girdi aralıkları, diğer varlık sınıflarını etkileyenlerden daha dar olma eğilimindedir. .

Birden fazla temel riske sahip türevlerin değerlendirilmesinde kullanılan korelasyon seviyesi, bu risklerin niteliği dahil olmak üzere, çeşitli faktörlere dayanır. Örneğin, iki kredi risk maruziyeti arasındaki korelasyon, iki faiz oranı riski korelasyonu arasındakinden farklı olacaktır. Benzer şekilde, işlemin vadesi, korelasyonu etkileyebilir, çünkü temel riskler arasındaki ilişki, farklı zaman dilimlerinde farklı olabilir. Ayrıca, korelasyon seviyeleri, piyasa koşullarına daha çok bağımlıdır ve başta oynak piyasa koşulları olmak üzere, zaman içinde varlık sınıfları içinde ve genelinde nispeten geniş bir seviye aralığında olabilir.

Oynaklık – Oynaklık, bir enstrüman parametresi veya piyasa endeksi için, enstrüman, parametre veya endeks değerinde zaman içindeki değişiklik dikkate alındığında, olası getirilerdeki değişebilirlik ölçütüdür. Oynaklık, hisse senedi opsiyonları, emtia opsiyonları ve faiz oranı opsiyonları dahil olmak üzere, opsiyonlar için bir fiyatlandırma girdisidir. Genellikle, dayanak varlığın oynaklığı ne kadar yüksek ise, enstrüman da o kadar risklidir. Bir opsiyonda uzun pozisyon söz konusu ise, oynaklıktaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

Belli bir opsiyon tabanlı türevin değerlendirilmesinde kullanılan oynaklık seviyesi, opsiyonun altında yatan riskin niteliği (Örneğin, belli bir hisse senedinin oynaklığı, belli bir emtia endeksinin oynaklığından çok farklı olabilir), türevin vadesi ve opsiyonun uygulama fiyatı gibi, bir dizi faktöre dayanır.

FVAÖK çarpımı – FVAÖK çarpımı, bir şirketin değerini tahmin etmek için şirketin faiz, vergi, itfa ve amortisman (“FVAÖK”) öncesi tarihsel ve/veya beklenen kazancı ile çarpılan girdiyi ifade eder (çoğunlukla muadil bir şirketin değerinden belirlenir). FVAÖK çarpımındaki artış, tek başına, düzeltmeler hariç, rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişimler

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için Firma tarafından rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için (rayiç değerdeki değişiklikler dahil) ileriye taşınan Konsolide bilanço miktarlarını içermektedir. Bir mali aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan parametrelerin genel rayiç değer ölçümü üzerindeki önemine dayanır. Bununla birlikte, 3. seviye mali araçlar genellikle, gözlemlenebilir olmayan ya da 3. seviye bileşenlere ilave olarak, gözlemlenebilir bileşenler içerirler (yani aktif olarak kote edilmiş ve harici kaynaklara bakarak doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar kısmen değerlendirilmesinin bir kısmı olan gözlemlenebilir faktörlerden doğan rayiç değerdeki değişimleri içerirler. Ayrıca, Firma rayiç değer hiyerarşisinin 1. veya 2. seviyesi içinde sınıflandırılan menkul kıymetleri ve türev pozisyonlarını kullanarak 3. seviye mali araçların gözlemlenebilir bileşenlerinin riskini yönetir; bu 1. seviye ve 2. seviye risk yönetimi araçları aşağıda yer almadığından dolayı, tablolardaki kazanç veya zararlar Firma'nın bu 3. seviye araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri										
31 Aralık 2017'de sona eren yıl (milyon olarak)	1 Ocak 2017 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç toplamı/(zararlar)	Satın almalar ^a	Satışlar	Takaslar ^(g)	3. Seviyeye devirler ^(h)	3. Seviyenin (dışına) devirler ^(b)	31 Aralık 2017 itibariyle rayiç değer	31 Aralık'ta elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim 2017	
Aktifler:										
Alın satım amaçlı varlıklar										
Borçlanma araçları										
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:										
ABD kamu kurumları	\$ 392	\$ (11)	\$ 161	\$ (171)	\$ 70	\$ 49	\$ (43)	\$ 307	(20)	\$
Konut – acentelik harici	83	19	53	(30)	(64)	132	(133)	60	11	
Ticari – acentelik harici	17	9	27	(44)	(13)	64	(49)	11	1	
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	492	17	241	(245)	(147)	245	(225)	378	-8	
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	—	—	—	—	—	1	—	1	—	
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	649	18	152	(70)	(5)	—	—	744	15	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	46	—	559	(518)	—	62	(71)	78	—	
Kurumsal borç menkul kıymetleri	576	11	872	(612)	(497)	157	(195)	312	18	
Krediler	4.837	333	2.389	(2.832)	(1.323)	806	(1.491)	2.719	43	
Varlığa dayalı menkul kıymetler	302	32	354	(356)	(56)	75	(198)	153	—	
Toplam borçlanma araçları	6.902	411	4.567	(4.633)	(2.028)	1.346	(2.180)	4.385	68	
Hisse senetleri	231	39	176	(148)	(4)	59	(58)	295	21	
Diğer	761	100	30	(46)	(162)	17	(10)	690	39	
Alın satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	7.894	550 (c)	4.773	(4.827)	(2.194)	1.422	(2.248)	5.370	128 (c)	
Net türev alacakları: ^(a)										
Faiz oranı	1.263	72	60	(82)	(1.040)	-8	(1)	264	(473)	
Kredi	98	(164)	1	(6)	—	77	(41)	(35)	32	
Döviz	(1.384)	43	13	(10)	854	(61)	149	(396)	42	
Özkaynaklar	(2.252)	(417)	1.116	(551)	(245)	(1.482)	422	(3.409)	(161)	
Emtia	(85)	(149)	—	—	(433)	(6)	(1)	(674)	(718)	
Toplam net türev alacakları	(2.360)	(615) (c)	1.190	(649)	(864)	(1.480)	528	(4.250)	(1.278) (c)	
Satılmaya hazır menkul kıymetler:										
Varlığa dayalı menkul kıymetler	663	15	—	(50)	(352)	—	—	276	14	
Diğer	1	—	—	—	—	—	—	1	—	
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	664	15 (d)	—	(50)	(352)	—	—	277	14 (d)	
Krediler	570	35 (c)	—	(26)	(303)	—	—	276	3 (c)	
Mortgage servis hakları	6.096	(232) (e)	1.103	(140)	(797)	—	—	6.030	(232) (e)	
Diğer varlıklar	2.223	244 (c)	66	(177)	(870)	—	(221)	1.265	74 (c)	

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri										
31 Aralık 2017'de sona eren yıl (milyon olarak)	1 Ocak 2017 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar	Satın almalar	Satışlar	İhraçlar	Takaslar ^(g)	3. Seviyeye devirler ^(h)	3. Seviyenin (dışına) devirler ^(b)	31 Aralık 2017 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2017'de elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki)/zararlardaki değişim
Borçlar: ^(b)										
Mevduatlar	2.117	\$ 152 (c)(i)	\$ —	\$ —	3.027	\$ 291	\$ 11	\$ (874)	4.142	\$ 198 (c)(i)
Geri alın anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Kısa vadeli borçlanmalar	1.134	42 (c)(i)	—	—	3.289	(2.748)	150	(202)	1.665	7 (c)(i)
Alın satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları	43	(3) (c)	(46)	48	—	3	3	(9)	39	— (c)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	13	(2)	(1)	—	—	3	—	—	13	(2)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	48	2 (c)	(122)	39	—	(6)	78	—	39	— (c)
Uzun vadeli borçlar	12.850	1.067 (c)(i)	—	—	12.458	(10.985)	1.660	(925)	16.125	552 (c)(i)

Konsolide mali tablolara notlar

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								31 Aralık'ta elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/ (zararlardaki) değişim 2016		
	Ocak itibariyle rayiç değer 1, 2016	Gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş kazanç toplamı/ (zararlar)	Satın almalar ^(a)	Satışlar	Takaslar ^(g)	3. Seviyeye devirler ^(b)	3. Seviyenin (dışına) devirler ^(c)	Aralık itibariyle rayiç değer 31, 2016			
Aktifler:											
Alım satım amaçlı varlıklar											
Borçlanma araçları											
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:											
ABD kamu kurumları	715 \$	(20) \$	\$	135 \$	(295)	\$	115 \$	111 \$	(139)	392 \$	\$ (36)
Konut – acentelik harici	194	4		252	(319)		(20)	67	(95)	83	5
Ticari – acentelik harici	115	(11)		69	(29)		(3)	173	(297)	17	3
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	1.024	(27)		456	(643)		(138)	351	(531)	492	(28)
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	651	19		149	(132)		(38)	—	—	649	—
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	74	(4)		91	(97)		(7)	19	(30)	46	(7)
Kurumsal borçlanma araçları	736	2		445	(359)		(189)	148	(207)	576	(22)
Krediler	6.604	(343)		2.228	(2.598)		(1.311)	1.044	(787)	4.837	(169)
Varlığa dayalı menkul kıymetler	1.832	39		655	(712)		(968)	288	(832)	302	19
Toplam borçlanma araçları	10.921	(314)		4.024	(4.541)		(2.651)	1.850	(2.387)	6.902	(207)
Hisse senetleri	265	—		90	(108)		(40)	29	(5)	231	7
Diğer	744	79		649	(287)		(360)	26	(90)	761	28
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	11.930	(235) (c)		4.763	(4.936)		(3.051)	1.905	(2.482)	7.894	(172) (c)
Net türev alacakları: ^(a)											
Faiz oranı	876	756		193	(57)		(713)	(14)	222	1.263	(144)
Kredi	549	(742)		10	(2)		211	36	36	98	(622)
Döviz	(725)	67		64	(124)		(649)	(48)	31	(1.384)	(350)
Özkaynaklar	(1.514)	(145)		277	(852)		213	94	(325)	(2.252)	(86)
Emtia	(935)	194		1	10		645	8	-8	(85)	(36)
Toplam net türev alacakları	(1.749)	130 (c)		545	(1.025)		(293)	76	(44)	(2.360)	(1.238) (c)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:											
Varlığa dayalı menkul kıymetler	823	1		—	—		(119)	—	(42)	663	1
Diğer	1	—		—	—		—	—	—	1	—
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	824	1 (d)		—	—		(119)	—	(42)	664	1 (d)
Krediler	1.518	(49) (c)		259	(7)		(838)	—	(313)	570	— (c)
Mortgage servis hakları	6.608	(163) (e)		679	(109)		(919)	—	—	6.096	(163) (e)
Diğer varlıklar	2.401	130 (c)		487	(496)		(299)	—	—	2.223	48 (c)

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								31 Aralık 2016'da elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/ (zararlardaki) değişim			
	1 Ocak 2016 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş (kazançlar)/ zararlar	Satın almalar	Satışlar	İhraçlar	Takaslar ^(g)	3. Seviyeye devirler ^(b)	3. Seviyenin (dışına) devirler ^(c)		Aralık itibariyle rayiç değer 31, 2016		
Borçlar: ^(b)												
Mevduatlar	2.950 \$	(56) \$ (c)	\$	— \$	— \$	1.375	\$	(1.283) \$	— \$	(869)	2.117 \$	\$ 23 (c)
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	—		—	—	—		(2)	6	(4)	—	—
Kısa vadeli borçlanmalar	639	(230) (c)		—	—	1.876		(1.210)	114	(55)	1.134	(70) (c)
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları	63	(12) (c)		(15)	23	—		(22)	13	(7)	43	(18) (c)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	19	—		—	—	—		(6)	—	—	13	—
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	549	(31) (c)		—	—	143		(613)	—	—	48	6 (c)
Uzun vadeli borçlar	11.447 (j)	147 (c)(j)		—	—	8.140 (j)		(5.810)	315	(1.389)	12.850 (j)	639 (c)(j)

31 Aralık 2015'te sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri										31 Aralık'ta elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/ (zararlardaki) değişim 2015
	1 Ocak 2015 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş kazanç toplamı/ (zararlar)	Satın almalar ^(a)	Satışlar	Takaslar ^(g)	3. Seviyeye devirler ^(b)	3. Seviyenin (dışına) devirler ^(b)	31 Aralık 2015 itibariyle rayiç değer			
Aktifler:											
Alım satım amaçlı varlıklar											
Borçlanma araçları											
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:											
ABD kamu kurumları	922 \$	(28) \$	\$ 327	(303) \$	\$ (132)	\$ 25	(96)	715 \$	\$ (27)		
Konut – acentelik harici	663	130	253	(611)	(23)	180	(398)	194	4		
Ticari – acentelik harici	306	(14)	246	(262)	(22)	117	(256)	115	(5)		
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	1.891	88	826	(1.176)	(177)	322	(750)	1.024	(28)		
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1.273	14	352	(133)	(27)	5	(833)	651	(1)		
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	302	9	205	(123)	(64)	16	(271)	74	(16)		
Kurumsal borç menkul kıymetleri	2.989	(77)	1.171	(1.038)	(125)	179	(2.363)	736	2		
Krediler	13.287	(174)	3.532	(4.661)	(3.112)	509	(2.777)	6.604	(181)		
Varlığa dayalı menkul kıymetler	1.264	(41)	1.920	(1.229)	(35)	205	(252)	1.832	(32)		
Toplam borçlanma araçları	21.006	(181)	8.006	(8.360)	(3.540)	1.236	(7.246)	10.921	(256)		
Hisse senetleri	431	96	89	(193)	(26)	51	(183)	265	82		
Fiziki emtialar	2	(2)	—	—	—	—	—	—	—		
Diğer	1.050	119	1.581	(1.313)	192	33	(918)	744	85		
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	22.489	32 (c)	9.676	(9.866)	(3.374)	1.320	(8.347)	11.930	(89) (c)		
Net türev alacakları: ^(a)											
Faiz oranı	626	962	513	(173)	(732)	6	(326)	876	263		
Kredi	189	118	129	(136)	165	29	55	549	260		
Döviz	(526)	657	19	(149)	(296)	36	(466)	(725)	49		
Özkaynaklar	(1.785)	731	890	(1.262)	(158)	17	53	(1.514)	5		
Emtia	(565)	(856)	1	(24)	512	(30)	27	(935)	(41)		
Toplam net türev alacakları	(2.061)	1.612 (c)	1.552	(1.744)	(509)	58	(657)	(1.749)	536 (c)		
Satılmaya hazır menkul kıymetler:											
Varlığa dayalı menkul kıymetler	908	(32)	51	(43)	(61)	—	—	823	(28)		
Diğer	129	—	—	—	(29)	—	(99)	1	—		
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	1.037	(32) (d)	51	(43)	(90)	—	(99)	824	(28) (d)		
Krediler	2.541	(133) (c)	1.290	(92)	(1.241)	—	(847)	1.518	(32) (c)		
Mortgage servis hakları	7.436	(405) (c)	985	(486)	(922)	—	—	6.608	(405) (c)		
Diğer varlıklar	3.184	(29) (c)	346	(509)	(411)	—	(180)	2.401	(289) (c)		

31 Aralık 2015'te sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri										31 Aralık 2015'te tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/ (zararlardaki) değişim
	1 Ocak 2015 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş (kazançlar)/ zararlar	Satın almalar	Satışlar	İhraçlar	Takaslar ^(g)	3. Seviyeye devirler ^(b)	3. Seviyenin (dışına) devirler ^(b)	31 Aralık itibariyle rayiç değer, 2015		
Borçlar: ^(b)											
Mevduatlar	2.859 \$	(39) \$ (c)	\$ —	\$ —	1.993 \$	(850)	\$ —	(1.013)	2.950 \$	\$ (29) (c)	
Kısa vadeli borçlanmalar	1.453	(697) (c)	—	—	3.334	(2.963)	243	(731)	639	(57) (c)	
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları	72	15 (c)	(163)	160	—	(17)	12	(16)	63	(4) (c)	
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	26	— (c)	—	—	—	(7)	—	—	19	—	
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	1.146	(82) (c)	—	286	—	(574)	—	(227)	549	(63) (c)	
Uzun vadeli borçlar	11.877	(480) (c)	(58)	—	9.359	(6.465) (j)	315	(3.101)	11.447 (j)	385 (c)(j)	

(a) Tüm 3. seviye türevler, karşı tarafa bakılmaksızın, net esasa göre sunulur.

Konsolide mali tablolara notlar

- (b) Firma'nın rayiç değerinde muhasebeleştirilen toplam yükümlülüklerinin yüzdesi olarak ifade edilen 3. seviye yükümlülükler (tekerrür etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler dahil) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla sırasıyla %15, %12 ve %13 şeklindedir.
- (c) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış CCB ipotek kredilerinin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin ve ipotek kredisi alın taahhütlerinin rayiç değerindeki değişimler hariç olmak üzere, ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında gösterilir.
- (d) AFS menkul kıymetlerin gerçekleşmiş kazançları/ (zararları) ile kazançlara kaydedilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları ("OTTI") menkul kıymet kazançları altında rapor edilir. AFS menkul kıymetlerine ilişkin gelire kaydedilen gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar) ve döviz riskten korunma muhasebesi düzeltmeleri, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için sırasıyla sıfır, sıfır ve (7) milyon dolardır. AFS menkul kıymetlere kaydedilen gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için sırasıyla 15 milyon \$, 1 milyon \$ ve (25) milyon \$'dır.
- (e) CCB MSR'lerin rayiç değerindeki değişimler, mortgage ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir.
- (f) Kredi kullanımları, satın almaları dahildir.
- (g) Vadesi gelen, kısmen veya tam olarak geri ödenen finansal varlıklar, değişikliklerin etkileri ile VIE'lerdeki diğer kalemlerdeki intifa haklarıyla bağlantılı konsolidasyondan çıkarılmaları dahildir.
- (h) 3. seviyeye ve/veya seviyeden yapılacak tüm transferler, değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirliğindeki değişikliklere dayanmakta olup ortaya çıktıkları üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilirler.
- (i) Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler için DVA'dan kaynaklanan gerçekleşmiş (kazançlar)/zararlar, temel işlemler gelirinde raporlanır. Gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar OCI'da raporlanır. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için gerçekleşmemiş kazançlar 48 milyon dolardır. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için gerçekleşen herhangi bir kazanç olmamıştır.
- (j) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

3. Seviye analizi

Konsolide bilanço değişiklikleri

3. seviye varlıklar (tekerrür etmeyen esasa rayiç değerden ölçülen varlıklar dahil olmak üzere) 31 Aralık 2017 itibarıyla Firma toplam varlıklarının %0,8'idir. Aşağıda, tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemler için, 31 Aralık 2016 itibarıyla 3. seviye varlıklardaki önemli değişim tanımlanmaktadır. Tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemleri etkileyen değişiklikler hakkında daha fazla bilgi için, 172. sayfada tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen Aktif ve pasiflere bakınız.

31 Aralık 2017'de Sona Eren Dönem

3. seviye varlıklar 31 Aralık 2017 itibarıyla 19,2 milyar \$ olup, büyük ölçüde aşağıdaki sebeplerden dolayı, 31 Aralık 2016'ya göre 4,0 milyar \$ azalma meydana gelmiştir.

- Ticari varlıklar - borç ve hisse senedi araçlarındaki 2,5 milyar dolarlık düşüş, büyük oranda takaslardan kaynaklanan alım satım kredilerindeki 2,1 milyar dolarlık düşüşten, belirli değerlendirme girdilerindeki yüksek gözlemlenebilirlik sonucu takaslar ile 3. seviyeden 2. seviyeye devirler nedeniyle diğer varlıklarda 1,0 milyar dolarlık düşüşten kaynaklanmıştır

Kazançlar ve zararlar

Aşağıda, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihinde sona eren yıllar için tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen enstrümanlar için toplam gerçekleşmiş / gerçekleşmemiş kazançların / (zararların) önemli bileşenleri tanımlanmaktadır. Bu enstrümanlar hakkında daha fazla bilgi için, 166-170. sayfalardaki 3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümleri nakil tablolarındaki değişimlere bakınız.

2017

- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlardaki piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlar üzerindeki 1,3 milyar \$'lık net zarar.

2016

- 31 Aralık 2016'da sona eren yıla ait tek başına önem arz eden hareket bulunmamaktadır.

2015

- Büyük oranda piyasa hareketleri nedeniyle faiz oranı, döviz ve özkaynak türevi alacaklardaki 1,6 milyar dolarlık net kazanç; kısmen piyasa hareketleri nedeniyle emtia türevlerindeki zarar ile dengelenmiştir
- Piyasa hareketleri nedeniyle borçlarda 1,3 milyar dolarlık net kazanç

Kredi ve fonlama düzeltmeleri - türevler

Türevler, genel olarak gözlemlenebilir piyasa parametrelerini temel alan modeller kullanarak değerlendirilmektedir. Bu piyasa parametreleri, karşı tarafın ifasızlık riski, Firma'nın kendi kredi kalitesi ile fonlama maliyetleri gibi faktörleri değerlendirmeye almamaktadır. Dolayısıyla, genellikle bu faktörleri yansıtmak üzere rayiç değerinin temel tahminine yönelik düzeltmeler yapılması gerekir.

CVA, karşı taraf ifasızlık riskini yansıtmak için gerekli olan ilgili gösterge faiz oranına göre düzeltmeyi temsil eder. Firma, CVA'yı Firma'nın her karşı taraf içindeki tüm pozisyonlarındaki beklenen pozitif kredi riskini tahmin etmeye yönelik bir senaryo kullanarak tahmin eder ve daha sonra teminat ve yasal mahsup hakları gibi Firma kredi riskini hafifletme amacıyla tasarlanan aksi faktörleri değerlendirmeye alarak bir karşı taraf kredi olayı sonucunda temerrüt olasılığı ve tahmini tahsilat oranına dayanan zararları tahmin eder. Bu metodolojinin kilit girdileri, (i) gözlemlenen veya tahmini CDS spredlerinden elde edildiği gibi her karşı taraf için meydana gelen bir temerrüt olayı olasılığı ve (ii) genelde birinci derece teminatsız alacaklı riskini yansıtan CDS spredlerine yansıtılmış oranlara bağlı olarak bir türev alacaklısı olarak geri kazanım oranlarındaki farkları dikkate alacak şekilde düzeltilmek kaydıyla, CDS spredlerinden çıkarılan tahmini geri kazanım oranlarıdır.

FVA, fonlamanın etkisini yansıtacak düzeltmeyi temsil eder ve ana pazardaki bir piyasa katılımcısının FVA'yı enstrümanın bir devrine dahil edeceğine dair kanıt bulunduğu durumlarda muhasebeleştirilir.

Teminatlandırılmamış (kısmen teminatlandırılmış) tezgah üstü ("OTC") türevlerine uygulanan Firma'nın FVA çerçevesi, aşağıdakiler gibi önemli girdileri içermektedir: (i) Firma'nın her bir karşı taraf nezdindeki pozisyonları ve teminat düzenlemelerinden kaynaklanan beklenen fonlama gereksinimleri; (ii) türev yükümlülükleri için, Firma'nın kredi riskini (DVA) değerlendirmeye alan temel piyasada tahmini piyasa fonlama maliyeti. Teminatlı türevler için, rayiç değer, karşı taraf ile yapılan teminat anlaşmasına göre, ilgili gecelik endeksli swap oranında beklenen gelecek nakit akışlarını indirgeyerek tahmin edilir ve dolayısıyla ayrı bir FVA gerekmez.

Aşağıdaki tabloda kredi ve fonlama düzeltmelerinin ilgili dönemlerdeki temel işlem kazançları üzerindeki etkisi, ilgili riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak verilmiştir. Aşağıda bildirilen FVA, Firma'nın kendi kredi kalitesinin borçların başlama değeri üzerindeki etkisini ve Firma'nın kendi kredi kalitesindeki değişikliklerin zaman içindeki etkisini kapsar.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Kredi ve fonlama düzeltmeleri			
Türevler CVA	\$ 802	\$ (84)	\$ 620
Türevler FVA	(295)	7	73

Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki Değerleme düzeltmeleri

Firma'nın rayiç değer opsiyonunu seçtiği yükümlülüklerinin değerlendirilmesi Firma'nın kendi kredi riskinin değerlendirilmesini gerektirir. Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA, tahvil piyasasında gözlemlenen Firma kredi spredindeki değişikliklere göre tahmin edilen Firma'nın temerrüt olasılığı ve LGD oranındaki değişiklikleri (yükümlülüğün ihraç edilmesinin ardından) yansıtır. 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, DVA'nın rayiç değer opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki etkisi OCI'da muhasebeleştirilmektedir. Daha fazla bilgi için Not 23'e bakınız.

Konsolide mali tablolara notlar

Tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden tekrar etmeyen esasa göre gösterilen varlıkları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre sunmaktadır.

31 Aralık 2017 (milyon olarak)	Rayiç değer hiyerarşisi			Toplam rayiç değer
	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	
Krediler	\$ —	\$ 238	\$ 596 ^(a)	\$ 834
Diğer varlıklar	—	283	183	466
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	\$ —	\$ 521	\$ 779 ^(a)	\$ 1.300

31 Aralık 2016 (milyon olarak)	Rayiç değer hiyerarşisi			Toplam rayiç değer
	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	
Krediler	\$ —	\$ 730	\$ 590	\$ 1.320
Diğer varlıklar	—	5	232	237
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	\$ —	\$ 735	\$ 822	\$ 1.557

(a) 31 Aralık 2017 itibariyle, tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen 3. seviye varlıklardaki 779 milyon doların, 442 milyon doları temel teminatın net gerçekleştirilebilir değeri üzerinden oturma amaçlı gayrimenkul kredileriyle ilgiliydi (örneğin, teminata bağımlı krediler ve yasal kılavuz uyarınca zarar yazılan diğer krediler). Bu tutarlar, bir aracı fiyat görüşü kullanılarak değerlendirildiğinden ve Firma'nın gerçek tasfiye değerleri ile indirildiğinden 3. seviye olarak sınıflandırılmaktadır. Aracı fiyat görüşlerindeki bu indirimler, %13 ila %48 arasında değişmekle birlikte, ağırlıklı ortalaması %27'dir.

31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, önemli tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülük bulunmamaktadır.

Tekrar etmeyen rayiç değer değişimleri

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 itibariyle söz konusu tarihlerde tutulan mali araçlarla ilgili olarak, bu tarihlerde sona eren yıllar için bir rayiç değer düzeltmesinin muhasebeleştirildiği varlık ve yükümlülüklerin değerindeki toplam değişimi sunmaktadır.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016	2015
Krediler	(159) \$	(209) \$	(226) \$
Diğer Aktifler	(148)	37	(60)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	(1)	—	-8
Toplam tekrar etmeyen rayiç değer kazançları / (zararları)	(308) \$	(172) \$	(294) \$

Sorunlu teminata bağlı kredilerin ve defter değerinin teminatın rayiç değerine dayalı olduğu diğer kredilerin (kanuni düzenlemelere göre zarar yazılan oturma amaçlı ipotek kredileri) ölçümü hakkında ayrıntılı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Mali araçların rayiç değeri hakkında ek ifşaatlar konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmez.

US GAAP belirli mali araçların tahmini rayiç değerlerinin ve bu rayiç değerleri tahmin etmekte kullanılan yöntemlerin ve önemli varsayımların açıklanmasını istemektedir. Bu ifşaat şartları kapsamındaki mali araçlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bununla beraber, belirli mali araçlar ve tüm mali olmayan araçlar, bu ifşaat şartları kapsamından çıkarılmıştır. Buna göre, aşağıdaki tabloda verilen istenen rayiç değer açıklamaları, JPMorgan Chase'in varlık ve yükümlülüklerinin rayiç değerinin sadece kısmi bir tahminini vermektedir.

Örneğin, Firma mevduat tabanı ve kredi kartı hesapları vasıtasıyla müşterileriyle, genelde çekirdek mevduat varlıkları ve kredi kartı ilişkileri olarak adlandırılan uzun vadeli ilişkiler geliştirmiştir. Yönetimin düşüncesine göre, bu kalemler toplamda JPMorgan Chase'e önemli değer katmaktadır ancak rayiç değerleri bu Not'ta açıklanmamıştır.

Defter değerinin rayiç değere yaklaştığı finansal araçlar Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen belirli mali araçlar, kısa vadeli olma özellikleri ve genelde ihmal edilebilir kredi riskine sahip olmalarından dolayı, rayiç değere yaklaşan değerler üzerinden gösterilir. Bu araçlar nakit ve bankalardan alacaklar, bankalardaki mevduatlar, satılan federal fonlar, yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan kısa vadeli menkul kıymetler, borç alınan menkul kıymetler, kısa vadeli alacaklar ve tahakkuk etmiş faiz alacakları, ticari senetler, satın alınan federal fonlar, geri alım anlaşmaları altında satılan ve borç verilen menkul kıymetler, diğer istikrazlar, borç hesapları ve tahakkuk eden borçları içerir. İlave olarak, US GAAP belirli vadesi olmayan mevduat yükümlülüklerinin rayiç değerinin (yani vadesiz, tasarruf ve belirli para piyasası mevduatları) defter değerlerine eşit olmasını şart koşar; bu araçların doğal finansman değeri üzerinden muhasebeleştirilmesine izin verilmez.

Aşağıdaki tablo,

31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, mali varlık ve yükümlülüklerin defter değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini rayiç değer hiyerarşisine göre göstermektedir (tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden gösterilen mali enstrümanlar hariç). Bu ifşaat kapsamındaki mali enstrümanlara ilişkin ek bilgiler ve rayiç değeri tahmin etmek için kullanılan yöntem ve önemli varsayımlar için, bu Notun 156–159. sayfalarına bakınız.

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2017					31 Aralık 2016				
	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi					Tahmini rayiç değer hiyerarşisi				
	Defter değeri	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	Toplam tahmini rayiç değer	Defter değeri	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	Toplam tahmini rayiç değer
Finansal varlıklar										
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 25.8	\$ 25.8	\$ —	\$ —	\$ 25.8	\$ 23.9	\$ 23.9	\$ —	\$ —	\$ 23.9
Banka mevduatları	404.3	401.8	2.5	—	404.3	365.8	362.0	3.8	—	365.8
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	67.0	—	67.0	—	67.0	52.3	—	52.2	0,1	52.3
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	183.7	—	183.7	—	183.7	208.5	—	208.3	0,2	208.5
Ödünç alınan menkul kıymetler	102,1	—	102,1	—	102,1	96.4	—	96.4	—	96.4
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler	47.7	—	48.7	—	48.7	50.2	—	50.9	—	50.9
Kredi zararları karşılığı hariç krediler ^{(a)(b)}	914.6	—	213.2	707.1	920.3	878.8	—	24.1	851.0	875.1
Diğer	62.9	—	52.9	16.5	69.4	71.4	0,1	60.8	14.3	75.2
Finansal yükümlülükler										
Mevduatlar	1.422,7 \$	—	1.422,7 \$	—	1.422,7 \$	1361.3 \$	—	1361.3 \$	—	1.361,3 \$
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	158,2	—	158,2	—	158,2	165,0	—	165,0	—	165,0
Kısa vadeli borçlanmalar	42.6	—	42.4	0,2	42.6	25.3	—	25.3	—	25.3
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	152,0	—	148,9	2.9	151,8	148,0	—	144,8	3,4	148,2
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	26.0	—	26.0	—	26.0	38.9	—	38.9	—	38.9
Uzun vadeli borç ve ikinci derece teminatsız ertelenabilir faizli tahvilatlar	236.6	—	240.3	3,2	243.5	257.5	—	260.0	2.0	262.0

- (a) Rayiç değer tipik olarak, temel kredilerin özelliklerini (anapara, akdi faiz oranı ve akdi ücretler gibi), modelin diğer kilit girdileri, vade boyunca beklenen kredi zararları, ön ödeme oranları ve ilk ihraç ve ikincil piyasa spredlerini içeren bir indirgenmiş nakit akışı modeli kullanarak tahmin edilir. Belirli krediler için, rayiç değer, asıl teminatın değerine dayanarak ölçülür. Bir varlık veya yükümlülüğün tahmini rayiç değeri ve defter değeri arasındaki fark, rayiç değeri ve defter değerini belirlemek için farklı metotlar kullanılmasından kaynaklanmaktadır. Örneğin, kredi zararları rayiç değer hesaplamasında mali varlığın kalan ömrüne göre tahmin edilirler, ancak kredi zararı karşılığı hesaplamasında zararın ortaya çıktığı dönem için hesaplanırlar; gelecek kredi geliri (faiz ve ücret), rayiç değer hesaplamasına dahil edilir, fakat genellikle kredi zararı karşılığı hesaplamasında dikkate alınmaz. Firma'nın krediler ve kredilendirmeye ilişkin taahhütlerin rayiç değerini tahmin etme metodolojileri hakkında detaylı değerlendirme için, 156-159. sayfalardaki Değerleme Hiyerarşisine bakınız.
- (b) 31 Aralık 2017'de sona eren yıl itibariyle gözlemlenebilirlikteki artış sonucu Firma, konut amaçlı ipotek kredilerini 3. seviyeden 2. seviyeye transfer etmiştir.

Firma'nın kredilendirmeye ilişkili taahhütlerinin çoğunluğu, Konsolide bilançolarda tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden gösterilmemektedir. Firma'nın kredilendirmeye ilişkili taahhütlerinin toptan karşılığının defter değeri ile bu toptan kredilendirmeye ilişkili taahhütlerin tahmini rayiç değeri belirtilen dönemler için şu şekildedir:

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2017					31 Aralık 2016				
	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi					Tahmini rayiç değer hiyerarşisi				
	Defter değeri ^(a)	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	Toplam tahmini rayiç değer	Defter değeri ^(a)	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	Toplam tahmini rayiç değer
Toptan kredilendirme ile ilişkili taahhütler	\$ 1,1	\$ —	\$ —	\$ 1,6	\$ 1,6	\$ 1,1	\$ —	\$ —	\$ 2,1	\$ 2,1

- (a) Garantinin başlangıcında rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirilen garanti sorumluluğunun ve varlık karşılığının cari defter değerlerini içermez.

Firma tüketici kredilendirmeleriyle ilgili taahhütlerin rayiç değerini tahmin etmez. Pek çok durumda, Firma, alıcıya bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir. Kredilendirmeye ilgili taahhütlere ilişkin değerlendirme için bu Notun 157. sayfasına bakınız.

Not 3 – Rayiç değer seçeneği

Rayiç değer seçeneği, seçilmiş mali varlıklar, mali yükümlülükler, gerçekleşmemiş firma taahhütleri ve üstlenilmiş kredi taahhütleri için alternatif bir ölçüm olarak rayiç değeri seçme opsiyonu tanımaktadır.

Firma, aşağıdaki amaçlarla belirli enstrümanları rayiç değer üzerinden ölçmeyi seçmiştir: seçilen araçların ölçüm esnasındaki farkların yol açtığı gelir tablosu oynaklığını hafifletmek (örneğin seçilen bazı araçlar daha önceden tahakkuk esasına göre muhasebeleştiriliyordu) ve rayiç değer esnasında muhasebeleştirilen ilgili risk yönetimi düzenlemeleri ile rayiç değer esnasında yönetilen o enstrümanları daha iyi yansıtmak.

Firma'nın rayiç değer seçimi şu araçları içerir:

- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya kredilendirmeye ilişkin taahhütler dâhil rayiç değerden yönetilen krediler.
- İliştirilmiş türeve ve/veya bir yıldan uzun vadeye sahip belirli menkul kıymet finansmanı düzenlemeleri.
- Saklı kredi türevleri ihtiva eden, aksi takdirde türev aracı olarak ayrıca muhasebeleştirilmesi gereken, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklarda sahip olunan intifa payları.
- Ağırlıklı olarak saklı türevler içeren mali araçlar olan ve CIB'nin müşteri kaynaklı faaliyetlerinin bir parçası olarak ihraç edilen yapılandırılmış tahviller
- CIB'nin konsolide menkul kıymetleştirme fonlarınca ihraç edilen ve temel varlıkların rayiç değer üzerinden gösterildiği belirli uzun vadeli intifa payları.

Rayiç Değer seçeneğinin seçimi uyarınca Rayiç Değerdeki Değişimler

Aşağıdaki tablo rayiç değer seçimi yapılan kalemler için, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllar için hazırlanan Konsolide gelir tablosuna dâhil edilen rayiç değer değişimlerini sunmaktadır. Aşağıda verilen kar ve zarar bilgisi sadece rayiç değer üzerinden ölçülmek üzere seçilen mali araçları kapsamaktadır; rayiç değer üzerinden ölçülmesi gereken ilgili risk yönetim araçları tabloya dâhil edilmemiştir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017			2016			2015		
	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$ (97)	\$ —	\$ (97)	\$ (76)	\$ —	\$ 76	\$ 38	\$ —	\$ (38)
Ödünç alınan menkul kıymetler	50	—	50	1	—	1	(6)	—	(6)
Alım satım amaçlı varlıklar:									
Borç ve özkaynak araçları, krediler hariç	1.943	2 (c)	1.945	120	(1) (c)	119	756	(10) (c)	746
Alım satım amaçlı varlıklar olarak bildirilen krediler: Enstrümana özgü									
kredi riskindeki değişimler	330	14 (c)	344	461	43 (c)	504	138	41 (c)	179
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler	217	747 (c)	964	79	684 (c)	763	232	818 (c)	1.050
Krediler: Enstrümana özgü									
kredi riskindeki değişiklikler	(1)	—	(1)	13	—	13	35	—	35
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler	(12)	3 (c)	(9)	(7)	—	(7)	4	—	4
Diğer varlıklar	11	(55) (d)	(44)	20	62 (d)	82	79	(1) (d)	78
Mevduatlar ^(a)	(533)	—	(533)	(134)	—	(134)	93	—	93
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	11	—	11	19	—	19	8	—	8
Kısa vadeli borçlanmalar ^(a)	(747)	—	(747)	(236)	—	(236)	1.996	—	1.996
Alım satım amaçlı borçlar	(1)	—	(1)	6	—	6	(20)	—	(20)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	—	—	23	—	23	49	—	49
Uzun vadeli borç ^{(a)(b)}	(2.022)	—	(2.022)	(773)	—	(773)	1.388	—	1.388

- (a) Rayiç değer opsiyonunun seçildiği yükümlülüklerle yönelik enstrümana özgü kredi riskinden (DVA) kaynaklanan gerçekleşmeyen kazançlar/(zararlar) OCI'da kaydedilirken, gerçekleşen kazançlar/(zararlar) temel işlemler gelirinde kaydedilmektedir. 2015 DVA ana işlemler gelirine eklenmiştir ve Firma'nın kendi kredi kalitesinin borçların başlama değeri üzerindeki etkisini ve Firma'nın kendi kredi kalitesindeki değişikliklerin zaman içindeki etkisini kapsar. Detaylı bilgi için 2 ve 23'e bakınız. Ana işlem gelirine kaydedilen enstrümana özgü kredi riski nedeniyle gerçekleşen kazançlar/(zararlar), 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için önemli değildi.
- (b) Rayiç değerden ölçülen uzun vadeli borç, ağırlıklı olarak yapılandırılmış tahvillerle ilişkilidir. Yapılandırılmış tahvillerle özdeşleştirilen risk aktif olarak yönetiliyor olsa da, bu tabloda rapor edilen kazançlara (zararlara) bu risk yönetimi araçlarının gelir tablosuna olan etkisi dahil değildir.
- (c) İpotek ücretleri ve ilgili gelirlerde raporlanmıştır.
- (d) Diğer gelirde raporlanmıştır.

Rayiç değer seçiminin yapıldığı kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda araca özgü kredi riskindeki değişimlere atfedilebilir kazanç ve zararların nasıl belirlendiğine dair bir tanım yer almaktadır:

- Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler:** Değişken oranlı araçlar için, değerdeki tüm değişiklikler araca özgü kredi riskine atfedilebilir. Sabit oranlı araçlar için, dönem için değerdeki değişimlerin bir tahsisatı faiz oranı ile ilişkili değerdeki değişimlerle kredi ile ilişkili değerdeki değişimler arasında yapılır. Tahsisatlar genelde borç alana özgü kredi spreadi ve mevcut olduğunda geri kazanım bilgisi ya da benzer kuruluşlar veya sektörlerle yapılan kıyaslamaya dayanır.

- Uzun vadeli borçlar: Araca özgü kredi riskine atfedilebilir değerdeki değişimler özellikle Firma'nın kredi spreadindeki gözlemlenebilir değişimlerden elde edilmiştir.
- Yeniden satış ve geri alım sözleşmeleri, ödünç senet sözleşmeleri ve menkul kıymet kredilendirme sözleşmeleri: Genel olarak, bu tür sözleşmeler için, teminatın borç alınan asıl tutara eşit veya ondan daha fazla tutarda, bir piyasa değeriyle korunması gerekliliği vardır; bunun sonucunda, Firma'nın bu sözleşmelerle ilgili araç odaklı kredi riski için herhangi önemli veya önemsiz düzeltmeye gerek kalmaz.

Konsolide mali tablolara notlar

Toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, rayiç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu krediler, uzun vadeli borç ve uzun vadeli intifa hakları için toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017			2016		
	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Ödenmemiş akdi anapara miktarının üzerindeki (altındaki) rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara	Rayiç değer	Ödenmemiş akdi anapara miktarının üzerindeki (altındaki) rayiç değer
Krediler^(a)						
Tahakkuk etmeyen krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	\$ 4.219	\$ 1.371	\$ (2.848)	\$ 3.338	\$ 748	\$ (2.590)
Krediler	39	—	(39)	—	—	—
Ara Toplam	4.258	1.371	(2.887)	3.338	748	(2.590)
Tüm diğer canlı krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	38.157	36.590	(1.567)	35.477	33.054	(2.423)
Krediler	2.539	2.508	(31)	2.259	2.228	(31)
Krediler toplamı	44.954	\$ 40.469	\$ (4.485)	41.074	\$ 36.030	\$ (5.044)
Uzun vadeli borçlar						
Anapara korumalı borç	26.297	\$ (c) 23.848	\$ (2.449)	21.602	\$ (c) 19.195	\$ (2.407)
Anapara korumalı olmayan borç ^(b)	İlgisiz	23.671	İlgisiz	İlgisiz	18.491	İlgisiz
Uzun vadeli borçlar toplamı	İlgisiz	\$ 47.519	İlgisiz	İlgisiz	\$ 37.686	İlgisiz
Uzun vadeli intifa payları						
Anapara korumalı olmayan borç	İlgisiz	\$ 45	İlgisiz	İlgisiz	\$ 120	İlgisiz
Uzun vadeli intifa payları toplamı	İlgisiz	\$ 45	İlgisiz	İlgisiz	\$ 120	İlgisiz

(a) Sırasıyla 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle vadesini doksan gün veya daha fazla aşmış sorunsuz kredi bulunmamaktadır.

(b) Akdi kalan anapara, anapara korumalı olmayan tahviller için geçerli değildir. Tahvilin vadesinde Firma'nın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı yapılandırılmış tahvillerin aksine, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller Firma'yı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak bir esas değişkenin veya tahvile iliştilmiş bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir. Bununla beraber, yatırımcılar, anapara korumalı olmayan ve anapara korumalı tahviller için ihraççı olarak Firma'nın kredi riskine maruzdurlar.

(c) Firma'nın ana para korumalı sıfır-kupon veya iskonto tahvilleri ihraç ettiği durumlarda, bakiye vadede sözleşmesel ana para ödemesini veya ilgilyse Firma'nın bir sonraki alış tarihindeki sözleşmesel ana para ödemesini gösterir.

31 Aralık 2017 ve 2016'da rayiç değer opsiyonunun seçildiği kredilendirmeyle ilişkili taahhütlerin akdi tutarı sırasıyla, 7,4 milyar \$ ve 4,6 milyar \$ olup, buna denk düşen rayiç değer sırasıyla (76) milyon ve (118) milyon \$'dır. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili mali araçlar hakkında ek bilgi için, Not 27'ye bakınız.

Bilanço sınıflandırmasına ve risk bileşenine göre yapılandırılmış tahvil ürünleri

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından ihraç edilen yapılandırılmış tahvillerin rayiç değerini, bilanço sınıflandırmasına ve birincil risk türüne göre göstermektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2017				31 Aralık 2016			
	Uzun vadeli borçlar	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam	Uzun vadeli borçlar	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam
Risk maruziyeti								
Faiz oranı	\$ 22.056	\$ 69	8.058	\$ 30.183	\$ 16.296	\$ 184	4.296	\$ 20.776
Kredi	4.329	1.312	—	5.641	3.267	225	—	3.492
Döviz	2.841	147	38	3.026	2.365	135	6	2.506
Özkaynaklar	17.581	7.106	6.548	31.235	14.831	8.234	5.481	28.546
Emtia	230	15	4.468	4,713	488	37	1.811	2.336
Yapılandırılmış tahviller toplamı	\$ 47.037	\$ 8.649	19.112	\$ 74.798	\$ 37.247	\$ 8.815	11.594	\$ 57.656

Not 4 - Kredi riski konsantrasyonları

Kredi riski konsantrasyonları birçok müşteri ve karşı taraf, benzer iş faaliyetlerine girdiğinde ya da belli bir coğrafi bölgedeki faaliyetlere girdiğinde ya da sözleşme yükümlülüklerini karşılama kabiliyetlerinin ekonomik şartlardaki değişiklikler benzer şekilde etkilenmesine yol açacak benzer ekonomik özelliklere sahip olduklarında ortaya çıkar.

JPMorgan Chase, potansiyel yoğunlaşma risklerini değerlendirmek, gerektiğinde ve Firma anlaşmalarının izin verdiği durumlarda teminat almak için kredi portföyünün çeşitli segmentlerini düzenli olarak izler. Üst yönetim, kredi onayı ve inceleme süreçlerine önemli ölçüde dahil olur ve risk seviyeleri Firma'nın risk iştahını yansıtmak için gerektiği şekilde ayarlanır. . .

Firma'nın tüketici portföyünde, konsantrasyonlar temel olarak ürünle ve ABD coğrafi bölgeleriyle ve potansiyel kredi riski konsantrasyonlarının yüklenim politikaları ile portföy kılavuzlarında yapılacak değişiklikler yardımıyla çözülebileceği portföy seviyesindeki eğilim ve konsantrasyonlara odaklanmak suretiyle değerlendirilir. Toptan portföyünde, kredi riski konsantrasyonları esas olarak endüstriye göre değerlendirilir ve hem toplu portföy seviyesi hem bireysel müşteri veya karşı taraf temelinde düzenli olarak izlenir. Firma'nın toptan risklerinin yönetimi kredi sendikasyonu ve iştiraki, kredi satışları, menkulleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmalarının, teminat ve diğer risk azaltma tekniklerinin kullanımı ile gerçekleştirilmiştir. Krediler hakkında ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Firma, herhangi bir belirli kredi ürünü (örn. opsiyon ARM'leri), endüstri segmenti (örn. gayrimenkul) riskinin veya yüksek LTV oranlı gayrimenkul kredileri riskinin önemli bir kredi riski konsantrasyonuna yol açacağını düşünmemektedir.

Kredi ürünlerini vadeleri ve teminat kapsamı, Firma'nın, kredi verirken ve kredi zararı Karşılığını belirlerken yaptığı değerlendirmede dikkate alınmaktadır.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablo, Firma'nın üç kredi portföyü segmenti için 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir.

2017 yılında, Firma, konsantrasyonları daha iyi izlemek ve yönetmek için endüstri sınıflandırmalarının tayini metodolojisini revize etmiştir. Bu, büyük ölçüde holding şirketlerinin Tüm diğerleri kategorisinden holding şirketinin temel kuruluşlarının ana ticari faaliyetine dayanan risk sektörü kategorisine yeniden yerleşmesine yol açmıştır. Aşağıdaki tablo ve sektör değerlendirmelerinde, önceki dönem tutarları cari dönem sunumu ile uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017				2016			
	Kredi riski ^(f)	Bilanço içi		Bilanço dışı ^(g)	Kredi riski toplamı	Bilanço içi		Bilanço dışı ^(g)
		Krediler	Türevler			Krediler	Türevler	
Kredi kartı hariç tüketici	421.234 \$	\$ 372.681	\$ —	48.553 \$	417.891 \$	\$ 364.644	\$ —	53.247 ^(h)
Müşterilerden alacaklar ^(a)	133	—	—	—	120	—	—	—
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	421.367	372.681	—	48.553	418.011	364.644	—	53.247 ^(h)
Kredi Kartı	722.342	149.511	—	572.831	695.707	141.816	—	553.891
Tüketiciyle ilgili toplam	1.143.709	522.192	—	621.384	1.113.718	506.460	—	607.138 ^(h)
Toptanla ilgili ^(b)								
Emlak	139.409	113.648	153	25.608	134.287	105.802	207	28.278
Tüketici & Perakende	87.679	31,044	1.114	55.521	84.804	29.929	1.082	53.793
Teknoloji, Medya & Telekomünikasyon	59.274	13.665	2.265	43.344	63.324	14.063	1.293	47.968
Sağlık	55.997	16.273	2.191	37.533	49.445	15.545	2.280	31.620
Endüstriyel	55.272	18.161	1.163	35.948	55.733	17.295	1.658	36.780
Banka ve Finans Şirketleri	49.037	25.879	6.816	16.342	48.393	22.714	12.257	13.422
Petrol ve Gaz	41.317	12.621	1.727	26.969	40.367	13.253	1.878	25.236
Varlık Yöneticileri	32.531	11.480	7.998	13.053	33.201	10.339	10.820	12.042
Altyapı hizmetleri	29.317	6.187	2.084	21.046	29.672	7.208	888	21.576
Devlet ve Belediye ^(c)	28.633	12.134	2.888	13.611	28.263	12.416	2.096	13.751
Merkezi Hükümet	19.182	3.375	13.937	1.870	20.408	3.964	14.235	2.209
Kimyasallar & Plastik	15.945	5.654	208	10.083	15.043	5.292	271	9.480
Ulaşım	15.797	6.733	977	8.087	19.096	8.996	751	9.349
Otomotiv	14.820	4.903	342	9.575	16.736	4.964	1.196	10.576
Metaller & Madencilik	14.171	4.728	702	8.741	13.419	4.350	439	8.630
Sigorta	14.089	1,411	2.804	9.874	13.510	1.119	3.382	9.009
Finansal Piyasalar Altyapısı	5.036	351	3.499	1.186	8.732	347	3.884	4.501
Menkul Kıymet Firmaları	4.113	952	1.692	1.469	4.211	1.059	1.913	1.239
Tüm diğerleri ^(d)	147.900	113.699	3.963	30.238	137.238	105.135	3.548	28.555
Ara Toplam	829.519	402.898	56.523	370.098	815.882	383.790	64.078	368.014
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	5.607	5.607	—	—	4.515	4.515	—	—
Müşterilerden alacaklar ve diğer ^(a)	26.139	—	—	—	17.440	—	—	—
Toptanla ilgili toplam	861.265	408.505	56.523	370.098	837.837	388.305	64.078	368.014
Toplam risk ^{(e)(f)}	2.004.974 \$	\$ 930.697	\$ 56.523	\$ 991.482	\$ 1.951.555	\$ 894.765	\$ 64.078	\$ 975.152 ^(h)

(a) Müşteri alacakları ağırlıklı olarak, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar üzerinden teminatlandırılan bireysel aracılık müşterilerine verilen yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder (CIB, AWM ve CCB'deki Temel Hizmetler), dolayısıyla bu alacaklara karşı karşılık tutulmamaktadır. Bu alacaklar, Firma'nın Konsolide bilançoları üzerinde yer alan tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.

(b) 31 Aralık 2016 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2016 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2017 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.

(c) 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, yukarıda belirtildiği gibi, eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi riski açıklıklarına ek olarak, Firma, ABD eyalet ve belediye yönetimlerinden çıkarılmış sırasıyla 9,8 milyar dolar ve 9,1 milyar dolarlık alım satım menkul kıymetleri ve sırasıyla 32,3 milyar dolar ve 31,6 milyar dolarlık AFS menkul kıymetleri 14,4 milyar dolar ve 14,5 milyar dolarlık HTM menkul kıymetleri tutmaktadır. Detaylı bilgi için bakınız Not 2 ve Not 10.

(d) Tüm diğerleri: Şahıslar, ÖAK'ler, özel eğitim ve sivil organizasyonlara verilen kredileri içerir. ÖAK'lere verilen krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

(e) Başta Merkez Bankası Sistemine bağlı bankalar olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla bankalar yatırılan 421,0 milyar dolarlık ve 380,2 milyar dolarlık nakit hariçtir.

(f) Kredi riski, risk paylaşımından muafır ve türev alacakları veya kredilere karşı tutulan "kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri" ve "türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminatı" içermemektedir.

(g) Kredilendirmeyle ilgili mali araçları temsil eder.

(h) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Not 5 – Türev araçları

Türev sözleşmeleri, değerlerini dayanak varlık fiyatlarından, endekslerden, referans oranlarından, diğer girdilerden veya bu faktörlerin bir birleşiminden alırlar ve başlangıçta varlık veya yükümlülüğe yatırım yapma, bunlara sahip olma veya bunlar üzerinde alım satım işlemi yapma zorunluluğu olmadan karşı tarafları dayanak bir varlık veya yükümlülüğün risk ve kazançlarına maruz bırakabilirler. JPMorgan Chase, müşterileri için türev piyasaları oluşturur ve ayrıca kendi risklerinden korunmak veya bu riskleri yönetmek için türevleri kullanır. Firma'nın türevlerinin neredeyse tümü piyasa yapıcılığı veya risk yönetimi amaçları için gerçekleştirilir.

Piyasa yapıcılığı türevleri

Firma'nın türevlerinin çoğu piyasa yaratma amacıyla oluşturulmaktadır. Müşteriler türev araçları faiz oranı, alacak, döviz, özkaynak ve emtia risklerini azaltmak veya değiştirmek için kullanır. Firma, diğer türev işlemlerinde bulunarak veya müşteri türevlerinin riskini kısmen veya tamamen karşılayan diğer mali araçları satın alarak veya satarak bu türevlerden kaynaklanan riskleri yönetmektedir.

Risk yönetimi türevleri

Firma, riskten korunma muhasebesi ilişkilerindeki türevler ve belirli varlıklar ve yükümlülüklerle ilgili riskleri yönetmek için kullanılan diğer türevler dâhil olmak üzere, türev araçları kullanarak belirli piyasa ve kredi risklerini yönetmektedir.

Faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle gerçekleşen kazanç dalgalanmalarını en aza indirmek için faiz oranı sözleşmeleri kullanılır. Sabit oranlı varlıklar ve yükümlülükler faiz oranları değiştiğinde piyasada değer kazanmakta veya kaybetmektedir. Benzer şekilde, faiz geliri ve gideri, değişken oranlı varlıklar ve yükümlülüklerin mevcut piyasa oranlarına göre belirlenmesi sonucunda ve sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin geri ödeme ve müteakip ihraçlarının mevcut piyasa oranları üzerinden yapılması sonucunda artmakta veya azalmaktadır. Bu türden varlıklara ve yükümlülüklerle bağlı türev araçlardaki zararlar ve kazançların, gelirlerdeki bu değişkenliği önemli ölçüde dengelemeleri beklenir. Firma, kazançlardaki faiz oranı dalgalanmalarının etkisini yönetmek için genellikle faiz oranı swaplarını ve forward ve futures vadeli işlemlerini kullanmaktadır.

Döviz cinsinden forward sözleşmeleri, döviz cinsinden ifade edilmiş (Amerikan doları dışındaki) varlık ve yükümlülüklerle ve tahmini işlemlerle ve fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olmadığı ABD dışı iştirak ve şubelerdeki Firma'nın net yatırımlarına ilişkin döviz riskini yönetmek amacıyla kullanılmaktadır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini gelir veya giderin Amerikan doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır. Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya yükümlülüklerle veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlardaki kazanç veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir. .

Emtia sözleşmeleri, belirli emtia envanterlerinin fiyat riskini yönetmek için kullanılır. Bu türev araçlarındaki kazançlar veya zararların, ilgili envanterin değer artışı veya değer düşüklüğünü büyük ölçüde karşılaması beklenmektedir.

Kredilerle ve kredilerle ilgili taahhütlerle ilişkili karşı taraf kredi riskini yönetmek için kredi türevleri kullanılır. Kredi türevleri, sözleşmede atıfta bulunulan kişi iflas veya zamanı gelmiş bir yükümlülüğü yerine getirememesi gibi bir kredi sorunu yaşadığında alıcıyı tazmin eder. Kredi türevleri çoğunlukla CDS'den oluşur. Kredi türevleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için, bu Notun 189-191. sayfalarındaki Kredi türevi bölümüne bakınız. . .

Risk yönetimi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 189. sayfasındaki risk yönetimi türevleri kazanç ve zararları tablosuna ve bu Notun 187-189. sayfalarındaki riskten korunma muhasebesi kazanç ve zararlarına bakınız.

Türev karşı tarafları ve ödeme tipleri

Firma, türev karşı tarafı ile iki taraflı müzakere ve tasfiye edilen OTC türevleri düzenler. ETD sözleşmeleri, borsada işlem gören ve işlemin başındaki karşı taraf olan CCP tarafından takas edilen, genel standart sözleşmelerdir. Firma ayrıca, CCP'ler ile vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli ETD OTC takaslı türev sözleşmelerine girmektedir. ETD sözleşmeleri, borsada işlem gören ve işlemin başındaki karşı taraf olan CCP tarafından takas edilen, genel standart sözleşmelerdir. OTC takaslı türevler, iki taraflı olarak alınıp satılır ve takas için CCP'ye gönderilir.

Türev takas hizmetleri

Firma, belirli türev borsaları ve takas merkezlerinde Firma'nın takas üyesi olarak hareket ettiği takas hizmetlerini müşterilere verir. Firma, müşterilerin türev sözleşmelerini Konsolide Tablolarda yansıtmaz. Firma'nın takas hizmetlerine ilişkin detaylı bilgi için, bakınız not 27.

Türev muhasebesi

Firma'nın kendi hesabına düzenlediği tüm bireysel türevler, Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden kaydedilmelidir.

US GAAP uyarınca izin verildiği üzere, Firma ve türev karşı tarafı arasında hukuki geçerli bir ana netleştirme anlaşması bulunması halinde türev alacakları ve borçlarının ve alınmış ve ödenmiş ilgili nakdi teminatı netleştirir. Aktif ve pasiflerin netleştirilmesine ilişkin bir değerlendirme için Not 1'e bakınız. Bir türevin değerindeki değişikliğin muhasebeleştirilmesi, işlemin riskten korunma muhasebesi için yapılmış yapılmadığına dayanır. Koruma olarak belirlenmeyen türevler, kazanç yoluyla rayiç değer üzerinden gösterilir ve ölçülür. Bu Notun 183-189. sayfalarındaki tablo açıklamaları, türev varlıkları, yükümlülükleri, kazançları ve zararlarının miktarı hakkında ek bilgi vermekte ve bu miktarları göstermektedir. Yapılandırılmış tahvillerde saklı türevler hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 2 ve 3'e bakınız.

Konsolide mali tablolara notlar

Koruma olarak tayin edilen türevler

Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve emtia türevleri gibi. Bununla beraber, JPMorgan Chase, Firma'nın risk yönetimi faaliyetleri kapsamındaki tüm türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamayı düşünmemektedir. Örneğin, Firma, kredi ve taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan satın alınmış CDS'lere riskten korunma muhasebesi uygulamaz. Çünkü bu sözleşmelerin riskten korunma araçları olarak kabul edilme zorlukları vardır. Aynı nedenden ötürü, Firma ekonomik riskten korunma risk yönetimi amacıyla kullanılan belli faiz oranı, döviz ve emtia türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamaz.

Riskten korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türev, korunan yatırımla ilgili riski azaltmada yüksek seviyede etkin olmalıdır. Ayrıca, bir türevin koruma olarak nitelenebilmesi için, risk yönetimi hedefi ve stratejisi belgelenmelidir. Koruma belgelerinde, türev koruma enstrümanı, korunacak varlık veya yükümlülük ve kaçınılacak risk türü ve türevin etkinliğinin ileri ve geçmişe dönük olarak nasıl değerlendirileceği tanımlanmalıdır. Etkinliği ölçmek için Firma regresyon analizi gibi istatistiki metotların yanı sıra türevin rayiç değerindeki değişimlerin riskten korunma kalemindeki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistiki olmayan metotlar kullanmaktadır. Bir türevin, korunan kalemin rayiç değerinde veya nakit akışlarındaki değişiklikleri dengelemede ne ölçüde etkin olduğu veya olmaya devam ettiği değerlendirilip en az üç ayda bir belgelenmelidir. Korumanın her türlü etkisizliği (tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zararın, korunan kaleminde, kaçınılan risk nedeniyle meydana gelen değişimi karşılamayan tutarı) cari dönem kazançlarında rapor edilmelidir. Eğer türevin belirlenen riskten korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse riskten korunma muhasebesine devam edilmez. .

Riskten korunma muhasebesinde üç tip tanım vardır: Rayiç değer korumaları, nakit akış korumaları ve net yatırım korumaları. JPMorgan Chase sabit oranlı uzun vadeli borçları, AFS menkul kıymetleri ve belirli emtia envanterini korumak için rayiç değer korumalarını kullanır. Rayiç değer koruması sağlayabilmesi için, türevin rayiç değerindeki ve korunan kalemin rayiç değerindeki değişiklikler gelirler içinde muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdirilirse korunan kalemin düzeltilmesi, korunan kalem bazında rapor edilmeye devam eder ve referans faiz oranı korumalarına ilişkin olarak, getiri düzeltilmesi olarak gelirlere amorti edilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle net faiz geliri ve temel işlemler geliri altında muhasebeleştirilmiştir.

JPMorgan Chase ayrıca, değişken oranlı varlık ve yükümlülüklerin uzatılmasından ve döviz olarak ifade edilen gelir ve giderden kaynaklanan tahmini nakit akışlarındaki değişikliklerdeki risk iştirakini azaltmak için nakit akışı korumaları kullanmaktadır. Nakit akışı koruması için, türevin rayiç değerindeki değişimin etkin kısmı, OCI'da kaydedilir ve korunan nakit akışları, gelirleri etkilediğinde Konsolide Gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz gideri, faiz dışı gelir ve ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Nakit akışı korumalarının etkin olmayan kısımları derhal gelirlerde muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, AOCl'de kaydedilen değeri, korunan nakit akışları kazançları etkilediği takdirde, kazançlar altında muhasebeleştirilir. Orijinal korunma stratejisine göre tahmini işlemin meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen riskten korunma ilişkilerinde, AOCl altına kaydedilen tüm ilgili türev değerleri, derhal gelirlere kaydedilir.

JPMorgan Chase, fonksiyonel para birimi Amerikan doları olmayan belirli ABD dışı iştiraklerinde ve şubelerindeki Firma'nın net yatırımlarının değerini korumak için net yatırım korumaları kullanmaktadır. Döviz cinsinden yeterli net yatırım korumalarında, türevlerin rayiç değerindeki değişimler, AOCl içindeki çevrim düzeltmeleri hesabına kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın türev ve ilgili riskten korunma muhasebesi tanım veya ifşa kategorisini temel olarak nasıl kullandığını gösterir.

Türev Türü	Türev Kullanımı	Tanım ve ifşa	Etkilenen segment veya birim	Sayfa referansı
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerini ölçmek için özel olarak tanımlanmış risklerin				
• Faiz oranı yönetimi: Sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması		Rayiç değer koruması	Kurumsal	187
• Faiz oranı Değişken oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması		Nakit akışı koruması	Kurumsal	188
• Döviz, Döviz türünden ifade edilen varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması		Rayiç değer koruması	Kurumsal	187
• Döviz, Döviz türünden ifade edilen tahmini gelir ve giderin kısıtlanması		Nakit akışı koruması	Kurumsal	188
• Döviz Firma'nın ABD doları dışındaki para birimlerinde işlem yapan kuruluşların yatırımlarının değerinin kısıtlanması		Net yatırım koruması	Kurumsal	189
• Emtia, Emtia envanterinin kısıtlanması		Rayiç değer koruması	CIB	187
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmeyen özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi				
• Faiz oranı İpotek hattı, depo kredileri ve MSR riskinin yönetimi		Belirtilen risk yönetimi	CCB	189
• Kredi Toptan kredilendirme maruziyetinin kredi riski yönetimi		Belirtilen riski yönetimi	CIB	189
• Emtia Belirli emtia kontrat ve yatırımlarının riskinin yönetimi		Belirtilen riski yönetimi	CIB	189
• Faiz oranı ve döviz Diğer belirtilmiş varlık ve yükümlülüklerin riskinin yönetimi		Belirtilen risk yönetimi	Kurumsal	189
Piyasa yapıcılığı türevleri ve diğer faaliyetler:				
• Çeşitli Piyasa yapıcılığı ve ilgili risk yönetimi		Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB	189
• Çeşitli Diğer türevler		Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB, Kurumsal	189

Konsolide mali tablolara notlar

Türev sözleşmelerin temsili tutarı
Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2017 ve 2016
itibariyle tedavüldeki türev sözleşmelerinin
temsili tutarının özeti verilmiştir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	Temsili tutarlar ^(b)	
	2017	2016
Faiz oranı sözleşmeleri		
Swaplar	21.043 \$	22,000 \$
Futures ve forwards sözleşmeleri	4.904	5.289
Üstlenilmiş opsiyonlar	3.576	3.091
Satın alınmış opsiyonlar	3.987	3.482
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	33.510	33.862
Kredi türevleri ^(a)	1.522	2.032
Döviz sözleşmeleri		
Çapraz döviz swapları	3.953	3.359
Spot, futures ve forwards işlemleri	5.923	5.341
Üstlenilmiş opsiyonlar	786	734
Satın alınmış opsiyonlar	776	721
Toplam döviz sözleşmeleri	11.438	10.155
Sermaye sözleşmeleri		
Swaplar	367	25S
Futures ve forwards sözleşmeleri	90	59
Üstlenilmiş opsiyonlar	531	417
Satın alınmış opsiyonlar	453	345
Toplam sermaye sözleşmeleri	1.441	1.079
Emtia sözleşmeleri		
Swaplar	116	102
Spot, futures ve forwards işlemleri	168	130
Üstlenilmiş opsiyonlar	98	83
Satın alınmış opsiyonlar	93	94
Toplam emtia sözleşmeleri	475	409
Toplam türev temsili tutarları	48.386 \$	47.537 \$

(a) Kredi türevi sözleşmelerinin hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 189–191. sayfalarındaki Kredi türevleri tartışmasına bakınız.

(b) Brüt uzun ve brüt kısa üçüncü şahıs temsili tutar türev sözleşmelerinin toplamını temsil etmektedir.

Yukarıda açıklanan temsili tutarlar Firma'nın türev faaliyetinin hacmine ilişkin bir gösterge sağlamakla beraber, temsili tutarlar Firma'nın görüşüne göre söz konusu işlemlerden kaynaklanabilecek olası zararların belirgin düzeyde üstündedir. Türev işlemlerinin çoğu için, temsili tutar el değiştirmez, sadece ödemelerin hesabında bir referans olarak kullanılır.

Türevlerin Konsolide Bilançolara Etkisi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla Firma'nın Konsolide Bilançolarında yansıtılan türev alacakları ve borçlarının rayiç değerlerini (netleştirme düzeltmeleri öncesinde ve sonrasında), muhasebe tanımına (örneğin, riskten korunma muhasebesi ilişkileri olarak tayin edilip edilmediklerine) ve sözleşme tipine göre özetlemektedir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla brüt türev bakiyeleri, Firma'nın iki CCP ile yapılan, Firma'nın belirli OTC takaslı türev işlemlerini takası günlük yapılan işlem olarak kabul etmesini gerektiren veya buna izin veren kural kitabı değişikliklerinin kabulünü yansıtır. Söz konusu kural kitabı değişiklikleri 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş olsaydı eğer, brüt türev alacaklar ve borçlarda sırasıyla 227,1 milyar dolar ve 224,7 milyar dolarlık düşüş şeklinde bir etki, netleştirilen tutarlarda da bir azalma şeklinde bir oluşacak, Konsolide bilançolar üzerinde bir etki oluşmayacaktı.

Serbest türev alacakları ve borçları^(a)

31 Aralık 2017 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları			Net türev alacakları ^(b)	Brüt türev borçları			Net türev borçları ^(b)
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları		Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	313.276 \$	2.716 \$	315.992 \$	\$ 24.673	\$ 283.092	1.344 \$	284.436 \$	\$ 7.129
Kredi	23.205	—	23.205	869	23.252	—	23.252	1.299
Döviz	159.740	491	160.231	16.151	154.601	1.221	155.822	12.473
Özkaynaklar	40.040	—	40.040	7.882	45.395	—	45.395	9.192
Emtia	20.066	19	20.085	6.948	21.498	403	21.901	7.684
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri	556.327 \$	3.226 \$	559.553 \$	\$ 56.523	\$ 527.838	2.968 \$	530.806 \$	\$ 37.777

31 Aralık 2016 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları			Net türev alacakları ^(b)	Brüt türev borçları			Net türev borçları ^(b)
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları		Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	601.557 \$	4.406 \$	605.963 \$	\$ 28.302	\$ 567.894	2.884 \$	570.778 \$	\$ 10.815
Kredi	29.645	—	29.645	1.294	28.666	—	28.666	1,411
Döviz	232.137	1.289	233.426	23.271	233.823	1.148	234.971	20.508
Özkaynaklar	34.940	—	34.940	4.939	38.362	—	38.362	8.140
Emtia	18.505	137	18.642	6.272	20.283	179	20.462	8.357
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri	916.784 \$	5.832 \$	922.616 \$	\$ 64.078	\$ 889.028	4.211 \$	893.239 \$	\$ 49.231

(a) Bilançolar, rayiç değer seçiminin yapıldığı yapılandırılmış tahviller içermez. Detaylı bilgi için bkz. Not 3.

(b) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve ilgili nakit teminat alacak ve borçlarını netleştirmeyi tercih etmiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

Türevlerin netleştirilmesi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, sözleşme ve tasfiye türüne göre, brüt ve net türev alacaklarını göstermektedir. Türev alacaklar ve borçlar ile aynı karşı tarafın ilgili nakit teminatı, Firma'nın ana netleştirme sözleşmesi ile ilgili olarak uygun bir yasal görüş aldığı Konsolide bilançolarında netleştirilmiştir. Böyle bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, tutarlar Konsolide bilançolarda netleştirmeye uygun değildir ve bu türev alacaklar ile borçlar aşağıdaki tablolarda ayrı olarak gösterilmektedir.

Net türev alacakları ve borçlarıyla birlikte alınan ve devredilen net esas üzerinden sunulan nakit teminata ek olarak, Firma, ek teminatlar (finansal enstrümanlar ve nakit) alır ve devreder. Bu tutarlar, Firma'nın türev enstürmanlarıyla ilgili karşı taraf kredi riskini hafifletirler, ancak net olarak gösterilmeleri uygun değildir:

- aşağıdaki tablolarda "Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat" olarak ayrıca gösterilerin ve rayiç değer riski miktarına kadar olan gayri nakdi finansal araçlardan oluşan teminat (genellikle ABD devlet ve devlet kurumları menkul kıymetleri ile diğer G7 devlet menkul kıymetleri) ve üçüncü şahıs mutemetlerde tutulan nakit teminat.
- aşağıdaki tablolarda yer almayan ve sunum tarihi itibarıyla bireysel karşı taraf seviyesinde rayiç değer riskini aşan tutulan veya transfer edilen teminat tutarı ve
- aşağıdaki tablolarda yer almayan ve ana netleştirme anlaşmasına ilişkin olarak uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev alacakları veya borçlarıyla ilgili olan tutulan veya transfer edilen teminat.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017			2016		
	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları
U.S. GAAP netleştirilebilir türev alacakları						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
Tezgaah üstü ("OTC")	\$ 305.569	\$ (284.917)	\$ 20.652	\$ 365.227	\$ (342.173)	\$ 23.054
OTC – takas edilmiş	6.531	(6.318)	213	235.399	(235.261)	138
Borsada işlem gören ^(a)	185	(84)	101	241	(227)	14
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	312.285	(291.319)	20.966	600.867	(577.661)	23.206
Kredi sözleşmeleri:						
OTC	15.390	(15.165)	225	23.130	(22.612)	518
OTC – takas edilmiş	7.225	(7.170)	55	5.746	(5.739)	7
Kredi sözleşmeleri toplamı	22.615	(22.335)	280	28.876	(28.351)	525
Döviz sözleşmeleri:						
OTC	155.289	(142.420)	12.869	226.271	(208.962)	17.309
OTC – takas edilmiş	1.696	(1.654)	42	1.238	(1.165)	73
Borsada işlem gören ^(a)	141	(7)	134	104	(27)	77
Toplam döviz sözleşmeleri	157.126	(144.081)	13.045	227.613	(210.154)	17.459
Sermaye sözleşmeleri:						
OTC	22.024	(19.917)	2.107	20.868	(20.570)	298
Borsada işlem gören ^(a)	14.188	(12.241)	1.947	11.439	(9.431)	2.008
Toplam sermaye sözleşmeleri	36.212	(32.158)	4.054	32.307	(30.001)	2.306
Emtia sözleşmeleri:						
OTC	10.903	(4.436)	6.467	11.571	(5.605)	5.966
Borsada işlem gören ^(a)	8.854	(8.701)	153	6.794	(6.766)	28
Toplam emtia sözleşmeleri	19.757	(13.137)	6.620	18.365	(12.371)	5.994
Uygun yasal görüşlü türev alacakları	547.995	(503.030) ^(b)	44.965	908.028	(858.538)	49.490
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev alacakları	11.558		11.558	14.588		14.588
Konsolide bilançolarda izlenen toplam türev alacakları	\$ 559.553		\$ 56.523	\$ 922.616		\$ 64.078
Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat ^{(c)(d)}			(13.363)			(18.638)
Net miktarlar			43.160\$			\$ 45.440

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017			2016		
	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları
U.S. GAAP netleştirilebilir türev borçları						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
OTC	\$ 276.960	\$ (271.294)	\$ 5.666	\$ 338.502	\$ (329.325)	\$ 9.177
OTC – takas edilmiş	6.004	(5.928)	76	230.464	(230.463)	1
Borsada işlem gören ^(a)	127	(84)	43	196	(175)	21
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	283.091	(277.306)	5.785	569.162	(559.963)	9.199
Kredi sözleşmeleri:						
OTC	16.194	(15.170)	1.024	22.366	(21.614)	752
OTC – takas edilmiş	6.801	(6.784)	17	5.641	(5.641)	—
Kredi sözleşmeleri toplamı	22.995	(21.954)	1.041	28.007	(27.255)	752
Döviz sözleşmeleri:						
OTC	150.966	(141.789)	9.177	228.300	(213.296)	15.004
OTC – takas edilmiş	1.555	(1.553)	2	1.158	(1.158)	—
Borsada işlem gören ^(a)	98	(7)	91	328	(9)	319
Toplam döviz sözleşmeleri	152.619	(143.349)	9.270	229.786	(214.463)	15.323
Sermaye sözleşmeleri:						
OTC	28.193	(23.969)	4.224	24.688	(20.808)	3.880
Borsada işlem gören ^(a)	12.720	(12.234)	486	10.004	(9.414)	590
Toplam sermaye sözleşmeleri	40.913	(36.203)	4.710	34.692	(30.222)	4.470
Emtia sözleşmeleri:						
OTC	12.645	(5.508)	7.137	12.885	(5.252)	7.633
Borsada işlem gören ^(a)	8.870	(8.709)	161	7.099	(6.853)	246
Toplam emtia sözleşmeleri	21.515	(14.217)	7.298	19.984	(12.105)	7.879
Uygun yasal görüşlü türev borçları	521.133	(493.029) ^(b)	28.104	881.631	(844.008)	37.623
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev borçları	9.673		9.673	11.608		11.608
Konsolide bilançolarda izlenen toplam türev borçları	\$ 530.806		\$ 37.777	\$ 893.239		\$ 49.231
Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat ^{(c)(d)}			(4.180)			(8.925)
Net miktarlar			\$ 33.597			\$ 40.306

(a) Vadeli kontratlarla ilgili borsada işlem gören türev bakiyeleri günlük olarak takas edilir.

(b) Net türev alacakları, sırasıyla 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla 55.5 milyar \$ ve 71.9 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içermektedir. Net türev borcu, sırasıyla 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla OTC ve OTC-takashı türevlere ilişkin 45.5 milyar \$ ve 57.3 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içermektedir.

(c) Uygun yasal görüş alınmış türev enstrümanlarına ilişkin likit teminatı ve üçüncü şahıs mutemetlerde tutulan nakit teminatı temsil eder. Bazı karşı taraflar için, finansal enstrümanların teminat tutarları, türev alacakları ve türev borcu bakiyelerini geçebilir. Durum böyle ise, rapor edilen toplam tutar, söz konusu karşı tarafa ilişkin net türev alacakları ve net türev borcu bakiyeleriyle sınırlıdır.

(d) Türev teminatı sadece OTC ve OTC-takashı türev enstrümanlarıyla ilgilidir.

Konsolide mali tablolara notlar

Likidite riski ve krediyle ilgili olası özellikler

Her türev sözleşmesi türünün getirdiği spesifik piyasa risklerine ek olarak türevler JPMorgan Chase'i kredi riskiyle karşı karşıya bırakmaktadır – bu risk, türev karşı taraflarının türev sözleşmeleri kapsamındaki ödeme yükümlülüklerini karşılayamamaları ve varsa Firma'nın elinde bulunan teminatın ödeme yükümlülüğünü karşılayacak değere sahip olmaması riskidir. JPMorgan Chase politikası gereği, türev karşı tarafı kredi riskinin hafifletilmesi için mümkünse, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmelerinin kullanımı aktif olarak takip edilir. Konsolide Bilançolarda rapor edilen türev alacakları miktarı, hukuken geçerli ana netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan nakdi teminat yapıldıktan sonra türev sözleşmelerinin rayiç değeridir.

Türev alacakları Firma'yı kredi riskiyle karşı karşıya bırakırken, türev borçları Firma'yı likidite riskiyle karşı karşıya bırakır, çünkü türev sözleşmeleri tipik olarak Firma'dan, sözleşmelerin rayiç değeri karşı tarafların lehine hareket ettiğinde veya Firma'nın veya iştiraklerinin ilgili kredi notlarında indirimler yapıldığında nakit veya menkul kıymet şeklinde teminat vermesini gerektirmektedir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, not indirimi üzerine tetiklenebilecek teminat veya fesih özelliklerine sahip, OTC ve OTC-takaslı türev sözleşmeleri ile ilgili olarak, JPMorgan Chase & Co. ve başta JPMorgan Chase Bank National Association ("JPMorgan Chase Bank, N.A.") gibi iştiraklerinde uzun vadeli ihraççı notlarında tek dilim veya iki dilim not indirimlerinin etkisi gösterilmektedir. Türev kontratları, genellikle, önceden tanımlanmış eşik notu aşıldığında ek teminat gösterilmesini gerektirir veya iptale yol açar. Tek bir derecelendirme kuruluşu tarafından verilen not indirimi sonucu, başka bir büyük derecelendirme kuruluşunun daha önceden verdiği notun altına düşülmüyorsa, ek teminat veya ödeme feshi şartları genelde işlemez (sadece belirli durumlarda, not indirimi üzerine ek başlangıç marjı gerekebilir). Tablodaki likidite etkisi, derecelendirme kuruluşlarının türev sözleşmesine ilişkin verdiği mevcut en düşük notunun altındaki not indirimlerine dayanarak hesaplanır.

Not indirimi tetiklerinin OTC ve OTC takaslı türevler üzerindeki likidite etkisi

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017		2016	
	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi
Not indirimi üzerine gösterilecek ek teminat tutarı ^(a)	\$ 79	\$ 1.989	\$ 560	\$ 2.497
Not indirimi üzerine feshi tetikleyen sözleşmeleri çözüme kavuşturmak için gerekli tutar ^(b)	320	650	606	1.049

(a) Başlangıç teminatı için gösterilecek ek teminatı içerir.

(b) Tutarlar, türev borçlarının rayiç değerini temsil eder ve verilen teminatı etkilemez.

Dayanak finansal varlığın satışının tamamlanmasında uygulanan türevler

Belirli durumlarda, Firma finansal varlıkları devrettiği ancak ilk transferle birlikte aynı karşı taraf ile bir türev akdederek devredilen varlıklara yönelik ekonomik riski taşımaya devam ettiği işlemler yapmaktadır. Firma genel olarak 11. Not'ta belirtildiği üzere bu transferleri teminatlı finansman olarak muhasebeleştirilmektedir, ancak sınırlı durumlarda U.S. GAAP uyarınca bir satış ve bir türev olarak muhasebeleştirilebilirler. 31 Aralık 2017 itibariyle ilişkili türevin tedavülde bulunduğu durumda satış olarak muhasebeleştirilen transferler bulunmamaktaydı ve 31 Aralık 2016 itibariyle bu transferler önemli seviyelerde değildi.

Belirli türev sözleşmeleri, genellikle ya Firmamız ya da karşı tarafın derecesindeki düşüş üzerine, türev sözleşmelerinin rayiç değeri üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle not indirimi ile ortaya çıkacak olası teminat veya fesih özellikleri ihtiva eden, OTC ve OTC-takaslı türevlerin net türev borçlarının toplam rayiç değeri ile Firma'nın normal iş faaliyeti esnasında gösterdiği teminat gösterilmektedir.

Not düşürme tetikleri içeren OTC ve OTC takaslı türev borçları

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
Net türev borçlarının toplam rayiç değeri	11.916 \$	21.550 \$
Gösterilen teminat	9.973	19.383

Türevlerin Konsolide Gelir Tablolarına Etkisi

Aşağıdaki tablolar, riskten kaçınma muhasebesi tanımına veya amacına dayanarak, türevler üzerinden kaydedilen kazanç ve zararlarla ilgili bilgiler vermektedir:

Rayiç değer koruması kazançları ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, rayiç değer riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için söz konusu türevler ve ilgili korunan kalemler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi ve ilgili korunan kalem üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide Gelir Tablosunda aynı satıra kaydetmektedir.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Etkisiz koruma ^(e)	Dahil edilmeyen bileşenler ^(f)
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^{(a)(b)}	\$ (481)	\$ 1.359	\$ 878	\$ (18)	\$ 896
Döviz ^(c)	(3.509)	3.507	(2)	—	(2)
Emtia ^(d)	(1.275)	1.348	73	29	44
Toplam	\$ (5.265)	\$ 6.214	\$ 949	\$ 11	\$ 938

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Etkisiz koruma ^(e)	Dahil edilmeyen bileşenler ^(f)
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^{(a)(b)}	\$ (482)	\$ 1.338	\$ 856	\$ 6	\$ 850
Döviz ^(c)	2.435	(2.261)	174	—	174
Emtia ^(d)	(536)	586	50	(9)	59
Toplam	\$ 1.417	\$ (337)	\$ 1.080	\$ (3)	\$ 1.083

31 Aralık 2015'te sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Etkisiz koruma ^(e)	Dahil edilmeyen bileşenler ^(f)
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^{(a)(b)}	\$ 38	\$ 911	\$ 949	\$ 3	\$ 946
Döviz ^(c)	6.030	(6.006)	24	—	24
Emtia ^(d)	1.153	(1.142)	11	(13)	24
Toplam	\$ 7.221	\$ (6.237)	\$ 984	\$ (10)	\$ ⁹⁰⁴...

- (a) Esas olarak sabit oranlı uzun vadeli borcun ve AFS menkul kıymetlerin referans (örneğin Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR")) faiz oranı riski korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar, net faiz gelirin kaydedilmiştir.
- (b) Korunan kaleme uygulanan başlangıçtaki korunma muhasebesi düzenlemesine ilişkin amortisman harcamasını dışarıda bırakmaktadır. Bu harcama, net faiz gelirin kaydedilir ve dışarıda bırakılan bileşenlerin gelir tablosu etkisini büyük oranda dengeler.
- (c) Esas olarak, uzun vadeli borcun ve satışa hazır menkul kıymetlerin spot döviz kurlarındaki değişikliklere karşı döviz riski korumalarından oluşur. Spot döviz kuru değişikliklerinden kaynaklanan, türevler ve korunan kalemlerle ilgili kazançlar ve zararlar, esas olarak temel işlemler gelirin ve net faiz gelirin kaydedilmiştir.
- (d) Genelde maliyet veya net gerçekleşebilir değerin düşüğü üzerinden (net gerçekleşebilir değer, rayiç değere yakındır) gösterilen fiziksel emtia envanterlerinin genel rayiç değer korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar, esas olarak ana işlemler gelirin kaydedilmiştir.
- (e) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zarar ile korunan kalem üzerindeki kaçınılan riske atfedilebilir kazanç veya zarar arasındaki fark miktarıdır.
- (f) Koruma etkinliği değerlendirmesi, türevlerin veya korunan kalemlerin rayiç değerlerindeki değişikliklerin, vadeli döviz sözleşmelerinin vadeleri ve zaman değerleri gibi belirli bileşenlerini içermez.

Konsolide mali tablolara notlar

Nakit akışı koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve sırasıyla 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 itibarıyla söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi üzerindeki kazancı/(zararı) Konsolide Gelir Tablosunda korunan kaleme ilişkin nakit akışlarındaki değişimle aynı satırda göstermektedir.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)				
	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(c)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (17)	\$ —	\$ (17)	\$ 12	\$ 29
Döviz ^(b)	(117)	—	(117)	135	252
Toplam	\$ (134)	\$ —	\$ (134)	\$ 147	\$ 281

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon olarak)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)				
	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(c)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (74)	\$ —	\$ (74)	\$ (55)	\$ 19
Döviz ^(b)	(286)	—	(286)	(395)	(109)
Toplam	\$ (360)	\$ —	\$ (360)	\$ (450)	\$ (90)

31 Aralık 2015'te sona eren yıl (milyon olarak)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)				
	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(c)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (99)	\$ —	\$ (99)	\$ (44)	\$ 55
Döviz ^(b)	(81)	—	(81)	(53)	28
Toplam	\$ (180)	\$ —	\$ (180)	\$ (97)	\$ 83

- (a) Esas olarak LIBOR endeksli değişken oranlı varlıklar ve değişken oranlı yükümlülüklerin referans faiz oranı korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar, net faiz gelirine kaydedilmiştir.
- (b) Amerikan doları haricinde para birimlerinde ifade edilmiş gelir ve giderin döviz riski korumalarından oluşur. Kazanç ve zararların gelir tablosu sınıflandırması başta faiz dışı gelir ve ücret gideri olmak üzere korunan kalemi izler.
- (c) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracının kümülatif kazancı veya zararı ile korunan kalem üzerindeki nakit akımının korunan riske atfedilebilir kümülatif değişiminin bugünkü değeri arasındaki farkın miktarıdır.

Firma, 2017 ve 2016'da sona eren yıllarda tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır. 2015 yılında, Firma AOCI'den yaklaşık 150 milyon dolarlık net zararı diğer gelire yeniden sınıflandırılmıştır çünkü Firma, toptan faaliyet dışı mevduatlarda planlanan azalma sonucu tahmini faiz ödemesi nakit akışlarının gerçekleşmeyebileceğini belirlemiştir.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2017 itibarıyla nakit akışı korumaları ile ilgili olarak AOCI içinde kaydedilen yaklaşık 96 milyon dolarlık (vergi sonrası) net kazancın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Sonlandırılan nakit akışı korumaları bakımından, tahmini işlemlerin devam ettiği azami süre yaklaşık beş yıldır. Açık nakit akışı korumaları bakımından, tahmini işlemlerin korunduğu azami süre yaklaşık yedi yıldır. Firma'nın daha uzun tarihli tahmini işlemi temel kredilendirme ve borçlanma faaliyetlerine ilişkindir.

Net yatırım koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tabloda, sözleşme türüne göre, net yatırım riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan koruma araçları ve 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 itibariyle söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)					
	2017		2016		2015	
	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç ^(a)	OCI altına kaydedilen etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç ^(a)	OCI altına kaydedilen etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç ^(a)	OCI altına kaydedilen etkin kısım
Döviz türevleri	(172) \$	(1.294) \$	(282) \$	262\$	(379) \$	1.885\$

(a) Koruma türevlerinin, vadeli döviz sözleşmelerindeki bazı ileri dönük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirilmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Çıkarılan bileşenlerle ilgili tutarlar diğer gelire kaydedilir. Firma, spot döviz kurlarındaki değişikliklere dayalı net yatırım koruma muhasebesi ilişkilerinin etkisizliğini ölçmektedir ve bu nedenle 2017, 2016 ve 2015 yıllarında net yatırım koruma muhasebesi ilişkilerinde önemli etkisizlik olmamıştır.

Belirli risk yönetim amaçları için kullanılan türevler üzerindeki kazanç ve zararlar

Aşağıdaki tablo, riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmeyen, ipotek hattı, depo kredileri, MSR'ler, toptan kredilendirme maruziyetleri, döviz cinsinden varlıklar ve yükümlülükler ile emtia sözleşme ve yatırımlarından kaynaklanan riskler dahil olmak üzere belirli varlık ve yükümlülüklerle ilgili riskleri yönetmek için kullanılan sınırlı sayıda türev üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançları / (zararları) gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	2017	2016	2015
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	\$ 331	\$ 1.174	\$ 853
Kredi ^(b)	(74)	(282)	70
Döviz ^(c)	(33)	27	25
Emtia ^(d)	—	—	(12)
Toplam	\$ 224	\$ 919	\$ 936

- (a) İpotek kredileri, depo kredileri ve MSR'lar ile ilgili faiz oranı risklerini önlemek için faiz oranı türevlerini ve depo kredisi vermeye ilişkin yazılı taahhütleri temsil eder. Kazançlar ve zararlar, çoğunlukla, ipotek ücretleri ve ilgili gelire kaydedilir.
- (b) Firma'nın toptan işlerine ilişkin kredi maruziyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevleriyle ilgilidir. Bu türevler, türev alacaklarından doğan karşı taraf kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini içermez ve bunların her ikisi de, piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlara dahil edilir. Kazançlar ve zararlar, esas olarak temel işlemler gelirine kaydedilmiştir.
- (c) Esas olarak, belirtilen döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerin döviz riskinin azaltılması için kullanılan türevlerle ilgilidir. Kazançlar ve zararlar, esas olarak temel işlemler gelirine kaydedilmiştir.
- (d) Esas olarak, enerjiyle ilgili sözleşme ve yatırımlarla ilgili enerji fiyatı riskini hafifletmek için kullanılan emtia türevleriyle ilgilidir. Kazançlar ve zararlar, esas olarak temel işlemler gelirine kaydedilmiştir.

Piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlar

Firma, müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak için türevlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türevleri, türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Finansal riskten korunma muhasebesine dahil edilmeyen tüm türevler veya yukarıda belirtilen risk yönetim kategorileri, bu kategoriye dahildir. Bu türevler üzerindeki kâr ve zararlar, esasen temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir. Temel işlemler geliri hakkında bilgi için Not 6'ya bakınız.

Kredi türevleri

Kredi türevleri değerleri, değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (referans kuruluş) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) ve referans kuruluş bir kredi olayı yaşadığında bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Kredi türevleri koruma alıcısını, koruma satıcısının güvenilirliğine bırakır, koruma satıcısının da atıf yapılan kişi iflas veya yükümlülüğünü yerine getirememesi veya yeniden yapılandırma gibi bir kredi sorunu yaşamadığında sözleşmede bahsi geçen ödemeleri yapması gerekmektedir. Kredi korumasının satıcısı koruma sağlaması karşılığında prim alır, ancak sözleşmede atıfta bulunulan enstrümanın bir kredi sorununa tabi olması riskini üzerine alır.

Firma kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem satıcısıdır ve bu türevleri iki ana amaç için kullanır. Birincisi, bir piyasa yapıcısı olarak kendi yetkisi kapsamında Firma, müşterilerin gereksinimlerini karşılamak için, temel olarak kurumsal borç yükümlülüklerinde kredi koruması alıp satarak kredi türevleri portföylerinin yönetimini sağlar. İkinci olarak, Firma kredi türevlerini, Firma'nın kredilendirme riskleri (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ve Firma'nın toptan faaliyet alanındaki türev karşı tarafı riskleriyle ilgili kredi riskini yönetmek ve Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetindeki belirli mali enstrümanlardan doğan kredi riskini yönetmek amacıyla kullanır. Aşağıda kredi türevlerinin çeşitli türlerinin bir özeti bulunmaktadır.

Konsolide mali tablolara notlar

Kredi temerrüt swapları

Kredi türevleri ya tek bir referans kişisine (“tek kişi”) ya da daha geniş bazlı bir endekse referansta bulunabilir. Firma hem tek kişiye ait hem de endeks-referanslı yükümlülüklerle koruma satar ve satın alır. Tek kişiye ait CDS ve endeks CDS sözleşmeleri, ya OTC ya da OTC-takashi türev sözleşmeleridir. Tek kişiye ait CDS’ler tek bir referans kişinin temerrüt riskini yönetmek için, endeks CDS kontratları ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası segmentleri ile alakalı kredi risklerini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa endeksleri gibi, bir CDS endeksi de birden çok referans kişilerine ait portföylerden oluşur. Yeni CDS endeksi serileri, kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansıtmaları için periyodik olarak yeni bir referans kişisi esas portföyüyle yeniden oluşturulur. Eğer indeksteki referans kişilerinden biri bir kredi sorunu yaşarsa, temerrüt işleyen kişi endeksten çıkarılır. CDS’lere aynı zamanda özel müşteri taleplerine bağlı olarak, belirli referans adlarının portföylerine karşı veya özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı referansta bulunulabilir: örneğin, dilim CDS’leri olarak 10 milyon dolarlık risk portföyündeki ilk 1 milyon dolarlık gerçekleşmiş kredi zararına karşı koruma sağlamak için.

Gerek tek kişiye ait CDS sözleşmeleri gerek endeks CDS sözleşmelerinde, bir kredi sorununun ortaya çıkması durumunda, CDS sözleşmesi kapsamında CDS sözleşmesinin taraflarından hiçbiri referans kişisine karşı rücu hakkına sahip değildir. Koruma alıcısı, kredi türevi sözleşmesinin belirlendiği tarihte, aynı zamanda geri kazanım değeri olarak da bilinen, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile referans yükümlülüğü arasındaki fark için koruma satıcısına karşı rücu hakkına sahiptir. Koruma alıcısının, bir kredi sorunu ortaya çıktığında ödenmesi gerek miktarları almak amacıyla, esas referans kişinin borç enstrümanını elinde tutması gerekmez.

Krediyle dayalı tahviller

Krediye dayalı tahvil, krediye dayalı tahvil ihraççının tahvil yatırımcısından referans kurum veya endeks üzerinde kredi koruması satın aldığı uzun vadeli bir kredi türevidir. Sözleşme kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans kuruluşunun kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı aynı zamanda, referans kuruluşu belirtilmiş bir kredi sorunu yaşamıyorsa, yatırımcıya (veya referans endeks oluşturan kurumlardan birine) vade zamanında tahvilin itibari değerini geri öder. İhraççı tahvilin itibari değerini geri ödemek zorunda değildir, bunun yerine, ihraççı yatırımcıya ödeme tarihinde tahvilin itibari değeri ile müttemerrit referans yükümlülüğünün rayiç değeri arasındaki farkı öder. Krediye dayalı tahvilin taraflarından hiçbiri müttemerrit referans kuruluşuna karşı rücu hakkına sahip değildir.

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Firma’nın sattığı ve satın aldığı kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili tutarlarının bir özetini sunmaktadır. Bir kredi sorunu durumunda, Firma, korumamın satıcısı olarak, tipik şekilde, satılmış olan net korumamın tam temsili değerinin sadece belli bir yüzdesini öder, çünkü sözleşmelerde aslında ödenmesi gereken tutar olarak, takas tarihinde referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini dikkate alır. Firma koruma satış sözleşmeleri üzerindeki kredi riskini, aynı veya benzer referans kişilerine ait korumalar satın alarak yönetir. Aşağıdaki tablolarda atıfta bulunulan diğer satın alınmış koruma, ilgili, fakat aynı olmayan referans pozisyonları üzerinden satın alınmış (endeksler, portföy teminatı ve diğer referans noktaları dahil) kredi türevlerini içerir.

Firma, temsili tutarları kredi türevlerinin risk yönetiminin temel ölçütü olarak kullanmaz, çünkü temsili tutar, bir kredi sorununun ortaya çıkma ihtimalini, referans yükümlülüğün geri kazanım değerini ve ilgili nakit enstrümanlarını ve ekonomik korumaları dikkate almamaktadır, Firma'nın görüşüne göre bunların her biri, söz konusu türevlerle ilgili riskleri azaltmaktadır.

Toplam kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

31 Aralık 2017 (milyon)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslara satın alınmış koruma ^(b)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(c)	Satın alınmış diğer koruma ^(d)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (690.224)	\$ 702.098	\$ 11.874	\$ 5.045
Diğer kredi türevleri ^(a)	(54.157)	59.158	5.001	11.747
Toplam kredi türevleri	(744.381)	761.256	16.875	16.792
Krediye dayalı tahviller	(18)	—	(18)	7.915
Toplam	\$ (744.399)	\$ 761.256	\$ 16.857	\$ 24.707

31 Aralık 2016 (milyon olarak)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslara satın alınmış koruma ^(b)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(c)	Satın alınmış diğer koruma ^(d)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (961.003)	\$ 974.252	\$ 13.249	\$ 7.935
Diğer kredi türevleri ^(a)	(36.829)	31.859	(4.970)	19.991
Toplam kredi türevleri	(997.832)	1.006.111	8.279	27.926
Krediye dayalı tahviller	(41)	—	(41)	4.505
Toplam	\$ (997.873)	1.006.111	\$ 8.238	\$ 32.431

(a) Diğer kredi türevleri, büyük ölçüde kredi swap opsiyonlarından oluşur.

(b) Temel referans enstrümanın satılan korumayı referans enstrümanı ile aynı olması halinde satın alınan korumanın toplam temsili tutarını temsil eder; aynı nitelikte her bir bireysel temel referans enstrümanı için satın alınan korumanın temsili tutarı satılan korumanın temsili tutarından büyük veya küçük olabilir.

(c) Genel olarak koruma satıcısının koruma alıcısına anlaşma değerini belirlerken ödediği miktarı düşüren referans yükümlülüğü rayiç değerini takas tarihinde dikkate almaz.

(d) Firma'nın aynı referans enstrüman üzerinden herhangi bir koruma satışında bulunmadığı hallerde, referans enstrümanlar üzerinden Firma tarafından satın alınan korumayı temsil eder (tek isim, portföy veya endeks).

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihi itibarıyla, JPMorgan Chase'in koruma satıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin, puan ve vade profiline göre temsili tutarlarını ve rayiç değerini özetler. Vade profili, kredi türev sözleşmelerinin kalan akdi vadesine dayanır. Derecelendirme profili kredi türev sözleşmesinin dayalı olduğu referans kişinin derecelendirmesine bağlıdır. JPMorgan Chase'in koruma alıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye ilgili tahvillerin derecelendirmesi ve vade profili aşağıda yansıtılan profile benzerdir.

Satılan koruma – kredi türevi ve krediye dayalı tahvil derecelendirmeleri^(a)/vade profili

31 Aralık 2017 (milyon cinsinden)	<1 yıl	1–5 yıl	>5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların rayiç değeri ^(b)	Borçların rayiç değeri ^(b)	Net rayiç değer
Referans kurumun risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	\$ (159.286)	(319.726)	\$ (39.429)	\$ (518.441)	\$ 8.516	\$ (1.134)	7.382 \$
Yatırım dışı sınıf	(73.394)	(134.125)	(18.439)	(225.958)	7.407	(5.313)	2.094
Toplam	\$ (232.680)	(453.851)	\$ (57.868)	\$ (744.399)	\$ 15.923	\$ (6.447)	9.476 \$

31 Aralık 2016 (milyon olarak)	<1 yıl	1–5 yıl	>5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların rayiç değeri ^(b)	Borçların rayiç değeri ^(b)	Net rayiç değer
Referans kurumun risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	\$ (273.688)	(383.586)	(39.281)	\$ (696.555)	\$ 7.841	\$ (3.055)	4.786 \$
Yatırım dışı sınıf	(107.955)	(170.046)	(23.317)	(301.318)	8.184	(8.570)	(386)
Toplam	\$ (381.643)	(553.632)	\$ (62.598)	\$ (997.873)	\$ 16.025	(11.625)	\$ 4.400 \$

(a) Derecelendirme skalası, S&P ve Moody's tarafından tanımlanan dış kredi derecelendirmelere dayanır.

(b) Tutarlar, yasal olarak geçerli ana netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan teminatın kullanımı öncesinde brüt esasta belirtilmiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 6 - Faiz dışı gelir ve faiz dışı gider

Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi, borç ve sermaye aracılık yüklenimi ile danışmanlık ücretlerini içerir. Bir aracılık yüklenicisi olarak Firma, halka arz ve çeşitli borçlanma araçları ile hisse senetlerinin tahsisli satışı aracılığıyla müşterilerin sermayelerini arttırmasına yardımcı olmaktadır. Aracılık yüklenim ücretleri esasen temel enstürmanların ihraç bedeli ile miktarına dayanır ve genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir. Firma aynı zamanda kredi sözleşmelerini de yönetmekte ve sendika etmektedir. Borç aracılık yüklenim ücretlerine dahil olan kredi düzenleme ve sendikasyon ücretleri, belirli tutma, zamanlama ve getiri kriterlerinin karşılanması sonrasında gelir kaydedilir.

Ayrıca Firma, birleşme ve iktisaplar, elden çıkarmalar, yeniden yapılandırılmalar ve diğer karmaşık işlemlerde müşterilerine yardımcı olduğu danışmanlık hizmetleri de sunmaktadır. Danışmanlık ücretleri, genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Aracılık yüklenimi			
Özkaynaklar	1.394	\$ 1.146	\$ 1.408
Borç	3.710	3.207	3.232
Toplam aracılık yüklenimi	5.104	4.353	4.640
Danışmanlık	2.144	2.095	2.111
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	7.248	\$ 6.448	\$ 6.751

Yatırım bankacılığı ücretleri öncelikle CIB tarafından kazanılmaktadır. Segment sonuçları için Not 31'e bakınız.

Temel işlemler

Temel işlemler geliri, Firma'nın bir finansal veya başka bir enstrüman satın almak istediği fiyat ile Firma'nın o enstrümanı satmak istediği fiyat arasındaki fark olan alım-satım fiyat farkı dahil olmak üzere birçok faktörden kaynaklanır. Aynı zamanda, esasen müşteri kaynaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve özel sermaye yatırımlarında kullanılan finansal ve diğer enstürmanlar (rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil) üzerinde gerçekleşen (enstürmanların satışı, işlemlerin kapanışı veya sonlandırılması ya da ara nakit ödemeleri sonucunda) ve gerçekleşmeyen (değerlemedeki değişiklikler nedeniyle) kazanç ve zararlardan oluşur. Müşteri kaynaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle bağlı olarak, Firma borç ve sermaye enstürmanları, türevler ve emtialarda (fiziksel emtia envanterleri ve emtilara atıfta bulunan finansal enstürmanlar dahil) işlem yapar.

Ayrıca temel işlemler geliri, sayılanlar dahil olmak üzere, riskten kaçınma muhasebesi ve risk yönetim faaliyetleriyle ilgili bazı gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir: (a) geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler (özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları), (b) özellikle kredi riskini, döviz riskini ve emtia riskini hafifletmek olmak üzere, belirli risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan belirli türevler ve (c) diğer türevler. Türev faaliyetlerinin kazanç ve zararlarına ilişkin gelir tablosu sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Finansal emtia piyasalarında, Firma, OTC türevlerinde (örneğin swaplar, vadeli işlemler, opsiyonlar) ve geniş bir temel emtia grubunu referans alan borsada işlem gören türevlerde (ETD) işlem yapar. Fiziksel emtia piyasalarında, Firma, değerli ve baz madenler alır ve satar ve müşterilerle finansman ve diğer düzenlemeler kapsamında diğer emtia envanteri bulundurabilir.

Aşağıdaki tablo, temel işlemler gelirine kaydedilen tüm gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları gösterir. Bu tablo, Firma'nın müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde genel performansının ayrılmaz bir parçası olan ticari varlıkların ve yükümlülüklerin net geliri ve faiz giderlerini içermez. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında ayrıntılı bilgi için Not 7'ye bakınız. Ticari gelir, enstrüman tipine göre gösterilir. Firma'nın müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetleri genellikle, piyasa yapıcılığı ve risk yönetimi faaliyetiyle ilgili çeşitli enstrüman tiplerini kullanır ve dolayısıyla aşağıdaki tabloda sunulan gelir, herhangi bir bireysel faaliyet alanının toplam gelirini göstermez.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Enstrüman tipine göre ticari gelir			
Faiz oranı	2.479	\$ 2.325	\$ 1.933
Kredi	1.329	2.096	1.735
Döviz	2.746	2.827	2.557
Özkaynaklar	3.873	2.994	2.990
Emtia	661	1.067	842
Toplam alım satım geliri	11.088	11.309	10.057
Özel sermaye kazançları	259	257	351
Temel işlemler	11.347	\$ 11.566	\$ 10.408

Temel işlemler geliri öncelikle CIB tarafından kazanılmaktadır. Segment sonuçları için Not 31'e bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler

Kredilendirmeye ilişkin ücretler, kredi taahhütlerinden, teminat akreditiflerinden, mali garantilerden ve diğer kredi hizmeti faaliyetlerinden elde edilen ücretleri içerir. Mevduatla ilgili ücretler, tazmin edici bakiyeler yerine elde edilen ücretleri ve nakit yönetimi faaliyetlerinin ya da diğer mevduat hesabı hizmetlerinin gerçekleştirilmesinden elde edilen ücretleri içerir. Bu gelir kategorisindeki kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler, ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Kredilendirmeye ilişkin ücretler	1.110	\$ 1.114	\$ 1.148
Mevduatla ilgili ücretler	4.823	4.660	4.546
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler toplamı	5.933	\$ 5.774	\$ 5.694

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler öncelikle CCB, CIB, CB ve AWM tarafından kazanılmaktadır. Segment sonuçları için Not 31'e bakınız.

Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar

Bu gelir kategorisi yatırım yönetimi ve ilgili hizmetler, saklama, aracılık hizmetleri ve diğer ürünlerden elde edilen ücretleri içerir. Firma, Firmaca desteklenen fonlarının yatırımcıları ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının hamilleri dahil olmak üzere müşterileri adına varlıkları yönetmektedir. Yönetim ücretleri, genellikle yönetim altındaki varlıkların değerine dayanır ve yönetim hizmetlerinin verildiği ve yönetilen varlıkların değerinin bilindiği her bir dönem sonunda tahsil edilir ve muhasebeleştirilir. Ayrıca Firma, belirli ölçütlerin ve diğer performans hedeflerinin aşılmasına dayalı olarak kazanılan ve ters kayıt ihtimalinin uzak olduğu zamanda, genellikle ilgili fatura döneminin sonunda tahakkuk ettirilen ve muhasebeleştirilen performans bazı ücretler de almaktadır. Firma, kendi varlık yönetim faaliyetleriyle bağlantılı olarak dağıtım ve diğer hizmetleri sunmak adına üçüncü şahıslarla akdi düzenlemelere sahiptir. Üçüncü şahıs hizmet sağlayıcılarına ödenen miktarlar, mesleki ve dışarıdan alınan hizmet giderlerine kaydedilir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Varlık yönetim ücretleri			
Yatırım yönetimi ücretleri	\$ 9.526	\$ 8.865	\$ 9.403
Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri ^(a)	294	336	352
Toplam varlık yönetimi ücretleri	9.820	9.201	9.755
Toplam yönetim ücretleri ^(b)	2.029	1.915	2.015
Komisyonlar ve diğer ücretler			
Aracılık komisyonları ^(c)	2.239	2.151	2.304
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler	1.289	1.324	1.435
Toplam komisyonlar ve ücretler	3.528	3.475	3.739
Toplam varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	15.377	\$ 14.591	\$ 15.509

- (a) Firma, müşterilere yatırım fonlarının satışı veya dağıtımından kazanılan komisyonlar dahil, yatırım yönetim hizmetlerine yardımcı hizmetler için diğer varlık yönetim ücretleri almaktadır. Bu ücretler, hizmetin verildiği sırada gelir kaydedilir veya temel fonun varlık değerine dayalı belirli dağıtım ücretleri ve/veya yatırımcı itfasi durumunda ise, yatırımcı fonda kaldıkça zaman içinde ya da yatırımcı itfasi üzerine gelir kaydedilir.
- (b) Firma, çoğunlukla saklama, menkul kıymet ödünç verme ve fon hizmetlerinden idare ücretleri ve menkul kıymet takası ücretleri almaktadır. Bu ücretler, ilgili hizmetin verildiği dönem içinde gelir kaydedilir.
- (c) Firma, müşterilerinin menkul kıymetleri ve diğer finansal enstrümanları satın almasını ve satmasını kolaylaştıran bir aracı olarak faaliyet gösterir. Aracılık komisyonlarını, müşteri işleminin gerçekleşmesi üzerine tahsil eder ve gelir olarak muhasebeleştirir. Firma, komisyon gelirlerine karşı mahsup edilerek üçüncü taraf takas merkezleri ve borsalara ödenen belirli maliyetleri bildirir.

Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar öncelikle AWM, CIB, CCB ve CB tarafından kazanılmaktadır. Segment sonuçları için Not 31'e bakınız. .

Mortgage ücretleri ve bağlı gelir

Bu gelir kategorisi öncelikle satış amaçlı olarak yaratılan mortgage kredilerinden; daha önceden satılan kredilerin geri alınmasıyla ilgili zararlar dahil olmak üzere ipotek satış ve tahsilatlarından; mortgage satışı ve tahsilatından; ipotek hattı, depo kredileri ve MSR'ler ile bağlantılı risk yönetimi faaliyetlerinden elde edilen ücretler ve geliri ve mortgage menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen artık menfaatlerle ilgili gelirler olmak üzere CCB'nin Ev Kredileri üretim ve tahsilat gelirlerini yansıtır. Bu kategori ayrıca, satışa hazır mortgage kredilerinin maliyeti veya rayiç değer düzeltmelerinin rayiç değerinden düşük olanı üzerinden satış kazanç ve zararlarını, satış amacıyla çıkarılmış ve rayiç değer seçeneği uyarınca rayiç değer üzerinden ölçülen mortgage kredilerinin rayiç değerindeki değişiklikleri içerir. MSR'ler hakkında ayrıntılı bilgi için Not 15'e bakınız. Mortgage kredilerinden gelen net faiz geliri, faiz gelirin e kaydedilir. .

Kart geliri

Bu gelir kategorisi kredi ve banka kartlarından gelen yenileme gelirini ve üye işyerlerine ilişkin kredi kartı işlemlerinin işlenmesinden kazanılan net ücretleri içerir. Bunların her ikisi de kart hamili tarafından satın alma işlemi yapıldığında muhasebeleştirilir. Kart geliri, ayrıca diğer senelik ve kredilendirme ücret ve masraflarını içerir. Bu ücret ve masraflar, 12 aylık dönem üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ertelenir ve muhasebeleştirilir.

Bazı Chase kredi kartı ürünleri, kart hamiline, hesap hamilinin nakdi ve gayri nakdi ödemeleri için kullanmayı seçebileceği, hesap hareketi üzerinden puan kazanma olanağı sunar. Firmanın bu özel ödül programlarıyla ilgili maliyeti, ödüller programlarının şartları ve koşulları, kart hamili hareketi, kart hamili ödül geri ödeme oranları ve kart hamili ödül seçimleri gibi birçok faktöre bağlı olarak değişir. Firma, ödül programları kapsamındaki yükümlülüklerinden sorumlu tutulmakta ve cari dönem maliyetini kart gelirlerinden indirim olarak raporlamaktadır.

Kredi kartı gelir paylaşımı sözleşmeleri

Firma, ortak markalı kredi kartı ürünleri ihraç etmek ve bunları ortakların müşterilerine pazarlamak için Firmaya münhasır haklar veren sayısız ortak ile marka ortaklığı sözleşmeleri bulunmaktadır. Bu ortaklar, kredi kartı programlarını onaylar ve müşteri veya üye listelerini Firma'ya sunarlar. Ortaklar ayrıca pazarlama faaliyetlerini yürütebilir ve hesap hareketine dayalı olarak ortak markalı kredi kartı hamillerine, kendi sadakat programları kapsamında kullanılacak ödüller sağlayabilirler. Bu anlaşmaların şartları genellikle beş ila on yıl arasında değişir.

Konsolide mali tablolara notlar

Firma genellikle ortak markalı kredi kartı iş ortaklarına, ortaklarının pazarlama faaliyetlerinin maliyetine ve kredi kartı hamillerine sağlanan sadakat programı ödülleri, yeni hesap açılışları ve satış hacimleri temelinde ödeme yapar. Ortaklar tarafından üstlenilen pazarlama faaliyetleri üzerinden ortaklara yapılan ödemeler, Firma tarafından faiz dışı gider olarak kaydedilir ve rapor edilir. Ortak ödülleri için yapılan ödemeler, gerçekleştiğinde kart gelirlerinde indirim olarak rapor edilir. Yeni kredi kartı hesabı açılışları üzerinden iş ortaklarına yapılan ödemeler, doğrudan kredi kullandırım maliyetleri olarak muhasebeleştirilir ve ertelenerek, 12 aylık bir dönem üzerinden doğrusal amortisman yöntemine göre kart gelirinden indirim olarak muhasebeleştirilir. Satış hacimlerine göre ortaklara yapılan ödemeler, ilgili değişim geliri tahakkuk ettiğinde, kart gelirlerinde indirim olarak rapor edilir.

Kart geliri, esas olarak CCB ve CB tarafından kazanılmaktadır. Segment sonuçları için Not 31'e bakınız.

Diğer gelir

Firma'nın Konsolide gelir tablolarındaki diğer gelir şunları içerir:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Faaliyet kirası geliri	3.613	\$ 2.724	\$ 2.081

Faaliyet kiralama geliri doğrusal amortisman yöntemine göre kira dönemi üzerinden muhasebeleştirilir.

Faiz dışı giderler

Diğer gider

Firma'nın Konsolide gelir tablolarındaki diğer giderleri şunları içerir:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Yasal gider / (kazanç)	\$ (35)	\$ (317)	\$ 2.969
FDIC ile ilgili gider	1.492	1.296	1.227

Not 7 - Faiz geliri ve Faiz gideri

Faz geliri ve faiz gideri, Konsolide Gelir Tablosu'na kaydedilir ve temel varlık veya borcun niteliğine göre sınıflandırılır.

Aşağıdaki tablo, faiz geliri ve faiz gideri bileşenlerini sunmaktadır:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Faiz Gelirleri			
Krediler	41.008 \$	36.634 \$	33.134 \$
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	5.535	5.538	6.550
Vergilendirilmeyen menkul kıymetler ^(a)	1.847	1.766	1.706
Menkul kıymetler toplamı	7.382	7.304	8.256
Alım satım amaçlı varlıklar	7.610	7.292	6.621
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	2.327	2.265	1.592
Ödünç alınan menkul kıymetler ^(b)	(37)	(332)	(532)
Banka mevduatları	4.219	1.863	1.250
Diğer tüm faiz getiren varlıklar ^(c)	1.863	875	652
Toplam faiz geliri	64.372 \$	55.901 \$	50.973 \$
Faiz giderleri Faiz			
getiren mevduatlar	\$ 2.857 \$	1.356	1.252 \$
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	1.611	1.089	609
Kısa vadeli borçlanmalar ^(d)	481	203	175
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler ^(e)	2.070	1.102	557
Uzun vadeli borçlar	6.753	5.564	4.435
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payı	503	504	435
Toplam faiz gideri	14.275 \$	9.818	7.463 \$
Net faiz geliri	50.097 \$	46.083 \$	43.510 \$
zararları karşılığı	5.290	5.361	3.827
Kredi zararı karşılığında sonra net faiz geliri	44.807 \$	40.722 \$	39.683 \$

- (a) ABD Federal Gelir Vergisinden muaf menkul kıymetleri temsil eder.
- (b) Negatif faiz geliri, belirli menkul kıymetlere yönelik yüksek müşteri kaynaklı talep ile birlikte düşük faiz oranlarının etkisinden kaynaklanmaktadır. Bu eşleşen defter faaliyetidir ve tekabül eden ödünç verilen menkul kıymetler üzerindeki negatif faiz gideri faiz giderinde muhasebeleştirilir.
- (c) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan yatırım amaçlı teminatlı kredileri içerir ve ile faiz getiren tüm diğer varlıklar, diğer varlıklara dahil edilir.
- (d) Ticari senetleri içerir.
- (e) Diğer faiz işleyen yükümlülükler, aracılık müşterisi borçlarını içerir.

Faiz geliri ve Faiz gideri rayiç değer üzerinden ölçülen mali araçlar için cari dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, rayiç değer seçimi yapılmadığında US GAAP uyarınca ayrı olarak muhasebeleştirilebilecek olan iliştilenmiş türevler içeren mali araçlar bunun dışındadır; bu araçlar için, herhangi bir faiz unsuru dâhil, değerinde meydana gelen değişiklikler temel işlemler geliri altında raporlanır. Rayiç değer üzerinden gösterilmeyen mali araçlar için, ilgili faiz, faiz geliri veya faiz giderine dahil edilir.

Krediler, menkul kıymetler, menkul kıymetlerin finansmanı ile ilgili faiz geliri ve faiz gideri (yani, yeniden satın veya geri satın alma sözleşmeleri kapsamında satılan veya satılan menkul kıymetler, ödünç alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler) ve uzun vadeli borçlarla ilgili daha fazla bilgi için, sırasıyla Not 12, 10, 11 ve 19'a bakınız.

Not 8 - Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları planları

Firmamızın, çalışanlarına fayda sağlayan çeşitli kazanç dayalı emeklilik planları ve OPEB planları bulunmaktadır. Firmamızın, büyük ölçüde ABD'deki tüm çalışanlara faydalar sağlayan, nitelikli bir ABD kazanç dayalı emeklilik planı vardır. Firma ayrıca, uygun ücret, yaş ve / veya hizmet yılı gibi faktörlere dayanarak belirli ABD dışı lokasyonlarda sunulan kazanç dayalı emeklilik planlarına da sahiptir. Firma'nın politikası, emeklilik planlarını, yürürlükteki yasalar uyarınca gereklilikleri yerine getirmek için yeterli tutarlarda finanse etmektir. Firma, şu an için, 2018'de ABD kazanç dayalı emeklilik planına herhangi bir katkı beklememektedir. ABD dışı kazanç bağlı emeklilik planlarına yapılacak 2018 katkılarının, 46 milyon dolar olması beklenirken, sözleşmeler uyarınca gerekli tutar ise 30 milyon \$'dır.

Firmamızın ayrıca, bir dizi zorunlu olmayan, katkı esasına dayanmayan kısa vadeli emeklilik planları da bulunmaktadır. Bu planlar, belirli çalışanlara kazanç bağlı ek emeklilik hakları sağlamaktadır.

Firma ABD'de iki adet belirli katkı planı ve belirli ABD-dışı bölgelerde benzer düzenlemeler sunmaktadır.

Firma, belli emeklilere emeklilik sonrası sağlık ve hayat sigortası hakları ile nitelikli ABD ve İngiltere çalışanlarına emeklilik sonrası sağlık hakları sunmaktadır.

Firma, ABD OPEB yükümlülüğünün maliyetini, uygun çalışanların ve emeklilerin hayatları üzerinden satın alınan şirkete ait hayat sigortası ("COLI") yoluyla karşılamaktadır. Firma COLI poliçelerinin sahibidir, ancak COLI gelirleri (ölüm menfaatleri, para çekme ve diğer dağıtımlar) sadece Firma'nın net emeklilik sonrası hak talebi ödemelerinde ve ilgili idari giderler için Firma'yı tazmin etmek amaçlı kullanılabilir. Firma genel olarak emeklilik sonrası yükümlülüklerini, düzenli ödeme şeklinde ilgili fona yapılan katkılarla finanse etmiştir. 21 Aralık 2017'de, Firma, emeklilik sonrası yükümlülüklerinin bir kısmının önceden finansmanı için fona 600 milyon dolar nakit katkıda bulunmuştur. İngiltere OPEB planı ise kısa vadeli biridir.

Emeklilik ve OPEB muhasebesi, genellikle, rayiç değerdeki plan varlıklarının ve menfaat yükümlülüğünün arasındaki farkın ölçülerek ve bilançoya kaydedilmesini gerektirir. Fazla finanse edilen planlar (menfaat yükümlülüğünün üzerinde plan varlıkları) diğer varlıklara kaydedilir ve yetersiz finanse edilen planlar (plan varlıkları üzerinde fazla menfaat yükümlülüğü) diğer yükümlülükler altına kaydedilir.

Konsolide mali tablolara notlar

Menfaat yükümlülüğündeki ve plan varlıklarının değerindeki değişimlerden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, diğer kapsamlı gelire ("OCI") kaydedilmekte ve bu Notun kazanç ve kayıplar bölümünde ele alındığı gibi sonraki dönemlere ait net dönemsel menfaat maliyetinin bir parçası olarak muhasebeleştirilmektedir. Ayrıca, diğer hallerde ayrı olarak sınıflandırılacak hizmet maliyeti, faiz maliyeti ve yatırım getirileri toplanarak ve ücret gideri içerisinde net olarak raporlanır.

Aşağıdaki tablo Firma'nın ABD ve ABD-dışı kazançla bağlı emeklilik ve OPEB planları için Konsolide Bilançolarda AOCI altında rapor edilmiş, menfaat yükümlülüklerindeki, plan varlıklarındaki ve net finansman durumu ve veri öncesi emeklilik e OBEP miktarlarındaki değişiklikleri, ayrıca, öngörülen ve birikmiş emeklilik sonrası menfaat yükümlülüklerine ilişkin ortalama ağırlıklı aktüeryal senelik varsayımları göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik planları		OPEB planları ^(f)	
	2017	2016	2017	2016
Hak ve menfaat yükümlülüğünde değişiklik				
Hak ve menfaat yükümlülüğü yılbaşı	(15.594) \$	(15.259) \$	\$ (708)	\$ (744)
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	(330)	(332)	—	—
Hak ve menfaat yükümlükleri üzerinden faiz masrafı	(598)	(629)	(28)	(31)
Çalışanın katkıları	(7)	(7)	(16)	(19)
Net kazanç/(zarar)	(721)	(743)	(4)	4
Ödenen hak ve menfaatler	841	851	76	76
Plan düzeltmeleri	30	21	—	—
Beklenen Medicare Kısım D yardım alacakları	İlgisiz	İlgisiz	(1)	—
Kur etkisi ve diğer	(321)	504	(3)	6
Yıl sonu menfaat yükümlülüğü^(a)	(16.700) \$	(15.594) \$	\$ (684)	\$ (708)
Plan varlıklarında değişiklik				
Plan varlıklarının rayiç değeri, yılbaşı	\$ 17.703	\$ 17.636	\$ 1.956	\$ 1.855
Plan varlıkları üzerinden fiili iade	2.356	1.375	233	131
Firma katkıları	78	86	602	2
Çalışanın katkıları	7	7	—	—
Ödenen hak ve menfaatler	(841)	(851)	(34)	(32)
Plan düzeltmeleri	(30)	(21)	—	—
Kur etkisi ve diğer	330	(529)	—	—
Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl sonu^{(a)(b)(c)}	\$ 19.603	\$ 17.703	\$ 2.757	\$ 1.956
Net uzun vade durumu^(d)	\$ 2.903	\$ 2.109	\$ 2.073	\$ 1.248
Birikmiş hak ve menfaat yükümlülüğü yıl sonu	(16.530) \$	(15.421) \$	İlgisiz	İlgisiz
AOCI'da kaydedilmiş vergi öncesi emeklilik planları ve OPEB tutarları				
Net kazanç/(zarar)	\$ (2.800)	\$ (3.667)	\$ 271	\$ 138
Önceki hizmet kredisi/(maliyeti)	6	42	—	—
Birikmiş diğer kapsamlı Gelir / (zarar), vergi öncesi, yıl sonu	\$ (2.794)	\$ (3.625)	\$ 271	\$ 138
Menfaat yükümlülüklerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama aktüeryal varsayımlar				
İndirim Oranı ^(e)	%0,60 -%3,70	%0,60 -%4,30	%3,70	%4,20
Ücret artış oranı ^(e)	2.25 – 3.00	2.25 – 3.00 NA		İlgisiz
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı:				
Gelecek sene varsayımı		İlgisiz	İlgisiz	5.00
Nihai		İlgisiz	İlgisiz	5.00
Oranın tavana ulaşacağı yıl		İlgisiz	İlgisiz	2018

(a) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde (3.8) milyar dolar ve (3.4) milyar dolar tutarında ABD dışı vergi yükümlülüğü ve başta İngiltere olmak üzere, 3,9 milyar dolar ve 3,4 milyar dolarlık varlıklar dahildir.

(b) 31 Aralık 2017 ve 2016'da sırasıyla yaklaşık 302 milyon \$ ve 390 milyon \$ ABD kazançla bağlı emeklilik planı varlıkları, yıllık katılım geliri sözleşmeleri kapsamında katılım haklarını içermektedir.

(c) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde, ABD planlarında, rayiç değer üzerinden gösterilmeyen kazançla dayalı emeklilik planı tutarları sırasıyla, 377 milyon \$ ve 130 milyon \$ tahakkuk etmiş alacakları ve 587 milyon \$ ve 224 milyon \$ tahakkuk etmiş borçları içermektedir.

(a) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 5.6 milyar \$ ve 4.0 milyar \$ olan fazla finanse edilmiş planlar ile, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 612 milyon \$ ve 639 milyon \$ olan yetersiz finanse edilmiş planları temsil eder.

(e) ABD kazançla bağlı emeklilik planları için, 2017 ve 2016 yılları için sırasıyla, iskonto oranı varsayımı %3,70 ve %4,30, ücret artış oranı ise, %2,30 ve %2,30'dur.

(f) İngiltere planı için, 31. Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sırasıyla 32 milyon dolar ve 35 milyon dolar uzun vadeli emeklilik sonrası yardım yükümlülüğünü içerir.

Kazançlar ve zararlar

Firma'nın kazanca bağlı emeklilik planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklar üzerindeki tahmini geri ödemenin belirlenmesi için rayiç değer kullanılır. Net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibarıyla net kazançların ve zararların PBO veya plan dahilindeki varlıkların rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik menfaati maliyetine dahil edilir. Her türlü fazla, kazanca bağlı emeklilik planı katılımcılarının ortalama gelecekteki hizmet süresi üzerinden amorti edilir. ABD kazanca bağlı emeklilik planı için bu süre şu anda sekiz yıl olup, ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planları için ise, etkilenen plana dair ilgili süredir. Ayrıca, önceki hizmet maliyetleri, aktif çalışanların önceki hizmet maliyetinin ilk tahakkuk ettirildiği tarihte plan uyarınca almaları menfaat almaları gereken ortalama kalan hizmet dönemi üzerinden amorti edilir. ABD kazanca bağlı emeklilik planları için ortalama kalan amortisman süresi, mevcut önceki hizmet maliyetleri için üç yıldır.

Firma'nın OPEB planları için, beş yıllık dönemde rayiç değerdeki değişiklikleri içeren hesaplanmış bir değer kullanılarak, plan varlıkları üzerinden beklenen getiri belirlenir. Bu değer, varlıkların piyasayla ilgili değeri olarak tanımlanır. Henüz tahakkuk etmemiş kazançlar ve zararlara göre düzeltilmiş net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibarıyla net kazançların ve zararların birikmiş emeklilik sonrası kazanç yükümlülüğü veya varlıkların piyasayla ilgili rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik kazancı maliyetine dahil edilir. Her türlü net kazanç veya zarar fazlası, emekliye ayrılan katılımcıların beklenen ortalama ömrü üzerinden amorti edilir. Şu an için bu süre on bir yıldır; ancak plan değişikliklerinden kaynaklanan önceki hizmet maliyetleri, tam uygunluk yaşına kalan ortalama hizmet süresi üzerinden amorti edilir ve bu süre şu an için iki yıldır.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın, kazanca bağlı emeklilik, kazanca bağlı katkı ve OPEB planları için Konsolide Gelir Tablolarında raporlanan ve kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için diğer kapsamlı gelirden raporlanan net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini ve net dönemsel menfaat maliyetine ilişkin ağırlıklı ortalama senelik aktüeryal varsayımları sunmaktadır:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Emeklilik planları			OPEB planları		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Net periyodik tazminat maliyeti bileşenleri						
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	\$ 330	\$ 332	\$ 377	\$ —	\$ —	\$ 1
Hak ve menfaat yükümlülükleri üzerinden faiz masrafı	598	629	610	28	31	31
Plan varlıkları üzerinden beklenen iade	(968)	(1.030)	(1.079)	(97)	(105)	(106)
Amortisman: Net						
(kazanç)/zarar	250	257	282	—	—	—
Önceki hizmet masrafı / (kredisi)	(36)	(36)	(36)	—	—	—
Özel işten çıkarma tazminatları	—	—	1	—	—	—
Mahsup kaybı	2	4	—	—	—	—
Net periyodik kazanca bağlı hak maliyeti	\$ 176	\$ 156	\$ 155	\$ (69)	\$ (74)	\$ (74)
Diğer kazanca bağlı emeklilik planları ^(a)	24	25	24	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Toplam kazanca bağlı hak ve menfaat planları	\$ 200	\$ 181	\$ 179	\$ (69)	\$ (74)	\$ (74)
Toplam kazanca bağlı katkı planları	814	789	769	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Ücret giderine dâhil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti	\$ 1.014	\$ 970	\$ 948	\$ (69)	\$ (74)	\$ (74)
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen plan varlıkları ve hak ve menfaat yükümlülüklerinde değişiklikler						
Yıl boyunca ortaya çıkan net (kazanç)/kayıp	\$ (669)	\$ 395	\$ (50)	\$ (133)	\$ (29)	\$ 21
Net kaybın amortismanı	(250)	(257)	(282)	—	—	—
Önceki hizmet (maliyeti) kredisinin amortismanı	36	36	36	—	—	—
Mahsup kaybı	(2)	(4)	—	—	—	—
Kur etkisi ve diğer	54	(77)	(33)	—	—	—
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam	\$ (831)	\$ 93	\$ (329)	\$ (133)	\$ (29)	\$ 21
Diğer kapsamlı gelirden net periyodik hak ve menfaat maliyetinde muhasebeleştirilen toplam	\$ (655)	\$ 249	\$ (174)	\$ (202)	\$ (103)	\$ (53)
Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımları						
İndirim oranı ^(a)	%0,60 - 4,30	%0,90 - 4,50	%1,00 - 4,00	%4,20	%4,40	%4,10
Plan varlıklarından beklenen uzun vadeli getiri oranı ^(b)	0.70 - 6.00	0.80 - 6.50	0.90 - 6.50	5.00	5.75	6.00
Ücret artış oranı ^(b)	2.25 - 3.00	2.25 - 4.30	2.75 - 4.20	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı						
Gelecek sene varsayımı	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	5.00	5.50	6.00
Nihai	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	5.00	5.00	5.00
Oranın tavana ulaşacağı yıl	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	2017	2017	2017

(a) Tek başına önemsiz olan çeşitli kazanca bağlı emeklilik planlarını içerir.

(b) ABD kazanca bağlı emeklilik planları için, oran varsayımı aralığın üst kısmında olup, sadece ücret artış oranı, 2017 yılında %2.30 ve 2016 ve 2015 yıllarında sırasıyla %3,50 olmuştur.

Konsolide mali tablolara notlar

2018 yılında AOCI'dan net periyodik yardım maliyetlerine amorti edilecek tahmini vergi öncesi tutarlar aşağıdaki gibidir.

(milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik planları	
Net zarar (kazanç)	\$	106
Önceki hizmet masrafı / (kredisi)	\$	(25)
Toplam	\$	81

Plan varsayımları

JPMorgan Chase'in kazanca bağlı emeklilik aylığı ve OPEB planı varlıkları için beklenen uzun vadeli getiri oranı, yerel piyasa koşulları ve plan varlıklarının spesifik tahsisi dikkate alınarak, çeşitli varlık sınıfları için öngörülen uzun vadeli getirilerin varlık tahsisi ile karıştırılmış ağırlıklı ortalamadır. . Varlık sınıflarına dair getiriler ileriye dönük bir yaklaşımla geliştirilir ve kesinlikle tarihsel getirilere dayanmaz. Mevcut pazar koşullarına ve her planın kısa vadeli portföy karışımına da dikkat edilir.

ABD Kazanca Bağlı Emeklilik planı ve OPEB planları altındaki menfaat yükümlülüğünü belirlemede kullanılan iskonto oranı, Firma'nın aktüerleri tarafından verilmiştir. Bu oran, planın varsayılan nakit akışlarına yakın itfa tarihleri ve kuponlara sahip tahvil portföylerinin getirisine bakarak seçilmiştir. İngiltere kazanca bağlı emeklilik planlarına ilişkin iskonto oranı, Firma aktüerleri tarafından verilen getiri eğrilerinin analizinden uygun bir süre oranını temsil etmektedir.

31 Aralık 2017 tarihinde, Firma, mevcut piyasa faiz oranlarına dayalı olarak ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları için emeklilik yükümlülüklerini belirlemek üzere kullanılan indirim oranlarını düşürdü, bunun sonucunda 2018 giderlerinde yaklaşık 66 milyon dolar bir artış olacaktır. ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlıkları ve ABD OBEP plan varlıklarından 2018 beklenen uzun vadeli getiri oranı, sırasıyla %5.50 ve %4.00'dür. 31 Aralık 2017 itibarıyla, faiz kredilendirme oranı varsayımı % 5.00'da kalmıştır.

31 Aralık 2017 itibarıyla, varsayılan sağlık bakım maliyeti eğilim oranındaki tek bir yüzde puanlık artışın veya azalmanın etkisi, birikmiş emeklilik sonrası menfaat yükümlülüğü veya toplam hizmet ve faiz maliyeti açısından önemli değildir.

Aşağıdaki tablo, öngörülen 2018 kazanca bağlı emeklilik ve OPEB plan giderine ilişkin olarak listelenen üç orandaki 25 baz puanlık düşüşün yanı sıra emeklilik sonrası yükümlülükleri üzerindeki etkiyi de temsil etmektedir.

(milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planı gideri	Sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü:	
Beklenen uzun vadeli getiri oranı	\$	54	İlgisiz
İskonto oranı	\$	59	\$ 583
ABD planları için faiz kredilendirme oranı	\$	(41)	\$ (193)

Yatırım stratejisi ve varlık dağılımı

Firma'nın kazanca bağlı emeklilik planı varlıkları çeşitli fonlarda tutulur ve sermaye, sabit gelirli varlıklar, nakit ve nakit benzerleri ile alternatif yatırımlardan (örn. serbest fonlar, özel sermaye fonları, gayrimenkul ve reel varlıklar) oluşan, yeterince çeşitlendirilmiş portföylere yatırılır. Firma'nın ABD OBEP planına ait fonlarda tutulan varlıklar nakit ve nakit eşdeğerleri olarak yatırılır. Firmamızın ABD OBEP planlarının maliyetini karşılamak için kullanılan COLI poliçeleri, bir sigorta şirketinin ayrı hesaplarına yatırılır ve sermaye ve sabit gelir endekslerine göre hesaplanan yatırımlara tahsis edilir.

Firmamızın kazanca bağlı emeklilik planları varlıklarına ilişkin yatırım politikalarının amacı risk-/getiri ilişkisini ve piyasa segmenti, ekonomik sektör ve ihracçıya göre çeşitlendirilmiş genel bir muhtelif varlık sınıfları portföyü kullanarak her bir planın ihtiyaç ve hedefleriyle optimum seviyeye getirmektir. Varlıklar iç ve dış yatırım yöneticilerinden oluşan bir kombinasyon tarafından yönetilir. Firma, varlık tahsislerini ve portföy yöneticilerini, portföy değişikliğine sürekli etki eden tüm faktörleri düzenli olarak gözden geçirir ve gerekli görüldüğünde yeniden dengeler.

Planlarda tutulan yatırımlar, faiz oranı, piyasa ve kredi riskleri gibi çeşitli risklere maruz finansal araçları içerir. Kredi riski konsantrasyonuna maruziyet, hem ABD hem de ABD dışındaki yatırım araçları ile sağlanan geniş çeşitlendirme sayesinde azaltılır. Ayrıca, ortak / kolektif yatırım fonlarının ve / veya kayıtlı yatırım şirketlerinin her birindeki yatırımlar çeşitli finansal araçlarla daha da çeşitlendirilmiştir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Firma'nın kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planlarında tutulan varlıklar, üçüncü taraf hisse senedi endeks fonlarına yapılan yatırımlar yoluyla dolaylı riskler dışında JPMorgan Chase adı hisse senedini içermemektedir. 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla JPMorgan Chase'in bağlı kuruluşları tarafından desteklenen veya yönetilen fonlardaki yatırım tutarları sırasıyla 6.0 milyar dolar ve 4.6 milyar dolardır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık tarihi itibarıyla toplam plan varlıklarının rayiç değerlerinin ağırlıklı ortalama varlık dağılımını yanı sıra varlık sınıfına göre onaylanmış varlık tahsis aralıklarını göstermektedir.

31 Aralık	Kazanca bağlı emeklilik planları				OPEB Planı ^(c)		% 'si
	Varlık Tahsisler	Plan varlıklarının %'si		Varlık Tahsisler	Plan varlıklarının		
		2017	2016		2017 ^(d)	2016	
Varlık sınıfı							
Borç senetleri ^(a)	%0- 80	%42	%35	%30-70	% 61	%50	
Hisse senetleri	0-85	42	47	30-70	39	50	
Emlak	0-10	3	4	—	—	—	
Alternatifler ^(b)	0-35	13	14	—	—	—	
Toplam	%100	%100	%100	%100	%100	%100	

(a) Borç senetleri, başta nakit, şirket borcu, ABD federal, hükümet, yerel ve ABD dışı hükümet ile ipotéğe dayalı menkul kıymetleri içerir.

(b) Alternatifler, başta limitet ortaklıkları içerir.

(c) İngiltere OPEB planı finanse edilmediği için, sadece ABD OPEB planını temsil eder.

(d) ABD OPEB planına yapılan katkı nedeniyle plan varlıklarının yüzdesinde değişiklik.

Plan varlıkları ve borçlarının rayiç değerinin ölçümü

1., 2., ve 3. seviye rayiç değer hiyerarşisine ait tanımlar ve Firma tarafından kullanılan değerlendirme yöntemleri dahil olmak üzere rayiç değer ölçümleri hakkında bilgi için, Not 2'ye bakınız.

Rayiç değerle ölçülen Emeklilik ve OPEB planı varlıkları ve borçları

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik planları							
	2017				2016			
	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer
Nakit ve nakit benzerleri	\$ 173	\$ 1	\$ —	\$ 174	\$ 196	\$ 2	\$ —	\$ 198
Hisse senetleri	6.407	194	2	6.603	6.158	166	2	6.326
Yatırım Fonları	325	—	—	325	—	—	—	—
Ortak/toplu tröst fonları ^(a)	778	—	—	778	384	—	—	384
Limitet ortaklıklar ^(b)	60	—	—	60	62	—	—	62
Şirket borç senetleri ^(c)	—	2.644	4	2.648	—	2.506	4	2.510
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	1.096	784	—	1.880	1.139	804	—	1.943
İpotek teminatl menkul kıymetler	92	100	2	194	42	75	—	117
Türev alacakları	—	203	—	203	—	243	—	243
Diğer ^(d)	2.353	60	302	2.715	1.497	53	390	1.940
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı^(e)	\$ 11.284	\$ 3.986	\$ 310	\$ 15.580	\$ 9.478	\$ 3.849	\$ 396	\$ 13.723
Türev borçları	\$ —	\$ (141)	\$ —	\$ (141)	\$ —	\$ 208	\$ —	\$ (208)
Rayiç değerle ölçülen borçların toplamı^(e)	\$ —	\$ (141)	\$ —	\$ (141)	\$ —	\$ 208	\$ —	\$ (208)

(a) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde, ortak/kolektif tröst fonları, esas olarak, kısa vadeli yatırım fonları, yerli ve yabancı sermaye yatırımları (endeks dahil) ve gayrimenkul fonlarının bir karışımı içermektedir.

(b) Planlara ilişkin olarak, limitet ortaklık yatırımlarını satın almaya yönelik kısa vadeli taahhütler 2017 ve 2016'da sırasıyla 605 milyon dolar ve 735 milyar dolardı. (c) Şirket borçlanma senetleri, ABD ve ABD dışı şirketlerin borçlanma senetlerini içerir.

(d) Diğer, para para piyasası fonları ile katılımlı ve katılımsız gelir sözleşmelerinden oluşur. Para piyasası fonları, piyasada gözlemlenebilir fiyatlar kullanılarak değerlendirildiği için, esas olarak, rayiç değer hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılırlar. Katılımlı ve katılımsız gelir sözleşmeleri, her bir poliçenin devir ve teslim kısıtlamalarına ilişkin piyasa mekanizmalarının olmaması nedeniyle rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılırlar.

(e) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde, net varlık değeri (veya eşdeğeri) pratik bir nedenle rayiç değerle ölçülen, ancak rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmeyen 4,4 milyar dolarlık ve 4,2 milyar dolarlık belli yatırımları, 377 milyon dolar ve 130 milyon dolarlık satılmış yatırımlara ait kazanca bağlı emeklilik planı alacakları ile temettü ve faiz alacaklarını, 561 milyon dolar ve 203 milyon dolarlık, satın alınan yatırımlara ait kazanca bağlı emeklilik planı borçları ve 26 milyon dolar ve 21 milyon dolarlık diğer borçları içermez.

ABD OPEB planının varlıkları, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla sırasıyla, değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan 600 milyon dolar ve 0 milyon \$'lık nakit ve nakit eşdeğerini, değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılan 2.2 milyar dolar ve 2.0 milyar dolarlık COLI poliçelerinden oluşmaktadır.

Konsolide mali tablolara notlar

Önemli gözlenemez girdiler kullanılarak 3. seviye rayıç değer ölçümünde değişiklikler

(milyon cinsinden)	Rayıç değer, Başlangıç bakiyesi	Plan varlıkları üzerinden filli iade		Alımlar, satışlar ve ödemeler, net	3. seviyede ve/ veya seviyeden transferler	Rayıç değer, kapanış bakiyesi
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş kârlar/(zararlar)			
31 Aralık 2017'de sona eren yıl						
ABD kazançla bağlı emeklilik plan						
(a) Senelik gelir sözleşmeleri ve diğer	\$ 396 \$	— \$	1 \$	(87) \$	— \$	310
ABD OPEB planı						
COLI poliçeleri	\$ 1.957 \$	— \$	200 \$	— \$	— \$	2.157
31 Aralık 2016'da sona eren yıl						
ABD kazançla bağlı emeklilik plan						
(a) Senelik gelir sözleşmeleri ve diğer	\$ 539 \$	— \$	(157) \$	— \$	14 \$	396
ABD OPEB planı						
COLI poliçeleri	\$ 1.855 \$	— \$	102 \$	— \$	— \$	1.957

(e) Hemen hemen tümün, katımlı ve katılımsız gelir sözleşmelerinden ibarettir.

Tahmini gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo belirtilen yıllar için beklenen gelecek hizmetlerin etkisini de içermek üzere ödenmesi beklenen hak ve menfaat ödemelerini vermektedir. OBEP sağlık ve hayat sigortası ödemeleri, beklenen emekli katkısı hariç rakamlardır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Kazanca bağlı emeklilik planları	Medicare Kısım D ödenği öncesi OPEB	Medicare Kısım D ödenği
2018	\$ 926	\$ 65	1
2019	922	63	1
2020	927	60	1
2021	944	57	—
2022	960	55	—
2023–2027 Yılları	4.925	235	2

Not 9 - Hisseye dayalı çalışan teşvikleri Çalışan hisse tabanlı ikramiyeleri

2017, 2016 ve 2015 senelerinde, JPMorgan Chase, 19 Mayıs 2015 tarihinde değiştirilerek tekrar yürürlüğe konan LTIP planı kapsamında belirli çalışanlarına uzun vadeli hisse tabanlı ikramiyeler vermiştir. 31 Aralık 2017 itibariyle LTIP planı hükümleri kapsamında 67 milyon adi hisse senedinin Mayıs 2019'a kadar ihracı mümkündür. LTIP, Firma'nın şu anda hisse bazlı teşvik primi verdiği faal olan tek plandır. Aşağıdaki bölümde, LTIP, artı eski Firma planları ve satın almalar sonucu üstlenilen planlar birlikte "LTI Planları" olarak anılacak olup, bunlar Firmamızın hisse tabanlı teşvik planlarını oluştururlar. ...

RSU'lar kazanılma tarihinde alıcıya bedelsiz verilmektedir. Genel olarak, RSU'lar senelik olarak verilmekte ve genelde iki yıl sonra % 50 oranında kazanılmakta olup üç yıl sonra yine % 50 oranında kazanılmaktadır ve kazanılma tarihinde adi hisse senedine dönüşmektedir. ayrıca, RSU'lar, tipik olarak, tam kariyer uygunluğu hükümleri içerirler. Söz konusu hükümler, emeklilik sonrası ve diğer kısıtlamalara bağlı olarak, yaş veya hizmetle ilgili gereksinimlere dayanarak, çalışanların, gönüllü feshe kadar hak kazanmaya devam etmelerine olanak verir. Tüm RSU primleri, hak kazanılana kadar kaydedilebilirler ve belirli koşullar altında iptalle sonuçlanabilecek geri alım hükümleri içerirler. RSU'lar, alıcıya RSU'nun ödenmemiş olduğu dönem boyunca tercihli adi hisse senedi üzerinden ödenen herhangi bir temettüye eşit miktarda nakit ödemesi alma hakkı verir ve bu itibarla, Not 22'de ele alındığı üzere katılımlı senetler olarak değerlendirilir.

Ocak 2017 ve 2016 yıllarında, Firmamızın Yönetim Kurulu, 2016 ve 2015 yıllarında performansa ilişkin ücretlendirme programı kapsamında Firma'nın İşletme Komitesi üyelerine performans payı teşvikleri ("PSU") ödenmesini onaylamıştır. PSU'lar Firmamızın üç yıl boyunca belirlenen performans kriterlerinde başarılı olmasına bağlıdır. Teşvik miktarı, sıfırdan teşvik tutarının %150'sine kadar değişiklik gösterebilir. Teşvikler, genelde üç yıl olarak belirlenen performans döneminin bitimini takip eden çeyrek içinde verilir ve adi hisse senedine dönüştürülür. Ayrıca, temettüleri Firma'nın adi hisse senedine yatırılır ve sadece kazanılmış hisseler olarak teslim edilir.

PSU'lar verildikten sonra, teslim edilen adi hisse senetleri, ilgili vergi stopajından sonra, ilave iki yıl süreyle daha elde tutularak verilmiş tarihinden itibaren toplam beş yıllık hak kazanma ve elde tutma süresi boyunca muhafaza edilmelidir.

LTI Planları kapsamında hisse senedi opsiyonları ve hisse senedi değer artış hakları (SAR'ler), genellikle verilmiş tarihinde JPMorgan Chase'in adi hisse senedinin rayiç değerine eşit bir uygulama fiyatı ile verilmiştir. Firma, periyodik olarak bireysel çalışanlarına personel hisse senedi opsiyonları verir. 2017, 2016 ve 2015 yıllarında, önemli hisse senedi opsiyonu veya SAR verilmemiştir. SAR'lerin süresi genellikle verilmiş tarihinden itibaren on yıldır. .

Firma, her bir ikramiyenin her bir dilimi için, kendi verilmiş tarihine sahip ayrı bir ikramiyeymiş gibi, tahmini kayıplardan arındırılmış olarak, ayrı olarak ücret gideri tahakkuk ettirir. Genelde, verilen her bir dilim için, ücret gideri, çalışanların hak kazanma dönemi boyunca kariyer açısından tam uygun hale gelmemesi kaydıyla, ilgili dilimin verilmiş tarihinden hak kazanma tarihine kadar, doğrusal amortisman esasına göre tahakkuk ettirir. Tam kariyer uygunluğu hükümlerine göre verilen ikramiyeler ve gelecekte hizmet şartı koşmadan verilen ikramiyelerle ilgili olarak, Firma, verilmiş tarihi itibariyle çalışanlara verilmesi beklenen ikramiyelerin tahmini değerini emeklilik sonrası kısıtlamaların etkisini dikkate almaksızın tahakkuk ettirir. Kazanılma tarihi zarfında tam kariyer yeterliliği kazanacak olan çalışanlara verilen her bir dilim için, ücret gideri, verilmiş tarihinden, çalışanın tam kariyer yeterliliği kazandığı tarih ile ilgili dilimin kazanılma tarihi arasında hangisi daha önce ise o tarihe kadar doğrusal amortisman esasıyla muhasebeleştirilir. Firma'nın, hisse bazlı ödeme ikramiyelerinin tasfiyesinden sonra hisse senedi ihraç politikası, yeni adi hisse senetleri ya da firmaya ait hisse senetleri düzenlemek şeklindedir. 2017, 2016 ve 2015 yıllarında, Firma, tüm personel hisse bazlı ikramiyelerini, firma hisse senetleri ihraç ederek karşılamıştır.

Ocak 2018 tarihinde, Firma, Başkan ve İcra Kurulu Başkan'na 2 milyon SAR vermiştir. Bu ikramiyenin vadeleri Firma tarafından düzenli olarak verilen diğer sermaye ikramiyelerinden farklı ve daha kısıtlayıcıdır. 15 Temmuz 2014 tarihinde, Ücret & Yönetim Geliştirme Komitesi ve Yönetim Kurulu, 2 milyon SAR priminin hak kazanma koşullarının karşılandığını ve primlerin kullanılabilir olduğunu tespit etmiştir. Vadesi Ocak 2018 olan SAR'ler, Sayın Dimon tarafından Ekim 2017'de, hisse başı 39,83\$ uygulama fiyatı ile kullanılmıştır (JPMorgan Chase adi hisse senedinin verilmiş tarihindeki fiyatı).

Konsolide mali tablolara notlar

RSU'lar, PSU'lar, personel hisse senedi opsiyonları ve SAR faaliyeti

Genel olarak RSU'lar ve PSU'lar için ücret gideri, verilen birim sayısının, verilmiş tarihindeki hisse fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve çalışan hisse senedi opsiyonları ve SAR'leri (hisse değer artış hakları) için, Black-Scholes değerlendirme metodunu kullanarak verilmiş tarihinde ölçülür. Bu ikramiyelere ilişkin ücret gideri, daha önce tanımlandığı gibi net gelire kaydedilir. Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in 2017 senesinde RSU'ları, PSU'ları, personel hisse senedi opsiyonları ve SAR faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin cinsinden ve aksi bildirilen yerler hariç)	RSU'lar/PSU'lar		Opsiyonlar/SAR'ler			
	Birim sayısı	Ağırlıklı ortalama verilmiş tarihi rayiç değeri	İkramiye sayısı	Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan akdi ömür (yıl cinsinden)	Toplam gerçek değer
Tedavülde, 1 Ocak	81.707	\$ 57.15	30.267	\$ 40.65		
Verilen	26.017	84.30	109	90.94		
Kullanılan veya hak kazanılan	(32.961)	57.80	(12.816)	40.50		
İptal Edilen	(2.030)	63.34	(54)	55.82		
İptal Edilmiş		İhtisaz	(13)	405.47		
Tedavülde, 31 Aralık	72.733	\$ 66.36	17.493	\$ 40.76	3,4	1.169.470 \$
Kullanılabilir, 31 Aralık		İhtisaz	15.828	40.00	3,3	1.070.212

31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar süresince kazanılmış RSU'ların toplam rayiç değeri sırasıyla 2.9 milyar dolar, 2.2 milyar dolar ve 2.8 milyar dolardır. 31 Aralık 2008, 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 651 milyon dolar, 338 milyon dolar ve 335 milyon dolardır.

Ücret gideri

Firma, Konsolide Gelir Tabloları'nda çeşitli hisse senedi bazlı personel teşvik planları ile ilgili aşağıdaki gayri nakdi ücret giderlerini tahakkuk ettirmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
İlgili hak kazanma dönemleri boyunca amorti edilen RSU, PSU ve SAR'lerin önceki ihraçlarının maliyeti	1.125 \$	1.046 \$	1.109 \$
Tam kariyer uygunluğu olan çalışanlar dahil, gelecek dönemlerde verilecek hisse senedi bazlı teşviklerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku	945	894	878
Personel hisse bazlı teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri	2.070 \$	1.940 \$	1.987 \$

31 Aralık 2017 tarihinde yaklaşık 704 milyon \$ tutarındaki (vergi öncesi) kazanılmamış ikramiyelerle ilgili ücret gideri henüz net gelire kaydedilmemiştir. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama 1 yıllık bir sürede tazminat giderine amorti edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara verilecek olan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir ücret giderini aktifleştirmez.

Nakit akışları ve vergi avantajları

1 Ocak 2016 tarihinden başlayarak, Firma, hisse senedi bazlı personel ödemeleri ile ilgili yeni bir muhasebe kılavuzu kabul etmiştir. Bu yeni kılavuzun kabulü neticesinde, hisse bazlı ödeme ikramiyeleri üzerindeki tüm fazlalık vergi menfaatleri (temettü veya temettü eşdeğerlerinden kaynaklanan vergi menfaatleri dahil), Konsolide gelir tablolarında gelir vergisi geliri içinde muhasebeleştirilmektedir. Firmamızın 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllara ait Konsolide Gelir Tablolarında muhasebeleştirilen hisse senedi bazlı teşvik düzenlemeleriyle ilgili gelir vergisi karı sırasıyla 1.0 milyar dolar, 916 milyon dolar ve 746 milyon dolardır.

Aşağıdaki tablo, tüm hisse bazlı teşvik düzenlemeleri uyarınca hisse opsiyonlarımızın kullanımı sonucu elde edilen nakdi ve hisse opsiyonlarımızın kullanılmasından dolayı vergi indirimiyle ilgili olarak gerçekleşen fiili vergi avantajını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Kullanılan opsiyonlardan elde edilen nakit	\$ 18	\$ 26	\$ 20
Vergi avantajı	190	70	64

Not 10 – Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler, alım satım amaçlı, AFS veya HTM olarak sınıflandırılmaktadır. Alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılan menkul kıymetler Not 2'de tartışılmaktadır. Ağırlıklı olarak Firma'nın tüm AFS ve HTM menkul kıymetleri, aktif-pasif yönetim faaliyetleri ile ilgili olarak Hazine ve CIO tarafından tutulmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ortalama kredi puanı, AA+ olan borç senetlerinden oluşmaktaydı (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, S&P ve Moody's firmalarının tanımladıkları puanlara karşılık gelen dahili puanlara dayanarak). AFS menkul kıymetleri Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir.

Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar, geçerli her türlü koruma muhasebe düzeltmelerinden sonra, AOCI'da net artış veya azalmalar şeklinde rapor edilir. AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararları belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide Gelir Tablolarında menkul kıymet kazançlarına/(zararlarına) dahil edilir. Yönetimin vadeye kadar tutma niyeti ve kabiliyeti bulunan HTM borç senetleri, Konsolide bilançolarda amorti edilmiş maliyet üzerinden gösterilir. AFS ve HTM borç senetleri için, satın alma iskontoları veya primleri, genellikle, menkul kıymetin akdi ömrü üzerinden faiz gelirine amorti edilir.

Yatırım amaçlı menkul kıymetlerinin amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri, belirtilen tarihler itibarıyla aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017				2016			
	Amorti edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Rayiç değer	Amorti edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Rayiç değer
Satışa hazır borçlanma senetleri								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler								
- ABD resmi kurumları ^(a)	69.879 \$	736 \$	335	70.280 \$	63.367 \$	1.112 \$	474	64.005\$
Konut:								
ABD ^(b)	8.193	185	14	8.364	8.171	100	28	8.243
ABD Dışı	2.882	122	1	3.003	6.049	158	7	6.200
Ticari	4.932	98	5	5.025	9.002	122	20	9.104
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	85.886	1.141	355	86.672	86.589	1.492	529	87.552
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(a)	22.510	266	31	22.745	44.822	75	796	44.101
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	30.490	1.881	33	32.338	30.284	1.492	184	31.592
Mevduat sertifikaları	59	—	—	59	106	—	—	106
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	26.900	426	32	27.294	34.497	836	45	35.288
Kurumsal borç menkul kıymetleri	2.657	101	1	2.757	4.916	64	22	4.958
Varlığa dayalı menkul kıymetler –								
Teminatlı borç yükümlülükleri	20.928	69	1	20.996	27.352	75	26	27.401
Diğer	8.764	77	24	8.817	6.950	62	45	6.967
Satışa hazır borç senetleri toplamı	198.194	3.961	477	201.678	235.516	4.096	1.647	237.965
Satışa hazır hisse senetleri	547	—	—	547	914	12	—	926
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	198.741	3.961	477	202.225	236.430	4.108	1.647	238.891
Vadeye kadar tutulan borçlanma senetleri								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler - ABD								
resmi kurumları ^(a)	27.577	558	40	28.095	29.910	638	37	30.511
Ticari	5.783	1	74	5.710	5.783	—	129	5.654
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	33.360	559	114	33.805	35.693	638	166	36.165
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	14.373	554	80	14.847	14.475	374	125	14.724
Vadeye kadar tutulan borçlanma senetleri toplamı	47.733	1.113	194	48.652	50.168	1.012	291	50.889
Menkul kıymetler toplamı	246.474 \$	5.074 \$	671	250.877 \$	286.598 \$	5.120	1.938 \$	289.780 \$

(a) 31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren yıllar itibarıyla, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, 45.8 milyar dolar rayiç bedelli ABD devlet destekli işletme yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(c) 31 Aralık 2017 ve 2016'da, ipotekle alakalı olan, sırasıyla 22.0 milyar dolar ve 25.6 milyar dolarlık amorti edilmiş maliyete sahip, ABD devlet destekli işletmelerin yükümlülükleri toplamı dahildir.

Konsolide mali tablolara notlar

Menkul kıymet değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün yaşlandırma yöntemiyle bulunmuş rayiç değeri ve brüt gerçekleşmemiş zararlarını göstermektedir.

31 Aralık 2017 (milyon olarak)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değeri	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Rayiç değeri	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Rayiç değeri	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar		
Satışa hazır borçlanma senetleri						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler						
- ABD resmi kurumları	\$ 36.037	\$ 139	\$ 7.711	\$ 196	\$ 43.748	\$ 335
Konut:						
ABD	1.112	5	596	9	1.708	14
ABD Dışı	—	—	266	1	266	1
Ticari	528	4	335	1	863	5
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	37.677	148	8.908	207	46.585	355
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	1.834	11	373	20	2.207	31
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	949	7	1.652	26	2.601	33
Mevduat sertifikaları	—	—	—	—	—	—
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	6.500	15	811	17	7.311	32
Kurumsal borçlanma araçları	—	—	52	1	52	1
Varlığa dayalı menkul kıymetler –						
Teminath borç yükümlülükleri	—	—	276	1	276	1
Diğer	3.521	20	720	4	4.241	24
Satışa hazır borç senetleri toplamı	50.481	201	12.792	276	63.273	477
Satışa hazır hisse senetleri	—	—	—	—	—	—
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler - ABD						
devlet tahvilleri	4.070	38	205	2	4.275	40
Ticari	3.706	41	1.882	33	5.588	74
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	7.776	79	2.087	35	9.863	114
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	584	9	2.131	71	2.715	80
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı	8.360	88	4.218	106	12.578	194
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı \$	58.841	\$ 289	\$ 17.010	\$ 382	\$ 75.851	\$ 671

31 Aralık 2016 (milyon olarak)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Rayiç değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Rayiç değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar		
Satışa hazır borçlanma senetleri						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler						
- ABD resmi kurumları	\$ 29.856	\$ 463	\$ 506	\$ 11	30.362	474
Konut:						
ABD	1.373	6	1.073	22	2.446	28
ABD Dışı	—	—	886	7	886	7
Ticari	2.328	17	1.078	3	3.406	20
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	33.557	486	3.543	43	37.100	529
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	23.543	796	—	—	23.543	796
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	7.215	181	55	3	7.270	184
Mevduat sertifikaları	—	—	—	—	—	—
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	4.436	36	421	9	4.857	45
Kurumsal borç menkul kıymetleri	797	2	829	20	1.626	22
Varlığa dayalı menkul kıymetler –						
Teminatlı borç yükümlülükleri	766	2	5.263	24	6.029	26
Diğer	739	6	1.992	39	2.731	45
Satışa hazır borç senetleri toplamı	71.053	1.509	12.103	138	83.156	1.647
Satışa hazır hisse senetleri	—	—	—	—	—	—
Vadeye kadar tutulan borçlanma senetleri						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler - ABD						
resmi kurumları	3.129	37	—	—	3.129	37
Ticari	5.163	114	441	15	5.604	129
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	8.292	151	441	15	8.733	166
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	4.702	125	—	—	4.702	125
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı	12.994	276	441	15	13.435	291
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı \$	84.047	\$ 1.785	\$ 12.544	\$ 153	\$ 96.591	\$ 1.938

(a) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

Brüt tahakkuk etmemiş zararlar

Firma, OTTI olarak satmayı amaçladığı menkul kıymetler üzerinde gerçekleşmemiş zarar kaydetmiştir. Firma, 31 Aralık 2012 itibariyle gerçekleşmemiş zararları bulunan AOCI içindeki kalan menkul kıymetlerinden hiçbirini satmayı amaçlamamaktadır ve Firma'nın amorti edilmiş maliyet bazında değerini geri kazanmadan bu menkul kıymetleri satmasının istenmesi muhtemel değildir. Kredi zararlarının gelir içinde muhasebeleştirildiği, menkul kıymetler hariç, Firma, AOCI'de gerçekleşmemiş zararı olan menkul kıymetlerin 31 Aralık 2017 itibariyle geçici olmayan değer düşüklüğüne uğramış olmadığına inanmaktadır.

Diğer geçici olmayan değer düşüklüğü

Gerçekleşmemiş zarar pozisyonlarındaki AFS borç ve hisse senedi menkul kıymetleri ile HTM borç senetleri, Firma'nın sürekli OTTI değerlendirmesi kapsamında incelenirler. Çoğu borçlanma senetleri türüyle ilgili olarak, Firma, senedin amorti edilmiş maliyet tabanının tamamını kurtarmayı ummadığında, rayiç değerdeki düşmenin geçici olmayan olacağını kabul eder. "AA" altında derecelenmiş veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya Firma'nın kayıtlı yatırımlarının büyük ölçüde tümünü kurtaramayacağı bir şekilde önceden ödenebilecek menkul kıymetleştirmelerdeki yararlanma payları için Firma, nakit akışlarında olumsuz bir değişiklik olduğunda, bir geçici değişiklikten ziyade bir değer düşüklüğü ortaya çıkmış olduğunu kabul eder.

AFS özkaynak senetleri için Firma, Firma'nın maliyet tabanını tahsil etmesinin mümkün olmaması halinde rayiç değerdeki düşüşün, geçici olmayacağını kabul eder.

Potansiyel OTTI, piyasa değerinin maliyetten az olduğu sürenin uzunluğu ve ölçüsü, bir menkul kıymetin ihraççısının sektörü, coğrafi bölgesi veya mali durumu ile özellikle alakalı olumsuz koşullar veya temel teminatı; menkul kıymetin ödeme yapısı; menkul kıymetin derecesinde bir derecelendirme kurumunca yapılan değişiklikler; rayiç değer değişikliklerinin oynaklığı ve bilanço tarihinden sonra menkul kıymetin rayiç değerindeki değişiklikler ve Firma'nın tahsilata kadar menkul kıymeti elinde tutma niyeti ve kabiliyeti dahil olmak üzere çeşitli faktörler kullanılarak değerlendirilir.

Bir yatırımcının borçlanma senedini satma niyeti olması halinde veya yatırımcının amorti edilen maliyet tabanını tahsil etmeden önce borçlanma senedini satmak zorunda kalma olasılığının daha yüksek olması halinde, OTTI zararları gelirlerde muhasebeleştirilmelidir. Bu koşullarda, değer düşüklüğü zararı, amorti edilen maliyet tabanı ile bu menkul kıymetlerin rayiç değeri arasındaki farka eşittir.

Konsolide mali tablolara notlar

Firma'nın tutma niyetine ve kabiliyetine sahip olduğu gerçekleşmemiş zarar pozisyonundaki borçlanma senetleri için, menkul kıymetlerden alınması beklenen nakit akışları, bir kredi zararı olup olmadığını belirlemek için değerlendirilir. Kredi zararı söz konusu ise, kredi zararı ile ilgili tek değer düşüklüğü tutarı, gelir içinde muhasebeleştirilir. Kredi zararı haricindeki faktörlerle ilgili tutarlar, OCI'ya kaydedilir.

Firma'nın nakit akış değerlendirmelerinde, raporlama dönemi sonu itibarıyla ilgili piyasa ve ekonomik veriler ile yukarıda belirtilen faktörler de dikkate alınır. Menkul kıymetleştirme esnasında çıkarılan menkul kıymetler söz konusu ise, nakit akışlarını tahmin ederken, Firma, temel kredi seviyesi verilerinin yanı sıra subordinasyon, fazlalık spread, aşırı teminatlaştırma veya diğer kredi genişletme biçimleri gibi yapısal teminatlaştırma özelliklerini dikkate alır ve bu özelliklerin temel teminat için öngörülen zararları ("havuz zararları") karşılamak için yeterli olup olmayacağını veya kredi zararı olup olmadığını belirlemek için teminatlaştırma yapısındaki kredi genişletme seviyesi ile havuz zararlarını karşılaştırır. Firma, ayrıca başka analizler de gerçekleştirerek ilk-zarar analizleri veya stres senaryoları gibi nakit akışı öngörülerini destekler.

Hisse senetlerinde, OTTI zararları, eğer Firma menkul kıymeti satmak niyetinde ise, kazançlarda muhasebeleştirilir. Diğer durumlarda, Firma, yukarıdaki ilgili faktörlerin yanı sıra, Firmanın yatırımı piyasa değerinde beklenen bir iyileşmeye imkan vermek için yeterli süre elde tutma niyetini ve kabiliyetini ve maliyet tabanına eşit veya bundan büyük bir gerçekleşebilir değeri destekleyici deliller bulunup bulunmadığını ele alır. Bir hisse senedine ilişkin her türlü değer düşüklüğü zararı, maliyet tabanı ile bu menkul kıymetin rayiç değeri arasındaki farka eşittir.

Menkul kıymet kârları zararları

Aşağıdaki tablo, gelir içinde muhasebeleştirilen gerçekleşmiş kazançları ve zararları ile AFS menkul kıymetlerinden OTTI'yı göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Gerçekleşmiş kazançlar	1.013 \$	401 \$	351 \$
Gerçekleşmiş zararlar	(1.072)	(232)	(127)
OTTI zararları ^(a)	(7)	(28)	(22)
Menkul kıymet kârları/(zararları)	(66)	141	202
OTTI zararları			
Gelir içinde muhasebeleştirilen kredi zararları	—	(1)	(1)
Firma'nın satış amaçlı menkul kıymetleri ^(a)	(7)	(27)	(21)
Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam OTTI	\$ (7)	\$ (28)	\$ (22)

(a) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar esnasında menkul kıymetleri satma niyeti dolayısıyla daha önceden OTTI olarak rapor edilen menkul kıymetlerin satışından kaynaklanan 6 milyon \$, 24 milyon \$ ve 5 milyon \$'lık gerçekleşmiş zararları içermez.

Kredisi düşük borçlanma senetlerinin kredi zararı bileşenindeki değişiklikler

AFS borçlanma senetlerine ilişkin gelirlerde muhasebeleştirilen OTTI kayıplarının içerdiği kümülatif kredi zararı bileşeni, bu bileşende gerçekleşen değişiklikler dahil olmak üzere, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla önemli değildir.

Sözleşme vadeleri ve getirileri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 itibariyle, JPMorgan Chase'in yatırım amaçlı menkul kıymet portföyünün, sözleşme vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri göstermektedir.

31 Aralık 2017 itibariyle kalan vadeye göre (milyon olarak)	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve beş yıla kadar vadeli	Beş yıldan uzun ve 10 yıla kadar vadeli	10 yıldan uzun vadeli ^(a)	Toplam
Satışa hazır borçlanma senetleri					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler^(a)					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 3	\$ 698	\$ 6.134	\$ 79.051	\$ 85.886
Rayiç değer	3	708	6.294	79.667	86.672
Ortalama getiri ^(b)	%4.76	%2.10	%3.10	%3.35	%3.32
ABD Hazinesi ve resmi kurumları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 60	\$ —	\$ 17.437	\$ 5.013	\$ 22.510
Rayiç değer	60	—	17.542	5.143	22.745
Ortalama getiri ^(b)	1,72%	—%	%1,96	%1.76	%1.91
ABD eyaletleri ve belediyelerinin					
yükümlülükleri Amorti edilmiş maliyet	\$ 73	\$ 750	\$ 1.265	\$ 28.402	\$ 30.490
Rayiç değer	72	765	1.324	30.177	32.338
Ortalama getiri ^(b)	1,78%	%3.28	%5.40	%5.50	%5.43
Mevduat sertifikaları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 59	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 59
Rayiç değer	59	—	—	—	59
Ortalama getiri ^(b)	%0.50	—%	—%	—%	%0.50
ABD dışı devlet borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 5.020	\$ 13.665	\$ 8.215	\$ —	\$ 26.900
Rayiç değer	5.022	13.845	8.427	—	27.294
Ortalama getiri ^(b)	%3.09	%1,55	1,19%	—%	%1.73
Şirket borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 150	\$ 1.159	\$ 1.203	\$ 145	\$ 2.657
Rayiç değer	151	1.197	1.255	154	2.757
Ortalama getiri ^(b)	%3.07	%3.60	%3.58	%3.22	%3.54
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ —	\$ 3.372	\$ 13.046	\$ 13.274	\$ 29.692
Rayiç değer	—	3.353	13.080	13.380	29.813
Ortalama getiri ^(b)	—%	%2.14	%2.58	%2.36	%2.43
Satışa hazır borç senetleri toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 5.365	\$ 19.644	\$ 47.300	\$ 125.885	\$ 198.194
Rayiç değer	5.367	19.868	47.922	128.521	201.678
Ortalama getiri ^(b)	%3.03	1,86%	%2.28	%3.66	%3.14
Satışa hazır hisse senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 547	\$ 547
Rayiç değer	—	—	—	547	547
Ortalama getiri ^(b)	—%	—%	—%	%0.71	%0.71
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 5.365	\$ 19.644	\$ 47.300	\$ 126.432	\$ 198.741
Rayiç değer	5.367	19.868	47.922	129.068	202.225
Ortalama getiri ^(b)	%3.03	1,86%	%2.28	%3.65	%3.13
Vadeye kadar tutulan borçlanma senetleri					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler^(a) Amorti edilmiş maliyet					
Amorti edilmiş maliyet	\$ —	\$ —	\$ 49	\$ 33.311	\$ 33.360
Rayiç değer	—	—	49	33.756	33.805
Ortalama getiri ^(b)	—%	—%	%2.88	%3.27	%3.27
ABD eyaletleri ve belediyelerinin					
yükümlülükleri Amorti edilmiş maliyet	\$ —	\$ 66	\$ 2.019	\$ 12.288	\$ 14.373
Rayiç değer	—	65	2.067	12.715	14.847
Ortalama getiri ^(b)	—%	%4.74	%4.30	%4.72	%4.66
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ —	\$ 66	\$ 2.068	\$ 45.599	\$ 47.733
Rayiç değer	—	65	2.116	46.471	48.652
Ortalama getiri ^(b)	—%	%4.75	%4.26	%3.66	%3.69

(a) 31 Aralık 2017 itibariyle, Fannie Mae tarafından ihraç edilen ipotek dayalı menkul kıymetler JPMorgan Chase'in toplam öz sermayesinin %10'unu aşmıştır; Söz konusu menkul kıymetlerin amorti edilmiş maliyeti ve rayiç değeri sırasıyla 55.1 milyar dolar ve 56.0 milyar dolar olmuştur.

(b) Ortalama kazanç, dönem sonunda sahip olunan her bir menkul kıymetin etkin getirisini kullanarak hesaplanır, her bir menkul kıymetin amorti edilmiş maliyetine dayanarak ağırlıklandırılır. Etkin getiri, sözleşmeye bağlı kuponları, prim amortismanını ve indirim birikimini ve ilgili korunma türevlerinin etkisini dikkate alır.

Konsolide mali tablolara notlar

Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır ve Vergi Kesintileri ve İşler Kanununun ("TCJA") yürürlüğe konmasının tahmini etkisini yansıtır. Etkin getiri, programsız anapara ön ödemelerini içermez ve dolayısıyla, menkul kıymetlerin gerçek vadeleri, akdi veya beklenen vadelerden farklı olabilir, çünkü bazı menkul kıymetler önceden ödenebilir.

- (e) Belirtilmiş vadesi olmayan menkul kıymetleri içerir. Hemen hemen Firma'nın tüm ABD konut MBS ve menkul kıymetleştirilmiş ipotek yükümlülükleri sözleşme vadesine bağlı olarak 10 yıl veya daha uzun vadeli. Öngörülen gelecek ön ödemeleri yansıtan tahmini ağırlıklı ortalama vade, kurum içi konut ipotegine dayalı menkul kıymetler için yaklaşık altı yıl, kurum içi teminatlı konut ipotegi yükümlülükleri için üç yıl, kurum dışı teminatlı konut ipotegi yükümlülükleri için üç yıldır.

Not 11 – Menkul kıymet finansman faaliyetleri

Firma'nın envanter pozisyonlarını finanse etmek, açık pozisyonları kapamak için menkul kıymet iktisap etmek, müşteri finansman ihtiyaçlarını karşılamak ve diğer menkul kıymet yükümlülüklerini yerine getirmek için, JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşmaları, geri alım anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma ve menkul kıymet borç verme işlemleri (birlikte "menkul kıymet finansman anlaşmaları") yapar.

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firma'nın konsolide bilançolarında teminatlı finansmanlar olarak ele alınır. Yeniden satış ve geri alım anlaşmaları, genellikle menkul kıymetlerin satış veya geri alım sonrası sahip olacakları tutarlar üzerinden gösterilirler. Ödünç alınan ve ödünç verilen menkul kıymetler genellikle, verilen veya alınan nakdi teminat tutarı üzerinden gösterilirler. Geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca uygun hallerde, aynı karşı tarafla yapılmış yeniden satış ve geri alım anlaşmaları net esasına göre rapor edilir. Aktif ve pasif denkleştirmesine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 1'e bakınız. Menkul finansman anlaşmalarıyla ilgili olarak alınan ya da ödenen ücretler sırasıyla konsolide gelir tablolarında faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir.

Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Rayiç değer opsiyonuna ilişkin ayrıntılı bilgi için Not 3'e bakınız. Rayiç değer opsiyonunun seçildiği menkul kıymet finansman anlaşmaları, Konsolide Bilançolarda, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınmış menkul kıymetler, geri alım sözleşmeleri altında borç alınan veya satılan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler içerisinde rapor edilmektedir. Genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen anlaşmalarda, cari dönem faiz tahakkukları, ana işlemler gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklere göre faiz geliri ve faiz gideri altında rapor edilirler. Bununla beraber, melez araçlarla ilgili FASB kılavuzu uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen saklı türevleri içeren mali araçlar söz konusu olduğunda, rayiç değerdeki tüm değişiklikler, faiz öğeleri dahil olmak üzere, ana işlemler gelirinde rapor edilirler.

Menkul kıymetler finansmanı işlemleri, Firma'yı esas olarak kredi ve likidite riskine maruz bırakır. Bu riskleri yönetmek için, Firma karşı taraflardan aldığı veya karşı taraflara verdiği temel menkul kıymetlerin değerini (hükümet tarafından ihraç edilen borç ve kurum MBS'si dahil olmak üzere ağırlıklı olarak yüksek kaliteli menkul kıymet teminatı) nakit hasılat ve takas edilen teminata göre izler, ya ek teminat talep eder ya da uygun olduğunda teminat veya menkul kıymetleri iade eder. Marj seviyeleri, ilk önce karşı tarafa, temel menkul kıymetlerin türüne ve izin verilen teminata göre belirlenir, daha sonra düzenli olarak izlenir.

Yeniden satış anlaşmaları ve menkul kıymet borçlanılan işlemlerde, Firma alınan menkul kıymetlerin değeri avans verilen ilk nakit ana para ile takas edilen teminat tutarlarından az olduğu ölçüde kredi riskine tabi olur. Repo anlaşmalarında ve menkul kıymet ödünç verme işlemlerinde, kredi riski maruziyeti temel menkul kıymetlerin değeri avans verilen ilk nakit ana paramın değerini ve takas edilen teminat tutarlarını aştığı ölçüde ortaya çıkar.

Ayrıca, Firma tipik olarak karşı taraflarıyla, karşı taraf temerrüdü durumunda temel menkul kıymetleri ve teminat tutarlarını tasfiye etme hakkını içeren ana netleştirme anlaşmaları ile diğer benzer düzenlemeleri yapmaktadır. Firma, yeniden satış anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma işlemlerine konu menkul kıymetlerinin zilyetliğini mümkün ise alma politikası uygulamaktadır. Menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehin verilen varlıklar ve alınan teminatlar hakkında ek bilgi için, Not 28'e bakınız.

Firma'nın yeniden satış ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarına ilişkin yukarıda tanımlanan kredi riski hafifletme uygulamaları sonucunda, Firma, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla bu anlaşmalara ilişkin kredi değer düşüklüğü için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Firma'nın menkul kıymet finansman anlaşmalarının brüt ve net tutarlarını özetlemektedir. Firma'nın bir karşı tarafla yapılan ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal mütalaa aldığı hallerde ve diğer ilgili netleştirme kriterlerinin U.S. GAAP uyarınca karşılandığı koşullarda, Firma, aynı karşı tarafla yapılan menkul kıymetler finansman anlaşmaları kapsamında ödenmemiş bakiyelerini, Konsolide bilançolar üzerinde netleştirir. Ayrıca, Firma, karşı taraflar ile menkul kıymet ve/veya nakdi teminat takası yapar; bu teminat, karşı taraf nezdinde ekonomik riski azaltır. Söz konusu teminat, U.S. GAAP uyarınca bu ilgili netleştirme kriterlerini karşılamayan tüm menkul kıymet finansman bakiyeleriyle birlikte, "Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar" olarak sunulur ve Firma, karşı taraf ile olan ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal mütalaaaya sahip ise, aşağıda sunulan "Net Tutarları" azaltır. Yasal mütalaa istenmemiş veya alınmamış ise, menkul kıymet finansman bakiyeleri, aşağıda "Net tutarlar" içinde brüt olarak sunulur ve ilgili teminat, sunulan tutarları azaltmaz.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017				
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar ^(b)	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(c)	Net tutarlar ^(d)
Aktif					
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler	\$ 448.608	\$ 250.505	\$ 198.103	\$ (188.502)	\$ 9.601
Ödünç alınan menkul kıymetler	113.926	(8.814)	105.112	(76.805)	28.307
Pasif					
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	\$ 398.218	\$ 250.505	\$ 147.713	\$ (129.178)	\$ 18.535
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer ^(a)	27.228	(8.814)	18.414	(18,151)	263
31 Aralık (milyon cinsinden)	2016				
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar ^(b)	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(c)	Net tutarlar ^(d)
Aktif					
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler	\$ 480.735	\$ 250.832	\$ 229.903	\$ (222.413)	\$ 7.490
Ödünç alınan menkul kıymetler	96.409	—	96.409	(66.822)	29.587
Pasif					
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	\$ 402.465	\$ 250.832	\$ 151.633	\$ (133.300)	\$ 18.333
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer ^(a)	22.451	—	22.451	(22.177)	274

- (b) 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Firma'nın kredi veren olduğu durumlarda rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 9.2 milyar ve 9.1 milyar dolarlık menkul kıymete menkul kıymet kredilendirme işlemleri dahildir. Bu tutarlar, Konsolide Bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde gösterilir.
- (c) Rayiç değerden muhasebeleştirilen menkul kıymet finansman anlaşmalarını içerir. 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, sırasıyla 14.7 milyar \$ ve 21.5 milyar \$ yeniden satım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler ve geri alma anlaşmaları kapsamında satılan sırasıyla 597 milyon ve 697 milyon \$'lık menkul kıymetler dahildir. 31 Aralık 2017 tarihinde ödünç alınan 3.0 milyar \$'lık menkul kıymet vardı ve 31 Aralık 2016 tarihinde ise ödünç alınan hiçbir menkul kıymet yoktu. Her hangi bir dönemde rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen, ödünç verilmiş menkul kıymet yoktu.
- (d) Bazı durumlarda, karşı taraf ile alımp verilen teminatlar, karşı taraf ile net varlık veya borç bakiyesini aşmaktadır. Bu gibi durumlarda, bu sütunda raporlanan tutarlar o karşı tarafla olan ilgili varlıkla veya yükümlülükle sınırlıdır.
- (e) Ana netleştirme anlaşması ile ilgili uygun bir yasal görüşün aranmadığı veya elde edilmediği durumlarda, teminat hakları sağlayan menkul kıymet finansmanı anlaşmalarını içerir. 31 Aralık 2017 ve 2016'da, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan sırasıyla 7,5 milyar dolar ve 4,8 milyar dolarlık menkul kıymetler; sırasıyla 25,5 milyar dolar ve 27,1 milyar \$'lık ödünç alınan menkul kıymetler; sırasıyla 16,5 milyar dolar ve 15,9 milyar dolarlık geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ve sırasıyla 29 milyon dolar ve 90 milyon dolarlık ödünç alınan ve diğer menkul kıymetler dahildir.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibariyle menkul kıymet finansmanı anlaşmalarında rehnedilen finansal varlık türleri ve menkul kıymet finansmanı anlaşmalarının kalan vadelerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Brüt yükümlülük bakiyesi			
	2017		2016	
	Geri alm anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer ^(b)	Geri alm anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer ^(b)
İpoteğe dayalı menkul kıymetler				
- ABD resmi kurumları ^(a)	\$ 13.100	\$ —	\$ 14.034	\$ —
Konut – acentelik harici	2.972	—	6.224	—
Ticari – acentelik harici	1.594	—	4.173	—
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(a)	177.581	14	185.145	—
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1.557	—	2.491	—
ABD dışı devlet borcu	170.196	2.485	149.008	1,279
Kurumsal borç menkul kıymetleri	14.231	287	18.140	108
Varlığa dayalı menkul kıymetler	3.508	—	7.721	—
Hisse senetleri	13.479	24.442	15.529	21.064
Toplam	\$ 398.218	\$ 27.228	\$ 402.465	\$ 22.451

2017 (milyon)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	Toplam
Geri alm anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler toplamı	\$ 166.425	\$ 156.434	\$ 41.611	\$ 33.748	\$ 398.218
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	22.876	375	2.328	1.649	27.228

2016 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	Toplam
Geri alm anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler toplamı	\$ 140.318	\$ 157.860	\$ 55.621	\$ 48.666	\$ 402.465
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	13.586	1.371	2.877	4.617	22.451

(a) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(b) 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Firma'nın kredi veren olduğu durumlarda rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 9.2 milyar ve 9.1 milyar dolarlık menkul kıymete menkul kıymet kredilendirme işlemleri dahildir. Bu tutarlar, Konsolide Bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde gösterilir.

Satış muhasebesine uygun olmayan transferler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde, Firma, hakları üçüncü şahıslara devredilmiş sırasıyla 1.5 milyar \$ ve 5.9 milyar \$ finansal varlığa sahiptir; ancak devirler, US GAAP uyarınca satış olarak değerlendirilmemiştir. Bu devirler, teminatl finansman işlemleri olarak muhasebeleştirilmiştir. Devredilen varlıklar alım satım amaçlı varlık ve kredilere kaydedilir ve ilgili yükümlülükler, Konsolide Bilançolarda ağırlıklı olarak kısa vadeli borçlanmalara kaydedilir.

Not 12 – Krediler

Kredi muhasebesi çerçevesi

Bir kredinin muhasebesi, yönetimin krediye ilişkin stratejisine ve kredinin alınış tarihinde sorunlu olup olmadığına göre belirlenir. Firma, kredileri aşağıdaki kategorilere göre muhasebeleştirir:

- PCI krediler haricinde, yatırım için tutulan ("eldeki") çıkarılmış veya satın alınmış krediler
- Satış amaçlı tutulan krediler
- Rayiç değerden krediler
- Yatırım amaçlı tutulan PCI krediler.

Aşağıda bu kredi kategorilerine ilişkin detaylı muhasebe açıklamaları yer almaktadır:

Yatırım amaçlı tutulan krediler (PCI krediler haricinde)

PCI krediler haricinde, yatırım amaçlı çıkarılan veya satın alınan krediler, net zarar yazmalar, anaparaya işleyen faiz (maliyet kurtarma metodu ile muhasebeleştirilen krediler için), amorti edilmemiş İskonto ve primler ve net ertelenmiş kredi ücretleri veya masraflarından arındırılmış ödenmemiş anapara tutarı üzerinden ölçülürler. Kredi kartı borçları, ayrıca faturalandırılmış finans giderlerini ve ücretlerini, tahsil edilemeyen tutarların karşılığında arındırılmış olarak içerir.

Faiz geliri

PCI krediler hariç olmak üzere, sorunsuz yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Alış fiyatı iskonto veya primleri ve net ertelenmiş kredi komisyon veya masrafları, sabit bir getiri oranı sağlamak amacıyla sözleşme ömrü boyunca faiz gelirine amorti edilir.

Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konulur ve anaparayla faizin tamamının ödemesi, sorunluluk durumuna bakılmaksızın beklenmiyor ise ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece sorunlu olarak kabul edilir. Bir kredi, akdi olarak belirtilen vade tarihinde borçludan asgari ödeme alınmamışsa veya belirli kredilerde (örneğin konut kredileri), aylık ödemelerin vadesi gelmiş ve 30 gün veya daha fazla ödenmemişse) vadesi geçmiş olarak nitelendirilir. Son olarak, teminata bağlı krediler, tipik olarak, tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Tahakkuk eden fakat tahsil edilmeyen tüm faiz, kredinin tahakkuk etmeyen statüsüne konulduğu tarihte faiz gelirinden iptal edilir. Ayrıca, ertelenmiş tutarların amortismanı da askıya alınır. Tahakkuk etmeyen krediler üzerindeki faiz geliri, kayıtlı kredi bakiyesi tamamen tahsil edilebilir nitelikte ise, nakit faiz ödemeleri tahsil edilebilir (örneğin nakit bazında) sürece tahakkuk ettirilebilir; ancak kayıtlı kredi bakiyesini nihai tahsil kabiliyetine ilişkin şüphe varsa, tüm nakit faiz tahsilatları, kredinin defter değerini azaltmada kullanılır (maliyet kurtarma metodu).

Tüketici kredilerinde, bu politikanın uygulaması tipik olarak, Firma'nın nakit bazda tahakkuk etmeyen tüketici kredileri üzerinden faiz geliri tahakkuk ettirmesiyle sonuçlanır.

Kredi, geri ödeme makul olarak güvenceye alındığında ve kredi şartları uyarınca ya da uygun ise, yeniden yapılandırılmış kredilerin şartları uyarınca kanıtlanmış performans olduğunda sorunsuz statüsüne iade edilebilir.

Düzenleyici kılavuzda müsaade edildiği üzere, kredi kartı kredileri genellikle tahakkuk etmeyen statüsüne konulmaz dolayısıyla kredi zarar yazılana veya tamamen ödenene kadar kredi kartı borçlarına faiz ve komisyon işlemeye devam eder. Bununla beraber, Firma, ayrıca bir karşılık ayırır ve bu karşılık, kredi kartı borçları üzerindeki tahakkuk eden ve faturalandırılan faiz ve ücret gelirinin tahsil edilebilir olmayan tahmini kısmı için faiz gelirine kaydedilir. Bu karşılık, faiz geliri maliyeti ile birlikte ayrılır ve kredilerde bir telafi olarak bildirilir.

Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı, bilanço tarihi itibarıyla yatırım amaçlı duran varlıklar portföyünde bulunan tahmini muhtemel kredi zararlarını ifade eder ve bilançoda bir karşı varlık olarak kayıtlara alınarak, kayıtlı yatırımın net defter değerine getirilmesi sağlar. Kredi zararları karşılığındaki değişiklikler, Firmamızın Konsolide gelir tablolarındaki kredi zararları karşılığına kaydedilir. Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

Zarar yazmalar

Risk dereceli işletme bankacılığı, taşıt kredileri ve PCI krediler dışındaki tüketici kredileri, FFIEC tarafından belirlenen standartlar uyarınca, belirtilen temerrüt aşamasına ulaştıklarında, genellikle zarar yazılır veya teminatın net gerçekleşebilir değerine kadar indirilir (yani rayiç değer eksi satış maliyeti) ve kredi zararları karşılığına kaydedilir. Konut kredileri ve yapılandırılmamış kredi kartı borçları genellikle vadesi geçtikten en geç 180 gün sonra masraf kaydedilir. Taşıt, öğrenci ve yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları, vadesi geçtikten sonra en geç 120 gün içinde masraf kaydedilir.

Belirli tüketici kredileri, aşağıdaki gibi belirli durumlarda FFIEC zarar yazma standartlarından daha erken zarar yazılırlar veya net gerçekleştirilebilir değerlerine indirgenirler:

- (a) Bir TDR dahilinde yeniden yapılandırılmış, teminata bağlı olduğu tespit edilen krediler.
 - Zararın bilindiği veya kesin olduğu bir durum yaşayan borçlulara verilen krediler hızlandırılmış zarar yazma standartlarına tabidirler (örneğin, konut kredileri ve taşıt kredileri, iflas başvurusunun bildirimini aldıktan sonra 60 gün içinde zarar kaydedilir).
 - Taşıta tekrar sahip olunmasına yönelik taşıt kredileri.

Konsolide mali tablolara notlar

Belirli sınırlı koşullar dışında, Firma, tipik olarak, devlet garantili kredileri zarar yazmaz.

Toptan krediler, risk ağırlıklı işletme bankacılığı kredileri ve riskli taşıt kredileri, bir kredinin hem değer kaybına uğradığı hem de teminata bağımlı olduğu tespit edilen durumlar da dahil olmak üzere, zararın gerçekleştiği kesin olarak belli olunca zarar yazılır. Zarar yazılıp yazılmayacağına dair tespit, Firma'nın iflas talebinin önceliklendirilmesi, kredinin işlerliği/yeniden yapılandırılması beklentileri ve borçlunun sermaye veya kredi teminatı değerlemesi dahil olmak üzere pek çok faktörü içerir.

Bir kredi, tahmini net gerçekleşebilir değerine düşürüldüğünde, teminatın rayiç değerinin tespiti, teminat türüne dayanır (örneğin menkul kıymet, gayrimenkul). Teminatın likit menkul kıymetler biçiminde olduğu durumlarda, rayiç değer, kote edilmiş piyasa fiyatlarına veya aracı tekliflerine dayanır. Likit olmayan menkul kıymetler veya diğer finansal varlıklar için, teminatın rayiç değeri, indirgenmiş nakit akışı modeli kullanılarak tahmin edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, harici değerlendirme kaynaklarına dayanır. Kredi alanın ödeme yapmaya muktedir veya istekli olmayabileceği durumlarda, Firma, yalnız dış değerlemeye ("dış ekspertiz") dayanarak aracının konut fiyatı hakkındaki fikrini alır ve bu görüş sonrasında en az altı ayda bir güncellenir. Firmanın bir borcu karşılamak için mülkü aldıktan sonra mümkün olan en kısa sürede (ör., hukuki mülkiyeti veya fiziki zilyetliği olarak), Firma genellikle, konutun iç kısmını içeren bir ekspertiz yaptırır ("iç ekspertiz") ". Dış ve iç ekspertizler, Firma'nın, duruma özgü faktörleri göz önünde bulundurarak, dış ekspertiz ve iç ekspertizin sağladığı tahmini değerlerle karşılaştırıldığında, Firma'nın gerçek tasfiye değerleri konusundaki deneyimlerine dayanarak indirgenir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, dahili ve harici değerlendirme kaynaklarından elde edilen ekspertize dayanır. Teminat değerleri tipik olarak altı ila on iki ayda bir, yeni bir ekspertiz yaptırarak veya Firma politikaları uyarınca dahili bir analiz yaparak güncellenir. Firma, ayrıca hem kredi alana hem piyasaya özgü faktörleri dikkate alarak, daha sık aralıklarla değer güncellemeleri yaptırabilir veya komisyonculardan fiyat görüşleri alabilir.

Satış amaçlı tutulan krediler.

Satış amaçlı tutulan krediler, maliyet veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden gösterilirler ve değerlendirme değişiklikleri, faiz dışı gelire kaydedilir. Tüketici kredileri için değerlendirme portföy bazında gerçekleştirilir. Toptan krediler için değerlendirme bireysel kredi bazında gerçekleştirilir.

Yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. ...

Kredi kullandırma komisyon ve masrafları ile alış bedeli iskonto veya primleri, ilgili kredi satılana kadar bir karşı kredi hesabında ertelenir. Ertelenen komisyon, masraf ve iskontolar veya primler, kredi bazında düzeltmeye tabi tutulur ve bu nedenle, maliyet veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden periyodik düzeltme yapılır veya satış zamanında kazanç veya zarar tahakkuk ettirilir.

Satış amaçlı tutulan krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Satış amaçlı tutulan krediler maliyet veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma'nın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz.

Rayiç değerden krediler

Piyasa yapıcılığı stratejisinde kullanılan veya risk yönetimi rayiç değer üzerinden yapılan krediler rayiç değer üzerinden gösterilir ve rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelire kaydedilir.

Bu kredilerden alınan faiz gelirleri, akdi faiz oranına göre tahakkuk ettirilir ve muhasebeleştirilir. Rayiç değişiklikler faiz dışı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi kullandırma ücretleri, faizsiz gelirden dosya ücreti olarak muhasebeleştirilir. Kredi kullandırma maliyetleri, tahakkuk ettikçe ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir.

Bu krediler rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma'nın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz.

Firma'nın rayiç değer seçeneği altında rayiç değer muhasebesi tercihine ilişkin ayrıntılı bilgi için Not 3'e bakınız. Rayiç değerle gösterilen ve alım-satım varlıkları olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için, Not 2 ve Not 3'e bakınız.

PCI krediler

Yatırım amaçlı tutulan PCI krediler, başlangıçta rayiç değer üzerinden gösterilir. PCI krediler, kredi kullandırma tarihinden itibaren kredi kaybı emareleri gösterirler ve dolayısıyla, devralma esnasında, akdi olarak zorunlu ödemelerin tümünü tahsil edilememesi ihtimali bulunmaktadır. PCI krediler başlangıçta rayiç değer üzerinden gösterildiğinden ve bu değer gelecek kredi zararlarının tahminini içerdiğinden, PCI kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı alım tarihinde kaydedilmez. Devralmaların müteakip PCI kredilere ilişkin muhasebeleştirme hakkında bilgi için bu Notun 223. sayfasına bakınız.

Kredi sınıflandırma değişiklikleri

Yatırım amaçlı tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, devir tarihinde maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden satış amaçlı tutulan portföye aktarılır. Krediyle alakalı zararlar kredi zararları karşılığında kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları gibi kredi dışındaki zararlar, faiz dışı gelire kaydedilir.

Yönetimin bir krediyi satış amaçlı tutulan portföy içinde tutmaya karar vermesi halinde, kredi devir tarihinde maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden yatırım amaçlı tutulan portföye aktarılır. Bu krediler sonunda Firmanın karşılık metodolojisine dayalı olarak değer düşüklüğü değerlendirilmesinden geçerler. Firma'nın kredi kayıplarını belirlemek için izlediği metotlarla ilgili daha ayrıntılı açıklama için Not 13'e bakınız.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, zarar hafifletme faaliyetleri doğrultusunda belirli kredileri tadil etmek isteyebilir. Tadilat vasıtasıyla, JPMorgan Chase, Firma'nın ekonomik zararını en aza indirmek, teminatın haczinden veya devralınmasından kaçınmak, Firma'nın borçludan aldığı paraları maksimum düzeye çıkarmak amacıyla, mali sıkıntı yaşayan borçluya bir veya daha fazla imtiyaz tanıyabilir. Verilen imtiyazlar, programa ve borçluya özgü özelliklere göre farklılık gösterebilir ve faiz oranı indirimleri, vade uzatmaları, ödeme erteleme, anapara affı veya ödeme yerine diğer öz kaynak veya varlık kabulünü içerebilir.

Bu değişiklikler, TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. Bir TDR dahilinde tadil edilen kredi, kredi alanın değiştirilmiş şartlar uyarınca yükümlülüğünü yerine getirip getirmediğine bakılmaksızın, genellikle vadesine kadar, geri ödenene veya diğer şekillerde tasfiye edilene kadar sorunlu sayılır. Bu tür durumlarda ve değiştirilmiş koşullar altında kredinin sorunsuz olacağı ve Firma'nın tüm akdi anapara ve faiz nakit akışlarını tahsil edeceği varsayımıyla, kredi sadece tadilat senesinde sorunlu ve TDR olarak belirtilir; müteakip yıllarda, değiştirilmiş koşullar altında yeniden yapılandırılmış kredinin geri ödemesi makul ölçüde sağlandığı sürece kredi sorunlu kredi veya TDR şeklinde beyan edilmez.

Kredi kartı kredileri haricinde, TDR kapsamında tadil edilmiş krediler genellikle tahakkuk etmeyen statüye alınır, ancak çoğu zaman bu tür krediler tadilattan önce zaten tahakkuk etmeyen statüsündedir. Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam etmesi) iade edilebilirler: (i) Borçlunun, değiştirilmiş koşullar altında en az altı ay ve/veya altı ödeme boyunca yükümlülüklerini yerine getirmesi, (ii) Firma'nın tadil edilmiş kredinin geri ödemesinin, örneğin borçlunun borç kapasitesi veya gelecek kazanç seviyesi, teminat değerleri, LTV oranları ve diğer cari piyasa koşulları uyarınca makul güvence altında olduğuna dair beklentisinin olması. Kredinin değişiklik tarihinde geçerli olduğu bazı sınırlı ve iyi tanımlanmış koşullarda, bu tür krediler değişiklik anında tahakkuk etmeyen statüsüne alınmazlar.

TDR ile yeniden yapılandırılmış bir kredi sorunlu olarak kabul edildiğinden, bu krediler, yeniden yapılandırılan krediler için beklenen tekrar temerrüt oranlarını dikkate alan Firma'nın yerleşik varlığa özgü karşılık metodolojisini kullanarak değer düşüklüğü bakımından ölçülürler. TDR ile yeniden yapılandırılmış bir kredi genel olarak, kredinin sorunsuz olup olmadığına ve tahakkuk statüsüne geri konup konmadığına ve/veya kredinin sorunlu kredi açıklamalarından çıkarılıp çıkarılmadığına bakmaksızın (piyasa oranlarından yeniden yapılandırılan krediler), varlığa özgü karşılık metodolojisine bağlı olmaya devam eder. Firma'nın varlığa özgü karşılığını tahmin etmek için kullanılan metodoloji hakkında ayrıntılı bilgi için Not 13'e bakınız.

Hacizli gayrimenkul

Firma borçlulardan, kredi yeniden yapılandırılmaları, çalışmalar ve hacizler yoluyla, mülkleri iktisap eder. Alınan varlıklar arasında taşınmazlar (örn. konut, arsa ve bina) ile ticari ve şahsi mülkler (örn. otomobiller, hava taşıtları, vagonlar ve gemiler) de yer alabilir.

Firma, Firma'nın bir kredinin karşılanması için devraldığı varlıkları aldıktan sonra, (örneğin tapunun veya fiziksel mülkiyetin devralınması gibi) haczedilen gayrimenkulü muhasebeleştirir. Gayrimenkul ile teminat altına alınan krediler için, Firma genellikle varlığı, haciz satışı sonunda veya borçlu ile haciz işlemi yerine bir senet tanziminden sonra tahakkuk ettirir. Haczedilen varlıklar, Konsolide Bilançolarda diğer varlıklar altında rapor edilir ve başlangıçta rayiç değer eksi satış değeri üzerinden kaydedilir. Her üç ayda bir, iktisap edilen gayrimenkulün rayiç değeri gözden geçirilir ve gerektiği takdirde maliyet veya rayiç değer düşüğüne ayarlanır. Rayiç değerdeki müteakip düzeltmeler faiz dışı gelire borç/alacak kaydedilir. Emlak vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir.

Konsolide mali tablolara notlar

Kredi portföyü

Firma'nın kredi portföyü, kredi zararları karşılığını belirlemek için Firma tarafından kullanılan segmentlerle aynı isimlere sahip üç portföy segmentine ayrılır: Kredi kartı hariç Tüketici; Kredi Kartı; ve Toptan. Her bir portföy segmentinde, Firma, aşağıdaki kredi sınıflarına ait kredi riskini, her bir kredi sınıfının risk özelliklerine dayanarak değerlendirir:

Kredi kartı hariç tüketici ^(a)	Kredi kartı	Toptan ^(f)
<p><u>PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Konut ipoteği ^(b) Konut rehni ^(c) <p><u>Diğer tüketici kredileri</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Taşıt ^(d) • Tüketici ve İşletme Bankacılığı ^(d) Öğrenci <p><u>Oturum amaçlı gayrimenkul - PCI</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Konut rehni Düşük faizli ipotek Yüksek faizli ipotek Opsiyon ARM'leri 	<ul style="list-style-type: none"> Kredi kartı borçları 	<ul style="list-style-type: none"> Ticari ve sanai Gayrimenkul Mali kurumlar Resmi kurumlar Diğer ^(e)

- (a) CCB'de tutulan kredileri, AWM'de tutulan düşük faizli ve konut rehni kredilerini ve Kurumsalda tutulan yüksek faizli ipotek kredilerini içerir.
(b) Ağırlıklı olarak düşük faizli (opsiyon ARM'leri dahil) ve yüksek faizli kredileri içerir.
(c) Birinci ve ikinci derece konut rehni kredilerini içerir.
(d) Kredi zararları karşılığının belirlenmesinde Firma'nın toptan metodolojisine uygulanan belirli taşıt ve işletme bankacılığı risk oranlı kredilerini içerir; bu krediler CCB tarafından yönetilir ve bu nedenle beyanda tutarlılık açısından, diğer tüketici kredileri sınıfına dahil edilir.
(e) Ağırlıklı olarak İşletme Bankacılığı kredilerini içerir.
(f) CIB, CB, AWM ve Kurumsalda tutulan kredileri içerir. AWM'de tutulan düşük faizli mortgage ve konut rehni kredileri ve Kurumsalda tutulan düşük faizli mortgage kredileri hariçtir. Sınıflar dahili olarak tanımlanmıştır ve yasal tanımlarla uyumlu olmayabilir.
(g) Şahıslar, SPE'ler; ve özel eğitim ve sivil organizasyonlara verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, portföy segmentine göre Firma'nın kredi bakiyelerini özetler:

31 Aralık 2017 (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı ^(a)	Toptan	Toplam
Dağıtılmamış	372.553 \$	149.387 \$	402.898 \$	\$ 924.838 ^(b)
Satış amaçlı tutulan	128	124	3.099	3.351
Rayiç değerden	—	—	2.508	2.508
Toplam	372.681 \$	149.511 \$	408,505 \$	\$ 930.697

31 Aralık 2016 (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı ^(a)	Toptan	Toplam
Dağıtılmamış	364.406 \$	\$ 141.711	383.790 \$	\$ 889.907 ^(b)
Satış amaçlı tutulan	238	105	2.285	2.628
Rayiç değerden	—	—	2.230	2.230
Toplam	364,644 \$	\$ 141.816	388,305 \$	\$ 894.765 .

- (d) Tahakkuk etmiş faiz ve ücret gelirinin tahsil edilemeyen kısmı için ayrılmış karşılık haricinde, tahakkuk etmiş faiz ve ücretleri içerir.
(b) Krediler (PCI krediler ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediler dışında), amorti edilmemiş iskonto ve primler ve ertelenmiş net kredi ücretleri veya maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmuştur. Bu tutarlar, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla kayda değer değildir.

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemlerde satın alınmış, satılmış ve tekrar satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki kredilerin defter değeri hakkında bilgiler verir. Bu tablo rayiç değerden gösterilen kredileri içermez. Firma, kredi riskine maruziyetini sürekli olarak yönetmektedir. Kredi satışı, Firma'nın kredi riskini azaltmak için kullandığı yollardan biridir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın almalar	\$ 3,461 ^{(a)(b)}	\$ —	\$ 1,799	\$ 5.260
Satışlar	3.405	—	11.063	14.468
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	6.340 ^(c)	—	1.229	7.569

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2016			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın almalar	\$ 4.116 ^{(a)(b)}	\$ —	\$ 1.448	\$ 5.564
Satışlar	6.368	—	8.739	15.107
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	321	—	2.381	2.702

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2015			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın almalar	\$ 5.279 ^{(a)(b)}	\$ —	\$ 2.154	\$ 7.433
Satışlar	5.099	—	9.188	14.287
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	1.514	79	642	2.235

(a) Satın almalar, Devlet Ulusal Mortgage Derneği ("Ginnie Mae") kılavuzlarında izin verilen kredi havuzlarından belirli sorunlu kredilerin ihtiyari geri alımlarını temsil eder. Firma bu sorunlu kredilere, hizmet vermeye devam ettiği ve/veya Ginnie Mae, FHA, RHA ve/veya VA ilgili şartları uyarınca haciz sürecini yönetmeye devam ettiği sürece bu kredileri geri almayı tercih eder.

(b) Muhabir kullandırım kanalıyla sağlanan ve Firma standartlarına göre sigortalanan birikmiş kredi satın almalarını içermez. Bu satın almalar 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 50 milyar \$, 30.4 milyar \$ ve 50.3 milyar \$'dır.

(c) Firma'nın 2017 yılında satılan öğrenci kredisi portföyünü içerir.

Aşağıdaki tablo, kredi satışları üzerindeki maliyet veya rayiç değer ölçümünün düşüğü dahil, portföy segmentine göre kredi satışlarının kazançları/(zararları) hakkında bilgileri yansıtır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Kredi satışıyla ilgili net kazançlar/(zararlar) (maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşüğü dahil)			
Kredi kartı hariç tüketici ^(b)	\$ (126)	\$ 231	\$ 305
Kredi kartı	-8	(12)	1
Toptan	41	26	34
Kredi satışıyla ilgili net kazançlar/(zararlar) toplamı (maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşüğü dahil)	\$ (93)	\$ 245	\$ 340

(a) Rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen kredilerle ilgili satışlar hariç.

(b) Firma'nın 2017 yılında satılan öğrenci kredisi portföyü ile ilgili tutarları içerir.

Konsolide mali tablolara notlar

Kredi kartı kredisi portföyü hariç Tüketici

Kredi kartı kredileri hariç, tüketici kredileri temel olarak konut ipotekleri, konut rehni kredileri ve kredi limitleri, taşıt kredileri, tüketici ve işletme bankacılığı kredileri, öğrenci kredileri ve diğer kredilerden oluşur ve temel olarak düşük faizli tüketici kredisi piyasasına odaklanır. Portföy ayrıca, ikinci derece rehinlerle teminat altına alınan konut rehni kredileri, sadece faiz ödeme dönemine sahip düşük faizli ipotek kredileri ve negatif amortismanla sonuçlanabilecek belirli ödeme opsiyonlu kredilerini içerir.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı hariç elde tutulan tüketici kredilerine ilişkin bilgileri sınıfa göre vermektedir. 2017 yılında Firma, öğrenci kredileri portföyünü satmıştır.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul		
Konut ipoteği ^(a)	\$ 216.496	\$ 192.486
Konut rehni	33.450	39.063
Diğer tüketici kredileri		
Taşıt	66.242	65.814
Tüketici ve İşletme Bankacılığı ^(a)	25.789	24.307
Öğrenci ^(a)	—	7.057
Oturum amaçlı gayrimenkul - PCI		
Konut rehni	10.799	12.902
Düşük faizli mortgage	6.479	7.602
Yüksek faizli mortgage	2.609	2.941
Opsiyon ARM'leri	10.689	12.234
Elde tutulan toplam krediler	\$ 372.553	\$ 364.406

(a) Belirli kredi portföyleri yeniden sınıflandırılmıştır. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Tüketici kredilerinde temerrüt oranları, temel bir kredi kalitesi göstergesidir. Vadesini 30 günden fazla aşmış krediler, borçluların mali zorluklar yaşadıklarına ve/veya krediyi geri ödeme kabiliyet veya isteklerinin olmayabileceğine dair bir erken uyarı sağlar. Kredi yaşanmaya devam ettikçe, borçlunun edeme yapma kabiliyeti veya isteğinin olmadığı daha çok belli olur. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinde, geç aşama temerrütleri (150 günden uzun vade aşmaları) kredinin nihai olarak haciz veya benzer işlemle sonuçlanacağına dair güçlü bir göstergedir. Temerrüt oranlarına ek olarak, tüketici kredilerine ilişkin diğer kredi kalitesi göstergeleri, kredi sınıfına dayanarak aşağıdaki şekillerde farklılık göstermektedir: ...

- Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, PCI dışı ve PCI olarak nitelendirilenler dahil olmak üzere, tahmini LTV oranı veya ikincil ipotekli kredilerde birleşik LTV oranı, temerrüt halinde potansiyel zarar yoğunluğunun bir göstergesidir. Ayrıca, yüksek LTV oranına sahip kredilerin temerrüt oranının, borçlunun öz kaynağını teminat olarak gösterdiği kredilerden daha yüksek eğilimi nedeniyle, LTV veya birleşik LTV oranları, borçlunun ödeme isteğinin devamlılığına dair bir öngörü sağlayabilir. Kredi teminatının coğrafi dağılımı, portföyün kredi kalitesine dair ayrıca bir fikir sağlar, çünkü bölgesel ekonomi, konut fiyatları değişiklikleri ve doğal felaketler gibi belirli olaylar kredi kalitesini etkiler. FICO skoru, borçlunun kredi ödeme geçmişinin bir göstergesi olduğundan, borçlunun mevcut veya "yenilenmiş" FICO skoru, belli krediler için ikincil bir kredi kalitesi göstergesidir. Dolayısıyla, düşük (660'tan az) FICO skoruna sahip bir borçluya verilen kredi, yüksek FICO skoruna sahip bir borçluya verilen krediden daha yüksek riskli kabul edilebilir. Ayrıca, yüksek LTV oranına ve düşük bir FICO skoruna sahip bir borçluya verilen kredi, hem yüksek LTV oranı hem de yüksek FICO skoruna sahip bir borçluya verilen krediye nazaran daha yüksek temerrüt riskine sahiptir.
- Skora sahip taşıt ve işletme bankacılığı kredilerinde, coğrafi dağılım, portföyün kredi performansına ilişkin bir gösterge teşkil eder. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine benzer şekilde, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.
- Risk puanı işletme bankacılığı ve taşıt kredileri, temel kredi kalite göstergelerinin, krediye tayin edilen risk notları olmaları ve kredilerin eleştirilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılmaları bakımından toptan kredilerle benzerlik göstermektedir. Risk notları, Kredi ve Risk Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetine dair güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir. Risk dereceli toptan kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 228. sayfasına bakınız.

PCI krediler hariç oturum amaçlı gayrimenkul

Aşağıdaki tablo, elde tutulan PCI krediler hariç olmak üzere, oturum amaçlı gayrimenkul ve PCI

kredileri hariç oturum amaçlı gayrimenkul kredilerine ilişkin bilgileri sınıflara göre vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Konut ipotegi ^(a)		Konut rehni		Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Kredi temerrüdü^(a)						
Dönen	208.713 \$	184.133 \$	32.391 \$	37.941 \$	241.104 \$	222.074 \$
Vadesini 30-149 gün geçmiş	4.234	3.828	671	646	4.905	4.474
Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş	3.549	4.525	388	476	3.937	5.001
Elde tutulan toplam krediler	216.496 \$	192.486 \$	33.450 \$	39.063 \$	249.946 \$	231.549 \$
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı % ^(b)	%0.77	%0.75	%3.17	%2.87	%1.09	%1.11
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş ve devlet garantili (c)	4.172 \$	4.858 \$	—	—	4.172 \$	4.858 \$
Tahakkuk etmeyen krediler	2.175	2.256	1.610	1.845	3.785	4.101
Mevcut tahmini LTV oranları^{(d)(e)}						
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:						
660'a eşit veya daha büyük	\$ 37	\$ 30	\$ 10	\$ 70	\$ 47	\$ 100
660'tan düşük	19	48	3	15	22	63
%101 ila %125 ve yenilenmiş FICO skorları:						
660'a eşit veya daha büyük	36	135	296	668	332	803
660'tan düşük	88	177	95	221	183	398
%80 ila %100 ve yenilenmiş FICO skorları:						
660'a eşit veya daha büyük	4.369	4.026	1.676	2.961	6.045	6.987
660'tan düşük	483	718	569	945	1.052	1.663
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:						
660'a eşit veya daha büyük	194.758	169.579	25.262	27.317	220.020	196.896
660'tan düşük	6.952	6.759	3.850	4.380	10.802	11.139
FICO/LTV yok	1.259	1.650	1.689	2.486	2.948	4.136
ABD hükümeti garantili	8.495	9.364	—	—	8.495	9.364
Elde tutulan toplam krediler	216.496 \$	192.486 \$	33.450 \$	39.063 \$	249.946 \$	231.549 \$
Coğrafi bölge						
California	68.855 \$	59.802 \$	6.582 \$	7.644 \$	75.437 \$	67.446 \$
New York	27.473	24.916	6.866	7.978	34.339	32.894
Illinois	14.501	13.126	2.521	2.947	17.022	16.073
Teksas	12.508	10.772	2.021	2.225	14.529	12.997
Florida	9.598	8.395	1.847	2.133	11.445	10.528
New Jersey	7.142	6.374	1.957	2.253	9.099	8.627
Washington	6.962	5.451	1.026	1.229	7.988	6.680
Colorado	7.335	6.306	632	677	7.967	6.983
Massachusetts	6.323	5.834	295	371	6.618	6.205
Arizona	4.109	3.595	1.439	1.772	5.548	5.367
Tüm diğer^(f)	51.690	47.915	8.264	9.834	59.954	57.749
Elde tutulan toplam krediler	216.496 \$	192.486 \$	33.450 \$	39.063 \$	249.946 \$	231.549 \$

- (a) Bağımsız temerrüt sınıflandırmaları, ABD devlet kurumları tarafından şu şekilde sigortalanan ipotek kredilerini içermektedir: 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, cari 2.4 milyar dolar ve 2.5 milyar dolar, vadesini 30-149 gün geçmiş olanlar 3.2 milyar dolar ve 3.1 milyar dolar; vadesini 150 günden fazla geçmiş olanlar 2.9 milyar ve 3.8 milyar doları içermektedir.
- (b) 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 6.1 milyar dolar ve 6.9 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermeyen. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.
- (c) Vadesini 90 gün veya daha fazla aşan bu bakiyeler, krediler ABD kamu kurumları tarafından garanti edildiğinden tahakkuk etmeyen kredilerden çıkarılmıştır. Tipik olarak, kredinin anapara bakiyesi sigortalıdır ve karşılaştırılan tahsilat kurallarına uyulması kaydıyla, belirtilen geri ödeme oranında faiz garanti altına alınmıştır. 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, bu bakiyeler üzerinde anlaşmaya varılan tahsilat kılavuzlarına göre 1.5 milyar dolarlık ve 2.2 milyar dolarlık faiz tahakkuk etmeyen kredileri içermektedir. Kalan bakiye için, garanti edilen geri ödeme oranında faiz işletilmektedir. 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve hala faiz tahakkuk eden, ABD devlet kurumları tarafından garanti edilen hiçbir kredi yoktur.
- (d) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut gayrimenkul değerleri, asgari olarak üç ayda bir, mevcut güncel verileri ve güncel veriler olmadığında tahmini verileri içeren ulusal kabul görmüş konut fiyatı endeks değerleme tahminlerini kullanarak konut değerlendirme modellerine göre tahmin edilmektedir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranların kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir. İkincil ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları ve kullanılmamış krediler dikkate alınır.
- (e) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.
- (f) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen sırasıyla 8.5 milyar dolar ve 9.4 milyar dolarlık mortgage kredilerini içerir.
- (g) Belirli kredi portföyleri yeniden sınıflandırılmıştır. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla ikincil ipotekli konut rehni kredileri ve limitlerine ilişkin Firma'nın temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Krediler toplamı		30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı	
	2017	2016	2017	2016
HELOC'LAR: ^(a) Rotatif				
dönem içinde ^(b)	\$ 6.363	\$ 10.304	%0.50	1,27%
Rotatif dönem sonrasında	13.532	13.272	3.56	3,05
HELOAN'lar	1.371	1.861	3,50	2,85
Toplam	\$ 21.266	\$ 25.437	%2.64	%2.32

- (a) Genel olarak bu HELOC'ler açık uçlu, 10 senelik rotatif krediler olup, dönem sonunda HELOC, 20 sene amortisman dönemine sahip bir krediye dönüşmektedir, ancak, rotatif dönem sonrasında sadece faiz ödemesine izin veren HELOC'leri de ayrıca içermektedir.
- (b) Firma, HELOC'ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu mali güçlük yaşadığında kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır.

Rotatif dönemi aşan HELOC'lar ve HELOAN'lar rotatif dönem içindeki HELOC'lardan daha yüksek temerrüt oranlarına sahiptirler. Bunun nedeni esas olarak, bu ürünler için genelde gerekli tam amortisman ödemesinin, rotatif dönem içinde HELOC'lar için mevcut asgari ödeme seçeneklerinden yüksek olmasıdır. HELOC ve HELOAN'ların amorti edilmesiyle ilgili yüksek temerrüt oranları, Firma'nın kredi zararları karşılığında dikkate alınır.

Şüpheli krediler

Aşağıdaki tabloda Firma'nın PCI kredileri hariç olmak üzere, Firma'nın konut amaçlı gayrimenkul kredileriyle ilgili bilgileri açıklanmaktadır. Bu krediler, TDR kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar. Tüm değer düşüklüğüne uğramış krediler, Not 13'te açıklandığı gibi, varlığa özgü bir karşılık açısından değerlendirilir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Konut ipoteği		Konut rehni		Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Şüpheli krediler						
Karşılık ayrılmış	\$ 4.407	\$ 4.689	\$ 1.236	\$ 1.266	\$ 5.643	\$ 5.955
Karşılık ayrılmamış ^(a)	1.213	1.343	882	998	2.095	2.341
Sorunlu krediler toplamı ^{(b) (c)}	\$ 5.620	\$ 6.032	\$ 2.118	\$ 2.264	\$ 7.738	\$ 8.296
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 62	\$ 68	\$ 111	\$ 121	\$ 173	\$ 189
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(d)	7.741	8.285	3.701	3.847	11.442	12.132
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler ^(e)	1.743	1.755	1.032	1.116	2.775	2.871

- (a) Teminatın rayiç değeri, eksi satış maliyetlerine indirgenen teminath oturma amaçlı gayrimenkul kredilerini temsil eder. Firma, yasal düzenlemeye uygun olarak, Fasil 7 iflas uyarınca azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen konut kredisini ("Fasil 7 kredileri"), temerrüt durumlarına bakmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen TDR'ler olarak rapor eder. 31 Aralık 2017 itibarıyla Fasil 7 oturma amaçlı gayrimenkul kredileri, vadesini 30 günden fazla geçmiş yaklaşık %12 konut rehni ve %15 konut ipoteği kredilerini içermektedir.
- (b) 31 Aralık 2017 ve 2016'te, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (FHA, VA, RHS gibi) yeniden yapılandırılan sırasıyla 3,8 milyar \$ ve 3,4 milyar \$'lık kredi, yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir. . Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Yeniden yapılandırılan krediler, tekrar sorunlu hale geldiklerinde hacze konu olurlar.
- (c) Ağırhkl olarak, tüm konut amaçlı sorunlu gayrimenkul kredileri - PCI krediler hariç ABD'de bulunmaktadır.
- (d) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.
- (e) 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 2,2 milyar \$ ve \$2,3 milyar \$'lık TDR'ler içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki, TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler hakkında ek bilgi için bu Notun 211-213. sayfalarındaki Kredi muhasebesi çerçevesine bakınız. .

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından rapor edilen ortalama sorunlu kredileri ve ilgili faiz gelirini gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Ortalama sorunlu krediler			Sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)			Nakit esasa göre sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Konut ipoteği	\$ 5.797	\$ 6.376	\$ 7.697	\$ 287	\$ 305	\$ 348	\$ 75	\$ 77	\$ 87
Konut rehni	2.189	2.311	2.369	127	125	128	80	80	85
Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	\$ 7.986	\$ 8.687	\$ 10.066	\$ 414	\$ 430	\$ 476	\$ 155	\$ 157	\$ 172

(a) Genellikle, TDR'ler kapsamında değiştirilen kredilerin faiz geliri, kredi teminata bağlı kabul edilmedikçe borçlu yeni şartlar uyarınca en az altı ödeme yapana kadar nakit esas üzerinden tahakkuk ettirilir.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

PCI krediler dışındaki oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmaları genellikle TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. PCI krediler hariç olmak üzere, oturum amaçlı gayrimenkul kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler yoktur.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından rapor edilen yeni TDR'leri sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Konut ipoteği	\$ 373	\$ 254	\$ 267
Konut rehni	321	385	401
Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - hariç PCI	\$ 694	\$ 639	\$ 668

Yeniden yapılandırılmaların niteliği ve kapsamı

ABD Hazinesi Uygun Maliyetli Konut programları ve mali açıdan sorunlu borçlular için Firma'nın özel yeniden yapılandırma programları genellikle faiz oranı indirimleri, vade uzatmaları ve asıl anlaşmanın şartları uyarınca öngörülen anapara ödemelerini erteleme gibi çeşitli imtiyazlar sağlarlar.

Aşağıdaki tablo, PCI kredileri hariç, belirtilen dönemler itibarıyla, yukarıda tanımlanan Firma'nın zarar hafifletme programı kapsamında yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgi vermektedir. Bu tablo, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Fasil 7 kredilerini içermez.

31 Aralıkta sona eren yıl	Konut ipoteği			Konut rehni			Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Deneme yeniden yapılandırılması onaylanmış kredi sayısı	1.283	1.945	2.711	2.321	3.760	3.933	3.604	5.705	6.644
Kahçı olarak yeniden yapılandırılmış kredi sayısı	2.628	3.338	3.145	5.624	4.824	4.296	8.252	8.162	7.441
Verilen imtiyaz: ^(a)									
Faiz oranı indirimi	%63	%76	% 71	%59	%75	% 66	%60	%76	%68
Süre veya ödeme uzatımı	72	90	81	69	83	89	70	86	86
Ertelenen anapara ve/veya faiz	15	16	27	10	19	23	12	18	24
Anapara affı	16	26	28	13	9	7	14	16	16
Diğer ^(b)	33	25	11	31	6	—	32	14	5

(a) Kahçı olarak yeniden yapılandırılan kredilerin yüzdesi olarak kahçı değişikliklerle verilen imtiyazları temsil eder. Yüzde toplamı %100'ü aşmaktadır, çünkü ağırlıklı olarak tüm yeniden yapılandırılmalar birden fazla imtiyaz türü içermektedir. Deneme yeniden yapılandırılmalarının önemli bir kısmı, faiz oranı indirimleri ve/veya vade ya da ödeme temditlerini içerir.

(b) Ağırlıklı olarak, değişken faiz oranlı yeniden yapılandırılmaların sabit faiz oranlı yeniden yapılandırmalara oranını temsil eder.

Konsolide mali tablolara notlar

YENİDEN YAPILANDIRMA VE YENİDEN TEMERRÜTLERİN MALİ ETKİLERİ

Aşağıdaki tablo, Firma'nın yukarıda tanımlanan zarar hafifletme programları kapsamında PCI hariç oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmalarına verilen çeşitli imtiyazların mali etkileri ile, belirtilen döneme ilişkin TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin mükerrer temerrütlerine ilişkin bilgi vermektedir. Aşağıdaki tablo, sadece kalıcı yeniden yapılandırmaların kesin mali etkilerini gösterir ve deneme yeniden yapılandırmaları ile sunulan geçici imtiyazları içermez. Bu tablo, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Fasil 7 kredilerini içermez.

Yıl Sonu 31 Aralık (ağırlıklı ortalama veriler ve kredi sayısı haricinde bin cinsinden)	Konut ipoteği			Konut rehni			Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	%5.15	%5.59	%5.67	%4.94	%4.99	%5.20	%5.06	%5.36	%5.51
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	2.99	2,93	2.79	2.64	2,34	2.35	2.83	2.70	2.64
Ağırlıklı ortalama kalan akdi süre Vadeli veya ödeme uzatımlı kredilerin (yıl olarak) - TDR öncesi	24	24	25	21	18	18	23	22	22
Ağırlıklı ortalama kalan akdi süre Vadeli veya ödeme uzatımlı kredilerin (yıl olarak) - TDR sonrası	38	38	37	39	38	35	38	38	36
Kalıcı yeniden yapılandırma sonrası tahakkuk eden zarar yazmalar	\$ 2	\$ 4	\$ 11	\$ 1	\$ 1	\$ 4	\$ 3	\$ 5	\$ 15
Ertelenen anapara	12	30	58	10	23	27	22	53	85
Affedilen anapara	20	44	66	13	7	6	33	51	72
Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi bakiyesi ^(a)	\$ 124	\$ 98	\$ 133	\$ 56	\$ 40	\$ 21	\$ 180	\$ 138	\$ 154

(a) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen dolar tutarı, bu kredilerin, temerrüde düşülen raporlama dönemi sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredileri için, ödeme temerrüdü, iki ödemenin vadesinde yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Son 12 ay içinde yeniden yapılandırılmış kredilerin mükerrer temerrüdü, nihai temerrüt seviyelerinin göstergesi olmayabilir. Yeniden yapılandırılan kredinin temerrüde düşmesi halinde, kredinin haciz veya benzer bir tasfiye işlemi ile nihai olarak sonlandırılması muhtemeldir.

31 Aralık 2017 itibarıyla, PCI krediler hariç TDR kapsamında yeniden yapılandırılan oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin ağırlıklı ortalama kalan vadesi, oturum amaçlı ipotek için 14 yıl ve konut rehni için 10 yıldır. Bu kredilerin tahmini kalan vadeleri, gönüllü veya cebri olmak üzere (haciz ve diğer cebri tasfiye) tahmini ön ödemeleri yansıtmaktadır.

Faal ve ertelenmiş icra

31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, Firma, ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilenler haricinde, sırasıyla 787 milyon \$ ve 932 milyon \$ defter değerine sahip, REO içine dahil edilmemiş, fakat aktif veya askıda haciz süreci içinde bulunan PCI dışı oturum amaçlı gayrimenkul kredilerine sahiptir.

Diğer tüketici kredileri

Aşağıdaki tablo, elde tutulan diğer tüketici kredi türlerini, taşıt ve işletme bankacılığı kredileri dahil olmak üzere göstermektedir. Bu tablo 2017 yılında satılan öğrenci kredilerini içermemektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Taşıt		Tüketici ve İşletme Bankacılığı ^(c)	
	2017	2016	2017	2016
Kredi temerrüdü				
Dönen	\$ 65.651	\$ 65.029	\$ 25.454	\$ 23.920
Vadesini 30–119 gün geçmiş	584	773	213	247
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	7	12	122	140
Elde tutulan toplam krediler	\$ 66.242	\$ 65.814	\$ 25.789	\$ 24.307
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların eldeki krediler toplamına olan oranı %	0,89%	1,19%	%1.30	%1.59
Tahakkuk etmeyen krediler^(a)	141	214	283	287
Coğrafi bölge				
California	\$ 8.445	\$ 7.975	\$ 5.032	\$ 4.426
Teksas	7.013	7.041	2.916	2.954
New York	4.023	4.078	4.195	3.979
Illinois	3.916	3.984	2.017	1.758
Florida	3.350	3.374	1.424	1.195
Arizona	2.221	2.209	1.383	1.307
Ohio	2.105	2.194	1.380	1.402
Michigan	1.418	1.567	1.357	1.343
New Jersey	2.044	2.031	721	623
Louisiana	1.656	1.814	849	979
Tüm diğerleri	30.051	29.547	4.515	4.341
Elde tutulan toplam krediler	\$ 66.242	\$ 65.814	\$ 25.789	\$ 24.307
Risk notlarına göre krediler^(b)				
Eleştirilmeyen	\$ 15.604	\$ 13.899	\$ 17.938	\$ 16.858
Eleştirilen sorunsuz	93	201	791	816
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	9	94	213	217

(a) 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 itibarıyla 90 gün veya daha uzun süre vadesini aşan ve halen tahakkuk eden kredi bulunmamaktadır.

(b) Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredilerinde, temel kredi kalite göstergesi, kredinin risk notu olup, kredinin eleştirilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılıp sınıflandırılmadığı dikkate alınır.

(c) Belirli kredi portföyleri yeniden sınıflandırılmıştır. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

Diğer tüketici sorunlu kredileri ve kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tabloda, Firma'nın diğer sorunlu tüketici kredileri belirtilmekte olup, bunlar, tahakkuk etmeyen statüsüne konulmuş risk notu verilmiş işletme bankacılığı ve taşıt kredilerini ve TDR'ler kapsamında tadil edilen her türlü krediyi içermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
Şüpheli krediler		
Karşılık ayrılmış	\$ 272	\$ 614
Karşılık ayrılmamış ^(a)	26	30
Sorunlu krediler toplamı^{(b) (c)}	\$ 298	\$ 644
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 73	\$ 119
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(d)	402	753
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler	268	508 .milyon

- (a) İndirgenmiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.
- (b) Hemen hemen tüm diğer tüketici sorunlu kredileri ABD'de bulunmaktadır.
- (c) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar itibariyle, diğer tüketici ortalama sorunlu kredileri, 427 milyon \$, 635 milyon \$ ve 566 milyon \$'dir. Sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri, nakit esasta hesaplananlar dahil, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren dönemleri için önemli seviyelerde değildir.
- (d) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve anapara bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Belirli diğer tüketici kredisi yeniden yapılandırılmaları, mali güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR'ler olarak kabul edilir. Tüm bu TDR'ler, sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir. Aşağıdaki tablo, Firma'nın TDR'ler şeklinde yeniden yapılandırılmış diğer tüketici kredileri hakkında bilgi içerir. Yeni TDR'ler, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için kayda değer seviyelerde değildir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
TDR'ler şeklinde yeniden yapılandırılan krediler ^{(a)(b)}	\$ 102	\$ 362
Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler	72	226

- (a) 31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren yıllarda bu değişikliklerin Firma'ya etkisi önemli değildi.
- (b) 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler önemsizdir.

Satın alınmış sorunlu krediler

PCI krediler ilk başta, satın almadaki rayiç değer üzerinden kaydedilir; ortak risk özelliklerine sahip olmaları şartıyla, aynı çeyrek hesap yılında alınmış olan PCI kredileri bir veya birden fazla havuzda toplanabilir. Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Washington Mutual işlemiyle ilgili olarak, tüm tüketici PCI kredileri benzer risk özelliklerine sahip kredi havuzlarında toplandılar. . .

Üç ayda bir, Firma her havuzun kalan ömrü boyunca tahsil edilmesi beklenen (kredi anapara ve faizi) toplam nakit akışlarını tahmin eder. Bu tahminler, temerrüt oranları, zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin miktar ve zamanlamasına dair varsayımları içerir. Beklenen nakit akışlarındaki olası azalmalar (örneğin artan kredi zararları), değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesini gerektirir. Değer düşüklüğü, beklenen anapara kaybının bugünkü değeriyle ilgili her türlü kaybedilmiş faiz nakit akışı toplanarak, havuzun etkin faiz oranı üzerinden indirgenerek ölçülür. Değer düşüklükleri, kredi zararları karşılığı ve kredi zararları ödeneğinde artış ile muhasebeleştirilir. Beklenen nakit akışlarındaki muhtemel ve önemli artışlar (örneğin kredi zararlarında azalma, yeniden yapılandırılmaların net faydası), ilk olarak, daha önceden kaydedilen kredi zararları karşılığını iptal eder ve kalan fazlalar ise temel kredilerin kalan vadesi üzerinden bir getiri düzeltmesi olarak ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. (i) Ön ödemeler, (ii) değişken faiz oranlarındaki değişiklikler ve beklenen nakit akışlarının zamanlamasındaki diğer değişikliklerin etkileri, genel olarak, faiz gelirinde ileriye dönük düzeltmeler şeklinde muhasebeleştirilir.

Firma belirli PCI kredileri tadil etmeye devam etmektedir. Bu tadilatların etkisi Firmamızın beklenen nakit akışlarında olası ve/veya kayda değer değişimler gerçekleşip gerçekleşmediğine ve kredilerin PCI krediler olarak muhasebeleştirilmesine ve beyan edilmesine devam edilip edilmeyeceğine dair üç aylık değerlendirmesine dahil edilir. Bu tadilatların beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini değerlendirirken, Firma, kaybedilen faizlerin etkisini dahil eder ve tekrar temerrüt potansiyelini dikkate alır. Firma, beklenen kredi zararlarını hesaplamak için kullanılan temerrüt tahminlerinin ürüne özgü olasılığını hesaplar. Bu temerrüt olasılıklarının hesaplanmasında, Firma, altta yatan kredinin kredi kalitesi özellikleri ile sanayi geneli verilere dayalı konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki belirli varsayımlar arasındaki ilişkiyi dikkate alır. Firma, ayrıca, yeniden yapılandırılmış PCI kredilere ilişkin gerçekleşmiş mükerrer temerrütlere ilişkin kendi geçmiş deneyimini de hesaba katar.

Temel kredilerin defter değeri üzerinden tahsil edilmesi beklenen nakit akışları fazlası, artabilir getiri olarak tanımlanır. Bu tutar Firmamızın Konsolide Bilançolarında rapor edilmez, fakat temel kredi havuzlarının kalan ömürleri boyunca düzgün bir getiri oranı üzerinden faiz gelirin eklenir.

Bu PCI kredi havuzlarından beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve/veya tutarlarının makul olarak tahmin edilebilir olmadığı tespit edilseydi, faiz eklenmezdi ve bu kredi havuzları tahakkuk etmeyen krediler olarak rapor edilmezdi; bununla birlikte, Firma'nın PCI tüketici kredileri havuzlarıyla ilgili olarak beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve tutarları makul olarak tahmin edilebilir olduğundan, faiz eklenmektedir ve kredi havuzları sorunsuz krediler olarak rapor edilmektedir. .

Kredi satışlarını, borçlunun ödemeleri tam alması ve hacizleri içerebilecek olan PCI kredi tasfiyeleri kredinin ilgili PCI havuzundan çıkarılmasıyla sonuçlanır. Tasfiye gelirlerinin tutarı (örneğin nakit, gayrimenkul), varsa, kredinin ödenmemiş anapara bakiyesinden çıkarılırken, fark, ilk olarak, PCI havuzunun anapara zararlarına ilişkin nemalandırılmayan farkına mahsup edilir (yani, devralma tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmesi olarak belirlenen, tüm vadeye yayılmış kredi zararı tahmini). Belli bir kredi havuzunun nemalandırılmayan farkı tamamen tükendiğinde, ödenmemiş kredi anaparasının tasfiye gelirinden artan tutar, PCI havuzunun kredi zararları karşılığına zarar yazılır. PCI kredilerine ilişkin zarar yazmalar, faiz affı değişiklikleriyle ilgili olanlar başta olmak üzere, diğer düzeltmeler de içerir. Firma'nın PCI kredileri, havuz seviyesinde muhasebeleştirildiğinden, Firma, belirtilen sorunluluk aşamalarına geldiklerinde PCI kredilerinde zarar yazma işlemi bulunmaz (yani, PCI dışı tüketici kredilerinin aksine, bu krediler, FFIEC standartlarına göre zarar yazılmazlar).

PCI kredi portföyü, Firma'nın faaliyet sonuçlarını çoğunlukla şu yollarla etkiler: (i) net faiz marjı katkısı; (ii) temerrütler ve kredilerin tasfiyesinden kaynaklanan tahsilatlarla ilgili gider ve (iii) her türlü kredi zararı karşılığı. Washington Mutual işlemi ile iktisap edilen PCI krediler, kredilerin fiz oranı özelliğine dayanarak finanse edilmiştir. Örneğin, değişken oranlı krediler, değişken oranlı yükümlülüklerle fonlanırken, sabit oranlı krediler, benzer vade profiline sahip sabit oranlı yükümlülüklerle fonlanmıştır. 31 Aralık 2017 itibarıyla, ortalama 9 senelik kalan ağırlıklı vadeye sahip olacağı tahmin edilen portföyün azalan bakiyesi üzerinden net bir marj kazanılacaktır.

Konsolide mali tablolara notlar

Oturum amaçlı gayrimenkul – PCI krediler

Aşağıdaki tablo Firma'nın, kredi kartı hariç, tüketici PCI kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Konut rehni		Düşük faizli mortgage		Yüksek faizli mortgage		Opsiyon ARM'leri		Toplam PCI	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Defter değeri ^(a)	10,799\$	12.902 \$	\$ 6.479	\$ 7.602	\$ 2.609	\$ 2.941	10.689\$	\$12.234	\$30.576	\$35.679
İlgili kredi zararları karşılığı ^(b)	1.133	1.433	863	829	150	—	79	49	2.225	2.311
Kredi temerrüdü (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)										
Dönen	10.272 \$	12.423 \$	\$ 5.839	\$ 6.840	\$ 2.640	\$ 3.005	9.662 \$	\$11.074	\$28.413	\$33.342
Vadesini 30–149 gün geçmiş	356	291	336	336	381	361	547	555	1.620	1.543
Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş	392	478	327	451	176	240	689	917	1.584	2.086
Krediler toplamı	11.020 \$	13.192\$	\$ 6.502	\$ 7.627	\$ 3.197	\$ 3.606	10.898\$	\$12.546	\$31.617	\$36.971
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların krediler toplamına oranı %	%6.79	%5.83	10,20%	10,32%	17,42%	16,67%	%11.34	%11.73	%10.13	%-0.30
(Ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı mevcut tahmini LTV oranları) ^(c)										
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	\$ 33	\$ 69	\$ 4	\$ 6	\$ 2	\$ 7	\$ 6	\$ 12	\$ 45	\$ 94
660'tan düşük	21	39	16	17	20	31	9	18	66	105
%101 ila %125 ve yenilenmiş FICO										
skorları: 660'a eşit veya daha büyük	274	555	16	52	20	39	43	83	353	729
660'tan düşük	132	256	42	84	75	135	71	144	320	619
%80 ila %100 ve yenilenmiş FICO										
skorları: 660'a eşit veya daha büyük	1.195	1.860	221	442	119	214	316	558	1.851	3.074
660'tan düşük	559	804	230	381	309	439	371	609	1.469	2.233
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO										
skorları: 660'a eşit veya daha büyük	6.134	6.676	3.551	3.967	895	919	6.113	6.754	16.693	18.316
660'tan düşük	2.095	2.183	2.103	2.287	1.608	1.645	3.499	3.783	9.305	9.898
FICO/LTV yok	577	750	319	391	149	177	470	585	1.515	1.903
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	11.020 \$	13.192\$	\$ 6.502	\$ 7.627	\$ 3.197	\$ 3.606	10.898\$	\$12.546	\$31.617	\$36.971
Coğrafi bölge (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)										
California	\$ 6.555	\$ 7.899	\$ 3.716	\$ 4.396	\$ 797	\$ 899	6.225 \$	\$ 7.128	\$17.293	\$20.322
Florida	1.137	1.306	428	501	296	332	878	1.026	2.739	3.165
New York	607	697	457	515	330	363	628	711	2.022	2.286
Washington	532	673	135	167	61	68	238	290	966	1.198
Illinois	273	314	200	226	161	178	249	282	883	1.000
New Jersey	242	280	178	210	110	125	336	401	866	1.016
Massachusetts	79	94	149	173	98	110	307	346	633	723
Maryland	57	64	129	144	132	145	232	267	550	620
Arizona	203	241	106	124	60	68	156	181	525	614
Virginia	66	77	123	142	51	56	280	314	520	589
Tüm diğerleri	1.269	1.547	881	1.029	1.101	1.262	1.369	1.600	4.620	5.438
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	11,020	\$13,192	\$ 6.502	\$ 7.627	\$ 3.197	\$ 3.606	10.898\$	\$12.546	\$31.617	\$36.971

(a) Defter değerleri, iktisap tarihinde PCI tüketici kredileri portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir.

(b) Yönetim, Firma'nın PCI kredi havuzlarına ilişkin düzenli değerlendirmesi esnasında, beklenen yüksek kredi zararlarının beklenen nakit akışlarında azalmaya yol açma ihtimalinin gerçekleşebilir olduğu sonucuna varmıştır. Netice olarak, bu havuzların değer düşüklüğü için kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.

(c) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut gayrimenkul değerleri, asgari olarak üç ayda bir, mevcut güncel verileri ve güncel veriler olmadığında tahmini verileri içeren ulusal kabul görmüş konut fiyatı endeksi değerleme tahminlerini kullanarak konut değerleme modellerine göre tahmin edilmektedir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranların kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir. İkincil ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları ve kullanılmamış krediler dikkate alınır.

(d) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.

PCI konut rehni portföyünün yaklaşık olarak %25'i birincil ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ise ikincil ipotekli HELOAN'lar ve HELOC'lerdir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı, PCI ikincil ipotekli konut rehni kredilerine ve kredi limitlerine ilişkin temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık	Krediler toplamı		30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı	
	2017	2016	2017	2016
(milyon cinsinden, rasyolar hariç) HELOC'ler: ^(a)				
Rotatif dönem içinde ^(b)	\$ 51	\$ 2.126	%1,96	%3,67
Rotatif dönem sonrasında ^(c)	7.875	7.452	4.63	4.03
HELOAN'lar	360	465	5.28	5.38
Toplam	\$ 8.286	\$ 10.043	%4,65	%4,01

(a) Genel olarak bu HELOC'ler 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda HELOC bir balon ödemeyle yalnız faizden oluşan bir krediye dönüşmektedir.

(b) Rotatif dönem içinde kullanılmamış HELOC'larm hemen hemen tümü kapatılmıştır.

(c) Sabit oranlı amortisman kredileri olarak yeniden yapılandırılmış kredileri içerir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 itibarıyla sona eren yıllar için Firma'nın PCI tüketici kredilerine ait eklenebilir gelir aktivitesini göstermektedir ve Firma'nın PCI kredi portföylerinin kalan ömrü boyunca kazanılabilecek brüt faiz gelirine dair tahminini temsil etmektedir. Bu tablo, PCI portföyünü finanse etme maliyetini içermez ve bu yüzden, tahakkuk eden getiri bu portföylerden kazanılması beklenen net faiz gelirini temsil etmez.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	Toplam PCI		
	2017	2016	2015
Başlangıç bakiyesi	\$ 11.768	\$ 13.491	\$ 14.592
Faiz gelirine ekleme	(1.396)	(1.555)	(1.700)
Değişken oranlı kredilerde faiz oranlarındaki değişiklikler	503	260	279
Beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler ^(a)	284	(428)	230
Nemalandırılmayan farktan yeniden sınıflandırma ^(b)	—	—	90
31 Aralık itibarıyla bakiye	\$ 11.159	\$ 11.768	\$ 13.491
Eklenebilir getiri yüzdesi	%4,53	%4,35	%4,20

(a) Firma, nakit akış modelini sürekli değiştirdiğinden, örneğin yeniden yapılandırmalar ve ön ödeme varsayımlarındaki değişikliklerden dolayı tahsili beklenen nakit akışları gibi, nakit akış modelini düzenli olarak güncellediğinden, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler dönemden döneme değişebilir.

(b) 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yılda artmayan farktan yeniden sınıflandırma konut fiyatları ve temerrütlerdeki sürekli iyileşme ile değer düşüklüğü tahminlerinin daha detaylı olmasından kaynaklanmıştır.

Faal ve ertelenmiş icra

31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, Firma, sırasıyla ödenmemiş bakiyesi 1.3 milyar \$ ve 1.7 milyar \$ olan, REO içine dahil edilmemiş, fakat aktif veya askıda haciz süreci içinde bulunan PCI oturum amaçlı gayrimenkul kredilerine sahiptir. .

Konsolide mali tablolara notlar

Kredi kartı kredisi portföyü

Kredi kartı portföyü segmenti, Firma tarafından kullanılan ve satın alınan kredi kartı kredilerini içerir. Takip oranları, kredi kartı kredileri için temel kredi kalitesi göstergeleridir, çünkü, borçluların (30 gün vadesini aşan) sıkıntı yaşıyor olabileceklerine dair erken bir uyarı ve daha uzun süreyle mütemerrit olan (90 gün vadesini aşan) borçlular hakkında bilgi sağlarlar. Temerrüt oranlarına ek olarak, kredilerin coğrafi dağılımı da bölgesel ekonomiye dayanarak portföyün kredi kalitesi hakkında fikir sağlar. Refreshed FICO score

Borçlunun kredi skoru, kredi kalitesinin başka bir genel göstergesi olmakla birlikte, bir gecikme göstergesi olabileceğinden Firma, kredi kalitesinin temel göstergesi olarak kredi skorlarını kullanmamaktadır. Bu skorların dağılımı, portföy içindeki kredi kalitesi trendlerine ilişkin genel bir gösterge sağlar. Bununla beraber, skor, aşağıdaki tabloda belirtilen kredi kartı portföyünün istatistiksel olarak anlamlı rastgele örnekleme için, en az üç ayda bir toplanan gelecek kredi performansı bilgilerini gösteren tüm faktörleri dikkate almaz. FICO, kredi skorları için sektör referansı olarak kabul edilmektedir.

Firma, genellikle ana tüketici kredisi müşterilerine yeni kart hesapları açmaktadır. Bununla beraber, belirli kart hamillerinin FICO skorları, kart hamilinin performansına ve kredi skoru hesaplamasındaki değişikliklere dayanarak zamanla azalabilir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın kredi kartı kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, oranlar hariç)	2017	2016
Net zarar yazmalar	\$ 4.123	\$ 3.442
Net zarar yazmaların elde tutulan kredilere % cinsinden oranı	%2.95	%2.63
Kredi temerrüdü		
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	146.704 \$	139.434 \$
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	1.305	1.134
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	1.378	1.143
Elde tutulan kredi kartı kredileri toplamı	149.387 \$	141.711 \$
Kredi temerrüt oranları		
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların eldeki krediler toplamına olan oranı %	%1.80	%1.61
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	0,92	0,81
Coğrafi bölgeye göre kredi kartı kredileri		
California	\$ 22.245	\$ 20.571
Tekساس	14.200	13.220
New York	13.021	12.249
Florida	9.138	8.585
Illinois	8.585	8.189
New Jersey	6.506	6.271
Ohio	4.997	4.906
Pennsylvania	4.883	4.787
Colorado	4.006	3.699
Michigan	3.826	3.741
Tüm diğerleri	57.980	55.493
Elde tutulan kredi kartı kredileri toplamı	149.387 \$	141.711 \$
Tahmini yenilenmiş FICO skorlarıyla beraber defter değerine dayalı portföy yüzdesi		
660'a eşit veya daha büyük	%84.0	%-0.30
660'tan düşük	14.6	14,2
FICO mevcut değildir	1.4	1.4

Kredi kartı sorunlu krediler ve kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın sorunlu kredi kartı kredileri hakkında bilgiler içerir. Tüm bu krediler TDR'ler kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
Karşılığı bulunan sorunlu kredi kartı kredileri ^{(a)(b)}		
Ödeme şartları değiştirilen kredi kartı kredileri ^(c)	\$ 1.135	\$ 1.098
Değişiklik öncesi ödeme koşullarına geri döndürülmüş değiştirilmiş kredi kartı borçları ^(d)	80	142
Sorunlu kredi kartı kredileri toplamı ^(e)	\$ 1.215	\$ 1.240
Sorunlu kredi kartı kredileriyle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 383	\$ 358

- (a) Defter değeri ve ödenmemiş anapara bakiyesi, sorunlu kredi kartı kredileri için aynıdır.
- (b) Karşılık ayrılmamış sorunlu kredi bulunmamaktadır.
- (c) Beyan tarihi itibarıyla kredi kartı tadilat programına kaydolmuş borçluların ödenmemiş kredi kartı kredilerini temsil eder.
- (d) TDR'ler kapsamında değiştirilen, fakat sonradan değişiklik öncesi koşullarına geri döndürülen kredi kartı kredilerini temsil eder. 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla sırasıyla 43 milyon dolar ve 94 milyon dolarlık kredi, değiştirilen koşullara uymama nedeniyle değişiklik öncesi ödeme koşullarına döndürülmüştür. 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, kalan 37 milyon ve 48 milyon dolarlık borç, kısa vadeli yeniden yapılandırma programını başarıyla tamamlayan borçlulara aittir. Firma, borçluların kredi limitleri kapalı olduğundan bu borçları TDR olarak beyan etmeye devam etmektedir.
- (e) Hemen hemen tüm diğer sorunlu kredi kartı kredileri ABD'de bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo, sorunlu kredi kartı kredilerinin ortalama bakiyelerini ve bu borçlardan tahakkuk ettirilen faiz gelirini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Sorunlu kredi kartı kredileri ortalaması	1.214 \$	1.325 \$	1.710 \$
Faiz geliri sorunlu kredi kartı kredileri	59	63	82

Kredi yeniden yapılandırılmaları

JPMorgan Chase, mali zorluk yaşayan kredi kartı borçluları için bir dizi kredi tadilat programından birini önerebilir. Yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçlarının çoğu, finansal güçlük yaşayan borçlulara yönelik uzun vadeli programlar kapsamında yeniden yapılandırılmıştır. Uzun vadeli programlar kapsamındaki yeniden yapılandırmalar, müşterinin genelde 60 aylık sabit ödeme planına bağlanmasını içerir. Firma, geçici rahatlamaya ihtiyaç duyan borçlular için kısa vadeli programlar önerebilir, ancak bunların hiçbiri şu anda sunulmamaktadır. Tüm kısa ve uzun vadeli programlar kapsamındaki yeniden yapılandırmalar, tipik olarak kredi kartı üzerindeki faiz oranının azaltılmasını içerir. Esas olarak tüm yeniden yapılandırmalar TDR olarak düşünülür.

Kart hamilinin değiştirilen ödeme koşullarına uymadığı takdirde, kredi kartı kredisi yaşanmaya devam eder ve Firma'nın standart zarar yazma politikası uyarınca nihayetinde zarar yazılır. Çoğu zaman Firma borçlunun kredi limitini iade etmez.

31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için, bu kredi yeniden yapılandırma programlarına yeni kayıtların tutarı sırasıyla 756 milyon \$, 636 milyon \$ ve 638 milyon \$'dır.

YENİDEN YAPILANDIRMA VE YENİDEN TEMERRÜTLERİN MALİ ETKİLERİ

Aşağıdaki tablo, sunulan dönemlere ilişkin TDR kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı kredilerine verilen imtiyazların ve mükerrer temerrütlerin mali etkileri hakkında bilgi sağlar.

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	2017	2016	2015
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	16,58%	%15.56	15,08%
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	4.88	4.76	4.40
Yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen krediler ^(a) \$	75	\$ 79	\$ 85

- (a) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen tutar, bu kredilerin, temerrüde düşülen çeyrek sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder.

TDR'ler şeklinde yeniden yapılandırılan kredi kartı kredilerinde, bu kredilerin önemli bir kısmının Firma'nın standart zarar yazma politikasına göre zarar yazılması beklenir. Geçmiş deneyime dayanarak, yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları için ortalama ağırlıklı beklenen temerrüt oranı 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 itibarıyla, sırasıyla %31.54, %28.87 ve %25.61'dir.

Toptan kredi portföyü

Toptan krediler büyük şirketler ve kurumsal müşteriler, yüksek varlıklı bireylere kadar çeşitli müşterilere sağlanan kredileri içerir.

Toptan kredilerde ana kredi kalitesi göstergesi, her bir krediye verilen risk notudur. Risk notları, kredilerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Risk notları, PD ve LGD'yi dikkate alır. PD, kredinin temerrüde düşme olasılığıdır. LGD ise, borçlunun temerrüdü halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

Yönetim bir kredinin risk derecelendirmesini değerlendirirken, borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya gibi çeşitli faktörleri dikkate alır. Firma'nın kritik tanımı, kritik risklerin bankacılıktaki yasal tanımı ile uyumlu olup, özel ilgi gerektiren, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur. Risk notları, genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan notlara benzer profilleri temsil eder. Yatırım yapılabilir seviye, "AAA/Aaa" ile "BBB-/Baa3" arasındadır. Yatırım yapılabilir olmayan seviyeler ise, kritik olmayan ("BB+/Ba1 ve B-/B3") ve kritik ("CCC+"/"Caa1 ve altı") olarak sınıflandırılır. Kritik kısım ise, yönetimin anapara ve faizin tahsil kabiliyeti değerlendirmesini yansıtan tahakkuk eden ve tahakkuk etmeyen krediler şeklinde ikiye ayrılır. Kritik krediler, kritik olmayan kredilere göre daha yüksek temerrüt olasılığına sahiptir.

Risk notları, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir.

Yukarıda belirtildiği gibi, bir kredinin risk notu, yükümlünün faaliyetlerini yürüttüğü sektöre göre belirlenir. Genel kredi riski yönetimi çerçevesinde, Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlere özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında ek bilgi için Not 4'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Toptan portföy segmenti içinde yer alan elde tutulan kredilere ilişkin bilgileri alacak sınıfa göre vermektedir.

2017 yılında, Firma, konsantrasyonları daha iyi izlemek ve yönetmek için endüstri sınıflandırmalarının tayini metodolojisini revize etmiştir. Bu, büyük ölçüde holding şirketlerinin Tüm diğerleri kategorisinden holding şirketinin temel kuruluşlarının ana ticari faaliyetine dayanan risk sektörü kategorisine yeniden yerleşmesine yol açmıştır. Aşağıdaki tablo ve sektör değerlendirmelerinde, önceki dönem tutarları cari dönem sunumu ile uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

Aşağıda 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla Firma'nın sanayi riskinin özeti bulunmaktadır. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Not 4'e bakınız.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, oranlar hariç)	Ticari ve sımai		Emlak		Finansal kuruluşlar		Resmi kurumlar		Diğer ^(d)		Elde tutulan toplam krediler	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Risk notlarına göre krediler												
Yatırım yapılabilir seviye	68.071 \$	65.687 \$	\$ 98.467	88,649 \$	\$ 26.791	24.294\$	\$ 15.140	\$ 15.935	103.212 \$	95.358 \$	\$ 311.681	\$ 289.923
Yatırım yapılabilir olmayan - derece:												
Eleştirilmeyen	46.558	47.531	14.335	16.155	13.071	11.075	369	439	9.988	9.360	84.321	84.560
Eleştirilen sorunsuz	3.983	6.186	710	798	210	200	—	6	259	163	5.162	7.353
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	1.357	1.491	136	200	2	9	—	—	239	254	1.734	1.954
Yatırım yapılabilir olmayan toplamı derece	51.898	55.208	15.181	17.153	13.283	11.284	369	445	10.486	9.777	91.217	93.867
Elde tutulan toplam krediler	119.969 \$	120.895 \$	\$ 113.648	\$ 105.802	\$ 40.074	35.578\$	\$ 15.509	\$ 16.380	113.698\$	105.135 \$	\$ 402.898	\$ 383.790
Eleştirilen toplamın elde tutulan toplama oranı %	%4.45	%6.35	%0.74	%0.94	%0.53	%0.59	—%	%0.04	% 0.44	%0.40	%1.71	%2.43
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam elde tutulan kredilere % cinsinden oranı	1,13	1.23	0.12	0,19	—	0.03	—	—	0,21	0.24	0,43	0.51
Coğrafi dağılıma göre krediler ^(a)												
ABD dışı toplam	28.470 \$	30.563\$	\$ 3.101	\$ 3.302	\$ 16.790	15.147\$	\$ 2.906	\$ 3.726	44.112 \$	38.776\$	\$ 95.379	\$ 91.514
ABD Toplamı	91.499	90.332	110.547	102.500	23.284	20.431	12.603	12.654	69.586	66.359	307.519	292.276
Elde tutulan toplam krediler	119.969 \$	120.895 \$	\$ 113.648	\$ 105.802	\$ 40.074	35.578\$	\$ 15.509	\$ 16.380	113.698\$	105.135 \$	\$ 402.898	\$ 383.790
Net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	\$ 117	\$ 345	\$ (4)	\$ (7)	\$ 6	\$ (1)	\$ 5	\$ (1)	\$ (5)	\$ 5	\$ 119	\$ 341
Net zarar yazmaların/ (tahsilatların) dönem sonu elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	%0.10	0,28%	—%	%(0,01)	%0.01	%(0,01)	0,03%	%(0,01)	—%	%0.01	0,03%	%0.09
Kredi temerrüdü ^(a)												
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	118.288 \$	119.050\$	\$ 113.258	\$ 105.396	\$ 40.042	35.523\$	\$ 15.493	\$ 16.269	112.559 \$	104.280 \$	\$ 399.640	\$ 380.518
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	216	268	242	204	15	25	12	107	898	582	1.383	1.186
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ^(c)	108	86	12	2	15	21	4	4	2	19	141	132
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	1.357	1.491	136	200	2	9	—	—	239	254	1.734	1.954
Elde tutulan toplam krediler	119.969 \$	120.895 \$	\$ 113.648	\$ 105.802	\$ 40.074	35.578\$	\$ 15.509	\$ 16.380	113.698\$	105.135 \$	\$ 402.898	\$ 383.790

(a) ABD ve ABD dışı dağılım, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir.

(b) Borçlunun akdi yükümlülüklerini karşılama kabiliyetinin sürekli inceleme ve izlemeye tabi tutulması vasıtasıyla toptan kredilerin kredi kalitesi değerlendirilir ve genelde kredi kalitesinin önemli bir göstergesi değildir.

(c) İyi teminatlandırılmış ve hala faiz tahakkuk ettiren kredileri temsil eder.

(d) Şahıslar, SPEler, holding şirketleri, özel eğitim ve sivil organizasyonlara verilen kredileri içerir. SPE'lere verilen krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler için Toptan portföyü içindeki kredilerin gayrimenkul sınıfı hakkında ek bilgi sunmaktadır. Risk toplamı, esas olarak teminatlı ticari kredilerden oluşmakta olup, bunun en büyük segmentini çok aileli segment oluşturur. Binaların çok aileli kredi finansmanı ile alımı, kiralanması ve inşası, gayrimenkul yatırım ortaklıklarına (“GYO”) kredileri içerir Diğer ticari krediler büyük ölçüde, büyük ölçüde ofis, perakende ve endüstriyel gayrimenkuller için satın alma, kiralama ve inşaat finansmanı ve GYO'lara verilen kredileri içerir. Gayrimenkul kredilerine, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla sırasıyla 9,8 milyar dolar ve 9,2 milyar dolar, inşaat ve geliştirme için verilen inşaat ve geliştirme kredilerini, müteahhitler için genel amaçlı kredileri ve arsa bağımsız birim kredileri ve ön geliştirme kredilerini içerir.

31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Çok Aileli		Diğer Ticari		Gayrimenkul kredileri toplamı	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Elde tutulan gayrimenkul kredileri	\$ 77.597	\$ 72.143	\$ 36.051	\$ 33.659	113.648	\$ 105.802
Eleştirilen	491	539	355	459	846	998
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	%0.63	%0.75	0,98%	%1.36	%0.74	%0.94
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	\$ 44	\$ 57	\$ 92	\$ 143	\$ 136	\$ 200
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	%0.06	%0.08	0,26%	%0.42	% 0,12	%0.19

Toptan sorunlu krediler ve kredi tadilatları

Toptan sorunlu krediler Tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve/veya TDR dahilinde tadilat yapılmış kredilerden oluşur. Tüm sorunlu krediler, Not 13'te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın sorunlu toptan kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Ticari ve sınai		Emlak		Finansal kurumlar		Resmi kurumlar		Diğer		Elde tutulan toplam krediler	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Şüpheli krediler												
Karşılık ayrılmış	\$ 1.170	\$ 1.127	\$ 78	\$ 124	\$ 93	\$ 9	\$ —	\$ —	\$ 168	\$ 180	1.509	\$ 1.440
Karşılık ayrılmamış ^(a)	228	414	60	87	—	—	—	—	70	76	358	577
Şüpheli krediler toplamı	\$ 1.398	\$ 1.541	\$ 138	\$ 211	\$ 93	\$ 9	\$ —	\$ —	\$ 238	\$ 256	1.867	\$ (c) 2,017
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 404	\$ 255	\$ 11	\$ 18	\$ 4	\$ 3	\$ —	\$ —	\$ 42	\$ 63	461	\$ 342
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b)	1.604	1.754	201	295	94	12	—	—	255	284	2.154	230 Tablo 2

- (a) İndirgenmiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.
- (b) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve defter değerine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.
- (c) Borçlunun ikametgahına dayanarak, büyük oranda ABD'deki kredilerden oluşmaktadır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 itibarıyla sona eren yıllar için Firma'nın ortalama sorunlu kredilerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Ticari ve sınai	\$ 1.145	\$ 1.480	\$ 453
Emlak	164	217	250
Finansal kurumlar	20	13	13
Resmi kurumlar	—	—	—
Diğer	231	213	129
Toplam^(a)	\$ 1.560	\$ 1.923	\$ 845

- (a) Tahakkuk eden sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri ve nakit esasta hesaplanan faiz geliri, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren dönemler için önemli seviyelerde değildir.

Belirli kredi yeniden yapılandırılmaları, mali güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR'ler olarak kabul edilir. Tüm TDR, yukarıdaki tablolarda sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir. 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla 614 milyon & ve 733 milyon \$

Not 13 – Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı, yönetimin Firma'nın iki tüketici portföyü segmentinden (çoğunlukla puanlanan) ve toptan portföy segmentinden (risk notu belirlenen) oluşan kredi portföyünde yer alan muhtemel kredi zararları tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı, aşağıda açıklandığı gibi, formüle dayalı bir bileşeni, varlığa özgü bir bileşeni ve PCI kredileriyle ilgili bir bileşeni içerir. Yönetim aynı zamanda, altta yatan kredilere ilişkin karşılığı tahmin etmek için kullanılanlara benzer metotları kullanarak, toptan krediler karşılığı ve belirli tüketici kredileriyle ilgili taahhütleri tahmin etmektedir.

2017 yılının ikinci çeyreğinde, Firma, PD'yi tahmin etmek için harici kredi derecelendirme kuruluşunun istatistiklerine karşın içsel tarihsel verilerin kullanarak toptan satış portföyüne ilişkin kredi zarar tahminlerini düzeltmiştir. Buna ek olarak, toptan krediler için uygulanan düzeltmeye benzer şekilde, toptan kredilendirmeye ilgili taahhütler için istatistiksel hesaplamada da bir düzeltme yapılmıştır. Bu düzeltmelerin etkileri kredi zararları karşılığı açısından kayda değer nitelikte değildir.

Firma'nın kredi zararları karşılığını tespit etmek için kullandığı politikalar aşağıdaki paragraflarda açıklanmıştır.

Bir karşılığın uygunluğunun tespiti karmaşıktır ve kendiliğinden belirsiz olan konuların bırakacağı etkiye ilişkin yönetim muhakemesi gerektirir. Kredi portföyünün sonraki değerlendirmeleri, o tarihte öne çıkan etmenlerin ışığında, kredi zararları karşılıklarında ve borç vermeyle ilgili gelecek dönem taahhütlerinde önemli değişikliklerle sonuçlanabilir. Asgari olarak üç ayda bir kredi zararları karşılığı, CRO, CFO ve Firma Kontrolörü tarafından gözden geçirilir, DPRC ve Denetim Komitesi ile tartışılır. 31 Aralık 2017 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun (yani portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli) olduğunu varsaymıştır.

Formüle dayalı bileşen

Formüle dayalı bileşen, tüm tüketici kredilerinde ve tahakkuk eden risk tabanlı kredilerde uğranan zararı göstermek için istatistiki bir hesaba dayanır. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan krediler ve sorunlu risk dereceli krediler, varlığa özgü bileşen kapsamında değerlendirilen bir karşılığa sahip iken, PCI krediler, PCI bileşeni kapsamında değerlendirilen bir karşılığa sahiptir. TDR'ler, Sorunlu Krediler ve PCI krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Formüle dayalı bileşen - Tüketici kredileri ve borç verme ile ilişkili taahhütler

Tüketici portföyü segmentleri için formüle dayalı kredi zararları karşılığı, yapılan kredi zararlarını tahmin etmek için, kayıp riskinin ortaya çıkmasıyla birlikte, benzer risk özelliklerine sahip kredi riskine maruz kalan yatırım bakiyelerine veya tahsis edilen kredi havuzları miktarlarına istatistiksel kredi zarar faktörleri (tahmini PD ve zarar şiddeti) uygulanarak hesaplanır.

Tahmini zarar oluşum dönemleri, ürüne göre ve zaman içinde değişebilir; yönetim, mevcut kredi bilgi ve trendlerini kullanarak zarar oluşum dönemlerini tahmin etmede muhakemesini kullanır. Ayrıca, yönetim portföydeki toplam gerçekleşen kredi zararlarını tahmin etmek için temerrüt eğilimlerini ve diğer risk özelliklerini kullanmak suretiyle her kredi portföyü kategorisi için istatistiksel zarar tahminlerine muhakeme uygular. Yönetim birincil istatistiksel zarar tahmininin uygunluğunu gözden geçirmek için, ek istatistiksel yöntemler kullanır ve temerrüde düşmüş krediler ve teminat değerlendirme eğilimleri üzerinden muhasebeleştirilen fiili zararlar dahil olmak üzere, fiili portföy performansını dikkate alır. Konut gayrimenkul kredilerinin potansiyel değişikliklerinin ekonomik etkisi, bu değişikliklerin türü ve sonuçlarıyla ilgili belirsizlikten dolayı istatistiksel hesaplamaya dahil değildir.

İstatistiksel hesaplama model belirsizliği, harici faktörler ve gerçekleşmiş ancak istatistiksel hesaplamayı yapmak için kullanılan faktörlere henüz yansıtılmamış güncel ekonomik olayları dikkate almak üzere düzeltilir ve bu düzeltmeler kısmen her ana ürün kısmı için tarihi zarar deneyimini analiz etmek suretiyle tamamlanır. İstatistiksel hesaplama model belirsizliği, harici faktörler ve gerçekleşmiş ancak istatistiksel hesaplamayı yapmak için kullanılan faktörlere henüz yansıtılmamış güncel ekonomik olayları dikkate almak üzere düzeltilir ve bu düzeltmeler kısmen her ana ürün kısmı için tarihi zarar deneyimini analiz etmek suretiyle tamamlanır. Belirli durumlarda, bu faktörler arasındaki ilişkiler, başka belirsizliklere yol açar. İstatistiksel hesaplamada farklı girdilerin kullanımı ve istatistiksel hesaplamayı düzeltmek için yönetim tarafından kullanılan varsayımlar, yönetimin yargısına dayanır ve bir girdi veya varsayımın diğerinden daha fazla önem verilmesi ya da diğer girdi veya varsayımların değerlendirilmesi, tüketici kredi portföyüne ait kredi zararları karşılığının tahminini etkileyebilir.

Genel olarak, tüketici portföylerine ilişkin kredi zararları karşılığı, ekonomik ortamdaki değişikliklere (örneğin işsizlik oranları, takip oranları, gerçekleşebilir net teminat değeri (örneğin konut fiyatları), FICO skorları, tüketici davranışı ve diğer risk faktörlerine karşı duyarlıdır. Tüm bu faktörler genel karşılık seviyelerinin önemli belirleyicileri olmakla beraber, çeşitli faktörlerdeki değişiklikler aynı zamanda veya aynı oranda ortaya çıkmazlar veya değişiklikler, bir faktördeki gelişme bir başka faktördeki bozulmayı dengeleyebilecek şekilde tutarsız olabilir. Ek olarak, bu faktörlerdeki değişiklikler coğrafyalar veya ürün türleri çapında mutlaka tutarlı olmaz. Son olarak, bu faktörlerdeki değişikliklerin zarar sıklığını, zararların ciddiyetini veya bunların her ikisini ne ölçüde etkileyeceğini öngörmek güçtür.

Konsolide mali tablolara notlar

Formül tabanlı bileşen – Toptan krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler

Firma'nın kredi zararları karşılığını ve kredilendirmeye ilgili taahhütlere ilişkin karşılığı belirleme metodolojisi, durumu kötüye giden kredilerin erken tanımlanmasını içerir. Toptan krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin karşılığının formüle dayalı bileşeni, portföyde uğranan kredi zararlarını tahmin etmek için zarar oluşum dönemi boyunca kaydedilen yatırım bakiyelerine veya kredi eşdeğerine istatistiksel kredi zarar faktörlerini (tahmini PD ve LGD) uygulayarak hesaplanır. Tahmini zararın oluşum dönemleri, enstrümanın fonlanma veya fonlanmama durumuna göre değişebilir ve zaman içinde farklılık gösterebilir.

Firma, kredi alanın veya karşı tarafın kredi kalitesini değerlendirip bir risk notu verir. Risk notları, kullanım veya iktisap sırasında verilir, gerekirse, risk ömrü boyunca kredi kalitesindeki değişikliklere göre düzeltilir. Belirli bir kredinin veya kredilendirmeye ilgili taahhüdün risk derecelendirmesini değerlendirirken, dikkate alınan faktörler arasında borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır. Bu faktörler, tarihi ve güncel bilginin değerlendirilmesine dayanır ve öznel değerlendirme ve yorum içerir. Risk notlarının belirlenmesi, bir faktörü diğerine göre daha çok vurgu yaparak veya ek faktörlerin Firma tarafından verilen risk notunu etkileyebileceğini düşünerek önemli derecede değerlendirme gerektirir.

PD tahmini, Firma'nın birden fazla kredi dönemindeki temerrüt tarihçesine dayanarak belirlenir.

LGD tahmini, her bir krediye veya kredilendirme ile ilgili taahhüde tahsis edilen yargıya dayalı bir tahmindir. Tahmin, yükümlü eğer temerrüde düşmüş ise, ekonomik zarar tutarını temsil eder. Yükümlünün tipi, teminat kalitesi ve yükümlünün sermaye yapısında Firma kredilendirme riski önceliği LGD'yi etkiler.

Firma, kredi zararları karşılığının hesaplanmasında kullanılan PD, LGD, zararın oluşum süresi ve kredi eşdeğerini tahmin etmede muhakemesini kullanır. PD, LGD, zarar oluşum süresi ve kullanılan kredi-eşdeğeri tahminleri, temel harici veya Firma'ya özgü tarihsel verilerdeki değişikliklere bağlı olarak periyodik olarak düzeltmeye tabidir. PD ve LGD tahminlerinde kullanılan zaman aralığındaki değişiklikler, kredi zararları karşılığını da etkileyebilir. Farklı girdilerin, tahminlerin veya metodolojilerin kullanılması, Firma tarafından uygun görülen kredi zararları karşılığının miktarını değiştirebilir.

Toptan satış portföyüne uygulanan istatistiksel kredi zararı tahminlerine ek olarak, yönetim, toptan krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütlerin istatistiksel tahminlerini, modelin uygunsuzluğunu, dış faktörleri ve meydana gelen ancak henüz zarar faktörlerine yansımamış ekonomik olayları göz önünde bulundurarak düzenler.

Bu düzeltmeleri tahmin ederken LGD ve PD'nin tarihsel deneyimi göz önünde bulundurulur. Yoğunlaşmış ve kötüye giden sektörlerle ilgili faktörler de, ilgili yerlerde dikkate alınır. Bu tahminler, yönetimin mevcut makroekonomik koşullar, sigortalama standartlarının kalitesi ve mevcut portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörlerle ilgili belirsizlikler hakkındaki görüşlerine dayanmaktadır.

Varlığa özgü bileşen

Karşılığın varlığa özgü bileşeni, bir TDR kapsamında değiştirilen krediler ile tahakkuk etmeyen statüsüne konulan risk dereceli kredileri içeren, sorunlu sayılan kredilerle alakalıdır. Karşılığın varlığa özgü bileşenini belirlemek için, daha büyük risk dereceli krediler (özellikle toptan portföy segmentindeki krediler) bireysel olarak değerlendirilirken, daha küçük krediler (hem risk dereceli hem de puanlandırılmış) ilgili varlık sınıfına ilişkin tarihsel zarar deneyimi kullanılarak havuzlar şeklinde değerlendirilir.

Firma genel olarak, varlığa öz gü karşılığı, kredideki yatırımın kayıtlı değeri ile tahsil edilmesi gereken nakit akışlarının bugünkü değeri arasındaki farkı, kredinin ilk geçerli faiz oranına indirgeyerek ölçer. Değer düşüklüğündeki müteakip değişiklikler, kredi zararları karşılığında bir düzeltme olarak rapor edilir. Bazı durumlarda, gözlenebilir bir piyasa fiyatını kullanarak varlığa özel karşılık belirlenir ve bu karşılık, krediye olan kayıtlı yatırım ile kredinin rayiç değeri arasındaki fark olarak ölçülür. Teminata bağlı sorunlu krediler, teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilir. Bu sorunlu kredilerin herhangi biri için, eğer varsa, kaydedilmesi gereken varlığa özgü karşılık miktarı, kredide kayıtlı yatırıma (önceki zarar yazmalar dahil) ve beklenen nakit akışına veya teminatın rayiç değerine bağlıdır. Zarar yazmalar ve teminata bağlı kredilerle ilgili daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan sorunlu kredilere ilişkin karşılığın varlığa özgü bileşeni, (faiz kaybı, anapara affı ve diğer imtiyazlar dahil), yeniden yapılandırmanın krediden beklenen nakit akışı üzerindeki etkisini içerir ve yeniden temerrüt potansiyelini dikkate alır. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan oturma amaçlı gayrimenkul kredileri için Firma, beklenen zararları hesaplamak için kredi seviyesinde uygulanan, ürüne özgü temerrüt tahminlerini geliştirir. Bu temerrüt olasılıklarının geliştirilmesinde, Firma, altta yatan kredinin kredi kalitesi özellikleri ile sanayi geneli verilere dayalı konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki belirli varsayımlar arasındaki ilişkiyi dikkate alır. Firma ayrıca, geçmişte yeniden yapılandırılarak temerrüde düşmüş kredilere dayanarak, tarihsel zarar deneyimini de hesaba katar. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı kredileri ile ilgili olarak, beklenen zararlar, Firmamızın yeniden yapılandırma programı türlerine göre tarihsel deneyimine dayanarak yeniden temerrüt öngörülerini içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan toptan krediler için beklenen zararlar, yönetimin borçlunun değiştirilen şartlar altında geri ödeme kabiliyetine ilişkin beklentisini içerir.

Gelecekteki nakit akışlarının zamanlamasını ve miktarlarını tahmin etmek, bu nakit akışı öngörülerini, zararın şiddeti, varlık değerlemeleri, temerrüt oranları (yeniden yapılandırılmış kredilerdeki tekrar temerrüt oranları dahil olmak üzere), faiz veya anapara ödemelerinin tutarları ve zamanlaması (beklenen ön ödemeler dair) gibi tahminlere ve mevcut ve beklenen piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlere bağlı olduğu için büyük ölçüde muhakeme gerektirir. . Bu tahminler, sırasıyla, genel ekonomik koşulların süresi, sektör, portföy veya borçluya özgü faktörler, iflas işlemlerinin beklenen neticesi ve bazı durumlarda gelecekteki konut fiyatları seviyesi dahil diğer ekonomik faktörlere bağlıdır. Tüm bu tahminler ve varsayımlar, önemli yönetim muhakemesi gerektirir ve belirli varsayımlar son derece öznelidir.

PCI krediler

Not 12'de tanımlandığı şekilde muhasebeleştirilen belirli PCI kredilerinin devralınmasıyla ilgili olarak, PCI portföyüne ilişkin kredi zararları karşılığı, anapara tutarına ilişkin üç aylık tahminlere ve kredilerin kalan tahmini ömrü üzerinden tahsil edilmesi beklenen faiz nakit akışlarına dayanır. .

Bu nakit akış öngörülerini, temerrüt oranları (yeniden yapılandırılmış kredilere ilişkin temerrüt oranları dahil), zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut ve gelecekte beklenen piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin tahminlerine dayanır. Bu tahminler, diğer faktörlerin yanı sıra, gelecekteki konut fiyatları, genel ekonomik koşulların süresine ilişkin varsayımlara bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımlar, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece öznelidir.

Konsolide mali tablolara notlar

Kredi zararları karşılığı ve ilişkili bilgi

Aşağıdaki tablo, kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeye ilgili taahhütler hakkındaki bilgiyi özetler, değer düşüklüğü yöntemine göre krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütlerin kırılımını içerir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 5.198	\$ 4.034	\$ 4.544	\$ 13.776
Brüt zarar kaydedilenler	1.779	4.521	212	6.512
Brüt tahsilatlar	(634)	(398)	(93)	(1.125)
Net zarar yazmalar	1.145	4.123	119	5.387
Zarar yazılan PCI krediler ^(a)	86	—	—	86
Kredi zararlarının karşılığı	613	4.973	(286)	5.300
Diğer	(1)	—	2	1
31 Aralıktaki son bakiye	\$ 4.579	\$ 4.884	\$ 4.141	\$ 13.604
Değer düşüklüğü metoduyla kredi zararları karşılığı				
Varlığa özgü ^(b)	\$ 246	\$ 383 ^(c)	\$ 461	\$ 1.090
Formül esası	2.108	4.501	3.680	10.289
PCI	2.225	—	—	2.225
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 4.579	\$ 4.884	\$ 4.141	\$ 13.604
Değer düşüklüğü metoduna göre krediler				
Varlığa özgü	\$ 8.036	\$ 1.215	\$ 1.867	\$ 11.118
Formül esası	333.941	148.172	401.028	883.141
PCI	30.576	—	3	30.579
Elde tutulan toplam krediler	\$ 372.553	\$ 149.387	\$ 402.898	\$ 924.838
Sorunlu teminata bağlanmış krediler				
Net zarar yazmalar	\$ 64	\$ —	\$ 31	\$ 95
Teminat rayıç değeri eksi satış maliyeti üzerinden gösterilen krediler	2.133	—	233	2.366
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 26	\$ —	\$ 1.052	\$ 1.078
Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin karşılığı	7	—	(17)	(10)
Diğer	—	—	—	—
31 Aralıktaki son bakiye	\$ 33	\$ —	\$ 1.035	\$ 1.068
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeye ilgili taahhütlere ayrılan karşılık				
Varlığa özgü	\$ —	\$ —	\$ 187	\$ 187
Formül esası	33	—	848	881
Kredilendirmeye ilişkili taahhütler için toplam ödenek	\$ 33	\$ —	\$ 1.035	\$ 1.068
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeye ilgili taahhütler				
Varlığa özgü	\$ —	\$ —	\$ 731	\$ 731
Formül esası	48.553	572.831	369.367	990.751
Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler	\$ 48.553	\$ 572.831	\$ 370.098	\$ 991.482

(a) Zarar yazılan PCI kredileri, bir havuza ilişkin gerçek zararlar iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları karşılığına kaydedilir. Bir PCI kredinin zarar yazılması, ilgili kredi, bir havuzdan çıkarıldığında gerçekleşir.

(b) Tahakkuk etmeyen statüye konulmuş risk oranlı kredileri ve tüm TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri içerir.

(c) Varlığa özgü kredi kartı kredi zararları karşılığı TDR olarak yeniden yapılandırılmış kredilerle ilgilidir; söz konusu karşılık, kredilerin orijinal akdi faiz oranlarından hesaplanır ve artırımı ceza oranları hesaba katılmaz.

(d) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

2016				2015			
Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
\$ 5.806	\$ 3.434	\$ 4.315	\$ 13.555	\$ 7.050	\$ 3.439	\$ 3.696	\$ 14.185
1.500	3.799	398	5.697	1.658	3.488	95	5.241
(591)	(357)	(57)	(1.005)	(704)	(366)	(85)	(1.155)
909	3.442	341	4.692	954	3.122	10	4.086
156	—	—	156	208	—	—	208
467	4.042	571	5.080	(82)	3.122	623	3.663
(10)	—	(1)	(11)	—	(5)	6	1
\$ 5.198	\$ 4.034	\$ 4.544	\$ 13.776	\$ 5.806	\$ 3.434	\$ 4.315	\$ 13.555
\$ 308	\$ 358 (c)	\$ 342	\$ 1.008	\$ 364	\$ 460(c)	\$ 274	\$ 1.098
2.579	3.676	4.202	10.457	2.700	2.974	4.041	9.715
2.311	—	—	2.311	2.742	—	—	2.742
\$ 5.198	\$ 4.034	\$ 4.544	\$ 13.776	\$ 5.806	\$ 3.434	\$ 4.315	\$ 13.555
\$ 8.940	\$ 1.240	\$ 2.017	\$ 12.197	\$ 9.606	\$ 1.465	\$ 1.024	\$ 12.095
319.787	140.471	381.770	842.028	293.751	129.922	356.022	779.695
35.679	—	3	35.682	40.998	—	4	41.002
\$ 364.406	\$ 141.711	\$ 383.790	\$ 889.907	\$ 344.355	\$ 131.387	\$ 357.050	\$ 832.792
\$ 98	\$ —	\$ 7	\$ 105	\$ 104	\$ —	\$ 16	\$ 120
2.391	—	300	2.691	2.566	—	283	2.849
\$ 14	\$ —	\$ 772	\$ 786	\$ 13	\$ —	\$ 609	\$ 622
—	—	281	281	1	—	163	164
12	—	(1)	11	—	—	—	—
\$ 26	\$ —	\$ 1.052	\$ 1.078	\$ 14	\$ —	\$ 772	\$ 786
\$ —	\$ —	\$ 169	\$ 169	\$ —	\$ —	\$ 73	\$ 73
26	—	883	909	14	—	699	713
\$ 26	\$ —	\$ 1.052	\$ 1.078	\$ 14	\$ —	\$ 772	\$ 786
\$ —	\$ —	\$ 506	\$ 506	\$ —	\$ —	\$ 193	\$ 193
53.247 (d)	553.891	367.508	974.646	56.865 (d)	515.518	366.206	938.589 (d)
\$ 53.247 (d)	\$ 553.891	\$ 368.014	\$ 975.152 (d)	\$ 56.865 (d)	\$ 515.518	\$ 366.399	\$ 938.782 (d)

Konsolide mali tablolara notlar

Not 14 – Değişken paylı kuruluşlar

JPMorgan Chase'in VIE'lerin konsolidasyonuna ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili daha fazla bilgi için, Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen VIE'lerin en önemli türlerini iş segmentine göre özetlemektedir. Firma aşağıdaki durumlarda bir VIE'yi dahil etmek için "finans edilebilir" bir VIE'yi dikkate alır: (1) JPMorgan Chase'in yapının asıl yararlanıcısı olması; (2) VIE'nin JPMorgan Chase tarafından Firma varlıklarını menkul kıymetleştirmek için kullanılması; (3) VIE'nin, JPMorgan Chase ismine sahip araçlar ihraç etmesi veya (4) kuruluşun JPMorgan Chase tarafından idare edilen bir varlığa dayalı kıymetli evrak kanalı olması.

İş Kolu	İşlem Türü	Faaliyet	Faaliyet Raporu sayfa referansı
CCB	Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	236-237
	İpotek menkul kıymetleştirmeleri fonları	Hem kullanılan hem de satın alınan konut amaçlı ipoteklerin tahsili ve menkul kıymetleştirilmesi	237-239
CIB	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış oturum ve ticari amaçlı ipotek ve diğer tüketici kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	237-239
	Çok satıcılı kanallar	Müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yapılandırmak	239
	Belediye tahvil araçları	Belediye tahvil yatırımlarının finansmanı	239-240

Firma'nın, daha az oranda olmakla beraber VIE'lerle (üçüncü taraf ve Firma destekli) ilgili diğer iş kolları şunlardır:

- Varlık ve Servet Yönetimi:** AWM, VIE olarak kabul edilen belirli fonları destekler ve yönetir. Bir fon varlıkları yöneticisi olarak VWM, yönetilen varlıklara dayalı bir ücret kazanır; ücret, her bir fonun yatırım amacına göre değişir ve rakiplere göre fiyatlanır. VIE olacak nitelikteki fon kuruluşları için, AWM'nin faizleri, bazı durumlarda, bu kuruluşların mali sonuçlarının konsolidasyonu ile sonuçlanan önemli değişken hisseler olarak kabul edilir.
- Ticari Bankacılık:** CB, VIE tanımına girebilecek belirli üçüncü taraf destekli kuruluşlar da dahil olmak üzere geniş bir müşteri yelpazesine finansman ve kredilendirme ile ilgili hizmetler sunmaktadır. CB, bu kuruluşların faaliyetlerini kontrol etmez ve bu kuruluşları konsolide etmez. Kurumun bir VIE olup olmadığına bakılmaksızın CB'nin maruz kaldığı maksimum zarar, genellikle üçüncü taraflarla yapılan işlemlerle aynı şekilde rapor ve beyan edilen krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütlerle sınırlıdır.
- Kurum, VIE tanımına uyan kuruluşlar ile ilişki içindedir.** Ancak bu kuruluşlar genellikle VIE'ler de dahil olmak üzere yatırımların konsolidasyonunu gerektirmeyen özel yatırım şirketi muhasebesine tabidir. Ayrıca, Hazine ve CIO, VIE'lerin tanımını (örneğin, varlığa dayalı menkul kıymet ihraççıları) karşılayan üçüncü taraflarla ihraç edilen menkul kıymetlere yatırım yapmaktadır. Genel olarak, Firma bu varlıkların önemli faaliyetlerini yönetme gücüne sahip değildir ve bu nedenle bu kuruluşları konsolide etmez. Firmanın yatırım menkul kıymetleri portföyü hakkında daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.

Ayrıca, CIB üçüncü şahısların sponsor olduğu VIE'lere yatırım yapar ve finansman sağlar. Üçüncü şahıslarla desteklenen VIE'ler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 241-242. sayfalarına bakınız.

Önemli Firmaca desteklenen değişken hisseli kuruluşlar

Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri

CCB'nin Kart işkolu, başta Chase Issuance Trust ("Tröst") aracılığıyla olmak üzere, çıkarılmış kredi kartı borçlarını menkul kıymetleştirir.

Firma'nın kredi kartı menkul kıymetleştirmelerine devam eden müdahalesi, alacakların tahsilatını, alacaklardaki bölünmemiş satıcı hissesinin elde tutulmasını, belli ana ve tali menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesaplarının tutulmasını içerir.

Firma'nın söz konusu Firma destekli kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının ana lehtarları sayılması, Firma'nın bu VIE'lerin faaliyetlerini tahsilat sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla yönlendirme, bu fonlara devredilen alacaklarla ilgili ve her türlü değişiklik ve revizyonla ilgili karar alma faaliyetlerini yönetme kabiliyetine dayandırılmıştır.

Ek olarak, Firma'nın yukarıda belirtildiği şekilde diğer fonlara devamlı müdahalesinin niteliği ve kapsamı, Firma'ya zararları karşılama yükümlülüğü getirmekte ve Firma'ya bu VIE'lerden önemli olabilecek belli menfaatler sağlama hakkını vermektedir.

Temel menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları ve menkul kıymetleştirme fonlarının diğer varlıkları, sadece menkul kıymetleştirme fonlarınca ihraç edilen intifa haklarının ödenmesinde kullanılırlar; Firma'nın diğer yükümlülüklerinin veya Firma'nın alacaklarının taleplerinin ödenmesinde kullanılmazlar.

Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarıyla yapılan sözleşmeler, Firma'nın kredi kartı fonlarında bir asgari bölünmemiş hisse bulundurmasını gerektirir (genellikle %5). 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla Firmanın, Firma destekli kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarındaki bölünmemiş hisseleri sırasıyla 15.8 milyar \$ ve 8.9 milyar \$'dir. Firma 31 Aralık 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için fonların sahip oldukları anapara alacaklarının bölünmemiş hissesinde yaklaşık olarak sırasıyla %26 ve %16'lık bir ortalama tutturmuştur.

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibariyle, Firma, herhangi bir birinci derece menkul kıymet elinde bulundurmazken, kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, 4,5 milyar \$ ve 5,3 milyar \$ tutarında sermaye benzeri menkul kıymetleri elinde bulundurmıştır. Firmanın kredi kartı tröstlerindeki bölünmemiş paylar ve elde tutulan menkul kıymetler konsolidasyonda elimine edilir.

Firmaca desteklenen ipotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları

Firma, çıkarılan ve satın alınan konut ipotekleri, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerini çoğunlukla CCB VE CIB işkollarında menkul kıymetleştirir (veya menkul kıymetleştirmiştir). İşlemin niteliğine ve ilgili iş birimine dayanarak, Firma, kredilerin tahsilatçısı olarak hizmet verebilir ve/veya menkul kıymetleştirme fonlarında belirli intifa hakları bulundurabilir.

Aşağıdaki tabloda, Firma'nın devam eden katılımı ve Firma tarafından konsolide edilenler de dahil olmak üzere, Firma tarafından desteklenen özel markalı menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan toplam ödenmemiş ana para tutarı gösterilmektedir. Devam eden katılım, kredilere hizmet vermeyi, üst düzey menfaatleri veya ikincil çıkarları (kredi riski tutma kurallarına göre yapılması gereken tutarlar dahil), başvuru veya garanti düzenlemelerini ve türev işlemlerini içerir. Bazı durumlarda, Firmamız sadece devam eden katılımı kredilere hizmet vermektedir. Firmamız, konsolide olmayan VIE'lerde bulunan nakit akışları ve faizleri ile ilgili daha fazla bilgi bu Notun 242. sayfasındaki Menkul kıymetleştirme faaliyeti bölümüne ve Firmamızın ABD'deki devlet kurumlarına yaptığı kredi satışları hakkında bilgi için bu Notun 243. sayfasına bakınız.

31 Aralık 2017 (milyon)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(c)(d)(e)}			
	Menkul kıymetleştirme tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Alım satım amaçlı varlıklar	Menkul kıymetler	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
	VIE'ler	VIE'ler	VIE'ler	varlıklar	varlıklar	varlıklar	toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili ^(a)							
Konut ipoteği:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$ 68.874	\$ 3.615	\$ 52.280	\$ 410	\$ 943	\$ —	\$ 1.353
Yüksek faizli (subprime)	18.984	7	17.612	93	—	—	93
Ticari ve diğer ^(b)	94.905	63	63.411	745	1.133	157	2.035
Toplam	\$ 182.763	\$ 3.685	\$ 133.303	\$ 1.248	\$ 2.076	\$ 157	\$ 3.481

31 Aralık 2016 (milyon)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(c)(d)(e)}			
	Menkul kıymetleştirme tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Alım satım amaçlı varlıklar	Menkul kıymetler	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
	VIE'ler	VIE'ler	VIE'ler	varlıklar	varlıklar	varlıklar	toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili ^(a)							
Konut ipoteği:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$ 76.789	\$ 4.209	\$ 57.543	\$ 226	\$ 1.334	\$ —	\$ 1.560
Yüksek faizli (subprime)	21.542	—	19.903	76	—	—	76
Ticari ve diğer ^(b)	101.265	107	71.464	509	2.064	—	2.573
Toplam	\$ 199.596	\$ 4.316	\$ 148.910	\$ 811	\$ 3.398	\$ —	\$ 4.209

(a) Firma destekli olmayan ABD kamu mercii menkul kıymetleştirmeleri ve yeniden menkul kıymetleştirmelerini içermez. ABD kamu mercilerine Firma'nın kredi satışları hakkında bilgi için bu Not'un 243. sayfasına bakınız.

(b) Ticari kredilere (başta gayrimenkul olmak üzere) dayalı menkul kıymetlerden ve üçüncü şahıslardan alınmış, ipotek alakalı olmayan tüketici alacaklarından oluşmaktadır.

(c) Aşağıdakileri içermez: Elde tutulan tahsilatlar (MSR'lerle ilgili bilgi için, Not 15'e bakınız); ABD kamu mercilerine yapılan kredi satışları ile ilgili olarak elde tutulan menkul kıymetleri; çoğunlukla, menkul kıymetleştirme kuruluşlarının faiz oranı ve döviz risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve döviz türevlerini (türev araçları hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız) ve Firma'nın CIB'nin ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı, 31 Aralık 2017 itibariyle sırasıyla 88 milyon dolar ve 48 milyon dolarlık ve 31 Aralık 2016 itibariyle sırasıyla 180 milyon ve 49 milyon dolarlık birincil ve tali menkul kıymetlerini içermez.

(d) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.

(e) 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, Firma'nın ağırlıklı olarak rayiç değerinde gösterilen elde tutulan menkul kıymetleştirme hisseleri %61 ve %61 olup, kredi riski tutma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarları içermektedir ve S&P eşdeğeri ölçeğe göre "A" veya daha iyi risk derecelerine sahiptir. Düşük faizli konut ipoteklerinde tutulan hisseler, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, yatırım yapılabilir seviyede 1.3 milyar dolar ve 1.5 milyar dolar, yatırım yapılabilir olmayan seviyede ise 48 milyon dolar ve 77 milyon dolardır. Ticari ve diğer menkul kıymet fonlarında elde tutulan hisse 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibariyle, sırasıyla 1.6 milyar dolar ve 2.4 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 412 milyon dolar ve 210 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan eldeki hisseden oluşmaktadır.

Konsolide mali tablolara notlar

Konut ipoteği

Firma, CCB tarafından çıkarılan konut ipoteği kredileri ile CCB veya CIB tarafından üçüncü şahıslardan satın alınan konut ipoteği kredilerini menkul kıymetleştirir. CCB genel olarak kendi çıkardığı veya satın aldığı tüm konut ipoteği kredilerine ve CIB tarafından satın alınan belirli ipotek kredilerine hizmet verir. CCB tarafından gerçekleştirilen kredi içeren menkul kıymetleştirmelerde, Firma, kredi değişiklikleri ve revizyonları ile ilgili kararlardan sorumlu olduğu için VIE'nin önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisine sahiptir. CCB ayrıca menkul kıymetleştirme sonrasında bir hisseyi elinde tutabilir.

Ayrıca, CIB, Firmaca desteklenen menkul kıymetleştirme fonu tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. Sonuç olarak, CIB menkul kıymetleştirme sırasında konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinde bazı zamanlarda ana ve/veya tali hisseler (artık hisseler dahil) bulundurur ve/veya normal ticari faaliyeti esnasında ikincil piyasada pozisyonları tekrar iktisap eder. Bazı durumlarda, CIB tarafından tutulan veya yeniden iktisap edilen veya CCB tarafından tutulan pozisyonlar sonucunda, CCB ile yapılan hizmet düzenlemeleriyle birlikte ele alındığında, Firma, belirli menkul kıymetleştirme fonlarının ana yararlanıcısı sayılır. Konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinin konsolidasyonu hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 241. sayfasındaki tabloya bakınız.

Firma, hizmet sağlayıcısı olmadığı (ve dolayısıyla fonun en önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olmadığı) veya fon için önemli olabilecek fona ait bir intifa hakkına sahip olmadığında, bir konut ipoteği menkul kıymetleştirmesini (Firma destekli veya üçüncü şahıs destekli) konsolide edemez. Konsolide edilen oturum amaçlı ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 241. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen oturum amaçlı menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

Ticari ipotekler ve diğer tüketici menkul kıymetleştirmeleri CIB, ticari ipotek kredileri çıkarır ve menkul kıymetleştirir ve menkul kıymetleştirme fonları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. CIB, menkulleştirme tarihinde gerek konut gerek ticari ipotek kredilerinde satılmamış birinci derece ve/veya sermaye benzeri hisseleri (kredi riski tutma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil) elinde tutabilir, fakat genel olarak Firma, ticari kredi menkul kıymetleştirmeleri konusunda hizmet vermez. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinde, VIE'nin önemli faaliyetlerini yönetme yetkisi genelde, belirli menkul kıymet sınıflarında ("hakim sınıf") hizmet sağlayıcıya veya yatırımcıya aittir. Firma genel olarak, desteklediği ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemlerinde hakim sınıfta hisse elinde tutmaz. Konsolide edilen ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 241. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

Yeniden menkul kıymetleştirmeler

Firma, yeni intifa hakları karşılığında borç senetlerinin bir VIE'ye devredildiği belli yeniden menkul kıymetleştirme işlemleri yürütür. Bu transferler kamu destekli Federal Ulusal İpotek Birliği ("Fannie Mae"), Federal Ev Kredi İpotek Şirketi Company ("Freddie Mac") ve Hükümet Ulusal İpotek Birliği (Ginnie Mae) ve kamu dışı (özel) VIE'lerle ilgili olabilir ve konut ipoteği veya ticari ipoteklerle desteklenebilir. Firma'nın konsolidasyon analizi, büyük ölçüde Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonlarındaki rolü ve hissesine dayanır.

Aşağıdaki tablo yeniden menkul kıymetleştirme VIE'lerine aktarılan menkul kıymetlerin anapara miktarını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Menkul Kıymet Devri VIE'ler			
Firma destekli özel fonlar	\$ —	\$ 647	\$ 777
Acente	12.617	11.241	21.908

Firma'nın yer aldığı çoğu yeniden menkul kıymetleştirme, belirli bir müşteri veya müşteri grubunun belirli bir risk profili getirisi beklediği müşteri merkezli işlemlerdir. Bu işlemlerde, Firma, kuruluşun karar verme yetkisinin Firma ve müşteri(ler) arasında paylaşıldığı sonucuna varmıştır, çünkü yeniden menkul kıymetleştirme fonunun ve varlıklarının kurulmasına ilişkin faaliyet ve kararlar müşterek yürütülmektedir ve müşteri yeniden menkul kıymetleştirme fonunda önemli ekonomik menfaate sahiptir; bu nedenle Firma, yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmemektedir.

Daha sınırlı koşullarda, Firma, belirli müşterilerden bağımsız olarak ve bunlarla işbirliğine girmeden kurum dışı yeniden menkul kıymetleştirme fonları oluşturur. Bu koşullarda, fonun kuruluşu ve tasarımı esnasında verilen kararlardan dolayı Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme kabiliyetine tek taraflı sahip olduğu varsayılmaktadır; dolayısıyla, Firma, önemli olabilecek bir hisseye sahip olması halinde yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmektedir.

Ayrıca, Firma, üçüncü şahıs yeniden menkul kıymetleştirmelerinde intifa haklarına yatırım yapabilir ve genellikle bu hisseleri ikincil piyasada satın alır. Bu koşullarda Firma, fonun ilk kuruluşuna dahil olmadığı için ya da Firma bağımsız bir üçüncü şahıs sponsor vasıtasıyla dahil olduğu ve fon üzerinde yetki paylaşımı olduğu için, yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme yetkisine tek taraflı sahip değildir; dolayısıyla Firma yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmez.

Aşağıdaki tablo, konsolide olmayan menkul kıymetleştirme VIE'leri hakkında bilgi sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016
Firma destekli özel fonlar		
Sürekli iştirak edilen VIE'lerde tutulan varlıklar ^(a)	783	875
VIE'lerdeki hisse	29	43
Acente		
VIE'lerdeki hisse	2.250	1.986

(a) Anapara meblağını temsil eder ve yalnızca faizli menkul kıymetlerin temsili tutarını içerir.

31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Firma, herhangi bir kamu kurumu yeniden menkul kıymetleştirmelerini veya Firma destekli özel menkul kıymetleştirmeleri konsolide etmemiştir.

ÇOK SATICILI KANALLAR

Birden çok satıcılı aracı kuruluşlar, Firma müşterilerine alacak ve diğer finansal varlık havuzları ile güvence altına alınan teminatlı finansman sağlayan ayrı iflas uzak kuruluşlarıdır. Aracılık kuruluşları, finansman imkanlarını, yüksek kredi notuna sahip finansman bonoları ile finanse ederler. Bu finansman bonosunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışlarıdır. Çoğu durumda, varlıklar, müşteriler (satıcılar) veya diğer üçüncü taraflarca kanallara sağlanan anlaşmaya özgü kredi iyileştirmeleri ile yapılandırılır. Anlaşmaya özgü kredi ürünleri genellikle, varlık havuzundan beklenen bir takım tarihi zararları karşılayacak şekilde yapılandırılmıştır ve tipik olarak, satıcı tarafından sağlanan aşırı teminatlandırma şeklindedir. Anlaşmaya özgü kredi ürünleri, Firma'nın kanallarla yaptığı anlaşmalardaki potansiyel zararları hafifletir.

Kıymetli evrakın zamanında geri ödenmesini sağlamak ve kanalların kıymetli evrak piyasasından fon elde edememeleri durumunda müşterilere finansman sağlamak için fon sağlamak amacıyla, kanallarca finanse edilen her bir varlık havuzunun, kendisiyle ilgili JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından sağlanan minimum % 100 anlaşmaya özgü likidite kredisi bulunmaktadır. JPMorgan Chase Bank, N.A., ayrıca çok satıcılı kanal kuruluşlarına, taahhütsüz program geneli kredi kolaylıkları ve teminat akreditifi şeklinde program geneli kredi olanakları sağlar. Program geneli kredi ürünlerinin miktarı, kıymetli evrak ihracına dayanır ve ticari evrakın tedavüldeki bakiyesinin %10'una yakındır.

Firma kanalların önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine ve kanallarda potansiyel olarak önemli hisseye sahip olduğundan Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları konsolide etmiştir. İdari temsilci vasfıyla ve yeniden yapılandırma işlemlerindeki rolüyle Firma varlık türleri ve kredi kalitesine ilişkin kararlar verir ve kanalların kıymetli evrak finansman ihtiyaçlarını yönetir Firma'nın, VIE için önemli olabilecek menfaatleri, idari acente, likidite sağlayıcısı ve program geneli kredi iyileştirmesi sağlayıcısı olarak aldığı ücretleri ve kanallara sağlanan likidite ve kredi iyileştirme kolaylıkları nedeniyle maruz olduğu potansiyel riski içerir.

Konsolide VIE varlık ve yükümlülükleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 241. sayfasına bakınız.

Normal iş faaliyeti içerisinde, JPMorgan Chase, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş kıymetli evrak piyasa yapıcılığı ve yatırımı yapmaktadır. Firma, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş sırasıyla 20.4 milyar \$ ve 21.2 milyar \$ kıymetli evrak bulundurmakta olup, bunlar konsolidasyona dahil edilmemiştir. Firma'nın yatırımları, Firmanın finansman ihtiyaçlarını ve kapasitesini yansıtır ve piyasanın likidite eksiğiyle belirlenmez. Kredi riski tutma kuralları uyarınca tutulması gereken meblağlar haricinde, Firma, herhangi bir anlaşma uyarınca, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca çıkarılmış kıymetli evrakı satın almakla yükümlü değildir.

Firmaca sağlanan anlaşmaya özgü likidite kolaylıkları programı, program geneli likidite ve kredi iyileştirmesi, konsolidasyondan çıkarılmıştır. Firma veya Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalların belirli müşterilerine kredilendirmeyle ilgili taahhütler sağlamaktadır. Bu taahhütlerin kısa vadeli kısmı, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibariyle 8.8 milyar dolar ve 7.4 milyar dolar olup, bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 27'ye bakınız.

BELEDİYE TAHVİLİ ARAÇLARI

Belediye tahvil araçları veya geçici opsiyonlu tahvil ("TOB") tröstleri, yatırımcıların kısa vadeli oranlar üzerinden belediye tahvil yatırımlarını finanse etmelerine izin vermektedir. Tipik bir TOB işleminde, tröst tek bir ihraççının kredi notu yüksek belediye tahvilini/tahvillerini satın alır ve alımı iki menkul kıymet türü ihraç ederek finanse eder:(1) satılabilir değişken oranlı tahviller ("değişkenler") ve (2) ters değişken-oranlı artık hisseler ("artık hisseler"). Değişkenler, tipik olarak para piyasası fonları veya diğer kısa vadeli yatırımcılar tarafından satın alınmaktadır ve zorunlu bildirimle TOB tröstüne teklif edilebilir. Artıklar, belediye tahvil yatırımlarını finanse etmek isteyen yatırımcı tarafından tutulur. Artıkların bir üçüncü şahıs tarafından tutulduğu durumlarda TOB işlemleri, tipik olarak Müşteri TOB tröstleri olarak bilinirken Müşteri Dışı TOB tröstleri, Artığın Firma tarafından tutulduğu işlemlerdir. Müşteri TOB tröstleri, Firma tarafından değil bir üçüncü şahıs tarafından desteklenir. Daha fazla bilgi için bu Notun 242. sayfasına bakınız. Firma tüm Müşteri Dışı TOB işlemleri için sponsor olarak hizmet verir. Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya teklif opsiyonunu veren ve/veya sponsor dahil olmak üzere bir TOB tröstüne çeşitli hizmetler sunabilir.

J.P. Morgan Securities LLC, TOB tröstlerine ilişkin Değişkenlerde yeniden pazarlama acentesi olarak hizmet edebilir. Yeniden pazarlama acentesi, ilk plasmanı yaparak ve teklif edilen Değişkenleri yeniden pazarlayarak Değişkenlere ilişkin periyodik değişken oranı belirlemekten sorumludur. Yeniden pazarlama acentesi zorunlu olmamakla birlikte Değişkenlerde piyasa yapıcılık faaliyeti yürütebilir. Firma 2017 ve 2016'da önemsiz miktarda Değişken elinde tutmuştur.

Konsolide mali tablolara notlar

JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities LLC genellikle TOB tröstleri için tek likidite veya teklif seçeneği veren olarak hizmet etmektedir. Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünü ifası şarta bağlıdır ve belediye tahvili ihraççısının veya kredi artırımı sağlayıcısının iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli olaylarla ("Fesih Olayları") sınırlıdır. ayrıca, likidite sağlayıcısının riski, altta yatan belediye tahvillerinin yüksek kredi kalitesi, araçtaki fazla teminatlaştırma veya belirli işlemlerde Artık hisse hamilleriyle yapılan geri ödeme anlaşmaları nedeniyle genel olarak sınırlı kalmaktadır.

Değişken hisse hamilleri Değişken hisselerini TOB tröstüne "satabilir" veya teklif edebilir. Eğer yeniden pazarlama acentesi Değişken hisseleri başka bir yatırımcıya yeniden pazarlayamazsa, likidite sağlayıcı TOB tröstünün teklif edilen Değişken hisseleri satın alması için TOB tröstüne kredi verir veya doğrudan kendisi satın alır.

TOB tröstleri değişken faizli kuruluşlar sayılır. Firma, Müşteri Dışı TOB tröstlerini konsolide eder çünkü Artık hisse hamili olarak Firma belediye tahvil aracının ekonomik performansı üzerinde önemli etkiye neden olan kararlar alma hakkına, menfaat sağlama, ve belediye tahvil aracı için önemli olabilecek zararları üstlenme hakkına sahiptir. Konsolide belediye tahvil kuruluşları hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 241. sayfasına bakınız.

Konsolide VIE varlıkları ve borçları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar.

31 Aralık 2017 (milyon olarak)	Aktif				Pasif		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer ^(d)	Toplam varlıklar ^(e)	VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(f)	Diğer ^(g)	Toplam pasif
VIE program tipi ^(a)							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ —	\$ 41.923	\$ 652	\$ 42.575	\$ 21.278	\$ 16	\$ 21.294
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	—	23.411	48	23.459	3.045	28	3.073
Belediye tahvili araçları	1.278	—	3	1.281	1.265	2	1.267
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları ^(b)	66	3.661	55	3.782	359	199	558
Öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşları ^(c)	—	—	—	—	—	—	—
Diğer	105	—	1.916	2.021	134	104	238
Toplam	\$ 1.449	\$ 68.995	\$ 2.674	\$ 73.118	\$ 26.081	\$ 349	\$ 26.430

31 Aralık 2016 (milyon olarak)	Aktif				Pasif		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer ^(d)	Toplam varlıklar ^(e)	VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(f)	Diğer ^(g)	Toplam pasif
VIE program tipi ^(a)							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ —	\$ 45.919	\$ 790	\$ 46.709	\$ 31.181	\$ 18	\$ 31.199
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	—	23.760	43	23.803	2.719	33	2.752
Belediye tahvili araçları	2.897	—	8	2.905	2.969	2	2.971
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları ^(b)	143	4.246	103	4.492	468	313	781
Öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşları ^(c)	—	1.689	59	1.748	1.527	4	1.531
Diğer	145	—	2.318	2.463	183	120	303
Toplam	\$ 3.185	\$ 75.614	\$ 3.321	\$ 82.120	\$ 39.047	\$ 490	\$ 39.537

(a) Konsolidasyon ile ortadan kalkan şirketler arası işlemleri içermez.

(b) Konut ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerini içerir.

(c) Firma, öğrenim kredisi portföyünün sayısı sonucunda bu kuruluşlardaki çoğunluk hissesini kaybettiğinden 2017 ikinci çeyreğinde öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolidasyondan çıkarmıştır.

(d) Konsolide Bilançolarda nakit ve diğer varlıklar olarak sınıflandırılan varlıkları içerir.

(e) Yukarıdaki program tiplerine dahil konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Toplam varlıklar ile toplam borçlar arasındaki, konsolide VIE'ler için muhasebeleştirilmiş olan fark, Firma'nın her bir program tipi için konsolide VIE'lerdeki paylarını temsil eder.

(f) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa paylı borçlar, Konsolide Bilançolarda "Konsolide değişken hisseli teşekküller tarafından ihraç edilen intifa payları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Bu intifa haklarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2017 ve 2016'da sırasıyla 21.8 milyar \$ ve 33.4 milyar \$ uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir. Faiz işleyen uzun vadeli intifa hakları hakkında ek bilgi için Not 19'a bakınız.

(g) Borçlu hesaplar ve Konsolide Bilançolardaki diğer borçlar olarak sınıflandırılmış yükümlülükleri içerir.

Üçüncü şahıslarca finanse edilen VIE'ler

Firma, başka taraflarca yapılandırılmış VIE'lerle işlemlere girer. Bunlar, örneğin bir türev karşı tarafı, likidite sağlayıcısı, yatırımcı, aracı, plasman acentesi, yeniden pazarlama acentesi, kayyum veya yediemin olarak hareket etmeyi içerir. Bu işlemler, emsallerine uygun koşullarda yürütülür ve bireysel kredi kararları ilgili VIE'nin analizine dayanarak, altta yatan varlıkların kalitesi dikkate alınarak verilir. Firma, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine ya da önemli sayılabilecek bir değişken hisseye sahip olmadığında, Firma, genellikle, VIE'yi konsolide etmez, ancak bu pozisyonları Konsolide Bilançosu üzerinde, herhangi bir diğer üçüncü şahıs işlemine ilişkin pozisyonunu kayıt ve rapor edeceği şekilde kayıt ve rapor eder.

VERGİ İNDİRİMİ ARAÇLARI

Firma, ekonomik konutlar, rüzgar, güneş ve diğer alternatif enerji projeleri inşa eden, bunlara sahip olan ve işleten limitet ortaklıklar ve benzer kuruluşlar niteliğinde, konsolide olmayan vergi indirimi araçlarına yatırım yapmaktadır. Bu varlıklar öncelikle VIE olarak kabul edilir. Üçüncü bir taraf genellikle genel ortak veya yönetici üyedir ve vergi indirimi araçlarının önemli faaliyetleri üzerinde kontrol sahibidir ve buna bağlı olarak Firma vergi indirimi araçlarını konsolide etmez. Firma genellikle bu ortaklıklara sınırlı bir ortak olarak yatırım yapar ve öncelikli olarak projelere tahsis edilen vergi indirimlerinin alınması yoluyla bir getiri elde eder. Özkaynak yatırımları ve fon taahhütleri ile temsil edilen azami zarar riski, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sırasıyla 13.4 milyar dolar ve 14.8 milyar dolar olup, bunların 3,2 milyar dolar ve 3,8 milyar \$ 1 kısa vadeli. Zarar riskini azaltmak için, Firma her bir projeyi değerlendirir ve proje vergi indirimine uygun hale gelene kadar değişen tutarlarda sermaye yatırımları tutar.

Konsolide mali tablolara notlar

Ekonomik konut vergisi indirimleri hakkında ek bilgi için Not 24'e bakınız. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 27'ye bakınız.

Müşteri belediye tahvili araçları (TOB tröstleri)

Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya ihale opsiyonu sağlayıcısı dahil olmak üzere, Müşteri TOB tröstlerine çeşitli hizmetler sağlayabilir. Belirli Müşteri TOB işlemlerinde, Firma likidite sağlayıcısı olarak Artık hisse hamili ile bir geri ödeme anlaşması yapmıştır. Söz konusu işlemlerde, aracın feshi üzerine, Firma, her türlü eksik için üçüncü şahıs Artık hisse hamillerine her türlü rücu eder. Firma, Artık hisse hamillerini temel belediye tahvillerinin herhangi birisiyle ilişkili olası zararlardan korumayı amaçlamaz. Firma belediye tahvil aracının ekonomik performansını önemli derecede etkileyen karar alma yetkisine sahip olduğundan Müşteri TOB tröstlerini konsolide etmez. 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Firma'nın Müşteri TOB tröstlerine likidite sağlayıcısı olarak maksimum riski, sırasıyla 5.3 milyar \$ ve 5.0 milyar \$'dır. Söz konusu VIE'ler tarafından tutulan varlıkların rayiç değeri 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle sırasıyla 9.2 milyar \$ ve 8.9 milyar \$'dır. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 27'ye bakınız.

Kredi menkul kıymetleştirmeleri

Firma konut ipotegi, kredi kartı, öğrenci kredileri ve ticari krediler (esas olarak gayrimenkulle alakalı) dahil olmak üzere çok çeşitli kredileri ve borç senetlerini menkul kıymetleştirmiş ve satmıştır. Bu menkul kıymetleştirme işlemlerinin amacı, yatırımcı talebini karşılamak ve Firma için likidite yaratmaktır.

Firmanın fonu konsolide etmesini gerektirmeyen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, kredi alacağının fona devrini, satışa ilişkin muhasebeleştirme kriterlerinin hepsinin karşılanması halinde bir satış olarak kaydeder. (1) devredilen varlıkların hukuki olarak Firma'nın alacaklılarından ayrılması; (2) devralanın veya intifa hakkı sahibinin devredilen mali varlıkları rehin verebilmesi veya takas edebilmesi ve (3) Firma'nın devredilen mali varlıklar üzerinde etkin kontrole sahip olmaması (örneğin Firma devredilen varlıkları vadesinden önce geri satın alamaz ve sahiplerinin devredilen varlıkları iade etmesini tek taraflı olarak sağlama yetkisine sahip olamaz).

Satış olarak muhasebeleştirilen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, elde edilen gelirin değeri (nakit, intifa hakları, veya alınan tahsilat varlıkları) ve satılan varlıkların defter değeri arasındaki farka dayanarak kazanç veya zarar kaydeder. Menkul kıymetleştirme kazançları ve zararları faiz dışı gelirden rapor edilir.

Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilmeyen Firma destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllarda Firma'nın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ve menkul kıymetleştirme tarihinde yürürlükte bulunan satış muhasebesi ile ilgili bilgiler içerir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2017		2016		2015	
	Konut ipotegi	Ticari ve diğer ^(e)	Konut ipotegi	Ticari ve diğer ^(e)	Konut ipotegi	Ticari ve diğer ^(e)
Menkul kıymetleştirilmiş anapara	\$ 5.532	\$ 10.252	\$ 1.817	\$ 8.964	\$ 3.008	\$ 11.933
Dönem boyunca tüm nakit akışları ^(a)						
Mali enstrüman olarak kredi satışlarından nakdi olarak elde edilen gelir ^(b)	\$ 5.661	\$ 10.340	\$ 1.831	\$ 9.094	\$ 3.022	\$ 12.011
Tahsil edilen servis ücretleri	525	3	477	3	528	3
Daha önce devredilmiş mali varlıkların (veya asıl teminatın) alımları ^(c)	1	—	37	—	3	—
Faiz üzerinden gelen nakit akışları	463	918	482	1.441	407	597

(a) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(b) Ağırlıklı olarak Seviye 2 varlıkları içerir.

(c) Bilanço dışı, konsolide edilmeyen kuruluşlardan yeniden varlık iktisabı için Firma tarafından ödenen nakdi içerir - örneğin, beyanat ve garantilerden kaynaklanan kredi geri alımları ve hizmet sağlayıcı temizleme çağrıları.

(d) Düşük faizli/Alt-A, yüksek faizli ve opsiyon arm'LERİ Ginnie Mae, Fannie Mae ve Freddie Mac ile yapılan belirli kredi menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez. (e) ticari ipotek ve diğer tüketici kredilerini içerir.

Yıl boyunca çıkarılmış elde tutulan hisseleri faizleri değerlemek için kullanılan kilit varsayımlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl	2017	2016	2015
Konut ipoteginde tutulan hisse:			
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	4.8	4.5	4.2
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	%2.9	%4.2	%2.9
Ticari ipotekte tutulan hisse:			
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	7.1	6.2	6.2
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	%4.4	%5.8	%4.1

ABD hükümeti destekli işletmelere satılan krediler ve fazla MSR'ler, Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler ve üçüncü şahıs destekli menkul kıymetleştirme kurumları .

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında rapor edilen tutarlara ek olarak, Firma, rücusuz bazda, normal ticari faaliyeti içinde, başta ABD hükümeti destekli işletmeler ("ABD GSE'leri") olmak üzere, Kurumlara çıkarılmış ve satın alınmış ipotek kredileri ve bazı çıkarılmış fazlalık MSR'ler satar. Bu krediler ve fazlalık MSR'ler, belirli garanti karşılıkları sağlayan (kredi derece artışları gibi) ABD GSE'leri tarafından menkul kıymetleştirme amacıyla satılırlar. Firma, ayrıca Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerine girer; bu krediler tipik olarak başka bir ABD devlet kurumu tarafından sigortalanmakta veya garanti edilmektedir. Firma, ana yararlanıcı olmadığı için bu işlemleri yapan menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmez. Sınırlı sayıda kredi satışları için, Firma satılan kredilere ilişkin kredi riskinin bir kısmını alıcıyla paylaşmak zorundadır. Firma'nın kredi satışları ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatları hakkında ek bilgi için Not 27'ye bakınız.

Firma'nın belirli MSR'leri satışının etkisi hakkında daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız.

Aşağıdaki tablo ABD GSE'lerine satılan krediler ve fazla MSR'ler, Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler ve üçüncü şahıs destekli menkul kıymetleştirme kurumları ile ilgili faaliyetleri özetler.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Satılan kredilerin defter değeri	\$ 64.542	\$ 52.869	\$ 42.161
Kredi satışlarından nakdi olarak elde edilen gelir	\$ 117	\$ 592	\$ 313
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak elde edilen gelir ^(a)	63.542	51.852	41.615
Kredi satışlarından elde edilen toplam gelir ^(b)	\$ 63.659	\$ 52.444	\$ 41.928
Kredi satış kazançları	\$ 163	\$ 222	\$ 299

(a) Çoğunlukla, genel olarak alındıktan kısa bir süre sonra satılan ABD GSE'lerden ve Ginnie Mae'den gelen menkul kıymetleri içerir. .

Kredi temerrütleri ve tasfiye zararları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Firma'nın katılımının devam ettiği, Firma destekli özel menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirilmiş mali varlık bileşenleri ve temerrütler hakkında bilgiler içerir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Menkul kıymetleştirilmiş varlıklar		Vadesini 90 gün aşmış		Tasfiye zararları	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Menkul kıymete çevrilmiş krediler						
Konut ipoteği: Düşük faizli/Alt-A						
ve Opsiyon ARM'ler	52.280	\$ 57.543	\$ 4.870	\$ 6.169	\$ 790	\$ 1.160
Yüksek faizli (subprime)	17.612	19.903	3.276	4.186	719	1.087
Ticari ve diğer	63.411	71.464	957	1.755	114	643
Menkul kıymetleştirilen kredileri toplamı	133.303	\$ 148.910	\$ 9.103	\$ 12.110	\$ 1.623	\$ 2.890

- (b) Kredilerin satışından elde edilen MSR'lerin değeri (c) Kredi satışlarının kazancı MSR'lerin değerini içerir.
(d) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

Temerrütli kredileri geri alma seçenekleri Not 27'de tartışıldığı gibi, beyanat ve garantilerin ciddi ihlali nedeniyle firmanın belirli kredileri geri alma yükümlülüğüne ek olarak, Firma, Ginnie Mae kredi portföyleri ve belirli düzenlemelerde diğer ABD kamu kurumları için hizmet verdiği temerrütli kredileri geri alma opsiyonuna sahiptir. Firma bu temerrütli kredileri, bu kredilere hizmet vermeye ve/veya geçerli gereksinimlere göre haciz sürecini yönetmeye devam ettiği ve söz konusu krediler sigortalı veya garantili olduğu sürece Ginnie Mae kredi portföylerinden geri almayı seçer. Firma'nın geri alım seçeneği kullanılabilir olduğu zaman, söz konusu krediler Konsolide bilançolarda ilgili yükümlülüğe sahip bir kredi olarak rapor edilir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Firmanın geri satın alınmış veya Firmanın geri satın alma opsiyonunun sahip olduğu krediler ile, sahip olunan gayrimenkuller, Konsolide bilançosunda muhasebeleştirilen devlet garantili konut ipoteği kredileri gösterilmektedir. Büyük ölçüde bu kredilerin ve gayrimenkullerin tamamı ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış veya garanti altına alınmıştır. Daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
Geri alınan veya geri alma opsiyonu bulunan krediler ^(a)	8.629	\$ 9.556
Sahip olunan gayrimenkul	95	142
Paraya çevrilen hükümet garantili konut ipoteği kredileri ^(b)	527	1.007

- (a) Hemen hemen tüm tutarlar, Ginnie Mae'den kredi havuzlarından geri alınmış kredilerle ilgilidir.
(b) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesaplarına dahil edilen kredilerin ihtiyari geri alımları ile ilgilidir.

Not 15 - Şerefiye ve Mortgage hizmet

hakları Şerefiye

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir. İlk muhasebeleştirilmeden sonra şerefiye amorti edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya iş ikliminde olumsuz değişiklik gibi, değer düşüklüğü olduğunu gösteren olay ve koşullar halinde daha sık olarak, değer düşüklüğüne karşı test edilir.

Her bir faaliyet kombinasyonu ile ilişkili şerefiye, Firma'nın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve Firmanın İşletme Komitesince nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlene ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, faaliyet segmentlerine atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016	2015
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	31.013\$	30.797\$	30.769\$
Kurumsal ve Yatırım Bankası	6.776	6.772	6.772
Ticari Bankacılık	2.860	2.861	2.861
Varlık ve Servet Yönetimi	6.858	6.858	6.923
Şerefiye Toplamı	47.507\$	47.288 \$	47.325 \$

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Dönem başı bakiye	47.288 \$	47.325 \$	47.647\$
Dönem içinde aşağıdakilerden kaynaklanan			
değişimler: İşletme birleşmeleri ^(a)	199	—	28
Elden çıkarmalar ^(b)	—	(72)	(160)
Diğer ^(c)	20	35	(190)
31 Aralık itibarıyla bakiye	47.507\$	47.288 \$	47.325 \$

(a) 2017 yılı için, bir satın alma ile bağlantılı olarak CCB şerefiyesini temsil eder.

(b) 2016 için, AWM satış işlemlerinin bir kısmının elden çıkarıldığı AWM şerefiyesini temsil eder. 2015 için, Ocak 2015'te tamamlanan Özel Sermaye'nin bir kısmı olarak elden çıkarılan 101 milyon dolarlık Özel Sermaye şerefiyesi dahildir.

(c) Döviz düzeltmelerini ve diğer vergiyle alakalı düzeltmeleri içermektedir.

Değer düşüklüğü Testi

Firma'nın şerefiyesi 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te değer düşüklüğüne uğramamıştır.

Şerefiye değer düşüklüğü testi iki aşamada gerçekleştirilir. Birinci aşamada, her bir raporlama biriminin güncel rayiç değeri, şerefiyeyi ve diğer maddi varlıkları içeren defter değeriyle karşılaştırılır. Rayiç değer defter değerinden yüksek ise, raporlama biriminin şerefiyesi, değer düşüklüğüne uğramamış sayılır. Rayiç değer defter değerinden düşük ise, ikinci adıma geçilir. İkinci aşamada, raporlama biriminin şerefiyesinin zımni güncel rayiç değeri, raporlama birimi bir faaliyet kombinasyonunda devralınmış gibi, raporlama biriminin rayiç değerinin (birinci aşamada belirlenen) raporlama biriminin net varlıklarının rayiç değeriyle karşılaştırılmasıyla belirlenir. Şerefiyenin bulunan zımni güncel rayiç değeri ardından raporlama biriminin şerefiyesinin defter değeri ile karşılaştırılır. Şerefiyenin defter değeri, zımni güncel rayiç değerini aşarsa, fazlalık için bir değer düşüklüğü bedeli kaydedilir. Şerefiyenin defter değeri zımni güncel rayiç değerden düşük ise, şerefiye değer düşüklüğü kaydedilmez.

Firma raporlayan birimlerin tahsis edilmiş sermaye fazlası şerefiyeleri ve diğer maddi olmayan varlık sermayelerini, şerefiye değer düşüklüğü testinde raporlayan birimlerin sermayelerinin defter değerlerinin alternatifi olarak kullanır. Raporlayan birimin sermayesi, Firma'nın faaliyet alanının, bağımsız bir şekilde çalıştığı takdirde yasal sermaye gereklerini karşılayacak sermayeyi bünyesinde tutarak ekonomik risk ölçümleri ve benzer şekilde faaliyet gösteren şirketlerin ihtiyaç duyduğu sermaye seviyelerini (Basel III dahil) göstermek amacıyla tahsis edilen sermaye miktarı ile aynı esasa göre belirlenir. Önerilen faaliyet alanı öz sermaye seviyeleri, Firma Yönetim Kurulu tarafından incelenen Firma'nın senelik bütçe sürecine dahil edilir. Tahsis edilen sermaye, daha sonra periyodik olarak gözden geçirilir ve ihtiyaç halinde güncellenir.

Firma'nın raporlama birimlerinin rayiç değerini tahmin etmek için kullandığı başlıca yöntem gelir yaklaşımıdır. Bu yaklaşımda tahmin dönemine ilişkin nakit akışları öngörülür ve geçici değerleri hesaplamak için devamlı büyüme yöntemi kullanılır. Bu nakit akışları ve geçici değerler, ardından uygun bir iskonto oranı kullanılarak iskonto edilir. Nakit akım öngörülür, üst yönetim tarafından gözden geçirilen raporlama biriminin kazanç tahminlerine dayanır. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranı, o raporlama birimiyle ilgili sermaye maliyetinin bir tahmini temsil eder ve örneğin, faaliyetle ilgili veya yönetimin tahmin ve varsayımlarıyla alakalı daha yüksek risk ve belirsizlik seviyeleriyle ilgili olarak, her bir raporlama birimine özgü risk özellikleri için ayarlanmış olan, Firma'nın toplam tahmini sermaye maliyetine (Sermaye Varlığı Fiyatlandırma Modelini kullanarak tahmin edilen) dayanarak belirlenir. Her bir raporlama biriminin iskonto oranlarının mantıklılığını değerlendirmek için, yönetim, benzer faaliyetlere ve risk özelliklerine sahip, halka açık kuruluşlar için, iskonto oranını sermaye tahmini maliyeti ile karşılaştırır. Bunun yanında, sermaye maliyetinin ağırlıklı ortalaması (çeşitli raporlama birimlerini bir araya toplayan), mantıklılığundan emin olmak için Firma'nın toplam tahmini özsermaye maliyetiyle karşılaştırılır.

İndirgenmiş nakit akışı analizinden elde edilen değerlemeler daha sonra, piyasa tabanlı alı satım ve ilgili rakipler için öngörülen işlem çarpanları ile karşılaştırılır. Alım-satım ve işlem karşılaştırmaları, tahmini rayiç değerlerin genel mantıklılığını değerlendirmede genel göstergeler olarak kullanılırken, Firma'nın işletmeleri ve rakip kurumlar arasında doğal olarak var olan farklardan dolayı kesin sonuçlar çıkarmak mümkün değildir. Yönetim, ayrıca, Firma'nın raporlama birimleri ve JPMorgan Chase'in piyasa değerinin toplam rayiç değerleri arasındaki bir karşılaştırmayı da göz önünde bulundurur. Bu karşılaştırmaların değerlendirilmesinde, yönetim, (i) bir piyasa işlemi var olacak bir kontrol primi, (ii) raporlama birimi seviyesinde var olmayacak, firma geneli seviyede var olacak icra riski seviyesiyle ilgili faktörler ve (iii) kısa vadede piyasa oynaklığı ve her bir raporlama biriminin değerini doğrudan etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önüne alır.

İş performansındaki düşüşler, kredi zararlarındaki artışlar, sermaye gereksinimlerindeki artışlar ile ekonomik koşullar ya da piyasa koşullarındaki kötüleşme, düzenleyici veya yasal değişikliklere yönelik olumsuz tahminler veya tahmini sermaye piyasa maliyetindeki artışlar, Firma'nın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

Mortgage servis hakları

MSR'ler başkaları için hizmet faaliyeti yürütmeye ilişkin beklenen gelecek nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. Rayiç değer, kredinin tahsiline yönelik tahmini masraflarla dengelenen tahmini gelecek tahsilat ücretleri ve yan gelirleri içerir ve net tahsilat nakit akışları geldikçe genellikle zaman içinde düşerek, sözleşmeye bağlı tahsilat ve yan ücret gelirine karşın MSR varlığını etkin bir şekilde amorti eder. MSR'ler, tahsilat sağlandığı takdirde, üçüncü şahıslardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile tahakkuk ettirilir. . .

Firma, US GAAP'nin müsaade ettiği şekilde, MSR'lerini rayiç değerden muhasebeleştirmeyi tercih etmiştir. Firma'nın MSR'leri ayrı bir tahsilat varlığı sınıfı olarak görmesi, MSR varlığının rayiç değerini ölçmek için kullandığı piyasa girdilerinin bulunurluğuna ve risk yönetimi amacıyla MSR'leri tek bir toplu havuz şeklinde ele almasına dayanmaktadır. Firma, MSR'lerin rayiç değerini, opsiyon ayarlı marj modelini ("OAS") kullanarak tahmin eder ve bu model, çoklu faiz oranı senaryolarında MSR nakit akışlarını, Firma'nın ön ödeme modeliyle birlikte tespit edip bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden iskonto eder. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, kabahat oranlarını, hizmet maliyetleri, gecikme ücretleri, diğer yardımcı gelirleri ve diğer ekonomik faktörleri dikkate alır. Firma, rayiç değer tahminleri ve varsayımlarını, mümkün olduğu ölçüde gözlemlenebilir piyasa verileriyle karşılaştırır ve yakın geçmişteki piyasa faaliyeti ve gerçek portföy deneyimini değerlendirir.

Konsolide mali tablolara notlar

MSR'lerin rayiç değeri, ön ödeme hızları üzerindeki etki dahil olmak üzere, faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlıdır. Düşen faiz oranları ön ödemeleri artırma, dolayısıyla MSR varlığını oluşturan net tahsilat nakit akışlarının beklenen ömrünü kısaltma eğiliminde olduğu için, MSR'ler tipik olarak, faiz oranları düştüğünde değer olarak düşerler. Buna karşılık, menkul kıymetler (ipoteye dayalı menkul kıymetler gibi), yalnız anapara tahvilleri ve belirli türevler (Firma, sabit oranlı faiz ödemeleri aldığında), faiz oranları düştükçe değer olarak artmaktadır. JPMorgan Chase, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklik riskini yönetmek için türev araçlar ve menkul kıymetler kombinasyonlarını kullanır. Amaç, MSR'lerin rayiç değerindeki faiz oranıyla ilgili her türlü değişikliği, ilgili risk yönetim araçlarının rayiç değerindeki değişikliklerle karşılamaktır.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için MSR faaliyetlerini özetler:

31 Aralıkta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, aksi belirtilenler hariç)	2017	2016	2015
Dönem başı rayiç değeri	\$ 6.096	\$ 6.608	\$ 7.436
MSR aktivitesi:			
MSR ihraçları.	1.103	679	550
MSR Alımı	—	—	435
MSR'lerin tasarrufu ^(a)	(140)	(109)	(486)
Net ilaveler	963	570	499
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle değişimler	(797)	(919)	(922)
Girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı değişiklikler ve diğer ^(b)	(202)	(72)	(160)
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Öngörülen nakit akışları (örneğin, hizmet maliyeti)	(102)	(35)	(112)
İskonto oranları	(19)	7	(10)
Ön ödeme modeli değişiklikleri ve diğer ^(c)	91	(63)	(123)
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı toplam değerlendirme değişiklikleri	(30)	(91)	(245)
Girdiler ve varsayımlardan dolayı toplam değerlendirme değişiklikleri	(232)	(163)	(405)
31 Aralık itibariyle rayiç değer	\$ 6.030	\$ 6.096	\$ 6.608
31 Aralık itibariyle elde tutulan MSR'lerle ilgili gelire dahil gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)'daki değişim	\$ (232)	\$ (163)	\$ (405)
Sözleşmeye dayalı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler	1.886	2.124	2.533
31 Aralık itibariyle tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredileri (milyar cinsinden)	555.0	593.3	677.0
31 Aralık itibariyle, tahsil edilebilir olmayan tutar karşılığı çıkarılmış, hizmet sağlayıcı avansları (milyar olarak) ^(d)	4,0	4,7	6,5

- (a) Yalnız ipoteye dayalı menkul kıymetler ("SMBS") karşılığında kurum destekli fonlara transfer edilen fazlalık mortgage servisi haklarını içerir. Her işlemde, SMBS'nin bir kısmı, işlem tarihinde üçüncü şahıslarca iktisap edilmiştir; Firma, bu SMBS'lerin kalan kısmını iktisap etmiştir.
- (b) Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini ve gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.
- (c) Piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklananlar dışında, ön ödemelerdeki değişiklikleri temsil eder.
- (d) Firma'nın hizmet sağlayıcısı olarak ödediği (bir fona, vergi ve sigortalara programlı anapara ve faiz gibi) ve genellikle kısa bir süre sonra fondan veya temel krediden gelen nakit akışlarından geri ödenen tutarları temsil eder. Firma'nın bu hizmet sağlayıcı avanslarıyla ilgili kredi riski minimum seviyededir, çünkü avans geri ödemeleri, yatırımcılara yapılan tüm nakit ödemelerden önceliklidir. Ayrıca, Firma, teminatın yetersiz olması durumunda avansı kapamak için yatırımcılara ödemeyi durdurma hakkına sahiptir. Bununla beraber, bu hizmet sağlayıcı avanslarının bazıları, ilgili kural ve anlaşmalara göre yapılmadıkları takdirde tahsil edilemeyebilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için ipotek ücretlerinin ve ilgili gelirin bileşenlerini (MSR risk yönetim faaliyetlerinin etkisi dahil) sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir			
Net üretim geliri	636 \$	853 \$	769 \$
Net ipotek tahsilat geliri:			
Faaliyet geliri:			
Kredi tahsilat geliri	2.014	2.336	2.776
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişimler	(795)	(916)	(917)
Toplam faaliyet geliri	1.219	1.420	1.859
Risk yönetimi:			
MSR varlık rayiç değerinde değişiklikler piyasa faiz oranlarına bağlı ve diğer ^(a)	(202)	(72)	(160)
Diğer girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler ^(b)	(30)	(91)	(245)
Türev rayiç değerindeki değişiklik ve diğer	(10)	380	288
Toplam risk yönetimi	(242)	217	(117)
Toplam net mortgage tahsilat geliri	977	1.637	1.742
Toplam CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir	1.613	2.490	2.511
Tüm diğerleri	3	1	2
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	1.616\$	\$ 2.491	\$ 2.513 ..

(a) Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini ve gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.

(b) Öngörülen nakit akışları (örn., hizmet maliyeti), indirim oranları ve piyasa faiz oranlarındaki değişikliklere bağlı olanlar haricinde ön ödeme değişiklikleri (örn., konut fiyatlarındaki değişiklikler nedeniyle ön ödemelerde değişiklikler) gibi model girdi ve varsayımların toplam etkisini temsil eder.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firma'nın 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde MSR'lerin rayiç değerini belirlemek için kullanılan kilit ekonomik varsayımlarını ve bu rayiç değerlerinin bu varsayımlarda aşağıda açıklandığı şekilde olumsuz ani değişikliklere duyarlılığını ana hatlarıyla belirtmektedir.

31 Aralık (milyon olarak, oranlar hariç)	2017	2016
Ağırlıklı ortalama ön ödeme hızı varsayımı ("CPR")	%-0.30	%-0.30
Rayiç değerinde %10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (221)	(231) \$
Rayiç değerinde %20 olumsuz değişimin etkisi	(427)	(445)
Ağırlıklı ortalama opsiyon ayarlı spread	%-0.30	%-0.30
100 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	\$ (250)	(248) \$
200 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	(481)	(477)

CPR: Sabit ön ödeme oranı

Varsayımlardaki değişime dayalı olarak rayiç değerinde oluşacak değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerinde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki çoğu zaman birbiriyile ilişkilidir ve doğrusal olmayabilir. Bu tabloda, belirli bir varsayımdaki bir değişikliğin rayiç değer üstünde oluşturacağı etki diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir faktörde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer faktörlerde de değişikliklere neden olarak, ilk değişikliğin etkisini artırabilir veya ortadan kaldıracaktır.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 16 – Arsa ve teçhizat

Kiralık varlık imarları dahil olmak üzere, arsa ve teçhizat, maliyet eksi birikmiş amortisman ve itfa payı üzerinden muhasebeleştirilir. JPMorgan Chase, amortismanı bir varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden düz oran yöntemini kullanarak hesaplamaktadır. Özel maliyetlerde, Firma, kiralanan tesisin kalan kira süresi ile kiralık varlığın tahmini faydalı ömrünün düşüğü üzerinden hesaplanan doğrusal amortisman yöntemini kullanır.

JPMorgan Chase, dahili kullanım yazılımının edinilmesi veya geliştirilmesine ilişkin belirli maliyetleri aktifleştirmektedir. Yazılım planlanan kullanım için hazır olduğunda, bu maliyetler yazılımın beklenen ekonomik ömrü üzerinden düz amortisman bazında amorti edilir ve değer kaybına karşı sürekli gözden geçirilir.

Not 17 – Mevduatlar

31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
ABD ofisleri		
Faiz getirmeyen	393.645\$	400.831\$
Faiz işleyen (rayiç değerden 14.947 \$ ve 12.245\$ dahil) ^(a)	793.618	737.949
ABD ofislerindeki toplam mevduat	1.187.263	1.138.780
ABD dışı ofisler		
Faiz getirmeyen	15.576	14.764
Faiz işleyen (rayiç değerden 6.374 \$ ve 1.667\$ dahil) ^(a)	241.143	221.635
ABD ofisleri dışındaki toplam mevduat	256.719	236.399
Toplam mevduat	1.443.982\$	1.375.179\$

(a) Mevduatlar olarak sınıflandırılmış ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içerir. Detaylı bilgi için bkz. Not 3.

31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, 250.000 \$ veya daha yüksek kupürlü vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
ABD ofisleri	30.671 \$	26.180 \$
ABD dışı ofisler ^(a)	29.049	29.652
Toplam ^(a)	59.720 \$	55.832 \$

(a) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

31 Aralık 2017’de, faiz getiren vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2017 (milyon olarak)	ABD	ABD Dışı	Toplam
2018	37.645\$	27.621 \$	65.266 \$
2019	3.487	349	3.836
2020	2.332	22	2.354
2021	4.275	26	4.301
2022	2.297	443	2.740
5 yıl sonrası	3.391	1.697	5.088
Toplam	53.427 \$	30.158 \$	83,585 \$

Not 18 – Ödenecek hesaplar ve diğer yükümlülükler

Borçlu hesapları ve diğer borçlar, müşterilere olan borçlardan araçlar, bayiler ve takas kuruluşlarına borçlardan oluşan aracılık borçları ile zarar eden menkul kıymet alımlarına ait borçlar, gelir vergisi borçları ve kredi kartı ödül yükümlülüğünü içeren tahakkuk etmiş giderlerden ve teminat olarak alınan menkul kıymetleri iade etme yükümlülüğü dahil diğer tüm borçlardan oluşmaktadır.

Aşağıdaki tablo, borç hesaplarının ve diğer yükümlülüklerin bileşenlerini detaylı bir şekilde açıklar.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
Aracılık borçları	102.727 \$	109.842 \$
Diğer borçlar ve yükümlülükler ^(a)	86.656	80.701
Toplam borç hesapları ve diğer borçlar	189.383 \$	190.543 \$

(a) Sırasıyla, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibariyle 4.9 milyar \$ ve 3.8 milyar \$'lık kredi kartı ödül yükümlülüğünü içerir.

Not 19 – Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, başta ABD doları olmak üzere çeşitli para birimlerinde sabit ve değişken oranlı uzun vadeli borçlar ihraç etmektedir. Aşağıdaki öncelikli ve tali borca dahil kalemler, Firma'nın rayiç değer üzerinden ölçmeye karar verdiği çeşitli hisse senedine dayalı veya diğer endeksli araçlardır. Rayiç değerdeki değişiklikler Konsolide Bilançoda temel işlemler gelirin kaydedilir, ancak DVA kaynaklı gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) OCI'ya kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 itibarıyla kalan sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş primler ve iskontolar, ihraç giderleri, değerlendirme düzeltmesi ve rayiç değer düzeltmeleri dahil) özetini sunmaktadır.

31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak, oranlar hariç)	2017				2016	
	1 yıldan az	1-5 Yıl	5 yıl sonrası	Toplam	Toplam	
Ana şirket						
Öncelikli borç:	Sabit oran	15.084\$	53.939\$	72.528 \$	141.551\$	128.967 \$
	Değişken oran	5.547	12.802	8.112	26.461	34.766
	Faiz oranları ^(a)	%0,38-7,25	%0,16-6,30	%0,45-6,40	%0,16-7,25	%0,09-7,25
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ —	\$ 149	14.497\$	\$ 14.646	16.811\$
	Değişken oran	—	—	9	9	1,245
	Faiz oranları ^(a)	—%	%-0.30	%3,38-8,00	%3,38-8,53	%0,82-8,53
	Ara Toplam	20.631 \$	66.890\$	95.146\$	\$ 182.667	181.789\$
Bağlı Ortaklıklar						
Federal Konut Kredisi Bankaları avansları:	Sabit oran	\$ 4	\$ 34	\$ 129	\$ 167	\$ 179
	Değişken oran	12.450	37.000	11,000	60.450	79.340
	Faiz oranları ^(a)	%1,58-1,75	%1,46-2,00	%1,18-1,47	%1,18-2,00	%0,41-1,21
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$ 1.122	\$ 3.970	\$ 6.898	\$ 11.990	\$ 8.329
	Değişken oran	8.967	13.287	3.964	26.218	19.379
	Faiz oranları ^(a)	%0,22-7,50	%1,65-7,50	%1,00-7,50	%0,22-7,50	%0,00-7,50
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ —	\$ —	\$ 313	\$ 313	\$ 3.884
	Değişken oran	—	—	—	—	—
	Faiz oranları ^(a)	—%	—%	%-0.30	%-0.30	%6,00-8,25
	Ara Toplam	\$ 22.543	\$ 54.291	\$ 22.304	\$ 99.138	111.111 \$
Önceliksiz tali borç ^(b):	Sabit oran	\$ —	\$ —	\$ 690	\$ 690	\$ 706
	Değişken oran	—	—	1.585	1.585	1.639
	Faiz oranları ^(a)	—%	—%	%1,88-8,75	%1,88-8,75	%1,39-8,75
	Ara Toplam	\$ —	\$ —	\$ 2.275	\$ 2.275	\$ 2.345
Uzun vadeli borçlar toplamı ^{(c)(d)(e)}		\$ 43.174	\$ 121.181	\$ 119.725	\$ 284.080	295.245 \$ ^{(g)(h)}
Uzun vadeli intifa hakları:	Sabit oran	\$ 5.927	\$ 7.652	\$ —	\$ 13.579	18.678\$
	Değişken oran	3.399	4.472	321	8.192	14.681
	Faiz oranları	%1,10-2,50	%1,27-6,54	%0,00-3,75	%0,00-6,54	%0,39-7,87
Uzun vadeli intifa payları toplamı^(f)		\$ 9.326	12.124 \$	\$ 321	21.771 \$	33.359\$

- (a) Gösterilen faiz oranları, sırasıyla, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan ilişkili türev araçlarının etkilerini içermeyen ABD \$'ı harici sabit ve değişken oranlı ihraçları değişken oranlı ihraçlar dahil olmak üzere, yıl sonunda geçerli sözleşme oranları aralığındadır. Bu türev enstrümanlarının kullanımı Firma'nın yukarıdaki tabloda açıklanan sözleşme faiz oranları riskine katılımını değiştirir. Riskten korunma muhasebesi türevlerinin etkileri dahildir, toplam uzun vadeli borç için 31 Aralık 2017'de geçerli olan değiştirilmiş oran aralığı, yukarıdaki tabloda verilen % 0,16 ile % 8,75'lik sözleşme aralığına karşı % (0,19) ile % 8,88'dir. Gösterilen rakamlar, rayiç değerden muhasebeleştirilmiş yapılandırılmış senetleri içermez.
- (b) 31 Aralık 2017 itibarıyla, 0,7 milyar \$'lık bir ihraççı fona ihraç edilen sabit oranlı ikinci derece tali tahvilleri ve 18 Aralık 2017 tarihinde iptal edilen 1,6 milyar dolarlık fon imtiyazlı menkul kıymet hamillerine orantılı olarak dağıtılan 1,6 milyar dolarlık tali ikinci derece değişken oranlı tahvilleri içerir.
- (c) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sırasıyla 208.4 milyar dolar ve 205.6 milyar dolarlık toplam varlıkla teminat altına alınan, 63.5 milyar dolar ve 82.2 milyar tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. varlıklarla teminat altına alınan uzun vadeli borç tutarı, karma enstrümanlarla ilgili tutarları içermez.
- (d) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sırasıyla 47.5 milyar \$ ve 37.7 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen uzun vadeli borç dahildir.
- (e) 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla sırasıyla 10.3 milyar \$ ve 7.5 milyar \$'lık tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu tahvillerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde 33.5 milyar \$ ve 25.1 milyar \$'dır. Toplam anapara tutarı, vadedeki akdi anapara ödemesini yansıtmakta olup, Firma'nın bir sonraki çağrı tarihindeki akdi anapara ödemesini aşabilir.
- (f) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payları dahildir. ayrıca, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla rayiç değerden gösterilen 45 milyon \$ ve 120 milyon \$ dahildir. 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sırasıyla 4.3 milyar dolar ve 5.7 milyar dolarlık uzun vadeli ticari senetler ve diğer kısa vadeli intifa hakları hariçtir.
- (g) 31 Aralık 2017 itibarıyla toplam 111.2 milyar dolarlık uzun vadeli borç, JPMorgan Chase'in seçimine bağlı olarak kısmen veya tamamen, ilgili tahvillerde belirtilen şartlara dayanarak vadesinden önce itfa edilebilir niteliktedir.
- (h) 2017'yi takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplam defter değerleri 2018'de 43.2 milyar dolar, 2019'da 34.7 milyar dolar, 2020'de 39.3 milyar dolar, 2021'de 33.8 milyar dolar ve 2022'de 13.4 milyar dolardır.

Konsolide mali tablolara notlar

Yapılandırılmış senetler hariç, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için sözleşme faiz oranları ağırlıklı ortalamaları 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sırasıyla % 2.87 ve % 2.49'dur. Faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine yönelik risk maruziyet olasılığını değiştirmek üzere, JPMorgan Chase, bazı borç ihraçlarıyla beraber, başta faiz oranı ve çapraz-döviz faiz oranı takasları olmak üzere, türev araçlardan yararlanmaktadır. Bu enstrümanların kullanımı Firma'nın ilgili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirmektedir. İlgili türev araçların etkileri dahil olmak üzere, uzun vadeli borç toplamına ilişkin değiştirilmiş faiz oranları ağırlıklı ortalaması 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sırasıyla %2.56 ve %2.01'dir.

JPMorgan Chase & Co., uzun vadeli borç ve yapılandırılmış senetler dahil olmak üzere bağlı ortaklıklarının belirli uzun vadeli borçlarını garanti etmiştir. Bu garantiler, Firmanın diğer teminatsız ve tali olmayan borcu ile aynı sırada yer almaktadır. Bu garantili uzun vadeli borç ve yapılandırılmış senetlerin tutarı 31 Aralık 2017 ve 2016'da sırasıyla 7,9 milyar dolar ve 3,9 milyar dolardır.

Firma'nın teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir. .

İkinci derece teminatsız ertelenebilir faizli tahvilatlar
31 Aralık 2016 tarihinde, Firma, fon imtiyazlı menkul kıymetler ihraç eden sekiz yüzde yüz iştirakli Delaware kanuni işletme fonuna sahipti. 18 Aralık 2017 tarihinde bu ihraççı fonlardan yedisi tasfiye edildi, bu fonlar tarafından ihraç edilen 1,6 milyar \$'lık fon imtiyazlı ve 56 milyon \$'lık adi menkul kıymet iptal edildi, daha önce her bir fon ihraççısının elinde bulunan tali ikinci derece tahviller, fon imtiyazlı ve adi menkul kıymetlerin ilgili serilerinin hamillerine orantılı olarak dağıtıldı.

Firma tarafından ihraççı tröstlere ihraç edilen ikinci derece tahviller eksi ihraççı tröstlerin adi sermaye senetleri tutarı, Basel III uyarınca 2014'ten bu yana ana sermayeye dahil edilmemeye başlanmış ve 31 Aralık 2016 itibarıyla tamamen tedavülden kaldırılmıştır. 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, sırasıyla 300 milyon \$ ve 1.4 milyar \$ Katkı sermaye olarak nitelendirilmiştir.

31 Aralık 2016'da sona eren dönem için, Firma, 1,6 milyar \$'lık fon imtiyazlı menkul kıymeti itfa etmiştir.

Not 20 – İmtiyazlı hisseler

31 Aralık 2017 ve 2016'da JPMorgan Chase, bir veya daha fazla seri halinde, 1 dolar itibari değerinde 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkiliydi.

Firma'nın tasfiyesi veya dağılması durumunda, JPMorgan Chase'in o dönemde ödenmemiş olan imtiyazlı hisseleri Firma'nın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımına göre ayırdığı adi hisselerle karşılık önceliğe sahiptir.

Aşağıda JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle tedavülde olan birikimsiz imtiyazlı hisselerinin özeti yer almaktadır.

	31 Aralık itibariyle hisseler ^(a)		31 Aralık itibariyle defter değeri (milyon eindsinden)		İhraç tarihi	Geçerli akdi oran 31 Aralık 2017	En erken itfa tarihi	Temettü oranının değişken olduğu tarih	Üç aylık LIBOR plus değişken senelik oranı:
	2017	2016	2017	2016					
Sabit oran:									
Seri O	—	125.750	\$ —	\$ 1.258	10/5/2016	İlgisiz	10/5/2016	İlgisiz	İlgisiz
P Serisi	90.000	90.000	900	900	5/2/2013	%5.450	1/3/2018	İlgisiz	İlgisiz
T Serisi	92.500	92.500	925	925	30/1/2014	6,700	1/3/2019	İlgisiz	İlgisiz
W Serisi	88.000	88.000	880	880	23/6/2014	6,300	10/5/2016	İlgisiz	İlgisiz
Y serisi	143.000	143.000	1.430	1.430	12/2/2015	6.125	1/3/2020	İlgisiz	İlgisiz
AA serisi	142.500	142.500	1.425	1.425	4/6/2015	6.100	10/5/2016	İlgisiz	İlgisiz
BB serisi	115.000	115.000	1.150	1.150	29/7/2015	6,150	10/5/2016	İlgisiz	İlgisiz
Sabit ile değişken									
oranlı: Seri I	600,000	600,000	6.000	6.000	23/4/2008	%7.900	30/4/2018	30/4/2018	LIBOR + %3.47
Q Serisi	150.000	150.000	1,500	1,500	23/4/2013	5.150	5/1/2023	1/5/2023	LIBOR + 3.25
R Serisi	150.000	150.000	1,500	1,500	29/7/2013	6,000	10/5/2016	10/5/2016	LIBOR + 3.30
S Serisi	200,000	200,000	2.000	2.000	22/1/2014	6,750	1/2/2024	1/2/2024	LIBOR + 3.78
U Serisi	100.000	100.000	1.000	1.000	10/3/2014	6.125	30/4/2024	30/4/2024	LIBOR + 3.33
V Serisi	250,000	250,000	2.500	2.500	9/6/2014	5.000	1/7/2019	1/7/2019	LIBOR + 3.32
X Serisi	160.000	160.000	1.600	1.600	10/5/2016	6.100	1/10/2024	1/10/2024	LIBOR + 3.33
Z serisi	200,000	200,000	2.000	2.000	21/4/2016	5.300	1/5/2020	1/5/2020	LIBOR + 3.80
CC Serisi	125.750	—	1.258	—	20/10/2017	4.625	11/1/2022	11/1/2022	LIBOR + 2.58
Toplam imtiyazlı hisse	2.606.750	2.606.750	26.068 \$	26.068 \$					

(a) Emanetçi hisseleriyle temsil edilmiştir.

Her bir imtiyazlı hisse senedi serisi, hisse başı 10,000 \$, artı tahakkuk etmiş, fakat ödenmemiş temettü şeklinde tasfiye değeri ve itfa değerine sahiptir.

Sabit oranlı imtiyazlı hisse senedi temettüleri üç ayda bir ödenir. Sabit ile değişken oranlı imtiyazlı hisse senedi temettüleri, altı ayda bir sabit oran üzerinden ödenir ve değişken orana dönüştükten sonra üç ayda bir ödenir.

20 Ekim 2017 tarihinde, Firma CC Serisi %4,625 başlangıç temettü oranlı, 1,3 milyar \$'lık sabit-değişken oranlı kümülatif olmayan imtiyazlı hisse senedi ihraç etmiştir. 1 Aralık 2017'de Firma, kümülatif olmayan CC Serisi imtiyazlı hisse senedinin tedavüldeki %5,50'lik kısmını 1,3 milyar \$ ödeyerek itfa etti.

İtfa hakları

Firmamızın imtiyazlı hisse senedinin her bir serisi, o serinin en erken itfa tarihinde veya sonrasına denk elen herhangi bir temettü ödeme tarihinde itfa edilebilir. I Serisi haricinde tüm tedavüldeki imtiyazlı hisse senedi serileri, her seriye ait şartlarda tanımlanan bir sermaye uygulamasının ardından da itfa edilebilir. Firma'nın imtiyazlı hisse senedinin her türlü itfası, Merkez Bankası Sistemi'nin Yönetim Kurulu'nun ("Merkez Bankası") olurlarına tabidir.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 21 – Adi Hisse Senedi

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde, JPMorgan Chase, 1 dolar itibari değerinde 9.0 milyar adet adi hisse senedi ihraç etmeye yetkili kılınmıştır.

JPMorgan Chase tarafından 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllarda ihraç edilen adi hisseler (yeni ihraç edilen ve hazineden tekrar ihraç edilen) aşağıdaki gibidir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Toplam ihraç edilen - bakiye 1 Ocak	4104.9	4104.9	4104.9
Hazine - 1 Ocak itibariyle bakiye	(543.7)	(441.4)	(390.1)
Yeniden satın alma	(166.6)	(140.4)	(89.8)
Yeniden ihraç: Çalışan hakları ve ücretlendirme planları	24.5	26.0	32.8
Varant kullanımı	5.4	11.1	4.7
Çalışan hisse alım planları	0,8	1.0	1.0
Toplam yeniden ihraç	30.7	38.1	38.5
Firmaca çıkarılmış toplam - yandaki tarihteki bakiye 31 Aralık	(679.6)	(543.7)	(441.4)
31 Aralık tarihinde tedavülde	3425.3	3561.2	3663.5

31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde, Firma adi hisse senetlerini satın almak için tedavülde sırasıyla 15.0 milyon, 24.9 milyon ve 47.4 milyon varanta sahipti ("Varantlar"). Varantlar, bugün New York Borsası'nda işlem görmektedir ve 28 Ekim 2018 yılına kadar herhangi bir zamanda veya zaman zaman kısmen veya tamamen kullanılabilirler. Orijinal varant kullanım fiyatı hisse başı 42.42\$'dır. Her bir varantın kullanımı üzerine ihraç edilebilir hisse sayısı ve varant uygulama fiyatı, düzenli üç aylık nakdi temettülerin hisse başı 0.38 \$'ı aşması gibi, belirli olayların meydana gelmesi halinde düzeltmeye tabidir. 31 Aralık 2017 itibariyle uygulama fiyatı 41.834\$ olup, Varant hisse sayısı 1.01'dir.

28 Haziran 2017 tarihinde, Federal Reserve'in 2017 CCAR sonuçlarını yayınlamasına bağlı olarak, Firma'nın Yönetim Kurulu 19.4 milyar dolarlık adi hisseli sermaye (adi hisse senetleri ve varantlar) geri satın alma programına yetki verdi. 31 Aralık 2017 itibariyle, program kapsamında 9.8 milyar \$ (işlem tarihi bazında) yetki verilmiş geri alım kapasitesi bulunmaktadır. Bu yetkilendirme, Firma'nın hisse bazlı ücretlendirme planları kapsamında yapılan ihraçları karşılamak için geri satın alınan hisseleri içermektedir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren dönemlerine ilişkin adi hisse geri alımlarını göstermektedir. 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllarda varant geri alımı olmamıştır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Geri alınan toplam adi hisse senedi sayısı	166,6	140,4	89.8
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	15.410 \$	9.082 \$	5.616 \$

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satın planları yapabilir. 10b5-1 Kuralı, Firma'ya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılan tüm alımlar, Firma'nın kamuya açık olmayan önemli bilgilerden haberdar olmadığı bir zamanda önceden tanımlanmış programlara göre yapılmalıdır. Firmamızın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, 28. sayfasında yer alan Bölüm II, Madde 5, tescil ettirenin adi sermayesi için Piyasa, ortaklarla ilgili hususlar ve hisse senetlerinin ihraççı tarafından satın alınması hakkındaki açıklamalara bakınız.

31 Aralık 2017 itibariyle, adi hisseler arasında yaklaşık 120 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, ücret, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı ve Varantlar kapsamında ihraç edilmek üzere ayrıldı.

Not 22 – Hisse başı kazanç

Hisse başı kazanç ("EPS"), iki sınıflı yöntem kapsamında hesaplanır ve bu yöntemde tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara RSU'lar verir; bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için temel ve seyreltilmiş EPS'nin hesaplamasını sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak, hisse başı tutarlar hariç)	2017	2016	2015
Hisse başına temel kazançlar			
Net gelir	24.441 \$	24.733 \$	24.442 \$
Eksi imtiyazlı hisse temettüleri	1.663	1.647	1.515
Adi hisse senedine ait net gelir	22.778	23.086	22.927
Eksi. İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar ^(a)	211	252	276
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir ^(a)	22.567 \$	22.834 \$	22.651 \$
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması ^(a)			
Beher hisse başına net gelir	\$ 6,35	\$ 6,24	\$ 6.05
Hisse başına seyreltilmiş kazanç			
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir ^(a)	22.567 \$	22.834 \$	22.651 \$
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması ^(a)			
Artı: Çalışan hisse opsiyonları, SAR'ler, varantlar ve PSU'lar ^(a)	25.2	31,2	32.4
Tedavüldeki toplam ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisse senetleri ^{(a) (b)}	3576.8	3690.0	3773.6
Beher hisse başına net gelir	\$ 6,31	\$ 6,19	\$ 6.00

- (a) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir. Revizyonun Firmanın rapor edilmiş hisse başına kazançları üzerinde etkisi olmamıştır.
- (b) İştirak eden menkul kıymetler, iki sınıflı yöntem kullanılarak seyreltilmiş EPS'nin hesabına dahil edilmiştir; zira bu hesaplama, firma hisseleri yöntemini kullanan hesaplamadan daha seyreltici idi.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 23 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

AOCI yatırım amaçlı menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlarda vergi sonrası değişimi, kur farkı düzeltmelerini (ilgili türevlerin etkisi dahil), nakit akışı riskten korunma faaliyetlerini ve Firma'nın gelire dayalı emeklilik ve OPEB planı ile ilgili net zararı ve önceki hizmet maliyetini/(kredisini) içermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançları/(zararlar)	Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç	Nakit akış riskinden korunma işlemleri	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	Rayıç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA	Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)
31 Aralık 2014 itibarıyla bakiye	4.773\$	\$ (147)	\$ (95)	\$ (2.342)	\$ —	\$ 2.189
Net değişim	(2.144)	(15)	51	111	—	(1.997)
31 Aralık 2015 itibarıyla bakiye	2.629 \$	\$ (162)	\$ (44)	\$ (2.231)	\$ —	\$ 192
Muhasebe ilkesindeki değişikliğin kümülatif etkisi	—	—	—	—	154	154
Net değişim	(1.105)	(2)	(56)	(28)	(330)	(1.521)
31 Aralık 2016 itibarıyla bakiye	1.524 \$	\$ (164)	\$ (100)	\$ (2.259)	\$ (176)	\$ (1.175)
Net değişim	640	(306)	176	738	(192)	1.056
31 Aralık 2017 itibarıyla bakiye	2.164 \$	\$ (470)	\$ 76	\$ (1.521)	(368)	\$ (119)

- (a) 1 Ocak 2016'dan itibaren geçerli olmak üzere, Firma, rayiç değer seçeneğinin seçildiği finansal borçların muhasebeleştirilmesi ve ölçülmesiyle ilgili yeni muhasebe kılavuzu kabul etmiştir. Bu kılavuz, rayiç değerindeki toplam değişikliğin Firmanın kendi kredi riskindeki (DVA) değişikliklerden kaynaklanan kısmının OCI'da ayrı olarak gösterilmesi gerektirmektedir; Daha önce bu tutarlar net gelirden muhasebeleştirilmekteydi.
- (b) HTM'ye devredilen AFS menkul kıymetlerle ilgili net amorti edilmiş tahakkuk etmemiş kazanç ve zararlar dahil olmak üzere, AFS olarak muhasebeleştirilen menkul kıymetlerin rayiç değeri ve amorti edilmiş maliyeti arasındaki vergi sonrası farkı temsil eder.

Aşağıdaki tablo, CI'nın bileşenlerindeki vergi öncesi ve vergi sonrası değişiklikleri sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017			2016			2015			
	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi Sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi Sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi Sonrası	
Satışa hazır menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar):										
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	\$ 944	\$ (346)	598\$	(1.628)	\$ 611	(1.017)	\$ (3.315)	\$ 1.297	(2.018)	\$
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi ^(a)	66	(24)	42	(141)	53	(88)	(202)	76	(126)	
Net değişim	1.010	(370)	640	(1.769)	664	(1.105)	(3.517)	1.373	(2.144)	
Çeviri düzeltmeleri ^(b) :										
Çevrim	1.313	(801)	512	(261)	99	(162)	(1.876)	682	(1.194)	
Önlemler	(1.294)	476	(818)	262	(102)	160	1.885	(706)	1.179	
Net değişim	19	(325)	(306)	1	(3)	(2)	9	(24)	(15)	
Nakit akımı önlemleri:										
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	147	(55)	92	(450)	168	(282)	(97)	35	(62)	
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi ^(c)	134	(50)	84	360	(134)	226	180	(67)	113	
Net değişim	281	(105)	176	(90)	34	(56)	83	(32)	51	
Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları:										
Dönem içinde doğan net kazançlar (zararlar)	802	(160)	642	(366)	145	(221)	29	(47)	(18)	
Net gelire dahil yeniden sınıflandırma düzeltmeleri ^(d) : Net zararın amortismanı										
Önceki hizmet maliyeti/(kredisini)	(36)	13	(23)	(36)	14	(22)	(36)	14	(22)	
Mahsup zararı/(kazancı)	2	(1)	1	4	(1)	3	—	—	—	
Döviz ve diğer	(54)	12	(42)	77	(25)	52	33	(58)	(25)	
Net değişim	964	(226)	738	(64)	36	(28)	308	(197)	111	
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA, net değişim:										
	(303)	\$ 111	(192)	\$ (529)	\$ 199	(330)	\$ —	\$ —	\$ —	
Diğer kapsamlı gelir (zarar) toplamı	1,971 \$	(915)	1.056 \$	(2.451)	\$ 930	(1.521)	\$ (3.117)	\$ 1.120	(1.997)	\$..

- (a) Vergi öncesi tutar, Konsolide gelir tablolarında menkul kıymet kazançlarında/(zararlarında) rapor edilir.
- (b) Çevrim düzeltmeleri üzerinden vergi öncesi gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ve ilgili korumaların yeniden sınıflandırmaları, konsolide gelir tablolarında diğer gelir/giderde rapor edilir. Tutarlar, beyan edilen dönemler için kayda değer değildir.
- (c) Vergi öncesi tutarlar, ağırlıklı olarak, Konsolide gelir tablolarında faiz dışı gelir, net faiz geliri, tazminat giderinde kaydedilir.
- (d) 2015 yılında, Firma AOCI 'den yaklaşık 150 milyon dolarlık net zararı diğer gelire yeniden sınıflandırılmıştır çünkü Firma tahmini faiz ödemesi nakit akışlarının gerçekleşmeyebileceğini belirlemiştir. Ek bilgi için Not 5'e bakınız.
- (e) Vergi öncesi tutar, konsolide gelir tablolarında ücret giderinde rapor edilir.

Not 24 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun bağı şirketleri, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunarlar. JPMorgan Chase, Konsolide Mali Tablolarda kayıtlı tüm işlemler üzerinden gelir vergileri vermek için, varlık ve borç yöntemini kullanmaktadır. Bu yöntem gelir vergilerinin, defter ve vergi açısından varlıkların veya borçların defter değerleri arasındaki geçici farklara ait beklenen vergi sonuçlarını yansıtmaması gerektirir. Buna göre, her bir geçici fark için ertelenmiş vergi varlığı veya borcu, Firma'nın temel gelir ve giderinin gerçekleştiği sırada geçerli olmasını beklediği vergi oranlarına dayanarak belirlenmektedir. JPMorgan Chase'in gelir vergilerine ilişkin gideri, bu giderin cari ve ertelenmiş kısımlarını içerir. Ertelenmiş vergi varlıklarının Firma'nın gerçekleşmesini beklediği tutara kadar düşürmek için bir değerlendirme karşılığı oluşturulur. .

Firma'nın işinin doğasından ve birden fazla yargı çevresinde faaliyet göstermek ve vergilendirilmekten dolayı ortaya çıkan doğal karmaşıklıklar nedeniyle, önemli yargı ve tahminlerin yapılması gerekmektedir. JPMorgan Chase ve Firma'nın vergi beyannamesi verdiği birçok vergi çevresi arasındaki vergi yükümlülüğü anlaşması birkaç senedir sonuçlandırılmamaktadır. Bu nedenle, Firma'nın nihai vergiyle ilgili aktif ve pasifi, mevcut rapor edilenden farklı olabilir.

Geçerli vergi oranı ve gider

Aşağıdaki tabloda, geçerli ABD federal vergi oranının 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yılların her biri için yürürlükte olan vergi oranı ile mutabakatı sunulmuştur.

31 Aralıkta sona eren yıl	2017	2016	2015
Kanuni ABD federal vergi oranı	%-0.30	%-0.30	%-0.30
Vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş):			
Federal gelir vergisi indiriminden ari ABD eyalet ve yerel gelir vergileri	2.2	2.4	1,5
Vergiden muaf gelir	(3.3)	(3.1)	(3.3)
ABD dışı iştirak kazançları ^(a)	(3.1)	(38,03)'dür.	(3.9)
İşletme vergi alacakları	(4.2)	(3.9)	(3.7)
Kabul edilmeyen yasal giderler	—	0,3	0,8
Vergi denetimi çözümlenmeleri	—	—	(5.7)
TCJA'nın Etkisi	5.4	—	—
Diğer, net	(0.1)	(0.6)	(0.3)
Geçerli vergi oranı	%31.9	%28.4	%20.4

(a) Ağırlıklı olarak, 31 Aralık 2017 tarihine kadar süresiz yeniden yatırım yapıldığı varsayılan İngiliz iştiraklerinin kazançlarını içerir.

TCJA'nın Etkisi

22 Aralık 2017'de, TCJA yasalasmıştır. Firma'nın geçerli vergi oranı, TCJA'nın yürürlüğe girmesinin tahmini etkisini temsil eden 1,9 milyar dolarlık gelir vergisi gideri nedeniyle 2017 yılında artmıştır. 1,9 milyar dolarlık vergi gideri, Firma'nın havale edilmemiş ABD dışı kazançların geri dönüşü ve Firma'nın net ertelenmiş vergi borcunun yeniden değerlendirilmesinden elde edilen kazanç ile kısmen mahsuplaştırılan belirli vergiye dönük yatırımların değerindeki düzeltmelerden kaynaklanmaktadır. . . These amounts are

Firma'nın havale edilmemiş ABD dışı kazançlarının geri dönüşü, 1986 sonrası kazançlarına ve her bir kontrole tabi yabancı şirketin karına dayanır. Hesaplama, 3,7 milyar dolarlık tahmini gelir vergisi gideri ortaya çıkarmıştır. Ayrıca, gelir vergisinin muhasebeleştirilmesi, gelecekte ertelenmesi beklenen oranlara dayanarak belirli ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yeniden ölçülmesini gerektirmektedir. Firma, 2017'nin dördüncü çeyreğinde ertelenmiş vergi varlığını ve borç bakiyesini, yeni ABD federal gelir vergisi oranı %21 ve devlet ve yerel ertelenmiş gelir vergileriyle ilgili herhangi bir federal kazançta göre yeniden ölçmüştür. Yeniden ölçüm, yaklaşık 2,1 milyar dolarlık tahmini gelir vergisi kazancına yol açmıştır.

Ertelenen verginin geri dönüşü ve yeniden ölçümü, her iki hesaplama yönelik düzeltmeleri beklediği için, mevcut tüm bilgilere ve 118 sayılı SEC Personel Muhasebesi Bülteni uyarınca tahmin edilen yasal mevzuat kılavuzuna göre hesaplanmıştır. Gelecekte mevzuat ve muhasebe kılavuzunun çıkarılması ve normal iş akışındaki de dahil olmak üzere vergi beyannamesi üzerindeki vergi yükümlülüğündeki gerçek artışlar ve vergi denetimi kararları nedeniyle tahmini düzeltmeler gerekecektir.

Vergi odaklı yatırımlar için düzeltmeler de gelir vergisi giderine yansıtılmıştır. Bu düzeltmeler, TCJA kapsamında federal gelir vergisi oranının düşmesinden kaynaklanan uygun fiyatlı konut orantılı amortismandaki değişikliklerden kaynaklanmıştır. 118 sayılı SEC Personel Muhasebe Bülteni bu düzenlemeler için geçerli değildir.

Konsolide gelir tablolarında yer alan gelir vergisi gideri/(indirimi) bileşenleri, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yılların her biri için aşağıdaki gibidir.

Gelir vergisi gideri/(kazancı)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	\$ 5.718	\$ 2.488	\$ 3.160
ABD Dışı	2.400	1.760	1.220
ABD eyalet ve yerel	1.029	904	547
Toplam cari gelir vergisi gideri / (kazancı)	9.147	5.152	4.927
Ertelemiş gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	2.174	4.364	1.213
ABD Dışı	(144)	(73)	(95)
ABD eyalet ve yerel	282	360	215
Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri / (kazancı)	2.312	4.651	1.333
Toplam gelir vergisi gideri	11.459 \$	\$ 9.803	\$ 6.260

Toplam gelir vergisi giderine vergi denetim önlemlerinin bir sonucu olarak, 2017, 2016 ve 2015 yıllarında kaydedilmiş olan sırasıyla 252 milyon dolar, 55 milyon dolar ve 2.4 milyar dolar değerindeki vergi kazançları dahildir.

Özkaynaklara kaydedilen kalemlerin vergi etkisi Bir önceki tablo, özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belli kalemlerin ve Firma'nın personel hisse bazlı ücret planlarıyla ilişkili belli vergi indirimlerinin vergi etkisini yansıtmamaktadır. Doğrudan özkaynaklara kaydedilmiş tüm kalemlerin vergi etkisi, özkaynaklarda 2017 yılında 915 milyon \$ azalmaya, 2016'da 925 milyon \$ artışa ve 2015 yılında 1.5 milyar \$ artışa neden olmuştur. 1 Ocak 2016 tarihinden başlayarak, Firma, hisse senedi bazlı personel ödemeleri ile ilgili yeni bir muhasebe kılavuzu kabul etmiştir. Bu yeni kılavuzun kabulü neticesinde, hisse bazlı ödeme ikramiyeleri üzerindeki tüm fazlalık vergi menfaatleri (temettü veya temettü eşdeğerlerinden kaynaklanan vergi menfaatleri dahil), Konsolide gelir tablolarında gelir vergisi geliri içinde muhasebeleştirilmektedir.

ABD dışı kazançların sonuçları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017, 2016, 2015'te sona eren yıllar için gelir vergisi gideri öncesi gelirin ve olağandışı kazancın ABD ve ABD dışı bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
ABD	27.103 \$	26.651 \$	23.191 \$
ABD dışı ^(a)	8.797	7.885	7.511
Gelir vergisi gideri öncesi kar	35.900\$	34.536\$	30.702 \$

(a) Bu tabloda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

31 Aralık 2017'den önce, ABD federal gelir vergileri, ABD'de olmayan bazı bağlı kuruluşların dağıtılmamış kazançları üzerinde, bu kazançların sınırsız bir süre için yurtdışına yeniden yatırıldığı ölçüde sağlanmamıştır. Firma, TCJA'nın yürürlüğe girmesi ışığında ABD dışındaki iştiraklerin dağıtılmamış kazançları üzerinde belirsiz yeniden yatırım iddiasını sürdürmeyecektir. ABD'de yerleşik olmayan iştiraklerin dağıtılmamış ve önceden verilmiş olmayan kazançları ile ilişkili ABD federal ve eyalet ve yerel gelir vergileri 31 Aralık 2017 itibarıyla kaydedilmiş olan geri gönderme ücretine dahil edilmiştir.

JPMC, genel maddi olmayan düşük vergi geliri üzerinden tahakkuk edecek her türlü vergiyi, tahakkuk ettiğinde vergi giderine ilişkin dönem maliyeti olarak ele alacaktır.

Uygun konut vergisi alacakları

Firma 2017, 2016 ve 2015 yılları için gelir vergisi giderine ekonomik konut projeleriyle bağlantılı sırasıyla 1.7 milyar dolar, 1.7 milyar dolar ve 1.6 milyar dolarlık vergi indirimi ve diğer vergi kazançları kaydetmiştir. Bu yıllarda cari dönem sunumu altında gelir vergisi giderinde bildirilen bu yatırımların itfa tutarı, sırasıyla 1.7 milyar dolar, 1.2 milyar dolar ve 1.1 milyar dolardır. Bu yatırımların Firma'nın konsolide bilançolarında diğer varlıklarda bildirilen defter değeri, 31 Aralık 2017 ve 2016'da sırasıyla 7.8 milyar \$ ve 8.8 milyar \$'dır. Bu yatırımlarla ilgili, Firma'nın Konsolide bilançolarında borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler altında rapor edilen taahhütlerin tutarı 31 Aralık 2017 ve 2016'da sırasıyla 2.4 milyar \$ ve 2.8 milyar \$'dır. Sonuçlar, TCJA'nın her türlü etkisini içermektedir.

Ertelemiş vergiler

Ertelemiş gelir vergisi gideri/(kazancı), finansal raporlama ve gelir vergisi beyannamesi amacıyla ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelemiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bileşenleri sunulmuştur.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
Ertelemiş vergi aktifleri		
Kredi zararları karşılığı	\$ 3.395	\$ 5.534
Çalışanlara sağlanan faydalar	688	2.911
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	3.528	6.831
ABD dışı faaliyetler	327	5.368
Vergi nitelikli ileri aktarımlar	219	2.155
Brüt ertelenmiş vergi varlıkları	8.157	22.799
Değerleme karşılığı	(46)	(785)
Değerleme karşılığı hariç ertelenmiş vergi varlıkları	\$ 8.111	\$ 22.014
Ertelemiş vergi yükümlülükleri		
Amortisman ve itfa payları	\$ 2.299	\$ 3.294
Mortgage servis hakları, korumalar hariç	2.757	4.807
Kira işlemleri	3.483	4.053
ABD dışı faaliyetler	200	4.572
Diğer, net	3.502	5.493
Brüt ertelenmiş vergi borçları	12.241	22.219
Net ertelenmiş vergi (yükümlülükleri) / varlıkları	\$ (4,130)	\$ (205)

JPMorgan Chase, ABD federal ve ABD dışı net işletme zararı ("NOL") devirleri ile eyalet ve yerel sermaye kaybı devirleri ile bağlantılı olarak 31 Aralık 2017'de 219 milyon dolar ertelenmiş vergi varlığı kaydetmiştir. 31 Aralık 2017'de, toplam ABD federal NOL devirleri yaklaşık 769 milyon dolar, ABD dışı NOL taşımacılığı devirleri ise 142 milyon dolar ve eyalet ve yerel sermaye zararı devirleri 660 milyon dolardı. Kullanılmadığı takdirde, ABD federal NOL devirlerinin süresi 2025 ve 2036 yılları arasında sona erecek ve eyalet ve yerel sermaye zararı devirlerinin süresi 2020 ile 2021 yılları arasında sona erecektir. ABD dışındaki bazı NOL devirleri 2028-2034 yılları arasında sona erecek olup,, diğerlerinin ise sınırsız bir devir süresi bulunmaktadır.

31 Aralık 2017 itibarıyla değerlendirme karşılığı, eyalet ve yerel sermaye kaybı devirleriyle ve diğer ABD Dışı NOL devirleriyle ilgilidir.

Tahakkuk etmemiş vergi indirimleri .

31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde JPMorgan Chase'in tahakkuk etmemiş vergi indirimleri, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 4.7 milyar dolar, 3.5 milyar \$ ve 4.8 milyar dolar olup, bunların sırasıyla, 3.5 milyar dolar, 2.6 milyar dolar ve 2.1 milyar doları tahakkuk ettiği takdirde, yıllık geçerli vergi oranını azaltacaktır. Tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının tutarına, Konsolide Gelir Tablolarına kaydedilmedikleri takdirde etkin vergi oranını etkilemeyen belirli kalemler dahildir. Bu tahakkuk etmemiş kalemler, belirli geçici farkların vergi etkisini, brüt eyalet ve yerel tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının brüt ABD federal gelir vergisi indirimleriyle ilgili kazançlar ile dengelenecek kısmını ve brüt ABD tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının, diğer yargı çevrelerinde dengelenecek kısmını içerir. JPMorgan Chase, şu anda başta İç Gelir Servisi olmak üzere, Vergi inceleme durumu tablosunda özetlendiği şekilde bazı vergi mercilerinin denetimi altındadır. JPMorgan Chase şu anda birkaç vergi merci tarafından denetimden geçirilmekte olduğundan, gelecek 12 ayda bu incelemelerin çözümlenmesinin muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarının brüt bakiyesini yaklaşık 1.3 milyar dolar kadar arttırması veya düşürmesi mümkündür.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için tahakkuk etmemiş başlangıç ve bitiş vergi indirim tutarlarının mutabakatını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
1 Ocak itibarıyla bakiye	3.450\$	3.497\$	4.911\$
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	1.355	262	408
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	626	583	1.028
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı azalmalar	(350)	(785)	(2.646)
Vergi mercileriyle varılan nakit çözümlerle ilgili azalmalar	(334)	(56)	(204)
Zaman aşımıyla ilgili azalmalar	—	(51)	—
31 Aralık itibarıyla bakiye	4.747\$	3.450\$	3.497\$

Gelir vergisi giderinde tahakkuk ettirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi sonrası faiz gideri/(kazancı) ve cezaları 2017, 2016 ve 2015 yıllarında sırasıyla 102 milyon dolar, 86 milyon dolar ve (156) milyon dolardı.

31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, Firma'nın muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarına ek olarak, sırasıyla 639 milyon dolar ve 687 milyon dolarlık vergiyle ilgili faiz ve ceza tahakkuk ettirilmiştir.

Vergi inceleme durumu

JPMorgan Chase, İç Gelirler Servisi ve ABD dünyada ve ABD genelinde birçok eyalet ve yerel yargı çevresinde vergi mercileri tarafından sürekli denetime tabidir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 itibariyle JPMorgan Chase ve konsolide iştiraklerinin önemli gelir vergisi incelemelerinin durumunu özetlemektedir.

31 Aralık 2017	İncelemeye tabi dönemler	Durumu
JPMorgan Chase - ABD	2003 – 2005	Temyiz seviyesinde
JPMorgan Chase - ABD	2006 – 2010	Tadil edilmiş beyannamelerin saha incelemesi; Temyiz aşamasında belli konular
JPMorgan Chase - ABD	2011 – 2013	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase California	2011 – 2012	Saha İncelemesi
JPMorgan Chase – İngiltere	2006 – 2015	Belirli seçilmiş kurumların işyeri denetimi

Not 25 – Nakit ve şirketler arası fon transferlerinde sınırlamalar

JPMorgan Chase Bank, National Association ("JPMorgan Chase Bank, N.A."), OCC tarafından inceleme ve düzenlemeye tabidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sistemi'ne üyedir ve mevduatları, FDIC tarafından sigortalanmaktadır.

Merkez Bankası, mevduat kurumların, Merkez Bankası'nda nakit rezerv bulundurmalarını zorunlu kılar. Firma'nın banka iştiraklerinin çeşitli Merkez Bankalarına yatırılmış rezerv bakiyelerinin ortalama zorunlu tutarı, 2017 ve 2016 senelerinde yaklaşık olarak sırasıyla 24.9 milyar dolar ve 19.3 milyar dolardır.

ABD federal yasasında getirilen sınırlamalar, JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve bazı bağlı kuruluşlarının, belirli tutarlarda kredi temin edilmediği sürece bankacılık iştiraklerinden borç almasını yasaklar. Herhangi bir bankacılık bağlı kuruluşu tarafından Ana Şirkete veya herhangi bir belirli iştirake sunulan bu teminatlarda krediler bu iştirakle yapılan diğer belirli işlemlerle birlikte (birlikte "teminatlarda işlemler" olarak anılan) risk tabanlı sermaye yönergeleri tarafından belirlenen bankacılık bağlı kuruluşunun toplam sermayesinin %10'u ile sınırlıdır; herhangi bir bankacılık bağlı kuruluşu ile tüm iştirakleri arasındaki teminatlarda işlemlerin toplam tutarı bankacılık bağlı kuruluşunu toplam sermayesinin %20'siyle sınırlıdır.

Ana Şirketin iki ana iştiraki, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve bir ara holding şirketi olan JPMorgan Chase Holdings LLC'dir ("IHC"). IHC, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve yan kuruluşları dışında JPMorgan Chase'in iştiraklerinin tamamının hisselerini elinde tutmaktadır. IHC ayrıca holding şirketi vasıtasıyla diğer varlıklara ve şirketler arası borca sahiptir. Ana Ortaklık, menkul kıymet ihraçlarından elde edilen net kazancın tamamını (birinci derece ve sermaye benzeri borç senetlerinin ihraçları ve imtiyazlı ve adi hisse senedi dahil olmak üzere) esas olarak IHC'ye katkıda bulunmakla yükümlüdür.

Ana Ortaklığın başlıca gelir kaynakları ve fonları, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın temettüleri ile IHC'nin sağladığı temettü ve kredilerdir.

Yasalarla ve yönetmeliklerle getirilen temettü kısıtlamalarına ek olarak, Merkez Bankası, OCC ve FDIC, Mali Kuruluşlar Denetim Kanununa göre JPMorgan Chase ve banka veya banka holding şirketi niteliğindeki iştirakleri dahil olmak üzere, denetledikleri bankacılık kurumlarının temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlamaya yetkilidirler; şu kadar ki, bankacılık düzenleme kurumunun, bankacılık kuruluşunun mali durumu ışığında temettü ödemesinin güvensiz ve sağlıklı bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir. IHC'nin belli sermaye veya likidite "eşiklerinin" ihlal edilmesi halinde veya JPMorgan Chase yönetimi veya Yönetim Kurulu tarafından başka limitler uygulanması durumunda, Ana Şirkete temettü ödemesi veya kredi kullandırması yasaktır.

1 Ocak 2018 itibariyle JPMorgan Chase'in bankacılık iştirakleri, ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda yaklaşık 17 milyar dolar temettü ödeyebilecek durumdadır. 2015 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle ABD ve ABD dışı düzenleyici kuruluşları tarafından getirilen kurallar ve yönetmelikler doğrultusunda, sırasıyla 16,8 milyar \$ ve 13,4 milyar \$ nakit menkul kıymet ve vadeli işlem aracılığı müşterileri adına özel banka hesaplarına ayrılmıştır. Ayrıca, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, Firma aşağıdakilerle sahiptir:

- Müşteri yararına takas kuruluşlarına rehin verilmiş nakit ve menkul kıymetlerden oluşan sırasıyla 18.0 milyar dolar ve 18.2 milyar dolarlık alacaklar ve menkul kıymetler.
- Sırasıyla 3.5 milyar dolarlık ve 19.3 milyar dolarlık rayiç değerli menkul kıymetler de müşteri faaliyeti bakımından sınırlandırılmıştır.

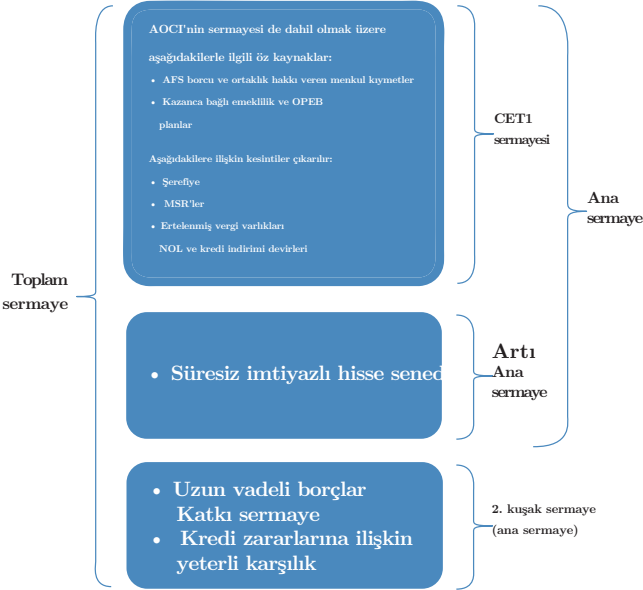
Ayrıca, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle, Firma'nın ABD dışı merkez bankalarında nakit rezerv olarak tutulan ve diğer genel amaçlarla tutulan sırasıyla 3,3 milyar dolar ve 3,6 milyar dolar diğer nakit bulunmaktadır.

Not 26 – Yasal sermaye

Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi için yeterli sermayeli standartları dahil olmak üzere sermaye gereklerini ve standartlarını belirler. OCC, Firma'nın JPMorgan Chase Bank, N.A ve Chase Bank USA, N.A.

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve IDI iştirakleri dâhil büyük ve uluslararası faaliyetleri olan ABD banka holding şirketleri için asgari sermaye oranları ve genel sermaye yeterliliği standartları belirler. Basel III RWA hesaplamasında iki kapsamlı yaklaşım öngörmektedir: standart bir yaklaşım ("Basel III Standardı") ve gelişmiş yaklaşım ("Basel III Gelişmiş"). Basel III'ün belirli gereksinimleri, 1 Ocak 2014'te başlayan ve 2018 sonuna kadar devam eden ("Geçiş Dönemi") aşamalı uygulama dönemlerine tabidir.

Basel III geçici kuralları kapsamında risk tabanlı üç sermaye kategorisi ve bunların ağırlıklı bileşenleri aşağıda gösterilmiştir:



Aşağıdaki tablolar, JPMorgan Chase ve önemli IDI iştiraklerinin 31 Aralık 2017 ve 2016 itibariyle Basel III Standart Geçici ve Basel III Gelişmiş Geçici yaklaşımları kapsamındaki yasal sermaye, varlık ve risk bazlı sermaye oranlarını göstermektedir.

JPMorgan Chase & Co.				
(milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Basel III Standart Geçici		Basel III Gelişmiş Geçici	
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Yasal sermaye				
CET1 sermayesi	\$ 183.300	\$ 182.967	\$ 183.300	\$ 182.967
Ana sermaye ^(a)	208.644	208.112	208.644	208.112
Toplam sermaye	238.395	239.553	227.933	228.592
Aktif				
Risk ağırlıklı	1.499.506	1.483.132 (e)	1.435.825	1.476.915
Düzeltilmiş ortalama ^(b)	2.514.270	2.484.631	2.514.270	2.484.631
Sermaye rasyoları ^(c)				
CET1	%12.2	%12.3	%12.8	%12.4
Ana Sermaye ^(a)	13,9	14,0 (e)	14,5	14,1
Toplam	15,9	16,2 (e)	15,9	15,5
Ana sermaye kaldıraç ^(d)	8,3	8,4	8,3	8,4

JPMorgan Chase Bank, N.A.				
(milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Basel III Standart Geçici		Basel III Gelişmiş Geçici	
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Yasal sermaye				
CET1 sermayesi	\$ 184.375	\$ 179.319	\$ 184.375	\$ 179.319
Ana sermaye ^(a)	184.375	179.341	184.375	179.341
Toplam sermaye	195.839	191.662	189.419	184.637
Aktif				
Risk ağırlıklı	1.335.809	1.311.240 (e)	1.226.534	1.262.613
Düzeltilmiş ortalama ^(b)	2.116.031	2.088.851	2.116.031	2.088.851
Sermaye rasyoları ^(c)				
CET1	%13.8	%13.7	%15,0	%14,2
Ana Sermaye ^(a)	13,8	13,7 (e)	15,0	14,2
Toplam	14,7	14,6 (e)	15,4	14,6
Ana sermaye kaldıraç ^(d)	8,7	8,6	8,7	8,6

Konsolide mali tablolara notlar

Chase Bank USA, N.A.				
(milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Basel III Standart Geçici		Basel III Gelişmiş Geçici	
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Yasal sermaye				
CET1 sermayesi				
	21.600 \$	16.784 \$	\$ 21.600	16.784 \$
Ana sermaye	21.600	16.784	21.600	16.784
Toplam sermaye	27.691	22.862	26.250	21.434
Aktif				
Risk ağırlıklı	113.108	112.297	190.523	186.378
Düzeltilmiş ortalama ^(b)	126.517	120.304	126.517	120.304
Sermaye rasyoları ^(a)				
CET1	19,1%	%14,9	%11,3	%9,0
Ana Sermaye	19,1	14,9	11,3	9,0
Toplam	24,5	20,4	13,8	11,5
Ana sermaye kaldıraç ^(d)	17,1	14,0	17,1	14,0

- (a) Örtülü fonların izin verilen mevcutları ile ilişkili indirim içerir (Volcker Kuralı uyarınca tanımlandığı üzere). İndirim, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla kayda değer değildi.
- (b) Ana sermaye kaldıraç oranını düzeltme amaçlı düzeltilmiş ortalama varlıklar, AFS menkul kıymetler üzerindeki gerçekleşmeyen kazançlara/ (zararlara) dair düzeltilmiş üç aylık toplam ortalama varlık eksi şerefiye ve diğer maddi olmayan varlık indirimleri, kazançta dayalı emeklilik planı varlıkları ile net işletme zararları dâhil vergi niteliklerine ilişkin ertelenmiş vergi varlıklarını içerir.
- (c) Her bir riske dayalı sermaye oranı için, Firma ve IDI bağlı kuruluşlarının sermaye yeterliliği Dodd-Frank Yasası Collins Tadili uyarınca gerekli Basel III yaklaşımları (Standart veya Gelişmiş Yaklaşımlar) ile hesaplanan iki orandan düşüğüne ("Collins Floor") göre değerlendirilmektedir.
- (d) Ana sermaye kaldıraç oranı, sermayenin risk tabanlı ölçümü olmayıp, ana sermayeyi düzeltilmiş ortalama varlıklara bölerek hesaplanmaktadır.
- (e) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Merkez Bankası'nın risk bazlı sermaye kuralları uyarınca, JPMorgan Chase'in, CET1, 1. Kuşak ve Toplam sermayenin RWA'ya ilişkin minimum oranları ve minimum kaldıraç oranlarını (Ana sermayenin düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıklara oranı olarak tanımlanan) koruması gerekmektedir. Bu minimum gereklerin karşılanamaması Merkez Bankası'nın tedbir almasına neden olabilir. IDI iştirakleri, ilgili düzenleyici mercilerin sermaye gereksinimlerine tabidirler.

Aşağıdaki tablo, Firma ve IDI iştiraklerinin 31 Aralık 2017 itibarıyla tabi oldukları minimum oranları gösterir.

	Minimum sermaye oranları		Yeterli sermaye oranları	
	BHC	IDI ^(b)	BHC ^(c)	IDI ^(d)
Sermaye rasyoları				
CET1	%7.50	%5.75	—%	%6.50
Ana Sermaye	9.00	7.25	6.00	8.00
Toplam	11.00	9.25	10.00	10.00
Ana sermaye kaldıraç	4.00	4.00	—	5.00 ...

Not, Yukarıdaki tablo, Federal Reserve, OCC ve FDIC tarafından çıkarılan, Firma ile IDI iştiraklerinin tabi olduğu yönetmeliklerde tanımlandığı gibidir.

- (a) 31 Aralık 2017'de, Basel III uyarınca Firma için geçerli Geçici asgari sermaye oranlarını temsil eder. 31 Aralık 2017'de, CET1 asgari sermaye oranı Firmannın %2.5 sermaye koruma tamponunun devreye alınmasından kaynaklanan %1.25'i içerir ve Firmannın %3.5 GSIB ücretinin devreye alınmasından kaynaklanan %1.75'i içerir.
- (b) JPMorgan Chase'in IDI bağlı kuruluşları için gereksinimleri temsil eder. CET1 asgari sermaye oranı, projenin IDI iştiraklerine sağlanan %2.5 sermaye koruma tamponunun devreye alınmasından kaynaklanan %1.25'i içerir. IDI iştirakleri, GSIB ek ücretine tabi değildir.
- (c) Federal Reserve tarafından çıkarılan yönetmelikler uyarınca banka holding şirketlerine yönelik gereklilikleri temsil eder.
- (d) FDIC Geliştirme Kanunu uyarınca çıkarılan yönetmeliklere istinaden IDI iştiraklerine ilişkin gerekleri temsil eder.
- (e) 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren dönem için, Firma için geçerli olan CET1, Ana Sermaye, Toplam ve Ana Sermaye kaldıraç oranı asgari sermaye oranları, %6,25, %7,75, %9,75 ve %4,0' ve Firma'nın IDI iştirakleri için geçerli olan CET1, Ana Sermaye, Toplam ve Ana Sermaye kaldıraç oranı asgari sermaye oranları, sırasıyla %5,125, %6,625, %8,625 ve %4,0'dır.

31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, JPMorgan Chase ve tüm bankacılık iştirakleri yeterli sermayeye sahipti ve her birinin tabi olduğu tüm sermaye gereklerini karşıyorlardı.

Not 27- Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için, (taahhütler ve garantiler gibi) kredilendirmeye ilişkili araçlar kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarları, karşı taraf taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat karşı taraf sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır. Bu taahhütlerin ve teminatların çoğu yeniden finanse edilir, süreleri uzatılır, iptal edilirler veya çekilmeden veya bir temerrüt meydana gelmeden süreleri dolar. Sonuç olarak, Firmanın görüşüne göre, bu araçların toplam sözleşme tutarı, Firma'nın gerçek kredi riskinin veya finansman gereksinimlerinin göstergesi değildir. ...

Toptan ve belirli perakende krediyle kredilendirme taahhütlerine özgü olası kredi zarar risklerini karşılamak için, kredilendirme ile ilgili taahhütler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık ayrılır. Kredilendirme ile ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garanti ve diğer taahhütlerle ilgili sözleşme bedelleri ve defter değerleri yer almaktadır. Kredi kartı ve konut rehni kredisiyle ilişkili taahhütler, bu ürünler için olan toplam kullanılabilir kredi limitlerini temsil eder. Firma, aynı anda kullanılmakta olan tüm kredi yollarını denememiştir veya hakkında öngörüye sahip değildir. Kredi kartı ve konut kredisiyle ilişkili yükümlülüklerin aşağıdaki tablodaki tutarları, bu ürünler için ayrılan toplam kullanılabilir kredileri ifade etmektedir. Firma, kredi alana önceden bildirmek suretiyle, kanunun müsaade ettiği bazı hallerde de bildirmeksizin, bu kredi kartı limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Firma, tipik olarak, kredi kartı limitlerini, borçlu 60 gün veya daha fazla süre ödeme yapmadığında kapatır. Firma, temel varlığın değerinde önemli azalma olduğunda veya borçlunun kredibilitesinde gösterilebilir bir düşüş olduğunda HELOC'leri azaltabilir veya kapatabilir.

Konsolide mali tablolara notlar

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

	Sözleşme tutarı						Defter değeri ⁽ⁱ⁾	
	2017					2016	2017	2016
	Sona Erme Tarihi 1 ay veya daha az	1 yıldan uzun vadeli 3 yıl	3 yıldan uzun vadeli 5 yıl	5 yıl sonra sona erer	Toplam	Toplam		
31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)								
Kredilendirmeye ilgili								
Kredi kartı hariç tüketici;								
Konut rehni	2.165 \$	\$ 1.370	\$ 1.379	\$ 15.446	20.360 \$	\$ 21.714	\$ 12	\$ 12
Konut ipoteği ^{(a)(b)}	5.723	—	—	13	5.736	10.332	—	—
Taşıt	8.007	872	292	84	9.255	8.468	2	2
Tüketici ve İşletme Bankacılığı ^(b)	11.642	926	112	522	13.202	12.733	19	12
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	27.537	3.168	1.783	16.065	48.553	53.247 ^(h)	33	26
Kredi kartı	572.831	—	—	—	572.831	553.891	—	—
Toplam tüketici^(c)	600.368	3.168	1.783	16.065	621.384	607.138 ^(h)	33	26
Toptan: Kredi vermeye yönelik diğer								
kısa vadeli taahhütler ^(d)	61.536	118.907	138.289	12.428	331.160	328.497	840	905
Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar ^(d)	15.278	9.905	7.963	2.080	35.226	35.947	636	586
Diğer akreditifler ^(d)	3.459	114	139	—	3.712	3.570	3	2
Toptan satış ^(e)	80.273	128.926	146.391	14.508	370.098	368.014	1.479	1.493
Kredilendirmeye ilgili toplam	680.641\$	132.094 \$	148.174\$	\$ 30.573	\$ 991.482	\$ 975.152 ^(h)	1.512 \$	\$ 1.519
Diğer garantiler ve taahhütler								
Menkul kıymet kredilendirme tazminat anlaşmaları ve garantileri ^(f)	179.490\$	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 179.490	\$ 137.209	\$ —	\$ —
Teminat olarak kabul edilebilen türev araçlar	4.529	101	12.479	40.065	57.174	51.966	304	80
Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları	76.859	—	—	—	76.859	50.722	—	—
Çözümlememiş repo ve menkul kıymet kredilendirme anlaşmaları	44.205	—	—	—	44.205	26.948	—	—
Kredi satışı ve menkul kıymetleştirmeye ilgili								
tazminatlar: İpotek geri alım yükümlülüğü	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	111	133
Rüculu olarak satılan krediler	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	1.169	2.730	38	64
Diğer garantiler ve taahhütler^(g)	7.668	1,084	434	2.681	11.867	5.715	(76)	(118)

(a) Muhabirlerden kredi satın almaya yönelik belirli taahhütleri içerir.

(b) Belirli kredi portföyleri yeniden sınıflandırılmıştır. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

(c) Hemen hemen tüm diğer tüketici kredileriyle ilgili taahhütler ABD'de bulunmaktadır.

(d) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 334 milyon dolar ve 328 milyon dolar, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 10.4 milyar dolar ve 11.1 milyar dolar, diğer akreditifler için sırasıyla 405 milyon dolar ve 265 milyon dolar toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarı temsil etmektedir. Merkez Bankası'na yapılan düzenleyici başvurularda bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(e) 31 Aralık 2017 ve 2016'da, toptan kredilendirmeye ilgili taahhütlerin sözleşme tutarı, sırasıyla %77 ve %79'du.

(f) Menkul kıymet kredisi kefalet anlaşmalarıyla ilgili olarak Firma'nın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla sırasıyla 188.7 milyar dolar ve 143.2 milyar dolardır. Menkul kıymet ödünç verme teminatları, temel olarak nakit, G7 üyeleri ve ABD kamu kurumları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşur.

(g) 31 Aralık 2017 itibarıyla tutarlar, türev işlemleri ile korunan ve piyasa riski bazında yönetilen akreditifleri, kurumsal kredilendirme ile ilgili kısa vadeli taahhütleri ve Firma'nın belirli takas merkezlerindeki üyeliği ile ilgili taahhütleri içerir. Ayrıca, ağırlıklı olarak belirli vergi tabanlı öz sermaye yatırımlarıyla ilgili kısa vadeli taahhütleri içerir.

(h) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

(i) Kredilendirmeye ilgili ürünler için, defter değeri kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığını ve garanti yükümlülüğününün rayiç değerini temsil eder; türevle alakalı ürünler için, defter değeri rayiç değeri temsil eder.

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler genellikle işletme sermayesi ve genel kurumsal amaçlı taahhütlerden ve bu yükümlülüklerin yeni yatırımcılara yeniden pazarlanamaması halinde ticari senet kolaylıkları ve bono finansmanını desteklemeye yönelik kredi kullanımlarından ve takas kurumlarına yönelik taahhütlü likidite kredilerinden oluşur. Firma, aynı zamanda teminatlardan akreditif dahil olmak üzere çeşitli şekillerde keşide edilebilecek çok amaçlı krediler kapsamında taahhütler ihraç etmektedir.

Firma, ABD üç taraflı repo işlem pazarında takas ve saklama bankası olarak işlev görür. Takas ve saklama bankası olarak, Firma, nakit borç alan müşterilerin, genellikle broker-dealerların gücü içi kredi riskine maruzdur. Bu risk, Firma'nın, müşterilerine (nakit borç alanlara) verdiği teminatlardan tasfiye avans kredilerinden kaynaklanmaktadır; bu krediler, sözleşmesel olarak Firma'nın gün içi kredi riskini, kredi tutarıyla sınırlamaktadır ve gün sonunda geri ödenmek zorundadır. 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, teminatlardan tasfiye avans kredisi azami tedavüldeki taahhüt tutarı sırasıyla 1.5 milyar dolar ve 2.4 milyar dolardır.

Teminatlar

US GAAP garantörün garanti tesisinin başında, garantide taahhüt edilen yükümlülüğün rayiç değerine eşit miktardaki bir yükümlülüğü kabul etmesini öngörür. US GAAP, teminatı, garantörün aşağıdakilere bağlı olarak, garanti edilen kısmı ödemesini gerektiren bir sözleşme olarak tanımlar: (a) temel varlık, borç ya da teminat alan tarafın özkaynak teminatındaki değişiklikler; ya da (b) üçüncü şahsın belirli bir anlaşmaya uymaması. Firma, aşağıdaki bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili düzenlemeleri U.S. GAAP kapsamında garantiler olarak değerlendirir: teminat akreditifleri ve diğer mali garantiler, menkul kıymet kredilendirme tazminatları, üçüncü şahıs akdi düzenlemeleri dahilindeki belirli tazminat düzenlemeleri ve belirli türev sözleşmeleri.

US GAAP'ta öngörüldüğü üzere, Firma, üstlenilen yükümlülüğün rayiç değerini (örneğin tahsil edilen karşılık tutarı, alacaklı primin net bugünkü değeri) başlangıç tarihinde kaydeder.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, Firma'nın müşterilerinin derecelendirme profillerine dayalı olarak teminat akreditiflerinin ve diğer akreditif anlaşmalarının tedavülde olduğu kredi türlerini özetler.

Teminat akreditifleri, diğer mali teminatlar ve diğer akreditifler

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017		2016	
	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler
Yatırım yapılabilir seviye ^(a)	\$ 28.492	\$ 2.646	\$ 28.245	\$ 2.781
Yatırım yapılabilir olmayan seviye ^(a)	6.734	1.066	7.702	789
Toplam sözleşme tutarı	\$ 35.226	\$ 3.712	\$ 35.947	\$ 3.570
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	\$ 192	\$ 3	\$ 145	\$ 2
Garanti yükümlülüğü	444	—	441	—
Toplam defter değeri	\$ 636	\$ 3	\$ 586	\$ 2
Teminatlardan taahhütler	\$ 17.421	\$ 878	\$ 19.346	\$ 940

(a) Derecelendirme skalası Firma'nın dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekbül etmektedir.

Belli tip garantilerde, Firma, bu rayiç değer tutarını diğer yükümlülüklerle kaydeder ve kasaya (tahsil edilen primler için) veya diğer varlıklara (alacaklı primler için) dengeleyici bir kayıt açar. Diğer varlıklara kaydedilen prim alacağına sözleşme uyarınca nakit tahsilat yapıldıkça azalır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca borç verme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelire amorti edilir. Satış anlaşmalarında öngörülen tazminatlar için, satış hasılatının bir bölümü, garantiye tahsis edilerek, işlemde kaynaklanabilecek kazanç veya zararın düzeltilmesinde kullanılır. Bu tazminatlar için, ilk sorumluluk, Firma'nın riski azaldığı için gelire itfa edilir (yani, zaman içinde veya tazminat sona erdiğinde). Garanti veya kefalet düzenlenmesiyle birlikte ortaya çıkan her türlü potansiyel yükümlülük, olanaklı hale geldiğinde ve makul olarak tahmin edilebilir olduğunda tahakkuk ettirilir. Yükümlülüğün olası kısmı, tahmini tutar yükümlülüğün başlangıçta ölçülen defter değerinden düşük ise tahakkuk ettirilmez (amortisman düzeltmesi). 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla teminatlarla ve tazminatlara ilişkin borçların kayıtlı tutarları, kredilendirmeyle ilgili taahhütler ve türev sözleşmelerin kredi zararları karşılığını içermemekle birlikte, aşağıda anlatılmıştır.

Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar, Firma'nın, ticari senet kredileri, tahvil finansmanları, satın alma finansmanları, ticaret ve benzer işlemler gibi belirli düzenlemeler altında bir üçüncü şahsa karşı müşterinin performansını garanti altına almak için ihraç ettiği şarta bağlı kredilendirme taahhütleridir. Teminat amaçlı ve diğer akreditiflerin defter değerleri 31 Aralık 2017 ve 2016'da sırasıyla 639 milyon dolar ve 588 milyon dolar olup, bu değerler Konsolide Bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde sınıflandırılmıştır; bu defter değerleri borç vermeyle ilgili taahhütler karşılığı için sırasıyla 195 milyon dolar ve 147 milyon dolar, teminat yükümlülüğü ve ilgili varlık için sırasıyla 444 milyon dolar ve 441 milyon doları içerir.

Konsolide mali tablolara notlar

Menkul kıymet ödünç verme kefaletleri
Firma'nın menkul kıymetler kredilendirme programı vasıtasıyla karşı tarafların teminatları, emanet ve diğer düzenlemeler ile, üçüncü şahıslara borç verilebilir. Bu program dahilinde, Firma, kredi borçlusunun ödünç verilen menkul kıymetleri iade etmemesi halinde kredi vereni korumak üzere, kredilendirme sözleşmelerine tazminat hükmü koyar. Firma, bu kefalet anlaşmalarındaki borçları asgariye indirmek için borçludan ödünç verilmiş menkul kıymetlerin değerinin %100'ünü aşan piyasa değerine sahip nakit veya yüksek likiditeye sahip bir teminat alır. Teminatlaştırmamanın yeterli olması için, teminat günlük olarak piyasa fiyatına endekslenir. Eksiklik ortaya çıktığında borçludan ek teminat istenir ya da fazla teminat gösterme halinde, teminat borçlu verilebilir. Eğer borçlu temerrüde düşerse, Firma piyasadaki yedek teminat satın almak veya kredilendirilen müşteri veya karşı tarafa nakdi karşılığını alacak kaydetmek amaçlı tutulan teminatı kullanır. .

Teminat olarak kabul edilebilen türev araçlar
Firma US GAAP kapsamındaki bir teminatın özelliklerini karşılayan belli türev sözleşmeleri düzenleyebilir. Bu sözleşmelerde, opsiyon sahibinin opsiyonu kullanması halinde, Firma'nın varlıkları gelecekte belirtilen tarihte belirtilen fiyat üzerinden satın almasını gerektiren satış opsiyonları bulunur. Firma, alıcı ihtiyaçlarını karşılamak için veya diğer ticari amaçlarla üstlenilmiş satış opsiyonu sözleşmelerine girebilir. Üstlenilmiş satış opsiyonlarının süreleri genelde beş yıl veya daha azdır.

Garanti sayılan türevler ayrıca, piyasa değerinin defter değerinden az olduğu ve belli başka şartların da yerine getirildiği durumlarda, Firma'nın bir karşı tarafın referans varlık portföyünün piyasa değeri ile defter değeri arasındaki farkı ödemesini gerektirecek yaygın olarak sabit değerli türevler olarak adlandırılan sabit değerli sözleşmeleri içerir. Sabit değerli ürünler, yatırımcıların, korunmasız portföyden daha az oynaklıkla yatırım dönüşü sağlamasına olanak vermek amacıyla kullanılırlar. Bu sözleşmeler, tipik olarak uzun vadeli ve belirli bir vadeye sahip değildir, ancak Firma'ya belli koşullar altında sözleşme feshi seçeneği vermektedir.

Türev garantilerinin temsili değeri, genellikle Firma'nın maksimum riskini temsil eder, **ancak**, belli sabit değerli türevlere ilişkin risk sözleşme kapsamında temsili değer oldukça altında bir yüzdeyle sınırlanmıştır.

Türev garantilerinin rayiç değeri, Firma'nın görüşüne göre, sözleşme uyarınca Firma'nın yükümlülüğünü yerine getirebilme olasılığını yansıtır. Firma, tazmin edici işlemlere girerek veya bu türev teminatlarıyla ilgili piyasa riskinden koruma sağlayan sözleşmelere girerek riski azaltmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla garanti niteliğindeki türevlerin özeti verilmiştir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Temsili tutarlar		
Türev teminatları	57.174	51.966
Akdi olarak sınırlı riske sahip sabit değerli sözleşmeler	29.104	28.665
Akdi olarak sınırlı riske sahip sabit değerli sözleşmelerin azami riski	3.053	3.012
Rayiç değer		
Türev borçları	304	96
Türev alacakları	—	16

Bir teminatın özelliklerini karşılayan türev teminatına ek olarak, Firma, kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Kredi türevleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 5'e bakınız.

[Takas edilmemiş ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları ile takas edilmemiş repo ve menkul kıymet borç verme anlaşmaları](#)

Normal iş akışı içinde, Firma güvence altına alınan finansman anlaşmaları olan ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları yapabilir. Bu anlaşmalar ileri bir tarihte takas edilir. Takas tarihinde, bu taahhütler Firma'nın karşı tarafa nakit vermesi ve menkul kıymet teminatı almasına neden olur. Firma, repo anlaşmaları ile menkul kıymet borç verme anlaşmaları yapar. Takas tarihinde, bu taahhütler Firma'nın karşı taraftan nakit alması ve menkul kıymet teminatı vermesine neden olur. Bu anlaşmalar genellikle türev tanımına girmezler ve bu nedenle takas tarihine kadar Konsolide Bilançolara kaydedilmezler. Bu anlaşmalar, baskın olarak normal yoldan takas dönemi anlaşmalardan oluşur. Yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler ile borç alınan menkul kıymetler, repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ile borç verilen menkul kıymetler hakkında detaylı bilgi için, Not 11'e bakınız.

Kredi satışı ve menkul kıymetleştirmeye ilgili kefaletler

İpotek geri alım yükümlülüğü

Firma'nın Not 14'te anlatıldığı gibi, GSE'lerle olan ipotek kredisi satış ve menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilgili olarak, Firma, satılan kredilerin, Firma'nın ipotek kredilerini geri almasını ve/veya krediyi satın alanı tazmin etmesini gerektirebilecek belli koşulları karşılayacağına dair beyan ve garantilerde bulunmuştur. ayrıca, Firma'nın menkul kıymetleştirme işlemleri, ağırlıklı olarak rücusuz olmakla birlikte, Firma, ipotek kredilerinin sahibi ile kredi riskini paylaşmayı kabul ettiği belli sınırlı durumlarda, rücu hizmeti sağlar. Gelen geri alım talepleri Firmanın üçüncü şahıslardan satın aldığı devam eden kredilerle ilgili olduğu takdirde, Firma, tipik olarak, üçüncü şahıstan ilgili geri alım zararlarının tahsili yoluna gitme hakkına sahip olacaktır. Genel olarak, Firma'nın bu beyan ve garanti ihlalleri kapsamında yapması beklenen gelecekteki ödemelerin maksimum tutarı, (menkul kıymetleştirmeye ilgili SPE'ler dahil) alıcılara satılan ve sorunlu sayılan kredilerin ödenmemiş ana para tutarına, ayrıca belirli tutarlarda, ek olarak, bu tür kredilerin tahakkuk etmiş faizine ve diğer giderine eşit olacaktır.

Özel menkul kıymetleştirmeler

Özel menkul kıymetleştirmelerin tamamı ile ilgili geri alım taleplerine ait yükümlülük, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir.

Davalar hakkında ek bilgi için Not 29'a bakınız.

Rüculu olarak satılan krediler

Firma, ipotekler ve belli ticari kredi ürünleri için rüculu ve rücusuz olarak tahsilat sağlar. Rücusuz tahsilatta, Firma'nın ana kredi riski, geçici fon tahsilat avanslarının maliyetidir (yani normal tahsilat avansları). Rüculu tahsilatta, tahsilatçı, kredi riskini, Fannie Mae veya Freddie Mac gibi ipotek kredisi sahipleriyle ya da özel yatırımcı, sigortacı veya garantörle paylaşmayı kabul eder. Rüculu tahsilattaki zararlar, temerrütlü kredinin temelindeki mülkün icra yoluyla satışından elde edilen gelirin ödenmemiş anapara bakiyesi, kredinin tahakkuk etmiş faizi, temel mülkü tutma ve elden çıkarma maliyetinin toplamından düşük olduğunda ortaya çıkar. Firma'nın fon tarafından ihraç edilmiş ipoteğe dayalı menkul kıymetleri satın alana, gelecek kredi zararları riskini etkin şekilde devrettiği yaygın olarak rücusuz işlemlerdir. 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, rüculu olarak satılmış kredilerin anapara bakiyesi toplamda sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 2.7 milyar dolardı. Firma'nın kaydettiği ilgili yükümlülüğe ait defter değeri, Firma'nın rücu yükümlülüklerini getirme ihtimalini göstermekle birlikte, 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla, sırasıyla 38 milyon \$ ve 64 milyon \$'dır.

Diğer bilanço dışı düzenlemeler

Kefalet anlaşmaları - genel

ABD dışındaki yatırımcılara menkul kıymet ihracıyla bağlantılı olarak, Firma, menkul kıymet sahiplerine, vergi kanunundaki değişikliğe bağlı olarak, menkul kıymetlere yapılan ödemelerde belirli türde stopaj vergileri uygulandığı takdirde, ek tutarlar ödemeyi kabul edebilir.

JPMorgan Chase & Co./2017 Faaliyet Raporu

Teminatların koşulları, Firma'nın söz konusu ek tutarların ödenmesi durumunda Firmaya menkul kıymetleri geri alma hakkı verebilir. TCJA'nın yürürlüğe konması, Firma'nın herhangi bu tür bir ek tutarı ödemekle yükümlü hale gelmesine yol açmayacaktır. Ayrıca, müşterilere yazılım lisansı verilmesi ("yazılım lisansı alanlar") ile bağlantılı olarak veya bir işletme ya da varlığı üçüncü bir şahısa sattığında ("üçüncü şahıs alıcılar") kefalet maddeleri koyabilir; buna göre, yazılım lisansının verilmesini müteakip ortaya çıkabilecek talepler için yazılım lisansı alanları veya işletme veya varlıkların satışından önce Firma tarafından alınan tedbirlerden dolayı uğrayacakları zararlar için üçüncü şahıs alıcıları tazmin eder. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, vergi kanununda ileride yapılacak değişikliklerin ve Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Kart ters ibrazları

Visa USA Inc. ve MasterCard International kuralları kapsamında, JPMorgan Chase Bank NA kart üyesi ile üye işyeri arasında ihtilafa konu olan her bir işlenmiş kart satış işlemi tutarından sorumludur. Eğer bir ihtilaf kart üyesinin lehine çözümlürse, Üye İşyeri Hizmetleri, (kart üyesinin kartı düzenleyen bankası aracılığıyla) tutarı kart üyesine alacak kaydedecek veya iade edecektir ve işlemi üye işyerine geri fatura edecektir. Eğer Üye İşyeri Hizmetleri bu tutarı üye işyerinden tahsil edemezse, kart üyesine alacak kaydedilen veya iade edilen tutarı Üye İşyeri Hizmetleri karşılayacaktır. Üye İşyeri Hizmetleri, gelecek ödemeleri ayırarak, nakit rezerv hesapları tutarak ya da diğer teminatlar olarak bu riski hafifletmektedir. Ancak aşağıdaki istisnai durumlarda: (1) Üye işyeri faaliyetini durdurursa ve ürünleri, hizmetleri teslim edemezse ya da geri ödeme yapamazsa; (2) Üye İşyeri Hizmetleri, üye işyerinden müşteri iadeleri için yeterli teminat almamışsa; (3) Üye İşyeri Hizmetleri, kart üyesi iadeleri için yeterli mali kaynağa sahip değilse; JPMorgan Chase Bank, N.A. zararı muhasebeleştirecektir.

Üye İşyeri Hizmetleri, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin olarak 191.7 milyon \$, 1.063,4 milyar \$ ve 949.3 milyar \$'lık toplam hacimden sırasıyla 28 milyon \$, 85 milyon \$ ve 12 milyon \$ toplam zarar kaydetmiştir. Üye işyeri ters ibrazlarından kaynaklanan gerçekleşmiş zararlar, diğer gelirlere kaydedilir ve Konsolide bilançolarda tahakkuk etmiş faiz ve alacak hesabına karşılık bir değerleme karşılığına mahsup kaydedilir. Değerleme karşılığının defter değeri 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla 7 milyon \$ ve 45 milyon \$ olup, Firma, geçmiş deneyime ve Üye İşyeri Hizmetleri'nin 31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla tuttuğu 141 milyon \$ ve 125 milyon \$'lık teminata dayanarak, bunun ters ibrazlarla ilgili ödeme veya performans riskinin temsilcisi olduğuna inanmaktadır.

Konsolide mali tablolara notlar

Takas Hizmetleri - Müşteri Kredi Riski

Firma, vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi ETD'ler ve OTC takaslı türev kontratları için ve CCP'ler menkul kıymet alım ve satım ve türev işlemleri yapan müşteriler için takas hizmetleri verir. Bir takas üyesi olarak, Firma, müşterilerinin performansının arkasında durur, nakit ve menkul kıymet teminatı (marj) ve müşterilerden veya müşterilere her türlü takas tutarını toplar ve bunları ilgili CCP veya müşteriye kısmen veya tamamen iletir. İki tip teminat bulunur: Değişiklik teminatı, müşterinin türev kontratının değerine göre günlük bazda verilir. İlk teminat, türev kontratın başlangıcında ve genellikle kontrata ilişkin değişiklik marjında potansiyel değişikliklere dayanarak verilir.

Bir takas üyesi olarak, Firma müşterilerinin ihmal riskine maruzdur, fakat CCP'lerin performansı ile ilgili olarak müşterilerine karşı sorumlu değildir. Mümkün olan yerlerde, Firma, işlemlerin başında ve süresi boyunca uygun teminat tutarlarını tahsil ederek müşteriye ilişkin riski hafifletmeye çalışır. Firma, müşterilerin takas anlaşmasındaki yükümlülüklerine uymamaları halinde, takas hizmetlerinin verilmesini durdurabilir. Bir müşterinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi durumunda, Firma, müşterinin pozisyonlarını kapatır ve mevcut teminata erişimini engeller. CCP, bütün olarak kendisi için tuttuğu teminat, takas üyesi olarak Firma'nın ödemesi gereken eksikler için kullanır.

Firma, müşterinin kusur riskine açıklığını, müşterilerden teminat alacaklarını ve CCP'lere teminat borçlarının tahakkuk ettirilmesi ile yansıtır, ancak müşterilerin temel menkul kıymetleri veya türev sözleşmeleri Konsolide Mali Tablolara yansıtılmaz.

Firma'nın takas üyesi olması sebebiyle maksimum riske açıklığını tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, müşterilerin ileride yapabilecekleri işlemlerin değerlendirmesini gerektirir. Bununla beraber, geçmiş deneyime ve Firma'nın sahip olduğu risk hafifletme yöntemlerine dayanarak, yönetim, Firma'nın bu düzenlemeler altında herhangi önemli bir ödeme yapmak zorunda olmayacağına ve zarar riskinin uzak olduğuna inanmaktadır.

Firma'nın kendi hesabına yürüttüğü ve Konsolide Mali Tablolara kaydettiği türevler hakkında bilgi için Not 5'e bakınız.

Borsa ve Takas Merkezi Üyeliği

Firma, hem ABD 'de hem de diğer ülkelerde birtakım menkul kıymet ve türev borsası ile takas kuruluşlarının üyesi olup takas hizmeti vermektedir. Bazı organizasyonlardaki üyelikler Firma'nın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon tarafından uğranan zararların hissesi nispetinde ödenmesini gerektirmektedir. Bu yükümlülükler, temerrüde düşen üye ile işlem yapan üyelerle ya da Firma'nın takas merkezi veya borsanın bir üyenin temerrüdü durumunda oluşacak zararları karşılamak için hazır bulundurduğu kaynaklar kapsamında garanti fonuna ödediği katkı miktarıyla (veya bu miktarın katları) sınırlı olabilir.

Alternatif olarak bu yükümlülükler, garanti fonu uygulandıktan sonra artık zararda orantılı bir payı içerebilir. ayrıca, belirli takas kuruluşları, Firma'dan bir üye olarak, takas kuruluşunun garanti fonu katkılarına yaptığı yatırımlar ve ilk teminattan kaynaklanan zararlar için, başka bir üyenin temerrüdünden bağılantısız ve bağımsız olarak orantılı bir pay ödemesini isteyebilir. Genel olarak, bu tür zararların, ancak takas merkezi veya borsanın ilk önce zararları karşılamaya yönelik kaynaklarını aşması halinde, ödenmeleri gerekecektir. Bu üyelik anlaşmaları kapsamında Firma'nın maksimum risk açıklığını tahmin etmek güçtür, çünkü bu, Firma'ya karşı henüz gerçekleşmemiş taleplerin değerlendirilmesini gerektirecektir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Bağlı ortaklıkların teminatları

Normal faaliyet esnasında, Ana Şirket, Firma'nın karşı taraflarıyla yapılan müzakerelere uygun olarak, karşı taraflara, sözleşme bazında iştiraklerinin belirli alım satım ve diğer yükümlülüklerine dair garantiler verebilir. İştiraklerin yükümlülükleri, Firma'nın Konsolide Bilançolarına dahil edilir veya bilanço dışı taahhütler olarak yansıtılır; bu nedenle Ana Şirket, bu teminatlar için ayrı bir yükümlülük tahakkuk ettirmemiştir. Firma, herhangi bir olay vukuunun bu teminatlar kapsamında Ana Şirket tarafından ödeme yapılmasını gerektirme ihtimalinin düşük olduğuna inanmaktadır.

Ana Şirket, %100'üne sahip olunan bir finans kuruluşu olan JPMorgan Chase Financial Company LLC ("JPMFC") dahil olmak üzere, bağlı kuruluşlarının uzun vadeli borçlarını ve yapılandırılmış tahvillerini garanti etmiştir. JPMFC tarafından ihraç edilen tüm menkul kıymetler Ana Şirket tarafından tamamen ve koşulsuz olarak garanti edilir. Firma'nın teminatsız ve ikinci dereceden borçlarıyla aynı sıradaki bu garantiler bu Notun 262. sayfasındaki tabloda yer almamaktadır. Ek bilgi için Not 19'a bakınız.

Not 28 – Taahhütler, rehinli varlıklar ve teminatlar

Kira taahhütleri

31 Aralık 2017 itibarıyla JPMorgan Chase ve iştiraklerinin esasen bankacılık amaçlı kullanılan arsa ve teçhizat için bir dizi iptal edilemez nitelikte faal kira sözleşmesi kapsamında yükümlülükleri bulunmaktaydı. Bazı kira sözleşmeleri bakım, altyapı ve vergi artışlarına dayalı kira artışı öngören yenileme seçenekleri veya artış hükümleri içermektedir ya da Firma'nın kiralık mahallerde restorasyon çalışması yapmasını öngörmektedir. Hiçbir kira sözleşmesi, Firma'ya temettü ödeme, borç veya özkaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma yeteneği üzerinde kısıtlamalar getirmemektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren iptal edilemez nitelikte kira dönemlerine sahip işletme kirası sözleşmeleri kapsamında gerekli olacak minimum kira ödemelerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	
2018	1.526
2019	1.450
2020	1.300
2021	1.029
2022	815
2022 sonrası	3.757
Toplam gerekli minimum ödeme	9.877
Eksi: İptal edilemez nitelikte alt kira sözleşmelerinin alt kira ödemeleri	(1,034)
Gerekli net minimum ödeme	\$ 8.843

Toplam kira gideri aşağıdaki gibiydi.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Brüt kira gideri	\$ 1.853	\$ 1.860	\$ 2.015
Alt kiralama kira geliri	(251)	(241)	(411)
Net kira gideri	\$ 1.602	\$ 1.619	\$ 1.604

Rehinli varlıklar

Firma, repo ve diğer menkul kıymet finansman sözleşmelerini teminatlandırmak ve merkez bankalarının potansiyel borçlanma kapasitesini korumak, borçlanmaları ve mevduatları teminat altına almak, müşteri açığa satışlarını karşılamak gibi başka amaçlarla sahip olduğu finansal varlıklar üzerinde rehin tesis edebilir. bu rehinli varlıkların bazıları, teminat verilen taraflarca satılabilir, yeniden teminat verilebilir veya başka şekillerde kullanılabilir ve Konsolide bilançolarda sahip olunan mali araçlar (çeşitli taraflara rehnedilmiş) olarak tanımlanabilir.

Aşağıdaki tablo Firmamızın rehinli varlıklarını göstermektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2017	2016
Teminat verilen taraflarca satılabilecek veya yeniden rehin verilebilecek veya başka şekilde kullanılabilir varlıklar	\$ 129.6	\$ 133.6
Teminat verilen taraflarca satılması, yeniden rehin verilmesi veya başka şekilde kullanılması mümkün olmayan varlıklar	67.9	53.5
Federal Reserve bankalarına ve FHLB'lere rehin verilmiş varlıklar	493.7	441.9
Rehin verilen varlıklar toplamı	\$ 691.2	\$ 629.0

Toplam rehinli varlıklar, konsolide VIE'lerin varlıklarını içermez ve bu varlıklar, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Konsolide VIE'lerin varlıkları ve yükümlülükleri ile ilgili daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız. Firma'nın menkul kıymet finansman faaliyetleri hakkında ek bilgi için not 11'e bakınız. Firma'nın uzun vadeli borcu hakkında ek bilgi için Not 19'a bakınız. firma'nın rehnedilmiş varlıklarının önemli bileşenleri şunlardır:

31 Aralık (milyar cinsinden)	2017	2016
Menkul kıymetler	\$ 86,2	\$ 101.1
Krediler	437.7	374.9
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	167,3	153.0
Rehin verilen varlıklar toplamı	\$ 691.2	\$ 629.0

Teminat

Firma, satma veya yeniden satma, teslim etme veya başka bir şekilde kullanma iznine sahip olduğu mali varlıkları teminat olarak kabul eder. Bu teminat genellikle yeniden satış anlaşmaları, menkul kıymet borçlanma sözleşmeleri, müşteri teminatı kredileri ve türev sözleşmeleri kapsamında alınır. Teminat genellikle geri alım anlaşmaları, menkul kıymet ödünç verme anlaşmaları veya müşteri açığa satışlarını karşılamak ve mevduat ve türev sözleşmelerini teminat altına almak amacıyla kullanılır.

Aşağıdaki tablo kabul edilen teminatın rayiç değerini göstermektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2017	2016
Satılmasına, rehin verilmesine, teslim edilmesine veya başka bir şekilde kullanılmasına izin verilen teminatlar	\$ 668	\$ 914.1
Satılan, rehin verilen, teslim edilen veya başka bir şekilde kullanılan teminatlar	775.3	746.6

Not 29 – Davalar

Beklenmedik Olaylar

31 Aralık 2017 itibariyle, Firma, iştirakleri ve bağlı kuruluşları, özel, hukuki davalar ve yasal/resmi soruşturmaları içeren çeşitli hukuki işlemlerde davalı veya muhtemel davalı olarak yer almaktadır. Davalar, tek bir davacının bulunduğu bireysel davalardan, potansiyel olarak milyonlarca grup üyesinin bulunduğu grup davalara kadar çeşitlilik göstermektedir. Soruşturmalar, gerek devlet kurumlarının gerek özdenetim kuruluşlarının yürüttükleri resmi ve gayri resmi soruşturmaları içermektedir. Bu hukuki işlemler, farklı yargılama, tahkim veya soruşturma aşamalarında olup, Firma'nın her bir işkolunu ve coğrafyasını ve geniş bir iddia yelpazesini içermektedir (genel hukuk haksız fiil ve sözleşme davaları ve yasal tekelle mücadele, menkul kıymet ve tüketici koruma davaları) ve bunlardan bazıları yeni hukuki kuramlara dayanmaktadır.

Firma, kanuni takibatlar için, ayrılan karşılığın üzerinde olası zararların toplamının 31 Aralık 2017 itibariyle 0 ila yaklaşık 1.7 milyar dolar arasında olabileceğini tahmin etmektedir. Bu tahmini toplam makul olası zarar, Firma'nın böyle bir tahmin yapılabilecek davalardan kaynaklanabilecek zarara ilişkin en iyi tahminini dikkate alarak belirlenmiştir. Belirli konularda, Firma, söz konusu tarih itibariyle böyle bir tahmin yapılabileceğine inanmaktadır. Firma'nın olası zararların toplam aralığına ilişkin tahmininde, takibatların farklı aşamaları dikkate alındığında yargılama süresi (bir çoğunun henüz başlangıç aşamasında olduğu dikkate alındığında), birden fazla işlemde birden fazla davalının (Firma dahil) varlığı ve sorumluluk paylarının henüz belli olmaması, birçok işlemde henüz çözümlenmemiş çok sayıda husus bulunması (sınıf onayı hususları ve birçok talebin kapsamı gibi) ve bu işlemlerin çeşitli potansiyel sonuçlarının, özellikle resmi soruşturmalardan kaynaklanabilecek işlemlerin belirsizliği dikkate alınmıştır. Firma'nın mahkeme veya diğer adli merciin gelecekteki hükümleri veya resmi merciin davranışı veya güdüleri konusunda varsayımlarda bulunduğu hallerde, bu varsayımlar doğru da çıkmayabilir. Dolayısıyla, Firma'nın makul olası zararlara ilişkin toplam tahmini zaman zaman değişiklik gösterir ve fiili zararlar çok farklı olabilir.

Aşağıda firmamızın önemli kanuni takibatlarına yer verilmiştir.

Döviz Soruşturmaları ve Davaları. Firma daha önce döviz ("FX") satışı ve alım-satım faaliyetleri ile bu faaliyetlere dair kontrollere ilişkin belirli kamu kurumları ile uzlaşmaya varıldığını bildirmişti. Yetkili makamlar dahil olmak üzere, resmi mercilerce döviz ile ilgili soruşturma ve araştırmalar devam etmektedir ve Firma bu hususların çözümünde işbirliğinde bulunmaktadır.

Mayıs 2015'te, Firma tek bir federal antitröst yasası ihlalinden dolayı suçlu bulundu. Ocak 2017'de, Firma mahkum edilirken, hüküm daha sonra verildi. Çalışma Bakanlığı, Firma'ya, daha önce verilmiş geçici bir yıllık muafiyetin sona ermesinden sonra beş yıl süreli bir diskalifikasyon muafiyetini sağlamış olup, Firma ve iştiraklerinin, Personel Emeklilik Geliri Güvence Kanunu ("ERISA") uyarınca Nitelikli Profesyonel Varlık Yöneticisi muafiyetinden faydalanmaya devam etmektedir. Personel Emeklilik Geliri Güvence kanunu ("ERISA"). Firma, on yıllık diskalifikasyon döneminin kalanını kapsayacak şekilde, muafiyet için süresi içinde yeniden başvuruda bulunacaktır. Ayrıca, Şubat 2017'de Güney Afrika Rekabet Komisyonu, Firmaya ve diğer bankalara ilişkin döviz soruşturmasını, bu konuyla ilgili yasal işlemlerde bulunan Güney Afrika Rekabet Mahkemesine göndermiştir.

Firma aynı zamanda, döviz kurlarında manipülasyon amaçlı komplo düzenlendiği iddiasıyla federal tekelcilikle mücadele yasalarının ihlal edildiği savıyla ABD merkezli davacılar tarafından ABD New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi'nde açılan bir grup davasında davalı durumunda bulunan bir dizi döviz dealer'ından bir tanesidir ("ABD grup davası"). Ocak 2015'te, Firma, ABD grup davasına ilişkin bir çözüm anlaşması yapmıştır. Bu çözümün ardından, döviz vadeli işlemleri ve vadeli opsiyon işlemi gerçekleştiren kişiler ("borsaya dayalı davalar"), şişirildiği iddia edilen kurlardan döviz alan tüketiciler ("tüketici davaları") ve nitelikli ERISA planlarının katılımcıları veya lehtarları ("ERISA davaları") ve döviz araçlarının dolaylı alıcıları ("dolaylı alıcı davası") tazminat talebiyle birkaç grup davası daha açıldı. O tarihten bu yana, Firma, döviz dayalı davalar dahil olmak üzere konsolide ABD grup davalarını çözümlenmek için değiştirilmiş bir çözüm anlaşması yaptı ve söz konusu anlaşma, Mahkeme tarafından başta onaylandı. Bölge Mahkemesi, ERISA davalarından birini reddetti ve davacılar temyize gittiler. İkinci bir ERISA davası olan tüketici davası ve dolaylı alıcı davası, Bölge Mahkemesinde görülmeye devam etmektedir.

General Motors Davası. JPMorgan Chase Bank, N.A., General Motors Corporation ("GM") için 1.5 milyar \$'lık vadeli sendikasyon kredisine ("Vadeli Kredi") ilişkin olarak bir kredi verenler konsorsiyumu adına İdari Temsilci olarak katılmıştır. Temmuz 2009'da, GM iflas işlemleriyle ilgili olarak, Motor Liquidation Company Teminatsız Alacaklılar Resmi Komitesi ("Alacaklılar Komitesi"), bireysel olarak JPMorgan Chase Bank, N.A. aleyhinde ve Vadeli Kredinin diğer kredi verenleri adına İdari Temsilci olarak, Vadeli Krediyeye ilişkin UCC-3 fesih beyanının verilmesine dayanarak rehlin geçersizliğine yönelik bir dava açtı. Ocak 2015'te, çeşitli mahkeme süreçlerinin ardından, Amerika Birleşik Devletleri İkinci Bölge Temyiz Mahkemesi, İflas Mahkemesi'nin Alacaklılar Komitesi talebini reddeden kararını iptal ederek, fesih beyanı ile ilgili olarak Alacaklılar Komitesi için kısmi hüküm vermesi talimatıyla birlikte davayı İflas Mahkemesine iade etmiştir.

İflas Mahkemesindeki süreç, diğer şeylerin yanı sıra, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın ileri sürdüğü savunmalar ve söz konusu fesih beyannamesinin yürürlüğe girmesinden etkilenmeyen Vadeli Kredinin ek teminatının değeri ile ilgili olarak devam etmektedir. Bu ek teminat ile bağlantılı olarak, İflas Mahkemesinde Mayıs 2017'de belirlenen bazı temsilci varlıkların değerine ilişkin bir dava açılmış ve Eylül 2017'de hüküm verilmiştir. İflas Mahkemesi, 40 temsilci varlığın 33'ünün demirbaş olduğunu ve bu demirbaşların genellikle "faaliyetini sürdüren işletme" esasına göre değerlendirilmesi gerektiğini tespit etmiştir. Alacaklılar Komitesi, İflas Mahkemesi'nde tasfiye esasına göre değil, "faaliyetini sürdüren işletme" esasına göre değerlendirilmesine ilişkin kararını temyize götürme talebinde bulunmuşlardır. Buna ek olarak, belirli Vadeli Kredinin bazı kredi verenleri, tazminat talebi ve çeşitli iddialarla JPMorgan Chase Bank, N.A. aleyhinde İflas Mahkemesine karşı başvuruda bulunmuşlardır. Taraflar, diğer şeylerin yanı sıra, İflas Mahkemesi'nin temsilci varlıklar hakkındaki kararlarının yanı sıra karşı talepler de dahil olmak üzere diğer konuların ışığında, kalan ek teminatın niteliği ve değerine ilişkin arabuluculuk görüşmelerinde bulunmaktadırlar.

Hopper Estate Davası. Firma, bir mülkün bağımsız bir yöneticisi rolüyle bağlantılı olarak bir davada davalı konumundadır. Davacılar, başta davacılar tarafından yapılan avukatlık harcamaları ile ilgili olarak 7 milyon doları aşan tazminat talep etmişlerdir. Eylül 2017'de sona eren, Texas, Dallas'taki vesayet mahkemesinde yapılan duruşmadan sonra jüri, Firma aleyhine bir karar vermiş ve davacılar için tam tazminat ödenmesine ve birkaç milyarlık cezai tazminata hükmetmiştir. Jüri kararına rağmen, tazminatın mevcudiyetine ilişkin yasal sınırlamalar ışığında, davacılarından bazıları, cezai tazminat da dahil olmak üzere, toplamda yaklaşık 71 milyon \$'lık bir hüküm aldıkları için başvuruda bulunmuşlardır; diğer bir davacı henüz hüküm için başvuruda bulunmamıştır. Mahkeme bu konuda henüz bir karar vermemiştir. Taraflar dava sonrası brifinglerde bulunuyorlar.

Değişim Davası: Bir grup üye işyeri ve perakende derneği, Visa ve MasterCard ile bazı bankaların, kredi kartı ve banka kartı değişim ücretlerinin bedelinin belirlenmesine yönelik muvazaada buldukları ve antitröst kanunlarını ihlal ettikleri iddiasıyla bir dizi grup davası açmıştır. Taraflar, grup davacılar için 6.1 milyar \$ (burada Firma'nın payı yaklaşık %20'dir) ve feragat tarihinin bitimini takip eden 60 gün içindeki herhangi bir tarihten başlamak üzere 8 ay süreyle kredi kartı değişimi on baz puanına eşit bir miktarda nakit ödeme ile davaları sonuçlandırmışlardır. Çözüm ayrıca, kredi kartı işlemlerine ek ücret uygulanmasını yasaklayan kural da dahil olmak üzere kredi kartı ağı kurallarında değişiklikleri de içermektedir. Aralık 2013'te Bölge Mahkemesi, çözüme dair kesin onayını vermiştir.

Bir grup üye işyeri, Haziran 2016'da, Bölge Mahkemesinin grup davası onayını ve grup çözümü onayını iptal etmek üzere, Amerika Birleşik Devletleri İkinci Bölge Temyiz Mahkemesi'ne temyiz başvurusunda bulundular. Mart 2017'de, ABD Yüksek Mahkemesi Temyiz Mahkemesi'nin kararının gözden geçirilmesini talep eden dilekçeleri reddetti. Dava, temyiz kararı doğrultusunda diğer işlemler için Bölge Mahkemesine iade edilmiştir.

Bazı üye işyerleri, Visa ve Mastercard aleyhinde ve ayrıca Firma ve diğer bankalar aleyhinde benzer taleplerle bireysel davalar açmış olmakla birlikte, söz konusu davalar devam etmektedir.

LIBOR ve Diğer Referans Oran Soruşturmaları ve Davaları. JPMorgan Chase, ABD Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu ("CFTC") ve çeşitli eyalet savcıları, ile Avrupa Komisyonu ("EC"), İsviçre Rekabet Komisyonu ("ComCo") gibi çeşitli federal ve eyalet kurum ve kuruluşları ile dünya genelindeki bazı diğer yasal merci ve bankacılık kurumlarından çeşitli mahkeme celpleri, belge talepleri ve bazı durumlarda ise görüşme talepleri almıştır. İstenen belge ve bilgiler, İngiliz Bankacılar Birliği'ne ("BBA"), esasen 2007 ve 2008'de çeşitli para birimleri için BBA'nın Londra Bankalara Arası Faiz Oranı'nın ("LIBOR") belirlenmesiyle ilgili olarak sunulan oranların sunum süreciyle ilgilidir. Bazı soruşturmalar ise, EBF'nin Bankalar Arası Avro Oranlarının ("EURIBOR") Avrupa Bankacılık Federasyonu'na ("EBF") sunumu ve Tokyo Bankalar Arası ("TIBOR") oranlarının Japon Bankacılar Birliği'ne sunumuna ve dünyanın çeşitli kısımlarında ABD doları ISDAFIX oranları ve diğer referans oranların, 2012'ye kadar olan dönem dahil benzer dönemlerde belirlenmesine ilişkin benzer süreçlerle ilgilidir. Firma, devam eden soruşturmalarda işbirliğinde bulunmaktadır ve şu anda Firma'ya ilişkin ABD doları ISDAFIX soruşturmasının çözümlenmesinde CFTC ile görüşmelerde bulunmaktadır. Söz konusu görüşmelerin çözümlenmesiyle sonuçlanacağına dair bir güvence yoktur. Daha önce bildirildiği üzere, Firma, Yen LIBOR ve İsviçre Frangı LIBOR ile ilgili EC soruşturmalarını çözüme savuşturmuştur. Aralık 2016'da, Firma, aynı oranlarla ilgili ComCo soruşturmalarını çözümlenmiştir. EUIROBOR ile ilgili, hangi bankaların tabi olduğuna dair ComCo araştırması devam etmektedir. Aralık 2016'da, EC Firma ve diğer bankalar aleyhinde, EURIBOR ile ilgili Avrupa antitröst kurallarının ihlal edilğine dair bir karar almıştır. Firma, Avrupa Genel Mahkemesi nezdinde karara itirazda bulunmuştur.

Ayrıca çeşitli ABD Bölge mahkemelerinde açılan bir dizi şahsi ve grup davasında Firma'nın adı, diğer bankalarla beraber davalı olarak geçmektedir. Bu davalar, New York Kuzey Bölgesi Bölge Mahkemesi'nde açılmış veya duruşma öncesinde birleştirilmiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

Bu davalarda, davacılar, 2000'lerden başlayarak veya sonrasında çeşitli dönemlerde davalıların bireysel veya toplu olarak, düşük veya yüksek yapay oranlar sunarak çeşitli referansları manipüle ettiklerine dair farklı ithamlarda bulunmaktadır. Davacılar, yaptıkları kredi, türev araçları ve diğer finansal enstrüman işlemlerinin, bu oranlardaki değişikliklerden etkilendiklerini iddia etmişler ve üç misli tazminata ilişkin anti-tröst talepleri dahil olmak üzere, çeşitli talepler öne sürmüşlerdir. Bu davalar çeşitli aşamalarda devam etmektedir.

Firma, İsviçre Frangı LIBOR ile ilgili olarak kabul edilen bir sınıf davasını sonuçlandırmayı kabul etmiştir ve bu çözüm, nihai mahkeme onayını beklemektedir.

Bölge Mahkemesi, EURIBOR ile ilgili bir davada, tek bir antitröst talebi ve iki ortak hukuk davası hariç tüm iddiaları reddetmiş ve Firma ile Citibank dışındaki tüm davalıları reddetmiştir.

ABD Doları LIBOR ile ilgili davalarda, Bölge Mahkemesi, bazı davacılarca açılan ve Bölge Mahkemesinin davacıların bu iddiaları ileri sürecek yetkilerinin olmadığı tespitinde bulunduğu belirli davaları, izin verilen anti-tröst davaları, Emtia Borsası Kanunu kapsamındaki davaları ve teamül hukuku davalarını reddetmiştir. Davaya iştirak hakkı bulunmadığı gerekçesiyle davaları reddedilen davacılar temyize başvurmuşlardır. 2017 yılı Mayıs ayında, üç mefruz grup davasında yer alan davacılar, bölge onayı için Bölge Mahkemesine başvurmuş ve Firma ve diğer sanıklar bu talebe itiraz etmişlerdir. Ocak 2018'de, Bölge Mahkemesi grup onayı taleplerine ilişkin sözlü savunmaları dinlemiş ve kararı iptal etmiştir.

Singapur Bankalararası Oranı ve Singapur Takas Teklif Oranı ile ilgili bir davada, Bölge Mahkemesi, tek bir antitröst talebi dışında tüm talepleri tümünden reddetmiş ve Firma, Bank of America ve Citibank dışındaki tüm davalıları reddetmiştir. Davacılar, Eylül 2017'de, için değiştirilmiş bir dilekçe sunmuşlar ve Firma ve diğer davalılar bunun reddine yönelik talepte bulunmuşlardır.

Firma, davalı bankalar ve ICAP'nin ABD doları ISDAFIX oranlarını manipüle etmekle suçlandıkları bir dizi mefruz grup davasında davalılar arasındadır. Nisan 2016'da, Firma, bazı diğer bankalarla birlikte bu davayı çözüme kavuşturmuştur. Bu çözümler için Mahkeme onay vermiştir.

İpoteğe Dayalı Menkul Kıymet ve Geri Alım Davaları ve İlgili Denetimsel Soruşturmalar. Firma ve bağlı kuruluşları (birlikte "JPMC"), Bear Stearns ve bağlı kuruluşları (birlikte "Bear Stearns"), bazı Washington Mutual bağlı kuruluşları (birlikte "Washington Mutual", ipoteğe dayalı menkul kıymet ("MBS") arzlarında çeşitli rolleriyle ilgili olarak çeşitli davalarda davalı olarak yer almaktadırlar. Kalan hukuki davalar, bir yatırımcı davası ve ipotek kredilerinin geri alınmasına ilişkin davaları içermektedir. Firma ve bazı mevcut ve eski memurları ve Kurul üyeleri aleyhinde, Firma'nın MBS faaliyetleriyle ilgili açılan hissedar türevi davası ise devam etmektedir.

İhraççı Davası – Bireysel Alıcı Davaları.Firma, JPMC, Bear Stearns ve Washington Mutual aleyhinde ihraççı (ve bazen kendi MBS arzlarının araçları) olarak açılmış bireysel davaları çözüme kavuşturmuştur.

Geri Alım Davaları. Firma, çeşitli MBS fonlarının kayyım ve/veya menkul kıymet yöneticilerince bu fonlarca çıkarılan menkul kıymetleri satın alanlar adına açılan davalarda davalı olarak bulunmaktadır. Bu davalar genellikle, menkul kıymetleştirilmiş kredilere ilişkin çeşitli beyanat ve taahhütlerin ihlaline ilişkin ithamlar içermektedir ve bu kredilerin veya eşdeğer parasal yardımın geri alımı, vekalet ücretlerinin ve masrafların tazmini ve diğer hukuk yolları talep edilmektedir. Kayyım ve/veya menkul kıymet yöneticileri, bu MBS işlemlerine ilişkin çözüm tekliflerini kabul etmişlerdir ve bu çözümler mahkeme onayına tabidir.

Ayrıca, Firma ve 21 kurumsal MBS yatırımcısından oluşan bir grup, JPMC ve Bear Stearns tarafından çıkarılmış MBS'lerin kayyımlarına, 2005 ve 2008 arasında ihraç edilen 330 MBS fonu ile ilgili olarak ileri sürülen veya sürülebilecek tüm geri alım ve servis taleplerini çözümlenmek amacıyla, JPMC tarafından 4.5 milyar \$ ödeme yapılmasına ve belirli servis değişikliklerinin uygulanmasına ilişkin bağlayıcı bir teklifte bulundular. Teklif, Washington Mutual MBS ile ilgili taleplerin çözümünü içermemektedir. Bu 330 fonluk gruba ilişkin kayyımlar (veya ayrı ve halef kayyımlar), 319 fon için çözümü tamamen veya kısmen kabul ederken, 16 fonu ise kısmen veya tamamen çözümden çıkardılar. Kayyımların kabulü, mahkeme tarafından kesin olarak onaylanmış ve Firma Aralık 2017'de çözüme ilişkin ödemeleri yapmıştır.

JPMC, Bear Stearns ve Washington Mutual tarafından desteklenen fonları içeren kredi geri alımı ve servis iddialarıyla ilgili olarak üçüncü şahıs kayyımlar aleyhinde ek davalar açılmıştır.

Firma tarafından ihraç edilen MBS arzlarını içeren Firma aleyhindeki davalarda, Firma, söz konusu arzlarda menkul kıymetleştirilen ipotek kredilerinin satıcılarından sözleşme uyarınca tazminat haklarına sahiptir. Ancak, bu tazminat hakları, kredi satıcılarının iflas etmiş olmaları gibi çeşitli durumlarda kullanılamayabilir.

Firma, MBS satın alan MBS kayyım veya kuruluşları ile, taleplerine ilişkin yürürlükte olan zamanasımı sürelerini zorunlu kulan anlaşmalar yapmıştır ve taleplerin ödemelerini yapmıştır veya gelecekte yapabilir. Firma'nın MBS ile ilgili başka davalarda davalı olarak adlandırılmayacağına dair bir güvence yoktur.

Türev DavasıFirma'nın MBS faaliyetleriyle ilgili hissedar türev davaları, nominal davalı olarak Firma aleyhinde ve bazı mevcut ve eski memur ve Yönetim Kurulu üyeleri aleyhinde California federal mahkemesinde 2013 yılında açılmıştır.

Haziran 2017'de, mahkeme, Davalıların Firmannın vekalet beyanında yer alan önemli yanlış beyan ve eksikler bulunduğuna dair dava sebebinin reddine dair davalıların talebini kabul etmiş diğer dava sebepleri üzerinde yetkiye sahip olmadığını tespit etmiş ve davanın geri kalanını, esasa ilişkin hüküm vermeden New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesine göndermiştir. Davalıların red talebi hala görülmektedir.

Belediye Türevleri Davaları. Bazı Jefferson County, Alabama ("County") varant aracılıkları ve takas işlemleriyle ilgili Firma aleyhinde New York ve Alabama mahkemelerinde çeşitli hukuki davalar açılmıştır. Hukuki davalarda, genel olarak Firma'nın County tarafından ihraç edilen varantlardan 3.0 milyar dolardan fazlasının aracıları olarak seçilmek ve County tarafından gerçekleştirilen belirli takasların karşı tarafı olarak hareket etmek karşılığında belirli üçüncü şahıslara ödeme yaptığı iddia edilmektedir. County, Kasım 2011'de iflas başvurusunda bulunmuştur. Haziran 2013'te, County, Firma aleyhinde yukarıda belirtilen davaların esastan reddedilmesini öngören değiştirilmiş Fasil 9 Düzeltme Planı ("Düzeltme Planı") sunmuştur. Kasım 2013'te, İflas Mahkemesi, Düzeltme Planı'nı teyit etmiş ve Aralık 2013'te çeşitli kanalizasyon vergisi ödeyenler, Düzeltme Planı'nın teyidinde itirazda bulunmuşlardır. Düzeltme Planı'nın tüm geçerlilik koşulları, Firma aleyhindeki davaların reddi dahil olmak üzere, karşılanmış veya feragat edilmiş olup, Düzeltme Planı'nın öngördüğü işlemler Aralık 2013'te gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, Firma aleyhinde yukarıda belirtilen davaların tümü Düzeltme Planı uyarınca düşürülmüştür. İflas Mahkemesi'nin Düzeltme Planını teyit eden kararına ilişkin itiraz görülmektedir.

Petters İflası ve İlgili Konular. JPMorgan Chase ve aralarında One Equity Partners'in ("OEP") da bulunduğu bazı iştirakleri, Thomas J. Petters ve belirli bağlı ortaklıkları ("birlikte "Petters") ve Polaroid Corporation ile ilgili kayımlık ve iflas işlemleriyle ilgili çeşitli davalarda davalı olarak yer almışlardır. JPMorgan Chase ve bağlı kuruluşları aleyhindeki ana davalar, Petters'in mahkemece atanan kayımlık ve üç Petterskuruluşunun iflas memuru tarafından açılmıştır. Genel olarak, ilgili tarihte çoğunluğuna (i) OEP'nin sahip olduğu Polaroid'in Petters tarafından 2005 yılında devralınmasıyla; (ii) JPMorgan Chase ve diğer mail kuruluşların Polaroid ile yaptıkları iki kredi anlaşması ve (iii) Petters'in sahip olduğu kredi limiti ve yatırım hesaplarıyla ilgili belirli transferlerin iptali talep edilmektedir. Ocak 2017'de, Mahkeme, davacıların, değiştirilmiş dilekçenin reddine dair talepleri büyük oranda reddedilmiştir.

Ekim 2017'de, JPMorgan Chase ve iştirakleri, Petters iflas memuru veya halefleri ve Thomas J. Petters tasfiye memuru tarafından açılan davaları çözüme kavuşturmak için bir prensip anlaşmasına vardılar. Çözüm, nihai belgelere ve Mahkeme onayına tabidir. Wendel. Fransız adli makamları, 2012'den beri, Wendel Investissement'in ("Wendel") üst düzey yöneticileri tarafından, 2004'ten 2007'ye kadar, Wendel'deki hisselerini yeniden yapılandırmak için girdiği bir dizi işlemi araştırmaktadır. JPMorgan Chase Bank, N.A., Paris şubesi, 2007 yılında Wendel yöneticilerine yönelik işlemlerin finansmanını sağlamıştır. JPMorgan Chase, soruşturmada işbirliği yapmıştır. Soruşturmayı yürüten yargıçlar, Kasım 2016'da, JPMorgan Chase Bank, N.A.'yı vergi hilesi konusunda suç ortaklığı iddiasıyla Fransız suç mahkemesine yönlendiren bir intikal kararı çıkarmışlardır. Mahkeme tarafından duruşma tarihi belirlenmemiştir. Firma, ceza yargılamasıyla ilgili olarak Fransa'nın en yüksek mahkemesi olan Yargıtay'a yapılan yasal itirazlarda başarılı olmuştur. Ocak 2018'de, Paris Temyiz Mahkemesi, JPMorgan Chase Bank, NA'nın soruşturmasını iptal eden bir karar yayımlamıştır. Firma, Yargıtay'dan, cezai takibatta bir sonraki adımlara yönlendirmeden önce Temyiz Mahkemesinin kararını açıklamasını istemiştir. Bazı yöneticiler JPMorgan Chase Bank aleyhinde hukuk davası açmışlardır. Bu davalar ayrıdır, farklı iddialar içermektedir ve çeşitli yargılama aşamalarında bulunmaktadır. .

* * *

Yukarıda bahsi geçen çeşitli yasal işlemlere ek olarak JPMorgan Chase ve iştirakleri, önemli sayıda diğer hukuki işleme ve soruşturmaya davalı veya diğer sıfatlarla müdahil olmuşlardır. Firma, devam eden hukuki süreçlerde kendisi aleyhinde öne sürülen iddialara karşı haklı savunmaları olduğuna inanmaktadır ve kendisini çetin bir şekilde savunmaya niyetlidir. Gelecekte zaman zaman başka yasal işlemler başlatılabilir.

Firma, devam etmekte olan yüzlerce hukuki işlem için karşılık ayırmıştır. Beklenmedik durumlara ilişkin US GAAP hükümleri uyarınca, Firma, sorumluluk ortaya çıktığında ve zarar miktarı makul olarak tahmin edilebilir olduğunda, davayla ilgili borcunu tahakkuk ettirmektedir. Firma, devam etmekte olan yasal işlemleri, dava karşılıklarını değerlendirmek amacıyla üç ayda bir değerlendirmekte ve bu karşılıklarda, yönetimin avukata danıştıktan sonra yaptığı muhakemeye dayanarak yukarı veya aşağı yönde düzeltmeler yapmaktadır. 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllarda, Firma'nın yasal gideri (35) milyon \$ kazanç, (317) milyon \$ kazanç ve 3.0 milyar \$ gider şeklindedir. Firma'nın dava karşılıklarının gelecekte düzeltme gerektirmeyeceğine dair bir güvence yoktur.

Konsolide mali tablolara notlar

Yasal işlemlerin sonucunu tahmin etmedeki güçlük dikkate alındığında, özellikle, davacıların büyük veya belirsiz miktarlarda tazminat istedikleri veya yeni hukuk kuramlarına dayanan konularda, çok fazla sayıda tarafı içeren veya erken keşif aşamasında olan davalarda, Firma, devam etmekte olan davaların sonucunun ne olacağını, bu davaların nihai olarak ne zaman karara bağlanacağını, ortaya çıkacak zarar, ceza veya sonucun ne olacağını kesin bir şekilde belirleyemez. JPMorgan Chase, mevcut bilgisine dayanarak, avukata danıştıktan ve mevcut dava karşılıklarını dikkate aldıktan sonra, kendisi aleyhindeki hukuki işlemlerin Firma'nın konsolide mali durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratmayacağına inanmaktadır. Firma, bununla birlikte, söz konusu işlemlerdeki belirsizlikler ışığında, bu hususların nihai çözümünün, halihazırda ayrılmış karşılıkları önemli oranda aşmayacağına veya bir hususun, önemli itibari sonuçlarının olmayacağına dair hiçbir güvence olmadığını not etmektedir. Sonuç olarak, belli bir hususun sonucu, JPMorgan Chase'in faaliyet sonuçları üzerinde belli bir süreyle, diğerlerinin yanı sıra zararın boyutu, isnat edilen yükümlülük ve JPMorgan Chase'in o döneme ait gelir seviyesi üzerinde önemli etkisi olabilir.

Not 30 – Uluslararası operasyonlar

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in başlıca uluslararası coğrafi alanlara göre gelir tablosuyla ve bilançosuyla ilgili bilgilerini göstermektedir. Firma, bu dipnotun sunumunda uluslararası faaliyetleri, ABD dışında ikamet eden müşterileri içeren ticari işlemler olarak tanımlar ve aşağıda sunulan bilgi esas olarak müşterinin ikametgahına veya müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona dayanmaktadır. Bununla beraber Firma'nın ABD faaliyetlerinin birçoğu uluslararası işletmelere hizmet vermektedir.

Firmanın faaliyetleri son derece entegre olduğundan, ABD ve uluslararası faaliyetler arasında gelir ve gider dağıtımını yapabilmek için tahminler ve nesnel varsayımlar yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar, Not 31'de belirtildiği gibi Firma'nın segment raporlamasında kullanılan dağıtımlarla tutarlıdır.

Firma'nın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli olarak değerlendirilmemektedir. Firma'nın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Gelir ^(b)	Gider ^(c)	Gelir vergisi gideri öncesi kar	Net gelir	Toplam aktif
2017					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 14.426	\$ 8.653	\$ 5.773	\$ 4.007	\$ 407.145 ^(d)
Asya/Pasifik	5.805	4.277	1.528	852	163.718
Latin Amerika Karayipler	1.994	1.523	471	299	44.569
Uluslararası toplamı	22.225	14.453	7.772	5.158	615.432
Kuzey Amerika ^(a)	77.399	49.271	28.128	19.283	1.918.168
Toplam	\$ 99.624	\$ 63.724	\$ 35.900	\$ 24.441	\$ 2.533.600
2016					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 13.842	\$ 8.550	\$ 5.292	\$ 3.783	\$ 394.134 ^(d)
Asya/Pasifik	6.112	4.213	1.899	1.212	156.946
Latin Amerika Karayipler	1.959	1.632	327	208	42.971
Uluslararası toplamı	21.913	14.395	7.518	5.203	594.051
Kuzey Amerika ^(a)	73.755	46.737	27.018	19.530	1.896.921
Toplam	\$ 95.668	\$ 61.132	\$ 34.536	\$ 24.733	\$ 2.490.972
2015					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 14.206	\$ 8.871	\$ 5.335	\$ 4.158	\$ 347.647 ^(d)
Asya/Pasifik	6.151	4.241	1.910	1.285	138.747
Latin Amerika Karayipler	1.923	1.508	415	253	48.185
Uluslararası toplamı	22.280	14.620	7.660	5.696	534.579
Kuzey Amerika ^(a)	71.263	48.221	23.042	18.746	1,817,119
Toplam	\$ 93.543	\$ 62.841	\$ 30.702	\$ 24.442	\$ 2.351.698

(a) Çoğunlukla ABD'yi yansıtır.

(b) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(c) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığından oluşmaktadır.

(d) İngiltere için toplam aktif, 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 310 milyar \$, 310 milyar \$ ve 306 milyar \$'dır.

Not 31 – İş segmentleri

Firma, faaliyet alanlarına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık ve Varlık ve Servet Yönetimi. Ayrıca, Kurumsal faaliyet alanı da bulunmaktadır. Faaliyet alanları sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre ayrılmıştır ve mali bilgilerin yönetim tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu faaliyet alanı sonuçları yönetilen esasına göre sunulur. JPMorgan Chase'in faaliyet alanlarına ilişkin bir ayrıntılı bir tartışma için, bu dipnotun Faaliyet Alanları sonuçlarına bakınız.

Aşağıda firmanın faaliyet alanlarının her biri ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları verilmektedir.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

CCB, tüketici ve işletmelere banka şubeleri, ATM'ler, internet, mobil ve telefon bankacılığı üzerinden hizmet verir. CCB, Tüketici ve İşletme Bankacılığı (Tüketici Bankacılığı / Chase Servet Yönetimi ve İşletme Bankacılığı), Konut Kredileri (Konut Kredileri Üretimi, Konut Kredileri Hizmetleri ve Gayrimenkul Portföyleri) ve Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taşıt şeklinde düzenlenmiştir. Tüketici ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat ve yatırım ürünleri ve hizmetleri, küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ile ödeme çözümleri sunar. Konut Kredileri, ipotek kredilerinin çıkarılması ve tahsilatını, ayrıca, konut ipotekleri ve konut rehni kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taşıt, tüketici ve küçük işletmelere kredi kartı çıkarmakta, üye işyerlerine ödeme işleme hizmetleri sunmakta ve taşıt kredileri ve kira sözleşmeleri çıkarmakta ve hizmetlerini vermektedir.

Kurumsal ve Yatırım Bankası

Bankacılık ve Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri'nden oluşan CIB, geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı birincil aracılık ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımını, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunulmaktadır. Bankacılık, nakit yönetimi ve likidite çözümlerinden meydana gelen işlem hizmetlerini sunan Hazine Hizmetlerini kapsamaktadır.

Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri, nakit menkul kıymetler ve türev enstrümanlarında küresel bir piyasa yapıcıdır ve aynı zamanda gelişmiş risk yönetimi çözümleri, birincil aracılık ve araştırma hizmetleri sunmaktadır. Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri, varlık yöneticileri, sigorta şirketleri, halka ve özel yatırım fonları için esas olarak saklama, fon muhasebesi ve yönetimi sunan lider bir küresel saklama kuruluşu olan Menkul Kıymet Hizmetlerini içermektedir.

Ticari Bankacılık

CB, yıllık geliri 20 milyon \$ ile 2 milyar \$ arasında değişen kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ABD'li ve ABD'li çok uluslu müşterilere kapsamlı sektör bilgisi, yerel uzmanlık ve kişiye / kuruma özel hizmet vermektedir. CB ayrıca, gayrimenkul yatırımcıları ve sahiplerine finansman sağlamaktadır. Şirketin diğer iş kolları ile olan işbirliği ile CB, müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Varlık ve Servet Yönetimi

AWM, 2,8 trilyon \$'lık müşteri varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetiminde bir dünya lideridir. Kurumlar, dünyadaki çoğu ana pazarda bulunan bireysel yatırımcılar ve yüksek sermaye sahipleri AWM müşterileri arasındadır. AWM, hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları dahil olmak üzere çoğu önemli varlık sınıflarında yatırım yönetimi sunar. AWM, ayrıca, geniş bir müşteri yelpazesinin yatırım ihtiyaçlarına çözümler sunan çok varlıklı yatırım yönetimi sunmaktadır. Servet Yönetimi müşterileri için, AWM, emanet ve malvarlığı, kredi, mortgage ve mevduat dahil olmak üzere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık ve bankacılık hizmetleri sunmaktadır. AWM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Kurumsal

Kurumsal faaliyet alanı, Hazine ve CIO ile kurumsal personel birimlerini ve merkezi olarak yönetilen giderleri içeren Diğer Kurumsal bölümlerinden oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firma'nın likidite, fonlama ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerini ölçmek, raporlamak ve yönetmekten ve Firma'nın sermaye planını yürütmekten sorumludur. Önemli Diğer Kurumsal birimleri, Emlak, İşletme Teknolojisi, Hukuk, Uyum, Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Gözetim ve Kontrol, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşur.

Segment sonuçları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllara ilişkin faaliyet alanı sonuçlarının özetini yönetilen esasına göre sunmaktadır. Firma'nın yönetilen esas tanımı, rapor edilen US GAAP sonuçlarıyla başlar ve FTE bazında raporlanabilir faaliyet alanlarının her biri için toplam net geliri sunmaya yönelik belirli yeniden sınıflandırmaları (faiz-dışı gelir ve net faiz geliri) içerir. Buna göre, vergi indirimi alan yatırımlardan ve vergiden muaf menkul kıymetlerden gelen kazanç, vergilendirilebilir yatırımlar ve menkul kıymetler ile karşılaştırılabilir bir bazda yönetilen sonuçlarda sunulur. Bu, yönetimin, hem vergilendirilebilir hem de vergiden muaf kaynaklardan kazancının karşılaştırılabilirliğini değerlendirmesine olanak verir.

Faaliyet alanı sonuçları ve mutabakat

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık			Varlık ve Servet Yönetimi		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Faiz dışı gelir	14.710	\$ 15.255	\$ 15.592	24.375	\$ 24.325	\$ 23.693	2.522	\$ 2.320	\$ 2.365	9.539	\$ 9.012	\$ 9.563
Net faiz geliri	31.775	29.660	28.228	10.118	10.891	9.849	6.083	5.133	4.520	3.379	3.033	2.556
Toplam net gelir	46.485	44.915	43.820	34.493	35.216	33.542	8.605	7.453	6.885	12.918	12.045	12.119
Kredi zararları karşılığı	5.572	4.494	3.059	(45)	563	332	(276)	282	442	39	26	4
Faiz dışı giderler	26.062	24.905	24.909	19.243	18.992	21.361	3.327	2.934	2.881	9.301	8.478	8.886
Gelir vergisi gideri/ (kazancı)öncesi gelir (zarar)	14.851	15.516	15.852	15.295	15.661	11.849	5.554	4.237	3.562	3.578	3.541	3.229
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	5.456	5.802	6.063	4.482	4.846	3.759	2.015	1.580	1.371	1.241	1.290	1.294
Net gelir (zarar)	9.395	\$ 9.714	\$ 9.789	10.813	\$ 10.815	\$ 8.090	3.539	\$ 2.657	\$ 2.191	2.337	\$ 2.251	\$ 1.935
Ortalama hisse senedi	51.000	\$ 51.000	\$ 51.000	70.000	\$ 64.000	\$ 62.000	20.000	\$ 16.000	\$ 14.000	9.000	\$ 9.000	\$ 9.000
Toplam aktif	552.601	535.310	502.652	826.384	803.511	748.691	221.228	214.341	200.700	151.909	138.384	131.451
Özkaynak getirisi	%17	%18	%18	%14	%16	%12	%17	%16	%15	%25	%24	%21
Masraf oranı	56	55	57	56	54	64	39	39	42	72	70	73

(yukarıdaki devam eden tablo)

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Kurumsal			Mutabakat kalemleri ^(a)			Toplam		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Faiz dışı gelir	\$ 1.085	\$ 938	\$ 800	(2,704) ^(b)	\$ 2.265	(1,980)	49,527	\$ 49,585	\$ 50,033
Net faiz geliri	55	(1,425)	(533)	(1,313)	(1,209)	(1,110)	50,097	46,083	43,510
Toplam net gelir	1.140	(487)	267	(4,017)	(3,474)	(3,090)	99,624	95,668	93,543
Kredi zararları karşılığı	—	(4)	(10)	—	—	—	5,290	5,361	3,827
Faiz dışı giderler	501	462	977	—	—	—	58,434	55,771	59,014
Gelir vergisi gideri/ (kazancı)öncesi gelir (zarar)	639	(945)	(700)	(4,017)	(3,474)	(3,090)	35,900	34,536	30,702
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	2,282	(241)	(3,137)	4,017 ^(b)	(3,474)	(3,090)	11,459	9,803	6,260
Net gelir (zarar)	\$ 1,643	\$ 704	\$ 2,437	—	\$ —	—	24,441	\$ 24,733	\$ 24,442
Ortalama hisse senedi	\$ 80,350	\$ 84,631	\$ 79,690	—	\$ —	—	230,350	\$ 224,631	\$ 215,690
Toplam aktif	781,478	799,426	768,204	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	2,533,600	2,490,972	2,351,698
Özkaynak getirisi	NM	NM	NM	NM	NM	NM	%10	%10	%11
Masraf oranı	NM	NM	NM	NM	NM	NM	59	58	63

- (a) Faaliyet alanına ait yönetilen esas sonuçları, FTE bazında geliri yansıtmaktadır ve ilgili gelir vergisi etkisi, gelir vergisi gideri/(kazancı) dahilinde kaydedilmiştir. Firma'nın rapor edilen US GAAP sonuçlarına ulaşmak için bu düzeltmeler Mutabakat kalemlerinden çıkarılmıştır.
(b) TCJA'nın yürürlüğe girmesi neticesinde Firma'nın vergi tabanlı yatırımlarıyla ilgili 375 milyon \$'ı içermektedir.

Not 32 - Ana Şirket

Aşağıdaki tablo yalnızca mali tablolarla ilgili Ana Şirketin durumunu göstermektedir.

Gelir ve kapsamlı gelir tabloları^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
Gelir			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan temettüleri:			
Banka ve banka holding şirketi	\$ 13,000	\$ 10,000	\$ 10,653
Banka dışı ^(b)	540	3.873	8.172
İştiraklerden gelen faiz geliri	72	794	443
Diğer faiz geliri	41	207	234
İştiraklerden gelen gelir; başta ücretler:			
Banka ve banka holding şirketi	1.553	852	1.438
Banka dışı	(88)	1.165	(1.402)
Diğer gelir	(623)	(846)	1.773
Toplam gelir	14.495	16.045	21.311
Gider			
İştiraklere ve bağlı kuruluşlara faiz gideri ^(b)	400	105	98
Diğer faiz gideri	5.202	4.413	3.720
Faiz dışı giderler	(1,897)	1.643	2.611
Gider toplamı	3.705	6.161	6.429
Gelir vergisi muafiyeti ve iştiraklerin dağıtılmamış net geliri öncesi gelir	10.790	9.884	14.882
Gelir vergisi indirimi	1.007	876	1.640
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki pay	12.644	13.973	7.920
Net gelir	\$ 24.441	\$ 24.733	\$ 24.442
Diğer kapsamlı gelir, net	1.056	(1.521)	(1.997)
Kapsamlı gelir	\$ 25.497	\$ 23.212	\$ 22.445

Bilançolar^(a)

31 Aralık (milyon cinsinden)	2017	2016
Aktif		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 163	\$ 113
Banka bağlı ortaklıklarındaki mevduatlar	5.306	5.450
Alım satım amaçlı varlıklar	4.773	10.326
Satılmaya hazır menkul kıymetler	—	2.694
Krediler	—	77
İştiraklere verilen ve iştiraklerden alınan avanslar: Banka ve banka holding şirketi	2.106	524
Banka dışı	82	46
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (öz sermayedeki):		
Banka ve banka holding şirketi	451.713	422.028
Banka dışı ^(b)	422	13.103
Diğer varlıklar	10.458	10.257
Toplam aktif	\$ 475.023	\$ 464.618
Borçlar ve özkaynaklar		
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan alınan paralar ve iştiraklere borçlar ^(b)	\$ 23.426	\$ 13.584
Kısa vadeli borçlanmalar	3.350	3.831
Diğer yükümlülükler	8.302	11.224
Uzun vadeli borç ^{(c)(d)}	184.252	181.789
Pasif toplamı^(d)	219.330	210.428
Toplam özkaynak	255.693	254.190
Pasif ve özkaynak toplamı	\$ 475.023	\$ 464.618

Nakit akış tabloları^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2017	2016	2015
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 24.441	\$ 24.733	\$ 24.442
Eksi: İştiraklerin ve bağlı kuruluşların net geliri ^(b)	26.185	27.846	26.745
Ana şirket net zararı	(1.744)	(3,113)	(2.303)
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan nakit temettüleri ^(b)	13.540	13.873	17.023
Diğer işletme düzeltmeleri	4.635	(18.166)	2.483
İşletme faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	16.431	(7.406)	17.203
Yatırım faaliyetleri			
Net değişim: Banka mevduatları bağlı kuruluşlar	144	60.349	30.085
Satılmaya hazır menkul kıymetler: Peşin ödeme ve vadeler	—	353	120
Kredilerdeki diğer değişimler, net	78	1.793	321
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar ve verilen avanslar, net	(280)	(51,967)	(81)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	17	114	153
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	(41)	10.642	30.598
Finansman faaliyetleri			
Net değişim: Bağlı ortaklıklardan ve iştiraklerden alınan krediler	13.862	2.957	(4.062)
Kısa vadeli borçlanmalar	(481)	109	(47,483)
Uzun vadeli borçlanmaların getirileri	25.855	41.498	42.121
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(29.812)	(29.298)	(30.077)
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	1.258	—	5.893
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(1.258)	—	—
Geri alınan firma hisse senetleri	(15.410)	(9.082)	(5.616)
Ödenen temettüleri	(8.993)	(8.476)	(7.873)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1.361)	(905)	(840)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(16.340)	(3.197)	(47.937)
Bankalardan gelen nakit ve alacaklardaki net artış/(azalma)	50	39	(137)
Yıl başında kasa ve bankalardan alacaklar	113	74	211
Yıl sonunda kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 163	\$ 113	\$ 74
Ödenen nakdi faiz	\$ 5.426	4.550\$	3.873\$
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	1.775	1.053	8.251

- (a) 2016 yılında, Firma'nın 2016 Çözüm Sunumu ile bağlantılı olarak, Ana Şirket IHC'yi kurdu ve doğrudan iştiraklerinin tümüne, JPMorgan Chase Bank N.A. haricinde hemen tüm iştiraklerini (toplam 55.4 milyar \$) ve diğer varlıklarının çoğunu (160.5 milyar \$) ve şirketler arası borcu IHC'ye devretti. Toplam gayri nakdi varlık katkısı 62.3 milyar \$'dı. 2017 yılında Ana Şirket, IHC'ye katkılarını tamamlamak için 16.2 milyar \$'lık gayri nakdi varlıkları IHC'ye devretti.
- (b) Bağlı kuruluşlar, garantili sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstleri ("ihraççı tröstler") içerir. İhraççı tröstler hakkında ayrıntılı bilgi için Not 19'a bakınız.
- (c) 31 Aralık 2017 itibarıyla, sözleşme vadesi 2018 ile 2022 olan uzun vadeli borcun toplam tutarı sırasıyla 20.6 milyar \$, 13.3 milyar \$, 21.0 milyar \$, 20.6 milyar \$ ve 10.5 milyar \$'dır.
- (d) Ana Şirketin iştiraklerinin yükümlülüklerine yönelik garantileri hakkında bilgi için, Not 19 ve Not 27'ye bakınız.

Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)

Sona eren dönemler itibarıyla (hisse başı, oran, personel sayısı verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2017				2016			
	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
Seçilmiş gelir tablosu verileri								
Toplam net gelir	\$ 24.153	\$ 25.326	\$ 25.470	\$ 24.675	\$ 23.376	\$ 24.673	\$ 24.380	\$ 23.239
Toplam faiz dışı gider	14.591	14.318	14.506	15.019	13.833	14.463	13.638	13.837
Karşılık öncesi kar	9.562	11.008	10.964	9.656	9.543	10.210	10.742	9.402
Kredi zararları karşılığı	1.308	1.452	1.215	1.315	864	1.271	1.402	1.824
Gelir vergisi gideri öncesi kar	8.254	9.556	9.749	8.341	8.679	8.939	9.340	7.578
Gelir vergisi gideri	4.022	2.824	2.720	1.893	1.952	2.653	3.140	2.058
Net gelir ^(a)	\$ 4.232	\$ 6.732	\$ 7.029	\$ 6.448	\$ 6.727	\$ 6.286	\$ 6.200	\$ 5.520
Adi hisse senedi başı verileri								
Net gelir: temel	\$ 1.08	\$ 1.77	\$ 1.83	\$ 1.66	\$ 1.73	\$ 1.60	\$ 1.56	\$ 1.36
Seyreltilmiş	1,07	1,76	1,82	1,65	1,71	1,58	1,55	1,35
Hisse senetleri ortalaması: Temel	3489.7	3534.7	3574.1	3601.7	3611.3	3637.7	3675.5	3710.6
Seyreltilmiş	3512.2	3559.6	3599.0	3630.4	3646.6	3669.8	3706.2	3737.6
Piyasa ve adi hisse başı verileri								
Toplam piyasa değeri	\$ 366.301	\$ 331.393	\$ 321.633	\$ 312.078	\$ 307.295	\$ 238.277	\$ 224.449	\$ 216.547
Dönem sonunda hisseler	3425.3	3469.7	3519.0	3552.8	3561.2	3578.3	3612.0	3656.7
Hisse bedeli:								
^(b) Yüksek	\$ 108.46	\$ 95.88	\$ 92.65	\$ 93.98	\$ 87.39	\$ 67.90	\$ 66.20	\$ 64.13
Düşük	94.96	88.08	81.64	83.03	66.10	58.76	57.05	52.50
Yakın	106,94	95.51	91.40	87.84	86.29	66.59	62.14	59.22
Hisse başına defter değeri	67.04	66.95	66.05	64.68	64.06	63.79	62.67	61.28
TBVPS ^(c)	53,56	54.03	53.29	52.04	51.44	51.23	50.21	48.96
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	0,56	0,56	0,50	0,50	0,48	0,48	0,48	0,44
Seçilmiş rasyolar ve ölçütler								
ROE	%7	%11	%12	%11	%11	%10	%10	%9
ROTCE ^(c)	8	13	14	13	14	13	13	12
ROA	0.66	1,04	1,10	1,03	1.06	1,01	1,02	0,93
Masraf oranı	60	57	57	61	59	59	56	60
Kredilerin mevduatlarına oranı	64	63	63	63	65	65	66	64
HQLA (milyar olarak) ^(d)	\$ 560	\$ 568	\$ 541	\$ 528	\$ 524	\$ 539	\$ 516	\$ 505
LCR (ortalama)	%119	%120	%115	%İLGİSİZ	%İLGİSİZ	%İLGİSİZ	%İLGİSİZ	%İLGİSİZ
CET1 sermaye oranı ^(e)	12,2	12,5	12,5	12,4	12,3	12,0	12,0	11,9
Ana sermaye oranı ^(e)	13,9	14,1	14,2	14,1	14,0	13,6	13,6	13,5
Toplam sermaye oranı ^(e)	15,9	16,1	16,0	15,6	15,5	15,1	15,2	15,1
Ana sermaye kaldıraç oranı ^(e)	8,3	8,4	8,5	8,4	8,4	8,5	8,5	8,6
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)								
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 381.844	\$ 420.418	\$ 407.064	\$ 402.513	\$ 372.130	\$ 374.837	\$ 380.793	\$ 366.153
Menkul kıymetler	249.958	263.288	263.458	281.850	\$ 289.059	272.401	278.610	285.323
Krediler	930.697	913.761	908.767	895.974	\$ 894.765	888.054	872.804	847.313
Ana krediler	863.683	843.432	834.935	812.119	806.152	795.077	775.813	746.196
Ortalama ana krediler	850.166	837.522	824.583	805.382	799.698	779.383	760.721	737.297
Toplam aktif	2.533.600	2.563.074	2.563.174	2.546.290	2.490.972	2.521.029	2.466.096	2.423.808
Mevduatlar	1.443.982	1.439.027	1.439.473	1.422.999	1.375.179	1.376.138	1.330.958	1.321.816
Uzun vadeli borç ^(f)	284.080	288.582	292.973	289.492	295.245	309.418	295.627	290.754
Adi hisse senedi sermayesi	229.625	232.314	232.415	229.795	228.122	228.263	226.355	224.089
Toplam özkaynak	255.693	258.382	258.483	255.863	254.190	254.331	252.423	250.157
Personel sayısı	252.539	251.503	249.257	246.345	243.355	242.315	240.046	237.420
Kredi kalitesi ölçütleri								
Kredi zararları karşılığı	\$ 14.672	\$ 14.648	\$ 14.480	\$ 14.490	\$ 14.854	\$ 15.304	\$ 15.187	\$ 15.008
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	%1.47	% 1.49	% 1.49	%1.52	%1,55	%1.61	% 1,64	%1.66
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ^(g)	1,27	1,29	1,28	1,31	1,34	1,37	1,40	1,40
Sorunlu varlıklar	\$ 6.426	\$ 6.154	\$ 6.432	\$ 6.826	\$ 7.535	\$ 7.779	\$ 7.757	\$ 8.023
Net zarar yazmalar ^(h)	1.264	1.265	1.204	1.654	1.280	1.121	1.181	1.110
Net zarar yazma oranı ^(h)	%0.55	% 0.56	%0,54	% 0.76	% 0.58	%0.51	% 0.56	%0.53

(a) 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren üç aya ilişkin firma sonuçları, TCJA'nın yürürlüğe komasından kaynaklanan \$2,4 milyarlık net gelir azalmasını içerir. TCJA'nın etkisi hakkında ek bilgi için bakınız not 24.

(b) New York Borsası tarafından bildirilen günlük fiyatlara dayanır

(c) TBVP'ler ve ROTCE, GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bu ölçütler hakkında daha ayrıntılı bilgi için 52-54. sayfalarda yer alan Firmamızın GAAP Dışı Mali Ölçütler ve Kilit Finansal Performans ölçümleri kullanımına dair açıklama'yı okuyabilirsiniz.

(d) HQLA, kapsamında likidite yeterlilik oranına dahil edilebilen varlıkların miktarını temsil eder. 31 Aralık 2017, 30 Eylül 2017 ve 30 Haziran 2017 için, bilanço, 1 Nisan 2017'den itibaren geçerli, US LCR kamu aydınlatma gerekleri uyarınca rapor edilmiş ortalama üç aylık sonuçları ve kalan dönemler için dönem sonu bakiyeleri temsil eder. Ek bilgi için sayfa 93'teki HQLA'ya bakınız.

(e) Beyan edilen oranlar Basel III Geçiş kuralları kapsamında hesaplanmakta ve sermaye oranları için Collins Floor'u temsil etmektedir. Basel III hakkında ek bilgi için 82-91. Sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

(f) Sunulan her dönem için sırasıyla, 218.8 milyar \$, 221.7 milyar \$, 221.0 milyar \$, 212.0 milyar \$, 212.6 milyar \$, 226.8 milyar \$, 220.6 milyar \$ ve 216.1 milyar \$'lık teminatsız uzun vadeli borcu içerir.

(g) GAAP dışı finansal bir ölçüt olan oturma amaçlı gayrimenkul PCI kredilerin etkisi harihtir.

Firma'nın GAAP Dışı Mali Ölçümler ve Kilit Performans Ölçümleri için sayfa 52-54 ve Kredi zararları karşılığı için sayfa 117-119'a bakınız.

(h) 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda, öğrenim kredisi portföyü satışıyla ilişkili 467 milyon dolarlık net zarar yazmalar haricinde 31 Mart 2017'de sona eren üç aya ilişkin net zarar yazma oranları %0.54 olacaktır.

Varlıkların, yükümlülüklerin ve öz kaynaklarının dağıtımı; faiz oranları ve faiz farkları

Konsolide ortalama bilanço, faiz ve oranlar

Aşağıda, 2015 ile 2017 yılları arasında vergilendirilebilir eşdeğer bazda JPMorgan Chase'in konsolide ortalama bilançoları, faiz oranları ve faiz farklılıklarının bir özeti verilmiştir. Vergilendirilebilir eşdeğer bazda hesaplanan gelir, diğer vergilendirilebilir yatırımlarla karşılaştırılabilir bir bazda gelir vergisinden muaf olan varlıklar (örneğin federal vergiler) üzerinden elde edilen faiz gelirlerini ve ortalama oranları sunmak için düzeltilmiş Konsolide gelir tablolarında raporlanan gelirdir. Vergiye tabi eşdeğer düzeltmenin hesaplanmasında kullanılan artan vergi oranı, 2017'de yaklaşık %37, 2016 ve 2015'te %38'dir.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralıkta sona eren yıl (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar, milyon cinsinden, oranlar hariç)	2017		
	Ortalama Bakiye	Faiz (%)	Ortalama kur
Aktif			
Banka mevduatları	\$ 438.240	\$ 4.219	%0.96
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	191.819	2.327	1,21
Ödünç alınan menkul kıymetler	95.324	(37) ^(b)	(0.04)
Alım satım amaçlı varlıklar-borç araçları	237.206	7.714	3,25
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	223.592	5.534	2,48
Vergilendirilmeyen menkul kıymetler ^(a)	45.086	2.769	6.14
Menkul kıymetler toplamı	268.678	8.303	3.09 ⁽ⁱ⁾
Krediler	906.397	41.296 ⁽ⁱ⁾	4.56
Diğer tüm faiz getiren varlıklar ^(b)	42.928	1.863	4.34
Faiz getiren varlıklar toplamı	2180592	65.685	3.01
Kredi zararları karşılığı	(13,453)		
Kasa ve bankalardan alacaklar	20.364		
Alım satım amaçlı varlıklar - özkaynak araçları	115.913		
Ticari varlıklar - türev alacaklar	59.588		
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	53.999		
Diğer varlıklar	139.059		
Toplam aktif	\$ 2.556.062		
Pasif			
Faiz getiren mevduatlar	\$ 1.013.221	\$ 2.857	0,28%
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	187.386	1.611	0,86
Kısa Vadeli Borçlanmalar ^(c)	46.532	481	1,03
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler ^{(d) (e)}	171.814	2.070	1,21
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	32.457	503	1,55
Uzun vadeli borçlar	291.489	6.753	2,32
Faizlenen yükümlülükler toplamı	1.742.899	14.275	0,82
Faiz getirmeyen mevduatlar	404.165		
Alım satım amaçlı yükümlülükler -özkaynak araçları ^(e)	21.022		
Alım satım amaçlı borçlar-Türev borçları	44.122		
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık dahil tüm diğer yükümlülükler	87.292		
Toplam pasif	2299500		
Öz kaynaklar			
İmtiyazlı hisse senetleri	26.212		
Adi hisse senedi sermayesi	230.350		
Toplam özkaynak	256,562^(f)		
Pasif ve özkaynak toplamı	\$ 2.556.062		
Faiz oranı spreadi			%2.19
Net faiz geliri ve faiz getiren varlıklar üzerindeki net getiri		\$ 51.410	2,36

(a) ABD Federal Gelir Vergisinden muaf menkul kıymetleri temsil eder.

(b) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan yatırım amaçlı teminatlı kredileri içerir ve ile faiz getiren tüm diğer varlıklar, diğer varlıklara dahil edilir. (c) Kıymetli evrakı içerir.

(d) Diğer faiz işleyen yükümlülükler, aracılık müşterisi borçlarını içerir.

(e) 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren on iki ay için sırasıyla 90,7 milyar dolar, 92,8 milyar dolar ve 81,4 milyar dolarlık alım satım amaçlı yükümlülük - borç ve sermaye enstrümanlarını içerir.

(f) Ortalama özkaynakların ortalama aktiflere oranı, 2017 yılı için %10.0, 2016 için %10.2 ve 2015 yılında %9,7 olmuştur. Ortalama net özkaynak getirisi, net gelir bazında 2017 için %9.5, 2016 için %9.9 ve 2015 için %10.2'dir.

(g) Faiz, ilgili risikten kaçınma türevlerinin etkisini içerir. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır.

(h) Negatif faiz geliri ve getiri, belirli menkul kıymetlere yönelik yüksek müşteri kaynaklı talep ile birlikte düşük faiz oranlarının etkisinden kaynaklanmaktadır. Bu eşleşen defter faaliyetidir ve tekebil eden ödünç verilen menkul kıymetler üzerindeki negatif faiz gideri faiz giderinde muhasebeleştirilir ve alım satım amaçlı yükümlülük - borç, kısa vadeli ve diğer yükümlülüklerde rapor edilir.

(i) Kredi faizine dahil edilen kredilere ilişkin harçlar ve komisyonlar, 2017 yılında 1.0 milyar ABD doları, 2016 yılında 808 milyon ABD doları ve 2015 yılında 936 milyon ABD doları olmuştur.

(j) Amort edilmiş maliyete dayalı menkul kıymetler için yıllık oran, 2017'de %3.13, 2016'da % 2.99 ve 2015'te %2.94 iken, AOCl'ye yansıtılan rayiç değerlerdeki değişikliklere etkisi olmamıştır.

Konsolide ortalama bilançolarda faiz ve oran özeti içerisinde tahakkuk etmeyen kredilerin anapara tutarları, kredilerden kazanılan ortalama faiz oranını belirlemek için kullanılan ortalama kredi bakiyelerine dahil edilmiştir. Tahakkuk eden faizi de dahil olmak üzere, tahakkuk etmemiş krediler hakkında daha fazla bilgi için, Not 12'ye bakınız.

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

2016			2015		
Ortalama Bakiye	Faiz ^(g)	Ortalama kur	Ortalama Bakiye	Faiz ^(g)	Ortalama kur
\$ 392.160	\$ 1.863	% 0.48	\$ 427.963	\$ 1.250	0,29%
205.368	2.265	1,10	206.637	1.592	0,77
102.964	(332) ^(h)	(0,32)	105.273	(532) ^(h)	(0,50)
215.565	7.373	3,42	206.385	6.694	3,24
235.211	5.538	2,35	273.730	6.550	2,39
44.176	2.662	6,03	42.125	2.556	6,07
279.387	8.200	2,94 ⁽ⁱ⁾	315.855	9.106	2,88 ⁽ⁱ⁾
866.378	36.866 ⁽ⁱ⁾	4,26	787.318	33.321 ⁽ⁱ⁾	4,23
39.782	875	2,20	38.811	652	1,68
2.101.604	57.110	2,72	2.088.242	52.083	2,49
(13,965)			(13,885)		
18.660			22.042		
95.528			105.489		
70.897			73.290		
53.752			55.439		
135.143			138.792		
\$ 2.461.619			\$ 2.469.409		
\$ 925.270	\$ 1.356	%0.15	\$ 876.840	\$ 1.252	%0.14
178.720	1.089	0,61	192.510	609	0,32
36.140	203	0,56	66.956	175	0,26
177.765	1.102	0,62	178.994	557	0,31
40.180	504	1,25	49.200	435	0,88
295.573	5.564	1,88	284.940	4.435	1,56
1.653.648	9.818	0,59	1.649,440	7.463	0,45
402.698			418.948		
20.737			17.282		
55.927			64.716		
77.910			79.293		
2.210.920			2.229.679		
26.068			24.040		
224.631			215.690		
250,699 ⁽ⁱ⁾			239,730 ⁽ⁱ⁾		
\$ 2.461.619			\$ 2.469.409		
		%2.13			%2.04
\$ 47.292		2,25	\$ 44.620		2,14

Faiz oranları ve net faiz gelirin faiz ayrımlı analizi - ABD ve ABD dışı

Aşağıda, 2015 ile 2017 yılları arasında ABD ile ABD dışı operasyonlar olarak ayrılan faiz oranlarının ve faiz farklarının bir özeti sunulmaktadır. ABD ve ABD dışındaki bileşenlerin ayrıştırılması, işlemin kaydedildiği ofisin yerine dayanmaktadır. Şirketler arası fonlama genellikle Hazine ve CIO tarafından merkezi olarak yönetilen çeşitli lokasyonlarda oluşan dolar cinsinden mevduatlardan oluşmaktadır.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralıkta sona eren yıl (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar, milyon cinsinden, oranlar hariç)	2017		
	Ortalama Bakiye	Faiz	Ortalama kur
Faiz getiren varlıklar			
Banka mevduatları:			
ABD	\$ 366.177	\$ 4.091	1,12%
ABD Dışı	72.063	128	0,18
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler			
ABD	90.878	1.360	1,50
ABD Dışı	100.941	967	0,96
Ödünç alınan menkul kıymetler:			
ABD	68.110	(66) ^(c)	(0,10)
ABD Dışı	27.214	29	0,11
Alım satım amaçlı varlıklar-borç araçları			
ABD	128.293	4.186	3,26
ABD Dışı	108.913	3.528	3,24
Menkul Kıymetler:			
ABD	223.140	7.490	3,36
ABD Dışı	45.538	813	1,79
Krediler:			
ABD	832.608	39.439	4,74
ABD Dışı	73.789	1.857	2,52
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD	42.928	1.863	4,34
Faiz getiren varlıklar toplamı	2180592	65.685	3,01
Faiz işleyen yükümlülükler			
Faiz getiren mevduatlar			
ABD	776.049	2.223	0,29
ABD Dışı	237.172	634	0,27
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler			
ABD	115.574	1.349	1,17
ABD Dışı	71.812	262	0,37
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler			
ABD	138.470	1,271	0,92
ABD Dışı	79.876	1,280	1,60
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	32.457	503	1,55
Uzun vadeli borçlar:			
ABD	276.750	6.745	2,44
ABD Dışı	14.739	8	0,05
Şirketler arası finansman:			
ABD	(2.874)	(25)	—
ABD Dışı	2.874	25	—
Faizlenen yükümlülükler toplamı	1.742.899	14.275	0,82
Faiz işlemeyen yükümlülükler^(b)	437.693		
Toplam yatırım yapılabilir fonlar	\$ 2.180.592	\$ 14.275	%0,65
Net faiz geliri ve net getiri:		\$ 51.410	%2,36
ABD		46.059	2,68
ABD Dışı		5.351	1,15
ABD dışındaki faaliyetlere atfedilebilecek toplam varlık ve yükümlülüklerin yüzdesi:			
Aktif			22,5
Pasif			21,1

(a) Kıymetli evrakı içerir.

(b) Faiz getiren varlıkları finanse eden faizsiz yükümlülüklerin tutarını temsil eder.

(c) Negatif faiz geliri ve getiri, belirli menkul kıymetlere yönelik yüksek müşteri kaynaklı talep ile birlikte düşük faiz oranlarının etkisinden kaynaklanmaktadır. Bu eşleşen defter faaliyetidir ve tekabül eden ödünç verilen menkul kıymetler üzerindeki negatif faiz gideri faiz giderinde muhasebeleştirilir ve alım satım amaçlı yükümlülük - borç, kısa vadeli ve diğer yükümlülüklerde rapor edilir.

Daha fazla bilgi için, 44-46. Sayfalardaki Konsolide Faaliyet Sonuçlarındaki “Net faiz geliri” tartışmasına bakınız.

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

2016			2015		
Ortalama Bakiye	Faiz	Ortalama kur	Ortalama Bakiye	Faiz	Ortalama kur
\$ 328.831	\$ 1.708	%0,52	\$ 388.833	\$ 1.021	0,26%
63.329	155	0,25	39.130	229	0,59
112.902	1.166	1,03	118.945	900	0,76
92.466	1.099	1,19	87.692	692	0,79
73.297	(341)	(0,46)	78.815	(562)	(0,71)
29.667	9	0,03	26.458	30	0,11
116.211	3.825	3,29	106.465	3.572	3,35
99.354	3.548	%3,57	99.920	3.122	3,12
216.726	6.971	3,22	200.240	6.676	3,33
62.661	1.229	1,97	115.615	2.430	2,10
788.213	35.110	4,45	699.664	31.468	4,50
78.165	1.756	2,25	87.654	1.853	2,11
39.782	875	2,20	38.811	652	1,68
2.101.604	57.110	2,72	2.088.242	52.083	2,49
703.738					
	1.029	0,15	638.756	761	0,12
221.532	327	0,15	238.084	491	0,21
121.945	773	0,63	140.609	366	0,26
56.775	316	0,56	51.901	243	0,47
133.788					
	86	0,06	166.838	(394)	(0,24)
80.117	1.219	1,52	79.112	1.126	1,42
40.180	504	1,25	49.200	435	0,88
283.169	5.533	1,95	273.033	4.386	1,61
12.404	31	0,25	11.907	49	0,41
(20.405)	10	—	(50.517)	7	—
20.405	(10)	—	50.517	(7)	—
1.653.648	9.818	0,59	1.649.440	7.463	0,45
447.956			438.802		
\$ 2.101.604	\$ 9.818	%0,47	\$ 2.088.242	\$ 7.463	%0,36
	\$ 47.292	%2,25		\$ 44.620	%2,14
	40.705	2,49		38.033	2,34
	6.587	1,42		6.587	1,42
		23,1			24,7
		20,7			21,1

Net faiz gelirindeki, hacim ve oran analizindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, hacim ve oran arasındaki net faiz geliri ilişkisini göstermektedir. Hacim ve oran arasındaki ilişki, tabloda gösterilen her bir varlık ve yükümlülük kategorisi için yıllık ortalama bakiyeler ve ilgili yıllık ortalama oranlar kullanılarak hesaplanır (ortalama bakiyeler ve oranlar hakkında daha fazla bilgi için sayfa 278-282'e bakınız). Bu analizde, değişiklik hacim veya oran olarak ayırlamadığında, hacme dağılmıştır. Yıllık ortalama kurlar, piyasa fiyatlarındaki değişikliklerin etkisini ve her bir varlık veya yükümlülük kategorisindeki çeşitli ürünlerin bileşimindeki her türlü değişikliğin etkisini içerir. Bu analiz, kategoriler arasındaki ilişki göz önüne alınmadan her kategori için ayrı ayrı hesaplanır (örneğin, varlıklar üzerinde kazanılan oranlar ve bu varlıkları finanse eden borçlar için ödenen oranlar arasındaki net spread). Sonuç olarak, bu analizde ele alınan granülerlik veya gruplandırılmadığı değişiklikler farklı bir ilişki sonucu oluşturacaktır ve ilgili karmaşıklıklar nedeniyle faiz oranlarındaki değişikliklerin hacim ve oranlar arasında dağıtımını doğal olarak karmaşık ve muhakemeye dayalıdır.

31 Aralıkta sona eren yıl (Vergilendirilebilir eşdeğer esasa göre; milyon cinsinden)	2017 ve 2016			2016 ve 2015		
	Değişim nedeniyle artış / (azaltma):		Net değişim	Değişim nedeniyle artış / (azaltma):		Net değişim
	Hacim	Oran		Hacim	Oran	
Faiz getiren varlıklar						
Banka mevduatları:						
ABD	\$ 410	\$ 1.973	\$ 2.383	\$ (324)	\$ 1.011	\$ 687
ABD Dışı	17	(44)	(27)	59	(133)	(74)
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler						
ABD	(337)	531	194	(55)	321	266
ABD Dışı	81	(213)	(132)	56	351	407
Ödünç alınan menkul kıymetler:						
ABD	11	264	275	24	197	221
ABD Dışı	(4)	24	20	—	(21)	(21)
Alım satım amaçlı varlıklar-borç araçları						
ABD	396	(35)	361	317	(64)	253
ABD Dışı	308	(328)	(20)	(24)	450	426
Menkul Kıymetler:						
ABD	216	303	519	515	(220)	295
ABD Dışı	(303)	(113)	(416)	(1,051)	(150)	(1,201)
Krediler:						
ABD	2.043	2.286	4.329	3.992	(350)	3.642
ABD Dışı	(110)	211	101	(220)	123	(97)
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD	137	851	988	21	202	223
Faiz oranlarındaki değişimler	2.865	5.710	8.575	3.310	1.717	5.027
Faiz işleyen yükümlülükler						
Faiz getiren mevduatlar						
ABD	209	985	1.194	76	192	268
ABD Dışı	41	266	307	(21)	(143)	(164)
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler						
ABD	(83)	659	576	(113)	520	407
ABD Dışı	54	(108)	(54)	26	47	73
Alım satım amaçlı yükümlülükler -diğer faiz işleyen yükümlülükler ^(a)						
ABD	45	1.140	1.185	(24)	504	480
ABD Dışı	(3)	64	61	14	79	93
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	(122)	121	(1)	(113)	182	69
Uzun vadeli borçlar:						
ABD	(176)	1.388	1.212	219	928	1.147
ABD Dışı	2	(25)	(23)	1	(19)	(18)
Şirketler arası finansman:						
ABD	151	(186)	(35)	(17)	20	3
ABD Dışı	(151)	186	35	17	(20)	(3)
Faiz oranlarındaki değişimler	(33)	4.490	4.457	65	2.290	2.355
Net faiz gelirindeki değişim	\$ 2.898	\$ 1.220	\$ 4.118	\$ 3.245	\$ (573)	\$ 2.672

(a) Kıymetli evrakı içerir.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

2017 Faaliyet Raporu veya 2017 Formu 10-K: ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için Form 10-K Faaliyet Raporu.

ABS: Varlığa dayalı menkul kıymetler

Aktif Hacizler: Resmi haciz işlemlerinin devam ettiği durumlarda hacze yönlendirilen krediler. Adli ve adli olmayan durumları içerir.

AFS: Satılmaya hazır

ALCO: Aktif-Pasif Komitesi

Kredi zararları karşılığının toplam kredilere oranı: Kredi zararları karşılığının elde tutulan kredilere bölümünü ifade eder.

Alternatif varlıklar - Alternatif varlıklar şu varlık türlerinden oluşur - koruma fonları, para birimi, gayrimenkul, özel sermaye ve geleneksel olmayan stratejilere odaklanmak için tasarlanmış diğer yatırım fonları

AWM: Varlık ve Servet Yönetimi

AOCI: Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar) ARM:

Ayarlanabilir oranlı ipotek(ler)

AUC: Emanetteki varlıklar

AUM: "Yönetim altındaki varlıklar": AWM tarafından, Özel Bankacılık, Kurumsal Bankacılık ve Bireysel müşterileri adına faal olarak yönetilen varlıkları temsil eder. "Ödenmesi Talep edilmemiş Taahhüt edilmiş Sermayeyi" içerir.

Taahhüt kredisi ve kiralama kullanım hacmi – Kullanılan taahhüt kredileri ve kiralama parasal tutarıdır.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları: JPMorgan Chase'in konsolide ettiği VIE'ler tarafından ihraç edilen borç/sermaye senetlerin veya diğer yükümlülüklerinin üçüncü şahıs sahiplerinin payını temsil eder.

Menfaat yükümlülüğü: Emeklilik planlarında öngörülmüş olan sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası sosyal hak ve menfaat yükümlülüğünü ifade eder.

BHC: Banka holding şirketi

Kart Hizmetleri, Kredi Kartı ve Üye İşyeri Hizmetleri faaliyet alanlarını içerir.

CB: Ticari Bankacılık

CBB: Tüketici ve İşletme Bankacılığı

CCAR: Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

CCB: Tüketici ve Toplum Bankacılığı

CCO: Grup Uyum Görevlisi

CCP: "Merkezi karşı taraf" bir veya birden fazla mali piyasada alınıp satılan sözleşmelerin karşı tarafları arasında, kendisini her satıcıya karşı alıcı ve her alıcıya karşı satıcı olarak konumlandırılan ve dolayısıyla açık kontratların vadeli kullanımını sağlayan bir takas merkezidir. CCP, piyasa katılımcılarıyla yapılan işlemlerde, açık teklif sistemi olan yenileme ile veya başka bir yasal bağlayıcı düzenleme ile karşı taraf olur.

CDS: Kredi temerrüt swapları

CEO: İcra Kurulu Başkanı

CET1 Sermayesi: Özkaynak Ana SermayeCFTC:

Vadeli Emtia Sözleşmeleri Ticaret Komisyonu

CFO: Grup Finans Yöneticisi

Chase Bank USA, N.A.: Chase Bank USA, National Association

CIB: Kurumsal ve Yatırım Bankası

CIO: Yatırım Genel Müdürlüğü

Müşteri varlıkları: Yönetim ile saklama, aracılık, idare ve mevduat hesaplarını altındaki varlıkları temsil eder.

Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları: Müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak mevduatlar ve (ticari senetler, satın alınan federal fonlar ile geri alım sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi) pasif bilançoya aktarılan mevduatları içerir.

CLO : Teminatlı borç yükümlülükleri

CLTV: Birleşik kredi tutarının gayrimenkul değerine oranı

Teminata bağlanmış: Kredi geri ödemesinin, borçlunun faaliyetleri, geliri veya diğer kaynaklarından gelen nakit akışı yerine teminatla tahsil edilmesi beklendiğinde, kredinin teminata bağlanmış kredi olduğu kabul edilir.

Üye İşyeri Hizmetleri: Üye işyerleri için ödeme işlemlerini yerine getiren bir işkoludur.

Ticari Kart: Ticari kart ürünleri aracılığıyla kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine geniş bir yelpazede ödeme hizmeti sağlamaktadır. Hizmetler, satın alma, kurumsal seyahat ve ağırlama, gider yönetimi hizmetleri, işletmeler arası ödeme çözümlerini içerir.

COO: Grup Operasyon Yöneticisi

Temel krediler: Firma'nın devam eden işleri için önemli sayılan kredilerdir; temel krediler, ticari varlıklar, kaybedilen portföyler, sona eren portföyler ve Firma'nın çıkma niyetinde olduğu portföyleri içermez.

Kredi döngüsü: Kredi kalitesinin iyileştiği, kötüleştiği ve sonra tekrar iyileştiği zaman dilimidir. Kredi periyodunun süresi birkaç yıldan uzun yıllara kadar değişiklik gösterebilir.

Kredi türevleri: Kredi değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan

kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Referans kuruluşun iflas veya ödeme güçlüğü ya da belirli borç yeniden yapılandırılmaları gibi bir kredi olayının vukuu halinde, tarafların hiçbir referans kuruluşu rücu edemez.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Koruma alıcısı, kredi türevi sözleşmesinin belirlendiği tarihte, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile rayiç değeri arasındaki fark için koruma satıcısına rücu hakkına sahiptir. Kredi olayının olup olmadığına dair tespit genellikle, “Uluslararası Takaslar ve Türevler Birliği (“ISDA”) Tespit Komitesi tarafından yapılır.

Kritik: Kritik krediler, özel vurgu, standart altı ve şüpheli kategorilerinde sınıflandırılmış ve genellikle S & P ve Moody's tarafından tanımlandığı üzere CCC + / Caa1 ve altında bir notla uyumlu olan kredilendirmeyle ilgili taahhütler ve türev alacaklarıdır.

CRO: Grup Risk Yöneticisi

CTC: CIO, Hazine ve Kurumsal

CVA: Kredi Değerleme Düzeltmeleri

Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi: Kart üyelerinin harcamalarının, iadelerden arındırılmış parasal miktarıdır.

Mevduat marjı/mevduat spreadi: Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

Dağılık hizmet engelleme saldırısı: Hedefte bir servis kesintisi yaratmak amacıyla elektronik olarak yüksek trafik hacmini bir hedefe göndermek için çok sayıda uzak bilgisayar sisteminin kullanılması. Bir tür siber saldırıdır.

DFAST: Dodd-Frank Yasası Stres Testi

Dodd-Frank Yasası: Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası

DOJ: Birleşik Devletler Adalet Bakanlığı

DOL: Birleşik Devletler Çalışma Bakanlığı

DRPC: Yönetim Kurulu Risk Politikası Komitesi

DVA: Borç Değerleme Düzeltmesi

E&P: Arama ve Üretim

EC: Avrupa Komisyonu

Uygun LTD: Belirli uygunluk kriterlerini karşılayan uzun vadeli borç

Saklı türev ürünler: Nakit akışlarının bir kısmını veya tamamını veya enstrümanın değerini bir türev ürüne benzer bir şekilde etkileyen bir finansal aracın açık veya kapalı şartları terimleri veya özellikleridir. Bu tür şartları veya özellikleri içeren bir enstrümana “melez” denir. Melezin türev olmayan bir enstrüman niteliğindeki bileşeni “host” olarak adlandırılır. Örneğin, geri alınabilir borç, vanilla borçlanma aracı (yani host) ve belli bir tarihte belli bir tutarda borç ihracını, ihracının geri almasına olanak veren saklı bir opsiyon (yani saklı türev) içeren melez bir enstrümandır. Bununla birlikte, değişken oranlı bir enstrüman, sabit oranlı enstrümandan ve bir faiz oranı swapından oluştuğu için melez değildir.

ERISA: 1974 Personel Emeklilik Geliri Güvenlik

YasasıEPS: Hisse başı kazanç

ETD: "Borsada İşlem Gören Türevler": Borsada işlem gören ve merkezi takas kuruluşu vasıtasıyla takası yapılan türev sözleşmeleri.

AB – Avrupa Birliği

Fannie Mae: Federal Ulusal Mortgage Birliği

FASB: Finansal Muhasebe Standartları Kurulu

FCA: Finansal Davranış Kurumu

FCC: Firma Geneli Kontrol Komitesi

FDIA: Federal Mevduat Sigortası Yasası

FDIC: Federal Mevduat Sigorta Kurumu

Federal Reserve: Merkez Bankası Yönetim Kurulu

Ücret payı: Sektörde üretilen yatırım bankacılığı ücretlerinin tahminlerine dayanarak, M&A, sermaye ve borç aracılık yüklenimi ve kredi sendikasyonlarından sağlanan ücret gelirlerinin oranıdır. Kaynak: Yatırım bankacılığı ücretleri rekabet analizi ve yukarıda belirtilen sektör ürünleri için hacim tabanlı lig tablolarının üçüncü taraf sağlayıcısı olan Dealogic.

FFELP: Federal Aile Eğitim Kredisi Programı

FFIEC: Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi

FHA: Federal Konu İdaresi

FHLB: Federal Konut Kredisi Bankası

FICO Skoru: Kredi büroları tarafından toplanan verileri kullanan Fair Isaac Corporation tarafından istatistiksel modellerden elde edilen kredi bürosu tarafından sağlanan bir tüketici kredisi risk ölçütüdür.

Firma: JPMorgan Chase & Co.

Vade puanı: Vadeli döviz kurunu belirlemek için cari döviz kuruna (“spot oran”) eklenen veya bundan çıkarılan, iki döviz arasındaki faiz oranı farkını temsil eder.

FRC: Firma Geneli Risk Komitesi

Freddie Mac: Federal Home Loan Mortgage Corporation Serbest türevler: Firmanın diğer finansal araçlarından veya hisse senedi işlemlerinden ayrı olarak veya bazı diğer işlemlerle birlikte yapılan ve yasal olarak ayrılabilir olan ve ayrı olarak kullanılabilen bir türev sözleşmesidir.

FSB: Finansal İstikrar Kurulu

FTE: Tam vergilendirilebilir esas

FVA: Fon değerlendirilmesiFX: Döviz

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

G7: Yedi ülke grubu: G7 ülkeleri, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere ve Amerika Birleşik Devletleri'dir.

G7 devlet tahvilleri: G7 ülkelerinden birinin hükümeti tarafından çıkarılmış tahvillerdir.

Ginnie Mae: Government National Mortgage Association **GSE:** Fannie Mae ve Freddie Mac **GSIB:** Küresel sistemik olarak önemli banka.

HAMP: Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programı **Personel sayısı**yla ilgili gider: Maaşlar ve haklar (performansa dayalı teşvikler hariç) ile çalışanlarla ilgili diğer ücret dışı masrafları içerir.

HELOAN: Konut rehni kredisi

HELOC: Konut rehni kredi limiti

Konut rehni - birinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in mülk üzerinde ilk teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Konut rehni - ikinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in diğer kredilere göre daha aşağı sırada olan teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Hane halkı: Hane halkı, isim, adres, vergi numarası ve telefona göre bir araya toplanmış şahıs veya kurumlardan oluşan bir bileşimdir. Bir aylık gecikme ile rapor edilir.

HQLA: Yüksek kaliteli likit varlıklar

HTM: Vadeye kadar tutulan

ICAAP: İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci

IDI: Sigortalı mevduat kurumları

IHC: JPMorgan Chase Holdings LLC, ara holding şirketi

Sorunlu kredi: Sorunlu krediler, Firma'nın sözleşmenin şartları uyarınca tahsil etmesi gereken tüm tutarı (anapara ve faiz dahil) tamamını tahsil edemeyecek durumda olması amorti edilmiş maliyet üzerinden ölçülen kredilerdir. Sorunlu krediler şunları içerir:

- Tüm toptan tahakkuk etmeyen krediler
- Tahakkuk eden statüsüne geri dönenler dahil, tüm TDR'ler (toptan ve tüketici)

Değişim geliri: Bir satışın veya nakit avans işleminin takası ve mahsubunda kredi kartı ihraççısına ödenen ücret.

Yatırım yapılabilir seviye: JPMorgan Chase'in içsel risk değerlendirme sistemine göre kredi kalitesinin bir göstergesidir. "Yatırım yapılabilir seviye" genellikle, bağımsız derecelendirme kuruluşlarınca tanımlanan "BBB-"/"Baa3" veya daha yüksek dereceli bir risk profilini temsil eder.

ISDA: Uluslararası Takas ve Türev

Birliği.JPMorgan Chase: JPMorgan Chase & Co.

JPMorgan Chase Bank, N.A.: JPMorgan Chase Bank, National Association

JPMorgan Clearing: J.P. Morgan Clearing Corp.

JPMorgan Securities: J.P. Morgan Securities LLC

Kredi eşdeğeri: Portföyün geçmiş deneyimine dayanarak, borçlunun temerrüt olayı öncesinde kullanması beklenen, kullanılmamış taahhüt veya diğer muhtemel riskleri kapsar.

LCR: Likidite Karşılama Oranı

LDA: Zarar Dağıtım Yaklaşımı

LGD: Temerrüt Halinde Kayıp

LIBOR: Londra Bankalar Arası Faiz Oranı

LLC: Limited Şirket

LOB: İşkolu

Zarar oluşum dönemi: Zararın tahmini ortaya çıkış tarihi ile zararın nihai tahakkuk tarihi arasında geçen dönem temsil eder.

LTIP: Uzun vadeli teşvik planı

LTV: "Kredinin Gayrimenkul Değerine Oranı": Konut kredilerinde, kredinin anapara tutarı ile kredinin teminatının (örneğin konut gayrimenkulü) kıymet biçilen değeri arasında yüzde olarak ifade edilen ilişkidir.

Kullandırma tarihi LTV oranı

Kredinin kullandırma tarihindeki LTV oranı. Kullandırma tarihi LTV oranları, kredi kullandırma tarihinde teminatın gerçek kıymet biçilen değerlerine (örneğin kredi seviyesi verileri) dayanarak hesaplanır.

Mevcut tahmini LTV oranı

Belli bir tarihte LTV tahminidir. Cari tahmini LTV oranlarını hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, büyük şehir istatistik alanı ("MSA") seviyesinde ölçülen ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksinden alınır. Bu MSA seviyesi konut fiyat endeksleri, mümkün olduğunca gerçek verilerden ve gerçek veri mevcut değil ise tahmini verilerden oluşur. Sonuç olarak, bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan LTV oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

Birleşik LTV oranı

Gayrimenkulle ilgili tüm ipotek pozisyonlarını ve kullanılmamış limitleri dikkate alan LTV oranı. Birleşik LTV oranları, ikincil konut ipoteği ürünlerinde kullanılır.

Yönetilen esas: Tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa göre bugünkü gelire ilgili yeniden sınıflandırmaları içeren GAAP dışı mali sonuç sunumudur. Yönetim, bu GAAP dışı mali ölçümü, segment bazında kullanmaktadır, çünkü bunun, yatırımcıların, temel operasyonel performansı ve iş segmentinin trendlerini anlamalarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve iş segmentinin rakip performansı ile karşılaştırılmasına olanak verdiğine inanmaktadır.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Ana netleştirme anlaşması: Sözleşmenin kapsadığı birden fazla işleme izin veren ve temerrüt halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme ile işlemin muacceliyetine veya tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir sözleşmedir (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya vadesi geldiğinde teminat verememe gibi).

MBS: İpoteğe dayalı menkul kıymetler:

MD&A: Yönetimin tartışması ve analizi

MMDA:Para Piyasası Mevduat Hesapları

Moody's: Moody's Investor Services

Mortgage düzenleme kanalları:

Bireysel – Kredi müşterileri, şube, internet veya telefon bankacılığını kullanarak Firma adına çalışan bir ipotek uzmanıyla doğrudan görüşerek ev alır veya finanse ederler. Kredi müşterileri genellikle gayrimenkul aracıları, müteahhitler veya başka üçüncü şahıslar tarafından bir mortgage uzmanına yönlendirilir.

Muhabir – Firmaya kapalı krediler satan bankalar, tasarruf kurumları, diğer mortgage bankaları ve diğer mali kurumlardır.

Mortgage ürün tipleri:

Alt-A

Alt-A kredilerinin kredi kalitesi genel olarak yüksek faizli kredilerden daha yüksektir, ancak borçlunun geleneksel bir yüksek faizli kredi almasını engelleyecek özelliklere sahiptir. Alt-A kredilendirme özellikleri aşağıdakilerden birini veya birkaçını içerebilir: (i) sınırlı belgeler, (ii) yüksek CLTV oranı; (iii) sahibinin ikamet etmediği taşınmazlarla teminat altına alınan krediler (iv) normal sınırların üzerinde borç/gelir rasyosu. Firma'nın Alt-A kredilerinin önemli bir kısmı, borçlunun varlıklarının veya gelirinin miktarının ya da kaynağının tam dokümantasyonunu sağlamadığı kredilerdir.

Opsiyon ARM'leri

Opsiyon ARM gayrimenkul kredi ürünü, borçluya her ay tamamen amorti etme, sadece faiz ödeme veya minimum ödeme seçeneği sunan, ayarlanabilir oranlı ipotek kredisidir. Bir opsiyon ARM kredisindeki asgari ödeme, başlangıç dönemi süresince uygulanmış faiz oranına bağlıdır. Bu başlangıç oranı, tipik olarak tam endeksli oranın altındadır. Tam endeksli oran, bir endeks oranı artı bir marj kullanılarak hesaplanır. Başlangıç dönemi sona erdiğinde, krediye uygulanan akdi faiz oranı tam endekslenmiş orana yükselir ve endeksteeki hareketleri yansıtacak biçimde her ay ayarlanır. Asgari ödeme genel olarak bir önceki ay tahakkuk etmiş faizi karşılamaya yetmez ve ödenmemiş her faiz ertelenir ve kredinin anapara bakiyesine eklenir. Opsiyon ARM kredileri, ödemenin yeniden biçimlendirilmesine tabidir ve kredi, belirtilen kredi bakiyesi ve yıldönümü tetiklerinin karşılanması halinde, değişken oranlı tam amorti edici krediye dönüşür.

Düşük Faizli (prime)

Gelir ve genel borç seviyeleri gibi kuralcı gereksinimler dahil belirli aracılık yüklenimi gereksinimlerini yerine getiren kredi kaydı iyi olan kredi alanlara düşük faizli ipotek kredileri kullanılmaktadır. Yeni düşük faizli ipotek mortgage kredisi alanlar, tüm belgelerini ibraz etmektedir ve bu kredi alanların genelde güvenilir bir ödeme geçmişi bulunmaktadır.

Yüksek faizli (subprime)

Yüksek faizli krediler, 2008 yılı ortalarından önce, sayılanlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bir veya daha fazla risk özelliklerine sahip müşterilere sunulan kredilerdir: (i) güvenilmez veya sorunlu ödeme geçmişleri; (ii) % 80'den LTV oranı (borçlu tarafından ödenen ipotek sigortası olmadan); (iii) yüksek borç/gelir oranı; (iv) kredi alınacak konutun borçlu tarafından asli ikamet yeri olarak kullanılmaması veya (v) kredi temerrüdü veya geç ödemelerin olduğu bir geçmiş.

MSA: Büyükşehir istatistik alanları

MSR: Mortgage servis hakları

Çoklu varlık: Yönetim altındaki varlıkların bir veya birden fazla varlık sınıfına tahsis edildiği her türlü fon veya hesaptır.

NA: Açıklanan döneme ait veriler ilgisizdir veya mevcut değildir.

NAV: Net Aktif Değeri

Net Sermaye Kuralı: 1934 Borsalar Kanunu altındaki Kural 15c3-1.

Net zarar yazma /(tahsilat) oranı: Net zarar yazmaların/(tahsilatların), raporlama dönemine ilişkin olarak ortalama elde tutulan kredilere bölümünü (senelik) temsil eder.

Net ipotek tahsilat geliri aşağıdaki bileşenlerden oluşur:

Faaliyet geliri, Mortgage Servisi'nin MSR varlıklarının

getirisini temsil eder ve şunları içerir:

- Sözleşmede belirtilen servis ücretleri ve yan gelirler gibi üçüncü şahıs mortgage kredi hizmetlerinden kazanılan gerçek brüt gelir; ve
- Beklenen nakit akışlarının tahsilatı veya gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişiklik.

Risk yönetimi, Mortgage Servisi'nin MSR varlığının sürekli risk yönetim faaliyetlerine tabi bileşenini, risk yönetim faaliyetlerinde kullanılan türev ve diğer enstrümanları temsil eder.

Net üretim geliri – Kredi kullandırmalar ve mortgage kredileri satışından elde edilen net kazançlar, diğer üretimle ilgili giderler ve daha önceden satılmış kredilerin geri alımıyla ilgili zararları içerir.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Net gelir oranı: döneme ait ortalama kredilerin yüzdesi olarak ifade edilen Kart Hizmetleri net gelirini temsil eder.

Faiz getiren varlıkların net getirisi: Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

NM: Anlamlı Olmayan

NOL: Net faaliyet zararı

Tahakkuk etmeyen krediler: Faiz geliri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmeyen krediler. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), takip statüsüne bakılmaksızın tahakkuk etmeyen statüsüne konulur ve anaparayla faizin tamamının ödemesi beklenmiyorsa ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece sorunlu olarak kabul edilir. Teminata bağlı krediler, tipik olarak, tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Sorunlu varlıklar: Sorunlu varlıklar, tahakkuk etmeyen kredileri, sorunlu türevleri, sahip olunan gayrimenkul ve diğer ticari ve şahsi varlıklar başta olmak üzere, kredi ödemesi olarak iktisap edilmiş belirli varlıkları içerir.

NOW: Devredilebilen Tasarruf

NSFR: Net durağan fonlama oranı

OAS: Opsiyon ayarlı marj

OCC: Para Kontrolörlüğü

OCI: Diğer kapsamlı gelir/(zarar)

OEP: One Equity Partners

OIS: Gecelik endeks swapı

OPEB: Diğer emeklilik sonrası çalışan hakları

ORMF: Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi

OTTI: Diğer geçici olmayan değer düşüklüğü

Tezgaah üstü ("OTC") türev ürünler: Birisi veya her ikisi türev dealeri olan iki türev karşı tarafı arasında müzakere, icra ve takas edilen türev sözleşmeleri.

Tezgaah üstü takaslı ("OTC-takaslı") türevler: İki taraflı müzakere ve icra edilen, fakat sonra bir merkezi takas kurumu aracılığıyla takas edilen, her bir türev karşı tarafının sade takas kurumunun temerrüdü riskine tabi olduğu türev sözleşmeleridir.

Genel gider oranı: Toplam net gelirin yüzdesi olarak faiz dışı gider oranı.

Ana şirket: JPMorgan Chase & Co.

İştirak eden menkul kıymetler: İki sınıf metodunu kullanarak hisse başı kazanç hesaplamasına dahil edilen, kaybedilemez temettü hakları veya temettü eşdeğerleri (birlikte "temettüleri") içeren hak kazanılmamış hisse bazlı ücret ikramiyelerini temsil eder.

JPMorgan Chase, belirli çalışanlarına hisse tabanlı programlar dahilinde RSU'lar vermektedir. Bu programlar, katılanlara, hak kazanma dönemlerinde adi hisse sahiplerine ödenen temettülere eşit bazda temettü almalarına olanak verir. Bu teşvikler, iştirak eden teşvik tanımına girer. İki sınıflı yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir.

PCA: Acil düzeltici faaliyet

PCI: "Satın alınmış sorunlu krediler" Satın alınan ve satın alındığı tarihte FASB kılavuzuna göre sorunlu sayılan belirli kredileri ifade eder. Kredilerin ortak risk karakteristiğine (örn. Ürün türü, LTV oranları, FICO puanı, gecikme durumu, coğrafi konum) sahip olmaları şartıyla, kılavuz, alıcıların aynı çeyrek hesap yılında devralınmış olan sorunlu kredileri bir veya birden fazla havuzda toplamalarına izin verir. Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

PD: Temerrüt olasılığı

PRA: Tedbir Düzenleme Kurumu

Karşılık öncesi kar/(zarar): Faiz dışı gider hariç toplam net geliri temsil eder. Firma, bu mali ölçütün kredi veren kuruluşun, kredi zararları karşılığının üzerinde gelir elde etme kabiliyetini değerlendirmede faydalı olduğunu düşünmektedir.

Pretax margin: Gelir vergisi gideri öncesi gelirin toplam net gelire bölümünü temsil etmekte olup, yönetimin görüşüne göre, tüm masraflar düşüldükten sonra, kazancı ölçerek belirlenen vergi öncesi performansın kapsamlı bir ölçümüdür. İlgili rakiplerin performansı karşısında AWM'nin performansını değerlendirmek için yönetimce kullanılan esaslardan biridir

Temel işlemler geliri: Temel işlemler geliri, Firma'nın bir finansal veya başka bir enstrüman satın almak istediği fiyat ile Firma'nın o enstrümanı satmak istediği fiyat arasındaki fark olan alım-satım fiyat farkı dahil olmak üzere birçok faktörden kaynaklanır. Aynı zamanda, esasen müşteri kaynaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve özel sermaye yatırımlarında kullanılan finansal ve diğer enstrümanlar (rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil) üzerinde gerçekleşen (işlemlerin kapanışı veya sonlandırılması ya da ara nakit ödemeleri sonucunda) ve gerçekleşmeyen (değerlemedeki değişiklikler nedeniyle) kazanç ve zararlardan oluşur. Müşteri kaynaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle bağlı olarak, Firma borç ve sermaye enstrümanları, türevler ve emtialarda (fiziksel emtia envanterleri ve emtilara atıfta bulunan finansal enstrümanlar dahil) işlem yapar.

Temel işlemler geliri, aşağıda sayılanlar dahil olmak üzere, riskten kaçınma muhasebesi ve risk yönetim faaliyetleriyle ilgili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş belli kazanç ve zararları içerir:

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

(a) Geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler (özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları), (b) özellikle kredi riskini, döviz riskini ve emtia riskini hafifletmek üzere, belirli risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan belirli türevler ve (c) diğer türevler.

PSU(s) Performans hisse birimleri

RCSA: Risk ve Kontrol Öz Değerlendirmesi

Reel varlıklar: Reel varlıklar, tarım, enerji hakları, madencilik ve orman varlıkları gibi üretim varlıklarına ilişkin yatırımları içerir, gayrimenkul amacıyla imar edilecek ham arsayı içermez.

REIT: "Gayrimenkul yatırım ortaklığı": Yatırımcılarına, gelir amaçlı gayrimenkul (örneğin, sermaye REIT'i) ve/veya ipotek kredileri (yani ipotek REIT'i) satın almak ve yönetmek için sermayelerini birleştirerek, gayrimenkulle ilgili varlıkların mülkiyetine veya finansmanına doğrudan katılma imkanı sağlayan özel amaçlı bir yatırım aracıdır. REIT'ler kamuca veya özel sektörde tutulabilir ve belirli vergi avantajları sağlarlar.

Müşteri alacakları: Ağırlıklı olarak, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar üzerinden teminatlandırılan bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder. Dolayısıyla bu alacaklara karşı karşılık tutulmamaktadır. Bu alacaklar, Firma'nın Konsolide bilançoları üzerinde yer alan tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.

Yasal VaR: Yasal kurallara göre hesaplanan günlük toplu VaR değerini temsil eder.

REO: Sahip olunan gayrimenkul

Rapor edilen esas: US GAAP uyarınca hazırlanan, vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerin etkisini içermeyen mali tablolarıdır.

Elde tutulan krediler: Yatırım amaçlı tutulan krediler (örneğin, satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayiç krediler hariç).

Ücret payı: Sektörde üretilen yatırım bankacılığı ücretlerinin tahminlerine dayanarak, M&A, sermaye ve borç aracılık yüklenimi ve kredi sendikasyonlarından sağlanan ücret gelirlerinin oranıdır (gelir cüzdanı). Kaynak: Yatırım bankacılığı ücretleri rekabet analizi ve yukarıda belirtilen sektör ürünleri için hacim tabanlı lig tablolarının üçüncü taraf sağlayıcısı olan Dealogic.

RHS: ABD Tarım Bakanlığı Kırsal Konut Servisi

Risk derecelendirmeli portföy: Risk derecelendirmeli portföylerde, kredi zararları tahminleri, temerrüt olasılığı ("PD") ve temerrüt durumunda oluşacak zararın şiddeti bazında hesaplanır. Temerrüt olasılığı, borçlunun yükümlülüğünü yerine getirmeme olasılığıdır; temerrüt halinde zarar ("LGD") ise kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

ROA: Aktif getirisi

ROE: Özkaynak getirisi.

ROTCE: Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi

RSU: Kısıtlı hisse birimleri

RWA: "Risk ağırlıklı varlıklar": Basel III, RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı metod belirler (Standart yaklaşım ve Gelişmiş yaklaşım). Bu yaklaşımlar, kredi riski, piyasa riski, ve Basel III Gelişmiş ile ilgili olarak operasyonel riske ilişkin sermaye gereksinimleri içerirler. Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasında kredi riski RWA'nın hesaplanmasındaki başlıca farklar, Basel III Gelişmiş yaklaşımında, kredi riski RWA'nın, büyük oranda içsel kredi modelleri ve parametrelerine dayanan riske duyarlı yaklaşımları esas alması, diğer yandan Basel III Standart yaklaşımında, kredi riski RWA'nın genel olarak, karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişiklik gösteren denetimsel risk ağırlıklarını esas olmasıdır. Piyasa riski RWA, Basel III Standart ve Basel III Gelişmiş arasında genel olarak tutarlı bir şekilde hesaplanır.

S&P: Standard and Poor's 500 Endeksi

SAR(ler): Hisse değer artış hakları

SCCL: tek karşı taraf kredi limitleri

Puanlandırılmalı portföy: Puanlandırılmalı portföy, ağırlıklı olarak, oturum amaçlı gayrimenkul kredileri, kredi kartı kredileri, , kredi zararı tahminlerinin ayrı zaman dilimlerinde kredi zararlarının istatistiksel analizine dayandığı belirli taşıt ve işletme bankacılığı kredilerini içerir. İstatistiksel analizde, portföy modellemesi, kredi puanlandırması ve karar destek araçları kullanılır.

SEC: Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu

Çekirdek sermaye: Fonun müşteriler için geçerli bir olanağı temsil etmeye yeterli ölçüde sahip olmasını temin etmek niyetiyle, hisselerinin fiyatlamasına olanak sağlayarak ve yöneticiye ticari açıdan cazip bir geçmiş performans geliştirmesine imkan vererek, ortak fonlar gibi ürünlere yatırılan ilk JPMorgan sermayesidir. :Bu hedeflere ulaşıldıktan sonra, amaç, Firma'nın sermayesini yatırımdan ayırmaktır.

Açığa satış: Açığa satış, temel varlığın satış gelirinin ilgili ipotek şartları uyarınca Firma'nın borçlu olduğu tutardan düşük olduğu ve ilgili ipoteğin, söz konusu gelirin tahsiliyle kaldırıldığı gayrimenkul satışlarıdır.

Tek kişiye ait: Tek kişiye ait referans kuruluşları

SLR: Ek kaldıraç oranı

SMBS: Yalın ipoteğe dayalı menkul kıymetler

SOA: Aktüerler Cemiyeti

SPE'ler: Özel amaçlı kuruluşlar

Yapısal faiz oranı riski: Firma'nın ticari olmayan varlıkları ve borçlarının faiz oranı riskini temsil eder.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Yapılandırılmış tahviller: (Yapılandırılmış tahviller, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren mali araçlardır.

Durdurulmuş hacizler: Resmi haciz sürecinin başladığı, fakat iflas veya risk hafifletme nedeniyle bekletmeye alındığı hacze yönlendirilmiş krediler. Adli ve adli olmayan durumları içerir.

Vergilendirilebilir eşdeğer esas: Yönetilen esasa göre sonuçlar beyan edilirken, her bir iş segmentinin ve Firmanın toplam net geliri, vergi eşdeğeri esas üzerinden gösterilir. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılabilir seviyede yönetilen esas sonuçlarında gösterilir; bu vergiden muaf kalemlerle ilgili vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilir.

TBVPS: Hisse başı maddi defter değeri

TCE Maddi adi hisseli öz sermaye

TDR: "Sorunlu borç yeniden yapılandırma" Firma'nın, mali zorluk yaşayan bir borçluya imtiyaz vererek bir kredi sözleşmesinin orijinal koşullarını değiştirmesi ile ortaya çıkmış sayılır.

TLAC: Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

U.K.: Birleşik Krallık

Denetlenmemiş: Bağımsız bir mali müşavir tarafından fikir beyan edecek ölçüde denetim prosedürüne tabi tutulmamış finansal tablo ve bilgilerdir.

ABD: "Amerika Birleşik Devletleri"

U.S. GAAP: Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

ABD

ABD hükümeti destekli işletmeler ("ABD GSE'leri") ve ABD GSE yükümlülükleri": ABD'de, GSE'ler Kongre tarafından ekonominin belirli sektörlerine kredi akışını iyileştirmek ve kamuya belirli temel hizmetleri sunmak üzere kurulan yarı resmi, özel kuruluşlardır. ABD GSE'leri arasında, Fannie Mae ile Freddie Mac bulunurken doğrudan ABD İskan ve Şehir Gelişim Bakanlığı'na ait olan Ginnie Mae bunlar arasında dahil değildir. ABD GSE yükümlülükleri ana para ve faizin zamanında ödenmesi yönünden ABD hükümetinin tam güveni ve itimatı ile açık garantiler verilmemektedir.

U.S. LCR: Nihai ABD kuralı uyarınca likidite karşılama oranı.

ABD Hazinesi: "ABD Hazine Bakanlığı"

VA: ABD Gazi İşleri Departmanı

VaR "Riske Maruz Değer" olağan piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden dolayı potansiyel zararın dolar tutarının ölçümüdür.

VCG: Değerleme Kontrol Grubu

VGF: Değerleme Yönetim Forumu

VIE'ler: Değişken hisseli kuruluşlar

Depo kredileri: Satış amacıyla çıkarılmış, rayiç değer üzerinden gösterilen ve ticari varlıklar olarak sınıflandırılan düşük faizli mortgage kredilerinden oluşur.

Washington Mutual işlemi: JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008 tarihinde, FDIC'den, Washington Mutual Bank'ın ("Washington Mutual") bankacılık faaliyetlerinin bazı varlıklarını satın almıştır.

Yönetim Kurulu

Linda B. Bammann ⁵
Risk Yönetimi Emekli
Başkan Yardımcısı
JPMorgan Chase & Co.
(Mali hizmetler)

James A. Bell ¹
The Boeing Company
Emekli Yürütme Başkanı
Vekili (Uzay ve Havacılık)

Crandall C. Bowles ^{1,4}
Emeritus Başkanı
The Springs Company
(Çeşitlendirilmiş yatırımlar)

Stephen B. Burke ^{2,3}
NBCUniversal, LLC İcra
Kurulu Başkanı
(Televizyon ve eğlence)

Todd A. Combs ^{4,5}
Yatırım Müdürü Berkshire
Hathaway Inc.
(Conglomerate)

James S. Crown ⁵
Başkan
Henry Crown and Company
(Çeşitlendirilmiş yatırımlar)

James Dimon
Başkan ve
JPMorgan Chase & Co. İcra
Kurulu Başkanı (Mali hizmetler)

Timothy P. Flynn ^{1,4}
KPMG Emekli Başkanı ve İcra
Kurulu Başkanı
(Mesleki hizmetler)

Mellody Hobson
Başkan
Ariel Investments, LLC (Yatırım
Yönetimi)

Laban P. Jackson, Jr. ¹
Clear Creek Properties, Inc.
Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı
(Gayrimenkul geliştirme)

Michael A. Neal ⁵
Emekli Başkan Yardımcısı
General Electric Company;
Emekli Başkan ve
CEO
GE Capital
(Endüstriyel ve finansal
hizmetler)

Lee R. Raymond ^{2,3}
JPMorgan Chase & Co. Bağımsız Direktörü, Exxon Mobil Corporation (petrol ve gaz) Emekli Başkanı ve Bağımsız İcra Kurulu Sorumlusu

William C. Weldon ^{2,3}
Johnson & Johnson (sağlık ürünleri) Emekli Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

Üyelikler:

- 1 Denetim Komitesi
- 2 Ücretlendirme & Yönetim Geliştirme Komitesi
- 3 Kurumsal Yönetim ve Aday Gösterme Komitesi
- 4 Kamu Sorumluluğu Komitesi
- 5 Direktörler Risk Politikası Komitesi

Faaliyet Komitesi

James Dimon
Başkan ve
CEO

Daniel E. Pinto
Eş Başkan ve
Grup Operasyon Yöneticisi;
CEO, Kurumsal ve Yatırım
Bankası

Gordon A. Smith
Eş Başkan ve
Grup Operasyon Yöneticisi;
CEO, Tüketici ve Toplum
Bankacılığı

Ashley Bacon
Grup Risk Yöneticisi

Lori Beer
Grup Bilgi Yöneticisi

Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık ve Servet
Yönetimi

Stacey Friedman
Baş Hukuk Müşaviri

Marianne Lake
Grup Finansman Yöneticisi

Robin Leopold
İnsan Kaynakları Başkanı

Douglas B. Petro
CEO, Ticari Bankacılık

Peter Scher
Kurumsal Sorumluluk Başkanı
ve Orta Atlantik Bölgesi Başkanı

Diğer Kurumsal Sorumlular

Molly Carpenter
Sekreter

Joseph M.
Evangelisti
Kurumsal İletişim

Nicole Giles
Denetmen

Lou
Rauchenberger
Genel Denetçi

Jason R. Scott
Yatırımcı İlişkileri

Bölgesel Baş İcra Sorumluları

Asya Pasifik

Nicolas Aguzin

Avrupa/Orta Doğu/Afrika

Viswas Raghavan

Latin Amerika /Kanada

Martin G. Marron

Kıdemli Ülke Sorumluları

Asya Pasifik

Avustralya ve Yeni Zelanda
Paul Uren

Bangladeş, Hindistan,
Endonezya, Malezya,
Filipinler, Singapur, Sri
Lanka ve Tayland Kalpana
Morparia

Endonezya
Haryanto T. Budiman

Malezya
Steve R. Clayton Filipinler
Roberto L. Panlilio

Singapur
Edmund Y. Lee Tayland

Tayland
M.L. Chayotid Kridakon

Çin
David Li

Hong Kong
Kam Shing Kwang

Japonya
Steve Teru Rinoie

Kore ve Tayvan
Carl K. Chien

Kore Tae Jin Park

Vietnam
Van Bich Phan

Avrupa/Orta Doğu/Afrika

Afrika, Orta Asya, Orta ve
Doğu Avrupa, Orta Doğu,
Rusya ve Türkiye
Sjoerd Leenart

Bahreyn, Mısır, Ürdün
ve Lübnan
Ali Moosa

Kazakistan ve Rusya
Yan L. Tavrovsky

Suudi Arabistan
Bader A. Alamoudi

Sahra-Altı Afrika
Marc J. Hussey
Kevin G. Latter

Türkiye
Mustafa Bağrıaçık

Avusturya, Almanya, İrlanda,
İsrail, Kuzey ve İsviçre
Dorothee Blessing

Avusturya
Anton J. Ulmer

İrlanda
Carin Bryans

İsrail
Roy Navon

İsviçre
Nick Bossart

Belçika, Fransa, Yunanistan,
İberia, İtalya, Lüksemburg ve
Hollanda

Kyriil Courboin Belçika
Tanguy A. Piret İberya
Ignacio de la Colina İtalya
Guido M. Nola

Hollanda Peter A.
Kerckhoffs

Latin Amerika Karayipler

Andean, Karayipler ve Orta
Amerika

Moises Mainster

Kolombiya
Angela Hurtado Arjantin
Facundo D. Gomez

Minujin Brezilya
José Berenguer

Şili
Alfonso Eyzaguirre

Meksika
Eduardo F. Cepeda

Kuzey Amerika

Kanada
David E.

JPMorgan Chase Başkan Vekilleri

Melissa L. Bean

Phyllis J.

Campbell John L.

Donnelly

Jacob A.

Frenkel Vittorio

U. Grilli Walter

A. Gubert

Mel R. Martinez

David Mayhew

E. John
Rosenwald

J.P. Morgan Uluslararası Konsey

Saygıdeğer Tony Blair
(Emekli)
Konsey Başkanı
İngiltere ve Kuzey İrlanda Eski
Başbakanı
Londra, Birleşik Krallık

Sayın Robert M. Gates
Konsey Başkan Vekili Ortak
RiceHadleyGates LLC Washington,
District of Columbia

Bernard Arnault
Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra
Kurulu Başkanı LVMH Moët Hen-
nessy - Louis Vuitton Paris, Fransa

Paul Bulcke
Nestlé S.A. Yönetim Kurulu
Üyesi
Vevey, İsviçre

Jamie Dimon*
JPMorgan Chase & Co Başkanı
ve İcra Kurulu Başkanı
New York, New York

Martin Feldstein
Ekonomi Profesörü, Harvard
Üniversitesi, Cambridge,
Massachusetts

Armando Garza Sada
ALFA Yönetim Kurulu Başkanı
Nuevo León, Meksika

Herman Gref
Sberbank İcra Kurulu Başkanı,
Yönetim Kurulu Başkanı
Moskova, Rusya

William B. Harrison, Jr.
JPMorgan Chase & Co. New York,
New York Eski Başkanı ve İcra Kurulu
Başkanı

Sayın Carla A. Hills
Başkan ve İcra Kurulu Başkanı Hills
& Company International Consultants
Washington, District of Columbia

Sayın John Howard OM AC
Avustralya Eski Başbakanı, Sidney
(Avustralya)

Joe Kaeser
Siemens AG Başkan ve İcra Kurulu
Başkanı
Münih, Almanya

Sayın Henry A. Kissinger
Başkan
Kissinger Associates, Inc.
New York, New York

Jorge Paulo Lemann
Müdür
The Kraft Heinz Company
Pittsburgh, Pennsylvania

Sergio Marchionne
İcra Kurulu Başkanı, Fiat
Chrysler Automobiles Auburn
Hills, Michigan

Gérard Mestrallet
Yönetim Kurulu Başkanı, ENGIE
Paris-La Defense, Fransa

Amin H. Nasser
Saudi Aramco Başkan ve Baş
İcra Sorumlusu
Dhahran, Suudi Arabistan

Sayın Condoleezza Rice
Ortak RiceHadleyGates LLC
Stanford, California

Paolo Rocca
Başkan ve İcra Kurulu Başkanı
Tenaris
Buenos Aires, Arjantin

Nassef Sawiris
İcra Kurulu Başkanı OCI N.V.
Londra, Birleşik Krallık

Ratan Naval Tata
Başkan Tata Trusts Mumbai,
Hindistan

Sayın Tung Chee Hwa GBM
Başkan Vekili
Çin Halk Siyasi Danışma Konferansı
Milli Komitesi, Hong Kong, Çin

Masahiko Uotani
Başkan ve Grup İcra Kurulu Başkanı
Shiseido., Ltd.
Tokyo, Japonya

Cees J.A. van Lede
Yönetim Kurulu Eski Başkanı ve Baş
İcra Sorumlusu
Akzo Nobel
Amsterdam, Hollanda

Douglas A. Warner III
Board JPMorgan Chase & Co. Eski
Yönetim Kurulu Başkanı
New York, New York

Yang Yuanqing
Başkan ve İcra Kurulu Başkanı
Lenovo
Pekin, Çin

**Jaime Augusto Zobel de
Ayala**
Başkan ve İcra Kurulu Başkanı Ayala
Corporation
Makati City, Filipinler

*Re'sen

Şirket merkezi 270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070 Telefon:
212-270-6000 jpmorganchase.com

Ana iştirakler JPMorgan Chase
Bank,
National Association Chase Bank
USA,
National Association JPMorgan
Chase Holdings LLC J.P. Morgan
Securities LLC J.P. Morgan
Securities plc

10-K Formu üzerinde Faaliyet Raporu

JPMorgan Chase & Co.'nun ABD
Menkul Kıymetler ve Borsa
Komisyonu'na sunulan 10-K Form
üzerindeki Faaliyet Raporu,
aşağıdaki adrese yapılacak talep
üzerine ücretsiz olarak temin
edilecektir:

Sekreterlik Ofisi JPMorgan Chase &
Co. 270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070

Borsa Kotasyonu

New York Borsası

JPMorgan Chase & Co.'nun adi
hisseleri için New York Borsası'ndaki
işlem sırası JPM'dir.

JPMorgan Chase & Co. ile ilgili
finansal bilgilere jpmorganchase.com
Yatırımcı İlişkileri web sitesinden
erişilebilir. Diğer sorularınızı
aşağıdaki adrese yöneliniz:

Yatırımcı İlişkileri JPMorgan Chase &
Co. 270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070 Telefon:
212-270-7325

"JPMorgan Chase," "J.P. Morgan,"
"Chase," Sekizgen Sembolü ve bu
raporda JPMorgan Chase hizmetlerini
tanımlayan diğer sözcük veya
semboller, JPMorgan Chase & Co.'nun
hizmet markalarıdır. Bu raporda diğer
şahısların mal ve hizmetlerini
tanımlayan diğer sözcük veya
semboller, söz konusu diğer şahısların

Yönetim Kurulu

Kurul üyelerinden, komite başkanlarından
herhangi biri veya Baş Bağımsız Müdür ile
veya grup halinde yönetim kuruluna dahil
olmayan yöneticilerle irtibat için, lütfen
yazılarınızı aşağıdaki adrese gönderiniz:

JPMorgan Chase & Co.
Sekreterlik Ofisi Dikkatine (Kurul üyeleri)
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070

Kurulun Kurumsal Yönetim Prensipleri, ana
Kurul komitelerinin tüzükleri, Davranış
Kuralları, Finans Uzmanları için İş Ahlakı
Kuralları'na ve idari bilgilere
jpmorganchase.com web sitesinden "About
us" (Hakkımızda) sekmesi altındaki
"Governance" (Yönetim) bölümüne
tıklayarak ulaşılabilir.

Devir temsilcisi ve kayıt tutan:

Computershare
480 Washington Boulevard Jersey City, NJ
07310-2053 Telefon: 800-758-4651
www.computershare.com/investor

Yatırımcı Hizmetleri Programı

JPMorgan Chase & Co'nun Yatırımcı
Hizmetleri Programı, temettülerin yeniden
yatırımda kullanılması ve JPMorgan Chase
& Co. adi hisselerinden hisse alınıp
satılmasını kolaylaştıran çok çeşitli uygun ve
düşük maliyetli hizmetler sunar. Konuyla ilgili
broşür ve kayıt materyallerine Program
Yöneticisi, Computershare ile irtibata
geçerek, 800-758-4651'i arayarak,
yukarıdaki adrese yazarak veya
www.us.computershare.com/Investor
adresindeki web sitesini ziyaret ederek
ulaşılabilir.

Temettülerin doğrudan tevdi

Temettülerin doğrudan tevdi hakkında bilgi
için, lütfen Computershare ile irtibata geçiniz.

Hissedar

sorgulamaları Computershare ile
irtibat kurunuz:

Telefonla:

Amerika Birleşik Devletleri, Kanada
ve Porto Riko: 800-758-4651
(ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan:
201-680-6862 (ücretli)

Birleşik Devletler, Kanada ve Pu-
erto Rico dahilinde iştirme engelliler
için TDD hizmeti: 800-231-5469
(ücretsiz)

Tüm diğer noktalar:
201-680-6610 (ücretli)

Postayla:

Computershare P.O. Box 505000
Louisville, KY 40233 United States

Kurye ile:

Computershare
462 South 4th Street Suite 1660
Louisville, KY 40202 United States

Mükerrer gönderiler

Birden fazla hesap listesinde
bulmanız nedeniyle mükerrer
gönderiler alıyorsanız ve
hesaplarınızı birleştirmek
istiyorsanız, lütfen
Computershare'in yukarıdaki
adresine yazınız.

Bağımsız tescilli kamu muhasabe firması

PricewaterhouseCoopers LLP 300
Madison Avenue
New York, NY 10017

JPMorgan Chase & Co., ABD Menkul
Kıymetler ve Borsa Komisyonu "Bildirim ve
Erişim" kuralı uyarınca hissedar bilgileri
dağıtır. Sonuç olarak, firma 700.000 adet daha
az Faaliyet Raporu ve Vekaletname basmış
olup yıllık ortalama 6.400 ağaç ve 800 metrik
ton CO₂ emisyonu tasarrufu sağlanmıştır.

Bu faaliyet raporu iyi yönetilen ormanlardan ve
diğer kontrollü kaynaklardan elde edilen
kağıtlara basılmıştır ve kağıdın bağımsız
olarak BVQI tarafından Orman Koruculuk
Konseyi (FSC)® standartlarına uygunluğu



FSC
www.fsc.org

MIX

Paper from
responsible sources

FSC® C020268

