



Önemli Mali Bilgiler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, beher hisse, oran verileri ve çalışan sayısı hariç)	2018	2017	2016
Rapor edilen esas^(a)			
Toplam net gelir	\$ 109.029	\$ 100.705	\$ 96.569
Faiz dışı giderler toplamı	63.394	59.515	56.672
Karşılık öncesi kâr	45.635	41.190	39.897
Kredi zararları karşılığı	4.871	5.290	5.361
Net gelir	\$ 32.474	\$ 24.441	\$ 24.733
Adi hisse verileri			
Hisse başına net gelir			
Temel	\$ 904	\$ 6,35	\$ 6,24
Sulandırılmış	9,00	6,31	6,19
Beyan edilen nakdi temettüleri	2,72	2,12	1,88
Defter değeri	70,35	67,04	64,06
Maddi defter değeri (TBVPS) ^(b)	56,33	53,56	51,44
Seçilmiş oranlar			
Adi hisse senedi getirisi	13%	10%	10%
Maddi özkaynak getirisi (ROTCE) ^(b)	17	12	13
Adi Özkaynak Ana Sermaye Oranı ^(c)	12,0	12,1	12,2
Ana Sermaye oranı ^(c)	13,7	13,8	13,9
Toplam sermaye oranı	15,5	15,7	15,2
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Krediler	\$ 984.554	\$ 930.697	\$ 894.765
Aktif toplamı	2.622.532	2.533.600	2.490.972
Mevduatlar	1.470.666	1.443.982	1.375.179
Adi öz sermaye	230.447	229.625	228.122
Toplam öz sermaye	256.515	255.693	254.190
Piyasa verileri			
Hisse kapanış fiyatı	\$ 97,62	\$ 106,94	\$ 86,29
Piyasa değeri	319.780	366.301	307.295
Dönem sonu adi hisseler	3.275,8	3.425,3	3.561,2
Personel sayısı	256.105	252.539	243.355

(a) Aksi belirtilmedikçe, sonuçlar Amerika Birleşik Devletleri'nde genel olarak kabul edilmiş muhasebe prensiplerine uygun şekilde sunulmuştur.

(b) TBVPS ve ROTCE'lerin her biri GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Bu önlemlere ilişkin detaylı bilgi için 57 ile 59 arasındaki sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaya Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

(c) Sunulan oranlar, Basel III Fully Phased-In Yaklaşımına göre hesaplanmakta olup bunlar temel düzenleyici sermaye ölçütleridir. Detaylı bilgi için, 85-94. Sayfalardaki "Sermaye Riski Yönetimi" bölümüne bakınız.

JPMorgan Chase & Co. (NYSE JPM) 2,6 trilyon \$ değerindeki varlığı ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetlerle dünyanın önde gelen finansal hizmetler şirketlerinden birisidir. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Dow Jones Industrial Average'in bir parçası olan JPMorgan Chase & Co., J.P. Morgan ve Chase markaları altında ABD'deki milyonlarca müşterinin yanı sıra dünyanın en önemli şirketlerine, kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine hizmet vermektedir.

J.P. Morgan'ın hizmetleriyle ilgili bilgiye jpmorgan.com adresinden, Chase'in hizmetleriyle ilgili bilgiye chase.com adresinden ulaşabilirsiniz. JPMorgan Chase & Co. hakkındaki bilgilere jpmorganchase.com adresinden ulaşabilirsiniz.



1 numara

ABD'nin bireysel mevduat artışında 1 numara



%89

YOU INVEST

You Invest müşterilerinin %89'u, Chase ile ilk kez yatırım yapan kişiler



İLK 10

Fortune dergisinin Dünyanın En Beğenilen Şirketler listesinde ilk 10 arasında



20.000

FINANSMAN/UYGUN FİYATLI
GAYRİMENKULLER

ABD genelinde düşük gelirli bireyler için 20.000 uygun fiyatlı gayrimenkulün finansmanı.



1 numara

ABD'de en çok ziyaret edilen 1 numaralı bankacılık portalı

- 49 milyon aktif dijital müşteri
- 33 milyon aktif mobil müşteri



1 numara

ABD'nin 1 numaralı çok aileli kredi vereni



1 numara

Üst üste 10. yılda da küresel yatırım bankacılığı ücretlerinde 1 numara



1 TRİLYON \$'LIK BİRLEŞME VE DEVRALMA

1 trilyon \$ tutarının üzerinden ilan edilmiş Birleşme ve Devralma işleminde danışmanlık



DİJİTAL PARA İLE İŞLEM YAPAN İLK BANKA

Dijital para ile işlem yapan ilk ABD bankası



500 milyon \$

ADVANCINGCITIES İNİŞİYATIFI

500 milyon \$'lık *AdvancingCities*, dünya çapındaki şehirlerde ekonomik fırsat yaratacaktır



%83

KENDİSİNE İLK İKİ ÇEYREKLİK BÖLÜMDE YER BULMUŞTUR

Yönetilen uzun vadeli yatırım fonu varlıklarının %83'ü, 10 yıllık süre boyunca ilk iki çeyrekte yer aldı



%10

ÜCRET ARTIŞI

22.000 çalışan için saat başına ortalama 15 \$'a 18 \$ ile %10 ücret artışı

Sayın Hissedarlar;



Jamie Dimon,
Başkan ve CEO

Siz hissedarlarımıza hitaben yazdığım bu senelik yazıma bir kez daha şirketimiz ve dünyadaki yüz binlerce çalışanımızla duyduğum gurur duygusuyla başlıyorum. Siyasi ve ekonomik anlamda derinden bir değişikliğin yaşandığı son on yıllık döneme baktığımda yalnızca mali performans açısından değil aynı zamanda dünya genelinde müşterilerimize, topluluklara ve ülkelere yardımcı olma konusunda gösterdiğimiz kararlılık bakımından başardıklarımız gerçekten takdiri hak ediyor.

2018 yılında ürün, hizmet ve teknoloji yatırımlarını hızlandırmaya devam ettik. Örneğin, yaklaşık on yıllık sürede ilk kez, birkaç eyalette var olan ağıımızı yeni Chase şubeleri ile genişlettik (önümüzdeki birkaç yıl içinde 400 yeni şube daha açmayı planlıyoruz). Ayrıca, You Invest adıyla yeni bir dijital yatırım platformu kurduk; Amazon ve Berkshire Hathaway ile sağlık alanında bir ortaklık başlattık; Advancing Black Pathways (Şubat 2019'da duyurusu yapılan) ile Afrika kökenli Amerikanlar için iş ve refah fırsatları oluşturup varlık açığını azaltma konusundaki taahhüdümüzü büyüttük, sermayeye en çok ihtiyaç duyulan topluluklarda istihdam ve ücret artışını desteklemek için *AdvancingCities* inisiyatifini başlattık.

Bu çabaların etkisini değerlendirmek için çok erken olsa da, şu ana kadar müthiş sonuçlar aldık.

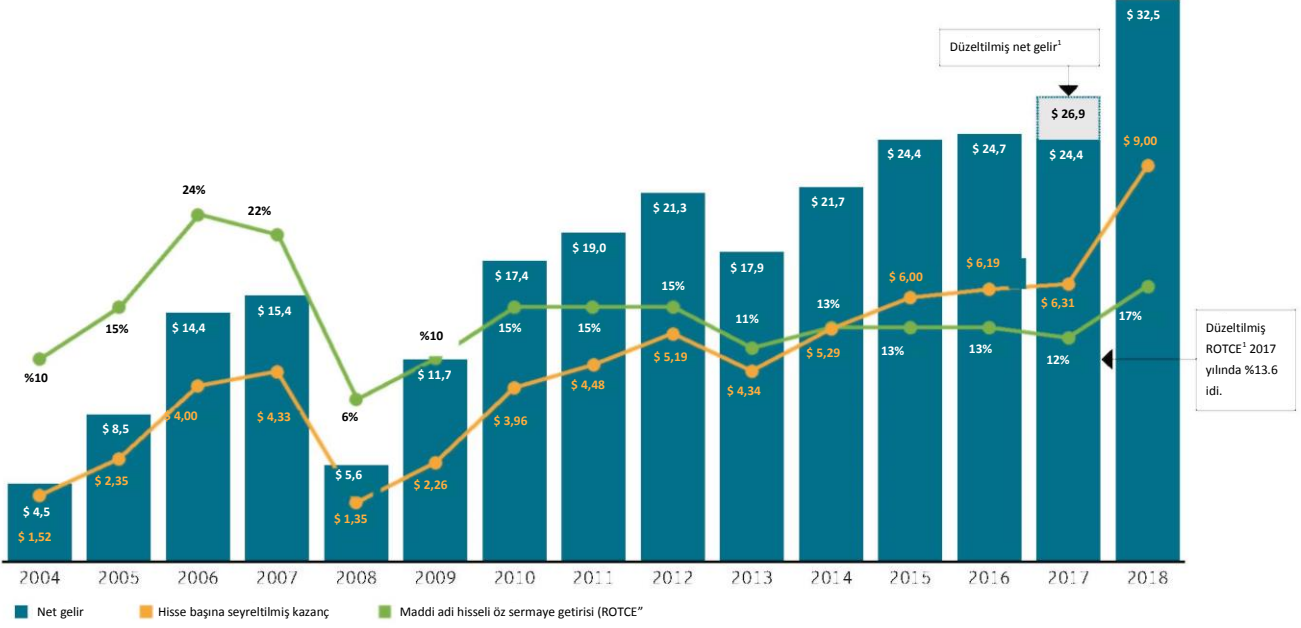
2018, JPMorgan Chase için yine güçlü bir yıl oldu, firma, vergi reformunun etkisi dikkate alınmadan bile rekor gelir ve net gelir elde etti. 111.5 milyar \$'lık hasılat¹ üzerinden 32,5 milyar \$ net gelir elde ettik, bu durum da işletmelerimizin temelinde yatan güçlü performansa işaret etmektedir. Vergi Kesintileri ve İstihdam Yasasının yürürlüğe girmesiyle birlikte düzenlemeler yapılması sayesinde, son dokuz yılın sekizinde rekor sonuçlar elde ettik ve gelecekte de bu performansımızı sürdürüreceğimize inanıyoruz. Her iş kolu, ürün, insan ve teknolojiye önemli yatırımlar yapmaya devam ederken, yıl boyunca hasılat ve net gelir elde etti. Ana kredileri %7, mevduatları toplamda %3 arttırıp genel olarak iş segmentlerimizde pazar payını yükseltirken, kredi disiplini ve sağlam bilançoğu sürdürdük. Toplamda, işletmelerimiz, kurumsal müşterilerimiz ve ABD'deki müşterilerimize 2.5 trilyon \$'ı aşkın kredi ve sermaye sağladık.

Geçen yılın yazısında, Amerika için rekabetçi bir küresel vergi sisteminin ne kadar önemli olduğunu vurgulamıştık. Son 20 yılda, dünya vergi oranlarını düşürürken Amerika oranlarda indirime gitmedi. Önceki vergi yasamız gittikçe daha rekabetçi bir hâl alan, aşırı karmaşık bir yasa olmasının yanı sıra kazananlar ile kaybedenler yaratan çıkar gruplarına yönelik hükümlerle doluydu. Bu durum, ABD'ye yapılan sermaye yatırımını aşağıya çekerken yurtiçi verimliliği ve ücret artışını azalttı. Yeni vergi kanunu, ABD'yi dünya çapında rekabetçi duruma getirecek ve Amerikan şirketlerinin yurtdışında kazandıkları kârları ülkeye getirmesinin önüne açacak bir işletme vergisi oranı getirmektedir. Uzun yıllar boyunca dağıtılmayan ve ABD'de yeniden yatırıma yönlendirilen sermayenin kümülatif etkisi, güçlü işletmelerin ortaya çıkmasını sağlayıp, dolaylı olarak istihdam yaratacak ve ücretleri yukarı çekecektir.

JPMorgan Chase için her şeyin eşitin olduğu düşünülse bile (ki değil), daha düşük olan yeni vergi oranları net gelire 3,7 milyar \$ katkı sağladı. Uzun vadede, şirketler, ürünler, hizmetler ve fiyatlar üzerinden müşteriler için birbiriyle rekabet ettiğinden söz konusu artışın bir kısmının ya da sonunda çoğunun silinmesini bekliyoruz. Ancak, kısa vadede bu fırsatı teknolojiye, yeni şubelere ve bankacılara, maaşlara (şu anda ABD'de tam zamanlı işlerde başlangıç maaşı olarak yılda 31.000 \$ ödüyoruz), hayır işleri ve kredi kullandırma (özellikle de düşük gelirli semtlerde) alanındaki yatırımlarımızı büyük oranda arttırmak amacıyla değerlendirdik.

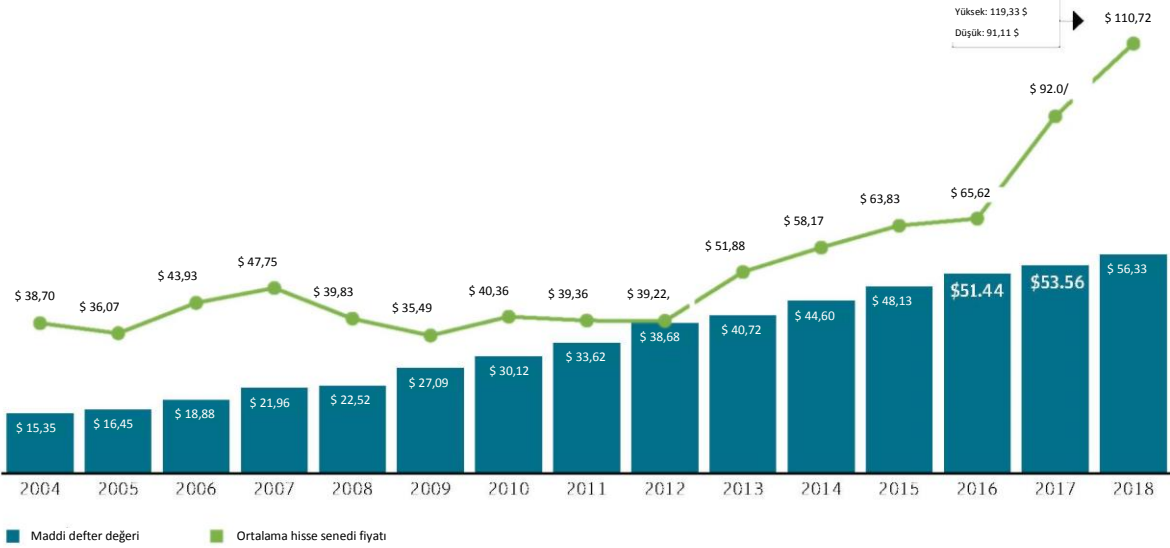
Kazançlar, Hisse başına Seyreltilmiş Kazançlar ve Maddi Adi Hisseli Öz Sermaye Getirisi 2004-2018

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



¹ GAAP dışı bir finansal ölçüt olan düzeltilmiş sonuçlar, Vergi Kesintileri ve İstihdam Kanunu'nun yürürlüğe konmasından kaynaklanan 2017 yılına ait \$2,4 milyarlık net gelir azalmasını hariç tutmaktadır.

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



Bildiğiniz üzere, hisse başı maddi defter değerinin, hissedarlarımız için oluşturduğumuz değerini iyi bir ölçütü olduğuna inanıyoruz. Aktif ve pasif değerlerimizin uygun olması durumunda - ki öyle olduklarına inanıyoruz - ve bu sermayeyi kazançlı şekilde kullanmaya devam edersek, önemli bir gerileme olmayacağını varsayarak önümüzdeki yıllar boyunca %15 maddi özkaynak getirisini aşabileceğimize (muhtemelen yakın vadede bu oranı %17 veya üzerine çıkarabileceğimize) inanıyoruz. Bu tür getirileri elde edebilirsek, şirketimiz maddi defter değerinden çok daha yüksek bir değere ulaşacaktır. Karşı sayfanın altındaki grafik, maddi defter değerinin hisse senedi fiyatını sabitlediğini gösteriyor.

S&P 500 Endeksi'ne karşı Bank One/JPMorgan Chase & Co. Hisse Başı Maddi Defter Değeri Performansı			
	Bank One	S&P 500 Endeksi	İlgili Sonuçlar
	(A)	(B)	(A) - (B)
Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (27/3/2000-31/12/2018)¹			
Birleşik senelik kazanç	%11,6	%4,7	%6,9
Genel kazanç	%615,8	%136,4	%479,4
	JPMorgan Chase & Co.	S&P 500 Endeksi	İlgili Sonuçlar
	(A)	(B)	(A) - (B)
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans (1/7/2004-31/12/2018):			
Birleşik senelik kazanç	12,4%	7,8%	4,6%
Genel kazanç	442,3%	196,8%	245,5%
Zaman içinde maddi defter değeri, şirketin sermaye kullanımı, bilanço ve karlılığını kapsar. Bu tabloda, eski Bank One hissedarları ve JPMorgan Chase & Co. hissedarlarını görüyoruz. Bu tablo, hisse başı maddi defter değerindeki artışı gösterir; bu, yeniden yatırılan temettüleri kapsayan vergi öncesi rakam olan Standard & Poor's 500 Endeksine (S & P 500 Endeksi) karşı tüm temettülerin elde tutulduğunu varsayan vergi sonrası bir rakamdır.			
¹ 27 Mart 2000 tarihinde, Jamie Dimon Bank One CEO'su olarak görevlendirildi.			

Son beş yılda, neredeyse 55 milyar \$'lık hisse senedi veya yaklaşık 660 milyon payı geri aldık; bu da şirketin tedavüldeki adi hisselerinin neredeyse %20'sine tekabül ediyor. Önceki yazılarda, hisse başına maddi defter değeri üzerinden hisse senedinin geri alınmasının basit bir konu olduğunu açıklamıştım. Bu konuya ilişkin yedi yıl önce sizlere bir örnek vermiştik: Maddi defter değerinden büyük bir hisse senedi bloğunu geri alırsak, hisse başına kâr ve maddi defter değeri geri alım yapılmaması durumunda oluşacak değere göre dört yıl içinde çok daha fazla olur. Hisse senetlerimizi maddi defter değer üzerinden geri almayı tercih ederken, geçmişte dile getirdiğimiz nedenlerden dolayı maddi defter değerinin iki katından veya daha fazlasından geri almanın bile mantıklı olduğuna inanıyoruz.

Bu yıl büyük bir hisse senedi bloğunu geri almamız durumunda, beş yıl içindeki hisse başına kârın %2 -%3 daha yüksek olmasını ve maddi defter değerinin neredeyse değişmemesini bekliyoruz. Hissedarlarımıza, sermayemizi hisse senedi geri almaktan çok büyümek için kullanmayı tercih ettiğimizi hatırlatmak istiyoruz. Hisse senedi geri alımlarını bu yazının sonraki bölümlerinde ele alıyorum.

Hisse senedi toplam getiri analizi			
	Bank One	S&P 500 Endeksi	S&P Mali Endeksi
Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (27/3/2000-31/12/2018)¹			
Birleşik senelik kazanç	11,2%	%4,7	3,1%
Genel kazanç	638,9%	%136,4	76,3%
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans (1/7/2004-31/12/2018):			
Birleşik senelik kazanç	9,4%	7,8%	2,4%
Genel kazanç	268,0%	196,8%	40,5%
31 Aralık 2018 tarihinde biten dönem performansı			
Birleşik senelik kazanç/(zarar)			
Bir yıl	%(6,6)	%(4,4)	%(13,0)
Beş yıl	%13,6	%8,5	%8,1
On yıl	14,5%	13,1%	10,9%
Bu tablo, Standard & Poor's 500 Endeksine (S&P 500 Endeksi) ve Standard & Poor's Mali Endeksine (S&P Mali Endeksi) karşı Bank One ve JPMorgan Chase & Co. eski hissedarları için, temettüler yeniden yatırıma yönlendirilmiş olarak, hisse senedi fiili getirilerini göstermektedir.			
¹ 27 Mart 2000 tarihinde, Jamie Dimon Bank One CEO'su olarak görevlendirildi.			

Şirketi, kısa vadedeki hisse senedi fiyatları konusunda kaygılanarak yönetmesek de, **uzun vadede** hisse senedi fiyatımız yıllar içinde kaydettiğimiz ilerlemenin bir ölçütüdür. Bu ilerleme, hem iyi hem de kötü zamanlarda çalışanlarımız, sistemlerimiz ve ürünlerimiz gibi güçlerimizi geliştirmek için gerçekleştirilen sürekli yatırımların bir sonucudur. Bu önemli yatırımlar, şirketimizin gelecekte başarabileceklerini yönlendirmekte, yıllar boyunca büyüyüp zenginleşebileceği bir konuma yerleştirmektedir. İster beş yıl öncesine, 10 yıl öncesine ister JPMorgan Chase/Bank One birleşmesinden sonraki döneme geriye dönüp bakıldığında (yaklaşık 14 yıl önce), hisse senetlerimiz Standart & Poor's 500 Endeksi ve Standard & Poor's Mali Endeksinden daha iyi bir performans göstermiştir. Bu büyüme, bankalar için eşi görülmemiş zorlukların söz konusu olduğu bir zamanda, yani hem Büyük Durgunluk hem de arkasından gelen olağanüstü zorlu yasal, düzenleyici ve siyasal ortamın yaşandığı bir zamanda gerçekleşti.

JPMorgan Chase hisseleri, büyük kuruluşlara, emeklilik planlarına, yatırım fonlarına ve doğrudan bireysel yatırımcılara aittir. Ancak, neredeyse her durumda, fayda sağlayan nihai tarafların topluluklarımızdaki bireyler olduğunu hatırlamak önemlidir. Amerika Birleşik Devletleri'nde 100 milyonun çok üzerinde kişinin hisse senedi var ve bu kişilerin büyük bir kısmının elinde, şu veya bu şekilde, JPMorgan Chase hissesi var. Bu insanların çoğu gaziler, öğretmenler, polis memurları, itfaiyeciler, emekliler veya bir ev, okul veya emeklilik için para biriktiren kişilerden oluşuyor. Yönetim ekibiniz, her gün hissedarlarımız için yerine getirmemiz gereken büyük sorumluluğun bilincinde olarak işe gidiyor.

Bu yazının ilk bölümünde, uzun vadede nasıl hissedar değeri oluşturmayı düşündüğümüz dâhil, şirketimizi nasıl yönettiğimize dair kapsamlı bir bilgi vermeye çalışacağım. Bu bölümde, hissedar değeri oluşturmanın ancak çalışanlar, müşteriler ve topluluklar ile ilgilenecek mümkün olabileceğine olan güçlü inancımızın altını çiziyorum. Bu, çıplak kapitalizm ve sadece hissedar değerini önemseyen kurumların tüm musibetlerinin ortadan kaldırılmasına yönelik sık olarak dile getirilen yorumlardan **tamamen** farklıdır.

Bu yazının ikinci bölümünde, ileriye dönük önemli konular hakkında yorum yapacağım. Amerika Birleşik Devletleri ve dünyanın uzun vadeli büyümesi konusunda iyimser kalırken, yakın vadeli ekonomik ve politik ortam, hem bilinen hem de bilinmeyen risklerle dolu gittikçe karmaşıklaşan bir hâl alıyor. Şirketlerden devletlere ve medyaya kadar hemen hemen tüm kurumlara duyulan güvenin azaldığı bir gelecekle karşı karşıyayız. 2018'in dördüncü çeyreğindeki oynaklığı artan küresel piyasalar, gelecekte olacak şeylerin habercisi olabilir - şirketimiz için riskler yaratabileceği gibi müşterilerimize hizmet etme fırsatları da yaratabilir.

Bu yazının üçüncü bölümü başta ülkemiz ve dolayısıyla şirketimiz için büyük bir endişe kaynağı olan Amerikan kamu politikası olmak üzere kamu politikası ile ilgilidir. Yine, bazı sorun olarak gördüğüm şeylere dair **kapsamlı** ve yıllara yaygın bir genel bakış sunmaya çalışacağım ve çözüme yönelik birkaç yol önereceğim. Temamız tutarlı ve nettir: İşletmeler, hükümetler ve toplumlar, sorunları analiz etmek, çözmek ve ekonominin herkese yarar sağlayacak şekilde güçlendirilmesine yardımcı olmak için işbirliği içinde ve yapıcı bir şekilde müşterek çalışmalıdır.

I. Jpmorgan Chase İlkeleri Ve Stratejileri	Sayfa 10
1. Her şeyden önce, işimize müşterinin bakış açısıyla bakıyoruz.	Sayfa 10
2. Yaptığımız her şeyde ve işte en iyi olmak için elimizden gelen gayreti gösteriyoruz.	Sayfa 15
3. Sağlam bilanço ve sağlam mali ilkeleri koruyacağız.	Sayfa 16
4. Toplumlarımızı geliştiriyoruz.	Sayfa 18
5. Çalışanlarımızla ilgileniyoruz.	Sayfa 22
6. Her zaman yönetim ve liderlik konularında daha fazla şey öğrenmeye çalışıyoruz	Sayfa 24
7. Bazı konularda kaygı duymuyoruz.	Sayfa 25
II. Mevcut Kritik Konular Hakkında Yorumlar	Sayfa 26
1. ABD bankacılık sisteminin ve küresel sistemik öneme sahip finansal kurumların gücüne duyulan güveni geri getirmeye devam etmemiz gerekiyor.	Sayfa 26
2. Sorumlu bankacılığın iyi ve güvenilir bankacılık olduğunu kendimize hatırlatmalıyız.	Sayfa 29
3. Amerika'nın büyümesine ve finansal istikrarı geliştirmesine yardımcı olmak için iyi düzenlemelere inanıyoruz.	Sayfa 31
4. Hisse senedi geri alımlarının doğru sermaye tahsisatının önemli bir parçası olduğuna, ancak uzun vadeli yatırımlardan sonra geldiğine inanıyoruz.	Sayfa 33
5. Bulut ve yapay zekanın önemini hepimiz kabul ediyoruz	Sayfa 34
6. Gizliliği korumak ve siber güvenliği sağlamak için kararlı ve azimliyiz - ne gerekiyorsa yapacağız.	Sayfa 35
7. Ufukta dikkatimizi çekecek riskler olduğunu biliyoruz.	Sayfa 36
8. Bir resesyon ön görmemekle birlikte buna hazırız.	Sayfa 40

III. Kamu Politikası

Sayfa 41

1. Amerikan Rüyası yaşıyor - ancak birçok insan için tılsımını yitiriyor. Sayfa 41
2. Uygulanabilir çözümler sağlayan doğru reçeteye sahip olmak istiyorsak, sorunlarımızın - gerçek ve ciddi sorunlarımızın - doğru bir şekilde teşhis edilmesi gerekir Sayfa 42
3. Tüm bu sorunlar çözülebilir, ancak bu sadece partizan politikaları ve kişisel çıkarları bir kenara koyarak olabilir - ülkemiz her şeyden önce gelmelidir. Sayfa 46
4. Hükümetler daha iyi ve daha etkili olmalı - onların yardımı olmadan başaramayız. Geri kalanımız da daha iyi bir iş yapabiliirdi. Sayfa 47
5. CEO'lar: Ülkenizin size ihtiyacı var! Sayfa 50
6. Amerika'nın küresel rolü ve bağıllığı vazgeçilmezdir. Sayfa 51

I. JPMORGAN CHASE İLKELERİ VE STRATEJİLERİ

Bu bölümde, okuyucuya **şirketi nasıl yönettiğimize dair kapsamlı bir bakış** sunmak istiyorum. Şirketi, zaman içinde kendilerini kanıtlayan bu ilkeleri göz önünde bulundurarak tutarlı bir şekilde yönetiriz. Ayrıca tüm dünyada düzenleyici mercilerin ve hükümetlerin gereksinimlerini karşılamaya ve hatta aşmaya çalışıyoruz - ve bu ilkelerin bunun önemli bir parçası olduğunu düşünüyoruz.

1. Her şeyden önce, işimize müşterinin bakış açısıyla bakıyoruz.

Müşteri ihtiyaçları dikkatimizi çeken şeylerdir. Hiper-rekabetçi bir dünyada (bilinen ve bilinmeyen rakiplerin olduğu) gerek ofansif gerekse de defansif olmak üzere en iyi stratejinin müşteriye daha fazlasını, daha iyi, daha hızlı veya daha verimli bir şekilde vermek olduğuna inanıyoruz. Ürünlerimizi ve hizmetlerimizi geliştirmek için her zaman bir arayış içindeyiz ve çoğunlukla bu arayışı teknolojiye gelişmeler ve çalışanlarımızın sürekli eğitimi ile sürdürüyoruz. En önemli ilkemiz, her durumda, müşterilerimiz için doğru olanı yapmaktır.

Enerjik bir biçimde organik büyümeyi sağlıyoruz.

İyi ve sağlıklı organik büyümeyi (yani iyi müşterilerin ihtiyaç duydukları ürünlere ve hizmetlere, adil ve makul fiyatlarla ulaşmaları) sürdürmeye devam ediyoruz ve ilerlememizden memnun olmakla birlikte, koyduğumuz her hedefe ulaşamayacağımızı, ancak her zaman daha iyisini yapabileceğimizi biliyoruz. Geçmiş yazılarda, organik büyümenin birçok alanını tanımlamıştık. Bu inisiyatiflerle elde ettiğimiz başarılar bu Faaliyet Raporundaki CEO yazılarında ayrıntılı olarak açıklanmaktadır, ancak kritik stratejilerden bazıları yan sütunlarda vurgulanmıştır.

FAALİYET ALANLARIMIZ GENELİNDE ORGANİK BÜYÜME FIRSATLARI

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

- 2022 yılına kadar, şube ağıımızı entegre bir fiziksel ve dijital yaklaşımla yeni pazarlara doğru büyütürken, ABD nüfusunun %93'ünün Chase'in hizmet verdiği kitleye dahil olmasını bekliyoruz. Washington, D.C.'ye girmenin yanı sıra, 2018'de Philadelphia ve Boston pazarlarına yakın zamanda, Charlotte, Minneapolis, Nashville ve St. Louis dahil olmak üzere 2019 için dokuz yeni pazar açtık.
- Yeni müşteriler için işe alım deneyimi basitleştiriliyor. Müşteriler, dijital olarak üç ila beş dakikada yeni bir mevduat hesabı açabiliyor, bu yeni özellik sayesinde Şubat 2018'den bu yana yaklaşık 1,5 milyon yeni hesap eklendi; bu özellik şubelerin içinde de kullanılabilir. Kısa süre önce, mevcut müşterilerimiz için başvuruları önceden dolduran, dijital olarak etkinleştirilmiş yeni mortgage uygulama sürecimiz Chase MyHome'un duyurusunu yaptık. Kâğıt üzerinde yapılan işleme göre %20 daha hızlı ve bu sayede bir mortgage işlemini üç hafta içinde sonuçlandırmamız mümkün oluyor. Gelişmiş yaklaşımımıza olan güvenimiz, parayı geri verme garantimize yansır.

- Müşteriler, kısa süre önce ChaseOffersSM kişiselleştirilmiş üye işyeri teklifleri ve indirimler almaya başladı. Bu programın performansı, müşterilerin girişimin ilk üç ayında 7 milyon kart üzerinden 25 milyonu aşkın teklifi etnikleştirmesiyle hızla yükseldi. 15 milyondan fazla kayıtlı kullanıcısı olan CreditJourneySM, aynı zamanda kredi puanı bilgilerine erişim ve kimlik korumasına erişim yoluyla müşterilerle bağlantı kurma konusunda muazzam derecede başarılı bir yol.
- Bu yılın ilerleyen dönemlerinde, kredi kartı müşterilerimiz için iki yeni ürün üzerinden mevcut kredi tutarları üzerinden borçlanmayı daha kolay hale getireceğiz - My Chase PlanSM müşterilerin satış noktasında belirli bir alımı finanse etmesine izin verirken My ChaseLoanSM müşterilerin kredi limitinin kullanılmayan kısmına göre borçlanmasına ve borçlarını rekabetçi bir oran üzerinden borçlarını geri ödemesine imkân vermektedir. Bu ürünler, mevcut müşterilerimizin rakiplerden kullanmakta olduğu yaklaşık 250 milyar \$'lık kart kredilerinde rekabet etmemizi mümkün kılıyor.

Kurumsal ve Yatırım Bankası

- Son on yılda yatırım bankacılığında 1 numarayız ve 2018'i, sektörün en iyisi olan %8,7'lik küresel cüzdan payıyla tamamladık. Yine de, müşterilerimize daha iyi veri ve iç görü sağlamak için seçkin bankacıları bünyemize katmaya ve teknolojidten yararlanmaya devam ettikçe zaman içinde payımızı artırabileceğimize inanıyoruz.
- Hazine Hizmetleri işimizde, geçen yıl %13 oranında gelir artışı elde ettik. Üye işyeri hizmetlerini içeren toptan ödeme modelimizi daha geniş kapsamda uygularken müşterilerimize benzersiz bir değer teklifi sunabileceğiz. Orta piyasa ve küçük işletmelerden büyük kurumsal müşterilere ve Birleşik Devletler dışındaki işletmelerine kadar her müşteri segmentinde fırsatlar görüyoruz.
- Cüzdanın küçüldüğü iş alanları da dahil olmak üzere - Piyasalardaki payımızı sürekli olarak büyüttük. Müşterilerimizin ihtiyaçlarını aşmak için ürün ve teknolojiye yapılacak yatırımlara öncelik veriyoruz. Şirketler işlerini büyütürken ve varlık satın alırken - gün geçtikçe sınırların ötesine geçerken - risklerden korunma ve sermayeyi koruma konusundaki küresel uzmanlığımız, şirketler için fiili bir satın alma kadar önemli olabilir.
- Menkul Kıymetler Hizmetler işimiz kendisini sektörün güç merkezine dönüştürdü ve şu anda dünyanın önde gelen ticaret işleri arasında bulunuyor. Varlık yöneticileri, önümüzdeki yıllarda pasif yatırım ve marj sıkışmasından kaynaklanan baskılarla karşı karşıya kaldıkça, destek fonksiyonlarını dış kaynak olarak sağlayarak ve yenilikçi teknoloji platformlarımızı kullanarak daha verimli olmalarına yardımcı olma konusunda elimizde eşsiz bir fırsat olduğunu düşünüyoruz.
- Kurumsal ve Yatırım Bankamız, finansal hizmetler sektöründe gerçek anlamda küresel olan az sayıdaki işletmeden biridir. Gelişmekte olan ülkeler küresel sahneye çıktıkça, onlara destek olmak için yanlarında olacağız. Bugün Çin ve diğer gelişmekte olan pazarlarda yaptığımız yatırımlar sayesinde önümüzdeki yıllarda uluslararası büyüme kaydedeceğiz.

Ticari
Bankacılık

- JPMorgan Chase'in geniş yeteneklerini çok yerel bir düzeyde sunabilmek önemli bir rekabet avantajıdır. Orta Piyasa genişleme çabalarımızı başlattığımızdan beri, şu an itibarıyla 39 yeni pazara girmiş bulunuyoruz ve son üç yılda %22 oranında bileşik gelir artışıyla sonuçlanan 2800 müşteri portföyümüze ekledik. Orta Piyasa işletmeleri için büyüme potansiyelimiz sadece genişleme pazarlarımızla sınırlı değil. Veri odaklı analiz sayesinde, ulusal olarak yaklaşık 38.000 potansiyel müşteri tespit ettik. En heyecan verici fırsatlarımızdan bazıları, bir asırdan fazla bir süredir yer almakta olduğumuz New York, Chicago, Dallas ve Houston gibi eski pazarlarımızda.
- Chase'in perakende şubesini genişletmesi, zaten o pazarlarda olan müşterilerle olan ilişkimizi onlara şubelere erişim imkanı ve bu erişimle beraber gelen ek kaynaklar vererek derinleştirme fırsatımızı artırıyor. Ayrıca, genişleme, Kamu Bankacılığı işimizle toplumun katılımını derinleştirerek ve şehirler, eyaletler, devlet üniversiteleri ve diğer belediye müşterileriyle yaptığımız çalışmaları genişleterek, yeni ABD pazarlarında daha fazla kamu sektörü müşterisine hizmet etme fırsatı sunmaktadır.
- Ticari Bankacılığın Kurumsal ve Yatırım Bankası ile olan ortaklığı son derece başarılı olmaya devam ediyor ve her iki iş kolu için de önemli bir büyüme faktörü oluyor. 1 numaralı yatırım bankasının yerel düzeyde sunumu, müşterilerimizle olan stratejik diyalogumuzu geliştirir ve bizi rakiplerimizden ayırır. 2018 yılında, firmanın Kuzey Amerika yatırım bankacılığı ücretlerinin %39'u ticari bankacılık müşterilerden elde edilirken toplamda 2,5 milyar \$ gelir ile 10 yıl öncesine göre 1 milyar \$'lık bir artış elde edildi. Bu sayının büyümeye devam etmesini bekliyoruz.

Varlık ve Servet
Yönetimi

- Müşterilerle olan ilişkilerimizi dönüştürmek için veri ve teknolojiyi kullanıyoruz. İnsan uzmanlığımızı You Invest gibi farklı dijital ürünlerle birleştirerek, %89'u Chase ile ilk kez yatırımcı olan yeni müşteriler çekmeyi başardık.
- Varlıklı kesimden (500.000 \$'a 3 milyon \$) yüksek net değere (3 milyon \$'a 10 milyon \$) ve ultra yüksek net değer (10 milyon \$ veya üzeri) olmak üzere, ABD servet yönetimi yelpazesinde daha fazla fırsat yakalamak için ayak izimizi genişletiyoruz. 2019 yılının sonuna kadar, müşterilerimizin bize en çok ihtiyaç duyduğu yerde 6.500 danışman bulmayı umuyoruz.
- Son üç yılda 47 endeks fon ve borsa yatırım fonu (ETF) ekleyerek ürün grubumuzu yenilemeye devam ettik.

Aşağıdaki grafikler JPMorgan Chase'in yıllar içinde oldukça tutarlı bir şekilde büyümesini göstermektedir.

Bu tür bir büyüme, sadece memnun kalan mevcut müşterilerden gelir. Çok fazla seçenek var.

Uzun Vadede Kurulan Müşteri Organizasyonları

	2006	2017	2018		
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	Mevduat pazar payı	3,6%	8,7%	9%	<ul style="list-style-type: none"> 4 milyon küçük işletme de dahil olmak üzere 62 milyon ABD'li hane halkının hizmetinde 33 milyon aktif mobil müşteri² dahil 49 milyon aktif dijital müşteri² 99 milyon borç ve kredi kartı hesabı³ Ulusal olarak yeni ana banka ilişkilerinde 1 numara⁴ Satışlara ve ödenmemiş kredilere dayalı ABD'nin 1 numaralı kredi kartı düzenleyeni⁵ 2 numaralı büyük ipotek sağlayıcı⁶ Fortune 500 şirketlerinin %80'inden fazlası bizimle çalışmaktadır Dünyada 100'den fazla pazarda faaliyet 16 iş kolunda 1 numara - 2014²² yılında bu rakam 8 idi Üst üste 10. yılda küresel yatırım bankacılığı ücretlerinde 1 numara¹⁰ 2012²¹ yılından bu yana Pazar gelirlerinde 1 numara J.P. Morgan Research 1 numaralı Küresel Araştırma Şirketi¹² USD ödemeler hacminde 1 numara¹³ Dünyanın ilk 3 saklama kuruluşundan biri¹⁴ ABD genelinde 133 lokasyon 26 uluslararası lokasyon 17 uzman sektör tarama ekibi 1 Numaralı Geleneksel Orta Piyasa Konsorsiyum Lideri¹⁷ 2018 yılında 20.000 uygun fiyatlı konut birimi finanse edildi Tüm servet yelpazesindeki müşterilere hizmet Dünyanın en büyük emeklilik fonlarının% 55'i, devlet varlık fonları ve merkez bankaları ile çalışma Tüm varlık sınıflarındaki güven ortakları Yönetim altında (AUM) 10 yıllık uzun vadeli yatırım fonu varlıklarının % 83'ü, emsal ortalamasının üzerinde gerçekleştirilmiştir¹⁹ Gelir ve uzun vadeli AUM bakiyesi büyümesi - 2006'dan bu yana %90
	1. sırada (ilk 3) olduğumuz top 50 Chase piyasaalarının sayısı	11(25)	16(40)	16 (42)	
	Ortalama mevduat artış oranı	8%	9%	5%	
	Aktif mobil müşteri artışı oranı	NM	13%	11%	
	Kart kartı satışları pazar payı ⁷	15,9%	22,0%	22,3%	
	Üye işyeri işlem hacmi ²⁰ (\$ B)	\$ 661	\$ 1.192	\$ 1.366	
	Şube sayısı	3.079	5.130	5.036	
	Müşteri yatırım varlıkları (B \$)	-\$ 80	\$ 273	\$ 282	
Kurumsal ve Yatırım Bankası	İşletme Bankacılığı birincil pazar payı ²¹	5,1%	8,7%	8,8%	
	Küresel yatırım bankacılığı ücretleri ¹⁰	#2	1 numara	#1	
	Pazar payı ¹⁰	8,7%	%8,1	8,7%	
	Toplam pazarlar geliri ¹¹	#8	1 numara	#11,6	
	Pazar payı ¹¹	6,3%	10,7%	%11,6	
	FICC11		1 numara		
Ticari Bankacılık	Pazar payı ¹¹	7,0%	11,1%	11,9%	
	Equities11	8	CO 1 numara	CO #1	
	Pazar payı ¹¹	5,0%	9,9%	11,2%	
	Emanet Altındaki Varlıklar (T \$)	\$ 13,9	\$ 23,5	\$ 23,2	
Asset & Wealth Management	Özel ekiplere sahip ilk 50 MSA	26	50	50	
	Bankalar:	1.203	1.766	1.922	
	Yeni ilişkiler (brüt)	NA	1.062	1.232	
	Ortalama krediler (\$ Milyar)	\$ 53,6	\$ 198,1	\$ 205,5	
	Ortalama mevduat (Milyar \$)	\$ 73,6	\$ 177,0	\$ 170,9	
	Brüt yatırım bankacılığı geliri (B \$) "		\$ 2,4		
Asset & Wealth Management	Çok aileli kredilendirme ¹⁵	#28	1 numara		
	5 yıllık kümülatif net müşterinin sıralaması				
	varlık hareketleri ²³	NA	#2	#2	
	Kuzey Amerika Özel Banka (<i>Euromoney</i>) ¹⁸	1 numara	1 numara		
	Müşteri varlıkları (\$ T)	1,8%	\$ 2,8 2,5%	2,5%	
	Aktif AUM pazar payı ²⁴				
Asset & Wealth Management	Kuzey Amerika Özel Banka müşterisi varlıklar pazar payı ²⁵	3%	4%	4%	
	Ortalama krediler (\$ Milyar)	\$26,5	\$ 123,5	\$138,6	
	Varlık Yönetimi müşteri danışmanları sayısı	1,506	2.605	2,865	

1-19 no'lu dipnotlar hakkında bilgi için, bakınız JPMorgan Chase & Co.'nun internet sitesinde (https://www.jpmorganchase.com/corporate/investor-relations/document/2019_firm_overview_ba56d0e8.pdf), Yatırımcı İlişkileri, Etkinlikler & Sunumlar, JPMorgan Chase 2019 Yatırımcı Günü başlığı altında, JPMorgan Chase 2019 Yatırımcı Günü - Firmaya genel bakış sunumunda bulunan 32-33 no'lu slaytlar

http://www.jpmorganchase.com/corporate/investor-relations/document/2019_firm_overview_ba56d0e8.pdf

JPMorgan Chase 2019 Yatırımcı Günü ve SEC'nin internet sitesinde (www.sec.gov) bulunan 26 Aralık 2019 tarihinde ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na (SEC) verilen Form 8-K.

²⁰ 2006 First Data ortak girişimini yansıtmaktadır.

²¹ Kaynak: Barlow Research Associates, 4Ç18 İtibariyle Birincil Banka Piyasası Hisse Senedi Veri Tabanı. Küçük işletmelerin sekiz çeyreklik ortalama geliri 100.000 dolar - 25 milyon dolardır.

²² Kaynak: 1 Ocak 2019 itibariyle Banking Dealogic sıralamaları ile Pazarlar, Hazine Hizmetleri ve Menkul Kıymet Hizmetlerine ilişkin sıralamalar - Coalition, JPMorgan Chase'in iş yapısına dayanan 2018 ön sıralama analizi.

²³ Kaynak: Şirket ibrazları ve JPMorgan Chase tahminleri. Sıralamalar, aşağıda belirtilen ve 500 milyar \$'lık kamuya açıklanmış mali varlık ve 2018 itibariye müşteri varlığını yöneten emsal gruptaki rakipleri yansıtmaktadır: Allianz Grup, Bank of America Corporation, Bank of New York Mellon Corporation, BlackRock, Inc., Credit Suisse Group AG, Franklin Resources, Inc., The Goldman Sachs Group, Inc., Invesco Ltd., Morgan Stanley, T. Rowe Price Group, Inc. ve UBS Group AG.

JPMorgan Chase'in sıralaması, AWM müşteri varlıklarını, Chase Varlık Yönetimi yatırımlarını ve firmaya yeni katılan Chase Özel Müşteri mevduatlarını yansıtmaktadır.

²⁴ Kaynak: Şubat 2019 İtibariyle Stratejik Görüş. Yalnızca uzun vadeli aktif yatırım fonlarını ve borsa yatırım fonlarını yansıtır. Fon sepeti ve para piyasası fonları harihtir.

²⁵ Kaynak: Capgemini Dünya Servet Raporu 2018. 2017 verilerine göre tahmini pazar payı (en son).

NM = Anlamsız

B = milyar

NA = Mevcut değildir

T = trilyon

FICC = Sabit Gelirli, Döviz ve Emtia

MSA'lar = Büyükşehir İstatistik alanları

USD = ABD doları

Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Sermaye ve Krediler 2008-2018

(milyar \$ cinsinden)

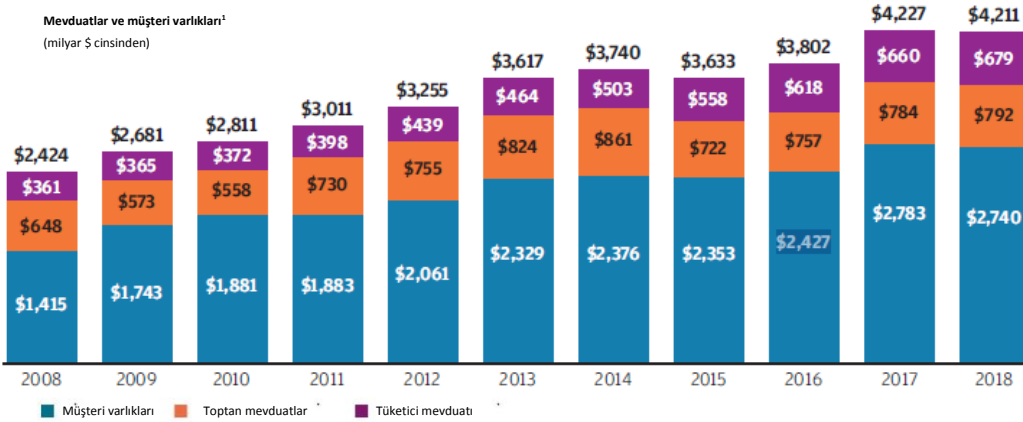


Müşterilerimizin Bize Emanet Ettikleri Varlıklar

31 Aralık itibarıyla

Mevduatlar ve müşteri varlıkları¹

(milyar \$ cinsinden)



Emanet altındaki varlıklar⁽²⁾

(trilyon \$ cinsinden)



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

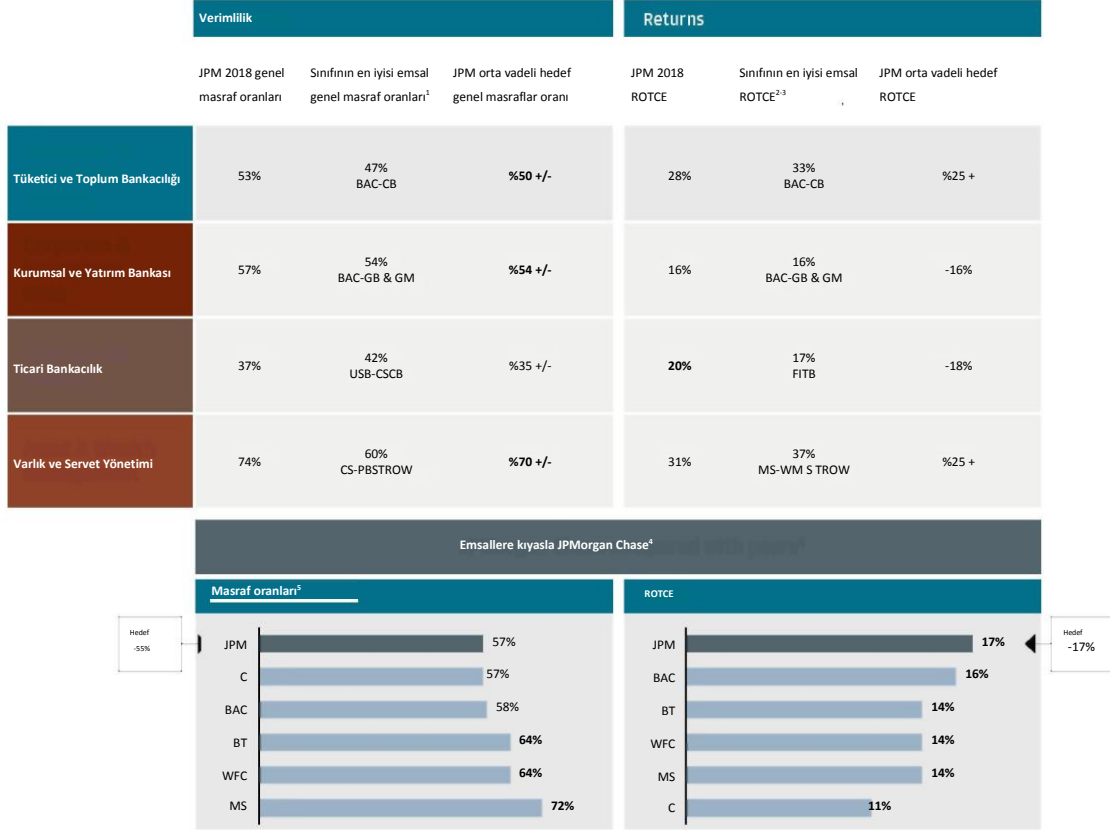
2 Saklama ve varlık hizmetleriyle ilgili faaliyetleri temsil eder.

2. Yaptığımız her şeyde ve işte en iyi olmak için elimizden gelen gayreti gösteriyoruz.

Her iş kolunda her sene sınıfının en iyisi olmayı beklemesek de, sınıfının en iyisi emsallerimiz karşısında normalde iyi bir performansa sahibiz.

Aşağıdaki grafik, verimlilik ve getiri anlamında rakiplerimize karşı, genel olarak işletmelere göre performansımızı göstermektedir.

JPMorgan Chase Verimlilik ve Getiri açısından Birinci Sınıf Emsalleriyle Paraleldir



¹ birinci sınıf genel masraf oranı, karşılaştırılabilir JPMorgan Chase (JPM) emsal iş segmentlerini temsil eder: Bank of America Consumer Banking (BAC-CB), Bank of America Global Banking and Global Markets (BAC-GB & GM), U.S. Bancorp Corporate and Commercial Banking (USB-C&CB), Credit Suisse Private Banking (CS-PB) ve T. Rowe Price Group, Inc. (TROW).

² Sınıfının en iyisi ROTCE, benzer JPM emsallerinin ve mevcut olmaları durumunda emsal iş segmentlerinin örtük net geliri eksi rüçhanlı temettülerine uygundur: BAC-CB, BAC-GB & GM, Fifth Third Bancorp (FITB), Morgan Stanley Wealth Management (MS-WM) ve TROW.

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

⁴ Bank of America Corporation (BAC), Citigroup Inc. (C), The Goldman Sachs Group, Inc. (GS), Morgan Stanley (MS), Wells Fargo & Company (WFC).

⁵ Yönetilen genel gider oranı - toplam faiz dışı gider/yönetilen gelir; GS ve MS geliri raporlanan esasta yansıtılmaktadır.

ROTCE: Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi

Sürekli olarak kendimizi rakiplerimizle çok detaylı bir düzeyde analiz ediyor ve karşılaştırıyoruz. Yaptığımız analiz, sadece finansal verileri değil aynı zamanda operasyonel verileri, müşteri memnuniyetini ve diğer birçok önlemi içeren 50'den fazla alt iş kolunda ve yüzlerce ürün üzerinde gerçekleştiriliyor.

Yönetimimiz daima kendi performansını kıyasıya eleştirecektir: Eksikliklerimizi ve hatalarımızı kabul edip yoğun bir şekilde incelemek, onlardan ders çıkarmak daha güçlü bir şirket olmamızı sağlar.

Olağanüstü sayıda güçlü rakibimiz olduğu gerçeğini de asla gözden kaçırmayız ve bundan şikayet edemeyiz. Amerika Birleşik Devletleri'nde ve dünyada pek çok yetenekli finansal teknoloji (fintech) şirketi bulunuyor- teknoloji her zaman bozulma fırsatlarını beraberinde getiriyor. Square ve PayPal gibi şirketlerin bizim yapabileceğimiz ancak yapmadığımız şeyleri yaptıklarını kabul ettik.

Müşterilerin sorunlarına baktılar, doğrudan işlemeyi iyileştirdiler, ürünlere veri ve analizler eklediler ve hızlı hareket ettiler. Yakın zamanda, yapay zeka (AI) ve fintech ile neler başarıldığını incelemek üzere üst düzey ekiplerimizden birini Çin'e gönderdik. Çin'in kaydettiği ilerlemeden etkilenmemek ve biraz da kaygılanmamak çok zor - ancak bu ziyaret yönetim ekibimizi derhal harekete geçirmeye teşvik ettiğini de söylemek gerek. Şu kadarını söyleyeyim; mevcut performansımız ne olursa olsun, elde ettiklerimizle yetinmeyiz.

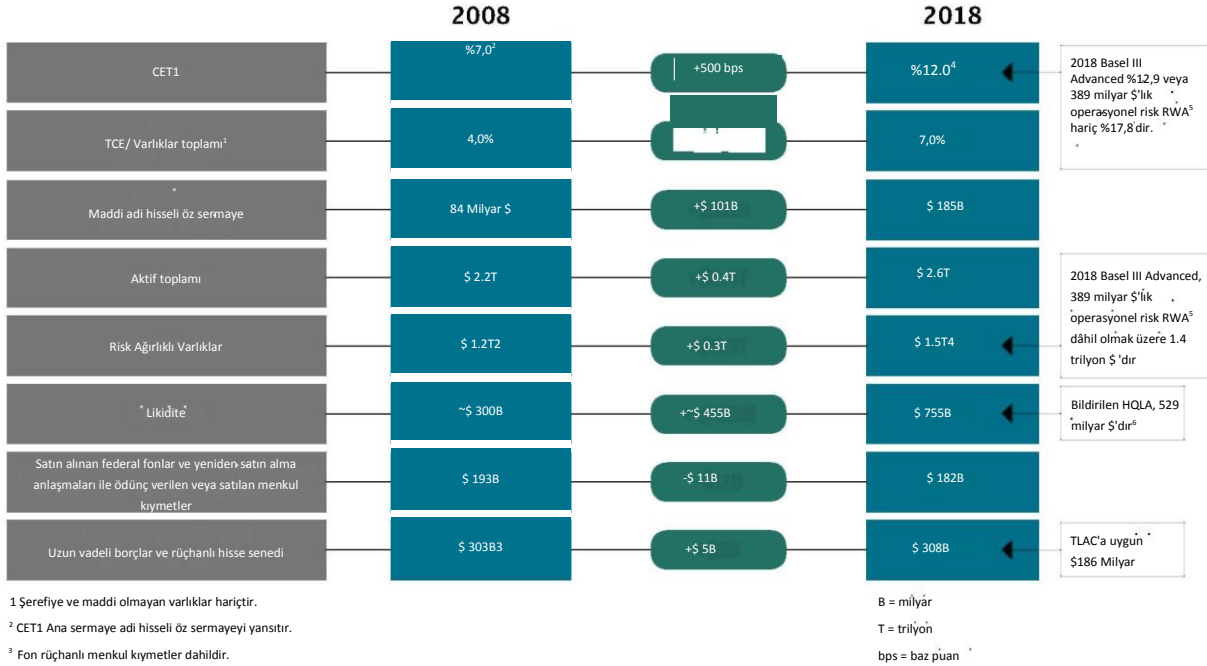
3. Sağlam bilanço ve sağlam mali ilkeleri koruyacağız.

Sağlam bir şirket, sağlam bilançoyla başlar.

Aşağıdaki grafikte bilançomuzun olağanüstü güçlü olduğunu görebilirsiniz.

Kale Bilançomuz

31 Aralık itibarıyla



¹ Şerefiye ve maddi olmayan varlıklar hariçtir.

² CET1 Ana sermaye adi hisseli öz sermayeyi yansıtır.

³ Fon rüçhanlı menkul kıymetler dahildir.

⁴ Firmanın mevcut bağlayıcı kısıtlaması olan Basel III Standardized ölçütünü yansıtır.

⁵ Operasyonel risk RWA, Basel III Gelişmiş ölçütü kapsamında RWA'nın bir bileşenidir.

⁶ Likidite teminat oranına dahil edilen HQLA miktarını temsil eder.

Daha fazla bilgi için bkz. 96. sayfada LCR ve HQLA.

CET1 = Adi hisseli öz sermaye 1 Kuşak oranı. Ek bilgi için, 86-91. Sayfalarındaki yasal sermayeye bakınız.

TCE = Maddi adi hisseli öz sermaye

RWA = Risk-ağırlıklı varlıklar

Likidite = HQLA artı JPMorgan Chase Bank, N.A'da aşırı likiditeyi içeren takyatsız satılabilir menkul kıymetler

HQLA = Yüksek kaliteli likit varlıklar. Ağırlıklı olarak merkez bankalarındaki mevduatta tutulan nakdi ve ABD kurumu ipotek teminatlı menkul kıymetleri, ABD hazine bonoları ile devlet tahvilleri dahil yüksek kaliteli likit varlıkları içermektedir.

LCR = Likidite Karşılama Oranı

TLAC = Toplam zarar karşılama kapasitesi

Muazzam likiditeye sahip inanılmaz derecede iyi sermayelendirilmiş bir bankamız var.

Fakat, sağlam bilanço yeterli değildir.

Sağlam bir şirketi olmak için, aynı zamanda güçlü, uygun bir şekilde çeşitlendirilmiş kazanç ve marjlara sahip olmanız gerektiğine inanıyoruz. Aşırı strese dayanma kabiliyeti sağlayan, güçlü kazançlar ve marjlar ile birlikte sermaye ve likiditedir. Hissedarlara her ay firma içinde, bazıları ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yıllık stres testinden çok daha katı olan, yüzlerce stres testini yaptığımızı hatırlatmak istiyorum. kısa vadede kazancı azaltabilecek gelecek yatırımlarını yaptıktan sonra güçlü kazancımız olması gerektiğine de inanıyoruz. Maliyet ve sermaye etkinliğine önem veriyoruz, sermayemizi titizlikle tahsis ediyoruz; ve gerek bireysel performanslarını en üst düzeye çıkarmak gerekse de tüm şirketin sağlığına katkıda bulunduğundan emin olmak için işletmelerimizi sürekli olarak analiz ediyoruz.

Sermayemizi büyüme için kullanmayı seviyoruz.

Sermayemizi hisse senedi geri almaktan **çok** büyüme için kullanmayı tercih ediyoruz. Hisse senedi geri alımının ancak, ya yatırım yapmadığımız durumlarda (bazen de düzenleyici politikaların bir sonucu olarak) ya da önümüzdeki birkaç yıl içinde kullanmayı düşünmediğimiz fazla sermaye ürettiğimizde gündeme alınması gerektiğini düşünüyoruz. Şirketimize uygun yatırım yapmak pahasına geri satın almalar yapılmamalıdır. Geleceğe yatırım, daha önce gelmeli ve JPMorgan Chase'de durum aynen böyle.

Ancak, kısa vadede fazla sermayenizi yatırabilecek net bir kullanım alanı göremediğinizde, makul bir fiyattan geri satın aldığınız sürece hisse senedini geri satın almak da önemli bir sermaye aracıdır. Şirketler hisse senetlerini geri satın aldıklarında (bunu, yalnızca kalan hissedarlarımıza değer kattığını düşündüğümüz bir fiyat üzerinden olduğunda yaparız), sermaye onu başka bir yerde iyi şekilde kullanabilecek yatırımcılara yeniden dağıtılır. Sermaye ortadan kaybolmaz. Şu anda fazla sermayemiz var, ancak gelecekte işlerimizi büyütmek için daha fazla yatırım yapabilmeyi umuyoruz.

İyi finansal yönetim de önemlidir.

Güvenlik ve sağlam bir kurumu işletirken, tüm varlıklar ve borçlar ile tüm gelir ve giderler de dahil olmak üzere bir şirketin finansal ve operasyonel tablolarının derin ve detaylı bir şekilde anlaşılmasının (netleştirme olmadan ve bilanço dışı olup olmadıklarına bakılmaksızın) kritik önem taşıdığına her zaman inandık. Ancak, muhasebe ve dolayısıyla kazançlar, performans veya ekonominin mükemmel bir ölçütü değildir. Bunun birkaç nedenini tartışmak istiyorum:

- **Muhasebe kuralları mantıksız olabilir ancak bu kurallara göre iş kararı alamazsınız.** Doğru muhasebe ve ifşa konusunda titizken, bazen muhasebe bir işletmenin gerçek ekonomisini bozabilir. Birkaç örnek yeterli olacaktır. Örneğin, kredi kart muhasebesinde yeni kart müşterisi maliyetleri bir yılda ve açıklanamaz bir şekilde gelirin zıttı bir kalem olarak giderleştirilir (yani, gider değil gelir düşüşü olarak). Ayrıca, yürürlüğe girmesi beklenen muhasebe kuralları uyarınca, kart bakiyesinin kullanım ömrü boyunca beklenen zararlar peşin olara muhasebeleştirilir. Bu arada, karttan elde edilen kazançlar, ortalaması yaklaşık yedi yıl olan kartın kullanım ömrü boyunca kaydedilir. İpotekli krediler ile bağlantılı olarak hizmetimiz yoktur, bunun yerine hizmet (yani, ipotek gönderen ve ipotek adına ödemeler olarak), muhasebe standardı beklenen geliri ve harcamaları değerlendirip her şeyi önceden ayırmamızı gerektirir. Ancak nakit yönetimi, varlık yönetimi ve benzer, bir şekilde tahmin edilebilir yıllık gelir benzeri gelir akışına sahip diğer birçok üründe, uygulama farklıdır. Bu noktaya değiniyor olmamamın nedeni şu; kararların ekonomisini anlamamız gerekir. Muhasebe, insanlara kolayca aptalca şeyler yaptırabilir.

- **Muhafazakar muhasebe daha iyidir.** Her zaman akıllı ekonomik kararlar almaya çalışırken, uygun şekilde tedbirli muhasebenin işinizi yönetmenin daha iyi bir yolu olduğuna inanıyorum. Örneğin, sorunları erken fark edin, değerli olmayan yazılımı zarar yazın ve belirsiz olan geliri kaydetmeyi ve bunun gibi konular. Agresif muhasebe sıkıntıya neden olur ve kısa vadede performans ölçütlerini artırmaya yardımcı olsa da, kesinlikle yanlış zamanda ortaya çıkacak ve ters tepecektir.
- **Kazançlar konusunda yol gösterilmesi çok zararlı olabilir.**
Açık konuşalım: Hissedarlarla şeffaflık, belirli gelir, gider ve bilanço kalemlerine ilişkin doğru açıklamalar ve yardımlar daima faydalıdır. Ancak, herhangi bir çeyrekte kazancın kendisi, uzun yıllar boyunca verilen kararların bir fonksiyonudur. Üç ayda bir elde edilen kazançlar, beklenmeyen olaylar, hava durumu, ücret ve gayri safi yurtiçi hasıla (GSYİH) büyümesinin yanı sıra, satılan malların maliyeti ve piyasa fiyatları gibi çoğu zaman değişen faktörlere de bağlıdır. Hiçbir CEO tüm bunları tahmin edemez ve kazanç tahmini yapan herhangi bir analist, tahminlerine göre kendine has varsayımlarını yapar.

Bir kuruluşun yaşadığı gerçek zarar, kota doldurmaya çalışmanın **kümülatif** yıpratıcılığından kaynaklanır. Bu ücret anlaşmaları ve üç aylık sonuçları değiştirmek için manipüle edilebilecek modeller ile daha da kötüleşebilir. Kısa vadede kazançlar açısından faydalı olan ama uzun vadede kötü olan aptalca şeyler yaparak kazançları bir çeyrekte değiştirmek kolaydır. Örnekler arasında usulsüzce müşterilerin çeyrek sonundan önce daha fazla ürün satın almalarını istemek bulunuyor; böylece gelir artışını gösterebilir, pazarlamayı düşürebilir, o yeni şubeyi açmamış veya bir veya iki yıl kendisini amorti etmeyen teknolojiye yatırım yapmamış olursunuz. Daha da devam edebilirim. Sadık, iyi niyetli çalışanlar, bir şirketin "kazanç hedefini" gerçekleştirmesine yardımcı olmak için ellerinden geleni yaparken bu durum şirket içinde sarmal halini alabilir.

Gelecek bölümde sorumlu bankacılık, müşteri seçimi ve yoğun risk yönetiminden detaylı olarak bahsediyorum. Doğru yönetim yaptığımız diğer her şey kadar önemlidir ancak bu mesajı burada tekrarlamak istemedim.

4. Toplumlarımızı geliştiriyoruz.

Yaptığımız en önemli şeyin, sorumlu bankacılık ile müşterilerimize sürekli hizmet vermeyi amaç edinmiş sağlıklı ve canlı bir şirket işletmek olduğunu asla unutmayacağız. Ancak, hissedarlarımızdan ve tüm paydaşlarımızdan, faaliyet gösterdiğimiz topluluklara yardım etmek için geleneksel bankacılığa ek olarak muazzam bir çaba gösterdiğimizizi anlamalarını istiyoruz.

Çabamızın boyutu büyük, bu çaba kalıcı ve tüm şirket tarafından destekleniyor.

JPMorgan Chase'in kalıcı başarısının nedenlerinden biri, her zaman uzun vadeli iş başarısının toplum başarısına bağlı olduğunun farkında olmamızdır.

Büyümenin meyveleri herkesçe adil paylaşırsa, ekonomi güçlenir ve toplumumuz daha iyi yerlere gelir. Geride kalanlar için fırsat kapılarını açmayı amaçlayan önemli, uzun vadeli, veri odaklı işler ve hayırseverlik yatırımları yapıyoruz.

Çoğu insan kurumsal sorumluluğun gelişmiş hayırseverlik olduğunu düşünüyor. Hayır işleri konusunda çalışmalar yapıyor olsa da (bu çalışmalar için yılda 350 milyon USD'nin üzerinde harcama yapma yolunda ilerliyoruz), kurumsal sorumluluk bundan çok daha fazlasıdır.

Her yıl 2 milyar dolar üzerinde uygun konut finansmanı sağlıyoruz; düşük ve orta gelirli mahallelerde geniş borç para veriyoruz; ülke çapındaki küçük işletmelere kredi ve finansman sağlıyoruz ve düşük gelirli bireyler için ürünler ve finansal eğitim hizmetleri tasarlıyoruz. Ve en önemlisi, bu çabalar, üst yönetim tarafından destekleniyor, en iyi çalışanlarımızın bir kısmı tarafından yönetiliyor (bu çabalar, sonradan akla gelen bir düşünce değildir) ve ayrıca bu çabalar sürdürülebilirdir. Yaratıcı olmaya çalışıyoruz, ancak beklenen sonuçlara dayanarak hayırseverlik faaliyetleri de dahil her şeyi analiz ediyoruz.

Ülke genelinde birçok şehir ve küçük kasaba için önem arz eden bölgesel ve toplum bankalarının büyük destekçileriyiz.

The Wall Street Journal tarafından 2016 yılında yayınlanan bir dergide şöyle yazıyor: "Bu sistemde, bölgesel ve daha küçük toplum bankaları vazgeçilmez bir rol oynamaktadır. Hizmet ettikleri toplumlara yakın otururlar, eEn üst kademedeki şirket yetkilileri müşterileriyle aynı semtte otururlar. Derin ve uzun vadeli ilişkiler kurabilmekte, yerel ekonomi ve kültür hakkında çok büyük bilgi edinebilmektedirler. Sıklıkla birebir temasa dayalı ve uzman bankacılık hizmetleri sunabilmektedirler. JPMorgan Chase, geleneksel "para merkezi bankası" ve "bankaların bankası" olarak, bölgesel ve yerel banklar için Amerika'daki en büyük bankerdir. Amerika'nın yaklaşık 5.200 bölgesel ve topluluk bankasından yaklaşık 530'una bankacılık hizmeti veriyoruz. 2018'de bu bankalara toplam 4 milyar dolar değerinde kredi verdik veya sermaye sağladık. Ayrıca, onlar için ödemelerini işliyoruz, bazı konut ipoteği faaliyetlerini finans ediyoruz, onlara devralmalar konusunda danışmanlık yapıyoruz, onlar adına menkul kıymet alım ve satımı yapıyoruz. Ayrıca, bazı risklerine karşı korunabilmeleri için gerek onlar gerekse müşterileri için faiz oranı takasları ve döviz işlemleri yapıyoruz.

Geçtiğimiz beş yıl boyunca, kentsel canlanma ve kapsayıcı büyüme için bir plan olabilecek bir model geliştirdik ve bu planı daha da iyileştirdik. Kurumsal Sorumluluk başkanımız kendi yazısında önemli tedbirlerimizi daha ayrıntılı olarak açıklıyor, ancak bu bölümde hizmet ettiğimiz bazı topluluklarda siyah vatandaşlar arasındaki ilerlemeyi desteklemeye odaklanan çabamızı açıklayan 20. sayfadaki ek bilgi kutusu da dahil olmak üzere birkaç örneğe vurgu yapmak istiyorum:

- **Detroit, birçok şehrin uğraştığı zorluklara ve bunları çözme stratejilerine örnek oluyor.** JPMorgan Chase, 2014'ten bu yana, kalkınma desteği, altyapı ve uygun fiyatlı konut inşaatı, küçük ölçekli işletmelerin büyümesine yardımcı olmadan eğitimi canlandırmaya ve Detroit sakinlerine dolgun ücretli işlere girmelerini sağlayacak becerileri kazandırmaya kadar Detroit'in en büyük ekonomik engellerini ortadan kaldırmak için hayırseverliği ve iş uzmanlığını birleştiriyor. 150 milyon dolarlık taahhüdümüzden ve bugüne kadar yarattığımız etkiden gurur duyuyoruz - şehir, Detroit'in geri dönüşünde ve vatandaşlarının hayatında önemli bir fark yaratan kapsayıcı büyümeye yönelik modelimizin kanıtı olmuştur. Son beş yılda, kelimize dersler çıkarıp öğrendiklerimizi benzer zorluklarla karşılaşan diğer şehirlere uyguladık.
- **Entrepreneurs of Color Fund (EOCF) görüşlerini nasıl uygulamaya dönüştürdüğümüze dair diğer bir örnektir.** 2015 yılında, JPMorgan Chase hizmet alamayan girişimcilere büyümek ve başarılı olmak için gerekli sermaye ve yardımı sağlamak üzere Detroit'te Entrepreneurs of Color Fund'u kurdu. 2015 ila 2018 arasında fon, 79 azınlık küçük ölçekli işletmeye toplamda 6,6 milyon \$ tutarında kredi kullandırdı veya kredi onayı verdi, bunun sonucunda da 830 yeni işin ortaya çıkması veya kişilerin mevcut işlerini kaybetmemesi sağlandı. O zamandan beri, Detroit fonunun büyüklüğü üç kattan fazla artarak 22 milyon \$'ın üzerine çıktı. Detroit'teki EOCF ile elde edilen başarıyı temel alarak bu modeli San Francisco'ya, Güney Bronx'a, Washington Büyük Şehir bölgesine ve Chicago'ya uyguladık. Şu anda, bu fonların toplam büyüklüğü yaklaşık 40 milyon \$ ve artmaya devam ediyor.



MELLODY HOBSON



JAMIE DIMON

Melody Hobson ve Jamie Dimon:

Siyah Amerikalılar halen maddi açıdan daha kötü durumda. İşletmeler yardımcı

Amerika'daki tüm olumlu ekonomik eğilimler için, ırksal servet açığı büyümenin herkese fayda sağlamasını önlemeye devam ediyor. Bu yeni bir kriz olmasa da, ekonomik fırsatların siyah Amerikalılara eşit şekilde sunulması için acilen ele almamız gereken bir sorun.

İrkçılık, hoşgörüsüzlük ve yoksulluk ekonomik fırsatı boğuyor. İrksal servet açığı çok büyük: Bekâr siyah Amerikalılar için ortalama servet 200-300 \$'ken, bekâr beyaz Amerikalılar için 15.000-28.000 \$ arasındadır. Bu bölünme birçok siyahı Amerikalı için finansal istikrarı baltalamaktadır.

İrksal zenginlik açığını kapatmak, Amerikalılar için iyi olduğu gibi iş anlamında da anlamlı. Farklı geçmişlere sahip çalışanların farklı bakış açıları sunduklarını, daha iyi kurumsal sonuçlara yol açtıklarını biliyoruz. Son zamanlarda yapılan bir araştırma, liderliğinde çeşitlilik bulunan işletmelerin, çeşitlilikten yoksun şirketlerden %19 daha fazla gelir elde ettiğini göstermiştir.

Çeşitlilik personel değişim oranını da azaltabilir. Y kuşağından olan 10 kişiden yaklaşık yedisi, çeşitlilik olan bir yere beş ya da daha uzun bir süre aynı şirkette çalışmaya devam edeceklerini bildirdi.

İş dünyası ve daha geniş anlamda topluluğun liderleri olarak, topluma karşı sorumlu olduğumuzu biliyoruz. Finansal hizmet yöneticileri olarak refahın yaygınlaşmasına yardımcı olabileceğimizi söylemeye bile gerek yok.

Bu amaçla, siyahı Amerikalıları kişisel ve profesyonel başarıya ulaşmaları için güçlendirmek için çalıştık. Örneğin, 2000 yılında kurulan ve kâr amacı gütmeyen bir kuruluş olan After School Matters, Chicago'da şehir içinde bulunan binlerce lise öğrencisine zenginleştirme programları sunmaktadır. Bu arada, 2010 yılında kurulan JPMorgan Chase's Fellowship Initiative, Los Angeles, New York, Chicago ve Dallas'ta yaşayan beyaz ırktan olmayan genç erkeklere uygulamalı üniversiteye giriş ve akademik konularda destek sunmaktadır. Bu faaliyetlerin ölçeği ve başarısı etkileyici olmuştur, ancak yeterli değildir. Yapılacak daha çok iş var.

Kısa süre önce JPMorgan Chase'in ırksal servet açığını kapatmak ve sonuç olarak siyah ailelerinde de servete ulaşmasını sağlamaya yönelik çabaları arttırmayı amaçlayan Advancing Black Pathways adı altında yeni bir programı duyurduk. Bu bölünmeyi kapatmaya çalışırken daha fazla işletmeyi bize katılmaya çağırıyoruz.

Mevcut inisiyatifimiz Advancing Black Leaders, JPMorgan Chase'te daha çok siyahı kıdemli yönetici ve ast kademedeki çalışanları işe almayı ve terfi ettirmeyi amaçlamaktadır. Çalışanlarımızı yatırım yapmanın şirketimizin geleceği için önemli olduğunu biliyoruz. Daha fazla Afrika Kökenli Amerikalı lider istihdam etmenin yanı sıra, bu kişileri kurumumuzda tutmaya da odaklanmamız gerekiyor. 2016 yılından bu yana, firma genel müdürlerinin sayısını %41 ve genel müdürlerin sayısı %53 arttırmıştır. İyi bir başlangıç - fakat sadece başlangıç

Advancing Black Pathways, genç siyah profesyonellerin kariyer yolculuğuna başlamasına ve her seviyede çeşitliliği daha fazla teşvik eden bir kurumsal kültürü geliştirecek bir yetenek havuzunu ortaya çıkaracaktır. Önümüzdeki beş yıl boyunca 4.000'den fazla siyahı öğrenciyi tam zamanlı pozisyonlarda, çıra ve stajyer olarak istihdam etmeyi planlıyoruz. JPMorgan Chase ayrıca hizmet verdiğimiz toplulukların genelinde büyüyen sektörlerle uyumlu mesleki eğitim programları oluşturulmasına yardımcı olacaktır.

Ayrıca tasarruf yapma, ev sahibi olma ve girişimcilik konularına odaklanarak siyahı Amerikalıların finansal başarısına yatırım yapıyoruz. Örneğin, en büyük servet açıkları girişimciler arasındaki ırksal eşitsizliklerden kaynaklanmaktadır. Beyaz olmayan bireyler beyazlar ile aynı oranda işletmeye sahip olsa, 9 milyon kişi için daha istihdam sağlanıp 300 milyar \$'lık daha gelir elde edilir.

Bu çabanın bir parçası olarak, sermayeye erişimi genişletmek, işletme hizmetlerini iyileştirmek ve küçük, azınlığın sahip olduğu işletmeler için tedarikçi çeşitliliği programlarını düzenlemek için Washington, DC bölgesindeki yerel ortaklarla 6,65 milyon \$'lık Entrepreneurs of Color Fund'ın (Beyaz Olmayan Girişimciler Fonu) oluşturulmasına destek oluyoruz. Bugüne kadar, diğer ABD şehirlerinde benzer düşük maliyetli kredi fonları devreye aldık, diğer yatırımcıları masaya çağırdık ve yetersiz hizmet alan girişimcileri desteklemek için yaklaşık 40 milyon dolar kullandık. Bugüne kadar, Entrepreneurs of Color Funds, büyümek için gerekli kaynakları olmayan kritik mahallelerde 1.200'den fazla istihdam yarattı ya da devamını sağladı.

Her boyuttaki işletme, fırsatların çoğaltılmasında önemli bir rol oynamaktadır. Birlikte çalışarak, ten rengine veya nereli olduklarına bakılmaksızın insanlara başarı yolunda adil ve eşit bir şans verebiliriz.

- **2018'de, dünya çapındaki şehirlerde kapsayıcı büyümeyi teşvik etmek için JPMorgan Chase'in 500 milyon \$'lık beş yıllık inisiyatifi olan AdvancingCities'i başlattık.** Bu faaliyet sayesinde, günümüz ekonomisinde geride kalanlar için fırsatları genişletmek için iş ve hayırseverlik kaynaklarımızı ve uzmanlığımızı birleştiriyoruz. Bu küresel bir programdır. Firmamızın Fransa'daki 150. yıldönümü şerefine geçen yıl, yeteri kadar hizmet alamayan küçük ölçekli işletmeleri desteklemek, yoksulluk ve işsizliğin yüksek olduğu Seine-Saint-Denis ve Paris'in diğer bölgelerinin sakinlerine beceri eğitimi vermek üzere 30 milyon \$'lık, beş yıllık bir taahhüt olarak **AdvancingCities** yatırımlarının ilkinin duyurduk.

- **En son duyurduğumuz 350 milyon \$'lık Yeni İş Becerileri taahhüdümüz dönüşüme uğrayan işyerlerimizde kişileri başarıya nasıl hazırladığımız ve değişen küresel ekonomiye odaklanmaktadır.** Son beş yılda, 37 ülke ve 30 ABD eyaletinde neredeyse 750 ortak ve kâr amacı gütmeyen kuruluş ile yapılan işbirliği sonucunda 150.000 kişinin hayatında etki yaratarak tüm dünyada mesleki eğitim ve öğretime destek verdik. İş ve eğitim dünyasının işbirliği yapması için daha iyi yöntemler geliştirerek, en iyi eğitim ve iş eğitimi programlarını ölçeklendirerek, stratejimizi güçlendiriyoruz.

İşletme ve ortalama vatandaş arasında temel bir kopukluğun devam ettiğini bilsek de, bunun tek çözümünün her toplumdaki her müşterinin güvenini kazanma yönünde durmaksızın çaba göstermek olduğuna inanıyoruz. Yapabileceğimizin en iyisinin bu olduğuna inanıyoruz. Ülkedeki en büyük finans kurumu olan JPMorgan Chase, her gün herkesle birlikte kamu güvenini kazanma sorumluluğumuzun farkında.

Afet vurduğunda, müşterilerimize özel itina gösteririz.

Afet vurduğunda, biz müşterilerimiz için orada oluruz. Florence ve Michael kasırgaları sırasıyla Kuzey ve Güney Carolina eyaletleri ile Körfez Sahilini yerle bir ettikten sonra, Kaliforniya eyaletinin büyük kısmının kontrol edilemeyen yangınlar ile yok olmasının ve diğer birkaç trajik olaydan sonra topluluklarımız ve müşterilerimiz için harekete geçtik. Ayrıca, son hükümet kapanışından etkilenen müşterilere yardımda bulunduk - ödemelerini alana kadar yardıma devam ettik. Felaketler bizi vurduğunda yaptıklarımızı aşağıdaki gibi sıralayabiliriz:

- Genellikle birinci banka olarak, hasarlı bölgelere yeniden girdik, ATM'lerimizi doldurduk, ve şubeleri hızlı bir şekilde yeniden açarak müşterilerin nakitlerine ve kiralık kasalarındaki önemli belgelere ulaşmalarını sağladık.
- Müşterilere hızlı bir şekilde yardımcı olmak için uzmanların görev yaptığı özel müşteri hizmetleri hattımızı etkinleştirdik.
- Müşterilerin kredili mevduat hesabı ücretlerini iade ettik.
- Müşterilerin taşıt kredilerinde uzatılmış ve ertelenmiş ödemeler.
- Müşterilere mortgage kredileri konusunda gerekli rahatlamayı sağladık.
- Kredi kartlarındaki asgari ödemeleri kaldırarak, nakit ödemelerin azaltılmasını ve müşteri kredi raporları üzerindeki etkisinin sınırlandırılmasını sağladık.
- Buna ek olarak, 2018'de, dünyadaki acil yardım kuruluşlarına 4 milyon \$ 'dan fazla bağışta bulunduk; yapılan bu bağışlar arasında Endonezya'daki deprem ve tsunami, Yunanistan'daki kontrol edilemeyen orman yangınları ve batı Japonya'daki yıkıcı sel ve toprak kaymalarının hemen ardından yapılan acil yardımlar yer alıyor.
- Son beş yılda, felaketlerden sonrasında acil ve uzun vadeli toparlanmayı desteklemek için 22 milyon \$'dan fazla katkıda bulunduk.

5. Çalışanlarımızla ilgileniyoruz.

Çalışanlarımız şirketimizin canlılığı ve başarısı için temel unsurdur. Sonuç olarak yaptığımız her şey - operasyonlar ve teknolojiden hizmet ve itibara kadar - tamamen çalışanlarımızın yeteneklerine ve karakterlerine dayanmaktadır.

İçerme ve çeşitlilik

- ABD'de 170.000'den fazla çalışan ile dünya genelinde 256.000'den fazla çalışmamız var. Kapsayıcı bir organizasyonu oluşturma taahhüdümüz sadece doğru olanı yapmakla ilgili kalmayıp şirketimizi daha güçlü kılan şeyleri yapmakla ilgilidir. 2016 yılında, siyah topluluktan yeteneklerin daha fazla işe alınmasına, elde tutulmasına ve geliştirilmesine odaklanan genişletilmiş bir çeşitlilik stratejisi olan Advancing Black Leaders girişimini uygulamaya koyduk. Bu çabayı 2019'da Advancing Black Pathways inisiyatifi (sayfa 20'deki bilgi kutucuğunda detayları verilmektedir) ile büyüttük.

Şimdi, Amerika Birleşik Devletleri'nde, firmamızın işgücünün% 50'si farklı etnik kökenlerdendir. Bununla birlikte, etnik açıdan farklı çalışanların şirketin üst düzeylerinde temsilini arttırmak için çalışmamız gerektiğini biliyoruz.

- Cinsiyet çeşitliliği konusunda, kadınlar küresel olarak şirketimizin üst düzey liderliğinin %30'unu temsil ediyor. Bu kişiler büyük işletmeleri ve fonksiyonları işleten kadınlardır - bazıları kendi başlarına Fortune 1000 şirketleri arasında yer alacaktır. Kadınların gelişimine yatırım yapmak şirketimiz için kilit bir odak noktasıdır ve kadın çalışanlara, müşterilere ve tüketicilere kariyerlerini geliştirme, işlerini büyütme ve finansal sağlıklarını geliştirme konusunda güç katan Women on the Move ismiyle firma genelinde küresel bir inisiyatif oluşturduk.

- Çeşitliliği ve işyerinde katılımı teşvik etmek amacıyla, yaklaşık 100,000 katılımcı çalışanı ortak ilgi alanları etrafında toplamak, ağ oluşturmayı ve ahenkli işbirliğini geliştirmek üzere şirket çapında 10 İş Kaynağı Grubumuz (BRG) bulunuyor. Gruplar, ırk ve kültürel miras, jenerasyon, cinsiyet, cinsel eğilim, engellilik ve askeri durum gibi paylaşılan benzerlikler ile tanımlanmaktadır. Örneğin, en büyük BRG'lerimizden bazıları İspanyol ve Latin Amerika kökenli çalışanlarımız için Adelante, bir özü olan çalışanlarımız için Access Ability, Asya ve Pasifik adaları kökenli çalışanlarımız için AsPIRE, kariyerinin başındaki profesyoneller için NextGen, LGBT+ çalışanlarımız için PRIDE, siyah çalışanlarımız için BOLD, dünya genelinde 30,000'den fazla üyesi bulunan en büyük grubumuz Women on the Move'dur.

Ücretler

- Ücret yelpazesinin alt ucunda yer alan 22.000 çalışmamızın ücretini artırdık. Amerika Birleşik Devletleri'nde saatte 12 ile 16,50 \$ arasında kazananlar için, yerel yaşam maliyetine bağlı olarak saatlik ücretleri 15 ile 18 \$'a çıkardık. Amerika Birleşik Devletleri'nde yılda 40.000 \$ veya daha az para kazanan çalışanlar için ortalama ücret zamları 4.800 \$ civarındadır. Yapılacak doğru şey budur ve şimdi çoğu pazar için ortalama saatlik ücretin çok üstünde bir teklif sunuyoruz. Unutmayın, bu işler genellikle merdivenin ilk basamağıdır ve bu çalışanların çoğu kısa sürede daha yüksek ücretli pozisyonlara geçmektedir.
- Bu artışlar, şirketin düşük ücret kademesindeki çalışanlar için ortalama 12.000 dolar değerinde olan kapsamlı sosyal haklar paketinin üzerindedir.

401(k) - Emeklilik

- Rekabetçi 401 (k) planı ve ücretin %5'i oranında en iyi fiyatı içeren kapsamlı emeklilik hakları sunuyoruz. 2018 için toplamı yaklaşık 482 milyon dolar olan 401(k) planı eşleşmesi, 135.000 çalışanın emeklilik tasarruflarında artış sağladı.
- Yılda 60.000 doların altında kazanan çalışan birçok çalışanın 401 (k) planına yatırım yapmadıklarını, çünkü kayıp nakit akışını karşılayamadıklarını ve bu nedenle hak ettiklerini alamadıklarını kabul ediyoruz. Bu çalışanlar için, kendilerine isteğe bağlı 750 dolarlık Özel Ödül veriyoruz. Bu, 56.000 ABD çalışanına 40 milyon dolar ek emeklilik fonu sağlamıştır ve bu para 401 (k) planına kendi katkılarını yapıp yapmadıklarına bakılmaksızın verilmektedir.

Sağlık yardımları ve sağlık programları

- ABD'de, 296.000'den fazla kişiyi kapsayan (138.000 çalışan, 106.000 çocuk ve 52.000 eş/hayat arkadaşı) tıbbi bir plan dâhil olmak üzere kapsamlı bir sağlık yardımları paketi sunuyoruz. 2018 yılında, 1.3 milyar dolarlık sağlık masrafını biz karşıladık (çalışanların maaş bordrosundan yapılan kesintiler hariç). Çalışanlarımızın sağlığına çok önem veriyoruz.
- Düşük ücretli çalışanların sağlık yardımı maliyetlerini toplam maliyetin %90'ına kadar sübvansede ediyoruz - daha yüksek ücretli çalışanlar için yaklaşık% 60'ı sübvansede ediyoruz. Ek olarak, 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, muafiyetlerin düşük ücretli çalışanlar için yarattığı sıkıntıyı göz önüne alarak, kazancı 60.000 doların altında olan çalışanlar için sağlık planındaki muafiyetleri 750 dolar tutarında düşürdük. Bu çalışanlar için, sağlık taraması yaptırmaları durumunda, geçerli muafiyetleri sifıra kadar düşebilir.
- Kayıtlı çalışanlar ve eşler/hayat arkadaşları, sağlık faaliyetlerini tamamlama konusunda kullanılmak üzere JPMorgan Chase finansmanı sayesinde 2018'de yaklaşık 100 milyon doların Tıbbi Geri Ödeme Hesaplarına geri geldiğini gördü.

- Amerika Birleşik Devletleri dışında, 80.000 çalışana ve ailelerine yerel sağlık sigortası planları kapsamında sağlık teminatı sunuyoruz.
- Dünyanın dört bir yanındaki çalışanların %62'si doktor, hemşire, pratisyen hemşire ve diğer sağlık meslek mensuplarının görev yapmakta olduğu 54 kurum içi Sağlık ve Yaşam Merkezi imkânından yararlanabilmektedir. Bu merkezler yoğun olarak ziyaret edilmektedir - yılda 600.000'den fazla. Bu ziyaretlerden 100'den fazlasında hayat kurtaran müdahaleler yapıldı (acil kalp veya solunum sorunlarını kapsayan).

Eğitim

- Çalışanlarımızın becerilerini arttırmaya ve kariyerlerini ilerletmeye devam edebilmeleri için çalışanlara sağlanan sosyal haklara ve eğitim fırsatlarına yoğun yatırım yapıyoruz. Eğitim ve gelişime yapılan toplam doğrudan yatırımımız yılda yaklaşık 250 milyon dolar. Ölçülmesi daha önemli ve zor olan şey, hemen hemen her çalışanı yöneticisinden aldığı işbaşı eğitimidir. Bu eğitim, derin bilgi ve terfi fırsatları sağlayan (ve ne yazık ki, aynı zamanda rakiplerimizden de çok sayıda iş teklifi alınmasına yol açan) bir eğitimidir. 2018 yılında, dünya çapındaki çalışanlarımıza 9 milyon saat eğitim verirken bu eğitimleri dijital öğrenme alanındaki birkaç yenilik ile destekledik.
- Programın 2015 yılında başlamasından bu yana 26.500 yönetici (tüm yöneticilerin yaklaşık %60'ı) bir veya daha fazla Leadership Edge programına katıldı. Bunlar liderlik ve yönetim konusunda kritik eğitim sunarlar. Bu girişim maliyetli olsa da, yıpranmada azalma, çalışanların artan memnuniyeti ve daha iyi yönetim açısından sonuçları görmeye başlıyoruz.

Gönüllü ve Çalışan Katılımı Ücretli İzin Politikası

- 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere gönüllü ve diğer firma sponsorluğundaki faaliyetler için her yıl sekiz saate kadar ücretli izin imkânı sunan yeni bir Gönüllü ve Çalışan Katılımı Ücretli İzin Politikası'nı hayata geçirdik.

- Yeni politika, çalışanların gönüllü faaliyetlere katılma ve toplumumuza geri verme fırsatlarını arttırıyor.

Doğum izni politikası

- 2017 yılında, ABD'de bu haktan yararlanabilecek olan çalışanlar için ebeveyn iznini çocuğun bakımından birinci derecede sorumlu ebeveyn için 12 haftadan 16 haftaya çıkardık. 2018 yılında ise birinci derecede bakım sorumluluğu olmayan ebeveynler için izni, (iki haftadan) altı haftalık ücretli izne çıkardık.

Gazileri destekleme

- Gazi odaklı çabalarımız, gazilerin askerlik hizmeti sonrası yaşamlarında işe alma ve kurumda tutma yoluyla başarılı olmalarını sağlamaya yöneliktir. 2011 yılında, JPMorgan Chase ve 10 diğer şirket, 100,000 gaziye işe almak hedefiyle, 100,000 İş Misyonu'nu başlattılar. Girişim, Veteran Jobs Mission'ın 200'den fazla üyesi tarafından en fazla 1 milyon gazinin istihdam edilmesi hedefi doğrultusunda 500.000'den fazla gazinin işe alınmasıyla sonuçlandı.

- Yalnızca 2018 yılında 1100 kişi olmak üzere JPMorgan Chase, 2011'den bu yana 14.000'den fazla gaziye işe aldı ve bu kişilerden farklı sosyo-ekonomik geçmişe sahip olanların oranı %50.

- Askerlikten mali hizmetler sektörüne geçişi kolaylaştırmak için staj ve rotasyon giriş programları sunuyoruz. Firmamıza girdikten sonra gaziler, mentorluk programları, intibak ve geliştirme girişimleri, onurlandırma etkinlikleri ve ordu kültürü ile kurumsal kültürler arasındaki boşluğu kapatmaya yardımcı olacak diğer programları destekleyen Ordu ve Gazi İşleri Ofisimizin desteğini alabilmektedir.

- Firmamızın Ordu Ev Ödülleri Programı kapsamında kâr amacı gütmeyen ortaklarımız sayesinde asker ailelerine 1000'in üzerinde ipoteksiz ev verildi.

- ABD ordusunu tamamen destekliyoruz. Herhangi bir ABD vatandaşının, bu büyük ulusun savunmasına yardımcı olmak için ordunun üstlendiği olağanüstü fedakarlığı ve zorlukları desteklememesini anlayamayız.

Başarımızın, çalışanlarımız olmadan mümkün olmayacağını söylemeye bile gerek yok ve hem melsek hayatlarında hem de özel yaşamlarında onlara yardımcı olmak için var gücümüzle çalışıyoruz.

6. Her zaman yönetim ve liderlik konularında daha fazla şey öğrenmeye çabalıyoruz.

Nihayetinde yaptığımız her şey, insanlar tarafından yapılır. Hissedarlara hitaben yazdığım yıllık yazımda, zaman içerisinde yönetim, liderlik ve organizasyonlarla ilgili öğrendiklerimi paylaşmaktan her zaman zevk alıyorum.

Gerçek liderlik için daha fazlası gerekse de kusursuz bir yönetim olması kritik öneme sahip

Herhangi bir büyük kuruluş için, uzun vadeli başarıda yönetimin kusursuz olması kritik öneme sahiptir. Kusursuz yönetim disiplinli ve titizdir. Gerçekler, analiz, detay ... gerçekler, analiz, detay ... tekrar. Yeterli seviyeye hiçbir zaman ulaşamazsınız ve sonu hiçbir zaman gelmez. Karmaşık faaliyet, tahminde bulunmayı değil sıkı çalışmayı gerektirir. Test et, test et, test et ve öğren, öğren, öğren.

Ve başarısızlığı "normal" tekrarlayan bir sonuç olarak kabul etmek. Harika modeller geliştirin ancak onların cevap olmadığını öğrenin - insanlarla ilgili meselelerde yargılamaya da yer ayrılmalıdır. Doğru karar ulaşmak için doğru kişilerle birlikte bilginin doğru şekilde yayılması ve uygun takiple iyi bir karar alma sürecine ihtiyacınız var. İvediliği zorlayın ve rehaveti ortadan kaldırın. Her zaman her yerde rekabet olduğunu bilin. Fakat bunların hepsini iyi yapmanız bile, yetmeyebilir.

Gerçek liderlik cesaret ve alçak gönüllülük gerektirir.

Yukarıda açıklanan yönetim türünde çok iyi olmak mümkündür, ancak yöneticiler bir organizasyonda yükseldikçe, her geçen gün başkalarına daha bağımlı hale gelirler. Takım giderek daha fazla önem kazanıyor - birçok takım üyesi, belli konular hakkında yöneticilerinden daha fazlasını biliyorlar. Birlikte çalışan bir takım daha iyi bir sonuç alabilir. Birçok üst düzey yöneticinin bilgiyi kendine saklayarak, kendilerine hata yapma kredisini asla vermeden ve kuruluş ile ilkelerine bağlılıktan çok kendilerine şahsi bağlılık talep ederek, başkalarına olan bağımlılıklarının artmasına kötü bir tepki vererek yeni büyük görevlere yükseldiğini gördüm. Yeni iş içinde büyümezler, onun içinde şişerler. Sıklıkla takımlarına bağımlılığın bu insanlara paranoyak veya güvensiz hissettirdiği izlenimini edinirim - bu da kötü davranışa yol açıyor.

İyi liderler, her şeyi bilmediklerini bilecek kadar alçak gönüllüdür. Açıklık ve paylaşım ortamını teşvik ederler. Güven ve saygı kazanırlar. "Patronun arkadaşları" gibi bir durum yoktur - herkes eşit muamele görmektedir. Kapı evrensel olarak herkese açıktır.

Herkes bu liderlerin sadece müşteriler ve hizmet verdiklerimiz için doğru olanı yapmaya çalıştığını bilir. İşler iyi gittiğinde krediyi paylaşır ve olmadığında suçu üstlenirler.

Ve gerçek liderler sadece umursuyormuş gibi yapmazlar - gerçekten umursarlar. Sıkı çalışma ve çaba gerektirse de, herkes kadar sıkı çalışıyorlar ve her türlü stres altında çalışanlarına karşı derin bir empatileri var. Bunlar paralı asker değil yurtseverlerdir; her gün görev yapacak kalbe sahiptirler.

Aç ve agresif kalmanız gerekiyor.

Rekabet her yerde, ancak çoğu zaman çok başarılı şirketler sahte bir güven duygusuna kapılıyor. Bizim kadar başarılı olmayan bir çok şirkette çalışan birisi olarak (güçsüz durumdaki tarafta olmaktan adeta hoşlandığımı itiraf etmeliyim), her gün büyük liglere ulaşmak için bile çok mücadele etmemiz gerekirdi. Tüm şirketler atalet, sıkıcı bürokrasi ve ortadan kaldırılması gereken diğer kusurlarla yüzleşmektedir. Eğer bir şirket kenarda kalmıyorsa, karnında ateş tutuyor ve ileri doğru iterse, sonunda başarısız olur.

7. Bazı konularda kaygı duymuyoruz.

Öncelikleri yüksek olan meseleleri paylaştığımızdan, gündelik hayatta endişe etmediğimiz sorunları ve nedenini açıklamak kadar önemlidir. Birkaçı aşağıda listelenmiştir:

- Kısa vadede hisse senedi fiyatından endişe duymuyoruz. Şirketi geliştirmeye devam ederseniz, hisse değeri de artar.
- Üç aylık kazançlara ilişkin endişe duymuyoruz. Şirketi geleceğe hazırlarsanız uzun vadede kazancınızı maksimuma çıkarırsınız.
- Üstlendiğimiz tüm riskler hakkında yoğun bir endişe içinde olsak da, dalgalı piyasalar ve kısa vadeli ekonomik raporlar gibi konular hakkında endişelenmiyoruz. Basitçe, biz onlar aracılığıyla yönetiyoruz.

- Kredi büyümesi konusunda endişe duymuyoruz. Bu kesinlikle, kredi ve müşteri kararlarını yönetme şeklimizin bir sonucudur. Kredilerde büyüme sağlamak için bile asla fazla açılmayacağız.
- Şirketimizi tutkulu bir şekilde yönetirken, geçerli nedenlerden kaynaklı gelir eksikliği veya gider bütçeleri bizi endişelendirmiyor. Bu karışık bir mesaj değildir. Liderlerimizin uzun vadede doğru olanı yapmasını ve önceki planlardan ayrılmak için iyi nedenleri varsa açıklamalarını istiyoruz.
- Resesyonda artan zarar yazmalardan endişelenmiyoruz - bunu tamamen bekliyoruz ve iyi zamanlar ve kötü zamanlar olacağını bilerek işimizi yönetiyoruz.

Bu ilkelere bağlı kaldığımız söylemek yeterlidir.

II. MEVCUT KRİTİK KONULAR HAKKINDA YORUMLAR

Bu bölümde, şirketimizi etkileyen mevcut kritik konuların bazılarını gözden geçirip analiz edeceğim.

1. ABD bankacılık sisteminin ve küresel sistemik öneme sahip finansal kurumların gücüne duyulan güveni geri getirmeye devam etmemiz gerekiyor.

Son on yılda muazzam bir başarı elde edildi.

Finansal sistemin gücü, istikrarı ve esnekliği, son 10 yılda köklü bir biçimde geliştirilmiştir. Wall Street Reform ve Tüketicinin Korunması Yasası (DoddFrank) düzenlemelerinin tümüne katılmamakla birlikte, tasarı, düzenleyici mercilere finansal sistemimizin en kritik kusurlarını düzeltmek için gereken yetkiyi vermektedir. Bu kriz sonrası reformlar, bankaları en önemli üç alanda daha güvenli ve sağlam hale getirmiştir: sermaye, likidite ve tahsilat.

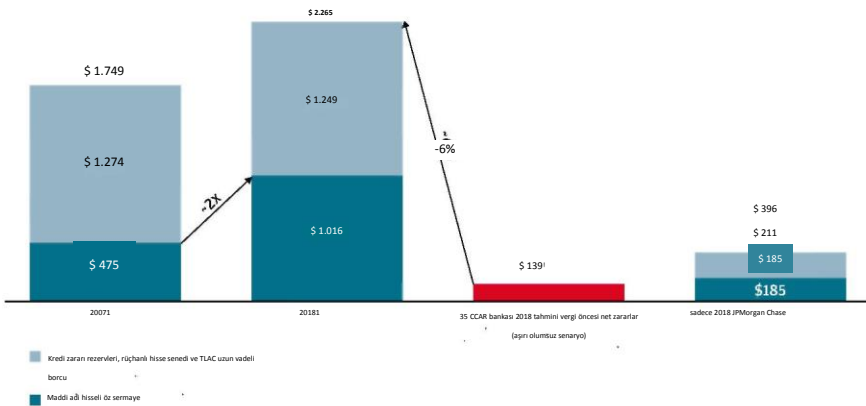
Küresel sistemik öneme sahip finansal kurumlar olarak tanımlanan büyük bankalar, zararlara karşı korumak için en yüksek kaliteli sermayelerini iki kattan fazla yükseltti ve beklenmeyen net nakit çıkışlarına karşı korunmak için likit varlıklarını toplam varlıklara oranını üçe katladı. Bu, sağlıklı bankalara müşterilerine kredi ve destek sağlamaya devam ederken aşırı strese karşı koymalarını sağlar

(27-28. sayfalarda yer alan, krizden alınan derslerin birçoğunu ve müşterilerimize yardımcı olmak için attığımız kapsamlı adımları açıklayan çalışanlara yönelik mesajı bakınız).

İşte sistemde şimdi ne kadar sermaye bulunduğu dair şartıcı bir örnek: En büyük Amerikan bankalarının 35'inin (her biri sistemdeki en kötü bankaymış gibi) en fazla zararı gördüğü FED en zorlu stres testi senaryosuna göre, birleşik zararlar, bu 35 bankanın toplam zarar karşılama kaynaklarının yaklaşık %6'sıdır. Sadece JPMorgan Chase, bu 35 bankanın tümünün öngörülen zararlarını karşılamaya yetecek zarar karşılama kaynaklarının neredeyse üç katını elinde tutmaktadır (aşağıdaki tabloya bakınız).

Ayrıca, çözüm ve toparlanma düzenlemeleri, düzenleyicilere iflas etmekte olan veya iflas etmiş bir kurumu yönetmelerini sağlayacak yasal yetki ve araçları vermiştir (günümüzün yeni kuralları kapsamında Lehman Brothers'ın nasıl bir performans sergileyeceği konusundaki yorumlar için sayfa 29'daki bilgi kutucuğuna bakınız). Bu, düzenleyici mercilerin büyük bir kurumun iflasının vergi mükellefleri ve sistem üzerindeki etkisini en aza indirmelerini sağlar.

ABD SIFI Bankalarının Toplu Zarar Karşılama Kaynakları (milyar \$ cinsinden)



1 Sadece 2013'te CCAR'a katılan 18 bankayı ve Bear Stearns, Countrywide, Merrill Lynch, National City, Wachovia ve Washington Mutual'ı kapsamaktadır

2 Federal Reserve Dodd-Frank Yasası Stres Testi 2018: Denetimsel Stres Testi Metodolojisi ve Sonuçları, Haziran 2018.

Kaynak: SNL Financial; Federal Reserve Bank, Şubat 2019

SIFI = Sistemik açıdan önemli finans kurumları

CCAR = Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

TLAC = Toplam zarar karşılama kapasitesi



Finansal krize dönüp bakmak

Eylül 2018, mali krizden 10 yıl sonra çalışanlara mesaj

Değerli Çalışma Arkadaşlarım,

Lehman Brothers'ın çöküşünden bu yana on yıl geçti ve şu an, 10 yıl önce bu ay şiddetlenen finansal kriz hakkında düşünmek için iyi bir zaman. Bu krizle ilgili çok şey yazıldı ve daha da yazılacak ancak bu olağanüstü zaman dilimi ve tüm JPMorgan Chase mensuplarının yardımcı olmaya çalışmak için yaptığı her şey hakkında birkaç düşüncemi sizlerle paylaşmak istiyorum.

Biriken fırtına, intikam alırcasına vurdu.

Lehman'ın Eylül 2008'deki çöküşü krizin merkez üssü iken, durum bundan çok daha karmaşıktı - krizin kökleri 2006 öncesi döneme kadar uzanıyordu. 2006 yılının sonlarına gelindiğinde, yüksek faizli ipotek kredilerinde, Basel II'nin başlamasıyla birlikte kaldıraçlı kredi ve nicel yatırımlarda sorunlar görmeye başlamış, yatırım bankacılığında kaldıraç oranının (ticari bankalar değil) gölge bankacılığıyla birlikte iki kattan fazla artmıştı (yapılandırılmış yatırım araçları, teminatlı borçlar, para piyasası fonları ve benzerlerini düşünün). Bu genellikle teminatsız, geri ödemesiz kısa vadeli toptan borçlanma ile finanse edildi. O halde en büyük problem şu şekilde ortaya çıkıyor: Sadece yüksek faizli ipotek kredileri değil, tüm ipotekler kusurluydu. Bu durum, geriye dönüp bakıldığında, kötü taahhütler, usulsüz ipotek kredisini körükleyen ve teşvik eden hükümet politikası (daha yüksek kredi gayrimenkul değeri oranları, daha az nakdi ödeme, daha zayıf ekspertiz ve yetersiz gelir belgesi), ilkesiz araçlar ve düşüncesiz yatırımcıları yüzünden meydana gelmiştir. Bankalar, ipotek sektöründeki en kötü aktör olmamakla birlikte kervana katılmıştır. Dünya ipoteklerde 1 trilyon dolar zarar edildiğini fark ettiğinde panik yaşandı. Washington Mutual (WaMu) ve indyMac dahil olmak üzere ipotek komisyoncuları, tasarrufları ve kredileri (S&L) ve Fannie Mae ve Freddie Mac (tüm zamanların en büyük mali iflası olan) gibi birçok iflas görüldü ve bunlar arasında en dramatik olanı Lehman'ın iflasının ardından, AIG ve diğer büyük finans kuruluşlarının olağanüstü kurtarma programı izledi.

JPMorgan Chase, bu süre zarfında faydalı olabilecek her şeyi yaptı.

16.08.2008 tarihinde, 300 milyar dolarlık varlığa sahip, çökmüş ve ölümcül sorunları olan bir şirket olan Bear Stearns'i satın aldığımızı duyurduk (bu satın almaya, bir ev satın alıyorduk ancak evde yangın vardı). Ve bunu ABD hükümetinin talebi üzerine yaptık (o tarihte bunun korkunç bir krizin önüne geçebileceğini düşünerek). 25 Eylül 2008 tarihinde, yani Lehman Brothers'ın çöküşünden 10 gün sonra, 300 milyar dolarlık varlığa sahip diğer bir şirket ve en büyük S&L olan WaMu'yu satın aldık. Hükümetler dahil müşterileri desteklemek ve genel olarak pazarları desteklemek için JPMorgan Chase için hesaplanmış ancak büyük risk teşkil eden diğer olağandışı aksiyonlar aldık. En çok ihtiyaç duyulan zamanda küresel bankalara arası piyasaya 70 milyar \$ kredi verdik. Piyasaların tam bir karmaşa yaşadığı dönemde, tek başına California eyaletine 4 milyar \$, New Jersey eyaletine 2 milyar \$ ve Illinois eyaletine 1 milyar \$ kredi vermeye istekli tek banka bizdik. Ayrıca ve sıklıkla, 2009 yılı boyunca müşterilerimize çoğu zaman piyasanın talep edebileceğinin çok altında tutarlı ve adil oranlarla 1.3 trilyon dolar kredi veya borç verdik ve yerel yönetimlere, belediyelere, okullara, hastanelere ve kar amacı gütmeyen kuruluşlara 100 milyar \$'dan fazla kaynak sağladık. Diğer birçok banka da aynısını yaptı. Krizden önce Lehman'a çok büyük miktarda borç verdiğimiz ve krizden sonra borç verilen tutarın daha da arttığını öğrenmek muhtemelen sizi şaşırtacaktır. Aslında, varlıkların piyasalarda çöküşü asgariye indirmek üzere mümkün olduğunca düzenli şekilde satılmasını kolaylaştırmak üzere FED'in talebiyle iflasından sonra Lehman'a 80 milyar dolardan fazla (teminatlı esasta) kredi vererek olağanüstü bir risk aldık.

Bu, sadece finansal sistem için değil, bir bütün olarak dünya için travmatik ve tarihi bir dönemdi. Nesilden nesile ekonomik, politik ve sosyal fırtınaya katlandık ve sizin sayenizde, bu krizden 10 yıl sonra hepimizin gurur duyabileceği bir şirket olarak ortaya çıktık.

Son tahlil ve alınan dersler.

Birçok kişi bana halen krizin ortasında bankalara fon sağlayan bir hükümet programı olan Sorunlu Varlık Kurtarma Programı (TARP) hakkında soru soruyor. JPMorgan Chase, TARP parası istemedi veya bu paraya ihtiyaç duymadı ancak sağlıklı bankaların bu parayı almaması durumunda, piyasanın kendilerine olan güveni kaybedeceği korkusuyla başka da hiç kimse o parayı almazdı. Tüm bankaların desteğe ihtiyaç duyduğu şekilde sahte bir söylemin ortaya çıkmasına neden olsa da, hem FED hem de Hazine başta olmak üzere hükümet TARP'a ek olarak elinden gelen her şeyi deniyordu. FED ve Hazine, çok daha kötü olabilecek bir krizi atlatmak için yaptıkları olağanüstü eylemler için tebrik edilmeli. Geriye dönüp bakıldığında belirli bir eylemi eleştirmek kolay ancak genelde hükümet bir felaketi önlemeyi başardı.

Krizden birçok ders alındı: bol miktarda sermaye ve likidite ihtiyacı; sürekli olarak düzeltilen, adil ve uygun olan yüklenim ve düzenlemeler. Aslında, düzenleyicilerin zafer turu atması gerekiyor çünkü Lehman, Bear Stearns, AIG ve diğer birçok iflas yeni kurallar ve gereklilikler sayesinde bugün gerçekleşmedi.

Krize, krizin yol açtığı sorunların tamamı olmasa bile çoğundan kaçınmamızı sağlayan sermaye, likidite, kazanç, iş çeşitliliği, insanların çeşitliliği ve risk yönetimi kültürü ile girdik. Bu güçlü yönler aynı zamanda ekonomik krize karşı koymamıza ve müşterilerimizi ve toplumlarımızı desteklemekte ve ABD ekonomisini yeniden inşa etmekte merkezi bir rol oynamaya devam etmemize yardımcı olmuştur. Çoğu insanın düşündüğünün aksine, yaptığımız aşırı çalışmaların çoğu kâr etmek için yapılmadı: Bunlar, ülkemizi ve finansal sistemi desteklemek için yapılmıştır.

En çok göze çarpan, JPMorgan Chase'i bugünkü haline getiren karakterimiz ve kabiliyetlerimizdir.

Küresel krizin ortaya çıktığı 2008 yılında, JPMorgan Chase firmamızın oynaması gereken hayati rolü anlamakta ve bize güvenenlere karşı derin bir sorumluluk hissetmekteydi. O dönemde karşılaştığımız zorlukların ötesine geçmemizi ve gerçekte neyin önemli olduğuna odaklanmamızı sağlayan bu sorumluluk duygusuydu: Müşterilerimizle ilgilenmek, faaliyet gösterdiğimiz topluluklara yardım etmek; gerek piyasalardan gerekse de siyasi alandan gelen baskıya direnmek ve şirketimizi korumak.

Krizden çıkma şeklimiz, çalışanlarımızın karakteri ve bağlılığının müşterek gücünün bir kanıtıdır. Kriz ve sonrasındaki kaotik günlerde, birçok insanımız yirmi dört saat, yedi gün ve bir ay aralıksız çalıştı. Onlar da bunu şikayet etmeden yaptılar. Krizin en büyük dersi şudur: Ortaklarınızın kalitesi, karakteri, kültürü ve yetenekleri çok önemlidir.

Geriyeye dönüp baktığımda ve günümüzde dönüştüğümüz şirkete baktığımızda, huşu ve hayranlıkla doluyum. JPMorgan Chase için, geçtiğimiz 10 sene zor, fakat bir dönüm noktası niteliğinde olan bir on yıl olmuştur. Bugün, JPMorgan Chase faaliyet alanlarımızın çoğunda liderler arasındadır. Çalışma arkadaşınız olduğum ve olağanüstü performansınıza tanık olduğum için ne kadar gurur duyduğumu anlatamam. Bize, o çalkantılı zamanlardan çıkmamıza ve bugün meydana getirdiğimiz şirket için eski ve yeni tüm çalışanlarımıza ne kadar teşekkür etsem azdır.



LEHMAN'IN CANLANDIRILMASI - KESİNLİKLE BATMAZDI ANCAK BATS A BİLE KOLAYLIKLA YÖNETİLEBİLİRDİ

2016'da hissedarlara hitaben yazdığım yazıda belirttiğim gibi, Lehman günümüz düzenleyici rejiminde batmış olsaydı neler olacağına bakmak çok aydınlatıcı olurdu. Her şeyden önce, şirketin iflas etmesi çok düşük bir olasılık olurdu çünkü bugünün sermaye kuralları uyarınca Lehman'ın sermayesi, 2007'deki 23 milyar dolar yerine yaklaşık 45 milyar dolar olurdu. Ayrıca, Lehman'ın likiditesi ve "iptal edilebilir" borcu çok daha güçlü olurdu. Ve son olarak, firma bu süreçte çok daha önceden sermaye bulmak zorunda kalırdı. Kısacası, Lehman iflas etmezdi.

Bununla birlikte, en düşük ihtimal gerçekleşti ve bir şekilde Lehman'ın yine iflas ettiğini varsayarsak, düzenleyiciler mevcut durumda firmaya kayyum atayabileceklerdi (2007-2008 yıllarında böyle bir yetkileri yoktu). İflas anında, yaklaşık 120 milyar dolar tutarındaki teminatsız borç derhal özkaynağa çevrilecekti. "Yeni Lehman" dünyanın en iyi sermayelendirilmiş bankası olurdu. Ayrıca, türev sözleşmeleri tetiklenmez ve nakit finansal sistemde dolaşmaya devam ederdi. Yasa yapıcılar ve düzenleyiciler, Batmasına İzin Verilmeyecek Kadar Büyük sorunu çözdükleri için alkışlanmalı ancak bu çözümün binlerce kuralı üst üste yığarak değil bazı temel kurallar getirilerek elde edildiğini vurgulamadan edemeyeceğim.

2. Sorumlu bankacılığın iyi ve güvenilir bankacılık olduğunu kendimize hatırlatmalıyız.

Bankaların kritik sorumluluklarından biri, ister doğrudan kredi yoluyla olsun, ister kamu ve özel sermaye piyasaları aracılığıyla olsun finansal sisteme sermaye tahsis etmeye yönelik titiz ve disiplinli bir yaklaşım benimsemektir. Bankalar, durgunluklar olacağını ve müşterilerini en zor zamanlarında destekleyecek şekilde plan yapmalarının gerekli olduğunu bilerek bunu yapmak zorundadır. 2008 krizinde yaptığımız tam olarak buydu (yine 27-28. Sayfalardaki çalışanlara mesaj bakınız). Pek çok insan, elbette riski de beraberinde getiren piyasa yapıcılığına odaklanırken (dünya genelinde günde yaklaşık 2 trilyon \$'lık menkul kıymet alıp satıyoruz), bu risk alma dikkatlice izleniyor ve bu riske karşı büyük ölçüde koruma sağlanıyor. Risk alma ve piyasa yapıcılığını bir nebze ortaya koymak için, son beş yılda, sadece 11 gün işlem yaparak, para kaybettik ve bu ayıp genellikle küçüktü ve ortalama normal işlem günün gelirin iki katından fazla değildi.

Genel olarak, krediler hâlâ bankaların aldığı en büyük risktir. Geçen yıl kredi zararımız 5 milyar dolardı ve Büyük Durgunluğun en kötü yılında kredi zararımız yaklaşık 24 milyar dolardı.

Sorumlu bankalar her zaman müşterilere istediklerini veremezler.

Kötü ve kredibiliteye uygun olmayan krediler kullandırmak, nihayetinde hem banka hem de müşteri için kötüdür. Sorumlu bir banka olmak, müşterilere istediklerini her zaman veremeyeceğiniz anlamına gelir ve bu nedenle, tüm müşterilerinizi mutlu etmek pek mümkün değil. Esasen çoğu işletmeyle aynı pozisyonda değiliz. Bir müşterinin parası varsa, çoğu işletme mallarını ve hizmetlerini o müşteriye satar. Bankalar bunu yapamaz. Bazen hayır demeliyiz veya popüler olmayan kuralları uygulamalıyız.

Ben her zaman müşterilere karşı gerekli olan bu disiplinin, geçmişten günümüze bankaların sevilmemesinin nedenlerinden biri olduğuna inanmışımdır.

Bankalar, vermemeleri gerektiği zamanlarda bile siyasi baskı dahil olmak üzere sürekli olarak kredi kullandırma konusunda baskı altında tutuluyor (yüksek faizli ipotek kredilerini hatırlıyor musunuz?). Ancak, kredilerde bir şeyler ters giderse ve bir şeyler gittiğinde, uygun ve sorumlu sigorta yapılsa bile, bankalar yasal, düzenleyici ve siyasi açıdan mercek altına alınacak ve bankalar dolayısıyla sorunun muhtemel neden olarak suçlanmaya hazırlıklı olmalıdır. Bu çelişkili baskılar - kredi kullandırmak veya kullandırmamak - her zaman var olacak ve iyi bir banka tarafından uygun şekilde yönetilmesi gerekecektir.

Müşteri seçimi kritik önemdedir.

Müşteri seçimi yaptığımız en önemli şeylerden biridir. Bir banka, yüksek karakterli müşterilerle iş yaparken, (genellikle sağlam bankacılık uygulamalarının sınırlarını zorlayan) diğer banka da düşük karakterli müşterilerle iş yaparsa müşterileriyle iş yaparsa, hangi bankanın zaman içinde başarılı olacağı açıktır. Bu nedenle, müşterileri geri çevirmek bazen zor olabilir, ancak genellikle sorumlu bir banka olmanın tek yoludur.

Risk alma, ayrıntılı ve analitik bir süreçtir ve kapsamlı risk azaltma işlemlerini içerir.

Hissedarlar, temel olarak risk alma değil, risk azaltıcı bir kurum olduğumuzu öğrenince şaşırabilirler. Risk azaltma tahmin edilemez - ölçülü karar vermeye yol açan düşünceli, ayrıntılı bir analitik süreçtir. Risk toplantılarımıza katılanlar, müşterilere hizmet sunma konusunda kararlı olduğumuz kadar, ilgili risklerin bazılarını anlama ve azaltma konusunda aşırı istekli olduğumuzu doğrulayacaktır. Bu nedenle, uygun müşteri seçimine ek olarak, basitleştirme, çeşitlendirme, riskten korunma, sendikalaşma, taahhütler, zor sınırlar, sürekli izleme ve sorunlara hızlı tepki verme yoluyla riskler azaltılır. Müşterilerimiz **için ve onlarla** birlikte uygun riski omuzlayabilmek için her şeyi derinlemesine analiz ediyoruz. Biz mali ortaklarıyız.

Petrol ve gaz sektöründe yakın zamanda yaşanan bir örnek, zor zamanlarda müşterilere hizmet verirken riski nasıl dengelediğimizi gösteriyor.

2014 ila 2016 arasında, petrol fiyatları en yüksek rakam olan varil başına 108 \$'dan en düşük rakam olan varil başına 26 \$'a düştü. Sanayide "rezerv bazlı krediler" veya RBL'ler olarak adlandırılan, küçük petrol ve gaz şirketlerine (çoğunlukla Houston merkezli) ait yaklaşık 250 kredimiz bulunuyordu. Yer altındaki kanıtlanmış petrol ve doğal gaz rezervleri, J.P. Morgan'ın petrol mühendisleri ve üçüncü taraf mühendislik danışmanları tarafından gözden geçirilmiş olup, bu kredilerin teminatını teşkil etmiştir. RBL yapısı altında (ve bir bütün olarak petrol endüstrisinde) 3 milyar dolarlık ödenmemiş krediye sahiptik. Bu kredileri ihtiyatlı bir şekilde kullandırırken, dönem başındaki düşük petrol fiyatlarının bizi büyük bir kredi zararı riskiyle karşı karşıya bıraktığını biliyorduk

- 500 milyon dolar kadar yüksek olsa olabilir Bize göre, bu kredi alanlarla çalışacak, yani, kredi tahsis edecek ve şirketlerin bu zorlu dönemden sağ salim çıkmasına yardımcı olmaya çalışacaktık. (Tabii ki, olası zararları hesaba katarak ek kredi zararı rezervleri oluşturduk.) Bir noktada, şaşırtıcı bir şekilde, bazı düzenleyici kurumlar çok riskli olduğundan bankaların bu kredileri tahsis etmesini istemedi. Ancak, yüz milyonlarca dolar kaybetme riski olsa bile bize en çok ihtiyaç duydukları anda onları yalnız bırakmak yerine müşterilerimizin bu zor zamandan çıkmasına yardımcı olmanın önemli olduğunu düşündük (bu da yapabileceğimiz bir şeydi).

Yaptığımız tam olarak müşterilerimizin yanında olmaktı. Düzenleyicilerin aşırı tepki verdiğini düşündük

- ve sonuçta gerçekten de zararlarımız çok düşük seviyelerde kaldı. Bu yaptıklarımız sayesinde Houston'da halen hoş karşılanıyoruz.

3. Amerika'nın büyümesine ve finansal istikrarı geliştirmesine yardımcı olmak için iyi düzenlemelere inanıyoruz.

Dodd-Frank'in yürürlükten kaldırılmasını desteklemediğimiz konusunda çok açık olmak istiyorum. ABD mali sisteminin gücünün ve esnekliğinin bu yasa sayesinde arttığına inanıyoruz. Bununla birlikte, krizden on yıl sonra, politika yapanlar için yasa çerçevemizin aşırı, örtüşen, etkisiz veya mükerrer alanlarını incelemeleri uygundur. Aynı zamanda, güvenlik ve sağlık konusunda kaydettiğimiz önemli ilerlemeyi etkilemeden bankaların ekonomik büyümeyi teşvik edebileceği alanları tanımlamaları gerekiyor. Aslında, daha güçlü bir ekonomi, tanımı gereği, daha güvenli bir ekonomidir. Amacımız, doğru dengeyi sağlayan düzenlemeye yönelik rasyonel, ölçülü bir yaklaşım sağlamak olmalıdır. Bu, önemli bir mevzuat hükmü gerektirmeyen ve siyasallaştırılmaması gereken, devamlı ve titiz bir süreç olmalıdır.

Sadece bankalar için değil tüketiciler ve ekonominin bütünü için yeniden kalibrasyonun iyi olacağını düşündüğümüz birkaç alanı aşağıda görebilirsiniz:

- **Büyüyen gölge bankası sisteminin dikkatlice izlenmesi.** Banka dışı ve gölge bankacılığın yükselişinin sistemik risk noktasına geldiğine inanmamakla birlikte, banka dışı konut kredilerinde, öğrenim kredilerinde, kaldıraçlı kredilerde ve bazı tüketici kredilerinde artış hızlanıyor, dolayısıyla bu kredilerin titizlikle izlenmesi gerekiyor. (Bu izlemeyi düzenli olarak kendi işimizin bir parçası olarak yapıyoruz.) Gölge bankacılığın büyümesi mümkün olmuştur, çünkü bankalara uygulanan kurallar ve düzenlemeler, banka olmayan kredi verenlere uygulanması zorunlu değildir, bu durum da yeni kuralların düzgün şekilde kalibre edilmemesi riskini beraberinde getirmektedir. Ek bir risk, banka dışı kredi verenlerin birçoğunun zorlu ekonomik zamanlarda borç vermeye devam edemeyeceğidir - kredi alanları, çıkmaza düşecektir. Bankalar geleneksel olarak zorlu zamanlarda müşterilerine kredi vermeye devam eder.

- **Ülke umutsuzca ipotek reformuna ihtiyaç duyuyor - bu reform Amerika'nın ekonomik büyümesini artıracaktır.** Zahmetli ve gereksiz kullandırım ve tahsilat gerekliliklerinin azaltılması (günümüzde 3000 federal ve eyalet gerekliliği bulunuyor) ve menkul kıymetleştirme piyasalarının güvenli krediler için açılması, başta gençler, serbest çalışanlar ve daha önce temerrüde düşen kişiler olmak üzere ipotek kredilerinin tüketicilere kullandırılma maliyeti ve bu kredilerin erişilebilirliğini önemli ölçüde iyileştirir. Ve bunlar, yüksek faizli ipotek kredisi değil, kullandırmamız gereken ipotek kredileri olacaktır. Bu adımı atarak, ekonomistlerimiz ev sahibi olma oranının ve ekonomik büyümenin yılda %0,2'ye kadar artacağına inanıyor.

2000'lerin başında, kötü ipotek kanunları, 2008'deki Büyük Durgunluğun meydana gelmesine neden oldu. Bugün, kötü ipotek kredisi kuralları ABD ekonomisinin sağlıklı büyümesini engellemektedir. Yeni kuralların hazırlanmasına dahil olan her zaman da faydalı olmayan siyasi müdahalelerle birlikte çok fazla düzenleyici bulunduğundan, çok ihtiyaç duyulan bu ipotek reformunu başarmak zor. Bu kritik bir konu haline gelmiştir ve bankaların ipotek kredisinin önemli kısımlarından uzaklaşmalarının bir nedeni olmuştur. Özellikle bu işletme, karmaşık sermaye tahsis rejimimizin kusurlarından birini vurgulamaktadır. Bir bankayı riske atmanın en iyi yolu, esasen riske dayalı risk ağırlıklarını kullanmaktır. Ancak, çoğu banka aynı zamanda standartlaştırılmış sermaye (kısıtlı bir şekilde ödenmemiş asil ipoteye sahip olma riskini riske sokmayan bir risk ölçüsü) ile de kısıtlandığından, ipoteye sahip olmak son derece kârsız hale gelmektedir.

Bu önemli meseleler nedeniyle ipotek kredilerini kullandırma, tahsil etme ve elde tutma konularını yoğun bir şekilde gözden geçiriyoruz. İleriye dönük ipotek stratejimizi ciddi biçimde gerekecektir.

Ayrıca, özellikle yasal risk sermayesi, Fed'in Kapsamlı Sermaye Analizi ve Gözden Geçirme (CCAR) stres testi ve küresel sistemik öneme sahip bankalara (GSIB) ek sermaye tahsisine olma üzere diğer yasal gereksinimlerin yeniden düzenlenmesine ihtiyacımız var. Bunu yapmazsak, bazı ürünler ve hizmetler bankacılık sisteminin dışına itilmeye devam edecek (temel olarak herhangi bir düzenlemeye tabi olmadıkları bir yere), pazarlar bozulacak ve müşterilerin katlandığı kredi maliyeti yükselecektir.

- **Operasyonel Risk Sermayesi** Şu anda yaklaşık 400 milyar dolarlık operasyonel risk ağırlıklı varlığa sahibiz, bu da var olmayan varlıklar için 40 milyar dolarlık özsermayeye sahip olduğumuz anlamına gelmektedir. Bu, krizden sonra bankaların da ciddi operasyonel risk taşıdığı (davalardan, işlem hatalarından ve diğer konulardan kaynaklanan) kabul etmeye katkıda bulundu. Tüm bankaların operasyonel risk taşıdığı konusunda hemfikiriz, ancak bu tüm şirketler için de geçerli. Bankalar da dâhil çoğu şirketin operasyonel riski karşılayacak kazancı var. Ve bizi 400 milyar dolara ulaştıran hesaplama tartışmalı ve bir o kadar da karmaşık olduğundan bu konuya burada değinmeyeceğim. Son olarak, operasyonel risk varlıklarımızın çoğu, artık sunmadığımız Bear Stearns ve WaMu yüksek faizli ipotek kredisi ürünlerinden kaynaklanmaktadır. Sermayeyi süresiz bağlamak - duvardaki gölgeleri aramak - Amerika'da büyümeyi teşvik etmek için muhtemelen en iyi fikir değildir.

- **Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi.** Stres testine derinden inanıyorum ancak CCAR ile ilgili sorunlarım var. İlk önce, (bankalar veya düzenleyicileri) hiç kimseyi yeteri kadar hazırlaması olası olmayan sadece bir testten oluşmaktadır (stres testine tabi tutulması gereken ve ters gidebilecek birçok husus bulunmaktadır). Tek bir test keyfilikten muaf değildir. Dahası, CCAR'ın Lehman tipi bir olaydan sonraki dokuz çeyrekte zararın nasıl görüneceğini doğru bir şekilde temsil ettiğini sanmıyorum (Lehman'ın çöküşünü izleyen dokuz çeyrekte JPMorgan Chase'in 30 milyar dolar kazandığını unutmayın).

CCAR sonuçları hakkında duyduğumuz sınırlamalardan biri, stres döngüsünün en kötü kısmındaki çoğu bankanın zorunlu sermayelerini zor karşılayabileceğini göstermeleri. Bu tamamen yanlıştır. CCAR testi böyle yanlış bir izlenim verebilir, çünkü bankaların doğal olmayan şeyler yapmasını gerektirir (örneğin tüm hisse senedi alımlarını devam ettirmek gibi - bankaların bunu yapmayacağı ya da **yapamayacağı** tamamen açık olsa bile). Sonuç olarak, yalnızca CCAR'a güvenmiyoruz ve her ay yüzlerce senaryoyu test ediyoruz, kendimizi CCAR stresinden daha kötü durumlara hazırlıyoruz.

CCAR zararları, bankaların yaşayabileceklerini aşsa da, bankaların çeşitlendirmeden ve sağlıklı kar marjlarına sahip olmaktan elde edecekleri yararları içerir. CCAR da etkili bir yerleşik konjonktür karşıtı tampondur çünkü tüm amacı bir ana stres olayının en kötü noktasında yeterli sermayeyi sağlamaktır. Ancak, GSIB'ler için sermaye gereksinimleri tamamen farklıdır.

- **GSIB sermaye gereksinimleri.** En büyük sorunun GSIB sermaye gereksinimleriyle ilişkili ve CCAR stres testine eklenebileceklerinden, daha da önemli hâle geliyorlar. GSIB gereksinimlerinde kullanılan faktörlerin çoğu risk düzeltmeli değildir - ve hesaplamaların çoğu temel bir dayanak ya da mantıklı bir gerekçeden yoksundur. Metodolojileri, irrasyonel olarak belirli faktörleri yinelemektedir ve vakaların çoğu genelde temelsizdir. Örneğin, risklerden birine, bir kriz sırasında batan olan veya küçülmeye giden büyük bir bankanın belirli hizmetlerinin yerini kendi hizmetlerimizle dolduramama riskini ölçmesi gereken "ikame edilebilirlik" adı verilmektedir. Bu riski hesaplamak için kullanılan özel faktörler, hisse senedi pazar payı ve borç yüklenimi ve piyasa yapıcılığıdır.

Ancak Lehman battığında, hiç kimse bu faaliyetleri ikame etmede sorun yaşamadı. Başka bir örnek olarak; Amerikan düzenleyici kurumlar, Amerikan bankaları için eşik değerlerini iki katına çıkardılar (uluslararası rekabete karşı) ve bu eşiklerde olması gerektiği gibi ekonomik büyüme, toplam zarar karşılama kapasitesi ve likidite gibi diğer yeni düzenlemeler veya GSIB bankalarının finansal sistemin daha küçük bir parçası haline gelmiş olması gerçeğine göre düzeltme yapmadılar. Şimdi ise düzenleyiciler, CCAR'a GSIB gerekliliklerinin eklenmesinden bahsediyorlar, bu durum ancak GSIB'nin bu ücreti kendisinden alması durumunda mantıklı olabilir. Eğer GSIB düzenlemesi bu kadar önemli hale gelecekse, etrafıca değerlendirilmesi gerekir.

Bu yazının ilerleyen kısımlarında, bir krizde bu faktörler arasındaki karşılıklı etkileşim nedeniyle ABD mali sistemine olası bazı olumsuz sonuçları ele alacağım. Duymaya devam ettiğimiz bir yorum, ABD bankalarının GSIB gerekliliklerinin yabancı bankalara göre ABD bankalarına daha katı bir şekilde uygulandığına ilişkin kanıtlara rağmen oldukça iyi bir performans sergilemekte olduklarıdır. Ancak, bu üstün performans yukarıdan emredilen bir şey değil ve durum her zaman böyle olmayabilir. Verileri doğru şekilde hesaplamalıyız ve ABD bankaları, çalışanları, hissedarları ve hizmet ettikleri topluluklar, kalıcı bir dezavantaja maruz bırakılmamalıdır.

Mali düzenlemenin uygun şekilde kalibrasyonu, ABD ekonomisinin büyümesini ve esnekliğini artırabilir; bu durum da sistemik riski düşürür ve bankaların güvenli bir şekilde daha fazla müşteriye hizmet vermesini sağlar.

4. Hisse senedi geri alımlarının doğru sermaye tahsisatının önemli bir parçası olduğuna, ancak uzun vadeli yatırımlardan sonra geldiğine inanıyoruz.

Bazen kötüye kullanılıyor olsa da hisse senedi geri alımlarının işletmelerin fazla sermayeyi yeniden tahsis etmek için ellerinde bulunması gereken önemli bir araçtır. Tekrar ifade etmek gerekirse, bu sadece gelecek için uygun yatırımlar değerlendirildikten sonra yapılmalıdır.

Kısa süre önce gelen bir şikayet, şirketlerin, kısmen vergi reformu nedeniyle, işlerine yatırım yapmak yerine, daha fazla hisse senedi geri almak için fazla sermayelerini kullandıkları yönündedir. Bu doğru olsa da, üç şeyi aklınızdan çıkarmamalısınız. İlk olarak, 2018'de hisse senedi geri alımları ile beraber kurumsal sermaye harcamaları ve araştırma-geliştirme (Ar-Ge) de artış gösterdi. Aslında, sanılanın aksine, GSYİH'nin bir yüzdesi olarak sermaye harcamaları, 1950'li ve 1960'lı yıllardaki "eski güzel günler" ile kıyaslandığından daha yüksektir. İkincisi, şirketler önümüzdeki bir veya iki yılda sermayeye ilişkin bir fayda görmediklerinde, hisse senedi geri alma eğilimindedirler. Şirketler yeni yüksek nakit akışlarına uyum sağladıkça, daha fazlasını yeniden yatırıma yönlendireceklerine inanıyoruz.

inanıyoruz. *Vergi reformunun yararı, ABD'de tutulan ve yeniden yatırıma yönlendirilen sermayenin uzun vadeli (senelere yaygın) kümülatif etkisidir.* Üçüncüsü, hisse senedi geri almak için kullanılan sermaye ortadan kalkmadı - hissedarlara verildi ve onlar da bu sermayeyi daha iyi ve daha çok kendi seçimlerine uygun yerlere yatırdılar.

Uzun vadeli yatırımlara ilişkin sonuç yorumu ise şöyle: Birçok yatırımcı haklı olarak şirketlerin uzun vadeli düşüncelerini, stratejilerini ve politikalarını açıklamalarını ister. Bu arada, şirketlerden uzun vadeli düşünmeyi talep eden aynı yatırımcılar, bir hissenin bir yılda nasıl bir performans gösterdiği için genellikle çok para ödenen fonlara yatırım yaparlar. Umarım bu yatırımcılar farkı anlayıp kısa vadeli performans için oluşmasına katkıda bulunmuş olabilecekleri baskıları göz önünde bulundururlar.

5. Bulut ve yapay zekanın önemini hepimiz kabul ediyoruz.

Bulutun gücü gerçektir.

Bulut teknolojisini benimsemeye biraz ağır kaldık. Ben de kısmen bundan sorumluyum. Bulut hakkındaki ilk düşüncem, bunun dış kaynak kullanımı demenin başka bir yolu olduğuydu. Kendi veri merkezlerimizi, ağlarımızı ve uygulamalarımızı herkes kadar verimli bir şekilde çalıştırabileceğimize dair bir bakıma hâlâ doğru olan görüşün arkasında durdum. Ama işte kritik nokta burası: Bulut yetenekleri çok daha kapsamlı ve şu anda "tam yol ileri" durumundayız. Birkaç örnek vereyim:

- Bulut bize, hesaplama gücünün katlanarak kendi kapasitemizin çok ötesinde hızlı bir ölçek ve esneklik sağlama yeteneği veriyor. Yapay zeka faaliyetlerimizi arttırdıkça, bu durum özellikle önem kazanacaktır.
- Bulut platformu çevik ve esnek. Veri kümelerine, gelişmiş analitiklere ve makine öğrenmesi yeteneklerine kendi imkanlarımızın ötesinde erişim sunar. Geliştiricilerin verimliliğini kat be kat artırır; yeni kodlar yazma ile karşılaştırıldığında yeni öğeleri neredeyse "tıkla ve bırak" yoluyla mevcut programlara ekleyebiliyorsunuz. Örneğin, bir uygulamaya veri tabanları ve / veya makine öğrenmesi eklemek neredeyse anında yapılabilmekte. Test kodu ve hesaplama gücünün hazır tutulması gibi bazı görevler otomatikleştirilmiştir.
- Bulut, sorunsuz bir yazılım geliştirme deneyimi sağlar ve mühendislerimizin hızlı bir şekilde prototip oluşturmalarını ve hızlı öğrenmelerini sağlamanın yanı sıra müşterilerimize yeni yetenekler sunma hızını artırmaya yarar.

Bulutun, güvenlik, denetim prosedürleri, sistemlere erişim, siber güvenlik ve iş esnekliği konusunda oldukça yoğun talepleri olan büyük işletmeler tarafından belirlenen yüksek beklentileri karşılayabileceği noktaya kadar olgunlaştığını belirtmekte yarar var.

Bulut bilişimden tam olarak yararlanmak için uygulamalarımızın çoğunu hızla "yeniden düzenliyoruz".

Daha sonra uygulamalarımızı harici bulut veya dahili bulut üzerinde çalıştırmanın daha avantajlı olup olmadığına karar verebiliriz (dahili bulut, harici bulutun ölçeklenebilir ve verimli platformlarının pek çok yararına sahip olacaktır).

Son fakat önemli bir konu: Çevik platformlar ve bulut özellikleri, yalnızca işleri çok daha hızlı yapmanıza değil aynı zamanda ekipleri farklı şekilde organize etmenize imkan sağlar. Yeni ürünleri ve hizmetleri sürekli olarak yeniden hayal edebilen, yeniden icat edebilen ve piyasaya sürebilen, bunu da aylarca çalışarak değil birkaç gün içinde yapan beş ila 20 kişilik küçük ekipler oluşturabilirsiniz.

Yapay zekanın ve makine öğreniminin gücü gerçektir.

Bu teknolojiler halihazırda şirket genelinde risk ve sahtekarlığı azaltmamıza, müşteri hizmetlerini yükseltmemize, taahhüdümüzü geliştirmemize ve pazarlamayı geliştirmemize yardımcı oluyor. Bu sadece başlangıçtır. Yönetim ekiplerimiz AI (yapay zeka) ve makine öğrenmesinin gücünü anlama konusunda daha iyi olduklarından, bu araçlar yaptığımız her şeyde hızla kullanılmaktadır. Yapay zekâyı, ipotek kredilerini azınlıklar için daha da ulaşılabilir kılmak gibi, istenen bazı sonuçları elde etmeye yönelik olarak çalışmak için de kullanabiliriz. Birkaç örnek yeterli olacaktır.

- Kurumsal ve Yatırım Bankası'nda, DeepX günde 1.300 hisse senedinde işlem yapmak için küresel çapta hisse senetleri algoritmalarımıza yardımcı olmak üzere makine öğrenmesini kullanır ve DeepX'i yeni ülkelerde devreye aldıkça bu toplam artış göstermektedir.
- Şirketimizde, dahili yardım masalarının bakımı, hataların izlenmesi ve yolların aranması gibi görevleri yerine getirmek için sanal asistanlar (yapay zeka ile çalışan robotlar) yerleştireceğiz.
- Tüketici Pazarlamasında, münferit müşteriler için içgörülerini ve ürün tekliflerini, örneğin tasarruf etme veya yatırım yapma yetenekleri, seyahat tercihleri veya sevdikleri markalarda indirim bulunup bulunmadığına bağlı olarak daha iyi kişiselleştirebiliriz.
- Teknolojik çözümler daha iyi taahhütte bulunmamıza, ipotek veya taşıt kredisi onay sürecini hızlandırmamıza, müşterinin birkaç tıklamayla krediyi kabul etmesine ve daha sonra bir ev veya araç için alışverişe başlamasına yardımcı olmaktadır.

- Tüketici Operasyonlarımızda, cihazlardaki nakit parayı ideal hale getirmek, yeniden yükleme maliyetlerini azaltmak ve ATM bakımını programlamak amacıyla ATM nakit yönetimi için AI ve makine öğrenmesi tekniklerini kullanıyoruz.
- Makine öğrenmesi sahtekarlığı uygulamalarına ilişkin ilk sonuçlarımızın, yılda yaklaşık 150 milyon dolarlık sosyal hak ve sayısız verimlilik sağlaması bekleniyor. Örneğin, makine öğrenmesi daha iyi bir müşteri deneyimi sunarken aynı zamanda milisaniyede yapılan işlemlere ilişkin otomatik kararlar sayesinde sahtekarlık zararlarının önemli ölçüde azaldığı satış noktasında güvenliği öncelikli hale getirmektedir. İlave olarak (aksi takdirde potansiyel sahtekarlıktan dolayı reddedilebilecek) 1 milyon dürüst müşteriyi onaylayabiliyor ve (aksi takdirde onaylanabilecek) 1 milyon ek dolandırıcıyı reddedebiliyoruz. Makine öğrenmesi ayrıca imzaları, alacaklı isimlerini ve çek özelliklerini gerçek zamanlı olarak kontrol ederek çek dolandırıcılığı zararlarını azaltacaktır.
- Zaman içinde, AI Para Aklama Önleme / Banka Gizlilik Yasası protokollerini ve süreçlerini ve ayrıca diğer karmaşık uyumluluk gereksinimlerini de önemli ölçüde iyileştirecektir.

Belirli iş türlerini azaldığı için işgücümüzü yeniden eğitmeye ve yeniden görevlendirmeye çalışacağız.

AI aracılığıyla kaybedilmeye daha yatkın işlerimizin tümünü değerlendiriyoruz. Çalışanlarımızı gerek şirket içindeki gerekse de şirket dışındaki diğer roller için eğitebilmek ve görevlendirebilmek için önceden planlama yapacağız.

Sınırsız bilgi işlem gücünün, hemen hemen her şeye uygulanan AI ve geniş veri setlerini kullanma ve uygulamaları hızla değiştirme yeteneğinin birleşik gücü olağanüstüdür. Şirket ve müşterilerimiz için fırsatlardan yararlanmaya henüz yeni başladık.

6. Gizliliği korumak ve siber güvenliği sağlamak için kararlı ve azimliyiz - ne gerekiyorsa yapacağız.

Siber güvenlik tehdidi, ABD mali sisteminin karşılaştığı en büyük tehdit olabilir.

Daha önceki yazılarda kendimizi ve müşterilerimizi korumak için gösterdiğimiz muazzam çaba ve ayırdığımız kaynaklardan bahsetmiştim - bu çabalara yönelik olarak yılda yaklaşık 600 milyon dolar harcıyoruz ve bir şekilde bu konuda görev yapan 3.000'den fazla çalışanımız bulunuyor. Dolaylı olarak, şirketi işletmenin olağan süreci içinde şirketimizi farklı şekillerde korumak için çok zaman ve çaba harcıyoruz. Ancak, finansal sistem birbirine bağlı, rakipler ise akıllı ve amansız - bu yüzden, tedbiri elden bırakmamalıyız. Şükür ki, sektör (artı birçok başka sektör) federal hükümetin tam desteği ile, bu tehditle mücadele etmek için giderek daha geniş seferber olmuştur.

Gizlilik ile ilgili hususlar gerçektir.

Geçmişte, müşterilerimizin gizliliğini korumanın önemini sıkça dile getirdik. Bunu zaten kapsamlı bir şekilde yapıyoruz ve aslında, müşterilerimizin verilerini nerelere aktardığımızı (onların izniyle) ve bu yaptıklarımızı nasıl değiştireceğimizi veya kısıtlayacağımızı anlamalarını kolaylaştırmak için yeni ürünler geliştiriyoruz.

Avrupa'daki yeni yasalar tüketicilerin, veri şirketlerinin kendileri hakkında sakladıkları verileri görebilmelerini, isterlerse bu verileri düzeltebilmelerini veya silebilmelerini öngörmektedir. Bunlar doğru prensiplerdir, fakat uygulanması çok karmaşıktır. ABD hükümetinin, tüketicilerini korumak için politikaları düşünerek tasarlaması ve bu politikaların eyalete özgü değil ulusal çapta olması zorunludur.

Eyaletlerin gizlilik kurallarına ilişkin yasaları, neredeyse imkansız bir yasal, uygunluk ve düzenleme izleme durumu yaratıyor.

Ancak, aralarında belki de en önemli gizlilik konusu demokrasimizin korunmasına ilişkindir. ABD Anayasası'nda yapılan İlk Tadilde geçen haklar, yabancı devletler, kuruluşlar veya yabancı kişileri kapsamaz.

İnternetin açıklığı, trollerin, yabancı hükümetlerin ve diğerlerinin, agresif bir şekilde kafa karıştırmak ve bilgileri çarpıtmak için sosyal medyayı ve diğer platformları kullanmalarını ifade eder. Medya ve sosyal ağlar üzerinden gizlice veya dürüst olmayan bir biçimde reklam vermelerine ve hatta fikir yaymalarına izin verilmemelidir. Bunu çözümlenmenin yollarının olduğuna inanıyoruz ve gelecekte bu konuda daha fazla konuşacağız.

7. Ufukta dikkatimizi çekecek riskler olduğunu biliyoruz.

Tüm belirsizliklere rağmen, ABD ekonomisi 2018'den daha yavaş da olsa 2019'da büyümeye devam ediyor. İstihdam ve ücretler artıyor, enflasyon ılımlı, finansal piyasalar sağlıklı, tüketici ve işletme güveni tüm zamanların en yüksek seviyelerinden düşmesine rağmen güçlü seviyelerini sürdürüyor. Tüketici bilançosu ve kredisi iyi durumdadır ve konutlarda, özellikle güçlü olmasa da, çoğu ABD kentinde, arz yetersizliği yaşanmaktadır ve dolayısıyla bir kuyruk rüzgarı beklenmektedir. Önümüzdeki yıllarda karşılaşılabileceğimiz ciddi ve muhtemelen artacak olan risklerden bazılarını incelemeden önce, 2018'in dördüncü çeyreğinde olanları gözden geçirmek istiyorum.

2018'in dördüncü çeyreği, gelecekte olacak şeylerin habercisi olabilir.

Geçen yılın son aylarına girerken, küresel ekonomi konusunda iyimserlik hakimdi ve bu durum kendisini hisse senedi ile tahvil piyasalarında hissettirdi. Ancak dördüncü çeyrekte Almanya'da büyüme yavaşladı; İtalya, Avrupa Birliği kurallarını reddetti; Brexit belirsizliği devam etti; ve Amerika'nın Çin'le yaptığı ticaretle ilgili korkular yükseldi. Diğer jeopolitik gerilimler arasında ABD hükümetinin kapanması başladı. Ek olarak, Amerika Birleşik Devletleri'nde faiz oranlarındaki artış ve özellikle bu ülkede benzeri görülmemiş parasal modelinin iptalinin etkisiyle ilgili daha fazla soru sorulmaya başladı. Büyüme tahminlerini azaltan ve belirsizliği artıran bu sorunlar, yasal olarak hisse senedi fiyatlarının düşmesine ve spread oranlarının artmasına neden olmalıdır. Ancak, borsalar% 20 geriledi, yatırım yapılabilir tahvil spread oranlarında %36 açık oluştu ve bazı piyasalar (halka arzlar ve yüksek verim gibi) neredeyse kapandı.

O zaman bile, bu büyük salınımlar aşırı bir tepki gibi görünüyordu, ancak bu salınımlar ile iki kritik konuyu vurgulanıyor. Asla unutmadığımız ilk konu, yatırımcı duyarlılığının çok az temel değişime göre iyimserlikten karamsarlığa kadar geniş bir alanda yön değiştirebileceğidir. İkinci konu ise bu toparlanma döneminde dördüncü veya belinci seferdir likiditedeki sert düşüşler ile birlikte gelen hızla artan oynaklıkla beraber piyasada aşırı hareketlerin olmasıdır.

Piyasa tepkileri her zaman gerçek ekonomiyi tam olarak yansıtmamaktadır ve bu nedenle politika yapıcılar ve hatta şirketler bunlara aşırı tepki vermemelidir. Ancak, değişen olasılıklara ilişkin piyasa katılımcısı görüşleri ile ekonomik sonuçların olasılıklarını yansıtmazlar. Bu nedenle, politika yapanlar (ve bankalar), özellikle de Fed, mutlaka (ileriye dönük düşünceleri gerektiğinden) bu hususların değerlendirmesini dikkate almalıdır. Bu bağlamda, insanların zihinlerindeki bazı ciddi konulardan bahsedeceğim (daha sonra likiditeye daha fazla değineceğim).

Çin ekonomisine ilişkin (ticarete ek olarak) yasal kaygılar devam etmektedir, ancak bunlar yönetilebilir seviyededir.

Çin'i tam olarak anlamak için, tüm güçlü ve zayıf yönlerinin adil bir değerlendirmesini yapmanız gerekir. Son 40 yılda, Çin kendisini bu ekonomik gelişme noktasına getirmek için oldukça etkili bir iş çıkardı, ancak önümüzdeki 40 yıl içinde ülkenin ciddi sorunlarla yüzleşmesi gerekecek.

Çinlilerde yeterli miktarda yiyecek, su ve enerji bulunmuyor; yolsuzluk problem olmaya devam ediyor; devlete ait işletmeler genellikle yetersizdir; kurumsal ve devlet borç seviyeleri hızla artmaktadır; mali piyasalar derinlik, şeffaflık ve yeterli hukuk devleti kurallarından yoksundur; Asya ise jeopolitik anlamda, dünyadaki çok karmaşık bir parçasıdır. Aynı derecede önemli olan bir husus, ulusun siyasi sistemine yeterli sayıda insanın katılmıyor olmasıdır. Çin yönetimi bu sorunların gayet farkında ve bu konuların çoğunu açık bir şekilde konuşuyor. Bunların hiçbirini Çin ile ilgili olumsuz bir durum olarak belirlemiyorum (aslında Çinlilerin ekonomik alanda elde ettikleri başarılarla karşı büyük saygı duyuyorum), sadece dengeli bir görüş vermek niyetindeyim. Ve bu zorluklara rağmen, Çin'in tamamen gelişmiş bir ulus olma yolunda olduğuna inanıyoruz, ancak gelecek muhtemelen geçmişte olduğundan daha fazla belirsizlik ve daha yavaş büyümeyi beraberinde getirecek.

Ticaretin bozulması Çin için başka bir risk. Amerika Birleşik Devletleri'nin Çin ile olan ticaret sorunları önemli ve gerçektir. Bunlar, fikri mülkiyet haklarının çalınması veya zorla devredilmesini; iki taraflı yatırım haklarının eksikliği, yatırımların mülkiyeti veya kontrolün verilmesi; ağır tarife dışı engelleri; devlete ait işletmelere haksız sübvansiyonları veya faydaları; ve herhangi bir anlaşmazlığın hızlı bir şekilde çözülmemesini içerir. ABD'nin konumu, koordine olmamakla birlikte, Japon ve Avrupalı müttefiklerimiz tarafından desteklenmektedir. Çin'in yalnızca kendi menfaatine olan şeyleri yapmasını beklemeliyiz, ancak ABD'nin bazı taleplerini yerine getirmesi gerektiğine ve getireceğine inanıyoruz, çünkü nihayetinde değişiklikler daha güçlü bir Çin ekonomisi yaratacaktır. Son 30 yılda Çin'in şeffaflığı ve ekonomik reformu artırmayı içeren bir yola girdiğini ve ivme periyodik olarak yavaşlamakla birlikte, bu yolda devam ettiklerini de belirtmeliyiz. Adil bir ticaret anlaşmasının nihayetinde tesis edilme ihtimalinin yüksek olduğuna inanıyoruz - aksi takdirde ciddi sonuçlar oluşabilir.

Çin birçok ciddi durumla başa çıkabilir çünkü gelişmiş demokratik ulusların aksine ekonomisini hem makro hem de mikro düzeyde yönetebilir ve çok hızlı hareket edebilir.

Devlet yetkilileri, koordineli bir şekilde, istedikleri büyümeyi ve istihdamı sürdürmek için mali, parasal ve endüstriyel politika kollarını çekebilirler; bunu yapacak kontrol ve gerekli kaynaklara sahipler. Amerikan halkı, Çin'in baskın ekonomik güç olma yolunda düz bir çizgide olmadığını bilmelidir. Ulusun önünde, öngörülebilir gelecekte aşılması gereken çok şey vardır. Eğer Çin ve ABD sağlıklı bir stratejik ve ekonomik ilişki kuracaksa (ve bu bizim hedefimiz olmalıdır), bu durum dünyanın geri kalanına olduğu kadar iki ülkeye de büyük fayda sağlayabilir.

Borç seviyeleri dünya genelinde artışta ancak çoğu kurum ve tüketici borcundan farklı olan devlet borcu olduğundan bu borç hafifletilebilir.

Ülkeler esasen kendileri dışındaki alacaklılara değil, kendilerine borçlularsa, genellikle borçlarını yönetebilirler (Amerika'nın toplam borcunun GSYİH'ye olan oranı yaklaşık %80 seviyesindeyken, Japonya'da aynı oran %200'e yaklaşıyor). Bu tür bir borç mutlaka iyi bir şey değildir, zira politik olarak istikrarsızlaştırıcı olabilir ve karmaşık politikaların oluşmasına neden olabilir; ancak, genel olarak yönetilebilir niteliktedirler, çünkü eğer bir ulus kendisine borçlu ise, yaptığı şey esasen, gelirini ülke içindeki çeşitli çıkar gruplarına içinde tahsis etmektir. Ülke büyümeye devam ederse, vatandaşları için daha fazla gelir sağlayabilir.

Amerika'nın borç seviyesi hızla artıyor, ancak tehlikeli seviyede değil. Amerika, ülke dışındaki alacaklılara 6 trilyon dolar (esasen kamu borcunun % 40'ını) borçluysen, ABD şirketleri ve yatırımcıları, 12 trilyon dolardan fazla yabancı portföyü dahil olmak üzere, yabancılardan toplam 25 trilyon dolardan fazla alacağa sahiptir ve ABD ekonomisi 100 trilyon doların üzerinde değere sahiptir. Böylece yabancı varlıklar üzerinden, yabancı alacaklılara ödediğimizden daha fazla kazanırız. Bu önemli bir konu değildir. Ancak, ülkemizin önümüzdeki 30 yıldaki borç seviyesi katlanarak artmaya başlayacak ve bir noktada bu, küresel sermaye piyasalarında kaygıya neden olabilir. Bu sorunu ele almak için vaktimiz var, ancak konuyu kriz haline gelmeden hemen önce ele almaya başlamalıyız.

İnsanlar, hem kurumsal hem de ülke borcu olarak gelişmekte olan pazar borcunu potansiyel bir sorun olarak işaret ediyorlar, ancak hem ülke hem de şirket olarak gelişmekte olan pazarlar geçmişe göre çok daha büyük ve güçlü. Bunlar, daha fazla döviz rezervlerine ve genellikle döviz kuru ve faiz oranı uyumsuzluklarının daha etkin risk yönetimine sahiptir.

Kaldıraçlı kredi, özellikle gölge bankalar aracılığıyla artış gösteriyor.

ABD’de toplam kaldıraçlı krediler yaklaşık 2,3 trilyon dolardır. Kredilerin yaklaşık %25’i çoğunluğu üst sıralarda yer alan bankalara ve geri kalan %75’i de gölge bankalara ya da banka dışı kurumlara aittir. Bu rakamın kırılımına bakacak olursak; yaklaşık 1.8 trilyon ABD doları, ABD’nin kurumsal vadeli kaldıraçlı kredilerden oluşmaktadır - bunların yaklaşık %30’u bankalara aittir. Yaklaşık 500 milyar dolarlık doğrudan kredinin yalnızca banka dışı kişilere ait olduğunu tahmin ediyoruz. Kaldıraçlı kredilendirme gelişmekte ve izlemekte olduğumuz konu olmakla birlikte, bunun henüz finansal sistemde sistemik sorunlara neden olacak boyutta veya nitelikte olduğunu düşünmüyoruz. Bu, bazı sorunlar oluşmayacağı anlamına gelmez. İşler kötüye gittiğinde, kaçınılmaz olarak fiyatlar ciddi biçimde düşer, bazı yüksek getirili borç türleri yeniden finanse edilemez vs., fakat bu seviyede bile yine de baş edilebilir bir husustur.

Jeopolitik gerilimler artıyor - Amerikan küresel liderliği çevresindeki belirginlik azalıyor.

Jeopolitik gerilimler her zaman olacaktır - 2. Dünya Savaşı’ndan bu yana herhangi bir yılda herhangi bir haftada bir kişinin okuyacağı gazete herkesi kaygılandıracaktır. Ancak jeopolitik gerilimlerin arttığı görülüyor. Birkaçından bahsedeyim: Rus saldırganlığı, Orta Doğu çatışmaları, Venezuela, Kuzey Kore, İran, Türkiye, Brexit ve genel olarak Avrupa politikaları.

Jeopolitik belirsizliğin etkisini anlamak her zaman zordur. Ancak, Amerika Birleşik Devletleri’nin küresel liderliği nasıl kullanmaya niyetli olduğu konusundaki belirsizlik nedeniyle şu an artmaktadır. Bu belirsizlik, kritik jeopolitik ve ekonomik sorunları etkileyen bilinmeyen en büyük yeni faktör olabilir.

Kötü politika hatalarının olasılığı artmaktadır.

Bu risk bölümünde ve kamu politikasına ilişkin sonraki bölümde, bariz bir noktayı vurgulama gereği hissettim: Kötü kamu politikası büyük bir risktir. Merkez bankaları ve para politikası, ticaretteki keşmekeş veya giderek daha karmaşık hale gelen bir dünyada derin siyasi kördüğüm örnek olarak verilebilir - ancak kötü politika oluşturulması küresel ekonomi için kesinlikle artan bir risktir.

Likidite ile ilgili karışıklık ve belirsizlik bazı haklı kaygılara neden olmaktadır.

2018 yılının dördüncü çeyreğinde de dahil olmak üzere son birkaç yılda birkaç kez piyasalar hızlı likidite kaybı sergilemiş olsa da, neyse ki ve en önemlisi, her halükarda piyasalar iyileşmiştir - ancak bu iyileşme, iyi bir ortamda sağlanmıştır. Piyasadaki likidite ve kısa vadeli likidite kayıpları ile ilgili süregelen tartışma önemli bir konudur. Bunu iki şekilde ele alıyoruz: geleneksel likidite ve makro likidite.

- **Geleneksel likidite.** Bu kavramı burada mikro likidite olarak ifade edeceğim ve genellikle alım-satım fiyatı farkının büyüklüğünün yanı sıra, menkul kıymetlerin fiyatlarını önemli ölçüde etkilemeden satın alınabileceği veya satılabileceği büyüklük ve hızı da ifade ediyor. Banka sermayesi, likidite ve Volcker Kuralı gereklilikleri nedeniyle bazı mikro likiditelerin geçmişte olduğundan daha sınırlı olduğu konusunda şüphe yoktur. Ek olarak, sıkıntılı bir dönemde güvenilir olmayan bir durum olsa bile sık işlem yapan traderlar genellikle gün içinde likidite oluşturmaktadır (gün içinde). Farklı günlerde nadiren pozisyon aldıklarından (günden güne), traderlar gerçek likidite meydana getirmez ancak bana göre likiditedeki oynaklığı zaman içinde yükseltiyorlar. Kural ve düzenlemelerin, özellikle çeyrek sonunda repo ve takas gibi para piyasası araçlarında istenmeyen ve gereksiz bozulmalara neden olduğu kabul edilmektedir.

Finansal krizden öndeki dönemden günümüze kadar likiditeye bakarsanız, Hazineler, swaplar ve hisse senetleri gibi oldukça likit piyasalarda, gözle görülür bir fark var. İyi piyasalarda, likidite temelde yüksektir ve bugün krizden önceki seviyeye neredeyse aynı düzeydedir.

Ancak son birkaç yıl içinde piyasalar oynak hale geldiğinde, likidite krizden önceki döneme göre çok daha fazla ve daha hızlı düştü. Bunun iyi zamanlarda olduğunu da unutmamak gerekir. Bu nedenle, deneyimlediğimiz şeyin yeni likidite normu olarak tanınması ve gerçekten zor zamanlarda kötüsüne hazırlıklı olmamız gerektiği söylenebilir.

- **Makro likidite.** Bu, finansal koşullara dair daha geniş bir fikir verir. Örneğin, borçlanmak ve kredi vermek kolay mı? Bankalar verdikleri kredileri artırabilir mi? Borçlanma maliyeti yükseliyor mu? Fed sistemdeki likiditeyi artırıyor mu yoksa azaltıyor mu (esas olarak Hazine tahvilleri alıp satarak)? Yeni düzenlemeler, özellikle banka likidite gereklilikleri, banka rezervlerini artırarak bugün Fed'in banka kredilerini artırma kabiliyetini önemli ölçüde azaltmaktadır. Eskiden, merkez bankası etkili bir şekilde Hazine tahvilleri satın alarak fazla rezerv yaratabiliyordu. Bu fazla rezervler, banka tarafından borç verilebilirdi. Günümüzde, bu rezervler yeni likidite kuralları nedeniyle sıklıkla kredi olarak kullanılmamaktadır. Dolayısıyla, mevduatın bir fonksiyonu olarak banka kredisi, gerçekte, kalıcı olarak azaltılmaktadır. "Para hızı" kavramı ve aslında para politikasının aktarılması, dolayısıyla geçmişten farklıdır ve tüm bu değişikliklerin etkisini tam olarak hesaplamak zordur. Sistemden nakit çıkışının (likidite) ne zaman ve hangi seviyede makro veya mikro likiditeyi önemli ölçüde etkilemeye başlayacağını bilmek, bizim için ve muhtemelen Fed için bile son derece zordur. Bununla birlikte, ne olacağını, ancak gördüğümüz zaman bileceğiz.

Büyümenin yavaş olacağı ve enflasyonun düşeceği konusunda çok fazla kesinlik olabilir.

Küresel büyüme ve istihdam ve ücretler artmaya devam ediyor. Ancak, toparlanma çok ağır olmuştur ve ücret talepleri ve sınırlı arz nedeniyle, sürecinin sonuna doğru, "normal" enflasyon artışının gerçekleşebilmesi mümkündür. Bugün böyle bir şey görmüyoruz, ama ben bunu göz ardı edemem. Ek olarak, 10 yıllık tahvil spreadleri, bir şekilde dünyadaki aşırı parasal gevşeme ile bir şekilde baskılanmıştır.

Durum tersine dönerse, 10 yıllık tahvil üzerinde nasıl etkisi olamaz? Son olarak, geçmişte olduğu gibi aynı sinyalleri veren verim eğrisine ve potansiyel inversiyona bakmayacağım. Küresel piyasalarda merkez bankaları ve düzenleyici merciler, bunun verim eğrisi üzerindeki tam etkisini anlamaya çok fazla müdahalede bulunmuşur.

Bankaların bir sonraki krize girerken çok daha kısıtlamalara tabi olmalarını bekleyin.

Bugün hiçbir şey 2008'e benzemiyor. Sistemde geçmiş on yılı göre daha az kaldıraçlı finansal varlıklar bulunuyor. 2008 yılında ipotek piyasasındaki büyük kayıplar tüketicileri ve şirketleri borçlanma yoluyla edinilen varlıkları satmaya zorladı. Temel olarak, piyasa paniği yaşandı. Şu anda varlıklara göre borçlanma daha az ve bunun sonucunda çok fazla zorla satış yapılması mümkün değil. Bununla birlikte, herhangi bir piyasa paniği yaşanır, yatırımcıların çok fazla varlık satmasının hala mümkün olduğunu unutmayın.

Bir sonraki gerçek kriz başladığında, bankalar - gerek psikolojik olarak gerekse de yeni düzenlemelerle - 2008 ve 2009'da çoğumuzun yaptığı gibi piyasaya serbestçe borç veremeyecekler. Yeni yönetmelikler, bankaların kriz zamanlarında daha fazla likiditeye sahip olmalarını, daha zor stres testlerinin etkilerine hazırlıklı olmalarını ve daha fazla sermaye tutmaları gerektiğini ifade ediyor; çünkü sermaye gereksinimleri konjonktüre bugün geçmişte olduğundan çok daha fazla bağlıdır. Etkin biçimde, bazı yeni kurallar müşterilerin ve piyasaların en çok ihtiyaç duyduğu durumlarda sermayeyi kenara ayırmaya zorlar. Örneğin, bir sonraki mali krizde, JPMorgan Chase, 27-28. Sayfalardaki kenar notunda açıklandığı gibi, 2008 yılında gerçekleştirdiğimiz bazı aksiyonları alamayacaktır.

Fed hala oldukça güçlüdür ve yukarıda açıklanan sorunların çoğuyla başa çıkmak için çok sayıda araca sahiptir.

Fed'in kısa vadede ne söylediğine ve ne yaptığına fazla odaklanılıyor. Fed'in uygun şekilde ve gerekliliği halinde verilere dayanması gerekir - aksi nasıl düşünülebilir? Elbette ki, doğru politika, Fed yetkililerinin sürekli olarak geleceği düşünmesini gerektiriyor olsa da (ancak tahminleri kamuoyuna açıklamasını gerektirmemekle beraber), gelecekte bizleri nelerin beklediğini kesin olarak bilemezler.

Fakat derin bilgiye sahipler, esnekler ve zihinlerini değiştirmeye isteklidir. Bugün sıkça duyduğunuz şeyler karşısında, ellerinde çok sayıda araç bulunduyorlar. İsteğe bağlı olarak kısa vadeli faiz oranlarını değiştirebilirler ve aslında isterlerse daha uzun vadeli faiz oranlarının değiştirilmesine etki edebilirler. Birkaç basit kelimeyle, faiz oranı eğrisinin gelecek beklentilerini değiştirebilirler. Olağanüstü miktarda varlıklar satın alabilir veya finanse edebilirler ve likiditeyi geliştirmek veya kredi kullanımını artırmak için gerekirse düzenlemeleri gözden geçirebilirler. Sık sık, basitçe sorarak bankalardan istedikleri bazı işlemleri yapmalarını sağlayabilirler. Ellerinde önemli araçlara sahip olmadıklarını düşünmek hata olacaktır.

8. Bir resesyon ön görmemekle birlikte buna hazırız.

Burada kilit nokta, nispeten sağlıklı bir ABD ekonomisinin, 2020 ve 2021'de çok çeşitli sorunlarla karşı karşıya kalacağıdır. Dünyanın karşılaştığı tüm konulara bakmak ve olası sonuç yelpazesinin daha geniş olduğunu ve kötü sonuç ihtimalinin artabileceğini düşünmemek zordur. Önemli olduğunu bildiğimiz güven gibi bazı faktörler kötü politikalar, beklenmedik olaylar ve hatta yüksek piyasa oynaklığı nedeniyle kolayca zarar görebilir. Bir sonraki resesyon, önceki resesyona benzemeyebilir. Bir dahaki sefere, negatif faktörlerin kümülatif etkisi sebep teşkil edebilir ve bardağı taşıran son damla olabilir.

Her zaman bir sonraki durgunlukla baş etmeye hazırız.

Genellikle bir sonraki resesyonun ne zaman olacağını tahmin etmek için çok fazla zaman harcamıyoruz - iniş çıkışlar olacağını bilerek işimizi yönetiyoruz.

Her şeyden önce müşterilerimize hizmet vermeye devam edeceğiz. Bu yazının önceki bölümlerinden, Büyük Durgunluk sırasında ve sonrasında bize en çok ihtiyaç duyduklarında müşterilerimize sorumlu krediler vermeye devam ettiğimizi görebilirsiniz. Bunu tekrar yapacağız.

Elbette, bugünün sorunlarına çok fazla odaklanıyoruz ve bunlar dünya genelinde kaydettiğimiz ilerlemeyi gölgede bırakıyor. Olumlu belirtileri görmezden gelmemeliyiz. Güçlü ABD ekonomisine ek olarak, dünya hala büyüyor, ticari meseleler doğru bir şekilde çözülebilir ve diğer şeylerin yanı sıra, Brezilya diğerleri arasında ekonomik olarak tehlikeyi atlattı.

Bir kriz başlarsa ve daha karanlık senaryolara yol açarsa, hazırlıklı olacağız. ABD hükümetinin nihayetinde yeterli tepkiyi vereceğine inanıyoruz.

Geleceğe yatırım yapmayı, teknolojiye yatırım yapmayı ya da yeni şubeler açmayı bırakmayacağız. Müşterilerimiz için piyasa yapıcılığına devam edeceğiz. Kredi döngüsüne aşırı tepki vermeyeceğiz.

Riski azaltacağız. Daha az sayıda yeni müşteri kazanarak veya sendikasyonlarla veya riskten korunarak riski azaltabiliriz. Müşterilerle ilgisi olmayan menkul kıymetler ve kredi portföyümüzü yöneterek riski azaltabiliriz. Harcamaları yönetmek, personel sayısını izlemek ve verimliliği artırmak için daha fazla kasımızı çalıştıracacağız. Sorunlu kredilerle ilgilenmek için önceden oluşturulmuş özel kredi ekiplerimiz olacak.

Son olarak, büyümek ve rekabet etmek için yeni yollar arayacağız. Tecrübelerimiz, ekonomik durgunlukların, genellikle diğer firmaların hizmet veremediği yerlerde müşterilere hizmet vererek faaliyet alanlarını genişleme fırsatları yarattığını göstermektedir.

III. KAMU POLİTİKASI

Bugün ABD'yi ve dünyadaki diğer ülkeleri ilgilendiren birçok kritik sorun vardır - birkaç örnek vermek gerekirse: diğer ekonomik sistemlere karşı kapitalizm; toplumumuzda iş dünyasının rolü; ABD'nin küresel liderliğini hangi yönde kullanacağı; gelir eşitsizliği, fırsat eşitliği, sağlık hizmetlerine erişim, göç ve çeşitlilik. Birçok insan, hükümetin bu ve diğer problemleri çözme yeteneğine olan inancını yitirdi. Aslında, hemen hemen tüm kurumlar - hükümetler, okullar, sendikalar, medya ve şirketler - halkın gözünde güvenilirliğini kaybetti. Bu arada, bu sorunların birçoğu uzun zamandır gündemde ve tazeliğini koruyor. Politika giderek daha çok bölünüyor ve bir takım politikalar işe yaramıyor. Bu durumun, doğru teşhis, makul politika çözümleri ve ortak bir amaca yönelik taahhüt olmaksızın düzeltilmesi pek mümkün değildir.

Bu bölümde, bu duruma neyin sebep olduğu ile ilgili bazı görüşleri sunmaya ve analiz etmeye çalışacağım ve sonra bazı çözümler önereceğim. Ne teşhisler ne de önerilen tedaviler tamamen kendime ait değildir. Bu sorunlar derin bilgisi olan birçok kişi tarafından yoğun olarak incelenmiştir. Bu yazının alanı ve diğer kısıtlamaları göz önüne alındığında, Einstein'ın sevdiğim vecizesini ihlal edebilirim: "Her şey mümkün olduğu kadar basit indirgenmeli, ancak daha basite değil." Ortaya koymaya çalıştığım en önemli noktalardan biri, bir adım geri çekilerek, bu duruma ilişkin bütüne dair kapsamlı bir uzun vadeli görüşe sahip olduğunuzda, sorunlarımızın çoğunu yaratanın, politikalarımızın bir çoğunun kümülatif etkisi olduğunu görürsünüz. Çözümler ne olursa olsun, bence tek başlarına hükümet tarafından gerçekleştirilmelerinin muhtemel olmadığını düşünüyorum. Sivil toplum ve iş dünyası da denklemin bir parçası olmalıdır. Öncelikle sorunlarımızı anlamalıyız.

1. Amerikan Rüyası yaşıyor - ancak birçok insan için tılsımını yitiriyor.

Sorunlarımız hakkında konuşmadan ve olumsuzluklara değinmeden önce, ulusumuzun gurur kaynağından başlamak istiyorum. Amerika hala dünyanın gördüğü en müreffeh ülkedir. Ülkemizin tanrı vergisi olanaklarına şükrediyoruz: ihtiyacımız olan tüm yiyecek, su ve enerji; Atlantik ve Pasifik okyanuslarının oluşturduğu doğal sınırlar; ve Kanada ve Meksika'daki harika komşular. Kurucu Babalarımızın bizlere bahsettikleri eşi benzeri olmayan hediyelerle kutsandık: konuşma özgürlüğü, din özgürlüğü, girişim özgürlüğü, eşitlik ve fırsat vaadi. Bu özellikler, dünyanın gördüğü en dinamik ekonomiye yol açmış ve canlı işletmeleri beslemiştir.

büyük ve küçük, istisnai üniversiteler ve inovasyon, bilim ve teknoloji için sıcak bir ortam. Amerika, tarihsel ilişkilere ve kabile politikalarına dayanmayan, prensiplere dayanan bir fikirdi. Dünya için bir umut ışığı ve dünyanın en iyileri ve en parlakları için bir mıknaş olmuştur ve olmaya devam edecektir.

Elbette, Amerika'nın her zaman kusurları oldu. Son zamanlarda karşılaşılan sorunlarından bazıları gelir eşitsizliği, sabit ücretler, fırsat eşitliği, göç ve sağlık hizmetlerine erişim yetersizliğine odaklanmaktadır. Şikâyetleri dinlerken, insanların görüşlerini refleksif olarak reddetmek veya kabul etmek yerine, nerede haklı olduklarını veya kısmen haklı olabileceklerini anlamak için çaba sarf etmeyi bir ilke haline getirdim.

Orta sınıf gelirleri senelerdir durgunluk yaşamaktadır. Gelir eşitsizliği daha da artmıştır. Amerikan işçilerinin yüzde 40'ı saatte 15 dolardan az kazanıyor ve tam zamanlı Amerikan işçilerinin yaklaşık% 5'i asgari ücret ya da daha azını alıyor, ki bu da geçimlerini sağlamak için yeterli değildir. Ayrıca, Amerikalıların %40'ının sağlık faturaları veya araç onarımları gibi beklenmedik masraflara ayıracak 400 dolarları yok. 28 milyondan fazla Amerikalının sağlık sigortası bulunmuyor. Şaşırtıcı bir şekilde, çeşitli federal yardım programlarına uygun olanların %25'i herhangi bir yardım almamaktadır. Hiç kimse eğitim sistemlerimiz aracılığıyla eşit fırsat vaadinin tüm Amerikalılara sunulduğunu ya da adalet sistemimizi ihlal edenlerin çoğunun hak ettiği ikinci şans aldıklarını öne süremez 30 yıldır da göçmenlik reformunu tartışıyoruz. Basitçe söylemek gerekirse, birçok vatandaşımızın sosyal ihtiyaçları karşılanmıyor.

Son 10 yılda, ABD ekonomisi kümülatif olarak yaklaşık %20 büyüdü. Bu etkileyici görünse de, bağlam içine yerleştirilmelidir: Keskin bir düşüşün ardından, normal toparlanma halinde, ekonomik büyüme 10 yılda %40 olacaktır. Yüzde yirmi daha fazla büyüme GSYİH'ye 4 trilyon dolar ekleyecek ve ücretleri yükselterek, bize daha iyi bir ülke inşa etme fırsatı sunacaktı. Ortaya çıkan ve cevaplanmayan temel sorular şunlardır: Verimlilik ve ekonomik büyüme neden bu kadar durgun? Neden gelir eşitsizliği ve daha pek çok şey daha da kötüleşti? Yaygın açıklamalar arasında, "uzun vadeli durgunluğun" yeni normal olduğu da belirtilmektedir. Ayrıca kurumsal ağırlıklılık ve "kısa vadecilik", kötü kurumsal yönetim, yeni teknoloji nedeniyle iş değişikliği, göç veya ticaret ve yeni verimlilik artırıcı teknoloji yetersizliğine ilişkin suçlamalar duydum. Bir başka yaygın nakarat da, kapitalizm ve özgür girişimin başarısız olmasıdır. Göreceğiniz üzere, bu argümanların bazılarının hedefi iskaladığını düşünüyorum.

2. Uygulanabilir çözümler sağlayan doğru reçeteye sahip olmak istiyorsak, sorunlarımızın - gerçek ve ciddi sorunlarımızın - doğru bir şekilde teşhis edilmesi gerekir.

Sloganlar politika değildir ve basit ve bazen erdemli görünseler de sıklıkla başarısız politikalara yol açarlar. İyi niyetli ancak iyi tasarlanmamış politikaların genellikle geniş çaplı ve istenmeyen olumsuz sonuçları olur. Politika her zaman iyi tasarlanmış olmalıdır.

Kanıma, çoğu zaman, sorunlarımızı tam olarak anlamak için gereken derin analizleri yapmıyoruz. Bunun nedenlerinden biri de, genellikle çok kısa vadeli bir görüşe sahip olmamızdır; yani, işlerin yıldan yıla veya çeyreğe göre çeyreğe göre nasıl değiştiğine bakmamız. Uzun vadeli veya on yılları aşan süreli eğilimlere bakmayı çoğunlukla başaramıyoruz - ağaçlardan ormanı göremiyoruz. Politika tasarlamak için kullanılan birçok ekonomik modelin zor zamanlar yaşadığını da belirtmek gerekir.

Önemli olabilecek, ancak model olarak kullanılması çok karmaşık olan ve nitelik gerektiren belirli faktörlerin etkisinin dikkate alınması veya muhasebeleştirilmesi.

Bir ekonominin sıhhatini büyük ölçüde etkileyen (eğitim, altyapı, sağlık vb.) kritik faktörlerin bir listesini yapmaya çalıştım. Liste aşağıdadır ve bu alanlarda geçmiş performansımıza baktığınızda, oldukça düşündürücüdür. Bu alanlardaki eksikliklerimiz ABD ekonomisinin refahını bariz bir biçimde engellemiş ve son 20 yılda birçok vatandaşımızı sükutu hayale uğratmıştır.

Sorunlarımız: Ulusumuzun üretkenliğini ve ekonomik büyümesini engelleyen ve fırsatları azaltan şeyler



ETKİSİZ VE GERÇEKLERDEN UZAK EĞİTİM SİSTEMLERİ

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. İşgücümüzü iyi işler için eğitmede dünyanın en iyileri arasındaydık, ancak şimdi biraz geriye düştük. Bu hem eşitsizliğin hem de fırsat eksikliğinin çok büyük bir nedenidir. Şehir içi liselerimiz toplumlari akamate uğratiyor ve birçok kişiyi geride bırakıyor. Bazı şehir içi okullarda, öğrencilerin %60'ından daha azı mezun oluyor ve bunu başarılarının önemli bir kısmı ise istihdama uygun olmuyorlar ve genellikle bir yoksul bir hayata mahkum kalıyorlar. Doğru eğitim ve yeniden eğitim, hızla değişen teknolojik dünyamızda da yardımcı olacaktır. Son olarak, beceri eğitimi zaman içinde giderek daha önemli hale gelmiştir ve eğitim sistemlerimizin işverenlerin mevcut ihtiyaçlarına cevap vermemesi GSYİH büyümesini azaltmalıdır.



ARTAN SAĞLIK MALİYETLERİ

Bunlar şimdi GSYİH'nın neredeyse %20'sini temsil etmektedir - çoğu gelişmiş ülkeye kıyasla kişi başına maliyetin iki katından fazladır. Dünyadaki en iyi sağlık hizmetlerinden bazılarını sahip olsak da, sonuçlarımız dünyanın geri kalanının iki katı kadar iyi değil. Bazı araştırmalar, son 50 yıldaki yaşam beklentisi artışlarının, insanlar daha sağlıklı ve daha uzun yaşadıklarından ve genellikle işgücünün kalitesi ve üretkenlik arttığından, GSYİH büyümesinin yarısına eşit miktarda, ABD ulusal refahına (ve sağlığına) önemli bir katkıda bulunduğunu söylüyor. Bu artık doğru olmayabilir. Obezite ülkemize yılda 1.4 trilyon dolara mal olmaktadır, çünkü birçok hastalığı da beraberinde getirmektedir (kalp hastalığı, diyabet, kanser, inme ve depresyon vb.). Daha da kötüsü, bugünün (17-24 yaşları arasındaki) gençliğinin %70'i, temel olarak düşük akademik beceriler (temel okuma ve yazma becerileri) veya sağlık sorunları (genellikle obezite veya diyabet) nedeniyle askerlik hizmetine uygun değildir. Ortalama bir Amerikalının sağlık cep giderleri, son 20 yılda dramatik bir artış göstererek, özellikle sağlık hizmetlerindeki artışlardan en fazla etkilenen düşük gelirli aileler için büyük endişe yarattı.



AŞIRI DÜZENLEME VE BÜROKRASI

Gerek büyük gerekse küçük şirketler için yapılan aşırı düzenlemeler, ekonomik sistemi daha güvenli veya daha iyi hale getirmedeği gibi, büyümeyi ve iş kuruluşlarını azaltmıştır. Amerika Birleşik Devletleri'nde bir iş kurma kolaylığı bozuldu ve gerek küçük işletme kuruluşu gerekse de istihdam artışı 30 yılda en düşük oranlara geriledi. Bazı tahminlere göre, federal düzenlemelere senelik yaklaşık 2 trilyon dolar harcanıyor; bu da hane başına yaklaşık 15.000 dolara tekabül ediyor. Gereksiz masrafları ve istenmeyen sonuçları en aza indirmenin yanı sıra iyi düzenlemelere ihtiyacımız var ve bunları etkili bir şekilde, istenen iyi sonuçları elde edecek biçimde uygulama konusunda daha iyi olmalıyız.



ALTYAPI PLANLAYAMAMA VE İNŞA EDEMEME BECERİKSİZLİĞİ

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, diğer kriterlerin yanından altyapıyı yansıtan Dünya Ekonomik Forumu'nun Temel Gereksinim İndeksine göre artık en gelişmiş 20 ülke arasında bile yer almıyor. Havaalanları, köprüler, sular, karayolları, havacılık ve daha pek çok konuda geride kalıyoruz. Bir çalışmada, zayıf altyapının verim üzerindeki etkisi (örneğin iyi inşa edilmemiş otoyollar, eski hava trafiği kontrol sistemlerine sahip kalabalık havalimanları, eski elektrik şebekeleri ve eski su boruları) incelenmiştir ve bunun yılda 200 milyar dolardan fazlasına mal olabileceğini kanaatine varılmıştır. Amerika'nın altyapısı ile ilgili en iyi akademik çalışmalardan bazılarını gerçekleştiren Philip Howard, yaşanan altyapımızı düzeltmenin 4 trilyon dolara mal olacağını tahmin ediyor ve bu, onarmamanın yol açacağı maliyetten azdır. Business Roundtable'in yakın tarihli bir araştırması, altyapı sistemimizi iyi bir şekilde onarmak ve kapasitesini arttırmak için harcanan her doların, yaklaşık 4 dolar ekonomik getirisi olduğunu göstermiştir. Bizim "yapabileceğine" inanan ulusumuza ne oldu?



İŞLETME İÇİN ÖNCEKİ REKABETÇİLİKTEN YOKSUN VERGİ SİSTEMİ

Son 20 yılda, dünya vergi oranlarını düşürürken Amerika oranlarda indirimle gitmedi. Önceki vergi yasamız gittikçe daha rekabetçi bir hâl alan, aşırı karmaşık bir yasa olmasının yanı sıra kazananlar ile kaybedenler yaratan çıkar gruplarına yönelik hükümlerle doluydu. Bu durum Amerika Birleşik Devletleri'ndeki sermaye yatırımlarını aşağı çekiyordu ve yabancı şirketlere avantaj sağlıyordu, dolayısıyla verimliliği azaltıyor ve ücretlerin sabit kalmasını neden oluyordu. ABD vergi sistemindeki son değişiklikler, ABD'yi dünya çapında rekabetçi duruma getirecek ve Amerikan şirketlerinin yurtdışında kazandıkları kârları ülkeye getirmesinin önüne açacak bir işletme vergisi oranı gibi ekonomik genişlemeye katkıda bulunacak birçok önemli bileşen içermektedir.



KAPRISLI VE MÜSRİF HUKUK SİSTEMİ

Hukuk sistemimizin bugünkü maliyeti GSYİH'nın %1,6'sı olup, bu rakam ortalama bir OECD (Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü) ülkesindeki maliyetten %1 fazladır.



HAYAL KIRIKLIĞI YARATAN GÖÇMEN POLİTİKALARI VE REFORM

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. Benim açımdan, bu en büyük ihracatlarımızdan birinin beyin gücü olduğunu gösteriyor. Daha düşünceli, liyakate dayalı göçmenlik politikalarına ihtiyacımız var. Ayrıca, çoğu Amerikalı DACA'ya (Çocukluk Döneminde Gelenlere İlişkin Gecikmiş Eylem) karşı kalıcı bir çözümden ve yasalara uygun, vergi ödeyen belgesiz göçmenlere yasal statü sağlayacak bir yöntemden yanalar. Bu durum siyasi yapıyı bölüyor. Kongre Bütçe Ofisi, bu on yılın başlarında göçmenlik reformunun geçirilmemesinin bize yıllık GSYİH'nın %0,3'e mal olduğunu tahmin ediyor.



YETERSİZ MORTGAGE PİYASALARI

İpotek piyasalarında reform yapılamaması, ipotek kredisi kullanılabilirliğini önemli ölçüde azaltmıştır. Aslına bakılırsa, analizimiz, mortgage sistemimizi reforme etmiş olsaydık, beş yıllık bir süre içinde 1 trilyon doların üzerinde ek mortgage kredisi kullandırabileceğimizi göstermektedir. J.P. Morgan analizi, mortgage piyasalarında reform yapmama maliyetinin yılda GSYİH'nın %0,2'sine kadar çıkabileceğini göstermektedir.



İŞGÜCÜNE KATILIMDA ÖNEMLİ AZALMA

Düşük vasıflı işlerin ücretleri geçim seviyesinde değildir - işe başlama teşvikleri zaman içinde düşmektedir. Buna, yukarıda belirtilen eğitim konularını da ekleyebilirsiniz. Katkıda bulunan diğer iki faktör, birçok eski hükümlünün iş bulmakta zorlanmaları ve tahminen 2 milyon Amerikalının şu anda opioidlere bağımlı olmasıdır (2017'de, 48.000'i aşkın Amerikalı opioid aşırı dozundan hayatını kaybetmiştir). Bazı araştırmalar, bağımlılığın 25-54 yaşlarındaki birçok erkeğin kalıcı olarak işsiz kalmasının ana nedenlerinden biri olduğunu gösteriyor.



ÖĞRENCİ KREDİLERİ (VE BORCU)

İrrasyonel öğrenci kredileri, artan üniversite masrafları ve öğrenci kredisi yükü önemli bir sorun haline gelmiştir. Öğrenci borcunun etkisi, artık ipotek kredisi ve hanehalkı oluşumunu etkilemektedir - öğrenci borcundaki 1.000 dolarlık bir artış, müteakip ev sahibi olma oranlarını %1,8 oranında azaltmaktadır. Son araştırmalar öğrenci borçlarının ağırlığının ekonomiyi etkilemeye başladığını gösteriyor.



DÜZGÜN FEDERAL DEVLET BÜTÇELEME VE PLANLAMININ OLMAMASI

Bu kaçınılmaz olarak israf, verimsizlik ve uzun vadeli planlamada kısıtlamalarla yol açmaktadır. Çarpıcı bir örnek: Bütçelerin zamanında onaylanmaması ve sürekli harcama kararlarının empoze edilmesi, ordunun harcama gücünün en az %20'sine mal olabilir. Kredi ve teminatların doğru muhasebeleştirilmesi ve kamu emeklilik planlarının uygun şekilde finanse edilmesini talep etmek gibi bazı temel şeyleri iyi yapmıyoruz.

Bu konulara bütünlük içinde bakıldığında, büyük Amerikan ekonomik motoru üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip oldukları sonucuna varmamak zordur. Kanımca, tümü göz önüne alındığında, bu işlev bozukluğu, büyüme oranımıza kolaylıkla %1 oranında etki edebilirdi. Bu konular yönelik bazı fikirlere değinmeden önce, şu an yankı bulan büyük bir tartışmaya değinmek istiyorum.

Suçlu kapitalizm mi? Sosyalizm daha mı iyi?

Kapitalizmin dünyanın gördüğü en başarılı ekonomik sistem olduğu konusunda hiçbir soru yoktur. Milyarlarca insanı yoksulluktan kurtulmalarına ve dünyanın dört bir yanında insanların servetlerini, sağlıklarını ve eğitimlerini artırmalarına yardımcı olmuştur. Kapitalizm rekabeti, yeniliği ve seçimi mümkün kılar.

Bu, kapitalizmin kusurlarının olmadığı, insanları geride bırakmadığı ve geliştirilmemesi gerektiği anlamına gelmez. Güçlü bir sosyal güvenlik ağına sahip olmak önemlidir - ve tüm ülkeler, sosyal ve refah koşullarının yanı sıra düzenlemelerde sürekli iyileştirme için çaba sarf etmelidir.

Birçok ülke, **sosyal demokrasi olarak** adlandırılmaktadır ve piyasa ekonomilerini güçlü sosyal güvenlik ağları ile başarılı bir şekilde birleştirirler. Bu, geleneksel sosyalizmden tamamen farklıdır. **Geleneksel bir sosyalist sistemde**, hükümet üretim araçlarını kontrol eder ve bu kararları özel sektöre bırakmak yerine, neyin, hangi miktarlarda üretileceğine ve vatandaşların nerede çalışacaklarına karar verir.

Hükümetler şirketleri kontrol ederlerse, zamanla ekonomik varlıklar (şirketler, kredi verenler vb.) siyasi menfaatleri geliştirmek için kullanılır - verimsiz şirketler ve pazarlar, kayırmacılık ve yolsuzluk ortaya çıkar. Margaret Thatcher'ın dediği gibi, "Sosyalizmle ilgili sorun, nihayetinde, diğer insanların parasını tüketmenizdir."

Sosyalizm, kaçınılmaz olarak durgunluk, yolsuzluk ve genellikle daha da kötü uygulamalar yaratır - örneğin, iktidarı korumak için sık sık yaptıkları, hem ekonomiyi hem de bireysel yaşamlara müdahale etme yeteneğinin artması gibi otoriter hükümet yetkilileri gibi. Bu, denendiği diğer yerlerde olduğu gibi ülkemiz için bir felaket olacaktır.

Düzenlenmeyen, vahşi, her şeyin serbest olduğu bir kapitalizmin savunucusu değilim. (Tanıdığım çok az insan var.) Ancak, gerçek özgürlük ve serbest girişimin (kapitalizm) bir noktada, kaçınılmaz biçimde birbiriyle bağlantılı olduğunu unutmamalıyız.

Başarılı ekonomiler büyük, başarılı şirketler yaratır.

Bana büyük ve başarılı şirketleri olmayan bir ülke gösterin, size başarısız, düşük istihdamlı ve sonuç olarak yeterli fırsat bulunmayan bir ülke göstereyim. Hiçbir ülke, orta ve küçük ölçekli şirketlerine ek olarak büyük, başarılı şirketleri olmadan daha müreffeh olamaz. Özel girişim, herhangi bir ülkede büyümenin gerçek lokomotifidir. Amerika Birleşik Devletleri'nde yaklaşık 150 milyon insan çalışmaktadır: Özel işletmelerde 130 milyon, devlette ise sadece 20 milyon kişi çalışıyor. Bu yazıda daha önce belirttiğim gibi, büyük, başarılı şirketler genellikle ilk kuruluş yıllarında bile, çalışanları ve aileleri için sigorta, emeklilik planları, eğitim ve diğer yardımları içeren iyi ücretler sağlar. Serbest girişimcilik sisteminde şirketler, sermaye yatırımları ve Ar-Ge yoluyla inovasyonu teşvik ederler; toplumlarının büyük destekçileridir; ve genellikle sosyal politikanın ön saflarında yer alırlar. Tüm toplumun hastalıklarının nedeni onlar mı? Kesinlikle hayır! Bununla birlikte, birçok yönden ve hiçbir kötü niyetli olmadan, birçok şirket, toplumun birçok sorunundan kaçınabilmiş ve hemen hemen görmezden gelmiştir. Şimdi daha fazlasını yapmaya davet ediliyorlar ve bunu da yapmalıdırlar.

3. Tüm bu sorunlar çözülebilir, ancak bu sadece partizan politikaları ve kişisel çıkarları bir kenara koyarak olabilir - ülkemiz her şeyden önce gelmelidir.

Partizan siyasetini bir kenara bırakmalıyız.

Bu sorunların hiçbiri yalnızca Demokratlar veya Cumhuriyetçilere ait değildir. Diğer yandan, partizan siyasetinin işbirlikçi politikaların özellikle federal düzeyde uygulanmasını engellediği açıktır. Bu içinde bulunduğumuz bir nevi özel ekonomik bir rahatsızlık değildir. Bu bizim toplumumuzla ilgilidir. Ödün vermek istemiyoruz. Derin analitiğe dayalı iyi politikalar oluşturmak konusunda isteksiz veya beceriksiz. Hükümetimiz yeniden örgütlenip yeni dünyaya ayak uyduramıyor. Basitçe ifade etmek gerekirse, bu toplumun ihtiyaçlarını kişisel, mahalli ve partizan menfaatlerimizin önüne koymakta toplum olarak başarısız. Bu sorunları çözmezsek, Amerika'nın ahlaki, ekonomik ve askeri egemenliği sona erebilir.

Bana göre Amerika için bir Marshall Planına ihtiyacımız var. Bunun için Demokratlar, ulus olarak, çoğu zaman iyilik adına yapılan birçok şeyin bazen işe yaramadığını ve değiştirilmesi gerektiğini kabul etmek zorundadır. Sorunları parayla çözmek her zaman işe yaramaz. Son zamanlarda, bir rapor federal hükümetin, yanlış idare ve yeterli gözetim eksikliği nedeniyle sözleşmeli okullarına yaklaşık 1 milyar dolar harcadığını gösterdi. Demokratlar, Cumhuriyetçilerin Washington'a para göndermenin basitçe israf olarak görülme eğiliminde olduklarını, sonucunda yerel topluluklara çok az değer sağladığını kabul etmelidirler. Cumhuriyetçiler, Amerika'nın yaşlılarımız, hastalarımız ve fakirlerimiz için uygun bir güvenlik ağı sağlaması gerektiğini ve ülkenin bunu karşılayabileceğini ve bunun yanı sıra daha fazla Amerikalı için daha fazla fırsat ve daha fazla gelir üreten bir ortam yaratmaya yardımcı olabileceğini kabul etmelidir.

Akıllıca para harcadığımızı gösterebilirsek, daha fazla harcama yapmalıyız - altyapı ve eğitim finansmanını düşünmeliyiz. Bu da zenginlerin daha fazla vergi vergilendirilmesi anlamına gelebilir. Böyle bir durumda, zenginler, toplumumuzu ve ekonomimizi geliştirirsek, kendilerinin de kazananlar arasında olacaklarını hatırlamalıdır.

Ulusumuz, iyi ve düşünceli politikalar geliştirmek için, ne yapılabileceğini belirlemek için politik becerilerini kullanabilen ve insanları ortaklaşa çözümlere yönlendirebilen güçlü siyasi liderlere ihtiyaç duymaktadır.

Kendimizle ilgilenmeyi bir kenara bırakmalıyız.

Şirketlerin, hükümetlerin, sendikaların ve özel çıkar gruplarının zaman, ilgi ve kendi kurumlarına uygun koşullar için yarıştıkları, gittikçe karmaşık bir dünyada yaşıyoruz. Hükümetimize dava etmek anayasal bir hak olsa da ve pek çok kurum kendini oluşturanların çıkarları için meşru bir şekilde savaşıyor olsa da, hepimiz çok fazla kendimize dönmüş olabiliriz. Bu kendine dönüklüğün toplumumuzu bir arada tutan yapışkanı tahrip eden şeyin bir parçası olmasından korkuyorum. Ülkemizi geliştirmek için hepimiz ortak bir sorumluluk paylaşıyoruz.

Buzdağının görünen kısmını temsil eden birkaç örnek vermek istiyorum (binlercesini daha kolayca bulunabilirdi).

- Hem federal hem de eyalet hükümetleri, ihtiyacımız olmayan askeri üsleri ve bozulan Gazi İşleri hastanelerini açık tutmak için mücadele ediyorlar ve askeriyeyi daha maliyetli ve daha az etkisiz kılıyorlar. Eksikliklerimiz sadece verimsizliklerle değil, aynı zamanda ahlaksızlıklarla da ilgilidir. Eski Savunma Sekreteri Bob Gates, Kongre'nin ABD'nin kurulmasını onaylamasının, olması gerekenden nasıl çok daha uzun sürdüğünü anlatıyor.

Askerlerimizi patlayıcılardan korumak için Irak ve Afganistan'da ihtiyaç duyduğumuz personel taşıyıcılar. Biz oyalanırken, askerlerimizin çoğu öldü veya yaşam boyu sürececek çok kötü yaralar aldı.

Beş eyalet (California, Connecticut, Illinois, New Jersey ve New York) sınırsız eyalet ve yerel vergi indirimleri için mücadele ediyorlar, çünkü bu beş eyalet kazancın %46'sını elde ediyor. İşin kötüsü, bu indirimlerden sağlanan kazancın %80'inden fazlasının yılda 320.000 dolardan fazla para kazanan insanlara gittiğini biliyorlar.

- Burada iş dünyası eşit derecede suçludur, vergi yasasını deşmeye başlar ve olağanüstü sayıda boşluk, indirim ve muafiyet veya iyi vergi politikası ile ilgili olmayan muafiyetler araştırırlar.

Söylemek gerekirse, sektör vergi indirimlerinden ve meşru rekabetten korunma biçimlerinden payını alıyor. Bu listeye hastane, okul ve dernekleri ekleyebilirim - hiçbir kurumumuz suçsuz değil.

Liderler kurumları için açıkça mücadele ederken, ülkemiz için kötü olmamak kaydıyla, kuruluşlarımız için iyi olan politikaları savunabilmeliyiz. Genel bir mesele olarak, biz vatandaş olarak, bireysel olarak bizim için iyi olmasa bile ülkemiz için iyi olan politikaları desteklemeliyiz. Çok uzun zamandır, birçoğu, ülke ihtiyaçlarını dikkate almadan kendi menfaatlerini geliştirmek için düzenleme ve mevzuatı kullanmaya çalıştı.

4. Hükümetler daha iyi ve daha etkili olmalı - onların yardımı olmadan başaramayız. Geri kalanımız da daha iyi bir iş yapabiliirdi.

ABD federal hükümeti, insanların yaşamlarında olup bitenlerle daha az ilgileniyor. İnsanlar genellikle kurumların görevlerini yerine getirme ve toplumsal ihtiyaçlarını karşılama yeteneklerine olan inancını yitirdi. Değişim talep ediyorlar ve değişimin gerekli olduğunu kabul etmeliyiz. Küresel ve federal kurumlarımızda ve en büyük sosyal problemlerle başa çıkma yöntemlerimiz konusunda çarpıcı bir reforma ihtiyacımız var. Başta yerel yönetimlerin, eğitim, barınma ve istihdam gibi doğrudan insanların hayatını doğrudan etkileyen, acil sorunlara ilgilenmeye başlamaları olmak üzere, ilerleme emareleri bulunmaktadır. Detroit'e bakın ve kusursuz liderliğin bir zamanlar iflas eden şehri nasıl onardığını görün. Yerel yönetimleri toplumumuzun gereksinimlerini karşılayacak şekilde güçlendirmeye devam etmeliyiz ancak federal hükümetten de aynısını yapmasını istiyoruz.

Daha önce de belirttiğim gibi, büyümeyi artırmak ve herkes için daha fazla fırsat yaratmak için düşünceli planlar içeren gerçek politikalara ihtiyaç var. Daha hızlı bir büyüme gelirleri artıracak, ve sosyal refah programlarımızdaki iyileştirmelere fon sağlamak için fırsatlar yaratacaktır. (48-49,1. Sayfalarda daha önce 43-44. Sayfalarda vurgulanan sorunlara bazı olası çözümler açıklanmaktadır.) Bu çözümler benim değil, gördüğümüz en iyi düşüncelerin bir sentezidir. Bu çözümlerin bazıları basit, bazıları ise daha karmaşıktır. Açık olarak, politik olarak uygulamaya konması kolay olsaydı, bu şimdiki kadar yapılmış olurdu. Bununla birlikte, bu gibi fikirleri uygulamaya koyabilirsek, herkes için ekonomik büyüme ve fırsatların büyük ölçüde artacağına inanıyorum.

Büyüme, gelir ve fırsatları nasıl geliştirebileceğimize dair bazı çözümler



EĞİTİM

Ne yapacağımızı biliyoruz. Liseler ve üniversiteler, mezun olan öğrencileri işe hazırlamaya hazır hale getirecek özel beceri eğitim programları, stajlar ve çıraklık programları oluşturmak için yerel işletmelerle birlikte çalışmalıdır. Amerika Birleşik Devletleri'ndeki 7 milyon iş ilanı ve 6 milyon işsiz göz önüne alındığında şirketlerin önünde yüksek okullar ve yerel çıraklık programları da dâhil olmak üzere yerel kurumlarla çalışma fırsatı bulunuyor. İş dünyası, bu sürece dahil olmalı ve yerel olarak yapılması gerekiyor, çünkü gerçek istihdamın olduğu yer burasıdır. Almanya çıraklık konusunda istisnai bir iş yapısı. Almanya, eğitimin yanı sıra her sene isteğe bağlı beceri kazanma fırsatı veren çıraklık programlarına katılan 1.5 milyon genç ile, dünyadaki en güçlü eğitim ve öğretim sistemlerinden birine sahiptir. Meslek okulları ve çıraklık programları, öğrencilerin mezun olduktan sonra mevcut işlere devam edebilmelerini sağlamak için doğrudan yerel işletmelerle birlikte çalışmaktadır. Almanya'nın genç işsizlik oranı dünyanın en düşük oranlarından biridir.

Bazı ülkeler şimdi üç yaşından büyük çocuklar için anaokulu eğitimini zorunlu kılmaktadır. Bu harika bir politikadır. Çocuk bakımını daha ucuz hale getirir ve kısa ve uzun vadede öğrenci eğitimi için olağanüstü iyi olduğunu kanıtlamıştır. Ebeveynler de bunu seviyorlar. Tabii ki, faydalar uzun yıllar boyunca görülebilebilir, ancak bu tam da, politika yapmada ihtiyaç duyduğumuz uzun vadeli düşünme şeklidir.



HEALTHCARE

Bu bizim en zor, en karmaşık sorununuz olabilir, ancak sistemin daha iyi çalışmasını sağlamak için yapabileceğimiz bazı şeyler olduğunu biliyoruz. Çözümlerin bazıları, teşviklerin daha iyi düzenlenmesini; bürokrasi, yönetim ve sahtekarlığa harcanan olağanüstü para miktarının ortadan kaldırılmasına çaba gösterilmesini; işveren plan fiyatlandırması ve seçeneklerini ve tıbbi prosedürlerin gerçek maliyetini açık bir şekilde belirlenmesini, çalışanların daha iyi seçimler yapmalarının sağlanmasını; özellikle obezite ve sigara alışkanlığına odaklanarak daha iyi kurumsal sağlık programları geliştirilmesini; acil olmayan tedaviler ve sağlık harcamalarını yönetmek için daha iyi araçlar oluşturulmasını; ve istenmeyen yaşam sonu bakımı için olağanüstü masrafların azaltılmasını içermektedir. Yapılacak bir diğer belirgin şey, ülke çapında K-12 sınıflarında zindelik, beslenme, sağlık ve egzersiz öğretmeye başlamaktır.



YASAL REFORM

Bugün küçük bir işletme kurmak, genellikle birkaç ay süren, birden fazla lisans gerektirir. Fakat burada sona ermiyor. Herhangi bir küçük işletme sahibi ile konuştuğunuzda, bu kişi bürokrasinin engellerinden, verimsiz sistemler ve faaliyetini yürütmek için kullanılan çok sayıda belgeden söz edecektir. Küçük bir işletme açmak ve işletmek için gereken ruhsat sayısını azaltmamız gerekir. Ek olarak, küçük işletmeleri etkileyen aşırı ulusal ve yerel kuralları gözden geçirmeli, mümkün olduğunda gereksiz kuralları ve düzenlemeleri konsolide ederek ortadan kaldırmalıyız. Tüm düzenlemeler kapsamlı bir fayda-maliyet analizine tabi olmalı ve mevcut uygunluk açısından periyodik olarak incelenmelidir.



ALTYAPI YATIRIMI

2015 ulaşım harcamaları yasa tasarısı, Amerika'nın Yüzey Taşımacılığı Yasası'nın (FAST Yasası), karayolları da dahil olmak üzere karayolu taşımacılığı programlarına 2020'ye kadar 305 milyar doların üzerinde fon sağlamayı amaçlamaktadır. Amacı, Amerika karayollarında hareketliliği arttırmak; istihdam yaratmak ve ekonomik büyümeyi desteklemek; Projelerin onaylanıp tamamlanmasında bürokrasiyi azaltmaktır. Bu uygulamayı bitirmemiz gerekiyor. Yine, diğer ülkelerden gelen deneyimler yardımcı olabilir. Örneğin, yetkilileri büyük altyapı projelerini onaylayan ve iki ila üç yıl içinde federal, eyalet ve yerel onay mercilerini tek bir araştırma sürecinde aynı anda çalışmaya zorlayarak izin sürecini hızlandıran Almanya ve Kanada'dan öğreneceklerimiz var. İzin alma süresinin önemli ölçüde azaltılması, aynı zamanda büyük sermaye yatırımları yapma maliyeti ve belirsizliğini önemli ölçüde azaltır.



VERGİ İNDİRİMLERİ VE KARLARI

2017 vergi yasasındaki işletme vergisi değişiklikleri ABD'yi daha rekabetçi hale getirmiş, Amerikalı işçilere fayda sağlayarak, ekonomimizi uzun vadede güçlendirmiştir. 2018'de, nominal ücretler %3,3 artarak, 2008'den bu yana en hızlı büyüme oranına ulaşmıştır ve iş açılışları, federal hükümetin bu verileri izlemeye başladığı 2000 yılından bu yana ilk kez işsiz işçi sayısını aşmıştır. Bu önemli ilerlemenin dışında, politika yapıcıların çalışan Amerikalılara yardımcı olmak için yapabilecekleri daha çok şey var. Bugün çalışan 150 milyon Amerikalının yaklaşık 21 milyonu, saatte \$7.25 (geçerli federal asgari ücret) ve \$10.10 arası kazanıyor. Özellikle aileler için (iki hane üyesi çalışıyor olsa bile) saat başına 7-10 \$ ücretle geçim zordur. Asgari ücretlerin artırılması kabul edilebilir olsa da, işsizliği arttırmaması için bu artış lokal olarak dikkatli yapılmalıdır.

Belki de daha etkili bir adım Kazanılan Gelir Vergisi Kredisini (EITC) genişletmek olabilir. Bugün, EITC düşük ile orta gelirli çalışan bireyleri ve çiftleri, özellikle de çocuklu olanları desteklemektedir. Örneğin, iki çocuğu saatte 9 dolar kazanan (yılda yaklaşık 20.000 dolar) bekar bir anne, yıl sonunda 5.000 dolar değerinde vergi indirimi alabilir. Geçen yıl, EITC programı Amerika Birleşik Devletleri'ne 63 milyar dolara mal oldu ve 25 milyon kişi kredi aldı. EITC'yi daha çok negatif gelirli bir bordro vergisi olacak şekilde dönüştürmemiz gerekir. Bu da faydayı yatacak, sahte ve usulsüz ödemeleri azaltacak ve daha fazla insanın eline geçmesini sağlayacaktır. Çocuğu olmayan çalışanlar çok küçük bir vergi kredisi alırlar - bunun da büyük ölçüde artırılması gerekir.



DAVA

Hukukun üstünlüğü ve davacıların kendisini savunma hakkı kutsal olsa da, bu sistemi iyileştirmenin yolları olmalı. Diğer birçok ülkede çalışan bir örnek, bazı durumlarda kaybedene ödetmektir. Açıkçası, bu, mağdur tarafların adalet sistemimize uygun erişiminin engellenmemesini sağlayacak şekilde yapılmalıdır. Ancak, öncelikle avukatlara için ücret çıkartmak için tasarlanan anlamsız davaları azaltmaya ihtiyacımız var. Ayrıca daha fazla yargıcı devreye sokarak ve karmaşık meselelerle ilgilenmek için daha fazla ihtisas mahkemesi kurarak, adaleti sağlamak için gereken zamanı ve maliyeti azaltmamız gerekiyor.



GÖÇ

Sınır güvenliği için önemli miktarda para sağlayan, daha fazla gerekçeli göç oluşturan, DACA'yı kalıcı kılan ve hukuka uyan, çalışkan, belgesiz göçmenler için yasal statü veya vatandaşlık veren iki partili kapsamlı yasalara destek verilmiştir. Bunun kolay bir başarı olmadığını biliyoruz, ancak göç sorununu çözmek için yasaları çıkarmalı ve uygulamalıyız.



MORTGAGE KREDİLERİ

43-44. sayfalarda önceki kenar notunda belirttiğim gibi, mortgage piyasalarını yeniden düzenlemek için mortgage kullanılabilirliğini artıracak şeyler yapılabilir.



İŞGÜCÜNE KATILIM

İşgücüne katılımın artmasına yardımcı olacak iki kritik çözümden halihazırda bahsetmiştik - EITC'yi genişleterek işin daha fazla getiri sağlamasını temin etmek ve mezun olan öğrencilere daha iyi ücretli işlere girmelerini sağlayacak iş becerileri kazandırmak. Unutmayın, iş, onur getirir. Bu ilk iş genellikle merdivenin ilk basamağıdır. İnsanlar çalışmayı seviyorlar ve çalışmalar, insanlar çalışmaya başladıklarında, çalışmaya devam ettiklerini göstermektedir. 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.

Mahkumların yeniden mahkumiyetini azaltmak, yalnızca sabıka kaydı olan vatandaşlar ve aileleri için önemli değil, aynı zamanda kamu güvenliği için derin olumlu etkilere neden olabilir. Geçen yıl, Federal Mevduat Sigortası Kurumu'nun bankaların bir suçtan mahkum olan vatandaşları işe alma konusunda daha fazla esnekliğe izin vermesini önerdiği değişiklikleri memnuniyetle karşıladık. Yetenekli çalışanları işe alma, işte tutma ve eğitime sorumluluğumuz bu nüfusa uzanıyor ve yeniden giriş programlarını destekleyeceğiz ve mahkum ve/veya önceden hüküm giymiş Amerikalılara iyi ücretli istihdam sağlayan bir yöntem sunacağız. Son olarak, hükümetin şu anda opioid sorununu çok ciddiye aldığı görünüyor.



ÖĞRENCİ KREDİLERİ

Bazı eski öğrencilerin öğrenci kredilerinin yükünü hafifletmeye yönelik programlarımız olmalı. Öğrenci kredisi kullanılmaya ilişkin daha iyi tasarlanmış yüklenim standartlarına sahip olmamız tavsiye edilmektedir. Öğrencilere doğrudan devlet kredisi, son 10 yılda neredeyse %500 arttı ve bu kredilendirme tamamen sorumlu bir kredilendirme değildi. Hükümetin, öğrenci kredilendirme programlarını bir banka ile aynı esasa dayanarak sorumluymuş gibi ifşa etmesi de yararlı olacaktır. Bu faktörlerin ele alınması daha iyi ve daha sağlıklı öğrenci kredileri kullanılmasını sağlayacaktır.



DOĞRU BÜTÇELEME VE PLANLAMA

Tüm hükümet kademeleri, uzun vadeli, doğru bütçeleme ve planlama yapmalıdır. - Ordu, altyapı ve eğitim konularında iyi uzun vadeli planlara sahip olmak ve bunların uygulanmasında hesap verebilir olmak, çoğu federal program için özellikle önem arz etmektedir. - Hükümet para harcayacağını söylediğinde, Amerikan halkına beklenen sonucun ne olduğunu söylemeli ve bu konuda rapor vermelidir. Özel sektörün yaptığı gibi kredileri hesaba katmalı ve maliyet-fayda analizi yapması istenmelidir.

Bir şekilde bunu daha verimli ve çevik hale getirmek için, yeni dünyada hükümete yeniden icat etmesinde yardım etmeliyiz. Federal hükümet bir çıkmazda kalsa da, eyaletlerde ve yerel düzeylerde aktif kontrol ve etkili çözümler getiren valileri ve belediye başkanları görüyoruz. Neyin işe yarayıp yarayacağı konusunda bir laboratuvar oluşturmaya yardımcı olurlar ve hükümetin teslim kabiliyetine güveni geri getiren girişimlerde sıklıkla ön cephede yer alırlar. Ayrıca CEO'lara ve diğer liderlere ilerici çözümler üretme ve önerme çağrısında bulunuyoruz.

5. CEO'lar: Ülkenizin size ihtiyacı var!

CEO'lara genel olarak yüksek seviyelerde güven duyulmamasına rağmen, şaşırtıcı bir şekilde, 33.000'den fazla katılımcıdan oluşan genel bir küresel nüfusu kapsayan 2019 Edelman Trust Barometer küresel raporu, - % 76'sının CEO'ların zorlu meselelere dikkat etmesi gerektiğini ve % 75'inin işverenine güvendiğini gösteriyor.

CEO'ların da katılabileceklerini ve katılmaları gerektiğine inanıyoruz,

- özellikle de kendileri veya şirketleri, Amerika için iyi olan politikaları tasarlamada benzersiz katkı sunabilirler. JPMorgan Chase'de, savlarımızı ve fikirlerimizi bir üst düzeye çıkarmak için kamu politikası ekiplerimizi güçlendiriyoruz. Dünya genelinde şehirlerde, eyaletlerde ve ülkelerde işe yaradığını gördüğümüz programları ölçeklendirmenin en iyi yolunun, daha fazla insanın ekonomik büyümeden faydalanmasını sağlayan uygulanabilir kamu politikaları geliştirmek olduğuna inanıyoruz.

Altyapı politikaları, kurumsal yönetim politikaları, uygun fiyatlı konut politikaları, mali eğitim politikaları ve katılım politikalarının yanı sıra küçük işletme finansmanı ve kuruluşu, toplumsal ve ekonomik kalkınma ve diğerleri konularda bilgi almak için benzersiz yeteneklerimizi, verilerimizi ve kaynaklarımızı kullanabiliriz. Ayrıca, hemen hemen tüm şirketler daha fazla iş becerisi, eğitim ve çeşitlilik ve kapsayıcılık faaliyetlerini geliştirebilirken, her bir şirket sağlık hizmetleri, altyapı veya teknoloji konusundaki uzmanlık gibi farklı yeteneklere sahip olduğu alanlarda katma değer sağlayabilir.

Son bir görüş: Bir günlüğüne kral olsaydım, her zaman rekabetçi bir işletme vergi sistemine sahip olurum ve uzun vadede ekonomimizin ve vatandaşlarımızın refahını ve büyümesini en üst düzeye çıkarmak için olmazsa olmaz olarak altyapıya ve eğitime yatırım yapardım. Bu meseleleri birbirleriyle dengelemedim - bunlar için doğru şekilde ödeme yapmanın bir yolu bulurdum.

Şirketlerin sadece yasanın lafzı ve ruhuna uymaları yeterli değildir. Ayrıca toplumu iyileştirmek için agresif bir şekilde çalışabilirler. Kamu politikası konusunda, ülke için iyi olduğunu düşündükleri pozisyonlar alabilirler. Doğru politikalar ve yasa denetim ile kiminle ve nasıl iş yapacaklarına karar verebilirler.

Ancak, durum karmaşık bir hal alıyor. Şirketler ülke yasalarını sınırlamak ya da ülke yasalarını değiştirecek şekilde oy kullananların ve temsilcilerinin haklarını ortadan kaldırmak gibi şeyler yapamazlar. JPMorgan Chase'in, federal hükümet tarafından yapılması gereken işleri yapmaya ve/veya politikaları belirlemeye çağrıldığı durumlar mevcut - bunlar aslında seçmenlerin karar vermesi gereken kararlardır. Tüm bu konularda doğru tarafta kalmak için çok çalışıyoruz.

Her halükarda, işler değişti. Geçmişte, kurullar ve kurulların danışmanları şirket CEO'larına başarıları eğmelerini ve ateş hattından uzak kalmalarını tavsiye ederlerdi. Şimdi ise tam tersi geçerli olabilir. Şirketler ve CEO'lar kamu politikası sorunlarına karışmazlarsa, tüm bu sorunlarda ilerleme kaydetmek daha zor olabilir.

6. Amerika'nın küresel rolü ve bağlılığı vazgeçilmezdir.

Bugün dünyadaki en büyük belirsizliklerden biri, Amerika'nın dünya sahnesindeki rolüdür. Daha güvenli ve daha zengin bir dünya, Amerika Birleşik Devletleri'nin uzun vadeli güvenliği ve refahı için de iyidir. Amerika'nın daha güvenli bir dünya inşa etmedeki rolü vazgeçilmez olmaya devam ediyor ve muhtemelen de devam edecektir.

Uluslararası kuruluşlar (Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü, Dünya Ticaret Örgütü ve Birleşmiş Milletler) hakkında birçok meşru şikayet dile getirilse de, dünya bu kurumlarla daha iyi durumda.

Amerika gücünü kullanmalı, ihtiyatlı ve tedbirli davranmalıdır. Ulusumuzun yazım sürecine katılıp katılmayacağına bakılmaksızın, küresel yasaların, standartların ve normların oluşturulacağını anlamalıyız. Küresel standartların oluşturması ve uygulanmasına katkıda bulunabilirsek, bu standartların gelişiminden kesinlikle daha mutlu olacağız. Bu rolden vazgeçmemeliyiz. Aksine, Amerika'nın ticaret, göç, kurumsal yönetim ve diğer birçok önemli konuda en iyi küresel standartların geliştirilmesine yardımcı olması kritik öneme sahiptir.

KAPANIŞ

Amerika Birleşik Devletleri'ne ve olağanüstü esnekliğine ve yeteneklerine derin bir bağlılığım olmakla beraber, başarılı olacağımıza dair ilahi bir teminatımız bulunmuyor. Sorunlarımız önemli ve bunların kendi kendine çözümlenebileceklerini varsaymamalıyız. İstisnai birliğimizi güçlendirmek için elimizden gelen her şeyi yapalım.

JPMorgan Chase çalışanlarına şükran ve minnettarlığımı belirtmek isterim. Bu yazı ile, hissedarların ve tüm okurların halkımızın benzersiz karakteri ve yeteneklerini, dünya genelindeki toplumlara yaptıkları yardımları takdir etmelerini umuyorum. Umarım siz de onlarla benim kadar gurur duyuyorsunuzdur.



Jamie Dimon
Başkan ve CEO
4 Nisan 2019

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

2018 yılında ABD ekonomisi devam eden düşük işsizlik ve istikrarlı enflasyonundan faydalanmıştır. 1950'lerden bu yana buna benzer başka ekonomik dönemler olmuştur, ancak uzun sürmemişlerdir. ABD ekonomisi güçlüdür. Gayri safi yurtiçi hasıla yıllık %2.9 oranında arttı; 2018'de işsizlik Aralık 1969'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi; ücret artışı, ekonomik büyümenin yarattığı gücün bir kısmının, çoğu müşterilerimiz olan tüketiciye ulaşmasıyla yükselişe geçti. Tüketici borç yükü yönetilebilir seviyelerdedir, gerek tüketici gerekse de küçük işletme iyimserliği tüm zamanların en yüksek seviyesinde veya yakınlarındadır ve tüketici kredisi güçlü pozisyonunu sürdürmektedir.

Ekonomi iyi performans gösterse de, herkese fayda sağlamıyor. Firma genelinde bunu tanıyoruz ve bu hususu çözmek için üzerimize düşeni yapmak istiyoruz. Şirket olarak, herkesin parasından maksimum fayda değer kazanmasını sağlamak istiyoruz ve hizmet etmediğimiz hane halklarıyla bağlantı kurma fırsatlarını kovalıyoruz.

2018 mali sonuçları

Tüketici ve Toplum Bankacılığı (CCB) çarpıcı bir 2018 yılı geçirdi. Bir önceki yıla göre %12 artarak 14,9 milyar dolar net gelir ve 52.1 milyar dolarlık kazanç ile %28 rekor hisse senedi getirisi sağladık. Müşteri tabanımızı 4 milyon küçük işletme de dahil olmak üzere yaklaşık 62 milyon ABD hanesine kadar genişlettik. Tüketici hanehalkları arasında %25'inin iki veya daha fazla Chase faaliyet alanı ile ilişkisi vardır. Bu performans, işletme etkenlerimizdeki büyümenin ve orta ve uzun vadeli yatırımlara sürekli odaklanmanın doğrudan bir sonucudur.

CCB'de, mevduatlardaki dört yıllık bileşik senelik büyüme oranımızı, 2014'ten bu yana sektörün iki katına ulaştığımız ve 2018'de, ilk 30 pazarımızın 27'sinde perakende mevduat payımız büyümüştür. Ortalama 670 milyar dolarlık mevduatımız %5 artmış ve müşteri yatırım varlıkları, pazardaki oynaklığa rağmen %3 artışla 282 milyar dolara ulaşmıştır. 2014 yılından beri 215 milyar dolarlık Tüketici Bankacılığı mevduatı ve yatırım bakiyesi sağladık.

Yalnızca bu süre zarfında elde edilen artışlı mevduat, ülkedeki en büyük yedinci perakende bankasına eşdeğerdir.

Müşterilerimiz, 2018'de her gün 49 milyon işlem gerçekleştirerek, 99 milyon banka ve kredi kartı hesabı üzerinden 1 trilyon dolardan fazla harcadı. 33 milyon dolar ile ABD bankaları arasında en büyük aktif mobil kullanıcı müşteri tabanına sahibiz.

Bir yandan genel gider oranımızı azaltıp önemli yatırımlar yaparken işimizi büyüttük. Bunlar, müşterilere erişimimizi genişletmek için yeni piyasalarda açtığımız 400 şubeye yatırım yapılmasının yanı sıra müşterilerimizin deneyimindeki diğer iyileştirmeleri de içerir.

2018 sonuçlarımızı, geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi aynı dört alana odaklanarak sürdürdük: müşteriler, karlılık, insanlar ve kontroller.

bu alanların her birinde elde ettiğimiz başarılarından bazılarında söz edelim.



1 numara

Toplam ABD kredi kartı satış hacmi ve satış rakamlarında 1 numara



1 numara

ABD'nin bireysel mevduat artışında 1 numara



62M

62 milyon hane



1 numara

ABD'de en çok ziyaret edilen 1 numaralı bankacılık portalı



15

MOBİL GİRİŞLER

Aylık aktif kullanıcı başına 15 mobil giriş



29%

QUICKDEPOSITS™

QuickDepositSM ile çek mevduat işlemlerinin %29'u

Müşteriler

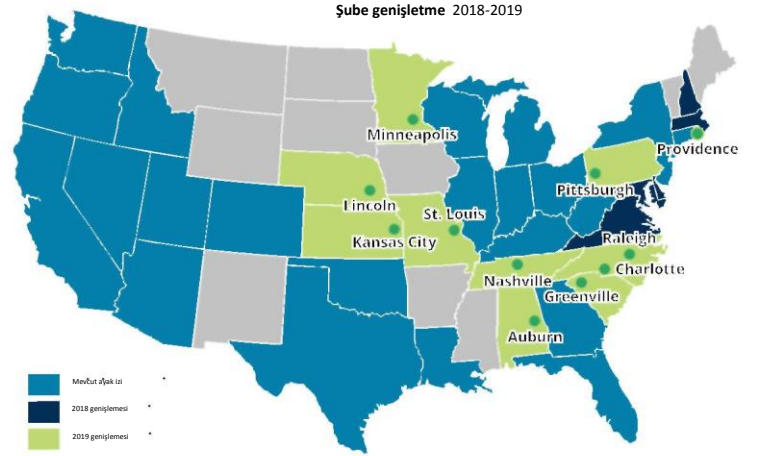
Chase'in, ABD'deki hanehalkının neredeyse yarısı ile ilişkisi olduğu için gurur duyuyoruz. Daha fazla müşteriye ulaşmada ilk adım, ihtiyaçlarını karşıladığımızdan emin olmaktır. Bu nedenle müşterilerimize değer katan özellikler ve avantajlar ile yeni ürünler sunuyoruz ve mevcut ürünleri yeniliyoruz.

Geçtiğimiz yıl atılan bir başka adım da, başta Washington, D.C., Philadelphia ve Boston gibi yerler olmak üzere, yeni pazarlarda şubeler açmaktır. Bu toplumlara girdiğimizde, bu büyük şirketin tüm gücünü kullanırız - işe alma, kredi verme ve müşterilerin ilk konutları için tasarruf yapmalarına, iş kurmalarına veya mali güvence ile emekli olmalarına yardımcı oluruz.

Yeni pazarlara açılmak

Geçtiğimiz yıl 400 yeni bireysel şube açmayı ve önümüzdeki beş yıl boyunca yeni ABD pazarlarında 3.000 kişiyi işe almayı planladığımızı duyurduk. Bu genişleme, işimize ve yerel ekonomik büyümemize 20 milyar dolarlık yatırımın bir parçasıdır. Bu yeni şubelerle orta gelirli aileler de dahil olmak üzere toplumun tüm kesimlerine hizmet vermeyi taahhüt ediyoruz. Greater Washington bölgesinde, Philadelphia ve Delaware Valley'de ve Boston'da 12 şube açtık ve bu bölgelerde büyümeye devam edeceğiz.

Bu yıl dokuz ABD pazarında yeni perakende şubeleri açmayı, 90'a kadar yeni şube açıp, 700 çalışan istihdam etmeyi, perakende ve ticari bankacılık hizmetlerine daha fazla müşteri erişimi sağlamayı ve bu topluluklara iş sağlamayı planlıyoruz.



Her bir piyasada, yeni ve mevcut müşterilerden muazzam kabul görmüştür. Pazar genişlemesi kapsamında, her bir yerel toplumu JPMorgan Chase Foundation'ın yardımıyla doğrudan destekliyoruz. Washington, D.C.'de hayır faaliyetlerine 1,6 milyon dolar harcadık. Boston'da, ev ve küçük işletme kredileri için 3 milyar dolar, iş ve beceri gelişimine destek olmak için 1.1 milyon dolar kredi sağladık.

Her zaman müşteri deneyimini geliştirmeye odaklanıyoruz. Tüm ürünlerimiz genelinde, Chase müşterisi olmayı daha hızlı ve kolay bir hale getirdik. Giderek, bu deneyim dijital, online veya mobil yöntemlerle gerçekleşmektedir. 1 milyondan fazla müşteri, 2018'de dijital olarak çek veya tasarruf hesabı açtı. Yeni hesap açılan mevcut müşteriler için bu işlem üç dakikadan az sürdü. Bu zamanı daha da azaltmaya yönelik planlarımız var.

Mevcut müşteriler, bizimle olan deneyimlerinde sürekli iyileştirmeler yaşadılar: yanlış yerleştirilmiş bir kartı kilitleme ve kilidini açma, kredi kartı faturaların ödemelerinde daha fazla seçenek,

sevilen üye işyerlerinde indirimler ve teklifler, bizimle birden fazla alanda çalışanlar için, başvurudan önce hangi ürünleri kullanmamaya elverişli olduklarını dair açık bilgilendirme.

Karlılık

Tüketici faaliyet alanımızın geleceğine yatırım yapma konusunda karar alırken uzun vadeli ve kârlı büyümeye öncelik veriyoruz. 2018'de, genel gider oranımızı önceki yıla göre %56'dan %53'e düşürerek, yapısal masrafları düşürme konusundaki gelişimimizi sürdürdük. Müşteri tabanımız ve toplam işlem hacmimiz büyümeye devam ederken, hanehalkına hizmet maliyetimizi düşürerek ilerleme kaydettik. Hanehalkına hizmet etme maliyetimizi 2014'ten bu yana %15 azaltacak yatırımlar yaptık. Bu yatırımlar daha düşük maliyetle ve tercih ettikleri kanallarla daha fazla müşteriye ulaşmamızı sağlıyor. Bu kanal giderek daha fazla mobil bir hal almaktadır. Aktif mobil müşteri tabanımız 2017'den bu yana %11 büyüyerek, ayda ortalama 15 giriş oranına ulaştı. Telefonla veya şahsen görüşmek isteyen müşteriler için de işleri kolaylaştırdık.

Müşteriler işlemlerinin %80'inden fazlasını tek başlarına yapıyorlar. Bu basit deneyim, mobil ve dijital kanalları kullanan müşterilerin bizden memnun olduğu, bizimle daha fazla iş yapma eğiliminde olduğu ve daha karlı olduğunu gösterir.

İki veya daha fazla Chase faaliyet alanı ile ilişkileri olan Tüketici Bankacılığı müşterileri, bize iki buçuk kat daha fazla vergi öncesi gelir kazandırıyor. Bunun nedeni, daha derin ilişkilerle sahip olmaları ve ayrıca müşterilerine sıklıkla dijital olarak ve dolayısıyla düşük maliyetli hizmet vermeleridir.

Şubeye gelmeyi tercih eden müşteriler için ise fiziksel ağıımızı her bir lokasyonun hizmet yoğunluğuna göre ayarlıyoruz. Stratejik olarak konumlandırılmış tam kapsamlı hizmet şubeleri, daha küçük formatlı şubeler ve artık gişede yapılabilen işlemlerin %74'ünü destekleyen bağımsız ATM'lerin bir kombinasyonunu kullanarak yeni pazar lokasyonlarımızı genişlettik.



+%80
SELF SERVİS

%80'den fazla işlemin self servis olarak yapılması



49M
AKTİF DİJİTAL MÜŞTERİLER

49 milyon aktif dijital müşteri



\$ 1+T

1 trilyon doların üzerinde kredi ve banka kartı satışı



YOU INVEST
DİJİTAL PLATFORM

You Invest dijital işlem platformu açıldı



1.5M
DİJİTAL MEVDUAT HESAPLARI

Dijital olarak 1,5 milyon mevduat hesabı açıldı



33M
AKTİF MOBİL MÜŞTERİLER

33 milyon aktif mobil müşteri

2019 Yılına İlişkin Beklentiler

Müşteri olmak

2019 yılında müşterilerimizin ihtiyaçlarına odaklanmaya devam ederek, Chase müşterisi olmayı ve bir ömür boyu bizimle birlikte büyümeyi daha da kolaylaştıracağız. Bu yılın başlarında, milyonlarca ABD'nin hane halkının bankacılık sistemi dışındaki ihtiyacını karşılamak için Chase Secure Banking isimli bir ürün çıkardık. Aylık 4,95 dolar ücret karşılığında insanlar ödemeleri yapmak, çekleri kontrol etmek ve para göndermek için şubelerimize, ATM'lere ve mobil bankacılığa erişebiliyorlar ve hesapları eksiye düşmüyor.

Ayrıca yeni pazarlara açılmaya devam edeceğiz. ABD nüfusunun% 93'ünün 2022 sonuna kadar Chase ayaklarımız içinde olmasını bekliyoruz.

Chase ile ödeme

Müşterilerimiz gerek alışverişlerinde kartlarımızı kullanarak, gerekse fatura ve diğer ödemeler yaparak, her yıl 2 trilyon dolardan fazla ödeme yapıyorlar. Hangi yöntemi kullanırlarsa kullansınlar, bunu rahatlık ve güvenle yapmalarını ve ödemelerini Chase aracılığıyla yapmanın değerini anlamanın istiyoruz. Daha önce bahsettiğim yeni müşteri dostu özelliklere ek olarak, kart çiplerimizi "temassız ödemeyi" destekleyecek şekilde güncelliyoruz.

Kredi kartı müşterilerimiz için mevcut Chase kredi kartı hatlarını kullanarak borç alabilmelerine yönelik yeni yollar sağlamak amacıyla, bu yılın sonunda uygulamaya konacak iki yeni özellik ilan ettik: Chase Plan SM ve My Chase Loan SM. Müşterilerin Chase faturalarını ödemeleri gerektiğinde, ödemeleri otomatik olarak veya ATM'lerimizden yapacak şekilde sabit bir tutar belirleyebilirler.

Büyüyen servet

Herkesin, gerek beklenmeyen harcamaları karşılamak, gerekse de ev almak veya yatırım yapmak için tasarrufta bulunsunlar, paralarından en iyi şekilde yararlanmalarına yardımcı olmak istiyoruz.

Orta ve düşük gelire sahip olanlar da dahil olmak üzere tüm yeni hanelere bu yeni şubelerle hizmet vermeyi taahhüt ediyoruz.

İnsanlar

Ekibimizle gurur duyuyoruz. Aynı şekilde müşterilerimizin tecrübelerini zenginleştirmeye odaklanıyoruz, çalışanlarımız için de aynı şeyi yapmaya çalışıyoruz.

Şirketimizin her zaman toplumda, çeşitlilik gibi alanlarda öncü rol oynadığına inandık. Çalışanlarımızın hizmet verdiğimiz müşterileri temsil etmesi bizim için önemlidir. Çalışanlarımızın %57'den fazlası kadın, yarısından fazlası azınlıktır. Şubelerimizde ve çağrı merkezlerimizde müşterileri ile doğrudan çalışan personelimiz, üst düzey yöneticilerden daha yüksek azınlık temsiline sahipler ve bu dengeyi düzeltmek için çalışıyoruz.

Ancak çalışanlarımızla birlikte durmadan yola devam ediyoruz. Kadınların işte karşılaştıkları engellerin üstesinden gelmelerine yardımcı olan ve kadınların temsiline artırmaya yardımcı olan Women on the Move gibi inisiyatiflerle ülke genelinde kapsayıcı bir büyümeyi teşvik ediyoruz,

Advancing Black Pathways, siyahi Amerikalıların ekonomik başarıya katılımı için daha büyük fırsatları teşvik etme faaliyetimizin adıdır.

Ayrıca, müşterilerimizin kendi ihtiyaçlarını yönetmelerine olanak tanıyan teknolojilere yatırım yaptığımız için işimizin doğasının değişmekte olduğunun farkındayız. Teknoloji ve dijital rollerde 2.000'den fazla kişiyi işe almış olsak da, 2014'ten beri operasyonel pozisyonlarda 7000 çalışınlık bir azalma oldu. Chase'de veya başka bir yerde yeni bir rol bulması gereken çalışanlara başka fırsatlar sunmayı ve eğitim vermeyi ilke ediniyoruz.

Kontroller

Müşterilerimiz, verilerini ve paralarını korumak için bize güveniyorlar. Bu sorumluluğu çok ciddiye alıyoruz. Bu nedenle, çalışmalarımızı mümkün olduğu kadar etkin bir şekilde gerçekleştirebilmemiz için birçok güvenlik önlemi, kontrol ve dengeyi kullanıyoruz. Bu, tabii olduğumuz birçok yönetmelik ve şartlara uymamıza yardımcı olur. Bu kontrollerin güncellenmesi ve titizlikle sürdürülmesi devam eden bir disiplindir; yaptığımız işten gurur duyuyoruz ve iyileştirmeye devam edeceğiz.

* Çalışanlar ve alt yüklenicileri içerir.

Ocak 2019'da, Ulusal Tasarruf Ayı sırasında, müşterilerimize maaş çeki almak veya belirli bir üye işyerinde harcama yapmak gibi hedeflere bağlı olarak ne kadar tasarruf edecekleri konusunda kurallar koymalarını sağlayan Auto Save programını başlattık. Her hafta ortalama olarak, kişinin kendisi tarafından yönetilen dijital yatırım ürünümüz You Invest'e 5.000 yeni müşteri kabul ediyoruz.

Konut sahibi olma

Bizimle çalışmak isteyen müşterilerin, ev satın alma sürecini daha basit ve hızlı bir hale getirdik. Dijital destekli uygulama sürecimiz kağıt sürecinden daha kullanışlıdır; % 20 daha hızlı bir biçimde, herhangi bir yerden online olarak tamamlanabilir ve müşterilerin süreç içindeki ilerlemelerini izlemelerine olanak tanır. Müşteri memnuniyeti rekor seviye ulaştı, ancak hala basitleştirme ve geliştirme gerektiren alanları var.

Araç sahibi olma

Birlikte çalıştığımız 62 milyon hanenin kabaca 1 milyonu Chase aracılığıyla her yıl bir araç alacak veya kiralayacak. Müşterilerimiz, aracı ve üretici ortaklarımız için deneyimi daha kolaylaştırarak ve sürece değer katarak daha iyisini yapabileceğimizi düşünüyoruz.

Büyüyen işletmeler

Firma olarak, JPMorgan Chase, işletmeleri desteklemek için diğer finansal hizmet şirketlerinden çok daha fazlasını yapabilir. Şahıs kuruluşlar, aileler, kadınlar ve azınlıklarca işletilen şirketlerden en büyük küresel, çok uluslu şirketlere kadar, günlük ödemeleri yapmak veya büyümeyi finanse etmek için işletmelere ihtiyaç yelpazelerini yönetmelerinde yardımcı oluyoruz. İşkolu ne olursa olsun, bizimle daha fazla iş yapan müşterilere benzersiz değer katmanın yollarına odaklanıyoruz.

Ödemelerini Chase aracılığıyla gerçekleştiren müşterilerimiz için, bu satışların bir Chase Business Vadesiz Mevduat hesabına yatırılması halinde aynı gün finansman sağlayabiliyoruz. Küçük bir işletme sahibi için satışlarınıza aynı gün erişim, gerçek bir fark yaratabilir.

Kapanış

Geleceğimiz hakkında daha fazla iyimser olmadım. Daha fazla müşteriye hizmet vererek işimizi daha da iyi bir hale getirmeye kararlıyız. Bunu yapmanın anahtarı daha hızlı hareket etmekten geçer. Alıştığımız hızda iyileşme sağlayarak iyi bir yol kat ettik, ancak yine de daha iyisini yapmamız gerekiyor.

Yönetim ekibimin üyeleri ve ben, 2018'in sonunda Çin'e gittik ve şirketlerin çalışma hızından etkilendik.

Ziyaret ettiğimiz kişiler sanayiler içinde hesap açmak veya akıllı telefon görüntülerine dayanarak birkaç saat içinde borçları ödemek için yapay öğrenmeyi kullanıyorlar. Bu yetenekleri görmek sadece daha hızlı hareket etmemize ve müşterilerimiz ve hissedarlarımız için başarabileceğimizi düşündüğümüzün sınırlarını zorlamamıza olanak vermiştir.



Gordon Smith

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

2018 ÖNEMLİ GELİŞMELER VE BAŞARILAR

- Ulusal bankalar arasında genel müşteri memnuniyetinde 1 numara (J.D. Power)
- Geçtiğimiz sene bünyesine başka bir finans kurumu ekleyen küçük işletmeler arasında en sık eklenen yeni banka (Barlow Research)¹
- ABD'de en çok ziyaret edilen 1 numaralı banka portalı - chase.com¹
- ABD'de kredi kartı tanziminde 1. sırada
- ABD'nin 1 numaralı ortak logolu kredi kartı ihraççısı
- California orman yangınlarından ve federal hükümetin kapatılmasından etkilenen müşterilere yardım
- Chase ayak izimiz kapsamında birincil banka ilişkilerinde 1 numara
- Bireysel mevduat hacmi, 2014'ten bu yana sektör ortalamasının iki katından fazla bir oranda büyümüştür
- Toplam ABD kredi ve borç ödeme hacminde 1. sırada

1Q17-4Q18 verileri, küçük işletmeler - 100.000 - 25 milyon dolar arası ciroya sahip

Kurumsal ve Yatırım Bankası

2018 performansı ve zemini

Kurumsal ve Yatırım Bankası (CIB) 2018 yılında bir rekora imza atarak, 36.4 milyar dolarlık ciro üzerinden 11.8 milyar dolarlık kazanç ile yeni bir referans noktası belirledi ve % 16'lık bir özkaynak getirisi sağladı.

JP Morgan'ın kaotik pazarlardaki müşteriler için güvenli bir liman olduğu 2008'in mali krizinden çikali 10 yıl oldu. Endüstriyi inovasyon ve teknoloji ile ileriye götürürken güvenli sığınak olarak kalıyoruz.

Geçtiğimiz yıl ve son on yılda işletmelerimizin göze çarpan performansları, çok çalışmanın, sürekli yatırımın ve eksiksiz, küresel bir hizmetin müşterilerin gelişen finansal hedeflerini gerçekleştirmelerine yardımcı olduğuna dair inancımızın bir sonucudur. Müşterilerimiz, büyüklükleri ve karmaşıklıkları arttıkça, ihtiyaç duydukları her yerde ihtiyaç duydukları finansman çözümlerini diledikleri şekilde temin edebilecekleri bir finansal ortağa ihtiyaç duyuyorlar.

Geçen yıl özellikle birleşme ve satın almalar (M&A) ve hisse piyasaları açısından aktif bir yıl olmuştur.

Takeda'nın 82 milyar dolarlık Shire iktisabı, IBM'in 34 milyar dolarlık Red Hat iktisabı ve Walmart'ın 16 milyar dolarlık Hindistan'ın en büyük çevrimiçi perakendecisi olan Flipkart'ı iktisabı gibi önemli anlaşmalar da dahil olmak üzere, 2018'de ilan edilmiş Birleşmeler ve Devralmalarda ¹ 1 trilyondan fazla danışmanlık yaptık.

Hem borç hem de hisse senedi sermaye piyasaları için cüzdandan payında 1. sırada yer aldık ve dünya genelindeki müşteriler için 475 milyar doların üzerinde kredi sağladık. 2002'den bu yana en büyük ABD sigorta şirketi olan AXA Equitable Holdings ve EMEA 2'deki en büyük sağlık hizmeti kuruluşu olan Siemens Healthineers dahil olmak üzere, önemli halka arzlara (IPO) liderlik ettik.²

Müşterilere dönük dünya çapındaki yatırım bankacılığı çalışmamızın sonucunda, 7,5 milyar dolar komisyon elde ettik ve üst üste ... yıl 1. olarak pazardaki konumumuzu sağlamlaştırdık. Nitekim, nispeten sağlıklı bir ekonomik ortamda yaşanan yoğun rekabet nedeniyle, küresel yatırım bankacılığı işindeki payımızı 8.7'ye çıkardık. Bu oran, 2009'dan bu yana herhangi bir bankanın ulaştığı en yüksek orandır.

Yıl sonunda alım satım piyasalarındaki oynaklığa rağmen, kurumsal yatırımcıları için alım satım likiditesi konusunda lider bir sağlayıcı olmaya devam ettik ve 19.6 milyar dolarlık tüm yıl Piyasalar geliri ile, ve 2017 yılına göre %6 artış kaydettik.

Hisse Senetlerinde, %21 artışla 6.9 milyar dolarlık tam yıl geliri kaydettik. Nakit Özkaynaklarımız, Özkaynak Türevlerimiz ve Temel Finansman işkollarımızın her biri pazar payını artırmış, her biri yıl boyunca çift haneli ciro artışı sağlamıştır. İnsana ve teknolojiye yaptığımız yatırımlar, daha güçlü uygulama yeteneklerine ve müşteri bakiye ve hacimlerinde önemli bir büyümeye yol açmıştır. Geçtiğimiz beş yılda, Hisse Senetleri işkolumuz, ilk üç rakibimizin toplamından daha fazla cüzdandan payı elde etmiştir.

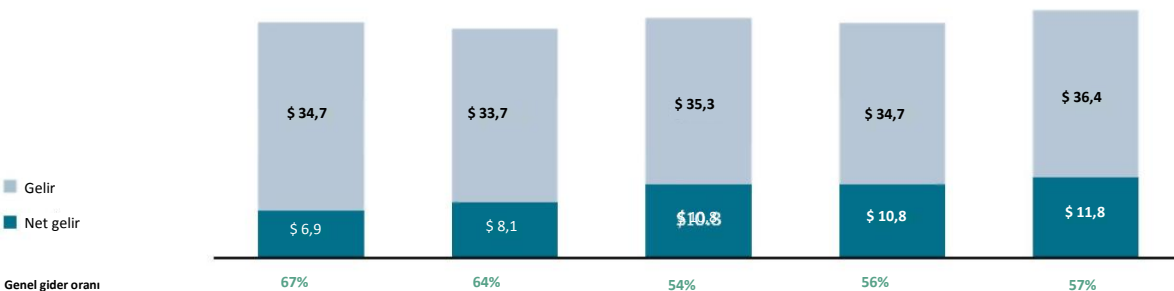
Dördüncü çeyrekte çalkantılı piyasalarda bile, yıl içindeki Para Birimleri ve Gelişmekte Olan Piyasalar ve Emtialar gibi alanlarda daha güçlü performanslar sergileyerek, neredeyse 2018'de elde ettiğimiz sonuçlarla ulaşarak, 12.7 milyar dolarlık Sabit Gelir Piyasaları getirisine katkıda bulduk. Sektör cüzdanı daraldıkça bir kez daha, pay kazandık.

Hazine Hizmetlerinde, rakiplerimizi geride bırakarak firma geneli geliri yaklaşık 9 milyar dolara çıkardık. 2016'dan bu yana %9 oranında artan yüksek faiz oranları ve işletme mevduatı performansımızın artışında rol oynadı.

İleriye bakan olursak, Hazine Hizmetleri, operasyonlarını ABD ve Avrupa'daki en büyük üye işyeri edinen şirket olan Chase Merchant Services ile entegre etme kararımızdan fayda görecektir.

Yüksek Sermaye Üzerinden Güçlü Getiriler³ (milyar \$ cinsinden)

	2014	2015	2016	2017	2018
CIB ROE	%10	12%	16%	14%	16%
Sermaye	\$ 61	\$ 62	\$ 64	\$ 70	\$ 70



¹ 1 Ocak 2019'dan itibaren Dealogic

² EMEA = Avrupa/Orta Doğu/Afrika

³ 2014 ve 2015 yıllarına ait raporlanan sonuçlar, 2018'deki yeni gelir muhasebeleştirme kılavuzunun kabulünü yansıtacak şekilde revize edilmiştir



1 numara

Üst üste 10. yılda da küresel yatırım bankacılığı ücretlerinde 1 numara



1T \$'LIK BİRLEŞME VE DEVRALMA

1 trilyon \$ tutarının üzerinden ilan edilmiş Birleşme ve Devralma işleminde danışmanlık



\$ 475+B SERMAYE

Sermaye piyasalarındaki müşteriler için toplanan 475 milyar dolardan üzerinde para



1 numara

1 Numaralı Küresel Alım Satım Merkezi

Birlikte, bu işletmeler dünyadaki en büyük toptan ödeme ağını oluşturarak günlük 6 trilyon dolardan fazla ödeme gerçekleştiriyorlar. 1.6 milyon küçük işletme müşterisine ve Fortune 500 şirketlerinin %8'inden fazlasına hizmet vermektedir. Birimleri birleştirerek, eski platform maliyetlerini azaltabilir, üye işyeri edinme işimizin Latin Amerika ve Asya Pasifik'e genişlemesini hızlandırabilir ve blockchain teknolojisini kullanarak ağlarda yenilikler yapmaya devam edebiliriz.

Menkul Kıymet Hizmetleri, 2018 yılında daha yüksek faiz oranları ve müşteri bakiyelerinden yararlanırken büyümeye ve dönüşmeye devam etmiştir. İşletme, benzersiz miktarda yeni müşteri işini üstlenirken, aynı zamanda altyapı ve güncelleme sistemlerini düzenlemiştir.

BlackRock'tan varlıklara 1 trilyon dolardan fazla yatırılmasına ek olarak, birçok önemli başarı daha yaşandı. Yeni işletme global olarak 2017 yılının başından bu yana emanet altındaki varlıklarda yaklaşık 2,7 trilyon dolar tutarında bir büyüme sağladı. Bu tür yetkiler geliri, 2018'de % 8 artışla 4.2 milyar \$'a yükseltmeye yardım ederken, sektör lideri işletme marjlarını ve yüksek müşteri memnuniyeti skorlarını koruduk.

Genel sonuçlarımız etkileyici olsa da, açlığımızı korumamız ve müşterilerimize odaklanmamız, değişiklikleri öngörmemiz ve asla rehavete kapılmamız önemlidir.

Piyasa lideri olarak bile - dalgalanmadan korkmuyor ve müşterilere istedikleri yerde ve zamanda veri ve görüş sağlamak için dijital teknolojilere sürekli yatırım yapıyoruz.

Bu odaklanma paydaşlarımız için de sonuçlar doğurdu. Sektörde en yüksek özkaynak getirisini elde etmeye ek olarak, CIB'nin en büyük rakipleri arasındaki pazar payımız, Coalition'dan gelen verilere göre, bir önceki yılın aynı dönemine göre büyüyerek, 2014-2017 arasında grubun da üzerine çıkmıştır.

Kârlılığın müşterilere iyi hizmet etmekten kaynaklandığını ve bugün yaptığımız seçimlerin her zaman aynı iki kısımdan oluşan soru ile başladığını biliyoruz: Müşterilerimiz için ve uzun vadede yapılacak doğru şey bu mudur?

Ekonomik döngü

Ekonomik açıdan bakıldığında, temel büyüme, tarihteki en uzun savaş sonrası genişlemeyi desteklemeye devam ediyor. Kurumlar arası kazançlar ve bilançolar sağlıklı olmakla birlikte, ABD'deki işsizlik rekor düşüş gerçekleştirmiştir ve kredi kalitesinde bozulma emareleri görülmektedir.

Bununla birlikte, genişleme döngüsünün sonuna başlangıca göre daha yakın olduğumuza inanıyorum. Anladığım kadarıyla 2018'in dördüncü çeyreğindeki piyasa oynaklığının kısmen yatırımcıların düşüşün beklenenden daha erken gelmesi kaygısından kaynaklanmaktadır. Bu arada, "ani dipler" daha sık ortaya çıkıyor. Bunlar, varlık sınıfları arasında daha az likidite, piyasadaki daha az katılımcı ve artan otomatik işlem hacmi yüzdesi gibi bir dizi faktörün bir fonksiyonudur.

Gelecekte oynaklık dönemleri olmasını bekliyoruz ve hangi piyasa koşullarıyla karşılaştığımızdan bağımsız olarak, riski dinamik bir şekilde yönetmeyi ilke ediniyoruz. Bu, disiplinli olmamız ve fazla yayılmamamızı, güçlü yanlarımıza güvenip doğru olanı yapmamızı gerektirir.

TÜM DÜNYADA.

Yatırımcılar her zaman jeopolitik riskleri değerlendirir ve 2018 'de bu açıdan bir istisna teşkil etmemiştir. Kendi payımıza, pozisyonlarımızı sürekli izliyor ve stres testleri yapıyoruz. Yüklenim standartları ve müşteriler, ülkeler ve ürünler arasında risk yoğunlaşmaları konusunda disiplini sürdürürken, müşteri ilişkileri ve yatırımlarına ilişkin uzun vadeli bir ilişkiyi esas alıyoruz.

Asya Pasifik'teki, özellikle Çin'deki potansiyel fırsatlar önemini devam ettirmektedir. Geçen yıl, Çin için, yeni, çoğunluk hisseye sahip olacağımız bir yatırım şirketi kurmak için Çinli yasal mercilere resmi başvuruda bulunmak üzere, yeni bir ülke genel müdürünün atanmasını da içeren önemli büyüme planları açıkladık.

Avrupa'da, Brexit'i izlemeye devam ediyoruz. İngiltere'nin Avrupa Birliği ile gelecekteki ilişkisinin belirsizliğine rağmen, J.P Morgan en iyisini umut etmekle beraber, en kötüye karşı planlama yapmıştır. Brexit'in nihai sonuçları ne olursa olsun, J.P. Morgan, her senaryoda müşterilere hizmet verebilecektir. Brexit öncesinde, esnasında ve sonrasında sorunsuz müşteri hizmeti sağlamak için Avrupa genelinde şube, ofis ve yetenekli insanlara sahip olduğumuz için kendimizi şanslı addediyoruz.



1 numara

En İyi Küresel
Araştırma Şirketi



\$ 6T
TOPTAN ÖDEMELER

Günlük 6 trilyon dolarlık toptan satış
ödemesi



FIRST
BLOCKCHAIN-TABANLI ÖDEME
AĞI

Öncelikle blockchain tabanlı bir ödeme
bilgi ağı oluşturmak



1 numara

Sabit Gelir Ticari pazar payında 1.



İLK
GERÇEK ZAMANLI ÖDEMELER
SUNAN BANKA

ABD doları, Avro ve İngiliz Sterlini cinsinden
gerçek zamanlı ödemeler sunan ilk kuruluş



İLK
DİJİTAL PARA İLE İŞLEM
YAPAN BANKA

Dijital para ile işlem yapan ilk
ABD bankası



\$ 23.2T
EMANET ALTINDAKİ VARLIKLAR

Saklama altında 23.2 trilyon \$ müşteri
varlığı



1 numara

1 Numaralı Hisse Senedi
Piyasası pazar payı

Teknoloji

Değişikliğe ayak uydurmamak sebebiyle lider pozisyonunu kaybetmenin inanılmaz derecede maliyetli olduğunu zor yollardan öğrendik. 1990'lı yılların sonlarında kambiyo işlemlerinde lider olan firmamız, elektronik ticareti benimsemek yerine direnince, pazar payı kaybına uğramıştır. Liderliğimizi yeniden tesis etmek, yıllarımıza ve milyonlarca dolar yatırıma mal oldu. Bu durum kısa vadeli düşünmenin bir işletme üzerinde nasıl olumsuz etki yaptığını göstermektedir.

Bu ders, şu anda yılda 11.5 milyar dolardan fazla olan bu kadar önemli tutarları, firmaya teknolojiye yeniden yatırmaya devam etmemizin nedenlerinden biridir.

Ticari piyasalarının elektronikleşmesi varlık sınıfları genelinde devam ettikçe, Algo Central gibi sofistike ticaret platformları oluşturarak, müşterilerimiz emirlerini karşılayabilmek için tahmine dayalı analizler kullanabiliyor ve hatta işlem devam ederken hız ve uygulama tarzını değiştirebiliyoruz.

23 trilyon doların üzerinde müşteri varlığına baktığımız Menkul Kıymet Hizmetlerinde ise, Yatırım Analiz Platformumuzu, 200'den fazla büyük yatırımcı müşteriye ulaşacak şekilde genişlettik,

kendi portföylerini daha iyi anlamalarını sağlamak ve pozisyonlarıyla ilişkili riskleri ve yoğunlaşmaları daha iyi yönetmelerine yardımcı olmak.

Toptan ödemelerde, 180'den fazla uluslararası banka bankalar arasında küresel ödeme bilgisini anında transfer etmek için blockchain teknolojisini kullanan ve dolayısıyla ve paranın daha hızlı ve daha az adımla alıcısına ulaşmasına olanak tanıyan J.P. Morgan'ın Bankalar Arası Bilgi Ağı'na katılmıştır. Ayrıca, ABD doları, Avro ve İngiliz Sterlini cinsinden gerçek zamanlı ödemeler sunan ilk kuruluşuz ve blockchain kullanarak anında sınır ötesi ödemeler için dijital para oluşturan ve test eden ilk bankayız.

Yatırım bankacılığında, bankacıların kabiliyetlerini artırmak ve müşterilerle olan bağlantıları güçlendirmek için teknolojiyi kullanıyoruz. Birleşme ve satın alma ile sermaye piyasaları hakkında çok geniş bir bilgiye bankacılar, müşterileriyle yan yana oturup, eğilimleri gözden geçirebilir ve zamanında yapılacak sermaye artırımlarını değerlendirebilir, koşullardaki değişimlere tepki olarak belirlenen para politikası durumlarında hisse senetlerine olabilecekleri modelleyebilirler. Hazine birimi sorumluları üst düzey araştırmamızı görüntüleyebilir, çeşitli finansal ölçümleri değerlendirebilir ve kullanımı kolay bir gösterge panelinde özel raporlar oluşturabilir.

Bu şeffaflık sadece ilişkileri güçlendirir ve stratejik tavsiye için bizi arayan şirketlere daha da fazla değer sağlar.

Ayrıca, teknolojiyi kullanarak şirket içinde verimliliği artırmaya yönelik büyük bir fırsat bulunmaktadır. Global operasyonlardaki sürenin yaklaşık % 40'ı, soruları cevaplamak da dahil olmak üzere müşteri hesaplarına hizmet vermeye harcanmaktadır. Bu talepleri daha iyi yönetebilmek için sistemler geliştirdikçe, cevapları ararken daha az zaman harcıyoruz ve müşteri ihtiyaçlarına daha fazla zaman ayırıyoruz.

Ölçeğimiz, dünya üzerinde faaliyette bulunduğumuz yerler ve liderliğimiz sayesinde dünyadaki hiçbir finansal hizmetler şirketinin yapamayacağı şekilde verileri analiz edip görüş oluşturma kabiliyetine sahibiz. İşimizi, müşterilerimizin ihtiyaç duydukları finansal ürünler ve hizmetler için bağlanabilecekleri bir platform olarak görüyoruz.

Belki de en heyecan verici olanı bankanın içinde coşan yenilikçi ruhtur. Geçtiğimiz Eylül ayında, CIB içinde analist ve çalışanlardan oluşan ekiplerin, şirketi daha hızlı, daha akıllı ve daha iyi hale getirmek için en iyi fikirlerini sunmaya davet edildikleri bir yarışma başlattık. Birkaç hafta içinde ekipler, ekipler 469 fikir sundular ve bunların çoğu şimdiden gerekli fon sağlanarak uygulamaya yönlendirildi.

Rekabeti organizasyon içinde ortaya çıkan inanılmaz yeteneği gösterdi ve bankamızın geleceği konusunda iyimserliği artırdı.

Topluluklar ve ortaklıklar

Sınıfının en iyisi dört faaliyet birimine sahip olan bir firmanın parçası olmak olağanüstüdür. Bir müşteri, bir hükümet, bir endüstri veya yeni bir piyasa için harekete geçirebileceğimiz yetenek ve kaynakların bir benzeri bulunmuyor. Detroit'teki çalışmalarımız iyi bilinmektedir: Şehrin ekonomik iyileşmesine 150 milyon dolar yatırım yaparak yerel yetkililer ve kuruluşlarla ortak çalışmalar yürüttük. Bu çaba finansal bir taahhüdün ötesine geçmektedir. JPMorgan Chase Service Corps aracılığıyla, çalışanlarımızdan oluşan ekipler, belirli zorlukları çözmek için yerel kar amacı gütmeyen ortaklarla sahada çalışıyorlar.

Firmanın kaynaklarını Greater Paris ve Chicago gibi diğer şehir ve bölgelerde de genişlettiğini söylemekten gurur duyuyorum. Dünyanın dört bir yanında müşterileri ve çalışanları olan küresel bir banka olarak, gençlerin ve yetişkinlerin iş ve becerilere ulaşım olanaklarını genişletmek ve bölgesel işletmelerin büyümesine yardımcı olmak için yerel yönetimler ve kuruluşlarla ortaklık yaparak değer katabileceğimize inanıyoruz.

Ekonominin farklı kesimlerini desteklemek için banka genelinde meslektaşlarımızla birlikte çalışıyoruz. CIB'nin Chase Merchant Services ile entegrasyonunun, gerek tüketiciler gerekse de e-ticaret şirketleri için uluslararası ödemeleri sorunsuz hale getirmesi amaçlanmaktadır. Benzer şekilde, Ticari Bankacılık listesindeki 19.000 orta ölçekli şirkete, birinci sınıf tavsiyede bulunabilmemiz ve sermaye piyasası uzmanlığı sunabilmemiz 2018 yılında 2,5 milyar dolarlık Kuzey Amerika yatırım bankacılığı geliri elde etmemize ve bir rekor kırmamıza yardımcı oldu. Bankacılarımız, Avrupa ve Latin Amerika'daki orta ölçekli şirketlere yönelik faaliyetlerini kademeli olarak artırmayı planlıyorlar. Ayrıca, Özel Banka ile birlikte ABD ve tüm dünyadaki aile ofislerinin kapsamını genişletmek için çalışıyoruz.

SONUÇ

Pazar payı, mali güç ve itibar konularında sektör lideri konumunu kazanmak için uzun yıllar boyunca çok çalıştık. İşimizi geleceğe dönüştürürken, bir yandan günlük disiplini koruyarak, diğer yandan stratejik büyüme fırsatlarından yararlanarak geçmiş mirasımızın üzerine koyarak geliştireceğiz.

Gelecek nesil canlı, enerjik çalışanlarla desteklenen deneyimli ve yetenekli CIB yönetim ekibimiz, şirketimizi dijital bankacılığın ön saflarında tutuyor ve önümüzdeki yıllarda ihtiyaç duyacakları yenilikçi, etkin finansal stratejilerle müşterilerimize hizmet etmemizi sağlıyor.



Daniel E. Pinto

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

2018 ÖNEMLİ GELİŞMELER VE BAŞARILAR

- CIB, 36,4 milyar dolarlık ciro üzerinden 11,8 milyar dolar kar elde etti ve %16 seviyesinde kendi sınıfında birinci ROE üretti.
- J.P. Morgan, üst üste 10. yıl küresel yatırım bankacılığı komisyonlarında 1. oldu ve 2018'i, 2009'dan bu yana en yüksek rakam olan % 8,7 pazar payıyla kapadı.
- J.P. Morgan, hem borç hem de hisse senedi sermaye piyasaları için cüzdandan payında 1. sırada yer almış ve dünya genelindeki müşteriler için 475 milyar doların üzerinde kredi sağlamıştır.
- J.P. Morgan, 2018'deki ilk 20 MSA işleminin 10'unda danışmanlık yaptı ve MSA gelirlerinde tüm senenin rekorunu kırdı.
- J.P. Morgan, *Institutional Investor* dergisinin yıllık yatırımcı anketinde 1 numaralı Küresel Araştırma Şirketi olarak sıralanmıştır. Her iki All-America ve AllEurope Sabit Gelirde 1., AllAmerica Hisse Senedi Araştırması'nda 1. ve All-Europe Hisse Senedi Araştırması ve Latin Amerika Araştırması'nda 1. sıradaydı.
- 19,6 milyar dolarlık Genel Piyasa geliri %6 artarken, Hisse senedi alım satımında %21 artışla rekor gelir elde edilmiştir.
- Hazine Hizmetlerinde firma geneli gelir 2018'de yaklaşık 9 milyar dolara ulaştı. İşletmeyi, Merchant Services ile entegre etme kararımız sayesinde müşterilere dünyanın en büyük toptan ödeme ağına erişim olanağı sağlıyor.
- 19,6 milyar dolarlık Genel Piyasa geliri %6 artarken, Hisse senedi alım satımında %21 artışla rekor gelir elde edilmiştir.
- Saklama hizmeti verdiğimiz 23,2 trilyon \$ ile Menkul Kıymet Hizmetleri işletmemiz, dünya genelinde daha fazla müşteriden yetki olarak gelirin 2018 yılında %8 artmasını sağladı.
- J.P. Morgan'ın muhabir bankalar arasında küresel ödeme bilgilerini anında aktarmak için blockchain teknolojisini kullanan Interbank Bilgi Ağı'na 180'i aşkın uluslararası banka üye olmuştur.

Ticari Bankacılık

Ticari Bankacılıkta (CB) 7, müşterilerimizin başarılı olmasına ve toplumda olumlu fark yaratmaya yönelik uzun vadeli, disiplinli stratejimizi uygulamaya devam ediyoruz. İşimiz genelinde, müşterilerimize daha fazla değer katmak için sürekli yatırım yapmaktayız. Şu ana kadar başardıklarımızdan ve önümüzde bulunan büyük fırsattan dolayı için heyecanlıyım. CB için geleceği düşündüğünüz gibi, son on yılda gösterdiğimiz ilerleme üzerinde düşünmekte fayda var:

- Bu 10 yıllık bakış açısı, CB'nin muazzam potansiyelinin yanı sıra çabalarımızın sonucunu ölçmenin en iyi yolu olan bir merceğe sağlar. Yol boyunca her adımda, sabırla hareket ediyoruz, en iyi müşterileri seçiyoruz ve sağlam ilkeler uyguluyoruz.
- Bu süre zarfında, geniş kapsamlı yeteneklerimizi ABD'de daha fazla müşteriye sunmaya odaklanarak, Orta Piyasa genişleme faaliyetlerimize başladık. Bugüne kadar, 67 yeni lokasyon açtık, 650 yeni bankacıyı bünyemize dahil ettik ve organik büyümenin devamı için sağlam bir temel oluşturduk.

- 2008 yılında Ticari Vadeli Kredilendirme (CTL) kuruluşumuzu Washington Mutual'dan satın aldık. O zamandan bu yana, müşterilerimize daha iyi hizmet verebilmek için önemli yatırımlar yaptık ve CTL ABD'nin bir numaralı çok aileli kredi vereni oldu.

Ekibimizin çalışma şekli ve kurduğumuz pazar liderliği pozisyonları ile büyük gurur duyuyorum. Bu sıkı çalışmanın ve disiplinin sonucunu performansımızda görebilirsiniz - son on yılda, yüksek kaliteli krediler ve mevduat eklerken, gelirimizi neredeyse iki katına çıkartıp net geliri üçe katladık.

Bu sonuçlardan memnun kalsak da, olduğumuz yerde kalmıyoruz. Faaliyet alanımız için muazzam bir potansiyel görüyoruz ve önümüzdeki 10 yıl ve sonrasında inşa ediyoruz. Bu yazıda, 2018 performansımızın, stratejik önceliklerimizde kat ettiğimiz ilerlemeyi ve müşterilerimiz ve CB için sürekli başarı sağlayacak yatırımları paylaşacağım.

2018'de rekor performans

2018 yılında, CB olağanüstü finansal sonuçlar elde etti Yıldan yıla %5 artışla 9.1 milyar dolar rekor gelir elde ettik ve net gelir %20 artarak 4.2 milyar dolar oldu. Kredi portföyümüzü büyütmede çok seçici davrandık ve net zarar yazma oranımız yıl için sadece 3 baz puan olarak gerçekleşti. Devam eden kredi, gider ve sermaye disiplininiz, %37'lik bir sektör lideri genel harcama oranı ve %20'lik güçlü bir hisse senedi getirisi sağladığımızdır.

Yaptığımız her şeyin merkezinde müşteriler yer alır ve başarılı olmaları için, anlamlı tavsiyeler, çözümler ve sermaye ile onlara destek oluruz. 2018'de, 150'den fazla bankacıyı bünyemize kattık ve yaklaşık 30.000 müşteri görüşmesi yaptık. Bu faaliyetler aracılığıyla, 1.200'ün üzerinde yeni ilişki kazandık, şirketimiz genelinde kredileri 7,4 milyar dolara çıkardık ve dönemi, 206 milyar dolar ortalama kredi bakiyesiyle kapattık.

Önde gelen yatırım bankacılığı kabiliyetlerimizi yerel bazda sunabilmemiz, bizi rakiplerimizden ayırıyor. Kurumsal ve Yatırım Bankası (CIB) ile olan olağanüstü ortaklığımız, müşterilerle stratejik diyalogumuzu derinleştirmemizi sağlıyor. Yatırım bankacılığı faaliyeti piyasaya bağlı olsa bile, 2004 yılında JPMorgan Chase / Bank One birleşmesinden bu yana her yıl gelirimizi artırdık. 2018 yılında da bu durum devam etmiştir: Zira, Yatırım Bankacılığı (IB) gelirlerinde rekor bir artış göstererek CIB'nin Kuzey Amerika'daki yatırım bankacılığı komisyonlarının %39'una ulaşarak, 2,5 milyar \$ gelir elde ettik.

Müşteri girişimimizin büyüülmesi

Tüm işletmelerimizin önünde, daha fazla müşteri kazanmak ve zamanla bu ilişkileri derinleştirmek için inanılmaz bir fırsat var. Orta Piyasa genişletme faaliyetlerimizi başlattığımızdan bu yana yerel olarak 39 yeni büyükşehir istatistiksel alanında aktif ve 27800'e e yakın yeni müşteri edindik.

On Yıllık İleri Dönük - Tutarlı Yatırım ve Disiplinli Büyüme

(milyar \$ cinsinden)



¹ Buradaki mevduatlar, ortalama müşteri mevduatlarını ve diğer üçüncü taraf yükümlülüklerini temsil eder.

Yeni bir pazara girdiğimizde, toplumla gerçek anlamda ilişki kurar ve firmamızın tüm gücünü ve platformunu hizmetlerine sunarız. Müşteri ve bankacılarla tek tek ilgilenerek, 15 milyar dolarlık bir kredi portföyü ve 11 milyar dolarlık bir mevduat işkolu oluşturarak, güzel bir bankayı sıfırdan yarattık. Önceden yaptığımız temel yatırımlar, özellikle de işletme altyapımızı, anlamlıdır ve şu anda büyük ölçüde yerindedir. Varlığımız olgunlaştıkça, bu yeni pazarlar gelecek yıllarda gelir büyümesini, marjları ve getirileri artıracak.

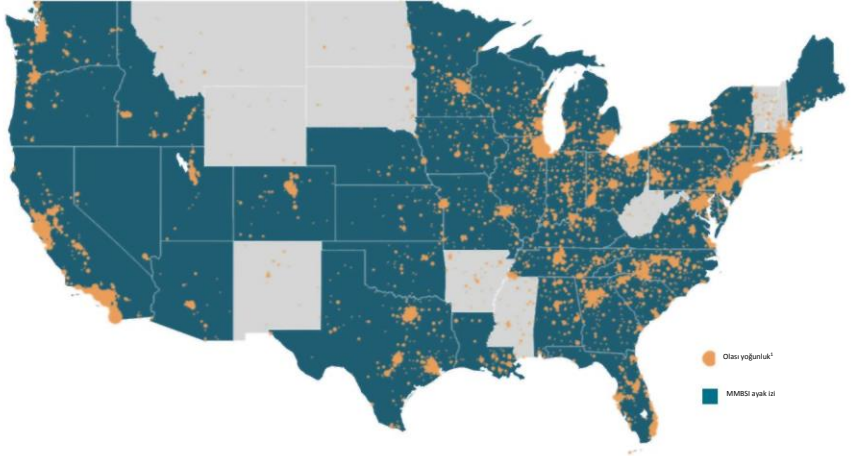
Orta Piyasa faaliyetimizin büyüme potansiyeli genişleme pazarlarımızla sınırlı değildir. Veri odaklı analiz sayesinde, ulusal olarak 38.000 potansiyel müşteriye tespit ettik ve önceliklendirdik. En heyecan verici fırsatlarımızdan bazıları, bir asırdan fazla bir süredir yer almakta olduğumuz New York, Chicago, Dallas ve Houston gibi eski pazarlarımızdır.

Genel olarak, şu anda ABD genelinde 116 noktada bankacılık ekibimiz bulunuyor. Bu pazarlar, ülkenin gayri safi yurtiçi hasıllarının kabaca %70'ini oluşturuyor ve benzersiz ekiplerimiz, yerel olarak hizmete sunulan geniş kabiliyetlerimiz ve CB'nin zaman iç inde müşterilerle birlikte büyüme yeteneği sayesinde başarımız devam edecek.

Ticari Gayrimenkulde uzun vadeli başarı pozisyonu

Ticari Emlak (CRE) işletmelerimiz dönem içinde gelişecek şekilde tasarlanmıştır ve büyüme, son derece seçici ve disiplinli bir şekilde gerçekleşmiştir. Kredilerde %4 ve kredi kullandırmada 24. milyar\$ büyüme üreten 2018 performansımızdan memnunuz.

Orta Piyasa Bankacılığı ve İhtisaslaşmış Sektörler - Piyasa Fırsatı



¹ Çemberin büyüklüğü, belirli bir şehirdeki potansiyel müşteri sayısını gösterir.

MMBSI - Orta Piyasa Bankacılığı ve İhtisaslaşmış Sektörler

2019'a girerken, konjonktüre dayanıklı segmentleri ve varlık sınıflarını hedeflemeye, piyasa koşullarını yakından izlemeye ve sıkı yüklenim kriterlerimize uymaya devam edeceğiz. Bu ilkelere sadık kalarak, CRE kredi portföyümüzü büyümeye özenle devam edebileceğimize inanıyoruz.

Daha fazla değer sunmak için yeteneklerimizi geliştirmek

Müşterilerin çeşitli gelişim aşamalarında ve farklı endüstrilerde olduğunu kabul ederek, onların benzersiz ihtiyaçları ve öncelikleri olduğunu biliyoruz. Beklentilerin değişmekte olduğunu ve daha fazla değer sunmak için çitayı sürekli yükseltmemiz gerektiğini de biliyoruz. Dolayısıyla CB, yeni fonksiyonelliği entegre etmek, basitleştirmek ve oluşturmak üzere, müşteri odaklı tasarım ekipleri oluşturmuştur. Bu ekipler, genel müşteri deneyimini büyük ölçüde geliştirirken güçlü çözümler sunacak heyecan verici yeni yetenekler geliştirmektedirler.

Dijital ve ödeme olanaklarımıza önemli yatırımlar yapıyoruz ve bu çalışma, bizim değer önerimiz açısından kritik öneme sahiptir.

Uygulama programlama arayüzleri veya açık bankacılık çözümü aracılığıyla, müşterilerimizin mümkün olan en basit şekilde bizimle bağlantı kurmalarını ve dünyanın herhangi bir yerinden herhangi bir para biriminde ödeme kabul etmelerini ve tahsil etmelerini sağlayacaktır. Son olarak, gerçek zamanlı veri ve görüş sağlama becerimiz, müşterilerin operasyonlarını optimize etmelerine ve basitleştirmelerine yardımcı olacaktır. Bu kabiliyetler vasıtasıyla sağladığımız değer, son derece yakın müşteri ilişkileri kurmamıza izin veriyor ve uzun vadeli, istikrarlı işletme mevduatı toplamak ve elde tutmak için zemin sağlıyor.

Benzer şekilde, müşterilerimize kredi verme şeklimizi de dönüştürüyoruz. Örneğin, CTL'de, uygulama hızı ve hassasiyeti çok önemlidir. Bunu çözmek için, özel kredi oluşturma platformumuz CREOS'u geliştirdik. Bugün, CREOS'u, CTL hacmimizin %100'ünü işlemek için kullanıyoruz ve kredilerimizin %40'ından fazlasını 30 günden daha az bir sürede kapatabiliyoruz. Bu platform, müşterilerimizin işlerini yürütmeye odaklanmalarına izin veriyor ve fiyatlandırma, şartlar ve kredi rekabetinden ziyade üstün bir müşteri deneyimi sunmamızı sağlıyor.

Hizmet verdiğimiz topluluklarda olumlu bir fark yaratmak İleriye dönük

CB olarak, 7 toplumda olumlu bir güç olma yükümlülüğünü benimsiyor ve firmanın fark yaratma konusundaki taahhüdünü destekleyecek şekilde pozisyon alıyoruz. 2018'de, düşük gelirli bireyler için 20.000'den fazla konutun inşasını finanse ettik ve özellikle Ticari Gelişim Bankacılığı ekibimiz, ülkenin en büyük Toplumsal Kalkınma Finansal Kurumları'na 188 milyon dolar sermaye sağladı. Ayrıca, CB, yerel işletmeleri, eyaletleri ve belediyeleri, okul bölgelerini, kar amacı gütmeyen kuruluşları ve yüksek öğretim kurumlarını, kritik hizmetlerini sunmalarına yardımcı olmaları için 56 milyar doların üzerinde sermaye ile destekledi. Toplumlarımıza hizmet etmek için aynı derecede önemli olmak üzere, geçen yıl CB çalışanları yerel kuruluşlarda 20.000 saatten fazla gönüllü çalışma yaptılar.

Umarım faaliyetimizden neden son derece gurur duyduğumu ve gelecekteki fırsat konusunda heyecanlandığımı görebilirsiniz. CB'nin son 10 yılda gösterdiği performansı, ilerlememizin standardını belirlemiştir. Olağanüstü bir ekibimiz, harika yeteneklerimiz ve muazzam pazar fırsatlarımız var. Önümüzdeki piyasa koşulları için hazır olduğumuza ve bugün yaptığımız yatırımların önümüzdeki on yıllar boyunca başarı kazandıracağına inanıyoruz.

Tüm bunlar müşterilerimize kadar ulaşmaktadır. Uzun süredir devam eden ilişkilerimizden dolayı minnettarız ve JPMorgan Chase'e verdikleri güven ve itimadı takdir ediyoruz. Ayrıca her gün işimizi daha da iyileştirdikleri ve müşterilere hizmet vermeye devam ettikleri için tüm CB ekibimize teşekkür ediyorum.



Douglas B. Petno
CEO, Ticari Bankacılık

2018 ÖNEMLİ GELİŞMELER VE BAŞARILAR

Seçilmiş performans rakamları

- 9,1 milyar dolarlık rekor gelir ve 4,2 milyar dolarlık rekor kazanç sağlandı
- 20 milyar \$'lık tahsis edilmiş sermayeden %20 hisse senedi getirisi sağlandı
- Devam eden üstün kredi kalitesi
- %0,03 net zarar yazma oranı
- Sektör lideri %37'lik genel masraf oranı
- Liderlik pozisyonları
- ABD'nin 1 numaralı çoklu aile kredi veren(1)
- 1 Numaralı Geleneksel Orta Piyasa Konsorsiyum Lideri2
- Orta Piyasa Bankacılığında Greenwich En İyi Marka Ödülleri
- Genel olarak, Krediler ve Kredi Limitleri, Nakit Yönetimi, Uluslararası Ürünler ve Hizmetler3

Seçilmiş faaliyet alanı rakamları

- Orta Piyasa Bankacılığı-Rekor brüt Yatırım Bankacılığı geliri4; beş yeni ofis açılması
- Güçlü yatırım bankacılığı büyümesi ve rekor ortalama kredi ile, Kurumsal Müşteri Bankacılığı'ndan Rekor Gelir
- Ticari Vadeli Kredilendirme -işletme genelinde yeni CREOS platformunun lansmanı tamamlanarak, yeni kredilerin %40'ından fazlasının 30 günden daha kısa normal kontrol edilebilir süreler içinde kullanılmasına olanak sağlamıştır
- Emlak Bankacılığı - 2017'den %13 gelir artışıyla rekor net gelir

- Toplumsal Kalkınma Bankacılığı, uygun fiyatlı konut mülkleri için 1,5 milyar dolar sermaye sağlamış ve firmanın *Advancing Cities* girişimini bankacılık ve topluluk katılımı uzmanlığıyla desteklemiştir.

Firma geneli katkı

- Ticari Bankacılık müşterileri toplam Kuzey Amerika yatırım bankacılığı ücretlerinin %39'unu oluşturmuştur
- Ticari Bankacılık müşterilerinden yönetim altında 145 milyar doların üzerinde varlık, yaklaşık 500 milyon dolar tutarında yatırım yönetimi geliri elde edilmesini sağlamıştır.

- 513 milyon dolar Kart Hizmetleri geliri4
- 4.1 milyar dolar Hazine Hizmetleri geliri

Kilit büyüme alanlarındaki ilerleme

- Orta Pazar genişlemesi - 649 milyon dolarlık rekor gelir; 2012'den bu yana %18 CAGR

- Yatırım bankacılığı-2.5 milyar dolarlık rekor brüt gelir; 2013'ten bu yana %8 CAGR

- 6 400 milyon dolar Uluslararası bankacılık geliri; 2013'ten bu yana %10 CAGR

¹ Sıralama 31 Aralık 2018 tarihli S & P Global Market istihbaratına dayanmaktadır.

² Refinitiv LPC, FY18

³ Greenwich Associates Ticari Bankacılık Araştırması, 2018

⁴ Yatırım Bankacılığı ve Kart Hizmetleri geliri, CB müşterileri tarafından üretilen brüt geliri temsil etmektedir

⁵ CB brüt CIB gelirine dahil olan sabit gelir ve hisse senedi piyasalarından elde edilen ücretler hariç olmak üzere CB'nin CB müşterileri tarafından üretilen Kuzey Amerika yatırım bankacılığı ücretlerinin yüzdesini ve tutarını temsil etmektedir.

⁶ ABD çok uluslu müşterilerinden kaynaklanan ABD dışı gelir

CAGR = Bileşik senelik büyüme oranı

Varlık ve Servet Yönetimi

2018'de, tüm dünyada finansal piyasaları şok eden ABD kaynaklı küresel finansal krizin 10 yılını geride bıraktık. Uzun vadeli yatırım yolculuğunda kararlı olma ve muazzam oynaklığa dayanma gücüne sahip yatırımcılar bunun faydalarını büyük ölçüde gördüler. Ancak, 2008'den bu yana geçen on yılda değerleri ciddi sıkıntılara katlanmak ve her şeyi yeniden riske etmek zorunda kaldılar. 2018'de, piyasalara olan güven de artmadı - bu yüzyılda ilk kez, yatırımcılar için olumlu bir getiri elde etmek için halka açık tek büyük ABD varlığı nakitti.

1881'den bu yana emanetçi

Geçtiğimiz on yıl boyunca, ekiplerimizin, küçük tasarruf hesapları olanlardan dünyanın en büyük emeklilik maaşı ve ülke varlık fonlarına kadar uzanan yelpazedeki müşterilerine yardımcı olmalarından gurur duyuyorum. Servet yöneticisi olarak, başarıyı, zaman içinde olumlu müşteri sonuçları sağlayabilme yeteneğimize göre ölçüyoruz ve emanetçi olarak hizmet vermenin getirdiği sorumluluk ve ayrıcalığı biliyoruz.

İlk yatırım ürünümüzü çıkardığımız 1881'den bu yana - bugün hala mevcut olan - J.P. Morgan kültürümüz, müşterilerine her gün piyasalarda elde edebileceğimiz en yüksek risk ayarlı yatırım getirilerini sunmak olmuştur.

Güçlü yatırım performansı

2018 yılı rakiplerimize karşı yatırım performansımızda etkileyici bir başka yıl olmuş, yönetim altındaki yatırım fonu varlıklarımızın (AUM) %83'ünden fazlası 10 yıllık sürede emsal ortalamasından daha iyi performans göstermiştir.

2018'de yaklaşık 70 milyar dolar müşteri varlığıyla, Morningstar tarafından beş önemli not artışıyla ödüllendirildik. Smart-Retirement, Gold'a yükseltilerek, sektörde Gold notuna sahip tek aktif hedef tarih yöneticisi oldu. Küresel Tahsis, Küçük Tavan Sermaye ve Büyüme ve Gelir, hepsi Silver'a yükseltildi. Core Plus Bond, Bronza yükseltildi.

Etkileyici yatırım performansımız, 2018'de 25 milyar dolarlık net yeni varlık akışı çekerek, üst üste 10. yıldaki net uzun vadeli giriş sağlayarak, bize emanet edilen toplam varlıkları 2.7 trilyon dolara yükseltmiştir.



AKILLI EMEKLİLİK

Altına yükseldi, 10 yıllık dönemde en üst beşte birlik diliminde yer aldı



KÜRESEL TAHSİS

Gümüşe yükseldi, 5 yıllık dönemde en üst onda birlik diliminde yer aldı



KÜÇÜK SERMAYE

Gümüşe yükseldi, 5, 10 ve 15 yıllık dönemlerde en üst onda birlik diliminde yer aldı



BÜYÜME VE GELİR

Gümüşe yükseldi, 5 ve 10 yıllık dönemlerde en üst beşte birlik diliminde yer aldı



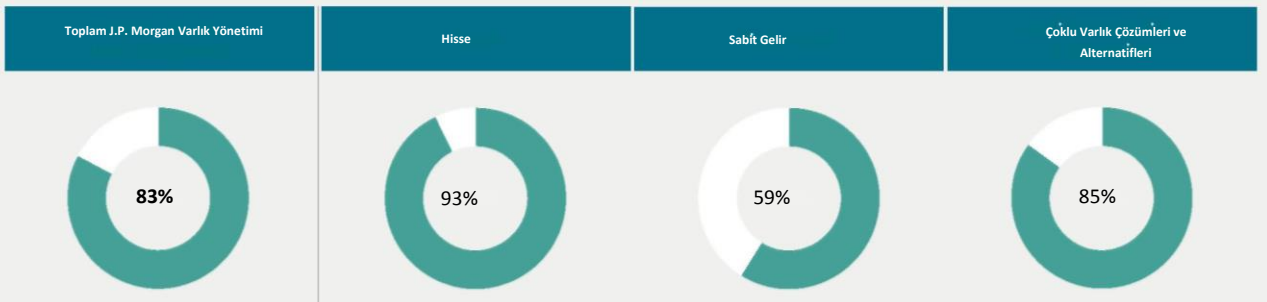
CORE PLUS BOND

Bronza yükseldi, 5 ve 10 yıllık dönemlerde en üst dördte birlik diliminde yer aldı

10 yıllık Emsal Ortalamasının Çok Üzerinde J.P. Morgan Asset Management'in Uzun Vadeli Yatırım Fonu

AUM 2018 %'si¹

(ücretler hariç)



¹ Dipnottaki bilgiler için, jpmorganchase.com/corporate/investor-relations/event-calendar.htm adresinde bulunan 2019 Varlık ve Servet Yönetimi Yatırımcı

Günü sunumunda yer alan 16. slayda bakınız

AUM ~ Yönetim altındaki varlıklar

Daha önemlisi, akışlarımız herhangi bir varlık sınıfı, bölge ya da kanala yoğunlaşmamış olup, çeşitlendirilmiş küresel faaliyetlerden kaynaklanmaktadır.

Tutarlı mali performans

Müşteri sonuçlarına odaklanırsak, finansal başarı sağlarız. 14,1 milyar dolarlık **rekor gelir** ve 2,9 milyar dolarlık net gelir, hissedarlarımız için % 31 oranında sağlıklı bir özkaynak getirisi verebilmemizi sağlamıştır. Gelecek için işe yatırım yapmaya devam ettikçe, derin yerleşik risk yönetimi kültürümüz, net zarar yazma oranımızı %0,01'e düşürmemize olanak sağlamıştır.

En yüksek yetenek

Üst düzey yetenekler, bizim en önemli varlığımızdır. Sektörümüzdeki üst düzey yatırım yöneticileri ve danışmanlarının birçoğunu sürekli olarak işe alıyor, eğitiyor ve geliştiriyoruz. Üst düzey yeteneklerimizin %95'inden fazlasını geçtiğimiz yıllarda işe almış olmaktan gurur duyuyoruz.

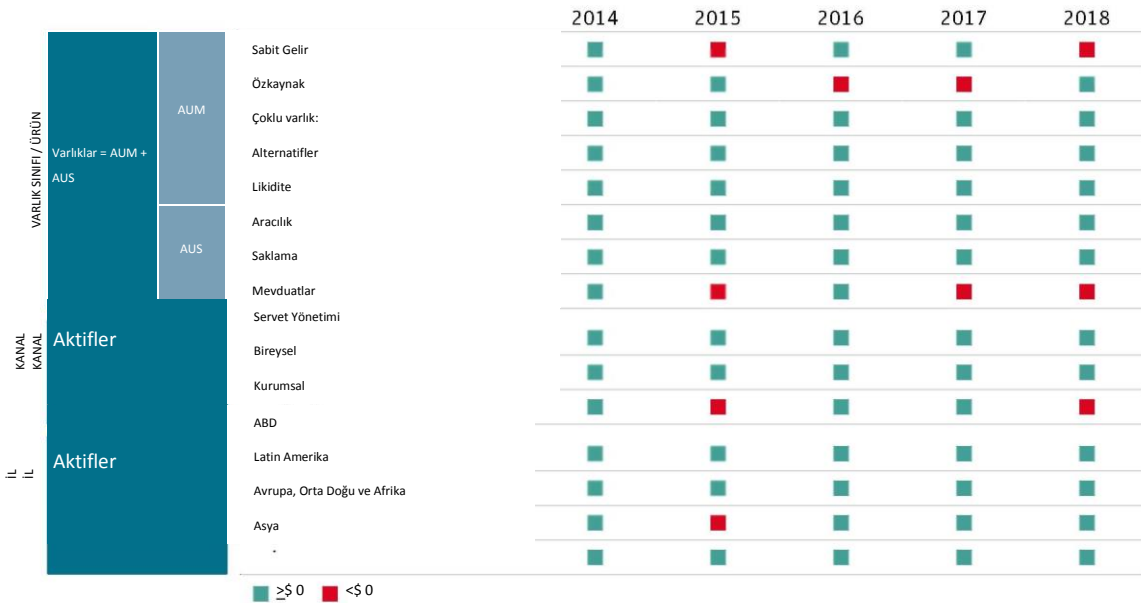
Servet Yönetimi alanında, kapsamımızı genişletmeye devam ediyoruz ve dünyanın dört bir yanında ve müşterilerimizin bize en çok ihtiyaç duyduğu yerlerde bulunan yaklaşık 6.500 danışmanla çalışıyoruz. ABD genelinde ve şirketimizin uzmanlığını ihraç edebileceğimiz Çin gibi diğer yüksek büyüme gösteren alanlarında ayak izimizi genişletmeye devam edeceğiz ve ayrıca J.P. Morgan ailesine yeni yerel yetenekler kazandıracacağız.

Ürün inovasyonu

Müşterilerimize bugün ve gelecekte ihtiyaç duydukları çözümleri sunmaya devam etmemize yardımcı olmak için, faaliyet gösterdiğimiz her yerde yeni ürünler geliştirmeye odaklanıyoruz. Bu firmanın kaynaklarını bir girişimin arkasına koyduğumuzda başaramayacağımız hiçbir şey yoktur ve bunlar sadece birkaç örnektir:

- **Beta / ETF'ler:** Sadece iki yıl önce Beta işimizi kurmaya başladık. Bugün, 43 milyar dolar yönetilen varlıklarla, aktiften stratejik beta ve pasife kadar farklılık gösteren beta kabiliyetleri ve borsa yatırım fonları (ETF) sunuyoruz. 2018 yılında, US ETF işletmemiz, uzun süredir üst sıralarda yer alan ve ulaşılamaz olduğu düşünülen firmalarla başa baş rekabet ederek, sektör akışlarında 4. sırada yer almıştır.
- **You Invest:** 2018 yılında başlatılan You Invest, bireysel müşterilerimiz için manzarayı değiştirmiştir. Kullanımı kolay kullanıcı arayüzü ve yoldayken yatırımlara erişebilme yeteneği, % 89'u Chase'te ilk kez yatırımcı olan yeni nesil müşterileri çekmiştir. Bu sadece bir başlangıçtır - bu yılın sonunda, You Invest Portfolios adlı dijital tavsiye platformumuzu hayata geçireceğiz.

JPMorgan Chase Toplam Müşteri Varlığı Akışları: 2014-2018



¹ Dipnottaki bilgiler için, jpmorganchase.com/corporate/investor-relations/event-calendar.htm adresinde bulunan 2019 Varlık ve Servet Yönetimi Yatırımcı

Günü sunumunda yer alan 17. slayda bakınız

AUM ~ Yönetim altındaki varlıklar

AUS - Denetim altındaki varlıklar

• **Her şey dijital:** Bununla birlikte, - bize nerede ve ne zaman ihtiyaç duyarlarsa duysunlar - müşterilerimizle bağlantı kurma becerimiz, gelecekteki başarımız için çok önemlidir. Amacımız J.P. Morgan'ın uzmanlığını 24/7 dünya çapında sunmaktır. Yeni başlattığımız son uygulamalardan biri de Digital Portfolio Insights uygulamasıdır. Bu modern araç, dış mali danışmanların gelişmiş ve özelleştirilmiş bilgiler üretmek için J.P. Morgan'ın kendine özgü risk yönetimi analizlerine erişmelerine olanak sağlar. 2018 yılında, bu danışmanlar, bu aracı 20.000'den fazla müşterileri için daha iyi portföyler oluşturmalarına yardımcı olması için kullandılar.

Büyüme için basitleştirin

Yenilikler yapma ve büyümeyi sürdürme kabiliyetimiz, iş sadeleştirme konusunda titiz bir disipline sahip olmamızı gerektirir. Son birkaç yılda, 125 yeni ürünü piyasaya sürerken 229 fonu birleştirdik veya kapattık; 17 yeni teknoloji tesisi açmak için 21 ön büro noktasını kapattık; Müşterilerimize ve danışmanlarımıza yaklaşık 280 modern teknoloji uygulaması sunarken, yaklaşık 230 eski sistem aracının faaliyetini durdurduk.

Ürün ve sistem iyileştirmeye olan dur durak bilmeksizin odaklanmamız ve israfı kesmeye sürekli vurgu yapmamız, sürekli olarak geleceğimize yeniden yatırım yapmamızı sağlar.

Cesaret

Bu hızlı değişim ve rekabet çağında, gelecekte müşterilerimize hizmet etme şeklimizi yeniden tasarlayabilmek için birbirimizi uzmanlığımızı, ölçeğimizi ve değerli müşteri tabanını kullanmak için yönlendirebildiğimiz JPMorgan Chase organizasyonunun bir parçası olduğumuz için şanslıyız.

Birinci sınıf bir işi birinci sınıf bir şekilde yapmaktan gurur duyuyoruz ve bu vaadi, kurumlara, merkez bankalarına, devlet varlık fonlarına ve bireylere kadar sunuyoruz. Müşterilerimizin günümüzün gelişen pazarında büyümelerine yardımcı olma cesaretini ve vizyonunu bize veren tarihimiz ve uzmanlığımızdır. Değişimin hızı veya ölçeği ne olursa olsun, temel misyonumuz aynıdır: Bıkıp usanmadan en iyi müşteri sonuçlarına ulaşmaya odaklandık ve odağımızın devam eden başarımızın lokomotifine olduğuna inanıyoruz.

Müşterilerimiz ve hissedarlarımız için sunduğumuz olanaklardan daha fazla gurur duyamadım ve gelecek için hiç bu kadar heyecanlanmadım.



Mary Callahan Erdoes

CEO, Varlık ve Servet Yönetimi

2018 ÖNEMLİ GELİŞMELER VE BAŞARILAR

Kuruluşa dair seçili bilgiler

- Net uzun vadeli girişlerde üst üste 10. yıl
- 14,1 milyar \$ rekor kazanç
- 2.9 milyar dolar rekor net gelir
- 139 milyar dolarlık rekor ortalama kredi bakiyesi
- 41.5 milyar dolar ortalama rekor mortgage bakiyesi

- Uzun vadeli yatırım fonu AUM'nin % 83'ünden fazlası, 10 yıllık sürede emsal ortalamasından daha iyi performans göstermiştir.
- Üst düzey yetenekler için %95'in üzerinde bünyede kalma oranı

Liderlik pozisyonları

- En İyi Kısa Vadeli Yatırımlar / Para Piyasası Fonları Sağlayıcısı (*Global Finance*, Mart 2019)
- Global Olarak Veri Alanında En İyi Teknik Yenilik (*The Banker*, Ağustos 2018)
- Yılın Kuzey Amerika Varlık Yöneticisi (*Reaksiyonlar*, Kasım 2018)
- Asya Yılı Varlık Yöneticisi (*Asian Investor*, Haziran 2018)

- Lider Avrupa Geneli Fon Yönetimi Bürosu (Thomson Reuters / Extel, Haziran 2018)
- Yılın Emeklilik Lideri (*Fund Action*, Haziran 2018)
- Yılın ETF İhraççısı (ETF.com, Mart 2019)
- Global Araştırma ve Varlık Tahsisinde En İyi Özel Banka (*EuroMoney*, Şubat 2019)
- Dünya Çapında Ultra Yüksek Net Değerde En İyi Özel Banka (*FT/PWM* dergisi, Kasım 2018)

Kurumsal Sorumluluk

Tüm dünyada derin sosyal bölünmelerin ve tüm ekonomik eşitsizliğin hükmü sürdüğü bir çağda, bizim gibi şirketler çözüm bulmada lider olma sorumluluğuna sahiptir. Bu sadece iyi bir kurumsal vatandaş olmakla ilgili değildir; bu bir iş zorunluluğudur. Şirketimizin başarısı, toplumlarımızın başarısıyla ayrılmaz bir şekilde bağlantılıdır.

Günümüzün zorluklarının birçoğu, büyüyen bir ekonomiye rağmen, çalışma yaşındaki insanlarımızın insanların firmamızın uzmanlıklarından faydalanan insanların

iş becerilerini geliştirmek, küçük işletmeleri büyütme, mahalleleri yeniden canlandırmak ve finansal sağlığı tevik etmek.

Son beş yılda, bu modeli uyguladığımız Detroit'te, şehrin ekonomik iyileşmesine 150 milyon dolarlık bir katkıda bulunduk. Sonuçlar beklentilerimizi aşmıştır. İnsanlar geri dönüyorlar. İşsizlik oranı 2013 yılında %20 iken bugün %9'a düşmüştür.

Bu faaliyetler, kapsayıcı büyümeyi sağlama misyonumuzun kültürümüzün ne ölçüde temel ilkesi haline geldiğini vurguluyor. 2018 yılında başlayan pazar genişlememiz sayesinde, bu misyonu geliştirmek için firmamızın tüm gücünü ortaya koyuyoruz. Daha fazla müşteriye kredi vermemizi, daha iyi istihdam olanakları sunmamızı ve mahallelere daha fazla yatırım yapmamızı sağlayan 400 yeni Chase şubesi açıyoruz. Bu şubelerin ilki, Boston, Philadelphia ve Washington, D.C.'de açılmış olup, düşük ve orta gelirli alanlara odaklanmış genişletilmiş borç verme ve hayırseverlik taahhütlerinde bulunmaktadır. Giriş seviyesindeki çalışanlarımızın ücretlerini yükseltirken lokal olarak insan kaynağı sağlamak için de aktif olarak çalışıyoruz.

Fırsatlara kapı açmak, yaşamları dönüştürür, tüm toplumlara kalkındırır ve küresel ekonomiyi güçlendirir. Aynı zamanda, bizi giderek daha fazla bölen toplumsal çatlakları onarmanın da en iyi yoludur - firmamız ve hissedarlarımız için yapılacak doğru şey budur.

“
İşletmenin, sistemimizin geniş katılımlı ekonomik fırsat yaratma konusundaki rakipsiz potansiyelini gerçekleştirmesini sağlama bakımından bir yükümlülüğü ve menfaati bulunmaktadır.
”

17 yıldır ilk defa, ilerleme kaydedilemiyor. Ortalama bir Amerikan ailesi net değerini bir kuşakta geriye gittiğini gördü. Bu arada, her 100 dolarlık beyaz aile servetine karşılık siyah ailelerin sadece 5 doları var. Çok fazla insan için sistem çalışmıyor.

İşletmenin, sistemimizin geniş katılımlı ekonomik fırsat yaratma konusundaki rakipsiz potansiyelini gerçekleştirmesini sağlama bakımından bir yükümlülüğü ve menfaati bulunmaktadır. Bu nedenle JPMorgan Chase, hissedarlarımıza 'Toplum Getirisi' dediğimiz şeyi üretmesi için Yatırımın Getirisi sunmamızı sağlayan aynı yetenekleri ve kaynakları kullanıyor. Buna göre, geride kalanları toplamayı amaçlayan, kullanabileceğimiz yerlere odaklanan, amaçlı, uzun vadeli yatırımlar yapıyoruz. Değerler artıyor ve ipotek kredileri çoğalıyor.

Yapılması gereken çok şey olsa da, özellikle şehirlerinde kendileri için bir gelecek gören gençler arasında yine de iyimserlik havası var.

2018 yılında, firmamızın dünya çapında kapsayıcı bir büyüme sağlamaya yönelik 500 milyon dolarlık girişimi AdvancingCities'i başlatarak, ulaşacağımız kişi ve yer sayısını artırma yönünde büyük bir adım attık. Birçok şehir büyümekte olan ekonomilere sahipken, canlı şehir merkezleri, genellikle, geniş yoksul cepleri gizlemektedir. Aynı zamanda, şehirler, büyük ölçekli inovasyon ve etki yaratma fırsatları sunuyor. AdvancingCities aracılığıyla iş - ve hayırseverlik kaynaklarımızı tam olarak bunu yapmak için birleştiriyoruz.



Peter L. Scher

Kurumsal Sorumluluk Başkanı ve Orta Atlantik Bölgesi Başkanı

Toplum Getirisi Sağlama

JPMorgan Chase, şirketlerin günümüzün en büyük meselelerini çözmek ve daha fazla insan için ekonomik fırsatlar yaratmak için daha fazlasını yapması gerektiğine inanmaktadır. Bunu yapmak için, kendi işlerine yatırım yaptıkları gibi toplumlara da yatırım yapmaları gerekir. 2018 yılının başlarında duyurulduğu üzere, firmamız, dünya çapındaki toplumlarda kapsayıcı büyüme sağlamak için 2023 yılına kadar 1.75 milyar dolar temin edecek. Toplum Getirisi Sağlama, temel hedeflerimizden biridir, çünkü şirketimizin geleceğinin toplumların refahına bağlı olduğunu biliyoruz.

Kalıcı pozitif değişim yaratmak ve sürdürmek için JPMorgan Chase, uzmanlığımızla uyumlu alanlar olan dört temel fırsat faktörüne yatırım yapıyor: istihdam ve beceriler, küçük işletmelerin genişlemesi, mahallelerin canlanması ve mali sağlık. Bu modeli, firmamızın uzmanlığını, sermayesini, verilerini, teknolojisini ve küresel varlığını artıran önemli, uzun vadeli ve veri odaklı yatırımlarla hayata geçiriyoruz.

Advancing Cities- Fırsat Ölçeğini Geniştirmek

Etki modelimiz reel sonuçlar doğurmuştur. Bu nedenle, kapsayıcı bir büyüme sağlama ve ulaştığımız kişi ve yer sayısını artırma taahhüdümüzü iki katına çıkarıyoruz. JPMorgan Chase, dünya şehirlerini ve insanlarını destekleyen çözümlere yatırım yapmak için bugüne kadar görülen en geniş, en kapsamlı kurumsal sorumluluk girişimimiz olan Advancing Cities girişimini başlatmıştır.

Bu girişim, şehirlerdeki çalışmalarımızı iki şekilde derinleştirmemize olanak sağlayacaktır: büyük ölçekli yatırımlar için şartların mevcut olduğu kilit pazarlardaki hedefli taahhütler aracılığıyla ve fırsatlar önündeki engelleri aşmak için yerel liderler ve vatandaşlar tarafından tasarlanan işbirlikçi, yenilikçi çözümleri hızlandıracak senelik bir Mücadele aracılığıyla.

Sürdürülebilir büyümeyi hızlandırmak için, şirketimizin hayırseverlik faaliyetlerini, 250 milyon dolara kadar düşük maliyetli, uzun vadeli kredi sermayesi şeklinde dağıtmak için kredi verme ve uzmanlık yatırım faaliyetlerimizle birleştiriyoruz. Yatırımımızın 1 milyar dolar dış sermaye çekmesini bekliyoruz.

2018'de Fransa'da 150. yıldönümümüzü kutlayan JPMorgan Chase, Greater Paris'teki yetersiz hizmet gören vatandaş ve yerel girişimcilere ekonomik fırsatlar sağlamaya yönelik beş sene süreli 30 milyon dolarlık hayırseverlik yatırımı olan ilk AdvancingCities girişiminin duyurusunu yapmıştır;

Şubeler açmak, toplumları güçlendirmek

Tüketici işkolumuzu genişlettikçe, toplumlarımıza hayırsever taahhütlerimizi de arttırıyoruz. Örneğin, 2018'de, firmamızın isimize ve yerel ekonomik büyümeye yönelik 20 milyar dolarlık, beş yıllık yatırımı kapsamında, ilk büyük şube genişlemesini gerçekleştireceğimizi, bunun için Greater Washington'da 70 yeni şube açmayı planladığımızı, 700 yeni personel alacağımızı duyurduk. Bu bölgenin ekonomisini desteklemek için konut ipotekleri, küçük işletmeler için 4 milyar dolar ve uygun fiyatlı konutları desteklemek için 500 milyon dolar kredi kullandık. Ayrıca, bölgedeki şubelerimizin kabaca %20'si, düşük ve orta gelirli topluluklarda bulunacaktır. Günümüz ekonomisinde geride kalma riski taşıyan vatandaşlara ekonomik fırsatlar yaratmak için 25 milyon dolar bağışlayarak hayırseverlik yatırımlarımızı iki katına çıkardık.



Benzer bir yatırım da 2018'de Washington eyaletindeki öğrencileri, yerel, talebe dayalı teknoloji işlerine hazırlamak için verdiğimiz 6 milyon dolardır. İşveren olarak, birçok müşterimizden ve işverenimizden doğru becerilere sahip işçiler bulma konusunda zorluklar yaşadıklarını duyuyoruz. 2017 yılında, yalnızca 3.000 kişi dijital beceri ve teknolojiye ön lisans diploması ve diğer lisans altı diploma alırken, bölgede bu nitelikleri gerektiren iş sayısı 15.000 civarındaydı. Dört yıldan kısa süreli diplomaya sahip teknoloji çalışanlarına yönelik talep, 2014-2017 yılları arasında bölgede %42 oranında artmıştır.

Şirketimizin küresel New Skills for Youth (Gençlik İçin Yeni Beceriler) girişimi kapsamında, yatırımlarımız, Virginia, Washington, DC ve Maryland'deki beş okul bölgesini destekleyecek ve öğrencileri iyi ücretli teknoloji işlerine yönlendirecek kariyer olanakları inşa etmek için yerel yüksek okullar ve üniversitelerle ortak çalışmalarına olanak verecektir.

Kamu yararı için verilerin gücünü açma

Günümüz küresel ekonomisinin iç işleyişine ışık tutmak için ölçeğimizi ve kapsamımızı kullanıyoruz. JPMorgan Chase Institute, karar vericilere - politika yapanlara, işletmelere ve kar amacı gütmeyen liderlere - dünyanın her yerinde kapsayıcı büyümeyi geliştiren bilinçli kararlar verme konusunda zamanlı veriler ve düşünceli analizlerle yardımcı olmaya çalışmaktadır. Şirketimizin özel tescilli verilerini, uzmanlığını ve pazara erişimini dikkate alan Enstitü, küresel ekonominin iç işleyiş hakkında analizler ve görüşler geliştirmekte, kritik sorunları ele almakta, çözüm önerileri konusunda paydaşlar ve kanaat önderleriyle toplantılar yapmaktadır. Şirketimizin verileri tüm dünyadaki topluluklardaki stratejik yatırımlarımız hakkında bilgi verir.

2018 yılında Enstitü, aşağıdakilerle ilgili değerli analizler ve görüşler paylaşmıştır:

- Yaklaşık 7,7 milyon müşterinin 4 milyar kredi ve banka kartı işleminden yararlanarak, online ABD ekonomisinin benzeri görülmemiş bir tablosunu vermek, online ticaretin nasıl büyüdüğünü, bu büyümeyi kimin yönlendirdiğini ve fiziki işyerlerini nasıl etkilediğini incelemek suretiyle, yerel ticari faaliyet;
- 2014 - 2017 arasında ailelerin sağlık harcaması eğilimleri;
- Online Platform Ekonomisinin ölçeğini, kilit segmentlerini, özelliklerini ve platformlardan elde edilen kazancın aile gelirine etkisini araştırmak suretiyle, Online Platform Ekonomisi'nin büyüme ve evrimi;
- 1,3 milyon küçük işletmenin gelir ve nakit akışını analiz etmek suretiyle, Amerika'nın küçük işletmelerinin zorlukları, fırsatları ve faaliyet süreleri;
- Döviz piyasalarında, son 20 yılda en büyük bir günlük işlem hareketine neden olan üç olay çevresinde, kurumsal yatırımcı ticareti davranışları; Brexit, 2016 ABD başkanlık seçimleri ve İsviçre Merkez Bankası'nın İsviçre frangı tabanını kaldırma kararı; ve
- Gelir ve diğer demografik özelliklere göre Amerikalıların vergi iadesi ve vergi iadelerinin sağlık harcamaları üzerindeki etkisi.

2018 ÖNEMLİ GELİŞMELER VE BAŞARILAR

Ödüller ve başarılar

- Fortune dergisinin Dünyanın En Beğenilen Şirketler listesinde ilk 10 arasında
- Fortune dergisinin "Change the World" listesinde arka arkaya iki yıl yer almıştır
- *The Chronicle of Philanthropy's* En İyi 20 Kurumsal Bağışçı Listesine girdik
- International Medical Corps'un Küresel Vatandaş Ödülünü aldık.
- Harvard Business School (2018 vaka çalışmasında), firmanın modeli Detroit'teki ve diğer şehirlerdeki etkisi bakımından değerlendirildi
- *Military Times* En İyi Gazi İşverenleri Listesine girdik
- ABD Çevre Koruma Kurumu ve ABD Enerji Bakanlığı tarafından ENERGY STAR® Yılın İş Ortağı olarak seçildik
- *Black Enterprise*'in Çeşitlilikle En İyi 50 Şirketi listesinde yer almıştır

Başarılar

Detroit, Chicago ve Greater Washington bölgesine yaptığımız kapsamlı, milyonlarca dolarlık taahhütlerimizle Topluma Getiri Sağlama:

- Detroit: 150 milyon dolarlık taahhüdümüzde beş yıl:
 - 13,573 kişi işgücü programlarına katıldı; 1.632 adet uygun fiyatlı konut üretildi veya yenilendi; 13.180 kişi finansal durumunu iyileştirmek için hizmet aldı; 2,067 işlik istihdam yaratıldı veya korundu; 4,387 küçük işletmeye sermaye veya teknik yardım sağlandı

1.246 iş yaratıldı veya devam ettirildi; ve 1.319 küçük işletmeye sermaye veya teknik yardım sağlandı

- Greater Washington bölgesi: 25 milyon dolarlık taahhüdümüzde bir yıl:
 - 590 adet uygun fiyatlı konut üretildi veya yenilendi; 312 işlik istihdam yaratıldı; 722 küçük işletmeye sermaye veya teknik yardım sağlandı
- İşte Yeni Beceriler sayesinde, son beş yılda, yaklaşık 740 kar amacı gütmeyen kuruluşla ortaklık kurarak, 37 ülkede, 30 ABD eyaletinde ve Washington, DC'de iş eğitimi ve kariyer eğitimi girişimlerine 250 milyon dolar yatırım yaparak, büyümekte olan sektörlerde iyi ücretli işler için yaklaşık 150.000 kişinin beceri eğitimi almalarına yardımcı olduk.



- Finansal sağlığı geliştirme konusundaki global taahhüdümüz sayesinde:
 - Sekiz mali hizmet geliştiricisi ABD'de tüketici mali sağlığını geliştirmeye odaklanan Financial Solutions Lab (FinLab) 2018 Challenge kazananları olarak ilan edildi. Bugüne kadar, FinLab, programa katıldığından bu yana, 500 milyon doların üzerinde bir artış gösteren 30'dan fazla yenilikçi finansal teknoloji (fintech) şirketine destek verdi ve ABD'de yaşayanlar 1 milyar \$'dan fazla tasarruf sağladı.
 - Hindistan'ın yeterli hizmet alamayan topluluklarına yardım etmeye odaklanan erken aşamadaki fintech girişimlerinin ölçeklendirilmesine yardımcı olmak amacıyla Laboratuvarın ABD'deki öngörülerini uygulamak üzere Hindistan'da Financial Inclusion Lab programını başlattık.
- Renk Fonu Girişimcileri'ni (EOCF) Detroit'ten Chicago'ya, Güney Bronx'a ve Bay Area'ya kadar genişleterek, azınlık girişimcilerine iş kurmaları ve büyütmeleri için sermaye, eğitim ve diğer kaynaklara erişim imkanı sağladık. 2018'de, JPMorgan Chase, EOCF aracılığıyla 13.6 milyon dolar taahhüt etmiş ve 1.200 istihdam yaratan veya devamını sağlayan 9.5 milyon dolar tutarında 210 kredi vermiştir.

- Bugüne kadar, Mahallelerde Fırsat Artırmaya yönelik Beş Ortaklık (PRO Mahalleleri) yarışmasına ev sahipliği yaptık, ABD genelinde 70'ten fazla Toplumsal Gelişme Mali Kurumuna 98 milyon dolardan fazla ödül verdik. Yaklaşık 68 milyon dolarlık taahhüdümüzün ardından, ilk üç yarışmanın birincilerine 713 milyon dolar dış sermaye sağladık, düşük ve orta gelirli müşterilere 21.000'in üzerinde kredi verdik ve 3.000'den fazla uygun fiyatlı konut birimi ve 11.000 vasıflı iş oluşturduk veya devamını sağladık.
- 2018'de ABD'de rüzgar ve güneş enerjisi projeleri için 3.2 milyar dolar sağlanmıştır. JPMorgan Chase, 2003 yılından bu yana ABD'deki rüzgar, güneş ve jeotermal enerji projelerine 21 milyar doların üstünde finansman taahhüt etmiş ve bulmuştur.
- 44 eyalette tüm beş hizmet branşına ulaşarak, ABD'li gazilere 1000'inci ipoteksiz evimizi verdik.
- Çalışanlarımızı topluluklarımıza hizmet etmeye teşvik ettik:

- 2018'de yaklaşık 59.000 çalışan 389.000 saatten fazla gönüllü faaliyetlere katıldı. Buna, JPMorgan Chase Service Corps aracılığıyla 49 kar amacı gütmeyen ortaklarımızla sahada 18.500 saat çalışma yaparak katkıda bulunan, 15 ülkedeki ofislerden 218 gönüllü çalışan da dahildir.

- Uygun çalışanların yönetim kurulunda görev aldıkları kâr amacı gütmeyen kurumlara bağışların üzerindeki etkisini iki katına çıkaran Firmanın Board Match programının ilk üç aylık kısmında 271 çalışan katkıda bulunmuş olup firma bu sayede 1.3 milyon \$'ın üzerindeki bir tutarın söz konusu kurumlarla eşleştirilmesini sağlamış oldu.



- 2018 yılında, şirketimiz ve çalışanlarımız, dünya çapında afet kurtarma çalışmalarına yardımcı olmak için 4 milyon dolardan fazla bağışta bulundu.



- Chicago'nun Güney ve Batı tarafları: 40 milyon dolarlık taahhüdümüzde bir yıl:
 - 2,857 kişi işgücü programlarına katıldı; 176 adet konut üretildi veya yenilendi; 5.341 kişi finansal durumunu iyileştirmek için hizmet aldı;

Mali:

- 40 Beş Yıllık Konsolide Mali Noktaların Özeti
- 41 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri:

- 42 Giriş
- 43 Yönetici Genel Bilgisi
- 48 Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları
- 52 Konsolide Bilançolar Ve Nakit Akışları Analizi
- 55 Bilânço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmelerden Doğan Nakit Yükümlülükleri
- 57 Firmanın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanımının Ve Kilit Performansının Açıklaması Ve Mutabakatı
- 60 İş Segmenti Sonuçları
- 79 Kurum Çapında Risk Yönetimi
- 84 Stratejik Risk Yönetimi
- 102 Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi
- 124 Piyasa Riski Yönetimi
- 132 Ülke Riski Yönetimi
- 134 Operasyonel Risk Yönetimi
- 141 Firma tarafından kullanılan önemli muhasebe tahminleri
- 144 Muhasebe ve raporlama alanında gelişmeler
- 147 İleriye Dönük Beyanlar

Denetlenmiş mali tablolar:

- 148 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında Yönetim Raporu
- 149 Bağımsız Kayıtlı Serbest Muhasebe Firması Raporu
- 150 Konsolide Mali Tablolar
- 155 Konsolide Mali Tablo Notları

Tamamlayıcı bilgiler:

- 287 Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)
- 288 Varlıkların, yükümlülüklerin ve öz kaynaklarının dağıtımı; faiz oranları ve faiz farkları
- 293 Terimler Sözlüğü ve Kısaltmalar

Not:

JPMorgan Chase & Co.'nun 2018 10-K Formundan aşağıdaki sayfalar burada yer almamaktadır: 1-38, 300-311

BEŞ YILLIK KONSOLİDE ÖNEMLİ MALİ GELİŞMELERİN ÖZETİ (denetlenmemiş)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile					
(hisse başı, oran, personel sayısı verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)					
	2018	2017	2016	2015	2014
Seçilmiş gelir tablosu verileri					
Toplam net gelir	\$ 109.029	\$ 100.705	\$ 96.569	\$ 94.440	\$ 95.994
Faiz dışı giderler toplamı	63.394	59.515	56.672	59.911	62.156
Karşılık öncesi kâr	45.635	41.190	39.897	34.529	33.838
Kredi zararları karşılığı	4.871	5.290	5.361	3.827	3.139
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	40.764	35.900	34.536	30.702	30.699
Gelir vergisi gideri	8.290	11.459	9.803	6.260	8.954
Net gelir	\$ 32.474	\$ 24.441⁽¹⁾	\$ 24.733	\$ 24.442	\$ 21.745
Hisse başına kazanç verileri					
Net gelir: Temel	\$ 9,04	\$ 6,35	\$ 6,24	\$ 6,05	\$ 5,33
Sulandırılmış	9,00	6,31	6,19	6,00	5,29
Hisse senetleri ortalaması: Temel	3.396,4	3.551,6	3.658,8	3.741,2	3.808,3
Sulandırılmış	3.414,0	3.576,8	3.690,0	3.773,6	3.842,3
Piyasa ve adi hisse başı verileri					
Piyasa değeri	\$ 319.780	\$ 366.301	\$ 307.295	\$ 241.899	\$ 232.472
Dönem sonu adi hisseler	3.275,8	3.425,3	3.561,2	3.663,5	3.714,8
Hisse başına defter değeri	70,35	67,04	64,06	60,46	56,98
Hisse başı maddi defter değeri ("TBVPS")	56,33	53,56	51,44	48,13	44,60
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	2,72	2,12	1,88	1,72	1,58
Seçilmiş oranlar ve ölçütler					
Adi hisse senedi getirisi ("ROE")	13%	10%	10%	11%	10%
Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi ("ROTCE")	17	12	13	13	13
Varlık getirisi ("ROA")	1,24	0,96	1,00	0,99	0,89
Masraf oranı	58	59	59	63	65
Kredilerin mevduatlara oranı	67	64	65	65	56
Likidite karşılama oranı ("LKO") (ortalama)*1	113	119	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Ortak özsermaye ana ("CET1") sermaye oranı ⁽⁴⁾	12,0	12,2	12,3	11,8	10,2
Ana sermaye oranı ¹⁰	13,7	13,9	14,0	13,5	11,6
Toplam sermaye oranı ¹⁰	15,5	15,9	15,5	15,1	13,1
Ana sermaye kaldıraç oranı ¹⁰	8,1	8,3	8,4	8,5	7,6
Ek kaldıraç oranı ("SLR")	6,4%	6,5%	6,5%	6,5%	İlgisiz
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)					
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 413.714	\$ 381.844	\$ 372.130	\$ 343.839	\$ 398.988
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	261.828	249.958	289.059	290.827	348.004
Krediler	984.554	930.697	894.765	837.299	757.336
Ana Krediler	931.856	863.683	806.152	732.093	628.785
Ortalama ana krediler	885.221	829.558	769.385	670.757	596.823
Aktif toplamı	2.622.532	2.533.600	2.490.972	2.351.698	2.572.274
Mevduatlar	1.470.666	1.443.982	1.375.179	1.279.715	1.363.427
Uzun vadeli borçlar	282.031	284.080	295.245	288.651	276.379
Adi öz sermaye	230.447	229.625	228.122	221.505	211.664
Toplam öz sermaye	256.515	255.693	254.190	247.573	231.727
Personel sayısı	256.105	252.539	243.355	234.598	241.359
Kredi kalitesi ölçütleri					
Kredi zararları karşılığı	\$ 14.500	\$ 14.672	\$ 14.854	\$ 14.341	\$ 14.807
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	1,39%	1,47%	1,55%	1,63%	1,90%
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ⁽⁸⁾	1,23	1,27	1,34	1,37	1,55
Sorunlu varlıklar	\$ 5.190	\$ 6.426	\$ 7.535	\$ 7.034	\$ 7.967
Net zarar yazmalar	4.856	5.387	4.692	4.086	4.759
Net zarar yazma oranı	0,52%	%0.60 ⁽⁸⁾	0,54%	0,52%	0,65%

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

- (a) TBVPS ve ROTCE GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bu önlemlere ilişkin detaylı bilgi için 57 ila 59 arasındaki sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.
- (b) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla, 1 Nisan 2017'de yürürlüğe giren ABD LCR kamuoyu aydınlatma gereklilikleri uyarınca, Firma'nın 31 Aralık 2018 ve 2017'de sona eren üç ay boyunca rapor edilen ortalama LCR'sini temsil eder. Firma'nın LCR'si hakkında ek bilgi için, 95-100. Sayfalardaki Likidite Riski Yönetimine bakınız.
- (c) Beyan edilen oranlar Basel III Geçiş sermaye kuralları kapsamında hesaplanmakta ve sermaye oranları için Standart veya Gelişmiş yaklaşımın düşüğünü temsil etmektedir. 31 Aralık 2018 itibarıyla, Firma'nın sermaye oranları, ister geçici isterse de aşamalı uygulama esasında hesaplanmış olsun eşdeğeri. Basel III hakkında ek bilgi için 85-94. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimi'ne bakınız.
- (d) 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere SLR, Basel III kapsamında tam olarak aşamalı şekilde devreye alınmıştır. SLR, Ana Sermayenin Firma'nın toplam kaldıraç riskine bölünmesiyle bulunur. 2018 Ocak 2018'den önceki oranlar, Basel III Geçiş kuralları kapsamında, 1 Ocak 2015'te yürürlüğe giren SLR kamu aydınlatması gereklilikleri uyarınca hesaplanmıştır.
- (e) GAAP dışı bir mali ölçü olan konut amaçlı gayrimenkul satın alınmış kredi sorunlu ("PCI") kredilerin etkisi hariçtir. Bu önlemlere ilişkin detaylı bilgi için 57 ila 59 arasındaki sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Önlemlerin ve Kilit Performans Önlemlerinin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına ve 120-122. sayfalardaki kredi zararları karşılığına bakınız.
- (f) 22 Aralık 2017'de Vergi Kesintileri ve İstihdam Yasası ("TCJA") yürürlüğe konmuştur. Firma'nın 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ilişkin sonuçlar, TCJA'nın yürürlüğe girmesi sonucu net gelirden 2.4 milyar dolarlık bir düşüş içermektedir. TCJA'nın etkilerine ilişkin ek bilgi için Not 24'e bakınız.
- (g) 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.

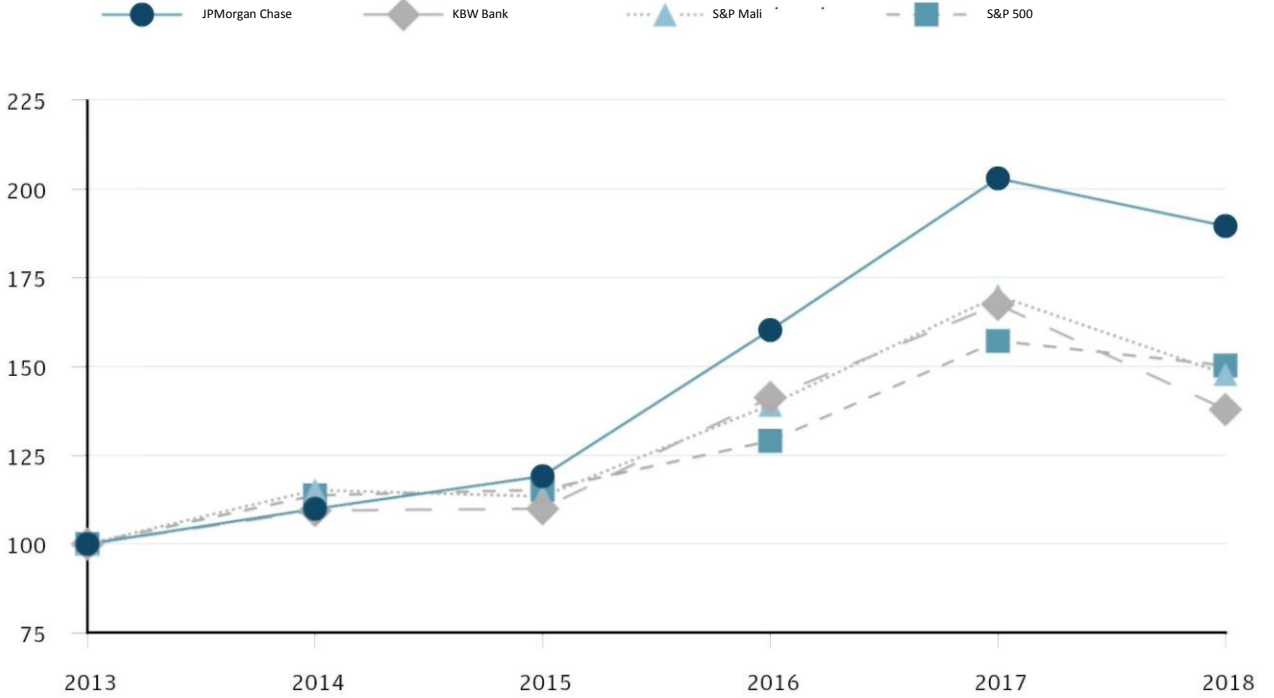
HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

Aşağıdaki tablo ve grafik JPMorgan Chase & Co. hisselerinin ("JPMorgan Chase" ya da "Firma") beş yıllık bileşik toplam getirisini S&P 500 Endeksi, KBW Bank Endeksi ve S&P Mali Endeksinin bileşik getirisiyle karşılaştırmaktadır. S&P 500 Endeksi ekonominin farklı sektörlerinde bulunan lider firmaları kapsayan ve Amerika Birleşik Devletleri'nde ("ABD") sık sık kendine atıfta bulunulan 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 hepsi S&P 500 bileşenleri olan finans şirketlerinin bulunduğu bir endekstir. Firma her üç sektör endeksinin de parçasıdır.

Aşağıdaki tablo ve grafik 31 Aralık 2007'de JPMorgan Chase hisselerine ve yukarıdaki endekslerin her birine eşzamanlı yapılan 100 dolarlık yatırımları ele almaktadır. Karşılaştırma bütün temettülerin yeniden yatırıldığı varsaymaktadır.

31 Aralık, (dolar cinsinden)	2013	2014	2015	2016	2017	2018
JPMorgan Chase	\$ 100,00	\$ 109,88	\$ 119,07	\$ 160,23	\$ 203,07	\$ 189,57
KBW Bank Endeksi	100,00	109,36	109,90	141,23	167,49	137,82
S&P Mali Endeksi	100,00	115,18	113,38	139,17	169,98	147,82
S&P 500 Endeksi	100,00	113,68	115,24	129,02	157,17	150,27

31 Aralık, (dolar cinsinden)



Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdakiler, Yönetim'in 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıldaki JPMorgan Chase'in faaliyetlerinin mali durum ve sonuçlarına ("MD&A") dair tartışılma ve analizidir. MD&A, 31 Aralık 2018'de sona eren yıla ait JPMorgan Chase Faaliyet Raporu i("Faaliyet Raporu") ile ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") sunulan 31 Aralık 2018'de sona eren yıla ait Form 10-K Faaliyet Raporu'na ("2018 Form 10-K") dahil edilmiştir. Bu Faaliyet Raporu'nda ve 2018 Form 10-K'da kullanılan terim ve kısaltmaların tanımları için 293-299. sayfalardaki terimler ve kısaltmalar sözlüğüne bakınız.

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 risklerin ve belirsizlikler ile JPMorgan Chase'in gerçek sonuçlarının bu riskler ve belirsizlikler nedeniyle önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilecek diğer faktörlerin bir değerlendirmesi için, bkz. İleriye Dönük Tablolar, sayfa 147) ve Bölüm I, Madde 1A: 2018 Form 10-K'daki Risk Faktörleri

GİRİŞ

JPMorgan Chase & Co. (NYSE, JPM) 1968 yılında Delaware yasaları uyarınca kurulan bir finans holding şirketi olarak JPMorgan Chase, lider bir küresel mali hizmetler firması ve 31 Aralık 2018 itibariyle 2.6 trilyon dolar varlığı, 256.5 milyar hissesi ve dünya çapında gerçekleştirdiği işlemleriyle Amerika Birleşik Devletleri'nin ("ABD") en büyük bankacılık kuruluşlarından birisidir. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler, küçük işletmeler, ticari bankalar mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. JPMorgan ve Chase isimleri altında, JPMorgan Chase Bank, N.A., ABD'de milyonlarca müşteriye ve küresel olarak dünyanın tanınmış kurumsal ve kamusal müşterilerine hizmet vermektedir.

JPMorgan'ın en önemli bankacılık iştirakleri, 31 Aralık 2018 itibariyle ABD'de 27 eyalette ve District of Columbia'da 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."). Ocak 2019'da OCC, Aralık 2018'de JPMorgan Chase Bank, NA ve Chase Bank USA, NA tarafından sunulan ve Chase Bank USA, NA'nın JPMorgan Chase Bank, NA ile JPMorgan Chase Bank NA çatısı altında birleşmesini öngören birleşme başvurusunu onayladı. Ek bilgi için, 2018 Form 10-K'daki 1-6. Sayfalardaki Gözetim ve Düzenleme'ye bakınız. JPMorgan Chase'in başlıca banka dışı iştiraki, ABD'li bir aracı/komisyoncu olan J.P. Morgan Securities LLC'dir (J.P. Morgan Securities). JPMorgan Chase'in Banka ve banka dışı iştirakleri ulusal olarak ve yurtdışı şube ve iştirakleri, temsilcilikleri ve yabancı banka iştirakleriyle yurtdışında faaliyet göstermektedir. Firma'nın İngiltere'deki ana işletme iştiraki J.P. Morgan Securities plc., JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın bir iştirakidir.

Firma faaliyetleri, yönetime rapor verilmesi amacıyla, dört ana faaliyet alanı ve Kurumsal olarak ayrılmıştır. 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. Firmanın faaliyet alanlarının ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları için, 83 – 106. sayfalardaki Faaliyet Alanı Sonuçları'na ve Not 33'e bakınız.

YÖNETİCİ GENEL BİLGİSİ

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmelerine yönelik bu genel bakış, seçilmiş bilgilerin üzerinde durmaktadır ve 2018 Form 10-K'yı okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermez. Firmayı ve pek çok iş kolunu etkileyen eğilimleri ve belirsizlikleri olduğu kadar işletme riskleri ve muhasebe alanındaki önemli varsayımları iyice anlamak için bu 2018 Form 10-K'nın tamamı okunmalıdır.

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir; Firma için en önemli etkiye sahip kılavuz, gelir muhasebeleştirilmesi, mali varlıkların muhasebe ve ölçümü ile ilgili kılavuzdur. Gelir muhasebeleştirme kılavuzu, daha önce gelire karşı mahsuplaştırılan belirli maliyetlerin brüt sunumunu gerektirir. Bu değişiklik geriye dönük olarak kabul edilmiştir ve dolayısıyla, önceki dönem tutarları revize edilerek, gerek net gelirin gerekse de net gelirin etkisi olmadan artan toplam faiz dışı giderin artmasına neden olmuştur. Muhasebeleştirme ve ölçüm kılavuzunun kabul edilmesi, 2018'in ilk çeyreğinde, daha önce maliyet bedeli üzerinden tutulan belirli özkaynak menkul kıymetleri üzerinden toplam net gelirden kaydedilen, 505 milyon dolarlık rayiç değer kazancıyla sonuçlanmıştır. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

JPMorgan Chase'in mali performansı

31 Aralıkta sona eren yıl, (hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak)	2018	2017	Değişim
Seçilmiş gelir tablosu verileri			
Toplam net gelir	\$ 109.029	\$ 100.705	8%
Faiz dışı giderler toplamı	63.394	59.515	7
Karşılık öncesi kâr	45.635	41.190	11
Kredi zararları karşılığı	4.871	5.290	(8)
Net gelir	32.474	24.441	33
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	9,00	6,31	43
Seçilmiş oranlar ve ölçütler			
Adi hisse senedi getirisi	13%	10%	
Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi	17	12	
Hisse başına defter değeri	\$ 70,35	\$ 67,04	5
Hisse başı maddi defter değeri	56,33	53,56	5
Sermaye rasyoları¹³¹			
CET1	12,0%	12,2%	
Aña sermaye	13,7	13,9	
Toplam sermaye	15,5	15,9	

(a) Sunulan oranlar, Basel III Geçici kuralları uyarınca hesaplanır. 31 Aralık 2018 itibarıyla; Firma'nın sermaye oranları, ister geçici isterse de aşamalı uygulama esnasında hesaplanmış olsun eşdeğerdir. Basel III hakkında ek bilgi için 85-94. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimi'ne bakınız.

Aşağıdaki bölümlerde belirtilen karşılaştırmalar, aksi belirtilmedikçe, 2017 tam yılı ile 2018 tam yılı için hesaplanmıştır.

Şirket geneline bakış

JPMorgan Chase, 109,0 milyar dolar net gelir üzerinden 32.5 milyar \$ EPS ve hisse başı 9.00\$ ile 2018'de rekor net gelirle, güçlü sonuçlar bildirmiştir. Vergi Kesintileri ve İş Yasalarının ("TCJA") etkisi hariç, net gelir ve EPS tam bir yıl boyunca rekor seviyelerini korumuştur. Firma %13 ROE ve % 17 ROTCE rapor etmiştir. TCJA'nın etkisi ile ilgili daha fazla bilgi için, 48-51. Sayfadaki Konsolide Faaliyet Sonuçlarına ve Not 24'e bakınız.

- %33 artan net gelir, yüksek net geliri ve TCJA neticesinde düşük ABD federal yasal gelir vergisi oranının etkisini yansıtmakla birlikte, faiz dışı giderdeki artışla kısmen dengelenmiştir.
- Toplam net gelir %8 arttı. Net faiz geliri, 55.1 milyar dolar olup, yüksek oranlar ve kredi büyümesinin ve Kart marjı genişlemesinin net etkisi nedeniyle %10 artmış, kısmen de düşük CIB Piyasaları net faiz geliri ile dengelenmiştir. Faiz dışı gelir, 54.0 milyar dolar olup, büyük ölçüde CIB Piyasaları faiz dışı geliri ve araç kiralama gelirlerinden etkilenecek %7 artmış, bazı yüksek özel sermaye yatırımları ve yüksek fonlama marjının türevlere olan etkisiyle kısmen dengelenmiştir.
- Faiz dışı gider, ağırlıklı olarak teknoloji, pazarlama, artan personel sayısına bağlı yüksek ücret gideri ve emlak dahil olmak üzere işletmedeki yatırımlardan ve oto kiralama amortismanı ve hacimle ilgili işlem maliyetleri gibi yüksek gelirle ilgili maliyetlerin etkisiyle, % 7 artışla 63.4 milyar dolar olmuştur.
- Kredi zararı karşılığı önceki yıla göre 5,3 milyar dolar olan 4,9 milyar dolar olarak gerçekleşmiş olup, buna bağlı tüketici karşılığındaki düşüş, kredi zararlarına ilişkin kredi kartı karşılığındaki küçük artış ve daha düşük net zarar yazmaları nedeniyle azalmıştır. Daha düşük net zarar yazmalar esasen oturum amaçlı emlak portföyündeki kredi satışlarından elde edilen tahsilatlardan kaynaklanmakta olup, beklendiği gibi büyük ölçüde kredi kartı portföyündeki yüksek net zarar yazmaları ile dengelenmiştir. Önceki yıl, ayrıca öğrenim kredisi portföyünün satışı ile bağlantılı olarak kaydedilen net 218 milyon dolarlık değer indirimini içermektedir. Tüketici karşılığındaki düşüş, toptan satış karşılığındaki artışla kısmen dengelenmiştir; bu durum, seçilen müşteri not indirimlerinden kaynaklanan kredi zararları karşılığına yapılan eklemeleri yansıtmaktadır.
- Kredi zararları karşılığı toplamı, 31 Aralık 2018 itibarıyla 14,5 milyar \$ olup, PCI portföyü hariç Firma'nın kredi zararı karşılama oranı önceki yıldaki %1,27'ye kıyasla %1,23 olarak gerçekleşmiştir. Firma'nın sorunlu varlıkları 31 Aralık 2018 itibarıyla, toplam 5.2 milyar dolar olup, tüketici portföyünde gelişen kredi performansı ve geri ödemeler ve kredi satışları dahil toptan portföyündeki azalmalar sayesinde, önceki yıla göre 6.4 milyar dolar düşmüştür.
- Firma genelinde ortalama çekirdek krediler ve CIB harici çekirdek krediler %7 artmıştır.

Seçilmiş sermaye ile ilişkili ölçütler

- Firma'nın Basel III Fully Phased-In CET1 sermayesi 183.5 milyar dolarken Standart ve Gelişmiş CET1 rasyoları sırasıyla %12,0 ve %12,9 olarak gerçekleşti.
- Firma'nın Fully Phased-In ek kaldıraç oranı ("SLR") %6,4'tü.
- Firma, 2018 yılını %5 artışla 56,33 \$ seviyesinde kapatarak hisse başına maddi defter değerini ("TBVPS") arttırmaya devam etti.

ROTCE ve TBVPS birer GAAP dışı mali ölçüttür. Çekirdek krediler ve Fully-Phased In sermayenin her biri ve belirli kaldıraç önlemleri, kilit performans önlemleri olarak kabul edilir. Bu önlemlerin her birine ilişkin detaylı bilgi için 57 ila 59 arasındaki sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına ve 85-94. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimine bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

İş kolları hakkındaki önemli gelişmeler

Firma'nın dört iş kolunun her biri için seçilen iş ölçütleri, 2018 yılının tamamı için aşağıda sunulmuştur.

CCB ROE %17	<ul style="list-style-type: none">•%12 artışla 52,1 milyar dolarlık rekor gelir; %58 artışla 14,9 milyar dolarlık rekor net gelir•Ortalama ana krediler %9 artmıştır; %9 artışla ortalama mevduatlar 670 milyar dolar•Müşteri yatırım varlıkları %17 artışla 282 milyar \$ olmuştur•Kredi kartı satış hacmi %14 artış göstermiş olup üye işyeri işleme hacmi %12 yükselmiştir
CIB ROE %14	<ul style="list-style-type: none">•%15 artışla 36,4 milyar dolarlık rekor gelir; %33 artışla 11,8 milyar dolarlık rekor net gelir•%8,1'lik cüzdan payı ile Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri içinde 1. sıradaki yerini korumuştur•Hisse Senedi Piyasaları geliri %21 rekor artışla 6.9 milyar dolar olmuştur•Yatırım 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">•%7 artışla 9,1 milyar dolarlık rekor gelir; %4 artışla 4,2 milyar dolarlık rekor net gelir•%9 artışla 205.5 milyar dolarlık ortalama kredi bakiyesi•3 bps'lik net zarar yazmalarla güçlü kredi kalitesi
AWM ROE %25	<ul style="list-style-type: none">•%7 artışla 14,1 milyar dolarlık rekor gelir; %4 artışla 2,9 milyar dolarlık rekor net gelir•%9 artışla 139 milyar dolarlık ortalama kredi bakiyesi•%2 düşüşle 2.0 trilyon dolarlık ("AUM") yönetime tabi varlıklar

İş kollarına göre sonuçlarla ilgili ayrıntılı bilgi için 60-61. Sayfalardaki İş Segmentleri Sonuçlarına bakınız.

Sağlanan kredi ve artırılan sermaye

JPMorgan Chase, dünya çapında tüketicileri, işletmeleri ve toplulukları desteklemeye devam ediyor. Firma, 2018 yılında toptan ve tüketici müşterilerine aşağıdaki kredileri vermiş ve sermayeleri sağlamıştır:

\$2,5 trilyon	Sağlanan toplam kredi ve artırılan sermaye
227 milyar \$	Tüketicilere yönelik kredi
24 milyar \$	ABD küçük işletmelerine yönelik krediler
937 milyar \$	Kurumlara yönelik kredi
\$1,3 trilyon	Kurumsal müşteriler ve ABD dışındaki devlet kurumları için sermaye artırıldı
\$57 MİLYAR	ABD hükümetleri ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar için verilen kredi ve sermaye *3'

(a) Eyaletleri, belediyeleri, hastaneleri ve üniversiteleri içerir.

2019 Görünümü

Bu beklentiler 1995 Özel Menkul Kıymetler Dava Reform Yasası manasında ileriye dönük beyanat içermektedir. Bu ileri dönük ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Diğer risklerin ve belirsizlikler ile JPMorgan Chase'in gerçek sonuçlarının bu riskler ve belirsizlikler nedeniyle önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilecek diğer faktörlerin bir değerlendirmesi için, bkz. İleriye Dönük Tablolar, sayfa 147 ve Risk Faktörleri, Sayfa 7-28.2019'daki gerçek sonuçların aşağıda belirtilen görünüme paralel olacağına dair hiçbir güvence yoktur ve Firma ileriye dönük tablolarını güncellemeyi taahhüt etmemektedir.

JPMorgan Chase'in 2019 yılına ilişkin beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, finans piyasalarındaki faaliyetler, jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine, ABD'deki ve Firmanın iş yaptığı diğer ülkelerdeki mevzuat gelişmelerine göre değerlendirilmelidir. Bu etmenlerin her biri Firma'nın ve çalışma alanlarının performansını etkileyecektir. Firma, yasal ve düzenleyici ortamda, faaliyet gösterdiği ticari ve ekonomik ortamlarda devam eden gelişmelere yanıt olarak işletmelerinde ve faaliyetlerinde uygun düzeltmeleri yapmaya devam edecektir.

Şirket geneli

- Yönetim, 2019 faiz artışlarının yıllık etkilerini ve beklenen kredi ve mevduat artışını nedeniyle, tüm yıl 2019 net faiz gelirin, yönetilen bazda 58 milyar doları aşmasını bekliyor.
- Firma, büyüme ve yeniliğe yatırım yaparken giderlerini yönetme yönünde disiplinli bir yaklaşımı izler. Sonuç olarak, yönetim, Firma genelindeki 2019 yılı için düzeltilmiş giderin 66 milyar doların altında olmasını beklemektedir.
- Firma, tüketici ve toptan satış portföylerindeki olumlu trendleri nedeniyle çok düşük seviyelerde zarar yazma oranları yaşamaya devam ediyor. Yönetim, tüm yıl 2019 net zarar yazma tutarının, büyümeye bağlı olarak 2018'den yüksek, ancak 5.5 milyar doların altında olmasını bekliyor.

2019 birinci çeyrek

- Yönetim, 2019 yılının ilk çeyreğine göre net faiz gelirin yönetilen bazda, 2018'in dördüncü çeyreğine göre yaklaşık olarak sabit kalmasını bekliyor.
- 2019 yılının ilk çeyreğine ilişkin firma geneli düzeltilmiş giderin, 2018'in ilk çeyreğine göre tek hanelerin orta üst seviyesinde olması bekleniyor.
- 2019 yılının ilk çeyreğine ilişkin piyasa gelirin, önceki çeyreğe kıyasla, rapor edilen bazda yüzde yirmiye yakın oranlarda ve piyasa koşullarına bağlı olarak, 2018 birinci çeyreğinde muhasebeleştirme ve ölçüm muhasebesi standardının etkisi hariç olmak üzere, düşük çift basamaklı yüzdelerle düşük olmasını bekliyor.

İş Geliştirme

İngiltere'nin AB'den beklenen ayrılığı

2016 yılında İngiltere, Avrupa Birliği'nden ("AB") ayrılmayı oyladı ve 2017 yılının Mart ayında İngiltere, Lizbon Antlaşması'nın 50. maddesini yürürlüğe koyarak, AB'den ayrılma ile ilgili müzakerelere başladı. Sonuç olarak İngiltere'nin 29 Mart 2019'da AB'den ayrılması planlanıyor. İngiltere'nin ayrılma şartlarıyla ilgili müzakereler, İngiltere ile AB arasında devam etmesine rağmen, durum hala belirsizliğini koruyor.

Firma, şu anda, Firma'nın Avrupa, Orta Doğu ve Afrika'daki ("EMEA") 30'dan fazla ülkedeki operasyonlarının bölgesel merkezi olarak hizmet veren İngiltere'de uzun süredir varlığını sürdürmektedir. Bölgede, Firma, iş segmentleri vasıtasıyla müşterilere hizmet vermektedir. Firma'nın İngiltere'deki yaklaşık 16.000 çalışanı bulunuyor. Bunların yaklaşık üçte ikisi Londra'dadır ve Bournemouth, Glasgow ve Edinburgh gibi yerlerde operasyonel ve teknoloji destek merkezleri vardır.

Firma, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden beklenen "Brexit" olarak adlandırılan olası ayrılığına hazırlanıyor ve bu doğrultuda önemli ilerleme kaydetmeye devam ediyor. JPMorgan Chase, 2017 yılında bir Firma Genel Brexit Uygulama programı oluşturdu. Program, etkilenen tüm işletmeler ve fonksiyonlar arasında stratejik uygulamayı kapsamaktadır. Programın amacı, İngiltere'nin ayrılmasından sonraki "ilk gün", etkilenen tüm tüzel kişiliklere Firma'nın kabiliyetlerini sunabilmektir. Program, siyasi, yasal ve düzenleyici riskler dahil olmak üzere uygulama risklerinin sürekli bir değerlendirmesini ve bu riskleri ele almaya ve azaltmaya yönelik planları içermektedir. Firma ayrıca, anlaşmasız ayrılık senaryosu ile ilgili beklenen makroekonomik gelişmeleri de izlemekte ve potansiyel etkileri değerlendirmek için kredi ve piyasa riskini kapsayan stres testleri uygulamaktadır.

İngiltere'nin AB'den ayrılığı konusundaki önemli belirsizlik, İngiltere'nin finansal hizmet şirketlerinin AB'de nasıl iş yapacakları konusunda herhangi bir anlaşmaya varılmadan ayrılma olasılığı (yani, "anlaşmasız ayrılık senaryosu") dahil, devam ediyor.

Firma, İngiltere'nin ayrılması ile ilgili olarak, anlaşmalı ayrılık ve ayrıca anlaşmasız ayrılık senaryosu için planlama yapıyor. Her iki potansiyel sonuç uyarınca önemli belirsizlikler bulunmaktadır. Örneğin, İngiltere'nin AB'den anlaşmasız ayrılma senaryosunda, Firma AB müşterilerine sunduğu hizmetin devamını sağlamak için aşağıdaki kilit alanlara odaklanmaktadır: müşteri hazırlığı; ve işletme ve operasyonel hazırlık.

Yasal ve tüzel kişilik hazırlığı

Firma, daha geniş finansal hizmet faaliyetleri yürütmek için Almanya, Lüksemburg ve İrlanda'daki mevcut AB tüzel kişiliğini güçlendirmeyi amaçlamaktadır.

Bu tüzel kişiler, yönetim, altyapı, sermaye, yerel yasal lisanslar ve gerektiğinde şube yetkilendirmeleri dahil olmak üzere, ileri hazır bulunmuşluk aşamasındadır. Firma, AB tüzel kişiliğinin, gerektiğinde Mart 2019'da AB müşterilerine hizmet vermeye hazır olacağını öngörmektedir. AB tüzel kişilerinde yeni faaliyetler yürütmek için Avrupa Merkez Bankası'nın ve yetkili Ulusal Yetkili Makamların nihai izinlerine ihtiyaç vardır.

Müşteri hazırlığı

Gerektiğinde, Firma'nın AB'li müşterileri ile olan anlaşmalar, mevcut AB'li tüzel kişilerden alınan hizmetin devamını sağlamak için, İngiltere'deki tüzel kişilerce yeniden belgelendirilmektedir. Bu süreç, müşteriler ve ilgili AB tüzel kişiliği arasında ISDA ana sözleşmeleri gibi yeni anlaşmalar yapılmasını içerir. İngiltere'nin AB'den ayrılması sonrasında tüm müşterilerin uygun yasal ve operasyonel düzenlemeleri gerçekleştirilmeme riski söz konusudur. Firma, hazırlıklı olmak ve operasyonel aksaklığı mümkün olduğunca en aza indirmek için müşterileri ile aktif olarak iletişim kurmaya devam etmektedir.

İşletme ve operasyonel hazırlık

Firma, İngiltere'den taşınmasını beklediği kişiler de dahil olmak üzere, çeşitli AB lokasyonlarına yüzlerce çalışan pozisyonu eklemeyi beklemektedir. Firma, teknoloji, süreçler ve kontrolle ve AB lokasyonlarında birinci, ikinci ve üçüncü savunma hatlarında gerekli kaynakları sağlamak da dahil olmak üzere, tüm kapsama dahil işletme ve fonksiyonların AB'de işlevsel olmasına hazırlanıyor.

Firma ve AB tüzel kişilerinin ticaret merkezleri, merkezi karşı tarafları ("ÇKP'ler") ve merkezi yerleşim sistemleri ("CSD'ler") gibi pazar altyapılarına erişiminin, gelişen yasal çerçeveye uyacak şekilde ayarlanması gerekecektir. Genel piyasa ekosisteminin hazır olup olmadığına ve katılımcılar arasındaki bağlantıya dair bazı belirsizlikler devam etmektedir. Firma, yasal düzenlemeleri izlemeye devam etmekte ve özellikle İngiliz kuruluşlarının ticari yaşam döngüsüne devam etmesine izin verecek "sözleşme sürekliliği" gibi alanlarda gerekli hafifletici faaliyetlerde bulunmaya hazırlanmaktadır.

İngiltere'nin AB'den ayrılığının bir geçiş anlaşması veya başka bir mekanizma yoluyla ertelenmesi durumunda, Firma, işlerini AB tüzel kişileri üzerinden yürütmek için gerekli operasyonel kabiliyetlere sahip olacak, ancak stratejik bir yaklaşım benimsenmesi için, değişikliklerin zamanlaması yeniden değerlendirilecektir. Firma tüm müzakereleri ve yasal gelişmeleri yakından izlemeye devam etmektedir ve belirsizliğin devam etmesi halinde esneklik sağlayan bir uygulama planı geliştirmiştir.

LIBOR geçişi

Finansal İstikrar Kurulu ("FSB") ve Finansal İstikrar Gözetim Konseyi ("FSOC"), bankalar arası kısa vadeli fonlamadaki sürekli düşüşün Bankalararası Faiz Oranları ("IBOR") gibi teminatsız gösterge faiz oranları için yapısal riskler oluşturduğunu gözlemlemiştir ve bu nedenle, çeşitli yargı çevrelerindeki düzenleyiciler ve piyasa katılımcıları, Uluslararası Menkul Kıymetler Örgütü Komisyonu'nun işleme dayalı kıyaslama standartları ile uyumlu alternatif referans oranlarını belirlemek için çalışmaktadır. ABD'de, bir piyasa ve resmi sektör katılımcısı grubu niteliğinde olan Alternatif Referans Oranları Komitesi ("ARRC"), önerilen alternatif referans oranı olarak, Güvenli Gecelik Finansman Oranı ("SOFR") tanımını yapmıştır. Diğer yargı çevrelerinde başka alternatif referans oranları önerilmiştir.

IBOR'lar, dünya genelinde geniş bir yelpazede finansal ürün ve sözleşmeleri kapsayan yaklaşık 370 trilyon dolarlık toptan ve tüketici işlemlerinde referans olarak kullanılmaktadır. Alternatif ölçütler için önceden geçiş planlaması olmadan, geniş çapta referans olarak verilen oranların aniden kesilmesi, brüt değişken faizli ödeme ve tahsilat akışlarında önemli aksaklıklara neden olabilir. Ani bir kesinti, ticari ve tüketici kredileri dahil olmak üzere çeşitli pazarların normal işleyişini bozabilir.

JPMorgan Chase, 2018 yılının başlarında bir Firma Geneli LIBOR Geçiş programı oluşturdu. Firma Geneli CFO ve CIB CEO'su üst düzey sponsorlar olarak programı denetler. IBOR geçişi ile ilişkili riskleri değerlendirirken, program üç olası senaryoyu dikkate alır: düzensiz geçiş, ölçülü / düzenli geçiş ve kesintisiz IBOR. Bu riskler, program ilerledikçe ortaya çıkan yeni risklerle birlikte izlenmeye devam edecektir. IBOR geçişi ile ilişkili riskleri hafifletme planları tanımlanmış olup, bazıları halihazırda uygulamaya konmuştur. Model riski, örneğin, IBOR'lara dayalı swap eğrilerinin tanımlanması ve yeni alternatif referans oranlarına taşınmasıyla hafifletilecektir.

Piyasa katılımcıları, IBOR'lardan düzenli geçiş yapabilmek amacıyla ortak çalışma hedefine yönelik olarak Ulusal Çalışma Grupları ("UHG'ler") bünyesinde kamu sektörü temsilcileriyle yakın çalışmaktadır. Mevcut NWG faaliyetleri, belirli bir IBOR'un üretimi sona erdiğinde çeşitli IBOR endeksli sözleşmelerde kullanılacak oranları belirleyen alternatif yedek diller üzerinde endüstri uzlaşısının geliştirilmesinin yanı sıra alternatif referans oranlarını referans alan nakit ve türev piyasaların geliştirilmesini de içermektedir. Firma, IBOR geçişinde mümkün olan en geniş sektör katılımını ve mutabakatını sağlamak için müşterilerini ayrılma dili ile ilgili sektördeki istişarelere aktif olarak katılmalarını teşvik etmektedir. Firma, müşteriler tarafından mevcut IBOR referans ürünlerinden yeni alternatif referans oranlarını temel alan ürünlere geçişi izlemeye devam etmektedir.

NWG'ler ayrıca, yedek dili eklemek ve referans oranlarını değiştirmek amacıyla mevcut sözleşmelerde yapılan değişikliklerin muhasebesel sonuçlarını yönetebilmek için muhasebe standardı hazırlayanlarla birlikte çalışıyorlar. Mevcut faaliyetler, mevcut muhasebe kurallarının yorumlanması veya FASB ve IASB standart ortamından geçiş yardımları vasıtasıyla bu etkileri hafifletmek amacıyla, potansiyel muhasebe etkilerinin ve potansiyel alternatiflerin tespitini de içermektedir.

Firma, alternatif referans oranlarının ortaya çıkmasıyla birlikte IBOR'un sona ermesi ile ilişkili riskleri uygun şekilde hafifletmek için planlar geliştirmeye ve uygulamaya devam etmektedir ve bunları referans alan piyasalarda likidite artmaktadır. Geçiş devam ettikçe Firma düzenleyici kurumlarla çalışmaya devam edecektir.

KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

BU bölümde aksi belirtilmedikçe JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2018'de biten üç yıllık dönemde gerçekleşen faaliyetlerinin konsolide sonuçları karşılaştırılmalı olarak verilmiştir. Özellikle tek bir iş alanına ait faktörler o iş alanı içinde daha detaylı incelenmiştir. Konsolide Faaliyet Sonuçlarını etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir tartışması için 141-143. sayfalara bakınız.

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Gelir

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 7.550	\$ 7.412	\$ 6.572
Temel işlemler	12.059	11.347	11.566
Kredi ve mevduatla ilişkili ücretler	6.052	5.933	5.774
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	17.118	16.287	15.364
Yatırım menkul kıymetleri kârları/(zararları)	(395)	(66)	141
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	1.254	1.616	2.491
Kart geliri	4.989	4.433	4.779
Diğer gelir	5.343	3.646	3.799
Faiz dışı gelir	53.970	50.608	50.486
Net faiz geliri	55.059	50.097	46.083
Toplam net gelir	\$ 109.029	\$ 100.705	\$ 96.569

(a) 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'de sona eren yıllar için sırasıyla 4,5 milyar \$'lık, 3,6 milyar \$'lık ve 2,7 milyar \$'lık faaliyet kirası geliri dahildir.

2018 yılının 2017 yılı ile karşılaştırılması

Yatırım bankacılığı ücretleri, aşağıdaki sebeplere bağlı olarak, genel hisse kazançlarıyla birlikte önceki yıla göre güçlü bir artış göstermiştir;

- daha fazla sayıda tamamlanmış işlem olması nedeniyle yüksek danışmanlık ücretleri, ve
- aşağıdakilerin etkisiyle ağırlıklı olarak dengelenmek kaydıyla, ürünler genelinde güçlü performans yansıtan yüksek ücret payının etkisiyle yüksek yüklenim ücretleri
- esas olarak sektör genelindeki ücret seviyelerindeki düşüşlerden kaynaklanan daha düşük borç yüklenim ücretleri.

CIB segmenti sonuçları hakkında ek bilgi için 66-70. sayfalara ve Not 6'ya bakınız.

Anapara işlemleri geliri, başta aşağıdaki sebepler olmak üzere, CIB'deki yüksek geliri nedeniyle artmıştır:

- Türev araçları ve temel aracılıkta güçlü müşteri faaliyeti nedeniyle güçlü seyreden ürünlere sahip Hisse Senedi Piyasaları ve
- Para Birimleri ve Gelişmekte Olan Piyasalarda yüksek performansa bağlı Sabit Gelir Piyasaları ve Kredide düşük gelire büyük oranda dengelenen, önceki zorlu yıla kıyasla Emtiada yüksek gelir,

- sonuçlar, Kredi Yeniden Yapılandırılmaları ve Diğer kaleminde, büyük oranda, türevlerdeki yüksek fonlama marjları nedeniyle oluşan bir zararı yansıtmaktadır.

CIB'deki artış, bir önceki yıla ait Kurumsal segmentte elde edilen kazançlarla karşılaştırıldığında, bazı eski özel sermaye yatırımlarına yapılan indirimleri yansıtan özel sermaye zararlarıyla kısmen dengelenmiştir.

CIB ve Kurumsal segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 66-70. sayfalar ve 77-78. sayfalara, ayrıca Not 6'ya bakınız.

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları geliri aşağıdaki sebeplerle artış gösterdi:

- yüksek ortalama piyasa seviyeleri ve net girişlerin kümülatif etkisi nedeniyle AWM ve CCB'de daha yüksek varlık yönetimi ücretleri. AWM için bunlar kısmen ücret sıkılaştırma ve düşük performans ücretleri ile dengelenmiştir.
- CIB ve AWM'deki yüksek hacimlerden kaynaklanan daha yüksek aracılık komisyonları ve CIB'deki yüksek varlık bazlı ücretler.

AWM, CCB, ve CIB segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 74-76. sayfalar, 62-65. sayfalar ve 66-70. sayfalara ve Not 6'ya bakınız. Kredi ve mevduatla ilgili ücretler hakkında bilgi için sayfa 62-65'deki CCB segment sonuçlarına, sayfa 66-70'teki CIB'ye, sayfa 71-73'teki CB'ye ve Not 6'ya bakınız; menkul kıymet kazançları ile ilgili olarak, sayfa 77-78'deki Kurumsal segment açıklamasına bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün yeniden konumlandırılmasına ilişkin satışlar nedeniyle **yatırım amaçlı menkul kıymet zararları** artmıştır.

İpotek ücretleri ve ilgili gelirler aşağıdakilerin etkisiyle düşmüştür:

- Daha düşük üretim marjları ve hacimlerini ve kredi satışının etkisini yansıtan daha düşük net üretim geliri,
- kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- ağırlıklı olarak, hizmet verilen düşük düzeyli üçüncü taraf kredilerindeki düşük hizmet geliri ile dengelenen, yüksek MSR risk yönetimi sonuçlarını yansıtan yüksek net ipotek hizmet geliri.

Daha fazla bilgi için sayfa 62-65'teki CCB segmenti sonuçlarına ve Not 6 ve 15'e bakınız.

Kart geliri aşağıdakilerin etkisiyle düşmüştür:

- Düşük yeni hesap açılış maliyetleri ve daha yüksek hacimlerden daha yüksek üye işyeri işlem ücretleri,
- büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir
- büyük ölçüde daha yüksek kart satış hacimleri ile dengelenen yüksek ödül maliyetlerine ve ortak ödemelerine bağlı düşük net değişim geliri. Ödül maliyetleri, geri ödeme oranı varsayımlarındaki artışın etkisiyle 2018'in ikinci çeyreğinde kaydedilen yaklaşık 330 milyon dolar tutarındaki kredi kartı ödül yükümlülüğünü içermektedir.

Daha fazla bilgi için sayfa 62-65 ve CCB segmenti sonuçlarına ve Not 6'ya bakınız.

Diğer gelir aşığıdaki kalemlerde artışı yansıtır:

- CCB'de taşıt işletme kiralaması hacmindeki büyümeyi yansıtan daha yüksek operasyonel kiralama geliri
- 2018'in ilk çeyreğinde, daha önceden maliyet üzerinden elde tutulan belirli hisse senedi yatırımlarına ilişkin yeni muhasebeleştirme ve ölçüm muhasebesi kılavuzunun kabulüne ilişkin yaklaşık 500 milyon dolarlık rayiç değer kazancı
- CIB'nin bazı vergi kaynaklı yatırımlarının değerini önceki yıldaki 520 milyon dolar azalmasına neden olan TED'in yürürlüğe girmesine ilişkin etkinin olmaması

kısmen aşığıdakilerle dengelenmiştir

- AWM'de düşük yatırım değerlemeleri ve
- Washington Mutual için FDIC kayyumluğu ve belli Washington Mutual emanetlerinin emanetçisi olarak Deutsche Bank ile bir anlaşmayla ilgili olarak, kaydedilen 645 milyon dolarlık hukuki bir menfaatin olmaması.

Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.

Net faiz geliri, esas olarak, yüksek oranlar ve kredi büyümesinin ve Kart marjı genişlemesinin işletmeler üzerindeki net etkisi nedeniyle artmış, kısmen de düşük CIB Piyasaları net faiz geliri ile dengelenmiştir. Firma'nın ortalama faiz getiren varlıkları önceki yıla göre 49 milyar dolar artarak 2,2 trilyon dolar olmuştur ve bu varlıklar üzerindeki net faiz getirisi FTE bazında %2.50 olarak önceki yıla göre 14 baz puanlık bir artış göstermiştir. CIB Piyasaları dışındaki net faiz getirisi 40 baz puan artarak %3.25 olmuştur. CIB piyasaları hariç net faiz getirisi GAAP dışı bir finansal ölçüttür. Bu önleme ilişkin detaylı bilgi için 57 ila 59 arasındaki sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

- **Yatırım bankacılığı ücretleri**, CIB'deki yüksek borç ve hisse senedi yüklenim ücretlerine bağlı olarak artmıştır. Borç yüklenim ücretlerindeki artışı, daha yüksek bir ücret payı ve sektör çapında ücretlerde genel bir artış teşvik etmiştir; hisse senedi yüklenme ücretlerindeki artış, güçlü bir halka arz ("IPO") piyasası da dahil olmak üzere, sektör genelinde ihraç artışından kaynaklanmıştır.
- Temel işlem gelirleri, CIB'de bir önceki yıla kıyasla, esas olarak aşığıdakileri yansıtacak şekilde azaldı:
 - Sürekli düşük oynaklık ve daha sıkı kredi marjları ile desteklenen daha düşük Sabit Gelir ile ilgili gelir
- kısmen aşığıdakilerle dengelenmiştir
- 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 kredilendirmeye ilgili gelir.

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.

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.

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.

Diğer gelirler öncelikle aşığıdakilerden 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
- aşığıdakilere bağlı kazançların cari yılda olmaması
 - Visa Europe'ın CCB'deki hisselerinin satışı,
 - - Garantili sermaye borç senetlerinin itfa edilmesi ("emanet rüçhanlı menkul kıymetler") ve
 - bir varlığın AWM'de, kısmen aşığıdakilerle dengelenmiş

tasarrufu

- CCB'de taşıt işletme kiralaması hacmindeki büyümeyi yansıtan daha yüksek operasyonel kiralama geliri ve
- Washington Mutual için FDIC kayyumluğu 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.

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. Firma'nın 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. CIB Piyasaları dışındaki net faiz getirisi önceki yıla göre 26 baz puan artarak % 2.85 olmuştur.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Kredi zararları karşılığı

31.Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Kredi kartı hariç tüketici	\$ (63)	\$ 620	\$ 467
Kredi kartı	4.818	4.973	4.042
Toplam tüketici	4.755	5.593	4.509
Toptan satış	116	(303)	852
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 4.871	\$ 5.290	\$ 5.361

2018 yılının 2017 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığı, tüketici karşılığındaki düşüş nedeniyle azalmış, toptan satış karşılığındaki artış ile dengelenmiştir.

- CCB'deki **kredi kartı portföyü hariç** tüketicide düşüşün sebebi,
 - büyük ölçüde kredi satışlarındaki toparlanmalardan kaynaklı konut emlak portföyündeki net zarar yazmalarda düşüş ve
 - oto portföyünde daha düşük net masraflar kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
 - ev fiyatlarındaki iyileşmenin devam etmesi ve temerrütlerin azalmasının etkisiyle konut amaçlı emlak portföyü - PCI'da kredi zararları karşılığında 250 milyon \$'lık bir düşüş; kredi değer düşüklüğüne uğramamış konut amaçlı kredi portföyü için azalma önceki yıla göre 75 milyon \$ daha düşüktü
 - Önceki yıl, ayrıca öğrenim kredisi portföyünün satışı ile bağlantılı olarak kaydedilen net 218 milyon dolarlık değer indirimini içermektedir ve
 - **kredi kartı** portföyündeki düşüşün sebebi şunlardır
 - beklendiği gibi kredi artışı ile artan zarar oranları nedeniyle kredi zararları karşılığına 300 milyon \$'lık ekleme; ekleme, önceki yıla göre 550 milyon \$ daha düşüktü,
- büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir
- beklendiği üzere daha fazla yeni ürünün olgunlaşması nedeniyle net zarar yazmalar artmıştır ve

- toptan satışta, 116 milyon \$'lık cari dönem gideri seçkin müşterilerdeki düşüşlerden kaynaklanan kredi zararları karşılığına yapılan ilaveleri yansıtmıştır, büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir

- önceki yıldaki 303 milyon dolarlık net kazanç ile karşılaştırıldığında, 2018'in birinci çeyreğinde Petrol ve Gaz portföyünde tek isimle ilgili kredi zararları karşılığında azalma dahil olmak üzere, diğer net portföy faaliyeti. Önceki yıl kazancı, Petrol ve Gaz, Doğal Gaz Boru Hatları ve Metal & Madencilik portföylerindeki kredi kalitesi iyileşmelerine ilişkin kredi zararları karşılığında bir azalma göstermiştir.

Kredi portföyü ve kredi zararı karşılığı hakkında daha ayrıntılı bilgi için 62-65. sayfalardaki CCB, 66-70. sayfalardaki CIB, 71-73. sayfalardaki CB segment bilgilerine ve 120-122. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığı bölümüne ve Not 13'e bakınız.

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 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,
 - 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
 - Öğrenci kredisi portföyünün satışı ile bağlantılı olarak kaydedilen net 218 milyon dolarlık bir değer indirimi.

Faiz dışı giderler

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Ücret gideri	\$ 33.117	\$ 31.208	\$ 30.203
Ücret dışı giderler:			
İşgaliye	3.952	3.723	3.638
Teknoloji, iletişim ve ekipmanı	8.802	7.715	6.853
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	8.502	7.890	7.526
Pazarlama	3.290	2.900	2.897
Diğer ^{(a) (b)}	5.731	6.079	5.555
Toplam ücret dışı giderler			26.469
Toplam faiz dışı gider			\$ 56.672

(a) 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla, 72 milyon dolar (35) milyon dolar ve (317) milyon dolar tutarındaki Firmanın yasal gideri / (kazancı) dahildir.

(b) 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için sırasıyla 1,2 milyar \$'lık, 1,5 milyar \$'lık ve 1,3 milyar \$'lık FDIC ile ilgili gider dahildir.

2018 yılının 2017 yılı ile karşılaştırılması

Ücret gideri, bankacılar ve danışmanlar, teknoloji ve diğer destek personeli, yüksek gelirle-ilişkili ücret gideri gibi, başta CIB olmak üzere, işletmeler genelindeki personele yapılan yatırımlar nedeniyle artmıştır

Aşağıdakiler sonucunda artan, **ücret dışı gider:**

- CCB'deki taşıt işletme kiralaması hacmindeki büyümeden kaynaklanan daha yüksek amortisman gideri
- CIB'deki yüksek hacimli işlem maliyetleri ve AWM'de gelir artışına bağlı olarak yüksek dış ücretler nedeniyle, dış hizmetlerdeki yüksek harcamalar
- İşletmelerde teknolojiye daha fazla yatırım ve CCB'de pazarlama
- 2018 yılının ikinci çeyreğinde, bir tüzel kişiliğin tasfiye edilmesine ilişkin olarak, Kurumsal segmentin diğer giderlerine kaydedilen 174 milyon dolarlık zarar ve
- önceki yıla göre net kazanç ifade eden ve kısmen aşağıdakilerle telafi edilen yüksek yasal gider
- 2018'nin üçüncü çeyreği sonunda ek ücretlerin ortadan kaldırılmasının bir sonucu olarak FDIC ile ilgili düşük giderler ve
- CB'de belirli kiralık cihazlarda bir değer düşüklüğü olmaması

Tüzel kişiliğin tasfiyesi hakkında ek bilgi için Not 23'e bakınız.

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
- Firma Kuruluşuna katkılar
- 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 aşağıdakilerle dengelenmiştir

- cari 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.

gelir vergisi gideri

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden, oran hariç)	2018	2017	2016
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	\$ 40.764	\$ 35.900	\$ 34.536
Gelir vergisi gideri	8.290	11.459	9.803
Geçerli vergi oranı	20,3%	31,9%	28,4%

2018 yılının 2017 yılı ile karşılaştırılması

Efektif vergi oranı 2018 yılında aşağıdakilerin etkisiyle azalmıştır:

- ABD federal yasal gelir vergisi oranındaki düşüş ve önceki yıl kaydedilen 302 milyon ABD doları tutarındaki net vergi indirimi de dahil olmak üzere, belirli ertelenmiş vergilerin yeniden hesaplanmasına ilişkin tahminlerde meydana gelen değişiklikler ve ABD dışındaki kazançlar için ülkeye geri getirilen vergi ve Aralık 2017'de TCJA'nın yasallaşmasından kaynaklanan ilk 1.9 milyar dolarlık etki dahil olmak üzere, TCJA'nın etkisi.

etkin vergi oranındaki azalma, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir:

- Yüksek vergi öncesi gelirin etkisi ve ABD federal, eyalet ve yerel vergilere tabi gelir ve gider karmasındaki değişim Ek bilgi için Not 24'e bakınız.

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Efektif vergi oranı 2017 yılında aşağıdakilerin etkisiyle artmıştır:

- TCJA'nın yürürlüğe girmesinin tahmini etkisine bağlı olarak, gelir vergisi giderinde 1,9 milyar dolarlık artış. Artış, 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. Artan gider, Firma'nın etkin vergi oranında yüzde 5,4 puanlık bir artışa neden olmuştur.

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

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

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

KONSOLIDE BİLANÇOLAR VE NAKİT AKIŞLARI ANALİZİ

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Konsolide Bilanço Analizi

31 Aralık 2018 ve 2017 arasındaki önemli değişimler aşağıdaki gibidir.

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık (milyon)	2018	2017	Değişim
Varlıklar			
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 22.324	\$ 25.898	(14)%
Banka mevduatları	256.469	405.406	(37)
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	321.588	198.422	62
Ödünç alınan menkul kıymetler	111.995	105.112	7
Alım satım amaçlı varlıklar	413.714	381.844	8
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	261.828	249.958	5
Krediler	984.554	930.697	6
Kredi zararları karşılığı	(13.445)	(13.604)	(1)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	971.109		6
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	73.200	67.729	8
Sabit kıymetler	14.934	14.159	5
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	54.349	54.392	-
Diğer varlıklar	121.022	113.587	7
Aktifler toplamı	\$ 2.622.532		4%

Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatları

başta, Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü'ndeki ("CIO") fazla nakdin dağıtımının Federal Reserve Bankaları nezdindeki mevduatlardan piyasa fırsatlarına bağlı olarak (aşağıda belirtildiği gibi) diğer kısa vadeli araçlara kayması sonucu azalmıştır. Bankalardaki mevduat, Firma'nın Federal Reserve Bankaları da dahil olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yaptığı fazla nakit plasmanlarını yansıtmaktadır.

Yeniden satım sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler, öncelikli olarak Hazine ve CIO'daki bankalardaki mevduatlara ilişkin fazla nakdin yeniden satım sözleşmeleri kapsamında alınan menkul kıymetlere dağıtılmasındaki değişiklikten ve CIB'deki yüksek müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden dolayı artmıştır. Firma'nın Likidite Risk Yönetimi hakkında ek bilgi için 95-100. sayfalara bakınız.

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

Alım satım amaçlı varlıklar, Hazine ve CIO'daki bankalardaki mevduatlara ilişkin fazla nakdin kısa vadeli enstrümanlara dağıtılmasındaki değişiklikten ve CIB'deki yüksek müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden dolayı artmıştır. Ek bilgi için 117-118. sayfalardaki Türev sözleşmelerine, ayrıca Notlar 2 ve 5'e bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler, Hazine ve CIO'daki bankalardaki mevduatlara ilişkin fazla nakdin dağıtımındaki değişiklikten dolayı ABD Hazine Tahvillerinin alımına bağlı olarak artmıştır. Artış, kısmen ABD eyaletlerinin ve belediyelerin, ticari MBS'nin ve ABD dışı devlet borçlanma senetlerinin yükümlülüklerinin net satışları, ödemeler ve vadeler ile dengelenmiştir.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler hakkında daha fazla bilgi için, 7778. Sayfalardaki Kurumsal segment sonuçlarına, 123. sayfadaki Yatırım Portföyü Risk Yönetimi'ne ve Not 2 ve 10'a bakınız. Krediler, aşağıdakileri yansıtmak şeklinde yükselmiştir:

- CIB'deki ticari ve endüstriyel ve finansal kurum müşterileri ve küresel olarak AWM'deki Servet Yönetimi müşterileri tarafından yönlendirilen toptan işletmeleri genelinde yüksek krediler; ve
- CCB ve AWM'de yüksek kaliteli düşük faizli ipoteklerin daha yüksek oranda elde tutulmasına bağlı yüksek tüketici kredileri ve kredi kartı kredilerinde artış Bunlar ağırlıklı olarak ipotek ödemeleri ve kredi satışları, düşük konut kredisi kredileri, PCI kredilerinin kaybı ve düşük taşıt kredileri ile dengelenmiştir.

Kredi zararları karşılığı aşağıdakilerin etkisiyle azalmıştır:

- Konut fiyatlarındaki sürekli iyileşme ve düşük karşılıklar ve ayrıca kısmen kredi satışlarına bağlı PCI kredilerin zarar yazma karşılığındaki 187 milyon dolarlık düşüşü yansıtan, oturma amaçlı emlak portföyündeki kredi zararlarına ilişkin CCB karşılığında 250 milyon dolarlık bir azalış nedeniyle tüketici karşılıklarında azalma. Bu indirimler, beklendiği gibi, kredi büyümesi ve daha yüksek zarar oranları nedeniyle kredi kartı portföyündeki ödeneğe 300 milyon dolar eklenmesi ile büyük oranda dengelenmiştir.

Borçlar ve borç zararları karşılığı hakkında daha detaylı bilgi için 102-123. sayfalardaki Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi'ne ve Notlar 2, 3, 12 ve 13'e bakınız.

Tahakkuk eden faiz ve alacaklar, CIB'deki müşteri kaynaklı faaliyetlerle ilgili daha yüksek müşteri alacaklarına bağlı olarak artmıştır.

Diğer varlıklar, CCB'deki iş hacimlerdeki büyümeden ve CIB'deki yüksek alternatif enerji yatırımlarından kaynaklanan yüksek otomatik işletme kiralama varlıklarını nedeniyle artmıştır. Şerefiye ve MSR'ler hakkında bilgi için, Not 15'e bakınız.

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık (milyon)	2018	2017	Değişim
Yükümlülükler			
Mevduatlar	\$ 1.470.666	\$ 1.443.982	2
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	182.320	158.916	15
Kısa vadeli borçlanmalar	69.276	51.802	34
Alım satım amaçlı borçlar	144.773	123.663	17
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	196.710	189.383	4
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları ("VIE")	20.241	26.081	(22)
Uzun vadeli borçlar	282.031	284.080	(1)
Toplam pasifler	2.366.017	2.277.907	4
Özkaynaklar	256.515	255.693	-
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 2.622.532	\$ 2.533.600	4%

Mevduatlar CIB ve CCB'de artmış, büyük ölçüde AWM ve CB'deki düşüşlerle dengelenmiştir.

- CIB'deki artış, ağırlıklı olarak CIB'nin Hazine Hizmetleri faaliyet alanında ve yeni hesaplara bağlı büyümenin devamına bağlı olarak CCB'deki müşteri faaliyetleriyle ilgili işletme mevduatındaki artıştan kaynaklanmaktaydı.
- AWM'deki düşüş, ağırlıklı olarak Firmanın yüksek getirili yatırımla ilgili ürünlerine bakiye geçişinden kaynaklanmıştır. CB'deki düşüş, faaliyet dışı mevduatlardaki bir azalmadan kaynaklanmıştır.

Detaylı bilgi için, 95-100. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne, ayrıca Notlar 2 ve 19'a bakınız.

Satın alınan federal fonlar ve geri alım anlaşmaları altında borç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki artışın nedeni, yüksek müşteri tabanlı piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve CIB'deki ticari varlıklar-borç ve öz sermaye enstrümanlarının daha yüksek teminatlı finansmandır.

Kısa vadeli borçlanmalar, Federal Konut Kredisi Bankalarından ("FHLB'ler") gelen kısa vadeli avansları ve öncelikle kısa vadeli likidite yönetimi için Hazine ve CIO'daki kıymetli evrak net dağıtımını nedeniyle artmıştır. Ek bilgiler için, 95-100. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne bakınız.

Alım satım yükümlülükleri, ağırlıklı olarak, CIB'deki müşterinin yönlendirdiği piyasa yapıcı faaliyetler neticesinde artmış, ve hisse senetleri aracılığı dahil olmak üzere, Hisse Senedi Piyasalarında hisse senedi araçlarında daha yüksek seviyelere ulaşılmıştır. Ek bilgi için 117-118. sayfalardaki Türev sözleşmelerine, ayrıca Notlar 2 ve 5'e bakınız.

Ödenecek borçlar ve diğer borçlar, kısmen CIB'deki ana aracılık faaliyetleri ile ilgili yüksek müşteri borçlarının bir sonucu olarak artmıştır.

Konsolide VIE'ler tarafından çıkarılan intifa hakları, kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin net vadeleri nedeniyle azalmıştır. Firma garantili VIE'ler ve kredi menkul kıymetleştirme fonları hakkında ek bilgi için 55-56. sayfalardaki Bilanço Dışı Düzenlemelere ve Not 16 ve 27'ye bakınız.

Uzun vadeli borç, esasen düşük FHLB avansları nedeniyle azalmış, ağırlıklı olarak CIB'de yapılandırılmış senetlerin net ihracı ve Hazine ve CIO'daki net birinci derece borcun ihracı ile dengelenmiştir. Firma'nın uzun vadeli borç faaliyetleri ile ilgili ek bilgi için 95-100. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi'ne ve Not 19'a bakınız.

Özsermayedeki değişiklikler hakkında bilgi için, 153. sayfaya, Firma'nın sermaye hareketleri hakkında bilgi için ise 91-92. sayfalardaki Sermaye işlemlerine bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Konsolide Nakit Akış Analizi

Aşağıda, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllardaki nakit akışı faaliyetleri tartışılmaktadır.

(milyon)	31 Aralıkta sona eren yıl,		
	2018	2017	2016
Sağlanan/(kullanılan) net nakit			
İşletme faaliyetleri	\$ 14.187	\$ (10.827)	\$ 21.884
Yatırım faaliyetleri	(197.993)	28.249	(89.202)
Finansman faaliyetleri	34.158	14.642	98.271
Döviz kuru değişikliklerinin kasa üzerindeki etkisi	(2.863)	8.086	(1.482)
Bankalardan gelen nakit ve alacaklardaki net artış/(azalma)	\$ (152.511)	\$ 40.150	\$ 29.471

İşletme faaliyetleri

JPMorgan Chase'in esas olarak, operasyonel aktif ve pasifleri Firmanın sermaye piyasası ve kredi faaliyetlerini desteklemektedir. Bu aktifler ve pasifler olağan iş süreci içinde, müşteri güdümlü ve risk yönetim faaliyetleri ve piyasa koşullarından etkilenen nakit akışı miktarı ve zamanlamasından dolayı büyük değişiklik gösterebilir. Firma, faaliyetlerden gelen nakit akışlarının, eldeki nakit ve diğer likidite kaynaklarının ve teminatlı – teminatsız kaynaklardan nakit üretme kapasitesinin Firmanın faaliyet likidite ihtiyaçlarını karşılamaya yeterli olduğuna inanmaktadır.

- 2018 yılında gayrinakdi düzeltmeler, artan ticari borçlar ve borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler hariç net geliri yansıtan sağlanan nakit, alım satım varlıklarında artış, satış amaçlı tutulan kredilerin net kullanımı ve yüksek borç alınan ve diğer varlıklarla kısmen dengelenmiştir.
- 2017 yılında kullanılan nakit, esas olarak, ticari borçlarda ve borçlu hesaplarda ve diğer borçlarda düşüşü, nakdi olmayan düzeltmeler hariç net gelir ve alım satım varlıklarında düşüş ile kısmen dengelenen, tahakkuk eden faiz ve alacaklardaki bir artışı yansıtmaktadır.
- 2016 yılında gayrinakdi düzeltmeler hariç net geliri yansıtan sağlanan nakit, alım satım varlıklarında artışla kısmen dengelenmiştir.

Yatırım faaliyetleri

Firmanın yatırım faaliyetleri ağırlıklı olarak yatırım amaçlı kredileri oluşturmayı ve menkul kıymetler portföyüne ve diğer kısa vadeli enstrümanlara yatırım yapmayı içermektedir.

- 2018 yılında, kullanılan nakit, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan menkul kıymetlerin artması, net kredi kaynaklarının yüksek olması ve net yatırım menkul kıymet alımlarını yansıtmaktadır.
- 2017 yılında sağlanan nakit, ön ödemeler, vadeler, yatırım amaçlı menkul kıymetlerinin satış ve alımlarından kaynaklanan net gelirleri, yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetlerdeki düşüşü yansıtmaktadır, kısmen, net kredi kullanımları ile dengelenmiştir.
- 2016 yılında, kullanılan nakit, net kredi kullanımını ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetlerdeki artışı yansıtmıştır.

Finansman faaliyetleri

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

- 2018 yılında, sağlanan nakit, daha yüksek mevduatları, kısa vadeli borçlanmaları ve repo anlaşmaları çerçevesinde sağlanan veya satılan menkul kıymetleri yansıtmıştır.
- 2017 yılında, sağlanan nakit, yüksek mevduatları ve kısa vadeli borçlanmaları yansıtmakta olup, uzun vadeli borçlanmalarda net bir azalma ile kısmen dengelenmiştir.
- 2016 yılında, sağlanan nakit, daha yüksek mevduatları, uzun vadeli borçlanmalardan elde edilen net gelirleri ve repo anlaşmaları çerçevesinde sağlanan veya satılan menkul kıymetlerdeki bir artışı 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, 52-53. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi, 85-94. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi ile 95-100. sayfalardaki Likidite Risk Yönetimi'ne bakınız.

BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE SÖZLEŞMEYE BAĞLI NAKİT YÜKÜMLÜLÜKLER

Normal iş akışı içinde, Firma gelecekte nakdi ödemeler gerektirebilecek çeşitli bilanço dışı düzenlemelere ve çeşitli sözleşmeye dayalı yükümlülükler altına girebilmektedir. Bazı yükümlülükler bilançoda gösterilirken, bazıları ise ABD’de genel olarak kabul edilen muhasebe prensipleri (“US GAAP”) uyarınca bilanço dışıdır.

Özel amaçlı kuruluşlar

Firma, bir tür VIE olan, konsolide olmayan özel amaçlı kuruluşlar (“SPE’ler”) ve kredilendirmeyle ilgili finansal araçlar (taahhüt ve teminatlar gibi) da dahil olmak üzere çeşitli bilanço dışı anlaşmalar yapmış bulunmaktadır.

Firma, türev kontratları 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 bu tür işlemleri normal piyasa şartlarında, normal piyasa fiyatlarında yapmaktadır. Bu politika kapsamında hiçbir JPMorgan Chase çalışanı Firma’nın ilişki içinde bulunduğu SPE’lere yatırım yapamaz. Bu tür yatırımlar, Firmanın Etik Kurallarına aykırı olacaktır.

Aşağıdaki tablo, bu 2018 Form 10-K’da, Firmanın çeşitli bilanço dışı düzenlemeleri ile ilgili bir değerlendirmenin nerede bulunabileceğine dair bir dizin sunmaktadır. Ayrıca, Firma’nın 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	Not 15’e bakınız.	244-251
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 15’e bakınız.	271-276

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2018 itibarıyla önemli akdi nakit yükümlülüklerini kalan vadelere göre özetlemektedir. Aşağıdaki tabloda yer alan sözleşmeye dayalı nakit yükümlülükleri, sabit ve belirlenebilir şartlar içeren hukuken işlerliğe sahip sözleşmelerden kaynaklanan minimum sözleşme yükümlülüklerini yansıtmaktadır. Değişken nakit akışları ve/veya vade tarihinde belirtilen ana para tutarı kadar getiri sağlama yükümlülüğü bulunmayan belirli borçlar aşağıdaki tabloya dahil edilmemiştir.

Konsolide bilançolar üzerindeki bilanço yükümlülüklerinin defter değeri aşağıda bildirilen yükümlülüklerin minimum akdi tutarlarından farklı olabilir. Mortgage geri alım yükümlülükleri ve diğer yükümlülükler hakkında bir değerlendirme için, Not 27'ye bakınız.

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)	2018				Toplam	2017
	2019	2020-2021	2022-2023	2023 sonrası		Toplam
Bilanço içi yükümlülükler						
Mevduatlar ³¹	\$ 1.447.407	\$ 8.958	\$ 6.227	\$ 5.439	\$ 1.468.031	\$ 1.437.464
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	181.491	458	-	371	182.320	158.916
Kısa vadeli borçlanmalar ³¹	62.393	-	-	-	62.393	42.664
Konsolidé VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	13.502	5.075	1.400	281	20.258	26.036
Uzun vadeli borç	26.889	75.816	37.171	118.782	258.658	260.895
Diğer ^{(b) (c)}	5.592	1.687	1.669	2.846	11.794	13.613
Bilanço içi yükümlülükler toplamı	1.737.274	91.994	46.467	127.719	2.003.454	1.939.588
Bilanço dışı yükümlülükler						
Çözümlememiş geri satış ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmaları	102.008	-	-	-	102.008	76.859
Sözleşmeye bağlı faiz ödemeleri	10.960	11.501	8.295	27.496	58.252	54.103
Faaliyet kiralamaları	1.561	2.840	2.111	4.480	10.992	9.877
Hissé senedi yatırımı taahhütleri	262	2	-	7	271	117
Sözleşmeye bağlı satın almalar ve sermaye harcamaları	1.948	1.048	543	60	3.599	3.743
Ortak marka programlarından kaynaklanan yükümlülükler	356	728	566	287	1.937	1.434
Bilanço dışı yükümlülükler toplamı	117.095	16.119	11.515	32.330	177.059	146.133
Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler toplamı	\$ 1.854.369	\$ 108.113	\$ 57.982	\$ 160.049	\$ 2.180.513	\$ 2.085.721

- (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) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.
- (d) Ayrıntılı bilgi için, Not 27'de yer alan çözümlememiş geri satış ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmalarına bakınız.
- (e) Tahakkuk eden faiz ve gelecek akdi faiz yükümlülükleri dahildir. Firmanın ödeme yükümlülüğünün belirli kıyas noktalarının performansına bağlı olduğu yapılandırılmış senetlerle ilgili faizi içermez.
- (f) Daha çok bankacılıkta kullanılan tesis ve ekipmanlarla ilgili feshedilemez işletme kiralalarını içerir. 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla sırasıyla 825 milyar dolar ve 1.0 milyar dolar olan iptal edilemez alt kiralama gelirlerini içermez. Kiralama taahhütleri hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.
- (g) 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 40 milyon \$ ve 2017 milyon \$'lık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 231 milyon \$ ve 77 milyon \$'lık dolarlık kısa vadeli taahhütleri içerir.

FİRMANIN GAAP DIŞI MALİ ÖLÇÜTLERİ KULLANIMININ VE KİLİT PERFORMANSININ AÇIKLAMASI VE MUTABAKATI

GAAP Dışı mali ölçütler

Firma US GAAP uyarınca konsolide mali tablolarını hazırlar; bu mali tablolar bu mali tablolar 150-154. sayfalarda verilmiştir. “Raporlanmış bazda” olarak adlandırılan bu sunum okuyucunun Firmanın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firmanın performansını diğer şirketlerin US GAAP mali raporlarıyla karşılaştırır.

Yönetim, Firma sonuçlarını raporlara dayanarak değerlendirmenin yanı sıra, genel giderler oranı dahil Firma geneli sonuçları GAAP dışı mali ölçütler olan “yönetilen” esasa göre de değerlendirmektedir. Firma ayrıca faaliyet alanlarının sonuçlarını yönetilen esasa göre gözden geçirir. Firma'nın yönetim esası tanımlaması, her bir durumda, rapor edilmiş US GAAP sonuçlarıyla başlar ve Firmanın toplam net gelirini (her bir rapor edilebilir faaliyet alanının) FTE bazında sunmak için çeşitli yeniden sınıflandırmaları kapsar. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir.

Bu mali önlemler, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği yıldan yıla geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir. 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 performansı ile karşılaştırılmasını sağlamasıdır. Bu GAAP dışı ölçümler hakkında daha fazla bilgi için, 60-78. Sayfalardaki İşletme Segmenti Sonuçları'na bakınız. Firma tarafından kullanılan GAAP dışı finansal ölçütler diğer şirketler tarafından kullanılan benzer isimleri taşıyan GAAP dışı finansal ölçütlerle kıyaslanabilir olmayabilir.

Aşağıdaki tabloda, Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarının yönetilen esasa mutabakatı gösterilmektedir.

Yıl Sonu 31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	2018			2017			2016		
	Bildirilen Sonuçlar	Tam vergilendirilebilir esas düzeltmeleri (a)	Yönetilen esas	Bildirilen Sonuçlar	Tam vergilendirilebilir esas düzeltmeleri ³¹	Yönetilen esas	Bildirilen Sonuçlar	Tam vergilendirilebilir esas düzeltmeleri ³¹	Yönetilen esas
Diğer gelir	\$ 5.343	\$ 1,877 (b)	\$ 7.220	\$ 3.646	\$ 2.704	\$ 6.350	\$ 3.799	\$ 2.265	\$ 6.064
Toplam faiz dışı gelir	53.970	1.877	55.847	50.608	2.704	53.312	50.486	2.265	52.751
Net faiz geliri	55.059	628 (b)	55.687	50.097	1.313	51.410	46.083	1.209	47.292
Toplam net gelir	109.029	2.505	111.534	100.705	4.017	104.722	96.569	3.474	100.043
Karşılık öncesi kâr	45.635	2.505	48.140	41.190	4.017	45.207	39.897	3.474	43.371
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	40.764	2.505	43.269	35.900	4.017	39.917	34.536	3.474	38.010
Gelir vergisi gideri	8.290	2,505 (b)	10.795	11.459	4.017	15.476	9.803	3.474	13.277
Masraf oranı	58%	NM	57%	59%	NM	57%	59%	NM	57%

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

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

(b) 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerdeki düşüş, TCJA'nın etkisi yansıtmaktadır.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

CIB Piyasaları işletmeleri hariç net faiz geliri ve net getiri

Net faiz gelirini ve net faiz getirisini yönetilen bazda incelemenin yanı sıra, yönetim, aşağıda gösterildiği gibi, CIB Piyasalarını içermeyen bu ölçütleri de gözden geçirir; Bu ölçütler, CIB'nin Piyasa işletmeleri hariç, GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Yönetim, Firma'nın kredi verme, yatırım (aktif-pasif yönetimi dahil) ve mevduat bulma faaliyetlerinin performansını değerlendirmek için bu ölçütleri gözden geçirir. CIB'nin Piyasa işletmelerini içermeyen sonuç ölçütleri, piyasalarla ilgili olmayan net faiz geliri ve net getiri olarak adlandırılır. CIB Piyasaları işletmeleri Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarıdır. Yönetim, piyasa dışıyla ilgili net faiz gelirinin ve net kazancın ifşasının, yatırımcılara ve analistlere, Firma'nın piyasa ile ilgili iş trendlerini analiz etmek için başka ölçütler sunduğuna ve kredilendirme, yatırım ve mevduat sağlama faaliyetlerine odaklanmış diğer finans kuruluşlarıyla karşılaştırılabilir bir ölçüt sağladığına inanmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cihşinden; oranlar hariç)	2018	2017	2016
Net faiz gelir – yönetilen esas^{(a)(b)}	\$ 55.687	\$ 51.410	\$ 47.292
Eksi: CIB Piyasaları net faiz geliri ^(c)	3.087	4.630	6.334
CIB Piyasaları hariç net faiz geliri^(a)	\$ 52.600	\$ 46.780	\$ 40.958
Ortalama faiz getiren varlıklar	\$ 2.229.188	\$ 2.180.592	\$ 2.101.604
Eksi: Ortalama CIB Piyasaları faiz getiren varlıkları ^(c) *	609.635	540.835	520.307
CIB Piyasaları hariç ortalama faiz getiren varlıklar	\$ 1.619.553	\$ 1.639.757	\$ 1.581.297
Ortalama faiz getiren varlıkların net faiz kazancı – yönetilen esas	2,50%	2,36%	2,25%
Ortalama CIB Piyasaları faiz getiren varlıklarından net faiz getirisi ^(c)	0,51	0,86	1,22
CIB Piyasaları hariç ortalama faiz getiren varlıkların net faiz kazancı	3,25%	2,85%	2,59%

- (a) Faiz, ilgili riskten kaçınmaların etkisini içerir. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır.
- (b) Rapor edilen ve yönetilen esasa göre net faiz gelirinin mutabakatı için, 57. sayfada, yönetilen esasa göre Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarının mutabakatına bakınız.
- (c) CIB Piyasaları işletmeleri hakkında daha fazla bilgi için, sayfa 69'a bakınız.

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

Genel gider 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 hissedar öz varlığı

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

Firma ayrıca, Firma geneli yasal gideri hariç faiz dışı gider olan ve dolayısıyla GAAP dışı bir finansal ölçüt olan düzeltilmiş gideri de gözden geçirir. Ek olarak, Firma tarafından açıklanan bazı kredi ölçütleri ve oranlar PCI kredilerini hariç tutar ve bu nedenle GAAP dışı ölçütlerdir. Yönetim, bu ölçütlerin yatırımcıların bu kalemlerin raporlanan sonuçlar üzerindeki etkisini anlamalarına yardımcı olduğuna ve Firma'nın performansının alternatif bir sunumunu sağladığına inanmaktadır. PCI kredileri hariç kredi ölçümleri ve oranları hakkında ek bilgi için, 102-123. Sayfalardaki Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi'ne bakınız.

Maddi adi hisse, ROTCE ve TBVPS

Maddi adi hisseli öz sermaye ("TCE"), ROTCE ve TBVPS birer GAAP dışı mali ölçüttür. İlgili ertelenmiş vergi yükümlülükleri hariç olmak üzere, TCE, Firma'nın adi hisseli öz sermayesi (yani öz sermaye toplamı eksi imtiyazlı hisse senetleri) eksi şerefiye ve tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar (MSR'ler dışında) olarak hesaplanır. ROTCE, Firma'nın adi hisse senetlerine uygulanan net gelirini ortalama TCE'nin yüzdesi olarak ölçer. TBVPS, Firma'nın dönem sonu TCE'sinin dönem sonu adi hisse senetlerine bölümüyle belirlenir. TCE, ROTCE ve TBVPS, Firma'nın öz sermaye kullanımını değerlendirmede Firma için olduğu kadar analistler ve yatırımcılar tarafından kullanılır.

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

	Dönem sonu		Ortalama		
	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralıkta sona eren yıl,		
(hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak)			2018	2017	2016
Adi öz sermaye	\$ 230.447	\$ 229.625	\$ 229.222	\$ 230.350	\$ 224.631
Eksi: Şerefiye	47.471	47.507	47.491	47.317	47.310
Eksi: Diğer maddi olmayan varlıklar	748	855	807	832	922
Adres: Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(b)	2.280	2.204	2.231	3.116	3.212
Maddi adi hisseli öz sermaye	\$ 184.508	\$ 183.467	\$ 183.155	\$ 185.317	\$ 179.611
Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi	NA	NA	17%	12%	13%
Hisse başı maddi defter değeri	\$ 56,33	\$ 53,56	NA	NA	NA

(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) 31 Aralık 2017 ve müteakip dönemler için sunulan tutarlar, TCJA sonucunda 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 Advanced Fully Phased-In kurallar kapsamında sunulan sermaye ve kaldıraç oranları.
- Basel III Advanced Fully Phased-In kuralları 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 önlemler hakkında ek bilgi için 85-94. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız.

Çekirdek krediler de önemli bir performans ölçütü olarak kabul edilir. Temel kredilere, Firma'nın devam eden işleri için önemli sayılan krediler dahildir; ticari varlıklar, kaybedilen portföyler, sona eren portföyler ve Firma'nın çıkma niyetinde olduğu portföyler dahil değildir. Temel krediler Şirket ile yatırımcıları ve analistler tarafından, kredi portföyündeki gerçek büyümenin değerlendirilmesinde kullanılan bir ölçüttür.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

FAALİYET ALANI SONUÇLARI

Firma faaliyet alanı esasına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, 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 Firmanın Faaliyet Komitesi tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu faaliyet alanı sonuçları yönetilen esasa göre sunulur. Yönetilen esas tanımı için, 57-59. sayfalarda GAAP Dışı Mali Ölçütler ve Kilit Performans Ölçütlerinin Firmaca Kullanımına ilişkin Açıklama ve Mutabakat'a bakınız.

JPMorgan Chase						
Tüketici İşletmeleri			Toptan Satış İşletmeleri			
Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası		Ticari Bankacılık	Varlık ve Servet Yönetimi
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	Konut Kredisi	Kart, İşyeri Hizmetleri ve Taahhüt	Bankacılık	Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri		
<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 Hizmetleri•Taahhüt	<ul style="list-style-type: none">Yatırım Bankacılığı:Hazine HizmetleriKredilendirme	<ul style="list-style-type: none">Sabit Gelir PiyasalarıHisse Senedi PiyasalarıMenkul Kıymet HizmetleriKredi Düzeltmeleri & Diğer	<ul style="list-style-type: none">Orta Piyasa BankacılığıKurumsal Müşteri BankacılığıTicari Vadeli KredilendirmeEmlak Bankacılığı	<ul style="list-style-type: none">Varlık YönetimiServet Yönetimi

Faaliyet alanlarına göre raporlama yönteminin tanımı

Faaliyet alanlarının sonuçları her alan ayrı bir şirketmiş gibi sunmayı amaçlamaktadır. Faaliyet alanı sonuçlarını türeten yönetim raporlama süreci, aşağıda daha ayrıntılı olarak açıklanan belirli gelir ve gider kalemlerinin tahsisini içerir. Firma ayrıca her faaliyet alanı için gerekli sermaye seviyesini en az yıllık olarak değerlendirir. Firma bölümlerin raporlarında kullanılan varsayımları, yöntemleri ve raporlama sınıflandırmalarını periyodik olarak değerlendirir ve gelecekte başka yenilemeler yapılabilir.

Gelir paylaşımı

Faaliyet kısımları ürünleri ve hizmetleri Firma'nın müşterilerine satmak için güçlerini birleştirdiği zaman katılan faaliyet kısımları bu alım satımlardan elde edilen geliri paylaşmaya karar verebilir. Gelir, ilgili ürün veya hizmetten sorumlu segmentte brüt bazda ve işlemde yer alan diğer segment(ler)e tahsis edilir. Alanların sonuçları bu gelir paylaşım anlaşmalarını yansıtır.

Fon transferi fiyatlandırması

Fon transfer fiyatlandırması, Firmanın faiz geliri ve giderini her bir faaliyet alanına tahsis ettiği ve Kurum içindeki Hazine ve CIO'ya başlıca faiz oranı riski ve likidite risklerini aktardığı bir süreçtir. Fon transfer fiyatlandırması süreci, bir iş segmentinin faiz oranı riski, likidite riski ve yasal gerekliliklerini, bağımsız çalışmış gibi değerlendirir. Bu süreci üst yönetim denetler ve Firma'nın Hazine Komitesi inceler.

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 borç maliyetini ve imtiyazlı hisse senedi temettülerini iş segmentlerine tahsis yöntemi, Firma'nın sermaye tahsis 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.

Her faaliyet alanına verilen sermaye miktarı öz sermaye olarak adlandırılır. En azından yıllık olarak, sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar ve metodolojiler değerlendirilmektedir, bunun sonucunda iş kollarına tahsis edilen sermaye değişebilir. Faaliyet alanı sermaye tahsisi hakkında daha fazla bilgi için 91. sayfadaki Faaliyet alanı özsermayesine bakınız.

Gider dağıtımı

Faaliyet alanları kurumsal destek birimlerinin veya diğer bir faaliyet alanının kullandığı hizmetleri kullanırken bu hizmetlerin maliyetleri ilgili faaliyet alanlarına dağıtılır. Gider genellikle, fiili maliyete ve sunulan hizmetlerin kullanımına dayanarak dağıtılır. Buna karşın kurumsal işlevler ya da belirli teknoloji ve faaliyetlerle ilgili belirli diğer maliyetler faaliyet alanlarına dağıtılmaz ve Kurumda tutulur. Kurumda tutulan harcama genelde , faaliyet alanları bağımsız kuruluşlar olsa katlanılmayacak olan ana şirket maliyetlerini, kurumsal destek ünitelerini uygun hale getirme amaçlı düzeltmeler ve belirli bir faaliyet alanına uygun olmayan diğer kalemleri içerir.

Faaliyet Alanı Sonuçları – Yönetilen Esas

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Faaliyet alanlarının her biri için 2018'deki net gelir, TCJA'nın bir sonucu olarak ABD'deki federal yasal gelir vergisi oranındaki düşüşün olumlu etkisini yansıtmaktadır.

Aşağıdaki tablolarda, belirtilen dönemlere göre Firma'nın faaliyet alanlarının sonuçları özetlenmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Toplam net gelir	\$ 52.079	\$ 46.485	\$ 44.915	\$ 36.448	\$ 34.657	\$ 35.340	\$ 9.059	\$ 8.605	\$ 7.453
Faiz dışı giderler toplamı	27.835	26.062	24.905	20.918	19.407	19.116	3.386	3.327	2.934
Karşılık öncesi kar/(zarar)	24.244	20.423	20.010	15.530	15.250	16.224	5.673	5.278	4.519
Kredi zararları karşılığı	4.753	5.572	4.494	(60)	(45)	563	129	(276)	282
Net gelir/(zarar)	14.852	9.395	9.714	11.773	10.813	10.815	4.237	3.539	2.657
Özkaynak getirisi ("ROE")	28%	17%	18%	16%	14%	16%	20%	17%	16%

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	Varlık ve Servet Yönetimi			Kurumsal			Toplam		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Toplam net gelir	\$ 14.076	\$ 13.835	\$ 12.822	\$ (128)	\$ 1.140	\$ (487)	\$ 111.534	\$ 104.722	\$ 100.043
Faiz dışı giderler toplamı	10.353	10.218	9.255	902	501	462	63.394	59.515	56.672
Karşılık öncesi kar/(zarar)	3.723	3.617	3.567	(1.030)	639	(949)	48.140	45.207	43.371
Kredi zararları karşılığı	53	39	26	(4)	-	(4)	4.871	5.290	5.361
Net gelir/(zarar)	2.853	2.337	2.251	(1.241)	(1.643)	(704)	32.474	24.441	24.733
Özkaynak getirisi ("ROE")	31%	25%	24%	NM	NM	NM	13%	10%	10%

Aşağıdaki kısımlar, Firma'nın 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren dönemleri itibarıyla veya bu yıllara ait faaliyet alanı sonuçlarının karşılaştırmalı bir değerlendirmesini vermektedir.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı, banka şubeleri, ATM'ler, dijital (online ve mobil dahil) ve telefon bankacılığı yoluyla tüketicilere ve işletmelere hizmet sunmaktadır. CCB, Tüketici ve İşletme Bankacılığı (Tüketici Bankacılığı/Chase Varlık Yönetimi ile İşletme Bankacılığı), Konut Kredileri (Konut Kredileri Üretimi, Konut Kredileri Hizmetleri ve Emlak Portföyleri dahil) ve Kart, Üye İşyeri Hizmetleri & Taşit şeklinde organize olmuştur. Tüketici ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat ve yatırım ürünleri ve hizmetleri, küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ile ödeme çözümleri sunar. Konut Kredilendirme, ipotek kullandırma ve tahsili ile konut amaçlı ipotekler ve konut rehini kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taşit, tüketicilere ve küçük kuruluşlara kredi kartı ihraç eder, üye işyerlerine ödeme işleme hizmetleri sunar, taşit kredileri ve kira servisleri sağlar.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2018	2017	2016
Gelir			
Kredi ve mevduatla ilişkili ücretler	\$ 3.624	\$ 3.431	\$ 3.231
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	2.402	2.212	2.093
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	1.252	1.613	2.490
Kart geliri	4.554	4.024	4.364
Tüm diğer gelirler	4.428	3.430	3.077
Faiz dışı gelir	16.260	14.710	15.255
Net faiz geliri	35.819	31.775	29.660
Toplam net gelir	52.079	46.485	44.915
Kredi zararları karşılığı	4.753	5.572	4.494
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri^(a)	10.534	10.133	9.697
Tazminat dışı gider ^{(a)(b)}	17.301	15.929	15.208
Toplam faiz dışı gider	27.835	26.062	24.905
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	19.491	14.851	15.516
Gelir vergisi gideri	4.639	5.456	5.802
Net gelir	\$ 14.852	\$ 9.395	\$ 9.714
İş koluna göre gelir			
Tüketici ve Şirket Bankacılığı	\$ 24.805	\$ 21.104	\$ 18.659
Konut Kredisi	5.484	5.955	7.361
Kart, İşyeri Hizmetleri ve Taşit	21.790	19.426	18.895
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir bilgileri:			
Net üretim geliri	268	636	853
Net mortgage hizmetleri gelir ^(c)	984	977	1.637
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	\$ 1.252	\$ 1.613	\$ 2.490
Mali oranlar			
Özkaynak getirisi	28%	17%	18%
Masraf oranı	53	56	55

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

- (a) 2018 birinci çeyrekte itibaren geçerli olmak üzere, operasyon personelinin bazıları CCB'den CB'ye transfer edilmiştir. Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir. Bu devirle ilgili daha fazla değerlendirme için sayfa 71'deki CB segmenti sonuçlarına bakınız.
- (b) 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için sırasıyla 3.4 milyar dolarlık, 2.7 milyar dolarlık ve 1.9 milyar dolarlık faaliyet kirası amortisman gideri dahildir.
- (c) 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla (111) milyon \$, (242) milyon \$ ve 217 milyon \$ MSR risk yönetimi sonuçlarını içerir.

2018 yılının 2017 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir %58 artarak 14.9 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç %2 yükselerek 52,1 milyar dolar olmuştur.

Net faiz geliri, aşağıdakilerin etkisiyle %13 yükselerek 35.8 milyar dolar olmuştur.

- CBB'deki mevduat bakiyelerinde büyüme ve yüksek mevduat marjları ile ayrıca Kart'taki marj genişlemeleri ve yüksek kredi bakiyeleri

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- Konut Kredileri ve Taşıtta kredi spread sıkışmasına yol açan yüksek oranlar.

Faiz dışı kazanç aşağıdakilerin etkisiyle %11 yükselerek 16.3 milyar dolar olmuştur:

- daha yüksek taşıt kiralama hacmi,
- aşağıdakilere bağlı yüksek kart geliri
 - Düşük yeni hesap açılış maliyetleri ve daha yüksek hacimlerden daha yüksek üye işyeri işlem ücretleri, büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir
 - büyük ölçüde daha yüksek kart satış hacimleri ile dengelenen yüksek ödül maliyetlerine ve ortak ödemelerine bağlı düşük net değişim geliri. Ödül maliyetleri, geri ödeme oranı varsayımlarındaki artışın etkisiyle 2018'in ikinci çeyreğinde kaydedilen yaklaşık 330 milyon dolar tutarındaki kredi kartı ödül yükümlülüğünü içermektedir.
- yüksek mevduatla ilgili ücretlerin yanı sıra müşteri yatırım varlıklarındaki artışa bağlı yüksek varlık yönetimi ücretleri,

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- Daha düşük mortgage üretim marjları ve hacimlerini ve kredi satışının etkisini yansıtan daha düşük net üretim geliri.

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 %7 yükselerek 27.8 milyar dolar olmuştur:

- teknoloji ve pazarlama yatırımları ve
- daha yüksek taşıt kiralama amortismanı.

Kredi zararları karşılığında %15 artışla 4,8 milyar azalma olmuş, aşağıdakileri yansıtmıştır:

- kredi kartı portföyü hariç tüketiciye düşüşün sebebi,
 - büyük ölçüde kredi satışlarındaki toparlanmalardan kaynaklı konut emlak portföyündeki net zarar yazmalarda düşüş ve
 - taşıt portföyünde daha düşük net masraflar olup, kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
 - ev fiyatlarındaki iyileşmenin devam etmesi ve temerrütlerin azalmasının etkisiyle konut amaçlı emlak portföyü - PCI'da kredi zararları karşılığında 250 milyon \$'lık bir düşüş; kredi değer düşüklüğüne uğramamış konut amaçlı kredi portföyü için azalma önceki yıla göre 75 milyon \$ daha düşüktü
- Önceki yıl, Öğrenci kredisi portföyünün satışı ile bağlantılı olarak kaydedilen net 218 milyon dolarlık değer indirimini içermektedir ve
- kredi kartı portföyünde aşağıdakilere bağlı düşüş
 - beklendiği gibi kredi artışı ile artan zarar oranları nedeniyle kredi zararları karşılığında 300 milyon \$'lık ekleme; ekleme, önceki yıla göre 550 milyon \$ daha düşüktü, büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir
 - beklendiği üzere daha fazla yeni ürünün olgunlaşması nedeniyle net zarar yazmalar artmıştır.

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir %3 düşüşle 9.4 milyar dolar olmuştur.

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

Net faiz geliri, aşağıdakilerin etkisiyle %7 yükselerek 31.8 milyar dolar olmuştur.

- CBB'deki mevduat bakiyelerinde büyüme ve yüksek mevduat marjları ile ayrıca Kart'taki yüksek kredi bakiyeleri

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- Kredilendirme, Konut Kredisi ve Taşıttaki yüksek fonlama maliyetlerinin etkisi de dahil olmak üzere daha yüksek oranlardan kredi marjı daralması; ve

• – öğrenim kredisi portföyünün satışının etkisi. 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 aşağıdakilerle dengelenmiştir

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

Faiz dışı gider, aşağıdakilerin etkisiyle %5 yükselerek 26.1 milyar dolar olmuştur:

- 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 net 218 milyon \$'lık etki.

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

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile			
(milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2018	2017	2016
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif toplamı	\$ 557.441	\$ 552.601	\$ 535.310
Krediler:			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	26.612	25.789	24.307
Borcu hariç konut değeri	36.013	42.751	50.296
Konut ipoteği	203.859	197.339	181.196
Konut Kredisi	239.872	240.090	231.492
Kart	156.632	149.511	141.816
Taşıtlı	63.573	66.242	65.814
Öğrenci	-	-	7.057
Krediler toplamı	486.689	481.632	470.486
Ana krediler	434.466	415.167	382.608
Mevduatlar	678.854	659.885	618.337
Özkaynak	51.000	51.000	51.000
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 547.368	\$ 532.756	\$ 516.354
Krediler:			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	26.197	24.875	23.431
Borcu hariç konut değeri	39.133	46.398	54.545
Konut ipoteği	202.624	190.242	177.010
Konut Kredisi	241.757	236.640	231.555
Kart	145.652	140.024	131.165
Taşıtlı	64.675	65.395	63.573
Öğrenci	-	2.880	7.623
Krediler toplamı	478.281	469.814	457.347
Ana krediler	419.066	393.598	361.316
Mevduatlar	670.388	640.219	586.637
Özkaynak	51.000	51.000	51.000
Personel sayısı^{(b)(b)}	129.518	133.721	132.384

(a) 2018 birinci çeyrekte sona eren yıl itibarı ile, operasyon personelinin bazıları CCB'den CB'ye transfer edilmiştir. Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir. Bu devirle ilgili daha fazla değerlendirme için sayfa 71'deki CB segmenti sonuçlarına bakınız.

(b) 2018'in üçüncü çeyreğinde, yaklaşık 1.200 çalışan Ticari Kart işletmesinin yeniden yapılandırılması kapsamında CCB'den CIB'ye geçti.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile			
(milyon cinsinden, oran verileri hariç)	2018	2017	2016
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Tahakkuk etmeyen krediler ^{(a),(b)}	\$ 3.339	\$ 4.084	\$ 4.708
Net zarar yazmalar / (tahsilatlar) ^(c)			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	236	257	257
Borcu hariç konut değeri	(7)	63	184
Konut ipoteği	(287)	(16)	14
Konut Kredisi	(294)	47	198
Kart	4.518	4.123	3.442
Taşıtlı	243	331	285
Öğrenci	-	498 (g)	162
Toplam net zarar yazmalar/(tahsilatlar)	\$ 4.703	\$ 5.256 (g)	\$ 4.344
Net zarar yazmalar / (tahsilatlar) oranı ^(d)			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	0,90%	1,03%	1,10%
Konut rehni ^(d)	(0,02)	0,18	0,45
Konut ipoteği (d)	(0,16)	(0,01)	0,01
Konut Kredisi ^(d)	(0,14)	0,02	0,10
Kart	3,10	2,95	2,63
Taşıtlı	0,38	0,51	0,45
Öğrenci	-	NM	2,13
Toplam net zarar yazmalar/(tahsilatlar) oranı^(d)	1,04	1,21 (g)	1,04
30+ günlük takip oranı			
Konut Kredisi ^{(e)(f)}	0,77%	1,19%	1,23%
Kart	1,83	1,80	1,61
Taşıtlı	0,93	0,89	1,19
Öğrenci	-	-	1,60 ^(h)
90+ günlük takip oranı	0,92	0,92	0,81
Kredi zararları karşılığı			
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	\$ 796	\$ 796	\$ 753
PCI kredileri hariç ev kredileri	1.003	1.003	1.328
Ev Kredisi - PCI kredileri ^(c)	1.788	2.225	2.311
Kart	5.184	4.884	4.034
Taşıtlı	464	464	474
Öğrenci	-	-	249
Kredi zararlarının karşılığı toplamı^(e)	\$ 9.235	\$ 9.372	\$ 9.149

(a) PCI kredileri hariç. Firma, her havuz sorunsuz sayıldığı için, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.

(b) Tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 itibarı ile, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 2.6 milyar dolar, 4.3 milyar dolar ve 5.0 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. 31 Aralık 2016'da tahakkuk etmeyen krediler, ABD devlet kurumları tarafından Federal Aile Eğitim Kredisi Programı ("FFELP") kapsamında 263 milyon dolar olan sigortalı öğrenci kredilerini içermemiştir. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(c) 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllara ait net zarar yazma (/ tahsilat) ve net zarar / tahsilat oranları, PCI portföyündeki sırasıyla 187 milyon dolar, 86 milyon dolar ve 156 milyon dolarlık zarar yazmaları içermemektedir. Bu zarar yazmalar, PCI kredilerine ilişkin kredi zararları karşılığını azaltmıştır. Zarar yazılan PCI hakkında daha fazla bilgi için, sayfa 121'deki kredi zararları karşılığındaki değişikliklerin Özetine bakınız.

- (d) PCI kredilerin etkisini içermez. 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için, PCI kredilerin etkisini de içeren net zarar / (tahsilat) oranları aşağıdaki gibidir: (1) sırasıyla %0,02), %0,14 ve %0,34'lük konut rehni; (2) sırasıyla (%0,14), (%0,01) ve 0,01'lik konut ipoteği; (3) sırasıyla %0,12), %0,02 ve %0,09 Konut Kredisi ve (4) sırasıyla %0,98, %1,12 ve %0,95'lik toplam CCB.
- (e) 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 4.1 milyar dolar, 6.2 milyar dolar ve 7.0 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.
- (f) PCI krediler hariç, PCI krediler için 30 + gün temerrüt oranı 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla sırasıyla %9,16, %10,13 ve %9,82'dir.
- (g) Öğrenim kredisi portföyü transferiyle ilgili 467 milyon dolar tutarında net zarar yazımı hariç tutulduğunda, 2017 yılına ilişkin toplam net zarar yazma oranı %1.10 olacaktır.
- (h) Vadesini 30 gün ve daha fazla aşmış, FFELP uyarınca ABD kamu mercileri tarafından sigortalanan ve 31 Aralık 2016 itibarıyla sırasıyla 468 milyon dolar değerinde öğrenim kredilerini içermez. Bu tutar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile			
(öranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe milyar olarak)	2018	2017	2016
İş ölçütleri			
CCB hane halkı (milyon) ^(a)	61,7	61,1	60,5
Şube sayısı	5.036	5.130	5.258
Aktif dijital müşteriler (bin) ^(b)	49.254	46.694	43.836
Aktif mobil müşteriler (bin) ^(c)	33.260	30.056	26.536
Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi	\$ 1.016,9	\$ 916,9	\$ 821,6
Tüketici ve İşletme Bankacılığı			
Ortalama mevduatlar	\$ 656,5	\$ 625,6	\$ 570,8
Mevduat marjı	2,38%	1,98%	1,81%
İşletme bankacılığı kredilendirme hacmi	\$ 6,7	\$ 7,3	\$ 7,3
Müşteri yatırım varlıkları	282,5	273,3	234,5
Konut Kredisi			
Kanala göre mortgage kullandırma hacmi			
Bireysel	\$ 38,3	\$ 40,3	\$ 44,3
Muhabir	41,1	57,3	59,3
Mortgage toplamı kredilendirme hacmi ^(d)	\$ 79,4	\$ 97,6	\$ 103,6
Tahsilatı yapılan toplam kredi (dönem sonu)	\$ 789,8	\$ 816,1	\$ 846,6
Tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredileri (dönem sonu)	519,6	553,5	591,5
MSR defter değeri (dönem sonu)	6,1	6,0	6,1
MSR defter değerinin (dönem sonu) tahsil edilen (dönem sonu) üçüncü şahıs mortgage kredilerine oranı	1,17%	1,08%	1,03%
MSR gelir çarpanı ^(e)	3.34X	3.09x	2.94x
Ticari Kart hariç Kart			
Kredi kartı satışları hacmi	\$ 692,4	\$ 622,2	\$ 545,4
Açılan yeni hesaplar (milyon cinsinden)	7,8	8,4	10,4
Kart Hizmetleri			
Net gelir oranı	11,27%	10,57%	11,29%
Üye İşyeri Hizmetleri			
Üye işyeri işlem hacmi	\$ 1.366,1	\$ 1.191,7	\$ 1.063,4
Otomatik			
Kredi ve kira kullandırma hacmi	\$ 31,8	\$ 33,3	\$ 35,4
Ortalama Oto işletme kirası varlıkları	18,8	15,2	11,0

- (a) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.
- (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 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için sırasıyla 86.9 milyar dolarlık, 107.6 milyar dolarlık ve 117.4 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.

Bankacılık ve Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri'nden oluşan Kurumsal ve Yatırım Bankası, 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 artırım, 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, nakdi menkul kıymetler ve türev araçlarında küresel bir piyasa yapıcısıdır ve sofistike risk yönetimi çözümleri, birincil aracılık ve araştırma hizmetleri sunar. 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 .

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir; CIB segment sonuçları üzerinde en önemli etkiye sahip kılavuz gelir muhasebeleştirilmesi, mali varlıkların muhasebe ve ölçümüydü. Gelir muhasebeleştirme kılavuzu geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 7.473	\$ 7.356	\$ 6.548
Temel işlemler	12.271	10.873	11.089
Kredi ve mevduat ücretleri	1.497	1.531	1.581
Varlık Yönetimi yönetim ve komisyonları	4.488	4.207	4.062
Tüm diğer gelirler	1.239	572	1.169
Faiz dışı gelir	26.968	24.539	24.449
Net faiz geliri	9.480	10.118	10.891
Toplam net gelir	36.448	34.657	35.340
Kredi zararları karşılığı	(60)	(45)	563
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	10.215	9.531	9.540
Ücret dışı gider	10.703	9.876	9.576
Toplam faiz dışı gider	20.918	19.407	19.116
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	15.590	15.295	15.661
Gelir vergisi gideri	3.817	4.482	4.846
Net gelir	\$ 11.773	\$ 10.813	\$ 10.815

- (a) 2017 tam yıl sonuçları, 259 milyon dolarlık net gelire düşüşü ve 141 milyon dolarlık bir net gelir menfaati dahil olmak üzere, TCJA'nın yürürlüğe girmesinin etkisini yansıtmaktadır. TCJA'nın etkilerine ilişkin ek bilgi için Not 24'e bakınız.
- (b) Alternatif enerji yatırımları, gelir vergisi kredileri ile ekonomik konut projelerine yatırımların maliyetinin itfasiyla bağlantılı gelir vergisi kredileri ile 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için sırasıyla 1.7 milyar \$, 2.4 milyar \$ ve 2.0 milyar \$'lık belediye tahvillerinden kaynaklanan vergiden muaf gelirden kaynaklı vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2018	2017	2016
Mali oranlar			
Özkaynak getirisi	16%	14%	16%
Masraf oranı	57	56	54
Toplam net gelirin yüzdesi olarak ücret gideri	28	28	27
İşletmelere göre gelir			
Yatırım Bankacılığı:	\$ 6.987	\$ 6.852	\$ 6.074
Hazine Hizmetleri	4.697	4.172	3.643
Kredilendirme	1.298	1.429	1.208
Toplam Bankacılık	12.982	12.453	10.925
Sabit Gelirli Pazarlar	12.706	12.812	15.259
Hisse Senedi Piyasaları	6.888	5.703	5.740
Menkul Kıymet Hizmetleri	4.245	3.917	3.591
Kredi Düzeltmeleri & Diğer ^(a)	(373)	(228)	(175)
Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri Toplamı	23.466	22.204	24.415
Toplam net gelir	\$ 36.448	\$ 34.657	\$ 35.340

- (a) Esas olarak CIB içerisinde merkezi olarak yönetilen kredi değerlendirme düzeltmelerinden ("CVA") ve türev ürünler üzerinde finansman değerlendirme düzeltmelerinden ("FVA") oluşur. Sonuçlar öncelikle ana işlem gelirinde rapor edilir. Sonuçlar, ilgili riskten korunma faaliyetleri ve Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasaları'na tahsis edilmiş CVA ve FVA tutarlarından arındırılmış olarak sunulmuştur. Ek bilgi için Notlar 2, 3 ve 23'e bakınız.

2018 yılının 2017 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre %9 artarak, 11.8 milyar \$ olmuştur.

Net gelir %5 artarak 36.4 milyar \$ olmuştur.

Bankacılık kazancı %1 artarak 13.0 milyar \$ olmuştur. Yatırım Bankacılığı kazancı, ağırlıklı olarak düşük borç yüklenim ücretleriyle dengelenen yüksek danışmanlık ve özkaynak taahhüt ücretlerinin etkisiyle önceki yıla göre %2 artışla 7.0 milyar dolar olmuştur. Firma, genel hisse kazançlarıyla birlikte Dealogic'a göre Küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerindeki sıralamasındaki 1'inciliğini korudu. Danışma ücretleri, daha fazla sayıda tamamlanmış işlem olması nedeniyle %17 artışla 2.5 milyar dolardı. Hisse senedi yüklenim ücretleri, ürünler genelinde güçlü performansı yansıtan yüksek ücret payının etkisiyle %15 artışla 1.7 milyar dolar olmuştur. Borç yüklenim ücretleri, bir önceki yıla göre %12 azalarak, sırasıyla sektör genelinde ücret seviyelerindeki düşüşlerin etkisiyle 3.3 milyar dolar olmuştur. Hazine Hizmetleri geliri, yüksek faiz oranları ve işletme mevduatlarındaki büyümenin ve artan ödeme hacmi komisyonlarına bağlı yüksek ücretlerin etkisiyle %15 artarak 4.7 milyar \$ olmuştur. Kredilendirme geliri 1.3 milyar \$ olup,

Temel olarak portföy karışımındaki ve genel spread sıkışmasındaki değişikliğe ve yeniden yapılanmalardan alınan menkul kıymetler üzerindeki önceki yıla göre daha yüksek kazanımlara bağlı olarak daha düşük net faiz gelirinin etkisiyle % 9 düşmüştür.

Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri kazancı, %6 yükselerek 23.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Sonuçlar, TMSA'nın bir sonucu olarak vergi eşdeğeri düzeltmelerde yaklaşık 620 milyon dolarlık bir düşüş ve 2018'in ilk çeyreğinde, daha önceden maliyet üzerinden elde tutulan belirli hisse senedi yatırımlarına ilişkin yeni muhasebeleştirme ve ölçüm muhasebesi kılavuzunun kabulüne ilişkin yaklaşık 500 milyon dolarlık rayiç değer kazancı içermektedir. Önceki yılın sonuçları, TCJA'nın yürürlüğe girmesinden kaynaklanan 259 milyon dolarlık bir indirim içermektedir. Sabit Gelirli Piyasalar kazancı 12.7 milyar \$ olup, %1 düşmüştür. TCJA'nın etkisi ve yukarıda belirtilen rayiç değer kazançları hariç, Sabit Gelir Piyasaları geliri %2 düşmüştür. Oranlar ve Kredi geliri, 2018'in dördüncü çeyreğinde zorlu piyasa koşulları nedeniyle düşüş gösterirken, Sabit Gelir Finansmanındaki düşük gelir, sıkıştırılmış marjlardan kaynaklanmıştır. Bu düşüş ağırlıklı olarak, Para Birimleri ve Gelişmekte Olan Piyasalarındaki yüksek müşteri faaliyeti ve zorlu geçen önceki yıla kıyasla daha yüksek Emtia geliri de dahil olmak üzere güçlü performansla dengelenmiştir. Hisse Senedi Piyasaları geliri, 6.9 milyar dolar olup, genel olarak güçlü türevler, temel aracılık ve nakdi menkul kıymetler, güçlü müşteri faaliyetinin etkisiyle, önceki yıla göre %21 veya tek müşteriye verilen bir marj kredisi üzerinden 143 milyon dolar rayiç değer kaybı haricinde %18 artmıştır. Hazine Hizmetleri geliri, yüksek faiz oranları ve bir işletme çıkışının etkisi ile kısmen telafi edilen işletme mevduatı büyümesine bağlı olarak, %8 artarak 4.2 milyar \$ olmuştur. Kredi Yeniden Yapılandırılmaları ve Diğer, büyük oranda, türevlerdeki yüksek fonlama marjları nedeniyle 373 milyon dolar zarar etmiştir.

Kredi zararları karşılığında, 2018'in ilk çeyreğinde Petrol ve Gaz portföyündeki tek bir isimle ilgili olarak, kredi zararları karşılığında düşüş nedeniyle, 60 milyon dolarlık bir kazanç oluşmuş, çoğunlukla, belirli müşteri not indirimlerinden dolayı kredi zararları karşılığına yapılan eklemeleri içeren diğer net portföy faaliyeti ile dengelenmiştir. Önceki yıl kaydedilen 45 milyon \$'lık kazanç, esasen Petrol ve Gaz ile Metal ve Madencilik portföylerinin etkisiyle kredi zararları karşılığında gerçekleşen net düşüştüğü kaynaklanmakta olup, tek bir müşterinin kredi zararları karşılığında net artışla kısmen dengelenmiştir.

Faiz dışı gider, başta teknoloji ve bankacı yatırımları, yüksek performansa bağlı ücret gideri ve hacme bağlı işlem maliyetleri ve yasal giderler sebebiyle, %8 artarak 20.9 milyar \$ olmuştur.

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 yılda, TCJA'nın yürürlüğe girmesi neticesinde net gelire 141 milyon dolarlık bir fayda sağlanmıştır.

Net kazanç 34.7 milyar \$ olup, %2 düşmüştür.

Bankacılık kazancı, önceki yıla göre %14 artarak, 12.5 milyar \$ olmuştur. Yatırım bankacılığı kazancı, danışmanlık ve hisse senedi yüklenim ücretlerindeki yükselme etkisiyle önceki yıla göre %13 artışla 6.9 milyar dolar olmuştur. Firma, Dealogic'a göre Küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerindeki sıralamasındaki 1'inciliğini korudu. Borç yüklenimi ücretleri yüksek ücret payı ve sektör geneli ücretlerde genel artıştan dolayı %16 artarak, 3.7 milyar \$ olmuştur. Firma, birinci kalite, yüksek getirili kredi ürünlerinde ücretler kapsamında küresel olarak 1. sıradaki yerini korumuştur. Hisse senedi yüklenim ücretleri, 1.5 milyar dolar olup, güçlü halka arz piyasasını içeren sektör geneli ihraçlardaki büyümeden dolayı %21 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 %5 düşerek 22.2 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Sabit Gelir Piyasaları geliri, %16 düşüşle 12.8 milyar dolar olurken, ürünlerdeki düşük gelirden, sürekli düşük oynaklık, daha sıkı kredi marjları ve TCJA'dan kaynaklanan, önceki yıla göre güçlü seyreden vergi öncesi yatırımlara yönelik 259 milyon \$'lık etki rol oynamıştır. Hisse Senedi Piyasaları geliri önceki yıla göre %1 düşerek 5.7 milyar dolar olmuştur ve tek bir müşterinin teminat kredisinde 143 milyon dolarlık rayiç değer kaybını içermektedir. Rayiç değer kaybı hariç, Hisse Senedi Piyasası geliri, kısmen türev ürünlerindeki düşük gelirle dengelenen Temel Hizmetler ve nakit özkaynaklardaki yüksek gelir nedeniyle yükselmiştir. Hazine Hizmetleri geliri, yüksek faiz oranları ve mevduat büyümesinin etkisi ve yüksek piyasa seviyelerine bağlı yüksek varlığa dayalı ücretler nedeniyle %9 artarak 3.9 milyar \$ olmuştur. Kredi Yeniden Yapılandırılmaları ve Diğer, değerlendirme düzeltmelerine bağlı olarak 228 milyon dolar zarar etmiştir.

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, 19.4 milyar \$ olmuştur.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2018	2017	2016
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktifler	\$ 903.051	\$ 826.384	\$ 803.511
Krediler:			
Eldeki krediler	129.389	108.765	111.872
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	13.050	4.321	3.781
Krediler toplamı	142.439	113.086	115.653
Ana krediler	142.122	112.754	115.243
Özkaynak	70.000	70.000	64.000
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Aktifler	\$ 922.758	\$ 857.060	\$ 815.321
Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları	349.169	342.124	300.606
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları	60.552	56.466	63.387
Krediler:			
Birikmiş krediler ^(b)	114.417	108.368	111.082
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	6.412	4.995	3.812
Krediler toplamı	120.829	113.363	114.894
Ana krediler	120.560	113.006	114.455
Özkaynak	70.000	70.000	64.000
Personel sayısı^(b)	54.480	51.181	48.748

- (a) Eldeki kredilere, kredi portföy borçları, konsolide Firma tarafından yönetilen birden çok satıcılar aracılığıyla kurulumlarının elindeki krediler, ticari finansman kredileri, diğer yatırım amaçlı elde tutulan krediler ile kredili mevduatlar dahildir.
- (b) 2018'in üçüncü çeyreğinde, yaklaşık 1.200 çalışan Ticari Kart işletmesinin yeniden yapılandırılması kapsamında CCB'den CIB'ye geçti.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon, oranlar hariç)	2018	2017	2016
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar/(tahsilatlar)	\$ 93	\$ 71	\$ 168
Sorunlu varlıklar:			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	443	812	467
Tahakkuk etmeyen satılmaya hazır krediler ve rayiç değerdeki krediler	220	-	109
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	663	812	576
Türev alacakları	60	130	223
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar	57	85	79
Toplam sorunlu varlıklar	780	1.027	878
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	1.199	1.379	1.420
Borç verme ile ilgili taahhütlerin karşılığı	754	727	801
Toplam kredi zararları karşılığı	1.953	2.106	2.221
Net zarar yazma/(tahsilat) oranı ^(b)	0,08%	0,07%	0,15%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	0,93	1,27	1,27
Ticari finans ve aracı kuruluşlar hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı ^(a)	1,24	1,92	1,86
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(a)	271	170	304
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	0,47	0,72	0,50

- (a) 174 milyon dolarlık, 316 milyon dolarlık ve 113 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 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 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)	31 Aralıkta sona eren yıl,		
	2018	2017	2016
Danışmanlık	\$ 2.509	\$ 2.150	\$ 2.110
Hisse senedi aracılığı	1.684	1.468	1.213
Borç tahvilleri aracılığı (a)	3.280	3.738	3.225
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 7.473	\$ 7.356	\$ 6.548

- (a) Kredi sendikasyonunu içerir.

Lig tablosu sonuçları - cüzdan payı

31 Aralık	2018		2017		2016	
	Sıralama	Pay	Sıralama	Pay	Sıralama	Pay
Ücretlere dayalı						
Uzun vadeli borç^(b)						
Küresel	1 numara	7,3%	1 numara	7,8%	1 numara	6,8%
ABD	1	11,2	2	11,1	1	11,1
Hisse ve hisse bağlantılı						
Küresel	1	9,1	2	7,1	1	7,4
ABD	1	12,3	1	11,6	1	13,4
MSA^(d)						
Küresel	2	8,9	2	8,4	2	8,3
ABD	2	9,1	2	9,1	2	9,8
Kredi sendikasyonları						
Küresel	1	9,5	1	9,3	1	9,3
ABD	1	12,1	1	11,0	2	11,9
Küresel Yatırım bankacılığı ücretleri^(e)	1 numara	8,7%	1 numara	8,1%	1 numara	7,9%

(a) Kaynak: Dealogics 1 Ocak 2019. Kazanç cüzdanı ile pazar payı sıralamasını gösterir.

(b) Uzun vadeli borç sıralamaları yatırıma uygun, yüksek getirili, uluslar üstü kuruluşlar, ülkeler, kurumlar, ipotekli tahviller, varlığa dayalı menkul kıymetler ("ABS") ile ipoteğe 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) Global MSA, geri çekilen işlemlerin kaldırılmasını 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, Piyasa işletmeleri için seçilmiş gelir tablosu verilerini özetlemektedir. Piyasalar, Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarını içerir. Piyasalar geliri, temel işlemler, ücretler, komisyonlar ve diğer gelirlerin yanı sıra net faiz gelirlerinden oluşur. Firma, gelir kalemlerinde mahsuplaşmalar olabileceğinden Piyasalar işletmesinin performansını toplam gelir bazında değerlendirir. Örneğin, net faiz geliri sağlayan menkul kıymetlerin riskleri temel işlem gelirlerinde kaydedilen türevler ile yönetilebilir. Bu gelir tablosu ana kalemlerinin kompozisyonunun açıklaması için, Not 6 ve 7'ye bakınız.

Temel işlemler, müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan finansal araçlara ve emtia işlemlerine bağlı 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 çingsinden, aksi belirtilenler hariç)	2018			2017			2016		
	Sabit Gelirli Pazarlar	Hisse Senedi Piyasaları	Piyasalar Toplamı	Sabit Gelirli Pazarlar	Hisse Senedi Piyasaları	Piyasalar Toplamı	Sabit Gelirli Pazarlar	Hisse Senedi Piyasaları	Piyasalar Toplamı
Temel işlemler	\$ 7.560	\$ 5.566	\$ 13.126	\$ 7.393	\$ 3.855	\$ 11.248	\$ 8.347	\$ 3.130	\$ 11.477
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	197	6	203	191	6	197	220	2	222
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	410	1.794	2.204	390	1.635	2.025	388	1.551	1.939
Tüm diğer gelirler	952	22	974	436	(21)	415	1.014	13	1.027
Faiz dışı gelir	9.119	7.388	16.507	8.410	5.475	13.885	9.969	4.696	14.665
Net faiz geliri ^(a)	3.587	(500)	3.087	4.402	228	4.630	5.290	1.044	6.334
Toplam net gelir	\$ 12.706	\$ 6.888	\$ 19.594	\$ 12.812	\$ 5.703	\$ 18.515	\$ 15.259	\$ 5.740	\$ 20.999
Zarar günleri^(b)			5			4			0

(a) 2018 ve 2017 yıllarında Piyasaların net faiz geliri düşüşleri, yükselen fonlama maliyetlerinden kaynaklanmıştır.

(b) Zarar günleri, Piyasaların zarar açıkladığı gün sayısını gösterir. Bu tedbir kapsamında belirlenen zarar günleri, 126-128. sayfalarda açıklanan riske maruz değer ("VaR") arka-testinde Şirkete ilişkin günlük piyasa riskiyle ilgili kazançların açıklanmasından farklıdır.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2018	2017	2016
Emanet altındaki varlıklar ("AUC") (dönem sonu) (milyar):			
Sabit Gelir	\$ 12.440	\$ 13.043	\$ 12.166
Özkaynak	8.078	7.863	6.428
Diğer ^(a)	2.699	2.563	1.926
Toplam AUC	\$ 23.217	\$ 23.469	\$ 20.520
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama) ^(b)	\$ 434.422	\$ 408.911	\$ 376.287

(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, (milyon cinsinden, aksi belirtilenler)	2018	2017	2016
Toplam net gelir (bir)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 12.102	\$ 11.328	\$ 10.786
Asya/Pasifik	5.219	4.525	4.915
Latin Amerika Karayipler	1.394	1.125	1.225
Toplam uluslararası net gelir	18.715	16.978	16.926
Kuzey Amerika	17.733	17.679	18.414
Toplam net gelir	\$ 36.448	\$ 34.657	\$ 35.340
Eldaki krediler (dönem sonu)^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 26.524	\$ 25.931	\$ 26.696
Asya/Pasifik	16.778	15.248	14.508
Latin Amerika Karayipler	5.060	6.546	7.607
Toplam uluslararası krediler	48.362	47.725	48.811
Kuzey Amerika	81.027	61.040	63.061
Birikmiş toplam krediler	\$ 129.389	\$ 108.765	\$ 111.872
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama)^{(a)(b)}			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 162.846	\$ 154.582	\$ 135.979
Asya/Pasifik	82.867	76.744	68.110
Latin Amerika Karayipler	26.668	25.419	22.914
Uluslararası toplamı	\$ 272.381	\$ 256.745	\$ 227.003
Kuzey Amerika	162.041	152.166	149.284
Toplam müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları	\$ 434.422	\$ 408.911	\$ 376.287
AUC (dönem sonu)^(a) (milyar cinsinden)			
Kuzey Amerika	\$ 14.359	\$ 13.971	\$ 12.290
Tüm diğer bölgeler	8.858	9.498	8.230
Toplam AUC	\$ 23.217	\$ 23.469	\$ 20.520

(a) Toplam bölgesel gelir büyük ölçüde müşterinin ikametgahına ve/veya işlem masasının konumuna dayanır. 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.

Ticari Banka yıllık geliri 20 milyon \$ ile 2 milyar \$ arasında senelik gelire sahip 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 veriyor. İlaveten, CB, emlak yatırımcılarına 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.

2018 yılının 2017 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir %20 artarak 4.2 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç %2 yükselerek 9,1 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, kısmen düşük kredi marjları ile dengelenen yüksek mevduat marjları ve kredi büyümesini yansıtan %10 artışla 6.7 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gelir, önceki yıla göre JCJA kazancı olmamasının etkisiyle düşen Toplumsal Kalkınma Bankacılığı gelirini ve daha yüksek yatırım bankacılığı gelirleri ile kısmen dengelenen düşük mevduat ücretlerini yansıtacak şekilde %7'lik bir düşüş ile 2.3 milyar dolar olmuştur.

Faiz dışı gider, cari yılda devam eden banka teminatı ve teknoloji yatırımlarında %2 artışla 3.4 milyar dolar olmuş, önceki yıla oranla bazı finansal araçlarda değer düşüklüğünün olmayışı nedeniyle büyük oranda dengelenmiştir.

Kredi zararı karşılıklarında, belirli müşteri not indirimlerine bağlı olarak 129 milyon dolarlık bir gider bulunmaktadır. Önceki yıl kredi zararları karşılığı, 276 milyon dolarlık bir fayda sağlamıştır.

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

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

Net kazanç %2 yükselerek 8,6 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, yüksek mevduat spreadleri ve kredi büyümesi nedeniyle %19 artışla 6.1 milyar dolar olmuştur. 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 %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. Bir önceki yıl kredi zararları karşılığı, Petrol ve Gaz portföyündeki düşüşler ve diğer sektörlerdeki müşteri düşüşleri nedeniyle 282 milyon dolardı.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon)	2018	2017	2016
Gelir			
Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	\$ 870	\$ 919	\$ 917
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	73	68	69
Tüm diğer gelirler ^(a)	1.400	1.535	1.334
Faiz dışı gelir	2.343	2.522	2.320
Net faiz geliri	6.716	6.083	5.133
Toplam net gelir^(b)	9.059	8.605	7.453
Kredi zararları karşılığı	129	(276)	282
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri ^(c)	1.694	1.534	1.396
Tazminat dışı gideri ^(c)	1.692	1.793	1.538
Toplam faiz dışı gider	3.386	3.327	2.934
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	5.544	5.554	4.237
Gelir vergisi gideri	1.307	2.015	1.580
Net gelir	\$ 4.237	\$ 3.539	\$ 2.657

- (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 2018, 2017 ve 2016 için sırasıyla 444 milyon dolar, 699 milyon dolar ve 505 milyon dolarlık belediyelerin finansman yatırımlarından kaynaklanan vergi muafiyetli gelirler elde edilen vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir. Vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerdeki düşüş, TCJA'nın etkisi yansıtmaktadır.
- (c) 2018 birinci çeyrekte itibaren geçerli olmak üzere, operasyon ve Uyum personelinin bazıları CCB ve Kurumsal segmentten CB'ye transfer edilmiştir. Sonuç olarak, bu personele ilişkin gider, artık CB'nin ücret giderine yansıtılmaktadır ve ücret dışı gidere yansıtılan gider tahsislerine ilişkin düzeltme içerir. CB, Kurumsal Segment ve CCB'nin önceden bildirilmiş personel sayısı, ücret gideri ve ücret dışı gideri, bu devri yansıtmak üzere revize edilmiştir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

CB ürün kazancı aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Borç verme 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 yatırımı 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 de ayrıca dahil edilir.

Diğer ürün kazancına öncelikle Toplumsal Kalkınma Bankacılığı faaliyetlerinden ve esas 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 sinai 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, oranlar hariç)	2018	2017	2016
Ürüne göre gelir			
Kredilendirme	\$ 4.049	\$ 4.094	\$ 3.795
Hazine hizmetleri	4.074	3.444	2.797
Yatırım Bankacılığı(a)	852	805	785
Diğer	84	262	76
Toplam Ticari Bankacılık net kazancı	\$ 9.059	\$ 8.605	\$ 7.453
Yatırım bankacılığı kazancı, brüt ^{b)}	\$ 2.491	\$ 2.385	\$ 2.331
Müşteri segmentine göre kazanç			
Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 3.708	\$ 3.341	\$ 2.848
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	2.984	2.727	2.429
Ticari Vadeli Kredilendirme	1.366	1.454	1.408
Emlak Bankacılığı	681	604	456
Diğer	320	479	312
Toplam Ticari Bankacılık net kazancı	\$ 9.059	\$ 8.605	\$ 7.453
Mali oranlar			
Özkaynak getirisi	20%	17%	16%
Masraf oranı	37	39	39

(a) CIB ile gelir paylaşımından net olarak CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinin toplam Şirket gelirini içerir.

(b) CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinin toplam Firma gelirini içerir. Gelir muhasebeleştirme kılavuzunun kabulü sonucunda, cari dönem sunumuna uygun olması için önceki dönem miktarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2018	2017	2016
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif toplamı	\$ 220.229	\$ 221.228	\$ 214.341
Krediler:			
Eldeki krediler	204.219	202.400	188.261
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	1.978	1.286	734
Krediler toplamı	\$ 206.197	\$ 203.686	\$ 188.995
Ana krediler	206.039	203.469	188.673
Özkaynak	20.000	20.000	16.000
Müşteri segmentine göre dönem sonu krediler			
Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 56.656	\$ 56.965	\$ 53.929
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	48.343	46.963	43.027
Ticari Vadeli Kredilendirme	76.720	74.901	71.249
Emlak Bankacılığı	17.563	17.796	14.722
Diğer	6.915	7.061	6.068
Toplam Ticari Bankacılık kredileri	\$ 206.197	\$ 203.686	\$ 188.995
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 218.259	\$ 217.047	\$ 207.532
Krediler:			
Eldeki krediler	204.243	197.203	178.670
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	1.258	909	723
Krediler toplamı	\$ 205.501	\$ 198.112	\$ 179.393
Ana krediler	205.320	197.846	178.875
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları	170.901	177.018	174.396
Özkaynak	20.000	20.000	16.000
Müşteri segmentine göre ortalama krediler			
Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 57.092	\$ 55.474	\$ 52.242
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	47.780	46.037	41.756
Ticari Vadeli Kredilendirme	75.694	73.428	66.700
Emlak Bankacılığı	17.808	16.525	13.063
Diğer	7.127	6.648	5.632
Toplam Ticari Bankacılık kredileri	\$ 205.501	\$ 198.112	\$ 179.393
Personel sayısı^(a)	11.042	10.061	9.352

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, oranlar hariç)	2018	2017	2016
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar / (geri ödemeler)	\$ 53	\$ 39	\$ 163
Sorumlu varlıklar			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Eldeki tahakkuk etmeyen krediler(a)	511	617	1.149
Tahakkuk etmeyen satılmaya hazır krediler ve rayiç değerdeki krediler toplamı	-	-	-
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	511	617	1.149
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar	2	3	1
Toplam sorunlu varlıklar	513	620	1.150
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	2.682	2.558	2.925
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	254	300	248
Toplam kredi zararları karşılığı	2.936	2.858	3.173
Net zarar yazma/(tahsilat) oranı ^(b)	0,03%	0,02%	0,09%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	1,31	1,26	1,55
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(a)	525	415	255
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	0,25	0,30	0,61

- (a) Sırasıyla 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerindeki tahakkuk etmeyen kredilere karşı 92 milyon \$, 92 milyon \$ ve 155 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.
- (b) Net zarar yazma/(tahsilat) oranını hesaplamak için satışa hazır krediler ve rayiç değerden krediler hariç tutulmuştur.

(a) 2018 birinci çeyrekte itibaren geçerli olmak üzere, operasyon ve Uyum personelinin bazıları CCB ve Kurumsal segmentten CB'ye transfer edilmiştir. Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir. Bu transferin daha ayrıntılı bir değerlendirmesi için, bkz. Sayfa 71, Seçilmiş gelir tablosu verileri, dipnot (c).

Varlık ve Servet Yönetimi, 2.7 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. 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.

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir; AWM segment sonuçları üzerinde en önemli etkiye sahip kılavuz gelir muhasebeleştirilmesiydi. Gelir muhasebeleştirme kılavuzu geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, rasyolar ve personel sayımı hariç)	2018	2017	2016
Gelir			
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	\$ 10.171	\$ 9.856	\$ 9.187
Tüm diğer gelirler	368	600	602
Faiz dışı gelir	10.539	10.456	9.789
Net faiz geliri	3.537	3.379	3.033
Toplam net gelir	14.076	13.835	12.822
Kredi zararları karşılığı	53	39	26
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	5.495	5.317	5.063
Ücret dışı gider	4.858	4.901	4.192
Toplam faiz dışı gider	10.353	10.218	9.255
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	3.670	3.578	3.541
Gelir vergisi gideri	817	1.241	1.290
Net gelir	\$ 2.853	\$ 2.337	\$ 2.251
İş koluna göre gelir			
Varlık Yönetimi	\$ 7.163	\$ 7.257	\$ 6.747
Servet Yönetimi	6.913	6.578	6.075
Toplam net gelir	\$ 14.076	\$ 13.835	\$ 12.822
Mali oranlar			
Adi hisse senedi getirisi	31%	25%	24%
Masraf oranı	74	74	72
Vergi öncesi marj oranı:			
Varlık Yönetimi	26	22	27
Servet Yönetimi	26	30	28
Varlık ve Servet Yönetimi	26	26	28
Personel sayısı	23.920	22.975	21.082
Varlık Yönetimi müşteri danışmanları sayısı	2.865	2.605	2.504

2018 yılının 2017 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir %22 artarak 2.9 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç %2 yükselerek 14,1 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, mevduat marjının genişlemesi ve kredi büyümesinin etkisiyle %5 artışla 3,5 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gelir, ücret baskılaması, düşük yatırım değerlemeleri ve düşük performans ücretleri nedeniyle büyük oranda dengelenen, ağırlıklı olarak yüksek ortalama piyasa seviyeleri üzerindeki yüksek yönetim ücretleri ve net girişlerin kümülatif etkisi ile %1 artarak 10.5 milyar dolar olmuştur.

Varlık Yönetiminden elde edilen gelir, düşük yatırım değerleri, ücret sıkılaştırma ve düşük performans ücretleri nedeniyle, %1 düşerek, 7,2 milyar dolar olmuş, ağırlıklı olarak yüksek ortalama piyasa seviyeleri üzerindeki yüksek yönetim ücretleri ve net girişlerin kümülatif etkisi ile dengelenmiştir.

Servet Yönetiminden elde edilen gelir, net girişlerin ve yüksek ortalama piyasa seviyelerinin kümülatif etkisi üzerindeki yüksek yönetim ücretlerini ve mevduat marjı genişlemesinden ve devam eden kredi büyümesini yansıtabilecek şekilde önceki yıla göre %5 artışla 6.9 milyar dolar olmuştur ve ücret sıkılaşması ile kısmen dengelenmiştir.

Faiz dışı gider, danışmanlara ve teknolojiye yapılan yatırımlar ve gelir artışına ilişkin yüksek dış ücretler nedeniyle %1'lik bir artışla 10.4 milyar dolar olmuş, daha düşük yasal giderler ile büyük oranda dengelenmiştir.

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 kazanç %2 yükselerek 13,8 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri yüksek mevduat marjları nedeniyle %11 artışla 3.4 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gelir, 10.5 milyar \$ olup, yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle %7 artmış, ancak önceki yıl bir varlığın elden çıkarılmasından kazanç elde edilmemesi nedeniyle kısmen dengelenmiştir.

Varlık Yönetiminden sağlanan gelir 7.3 milyar \$ olup, yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle önceki yıla göre %8 artmış, ancak önceki yıl bir varlığın elden çıkarılmasından kazanç elde edilmemesi nedeniyle kısmen dengelenmiştir.

Servet Yönetiminden elde edilen gelir, yüksek mevduat marjlarından elde edilen yüksek net faiz gelirinin etkisiyle, önceki yıla göre %8 artışla 6.6 milyar dolar olmuştur.

Faiz dışı gider, ağırlıklı olarak yüksek yasal giderler ve yüksek gelir ve personel sayısından kaynaklanan ücret gideri nedeniyle %10 artışla 10.2 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 segmentleri 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' sini temsil etmektedir. 3 yıldızlı bir derece, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22' sini temsil etmektedir. 2 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22' sini temsil etmektedir. 1 yıldız derecesi en kötü derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en alt % 10 dilimini göstermektedir. "Genel Morningstar derecesi", bir fonun üç, beş ve on yıllık Morningstar Derecelendirme ölçümleri ile ilgili performansın ağırlıklı ortalaması olarak belirlenir. ABD'de yerleşik fonlar için, ayrı yıldız dereceleri, bireysel sınıf seviyesinde verilir. Nomura "yıldız derecesi", sadece üç yıllık risk ağırlıklı performansa dayanarak verilir. Üç yıldız kısa geçmişe sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu analizin dışında 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 belirlerler. 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" seviyesinde belirlenir. 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):Tümü
Bu analizi belirlemek için kullanılan tüm dilim derecelendirmeleri, tayin edilen emsal kategorileri ve varlık değerleri, yukarıda dipnot (b)'de belirtilen fon sıralaması sağlayıcılarından elde edilir. Dilim sıralamaları, her fonun ücretten arındırılmış mutlak getirisi üzerinden yapılır. Veri sağlayıcılar, varlık değerlerini USD olarak yeniden belirlerler. Bu AUM değeri %'si, fon performansı ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Lüksemburg, İngiltere ve Hong Kong fonlarının dilim sıralamasını temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde ve tüm diğer fonlar için ise fon seviyesinde belirlenir. 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

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon; sıralama verileri ve rasyolar hariç)	2018	2017	2016
4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen JPM yatırım fonu varlıklarının %'si ^(a)	58%	60%	63%
1. veya 2. dilimde sıralanan JPM yatırım fonu varlıklarının %'si			
1 yıl	68	64	54
3 yıl	73	75	72
5 yıl	85	83	79

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

Aktif toplamı	\$ 170.024	\$ 151.909	\$ 138.384
Krediler	147.632	130.640	118.039
Ana krediler	147.632	130.640	118.039
Mevduatlar	138.546	146.407	161.577
Özkaynak	9.000	9.000	9.000

Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)

Aktif toplamı	\$ 160.269	\$ 144.206	\$ 132.875
Krediler	138.622	123.464	112.876
Ana krediler	138.622	123.464	112.876
Mevduatlar	137.272	148.982	153.334
Özkaynak	9.000	9.000	9.000

Kredi bilgileri ve kalite istatistiği

Net zarar yazmalar	\$ 10	\$ 14	\$ 16
Tahakkuk etmeyen krediler	263	375	390
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	326	290	274
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	16	10	4
Toplam kredi zararları karşılığı	342	300	278
Net zarar yazma oranı	0,01%	0,01%	0,01%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0,22	0,22	0,23
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	124	77	70
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0,18	0,29	0,33

- (a) Amerika Birleşik Devletleri, İngiltere, Lüksemburg, Hong Kong ve Tayvan'da yerleşik fonlar için Morningstar'dan elde edilen "Genel yıldız derecesini" ve Japonya'da yerleşik fonlar için "Nomura "yıldız derecesini" temsil eder. Sadece derecesi bulunan Varlık Yönetimi perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya merkezli fonları içermez.
- (b) Dilim sıralaması bilgileri: 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 Fund Doctor'dan alınmıştır. Sadece yukarıda bahsi geçen kaynaklarca sıralandırılmış Varlık Yönetimi perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya merkezli fonları içermez.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Müşteri varlıkları

2018 yılının 2017 yılı ile karşılaştırılması

Müşteri varlıkları, %2 düşüşle 2.7 trilyon dolar oldu. Yönetime tabi varlıklar 2.0 trilyon dolardı ve düşük spot piyasa seviyelerini yansıtan% 2'lik düşüş, büyük ölçüde likidite ve uzun vadeli ürünlere net girişlerle dengelendi.

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Müşteri varlıkları, önceki yıla kıyasla %2 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.

Müşteri varlıkları

31 Aralık (milyar cinsinden)	2018	2017	2016
Vârlık sınıfına göre varlıklar			
Likidite	\$ 480	\$ 459	\$ 436
Sabit gelir	464	474	420
Özkaynak	384	428	351
Çoklu varlıklar ve alternatifler	659	673	564
Yönetim altındaki toplam varlıklar	1.987	2.034	1.771
Emanet/aracılık/idare/mevduatlar	746	755	682
Müşteri varlıkları toplamı	\$ 2.733	\$ 2.789	\$ 2.453
Not:			
Alternatifler müşteri varlıkları ^(b)	\$ 171	\$ 166	\$ 154
Müşteri bölümüne göre gelir			
Özel Bankacılık	\$ 552	\$ 526	\$ 435
Kurumsal	926	968	869
Bireysel	509	540	467
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1.987	\$ 2.034	\$ 1.771
Özel Bankacılık	\$ 1.274	\$ 1.256	\$ 1.098
Kurumsal	946	990	886
Bireysel	513	543	469
Müşteri varlıkları toplamı	\$ 2.733	\$ 2.789	\$ 2.453

(a) Yönetim altındaki varlıkları, saklama, aracılık hesaplarındaki müşteri bakiyelerini temsil eder.

Müşteri varlıkları (devam)

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyar cinsinden)	2018	2017	2016
Devreden yönetim altındaki varlıklar			
Başlangıç bakiyesi	\$ 2.034	\$ 1.771	\$ 1.723
Net varlık hareketleri:			
Likidite	31	9	24
Sabit gelir	(1)	36	30
Özkaynak	2	(11)	(29)
Çoklu varlıklar ve alternatifler	24	43	22
Pazar/performans/diğer etkiler	(103)	186	1
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 1.987	\$ 2.034	\$ 1.771
Müşteri varlıkları özeti			
Başlangıç bakiyesi	\$ 2.789	\$ 2.453	\$ 2.350
Net varlık hareketleri	88	93	63
Pazar/performans/diğer etkiler	(144)	243	40
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 2.733	\$ 2.789	\$ 2.453
Uluslararası ölçütler			
31 Aralık'ta sona eren yıl, (aksi belirtilmedikçe milyar olarak)	2018	2017	2016
Toplam net gelir (milyon)^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 2.721	\$ 2.715	\$ 2.425
Asya/Pasifik	1.518	1.385	1.278
Latin Amerika Karayipler	904	844	726
Toplam uluslararası net gelir	5.143	4.944	4.429
Kuzey Amerika	8.933	8.891	8.393
Toplam net gelir	\$ 14.076	\$ 13.835	\$ 12.822
Yönetim altındaki varlıklar			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 355	\$ 384	\$ 309
Asya/Pasifik	162	160	123
Latin Amerika Karayipler	63	61	45
Yönetim altındaki toplam uluslararası varlıklar	580	605	477
Kuzey Amerika	1.407	1.429	1.294
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1.987	\$ 2.034	\$ 1.771
Müşteri varlıkları			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 414	\$ 441	\$ 359
Asya/Pasifik	222	225	177
Latin Amerika Karayipler	155	154	114
Toplam uluslararası müşteri varlıkları	791	820	650
Kuzey Amerika	1.942	1.969	1.803
Müşteri varlıkları toplamı	\$ 2.733	\$ 2.789	\$ 2.453

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgahına dayanır.

Kurumsal faaliyet alanı, Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü ve kurumsal personel fonksiyonları ve merkezi olarak yönetilen harcamaları içeren Diğer Kurumsal biriminden oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur. Önemli Diğer Kurumsal fonksiyonları, Emlak, Teknoloji, Hukuk, Kurumsal Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Uyum, Kontrol Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşur.

2018 yılının 2017 yılı ile karşılaştırılması

Net zarar 1.2 milyar dolardı.

Net kazanç önceki yıl görülen 1.1 milyar dolarlık net kazanç karşılık 128 milyar dolar zarar olarak gerçekleşmiştir. Cari yıl, belli başlı özel sermaye yatırımları ve yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılması ile ilgili yatırım amaçlı menkul kıymet zararlarında düşüşleri içermektedir ve kısmen, öncelikle daha yüksek oranlardan kaynaklanan yüksek net faiz geliri ile dengelenmiştir. Önceki yılda hukuki anlaşmalardan elde edilen 645 milyon dolarlık kar bulunmaktadır.

902 milyon dolarlık faiz dışı gider, 2018'in ikinci çeyreğinde kaydedilen bir tüzel kişiliğin tasfiyesine bağlı 174 milyon dolar vergi öncesi zararı ve teknoloji ve emlak yatırımlarını içermektedir.

Cari dönem gelir vergisi gideri, belirli ertelenmiş vergilerin ve ABD dışı kazançlar üzerinden iade edilen vergilerin yeniden değerlendirilmesiyle ilgili olarak, TCJA kapsamındaki tahminlerdeki değişikliklerden kaynaklanan 302 milyon dolarlık net kazancı yansıtmaktadır. Bu miktar, belirli vergi rezervleri ve diğer vergi düzenlemelerinde yapılan değişikliklerle dengelenmiştir. Önceki yıla ait gelir vergisi gideri, TMSA'nın etkisiyle ilgili olarak, 2,7 milyar dolarlık bir gider içermektedir.

2017 yılının 2016 yılı ile karşılaştırılması

Net zarar önceki yıl görülen 704 milyon dolarlık net gelire karşılık 1.6 milyar dolar olmuştur. Cari yıl net zararına TCJA'nın etkisiyle ilişkili olarak gelir vergisi giderinde 2,7 milyar \$'lık artış dahildir.

Net gelir, önceki yılın 487 milyar dolarlık rakamına karşılık 1.1 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Cari yılın net gelirindeki artış, Washington Mutual için FDIC kayyumluğu 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 yıla göre 1.4 milyar dolarlık zararla karşılaştırıldığında 55 milyon dolardı. 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 gelirinden kaynaklanıyordu.

Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, çalışanlar hariç)	2018	2017	2016
Gelir			
Temel işlemler	\$ (426)	\$ 284	\$ 210
Menkul kıymet kârları/(zararları)	(395)	(66)	140
Diğer tüm gelir / (zarar) ^(a)	558	867	588
Faiz dışı gelir	(263)	1.085	938
Net faiz geliri	135	55	(1.425)
Toplam net gelir^(b)	(128)	1.140	(487)
Kredi zararları karşılığı	(4)	-	(4)
Faiz dışı gider^(c)	902	501	462
Gelir vergisi menfaati öncesi gelir (zarar)	(1.026)	639	(945)
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	215	2.282	(241)
Net gelir/(zarar)	\$ (1.241)	\$ (1.643)	\$ (704)
Toplam net gelir			
Hazine ve CIO	510	566	(787)
Diğer Kurumsal	(638)	574	300
Toplam net gelir	\$ (128)	\$ 1.140	\$ (487)
Net gelir/(zarar)			
Hazine ve CIO	(69)	60	(715)
Diğer Kurumsal	(1.172)	(1.703)	11
Toplam net gelir/(zarar)	\$ (1.241)	\$ (1.643)	\$ (704)
Toplam varlıklar (dönem sonu)	\$ 771.787	\$ 781.478	\$ 799.426
Krediler (dönem sonu)	1.597	1.653	1.592
Temel krediler ^(d)	1.597	1.653	1.589
Personel sayısı^(e)	37.145	34.601	31.789

- (a) 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için 645 milyon dolarlık hukuki anlaşma ile ilgili gelir dahil.
- (b) 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 382 milyon \$, 905 milyon \$ ve 885 milyon \$'lık belediye tahvil yatırımlarına ait vergi muafiyetli krediler nedeniyle vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir. Vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerdeki düşüş, TCJA'nın etkisi yansıtmaktadır.
- (c) 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için sırasıyla (241) milyon \$'lık, (595) milyon \$'lık ve (385) milyon \$'lık dava gideri/(kazancı) dahildir.
- (d) Ortalama ana krediler, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda 1,7 milyar dolar, 1,6 milyar dolar ve 1,9 milyar dolar olmuştur.
- (e) 2018 birinci çeyrekte itibaren geçerli olmak üzere, Uyum personelinin bazıları Kurumsaldan CB'ye transfer edilmiştir. Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir. Bu devirle ilgili daha fazla değerlendirme için sayfa 71'deki CB segmenti sonuçlarına bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi 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 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, Firma'nın aktif-pasif yönetim hedeflerine, genellikle, Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü kapsamında uzun vadeli yönetilen yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırım yaparak ulaşmayı amaçlar. Hazine ve CIO, ayrıca Firma'nın aktif-pasif yönetimi hedeflerine ulaşmak için türevleri kullanır. Türevler hakkında daha fazla bilgi için, Not 5'e bakınız. Ayrıca, Hazine ve CIO, Firma'nın nakit pozisyonunu öncelikle merkez bankalarına yatırmak ve kısa vadeli araçlarda yatırıma yönlendirme suretiyle yönetir. Likidite ve fonlama riski hakkında ek bilgi için 95-100. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi bölümüne bakınız. Faiz oranı, döviz ve diğer riskler hakkında daha fazla bilgi için 124-131. sayfalardaki Piyasa Riski Yönetimi'ne bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü temel olarak kurum ve kurumdışı ipoteğe dayalı menkul kıymetler, ABD ve ABD dışı devlet menkul kıymetleri, ABD eyaletlerinin ve belediyelerin yükümlülükleri, diğer ABS ve kurumsal borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler 260.1 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). Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü hakkında detaylar için Not 10'a bakınız.

Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	2018	2017	2016
Yatırım menkul kıymetleri kârları/(zararları)	\$(395)	\$(78)	\$132
Satışa hazır ("AFS") yatırım amaçlı menkul kıymetler (ortalama)	203.449	219.345	226.892
Vadeye kadar tutulan ("HTM") yatırım amaçlı menkul kıymetler (ortalama)	31.747	47.927	51.358
Yatırım menkul kıymetleri portföyü (ortalama)	235.197	267.272	278.250
AFS yatırım amaçlı menkul kıymetler (dönem sonu)	228.681	200.247	236.670
HTM yatırım amaçlı menkul kıymetler (dönem sonu)	31.434	47.733	50.168
Yatırım menkul kıymetler portföyü (dönem sonu)	260.115	247.980	286.838

Yeni finansal riskten korunma muhasebesi kılavuzunun izin verdiği ölçüde, Firma, 2018 yılının ilk çeyreğinde, belirli yatırım amaçlı menkul kıymetleri HTM'den AFS'ye devrétmeyi seçmiştir. Ek bilgi için Notlar 1 ve 13'e bakınız.

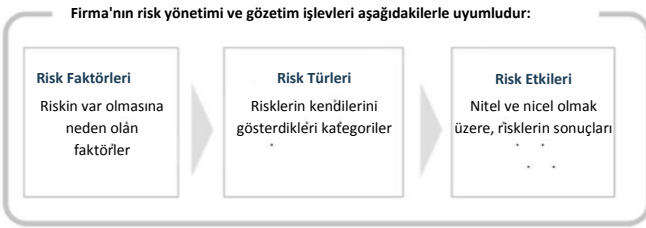
Risk JPMorgan Chase'i faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçasıdır. Banka, müşterilerine bireysel ya da kurumsal kredi kullandırımı, yatırım danışmanlığı ve yeni ürün ve servis sunmak gibi faaliyetlerde bulunurken risk almaktadır. Firma'nın genel amacı, işletmelerini ve ilişkili riskleri mudilerinin, müşterilerinin ve yatırımcılarının çıkarlarına hizmet edilmesi ile Firma'nın güvenliği ve sağlamlığının korunması arasında denge kuracak şekilde yönetmektir.

Firma, etkin risk yönetiminin şunları gerektirdiğine inanmaktadır:

- Herbir çalışanın sorumluluklarının bilincinde olarak, riski tanımlaması ve üst yönetime raporlaması
- Her faaliyet alanı ve kurumsal fonksiyon içinde risk belirleme, değerlendirme, veriler ve yönetimi sahiplenmek; ve
- Risk yönetimi için Firma geneli yapılar

Şirket, kontrollerin iyileştirilmesi, personelin sürekli olarak eğitimi ve geliştirilmesi, yeteneğin elde tutulması ve başka tedbirler yoluyla sürekli iyileşme yönünde çaba göstermektedir. Firma, güçlü dahili yönetim ile bağımsız Kurul denetimi ile disiplinli ve dengeli bir ücret çerçevesini izlemektedir. Risk etkisi ve kontrol hususları, Firma'nın performans değerlendirmesinde ve teşvik ücretlendirme süreçlerinde dikkatlice değerlendirilmektedir.

Firma Genel Risk Yönetimi, işletme genelinde denetlenir ve yönetilir. Firma'nın risk yönetim ve gözetim çerçevesi, risk faktörlerini, risk türlerini ve risklerin etkilerini anlamayı içerir.



Risk Faktörleri

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.

Risk Türleri

Firma'nın 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 değişiklikle ilgili risktir.
- 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.
- 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.

Risk Etkileri

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.

Yönetişim ve Gözetim Fonksiyonları

Firma, risk yönetimi ve gözetim işlevleri vasıtasıyla risklerini yönetir. Belirli bir fonksiyonun kapsamı bir veya daha fazla etmeni, risk türünü ve / veya etkisini içerebilir. Örneğin, 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 ticari faaliyetlerinde doğabilecek riskleri yönetmek için mevcut risk yönetimi ve gözetim işlevleri tartışılmaktadır.

Risk yönetimi ve gözetim işlevleri	Sayfa
Stratejik Risk	84
Sermaye riski	85-94
Likidite riski	95-100
İtibar riski	101
Tüketici kredi riski	106-111
Toptan kredi riski	112-119
Yatırım portföyü riski	123
Piyasa riski	124-131
Ülke riski	132-133
Operasyonel risk	134-136
Uyum riski	137
Davranış Riski	138
Yasal risk	139
Tahminler ve Model Riski	140

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Yönetişim ve Gözetim

Firma'nın genel risk iştahı, "Risk İştahı" çerçevesinde yönetilir. Çerçeve ve Firma'nın risk iştahı, Firma'nın İcra Kurulu Başkanı ("CEO"), Baş Mali Sorumlusu ("CFO") ve Baş Risk Sorumlusu ("CRO") tarafından belirlenir ve onaylanır. LOB seviyesi Risk İştahı, ilgili LOB CEO, CFO ile CRO tarafından belirlenmekte, Firma'nın CEO, CFO ve CRO'su tarafından onaylanmaktadır. Nitel parametreler ve nitel faktörler, Firma'nın belirtilen risk iştahına uygun olarak risk alma kapasitesini izlemek ve ölçmek için kullanılır. Seçilmiş stratejik riskleri, kredi risklerini ve piyasa risklerini değerlendirmek için nicel parametreler belirlenmiştir. Seçilmiş operasyonel riskleri değerlendirmek ve Firmanın itibarını etkilemek için nitel faktörler belirlenmiştir. Risk İştahı sonuçları, üç ayda bir Yönetim Kurulu Risk Politikası Komitesi'ne ("DRPC") raporlanmaktadır.

Firma, Risk Yönetimi ve Uyum organizasyonlarından oluşan Bağımsız Risk Yönetimi (IRM) işlevine sahiptir. CEO, DRPC onayına tâbi olarak, Firma'nın CRO'sunu IRM organizasyonuna liderlik yapmak ve Firma risk yönetişimi yapısını yönetmek üzere görevlendirir. Çerçeve, birincil risk yönetimi politikaları şeklinde DRPC onayına tabidir. Firma'nın CRO'su, LOB CRO'ları, Firma Geneli Risk Yöneticilerini ("FRE'ler") ve Firma'nın Grup Uyum Yöneticisi'ni ("CCO") denetler ve yetkilendirir. CCO, LOB CCO'larını denetler ve yetkilerini tayin eder, Global Uyum Programı'nın oluşturulması ve etkin bir şekilde yürütülmesinden sorumludur.

Firma, riske yol açan her bir LOB'nin veya diğer fonksiyonel alanın IRM işlevi tarafından tespit edilen parametreler dahilinde ve kendi yönetimlerinde tespit edilen risk ve kontrol standartlarına uygun olarak faaliyet göstermesine önem verir. Düzenli Operasyon, Teknoloji ve Kontrol Yönetimi dahil olmak üzere her faaliyet alanı ve Hazine ve CIO, "birinci savunma hattı" olarak kabul edilir ve IRM tarafından belirlenmiş kontroller de dahil olmak üzere, kontrollerin tasarım ve uygulamasının yanı sıra bu riskleri yönetmek için risklerin tanımlanmasına da sahiptir. İlk savunma hattı, geçerli yasalara, kurallara ve düzenlemelere uyulmasından ve IRM tarafından oluşturulan risk yönetimi yapısının (politika, standartlar, sınırlar, eşikler ve kontrolleri içerebilir) uygulanmasından sorumludur.

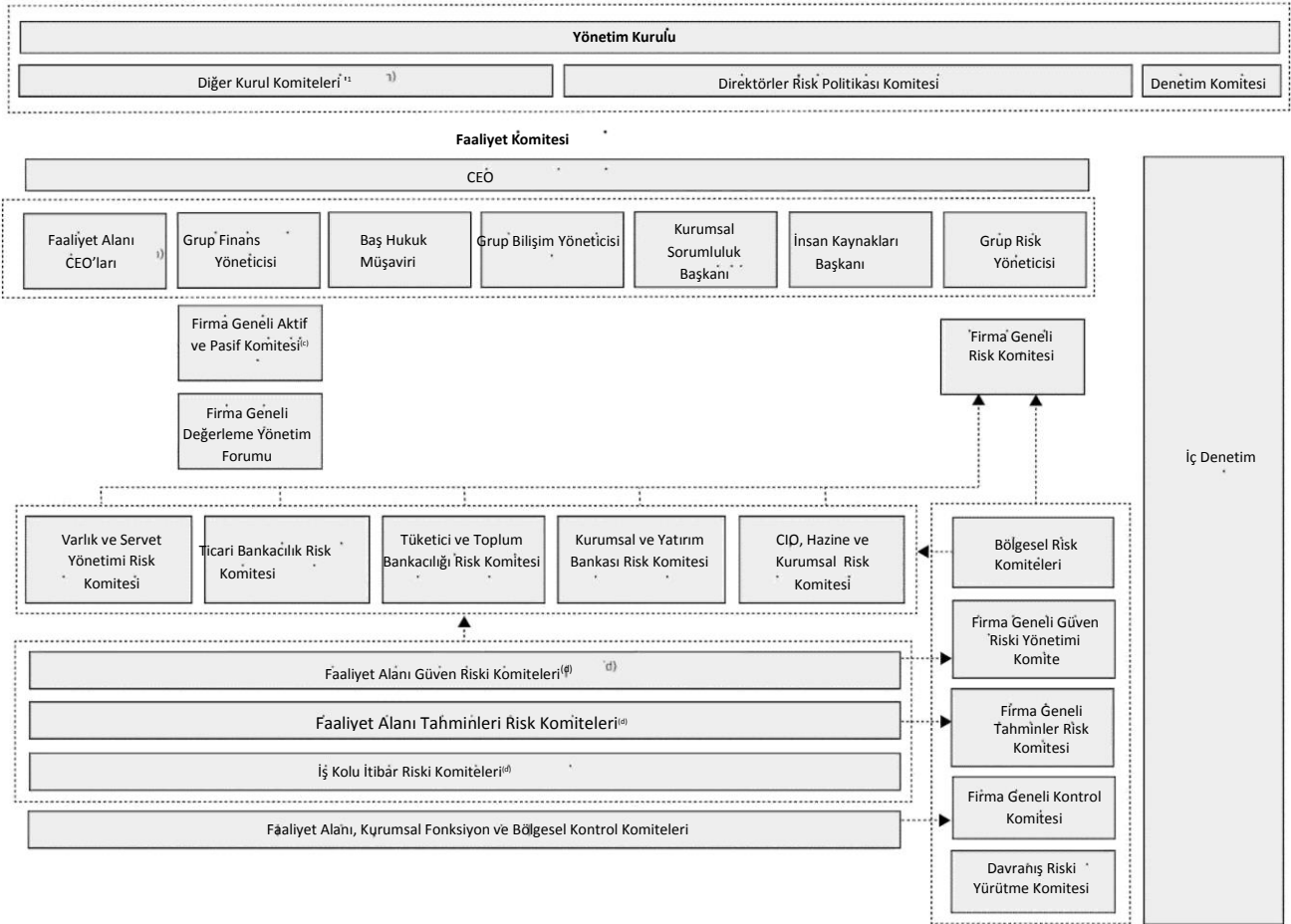
IRM fonksiyonu, işletmelerden bağımsızdır ve "ikinci savunma hattını" oluşturur. IRM fonksiyonu, firma çapında risk yönetimi için risk yönetimi yapısını belirler ve denetler, riski yönetimi uygulamalarının ilk savunma hattını bağımsız olarak değerlendirir ve test eder. IRM ayrıca, yürürlükteki yasalara, kurallara, düzenlemelere ve IRM tarafından kendi süreçlerine ilişkin olarak oluşturulan politika ve standartların uygulanmasından sorumludur.

İç Denetim fonksiyonu, diğer Firma bölümlerinden bağımsız hareket eder ve Firma'nın "üçüncü savunma hattı" olarak tüm işletmede süreç ve kontrollerin bağımsız testini gerçekleştirmektedir. İç Denetim işlevine Denetim Komitesine bağlı olan Genel Denetçi başkanlık yapmaktadır.

Finans, İnsan Kaynakları, Hukuk ve Kontrol Yönetimi dâhil olmak üzere firma geneli kontrol ortamına katkıda bulunan başka fonksiyonlar da bulunmaktadır.

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 kurulumu ve Firma'nın risk yönetim yapısındaki kilit üst düzey yönetim seviyesi komiteleri göstermektedir. Ayrıca, aşağıdaki tabloda gösterilmeyen risk gözetimini destekleyen başka komiteler, forumlar ve havale etme yolları bulunmaktadır.



- (a) Diğer Yönetim Kurulu Komiteleri arasında Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi, Kurumsal Yönetişim ve Aday Belirleme Komitesi ile Kamusal Sorumluluk Komitesi bulunmaktadır.
(b) CIB ve CCB iş kolu CEO'ları da Firma'nın Eş Başkanları ve Eş İcra Kurulu Başkanlarıdır.
(c) Sermaye Yönetimi Komitesi ve Hazine Komitesi, Firma Genel Aktif ve Pasif Komitesi'ne rapor verir.
(d) (Uygun olduğu şekilde)

Firma'nın CEO'su, CRO, CFO ve diğer üst düzey yöneticilerden oluşan İşletme Komitesi, Firma'nın Yönetim Kuruluna karşı sorumludur ve konuları ona havale edebilir. Çalışma Komitesi, Kurulun görevlerini yerine getirmesini kolaylaştırmak için gerekli bilgileri Kurul iletmekten sorumludur.

Yönetim Kurulu riskin gözetimini sağlar. DRPC, risk konularını denetleyen ana komitedir. Denetim Komitesi kontrol ortamını denetler ve Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi ücretlendirme ve diğer yönetim ile ilgili hususları denetler. Kurulun her bir komitesi, sorumluluğu kapsamındaki itibar riski ve/veya davranış riski hususlarını izler.

Müdürler Risk Politikası Komitesi Firma'nın global risk yönetimi çerçevesini gözetiminde yardımcı olur ve Firma'nın temel risk-yönetimi politikalarını onaylar. Komitenin sorumlulukları arasında yönetimin Firma riskleri ile sermaye ve likidite planlaması ve analizini değerlendirme ve yönetme sorumluluğunu yerine getirip getirmediğini denetlemek de bulunmaktadır. Risk iştahı ihlalleri, Firma üzerinde maddi olumsuz etki yaratabilecek sermaye ve likidite sorunları diğer önemli riske ilişkin konular DRPC'ye havale edilir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

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, Kurul'a, Firma'nın bağımsız kayıtlı kamu muhasebe şirketinin niteliklerini, bağımsızlığını ve performansının ve Firma'nın İç Denetim fonksiyonunun performansının gözetiminde yardımcı olur.

Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi ("CMDC"), Firma'nın ücretlendirme programlarının denetiminde Kurula 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. CMDC, İşletme Komitesinin üyelerinin performansını hedeflerine göre inceler ve ücret kararlarını onaylar. CMDC aynı zamanda periyodik olarak Firma'nın çeşitlilik programları ile yönetim geliştirme ve halefiyet planlamasını inceler, tazminat davaları dahil olmak üzere, önemli davranış hususları ve ilgili personel davalarına ilişkin yönetime yapılacak bilgilendirmelerin incelenmesi dahil olmak üzere, Firma kültür ve davranış programlarının denetimini sağlar.

Kurulun Kamu Sorumluluğu Komitesi, Kurul'a Firma'nın kamu yatırımları, adil kredilendirme, sürdürülebilirlik, tüketici uygulamaları ve Firma'nın değerlerini ve karakterini yansıtan ve Firma'nın tüm paydaşları arasındaki itibarını etkileyen diğer kamu politikaları konularındaki pozisyonlarını ve uygulamalarını denetlemesinde yardımcı olur. Komite ayrıca bu konularda yönetime ve Kurul'a uygun şekilde rehberlik eder.

Firma'nın üst yönetim düzeyi komiteleri arasında, kilit riskle ilgili fonksiyonlardan sorumlu olanlar şunlardır:

Firma Genel Risk Komitesi ("FRC"), Firma'nın en yüksek yönetim düzeyi Risk Komitesidir. Firma işletmelerinde var olan riskleri denetler. FRC'ye, Firma'nın CEO ve CRO'su birlikte başkanlık ederler. FRC, üyeleri, Faaliyet Alanı Risk Komiteleri, Firma Genel Kontrol Komitesi, Firma Genel Güven Riski Yönetim Komitesi, Firma Genel Tahmin Riski Komitesi, Davranış Riski Yürütme Komitesi ve Bölgesel Risk Komiteleri tarafından dile getirilen risk konu ve hususları için bir intikal noktası olarak işlev görür. FRC, uygun şekilde DRPC'ye önemli hususları intikal ettirmektedir.

Firma Genel Kontrol Komitesi ("FCC"), üst yönetimin mevcut ve sonradan ortaya çıkan sorunlar dâhil firma geneli faaliyet risklerini görülebileceği, faaliyet riski ölçütlerini izleyebileceği ve Faaliyet Riski Yönetimi Çerçevesi ("ORMF") bağlamında faaliyet riski uygulamasını gözden geçirebileceği bir ortam sunmaktadır.

ORMF, yönetim, risk tespit ve değerlendirme, operasyonel riskin ölçümü, izlenmesi ve raporlanması için çerçeve sağlar. FCC'ye, Baş Kontrol Yöneticisi ile Faaliyet Risk Yönetiminden sorumlu Firma Genel Risk Yöneticisi birlikte başkanlık ederler. 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 Yönetim Komitesi ("FFRGC"), Firma güven faaliyetlerine ilişkin risk konularının görüldüğü bir ortamdır. FFRGC, Firma'nın her bir faaliyet alanında bulunan güven riskine ilişkin yönetim çerçevesini denetler. Yönetişim çerçevesi, güven riski veya güvene bağlı ilgili faiz riski çatışmasının tutarlı bir şekilde tanımlanmasını ve intikal ettirilmesini destekler. FFRGC, risk veya uygunluk politika istisnalarını onaylar ve güvenilir ölçümler ve kontrol eğilimleri dahil olmak üzere faaliyet alanlarının ve kontrol fonksiyonlarının periyodik raporlarını inceler. FFRGC'nin başkan yardımcılığı Servet Yönetimi CEO'su ve Varlık ve Servet Yönetimi CRO'su tarafından yürütülmektedir. FFRGC, uygun şekilde FRC, DRPC veya Denetim Komitesi'ne önemli hususları intikal ettirmektedir.

Firma Genel Tahmin Riski Komitesi ("FERC"), risk yönetimi, bütçe tahmini ve sermaye planlama ve analizinde kullanılan modeller gibi nitel ve nicel tahminlerle ilgili yönetim ve yürütme faaliyetlerini inceler ve denetler. FERC'nin başkanı, Firma Riski Yönetim ve İncelemesi Firma Genel Risk Yöneticisidir. FERC, üyeleri ve İşletme Tahmin Riski Komiteleri tarafından gündeme getirilen konular ve hususlar için bir intikal noktası olarak işlev görür. FERC, uygun şekilde FRC'ye önemli hususları intikal ettirmektedir.

Davranış Riski Yürütme Komitesi ("CRSC"), davranış riskleri açısından daha bütüncül bir görüş geliştirmek ve odaklanılacak fırsatlar ile gelişen alanları belirlemek üzere Firma genelindeki kilit programları birbirine bağlamak amacıyla davranış girişimleri gözetimi sağlar. CRSC'nin başkan yardımcılığını, Davranış Riski Uyum Yöneticisi ve İnsan Kaynakları Baş İdari Memuru yürütür. CRSC, sistemik davranış riski sorunlarını FRC ve uygun durumlarda DRPC'ye havale edebilir.

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, konuları uygun şekilde FRC'ye intikal ettirebilir. Faaliyet alanı risk komitelerine LOB CEO'su ve LOB CRO'su eş başkanlık eder. Her bir faaliyet alanı risk komitesi, eskalasyon gerekliliklerine sahip alt komiteler oluşturabilir. Bölge komiteleri de bölge için benzer şekilde kurulur.

Faaliyet alanı ve Kurumsal Kontrol Komiteleri, kendi faaliyet alanının veya fonksiyonlarının kontrol ortamını denetler.

Bu yetki kapsamında, bir işletmedeki veya fonksiyondaki süreçlerin kalitesini ve istikrarını belirten verileri gözden geçirmek, önemli operasyonel risk konularını ele almak, kontrol endişeleri olan süreçlere odaklanmak ve kontrol düzeltmesini denetlemekten sorumludur. Bu komiteler, sorunları FCC'ye iletir.

Firma Hazine Müdürü ve Baş Yatırım Sorumlusu başkanlığındaki *Firma Genel Aktif ve Pasif Komitesi ("ALCO")*, Firma'nın aktif ve pasif yönetimi ("ALM") faaliyetlerinin ve likidite riski, bilanço, faiz oranı riski ve sermaye riskinin yönetiminden sorumludur. ALCO, Hazine Komitesi ve Sermaye Yönetimi Komitesi tarafından desteklenmektedir. Hazine Komitesi, Firmanın genel bilanço, likidite riski ve faiz oranı riskinin izlenmesinden sorumludur. Sermaye Yönetimi Komitesi, sermaye planlaması, sermaye stratejisi ve yasal sermaye gereksinimlerinin uygulanması dahil olmak üzere, Firma'nın stratejik uçtan uca sermaye yönetimi ve yönetim çerçevesini denetlemekten sorumludur.

Firma'nın, üst düzey finans ve risk yöneticilerinden oluşan *Firma Genel Değerleme Yönetim Forumu ("VGF")*, Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan rayiç değer risklerinin yönetimini denetlemekten sorumludur. VGF'nin başkanlığını, Değerleme Kontrol Grubu ("VCG") firma genelindeki başkanı yapar (Firma Kontrolörünün direktifi altında) ve ayrıca, Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı, Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Ticari Bankacılık, Varlık ve Servet Yönetimi ve Hazine ve CIO dahil kurumsal fonksiyonlar için alt forumlar içerir.

İlaveten, JPMorgan Chase Bank, N.A. Yönetim Kurulu, Bankanın yönetiminin denetimden sorumludur. JPMorgan Chase Bank, N.A. Kurulu, doğrudan ve Firma'nın Yönetim Kurulu'nun ana daimi komiteleri üzerinden hareket ederek bu fonksiyonu gerçekleştirir. JPMorgan Chase Bank N.A. adına risk ve kontrol gözetimi öncelikle Firma Yönetim Kurulu sırasıyla DRPC ve Denetim Komitesinin, ücret ve diğer yönetimle bağlantılı konular bakımından, Firma Yönetim Kurulu Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesinin sorumluluğudur.

Risk Tanımlama

Firma, ilk savunma hattının firmaya özgü maddi riskleri tanımladığı, bunları merkezi bir depoda katologladığı ve en kayda değer riskleri düzenli olarak gözden geçirdiği bir Risk Tespit sürecine sahiptir. İkinci savunma hattı, birinci hattın risk tanımlamasını inceler ve değerlendirir, merkezi depoyu sürdürür ve Firma geneli konsolide sonuçları FRC ve DRPC'ye sunar.

STRATEJİK RİSK YÖNETİMİ

Stratejik risk, Firma'nın 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 Bakış

İşletme Komitesi ve her bir faaliyet alanı ve Şirket'in üst düzey lideri, Firma'nın en önemli stratejik risklerini yönetmekten sorumludur. Stratejik riskler, IRM tarafından, iş incelemelerine, Faaliyet alanı ve Kurumsal segment 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 ve DRPC, IRM'yi ve Firmanın risk yönetimi çerçevesini denetler.

Firma'nın Faaliyet Komitesi, faaliyet alanları ve Kurumsal fonksiyonunun 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 ilkelerinin ("İlkeler") 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 ve Kurumsal 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 Tanımlama konusunda daha fazla bilgi için, bkz. İşletme Genelinde Risk Yönetimi, sayfa 79. Risk İştahı Çerçevesi konusunda daha fazla bilgi için, sayfa 80'deki İşletme Genelinde Risk Yönetimi'ne bakınız.

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, 85-94. Sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız. Likidite riski hakkında ek bilgi için 95-100. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

İtibar riski hakkında ek bilgi için sayfa 101'deki Likidite Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Yönetişim ve Gözetim

En azından yıllık bazda, Firma İşletme Komitesi, gelecek yıl için Firma, faaliyet alanları ve Kurumsal segment de dahil olmak üzere, en önemli stratejik öncelikleri ve girişimleri tanımlar ve önceki yıla göre performansı değerlendirir. Stratejik planlama süreci kapsamında IRM, Firma'nın risk profili üzerindeki etkisini belirlemek için bu önemli girişimlerin niteliksel bir değerlendirmesini yapar. Firma'nın öncelikleri, girişimleri ve IRM değerlendirmesi, gözden geçirilmek üzere Kurula 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 riski, Firma'nın normal ekonomik ortamlarda ve stresli koşullarda iş faaliyetlerini ve ilgili riskleri desteklemek için yetersiz seviye ve yapıda sermayeye sahip olma riskidir.

Güçlü bir sermaye pozisyonu, Firmanın işletme stratejisi ve rekabetçi konumu için gereklidir. Ekonomik oynaklıkla baş edebilmek için güçlü bilançoya sahip olmak, Firma'nın Yönetim Kurulu, CEO ve Operasyon Komitesi tarafından stratejik bir zaruret olarak görülür. Firma'nın bilanço felsefesi, riske endeksli kazançlara, güçlü sermaye ve sağlam likiditeye odaklanır. Firma'nın sermaye riski yönetimi stratejisi, yüksek gerilimli ortamda dahi Firma'nın piyasalarının öncüsü işletmeler inşa etmeye ve bunlara yatırım yapmasına imkan veren uzun vadeli istikrara odaklanır. Üst yönetim, gelecekteki ticari faaliyetlerini etkileyebilecek önemli kararlar almadan önce bu kararların Firma'nın sermayesi üzerindeki sonuçlarını değerlendirir. Firmanın kazanç görünümü değerlendirmeye ek olarak, üst yönetim, Firma'nın sermaye gücünü sağlamak amacıyla, tüm kaynakları ve sermaye kullanımını değerlendirir.

Sermaye Yönetimi

Hazine ve CIO, Mart 2018'de sermaye yönetimi sorumluluğunu üstlendi.

Etkin sermaye yönetiminin temel amaçları şunlardır:

- Dönem boyunca ve stresli ortamlarda Firma'nın işletmesini inşa etmek ve yatırım yapmaya devam etmek için yeterli sermaye bulundurmak;
- Gelecekteki yatırım fırsatlarından yararlanabilmek için esnekliği korumak;
- Firmanın bağlı ortaklıklara bir güç kaynağı olarak hizmet verme yeteneğini teşvik etmek;
- Firmanın asgari yasal sermaye oranlarının üstünde çalışmasını sağlamak ve aynı zamanda geçerli yasal sermaye gereklilikleri uyarınca her zaman Firma ve sigorta mevduat kurumu ("IDI") iştirakleri için "iyi sermaye" statüsünü korumak;
- Sermaye dağıtım hedeflerini karşılamak ve
- Firma'nın tercih edilen çözüm stratejisine uygun olarak, çözüm süresi boyunca faaliyet göstermek için yeterli sermaye kaynakları sürdürmek.

Firma, bu hedefleri, hem asgari şartlar altında hem de stres durumunda işyerinde asgari sermaye gereklilikleri ve güçlü bir sermaye yönetimi çerçevesi oluşturarak karşılar.

Potansiyel olaylara reaksiyon gösterebilmek için sermaye riski yönetiminin esnek olması amaçlanır. Sermaye yönetiminde, Firma, gerekli sermaye seviyesini belirlemek için ekonomik riski ve geçerli tüm yasal sermaye gereksinimlerini dikkate alır.

Firma'nın asgari sermaye seviyeleri, üç yapısal bloğun en bağlayıcı olanlarına dayanmaktadır: Firma'nın sermaye gereksinimlerinin bir iç değerlendirmesi; CCAR ve Dodd-Frank Yasası stres testi gereksinimleri altında gerekli sermaye tahmini ve Basel III Fully Phased-In yasal asgarileri.

Gerektiğinde, her sütun yönetimce belirlenen bir tampon içerebilir. Sermaye yönetim çerçevesi, Firma'nın sermaye pozisyonlarının düzenli olarak izlenmesini, hem Firma hem de önemli tüzel kişilik seviyelerinde stres testi ve eskalasyon protokollerinin tanımlanmasını gerektirir.

İhtiyati sermaye planı

Firma'nın ALCO ve DRPC tarafından onaylanan acil durum sermaye planı, Firma için sermaye yönetimi çerçevesini oluşturur ve Firma'nın normal ekonomik dönemlerde ve stres sırasında sermaye yönetimine yaklaşımını temel alan ilkeleri belirler. Acil durum sermaye planı, Firma'nın hedef sermaye seviyelerini nasıl ayarladığını ve asgari sermaye şartlarını nasıl karşıladığını tanımlar, planlanan dağıtımların uygunluğunun devam edip etmediğini izler ve belirli bir süre zarfında çeşitli sermaye tükenmesi seviyelerinde alınması veya dikkate alınması gereken sermaye acil durum faaliyetlerini tanımlar.

Sermaye planlaması ve stres testi

Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi Federal Reserve, Firma dahil büyük banka holding şirketlerinin yıllık olarak Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilen ve onaylanan bir sermaye planı sunmalarını öngörür. Merkez Bankası, her bir BHC'nin, ekonomik ve mali sıkıntı dönemlerinde yeterli sermayeye sahip olması ve belirli stres senaryoları altında zararları yüklenebilecek kabiliyete sahip olmak için her bir büyük banka holding şirketinin kendisine has risklere yönelik sağlam, ileri dönük sermaye değerlendirme ve planlama süreçleri uygulamalarını sağlamak için CCAR ve diğer stres testlerini kullanır. CCAR vasıtasıyla, Merkez Bankası, her bir BHC'nin sermaye yeterliliği ve içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerinin ("ICAAP") yanı sıra, temettü ödemeleri ve hisse senedi geri alımları gibi sermaye katkıları yapabilme planlarını değerlendirir.

28 Haziran 2018 tarihinde, Federal Reserve, Firma'ya, Firma'nın 2018 sermaye planına gerek niceliksel gerekse niteliksel olarak itiraz etmediğini bildirmiştir. Firma Yönetim Kurulu'nun 2018 CCAR sonuçları sonrasında aldığı aksiyonlar hakkında bilgi için, 91-92. sayfadaki Sermaye aksiyonlarına bakınız.

İçsel Sermaye Yeterliliği Değerlendirme Süreci Her yıl, Firma, sermaye planlamasının ve sermaye yeterliliği konusundaki denetimsel gereksinimlere uyulmasının yanı sıra sermaye kaynaklarını ve kullanımını yönetme süreçlerinin sürekli değerlendirmesi hakkında Yönetim Kuruluna bilgi veren ICAAP raporunu hazırlar. Firma'nın ICAAP'si, stres testi protokollerini sermaye planlamasıyla birleştirir. Firma'nın Denetim Komitesi, sermaye stres testi kontrol çerçevesinin gözden geçirilmesinden ve onaylanmasından sorumludur.

CCAR ve diğer stres testi süreçleri, 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.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

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. Bu sonuçlar, yönetim ve Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir.

Sermaye yönetimi denetimi

Sermaye Yönetimi grubunun Hazine ve CIO organizasyonu içinde yeniden düzenlenmesi ile Firma, CTC risk fonksiyonu içinde bir Sermaye Yönetimi gözetim işlevi kurmuştur. Firmanın CRO'suna rapor veren CTC CRO, firma genelindeki Sermaye Yönetimi Gözetiminden sorumludur. Sermaye Yönetimi Gözetim Sorumlulukları şunları içerir:

- Sermaye riski iştah toleransları dahil, sermaye riski limitlerini ve göstergelerini belirlemek, kalibre etmek ve izlemek;
- Firmanın sermaye yönetimi faaliyetlerinin bağımsız değerlendirmesini yapmak; ve
- Firma'nın sermaye pozisyonu ve bilanço faaliyetlerini izlemek

Ayrıca, şu anda IRM işlevinin bir parçası olan Basel Bağımsız Gözden Geçirme Fonksiyonu ("BIR"), Firma'nın yasal sermaye çerçevesinin bağımsız değerlendirmelerini yapmaktadır. Bu değerlendirmeler, üst yönetimin sermaye yönetimi konusundaki sorumluluğunu ve DRPC'nin bu sorumluluğu yerine getirmede yönetimi denetlemesi için yürürlükteki yasal sermaye kurallarına uyulmasını sağlamayı amaçlar.

Yönetişim

Firma'nın sermaye yönetimini denetlemekten sorumlu komiteler arasında Sermaye Yönetimi Komitesi, Hazine Komitesi ve ALCO bulunmaktadır. Sermaye yönetimi denetimi, CTC risk komitesi aracılığıyla yönetilir. Ayrıca, DRPC Firma'nın sermaye yönetimi gözetim politikasını onaylar ve Firma'nın sermaye riski toleranslarını gözden geçirir ve Yönetim Kurulu resmi onayına sunar. DRPC ve ALCO hakkında ayrıntılı değerlendirme için, 79-140. sayfalardaki İşletme Genel Risk Yönetimine bakınız.

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 gibi ulusal bankaları için benzer asgari sermaye gereklerini belirler 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'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım sunar: standart 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. Gerekli sermaye 2018 içerisinde geçici kurallara tâbi olsa da, Firmanın sermaye oranları 31 Aralık 2018 itibarıyla, ister geçici isterse de aşamalı uygulama esasında hesaplanmış olsun eşdeğeri.

Basel III kredi riski RWA 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 ağırlıklarına esas olmasıdır. Piyasa riski RWA, Basel III Standart ve Basel III Gelişmiş arasında genel olarak tutarlı bir şekilde hesaplanır. Bu metotlara göre hesaplanan RWA'ya ek olarak, Firma, söz konusu tutarları, yönetimin görüşünü ve düzenleyici mercilerinden gelen geribildirim içerecek şekilde destekleyebilir.

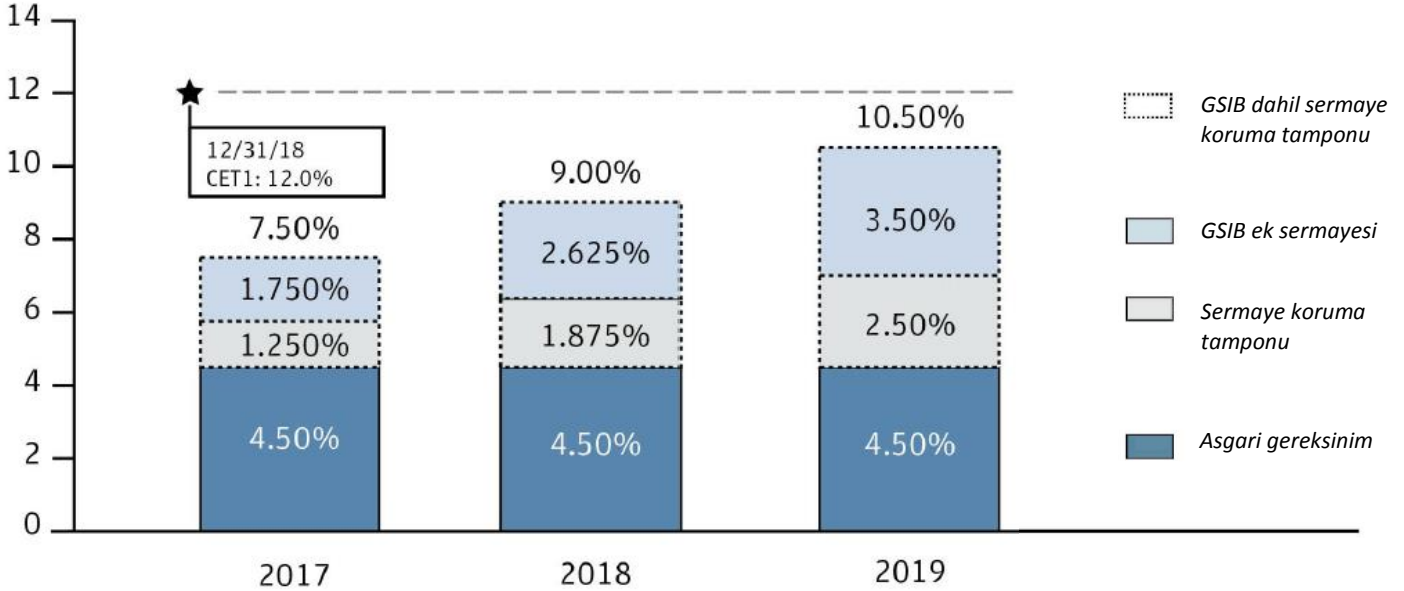
Basel III, ayrıca, Firma'nın da aralarında bulunduğu Gelişmiş yaklaşım bankacılık kurumları için SLR hesaplama gereksinimi getirmektedir. SLR hakkında daha fazla bilgi için, sayfa 91'e bakınız.

Önemli Yasal Gelişmeler Bankacılık denetim kurumları, küresel olarak, finansal kurumlar için Basel III sermaye çerçevesindeki iyileştirmeler ve geliştirmeleri göz önünde bulundurmaya devam ediyorlar ve Aralık 2017'de Basel komitesi, Basel III: Kriz sonrası reformların tamamlanması'nı ("Basel III Reformları") yayınladı. Basel Komitesi, ulusal düzenleyici mercilerin Basel III Reformlarını kendi yetki alanlarındaki yasalarında uygulamalarını ve bu tür yasalara tabi bankacılık kuruluşlarının, 1 Ocak 2022'ye kadar revize edilmiş şartların çoğunu yerine getirmelerini ve 1 Ocak 2027'ye kadar bazı unsurların Ocak ayına kadar aşamalı olarak uygulamaya alınmasını beklemektedir.

Nisan 2018'de, Federal Reserve, CCAR değerlendirmesinin denetimsel stres testi sonuçlarını ve Dodd-Frank Yasası kapsamındaki sonuçları, mevcut zaman noktası sermaye gereksinimleri ile birleştirme suretiyle, tek, bütünsel bir sermaye gereksinimleri seti oluşturacak bir stres tamponu çerçevesinin yürürlüğe konmasını önermiştir. ABD bankacılık düzenleme kurumları, ABD finansal kurumlarına uygulanacak nihai şartları önerecektir.

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.



Firma ve IDI bağlı ortaklıklarının gerek geçiş döneminde gerekse tam geçiş sonrasında sermaye yeterliliği, her çeyrekte daha düşük bir oranla sonuçlanan Basel III yaklaşımına (Standart veya Gelişmiş) göre değerlendirilir. Firma'nın Basel III Standart Fully-Phased In risk bazlı oranları, şu anda Basel III Gelişmiş Fully-Phased In riske dayalı oranlardan daha bağlayıcıdır ve Firma bu durumun öngörülebilir gelecek için devam etmesini 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 Sütun 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız. Söz konusu raporlar, Firma'nın internet sitesinde yer almaktadır ([Error! Hyperlink reference not valid.jpmorganchase.com/financial-information/baselpillar-3-us-lcr-disclosures](http://www.jpmorganchase.com/financial-information/baselpillar-3-us-lcr-disclosures)).

Tüm bankacılık kurumlarının şu an için risk ağırlıklı varlıkların %4.5 'i kadar asgari CET1 sermaye oranına sahip olması gerekmektedir. Firma dahil belirli bankacılık kuruluşlarının "sermaye koruma tamponu" olarak işlev görmek üzere ek sermaye tutarlarını ellerinde tutması gerekecektir. Sermaye koruma tamponunun, mali veya ekonomik stres zamanlarında olası zararları karşılamak üzere kullanılması amaçlanmaktadır. Sermaye koruma tamponu, 1 Ocak 2016'da başlayan ve 2018 sonuna kadar devam eden bir aşamalı uygulama dönemine tabiidir.

Ayrıca, Nisan 2018'de, Federal Reserve ve OCC, ABD'nin küresel sistemik öneme sahip bankalarına ("GSIB") ve IDI'lerine uygulanan gelişmiş ek kaldıraç oranının ("eSLR") gerekliliklerinin revize edilmesi ve ABD GSIB'lerine TLAC ile ilgili ve belirli uygunluk kriterlerini karşılaması gereken dış uzun vadeli borç için geçerli kurallarda uygun değişikliklerin yapılmasına yönelik bir öneri yayınlamıştır.

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"), Basel Komitesinin değerlendirme metodolojisinde öngörülen GSIB ek ücretini yansıtır ve beş kriter üzerinden hesaplanır: büyüklük, yargı çevreleri arası faaliyet, birbirine bağlılık, karmaşıklık ve ikame edilebilirlik. İkinci yöntem ("Yöntem 2") ikame edilebilirlik yerine kısa vadeli toptan fonlamanın bir ölçütünü eklemeye ilişkin Yöntem 1 gerekliliklerini değiştirmekte ve GSIB puanı "çarpım katsayısını" getirir. Aşağıdaki tablo, Firmanın GSIB ek ücretini temsil eder.

	2018	2017
Aşamalı Uygulama		
1. Yöntem	2,50%	2,50%
2. Yöntem	3,50%	3,50%
Geçici ³¹	2,625%	1,75%
(a) GSIB ek sermayesi, 2018 yılı sonuna kadar geçiş hükümlerine tabidir (%25'lik		

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Firma'nın 2019 için 2. Yönteme göre hesaplandığı gibi etkin GSIB ek ücretinin %3,5 olması beklenmektedir.

Konjonktüre karşı sermaye tamponunu belirlemeye yönelik Federal Reserve çerçevesi, büyük, uluslararası piyasada faal bankaların çalıştığı makro finansal ortamı dikkate alır. 31 Aralık 2018 itibarıyla, ABD- konjonktür karşıtı sermaye tamponu %0'da kalmıştır. Federal Reserve, tamponu en az yılda bir kez gözden geçirmeye devam edecektir. Federal Reserve, 12 aylık döneme bağlı olarak, FDIC ve OCC ekonomideki kredi büyümesinin aşırı seviyeye çıktığına ve RWA'nın ek %2.5'lik kısmına kadar bir seviyede belirlenebileceğine karar verirse tamponu yükseltilebilir.

Düzenleyici sermayenin riske dayalı yasal sermayenin asgari tutarına eşit veya daha büyük olmaması ve sermaye koruma tamponu (GSIB ek ücreti dahil) ve herhangi bir konjonktüre duyarlı tampon, temettüleri ve adi hisse senetleri geri alımlarında olduğu gibi, Firmanın dağıtabileceği sermaye miktarında sınırlamalara neden olabilir.

Kaldıraç Tabanlı Sermaye Yasal Asgariler

Ek kaldıraç oranı

SLR, Basel III kapsamında 1. Kuşak sermayenin Firma'nın toplam kaldıraç riskine bölünmesiyle hesaplanır. Toplam kaldıraç riski, Firma'nın toplam ortalama bilanço üzeri varlıklarından 1. Kuşak için indirilmesine izin verilen tutarları çıkararak ve kullanılmamış taahhütler ve türevlerin potansiyel gelecek riski gibi belirli bilanço dışı riskleri ekleyerek hesaplanır.

Bir SLR oranının düzenleyici asgariye eşit veya ondan daha büyük olmaması, Firmanın dağıtabileceği sermaye miktarında sınırlamalara neden olabilir.

Basel III'ün sermaye rasyosu gerekliliklerinin karşılanmasına ek olarak, ABD merkez Bankası ve FDIC İyileştirme Yasası'nın ("FDICIA") Acil Düzeltici Eylem ("PCA") gerekliliklerine göre Firma ve IDI iştiraklerinin aynı zamanda "iyi sermayelendirilmiş" durumda olmak için asgari sermaye ve kaldıraç oranlarını korumalıdır. Ek bilgi için Not 3'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, hem Basel III Standart hem de Gelişmiş yaklaşımları kapsamında Firma'nın Geçiş ve Fully Phased In riske dayalı ve kaldıraça dayalı sermaye ölçütlerini göstermektedir. Firmanın Basel III oranları, Geçici ve Fully-Phased-In yasal asgari oranlarını 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla aşmıştır.

31 Aralık 2018 (milyon, oranlar hariç)	Geçiş /Fully Phased-In ^(c)		Geçici		Aşamalı Uygulama	
	Standart	Gelişmiş	Minimum sermaye oranları	Standart	Gelişmiş	Minimum sermaye oranları
Risk tabanlı sermaye ölçütleri:						
CET1 sermayesi	\$183,474	\$183,474				
Ana sermaye	209,093	209,093				
Toplam sermaye	237,511	227,435				
Risk ağırlıklı varlıklar	1,528,916	1,421,205				
CET1 sermaye oranı	12.0%	12.9%	9.0%			10.5%
Ana sermaye oranı	13.7	14.7	10.5			12.0
Toplam sermaye oranı	15.5	16.0	12.5			14.0
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:						
Düzeltilmiş ortalama assets ³¹	\$2,589,887	\$2,589,887				
Ana sermaye kaldıraç oranı	8.1%	8.1%	4.0%			4.0%
Toplam kaldıraç riski	NA	\$3,269,988				
SLR**	NA	6.4%	NA			5.0% ^(b)
31 Aralık 2017 (milyon, oranlar hariç)	Geçici			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%	7.50%	12.1%	12.7%	10.5%
Ana sermaye oranı	13.9	14.5	9.00	13.8	14.4	12.0
Toplam sermaye oranı	15.9	15.9	11.00	15.8	15.7	14.0
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:						
Düzeltilmiş ortalama assets ³¹	\$2,514,270	\$2,514,270		\$2,514,822	\$2,514,822	
Ana sermaye kaldıraç oranı	8.3%	8.3%	4.0%	8.3%	8.3%	4.0%
Toplam kaldıraç riski	NA	\$3,204,463		NA	\$3,205,015	
SLR	NA	6.5%	NA	NA	6.5%	5.0% ^(b)

(a) Ana Sermaye kaldıraç oranı hesaplaması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklara, Ana Sermaye, büyük ölçüde şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan indirime tabi olan bilanço varlıkları için düzeltilen üç aylık ortalama varlıklar toplamı dâhildir.

(b) 1 Ocak 2018'de yürürlüğe giren SLR, Basel III kapsamında tamamen devreye alındı. 31 Aralık 2017 tutarları, Basel III Geçiş Kuralları uyarınca hesaplandı.

(c) 31 Aralık 2018 itibarıyla, Firma'nın sermaye oranları, ister geçici isterse de aşamalı uygulama esasında hesaplanmış olsun eşdeğerti.

Firma, orta vadede %11 ile %12 arasında bir Basel III CET1 sermaye rasyosuyla çalışacağına inanmaktadır.

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 57-59'da yer alan Firma'nın GAAP Dışı Finansal Ölçütler ve Kilit Performans Ölçütleri Kullanımına dair Açıklama ve Mutabakata bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Sermaye bileşenleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla 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.

(milyon)	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Toplam özkaynak	\$256,515	\$255,693
Eksi: İmtiyazlı hisse senetleri	26,068	26,068
Adi hisseli öz sermaye	230,447	229,625
Eksi:		
Şerefiye	47,471	47,507
Diğer maddi olmayan varlıklar	748	855
Diğer CET1 sermaye düzeltmeleri	1,034	223
Artı:		
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	2,280	2,204
Standart/ Gelişmiş Fully Phased In CET1 Sermayesi	183,474	183,244
İmtiyazlı hisse senetleri	26,068	26,068
Eksi:		
Diğer 1. kuşak düzeltmeleri	449	748
Standart 1 / Gelişmiş Fully Phased In Ana Sermaye	209,093	208,564
2. Kuşak sermaye nitelikli uzun vadeli borç ve diğer araçlar	13,772	14,827
Yeterli Kredi zararları karşılığı	14,500	14,672
Diğer	146	(103)
Standardized Fully Phased-In Katkı Sermaye	28,418	29,396
Standardized Fully Phased-in toplam sermaye	237,511	237,960
Gelişmiş 2. kuşak sermayeye ilişkin kredi zararları yeterli karşılık düzeltmesi	(10,076)	(10,462)
Advanced Fully Phased-In Katkı Sermaye	18,342	18,934
Advanced Fully Phased-in toplam sermaye	\$227,435	\$227,498

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

Sermaye devri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 tarihinde biten yıl için Basel III Fully Phased-In CET1 sermayesi, Ana sermaye ve Katkı sermaye değişikliklerini sunar.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2018
31 Aralık 2017 itibarıyla Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	\$183,244
Adi hisse senedine ait net gelir	30,923
Adi hisse senedi üzerinden ilan edilen temettüler	(9,214)
Net firma hisse senedi alımı	(17,899)
Ek ödenmiş sermayedeki değişiklikler	(1,417)
AOCI ile ilgili değişiklikler	(1,203)
DVA ile ilgili düzeltme ^(a)	(1,165)
Diğer CET1 sermaye düzeltmelerine ilişkin değişiklikler	205
Standart/Gelişmiş CET1 sermaye artışı	230
31 Aralık 2018 itibarıyla Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	183,474
31 Aralık 2017 itibarıyla Standart/Gelişmiş 1. kuşak sermaye	208,564
CET1 sermaye değişiklik	230
Kümülatif olmayan süresiz imtiyazlı hisselerin net ihracı	-
Diğer	299
Standart/Gelişmiş Ana sermaye artışı	529
31 Aralık 2018 itibarıyla Standart/Gelişmiş 1. kuşak sermaye	209,093
31 Aralık 2017 itibarıyla Standart 2. kuşak sermaye	29,396
Ana Sermaye niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(1,055)
Yeterli kredi zararları karşılığında değişim	(172)
Diğer	249
Standart katkı sermayede düşüş	(978)
31 Aralık 2018 itibarıyla Standart 2. kuşak sermaye	28,418
31 Aralık 2018 itibarıyla Standart Toplam Sermaye	237,511
31 Aralık 2017 itibarıyla Gelişmiş 2. kuşak sermaye	18,934
Ana Sermaye niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(1,055)
Yeterli kredi zararları karşılığında değişim	214
Diğer	249
Gelişmiş katkı sermayede düşüş	(592)
31 Aralık 2018 itibarıyla Gelişmiş 2. kuşak sermaye	18,342
31 Aralık 2018 itibarıyla Gelişmiş Toplam Sermaye	\$227,435

(a) AOCI'da kaydedilen yapılandırılmış tahvillerle ilgili DVA'yı içerir.

RWA devri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018'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 2018'de sona eren yıl (milyon)	Standart			Gelişmiş			
	Kredi riski RWA	Piyasa riski Risk Ağırlıklı Varlıklar	Toplam RWA	Kredi riski RWA	Piyasa riski Risk Ağırlıklı Varlıklar	Operasyonel Risk	Toplam RWA
31 Aralık 2017	\$1.386.060	123.702	\$1.509.762	\$922.905	\$123.791	\$400.000	\$1.446.696
Model ve veri değişiklikleri ³¹	(10.431)	(13.191)	(23.622)	3.750	(13.191)	-	(9.441)
Portföy kaybı ^(b)	(8.381)	-	(8.381)	(10.161)	-	-	(10.161)
Portföy seviyelerinde hareket	55.805	(4.648)	51.157	10.153	(4.624)	(11.418)	(5.889)
RWA Değişiklikleri	36.993	(17.839)	19.154	3.742	(17.815)	(11.418)	(25.491)
31 Aralık 2018	\$1.423.053	105.863	\$1.528.916	\$926.647	\$105.976	\$388.582	\$1.421.205

(a) Model ve veri değişiklikleri, yasal kılavuza göre revize edilen metotlar ve/veya uygulamalar sonucunda, RWA seviyesindeki önemli hareketleri ifade eder.

(b) Kredi riski RWA'ya ilişkin portföy kaybı, öncelikle Konut Kredisindeki eski portföylerdeki pozisyon düşüşlerinden kaynaklanan riski yansıtmaktadır.

(c) Portföy seviyelerindeki hareket (kural değişiklikleri dâhil) aşağıdakileri ifade eder: kredi riski RWA için defter boyutu, kompozisyonu, kredi kalitesi ve piyasa hareketlerindeki değişiklikler; piyasa riski RWA için pozisyon ve piyasa hareketlerindeki değişiklikler; ve operasyonel risk RWA'sındaki kümülatif zararlara ilişkin güncellemeler.

Ek kaldıraç oranı

Aşağıdaki tablo, Firma'nın bileşenlerini sunmaktadır.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Fully Phased-In SLR.
(milyon olarak, oran hariç)

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Ana sermaye	\$209.093	\$208.564
Ortalama toplam varlıklar	2.636.505	\$2.562.155
Eksi: Ana sermayeden yapılan indirimlerin düzeltmeleri	46.618	47.333
Toplam ayrılanmış ortalama varlıklar ³¹	2.589.887	2.514.822
Bilanço dışı riskler ^(b)	680.101	690.193
Toplam kaldıraç riski	\$3.269.988	\$3.205.015
SLR	6,4%	6,5%

(a) SLR hesaplaması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklara, 1. kuşak sermaye, büyük ölçüde şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan indirime tabi 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.

JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A.'nın SLR oranları için Not 26'ya bakınız.

İş alanı sermayesi

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar ve geçerli yasal sermaye şartları göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

Firmanın tahsis metodolojisi, Basel III Standart RWA, Basel III Gelişmiş RWA, kaldıraç, GSIB ek ücreti ve ciddi bir stres ortamında sermaye simülasyonunu içermektedir. En azından yıllık olarak, sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar ve metodolojiler değerlendirilmektedir, bunun sonucunda iş kollarına tahsis edilen sermaye değişebilir. 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren, ilgili ağırlıklarda, Standart RWA ve stres, yüksek sermaye oranı, güncellenmiş stres simülasyonlarının ve genel ticari büyümeye yönelik değişiklikler nedeniyle faaliyet alanı sermaye tahsisatları artmıştır.

Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihler itibarıyla her iş koluna dağıtılan Firma'nın değerlendirilen sermaye seviyesini gösterir.

İş kolu öz kaynağı (Dağıtılan sermaye)

(milyar cinsinden)	31 Aralık		
	1 Ocak 2019	2018	2017
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 52,0	\$51,0	\$ 51,0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	80,0	70,0	70,0
Ticari Bankacılık	22,0	20,0	20,0
Varlık ve Servet Yönetimi	10,5	9,0	9,0
Kurumsal	65,9	80,4	79,6
Toplam öz kaynaklar	\$ 230,4	\$ 230,4	\$ 229,6

Sermaye faaliyetleri

İmtiyazlı hisse senetleri

İlan edilen imtiyazlı hisse senedi temettüleri, 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için 1,6 milyar \$'dı.

24 Ocak 2019'da, Firma %6.00 oranında EE Serisi 1,85 milyar \$'lık birikimsiz imtiyazlı hisse ihraç etmiş olup 30 Ocak 2019 tarihinde ise Firma 1 Mart 2019 tarihinde tedavüldeki %6.70 oranlı T Serisi birikimsiz imtiyazlı hisselerinin 925 milyon \$'lık kısmını itfa edeceğini duyurdu. 21 Eylül 2018'de, Firma, DD Serisi %5,75 oranında 1,7 milyar \$'lık birikimsiz imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır. 30 Ekim 2018'de, Firma I Serisi Dalgalı Kura Sabitlenmiş, Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisselerinden 1,7 milyar \$'lık kısmını itfa etti.

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 tarihinde, Firma tedavüldeki tüm 0 Serisi 1,3 milyar \$'lık sabit-değişken oranlı kümülatif olmayan imtiyazlı hisse senedini itfa etmiştir.

Firma'nın imtiyazlı hisse senetleri hakkında ek bilgi için Not 20'ye bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Fon imtiyazlı menkul kıymetler

10 Eylül 2018 tarihinde, Firma'nın tedavüldeki fon imtiyazlı menkul kıymetlerin kalan ihraççısı ("ihraççı tröst") tasfiye edilerek, ihraççı tarafından ihraç edilmiş 475 milyon dolarlık fon tercihli menkul kıymetlerin ve 15 milyon dolarlık fon ortak menkul kıymetlerinin iptaline yol açmıştır.

18 Aralık 2017 tarihinde, tedavüldeki yedi seri fon imtiyazlı menkul kıymetleri ihraç eden Delaware fonu tasfiye edildi ve bu fonlar tarafından ihraç edilen 1,6 milyar \$'lık fon imtiyazlı ve 56 milyon \$'lık adi menkul kıymet iptal edildi.

Ek bilgi için Not 19'a bakınız.

Adi hisse senedi temettüleri

Firma'nın adi hisse senedi temettüleri, Firma'nın sermaye yönetimi hedefleri doğrultusunda Sermaye Yönetimi yönetim çerçevesinin bir parçası olarak planlanmaktadır.

18 Eylül 2018 tarihinde, Firma Yönetim Kurulu 31 Ekim 2018 tarihinde ödenen temettüden itibaren geçerli olmak üzere üç aylık adi hisse senedi temettüsünü pay başına 0,56'dan 0,80 dolara yükselttiğini duyurdu. Firma'nın temettüleri üç ayda bir Yönetim Kurulu'nun onayına tabidir.

Temettü kısıtlamalarına ilişkin bilgi için, Not 20 ve Not 25'e bakınız.

Aşağıdaki tabloda adi hisseli öz sermayeye uygulanan net gelir üzerinden adi hisse temettü ödeme oranı yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl	2018	2017	2016
Adi hisse temettü ödeme oranı	30%	33%	30%

Adi hisseli sermaye

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda, varant hamilleri Firma'nın adi hisse senetlerinden 14.9 milyon pay satın alma hakkını kullandılar . Firma, bu kullanımlar sonucunda adi hisse senetlerinden 9.4 milyon firma hissesi ihraç etti. 29 Eylül 2018 tarihinde veya öncesinde kullanılmayan Varantlar sona ermiş olduğundan 31 Aralık 2018 tarihinde tedavülde varantlar yoktur. 31 Aralık 2017 itibarıyla Firma tedavülde 15.0 milyon varanta sahipti.

28 Haziran 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma'nın Yönetim Kurulu yıllık sermaye planının bir parçası olarak 1 Temmuz 2018 ile 30 Haziran 2019 arasında 20,7 milyar \$'a kadar adi hisse geri alımı için yetki vermiştir. 31 Aralık 2018 itibarıyla, adi hisse geri alım programı çerçevesinde, 10,4 milyar dolarlık geri alım yetkisi bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllara ilişkin adi hisse senedi geri alımlarını belirtir. 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için, geri alınmış hiçbir varant bulunmamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Geri alınan toplam adi hisse senedi sayısı	181,5	166,6	140,4
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	\$19.983	\$15.410	\$9.082

Firma, zaman zaman,1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde adi hisse geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapabilir. 10b5-1 Kuralı, Firmaya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir.

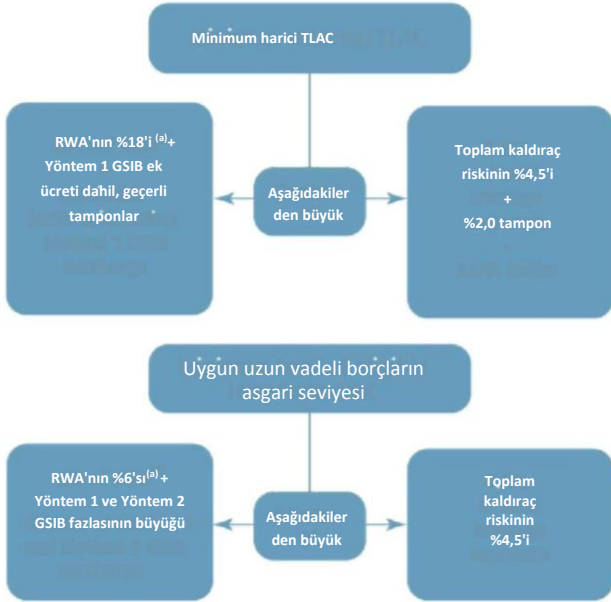
Adi hisse senedi sermayesi geri alım yetkisi, yönetimin inisiyatifine göre kullanılacak olup, geri alımların zamanlaması ve satın alınacak gerçek adi sermaye miktarı piyasa koşulları, geri alım faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki ve düzenleyici hususlar, Firma'nın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıkları dikkate alarak), dahili sermaye üretimi ve alternatif potansiyel yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı belirli fiyat veya zamanlama hedefleri içermemekte olup piyasa koşullarında veya özel olarak yapılan pazarlıklar sonucunda veya Kural 10b5-1 planları kapsamında gerçekleştirilebilir ve yönetim tarafından herhangi bir zamanda durdurulabilir.

Firma'nın öz sermaye menkul kıymet geri alımları hakkında daha fazla bilgi için bakınız Bölüm II, Madde 5: Sicil memurluğu adi hisse senedi piyasası, ilgili hissedar hususları ve ihraççı öz sermaye menkul kıymet geri alımları, sayfa 30.

Diğer sermaye gereklilikleri

Toplam Zarar Telafi Kapasitesi ("TLAC") - 15 Aralık 2016 tarihinde Merkez Bankası, 1 Ocak 2019 tarihi itibarıyla 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.

TLAC'nin yasal asgari artı geçerli tamponlara eşit ya da daha büyük olmaması, temettüler ve ortak sermaye geri alımları gibi Firmanın dağıtabileceği sermaye miktarında sınırlamalara neden olabilir.

Son TLAC kuralı 31 Aralık 2016 öncesi çıkarılan tüm uzun vadeli borçlanma senetlerini kapsıyordu, bu menkul kıymetler, izin verilmeyen muacceliyet hakları içermeleri veya ABD dışındaki yasalara tabi olmaları nedeniyle uygun değillerdi. 31 Aralık 2018 itibarıyla, Firma 1 Ocak 2019'da tabi olduğu kural uyarınca asgari gereksinimleri aşmıştır.

Aşağıdaki tablo uygun harici TLAC ve LTD tutarlarını göstermekte ve ayrıca Firma'nın toplam RWA'sı ve toplam kaldıraç oranının yüzdesi şeklindeki tutarları temsil etmektedir.

31 Aralık 2018		
(milyar cinsinden, rasyolar hariç)	Uygun Harici TLAC	Uygun LTD
Toplam uygun TLAC S LTD	\$380,5	\$160,5
RWA'nın %'si	24,9%	10,5%
Asgari gereksinim	23,0	9,5
Fazla/(eksik)	\$28,9	\$15,3
Toplam kaldıraç riskinin %'si	%11,6	4,9%
Asgari gereksinim ^(a)	9,5	4,5
Fazla/(eksik)	\$69,9	\$13,4

Bir çözüm senaryosunda, Firma'nın borç ve hisse senetlerinin sahiplerine yönelik finansal sonuçları hakkında bilgi için, bakınız Bölüm I, Madde 1A: Firmanın 2018 Form 10-K'nın 7-28. Sayfalarındaki Risk Faktörleri.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Broker-dealer yasal sermayesi

J. P. Morgan Securities

JPMorgan Chase'in başlıca ABD broker-dealer iştiraki J.P Morgan Securities'dir. JPMorgan Securities 1934 Borsalar Kanunu altındaki Kural 15c3-1'e ("Net Sermaye Kuralı") tabidir. JPMorgan Securities, aynı zamanda vadeli işlemler komisyoncusu olarak kayıtlıdır ve CFTC Kural 1.17'ye tabidirler.

J.P. Morgan 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 kullanabilir. J.P. Morgan Securities'in geçici net sermayenin 5.0 milyar \$ 'dan az olması durumunda SEC'e bildirmesi gerekir. 31 Aralık 2018 itibarıyla, J.P. Morgan Securities'in asgarinin üstünde bir geçici net sermayesi ve bildirim gereksinimleri bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo J.P.Morgan Securities'in net sermaye bilgilerini sunmaktadır:

31 Aralık 2018 (milyon)	Net sermaye	
	Asıl Durum	Minimum
J.P. Morgan Securities	\$16.648	\$3.069

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, PRA ve FCA tarafından yapılan ortak düzenlemelere tabidir. 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 sermaye kurallarına tabidir.

Aşağıdaki tablo J.P. Morgan Securities plc'nin sermaye bilgisini sunmaktadır:

31 Aralık 2018 (milyon, oranlar hariç)	Toplam sermaye ^(a)		CET1 rasyosu		Toplam sermaye oranı	
	Tahmini	Minimum	Tahmini	Minimum	Tahmini	Minimum
J.P. Morgan Securities plc	\$53.086	17,4%	4,5%	22,5%	8,0%	

a) J. Morgan Morgan Securities plc'nin 1 Ocak 2019'da tabi olduğu MREL gerekliliklerini karşılamak için ihraç edilen katkı sermayeye dahil edilebilir ikincil borçlanma senetlerini içerir. MREL hakkında ek bilgi için, 1-6. Sayfalardaki Denetleme & Yönetmeliğe bakınız.

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. Likidite riski gözetimi, konuya özel firma geneli Likidite Riski Gözetimi grubu vasıtasıyla yönetilir. Firmanın CRO'suna rapor veren CTC CRO, firma genelindeki Likidite Riski Gözetiminden sorumludur. Likidite Riski Gözetimi sorumlulukları arasında şunlar bulunmaktadır:

- Likidite risk iştahı toleransları dahil olmak üzere limitlerin ve göstergelerin belirlenmesi ve takibi
- Firma geneli iç ve tüzel kişilik likidite stres testlerinin ve yasal olarak tanımlanan likidite stres testlerinin izlenmesi ve raporlanması;
- Yeni veya güncellenmiş likidite stres varsayımlarının onaylanması veya incelemeye sunulması
- Likidite pozisyonları, bilanço değişiklikleri ve fonlama faaliyetlerinin izlenmesi;
- Ortaya çıkabilecek potansiyel likidite risklerini tanımlamak için özel analizler yapılması ve
- Likidite riski yönetim süreçlerinin bağımsız olarak gözden geçirilmesi.

Likidite yönetimi

Hazine ve CIO likidite yönetiminden 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'nın genel likidite yönetimi stratejisinin bir parçası olarak, Firma, aşağıdaki amaçlarla likidite ve fonlamayı, merkezi, küresel bir yaklaşım kullanarak yönetir.

Likidite kaynaklarını ve kullanımalarını optimize etmek;

Toplam riski izlemek

Firma'nın tüzel kişileri arasında likidite transferi üzerindeki kısıtlamaları belirlemek; ve

Gerekirse, şirket genelinde ve tüzel kişilik düzeyinde uygun miktarda likidite tutarını korumak.

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 kişi spesifik likidite stratejileri, politikaları, raporlama 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

Likidite yönetiminden sorumlu komiteler, firma geneli ALCO, faaliyet alanlarına ait ve bölgesel ALCO'lar, Hazine Komitesi 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 risk ile ilgili komiteler hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için, 79-140. Sayfalardaki İşletme Genel Risk Yönetimi'ne bakınız.

İçsel Stres Testi

Likidite stres testleri, Firma'nın kararı ve tahsilat planlamasının bir parçası olarak analiz edilen senaryolar dahil olmak üzere, çeşitli olumsuz senaryolar altında Firma'nın yeterli likiditeye sahip olmasını sağlamayı amaçlar. 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 testinde, Firma'nın akdi mali yükümlülüklerinin tamamının karşılandığı varsayılır ve aşağıdakiler dikkate alınır.

- Teminatsız ve teminatlı 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, 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.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

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 genelinde ALCO tarafından ve DRPC tarafından onaylanan Firma'nın acil durum finansman planı ("CFP"), stresli dönemlerde likiditenin yönetilmesine ilişkin prosedür ve eylem planlarını toplar. CFP, Likidite Riski Gözetim grubu tarafından belirlenen limitler ve göstergeler içerir. Bu limitler ve göstergeler, Firma'nın likidite pozisyonunda risklerin veya zayıflıkların ortaya çıkışını tanımlamak için düzenli olarak incelenir. CFP, stresli bir dönemde, Firma'nın ve tüzel kişilerinin mevcut olası alternatif fonlama ve likidite kaynaklarını tanımlar.

Likidite Karşılama Oranı

LCR kuralı Firma'nın önemli derecede stres yaşanabilecek 30 günlük bir süre boyunca tahmini toplam net nakit çıkışlarını karşılamasına yetecek kadar ipoteksiz Yüksek Kaliteli Likit Varlıklar ("HQLA") miktarını elinde tutmasını gerektirir. HQLA, LCR'de yer almaya elverişli likit 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 tutarları, Firma'nın rapor ettiği HQLA'dan hariç tutulmalıdır. LCR'nin minimum %100 olması gerekir.

Aşağıdaki tabloda Firma'nın kesinleşmiş LCR çerçevesine ilişkin mevcut yoruma göre Firma'nın 31 Aralık 2018, 30 Eylül 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren üç aylık döneme ait ortalama LCR özetlenmektedir.

Ortalama tutar (milyon)	Sona eren üç aylık dönem		
	31 Aralık 2018	Eylül 30.2018	31 Aralık 2017
HQLA			
Geçerli nakit ^(a)	\$297,069	\$344,660	\$370,126
Uygun menkul kıymetler ^{(b) (c)}	232,201	190,349	189,955
Toplam HQLA^(d)	\$529,270	\$535,009	\$560,081
Net nakit çıkışlar	\$467,704	\$466,803	\$472,078
LCR	113%	115%	119%
Net fazla HQLA^(d)	\$61,566	\$68,206	\$88,003

(a) Başta Merkez Bankası Sistemi Bankaları olmak üzere merkez bankalarında tutulan nakdi temsil eder.

(b) Ağırlıklı olarak, ABD Hazinesi, ABD Kurumu 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 yatırım menkul kıymetleri 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.

Firma'nın ortalama LCR'si, 31 Aralık 2018'de sona eren üç aylık dönemde, 30 Eylül 2018'de sona eren üç aylık döneme göre, raporlanabilir HQLA'nın ortalama miktarındaki düşüş nedeniyle azalmıştır.

JPMorgan Chase Bank, NA ve Chase Bank USA, N.A.'daki banka dışı iştiraklere devredilebilir olduğu tespit edilen HQLA tutarında azalma olmuştur da, dönem içinde JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki HQLA artmıştır. Bu düşüş, Firma'nın devir için mevcut olan tutarları yorumlamadaki bir değişikliğe dayanıyordu.

Firma'nın ortalama LCR'si, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren üç ay boyunca, bir önceki yılın aynı dönemine göre, sırasıyla (a) uzun vadeli borç vadeleri ve CIB faaliyetleri ve (b) JPMorgan Chase Bank, NA ve Chase Bank USA, N.A.'daki Firma'nın devir için mevcut olan tutarlarının yorumlanmasındaki değişikliğe dayanarak banka dışı iştiraklere devredilebilir olduğu tespit edilen HQLA tutarındaki azalma nedeniyle, ortalama HQLA'daki azalmaya bağlı olarak düşüş göstermiştir.

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. Firma'nın HQLA'sının stres anında likidite ihtiyaçlarını karşılaması beklenmektedir. Firma'nın LCR'si hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Firma internet sitesindeki (<https://jpmorganchaseco.gcs-web.com/financial-information/basel-pillar-3-us-lcr-disclosures>) ABD LCR Aydınlatma raporlarına bakınız.

Diğer likidite kaynakları

31 Aralık 2018 itibarıyla, LCR kuralı kapsamında Firma'nın HQLA'sında rapor edilen varlıklara ek olarak, Firma, gerekirse likidite sağlamak için kullanılabilir, hisse senetleri ve sabit getirili borç tahvilleri gibi yaklaşık 226 milyar \$'lık satılabilir ipoteksiz menkul kıymete sahipti. Bu, banka dışı iştiraklere devredilemeyen JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki fazla likiditeye dahil edilen HQLA menkul kıymetlerini içerir.

31 Aralık 2018 itibarıyla Firma, çeşitli FHLB'lerde, ABD Merkez Bankası reeskont penceresinde ve çeşitli merkez bankalarında, Firma'nın söz konusu bankalara verdiği teminatlar sonucunda 276 milyar \$'lık borçlanma kapasitesine sahipti. Borçlanma kapasitesi, Firma'nın HQLA'sı içinde rapor edilen menkul kıymetlerin veya Federal Reserve Bank reeskont penceresinde halihazırda rehin verilmiş diğer mevcut ipoteksiz menkul kıymetlerin faydalarını içermemektedir. Kullanılabilir olmasına rağmen, Firma, Federal Reserve Bank reeskont penceresi ve çeşitli merkez bankalarında mevcut borçlanma kapasitesini ana likidite kaynağı olarak görmemektedir.

Finansman

Fon kaynakları

Yönetim, Firma'nın teminatsız ve teminatlı finansman kapasitesinin bilançoya dahil ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamak için yeterli olduğuna inanmaktadır.

Firma, küresel bilançosunu, sabit mevduat tabanı ve sermaye piyasalarında teminatlı ve teminatsız fonlama gibi çeşitli fon kaynakları vasıtasıyla fonlamaktadır. Firma'nın kredi portföyü, Firma'nın mevduatlarının bir kısmı ile menkul kıymetleştirmelerle ve Firma'nın gayrimenkulle ilgili kredilerinin bir kısmına ilişkin olarak ise, FHLB'lerden alınan teminatlı borçlarla finanse edilmektedir. Kredileri finanse etmek için kullanılan tutarın üzerindeki mevduatlar, çoğunlukla, Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetlerine Hazine ve CIO tarafından yatırılmakta veya faiz oranına ve likidite riski özelliklerine göre nakit olarak tutulmakta ya da diğer kısa vadeli likit yatırımlara yönlendirilmektedir.

Mevduatlar

Aşağıdaki tablo, faaliyet alanlarına göre, 31 Aralık 2018 ve 2016'da sona eren yıllar için dönem sonu ve ortalama mevduat bakiyelerini özetlemektedir.

Mevduatlar	31 Aralık'ta sona eren yıl,			
	Ortalama		Ortalama	
31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon)	2018	2017	2018	2017
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$678,854	\$659,885	\$670,388	\$640,219
Kurumsal ve Yatırım Bankası	482,084	455,883	477,250	447,697
Ticari Bankacılık	170,859	181,512	170,822	176,884
Varlık ve Servet Yönetimi	138,546	146,407	137,272	148,982
Kurumsal	323	295	729	3,604
Firma Toplamı	\$1,470,666	\$1,443,982	\$1,456,461	\$1,417,386

Firmanın güçlü olduğu başlıca konulardan bir tanesi, istikrarlı bir fonlama kaynağı sağlayan ve toptan piyasalara bağımlılığı sınırlandıran, faaliyet alanları üzerinden çeşitlendirilmiş mevduat tabanıdır. Firma mevduatlarının önemli bir kısmı, her ikisi de istikrarlı bir likidite kaynağı olduğu düşünülen tüketici ve toptan satış mevduatlarıdır. Toptan faaliyet mevduatlarının önemli bir bölümü, müşterilerin Firma ile olan işletme hizmeti ilişkilerinden kaynaklandığı için, istikrarlı likidite kaynağı olarak değerlendirilir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kredi ve mevduat bakiyeleri, kredi-mevduat oranları ve toplam yükümlülüklerin yüzdesi olarak mevduatı göstermektedir.

31 Aralık itibarıyla (milyar cinsinden, rasyolar hariç)	2018	2017
Mevduatlar	\$1,470.7	\$1,444.0
Toplam yükümlülüklerin %'si olarak mevduatlar	62%	63%
Krediler	984.6	930.7
Kredilerin mevduatlara oranı	67%	64%

Firma ortalama mevduat bakiyelerinin genel olarak, dönem sonu mevduat bakiyelerinden daha çok mevduat trendlerini gösterdiğine inanmaktadır.

Yeniden satış anlaşmaları uyarınca borç alınan ya da satın alınan menkul kıymetler ile ticari varlıklar-borç ve sermaye enstrümanları öncelikle Firma'nın geri satın alma anlaşmaları uyarınca borç verilen veya satılan menkul 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 menkul 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 menkul kıymetler portföyüne yatırılmaktadır. Mevduatlar, Kısa vadeli finansman, Uzun vadeli finansman ve ihraç ile ilgili ek bilgiler için aşağıya bakınız.

CCB ve CIB'de 31 Aralık 2018'de sona eren yıl için ortalama mevduat artarken, AWM, CB ve Kurumsal segmentteki düşüşlerle kısmen dengelenmiştir.

- CCB'deki artış, yeni hesaplardan elde edilen büyümenin devamından, CIB'de artış ise, müşteri faaliyetlerinde büyümenin neden olduğu Hazine Hizmetlerinde ve Menkul Kıymet Hizmetlerindeki işletme mevduatında büyümeden kaynaklanmaktadır. AWM'deki düşüş, ağırlıklı olarak Firmanın yatırımla ilgili ürünlerine bakiye geçişinden kaynaklanmıştır. CB'deki düşüş, faaliyet dışı mevduatlardaki bir azalmadan kaynaklanmıştır. Kurumsal segmentteki düşüş, ağırlıklı olarak, Firma'nın bu tür mevduatları azaltma çabalarıyla tutarlı olarak, toptan faaliyet dışı mevduatların vadelerinden kaynaklanmaktadır.

Mevduat ve yükümlülük bakiyelerinin trendi konusunda daha fazla bilgi için 60-78. ve 52-53. sayfalarındaki Firmanın faaliyet alanlarının analizi ve Konsolide Bilanço Analizi bölümlerine bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, mevduatlar hariç, kısa vadeli ve uzun vadeli finansmanı, 31 Aralık 2018 ve 2017'de sona eren dönemler için ortalama bakiyeleri özetlemektedir. Ek bilgi için, 52-53. Sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizine ve Not 19'a bakınız.

Fon Kaynakları (mevduatlar hariç)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon) *	2018	2017	Ortalama	
			2018	2017
Ticari senetler	\$ 30,059	\$ 24,186	\$ 27,834	\$ 19,920
Diğer borç alınan fonlar ^(a)	8,789	10,727	11,369	10,755
Kısa vadeli teminatsız fonlamalar^(a)	\$ 38,848	\$ 34,913	\$ 39,203	\$ 30,675
Repo anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler ^{(a) (b)}	\$ 171,975	\$ 147,713	\$ 177,629	\$ 173,450
Ödünç verilen menkul kıymetler ^{(a) (b)}	9,481	9,211	10,692	12,798
Diğer borç alınan fonlar ^{(a) (c)}	30,428	16,889	24,320	15,857
Firma tarafından yönetilen çok satıcı kanalların yükümlülükleri ^(d)	4,843	3,045	3,396	3,206
Kısa vadeli teminatlı fonlamalar toplamı^(a)	\$ 216,727	\$ 176,858	\$ 216,037	\$ 205,311
Birinci derece senetler	\$ 162,733	\$ 155,852	\$ 153,162	\$ 154,352
Fon imtiyazlı menkul kıymetler	-	690	471	2,276
İkinci derece borç	16,743	16,553	16,178	18,832
Yapılandırılmış senetler ^(e)	53,090	45,727	49,640	42,918
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama	\$ 232,566	\$ 218,822	\$ 219,451	\$ 218,378
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi ^(d)	\$ 13,404	\$ 21,278	\$ 15,900	\$ 25,933
Diğer menkul kıymetleştirmeler ^{(d) (f)}	-	-	-	626
Federal Konut Kredisi Bankalarından ("FHLB") avanslar	44,455	60,617	52,121	69,916
Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama ^(g)	5,010	4,641	4,842	3,195
Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama	\$ 62,869	\$ 86,536	\$ 72,863	\$ 99,670
İmtiyazlı hisse^(h)	\$ 26,068	\$ 26,068	\$ 26,249	\$ 26,212
Adi hisseli öz sermaye^(h)	\$ 230,447	\$ 229,625	\$ 229,222	\$ 230,350

(a) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

(b) Büyük oranda, geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan kısa vadeli menkul kıymetlerden oluşur.

(c) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 1 yıldan kısa vadeli 11.4 milyar dolarlık FHLB avanslarını içerir; 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla bir yıldan az orijinal vadeye sahip FHLB avansı bulunmamaktadır.

(d) Firma'nın konsolide bilançolarında konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hisseleri içinde yer alır.

(e) Ana Firma tarafından verilen bazı TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içerir.

(f) 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. Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; bunlar, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler 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 85-94. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne, konsolide öz sermaye değişim tablosuna, Not 20 ve Not 21'e bakınız.

Kısa vadeli fon

Firmanın teminatlı kısa dönem finansman kaynakları, esasen, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan veya satılan menkul kıymetleri içermektedir. Bu enstrümanlar, devlet tarafından ihraç edilen tahviller, kurum tahvilleri ve kurum MBS'si dahil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymet teminatı ile güvence altına alınmıştır ve geri alım anlaşmaları altında satın alınan federal fonların ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerin önemli bir bölümünü teşkil etmektedir. 31 Aralık 2017 ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2018'deki artışın nedeni, yüksek müşteri tabanlı piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve CIB'deki ticari varlıklar-borç ve öz sermaye enstrümanlarının daha yüksek teminatlı finansmandır. Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetlerle ilişkili bakiyeler, müşterilerin yatırım ve finansman faaliyetleri, firmanın finansman talebi, teminatlı ve teminatsız finansmanı (hem yatırım amaçlı menkul kıymetler hem de piyasa yapıcılığı portföyleri için) dahil Firmanın borçlarının karmasının süregelen yönetimi ve diğer piyasa ve portföy faktörleri nedeniyle zaman içinde dalgalanmaktadır.

Firmanın kısa vadeli teminatsız fonlama kaynakları, temel olarak toptan kıymetli evrak ihracından oluşur. Kıymetli evraktaki artış, öncelikle kısa vadeli likidite yönetimine ilişkin daha yüksek net ihrac nedeniyle gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli fon ve ihraç

Uzun vadeli fonlama, Firma için ek istikrarlı fonlama ve likidite kaynakları sağlar. Firma'nın uzun vadeli finansman planı, esasen, TLAC dahil, beklenen müşteri faaliyeti, likidite hususları ve düzenleyici gereksinimlere dayalıdır. Uzun vadeli finansman hedefleri, çeşitlendirmeyi korumayı, piyasa erişimini maksimum düzeye çıkarmayı, finansman maliyetlerini optimum düzeye getirmeyi içerir. Firma, optimal uzun vadeli finansman planının yaparken, çeşitli finansman piyasaları, vadeleri ve para birimlerini değerlendirir.

Firma'nın uzun vadeli teminatsız fonlamasının büyük çoğunluğu, Ana Şirket tarafından, banka ve banka dışı iştirak fonlaması ihtiyaçlarına destek amacıyla maksimum esneklik sağlayacak şekilde ihraç edilir. Ana Şirket, esas itibarıyla bütün net fonlama gelirlerini, bağlı ortaklığı olan IHC'ye iletmektedir. IHC dış taraflara borç vermez. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2018 ve 2017'de 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 cinsinden temsili)	2018	2017	2018	2017
	Ana Şirket ^(b)		İştirakler ^(b)	
ihraç				
ABD piyasasında ihraç edilen birinci derece tahviller	\$22,000	\$21,250	\$9,562	\$62
ABD dışı piyasalarda ihraç edilen birinci derece tahviller	1,502	2,220	-	-
Birinci derece tahviller toplamı	23,502	23,470	9,562	62
Yapılandırılmış senetler ^(a)	2,444	2,516	25,410	26,524
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama ihraç	\$25,946	\$25,986	\$34,972	\$26,586
Vadeler / itfalar				
Birinci derece senetler	\$19,141	\$20,971	\$4,466	\$1,366
İkinci derece borç	136	3,401	-	3,500
Yapılandırılmış senetler	2,678	5,440	15,049	17,141
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama – vadeler/ itfalar	\$21,955	\$29,812	\$19,515	\$22,007

(a) Ana Firma tarafından verilen bazı TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içerir.

(b) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

Firma, tüketici kredi kartı kredileri ve FHLB avanslarının menkul kıymetleştirilmesi yoluyla teminatlı uzun vadeli finansman sağlamaktadır. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için menkul kıymetleştirme ihraçlarını ve FLHB avanslarını, bunların vadeleri veya itfalarını özetler.

Uzun vadeli teminatlı fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon)	İhraç		Vadeler / İtfalar	
	2018	2017	2018	2017
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi	\$1,396	\$1,545	\$9,250	\$11,470
Diğer menkul kıymetleştirmeler ^(a)	-	-	-	55
FHL B Avansları	9,000	-	25,159	18,900
Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama	377	2,354	289	731
Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama	\$10,773	\$3,899	\$34,698	\$31,156

(a) Diğer menkul kıymetleştirmeler, öğrenim kredileri 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.

(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 bağlı kredi menkul kıymetleştirmelerinin ayrıntılı tanımı için Not 14'e bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Kredi notları

Finansman maliyeti ve bulunabilirliği kredi notlarına bağlıdır. Kredi notlarının düşürülmesi, Firmanın 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, Firma'nın VIE'ler için fon gereksinimi ve diğer üçüncü taraf taahhütleri de kredi notlarından olumsuz etkilenebilir. Kredi notu düşüşlerinin VIE'lerin finansman ihtiyaçları, türev ve teminat anlaşmaları üzerindeki etkileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 55. sayfasındaki SPE'LER bölümüne ve likidite riski ve krediyle ilgili olası özellikler için, Not 5'e bakınız.

Firma'nın Ana Şirketinin ve Firma'nın önde gelen her bir banka ve banka dışı iştirakinin 31 Aralık 2018 itibarıyla kredi notları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2018	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	A2	P-1	Durağan	Aa2	P-1	Durağan	Aa3	P-1	Durağan
Standard & Poor's	A-	A-2	Durağan	A+	A-1	Durağan	A+	A-1	Durağan
Fitch Kredi Notu	AA-	F1 +	Durağan	AA	F1 +	Durağan	AA	F1 +	Durağan

25 Ekim 2018'de Moody's, Ana Şirket'in uzun vadeli ihraççı notunu A2 (daha önce A3) ve kısa vadeli ihraççı notunu P-1'ye (daha önce P-2) yükseltmiştir. Uzun vadeli ihraççı notları JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A için Aa2'ye (daha önce Aa3) ve J.P. Morgan Securities LLC ve J.P. Morgan Securities için Aa3'e (önceki A1) yükseltildi.

21 Haziran 2018'de Fitch, Ana Şirket'in uzun vadeli ihraççı notunu AA (daha önce A +) ve kısa vadeli ihraççı notunu F1 +YA (daha önce F1) yükseltmiştir. Uzun vadeli ihraççı notu, ayrıca JPMorgan Chase Bank, N.A, Chase Bank ABD, N.A., J.P. Morgan Securities LLC ve J.P. Morgan Securities plc için AA'ya yükseltmiştir.

Firma'nın uzun vadeli notlarının bir veya birkaç çentik indirilmesi, fon maliyetinde artışa yol açabilir, ayrıca belirli finansman piyasalarına erişim 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).

Firma, not indirimleri nedeniyle fonlama kabiliyetinde potansiyel düşüşe dayanabilecek yeterli likiditeye sahip olduğunu düşünmektedir.

JP Morgan 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 ve likidite oranları ve güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri yer alır. Derecelendirme kuruluşları, ekonomik ve jeopolitik trendleri, yasal gelişmeleri, gelecekteki karlılıkları, risk yönetim uygulamalarını ve dava konularını ve geniş derecelendirme metodlarını değerlendirmeye devam etmektedirler. Bu faktörlerin herhangi birindeki değişiklik, Firma'nın kredi notlarında değişikliklere yol açabilir.

İtibar riski, bir eylem, eylemsizlik, işlem, yatırım veya olayın, müşteriler, karşı taraflar, müşteriler, yatırımcılar, düzenleyici merciler, çalışanlar, topluluklar veya kamu gibi çeşitli bileşenlerimizin firmanın sağlamlığı veya yeterliliğine olan güveninde azalmaya yol açması potansiyelidir.

Organizasyon ve yönetim

İtibar Riski Yönetimi, Firma genelinde ortaya çıkan itibar riskini yönetmek için, yönetim çerçevesini belirleyen bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur. İtibar Riskine İlişkin Firma Genel Risk Yöneticisi Firma'nın CRO'suna bağlıdır.

Firma'nın itibar risk yönetimi fonksiyonu aşağıdaki faaliyetleri kapsar:

- Firma Genel İtibar Riski Yönetim Politikası ve Standartları Oluşturmak
- Kurumsal altyapının tutarlı bir şekilde tanımlanmasını, yükseltilmesini, yönetilmesini ve itibar riskinin izlenmesini destekleyen süreçleri ve yönetim altyapısını yönetmek
- Faaliyet alanı veya Firmanın itibarına zarar verme potansiyeli olan bazı durumlarda Faaliyet alanı İtibar Risk Ofislerine ("RRO") gözetim sağlanması

İtibar riskine neden olan olay yelpazesi geniştir ve Firma'nın çalışanları ve Firma'nın iş yaptığı müşteriler, mudiler ve karşı taraflar da dahil olmak üzere çeşitli şekillerde tanımlanabilir. Bu olaylar davalar ve yasal para cezaları dahil mali zararlara ve Firma'nın itibarını zedeleyebilecek diğer zararlara yol açabilir. İtibar riskinin tanımlanması, yönetilmesi ve ölçülmesi doğal olarak zor olduğundan, bağımsız bir itibar risk yönetimi fonksiyonu kritik öneme sahiptir.

Yönetişim ve Gözetim

Firma'nın İtibar Riski Yönetim politikası, Firma'nın itibar riskini yönetme ilkelerini belirler ve her yıl Yönetim Kurulu Risk Politikası Komitesi tarafından onaylanır. Yeni bir ürün teklif edip etmeme, bir işleme veya müşteri ilişkisine girip girmeme, yeni bir bölgeye girip girmeme, bir iş süreci başlatıp başlatmama veya başka konular hakkında karar verirken Firma'nın itibarını göz önünde bulundurmamak, her Faaliyet Alanı ve Kurumsal segment çalışanının sorumluluğudur. Sürdürülebilirlik, sosyal sorumluluk ve çevresel etkiler Firma'nın itibar riskini değerlendirmede giderek önem kazanan hususlardır ve itibar riski yönetiminin bir parçası olarak kabul edilir.

Firma'nın itibar riski yönetim çerçevesi, her bir faaliyet alanı ve Kurumsal segment için geçerlidir. Her bir LOB RRO, işletmelerine potansiyel itibar riski konularında tavsiyelerde bulunur ve itibar riskinin tanımlanmasına ve değerlendirilmesine rehberlik etmek için oluşturulan politika ve standartların gözetimini sağlar. Faaliyet Alanı İtibar Riski Komiteler ve forumları, kendi işletmeleri için itibar riskini gözden geçirir ve değerlendirirler. Her bir fonksiyon, günlük faaliyetlerinden kaynaklanan itibar riskine gerekli özeni gösterir. Önemli görülen itibar riski konuları, uygun Faaliyet Alanı Risk Komitesi'ne ve / veya Firma Genel Risk Komitesi'ne intikal ettirilir.

KREDİ VE YATIRIM RİSKİ YÖNETİMİ

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.

Kredi risk yönetimi

Kredi riski, bir müşterinin veya karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilişkili risktir. Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketici ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere kredi sağlamaktadır. Tüketici faaliyet alanlarında, Firma, konut rehni, kredi kartı, taşıt, işletme bankacılığı 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 izleyen, ölçen ve yöneten, kredi riski politika ve prosedürlerini tanımlayan bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur. Kredi Riski fonksiyonu Firma'nın CRO'suna bağlıdır. Firma'nın kredi risk yönetimi aşağıdaki faaliyetleri kapsar:

- Kapsamlı bir kredi risk politikası çerçevesinin oluşturulması
- İşlem ve risk onayı dâhil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi, ölçülmesi ve yönetimi
- Sektör ve coğrafi yoğunlaşma limitlerinin belirlenmesi ve aracılık yüklenimi yönergelerinin oluşturulması
- 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 belirlenmesi ve ölçümü

Kredi Riski Yönetim fonksiyonu, Firma'nın işletmeleri genelinde kredi riskini izler, ölçer, yönetir ve sınırlandırır. 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. Tüketici ve toptan yatırım amaçlı elde tutulan 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 tarif edildiği şekilde, istatistiksel analizler ve diğer faktörler kullanılarak değerlendirilir. 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 zararlara ilişkin analizler, aşağıda stres testinde tanımlanan stres testini (alternatif ekonomik senaryoları düşünerek) içerir. Detaylı bilgi için 141-143. sayfalardaki Firma tarafından kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri'ne bakınız.

Kredi zararlarını ölçmek için kullanılan metotlar, aşağıda tanımlandığı üzere, kredi riskinin özelliklerine dayanır.

Puanlandırılmış risk

Puanlandırılmalı portföy genel olarak CCB'de tutulur ve ağırlıklı olarak oturma amaçlı gayrimenkul kredileri, kredi kartı kredileri, belirli taşıt ve işletme bankacılığı kredilerini içerir. Puanlandırılmalı portföyde, kredi zararı tahminleri, farklı zaman dilimlerinde istatistiksel kredi zararları analizine dayanır. İstatistiksel analiz, temerrüt durumu, kredi skorları, teminat değerleri ve diğer risk faktörlerini hesaba katan, portföy modellemesi, kredi puanlama ve karar destek araçlarını 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-derecelendirmeli portföyler genelde CIB, CB ve AWM'de tutulur, fakat aynı zamanda ticari kredilere benzer özelliklere sahip olduklarından risk derecelendirmeli olan CCB'deki işletme bankacılığı ve taşıt bayii kredilerini kapsamaktadır. Risk derecelendirmeli portföylerde, kredi zararları tahminleri, temerrüt olasılığı ("PD") ve temerrüt durumunda oluşacak zararın şiddeti bazında hesaplanır. Temerrüt olasılığı, bir borçlunun yükümlülüğü bakımından temerrüde düşme olasılığıyken temerrüt halinde kayıp ("THK") ise, temerrüt halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir krediye ilişkin teminat ve yapısal desteği dikkate alır. Tahmin süreci, portföy içindeki riski farklılaştırmak için her bir kredi alana ve krediye risk derecelendirmesi atamayı kapsar. Bu risk derecelendirmeleri Kredi Riski yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirilir ve borçluların mevcut mali durumu, risk profilleri ve ilgili teminat durumlarındaki değişiklikler dikkate alınarak revize edilir. 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 ölçme ve hesaplamada önemlidir. Süreç, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Firma'nın tahmini kredi zararları üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve temel parametreler, merkezi olarak tanımlanır, makroekonomik faktörler açısından açıklanır ve işletmeler genelinde uygulanır. 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 ve öngörülen ekonomik performans ve 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 kalmanın aynı karşı tarafın bir temerrüdünün etkisiyle pozitif bağıntılı 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

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Kredi Riski Yönetimine ek olarak, bağımsız bir Kredi İnceleme fonksiyonu aşağıdakilerden sorumludur:

- Firma'nın 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 yönetimi üyelerine rapor edilir. Sektör, müşteri ve karşı taraflar, coğrafya bazında yoğunlaşmaların detaylı portföy raporlaması aylık olarak gerçekleşir ve kredi zararları karşılığının uygunlu, üst yönetim tarafından en az üç ayda bir gözden geçirilir. 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

Kredi riski, bir müşterinin veya karşı tarafın kredi profilindeki temerrüt veya değışiklikle ilişkili risktir.

Aşğıdaki tablolarda, rapor edilen kredilere, birikmiş krediler (yatırım amaçlı tutulan), satışa hazır krediler ve piyasa rayicinden muhasebeleştirilen belirli krediler dahildir. Aşğıdaki tablolar, Firma'nın rayiç değeriyle hesapladığı ve ticari varlık olarak sınıflandırdığı kredileri içermemektedir. Bu kredilerle ilgili daha fazla bilgi için Not 2 ve 3'e bakınız. Firma'nın muhasebe politikaları dahil olmak üzere Firma'nın kredileri, kredilendirme ile ilgili taahhütleri ve türev alacakları hakkında ek bilgi için, sırasıyla Not 12, 27 ve 5'e bakınız.

Firma'nın bankalara yatırdığı nakitte bulunan kredi riskine ilişkin daha fazla bilgi için, 113-115. sayfasındaki Toptan kredi riski - Sektör risklerine bakınız, Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünde bulunan kredi riskine ilişkin bilgi için Not 10'a bakınız; ve menkul kıymet finansman portföyünde yer alan kredi riskine ilişkin bilgi için, Not 11'e bakınız.

Tüketici kredisi ortamı ve tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için, 106-111. Sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyüne ve Not 12'ye bakınız. Toptan kredi ortamı ve toptan krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için 112-119. sayfasındaki Toptan Kredi Portföyü ve Not 12'ye bakınız.

Toplam kredi portföyü

31 Aralık (milyon)	Kredi riski toplamı		Sorunlu ^(e)	
	2018	2017	2018	2017
Eldeki krediler	\$969.415	\$924.838	\$4.611	\$5.943
Satış amaçlı tutulan krediler	11.988	3.351	-	-
Rayiç değerdan krediler	3.151	2.508	220	-
Rapor edilen toplam kredi	984.554	930.697	4.831	5.943
Türev alacakları	54.213	56.523	60	130
Müşterilerden alacaklar ve diğer ^(a)	30.217	26.272	-	-
Krediyile ilgili varlıklar toplamı	1.068.984	1.013.492	4.891	6.073
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar				
Sahip olunan gayrimenkul	NA	NA	269	311
Diğer	NA	NA	30	42
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	NA	NA	299	353
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	1.039.258	991.482	469	731
Toplam kredi portföyü	\$ 2.108.242	\$2.004.974	\$5.659	\$7.157
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi-türevleri ^(b)	\$ (12.682)	\$(17.609)	\$ -	\$ -
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat ^(c)	(15.322)	(16.108)	NA	NA
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2018	2017		
Net zarar yazmalar^(f)	\$ 4.856	\$ 5.387		
Ortalama eldeki krediler				
Krediler	936.829	898.979		
Konut amaçlı emlak PCI kredileri hariç bildirilen krediler	909.386	865.887		
Net zarar yazma oranları ^(f)				
Krediler	0,52%	0,60%		
Krediler - PCI hariç	0,53	0,62		

- (a) Müşterilerden alacaklar ve diğer, ağırlıklı olarak aracılar 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 ABD GAAP uyarınca risken korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, sayfa 119'daki Kredi Türevlerine ve Not 5'e bakınız.
- (c) Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev borçları ile ilgili teminatı içerir.
- (d) PCI krediler hariç. Firma, her havuz sorunsuz sayıldığı için, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.
- (e) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde, sorunlu varlıklar, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve ABD devlet kurumları tarafından garanti edilen, sırasıyla 2,6 milyar dolar ve 4,3 milyar dolar tutarında ipotek kredilerini ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalı, sırasıyla 75 milyon dolar ve 95 milyon dolarlık sahip olunan gayrimenkulleri ("REO") içermemektedir. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir. Bunun yanında, Firmanın politikası genellikle kredi kartı kredilerini Federal Finansal Kuruluşlar İnceleme Konseyi (FFIEC) tarafından çıkarılan düzenleyici talimatın müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.
- (f) 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda, öğrenim kredisi portföyü transferiyle ilişkili 467 milyon dolarlık net zarar yazmalar hariçinde kredilere ilişkin net zarar yazma oranı %0,55, krediler için PCI hariç %0,57 olurdu.

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

Firma'nın elde tutulan tüketici portföyü , temel olarak konut kredileri, kredi kartları kredileri, otomobil kredileri, öğrenim kredileri ve işletme bankacılığı kredileri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerden oluşmaktadır. Firma'nın amacı, esasen tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermektir. Verilen mortgage kredileri, mortgage 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 yüklenimindeki disiplin ile artan ev fiyatları ve düşük işsizlik etkisiyle ekonomideki iyileşmeden faydalanmaya devam etmektedir. Devletin garanti ettiği ve satın aldığı sorunlu krediler hariç olmak üzere 30+ gün takipte bulunan toplam konut kredisi tutarı, kredi performansındaki iyileşme ve kasırgalar nedeniyle 2017 yılında takibe giren kredilerin etkisi nedeniyle 31 Aralık 2017 tarihinden itibaren azalmıştır. 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, AWM'nin elinde tuttuğu düşük faizli mortgage ve konut rehni kredileri ve Kurumsalın elinde tuttuğu düşük faizli mortgage kredileri ile ilgili bilgi yer almaktadır. Firma'nın tahakkuk esası muhasebesi ve zarar yazma muhasebesi politikaları hakkında daha fazla 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)(j)}		Net zarar yazmalar/(tahsilatlar) ^{(d)(k)}		Net zarar yazmalar/(tahsilatlar) ^{(d)(k)(l)}	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Kredi kartı hariç tüketici								
PCI kredileri ve satışa hazır krediler hariç krediler								
Konut ipoteği	\$231.078	\$216.496	\$1.765	\$2.175	\$(291)	\$(10)	(0,13)%	-%
Borcu hariç konut değeri	28.340	33.450	1.323	1.610	(5)	69	(0,02)	0,19
Taahhüt ^{(a)(b)}	63.573	66.242	128	141	243	331	0,38	0,51
Tüketici ve Şirket Bankacılığı ^{(b)(c)}	26.612	25.789	245	283	236	257	0,90	1,03
Öğrenci ^(a)	-	-	-	-	-	498	-	NM
PCI kredileri ve satışa hazır krediler hariç krediler toplamı	349.603	341.977	3.461	4.209	183	1.145	0,05	0,34
Krediler - PCI								
Borcu hariç konut değeri	8.963	10.799	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Düşük faizli konut kredisi	4.690	6.479	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Yüksek riskli konut kredisi	1.945	2.609	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Opsiyonlu ARM'ler ^(e)	8.436	10.689	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Krediler toplamı - PCI	24.034	30.576	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Birikmiş toplam krediler	373.637	372.553	3.461	4.209	183	1.145	0,05	0,31
Satış amaçlı tutulan krediler	95	128	-	-	-	-	-	-
Kredi kartı kredileri hariç tüketici toplamı	373.732	372.681	3.461	4.209	183	1.145	0,05	0,31
Kredilendirmeyle ilgili yükümlülükler ^(f)	46.066	48.553						
Müşterilerden alacaklar ^(g)	154	133						
Kredi kartı hariç toplamı tüketici riski	419.952	421.367						
Kredi Kartı								
Birikmiş krediler ^(b)	156.616	149.387	-	-	4.518	4.123	3,10	2,95
Satış amaçlı tutulan krediler	16	124	-	-	-	-	-	-
Kredi kartı kredileri toplamı	156.632	149.511	-	-	4.518	4.123	3,10	2,95
Kredilendirmeyle ilgili yükümlülükler ^(f)	605.379	572.831						
Toplam kredi kartı riski	762.011	722.342						
Toplam tüketici kredisi portföyü	\$1.181.963	\$1.143.709	\$3.461	\$4.209	\$4.701	\$5.268	0,90%	1,04%
Not: Toplam tüketici kredisi portföyü, PCI hariç	\$ 1.157.929	\$1.113.133	\$3.461	\$4.209	\$4.701	\$5.268	0,95%	1,11%

- (a) 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla sırasıyla 20.5 milyar \$ ve 17.1 milyar \$ işletme kirasıyla ilgili varlıklar hariçtir. Bu işletim kiralama varlıkları, Firma'nın Konsolide bilançosundaki 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 kiralanmış araçların artık değeriyle ilgilidir.
- (b) 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.
- (c) Ağırlıklı olarak İşletme Bankacılığı kredilerini içerir.
- (d) 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.
- (e) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihinde, sırasıyla PCI ayarlanabilir oran opsiyonlu mortgage kredileri ("ARM'LER") portföyünün yaklaşık %69 ve %68 sabit oranlı, tam amortismanlı kredilere dönüştürülmüştür.
- (f) Kredi kartı ve konut rehni kredisiyle ilişkili taahhütler, bu ürünler için olan toplam kullanılabilir kredi limitlerini temsil eder. Firma, tüm kullanılabilir kredi limitlerinin aynı zamanda kullanılması durumu yaşamamıştır ve böyle bir durumu öngörmemektedir. Kredi kartı ve (belirli koşullar karşınmışsa) konut rehni taahhütleri için, Firma, kredi alana önceden bildirmek suretiyle, kanunun müsaade ettiği bazı hallerde de bildirmeksizin, bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Ek bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (g) 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.
- (h) Tahsil edilemez faiz ve ücretler karşılığında arındırılmış faturalandırılmış faiz ve ücretleri içerir.
- (i) 31 Aralık 31, 2018 ve 2017 itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 2.6 milyar dolar, 9.7 milyar dolar ve 4.3 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarının garantili ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak tahakkuk etmeyen kredilere dahil edilmemiştir. Bunun yanında, Firmanın politikası uyarınca, genellikle kredi kartı kredileri, FFIEC tarafından çıkarılan yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muafır.
- (j) PCI krediler hariç. Firma, her havuz sorunsuz sayıldığı için, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.
- (k) Net zarar yazmalar / (tahsilatlar) ve net zarar yazılma / (tahsilat) oranlarına 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 187 milyon dolar ve 86 milyon dolar olan PCI portföyündeki zarar yazmalar dahil değildir. Bu zarar yazmalar, PCI kredilerine ilişkin kredi zararları karşılığını azaltmıştır. Kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için, 120-122. sayfalara bakınız.
- (l) Ortalama satışa hazır tüketici kredileri, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 387 milyon dolar ve 1.5 milyar dolardır. Net zarar yazma/(tahsilat) 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 2017'ye göre artarken, takipteki kredilerin ödemeleri, zarar yazılmaları veya tasfiyeleriyle büyük oranda dengelenmiştir.

PCI krediler genellikle aşağıdaki bireysel kredi ürünü tartışmalarına 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: Satışa hazır krediler de dahil olmak üzere konut ipoteği portföyü, ağırlıklı olarak yüksek kaliteli ana ipotek kredilerinden oluşmaktadır ve yaklaşık %1'i, tükenmeye devam eden yüksek faizli ipotek kredilerinden oluşmaktadır. Konut ipoteği portföyü, ödemeleri ve ipotek kredisi satışlarını aşan yüksek kaliteli düşük faizli ipotek kredilerinin elde tutulması nedeniyle 31 Aralık 2017'den itibaren artmıştır. Konut ipoteği 30+ günlük takip oranları 31 Aralık 2017'den itibaren azalmıştır. Tahakkuk etmeyen krediler, düşen temerrütler nedeniyle 31 Aralık 2017 tarihinden itibaren azalış göstermiştir 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için, önceki yıl ile karşılaştırıldığında, konut kredileri, konut fiyatlarında devam eden iyileşme ve takip oranlarına bağlı olarak, net tahsilatlarda iyileşmeler kaydedilmiştir.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde, Firmanın konut ipoteği portföyü sırasıyla 21,6 milyar dolar ve 20,2 milyar dolarlık yalnız faiz kredilerini içermektedir. Bu kredileri yalnız faiz ödeme dönemlerini, genel olarak, vadeye kadar ayarlanabilir oranlı veya sabit oranlı tam amortisman ödeme dönemi izler ve bu krediler tipik olarak, yüksek gelirli borçlulara yüksek bakiyeli krediler olarak kullanılır. Bu portföyün 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıla ilişkin performansı aynı döneme ilişkin daha geniş konut ipoteği portföyünün performansı ile uyumludur. Firma, bu kredilerle ilgili riskleri izlemeye devam eder.

Aşağıdaki tablo, satış amaçlı elde tutulan krediler de dahil olmak üzere Firma'nın ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ve / veya garanti edilen konut ipoteği portföyünün bir özeti sunmaktadır. Firma, devlet tarafından sigortalanan kredilere ilişkin olası tahsil edilemez alacak ödemelerine ilişkin riski izler ve bu riski kredi zararları karşılığını tahminde değerlendirmeye alır.

(milyon) -	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Cari	\$2.884	\$2.401
Vadesini 30-89 gün geçmiş	1.528	1.958
Vadesini 90 veya daha fazla gün geçmiş	2.600	4.264
Toplam devlet garantili krediler	\$7.012	\$8.623

Konut rehni: Konut rehni portföyü, büyük oranda kredi ödemeleri nedeniyle 31 Aralık 2017'ye göre düşüş göstermiştir. 30+ günlük takip oranları tutarı, 31 Aralık 2017'den itibaren azalmıştır. Tahakkuk etmeyen krediler, düşen temerrütler nedeniyle 31 Aralık 2017 tarihinden itibaren azalış göstermiştir 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için, önceki yıla göre net zarar yazma ile karşılaştırıldığında, konut fiyatlarındaki iyileşmenin ve düşük maliyetlerin bir sonucu olarak net bir iyileşme yaşanmıştır.

31 Aralık 2018 itibarıyla, yaklaşık olarak Firma'nın konut rehni portföyünün yaklaşık %90'ı, teminatı ev üzerindeki varlıklardan oluşan konut rehni kredi limitlerinden ("HELOC") ve kalanı, konut rehni kredilerinden ("HELOAN"lar) oluşur. HELOAN'lar genel olarak sabit oranlı, kapalı uçlu, amortisman kredileri olup, vadeleri 3-30 yıl arasında değişir. 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 2018'de 26 milyar dolardır. Bu tutar, yalnız faizden tam amortismanlı ödemeler dönüştürülmüş 12 milyar dolarlık HELOC'leri ve yalnız faiz balon HELOC'lardan oluşmakta olup vadesi ağırlıklı olarak 2030 sonrası olan 4 milyar doları içermektedir. 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, borçlunun, takipte veya yeniden yapılandırılmış birinci derece ipotekli krediye sahip olduğu ikinci derece ipotekli kredileri ile ilgili riskleri izler. Bu krediler "yüksek riskli ikinci derece" olarak kabul edilir ve diğer ikinci derece ipotekli kredilerden daha yüksek temerrüt riski taşıdıkları düşünüldüğü için tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Firma, ev rehni portföyünün defter değerinin, 31 Aralık 2017 tarihindeki 725 milyar \$'lık kıyasla yüksek riskli ikinciler olarak nitelendirilen 550 milyar dolarlık mevcut ikinci derece ipotek kredilerinden oluştuğunu tahmin etmektedir.

Taşıt: Ağırlıklı olarak en yüksek kalitede kredilerden oluşan taşıt kredisi portföyü, 31 Aralık 2017 ile karşılaştırıldığında, borçların tahsil edilmesi, zarar yazılması veya tasfiyesi ağırlıklı olarak yeni kaynaklardan mahsup edildiğinden, düşmüştür. Tahakkuk etmeyen krediler 31 Aralık 2017'den itibaren azalmıştır. 31 Aralık 2018'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 düşmüştür.

Tüketici ve İşletme Bankacılığı Tüketici ve İşletme Bankacılığı kredileri, kredi kullandırmaları nedeniyle 31 Aralık 2017 ile karşılaştırıldığında artmış, ağırlıklı olarak sorunlu borçluların ödemeleri ve zarar yazmalar ile dengelenmiştir. Tahakkuk etmeyen krediler ve net zararlar önceki yıla göre azalmıştır.

Satın alınmış sorunlu krediler: PCI krediler, satın alma tarihinde alınan ve alım tarihinde sorunlu kabul edilen bazı kredileri temsil eder. PCI kredileri, portföy kaybı ve kredi satışları nedeniyle 31 Aralık 2017'den itibaren azaldı. 31 Aralık 2018 itibarıyla, opsiyonlu ARM PCI kredilerinin yaklaşık %10'u takipte olup, yaklaşık %69'u sabit oranlı, tam amortismanlı krediler olarak yeniden yapılandırılmıştır. Kalan opsiyonlu ARM kredilerinin hemen hemen tamamını borç alanlar, 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.

Aşağıdaki tablo, artmayan fark veya kredi zararları karşılığında yer alan kredi ömrünce anapara zararı tahminlerinin bir özeti sunmaktadır.

PCI kredileri ömür boyu anapara zarar tahminleri özeti

31 Aralık (milyar cinsinden)	Ömür boyu zarar tahminleri ^(a)		Başlangıcından bugüne kadarki tasfiye	
	2018	2017	2018	2017
Borcu hariç konut değeri	\$14,1	\$14,2	\$13,0	\$12,9
Düşük faizli konut kredisi	4,1	4,0	3,9	3,8
Yüksek riskli konut kredisi	3,3	3,3	3,2	3,1
Opsiyon ARM'leri	10,3	10,0	9,9	9,7
Toplam	\$31,8	\$31,5	\$30,0	\$29,5

(a) Anapara zararları için 30,5 milyar \$'lık satın alım muhasebesinde belirlenmiş asıl artmayan farkı, artı kredi zararları karşılığı vastasıyla devralma sonrası kaydedilen ek anapara zararlarını içerir. Sadece anapara zararları için geriye kalan artmayan fark, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sırasıyla 512 milyar \$ ve 842 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 2018 tarihi itibarıyla, ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, elde tutulan konut amaçlı emlak kredisi portföyünün 160,3 milyar \$ veya %63'lük kısmı, 31 Aralık 2017 tarihindeki 152,8 milyar dolar veya %63'e kıyasla California, New York, Illinois, Teksas ve Florida'da yoğunlaşmıştır. Firma'nın oturma amaçlı emlak kredilerinin coğrafi kompozisyonu hakkında ek 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. Oturma amaçlı emlak kredilerinin cari tahmini LTV oranları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

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, oturma amaçlı emlak portföyündeki yeniden yapılandırma ölçütleri, altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, oturma amaçlı ipotekler için %20 ve konut rehni için %20 ağırlıklı ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. PCI oturma amaçlı emlak portföyü değişikliklerine ilişkin performans ölçütleri, yeniden yapılandırıldığında ve altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, konut rehni için %20, düşük faizli ipotekler için %19, ve opsiyonlu ARM'ler için %18 ve yüksek faizli ipotekler için %32'lik ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. Kümülatif mükerrer temerrüt oranları 1 Ekim 2009 ile 31 Aralık 2018 tarihleri arasında tamamlanan yeniden yapılandırmaların performansını yansıtmaktadır.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Belirli yeniden yapılandırılmış kredilerin, faiz oranı yeniden belirleme karşılıklarına sahiptir ("adım oranlı yeniden yapılandırmalar"). Bu kredileri üzerindeki faiz oranları, belirlenen bir tavan orana ulaşıncaya kadar 2014'ten başlayarak her sene genelde %1 artmaya başlamıştır. Tipik olarak, tavan, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sabit oranlı bir ipotek kredisine ilişkin geçerli piyasa faiz oranıdır. Adım oranlı değişiklikler ile yeniden yapılandırılan ve belirtilen tavana ulaşmamış PCI kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesinin defter değeri, 31 Aralık 2018 itibarıyla sırasıyla 2 milyar \$ ve 3 milyar \$'dır. Firma, bu risk açıklığını izlemeye devam eder ve bu potansiyel faiz oranı artışlarının etkisi, Firma'nın kredi zararları karşılığında dikkate alınmıştır.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla mali zorluk yaşayan kredi borçlularına imtiyazların sağlandığı yeniden yapılandırılmış bilanço eldeki oturma amaçlı gayrimenkul kredileri ile ilgili bilgiler sunulmaktadır. 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla sona eren yıllar için yeniden yapılandırmalar hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri

31 Aralık (milyon)	2018		2017	
	Elde tutulan krediler	Eldeki tahakkuk etmeyen krediler ^(d)	Elde tutulan krediler	Eldeki tahakkuk etmeyen krediler ^(d)
Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri, PCI kredileri hariç^{(a) (b)}				
Konut ipotegi	\$4.565	\$1.459	\$5.620	\$1.743
Borcu hariç konut değeri	2.012	955	2.118	1.032
Toplam yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri – PCI kredileri hariç	\$6.577	\$2.414	\$7.738	\$2.775
Yeniden yapılandırılmış PCI kredileri hariç				
Borcu hariç konut değeri	\$2.086	NA	\$2.277	NA
Düşük faizli konut kredisi	3.179	NA	4.490	NA
Yüksek riskli konut kredisi	2.041	NA	2.678	NA
Opsiyonlu ARM'ler	6.410	NA	8.276	NA
Toplam yeniden yapılandırılmış PCI kredileri	\$13.716	NA	\$17.721	NA

- (a) Tutarlar yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin defter değerini temsil eder.
- (b) 31 Aralık 2018 ve 2017'de, Ginnie Mae, geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (yani Federal Konut İdaresi ("FHA"), Amerikan Gazi İşleri Bakanlığı ("VA"), ABD Tarım Bakanlığı Kırsal İskan Hizmetleri'nden ("RHS") yeniden yapılandırılan sırasıyla 4.1 milyar dolar ve 3.8 milyar dolarlık 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 satış ve menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgi için Not 14'e bakınız.
- (c) Tutarlar, yeniden yapılandırılmış PCI kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesini temsil eder.
- (d) 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 2.2 milyar \$ ve \$886 milyon \$'lık sorunlu borç yeniden yapılandırmalarını ("TDR") içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki, TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler hakkında ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Sorunlu varlıklar

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kredi kartı haricinde, Firma'nın tüketici sorunlu varlıkları hakkında bilgi yer almaktadır.

Sorunlu varlıklar^(a)

31 Aralık (milyon)	2018	2017
Tahakkuk etmeyen krediler ^(b)		
Konut amaçlı gayrimenkul	\$ 3.088	\$ 3.785
Diğer tüketici	373	424
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	3.461	4.209
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar		
Sahip olunan gayrimenkul	210	225
Diğer	30	40
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	240	265
Toplam sorunlu varlıklar	\$ 3.701	\$ 4.474

- (a) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde, sorunlu varlıklar, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve ABD devlet kurumları tarafından garanti edilen, sırasıyla 2,6 milyar dolar ve 4,3 milyar dolar tutarında ipotek kredilerini ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalı, sırasıyla 75 milyon dolar ve 95 milyon dolarlık sahip olunan gayrimenkulleri ("REO") içermemektedir. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.
- (b) Havuz bazında muhasebeleştirilen 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 havuz sorunsuz sayıldığı için, her bir kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.

31 Aralık 2018 tarihinde konut amaçlı gayrimenkul portföyündeki tahakkuk etmeyen krediler 31 Aralık 2017'de 3.8 milyar dolardan 3.1 milyar dolara düşmüş olup, bunun %24 ve %26'sı sırasıyla vadesini 150 günden fazla geçmiştir. Toplamda, vadesini 150 günden fazla geçiren konut amaçlı emlak kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde yaklaşık %44 ve %50 oranında tahmini net tahakkuk edebilir teminat değerine indirilmiştir.

Tahakkuk etmeyen krediler: Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 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)	2018	2017
Başlangıç bakiyesi	\$4.209	\$4.820
Eklemler	2.799	3.525
İndirimler:		
Anapara ödemeleri ve diğer ^(a)	1.407	1.577
Zarar yazmalar	468	699
Sorunsuz statüye dönen	1.399	1.509
Hacizler ve diğer tasfiyeler	273	351
Toplam çıkarmalar	3.547	4.136
Net değişiklikler	(748)	(611)
Kapanış bakiyesi	\$3.461	\$4.209

(a) Diğer çıkarmalar, kredi satışlarını içerir.

Faal ve bekleyen icra: Faal ve bekleyen icra sürecindeki krediler hakkında bilgi için, Not 12'ye bakınız.

Kredi kartı

Toplam kredi kartı kredileri, yeni hesap artışı ve yüksek satış hacmi nedeniyle 31 Aralık 2017 tarihinden itibaren artmıştır. 31 Aralık 2018 30+ günlük takip oranı 31 Aralık 2017'deki %1.80'den %1.83'e yükselmiş, ancak 31 Aralık 2018'de, 90+ günlük takip oranı 31 Aralık 2017'ye göre % 0.92 olarak sabit kalmıştır. Net zarar yazmalar, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için, bir önceki yıla göre, büyük oranda, kredi kullandırımı esnasında verilen yüklenim standartlarında öngörüldüğü üzere, daha yüksek zarar oranlarına sahip daha yakın tarihli temerrüt devirlerinin mevsimselliğinden dolayı artmıştır.

Firma'nın politikasına göre, tüm kredi kartı kredileri zarar yazılana kadar sorunsuz statüde kalır. Bununla beraber, Firma, krediler üzerinden tahakkuk ettirilen ve faturalanan faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için, faiz geliri masrafı olarak yansıtılan bir karşılık ayırır.

Kredi kartı borçlarının coğrafi ve FICO kompozisyonu

31 Aralık 2018'de, 71.2 milyar dolar veya eldeki toplam kredi kartı kredisi portföyünün %45'i, 31 Aralık 2017'de 67.2 milyar dolar veya %45 ile karşılaştırıldığında, California, Texas, New York, Florida ve Illinois'de yoğunlaşmıştır. Firma'nın kredi kartı kredilerinin coğrafi ve FICO bileşimi hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Kredi kartı kredilerinde yeniden yapılandırmalar

Firma'nın TDR'ler kapsamında ödenmemiş yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları 31 Aralık 2018 ve 2014'te sırasıyla 1.3 milyar \$ ve 1.2 milyar \$'dır. 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, esas olarak piyasa yapıcılığı faaliyeti ve riskten korunma faaliyetleri ve çeşitli işletme hizmetleri (nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi) menkul kıymet finansman faaliyetleri ile bankalara yatırılan nakit vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firmanın 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 satış portföyünün kredi kalitesi, eleştirilen risk, tahakkuk etmeyen krediler ve zarar yazmaların düşük seviyesi sayesinde, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için sabit kalmıştır; Daha fazla bilgi için sayfa 113-115'deki sektör değerlendirmesine bakınız. Elde tutulan krediler, öncelikle CIB'deki ticari ve endüstriyel ve finansal kurum müşterileri ve küresel olarak AWM'deki Servet Yönetimi müşterileri tarafından yönlendirilen tüm toptan satış faaliyet alanlarında artmıştır. Toptan portföyü kısmen, teminat ve varsa sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmalarını içerecek şekilde yapılan düzenli ve derinlemesine müşteri kredi kalitesi ve işlem yapısı incelemeleri ile etkin olarak yönetilmektedir.

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)	Kredi riski toplamı		Sorunlu ^(c)	
	2018	2017	2018	2017
Eldeki krediler	\$439.162	\$402.898	\$1.150	\$1.734
Satış amaçlı tutulan krediler	11.877	3.099	-	-
Rayıç değerden krediler	3.151	2.508	220	-
Krediler - raporlanan	454.190	408.505	1.370	1.734
Türev alacakları	54.213	56.523	60	130
Müşterilerden alacaklar ve diğer ^(a)	30.063	26.139	\$ -	\$ -
Toplam toptan krediyle ilgili varlıklar	538.466	491.167	1.430	1.864
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	387.813	370.098	469	731
Toplam toptan kredi riski	\$926.279	\$861.265	\$1.899	\$2.595
Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^(b)	\$(12.682)	\$(17.609)	\$ -	\$ -
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat	(15.322)	(16.108)	NA	NA

- (a) Müşterilerden alacaklar ve diğer, CIB Prime Services'teki ve AWM'deki aracılık müşterilerine verilen, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla sırasıyla 30,1 milyar \$ ve 26,0 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 ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, sayfa 119'daki Kredi Türevlerine ve Not 5'e bakınız.
- (c) Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar hariçtir.

Aşağıdaki tablo, toptan kredi portföyünün 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerindeki vade ve derecelendirme profillerini göstermektedir. Derecelendirme skalası Firmanın dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P and Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir. Toptan kredi portföyü risk derecelendirmeleri hakkında ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Toptan kredi riski – vade ve derecelendirme profili

31 Aralık 2018 (milyon cinsinden, rasyoları hariç)	Vade profili ^(a)				Derecelendirme profili			IG toplam %’si
	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Yatırım - yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam	
					AAA/Aaa ila BBB-/Baa3	BB+/Ba1 ve altı		
Eldeki krediler	\$138.458	\$196.974	\$103.730	\$439.162	\$339.729	\$99.433	\$439.162	77%
Türev alacakları				54.213			54.213	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve				(15.322)			(15.322)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlar hariç	11.038	9.169	18.684	38.891	31.794	7.097	38.891	82
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	79.400	294.855	13.558	387.813	288.724	99.089	387.813	74
Ara Toplam	228.896	500.998	135.972	865.866	660.247	205.619	865.866	76
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				15.028			15.028	
Müşterilerden alacaklar ve diğer				30.063			30.063	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul				\$910.957			\$910.957	
Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^{(b)(c)}	\$(447)	\$(9.318)	\$(2.917)	\$(12.682)	\$(11.213)	\$(1.469)	\$(12.682)	88%

31 Aralık 2017 (milyon, oranlar hariç)	Vade profili ^(a)				Derecelendirme profili			IG toplam %’si
	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam	
					AAA/Aaa ila BBB-/Baa3	BB+/Ba1 ve altı		
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 nakdi 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%

(a) Esas olarak sendikasyon kredisine ilişkin 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 koruma satın aldığı kredi türevlerinin tümü, kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan yatırım yapılabilir seviye karşı tarafları ile gerçekleştirilir.

(d) Eldeki kredilerin, kredilendirme ile ilişkili taahhütlerinin ve türev alacaklarının vade profili, kalan sözleşme vadesine dayanır. 31 Aralık 2018 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 sektörler özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Eleştirilen riskler, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile turalı olup, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur.

Satış amacıyla elde tutulan krediler ve rayiç değer üzerinden krediler hariç portföyün toplam eleştirilen bileşeni, 31 Aralık 2017 tarihindeki 15.6 milyar dolara kıyasla 31 Aralık 2018 itibarıyla 12.1 milyar dolar olmuştur. Düşüş, portföydeki kredi kalitesindeki iyileşmeleri ve 2018'in ilk çeyreğinde kredi satışını içeren Petrol ve Gazdan kaynaklanmıştır.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıda 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla Firma riskleri özetlenmiştir. Risk kategorisi endüstrisi genellikle müşteriye veya karşı tarafın ana iş faaliyetine dayanmaktadır. Sektör konsantrasyonlarına ilişkin ek bilgi için Not 4'e bakınız.

Büyümenin devam etmesi ve portföyün göreceli büyüklüğünün bir sonucu olarak, daha önce "Diğerleri" bölümünde açıklanan "Bireyler" riski, artık aşağıdaki tabloda "Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar" olarak açıklanmaktadır. Bu kategori, ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmakta olup kişisel yatırım şirketleri, kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere ilişkin riski içerir. Genel olarak, bu riskin tümü, büyük ölçüde nakit ve menkul kıymetler tarafından güvence altına alınmıştır. Aşağıdaki tabloda, mevcut dönem sunumuna uygun olması için önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

Toptan kredi riski – sektörler^(a)

Sona eren yıl itibarıyla 31 Aralık 2018 (milyon)	Kredi riski ^(f)	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye			Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler	Seçilen ölçütler		Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen tahakkuk etmeyen		Net zarar yazmalar/(tahsilatlar)	Kredi türevi korumaları ^(g)	
Emlak	\$143.316	\$117.988	\$24.174	\$1.019	\$135	\$70	\$(20)	\$(2)	\$(1)
Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar ^(h)	97.077	86.581	10.164	174	158	703	12	-	(915)
Tüketici & Perakende	94.815	60.678	31.901	2.033	203	43	55	(248)	(14)
Teknoloji, Medya & Telekomünikasyon	72.646	46.334	24.081	2.170	61	8	12	(1.011)	(12)
Endüstriyel	58.528	38.487	18.594	1.311	136	171	20	(207)	(29)
Banka ve Finans Şirketleri	49.920	34.120	15.496	299	5	11	-	(575)	(2.290)
Sağlık	48.142	36.687	10.625	761	69	23	(5)	(150)	(133)
Varlık Yöneticileri	42.807	36.722	6.067	4	14	10	-	-	(5.829)
Petrol ve Gaz	42.600	23.356	17.451	1.158	635	6	36	(248)	-
Kamü Hizmetleri	28.172	23.558	4.326	138	150	-	38	(142)	(60)
Eyaletler, Belediye ve Devlet ⁽ⁱ⁾	27.351	26.746	603	2	-	18	(1)	-	(42)
Merkezi Hükümet	18.456	18.251	124	81	-	4	-	(7.994)	(2.130)
Otomotiv	17.339	9.637	7.310	392	-	1	-	(125)	-
Kimyasallar & Plastik	16.035	11.490	4.427	118	-	4	-	-	-
Ulaşım	15.660	10.508	4.699	393	60	21	6	(31)	(112)
Metaller & Madencilik	15.359	8.188	6.767	385	19	1	-	(174)	(22)
Sigorta	12.639	9.777	2.830	-	32	-	-	(36)	(2.080)
Finansal Piyasalar Altyapısı	7.484	6.746	738	-	-	-	-	-	(26)
Menkul Kıymet Firmaları	4.558	3.099	1.459	-	-	-	-	(158)	(823)
Tüm diğerleri ^(d)	68.284	64.664	3.606	12	2	2	2	(1.581)	(804)
Ara Toplam	\$881.188	\$673.617	\$195.442	\$10.450	\$1.679	\$1.096	\$155	\$(12.682)	\$(15.322)
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	15.028								
Müşterilerden alacaklar ve diğer	30.063								
Toplam^(e)	\$926.279								

Sona eren yıl itibariyle 31 Aralık.2017 (milyon)	Yatırım yapılabilir olmayan seviye						Seçilen ölçütler		
	Kredi riski ^(f)	Yatırım yapılabilir seviye	Eleştirilmeyen	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen tahakkuk etmeyen	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler	Net zarar yazmalar/(tahsilatlar)	Kredi türevi koruma tutarı ^(e)	Türev alacakları karşılığında
Emlak	\$139.409	\$115.401	\$23.012	\$859	\$137	\$254	\$(4)	-\$	\$(2)
Bireyler ve Bireyler Kurumları ^(b)	87.371	77.029	10.024	80	238	899	10	-	(762)
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)
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)
Sağlık	55.997	42.643	12.731	585	38	82	(1)	-	(207)
Varlık Yöneticileri	32.531	28.029	4.484	4	14	27	-	-	(5.290)
Petrol ve Gaz	41.317	21.430	14.854	4.046	987	22	71	(747)	(1)
Kamü Hizmetleri	29.317	24.486	4.383	227	221	-	11	(160)	(56)
Eyaletler, Belediye ve Devlet ^(c)	28.633	27.977	656	-	-	12	5	(130)	(524)
Merkezi Hükümet	19.182	18.741	376	65	-	4	-	(10.095)	(2.520)
Otomotiv	14.820	9.321	5.278	221	-	10	1	(284)	-
Kimyasallar & Plastik	15.945	11.107	4.764	74	-	4	-	-	-
Ulaşım	15.797	9.870	5.302	527	98	9	14	(32)	(131)
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 ^(d)	60.529	57.081	3.259	180	9	2	(2)	(2.817)	(838)
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^(e)	\$861.265								

- (a) 31 Aralık 2017 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2017 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2018 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.
- (b) Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar, ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmakta olup kişisel yatırım şirketleri, kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere ilişkin riski içerir.
- (c) 31 Aralık 2018 ve 2017 itibariyle, yukarıda belirtildiği gibi, eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi riski tutarına ek olarak, Firma, ABD eyalet ve belediye yönetimlerinden çıkarılmış sırasıyla 7,8 milyar dolar ve 9,8 milyar dolarlık alım satım menkul kıymetleri ve sırasıyla 37,7 milyar dolar ve 32,3 milyar dolarlık AFS menkul kıymetleri 4,8 milyar dolar ve 14,4 milyar dolarlık HTM menkul kıymetleri tutmaktadır. Ek bilgi için Not 2 ve 10'a bakınız.
- (d) Tüm diğerleri şunları içerir: SP'ler ile Özel eğitim kurumları ve sivil kurumlar; 31 Aralık 2018 itibariyle sırasıyla %92 ve %8'i, 31 Aralık 2017 itibariyle sırasıyla %90 ve %10'u temsil etmektedir.
- (e) Başta Merkez Bankası Sistemine bağlı bankalar olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2018 ve 2017 itibariyle bankalar yatırılan 268,1 milyar dolarlık ve 421,0 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) Kredi türevleri aracılığıyla satın alınan veya satılan, kredi risklerini yönetmek için kullanılan net temsili tutarı gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca risken korunma muhasebesinde kullanılmaz. Diğer tüm kategoriler, belirli kredi endekslerinde satın alınan kredi korumasını içerir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Emlak

Aşağıda, Firma'nın önemli ölçüde risk açıklığı bulunan gayrimenkul sektörü hakkında ek bilgiler verilmiştir.

Emlak riski 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda 3.9 milyar dolar artarak 143.3 milyar dolara yükselirken, portföyün yatırım notu yüzdesi %82 ile nispeten sabit kalmıştır. Gayrimenkul kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2018				
	Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	Türev alacakları	Kredi riski toplamı	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(c)
Çok Aileli ^(a)	\$85.683	\$33	\$85.716	89%	92%
Diğer	57.469	131	57.600	72	63
Toplam Gayrimenkul Riski^(b)	143.152	164	143.316	82	81

(milyon, oranlar 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

(a) Çok aileli risk büyük ölçüde California'da bulunmaktadır.

(b) Gayrimenkul riski, ağırlıklı olarak teminatlıdır; teminatsız risk büyük ölçüde yatırım yapılabilir seviyedir.

(c) 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 dahil, krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 12'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen toptan kredi faaliyeti

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017
Başlangıç bakiyesi	\$1.734	\$2.063
Eklentiler	1.188	1.482
İndirimler:		
Peşin ödemeler ve diğer	692	1.137
Brüt zarar kaydedilenler	299	200
Sorunsuz statüye dönen	234	189
Satışlar	327	285
Toplam çıkarmalar	1.552	1.811
Net değişiklikler	(364)	(329)
Kapanış bakiyesi	\$1.370	\$1.734

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2008'de sona eren yıllar için brüt zarar yazmalar eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları/telifleri göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki meblağlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

Toplan net zarar yazmalar/(tahsilatlar)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç)	2018	2017
Krediler - raporlanan		
Ortalama eldeki krediler	\$416.828	\$392.263
Brüt zarar kaydedilenler	313	212
Brüt tahsilatlar	(158)	(93)
Net zarar yazmalar	155	119
Net zarar yazma oranı	0,04%	0,03%

Kredilendirmeyle ilgili taahhütler

Firma, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için, taahhütler ve garantiler gibi kredilendirmeyle ilişkili araçlar (rotatif krediler dahil) kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarları, müşteri taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat müşteri sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan, yeniden finanse edilir, uzatılır, iptal edilir veya sona erer. Firma'nın görüşüne göre, bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firma'nın gelecekteki beklenen kredi riski açıklığı veya finansman ihtiyaçlarını temsil etmemektedir. Toptan kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 27'ye bakınız.

Takas hizmetleri

Firma, belirli menkul kıymet ve türev kontratları yapan müşteriler için takas hizmetleri sağlar. Bu hizmetlerin sağlanması vasıtasıyla, Firma, müşterileri tarafından temerrüt riskine maruzdur ve CCP'ler uğradıkları zararlara iştirak etmek zorunda kalabilir. Mümkün olan durumlarda, Firma, müşterilerinden başlangıçta ve işlemin ömrü boyunca yeterli teminat olarak 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.

Türev sözleşmeleri

Türevler, müşterilerin ve karşı tarafların, kredi riski ve faiz oranları, döviz kurları, hisse senetleri ve emtialardaki dalgalanmalardan kaynaklanan riskleri içeren riskleri yönetmelerini sağlar. Firma, bu ihtiyaçları karşılamak için türevlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türevleri, türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Firma aynı zamanda kredi riskini ve diğer piyasa riski maruziyetini yönetmek için türev enstrümanlarını kullanır. Karşı tarafın niteliği ve türevin takas mekanizması, Firma'nın tabi olduğu 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-takaslı) türevler için, Firma genellikle ilgili CCP'nin kredi riskine maruzdur. Mümkün olan yerlerde, Firma, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmeleri kullanarak türev kontratlarından doğan kredi riskini hafifletmeye çalışır. Türev sözleşmeleri, karşı taraflar ve takas türlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 5'e bakınız.

Aşağıdaki tablo sunulan dönemler için net türev alacakları değerini özetlemektedir.

Türev alacakları

31 Aralık (milyon)	2018	2017
Toplam, nakit teminat hariç	\$54.213	\$56.523
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat ^(a)	(15.322)	(16.108)
Toplam, tüm teminatlar hariç	\$38.891	\$40.415

(a) Ana netleştirme anlaşmalarına ilişkin uygun yasal-görüşlerin talep edilmediği veya alınmadığı türev enstrümanlarla ilgili teminatı içerir.

Konsolide bilançolarda bildirilen türev alacaklarının rayiç değeri, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sırasıyla 54.2 milyar \$ ve 56.5 milyar \$ olmuştur. Türev alacakları, netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktuktan sonra türev sözleşmelerinin ve Firmanın elinde bulunan nakit teminatın rayiç değerini temsil etmektedir. Bununla beraber, yönetimin görüşüne göre, uygun cari kredi riski ölçümü, 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 2018 ve 2017 itibarıyla toplam 15.3 milyar \$ ve 16.1 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 itibarıyla henüz takas etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminat yukarıdaki tabloda verilen bakiyeleri azaltmamakla ve yukarıdaki tabloya dahil olmamakla beraber, müşterinin türev kontratlarının 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 içermez. Firma'nın teminat anlaşmaları kullanımı hakkında ek bilgi için Not 5'e bakınız.

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.

Zirve, işlemin ömrü boyunca geniş anlamda %97.5'lik bir güven seviyesine eşdeğer olacak şekilde hesaplanan bir karşı tarafa yönelik olası maruziyetin ihtiyatlı bir ölçütünü temsil etmektedir. Zirve, türev kontratlar, üst yönetime raporlama ve türev riski yönetimine yönelik kredi limitlerinin belirlenmesinde Firma tarafından kullanılan ana ölçüttür.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

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 gidi olarak kullanılır.

Son olarak, AVG, teminat menfaati de dahil olmak üzere, Firma'nın gelecek dönemlerdeki türev alacaklarının beklenen rayıç değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG fiyat belirlemek amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi riski sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır.

Firma'nın türev alacaklarının rayıç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için CVA'yı kapsar. CVA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. 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.

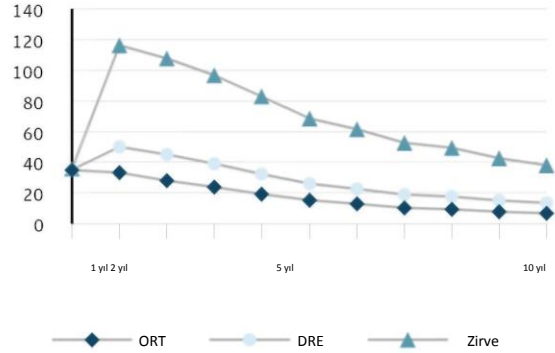
Firma, kredi türev kontratları yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev kontratlarına girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, Firma'nın mevcut türev portföyünün Zirve, DRE ve AVG ile ölçülen gelecek 10 yıllık risk profillerini göstermektedir. Bu üç ölçüm, portföye yeni işlemler eklenmemesi halinde, genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşme göstermektedir.

Türev ölçümlerinin risk profili

31 Aralık 2018

(milyar cinsinden)



Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerde, teminatlardan arındırılmış olarak, kredi türevleri dahil Firma'nın türev alacaklarının derecelendirme profilini göstermektedir. Derecelendirme skalası Firmanın dahili derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

Türev alacakları değeri derecelendirme profili

Derecelendirme eşdeğeri 31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	2018		2017	
	Tüm teminatlar hariç toplam risk	tüm teminatlar çıkarıldıktan sonra riskin %'i	Tüm teminatlar hariç toplam risk	tüm teminatlar çıkarıldıktan sonra riskin %'i
AAA/Aaa ile AA-/Aa3 arası	\$11.831	31%	\$11.529	29%
A+/A1 ile A-/A3 arası	7.428	19	6.919	17
BBB+/Baa1 ile BBB-/Baa3 arası	12.536	32	13.925	34
BB+/Ba1 ile B-/B3 arası	6.373	16	7.397	18
CCC+/Caa1 ve aşağısı	723	2	645	2
Toplam	\$38.891	100%	\$40.415	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 2018 ve 31 Aralık 2017'de yaklaşık %90'dır.

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'deki Kredi türevlerine bakınız.

Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri

31 Aralık (milyon)	Satın alınan ve satılan korumanın temsili tutarı ^(a)	
	2018	2017
Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır:		
Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	\$1.272	\$1.867
Türev alacakları	11.410	15.742
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri	\$12.682	\$17.609

(a) Firma'nın her bir temel referans kuruluş veya endekse ilişkin olarak satın alınan veya satılan net koruması düşünülerek, tutarlar net olarak verilmiştir.

Kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri, US GAAP uyarınca riskten kaçınma muhasebesinde kullanılmazlar. Bu türevler rayiç değer üzerinden raporlanırken, kazançlar ve zararlar, ana işlem gelirleri altında muhasebeleştirilirler. Buna mukabil, risk yönetimine tabi krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler, tahakkuk esasında muhasebeleştirilirler. Muhasebede kredi ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütler ve kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu asimetri gelirlerde gösterilemeyen bir kararsızlığa ve Firma'nın bakış açısıyla Firma'nın tüm kredi değerlerinde gerçek değişikliklere 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 kuruluşun 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

Firma'nın 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 141-143. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve Not 13'e bakınız.

En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları CRO, CFO ve Firma Denetçisi tarafından gözden geçirilir. 31 Aralık 2018 itibariyle, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun ve portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli olduğunu varsaymıştır.

Kredi zararları karşılığı, 31 Aralık 2017 ile karşılaştırıldığında, aşağıdakiler nedeniyle azalmıştır:

- Konut fiyatlarındaki sürekli iyileşme ve düşük karşılıklar ve ayrıca kısmen kredi satışlarına bağlı PCI kredilerin zarar yazma karşılığındaki 187 milyon dolarlık düşüşü yansıtan, oturma amaçlı emlak portföyündeki kredi zararlarına ilişkin CCB karşılığında 250 milyon dolarlık bir azalış nedeniyle tüketici karşılıklarında azalma. Bu indirimler, beklendiği gibi, kredi büyümesi ve daha yüksek zarar oranları nedeniyle kredi kartı portföyündeki ödeneğe 300 milyon dolar eklenmesi ile büyük oranda dengelenmiştir.

Tüketici ve toptan kredi portföylerine dair ek bilgi için 106-111. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyü ve 112-119. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyüne ve Not 12'ye bakınız.

Kredi zararları karşılığındaki değişikliklerin özeti

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2018				2017			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$4.579	\$4.884	\$4.141	\$13.604	\$5.198	\$4.034	\$4.544	\$13.776
Brüt zarar kaydedilenler	1.025	5.011	313	6.349	1.779	4.521	212	6.512
Brüt tahsilatlar	(842)	(493)	(158)	(1.493)	(634)	(398)	(93)	(1.125)
Net zarar yazmalar^(a)	183	4.518	155	4.856	1.145	4.123	119	5.387
Zarar yazılan PCI Krediler ^(b)	187	-	-	187	86	-	-	86
Kredi zararlarının karşılığı	(63)	4.818	130	4.885	613	4.973	(286)	5.300
Diğer	-	-	(1)	(1)	(1)	-	2	1
31 Aralıkta son bakiye	\$4.146	\$5.184	\$4.115	\$13.445	\$4.579	\$4.884	\$4.141	\$13.604
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü ^(c)	\$196	\$440	\$297	\$933	\$246	\$383	\$461	\$1.090
Formül esaslı	2.162	4.744	3.818	10.724	2.108	4.501	3.680	10.289
PCI	1.788	-	-	1.788	2.225	-	-	2.225
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$4.146	\$5.184	\$4.115	\$13.445	\$4.579	\$4.884	\$4.141	\$13.604
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$33	— \$	\$1.035	\$1.068	\$26	— \$	\$1.052	\$1.078
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin karşılığı	-	-	(14)	(14)	7	-	(17)	(10)
Diğer	-	-	1	1	-	-	-	-
31 Aralıkta son bakiye	\$33	— \$	\$1.022	\$1.055	\$33	— \$	\$1.035	\$1.068
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü	— \$	— \$	\$99	\$99	— \$	— \$	\$187	\$187
Formül esaslı	33	-	923	956	33	-	848	881
Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için toplam ödenek^(d)	\$33	— \$	\$1.022	\$1.055	\$33	— \$	\$1.035	\$1.068
Toplam kredi zararları karşılığı	\$4.179	\$5.184	\$5.137	\$14.500	\$4.612	\$4.884	\$5.176	\$14.672
Not:								
Dönem sonu eldeki krediler	\$373.637	\$156.616	\$439.162	\$969.415	\$372.553	\$149.387	\$402.898	\$924.838
Eldeki krediler, ortalama	374.395	145.606	416.828	936.829	366.798	139.918	392.263	898.979
Dönem sonu PCI krediler	24.034	-	3	24.037	30.576	-	3	30.579
Kredi oranları								
Eldeki kredilerin kredi zararları karşılığı	1,11%	3,31%	0,94%	1,39%	1,23%	3,27%	1,03%	1,47%
Kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(e)	120	NM	358	292	109	NM	239	229
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	120	NM	358	179	109	NM	239	147
Net zarar yazma oranları ^(e)	0,05	3,10	0,04	0,52	0,31	2,95	0,03	0,60
Oturum amaçlı emlak PCI kredileri hariç kredi oranları								
Eldeki kredilerin kredi zararları karşılığı	0,67	3,31	0,94	1,23	0,69	3,27	1,03	1,27
Kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(e)	68	NM	358	253	56	NM	239	191
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	68	NM	358	140	56	NM	239	109
Net zarar yazma oranları ^(e)	0,05%	3,10%	0,04%	0,53%	0,34%	2,95%	0,03%	0,62%

Not: Yukarıdaki tabloda, PCI kredilerin etkisini içermeyen mali ölçümler GAAP dışı mali ölçütlerdir.

- (a) 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda, öğrenim kredisi portföyü transferiyle 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 Tüketici %0,20 olurdu ve PCI haricinde toplam Firma %0,57 olurdu.
- (b) Zarar yazılan PCI kredileri, bir havuza ilişkin gerçek zararlar irtisap 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.
- (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) Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı, Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer pasifte kaydedilir.
- (e) Firma'nın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktadır.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Kredi zararları karşılığı

Aşağıdaki tablo, Firma'nın kredi zararları karşılığının bileşenlerini sunmaktadır:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon)	Kredi zararlarının karşılığı			Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin karşılığı			Toplam kredi zararları karşılığı		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Kredi kartı hariç tüketici	\$(63)	\$613	\$467	—\$	\$7	—\$	\$(63)	\$620	\$467
Kredi kartı	4.818	4.973	4.042	-	-	-	4.818	4.973	4.042
Toplam tüketici	4.755	5.586	4.509	-	7	-	4.755	5.593	4.509
Toptan satış	130	(286)	571	(14)	(17)	281	116	(303)	852
Toplam	\$4.885	\$5.300	\$5.080	\$(14)	\$(10)	\$281	\$4.871	\$5.290	\$5.361

Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı, 31 Aralık 2018'de sona eren yıl için, tüketici karşılığındaki düşüş nedeniyle azalmış, toptan satış karşılığındaki artış ile dengelenmiştir.

- CCB'deki **kredi kartı portföyü hariç** tüketicide düşüşün sebebi,
 - büyük ölçüde kredi satışlarındaki toparlanmalardan kaynaklı konut emlak portföyündeki net zarar yazmalarda düşüş ve
 - oto portföyünde daha düşük net masraflar olup kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
 - ev fiyatlarındaki iyileşmenin devam etmesi ve temerrütlerin azalmasının etkisiyle konut amaçlı emlak portföyü - PCI'da kredi zararları karşılığında 250 milyon \$'lık bir düşüş; kredi değer düşüklüğüne uğramamış konut amaçlı kredi portföyü için azalma önceki yıla göre 75 milyon \$ daha düşüktü
- Önceki yıl, öğrenim kredisi portföyünün satışı ile bağlantılı olarak kaydedilen net 218 milyon dolarlık değer indirimini içermektedir ve
- **kredi kartı** portföyündeki düşüşün sebebi şunlardır
 - belendiği gibi kredi artışı ile artan zarar oranları nedeniyle kredi zararları karşılığına 300 milyon \$'lık ekleme; ekleme, önceki yıla göre 550 milyon \$ daha düşüktü, büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir
 - beklendiği üzere daha fazla yeni ürünün olgunlaşması nedeniyle net zarar yazmalar artmıştır ve

- toptan satışta, 116 milyon \$'lık cari dönem gideri seçkin müşterilerdeki düşüşlerden kaynaklanan kredi zararları karşılığına yapılan ilaveleri yansıtmıştır, büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir
 - önceki yıldaki 303 milyon dolarlık net kazanç ile karşılaştırıldığında, 2018'in birinci çeyreğinde Petrol ve Gaz portföyünde tek isimle ilgili kredi zararları karşılığında azalma dahil olmak üzere, diğer net portföy faaliyeti. Önceki yıl kazancı, Petrol ve Gaz, Doğal Gaz Boru Hatları ve Metal & Madencilik portföylerindeki kredi kalitesi iyileşmelerine ilişkin kredi zararları karşılığında bir azalma göstermiştir.

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 araçlarla ilgili olarak çeşitli faaliyet alanlarında ve Kurumsal segmentte yönetilen başlıca yatırımlardan kaynaklanan ana para kaybı veya yatırımlardan beklenen getiride azalma ile ilişkili risk. Yatırımlar, tipik olarak, uzun vadelerle elde tutulur ve dolayısıyla, Firma'nın bu yatırımlardan kısa vadeli gerçekleşmiş kazanç beklentisi yoktur.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler riski

Yatırım amaçlı menkul kıymetler riski, anapara ve faiz ödemesinde temerrütle ilişkilendirilen riskleri içerir. Bu risk, Hazine ve CIO'nun yüksek kaliteli menkul kıymetlere önemli yatırım yapması nedeniyle en aza indirgenmiştir. 31 Aralık 2018 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler 260.1 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 daha fazla bilgi için, 77-78. Sayfalardaki Kurumsal segment sonuçlarına ve Not 10'a bakınız. Portföye özgü piyasa riski hakkında daha fazla bilgi için, 124-131. sayfalardaki Piyasa Riski Yönetimi'ne bakınız. İlgili likidite riski hakkında daha fazla bilgi için, 95-100. Sayfalardaki Likidite Riskine bakınız.

Yönetişim 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, anapara yatırım menkul kıymetlerinin 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 dah geniş bir iş platformu kapsamında yürütülür. Genel olarak, yeni temel yatırımlar vergi odaklı yatırımların yanı sıra faaliyet alanı ve Kurumsal stratejik iş girişimlerini geliştirmek veya hızlandırmak için yapılan yatırımları içerir. Firma'nın ana yatırımları çeşitli faaliyet alanları ve Kurumsal tarafından yönetilmekte ve ilgili finansal sonuçlarına yansıtılmaktadır. 1 Ocak 2016'dan itibaren geçerli olmak üzere, temel yatırım portföylerinde daha önceden maliyet üzerinden tutulan belirli menkul kıymet yatırımlarında gözlemlenebilir fiyat değişiklikleri üzerine rayıç değer düzeltmeleri öngören, finansal borçların muhasebeleştirilmesi ve ölçülmesiyle ilgili yeni muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Ek bilgi için Notlar 1 ve 13'e bakınız.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, ana yatırım portföylerinin toplam defter değerleri, sırasıyla 22,2 milyar dolar ve 19,5 milyar dolar olup, sırasıyla 16,6 milyar dolar ve 14,0 milyar dolar vergi odaklı yatırımları (örneğin, uygun fiyatlı konut ve alternatif enerji yatırımları) ve sırasıyla 5,6 milyar dolar ve 5,5 milyar dolarlık özel sermaye, çeşitli borç ve özkaynak araçları ve reel varlıkları içermektedir.

Yönetişim ve Gözetim

Firma'nın anapara riskini yönetmeye olan yaklaşımı Firma'nın genel risk yönetim yapısı ile tutarlıdır. Tüm anapara yatırım faaliyetleri için Firma geneli risk politikası çerçevesi mevcuttur. Tüm yatırımlar yatırım işlerinden bağımsız idarecilerin yer aldığı yatırım komitelerince onaylanır.

Firma'nın bağımsız kontrol fonksiyonları, yatırımların defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Risk yönetim yapısı kapsamında, yatırımların onaylı seviyeleri, portföylerin genel büyüklüğünü yönetmek üzere her bir ilgili işletme veya segment için belirlenmekte ve izlenmektedir. 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 zimni 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'nın CRO'suna bağlıdır.

Piyasa Riski Yönetimi, riski yönetmeyi, etkin risk/getiri kararlarını kolaylaştırmayı, faaliyet performansındaki oynaklığı azaltmayı ve üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyici merciler için Firma'nın piyasa riski profilinde şeffaflık sağlamayı hedefler. Piyasa Riski Yönetimi aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Piyasa Riski Politika Çerçevesinin kurulması
- Faaliyet alanının, Kurumsal fonksiyonun ve firma genelinin piyasa riskinin bağımsız ölçümü, takibi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testleri ve nicel risk değerlendirilmelerinin yürütülmesi

Risk ölçümü

Piyasa riskini belirlemek için kullanılan önlemler

Piyasa riskini belirlemek için tek bir ölçüt bulunmaz, dolayısıyla Firma istatistiksel ve istatistik dışı olmak üzere aşağıdaki gibi çeşitli ölçütler kullanır:

- Riske maruz değer ("VAR")
- Stres testi
- Kâr ve zarar düşüşleri
- Riske maruz kazançlar
- Diğer hassasiyet temelli ölçütler

Risk izleme ve kontrolü

Piyasa riski, esas olarak, piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesinde belirlenen bir dizi limit aracılığıyla yönetilir. Limitleri belirlerken, Firma piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, müşteri işletmesinin ihtiyacı ve yönetim tecrübesi gibi faktörleri dikkate alır. Firma, farklı limit seviyeleri uygular. Firma seviye limitleri VaR ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, işkolu ve Kurumsal segment limitleri VaR ve stres limitlerini içerir ve belirli istatistiksel olmayan ölçümler ve kar ve zarar düşüşleri gibi risk önlemleri ile desteklenebilir. Limitler, faaliyet alanları ve Kurumsal segment içerisinde ve portföy ve/veya tüzelkişi seviyesinde de belirlenebilir.

Piyasa Riski Yönetimi, limitleri belirler ve bunları uygun şekilde düzenli olarak gözden geçirir ve güncellerken, her türlü değişiklik faaliyet alanı veya Kurumsal yönetim ve Piyasa Riski Yönetimi tarafından onaylanır. Firmanın, CEO'su ve CRO'su dahil, üst yönetimi sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa Riski Yönetimi tarafından belirtilen zaman dilimleri içinde incelenmemiş tüm limitler üst yönetime iletilir. Faaliyet alanları ve Kurumsal fonksiyon, risklerin izlenip raporlandığı, belirlenmiş limitlere uymaktan sorumludur.

Limit ihlallerinin, Piyasa Riski Yönetimi ve üst yönetimini içeren limiti onaylayanlara zamanında bildirilmesi gerekmektedir. Bir ihlal durumunda, Piyasa Riski Yönetimi, uyum sağlamak için uygun hareket tarzını belirlemek üzere Firma üst yönetimine ve faaliyet alanı veya kurumsal segmente danışır ve bu hareket tarzı, ihlalin giderilmesi için risk azaltmayı veya müşteri faaliyeti ve/veya piyasa oynaklığında beklenen artışı karşılamak için limitlerde geçici artış tanınmasını içerebilir. Belli Firma, Kurumsal veya faaliyet alanı limitleri üst yönetime, faaliyet alanı Risk Komitesine ve/veya Firma Genel Risk Komitesi'ne aktarılır.

Aşağıdaki tablo, faaliyet alanlarına ve Kurumsal segmente göre, piyasa risklerine yol açan başlıca iş faaliyetlerini ve bu riskleri yönetmek için kullanılan belirli ölçütleri özetler.

Faaliyet alanı ve Kurumsal segment olarak piyasa riskine neden olan başlıca iş faaliyetleri

Faaliyet Alanları ve Kurumsal	Başlıca iş faaliyetleri ^(a)	İlgili 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"> Hizmetler ipotek kredileri Kredileri kullanılır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> İpoteklere ilişkin ön ödeme opsiyonlarından, yeni çıkarılmış ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığındaki değişikliklerden kaynaklanmayan lineer olmayan risk. İpotek maruziyetinin temelindeki kur endekslerinin ve diğer faiz oranlarının göreceli hareketlerindeki farklardan kaynaklanmayan temel risk 	<ul style="list-style-type: none"> Türevler olarak sınıflandırılan mortgage hattı kredileri Alım satım varlıkları – borç enstrümanları olarak sınıflandırılan depo kredileri MSR'ler Türevler olarak sınıflandırılan hazırdaki krediler, depo krediler ve MSR korumaları Alım satım varlıkları - borçlanma araçları olarak sınıflandırılan 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 Kredileri kullanılır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Piyasa fiyatlarındaki olumsuz hareketlerin faiz oranı, kredi, para birimi, emtia ve özkaynak risk faktörleri karşısında zarar riski 	<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 Pazarlanabilir öz sermaye yatırımları 	<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	<ul style="list-style-type: none"> Özel sermaye ve gerçeğe uygun değerinden ölçülen diğer yatırımlar Türev FVA ve rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler DVA
CB	<ul style="list-style-type: none"> Kredileri kullanılır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Faiz oranı riski ve ön ödeme riski 		<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar 	
AWM	<ul style="list-style-type: none"> Üçüncü taraf yatırımcıların yanı sıra yatırım fonları ve sermaye yatırımı gibi ürünlere ilk sermaye yatırımları sağlar. Kredileri kullanılır ve mevduat kabul eder 	<ul style="list-style-type: none"> Piyasa faktörlerindeki değişikliklerden kaynaklanan risk (örneğin, oranlar ve kredi spreadleri) 	<ul style="list-style-type: none"> Alım satım varlıkları – borçlanma araçları olarak sınıflandırılan müşterilere dağıtımdan önce elde tutulan borçlanma senetleri^(b) 	<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"> Firmanın likidite, fonlama, sermaye, yapısal faiz oranı ve kur risklerini yönetir 	<ul style="list-style-type: none"> Firmanın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden yapısal faiz oranı riski Yapısal USD dışı döviz kuru riskleri 	<ul style="list-style-type: none"> Kazançlardaki faizsiz gelir vasıtasıyla rayiç değer üzerinden ölçülen türev pozisyonları Pazarlanabilir 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"> Özel sermaye ve gerçeğe uygun değerinden ölçülen diğer yatırımlar USD dışı bir para biriminde Firma tarafından çıkarılan uzun vadeli borç ("LTD") ve ilişkili korumalara ilişkin döviz riski

(a) Ağırlıklı iş faaliyetlerine ek olarak, faaliyet alanlarının ve Şirketlerin her biri ana yatırım faaliyetlerinde bulunabilir. Ana yatırımların piyasa riskine duyarlı olduğu ölçüde, ilgili risk önlemlerine (yani, VaR veya Diğer duyarlılığa dayalı önlemlere) yansıtılmış ve yukarıdaki tabloda gösterilmiştir. Ana yatırımlar hakkında ek değerlendirme için, sayfa 123'teki Yatırım Portföyü Risk Yönetimi'ne bakınız.

(b) AWM'nin Firma geneli ortalama VaR'a katkısı, 31 Aralık 2018 ve 2017'de sona eren yıl için önemli değildir.

Riske Maruz Değer

JPMorgan Chase, bir istatistiksel risk ölçümü olan VaR'den car piyasa ortamında 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 kullanılarak 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 ve Kurumsal segment tarafından verilen günlük risk yönetim kararlarıyla yakın uyumlu 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, ürün türleri genelinde risk profillerinin ve çeşitlendirme seviyelerinin tutarlı bir ölçümünü sağlar ve faaliyet alanları genelinde riskleri karşılaştırmak ve limitleri izlemek için kullanılır. 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, Firmanın ortalama her 100 işlem gününde beş defa, 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 doğrulama testi istisnalarının sayısından farklı olabilir.

Temel VaR modelinin altında yatan bireysel VaR modelleri, bireysel ve/veya risk faktörleri ve/veya ürün tipleri 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 dayandığından, piyasa riski maruziyetinin ve potansiyel gelecek zararların kusurlu bir ölçütüdür. 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 mevcut olmaması halinde, bu ve diğer 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 istatistiksel olmayan ölçümleri değerlendirir.

VaR modellerinde kullanılan günlük veriler, aylık değerlendirme sürecinde VCG fiyat testi için toplanan bağımsız üçüncü şahıs verilerinden farklı olabilir. Örneğin, piyasa fiyatlarının gözlemlenebilir olmadığı veya VaR tarihsel zaman serilerinde vekillerin kullanıldığı durumlarda, veri kaynakları 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 model hesaplamaları için 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, VaR sonuçlarının tarihsel karşılaştırmalarını etkileyebilir. Model incelemeleri ve onaylarıyla ilgili bilgi için, sayfa 140'taki Tahminler ve Model Risk Yönetimi'ne 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.

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,

JPMorgan Chase'in 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>)

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesini kullanarak Firma'nın Risk Yönetim VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir.

Toplam VaR						
31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon) *	2018			2017		
	Ort.	Min	Maks	Ort.	Min	Maks
Risk türü bazında CIB alım satım VaR değeri						
Sabit gelir	\$33	\$25	\$46	\$28	\$20	\$40
Döviz	6	3	15	10	4	20
Hisse senetleri	17	13	26	12	8	19
Emtia ve diğer	8	4	13	7	4	10
CIB alım satım VaR değerinin çeşitlendirme kârı	(26) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(30) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)
CIB Alım Satım VaR Değeri						
Kredi portföyü VaR	3	3	4	7	3	12
CIB VaR değerinin çeşitlendirme kârı	(2) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(6) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)
CIB VaR	39	26 ^(b)	59 ^(b)	28	17 ^(b)	39 ^(b)
Diğer VaR						
CCBVaR	1	-	3	2	1	4
Kurumsal VaR	12	9	14	4	1	16
Diğer VaR çeşitlendirme kârı	(1) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(1) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)
Diğer VaR	12	9 ^(b)	14 ^(b)	5	2 ^(b)	16 ^(b)
CIB ve diğer VaR çeşitlendirme kârı	(10) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(4) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)
Toplam VaR	\$41	\$28 ^(b)	\$62 ^(b)	\$29	\$17 ^(b)	\$42 ^(b)

(a) Ortalama portföy VaR değeri, yukarıdaki piyasa riski bileşenlerinin VaR değerlerinin toplamından daha düşük olmuştur, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmesidir. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır.

(b) Çeşitlendirme faydası, toplam VaR ile rapor edilen her bir seviye ile münferit bileşenlerinin toplamı arasındaki farkı temsil etmektedir. Çeşitlendirme kazancı, faaliyet alanları, Kurumsal ve risk türleri arasındaki kusurlu korelasyondan dolayı VaR'ın katkı yapmayan niteliğini yansıtır. Her bir portföy için maksimum ve minimum VaR, bileşenlerden farklı işlem günlerinde meydana gelmiş olabilir ve sonuç olarak çeşitlendirme faydası anlamlı olmaz.

Ortalama Toplam VaR, 31 Aralık 2018'de sona eren yılda önceki yıla göre 12 milyon \$ artmıştır.

Artış, temel olarak Sabit Gelir ve Hisse Senedi risk türlerinin risk profilindeki değişikliklerden, belirli CIB menkul değer yatırımlarının ve 2017'nin dördüncü çeyreğinde halka açılan Kurumsal özel sermaye pozisyonunun dahil edilmesinden ve bir yıllık tarihi geriye bakış döneminde artan oynaklıktan kaynaklanmaktadır.

Buna ek olarak, ortalama Kredi Portföy VaR değeri, önceki yıllarda seçilen pozisyonların satışı nedeniyle 4 milyon dolar azalmıştır.

VaR, pozisyonlar değiştiğinde, piyasa dalgalandıkça ve çeşitlendirme kazançları değiştiğinde zaman içinde önemli ölçüde farklılıklar gösterebilir.

VaR doğrulama testi

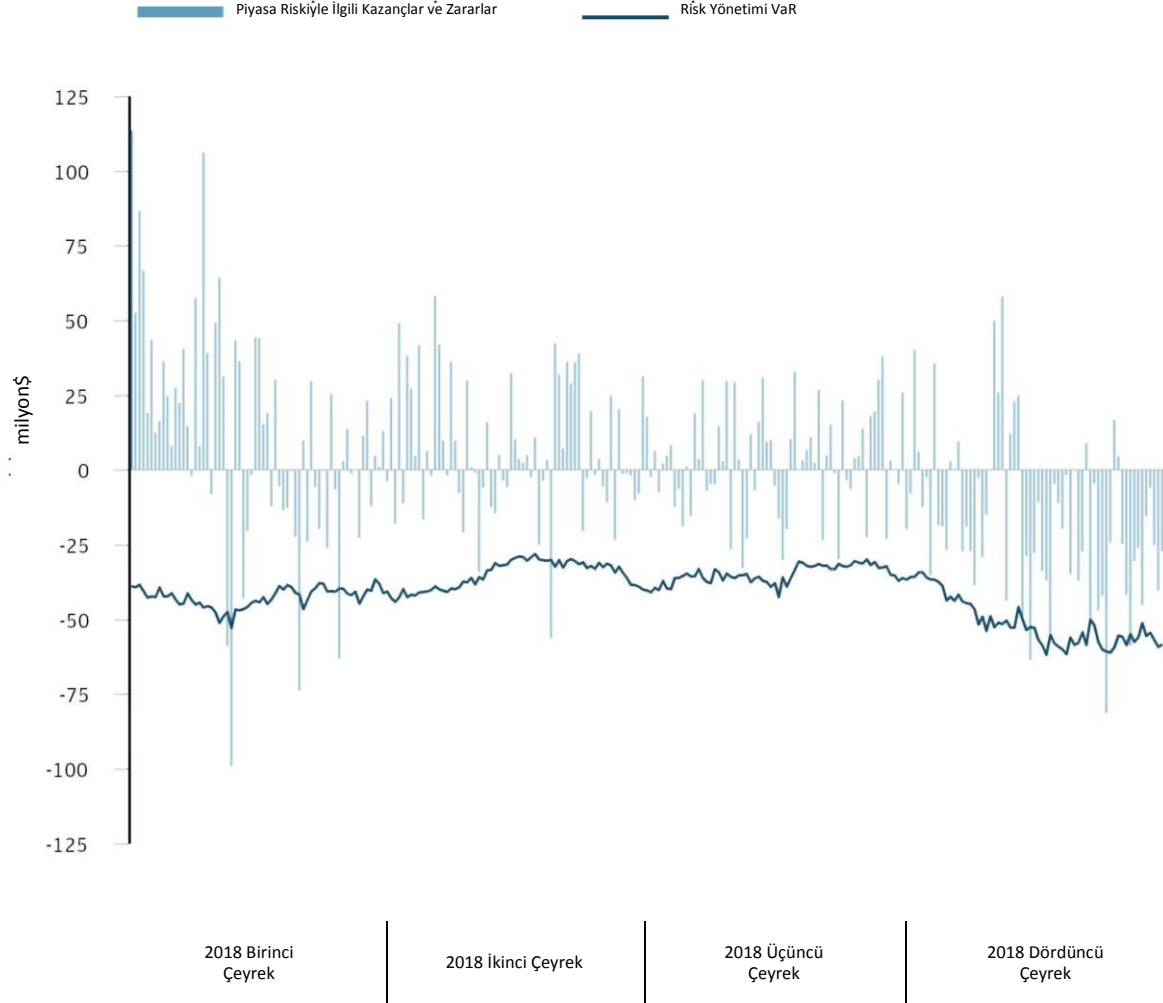
Firma, VaR metodunun etkinliğini doğrulama testi ile değerlendirir. Doğrulama testi, Risk Yönetim VaR sonuçlarını, piyasa riskiyle ilgili gelirden fiilen muhasebeleştirilen günlük kazançlar ve zararlarla karşılaştırır.

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, 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.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Aşağıdaki grafik, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için fiili günlük piyasa riskine bağlı kazanç ve zararları Firma'nın Risk Yönetimi VaR ile 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 Sütun 3, Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarının Piyasa Riski bölümünde ifşa edilen doğrulama testi sonuçlarından farklı olabilir. Tablo, 31 Aralık 2018'de sona eren yıla ilişkin olarak, Firma'nın on VaR stes testi istisnası gözlemediğini ve 259 günün 128'inde zarar kaydettiğini göstermektedir.

Günlük Piyasa Riskiyle İlgili Kazançlar ve Zararlar ile Risk Yönetimi VaR (1-günlük, %95 Güven seviyesi) 31 Aralık 2018'de sona eren yıl



Diğer risk ölçütleri

Stres testi

VaR ile birlikte, stres testi, riski kontrol etmek açısından önemli bir araçtır. VaR, yakın dönem tarihsel piyasa davranışını bir zarar göstergesi olarak kullanarak, piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken, stres testi eşzamanlı olarak uygulanan piyasa riskine karşı hassas pozisyonların değerindeki varsayımsal değişimlerden kaynaklı zarar riskini yansıtır. Stres testi, Firma'nın bir dizi stresli ancak olası ekonomik ve piyasa senaryosundaki zararlara karşı duyarlılığını ölçer. Sonuçlar, bu potansiyel zararlardan sorumlu riskleri anlamak için kullanılır ve limitlere göre ölçülür.

Firma'nın stres çerçevesi, Kurumsal segmentini ve piyasa riskine duyarlı pozisyonlara sahip tüm faaliyet alanlarını kapsar. Bu çerçeve, kredi spreadleri, hisse senedi fiyatları, faiz oranları, döviz kurları ve emtia fiyatları gibi piyasa faktörlerinde önemli değişiklikleri dikkate alarak, gerek piyasa rallileri gerekse de piyasa satışlarına ilişkin potansiyel stresin çoklu büyüklüklerini hesaplamak için kullanılır ve dizi varsayımsal ekonomik ve piyasa senaryosu oluşturmak için bunları çeşitli şekillerde birleştirir.

Firma, bir olayın aynı anda birden fazla piyasa faktörünü nasıl etkileyebileceği de dahil olmak üzere, belirli varlık sınıflarındaki ve coğrafyalarda zincir olaylara odaklanan bir dizi senaryo oluşturur. Senaryolar ayrıca, farklı ürünler arasında özel kendine özgü riskler ve strese esaslı riski içermektedir. Stres çerçevesindeki esneklik, Firma'nın gelecekteki olası stres olaylarına karşı sonuçları test edebilecek yeni senaryolar oluşturmasını sağlar. Stres testi sonuçları, ilgili faaliyet alanlarına, Kurumsal ve Firma'nın üst yönetimine düzenli olarak raporlanır.

Stres senaryoları genel bir stres çerçevesine tabidir ve Firma'nın model risk yönetimi ile ilgili politikalarında belirtilen standartlara tabidir. Çerçeve yapıları önemli değişiklikler, ilgili Faaliyet Alanı Risk Komiteleri tarafından yıllık olarak veya değişen piyasa koşullarının gerektirdiği hallerde gözden geçirilir ve mevcut veya beklenen piyasa koşullarını yansıtmak şeklinde yeniden tanımlanabilir.

Firma'nın stresi testi çerçevesi, Yönetim Kurulu'nun arapor edilen, Firma'nın CCAR ve diğer stres testi süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır. Ayrıca, stres testi sonuçları Firma'nın Risk İştahı çerçevesine dahil edilir ve üç ayda bir DRPC'ye rapor edilir.

Kâr ve zarar düşüşleri

Kâr ve zarar düşüşleri, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını vurgulamak için kullanılır. Kar 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.

Faiz oranı riskinin firma'nın rapor edilmiş net geliri üzerindeki etkisi, de önemlidir, çünkü faiz oranı riski, Firma'nın önemli piyasa risklerinden birini temsil eder. Faiz oranı riski, sadece alım satım faaliyetlerinden değil, aynı zamanda Firma'nın kredi ve kredi kolaylıklarının uzatılmasını, 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. Faaliyet alanı ve Kurumsal bazında bir özet için, riske maruz kazançlara dahil olan pozisyonları tanımlamak için sayfa 125'deki tabloya bakınız.

CTC Risk Komitesi, Firma'nın yapısal faiz oranı risk politikasını ve ilgili limitleri belirler ve bu limitler, DPRC'nin onayına tabidir. Faaliyet alanlarıyla ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO, Firma'nın yapısal faiz oranı risk profilini hesaplar ve, CTC Risk Komitesi dahil, üst yönetimle birlikte inceler. 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 faiz oranı türevleri aracılığıyla yönetir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Yapısal faiz oranı riski, aşağıdakiler gibi çeşitli faktörlerden doğabilir:

- Aktiflerin, pasiflerin ve bilanço dışı araçların vadesi ve yeniden fiyatlandırılması 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).
- 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 yönetimi olabilecek faiz riski elemanlarının hesaba alındığı bir fon transfer fiyatlandırması aracılığıyla, faiz oranı risklerini Hazine ve CIO'ya 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 sıfırlama 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 ve belirli faiz oranına hassas ücretler için bir taban oluşturur ve 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 125'te tanımlanan diğer hassasiyete dayalı ölçütleri kapsam dışında bırakır.

Risk altındaki kazançlar senaryoları, birden çok varsayımı kullanarak gelecek 12 ay boyunca bu tabandaki olası değişimi tahmin ederler. Bu senaryolar, gerek kısa vadeli gerek uzun vadeli oranlarda eşit miktarda değişiklik içeren paralel bir değişikliği; kısa vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ve uzun vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi ya da kısa vadeli faiz oranlarını düşürmeyi ve uzun vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı içeren daha dik bir verim eğrisi; ve kısa vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ve uzun vadeli faiz oranlarını düşürmeyi ya da kısa vadeli faiz oranlarını arttırmayı ve uzun vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı içeren bir daha düşük verim eğrisi içerir. Bu senaryolar faiz oranlarında taban oranlardan meydana gelen değişimler ile mevduatların fiyatlandırma hassasiyetleri, opsiyonellik ve ürün karmasındaki değişimler sonucunda riskler üzerindeki etkiyi değerlendirir. Senaryolara, 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, senaryolarda kullanılan faiz oranlarının yanı sıra, temel akdi oranlara, kredi kullanımdan bu yana geçen süreye ve diğer faktörlere göre yapılır ve tarihsel deneyime göre periyodik olarak güncellenir.

Başlangıçtaki ve senaryolardaki mevduat fiyatlandırma duyarlılığı, zamanlama gecikmeleri ve diğer faktörler nedeniyle ödenen gerçek oranlardan farklı olabilecek varsayımsal oranlar kullanır. 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.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2018	2017
Paralel kayma:		
Oranlarda +100 bps'lik kayma	\$0,9	\$1,7
Oranlarda -100 bps'lik kayma	(2,1)	(3,6)
Daha dik getiri eğrisi:		
Uzun vadeli oranlarda +100 bps'lik kayma	0,5	0,7
Kısa vadeli oranlarda +100 bps'lik kayma	(1,2)	(2,2)
Daha düz getiri eğrisi:		
Kısa vadeli oranlarda +100 bps'lik kayma	0,4	1,0
Uzun vadeli oranlarda -100 bps'lik kayma	(0,9)	(1,4)

Firma'nın artan faiz oranlarına karşı hassasiyeti, genel olarak, mevduatlardan daha yüksek hızda varlıkları yeniden fiyatlandırmanın bir sonucudur.

Firma'nın 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla net ABD doları duyarlılıkları, esas olarak yüksek faiz oranlarını yansıtabilecek şekilde Firma'nın baz çizgisinin güncellenmesinin bir sonucu olarak 31 Aralık 2017'ye oranla azalmıştır. Yüksek faiz oranları Firma'nın taban çizgilerine yansdığından, oranlardaki değişikliklere duyarlılığın öneminin azalması beklenmektedir.

Firma'nın ABD doları dışı hassasiyetleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2018	2017
Paralel kayma:		
Oranlarda +100 bps'lik kayma	\$0,5	\$0,5
Daha düz getiri eğrisi:		
Kısa vadeli oranlarda +100 bps'lik kayma	0,5	0,5

Uzun vade oranları 100 baz puan yükselen ve kısa vade oranları mevcut seviyelerde kalan daha dik eğimli bir gelir eğrisi öngören ABD dışı faiz oranı senaryosunun sonuçları, 31 Aralık 2018 ve 2017'de Firma'nın riske maruz kazançları açısından önemli değildir.

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. Duyarlılığa dayalı diğer ölçütlerde toplanan pozisyonlar hakkında ek bilgi için, sayfa 125'deki piyasa riskini artıran Baskın iş faaliyetleri 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 durumlarda, riskten korunma amaçlı kullanılan enstrümanlar korunan pozisyonlarla birlikte rapor edilir. Aşağıdaki tabloda açıklanan hassasiyetler, 31 Aralık 2018 ve 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.

31 Aralıkta sona eren yıl, Kazanç/(zarar) (milyon cinsinden)				
Faaliyet	Açıklama	Hassasiyet ölçütü	2018	2017
Yatırım faaliyetleri^(a)				
Yatırım yönetimi faaliyetleri	Çekirdek sermaye ve ilgili korumalardan oluşur; ve fon ortak yatırımları	piyasa değerinde %10 düşüş	\$(102)	\$(110)
Diğer yatırımlar	Özel sermaye ve rayiç değerden elde tutulan diğer yatırımlardan oluşur	piyasa değerinde %10 düşüş	(218)	(338)
Fonlama faaliyetleri				
USD dışı LTD çapraz döviz bazlı	USD dışı LTD üzerindeki döviz riskinden korunmak üzere kullanılan türevlerdeki temel riski temsil eder. ^(b)	Çapraz döviz bazındaki 1 baz puanlık paralel daralma	(13)	(10)
USD dışı LTD, yabancı para ("YP") riskinden korur	Öncelikle, türev riskten korunma işlemlerinin rayiç değerinde döviz yeniden değerlemesini temsil eder. ^(b)	Para biriminde %10 değer kaybı	17	(13)
Türevler - fonlama spread riski	Türev FVA ile ilişkili spread değişikliklerinin etkisi	Bir baz puanlık spread artışı	(4)	(6)
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler - fonlama spreadi riski	Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler DVA ile ilişkili spread değişikliklerinin etkisi ^(b)	Bir baz puanlık spread artışı	30	22
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler - faiz oranı hassasiyeti	Firma'nın kendi kredi spreadindeki bir değişiklikten kaynaklanan rayiç değer opsiyonlu yükümlülükleri üzerindeki faiz oranı duyarlılığı ^(b)	Bir baz puanlık spread artışı	1	(1)

(a) Ölçüm alternatifleri kapsamında ölçülen hemen belirlenebilir rayiç değerleri olmayan hisse senetleri hariçtir. Ek bilgi için Not 2'ye bakınız.

(b) OCI üzerinden muhasebeleştirilen etki.

ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Firma, faaliyet alanları ve Kurumsal fonksiyonu aracılığıyla, Firma'nın belirli bir ülke veya ülkelerle ilgili risklerinin değerini olumsuz yönde etkileyen finansal, ekonomik, politik veya diğer önemli gelişmelerden kaynaklanan ülke riskine maruz kalabilir. Ülke Riski Yönetimi grubu, bu gelişmelerden etkilenebilecek çeşitli portföyleri aktif olarak izler ve Firma'nın bir ülkeye göre stratejisi ve risk toleransı göz önüne alındığında, Firma risklerinin ne ölçüde çeşitlendirildiğini ölçer.

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 Genel 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 sınır ötesi gerekse yerel olarak finanse ediliyor olsun, kredi verme ve mevduat, 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, elli bir ülkeye özgü risk niteliği, karşı taraf, ihraççı, yükümlü veya garantörün varlıklarının en büyük kısmının bulunduğu veya gelirinin en büyük kısmının elde edildiği ülkeye dayanır 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, ihraççı, yükümlü veya garantörün tahsilat imkanı olmayacak şekilde birden temerrüde düşmesi değerlendirilerek ölçülür. Başta lineer olmayan ve indeks riskleri olmak üzere, ülke riskinin ölçülmesi ve tahsis edilmesi için bazen varsayımlar gereklidir. Farklı ölçüm yaklaşımları veya varsayımlarının kullanımı, rapor edilen ülke riskinin tutarını etkileyebilir.

2018 yılının dördüncü çeyreğinde, Firma, yerel işletmelere yatırılan sermayeyi hariç tutmak için ülke risk ölçümü yaklaşımında düzeltmelere gitmiştir. Bu değişiklik sonrasında, ülke riski Firmanın bir karşı taraf, ihraççı, borçlu veya kefilin ani temerrüdüne karşı riskini daha doğrudan ölçmektedir. Yerel işletmelere yatırılan sermaye ile ilişkili risk, test edilen güvenlik açıklarına bağlı olarak özel stres senaryolarında incelenmeye devam edecektir. Firma'nın ülke risk stres testi hakkında daha fazla bilgi için, sayfa 133'e bakınız.

Firma'nın içsel ülke riski ölçümleri çerçevesi uyarınca:

- Kredilendirme riskleri, toplam taahhüt edilen tutar (uzun veya kısa vadeli), eksi kredi zararları karşılığı ve uygun nakit, alınan menkul kıymet teminatları üzerinden ölçülür.
- Mevduatlar, merkezi ve ticari bankalarla yatırılan nakit bakiyeler olarak ölçülür.
- Menkul kıymet finansman riskleri, alınan uygun 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, alınan uygun teminatın rayiç değeri hariç, türevin rayiç değerinden ölçülür.
- 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 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, 2018 10-K Formu'nun 306. sayfasındaki Sınır ötesi borçlanmalara bakınız.

Stres testi

Stres testi, Firma'nın ülke risk yönetim 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, hükümet eylemleri ve jeopolitik risklere karşılık olarak, ülkeler veya ülke gruplarının zafiyetlerini test etmek için özel stres senaryolarını düzenli olarak tasarlar ve çalıştırır. Bu özel düzenlenmiş stres sonuçları, Firma genelinde potansiyel risk düşüşünü hakkında gerektiği şekilde bilgi sağlamak için kullanılır.

Risk raporlama

Firma için ülke riskinin etkin risk yönetimini sağlamak için, ülke 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 2018 itibarıyla Firma'nın ülkelere göre Firma'nın ilk 20 riskini (ABD hariç) ve 31 Aralık 2017 itibarıyla karşılaştırmalı riskleri göstermektedir. Ülke seçimi, Firma'nın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımına dayanarak, yalnızca Firma'nın en büyük riskinin bulunduğu ülkeleri gösterir ve gerçek veya olası olumsuz kredi koşullarına dair Firma'nın görüşünü temsil etmemektedir. Ülke riskleri, müşteri faaliyeti ve piyasa hareketleri nedeniyle dönemden döneme dalgalanabilir.

Sayfa 132'de tartışıldığı gibi, 2018'in dördüncü çeyreğinde, Firma yerel işletmelere yatırılan sermayeyi hariç tutmak için ülke risk ölçümü yaklaşımında düzeltmelere gitmiştir. Bu değişim, ülke riski üzerinde önemli bir riske neden olmasa da, mevcut dönem sunumuna uygun olması açısından önceki dönem tutarları da aşağıdaki tabloda gözden geçirilmiştir.

İlk 20 ülke riskleri (ABD hariç)^(a)

31 Aralık (milyar cinsinden)	2018			2017 ^(f)	
	Kredilendirme ve mevduatlar ^(b)	Alım satım ve yatırım ^{(c)(d)}	Diğer ^(e)	Toplam risk	Toplam risk
Almanya	\$53,7	\$8,1	\$0,3	\$62,1	\$57,4
Birleşik Krallık	28,0	10,1	2,6	40,7	44,9
Japonya	25,4	3,3	0,4	29,1	30,8
Çin	9,5	7,1	2,7	19,3	16,3
Fransa	10,8	6,5	0,6	17,9	19,4
Kanada	10,8	3,4	0,1	14,3	14,9
Avustralya	7,2	5,4	0,4	13,0	11,4
İsviçre	9,1	0,6	3,1	12,8	13,9
Hindistan	6,1	4,0	1,7	11,8	12,3
Lüksemburg	10,5	0,5	-	11,0	9,5
Güney Kore	4,2	3,2	0,2	7,6	6,8
Brezilya	4,4	2,9	-	7,3	4,6
Singapur	3,9	1,4	1,5	6,8	6,3
İtalya	2,4	3,8	0,2	6,4	6,7
Hollanda	5,0	0,4	0,4	5,8	8,0
Meksika	3,7	1,8	-	5,5	5,2
Hong Kong	2,4	1,1	1,9	5,4	4,2
Suudi Arabistan	4,7	0,6	-	5,3	4,5
İspanya	3,8	1,3	-	5,1	6,8
Malezya	1,8	1,1	1,4	4,3	3,0

- (a) Tabloda belirtilen ülke riskleri, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren dönemler için, riskin belirli bir ülkeye atfedildiği toplam firma geneli ABD riskinin, sırasıyla %87 ve %86'sını yansıtmaktadır.
- (b) Kredilendirme ve mevduatlar, (uygun teminatlar ve kredi zararları karşılığında arındırılmış) krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalardaki (merkez bankaları dahil) mevduatları, senetler, diğer parasal varlıklar, iştiraklerden ari ihraç edilen akreditifler ve krediyi uzatmaya ilişkin kullanılmamış taahhütleri kapsamaktadır. Mahsup ve takas faaliyetlerinden kaynaklananlar gibi, gün içi ve operasyon risklerini içermez.
- (c) Piyasa yapıcılığı envanterini, AFS menkul kıymetleri ile uygun 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) Ağırlıklı olarak fiziksel emtia envanterini içerir.
- (f) 31 Aralık 2017 tablosunda sunulan ülke sıralamaları, 31 Aralık 2017 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2018 tarihindeki ilgili risklerin ülke sıralamalarına dayanmaktadır.

FAALİYET RİSKİ YÖNETİMİ

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. Firma faaliyetleri doğal olarak operasyonel riske tabidir ve bu risk, suiistimal eylemleri, iş kesintileri, siber güvenlik saldırıları, 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, dört ana bileşenden oluşur: Yönetim, Operasyonel Risk Belirleme ve Değerlendirme, Operasyonel Risk Ölçümü ve Operasyonel Risk İzleme ve Raporlama.

Yönetişim

Faaliyet alanları ve Kurumsal segment, faaliyetlerinden kaynaklanan operasyonel riski yönetmek için ORMF'in uygulanmasından sorumludur. Her faaliyet alanındaki ve Kurumsal segment içindeki kontrol yöneticilerinden oluşan Kontrol Yönetimi organizasyonu, ORMF'nin günlük yürütmesinden sorumludur.

İşletme ve Kurumsal kontrol komiteleri, süreçlerin kalitesini ve istikrarını belirten verileri gözden geçirmek, önemli operasyonel risk konularını ele almak, kontrol endişeleri olan süreçlere odaklanmak ve kontrol düzeltmesini denetlemekten sorumludur. Bu komiteler, operasyonel risk sorunlarını uygun FRC'ye bildirirler. FCC hakkında daha fazla bilgi için, 79-140. Sayfalarındaki İşletme Geneli Risk Yönetimi'ne bakınız.

ROA'ya doğrudan bağlı olan Operasyonel Risk Yönetimi ("ORM") Firma Geneli Risk Yöneticisi, ORMF'yi tanımlamaktan ve onun icrasına yönelik minimum standartları belirlemekten sorumludur. Operasyonel Risk Görevlileri, hem iş kolu CRO'larına hem de ORM için Firma Geneli Risk Yöneticisine bağlıdır ve denetledikleri ilgili işletmelerden veya şirket işlevlerinden bağımsızdır.

Firma'nın Operasyonel Risk Yönetimi Politikası, DRPC tarafından onaylanır. Bu politika, Firma'ya yönelik Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesini belirler.

Operasyonel Riskin tespiti ve değerlendirilmesi Firma, operasyonel riski tanımlamak, değerlendirmek, azaltmak ve yönetmek için ORM tarafından belirlenen asgari standartlara uygun olarak faaliyet alanları ve Kurumsal segment tarafından yürütülen yapılandırılmış bir risk ve kontrol öz değerlendirme süreci kullanmaktadır. Bu süreç kapsamında, faaliyet alanları ve kurumsal fonksiyonlar, faaliyetlerine özgü kilit operasyonel riskleri tespit eder, tanımlanan eksiklik ve boşlukları değerlendirir ve artık riski azaltmak için yapılması gerekenleri tanımlar. Belirlenen kontrol sorunları için eylem planları geliştirilir ve iş kolları ve Kurumsal fonksiyon, bu sorunları izleme ve zamanında çözmekten sorumlu tutulurlar. Operasyonel Risk Görevlileri, bağımsız olarak öz değerlendirme uygulanmasına itiraz eder ve kalan risk sonuçlarının uygunluğunu değerlendirir.

Öz değerlendirme sürecine 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 işkolları 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. ORM, bu faaliyetlerin denetlenmesini sağlar ve ayrıca önemli operasyonel risk olayları ve yoğunlaşmış veya ortaya çıkan risk alanlarının bağımsız değerlendirmelerini de yapabilir.

Operasyonel Risk Ölçümü 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 ("AMA") 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. Firma, sigortalılığın işletme risk sermayesi tahmini AMA üzerindeki etkisini yansıtmamaktadır.

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 stresi testi çerçevesi, Firma'nın CCAR ve diğer stres testi süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır.

RWA, CCAR ve ICAAP operasyonel riskine ilişkin bilgi için 85-94. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Operasyonel Risk İzleme ve raporlama ORM, tutarlı operasyonel risk izleme ve raporlaması için standartlar getirmiştir. Operasyonel risk raporları, firma geneli bazında olduğu kadar, iş kolu ve kurumsal birime göre de hazırlanır. Raporlama, belirlenen risk iştahına karşı farklı operasyonel risk türlerinin değerlendirilmesinin yanı sıra, belirlenmiş risk eşiklerine karşı kilit risk göstergelerinin değerlendirilmesini içerir. Standartlar üst yönetime ve Yönetim Kurulu'na eskalasyon protokollerini de destekler.

Operasyonel risklerin alt kategorileri ve örnekleri

Operasyonel risk çeşitli şekillerde tezahür edebilir. 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. Uyum riski, Davranış riski, Yasal risk ve Tahminler ve Model riski hakkında daha fazla bilgi için, sırasıyla 137, 138, 139 ve 140. sayfalara bakınız. Diğer seçilmiş operasyonel risk örnekleri ile ilgili detaylar aşağıda verilmiştir.

Siber Güvenlik riski

Siber güvenlik riski, Firma için önemli, sürekli ve gelişen bir odak noktasıdır. Firma, Firma'nın bilgisayar sistemleri, yazılımları, ağları ve diğer teknoloji varlıklarını korumak ve iyileştirmeye devam etmek için önemli kaynak ayırır. Firmanın güvenlik çalışmalarının amacı, diğer hususların yanı sıra, 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 faaliyet ortamındaki 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, emniyet müdürlüğü, kamu görevlileri, diğer firmalar ve sektör grupları ile siber güvenlik riskleri çalışmalarına aktif olarak katılmaktadır ve çalışanları ve belirli müşterilerini konuya ilişkin olarak eğitmek için çabalarını önemli ölçüde arttırmıştır.

Firma'nın iş yaptığı veya Firma'nın iş faaliyetlerini destekleyen üçüncü şahıslar (örneğin sağlayıcılar, borsalar, takas merkezleri, merkezi saklama kurumları ve aracı kuruluşlar), Firma açısından siber güvenlik riski kaynakları olabilirler.

Üçüncü şahısların sistemlerindeki kontrol zaafiyetleri, çalışanlarının suistimalleri veya maruz kaldıkları siber saldırılar, üçüncü şahısların Firmaya servis ve ürün sağlama kabiliyetlerini etkileyebilir veya Firmanın veya Firma müşterilerinin bilgilerinin kaybolması veya tahrip edilmesi ile sonuçlanabilir. 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 kalınan zararlardan sorumlu olur.

Firma'nın altyapısının, kaynaklarının ve bilgilerinin gizliliğini, bütünlüğünü ve kullanılabilirliğini korumak için, Firma siber saldırıların önlenmesi, tespit edilmesi ve bunlara müdahale edilmesi için bir siber güvenlik programı uygular. Küresel Bilgi Baş Müdürü ve Teknoloji Kontrol Baş Müdürü ve Baş Bilgi Güvenliği Müdürü ("CISO"), Yönetim Kurulu'nun Denetim Komitesi'ni, yılda en az bir defa, Firma'nın Bilgi Güvenliği Programı, önerilen değişiklikler, siber güvenlik politikaları ve uygulamaları ile güvenliğin iyileştirilmesine yönelik sürekli çabaların yanı sıra Firma'nın önemli siber güvenlik olaylarına dair çabalarına ilişkin bilgilendirir. Ek olarak, Firma'nın, siber güvenlik olaylarına tepki verebilmesi, yasa infaz ve diğer devlet kurumları ile söz konusu tepkileri koordine edebilmesi ve müşterilerini bilgilendirmesi için tasarlanan ayrıntılı bir siber güvenlik olayı müdahale planına ("IRP") sahiptir. Diğer önemli odak alanlarının yanı sıra, IRP, siber güvenlik olayına bağlı içeriden öğrenenlerin ticareti riskini azaltmak için de tasarlanmış olup, Uyum ve Hukuk Departmanı da dahil olmak üzere bu konuda çeşitli intikal noktaları içerir.

Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolü fonksiyonları, Firma'nın Bilgi Güvenliği Programının yönetiminden ve gözetiminden sorumludur. Firma'nın faaliyet alanlarıyla ortak bir biçimde, Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolü organizasyonu, bilgi güvenliği riski sorunlarını tespit eder ve Firma'nın müşterileriyle ilgili gizli ve kişisel bilgilerin yanı sıra uygulamalar, altyapı ve ayrıca gizli ve kişisel bilgiler dahil olmak üzere, Firma'nın bilgi kaynaklarının teknolojik olarak korunmasına yönelik programları destekler. Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolü organizasyonu; Yönetişim ve Kontrol, Değerlendirmeler, Güvence ve Eğitim, Siber Güvenlik Operasyonları, iş odaklı kontrol memurları, Kimlik ve Erişim Yönetimi ve Bilgi Güvenliği Programını yürüten esneklik fonksiyonlarından oluşmaktadır.

Küresel Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolü yönetim yapısı, bilgi güvenliği risklerini tanımlamak, arttırmak ve azaltmak amacıyla tasarlanmıştır. Bu yapı, bilgi yaymak ve teknoloji çabalarını izlemek için kilit yönetim forumlarını kullanır. Bu forumlar, Firma genelinde birçok seviyede kurulmakta ve her iş kolundan ve Kurumdan temsilcileri içermektedir.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Bu teknolojiler için temel teknoloji riskleri ve ilgili kontrolleri geliştirme faaliyetlerini içeren genel bakış raporlar üretilir ve teknoloji yönetimi, Firma geneli yönetimi ve Operasyon Komitesi dahil olmak üzere çeşitli düzeylerde yönetim tarafından gözden geçirilir. Forumlar, bilgi güvenliği risklerini veya FCC'ye uygun diğer konuları intikal ettirmek için kullanılır.

IRM, siber güvenlik riskini tanımlama, değerlendirme, yönetme ve azaltmaya yönelik faaliyetlerin denetimini sağlar. Siber güvenlik yönetimi forumlarının olmazsa olmaz katılımcıları olarak, IRM organizasyonu Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolü fonksiyonlarını aktif olarak izler ve denetler.

Firma'nın Güvenlik Farkındalığı Programı, Firma'nın Bilgi Teknolojileri Risk ve Güvenlik Yönetimi politikalarını, standartlarını ve uygulamalarını, ayrıca çalışanların bu politikalara uyma beklentilerini güçlendiren eğitimler içerir. Güvenlik Farkındalığı Programı, personelin potansiyel siber güvenlik risklerinin nasıl belirleneceği, Firma'nın kaynaklarını ve bilgilerini nasıl koruyacağı konusunda eğitimini kapsamaktadır. Bu eğitim yıllık bazda tüm çalışanlar için zorunludur ve üç aylık phishing testleri de dahil olmak üzere firma çapında test uygulamalarıyla desteklenmektedir. Son olarak, Firmanın Küresel Gizlilik Programı tüm çalışanların veri gizliliği konusunda yıllık farkındalık eğitimi almalarını gerektirir. Bu gizlilik odaklı eğitim, gizlilik ve güvenlik ile ilgili bilgilerin yanı sıra bilgilerin yetkisiz erişimine veya kullanımına müdahale etmeyi de içerir.

İş ve teknoloji esnekliği riski Kötü hava, elektrik veya telekomünikasyon kesintisi, sel baskını, transit grevler, terörist tehditler veya bulaşıcı hastalık gibi Firmanın kontrolünün dışındaki nedeniyle iş aksamaları meydana gelebilir. Firmanın çalışanlarının ve müşterilerinin güvenliği en yüksek önceliğe sahiptir. Firma'nın küresel esneklik programının amacı, Firma'nın, bir iş kesintisi durumunda kritik iş fonksiyonları ve destek varlıklarını (personel, teknoloji ve tesisler) geri kazanabilmesine imkân vermektir. Program, iş kesintisi ve kamu güvenliği risklerin doğru şekilde tanımlanmasını, değerlendirilmesini ve yönetilmesini sağlamak için kurumsal yönetim, bilinçlendirme eğitimi, telafi stratejilerinin testi, stratejik ve taktiksel girişimler içerir.

Firma'nın küresel esneklik programının gücü ve yetkinliği, çeşitli olaylar esnasında ve sonrasında Firma'nın iş faaliyetlerinin devam ettirilmesinde bütünleyici bir rol oynamıştır.

Ödeme suistimal riski

Ödeme dolandırıcılığı riski, dışarıdan ve içeriden kişilerin yanlış yönlendirme veya usulsüz ödeme yoluyla yasa dışı olarak kişisel parasal menfaat elde etme riskidir. Geçtiğimiz yıl, ödeme dolandırıcılığı riski sektör genelinde yüksek bir seviyede seyretmiştir. Bu olayların karmaşıklığı ve failerin kullandığı stratejiler gelişmeye devam etmektedir. Faaliyet alanları ve Kurumsal segmenti içeren bir Ödemeler Kontrol Programı, riski yönetmek, kontrolleri uygulamak, çalışan ve müşteri eğitimi ve farkındalık eğitimi vermek için yöntemler geliştirir. Firma'nın müşteri davranışını izleme faaliyeti, dolandırıcılar tarafından uygulanan yeni stratejileri tespit etmek ve azaltmak amacıyla periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Firma'nın tüketici ve toptan satış şirketleri, tüm işletmelerinde risk azaltma kontrolleri uygulamak üzere yakın işbirliği içinde çalışır.

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 Geneli TPO eğitim, izleme, raporlama ve standartlarından sorumludur.

Sigorta

Operasyonel zarar hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, yerel kanun ve yönetmeliklere uygun olarak (örneğin işçi tazminatı) ve diğer ihtiyaçlar için (örneğin mal kaybı ve kamu sorumluluğu), ticari sigortacıardan sigortalar yaptırır ve ihtiyaç olduğundan tamamına sahip olunan Park Assurance Company'yi kullanır. Sigorta, Firma'nın iş yaptığı üçüncü şahıslarca da istenebilir. Yaptırılan sigorta, üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır.

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olan uyum riski, Firma'nın ticari faaliyetlerinde geçerli olan özdenetim kuruluşlarının yasal veya düzenleyici yükümlülüklerine veya davranış kurallarına ve standartlarına uymama riskidir.

Genel Bakış

Her bir faaliyet alanı ve Kurumsal segment, uyumluluk riskinin yönetiminde birinci derece sorumluluk sahibidir. İş kollarından bağımsız olan Firma'nın Uyum Organizasyonu ("Uyum"), Firma ürünlerinin ve hizmetlerinin müşterilere ve mudilere sunulması sırasında uygulanan yasal ve düzenleyici yükümlülüklerle 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 yükümlülükle ilişkili olup finansal 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 özen standardını yerine getirmeme (sadakat 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 ve standartları belirleyerek, test edip izleyerek, eğiterek ve yol göstererek uyum riskini belirleyip hafifletmek için tasarlanan çeşitli uygulamaları gerçekleştirir.

Yönetişim 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 tüm dünya çapında iş kolları ile bölgeler genelinde uyum programını uygulamak üzere Uyum Riski Yönetimi uygulamalarında gözetim ve koordinasyonu sürdürmektedir. Firmanın CCO'su FCC ve FRC'nin bir üyesidir. Firma'nın CCO'su da denetim komitesi ile DRPC'ye düzenli olarak güncellemeleri bildirmektedir. Ayrıca, düzenleyici Muvafakat Emirlerine Firma'nın uyumunu gözetmek üzere Kurulca Özel Amaçlı Komiteler kurulmuştur.

Firmanın bir Davranış Yönetmeliği ("Yönetmelik") bulunmaktadır. Her çalışana Yönetmelik konusunda senelik eğitim verilerek her sene Yönetmeliğe uygunluğunu doğrulaması istenir. Tüm yeni işe alınanlar, Firma'da işe başladıktan hemen sonra Kurallar konusunda eğitim alırlar. Yönetmelik, Firma'nın, çalışanların her zaman dürüstlikle davranacakları beklentisini ortaya koymakta ve çalışanların müşterileri, hissedarları ve birbirleriyle, ayrıca Firma'nın iş yaptığı pazarlar ve topluluklarla davranış ilkelerini tanımlamaktadır. Yönetmelik; Yönetmelik, dahili bir Firma politikası ya da Firma'nın faaliyetinin tabi olduğu herhangi bir kanun veya yönetmelik kapsamında gerçekleşen bir ihlal veya ihlal şüphesinin derhal bildirilmesini gerektirir. Ayrıca, Ana Şirket'in çalışanları, müşterileri tedarikçileri, sözleşmeli personeli, iş ortakları veya acenteleri tarafından yapılmış olan, her türlü yasadışı davranışların veya Kurallar'ın temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışların da raporlanmasını gerektirir. Kural iyi niyetli bir şekilde bir sorunu veya endişeyi dile getiren herhangi bir kişiye karşı misillemeyi yasaklar. Belirlenen uyum görevlileri özel eğitim alırlar ve Kurallarla ilgili sorular konusunda çalışanlar için kaynak görevi gören "kurallar uzmanları" olarak atanırlar. Çalışanlar, Yönetmeliğin bilinen veya şüphelenilen ihlallerini Telefonla ya da İnternet üzerinden Raporlama Hattı aracılığıyla bildirebilir. Yardım Hattı, yasaların isimsiz raporlamayı yasakladığı ABD dışındaki bazı yargı çevreleri hariç isim sormaz ve çeviri hizmeti dahil, dünya genelinde 7/24 hizmet verir. Harici bir servis sağlayıcı tarafından sağlanır. Senelik bazda Denetim Komitesi, Davranış Yönetmeliği programı hakkında, Davranış Yönetmeliği eğitimi ve onayına yönelik, personel tamamlama oranlarına dair güncel bilgiler de içeren bir rapor alır.

DAVRANIŞ RISKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olan, davranış riski, bir Firma çalışanının veya çalışanlarının herhangi bir eyleminin veya eylemsizliğinin müşteriler açısından haksız sonuçlara yol açması, Firma'nın faaliyet gösterdiği pazarların bütünlüğünü etkilenmesi veya Firma'nın itibarını zedelemesi riskidir.

Genel Bakış

Her bir faaliyet alanı ya da Kurumsal 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 çalışanı için beklentilerini ortaya koyar ve çalışanların işlerini etik açıdan ve Firma'nın faaliyet gösterdiği her yerde yasalara uygun olarak yapmalarına yardımcı olacak bilgiler ve kaynaklar sağlar. Kurallara ilişkin ayrıntılı değerlendirme için, sayfa 137'deki Uyum Riski Yönetimine bakınız.

Yönetişim ve Gözetim

Davranış Riski Programı, Kurul düzeyinde onaylanmış bir Davranış Riski Yönetişim Politikası ile yönetilir. Davranış Riski Yönetişim Politikası, şirkette davranış riskini sahiplenme, değerlendirme, yönetme ve eskalasyon çerçevesini oluşturur.

CRSC, davranış riskleri açısından daha bütüncül bir görüş geliştirmek ve odaklanılacak fırsatlar ile gelişen alanları belirlemek üzere Firma genelindeki kilit programları birbirine bağlamak amacıyla davranış girişimleri gözetimi sağlar.

CRSC, sistemik davranış riski sorunlarını FRC ve uygun durumlarda DRPC'ye havale edebilir. Maddi risk ve kontrol konularıyla ilgilenen kişilerin (fiili veya olası) görevi kötüye kullanması, İK Kontrol Forumu'na havale edilir.

Kurulun bazı komiteleri, sorumlulukları dahilinde davranış riski konularını denetlerler.

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. Her bir Faaliyet Alanı, Hazine ve CIO ve belirlenmiş kurumsal fonksiyon, üç ayda bir davranış riski değerlendirmesi gerçekleştirir, ölçütleri ve davranış riski içerebilecek konuları gözden geçirip uygun görülürse iş davranışı eğitimi verir.

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 Bakış

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 soruşturmalar 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
- İhtilaf çözümü yönetimi
- Kanun, kural ve yönetmeliklerin yorumlanması, bu konulardaki değişiklikler hakkında danışmanlık
- Tasarlanan ve önerilen yasalar, kurallar ve yönetmeliklerin savunulması hakkında danışmanlık ve
- İşletme Geneli 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.

Yönetişim ve Gözetim

Firma'nın Baş Hukuk Müşaviri, CEO'ya bağlıdır ve İşletme Komitesi, Firma Geneli Risk Komitesi ve Firma Geneli Kontrol Komitesi'nin bir 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 arasında modeller , diğer analitik ve yargıya dayalı tahminler 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'nın CRO'suna bağlıdır.

MRGR'nin kapsamındaki analitik ve yargıya dayalı tahminlerin yönetimi, aşağıda ayrıntılı olarak açıklanan modeller için kullanılan yaklaşımla tutarlı bir yaklaşım izlemektedir.

Model risklerinin sahipleri, bu modellerin belirli amaçlarına dayalı olarak Firma içindeki modellerin kullanıcılarıdır. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, modellerin geliştirilmesi, uygulanması ve test edilmesinden, ayrıca modellerin inceleme ve onay için Model Risk fonksiyonuna iletilmesinden sorumludur. Modeller onaylandıktan sonra, model kullanıcıları ve geliştiricileri, sağlıklı bir işletim ortamı devamından sorumludurlar ve modellerin performansını sürekli olarak izler ve değerlendirirler. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, portföydeki değişikliklere ve ürün ve piyasa gelişmelerindeki değişikliklere reaksiyon olarak, ayrıca mevcut modelleme teknikleri ve sistem olanaklarındaki gelişmelere göre modelleri geliştirmek isteyebilirler.

Modeller, karmaşıklıklarına. Modelle ilgili maruziyete ve Firma'nın modele olan güvenine göre bir içsel standarda göre sıralanırlar. Bu sıralama, Model Riski fonksiyonunun onayına tabidir. Bir modele ilişkin incelemesinde, Model Risk fonksiyonu, modelin kullanılacağı özel amaçlar için uygun olup olmadığını değerlendirir. Değerlendirmede kullanılan faktörler içinde, modelin, ürünün ve bunlara ait önemli risklerin özelliklerini doğru biçimde yansıtıp 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.

Firma'nın Tahminleri ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, Model Riski fonksiyonu tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, Firma politikasındaki istisnalar, inceleme veya onay öncesi bir modelin uygulanabilmesi için Model Riski fonksiyonu başkanı tarafından kabul edilebilir. Model Risk fonksiyonu ayrıca, ara dönemde kullanılacaksa kullanıcının model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını gerektirebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını içerebilir.

Model tabanlı değerlemeler ve diğer değerlendirme tekniklerine dayalı değerlendirmelerin özeti için, 141-143. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve Not 2'ye bakınız.

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri kullanımı raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütüncüdür. Firma'nın en karmaşık muhasebe tahminleri, varlıkların ve borçların uygun defter değerini belirlemek için yönetimin muhakemesini 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 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 yansıtmak üzere düzenleme amacına yöneliktir. Benzer şekilde, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığı, bilanço tarihi itibarıyla kredilendirme ile ilgili taahhütler portföyüne özgü olası kredi zararlarını karşılamak için ayrılır.

Kredi zararları karşılığı, bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir. Bu bileşenlerin her birinin tespiti, bir dizi önemli hükümü içerir. Bu bileşenler, Firma'nın kredi zararları karşılığının ayrılmasında kullanılan yargı ve metodolojiler hakkında daha fazla bilgi için, 120-122. Sayfalardaki kredi zararları karşılığına ve Not 13'e bakınız.

Kredi zararları karşılığı duyarlılığı Yukarıda belirtildiği gibi, Firma'nın kredi zararları karşılığı, portföye bağlı olarak değişebilen çeşitli faktörlere duyarlıdır. 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 muhakemesini kullanır; bu tahminler altta yatan harici veya Firma'ya özgü tarihsel verilerdeki değişikliklere göre periyodik olarak düzeltmeye tabi olur. Detaylar 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 2018 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 425 milyon \$'lık bir artış.
 - PCI kredileri haricinde oturma amaçlı gayrimenkul kredileri için kredi zararı tahminlerinde yaklaşık 50 milyon \$'lık bir artış.
- Kredi kartı krediler için, mevcut seviyelere göre işsizlikte 100 baz puanlık artış, yaklaşık olarak senelik kredi zararı tahminlerinde 875 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.
- Firma'nın tüm toptan portföyüne ait dâhili risk derecelendirmelerinde bir derecelik not indirimiyle tutarlı temerrüt olasılığı ("PD") faktörlerindeki artış, Firma'nın model kredi zarar tahminlerinde yaklaşık 1.6 milyar dolar artışa yol açabilir.
- Firma'nın tüm toptan kredi portföyüne ilişkin temerrüde bağlı tahmini zararda ("LGD") 100 baz puanlık artış, Firma'nın model tahmini kredi zararlarında 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 genel 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.

Rayıç değer

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayıç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, türevler ve yapılandırılmış senet ürünleri dahil olmak üzere, tekerrür eden esasta rayıç değeriyle ölçülür.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı belirli ipotek, konut rehini ve diğer krediler dahil olmak üzere, belirli aktif ve pasifler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülmüştür.

Rayiç değerle gösterilen varlıklar

Aşağıdaki tablo, Firma'nın rayiç değerle gösterilen varlıklarını ve bu varlıkların değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılan bölümünü içermektedir. Ek bilgi için Not 2'ye bakınız.

31 Aralık 2018 (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	Rayiç değer üzerinden varlıkların	Toplam 3. seviye varlıklar
Toplam alım satım borcu ve özkaynak araçları	\$359,5	\$4,2
Türev alacakları ^(a)	54,2	5,8
Alım satım amaçlı varlıklar	413,7	10,0
AFS menkul kıymetleri	230,4	-
Krediler	3,2	0,1
MSR'LER	6,1	6,1
Diğer	27,2	1,0
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	680,6	17,2
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	1,4	1,1
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı	\$682,0	\$18,3
Toplam Firma varlıkları	\$2.622,5	
Toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları ^(a)		0,7%
Rayiç değer üzerinden toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları ^(a)		2,7%

(a) Yukarıdaki tablo bakımından, türev alacaklar toplamı netleştirme düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır; ancak, 3. kademe olarak sınıflandırılan türev alacaklarının 5.8 milyar doları netleştirme düzeltmesini yansıtmamaktadır 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 azalırdı.

Değerleme

Rayiç değer belirlenmesine ilişkin Firma 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 değerlendirme modellerini ve diğer değerleme tekniklerini 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 tekniği belirlemek zorundadır. İkinci olarak, belirli önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, 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 deneysel verileri değerlendirmelidir. Kullanılan gözlemlenebilir girdiler dahil olmak üzere, gözlemlenebilir 3. seviye enstrümanların değerlendirilmesine ilişkin ayrıntılı bir değerlendirme için, Not 2'ye bakınız.

1. seviye ve 2. seviyede sınıflandırılan enstrümanlar için, son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredibilitesi, piyasa finansman oranları, likidite hususları ve gözlemlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtmak şeklinde 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 veya diğer faktörlerin 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 en az bir defa değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma'nın şerefiye değer düşüklüğü testini yürütmek için kullandığı süreç ve metod, Not 17'de tanımlanmıştır.

Yönetim, şerefiye değer düşüklüğü test edilirken muhakeme kullanır. Her bir işletme kombinasyonu ile ilgili şerefiye, şerefiye değer düşüklüğü testi için ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir.

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için, Firma mevcut ekonomik koşulları, ticari performansı, tahmini hisse senedi piyasa maliyetini ve tüm işletmelerin ticari performans öngörülerini gözden geçirmiştir. Bu incelemelere dayanarak, Firma raporlama birimlerine tahsis edilen şerefiyenin 31 Aralık 2018 itibarıyla değer düşüklüğü yaşamadığı sonucuna varmıştır. Bu rapor veren birimlerin rayiç değerleri defter değerlerini tüm raporlama birimleri için yaklaşık olarak %20 veya daha yüksek oranında aşmıştır ve mevcut öngörüler ile değerlemelere dayalı önemli bir şerefiye değer düşüklüğü riski göstermemiştir.

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 getirisini tahminlerini içerir. Mümkünse, Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü şahıs ve emsal verilerinden faydalanır.

İş performansındaki düşüşler, kredi zararlarındaki artışlar, sermaye gereksinimindeki artışlar ile ekonomik koşullar ya da piyasa koşullarındaki kötüleşme, olumsuz düzenleyici veya yasal değişiklikler 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, kart hamilleri tarafından kazanılan ve kullanılması beklenen tahmini puanların maliyetini temsil eden bir ödül yükümlülüğü taşır. Ödül yükümlülüğü, çeşitli ödül programlarının her biri için puan başına maliyet ve ödeme oranları gibi çeşitli varsayımlara duyarlıdır ve bunlar periyodik olarak değerlendirilmektedir. Kart sahibi, fayda kazandıkça borç tahakkuk eder ve kart sahibi puan kullandıkça azalır. Bu borç 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sırasıyla 5.8 milyar dolar ve 4.9 milyar dolar olarak hesaplanmıştır ve Konsolide bilançolarda borçlu hesaplara ve diğer yükümlülüklerle kaydedilir.

Gelir vergileri

JPMorgan Chase, faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir, bunlara A.B.D. federal, eyalet, yerel ve A.B.D. dışı yargı çevreleri 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 konusunda 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 vergisi tahminlerindeki revizyonların Firma'nın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi bir şekilde etkilemesi muhtemeldir.

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 dahil, belirli vergi özellikleriyle 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 2018 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 A.B.D. federal gelir vergisi verilmemiştir. Firma, TCJA'nın yürürlüğe girmesi ışığında ABD dışında mukim bağlı kuruluşların dağıtılmayan kazançları üzerindeki belirsiz süreli yeniden yatırım iddiasını artık sürdürmemektedir. 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. Firma, küresel maddi olmayan düşük vergi gelirine ilişkin oluşabilecek vergileri, verginin gerçekleştiği dönemde gelir vergisi gideri olarak muhasebeleştirir.

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 karlarının yeniden değerlemesinin, yeniden değerlemenin 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 (SAB 118) uyarınca kaydedilen tahminde bir değişiklik içermektedir. SAB 118 uyarınca muhasebe tamamlanmıştır.

Gelir vergileri hakkında ek bilgi için Not 24'e bakınız.

Dava karşılıkları

Dava yedeklerinin belirlenmesi ile ilgili önemli tahmin ve muhakemeler için, Not 29'a bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

2018 yılında kabul edilen Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB") Standartları

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Gelir tahakkuku – müşteri sözleşmelerinden gelir <i>Mayıs 2014'te yayınlanmıştır</i>	<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 kazanç ile sözleşme maliyetleri hakkında ek açıklamayı gerekli kılar.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilmiştir.Ek bilgi için Not 1'e bakınız.
Mali varlıkların ve mali borçların muhasebeleştirilmesi ve ölçümü <i>Ocak 2016'da yayınlanmıştır</i>	<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 aynı ihraççının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerinden ölçülecek olan hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetleri için Bu tür fiyat değişimleri, kabul sürecinden başlayarak kazançlara yansıtılır.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilmiştir.Ek bilgi için Not 1'e bakınız.
Nakit akış tablosunda belirli nakit girişlerinin ve nakit ödemelerinin sınıflandırılması <i>Ağustos 2016'da yayınlanmıştır</i>	<ul style="list-style-type: none">Sıfır-kuponlu borçlanma araçlarının ödemelerinin yapılması ve özkaynak yöntemine uygun yatırımlardan alınan dağıtımlar dahil olmak üzere belirli nakit akışlarının sınıflandırılmasına yönelik hedeflenmiş değişiklikler sunar.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilmiştir.Firma ya değişikliklere uyum gösterdiğinden ya da uygulandığı miktarlar önemsiz olduğundan, kılavuzun kabulünün önemli etkisi olmamıştır.
Sınırlı nakdin nakit akımları tablosuna yansıtılması <i>Kasım 2016'da düzenlenmiştir</i>	<ul style="list-style-type: none">Konsolide nakit akış tablolarındaki başlangıç ve bitiş bakiyelerinin mutabakatı sırasında kısıtlı nakitlerin kısıtlanmamış nakit ile birleştirilmesini gerektirir.Konsolide nakit akış tablolarına ek yapmak üzere ek açıklama gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilmiştir.Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

2018 yılında kabul edilen FASB Standartları (devam)

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
İşletme tanımı <i>Yayınlanma tarihi: Ocak 2017</i>	<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 hemen tamamının tek bir tanımlanabilir varlık veya bir grup benzer varlıkta yoğunlaşmayabileceğini açıklar.Ayrıca, işletme, 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.Kılavuzun kabulünün bir etkisi olmadı, çünkü ileri dönük olarak uygulandı. 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 <i>Yayınlanma tarihi: Mart 2017</i>	<ul style="list-style-type: none">Net dönemsel emeklilik ve emeklilik sonrası hak maliyetlerinin hizmet maliyeti bileşeninin faaliyetlerin konsolide gelir tablolarında diğer maliyet bileşenlerinden ayrı olarak bildirilmesini gerektirir,	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilmiştir.Ek bilgi için Not 1'e bakınız.
Satın alınan vadesinden önce ödenebilen borçlanma araçlarının prim amortismanı <i>Yayınlanma tarihi: Mart 2017</i>	<ul style="list-style-type: none">Bazı borçlanma senetlerinde primlerin en erken talep tarihine kadar itfa edilmesi gerekir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilmiştir.Ek bilgi için Not 1'e bakınız.
Riskten korunma muhasebesi <i>Ağustos 2017'de yayınlanmıştır</i>	<ul style="list-style-type: none">Muhasebeyi risk yönetimi faaliyetlerinin ekonomisine daha uyumlu hale getirir.Belirli faiz oranı riski korumalarının riskten korunma muhasebesi niteliği kazanma kabiliyetini artırır.OCI'da nakit akış korumaları ve net yatırım korumalarının etkisizliğinin muhasebeleştirilmesine imkan verir.Kabul tarihinde, vadeye kadar elde tutulan olarak sınıflandırılan belirli yatırım amaçlı menkul kıymetleri, satışa hazır portföye transfer etme seçeneğine olanak verir.Koruma belgeleme gerekliliklerini sadeleştirir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilmiştir.Ek bilgi için Not 1'e bakınız.
AOCI'dan Kaynaklanan Bazı Vergi Etkilerinin Yeniden Sınıflandırılması <i>Şubat 2018'de yayınlanmıştır</i>	<ul style="list-style-type: none">TCJA'nın AOCI içindeki kalemler üzerindeki gelir vergisi etkilerinin AOCI içindeki kalemlerin vergi etkisi uygun vergi oranını yansıtacak şekilde geçmiş yıl karlarında yeniden sınıflandırılmasına olanak verir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2018 tarihinde kabul edilmiştir.Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Çıkarılmış fakat 31 Aralık 2018 itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş FASB Standartları

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Kiralar <i>Şubat 2016'da yayınlanmıştır</i>	<ul style="list-style-type: none">Kiracıların, on iki aydan daha uzun tüm kira sözleşmelerini Konsolide Bilançolarda ilgili kullanım hakkı varlıklarıyla birlikte kira borçları olarak muhasebeleştirilmesini gerektirir.Kiracılar ve kiraya verenlerin, mevcut kira sözleşmesi muhasebesine benzer esaslar kullanılarak çoğu kira sözleşmesini sınıflandırmalarını gerektirir ancak "hukuk kurallarının yorumu yer bırakmayan" sınıflandırma testlerini gerekli kılmaz.Nitel ve nicel kiralama açıklamalarını genişletir	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2019 tarihinde kabul edilmiştir.Firma, önceki karşılaştırmalı dönemleri gözden geçirmeden kümülatif etki düzeltmesi yoluyla 1 Ocak 2019 itibarıyla yeni kiralama kılavuzunun kabul edilmesi ve uygulanması için pratik bir yöntem seçmiştir. Kabul edildikten sonra, Firma sırasıyla 8,1 milyar dolar ve 8,2 milyar dolar tutarındaki Konsolide bilançoda kira kullanım hakkı ("ROU") varlıkları ve finansal kiralama borcu muhasebeleştirilmiştir. Firma'nın CET1 sermaye oranına etkisi, yaklaşık 6 bps düşüş olarak gerçekleşmiştir. Yeni kiralama kılavuzunun kabulü, Firmanın Konsolide gelir tablosu üzerinde önemli bir etkiye sahip değildi.Firma, mevcut sözleşmelerin bir kiralama içerip içermediğini veya sınıflandırmanın veya amorti edilmemiş ilk kira maliyetlerinin yeni kira kılavuzu kapsamında farklı olup olmayacağını tekrar değerlendirmemesi gerektiğine karar vermiştir.
Finansal Araçlar - kredi zararları <i>Haziran 2016'da düzenlenmiştir</i>	<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 finansal varlıklar için tek bir karşılık çerçevesi belirler ve makroekonomik koşullarda gelecekte beklenen değişiklikleri dikkate alır.PCI kredilerine ilişkin mevcut kılavuzu geçersiz kılar ve eklenemeyenlerin tanınmasını gerektirir	<ul style="list-style-type: none">Zorunlu yürürlük tarihi: 1 Ocak 2020.^(a)Firma, Firma çapında, uygulama denetimi sağlayan, disiplinler arası bir yönetim yapısı oluşturmuştur. Firma, yeni standardın gereksinimlerini karşılayan mevcut beklenen kredi zararları modellerini test etmeye ve iyileştirmeye devam etmektedir. Bu inceleme ve testlerin yanı sıra genişletilmiş aydınlatma gerekliliklerini yerine getirme çabaları, 2019'un geri kalan kısmında da devam edecektir.Firma, Firma'nın kredi ve taahhütleriyle ilgili karşılığın, portföyün kalan ömrü boyunca kredi zararlarını kapsamaması nedeniyle artacağını tahmin eder. Firma şu anda, iki yıllık bir tahmin süresi boyunca, bir dizi makroekonomik senaryoların ağırlıklı ortalamasını kullanarak (Firma geneli bazda oluşturulan) zararları tahmin etmeyi ve daha uzun vadelerdeki zararları tahmin etmek için daha uzun vadeli tarihsel zarar deneyimini tekrar kullanmayı amaçlamaktadır.
Şerefiye <i>Yayınlanma tarihi: Ocak 2017</i>	<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 zimni rayiç değerinin defter değerinin altına düştüğünde bir değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesini gerektiren mevcut kılavuzun ikinci koşulunu kaldırır.	<ul style="list-style-type: none">Firma şu anda ödenekteki artışın, öncelikle Kart'ın etkisiyle 4-6 milyar dolar aralığında olmasını bekliyor. Bu tahmin, modellerin, metodolojilerin ve değerlendirmelerin devamlı gözden geçirilmesine ve onaylanmasına dayanarak daha fazla düzeltmeye tabidir. Nihai etki, Firma'nın portföyünün kabul edilme tarihindeki niteliği ile özelliklerine ve o tarihte gerçekleşen makroekonomik şartlar ile tahminlere ve yönetimin diğer yargılarına bağlı olacaktır.Firma, 1 Ocak 2020'de yeni rehberi kabul etmeyi planlamaktadır.

(a) Erken kabulü izni verilmektedir.

Zaman zaman Firma geleceğe yönelik beyanlar yapmıştır ve de yapacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. Geleceğe yönelik beyanlar genellikle “öngörmek”, “hedef”, “beklemek”, “tahmin etmek”, “niyet etmek”, “plan”, “amaç”, “inanmak” şeklinde kelimeler veya benzer anlama sahip kelimeler kullanır. Geleceğe yönelik beyanlar JPMorgan Chase’in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorgan Chase’in işbu 2018 Form 10-K’daki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma, ayrıca SEC nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da geleceğe yönelik beyanlar yapabilir. İlave olarak, Firmanın üst yönetimi analistlere, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak geleceğe yönelik beyanlar yapabilir.

Tüm geleceğe yönelik beyanlar, doğaları itibarıyla, birçoğu Firmanın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorgan Chase’in filli gelecek sonuçları geleceğe yönelik beyanlarında ileri sürülenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. 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 arttırılması;
- 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'nın itibarına verilen zarar;
- Firmanın ticari faaliyetlerinden doğabilecek sosyal ve çevresel kaygıları uygun bir şekilde ele alma becerisi;
- Firmanın 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 kontrol ajandasının etkinliği;
- Firma'nın ürün ve hizmetler geliştirme veya sonlandırma becerisi ve Firma tarafından satılan hangi ürün veya hizmetlerin (ipotekler ve varlığa dayalı menkul kıymetler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere), Firma'nın başlangıçta öngörülme yükümlülükler üstlenmesine ya da zararlar karşılamasına neden olacakları;
- Firma'nın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin pazar tarafından kabulü ve Firma'nın yenilenme ve pazar payını artırma becerisi;
- Firmanın nitelikli çalışanları cezp etme ve elinde tutma becerisi;
- Firmanın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firma'nın 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;
- Firmanın 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;
- Firmanın, 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
- Bölüm 1, Madde 1A'da ayrıntılı olarak açıklanan diğer riskler ve belirsizlikler: Firma'nın 2018 Form 10-K'daki Risk Faktörleri

Firma tarafından ya da onun adına 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-O'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

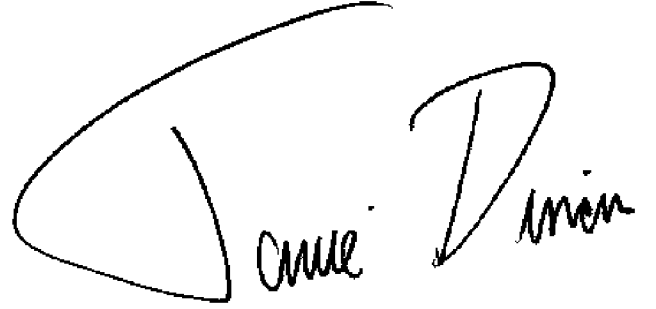
JPMorgan Chase & Co.'nun ("JPMorgan Chase" veya "Firma") yönetimi mali raporlama ile ilgili uygun dâhili kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol Firmanın baş yöneticisi ve baş mali yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve 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 görmüş 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 Firma'nın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtmak üzere tutulmasına yönelik; (2) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmeyle 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 2018 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 yayınlanan "Dâhili Kontrol-Entegre Çerçeve"yi ("COSO 2013") kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak, yönetim 31 Aralık 2018 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 2018 itibarıyla mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2018 itibarıyla mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.



James Dimon
Başkan ve CEO



Marianne Lake
İdari Başkan Yardımcısı ve Baş Mali Sorumlu

26 Şubat 2019



JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına:

Mali Tablolar ve Finansal Raporlamaya İlişkin İç Kontrolle İlişkin Görüşler

31 Aralık 2018 ve 2017 itibariyle ilişikteki JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerine ("Firma") ait konsolide bilançoları 31 Aralık 2018 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, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi (COSO) tarafından yayınlanan Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) dahilinde belirlenmiş kriterlere dayanarak 31 Aralık 2018 itibariyle Firma'nın finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolünü denetledik.

Yukarıda belirtilen mali tablolar, tüm önemli yönlerden, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibariyle Firma'nın mali durumuyla 31 Aralık 2018 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. Ayrıca, Firma, COSO tarafından yayınlanan Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) dahilinde belirlenmiş kriterlere dayanarak 31 Aralık 2018 itibariyle finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolü önemli her açıdan sağlamıştır.

Görüşlerin esası

Firma yönetimi, ekteki "Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol hakkında yönetim raporunda da belirtildiği şekilde, bu konsolide mali tablolardan, mali raporlamaya ilişkin etkin dahili kontrolü sağlamaktan ve finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolün etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, Firma'nın konsolide mali tabloları ve Firma'nın mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü hakkındaki denetimlere dayanarak görüş belirtmektir. 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.

Bu tablolara ilişkin denetimlerimiz, PCAOB'nin standartlarına göre yapılmıştır. 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 finansal tablolara ilişkin denetimlerimiz, konsolide finansal tablolarda, hata veya suistimal yoluyla önemli yanlışlık yapılma riskini değerlendirmeye yönelik işlemler yapmayı ve bu risklere cevap veren işlemler yürütmeyi içermektedir. Bu prosedürler, test bazında konsolide mali tablolardaki miktarlara ve açıklamalara ilişkin kanıtları incelemeyi içerir. Denetimlerimiz ayrıca, kullanılan muhasebe ilkelerini ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminleri değerlendirmeyi ve konsolide finansal tabloların genel sunumunu değerlendirmeyi içermektedir. Mali raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin denetimimize finansal raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin bir anlayışa sahip olmak, önemli bir zayıflığın mevcut olma riskini değerlendirmek, ve değerlendirilmiş riske dayalı olarak dahili kontrolün tasarimsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildi. Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar gerektirdikçe bu gibi diğer prosedürler de uygulanmıştır. Denetimlerimizin fikirlerimiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

Finansal Raporlamaya İlişkin Dahili Kontrollerin Tanımı ve Sınırlamaları

Bir şirketin mali raporlama üzerindeki iç kontrolü mali raporlamanın güvenilirliğiyle ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre dış amaçlar için mali tabloların hazırlanmasıyla alakalı makul güvence sağlamaya yönelik 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 beyanlatları 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.

PricewaterhouseCoopers LLP

26 Şubat 2019

1965'ten bu yana Firmanın denetçisi olarak hizmet vermekteyiz.

Konsolide Gelir Tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon, hisse başı verileri hariç)	2018	2017	2016
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$7.550	\$7.412	\$6.572
Temel işlemler	12.059	11.347	11.566
Kredi ve mevduatla ilişkili ücretler	6.052	5.933	5.774
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	17.118	16.287	15.364
Yatırım amaçlı menkul kıymet kârları/(zararları)	(395)	(66)	141
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	1.254	1.616	2.491
Kart geliri	4.989	4.433	4.779
Diğer gelir	5.343	3.646	3.799
Faiz dışı gelir	53.970		50.486
Faiz geliri	77.442		55.901
Faiz gideri	22.383	14.275	9.818
Net faiz geliri	55.059		46.083
Toplam net gelir	109.029		96.569
Kredi zararları karşılığı	4.871	5.290	5.361
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	33.117	31.208	30.203
İşgal gideri	3.952	3.723	3.638
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	8.802	7.715	6.853
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	8.502	7.890	7.526
Pazarlama	3.290	2.900	2.897
Diğer gider	5.731	6.079	5.555
Toplam faiz dışı gider	63.394		56.672
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	40.764		34.536
Gelir vergisi gideri	8.290	11,459	9.803
Net gelir	\$32.474		\$24.733
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$30.709		\$22.834
Adi hisse başına net gelir verileri			
Hisse başına temel kazançlar	\$9,04	\$6,35	\$6,24
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	9,00	6,31	6,19
Ağırlıklı ortalama temel hisseler	3.396,4	3.551,6	3.658,8
Ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisseler	3.414,0	3.576,8	3.690,0

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Kapsamlı konsolide gelir tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Net gelir	\$ 32.474	\$ 24.441	\$ 24.733
Vergi sonrası diğer kapsamlı gelir/(zarar)			
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar):	(1.858)	640	(1.105)
Çevrim düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç	20	(306)	(2)
Rayıç değer korumaları	(107)	NA	NA
Nakit akış riskinden korunma işlemleri	(201)	176	(56)
Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	(373)	738	(28)
Rayıç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA	1.043	(192)	(330)
Diğer kapsamlı gelir toplamı, vergi sonrası	(1.476)		(1.521)
Kapsamlı gelir	\$ 30.998	\$ 23.212	

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide Bilançolar

31 Aralık (hisse verileri dışında milyon cinsinden)	2018	2017
Varlıklar		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 22.324	\$ 25.898
Banka mevduatları	256.469	405.406
Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden sırasıyla 13.235 dolar ve 14.732 dolar dahil)	321.588	198.422
Ödünç alınmış menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 5.105 ve 3.049 dolar dahil)	111.995	105.112
Alım satım amaçlı varlıklar (89.073 dolar ve 109.887 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	413.714	381.844
menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 230.394 dolar ve 202.225 dolar ile 11.432 dolar ve 17.969 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	261.828	249.958
Krediler (rayiç değer üzerinden 3,151 dolar ve 2,508 dolar dahil)	984.554	930.697
Kredi zararları karşılığı	(13.445)	(13.604)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	971.109	917.093
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	73.200	67.729
Sabit kıymetler	14.934	14.159
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	54.349	54.392
Diğer varlıklar (rayiç değer üzerinden 9,630 dolar ve 16,128 dolar ile 3,457 ve 7,980 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	121.022	113.587
Varlıklar toplamı^(a)	\$ 2.622.532	\$ 2.533.600
Yükümlülükler		
Mevduatlar (rayiç değer üzerinden 23.217 dolar ve 21.321 dolar dahil)	\$ 1.470.666	\$ 1.443.982
Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar veya alınan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 935 dolar ve 697 dolar)	182.320	158.916
Kısa vadeli borçlanmalar (rayiç değer üzerinden 7.130 dolar ve 9.191 dolar dahil)	69.276	51.802
Alım satım amaçlı borçlar	144.773	123.663
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (rayiç değer üzerinden sırasıyla 3.269 \$ ve 9.208 \$ dahil)	196.710	189.383
Konsolide VIE'ler tarafından çıkarılan intifa hakları (rayiç değer üzerinden 28 dolar ve 45 dolar dahil)	20.241	26.081
Uzun vadeli borç (rayiç değer üzerinden 54,886 dolar ve 47,519 dolar dahil)	282.031	284.080
Toplam borçlar^(a)	2.366.017	2.277.907
Taahhütler ve olasılıklar (27, 28, ve 29. Notlara bakınız)		
Özkaynaklar		
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	89.162	90.579
Dağıtılmamış kârlar	199.202	177.676
Birikmiş diğer kapsamlı zarar	(1.507)	(119)
Maliyet üzerinden kısıtlı hisse senedi birimleri ("RSU") tröstünde tutulan hisseler (472,953 hisse)	(21)	(21)
Maliyet üzerinden firma hisse senetleri (829,167,674 ve 679,635,064 hisse)	(60.494)	(42.595)
Toplam özkaynak	256.515	255.693
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 2.622.532	\$ 2.533.600

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

(a) Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar. Konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. İntifa paylarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. Aşağıdaki tabloda yer alan aktif ve pasifler, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf aktiflerini ve pasiflerini içerir ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermez. Daha fazla bilgi için, Not 14'e bakınız.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2018	2017
Varlıklar		
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 1.966	\$ 1.449
Krediler	59.456	68.995
Tüm diğer varlıklar	1.013	2.674
Aktifler toplamı	\$ 62.435	\$ 73.118
Yükümlülükler		
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ 20.241	\$ 26.081
Tüm diğer borçlar	312	349
Toplam pasifler	\$ 20.553	\$ 26.430

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Özkaynaklardaki değişikliklerin konsolide tablosu

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon, hisse başı verileri hariç)	2018	2017	2016
İmtiyazlı hisse senetleri			
1 Ocak itibarıyla bakiye	\$ 26.068	\$ 26.068	\$ 26.068
İhraç	1.696	1.258	-
İtfa	(1.696)	(1.258)	-
31 Aralık itibarıyla bakiye	26.068	26.068	26.068
Adi hisse senedi			
1 Ocak ve 31 Aralık itibarıyla Bilanço	4.105	4.105	4.105
Ek ödenmiş sermaye			
1 Ocak itibarıyla bakiye	90.579	91.627	92.500
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri	(738)	(734)	(334)
Diğer	(679)	(314)	(539)
31 Aralık itibarıyla bakiye	89.162	90.579	91.627
Dağıtılmamış kârlar			
1 Ocak itibarıyla bakiye	177.676	162.440	146.420
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	(183)	-	(154)
Net gelir	32.474	24.441	24.733
Beyan edilen temettüler:			
İmtiyazlı hisse senetleri	(1.551)	(1.663)	(1.647)
Adi hisse senedi (2018, 2017 ve 2016 için sırasıyla hisse başına 2,72\$, 2,12\$ ve 1,88\$)	(9.214)	(7.542)	(6.912)
31 Aralık itibarıyla bakiye	199.202	177.676	162.440
Birikmiş diğer kapsamlı gelir			
1 Ocak itibarıyla bakiye	(119)	(1.175)	192
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	88	-	154
Vergi sonrası diğer kapsamlı gelir/(zarar)	(1.476)	1.056	(1.521)
31 Aralık itibarıyla bakiye	(1.507)	(119)	(1.175)
Maliyet üzerinden RSU güvencesinde tutulan hisseler			
1 Ocak ve 31 Aralık itibarıyla Bilanço	(21)	(21)	(21)
Firma hissesi maliyeti			
1 Ocak itibarıyla bakiye	(42.595)	(28.854)	(21.691)
Yeniden satın alma	(19.983)	(15.410)	(9.082)
Yeniden ihraç	2.084	1.669	1.919
31 Aralık itibarıyla bakiye	(60.494)	(42.595)	(28.854)
Toplam özkaynak	\$ 256.515	\$ 255.693	\$ 254.190

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide nakit akış tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 32.474	\$ 24.441	\$ 24.733
Net gelirin, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan (bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit ile mutabakatını yapma amaçlı düzeltmeler			
Kredi zararları karşılığı	4.871	5.290	5.361
Amortisman ve itfa payları	7.791	6.179	5.478
Ertelenmiş vergi gideri	1.721	2.312	4.651
Diğer	2.717	2.136	1.799
Satışa hazır tutulan kredilerin düzenlenmesi ve satın alınması	(102.141)	(94.628)	(61.107)
Satışa hazır tutulan kredilerin satışlarından ve peşin ödemelerinden elde edilen gelirler	93.453	93.270	60.196
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Alım satım amaçlı varlıklar	(38.371)	5.673	(20.007)
Ödünç alınan menkul kıymetler	(6.861)	(8.653)	2.313
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	(5.849)	(15.868)	(5.815)
Diğer varlıklar	(8.833)	3.982	(4.176)
Alım satım amaçlı borçlar	18.290	(26.256)	5.198
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	14.630	(16.508)	5.087
Diğer işletme düzeltmeleri	295	7.803	(1.827)
İşletme faaliyetleri tarafından sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	14.187	(10.827)	21.884
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	(123.201)	31.448	(17.468)
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	2.945	4.563	6.218
Satın almalar	(9.368)	(2.349)	(143)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	37.401	56.117	65.950
Satışlardan elde edilen gelirler	46.067	90.201	48.592
Satın almalar	(95.091)	(105.309)	(123.959)
Yatırım için tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen gelirler	29.826	15.791	15.429
Kredilerdeki diğer değişimler, net	(81.586)	(61.650)	(80.996)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(4.986)	(563)	(2.825)
Yatırım faaliyetleri tarafından sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	(197.993)	28.249	(89.202)
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Mevduatlar	26.728	57.022	97.336
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	23.415	(6.739)	13.007
Kısa vadeli borçlanmalar	18.476	16.540	(2.461)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	1.712	(1.377)	(5.707)
Uzun vadeli borçlanmaların getirileri	71.662	56.271	83.070
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(76.313)	(83.079)	(68.949)
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	1.696	1.258	-
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(1.696)	(1.258)	-
Geri alınan firma hisse senetleri	(19.983)	(15.410)	(9.082)
Ödenen temettüleri	(10.109)	(8.993)	(8.476)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1.430)	407	(467)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	34.158	14.642	98.271
Döviz kurunun kasa, bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar üzerindeki etkisi	(2.863)	8.086	(1.482)
Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	(152.511)	40.150	29.471
Dönem başında kasa, bankalardan alacaklar ve banka mevduatları	431.304	391.154	361.683
Dönem sonunda kasa, bankalardan alacaklar ve banka mevduatları	* 278.793	\$ 431.304	\$ 391.154
Ödenen nakdi faiz	* 21.152	\$ 14.153	\$ 9.508
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	3.542	4.325	2.405

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Not 1 – Beyan esası

1968 yılında Delaware yasalarına uygun olarak kurulmuş bir finans holdingi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma"), dünyanın önde gelen finansal hizmetler firmalarından ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetleriyle, "ABD"nin en büyük bankacılık kurumlarından biridir. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler, küçük işletmeler, ticari bankalar mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. Firma'nın işkolları hakkında bir değerlendirme için bu Not 31'e bakınız.

JPMorgan Chase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, US GAAP'a 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 çıkarının bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketler arası bakiye ve işlemler elimine edilmiştir.

Firma tarafından acente veya mütevellî olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

Firma, bir kuruluşta mali çıkarının 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 olmadığının tespiti, sahip olunan oy hissesi miktarına bağlıdır. Kuruluşun oy hisselerinin 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 nüfuz sahibi olduğu (fakat oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmadığı) şirketlerdeki yatırımlar, (i) sermaye muhasebesi yöntemine göre (Firma'nın kuruluşun net kazancı içindeki orantılı payını muhasebeleştirilmesini gerektirir) veya (ii) rayiç değer opsiyonu seçilmiş ise rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer varlıklara, gelir veya zarar ise faiz dışı gelire kaydedilir.

Firmaca desteklenen varlık yönetim fonları, limitet ortaklıklar veya belirli sınırlı sorumluluklu 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.

Bu nedenle, 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 fonları konsolide eder.

Firma'nın yatırım şirketleri ve varlık yönetimi fonları, satın almalar, gelişim sermayesi ve girişim olanakları dahil kamu ve özel sektör kuruluşlarına yatırım yaparlar. Bu yatırımlar yatırım şirketi kılavuzlarına göre muhasebeleştirilirler ve dolayısıyla elde tutulan sermaye iştirak payından bağımsız olarak, Konsolide Bilançolarda rayiç değerde gösterilir ve diğer varlıklara kaydedilirler, gelir veya zarar faizsiz gelire dahil edilir. Konsolide edilmesi halinde, Firma söz konusu özel yatırım şirketi kurallarına uyar.

Değişken hisseli kuruluşlar

VIE'ler, yapı olarak, ya (1) başka şahıslardan ek tali finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye yetecek sermayeye sahip değildirlir ya da (2) sermaye yatırımcıları, oy hakları vasıtasıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar alma yeteneğine sahip değildirlir ya da beklenen zararları karşılama yükümlülükleri yoktur veya kuruluşun artan kazancına iştirak etme hakkına sahip değildirlir.

En genel VIE şekli SPE'dir. SPE'ler belirli varlıkları izole etmek ve nakit akışlarını bu varlıklardan yatırımcılara dağıtmak amacıyla çoğunlukla menkul kıymetleştirme işlemlerinde kullanılırlar. Temel SPE yapısı, SPE'ye varlık satan bir şirketi içerir; SPE yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar. İşleme ilişkin yasal belgeler, varlıklardan kazanılan nakdin SPE'nin yatırımcılarına ve bu nakit akışına iştirak eden diğer taraflara nasıl dağıtılması gerektiğini tarif eder. SPE'ler genellikle, varlıkları satanın alacaklıları dahil olmak üzere, diğer kuruluşların alacaklıları tarafından SPE'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 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.

Konsolide mali tablo notları

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. 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. Önemi değerlendirmede kullanılan faktörler, 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 aşağıdaki hususları sürekli olarak yeniden değerlendirir: (1) daha önceden çoğunluk oy hissesi çerçevesinde değerlendirilmiş kuruluşların, belirli olaylara dayanarak VIE niteliği kazanıp kazanmadıkları ve dolayısıyla VIE konsolidasyonu çerçevesine dahil olup olmayacakları ve (2) Firma'nın VIE'ye iştirakine ilişkin vakıa ve koşullardaki değişikliklerin Firma'nın konsolidasyon kararının değişmesine neden olup olmayacağı.

Gelirin muhasebeleştirilmesi

Faiz geliri

Firma, kredilerin, borçlanma senetlerinin ve diğer borçlanma araçlarının faiz gelirlerini, genellikle ilgili sözleşme oranına dayalı olarak, seviye-getiri bazında kaydeder. Faiz geliriyle ilgili daha ayrıntılı değerlendirme için, Not 7'ye bakınız.

Müşterilerle yapılan sözleşmelerden elde edilen gelir Firma, ASC 606 altındaki müşterilerle yapılan bazı sözleşmelerden, Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Alınan Gelirlerden, yatırım bankacılığı ücretlerinden, mevduatla ilgili ücretlerden, varlık yönetiminden, idareden ve komisyonlardan ve kart gelirinin bileşenlerinden gelen faiz dışı gelirleri kaydeder. Bu kılavuz uyarınca, gelir Firma'nın performans yükümlülükleri yerine getirildiğinde muhasebeleştirilir. Firma'nın müşterileri ile olan sözleşmelerden elde ettiği gelir hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Not 6'ya bakınız.

Ana işlemler (gelir):

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Rayiç değerinde meydana gelen değişiklikler, esas olarak ana işlem gelirlerinde rapor edilir. Rayiç değer ölçümüyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için, Not 2 ve 3'e bakınız. Temel işlemler geliri hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Not 6'ya bakınız.

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide mali tabloların hazırlanması, aktif ve pasifin, gelir ve giderin ve potansiyel aktif ve pasif işlemlerinin 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 altında 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 sözleşmeleri, yeniden satış ve repo anlaşmaları ile borç alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler anlaşmaları dahil, belirli işlemlerde karşı taraf kredi riskini hafifletmek 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 muacceliyetine veya tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir sözleşmedir (örneğin iflas, gerekli ödeme veya menkul kıymet transferini yapamama veya vadesi geldiğinde teminat verememe gibi). Temerrütte bulunmayan tarafça türev fesih haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir, (ii) tüm işlemler değerlendirilir ve "paralı" işlemlerin pozitif değeri "parasız" işlemlerin negatif değeri üzerinden netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir. Genel olarak repo anlaşmaları ve menkul kıymet kredi 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. Teminat/marj anlaşması, tipik olarak, bir tarafın talepte bulunan tarafa teminat eksiği 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 tarafça 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 daha fazla bilgi için, Not 5'e bakınız. Firma'nın menkul kıymet finansman anlaşmaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Not 11'e bakınız.

Nakit akış tabloları

JPMorgan Chase 'in Konsolide nakit akış tablolarında, nakit, kasa ve bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar kalemine dahil tutarlar olarak tanımlanır.

1 Ocak 2018'de kabul edilen muhasebe standartları

Gelir muhasebeleştirilmesi - Müşterilerle yapılan sözleşmelerden elde edilen gelir Bu kılavuzun kabulü, daha önce gelire karşı mahsuplaştırılan belirli maliyetlerin brüt sunumunu gerektirir. Kılavuzun kabulü, Firma'nın gelir muhasebeleştirme zamanlamasında herhangi bir önemli değişikliğe yol açmamıştır. Kılavuz geriye dönük olarak kabul edilmiştir, buna göre önceki dönem tutarları revize edilmiştir; bunun sonucunda faiz dışı gelir ve faiz dışı giderde bir artış meydana gelmiştir. Firma, herhangi bir pratik tedbir uygulamamıştır. Ek bilgi için bu Notun 158. sayfasındaki tabloya ve Not 6'ya bakınız.

Mali varlıkların ve mali borçların muhasebeleştirilmesi ve ölçümü Bu kılavuzun kabulü, Belirli özkaynak araçlarının rayiç değer üzerindeki değişikliklerin kazançlarda muhasebeleştirilmesiyle rayiç değer üzerinden ölçülmesini gerekli kılmaktadır. Kılavuz, hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihracının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine dayanarak ölçmek için bir alternatif sunar ("ölçme alternatifi"). Firma, nitelikli özsermaye menkul kıymetleri için ölçüm alternatifini seçmiştir ve kılavuzun kabulü, 2018'in ilk çeyreğinde diğer gelirlerde muhasebeleştirilen 505 milyon dolarlık rayiç değer kazancına yola açmıştır. Ek bilgi için Notlar 2 ve 13'e bakınız.

Satın alınan vadesinden önce ödenebilen borçlanma araçlarının prim amortismanı Bu kılavuzun kabulü, primlerin en erken talep tarihine kadar itfa edilmesini gerektirir. Bu kılavuzun kabulü, devredilmeyen kazançlar ile AOCI'da kümülatif-etki düzeltmesine yol açmıştır.

Ek bilgi için aşağıdaki tabloya ve Not 5, 10 ve 23'e bakınız.

Riskten korunma muhasebesi

Bu kılavuzun kabulü, finansal riskten korunma muhasebesini Firma'nın risk yönetimi faaliyetlerinin ekonomisi ile daha uyumlu hale getirmektedir. Yeni kılavuzunun izin verdiği ölçüde, Firma, belirli yatırım amaçlı menkul kıymetleri HTM'den AFS'ye devretmeyi seçmiştir. Yatırım amaçlı menkul kıymet devri ve hariç bırakılan bileşenlere ilişkin revize edilen kılavuz sonucunda, bu kılavuzun kabulü, devredilmeyen kazançlar ile AOCI'da kümülatif-etki düzeltmesine yol açmıştır. Ek bilgi için aşağıdaki tabloya ve Not 5, 10 ve 23'e bakınız.

Nakit akış tablosunda sınırlı nakde uygulanacak işlem- Bu kılavuzun kabulü, Konsolide nakit akış tablolarındaki başlangıç ve bitiş bakiyelerinin mutabakatı sırasında kısıtlı nakitlerin kısıtlanmamış nakit ile birleştirilmesini gerektirir. Konsolide bilançoları, Konsolide nakit akım tabloları ile uyumlu hale getirmek için, Firma kısıtlı nakitleri nakit olarak ve bankalardan alacakları veya bankalardaki mevduatları yeniden sınıflandırdı. Ayrıca Firma'nın Konsolide nakit akış tablolarında, nakit, kasa ve bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar kalemine dahil tutarlar olarak tanımlanır. Bu kılavuz, geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için aşağıdaki tabloya ve Not 25'e bakınız.

Net dönemsel emeklilik maliyeti ve net dönemsel emeklilik sonrası hak maliyetinin sunumu

Bu kılavuzun kabulü net dönemsel emeklilik maliyeti ve periyodik emeklilik sonrası hak maliyetlerinin hizmet maliyeti bileşeninin faaliyetlerin konsolide gelir tablolarında diğer maliyet bileşenlerinden ayrı olarak bildirilmesini gerektirmektedir. Bu değişiklik geriye dönük olarak kabul edildi ve buna göre, önceki dönem miktarları revize edilmiştir; bunun sonucunda ücret giderinde bir artış ve diğer giderlerde bir azalma olmuştur. Ek bilgi için aşağıdaki tabloya ve Not 8'e bakınız.

AOCI'dan Kaynaklanan Bazı Vergi Etkilerinin Yeniden Sınıflandırılması Kılavuzun kabulü Firma'ya TCJA kapsamında yürürlükteki vergi oranlarındaki değişiklikler neticesinde ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yeniden değerlendirilmesi nedeniyle AOCI'den dağıtılmamış kazançlar kalmış vergi etkilerine yeniden sınıflandırma imkanı sunmuştur. Bu kılavuzun kabulü, devredilmeyen kazançlar ile AOCI'da kümülatif-etki düzeltmesine yol açmıştır. Ek bilgi için aşağıdaki tabloya ve Not 23'e bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, 2018'in ilk çeyreğinde yeni muhasebe standartlarının kabulü sonucu Konsolide gelir tablolarına ve Konsolide bilançolara önceki dönem etkisini göstermektedir:

Konsolide Gelir Tabloları Gelir Verileri

Yıl Sonu 31 Aralık 2017 (milyon)	Bildirilen	Revizyonlar ^(a)	Revize
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$7.248	\$164	\$7.412
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	15.377	910	16.287
Diğer gelir	3.639	7	3.646
Toplam net gelir	99.624	1.081	100.705
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	31.009	199	31.208
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	7.706	9	7.715
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	6.840	1.050	7.890
Diğer gider	6.256	(177)	6.079
Toplam faiz dışı gider	\$58.434	\$1.081	\$59.515

Yıl Sonu 31 Aralık 2016 (milyon)	Bildirilen	Revizyonlar ^(a)	Revize
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$6.448	\$124	\$6.572
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	14.591	773	15.364
Diğer gelir	3.795	4	3.799
Toplam net gelir	95.668	901	96.569
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	29.979	224	30.203
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	6.846	7	6.853
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	6.655	871	7.526
Diğer gider	5.756	(201)	1.555
Toplam faiz dışı gider	\$55.771	\$901	\$56.672

(a) Revizyonlar gelir muhasebesi ve emeklilik maliyeti kılavuzu ile ilgilidir.

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık 2017 (milyon olarak)	Bildirilen	Revizyonlar ^(a)	Revize
Varıtlıklar			
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$25.827	\$71	\$25.898
Banka mevduatları	404.294	1.112	405.406
Diğer varlıklar	114.770	(1.183)	113.587
Aktifler toplamı	\$2.533.600	\$	\$2.533.600

(a) Revizyonlar, kıstıtlı nakdin yeniden sınıflandırılması ile ilgilidir.

Aşağıdaki tablo, 2018'in ilk çeyreğinde yeni muhasebe standartlarının kabulü sonucu elde tutulan kazançlara ve AOCI'ye yapılan düzeltmeleri gösterir:

Artış/(azalma) (milyon cinsinden)	Dağıtılmamış kârlar	AOCI
Satın alınan vadesinden önce ödenebilen borçlanma araçlarının prim amortismanı	\$(505)	\$261
Risken korunma muhasebesi	34	115
AOCI'dan Kaynaklanan Bazı Vergi Etkilerinin Yeniden Sınıflandırılması	288	(288)
Toplam	\$(183)	\$88

Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in diğer önemli muhasebe politikaları, her bir politikanın detaylı tanımının bulunabileceği Not ve sayfa belirtilmektedir.

Rayıç değer ölçümü	Not 2:	Sayfa 159
Rayıç değer opsiyonu	Not 3	Sayfa 179
Türev araçlar	Not 5	Sayfa 184
Faiz dışı gelir	Not 6	Sayfa 198
Faiz geliri ve faiz gideri	Not 7	Sayfa 201
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları	Not 8	Sayfa 202
Hisseye dayalı çalışan teşvikleri	Not 9	Sayfa 209
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Not 10	Sayfa 211
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 11	Sayfa 216
Krediler	Not 12	Sayfa 219
Kredi zararları karşılığı	Not 13:	Sayfa 239
Değişken hisseli kuruluşlar	Not 14:	Sayfa 244
Şerefiye ve Mortgage hizmet hakları	Not 15:	sayfa 252
Sabit kıymetler	Not 16:	sayfa 256
Uzun vadeli borçlar	Not 19:	sayfa 257
Gelir vergileri	Not 24	sayfa 264
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 27	sayfa 271
Davalara	Not 29	sayfa 278

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, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına veya girdilerine dayanır. 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. Aşağıda anlatıldığı gibi, finansal araçların rayiç değer üzerinden kaydedilmeleri için değerlendirme düzeltmeleri yapılabilir.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki doğruluk seviyesi 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 değerlerin tespitinde çeşitli metot ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan farklı metot veya varsayımların diğer piyasa katılımcıları tarafından kullanılması, Firma'nın raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine 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 VCG, bu tahminleri doğrulamaktan ve Firma'nın pozisyonlarının rayiç değerden kaydedilmesini sağlamak için gerekebilecek her türlü rayiç değer düzeltmesinin belirlenmesinden sorumludur. Firma'nın, üst düzey finans ve risk yöneticilerinden oluşan VGF, Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan riskin yönetimini denetlemekten sorumludur. Firma Genel VGF'ye, VCG'nin Firma Genel başkanı (Firma'nın Kontrolörü altında) başkanlık eder ve CIB, CCB, CB, AWM ve Hazine ve CIO dahil olmak üzere belirli kurumsal fonksiyonları kapsayan alt forumları içerir.

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 girdilerin bulunmadığı durumlarda VCG, tahminlerin makul olup olmadığından emin olmak için ek bir inceleme yapar. Ek incelemeye müşteri çıkışları dahil olmak üzere sınırlı piyasa faaliyetini değerlendirmek; değerlendirme girdilerini benzer enstrümanlar için kullanılanlarla karşılaştırmak; yapılandırılmış enstrümanların değerlemesinin bileşenlere ayrılması, beklenen nakit akışlarının gerçek nakit akışlarıyla karşılaştırılması; kar 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 fonksiyonların sağladığı tahminler için gerekli olabilecek her türlü değerlendirme düzeltmesini belirler. Rayiç değer hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılan enstrümanlar için kote edilen piyasa fiyatına hiçbir düzeltme uygulanmaz (rayiç değer hiyerarşisi için aşağıdaki bilgilere 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 çerçeve 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.
- 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.

Gözlemlenemeyen parametre değerlendirme düzeltmeleri, ortaya çıkan değerlendirme tahminine özgü belirsizliği yansıtmak için kullanılır.

- Uygun hallerde, Firma, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firma'nın kredibilitesini (DVA) ve fonlama etkisini (FVA) yansıtmak için rayiç değer tahminlerinde düzeltmeler yapar ve Firma genelinde tutarlı bir çerçeve kullanır. Bu düzeltmeler hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 175. sayfasındaki Kredi ve fonlama düzeltmelerine bakınız.

Değerleme modeli incelemesi ve onay

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.

Firma'nın Tahminleri ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, Model Riski fonksiyonu tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, Firma politikasındaki istisnalar, inceleme veya onay öncesi bir modelin uygulanabilmesi için Model Riski fonksiyonu başkanı tarafından kabul edilebilir. Model Risk fonksiyonu ayrıca, ara dönemde kullanılacaksa kullanıcının model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını gerektirebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını 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. Bu seviyeler şu şekilde tanımlanmıştır:

- 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 tanımı 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 değerlendirmeye bakınız. İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları Teminat özellikleri 	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler - toptan		
Rayiç değerden gösterilen krediler (örneğin, ticari krediler ve ticari olmayan krediler) ve buna bağlı borç verme ile ilgili taahhütler	Gözlemlenebilir piyasa davranışı mevcutsa, değerlemeler şunlara dayanır: <ul style="list-style-type: none"> Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır) İlgili broker teklifleri 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
Krediler-tüketici		
Alım satım kredileri - Satılması beklenen oturum amaçlı uygun ipotek kredileri (CCB, CIB)	Rayiç değer, benzer teminata sahip ipoteye 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
Yatırım ve alım satım amaçlı menkul kıymetler	Kote edilen piyasa fiyatları mevcut ise kullanılır Kote edilen piyasa fiyatları yoksa, menkul kıymetler şunlara dayanarak değerlendirilir: <ul style="list-style-type: none"> Benzer menkul kıymetlere ilişkin gözlemlenebilir piyasa fiyatları İlgili broker teklifleri İndirgenmiş nakit akışları Ayrıca, aşağıdaki ürünlerde indirgenmiş nakit akışına ilişkin aşağıdaki girdiler kullanılır: <p>İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin spesifik girdileri:</p> <ul style="list-style-type: none"> Teminat özellikleri İşleme 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 İşleme özgü ödeme ve zarar tahsisleri Beklenen ön ödeme sürati, şartlı temerrüt oranları, zarar yoğunluğu Kredi spreadleri Kredi derecelendirme verileri 	1. Seviye 2. veya 3. seviye
Fizikî emtialar	Gözlemlenen piyasa fiyatları veya verilerini kullanarak değerlendirilir	Seviye 1 ve 2

Konsolide mali tablo notları

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Türevler	<p>Aktif olarak borsa fiyatı kullanarak işlem gören ve değerlendirilen borsada işlem gören türevle.</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 spredleri ve tahsilat oranlarını içerebilir. Ek olarak, karşı tarafın ve Firma'nın kredi kalitesi ile piyasa fonlama seviyeleri de dikkate alınabilir.</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 spredleri ve tahsilat oranları • Temel borçlanma araçları arasındaki kredi korelasyonu Hisse senedi opsiyonu spesifik girdileri şunları içerir: • 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 spred oynaklığı • Faiz oranı korelasyonu • Döviz korelasyonu • Faiz oranı- döviz kuru korelasyonu Emtia türevlerine özgü girdiler aşağıdakileri içerir: • Emtia oynaklığı • Vadeli emtia fiyatı <p>Ayrıca, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firma'nın fonlama etkisini (FVA) yansıtan düzeltmeler yapılır. Bu Not'un 175. sayfasına bakınız.</p>	Seviye 1 2. veya 3. seviye
İpotek tahsilat hakları	Not 15'teki ipotek tahsilat haklarına bakınız.	3. Seviye
Doğrudan özel sermaye yatırımları	<p>Rayıç değer, tüm mevcut bilgileri kullanarak tahmin edilir; potansiyel girdiler aralığı şunları içerir:</p> <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)	<p>Net varlık değeri</p> <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 değerlendirilir Gözlemlenebilir piyasa bilgisi yoksa, değerlemeler, VIE tarafından tutulan temel varlıkların rayıç değerine dayanır	2. veya 3. seviye

(a) Hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) pratik bir tedbir olarak kullanarak rayıç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımlar dahil değildir.

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Yapılandırılmış tahviller (mevduatlara, kısa vadeli borçlanmalara ve uzun vadeli borca dâhildir)	<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 kullanabilen 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) yansıtacak şekilde bu temel değerlendirilmede düzeltmeler yapılır. Bu Not'un 175. sayfasına bakınız.	2. veya 3. seviye

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre sunmaktadır.

Assets and liabilities measured at fair value on a recurring basis

31 Aralık 2018 (milyon olarak)	Rayiç değer hiyerarşisi			Türev netleştirme düzeltmeleri	Toplam gerçeğe uygun değer
	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye		
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$ -	\$ 13.235	\$ -	\$ -	\$ 13.235
Ödünç alınan menkul kıymetler	-	5.105	-	-	5.105
Alım satım amaçlı varlıklar:					
Borçlanma araçları:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD kamu kurumları ^(a)	-	76.249	549	-	76.798
Konut – acentelik harici	-	1.798	64	-	1.862
Ticari – acentelik harici	-	1.501	11	-	1.512
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	-	79.548	624	-	80.172
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(a)	51.477	7.702	-	-	59.179
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	7.121	689	-	7.810
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve kıymetli evrak	-	1.214	-	-	1.214
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	27.878	27.056	155	-	55.089
Şirket borçlanma senetleri	-	18.655	334	-	18.989
Krediler ^(b)	-	40.047	1.706	-	41.753
Varlığa dayalı menkul kıymetler	-	2.756	127	-	2.883
Borçlanma araçları toplamı	79.355	184.099	3.635	-	267.089
Hisse senetleri	71.119	482	232	-	71.833
Fiziksel emtialar ^(c)	5.182	1.855	-	-	7.037
Diğer	-	13.192	301	-	13.493
Toplam borç ve özkaynak araçları^(d)	155.656	199.628	4.168	-	359.452
Türev alacakları:					
Faiz oranı	682	266.380	1.642	(245.490)	23.214
Kredi	-	19.235	860	(19.483)	612
Döviz	771	166.238	676	(154.235)	13.450
Özkaynak	-	46.777	2.508	(39.339)	9.946
Emtia	-	20.339	131	(13.479)	6.991
Toplam türev alacakları^(e)	1.453	518.969	5.817	(472.026)	54.213
Ticari amaçlı varlık toplamı¹⁰	157.109	718.597	9.985	(472.026)	413.665
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD kamu kurumları ^(a)	-	68.646	-	-	68.646
Konut – acentelik harici	-	8.519	1	-	8.520
Ticari – acentelik harici	-	6.654	-	-	6.654
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	-	83.819	1	-	83.820
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	56.059	-	-	-	56.059
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	37.723	-	-	37.723
Mevduat sertifikaları	-	75	-	-	75
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	15.313	8.789	-	-	24.102
Şirket borçlanma senetleri	-	1.918	-	-	1.918
Varlığa dayalı menkul kıymetler:					
Teminatlı kredi yükümlülükleri	-	19.437	-	-	19.437
Diğer	-	7.260	-	-	7.260
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	71.372	159.021	1	-	230.394
Krediler	-	3.029	122	-	3.151
İpotek tahsilat hakları	-	-	6.130	-	6.130
Diğer varlıklar ^{(f)(g)}	7.810	195	927	-	8.932
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	\$ 236.291	\$ 899.182	\$ 17.165	\$ (472.026)	\$ 680.612
Mevduatlar	\$ -	\$ 19.048	\$ 4.169	\$ -	\$ 23.217
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul	-	935	-	-	935
Kısa vadeli borçlanmalar	-	5.607	1.523	-	7.130
Alım satım amaçlı borçlar:					
Borçlanma ve özkaynak araçları ^(d)	80.199	22.755	50	-	103.004
Türev borçları:					
Faiz oranı	1.526	239.576	1.680	(234.998)	7.784
Kredi	-	19.309	967	(18.609)	1.667
Döviz	695	163.549	973	(152.432)	12.785
Özkaynak	-	46.462	4.733	(41.034)	10.161
Emtia	-	21.158	1.260	(13.046)	9.372
Toplam türev borçları^(e)	2.221	490.054	9.613	(460.119)	41.769
Alım satım amaçlı borç toplamı	82.420	512.809	9.663	(460.119)	144.773
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	3.063	196	10	-	3.269
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	-	27	1	-	28
Uzun vadeli borçlar	-	35.468	19.418	-	54.886
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 85.483 ±	\$ 574.090	\$ 34.784	\$ (460.119)	\$ 234.238

31 Aralık 2017 (milyon olarak)	Rayiç değer hiyerarşisi			Türev netleştirme düzeltmeleri	Toplam gerçeğe uygun 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 kamu kurumları ^(a)			41.515	307		41.822
Konut – acentelik harici			1.835	60		1.895
Ticari – acentelik harici			1.645	11		1.656
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı			44.995	378		45.373
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(a)	30.758		6.475	1		37.234
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları			9.067	744		9.811
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve kıymetli evrak			226			226
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	28.887		28.831	78		57.796
Şirket borçlanma senetleri			24.146	312		24.458
Krediler ^(b)			35.242	2.719		37.961
Varlığa dayalı menkul kıymetler			3.284	153		3.437
Borçlanma araçları toplamı	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
Özkaynak			37.722	2.318	(32.158)	7.882
Emtia			19.875	210	(13.137)	6.948
Toplam türev alacakları^(e)	1.022	552.533	5.998	(503.030)		56.523
Ticari amaçlı varlık toplamı^(f)	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
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı			86.671	1		86.672
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	22.745					22.745
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları			32.338			32.338
Mevduat sertifikaları			59			59
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	18.140		9.154			27.294
Şirket borçlanma senetleri			2.757			2.757
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi yükümlülükleri			20.720	276		20.996
Diğer			8.817			8.817
Hisse senetleri ^(d)	547					547
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	41.432	160.516	277			202.225
Krediler			2.232	276		2.508
İpotek tahsilat hakları				6.030		6.030
Diğer varlıklar ^{(f)(g)}	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			697			697
Kısa vadeli borçlanmalar			7.526	1.665		9.191
Alım satım amaçlı borçlar:						
Borçlanma 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
Özkaynak			39.668	5.727	(36.203)	9.192
Emtia			21.017	884	(14.217)	7.684
Toplam türev borçları^(d)	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

(a) 31 Aralık 2018 ve 2017'de, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 92,3 milyar dolar ve 78,0 milyar dolarlık ABD devlet destekli teşekkül yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ticari kredilere, sırasıyla 13.2 milyar dolar ve 11.4 milyar dolarlık birinci derece ipotekli oturma amaçlı konut kredileri ve 2.3 milyar dolar ve 4.2 milyar dolarlık birinci derece ipotekli ticari krediler dahildir. Konut ipotegi kredileri, ABD devlet kurumlarına sırasıyla 7.6 milyar dolar ve 5.7 milyar dolarlık ipotekleri satmak ve sırasıyla sıfır ve 836 milyon dolarlık ipotek kaldırmak amacıyla alınan uygun ipotek kredilerini içermektedir.

Konsolide mali tablolara notlar

- (c) Fiziki emtia envanterleri genellikle maliyet ya da net gerçekleşebilir değer üzerinden muhasebeleştirilir. "Net gerçekleşebilir değer" U.S. GAAP'de, satış maliyeti çıkarıldıktan sonra rayiç değeri aşmayan bir tutar olarak tanımlanır ("işlem maliyetleri"). Firma'nın fiziksel emtia envanterinin işlem maliyetleri, envanter değeri açısından ya ilgisiz ya da önemsizdir. Bu nedenle, net gerçekleşebilir değer, firma'nın fiziksel emtianın defter değeri rayiç değerine yakındır. Rayiç değer koruması uygulandığında (veya net gerçekleşebilir değer altında ise), fiziksel emtianın defter değeri rayiç değere yaklaşıyor, çünkü rayiç değer koruma muhasebesi uyarınca, maliyet esaslı, rayiç değerdeki değişikliklere göre ayarlanır. Firmanın riskten korunma muhasebesi ilişkileri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 5'e bakınız. Rayiç değer üzerinden tutarlı bilgi ifşaata 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 hiyerarşisi 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) Pratik bir tedbir olarak hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) kullanarak rayiç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımların rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmemektedir. 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde, belirli hedge fonları, özel sermaye fonları, emlak ve diğer fonları içeren bu yatırımların rayiç değerleri sırasıyla 747 milyon dolar ve 779 milyon dolar olmuştur. Bu bakiyelere 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sırasıyla 49 milyon dolar ve 54 milyon dolarlık ticari varlıklar, sırasıyla 698 milyon dolar ve 725 milyon dolarlık ticari varlıklar dahildir.
- (g) Firma 1 Ocak 2018'den itibaren geçerli olmak üzere Firma, muhasebeleştirme ve ölçüm kılavuzunu benimsemiştir. Daha önce AFS menkul kıymetleri olarak rapor edilen hisse senetleri, kabul sonrasında diğer varlıklar olarak yeniden sınıflandırılmıştır.

3. seviye değerlemeler

Firma, rayiç değerın gözlemlenemeyen önemli girdileri kullanarak rayiç değeri tahmin edilen enstrümanlar dahil olmak üzere rayiç değerin tespiti için iyi yapılandırılmış süreçler oluşturmuştur. Firma'nın değerlendirme süreci hakkında ek bilgi ve münferit mali araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında detaylı bir tartışma için, İşbu Faaliyet Raporu'nun 159-163. 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 değerlendirme modellerini ve diğer değerleme tekniklerini 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 modeli veya diğer değerlendirme tekniğini belirlemek zorundadır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, ön ödeme hızı, temerrüt oranları, oynaklıklar, korelasyonlar, hisse veya borç fiyatları, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil 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 değer aralığını ve belirli enstrümanlara ilişkin 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 değer 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 değer, 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 değerler, dolayısıyla, Firma'nın her bir bilanço tarihinde elinde bulunan enstrümanların özelliklerine dayanarak dönemden döneme ve parametreden parametreye değişiklik gösterir.

31 Aralık 2018 itibarıyla, Firma'nın 3. seviyede sınıflandırılan türevleri ve yapılandırılmış tahvil pozisyonları için, rayiç değeri tahmininde kullanılan faiz oranı korelasyon girdileri, aralığın üst ucuna doğru toplanmıştır; hisse senedi korelasyon, hisse senedi döviz ve hisse senedi IR korelasyon girdileri aralığın ortasında toplanmıştır; kredi korelasyon girdileri, aralığın alt ucuna doğru toplanmıştır ve faiz oranı döviz ("IR-FX") korelasyon girdileri, aralık boyunca dağılmıştır. Ayrıca, rayiç değeri tahmin edilmesinde kullanılan faiz oranlarının spread oynaklığı girdileri bu aralık genelinde dağıtılmıştır; hisse senedi oynaklıkları ve emtia oynaklıkları aralığın ortasında yoğunlaşmıştır; ve emtia türevlerinin rayiç değerini tahmin etmekte kullanılan vadeli emtia fiyatları, aralığın alt sınırına doğru yoğunlaşmıştır. Rayiç değeri tahmin edilmesinde kullanılan iyileştirme oranı girdileri, bu aralık genelinde dağıtılmıştır; hisse senedi spreadleri ve şartlı temerrüt oranları, aralığın alt ucunda yoğunlaşmıştır; kayıp ciddiyeti ve fiyat girdileri, aralığın üst ucuna doğru yoğunlaşmıştır.

Konsolide mali tablo notları

3. Seviye girdiler

31 Aralık 2018

Ürün/araç	Rayiç değer (milyon)	Ana değerlendirme tekniği	Gözlemlenemeyen girdiler ¹⁶¹	Girdi değerleri aralığı	Ağırlıklı ortalama
Oturum amaçlı ipoteye dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(b)	\$ 858	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri Ön ödeme hızı Şartlı temerrüt oranı Zarar yoğunluğu	0% 0% - 19% 24% 0% - 9% 0% - 100%	6% 9% 1% 6%
Ticari ipoteye dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(c)	419	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 0 - \$103	\$90
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	689	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 62 - \$100	\$96
Şirket borçlanma sentleri	334	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 0 - \$107	\$57
Krediler ^(d)	234	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri	8%	8%
	942	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 2 - \$101	\$78
Varlığa dayalı menkul kıymetler	127	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 1 - \$102	\$67
Net faiz oranı türevleri	(180)	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı spread oynaklığı Faiz oranı korelasyonu IR-YP korelasyonu	16bps - 38bps (45)% - 97% 45% - 60%	
	142	İndirgenmiş nakit akışları	Ön ödeme hızı	4% - 30%	
Net kredi türevleri	(163)	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi korelasyonu Kredi spreadi Tahsilat Oranı Şartlı temerrüt oranı Zarar yoğunluğu	25% - 55% 10bps - 1,487bps 20% - 70% 3% - 72% 11 30 %	
	56	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$ 1 - \$115	
Net döviz türevleri	(122)	Opsiyon fiyatlandırması	IR-YP korelasyonu	(45)% - 60%	
	(175)	İndirgenmiş nakit akışları	Ön ödeme hızı	8% - 9%	
Net hisse senedi türevleri	(2.225)	Opsiyon fiyatlandırması	Hisse senedi oynaklığı Hisse senedi korelasyonu Hisse-YP korelasyonu Hisse-FO korelasyonu	14% - 57% 20% - 98% (75)% - 61% 20% - 60%	
Net emtia türevleri	(1.129)	Opsiyon fiyatlandırması	Vadeli emtia fiyatı Emtia oynaklığı Emtia korelasyonu	\$ 39 - varil başı 56 5% - 68% (51)% - 95%	
MSR'ler	6.130	İndirgenmiş nakit akışları	Not 15'e bakınız.		
Diğer varlıklar	306	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi spreadi Getiri	55 % - 10%	PS 55bps 8%
	922	Piyasa emsalleri	Fiyat FVAÖK çarpanı	\$ 20 - \$108 2.9X - 8.3x	\$40 7.5X
Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar ^(e)	25.110	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı spread oynaklığı Faiz oranı korelasyonu IR-YP korelasyonu Hisse senedi korelasyonu Hisse-YP korelasyonu Hisse-FO korelasyonu	16bps - 38bps (45)% - 97% (45)% - 60% 20% - 98% (75)% - 61% 20% - 60%	
Diğer 3. seviye aktif ve pasifler, net ^(f)	326				

(a) Tabloda sunulan kategoriler Konsolide bilançodaki sınıflandırmasına göre değişebilecek ürün tipine göre toplanmıştır. Ayrıca, tabloda her değerlendirme tekniği için sunulan girdiler bazı durumlarda enstrümanların özellikleri farklılaşabildiğinden tekniği kullanarak değerlendirilen her enstrüman için geçerli değildir.

(b) 541 milyon dolarlık ABD resmi kurumları menkul kıymetlerini, 65 milyon dolarlık kurum dışı menkul kıymetleri, 252 milyon dolarlık alım satım kredileri içerir.

(c) 8 milyon dolarlık ABD resmi kurumları menkul kıymetlerini, 11 milyon dolarlık kurum dışı menkul kıymetleri, 278 milyon dolarlık alım satım kredileri ile 122 milyon dolarlık alım satım dışı kredileri içerir.

(d) Ticari kredilerden oluşur.

(e) Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar içinde, Firma tarafından ihraç edilen ve tipik olarak ilişik türevler içeren mali araçlar olan yapılandırılmış tahviller yer almaktadır. Yapılandırılmış tahvillerin rayiç değer tahmini, enstrümanlara ilişik 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, bazı enstrümanlar için gözlemlenemeyen önemli bir 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 girdilerdeki değişiklikler ve aralıklar

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 değerlendirme bölümüne dahil edilmemiştir. Ayrıca, aşağıda tanımlanan bireysel ilişkilerin her biri için, ters ilişki genellikle geçerlidir.

Aşağıdaki değerlendirme, temel enstrümanların niteliklerini ve Firma'nın pozisyonlarının değerlendirilmesinde 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 indirim oranının bir kısmını oluşturur. Genel olarak, kredi spredindeki artış, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Belirli bir ipoteye 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 LTV 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 söz konusu ise, kredi spredleri, yükümlünün kredi kalitesini ve yükümlülüğün vadesini yansıtır.

Ön ödeme hızı - Ön ödeme hızı, teminatlı bir havuzda önceden ödenebilir yükümlülüğün 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 değer 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, yükümlülüğün 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, temerrüt sonucu teminatlı bir yükümlülüğün 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. Şarta bağlı temerrüt oranları, bir menkul kıymetleştirmenin altında yatan teminatın kalitesini ve menkul kıymetleştirmenin yapısını yansıtır. Firma'nın piyasa yapıcılığı portföyleri içinde sahip olduğu menkul kıymet türlerine dayanarak, şarta bağlı temerrüt oranları, sunulan aralığın tipik olarak alt ucunda toplanmıştır.

Zarar yoğunluğu – Zarar yoğunluğu (karşit 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 yoğunluğundaki artışla beraber, genellikle, şartlı temerrüt oranlarında artış meydana gelir. Zarar yoğunluğunda artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

İpoteğe dayalı yatırımı değerlendirilmede 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 tablo notları

Korelasyon – Korelasyon, iki değişken hareketi arasındaki ilişkinin ölçümüdür (örneğin, değişkenlerden birindeki değişikliğin, diğerindeki değişikliğini 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, döviz ve emtia). 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.

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, temel 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.

EBITDA çarpanı – EBITDA çarpanı, bir şirketin değerini tahmin etmek için şirketin faiz, vergi, itfa ve amortisman ("EBITDA") öncesi tarihsel ve/veya beklenen kazancı ile çarpılan girdiyi ifade eder (çoğunlukla muadil bir şirketin değerinden belirlenir). EBITDA çarpanındaki artış, tek başına, düzeltmeler hariç, rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişimler

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için Firma tarafından rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için (rayiç değerdeki değişiklikler dahil) ileriye taşınan Konsolide Bilânço miktarlarını içermektedir. Bir mali aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan girdilerin genel rayiç değer ölçümü üzerindeki önemine dayandırılır. 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 değerlendirme metodolojisinin 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.

Yıl Sonu 31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								31 Aralık 2018'de elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlarındaki) değişim
	1 Ocak 2018 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/(gerçekleşmemiş) kazanç/(zarar) toplamı	Satın almalar	Satışlar	Settlements*1	3.Seviyeye devirler ^(h)	3. seviyeden devirler ^(h)	31 Aralık itibariyle rayiç değer 2018	

Aktifler:^(a)

Alım satım amaçlı varlıklar:

Borçlanma araçları:

İpoteğe dayalı menkul kıymetler:

ABD kamu kurumları	\$307	\$(23)	\$478	\$(164)	\$(73)	\$94	\$(70)	\$549	\$(21)
Konut – acentelik harici	60	(2)	78	(50)	(7)	59	(74)	64	1
Ticari – acentelik harici	11	2	18	(18)	(17)	36	(21)	11	(2)
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	378	(23)	574	(232)	(97)	189	(165)	624	(22)
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	1	-	-	-	-	-	(1)	-	-
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	744	(17)	112	(70)	(80)	-	-	689	(17)
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	78	(22)	459	(277)	(12)	23	(94)	155	(9)
Şirket borçlanma senetleri	312	(18)	364	(309)	(48)	262	(229)	334	(1)
Krediler	2.719	26	1.364	(1.793)	(658)	813	(765)	1.706	(1)
Varlığa dayalı menkul kıymetler	153	28	98	(41)	(55)	45	(101)	127	22
Borçlanma araçları toplamı	4.385	(26)	2.971	(2.722)	(950)	1.332	(1.355)	3.635	(28)
Hisse senetleri	295	(40)	118	(120)	(1)	107	(127)	232	9
Diğer	690	(285)	55	(40)	(118)	3	(4)	301	(301)
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı - borç ve sermaye araçları	5.370	(351)	3.144	(2.882)	(1.069)	1.442	(1.486)	4.168	(320) ^(c)

Net türev alacaklar:^(b)

Faiz oranı	264	150	107	(133)	(430)	(15)	19	(38)	187
Kredi	(35)	(40)	5	(7)	(57)	4	23	(107)	(28)
Döviz	(396)	103	52	(20)	30	(108)	42	(297)	(63)
Özkaynak	(3.409)	198	1.676	(2.208)	1.805	(617)	330	(2.225)	561
Emtia	(674)	(73)	1	(72)	(301)	7	(17)	(1.129)	146
Toplam net türev alacakları	(4.250)	338 ^(c)	1.841	(2.440)	1.047	(729)	397	(3.796)	803 ^(c)

Satılmaya hazır menkul kıymetler:

İpoteke teminatlı menkul kıymetler	1	-	-	-	-	-	-	1	-
Varlığa dayalı menkul kıymetler	276	1	-	-	(277)	-	-	-	-
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	277	1 ^(d)	-	-	(277)	-	-	1	-
Krediler	276	(7) ^(c)	123	-	(196)	-	(74)	122	(7) ^(c)
İpoteke tahsilat hakları	6.030	230 ^(e)	1.246	(636)	(740)	-	-	6.130	230 ^(e)
Diğer varlıklar	1.265	(328) ^(c)	61	(37)	(37)	4	(1)	927	(340) ^(c)

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

Yıl Sonu 31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	1 Ocak 2018 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş (kazanç)/zarar toplamı	Satın almalar	Satışlar	İhraçlar	Takaslar*	3 ^(h) Seviyeye devirler	Kademe 3 ^(h) 'nin dışına devirler	31 Aralık itibariyle rayiç değer 2018	31 Aralık 2016'da elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlarındaki) değişim
Borçlar: ^(a)										
Mevduatlar	\$4.142	\$(136) ^{(c)(i)}	*	*	\$1.437	\$(736)	* 2	\$(540)	\$4.169	\$(204) ^{(c)(i)}
Gerçekleşmemiş alım satım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kısa vadeli borçlanmalar	1.665	(329) ^{(c)(i)}	-	-	3.455	(3.388)	272	(152)	1.523	(131) ^{(c)(i)}
Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve özkaynak araçları	39	19 ^(c)	(99)	114	-	(1)	14	(36)	50	16 ^(c)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	13	-	(12)	5	-	-	4	-	10	-
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	39	-	-	1	-	(39)	-	-	1	-
Uzun vadeli borçlar	16.125	(1,169) ^{(c)(i)}	-	-	11.919	(7.769)	1.143	(831)	19.418	(1,385) ^{(c)(i)}

Konsolide mali tablo notları

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

Yıl Sonu 31 Aralık 2017 (milyon)	1 Ocak 2017 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/ (gerçekleşme miş) kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar ^(f)	Satışlar	Mutabakatlar ^(e)	3 ^(h) Seviyeye devirler	Kademe 3 ^(h) 'nin dışına devirler	31 Aralık 2017 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2017'de elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zarar lardaki) değişim	
Aktifler:^(a)										
Alım 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
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	492	17	241	(245)		(147)	245	(225)	378	(8)
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	-	-	-	-		-	1	-	1	-
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	649	18	152	(70)		(5)	-	-	744	15
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	46	-	559	(518)		-	62	(71)	78	-
Şirket borçlanma senetleri	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	-
Borçlanma araçları toplamı	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
Alım 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 alacaklar: ^(b)										
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
Özkaynak	(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:										
İpotek teminatlı menkul kıymetler	1	-	-	-		-	-	-	1	-
Varlığa dayalı menkul kıymetler	663	15	-	(50)		(352)	-	-	276	14
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	664	15^(d)	-	(50)		(352)	-	-	277	14^(d)
Krediler	570	35 ^(c)	-	(26)		(303)	-	-	276	3 ^(c)
İpotek tahsilat hakları	6.096	(232) ⁽⁴⁾	1.103	(140)		(797)	-	-	6.030	(232) ⁽⁴⁾
Diğer varlıklar	2.223	244 ^(c)	66	(177)		(870)	-	(221)	1.265	74 ^(c)

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

Yıl Sonu 31 Aralık 2017 (milyon)	1 Ocak 2017 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/g erçekleşmemiş (kazanç)/zarar toplamı	Satın almalar	Satışlar	İhraçlar	Mutabakatlar ^(e)	3 ^(h) Seviyeye devirler	Kademe 3 ^(h) 'nin dışına devirler	31 Aralık 2017 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2017'de elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim
Yükümlülükler:^(a)										
Mevduatlar	\$2.117	\$152 ^{(c)(i)}	\$	\$	\$3.027	\$(291)	\$11	\$(874)	\$4.142	\$198 ^{(c)(i)}
Geri alım 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)}
Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve özkaynak araçları	43	(3) ^(c)	(46)	48	-	3	3	(9)	39	-
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	-
Uzun vadeli borçlar	12.850	1,067 ^{(c)(i)}	-	-	12.458	(10.985)	1.660	(925)	16.125	552 ^{(c)(i)}

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri									
Yıl Sonu 31 Aralık 2016 (milyon)	1 Ocak 2016 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/zarar toplamı	Alımlar ^(a)	Satışlar	Mutabakatlar ^(b)	3 ^(b) Seviyeye devirler	Kademe 3 ^(b) 'ün dışına devirler	31 Aralık 2016 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2016'da elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim
Aktifler:^(a)									
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
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	1.024	(27)	456	(643)	(138)	351	(531)	492	(28)
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	651	19	149	(132)	(38)	-	-	649	-
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	74	(4)	91	(97)	(7)	19	(30)	46	(7)
Şirket borçlanma senetleri	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
Borçlanma araçları toplamı	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
Fiziki emtialar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 ^(b)									
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)
Özkaynak	(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:									
İpotek teminatlı menkul kıymetler	1	-	-	-	-	-	-	1	-
Varlığa dayalı menkul kıymetler	823	1	-	-	(119)	-	(42)	663	1
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	824	1 ^(d)	-	-	(119)	-	(42)	664	1 ^(d)
Krediler	1.518	(49) ^(c)	259	(7)	(838)	-	(313)	570	-
İpotek tahsilat 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)

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri										
31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon cinsinden)	1 Ocak 2016 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/zarar toplamı	Satın almalar	Satışlar	İhraçlar	Mutabakatlar ^(a)	3 ^(b) Seviyeye devirler	Kademe 3 ^(b) 'ün dışına devirler	31 Aralık 2016 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2016'da elde tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim
Yükümlülükler:^(a)										
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	147 ^(c)	-	-	8.140	(5.810)	315	(1.389)	12.850	639 ^(c)

Konsolide mali tablo notları

- (a) Firma'nın rayiç değerinde muhasebeleştirilen toplam varlıklarının yüzdesi olarak ifade edilen 3. seviye varlıklar (tekerrür etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler dahil) 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla sırasıyla %3, %3 ve %4 şeklindedir. 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 2018, 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla sırasıyla %15, %15 ve %12 şeklindedir.
- (b) Tüm 3. seviye türevler, karşı tarafa bakılmaksızın, net esasa göre sunulur.
- (c) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış CCB ipotek kredilerinin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin ve ipotek kredisi alım taahhütlerinin rayiç değerindeki değişimler hariç olmak üzere, ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında gösterilir.
- (d) AFS menkul kıymetlerin gerçekleşmiş kazançları/ (zararları) ("OTTI") ile kazançlara kaydedilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları yatırım amaçlı menkul kıymet kazançları/(zararları) altında rapor edilir. Gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) OCI altında raporlanır. AFS menkul kıymetlerine ilişkin gelire kaydedilen gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar) ve döviz koruma muhasebesi düzeltmeleri, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için sırasıyla 1 milyon dolar, sıfır ve sıfır dolardır. AFS menkul kıymetlere kaydedilen gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllar için sırasıyla sıfır, 15 milyon dolar ve 1 milyon dolardır.
- (e) 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 ve diğer kalemlerdeki intifa haklarıyla bağlantılı konsolidasyondan çıkarmalara dâhildir.
- (h) 3. seviyeye ve/veya seviyeden yapılacak tüm transferler, değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirliği ve/veya önemindeki 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 gelirin de raporlanır ve 31 Aralık 2018 ve 2017'de sona eren yılları için önemlidir. Gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar OCI'de rapor edilir ve 31 Aralık 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için sırasıyla (277) milyon dolar ve (48) milyon dolar olmuştur.

3. Seviye analizi

Konsolide bilanço değişiklikleri 3. seviye varlıklar (tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar dahil) 31 Aralık 2011'de toplam Firma varlıklarının %0.7'siydi. Aşağıda, tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemler için, 31 Aralık 2017 itibarıyla 3. seviye varlıklardaki önemli değişim tanımlanmaktadır. Tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemleri etkileyen değişiklikler hakkında daha fazla bilgi için, 176. sayfada tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen Aktif ve pasiflere bakınız.

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıl itibarıyla 3. seviye varlıklar 31 Aralık 2018 itibarıyla 17,2 milyar \$ olup, büyük ölçüde aşağıdaki sebeplerden dolayı, 31 Aralık 2017'ye göre 2,1 milyar \$ azalma meydana gelmiştir.

- Ağırlıklı olarak ödemeler ve net satışlar nedeniyle ticari kredilerdeki 1,0 milyar dolarlık düşüşün etkisiyle ticari varlıklarda - borç ve hisse senetlerinde - 1,2 milyar dolarlık düşüş.

Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen enstrümanlar için seviyeler arası transferler

31 Aralık 2018'de sona eren yıl esnasında, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan, çoğunlukla ticari kredi olan 1,5 milyar dolarlık toplam borç ve hisse senedi araçları
- Gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,2 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1,5 milyar dolarlık brüt özkaynak türev borçlar.

31 Aralık 2018'de sona eren yıl esnasında, 2. seviyeden 3. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Gözlemlenebilirlikteki düşüşten kaynaklanan, çoğunlukla ticari kredi olan 1,4 milyar dolarlık toplam borç ve hisse senedi araçları
- Gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,0 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1,6 milyar dolarlık brüt özkaynak türev borçlar.
- Belirli yapılandırılmış tahviller için gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemez girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,1 milyar dolarlık brüt özkaynak türevi borç.

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.

Tüm transferler, değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirliği ve/veya önemindeki değişikliklere dayanmakta olup ortaya çıktıkları üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilirler.

Kazançlar ve zararlar

Aşağıda, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihinde sona eren yıllar için tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen enstrümanlar için toplam gerçekleşmiş / gerçekleşmemiş kazançların / (zararların) önemli bileşenleri tanımlanmaktadır. Bu araçlar hakkında daha fazla bilgi için, 170-174. Sayfalardaki 3. seviye tekrarlayan rayiç değer ölçümlerindeki Değişiklik özet tablolarına bakınız.

2018

- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlardaki piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlar üzerindeki 1,6 milyar \$'lık net kazanç.

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.

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 değerlerin temel tahminine yönelik düzeltmeler yapılması gerekir.

CVA, karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirmeme riskini yansıtmak için gerekli gösterge faiz oranına bağlı olarak 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 kitli girdileri (i) gözlemlenen veya tahmini CDS spredlerinden belirlenen, her bir karşı tarafta oluşan bir temerrüt olayı olasılığı; ve (ii) geri kazanım oranlarındaki farkı, 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, fonlama etkisini yansıtmaya yönelik düzeltmeyi temsil eder ve birincil piyasadaki bir piyasa katılımcısının enstrümanın fiyatına bu etkiyi dahil edeceğine dair bir kanıt varsa muhasebeleştirilir. Firmanın, teminatlandırılmamış (kısmen teminatlandırılmış dahil) tezgah üstü ("OTC") çerçevesi, (i) Firma'nın her bir karşı tarafta olan pozisyonlarından ve teminat düzenlemelerinden kaynaklanan beklenen fonlama gereksinimleri;

ve (ii) Firma'nın türev yükümlülükleri için kredi riskini (DVA) dikkate alan ana piyasasındaki tahmini piyasa fonlama maliyeti gibi girdileri dikkate alır. 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 bu nedenle ayrı bir FVA gerekli değildir.

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)	2018	2017	2016
Kredi ve fonlama düzeltmeleri			
Türevler CVA	\$ 193	\$ 802	\$ (84)
Türevler FVA	(74)	(295)	7

Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki Değerleme düzeltmeleri

Firma'nın rayiç değer seçeneğinin seçildiği yükümlülüklerinin değerlemesi, Firma'nın kendi kredi riskinin dikkate alınmasını 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. Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler için DVA'dan kaynaklanan gerçekleşmiş (kazançlar)/zararlar, temel işlemler gelirinde raporlanır. Gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) OCI altında raporlanır. Daha fazla bilgi için bu Notta sayfa 174'e ve Not 23'e bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda, ana ürün kategorisine ve rayiç değer hiyerarşisine göre, tekrar etmeyen rayiç değer düzeltmesi yapılmış olan 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla elde tutulan varlıkları göstermektedir.

31 Aralık 2018 (milyon olarak)	Rayiç değer hiyerarşisi			Toplam gerçeğe uygun değer
	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	
Krediler	\$ —	\$273	\$ 264 ^(b)	\$ 537
Diğer varlıklar ^(a)	-	8	815	823
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	\$ —	\$281	\$ 1.079	\$ 1.360

31 Aralık 2017 (milyon olarak)	Rayiç değer hiyerarşisi			Toplam gerçeğe uygun değer
	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	
Krediler	\$ —	\$ 238	\$ 596	\$834
Diğer varlıklar	-	283	183	466
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	\$ —	\$ 521	\$ 779	\$ 1.300

- (a) Esas olarak, muhasebeleştirme ve ölçüm kılavuzunun kabulü sonucunda, aynı ihraççının (ölçüm alternatifi) aynı veya benzer yatırımlardan kaynaklanan düzenli işlemlerdeki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine göre ayarlanan hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini içerir. 31 Aralık 2018 itibarıyla tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen 815 milyon \$'lık 3. seviye varlıklardan, söz konusu özkaynak menkul kıymetleriyle ilgili 667 milyon \$. Bu hisse senetleri, gözlemlenebilir fiyatların yetersizliği ve/veya hisse üzerindeki kısıtlamalar nedeniyle 3. seviye olarak sınıflandırılmıştır.
- (b) 31 Aralık 2018 itibarıyla, Tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen 264 milyon dolar 3. seviye varlıklara, teminatın net gerçekleşebilir değeri üzerinden oturma amaçlı gayrimenkul kredileriyle ilgili 225 milyon dolarlık varlıklar dahildir (örneğin teminata bağımlı krediler ve yasal düzenleme uyarınca zarar yazılan diğer krediler). Bu tutarlar, bir aracının fiyat opsiyonları, değerlemeleri ve otomatik değerlendirme modellerinden gelen bilgi kullanılarak değerlendirildiği ve Firma'nın gerçek tasfiye değerlerine ilişkin deneyimine dayanarak iskonto edildiğinden, 3. seviye olarak sınıflandırılırlar. Bu indirimler, %13 ila %54 arasında değişimle birlikte, ağırlıklı ortalaması %25'tir.

31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, önemli tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülük bulunmamaktadır.

Tekrar etmeyen rayiç değer değişimleri

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 itibarıyla 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)	2018	2017	2016
Krediler	\$ (68)	\$(159)	\$(209)
Diğer varlıklar	132 ^(a)	(148)	37
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	-	(1)	-
Toplam tekrar etmeyen rayiç değer kazançları/(zararları)	\$ 64	\$(308)	\$(172)

(a) Ölçüm alternatifi neticesinde 2018'de sona eren yıl için 149 milyon dolar net kazanç dahildir.

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.

Kolayca belirlenebilir rayiç değerleri olmayan hisse senetleri

2018'in birinci çeyreğinde ölçüm alternatifinin seçimi ve muhasebeleştirme ve ölçüm kılavuzunun kabulü sonucunda, Firma, hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihracının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine dayanarak ölçer ve söz konusu değişiklikler, diğer gelirden muhasebeleştirilir.

Gözlemlenebilir fiyat değişimleri sonrasında yeni defter değerlerinin belirlenmesinde, Firma, Firma'nın tahmini rayiç değerlerine ulaşmak için gerekli görüldüğü hallerde, fiyat düzeltmeleri yapabilir. Bu tür düzeltmeler, benzer menkul kıymetlerin farklı hak ve yükümlülüklerini yansıtan düzeltmeleri ve Firma'nın özel sermaye doğrudan yatırımları için değerlendirme teknikleri ile tutarlı olan diğer düzeltmeleri içerebilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ölçüm alternatifine göre ölçülen, elde tutulan ve hemen belirlenebilir rayiç değeri olmayan menkul kıymetlerin defter değerini ve gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine sahip menkul kıymetler için, beyan edilen dönemlerde kaydedilen ilgili düzeltmeleri göstermektedir. Bu menkul değerler, geçerli fiyat değişikliklerinin gözlemlenebildiği durumlarda tekrar etmeyen rayiç değer tablolarına dahil edilir.

(milyon) -	31 Aralık 2018'de sona eren yıl
Diğer aktifler	
Defter değeri	\$1.510
Yukarı yönde doğru değer değişiklikleri	309
Aşağı yönde defter değeri değişikliği / değer düşüklüğü	(160)

Yukarıdaki diğer varlıklara, Firma'nın nominal defter değerinde kaydedilen yaklaşık 40 milyon Visa B Sınıfı hissesindeki payı dahildir. Bu hisseler şu anda belirli devir kısıtlamalarına tabidir ve Visa ile ilgili belirli davaların kesin çözümünün ardından Visa A Grubu hisselerine çevrilecektir. Visa Sınıf B hisselerinin Visa Sınıf A hisselerine dönüşüm oranı 31 Aralık 2018'de 1.6298'dir ve dava konusu ile ilgili gelişmelere bağlı olarak Visa tarafında düzenlenebilir.

Mali araçların rayiç değeri hakkında ek ifşaatlar konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmez.

US GAAP belirli mali araçların tahmini rayiç değerlerinin açıklanmasını istemektedir. Bu ifşaat şartları kapsamındaki mali araçlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bununla beraber, belirli mali araçlar ve tüm mali olmayan araçlar, bu ifşaat şartları kapsamında 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, kısa vadeli borçlanmalar, satın alınan federal fonlar, geri alım anlaşmaları altında satılan ve borç verilen menkul kıymetler, 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.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, mali varlık ve yükümlülüklerin defter değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini rayiç değer hiyerarşisine göre, rayiç değer hiyerarşisi içindeki sınıflandırmasını ile birlikte göstermektedir (tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden gösterilen mali enstrümanlar hariç).

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2018					31 Aralık 2017				
	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi				Toplam tahmini rayiç değer	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi				Toplam tahmini rayiç değer
	Defter değeri	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye		Defter değeri	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	
Finansal varlıklar										
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$22,3	\$22,3	\$	\$	\$22,3	\$25,9	\$25,9	\$	\$	\$25,9
Banka mevduatları	256,5	256,5	-	-	256,5	405,4	401,8	3,6	-	405,4
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	72,0	-	71,9	0,1	72,0	67,0	-	67,0	-	67,0
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	308,4	-	308,4	-	308,4	183,7	-	183,7	-	183,7
Ödünç alınan menkul kıymetler	106,9	-	106,9	-	106,9	102,1	-	102,1	-	102,1
Vadeye kadar tutulan yatırım amaçlı menkul kıymetler	31,4	-	31,5	-	31,5	47,7	-	48,7	-	48,7
Kredi zararları karşılığı hariç krediler ^(a)	968,0	-	241,5	728,5	970,0	914,6	-	213,2	707,1	920,3
Diğer ^(b)	60,5	-	59,6	1,0	60,6	53,9	-	52,1	9,2	61,3
Finansal yükümlülükler										
Mevduatlar	\$1.447,4	\$	\$1.447,5	\$	\$1.447,5	\$1.422,7	\$	\$1.422,7	\$	\$1.422,7
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	181,4	-	181,4	-	181,4	158,2	-	158,2	-	158,2
Kısa vadeli borçlanmalar	62,1	-	62,1	-	62,1	42,6	-	42,4	0,2	42,6
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	160,6	0,2	157,0	3,0	160,2	152,0	-	148,9	2,9	151,8
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	20,2	-	20,2	-	20,2	26,0	-	26,0	-	26,0
Uzun vadeli borç ve ikinci derece teminatsız ertelenebilir faizli tahvilatlar	227,1	-	224,6	3,3	227,9	236,6	-	240,3	3,2	243,5

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

- (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, 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 zararları karşılığı hesaplamasında zararın ortaya çıktığı dönem için hesaplanırlar; gelecek kredi geliri (faiz ve ücret), rayiç değer hesaplamasına dahil edilir, fakat genellikle kredi zararları karşılığı hesaplamasında dikkate alınmaz.
- (b) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

Firma'nın kredilendirmeye ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmaz. Borç vermeye ilgili taahhütlerinin toptan karşılığının defter değeri ve tahmini rayiç değeri belirtilen dönemler için şu şekildedir:

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2018					31 Aralık 2017				
	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi				Toplam tahmini rayiç değer	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi				Toplam tahmini rayiç değer
	Defter değeri ^(a)	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye		Defter değeri ^(a)	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	
Toptan borç verme ile ilgili taahhütler	\$ 1,0	\$	\$	\$ 2,1	\$ 2,1	\$ 1,1	\$	\$	\$ 1,6	\$ 1,6

(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 bildirecek veya bazı durumlarda yasalardan izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir. Kredilendirmeye ilişkili taahhütlerin değerlemesi daha ayrıntılı bilgi için, bu Notun 161. sayfasına bakınız.

Not 3 – Rayiç değer seğeneği

Rayiç değer seğeneği, seçilmiş mali varlıklar, mali yükümlölükler, geręekleşmemiş firma taahhütleri ve üstlenilmiş kredi taahhütleri için alternatif bir ölçüm olarak rayiç değeri seçme opsiyonu tanımaktadır.

Firma, aşğıdaki 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 :

- Kredilendirme ile ilgili taahhütler dahil, menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya 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.
- Ağırıklı 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 2018, 2017 ve 2013'te 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)	2018			2017			2016		
	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen rayiç değerdeki toplam değişiklikler ^(e)	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Kaydedilen rayiç değerdeki toplam değişiklikler ^(e)	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Rayiç değerdeki toplam değişiklikler ^(e)
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	\$ (35)	\$-	\$ (35)	\$(97)	\$-	\$(97)	\$(76)	\$-	\$(76)
Ödünç alınan menkul kıymetler	22	-	22	50	-	50	1	-	1
Alım satım amaçlı varlıklar:									
Krediler hariç, borç ve özkaynak araçları	(1.680)	1 ^(c)	(1.679)	1.943	2 ^(c)	1.945	120	(1) ^(c)	119
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:									
Enstrümana özgü kredi riskindeki değişiklikler	414	1 ^(c)	415	330	14 ^(c)	344	461	43 ^(c)	504
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler	160	185 ^(c)	345	217	747 ^(c)	964	79	684 ^(c)	763
Krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	(1)	-	(1)	(1)	-	(1)	13	-	13
Rayiç değerdeki diğer değişiklikler	(1)	-	(1)	(12)	3 ^(c)	(9)	(7)	-	(7)
Diğer varlıklar	5	(45) ^(d)	(40)	11	(55) ^(d)	(44)	20	62 ^(d)	82
Mevduatlar ^(a)	181	-	181	(533)	-	(533)	(134)	-	(134)
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	11	-	11	11	-	11	19	-	19
Kısa vadeli borçlanmalar ^(e)	862	-	862	(747)	-	(747)	(236)	-	(236)
Alım satım amaçlı borçlar	1	-	1	(1)	-	(1)	6	-	6
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	-	-	-	-	-	-	23	-	23
Uzun vadeli borç ^{(a)(b)}	2.695	-	2.695	(2.022)	-	(2.022)	(773)	-	(773)

- (a) Rayiç değer opsiyonunun seçildiği yükümlülükler için enstrümana özgü kredi riskinden (DVA) kaynaklanan gerçekleşmeyen kazançlar/(zararlar) OCI'da kaydedilirken, gerçekleşen kazançlar/(zararlar) temel işlemler gelirinde kaydedilmektedir. Ana işlem gelirine kaydedilen enstrümana özgü kredi riski nedeniyle gerçekleşen kazançlar/(zararlar), 2018 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için önemli değildir.
- (b) Ağırlıklı olarak yapılandırılmış senetlerle ilgili, rayiç değerden ölçülen uzun vadeli borç. 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.
- (e) Rayiç değerde meydana gelen değişiklikler, sözleşmeye bağlı faizi içermez ve söz konusu faiz, hibrit finansal araçlar dışındaki tüm enstrümanlar için faiz gelirine ve faiz giderine dahil edilir. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında daha fazla bilgi için Not 7'ye bakınız.

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 borç verme ile ilişkili taahhütler: Değişken-oranlı enstrümanlar için, değerdeki değişimlerin tümü araca özgü kredi riskine atfedilir. 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, tahvil piyasasında gözlemlendiği şekliyle Firma'nın kredi spreadindeki gözlemlenebilir değişimlerden elde edilmiştir.
- Menkul kıymet finansman anlaşmaları 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.

Toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, 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)	2018			2017		
	Akdi ödenmemiş anapara	Gerçeğe uygun değer	Ödenmemiş akdi anapara miktarının üzerindeki (altındaki) rayiç değer	Akdi ödenmemiş anapara	Gerçeğe uygun değer	Ödenmemiş akdi anapara miktarının üzerindeki (altındaki) rayiç değer
Krediler^(a)						
Tahakkuk etmeyen krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	\$4.240	\$1.350	\$(2.890)	\$4.219	\$1.371	\$(2.848)
Krediler	39	-	(39)	39	-	(39)
Ara Toplam	4.279	1.350	(2.929)	4.258	1.371	(2.887)
Tüm diğer canlı krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	42.215	40.403	(1.812)	38.157	36.590	(1.567)
Krediler	3.186	3.151	(35)	2.539	2.508	(31)
Krediler toplamı	\$49.680	\$44.904	\$(4.776)	\$44.954	\$40.469	\$(4.485)
Uzun vadeli borçlar						
Anapara korumalı borç	\$32.674 ^(c)	\$28.718	\$(3.956)	\$26.297 ^(c)	\$23.848	\$(2.449)
Anapara korumalı olmayan borç ^(b)	NA	26.168	NA	NA	23.671	NA
Uzun vadeli borçlar toplamı	NA	\$54.886	NA	NA	\$47.519	NA
Uzun vadeli intifa payları						
Anapara korumalı olmayan borç ^(b)	NA	\$28	NA	NA	\$45	NA
Uzun vadeli intifa payları toplamı	NA	\$28	NA	NA	\$45	NA

(a) Sırasıyla 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla vadesini doksan gün veya daha fazla aşmış sorunsuz kredi bulunmamaktadır.

(b) Sözleşmeye bağlı geri kalan anapara, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller ve uzun vadeli intifa hisseleri için geçerli değildir. Vadesinde Firma'nın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı yapılandırılmış tahvillerin ve uzun vadeli intifa haklarının aksine, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller ve uzun vadeli intifa hakları, Firma'yı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak, yapılandırılmış tahviller için 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 ilgiliyse Firma'nın bir sonraki alış tarihindeki sözleşmesel ana para ödemesini gösterir.

31 Aralık 2018 ve 2017'de rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediyle ilgili taahhütlerin akdi tutarı sırasıyla, 6.9 milyar \$ ve 7.4 milyar \$ olup, buna denk düşen rayiç değer sırasıyla (82) milyon ve (76) 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, yapılandırılmış tahvillerin rayiç değerini, bilanço sınıflandırmasına ve birincil risk türüne göre göstermektedir.

(milyon)	31 Aralık 2018				31 Aralık 2017			
	Uzun vadeli borçlar	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam	Uzun vadeli borçlar	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam
Risk maruziyeti								
Faiz oranı	\$24.137	\$62	\$12.372	\$36.571	\$22.056	\$69	\$8.058	\$30.183
Kredi	4.009	995	-	5.004	4.329	1.312	-	5.641
Döviz	3.169	157	38	3.364	2.841	147	38	3.026
Özkaynak	21.382	5.422	7.368	34.172	17.581	7.106	6.548	31.235
Emtia	372	34	1.207	1.613	230	15	4.468	4.713
Yapılandırılmış tahviller toplamı	\$53.069	\$6.670	\$20.985	\$80.724	\$47.037	\$8.649	\$19.112	\$74.798

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 kredi riski yoğunlaşma risklerini değerlendirmek ve gerektiğinde ve Firma'nın anlaşmaları kapsamında izin verildiği durumlarda ilave 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 yönetilir. Firma'nın tüketici kredisi portföylerinin coğrafi bileşimi hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız. 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 riski, kredi sendikasyonları ve iştiraki, kredi satışları, menkul kıymetleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmalarının, teminat ve diğer risk azaltma tekniklerinin kullanımı ile yönetilir. Kredilerle ilgili ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Firma, herhangi bir belirli kredi ürünü , 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.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın üç kredi portföyü segmenti için 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir.

Büyümenin devam etmesi ve portföyün göreceli büyüklüğünün bir sonucu olarak, daha önce "Diğerleri" bölümünde açıklanan "Bireyler" riski, artık aşağıdaki tabloda "Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar" olarak açıklanmaktadır. Bu kategori, ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmakta olup kişisel yatırım şirketleri, kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere ilişkin riski içerir. Genel olarak, bu riskin tümü, büyük ölçüde nakit ve menkul kıymetler tarafından güvence altına alınmıştır. Aşağıdaki tabloda, mevcut dönem sunumuna uygun olması için önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

31 Aralık (milyon)	2018				2017			
	Kredi riski ^(a)	- Bilanço içi		Bilanço dışı ^(b)	Kredi riski ^(a)	- Bilanço içi		Bilanço dışı ^(b)
		Krediler	Türevler			Krediler	Türevler	
Kredi kartı hariç tüketici	\$419.798	\$373.732	\$	\$46.066	\$421.234	\$372.681	\$	\$48.553
Müşterilerden alacaklar ^(a)	154	-	-	-	133	-	-	-
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	419.952	373.732	-	46.066	421.367	372.681	-	48.553
Kredi kartı	762.011	156.632	-	605.379	722.342	149.511	-	572.831
Tüketicilere ilgili toplam	1.181.963	530.364	-	651.445	1.143.709	522.192	-	621.384
Toptanla ilgili^(b)								
Emlak	143.316	115.737	164	27.415	139.409	113.648	153	25.608
Bireyler ve Bireysel Kurumlar ^(c)	97.077	86.586	1.017	9.474	87.371	77.768	1.252	8.351
Tüketici & Perakende	94.815	36.921	1.093	56.801	87.679	31.044	1.114	55.521
Teknoloji, Medya & Telekomünikasyon	72.646	16.980	2.667	52.999	59.274	13.665	2.265	43.344
Endüstriyel	58.528	19.126	958	38.444	55.272	18.161	1.163	35.948
Banka ve Finans Şirketleri	49.920	28.825	5.903	15.192	49.037	25.879	6.816	16.342
Sağlık	48.142	16.347	1.874	29.921	55.997	16.273	2.191	37.533
Varlık Yöneticileri	42.807	16.806	9.033	16.968	32.531	11.480	7.998	13.053
Petrol ve Gaz	42.600	13.008	559	29.033	41.317	12.621	1.727	26.969
Kamu Hizmetleri	28.172	5.591	1.740	20.841	29.317	6.187	2.084	21.046
Devlet ve Belediye ^(d)	27.351	10.319	2.000	15.032	28.633	12.134	2.888	13.611
Merkezi Hükümet	18.456	3.867	12.869	1.720	19.182	3.375	13.937	1.870
Otomotiv	17.339	5.170	399	11.770	14.820	4.903	342	9.575
Kimyasallar & Plastik	16.035	4.902	181	10.952	15.945	5.654	208	10.083
Ulaşım	15.660	6.391	1.102	8.167	15.797	6.733	977	8.087
Metaller & Madencilik	15.359	5.370	488	9.501	14.171	4.728	702	8.741
Sigorta	12.639	1.356	2.569	8.714	14.089	1.411	2.804	9.874
Finansal Piyasalar Altyapısı	7.484	18	5.941	1.525	5.036	351	3.499	1.186
Menkul Kıymet Firmaları	4.558	645	2.029	1.884	4.113	952	1.692	1.469
Tüm diğerleri ^(e)	68.284	45.197	1.627	21.460	60.529	35.931	2.711	21.887
Ara Toplam	881.188	439.162	54.213	387.813	829.519	402.898	56.523	370.098
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	15.028	15.028	-	-	5.607	5.607	-	-
Müşterilerden alacaklar ve diğer ^(a)	30.063	-	-	-	26.139	-	-	-
Toptanla ilgili toplam	926.279	454.190	54.213	387.813	861.265	408.505	56.523	370.098
Toplam risk^{(f)(g)}	\$2.108.242	\$984.554	\$54.213	\$1.039.258	\$2.004.974	\$930.697	\$56.523	\$991.482

- (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 2017 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2017 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2018 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.
- (c) Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar, ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmakta olup kişisel yatırım şirketleri, kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere ilişkin riski içerir.
- (d) 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, yukarıda belirtildiği gibi, eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi riski tutarına ek olarak, Firma, ABD eyalet ve belediye yönetimlerince çıkarılmış sırasıyla 7,8 milyar dolar ve 9,8 milyar dolarlık alım satım menkul kıymetleri ve sırasıyla 37,7 milyar dolar ve 32,3 milyar dolarlık AFS menkul kıymetleri 4,8 milyar dolar ve 14,4 milyar dolarlık HTM menkul kıymetleri tutmaktadır. Ek bilgi için Not 2 ve 10'a bakınız.
- (e) Tüm diğerleri şunları içerir: SP'ler ile Özel eğitim kurumları ve sivil kurumlar; 31 Aralık 2018 itibarıyla sırasıyla %92 ve %8'i, 31 Aralık 2017 itibarıyla sırasıyla %90 ve %10'u temsil etmektedir. SPE'lerin risklerine ilişkin daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.
- (f) Başta Merkez Bankası Sistemine bağlı bankalar olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla bankalar yatırılan 268,1 milyar dolarlık ve 421,0 milyar dolarlık nakit hariçtir.
- (g) 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 teminat" içermemektedir.
- (h) Kredilendirmeyle ilgili mali araçları temsil eder.

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 araçlarda piyasa yapıcılığı yürütmekte ve türev araçları, kendi piyasa risklerinin önlenmesi veya yönetiminde kullanılmaktadır. Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı veya risk yönetim amacıyla oluşturulmaktadır.

Piyasa yapıcılığı türevleri

Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı amacıyla oluşturulmaktadır. Müşteriler türev araçları faiz oranı, alacak, döviz, özkaynak ve emtia risklerini azaltmak veya değiştirmek için kullanır. Firma, diğer türev kontratlarına girerek 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.

Firma, genellikle faiz oranlarındaki değişikliklerle ilişkili riski yönetmek için faiz oranı sözleşmeleri kullanır. Sabit oranlı varlıklar ve yükümlülükler faiz oranları değiştikçe 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 varlık ve yükümlülüklerle ilgili türev enstrümanlar üzerindeki kazanç ve zararların, bu değişkenliği önemli ölçüde telafi etmesi beklenmektedir.

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 yükümlülüklere 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 oluşmaktadır. Kredi türevleri hakkında daha fazla açıklama için, bu Notun 195-197. sayfalarındaki Kredi türevleri bölümüne bakınız.

Risk yönetimi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 195. sayfasındaki risk yönetimi türevleri kazanç ve zararları tablosuna ve bu Notun 192-195. sayfalarındaki riskten kaçınma muhasebesi kazanç ve zararlarına bakınız.

Türev karşı tarafları ve takas türleri Firma, türev karşı tarafı ile iki taraflı müzakere ve tasfiye edilen OTC türevleri düzenler. Firma, vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli ETD'ler için ve CCP'ler ile tezgah üstü "takas edilen türev sözleşmeleri düzenler. ETD sözleşmeleri, borsada işlem gören ve işlemin başında Firma'nın 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 merkezlerine ilişkin olarak Firma'nın takas üyesi olarak hareket ettiği takas hizmetlerini müşterilere verir. Firma, müşterilerin türev sözleşmelerini Konsolide Tablolarında yansıtmaz. Firma'nın takas hizmetleri hakkında ek bilgi için Not 27'ye bakınız.

Türev muhasebesi

Firma'nın kendi hesabına düzenlediği tüm bireysel türevler, Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden kaydedilmektedir.

US GAAP uyarınca izin verildiği üzere, Firma ve türev karşı tarafı arasında hukuki geçerli bir ana netleştirme anlaşması bulunması halinde türev alacakları ve borçlarını ve ilgili nakdi teminat alacağı ve borcunu netleştirir. Aktif ve pasif denkleştirmesine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 1'e bakınız. Bir türevin değerindeki değişikliğin muhasebeleştirilmesi, işlemin riskten korunma muhasebesi için yapıp yapılmadığına dayanır. Koruma olarak belirlenmeyen türevler, kazanç yoluyla rayiç değer üzerinden gösterilir ve ölçülür. Bu Notun 188-195. 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 4'e bakınız.

Risken korunma amaçlı türevler Firma, 2018'in ilk çeyreğinde, yeni risken korunma muhasebesi kılavuzunu kabul etmiş ve bu Notta belirtildiği gibi açıklamalarda, ileriye dönük düzeltmeler yapılması gerekmiştir Yeni kılavuzun kabulü üzerindeki etkisi hakkında ek bilgi için Not 1 ve 23'e bakınız.

Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için risken korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve emtia türevleri gibi. Bununla beraber, JPMorgan Chase, Firma'nın risk yönetimi faaliyetleri kapsamındaki tüm türevlerine risken korunma muhasebesi uygulamayı düşünmemektedir. Örneğin, Firma, kredilerin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan satın alınmış CDS'lere, söz konusu sözleşmelerin risk koruması olarak nitelendirilmelerindeki güçlüklerden dolayı risken korunma muhasebesi uygulamamaktadır. Aynı sebepten ötürü, Firma, risk yönetimi amacıyla kullanılan belli faiz oranı, döviz ve emtia türevlerine risken kaçınma muhasebesi uygulamamaktadır.

Risken 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 veya tahmini işlem ve kaçınılacak risk türü ve türevin etkinliğinin ileri ve geçmişe dönük olarak nasıl değerlendirileceği tanımlanmalıdır. Etkinliği ölçmek için Firma regresyon analizi gibi istatistik metotların yanı sıra türevin rayiç değerindeki değişimlerin risken korunan kalemdaki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistik olmayan metotlar ve kritik şartların nitel karşılaştırmalarını ve bu şartlardaki değişikliklerin değerlendirmesini 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. Eğer türevin belirlenen risken korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse risken korunma muhasebesine devam edilmez.

Üç çeşit risken korunma muhasebesi tanımı 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. Etkinliğin değerlendirilmesinde dikkate alınmayan belirli miktarlar OCI'ye kaydedilir ve türev vadesi boyunca kazanç olarak muhasebeleştirilir. Eğer risken 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 akış riskinden korunma işlemlerinde risken korunma amaçlı türev ürünün rayiç değerindeki değişiklikler OCI'ye kaydedilir ve risken korunan kalem kazancı etkilediği için kazançta kaydedilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz gideri, faiz dışı gelir ve ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Eğer risken korunma ilişkisi sona erdiyse, AOCI'da kaydedilen türev değerindeki değişim, korunan nakit akışları kazançları etkilediği takdirde, kazançlar altında muhasebeleştirilir. Orijinal korunma stratejisine göre tahmini işlemin meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen risken korunma ilişkilerinde, AOCI 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. Net yatırım korumaları olarak nitelenebilmeleri için, spot döviz kurlarındaki değişime bağlı olarak türevlerin rayiç değerindeki değişimler, çevrim düzeltmeleri olarak OCI hesabına kaydedilir. Etkinlik değerlendirmesinde dikkate alınmayan tutarlar doğrudan kazançlara kaydedilir.

Konsolide mali tablolara notlar

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 ifşaat	Etkilenen segment veya birim	Sayfa referansı
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerini ölçmek için özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi				
• Faiz oranı	Sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	Kurumsal	192
• Faiz oranı	Değişken oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Nakit akışı koruması	Kurumsal	194
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	Kurumsal	192
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen tahmini gelir ve gider koruması	Nakit akışı koruması	Kurumsal	194
• Döviz	Firma'nın ABD doları dışındaki fonksiyonel döviz varlıklarındaki yatırımlarının değerinin korunması	Net yatırım koruması	Kurumsal	195
• Mal:	Emtia envanterinin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	CIB	192
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	195
• Kredili	Toptan kredilendirme maruziyetinin kredi riski yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	CIB	195
• Faiz oranı ve döviz	Diğer belirtilmiş varlık ve yükümlülüklerin riskinin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	Kurumsal	195
Piyasa yapıcılığı türevleri ve diğer faaliyetler:				
• Çeşitli	Piyasa yapıcılığı ve ilgili risk yönetimi	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB	195
• Çeşitli	Diğer türevler	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB, Kurumsal	195

Türev sözleşmeleri temsili tutarı Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla tedavüldeki türev sözleşmelerinin temsili tutarı özetlenmektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	Temsili tutarlar ^(b)	
	2018	2017
Faiz oranı sözleşmeleri		
Swaplar	\$21.763	\$21.043
Vadeli işlemler ve forward işlemleri	3.562	4.904
Üstlenilmiş opsiyonlar	3.997	3.576
Satın alınmış opsiyonlar	4.322	3.987
Faiz oranı sözleşmeleri toplamı	33.644	33.510
Kredi türevleri^(a)	1.501	1.522
Döviz sözleşmeleri		
Çapraz döviz swapları	3.548	3.953
Spot, vadeli işlemler ve forward işlemleri	5.871	5.923
Üstlenilmiş opsiyonlar	835	786
Satın alınmış opsiyonlar	830	776
Döviz sözleşmeleri toplamı	11.084	11.438
Sermaye sözleşmeleri		
Swaplar	346	367
Vadeli işlemler ve forward işlemleri	101	90
Üstlenilmiş opsiyonlar	528	531
Satın alınmış opsiyonlar	490	453
Sermaye sözleşmeleri toplamı	1.465	1.441
Emtia sözleşmeleri		
Swaplar	134	133 ^(c)
Spot, vadeli işlemler ve forward işlemleri	156	168
Üstlenilmiş opsiyonlar	135	98
Satın alınmış opsiyonlar	120	93
Emtia sözleşmeleri toplamı	545	492^(c)
Toplam türev temsili tutarları	\$48.239	\$48.403^(c)

- (a) Kredi türevi sözleşmelerinin hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 195-197. sayfalarındaki Kredi türevleri tartışmasına bakınız.
- (b) Brüt uzun ve brüt kısa üçüncü şahıs temsili tutar türev sözleşmelerinin toplamını temsil etmektedir.
- (c) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

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 kontratlarının çoğu için, temsili tutar el değiştirmez, sadece ödemelerin hesabında bir referans olarak kullanılır.

Konsolide mali tablolara notlar

türevlerin Konsolide Bilançolara Etkisi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla Firma'nın Konsolide Bilançolarında yansıtılan türev alacakları ve borçlarının rayiç değerlerini (netleştirme düzeltmeleri öncesinde ve sonrasında), muhasebe tanımına (yani riskten korunma muhasebesi ilişkileri olarak tayin edilip edilmediklerine) ve sözleşme tipine göre özetlemektedir.

Serbest türev alacakları ve borçları^(a)

31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları			Net türev alacaklar (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	\$267.871	\$833	\$268.704	\$23.214	\$242.782	\$	\$242.782	\$7.784
Kredi	20.095	-	20.095	612	20.276	-	20.276	1.667
Döviz	167.057	628	167.685	13.450	164.392	825	165.217	12.785
Özkaynak	49.285	-	49.285	9.946	51.195	-	51.195	10.161
Emtia	20.223	247	20.470	6.991	22.297	121	22.418	9.372
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri	\$524.531	\$1.708	\$526.239	\$54.213	\$500.942	\$946	\$501.888	\$41.769

31 Aralık 2017 (milyon olarak)	Brüt türev alacakları			Net türev alacaklar (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	\$314.962 ^(c)	\$ 1.030 ^(c)	\$315.992	\$ 24.673	\$ 284.433 ^(c)	\$ 3 ^(c)	\$ 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
Özkaynak	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	\$558.013^(c)	\$ 1.540^(c)	\$559.553	\$ 56.523	\$ 529.179^(c)	\$ 1.627^(c)	\$ 530.806	\$ 37.777

(a) Bilançolar, rayiç değer seçiminin yapıldığı yapılandırılmış tahviller içermez. Ek bilgi için Not 3'e bakınız.

(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.

(c) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

Türevlerin netleştirilmesi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, sözleşme ve tasfiye türüne göre, brüt ve net türev alacakları ve borçlarını göstermektedir. Türev alacakları ve borçları, ile aynı karşı tarafa ait olan ilgili nakdi teminat, Firmanın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal görüş elde ettiği Konsolide bilançolarda netleştirilmiştir. Bu tür bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, tutarlar, Konsolide Bilançoda netleştirmeye uygun değildir ve bu türev alacakları ve borçları aşağıdaki tablolarda ayrıca gösterilir.

Net türev alacakları ve borçlarıyla birlikte alınan ve devredilen esas üzerinden sunulan nakit teminata ek olarak, Firma, ek teminatlar (finansal enstrümanlar ve nakit) alır ve devreder. Bu tutarlar, Firma'nın türev enstrümanlarıyla 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)	2018			2017		
	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:						
OTC	\$ 258.227	\$(239.498)	\$ 18.729	\$ 305.569	\$(284.917)	\$ 20.652
OTC-takaslı	6.404	(5.856)	548	6.531	(6.318)	213
Borsada işlem gören ^(a)	322	(136)	186	185	(84)	101
Faiz oranı sözleşmeleri toplamı	264.953	(245.490)	19.463	312.285	(291.319)	20.966
Kredi sözleşmeleri:						
OTC	12.648	(12.261)	387	15.390	(15.165)	225
OTC-takaslı	7.267	(7.222)	45	7.225	(7.170)	55
Kredi sözleşmeleri toplamı	19.915	(19.483)	432	22.615	(22.335)	280
Döviz sözleşmeleri:						
OTC	163.862	(153.988)	9.874	155.289	(142.420)	12.869
OTC-takaslı	235	(226)	9	1.696	(1.654)	42
Borsada işlem gören ^(a)	32	(21)	11	141	(7)	134
Döviz sözleşmeleri toplamı	164.129	(154.235)	9.894	157.126	(144.081)	13.045
Sermaye sözleşmeleri:						
OTC	26.178	(23.879)	2.299	22.024	(19.917)	2.107
Borsada işlem gören ^(a)	18.876	(15.460)	3.416	14.188	(12.241)	1.947
Sermaye sözleşmeleri toplamı	45.054	(39.339)	5.715	36.212	(32.158)	4.054
Emtia sözleşmeleri:						
OTC	7.448	(5.261)	2.187	7.204 ^(e)	(4.436)	2.768 ^(e)
Borsada işlem gören ^(a)	8.815	(8.218)	597	8.854	(8.701)	153
Emtia sözleşmeleri toplamı	16.263	(13.479)	2.784	16,058^(e)	(13.137)	2.921^(e)
Uygun yasal görüşlü türev alacakları	510.314	(472.026)	38.288^(d)	544,296^(e)	(503.030)	41.266^{(d)(e)}
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev alacakları	15.925		15.925	15,257^(e)		15.257^(e)
Konsolide bilançolarda izlenen toplam türev alacakları	\$ 526.239		\$ 54.213	\$ 559.553		\$ 56.523
Konsolide bilançoda netleştirilmeyen teminat^{(b)(c)}			(13.046)			(13.363)
Net tutarlar			\$ 41.167			\$ 43.160

Konsolide mali tablo notları

31 Aralık (milyon)	2018			2017		
	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçlar	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçlar
U.S. GAAP netleştirilebilir türev borçları						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
OTC	\$233.404	\$(228.369)	\$5.035	\$276.960	\$(271.294)	\$5.666
OTC-takaslı	7.163	(6.494)	669	6.004	(5.928)	76
Borsada işlem gören ^(a)	210	(135)	75	127	(84)	43
Faiz oranı sözleşmeleri toplamı	240.777	(234.998)	5.779	283.091	(277.306)	5.785
Kredi sözleşmeleri:						
OTC	13.412	(11.895)	1.517	16.194	(15.170)	1.024
OTC-takaslı	6.716	(6.714)	2	6.801	(6.784)	17
Kredi sözleşmeleri toplamı	20.128	(18.609)	1.519	22.995	(21.954)	1.041
Döviz sözleşmeleri:						
OTC	160.930	(152.161)	8.769	150.966	(141.789)	9.177
OTC-takaslı	274	(268)	6	1.555	(1.553)	2
Borsada işlem gören ^(a)	16	(3)	13	98	(7)	91
Döviz sözleşmeleri toplamı	161.220	(152.432)	8.788	152.619	(143.349)	9.270
Sermaye sözleşmeleri:						
OTC	29.437	(25.544)	3.893	28.193	(23.969)	4.224
Borsada işlem gören ^(a)	16.285	(15.490)	795	12.720	(12.234)	486
Sermaye sözleşmeleri toplamı	45.722	(41.034)	4.688	40.913	(36.203)	4.710
Emtia sözleşmeleri:						
OTC	8.930	(4.838)	4.092	7.697 ^(e)	(5.508)	2,189 ^(e)
Borsada işlem gören ³¹	8.259	(8.208)	51	8.870	(8.709)	161
Emtia sözleşmeleri toplamı	17.189	(13.046)	4.143	16,567^(e)	(14.217)	2,350^(e)
Uygun yasal görüşlü türev borçları	485.036	(460.119)	24.917^(d)	516,185^(e)	(493.029)	23,156^{(d)(e)}
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev borçları	16.852		16.852	14,621^(e)		14,621^(e)
Konsolide bilançolarda izlenen toplam türev borçları	\$501.888		\$41.769	\$530.806		\$37.777
Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat^{(b)(c)}			(4.449)			(4.180)
Net tutarlar			\$37.320			\$33.597

(a) Vadeli kontratlarla ilgili borsada işlem gören türev bakiyeleri günlük olarak takas edilir.

(b) Uygun yasal görüş alınmış türev enstrümanlara 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.

(c) Türev teminatı sadece OTC ve OTC-takaslı türev enstrümanlarıyla ilgilidir.

(d) Net türev alacakları, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla sırasıyla 55.2 milyar \$ ve 55.5 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içerir. Net türev alacakları, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla sırasıyla 43.3 milyar \$ ve 45.5 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içerir. Türev nakit teminatı OTC ve OTC-takaslı türev enstrümanlarıyla ilgilidir.

(e) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

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. JP Morgan 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 an 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.

Belirli türev sözleşmeleri, genellikle ya Firmanın ya da karşı tarafın derecesindeki düşüş üzerine, türev sözleşmelerinin rayiç değeri üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla 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)	2018	2017
Net türev borçlarının toplam rayiç değeri	\$9.396	\$11.916
Gösterilen teminat	8.907	9.973

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, 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 veya fesih ödemesi gereksinimi uyarınca 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)	2018		2017	
	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi
Not indirimi üzerine gösterilecek ek teminat tutarı ^(a)	\$76	\$947	\$79	\$1.989
Not indirimi üzerine feshi tetikleyen sözleşmeleri çözüme kavuşturmak için gerekli tutar ^(b)	172	764	320	650

(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 Not 11'de belirtildiği üzere bu transferleri teminatlı finansman olarak muhasebeleştirilmektedir, ancak sınırlı durumlarda U.S. GAAP uyarınca bir satış ve bir türev olarak muhasebeleştirilebilirler. İlişkili türevin 31 Aralık 2018 tarihinde tedavülde bulunduğu durumda satış olarak muhasebeleştirilen transferlerin tutarı önemli değildi ve 31 Aralık 2017 tarihinde bu tür transferler yoktu.

Konsolide mali tablo notları

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 2018 , 2017 ve 2016'da 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.

Yıl Sonu 31 Aralık 2018 (milyon cinsinden)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Hariç bırakılan bileşenlerin gelir tablosu etkisi "		OCI etkisi Türevler - OC'ye kaydedilen kazançlar/(zararlar) (e)
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	İtfa payı yaklaşımı	Rayiç değerdeki değişimler	
Sözleşme türü						
faiz oranı	\$ (1.145)	\$ 1.782	\$ 637	—\$	\$ 623	—\$
Döviz *	1.092	(616)	476	(566)	476	(140)
Emtia™	789	(754)	35	-	26	-
Toplam	\$ 736	\$ 412	\$ 1.148	\$ (566)	\$ 1.125	\$ (140)

31 Aralık 2017'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	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

Yıl Sonu 31 Aralık 2016 (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir ifadesi etki	Korumanın etkisizliği	Dahil edilmeyen bileşenler ^(e)
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

- (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 gelirine kaydedilir.
- (b) Korunan kaleme uygulanan başlangıçtaki korunma muhasebesi düzenlemesine ilişkin amortisman harcamasını dışarıda bırakmaktadır. Bu harcama, net faiz gelirine kaydedilir ve dışarıda bırakılan bileşenlerin gelir tablosu etkisini büyük oranda dengeler. Ayrıca faiz oranı takasları ve ilgili riskten korunma kalemleri üzerindeki faiz tahakkuku hariçtir.
- (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 ve hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosuna etkisi, büyük ölçüde temel işlemler geliri ve net faiz gelirine kaydedilmiştir.
- (d) Genelde maliyet veya net gerçekleşebilir değer düşüğü üzerinden (net gerçekleşebilir değer, rayiç değere yakındır) gösterilen fiziksel emtia envanterlerinin genel rayiç değer korumalarından oluşur. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.
- (e) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zarar ile korunan kalem üzerindeki kaçınılan riske atfedilebilir kazanç veya zarar arasındaki fark miktardır.
- (f) Koruma etkinliği değerlendirmesi, türevlerin veya korunan kalemlerin rayiç değerlerindeki değişikliklerin, vadeli döviz sözleşmelerinin vadeleri ve zaman değerleri ve çapraz deviz esaslı spredleri gibi belirli bileşenlerini içermez. Yeni riskten korunma muhasebesi kılavuzu kapsamında, hariç tutulan bileşenlerin ilk tutarı türevin ömrü boyunca kazançta itfa edilebilir veya rayiç değerdeki değişiklikler cari dönem kazançlarında muhasebeleştirilebilir.
- (g) Ağırlıklı olarak çapraz döviz bazı spredler olmak üzere, itfa yaklaşımı kapsamındaki etkinliğin değerlendirilmesinden hariç tutulan tutarların değerindeki değişimi ifade eder. Riskten korunmanın başlangıcında hariç tutulan tutar, türev ömrü boyunca kazanç olarak muhasebeleştirilir.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, gelecek dönemlerde gelir tablosunda getiri düzeltmesi olarak düzenlenmesi beklenen belirli kümülatif rayiç değer riskinden korunma bazındaki düzeltmelerle ilgili olarak Konsolide bilançolara aşağıdaki tutarlar kaydedilmiştir.

31 Aralık 2018 (milyon olarak)	Riskten korunma kalemlerin defter değeri (a)(b)	Riskten korunma kalemlerin defter değerine dahil edilen rayiç değer riskten korunma düzeltmelerinin kümülatif tutarı:		
		Aktif riskten korunma ilişkileri -	Devam etmeyen riskten korunma ilişkileri (d)	Toplam
Varlıklar				
Yatırım amaçlı menkul kıymetler - AFS	\$ 55.313 (c)	\$ (1.105)	\$381	\$ (724)
Yükümlülükler				
Uzun vadeli borçlar	\$ 139.915	\$ 141	\$8	\$ 149
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen	6.987	-	(33)	(33)

- (a) Firmanın rayiç değer riskinden korunma muhasebesi uyguladığı 6.8 milyar dolarlık defter değerine sahip fiziksel ürünleri içermez. Riskten korunma muhasebesi uygulamasının bir sonucu olarak, bu envanterler rayiç değerinden kaydedilerek, cari dönemlerde gerçekleşmemiş kazançlar ve kayıplar muhasebeleştirilir. Firma bu pozisyonları rayiç değerden çıkardığı için, gelecek dönemlerde net gelir üzerinde artış etkisi yoktur.
- (b) Döviz riskinden korunma ile ilgili düzeltmelerin gelecekteki dönemlerde gelir tablosunda iptal edilmemesi, sadece döviz riskinin belirlenmiş riskten korunma riski olarak belirlendiği korunma kalemlerini içermez. Satışa hazır menkul kıymetler için taşınan meblağ 14,6 milyar dolar ve uzun vadeli borç için 7,3 milyar dolardır.
- (c) Defter değeri, itfa edilmiş maliyeti gösterir.
- (d) Bilanço tarihinde, ilgili bir temel düzenlemenin mevcut olduğu rayiç değer riskinden korunma ilişkilerinde artık dikkate alınmayan riskten korunma kalemlerini temsil eder.

Konsolide mali tablo notları

Nakit akışı koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve sırasıyla 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 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 2018'de sona eren yıl (milyon)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)		
	AOCI'dan yeniden gelire sınıflandırılan tutarlar	OCI altına kaydedilen tutarlar	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme tipi			
Faiz oranı ^(a)	\$ 44	\$ (44)	\$ (88)
Döviz ^(d)	(26)	(201)	(175)
Toplam	\$ 18	\$ (245)	\$ (263)

31 Aralık 2017'de sona eren yıl (milyon)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)		
	AOCI'dan yeniden gelire sınıflandırılan tutarlar	OCI altına kaydedilen tutarlar ^(c)	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme tipi			
Faiz oranı ^(a)	\$ (17)	\$ 12	\$ 29
Döviz ^(c)	(117)	135	252
Toplam	\$ (134)	\$ 147	\$ 281

31 Aralık 2016'da sona eren yıl (milyon)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)		
	AOCI'dan yeniden gelire sınıflandırılan tutarlar	OCI altına kaydedilen tutarlar ^(c)	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme tipi			
Faiz oranı ^(a)	\$ (74)	\$ (55)	\$ 19
Döviz ^(c)	(286)	(395)	(109)
Toplam	\$ (360)	\$ (450)	\$ (90)

(a) Esas olarak LIBOR endeksli değişken oranlı varlıklar ve değişken oranlı yükümlülüklerin referans faiz oranı korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine kaydedilir.

(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) İlgili riskten korunma türevinin değerindeki değişikliklerin etkin kısmını temsil eder. Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracının kümülatif kazancı veya zararı ile korunan kalemin üzerindeki nakit akımının korunan riske atfedilebilir kümülatif değişiminin bugünkü değeri arasındaki farkın miktarıdır. Firma, 2017 ve 2016 yıllarındaki nakit akış korumaları üzerindeki etkisizliği muhasebeleştiriyordu.

Firma, 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllarda tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2018 itibarıyla AOCI içinde kaydedilen 74 milyon \$ (vergi sonrası) net zararın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Sonlandırılan nakit akış riskinden korunma önlemleri için, AOCI'da kaydedilen türev sonuçlarının kazançta kaydedileceği maksimum süre, başlangıçta tahmin edilen tahmini nakit akışlarının zamanlamasına karşılık gelecek şekilde yaklaşık altı yıldır. Açık nakit akışı korumaları bakımından, tahmini işlemlerin korunduğu azami süre yaklaşık altı 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 2018, 2017 ve 2016 itibarıyla söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018		2017		2016	
	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^{(a)(b)}	OCI altına kaydedilen tutarlar	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^{(a)(b)}	OCI altına kaydedilen tutarlar	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^{(a)(b)}	OCI altına kaydedilen tutarlar
Döviz türevleri	\$11	\$1.219	\$(152)	\$(1.244)	\$(280)	\$262

- (a) Koruma türevlerinin, vadeli döviz sözleşmelerindeki bazı ileri dönük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Firma, bu tutarların rayıç değerindeki değişiklikleri doğrudan diğer gelirlere kaydetmeyi seçer.
- (b) Riskten korunan varlıkların satışı veya tasfiyesi ile AOCI'dan yeniden sınıflandırılan tutarlar dahil değildir. Ek bilgi için Not 23'e bakınız.
- (c) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.
- (d) İlgili riskten korunma türevinin değerindeki değişikliklerin etkin kısmını temsil eder. Firma, 2017 ve 2016 yıllarındaki net yatırım korumaları üzerindeki etkisizliği muhasebeleştiriyordu.

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 yükümlülüklerden 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)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	2018	2017	2016
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	\$ 79	\$ 331	\$ 1.174
Kredi ^(b)	(21)	(74)	(282)
Döviz ^(c)	117	(107) ^(d)	(20) ^(d)
Toplam	\$ 175	\$ 150 ^(d)	\$ 872 ^(d)

- (a) İpotek kredileri, depo kredileri ve MSR'ler 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. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.
- (c) Esas olarak, belirtilen döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerin döviz riskinin azaltılması için kullanılan türevlerle ilgilidir. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.
- (d) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

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, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli riskleri 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 (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. 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.

Kredi temerrüt swapları

Kredi türevleri ya tek bir referans kişisine ("tek kişi") veya 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-takaslı 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 yansıtması 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, 10 milyon dolarlık risk portföyündeki ilk 1 milyon dolarlık tahakkuk eden kredi zararına karşı koruma sağlamak için. Bu gibi yapılar genel olarak dilim CDS'leri olarak bilinirler.

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 bir uzun vadeli bir kredi türüdür. 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 mütemerrit referans yükümlülüğün rayiç değeri arasındaki farkı öder. Krediye dayalı tahvilin taraflarından hiçbiri mütemerrit referans kuruluşuna karşı rücu hakkına sahip değildir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 11 ve 2017 itibarıyla Firma'nın sattığı ve satın aldığı kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili tutarlarının bir özetini sunmaktadır. Bir kredi sorunu durumunda, Firma, korumanın satıcısı olarak, tipik şekilde, satılmış olan net korumanın 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 2018 (milyon olarak)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslara satın alınmış koruma ^(b)	(Satılan)/ alınan net koruma ^(c)	Satın alınmış diğer koruma ^(d)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$(697.220)	\$707.282	\$10.062	\$4.053
Diğer kredi türevleri ^(a)	(41.244)	42.484	1.240	8.488
Toplam kredi türevleri	(738.464)	749.766	11.302	12.541
Krediye dayalı tahviller	-	-	-	8.425
Toplam	\$(738.464)	\$749.766	\$11.302	\$20.966

31 Aralık 2017 (milyon olarak)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslara satın alınmış koruma ^(b)	(Satılan)/ alınan 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

- (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 enstrüman için satın alınan korumaların temsili tutarı satılan korumaların 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 2018 ve 2017 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 türevleri ve krediye ilgili derecelendirmeler^(a) / vade profili

31 Aralık 2018 (milyon)	<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	\$(115.443)	\$(402.325)	\$(43.611)	\$(561.379)	\$5.720	\$(2.791)	\$2.929
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(45.897)	(119.348)	(11.840)	(177.085)	4.719	(5.660)	(941)
Toplam	\$(161.340)	\$(521.673)	\$(55.451)	\$(738.464)	\$10.439	\$(8.451)	\$1.988

31 Aralık 2017 (milyon)	<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 yapılabilir olmayan seviye	(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

- (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.

Not 6 - Faiz dışı gelir ve faiz dışı gider

Firma, ASC 606 altındaki müşterilerle yapılan bazı sözleşmelerden, Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Alınan Gelirlerden, yatırım bankacılığı ücretlerinden, mevduatla ilgili ücretlerden, varlık yönetiminden, idareden ve komisyonlardan ve kart gelirinin bileşenlerinden gelen faiz dışı gelirleri kaydeder. ASC 606 kapsamındaki sözleşmeler genellikle istek üzerine sonlandırılabilir ve Firma'nın gelecekteki hizmetleri sağlama yükümlülüğü ortadan kalkar. Sabit süreli düzenlemeler için, Firma gelecekte hizmet sunmayı taahhüt edebilir. Bu kalan performans yükümlülükleriyle ilgili gelir, tipik olarak gelecekteki olayların veya temel varlık değerlerinin ortaya çıkmasına bağlıdır ve bu olayların veya değerlerin sonuçları öğrenilene kadar muhasebeleştirilmez.

2018'in ilk çeyreğinde gelir muhasebeleştirme kılavuzunun kabul edilmesi, belirli dağıtım maliyetleriyle (daha önce varlık yönetimi, idare ve komisyonlara karşı mahsup edilen) ilgili olan ve geri kalanı belirli yüklenim maliyetleriyle ilişkili olan (önceden yatırım bankacılığı ücretlerine mahsup edilen), önceden gelire mahsup edilen belirli maliyetlerin brüt bazda sunumunu gerektirmektedir. Kılavuzun kabulü, gelir muhasebeleştirme zamanlamasında herhangi bir önemli değişikliğe yol açmamıştır. Kılavuz geriye dönük olarak kabul edilmiştir, buna göre önceki dönem tutarları revize edilmiştir; bunun sonucunda faiz dışı gelir ve faiz dışı giderde bir artış meydana gelmiştir. Firma, herhangi bir pratik tedbir uygulamamıştır. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi, borç ve hisse senedi yüklenim ve danışmanlık ücretlerini içerir. Bir aracı olarak, Firma müşterilerin halka arz ve çeşitli borç ve öz kaynak enstrümanlarının tahsisli satışı yoluyla sermaye artırmalarına yardımcı olur. Yüklenim ücretleri, esasen, temel enstrümanların ihraç fiyatına ve miktarına dayanır ve genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir. Firma ayrıca kredi düzenlemelerini yönetir ve sendikalaştırır. Borç yüklenim ücretlerine dahil olan kredi düzenleme ve sendikasyon ücretleri, belirli saklama, zamanlama ve getiri ölçütleri yerine getirildikten sonra gelir olarak 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) *	2018	2017	2016
Aracılık yüklenimi			
Özkaynak	\$1.684	\$1.466	\$1.200
Borç	3.347	3.802	3.277
Toplam aracılık yüklenimi	5.031	5.268	4.477
Danışmanlık	2.519	2.144	2.095
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$7.550	\$7.412	\$6.572

Yatırım bankacılığı ücretleri öncelikle CIB tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı 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 enstrümanlar (rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil) üzerinde gerçekleşen (enstrümanların satışı, işlemlerin kapanışı veya sonlandırılması ya da ara nakit ödemeleri sonucunda) ve gerçekleşmeyen (değerlemedeki değişiklikler nedeniyle) kazanç ve zararlardan oluşur. Müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak, Firma, borç ve özkaynak enstrümanları, türevler ve emtialarda işlem yapar (fiziksel emtia envanteri ve emtiaları referans alan finansal enstrümanlar dahil).

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 ve döviz 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 (swaplar, vadeli işlemler, opsiyonlar) ve geniş bir temel emtia grubunu referans alan ETD'lerle 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 işlem gelirin 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)	2018	2017	2016
Enstrüman tipine göre ticari gelir			
Faiz oranı	\$1.961	\$2.479	\$2.325
Kredi	1.395	1.329	2.096
Döviz	3.222	2.746	2.827
Özkaynak	4.924	3.873	2.994
Emtia	906	661	1.067
Toplam alım satım geliri	12.408	11.088	11.200
Özel sermaye kazançları	(349)	259	257
Temel işlemler	\$12.059	\$11.347	\$11.566

Temel işlemler geliri öncelikle CIB tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı sonuçları için Not 31'e bakınız.

Kredi ve mevduatla ilişkili ücretler

Kredilendirmeye ilgili ücretler, kredi taahhütleri, teminat akreditifleri, finansal garantiler ve diğer borç verme faaliyetlerinden kazanılan 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. Kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretler, bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Kredilendirmeye ilgili ücretler	\$1.117	\$1.110	\$1.114
Mevduatla ilgili ücretler	4.935	4.823	4.660
Toplam kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretler	\$6.052	\$5.933	\$5.774

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler CCB, CIB, CB ve AWM tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı sonuçları için Not 31'e bakınız.

Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar

Bu gelir kategorisi yatırım yönetimi ve ilgili hizmetlerden, saklama, aracılık hizmetlerinden olan ücretleri ve diğer ürünleri içerir. Firmaca desteklenen fonlarının yatırımcılarını ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının hamilleri dahil Firma müşterileri adına varlıkları Firma yönetir. Yönetim komisyonları, tipik olarak yönetim altındaki varlıkların değerine dayanır ve yönetim hizmetlerinin verildiği ve yönetilen varlıkların değerinin bulunduğu her bir dönem sonunda tahsil edilir ve kaydedilir. Firma ayrıca belirli ölçütlerin ve diğer performans hedeflerinin aşılmasına dayalı olarak kazanılan performans bazlı yönetim ücretleri almaktadır ve bunlar, tipik olarak iptal olasılığının uzak olduğu, ilgili fatura döneminin sonunda tahakkuk ettirilir ve muhasebeleştirilir. Firma, varlık yönetim faaliyetleriyle ilgili dağıtım ve diğer hizmetleri sağlamak için üçüncü şahıslarla akdi düzenlemeler yapmıştır. Üçüncü taraf hizmet sağlayıcılara ödenen tutarlar profesyonel ve dış hizmetler giderlerine kaydedilir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon)	2018	2017	2016
Varlık yönetim ücretleri			
Yatırım yönetimi ücretleri ^(a)	\$10.768	\$10.434	\$9.636
Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri ^(b)	270	296	338
Toplam varlık yönetimi ücretleri	11.038	10.730	9.974
Toplam yönetim ücreti ^(c)	2.179	2.029	1.915
Komisyonlar ve diğer ücretler			
Aracılık komisyonları ^(d)	2.505	2.239	2.151
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler	1.396	1.289	1.324
Toplam komisyonlar ve ücretler	3.901	3.528	3.475
Toplam varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	\$17.118	\$16.287	\$15.364

- (a) Firmaca desteklenen fonlarının yatırımcılarını ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının hamilleri dahil Firma müşterileri adına varlık yönetiminden kazanılan gelirleri temsil eder.
- (b) Firma, satışlardan veya müşterilere yatırım fonlarının dağıtılmasından kazanılan komisyonlar dahil, yatırım yönetimi hizmetlerine yardımcı olan hizmetler için diğer varlık yönetimi ücretleri alır. 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.
- (c) 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 olarak muhasebeleştirilir.
- (d) Firma, müşterilerinin menkul kıymetleri ve diğer finansal enstrümanları satın almasını ve satmasını kolaylaştıran bir aracı olarak faaliyet gösterir. Aracılık komisyonları, müşteri işleminin gerçekleşmesi üzerine tahsil edilir ve gelir olarak kaydedilir. 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. Faaliyet alanı sonuçları için Not 31'e bakınız.

İpotek ücretleri ve ilgili gelirler

Bu kazanç kategorisi, öncelikle CCB'nin Konut Kredisi net üretimini ve net ipotek hizmet gelirini yansıtmaktadır.

Net üretim geliri, satış amaçlı ipotek kredilerinde kazanılmış olarak kabul edilen ücretler ve geliri; mortgage hattı ve depo kredileriyle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini; ve mortgage menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen artı faizlerin rayiç değerinde meydana gelen değişiklikleri içerir. Net üretim geliri ayrıca, mortgage kredilerinin satışlarındaki kazanç ve zararları, satışa hazır mortgage kredilerinde maliyetin düşüklüğünü veya rayiç değer düzeltmelerini, rayiç değer seçeneği kapsamında rayiç değer değerinden satılmak ve ölçülmek üzere düzenlenmiş mortgage kredilerinde rayiç değer değişikliklerini önceden satılan kredilerin geri alımı ile ilgili olarak ortaya çıkan zararları içerir.

Net ipotek hizmet geliri, hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilen, hizmet verilen üçüncü taraf ipotek kredilerinden elde edilen işletme gelirini, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri ve MSR'lerle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini içerir.

Risk yönetimi faaliyetleri ve MSR'ler hakkında daha ayrıntılı değerlendirme 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 12 aylık bir süre boyunca ertelenen ve doğrusal amortisman yöntemine göre muhasebeleştirilen hesap açılış maliyetlerini ve yıllık ücretleri de içerir.

Bazı Chase kredi kartı ürünleri, kart hamiline, hesap hamilinin nakdi ve gayri nakdi ödemeleri için kullanmayı seçebileceği, hesap hareketi üzerinden puan kazanma olanağı sunar. Firma'nın 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, ödüllendirme programları kapsamındaki yükümlülükleri için bir sorumluluk üstlenir ve cari dönem maliyetini kart gelirinde azalma olarak rapor eder.

Kredi kartı kazancı paylaşım anlaşması Firma çok sayıda ortak marka iş ortaklarıyla, Firma'ya bu iş ortaklarının müşterilerine yönelik ortak markalı kredi kartı ürünleri düzenlemek ve pazarlamak için özel haklar veren akdi sözleşmeler imzalamıştır. Bu ortaklar ortak kredi kartı programlarını ciro eder veya müşteri ve üye listelerini Firma'ya bildirirler. Ortaklar ayrıca pazarlama faaliyetlerini yürütebilir ve hesap hareketine dayalı olarak ortak markalı kredi kartı hamillerine, kendi sadakat programları kapsamında kullanılabilir ödülleri sağlayabilirler. Bu sözleşmelerin süresi genellikle beş yıl ile on yıl arasında değişir.

Firma, ortakların kredi kartı sahiplerine, yeni hesap oluşturma ve satış hacimlerine yönelik pazarlama faaliyetlerinin ve bağlılık sadakat programının maliyetine dayanarak, ortak markalı kredi kartı ortaklarına ödemeler yapar. Ortaklar tarafından yürütülen pazarlama faaliyetlerine dayalı ortaklara yapılan ödemeler Firmaca yapıldıkça gider yazılır ve pazarlama giderinde rapor edilir. İş ortağı sadakat programı ödülleriyle ilişkin ödemeler, kart gelirinde azalma ile, ödemenin yapıldığı anda rapor edilir. Yeni kredi kartı hesap açılışlarına bağlı olarak ortaklara yapılan ödemeler, doğrudan kredi açılış maliyeti olarak muhasebeleştirilir ve 12 aylık bir vadede düz amortisman yöntemine göre kart gelirinden indirim şeklinde muhasebeleştirilir. Satış hacimlerine dayanarak ortaklara yapılan ödemeler, ilgili değişim geliri elde edildiğinde kart gelirinde azalma olarak rapor edilir.

Aşağıdaki tabloda kart gelirin bileşenleri verilmektedir:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Değişim ve üye işyeri işlem geliri	\$18.808	\$17.080	\$15.367
Ödül maliyetleri ve ortak ödemeleri	(13,074) ^(b)	(10.820)	(9.480)
Diğer kart geliri ^(a)	(745)	(1.827)	(1.108)
Toplam kart geliri	\$4.989	\$4.433	\$4.779

- (a) Ağırlıklı olarak, 12 aylık bir süre boyunca doğrusal olarak ertelenen ve muhasebeleştirilen ve gelir muhasebeleştirme kılavuzu, ASC 606, *Müşteriler ile Sözleşmelerden Gelen Gelir* kapsamı dışında kalan yıllık ücretleri ve yeni hesap açılış maliyetlerini temsil eder.
- (b) 2018'in ikinci çeyreğinde kaydedilen yaklaşık 330 milyon dolar tutarındaki kredi kartı ödül yükümlülüğünü içermektedir.

Kart geliri, esas olarak CCB ve CB tarafından kazanılmaktadır. Faaliyet alanı sonuçları için Not 31'e bakınız.

Diğer gelir

Firma'nın Konsolide gelir tablolarındaki diğer gelir şunları içerir :

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Faaliyet kirası geliri	\$4.540	\$3.613	\$2.724

Faaliyet kiralaması 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)	2018	2017	2016
Yasal gider / (kazancı)	\$ 72	\$ (35)	\$ (317)
FDIC ile ilgili gider	1.239	1.492	1.296

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) *	2018	2017	2016
Faiz geliri			
Krediler ^(a)	\$47.620	\$41.008	\$36.634
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	5.653	5.535	5.538
Vergilendirilmeyen menkul kıymetler ^(b)	1.595	1.847	1.766
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı	7.248	7.382	7.304
Alım satım amaçlı varlıklar	8.703	7.610	7.292
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	3.819	2.327	2.265
Ödünç alınan menkul kıymetler ^(c)	728	(37)	(332)
Banka mevduatları	5.907	4.238	1.879
Diğer tüm faiz getiren varlıklar ^(d)	3.417	1.844	859
Toplam faiz geliri	\$77.442	\$64.372	\$55.901
Faiz gideri			
Faiz getiren mevduatlar	\$5.973	\$2.857	\$1.356
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	3.066	1.611	1.089
Kısa Vadeli Borçlanmalar ^(e)	1.144	481	203
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler ^(f)	3.729	2.070	1.102
Uzun vadeli borçlar	7.978	6.753	5.564
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payı	493	503	504
Toplam faiz gideri	\$22.383	\$14.275	\$9.818
Net faiz geliri	\$55.059	\$50.097	\$46.083
Kredi zararları karşılığı *	4.871	5.290	5.361
Kredi zararı karşılığından sonra net faiz geliri	\$50.188	\$44.807	\$40.722

(a) Kazanılmamış gelirin iftasını / biriktirilmesini içerir (örneğin, satın alma primleri / indirimleri, net ertelenmiş ücretler / maliyetler, vb.)

(b) ABD Federal Gelir Vergisinden muaf menkul kıymetleri temsil eder.

(c) Negatif faiz geliri, belirli menkul kıymetlere yönelik yüksek müşteri kaynaklı talep ile birlikte düşük faiz oranlarının etkisinden kaynaklanmaktadır. Bu eşleşen defter faaliyetidir ve kabul eden ödünç verilen menkul kıymetler üzerindeki negatif faiz gideri faiz giderinde muhasebeleştirilir.

(d) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan yatırım amaçlı teminatlı kredileri ve Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında sınıflandırılan faiz getiren tüm diğer varlıkları içerir.

(e) Ticari senetleri kapsar.

(f) 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 iliştilmiş türevler içeren türev enstrümanları ve mali enstrümanlar 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, yatırım menkul kıymetlerin finansmanı ile ilgili faiz geliri ve faiz gideri (yani, yeniden satım 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

Firma, ABD ve belirli ABD dışı lokasyonlarındaki çalışanlarına haklar sağlayan çok çeşitli kazanca bağlı emeklilik planı ile OPEB planlarına sahiptir. Firma aynı zamanda ABD'de bir adet belirli katkı planı ve belirli ABD-dışı bölgelerde benzer düzenlemeler sunmaktadır.

ABD'deki anapara kazancına dayalı emeklilik planı, tüm ABD çalışanlarına haklar sağlayan nitelikli bir plandır. 2018 yılının dördüncü çeyreğinde ABD Emekli Tasarruf Programı'nda yapılan değişikliklerle ilgili olarak, Firma ABD kazanca bağlı emeklilik planını donduracağını ilan etmiştir. 1 Ocak 2020'den başlayarak (ve yeni işe alımlar için 1 Ocak 2019), ücret kredileri ABD kazanca bağlı emeklilik planına yönlendirilecektir. Faiz kredileri tahakkuk etmeye devam edecektir. Sonuç olarak, 30 Kasım 2018 itibariyle bir kısıtlama uygulamaya kondu ve ABD kazanca bağlı emeklilik yükümlülüğü ve plan varlıklarının ölçümü yapıldı. Plan tasarım değişikliği, önceki hizmet maliyetinin derhal muhasebeleştirilmesini gösteren 21 milyon dolarlık emeklilik giderinde bir artışa neden olmuştur, ancak ABD'nin kazanca dayalı emeklilik planı veya Firma'nın Konsolide Finansal Tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Firma aynı zamanda kazanca bağlı emeklilik planlarına sahiptir ve bu planlar, ABD dışındaki belli bölgelerde tazminat elverişliliği, yaş ve/veya hizmet yılı gibi faktörlere dayalı olarak hak ve menfaatler sağlar. Firma'nın politikası, emeklilik planlarını, yürürlükteki yasaların gereklerini yerine getirmeye yetecek tutarlarda finanse etmektir. Firma, 2019'da şu an için ABD kazanca dayalı emeklilik planına herhangi bir katkı tahmin etmemektedir. ABD-dışı kazanca dayalı emeklilik planlarına 2019 yılında katkı tutarının 45 milyon dolar olması, bunun 30 milyon dolarlık kısmının, sözleşme kapsamında talep edilmesi beklenmektedir.

Firmanın ayrıca, bir dizi zorunlu olmayan, katkı esasına dayanmayan kısa vadeli emeklilik planları da bulunmaktadır. Bu planlar, belirli çalışanlara kazanca bağlı ek emeklilik hakları sağlamaktadır.

Firma, belli emeklilere emeklilik sonrası sağlık ve hayat sigortası hakları ile nitelikli ABD ve İngiltere çalışanlarına emeklilik sonrası sağlık hakları sunmaktadır.

Firma, ABD OPEB yükümlülüğü maliyetini uygun çalışan ve emekliler için satın alınmış kurumsal işbirlikli hayat sigortası ("COLI") ile karşılar. 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 tazminat yükümlülüklerini, kullandıkça öde esasına göre ilgili fon katkılarıyla finanse etmiştir. 21 Aralık 2017 tarihinde, Firma, emeklilik sonrası tazminat yükümlülüklerinin bir kısmının ön finansmanı şeklinde, fona 600 milyon \$ nakit katkıda bulunmuştur. İngiltere (U.K) OPEB planı finanse edilmemektedir.

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. 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. Ek olarak, emeklilik ve OPEB planları ile ilgili gelir tablosu kalemleri (dönem içinde kazanılan faydalar dışında) toplanır ve diğer giderler arasında net olarak raporlanır.

Aşağıdaki tablo Firma'nın ABD ve ABD-dışı kazançla ilgili emeklilik ve OPEB planları için Konsolide Bilançolarda AOCI altında rapor edilmiş, menfaat yükümlülüklerindeki, plan varlıklarındaki ve net finansman durumu ve veri öncesi emeklilik ve OBEP miktarlarındaki değişiklikleri, ayrıca, öngörülen ve birikmiş emeklilik sonrası menfaat yükümlülüklerine ilişkin ortalama ağırlıklı aktüeryal senelik varsayımları göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon) *	Kazanca bağlı emeklilik planları		OPEB Planı ^(h)	
	2018	2017	2018	2017
Hak ve menfaat yükümlüğünde değişiklik				
Hak ve menfaat yükümlüğü yılbaşı	\$ (16.700)	\$ (15.594)	\$ (684)	\$ (708)
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	(354)	(330)	-	-
Hak ve menfaat yükümlükleri üzerinden faiz masrafı	(556)	(598)	(24)	(28)
Plan değişiklikleri	(29)	-	-	-
Plan kesintisi	123	-	-	-
Çalışanın katkıları	(7)	(7)	(15)	(16)
Net kazanç/(zarar)	938 ^(e)	(721) ^(e)	40	(4)
Ödenen hak ve menfaatler	873	841	69	76
Plan ödemeleri	15	30	-	-
Beklenen Medicare Kısm D yardım alacakları	NA	NA	-	(1)
Kur etkisi ve diğer	185	(321)	2	(3)
Hak ve menfaat yükümlüğü yıl sonu^(a)	\$ (15.512)	\$ (16.700)	\$ (612)	\$ (684)
Plan varlıklarında değişiklik				
Plan varlıklarının rayiç değeri, yılbaşı	\$ 19.603	\$ 17.703	\$ 2.757	\$ 1.956
Plan varlıkları üzerinden fiili iade	(548)	2.356	(28)	233
Firma katkıları	75	78	2	602
Çalışanın katkıları	7	7	15	-
Ödenen hak ve menfaatler	(873)	(841)	(113)	(34)
Plan ödemeleri	(15)	(30)	-	-
Kur etkisi ve diğer	(197)	330	-	-
Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl sonu^{(a)(b)(c)}	\$ 18.052	\$ 19.603	\$ 2.633	\$ 2.757
Net uzun vade durumu ^{(d)(e)}	\$ 2.540	\$ 2.903	\$ 2.021	\$ 2.073
Birikmiş hak ve menfaat yükümlüğü yıl sonu	\$ (15.494)	\$ (16.530)	NA	NA
AOCI'da kaydedilmiş vergi öncesi emeklilik planları ve OPEB tutarları				
Net kazanç/(zarar)	\$ (3.134)	\$ (2.800)	\$ 184	\$ 271
Önceki hizmet kredisi/(maliyeti)	(23)	6	-	-
Birikmiş diğer kapsamlı Gelir / (zarar), vergi öncesi, yıl sonu	\$ (3.157)	\$ (2.794)	\$ 184	\$ 271
Menfaat yükümlülüklerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama aktüeryal varsayımlar				
İndirim Oranı ^(f)	0,60 - 4,30%	0,50 - 3,70%	4,20%	3,70%
Ücret artış oranı ^(f)	2,25 - 3,00	2,25-3,00	NA	NA
Faiz kredi oranı ^(f)	1,81 - 4,90%	1,81 - 4,90%	NA	NA
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı:				
Gelecek sene varsayımı	NA	NA	5,00	5,00
Nihai	NA	NA	5,00	5,00
Oranın tavana ulaşacağı yıl	NA	NA	2019	2018

- (a) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde (3.8) milyar dolar ve (3.9) milyar dolar tutarında ABD dışı vergi yükümlülüğü ve başta İngiltere olmak üzere, 3,5 milyar dolar ve 3,9 milyar dolarlık varlıklar dahildir.
- (b) 31 Aralık 2018 ve 2017'de sırasıyla yaklaşık 302 milyon \$ ABD kazançla ilgili emeklilik planı varlıkları, yıllık katılım geliri sözleşmeleri kapsamında katılım haklarını içermektedir.
- (c) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde, ABD planlarında, rayiç değer üzerinden gösterilmeyen kazançla dayalı emeklilik planı tutarları sırasıyla, 340 milyon \$ ve 377 milyon \$ tahakkuk etmiş alacakları ve 503 milyon \$ ve 587 milyon \$ tahakkuk etmiş borçları içermektedir.
- (d) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 5.1 milyar \$ ve 5.6 milyar \$ olan fazla finanse edilmiş planlar ile, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 547 milyon \$ ve 612 milyon \$ olan yetersiz finanse edilmiş planları temsil eder.
- (e) Plan varlıklarını aşan tahmini menfaat yükümlülüğüne sahip emeklilik planları için, tahmini menfaat yükümlülüğü ve plan varlıklarının rayiç değeri 31 Aralık 2018'de sırasıyla 1.3 milyar dolar ve 762 milyon dolar ve 31 Aralık 2017'de sırasıyla 1.4 milyar dolar ve 811 milyon dolardı. Plan varlıklarını aşan birikmiş menfaat yükümlülüğüne sahip emeklilik planları için, birikmiş menfaat yükümlülüğü ve plan varlıklarının rayiç değeri 31 Aralık 2018'de sırasıyla 1.3 milyar dolar ve 762 milyon dolar ve 31 Aralık 2017'de sırasıyla 1.4 milyar dolar ve 811 milyon dolardı. Plan varlıklarını aşan tahmini menfaat yükümlülüğüne sahip OPEB planları için, tahmini menfaat yükümlülüğü 31 Aralık 2018'de ve 31 Aralık 2017'de sırasıyla 26 milyar dolar ve 32 milyon dolar olup, plan varlıkları bulunmuyordu.
- (f) ABD kazançla ilgili emeklilik planları için, 2018 ve 2017 yılları için sırasıyla, iskonto oranı varsayımı %3,70 ve %4,30, ücret artış oranı ise, %2,30 ve %4,30'dur, faiz kredilendirme oranı, 2018 ve 2017 için sırasıyla %2.30 ve %4.90'dır.
- (g) 31 Aralık 2015 ve 2017 tarihlerinde, kazanç / (zarar) esasen indirim oranındaki değişimle ilişkilendiriliyordu.
- (h) İngiltere planı için, 31. Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sırasıyla 26 milyon dolar ve 32 milyon dolar uzun vadeli emeklilik sonrası yardım yükümlülüğünü içerir.

Konsolide mali tablo notları

Kazançlar ve zararlar

Firma'nın kazanca bağı 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 PESO veya plan dahilindeki varlıkların rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik menfaati maliyetine dahil edilir. Fazlalık, ABD ücrete dayalı emeklilik planı için mevcut durumda sekiz yıl, ABD dışı ücrete dayalı emeklilik planları için etkilenen plana uygun süre olan ücrete dayalı emeklilik planı katılımcılarının gelecek dönem ortalama hizmet süresi üzerinde itfa edilir. 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 bağı emeklilik planının azaltılması sonucunda, tüm ilgili kıdem maliyeti, yıllık net dönemsel kazanç maliyetinde muhasebeleştirilmiştir.

Firma'nın OPEB planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklarının getirisini belirlemek için, beş yıllık dönemde rayiç değerdeki değişimleri muhasebeleştirilen bir hesaplanmış değer kullanılır. Bu değer, varlıkların piyasa ile ilgili değer olarak adlandırılır. 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 piyasa ile ilgili rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik kazancı maliyetine dahil edilir. Her türlü fazla kazanç veya zarar, halihazırda on bir yıl olan ortalama emekli katılımcı ömür beklentisi üzerinden amorti edilir; ancak plan değişikliklerinden kaynaklanan eski hizmet maliyetleri tam elverişlilik yaşı için kalan ortalama hizmet yılları üzerinden amorti edilir, bunun süresi de halihazırda bir yıldır.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın, ABD ve ABD dışı kazançla bağlı emeklilik, kazançla bağlı katkı ve OPEB planları için Konsolide Gelir Tablolarında raporlanan ve kazançla 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)	Emeklilik planları			OPEB planları		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Net periyodik tazminat maliyeti bileşenleri						
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	\$354	\$330	\$332	\$ -	\$ -	\$ -
Hak ve menfaat yükümlülükleri üzerinden faiz masrafı	556	598	629	24	28	31
Plan varlıkları üzerinden beklenen iade	(981)	(968)	(1.030)	(103)	(97)	(105)
Amortisman:						
Net (kazancı)/zarar	103	250	257	-	-	-
Önceki hizmet masrafı / (kredisi)	(23)	(36)	(36)	-	-	-
Kısma (kazancı)/zararı	21	-	-	-	-	-
Mahsup (kazancı)/zararı	2	2	4	-	-	-
Net periyodik kazançla bağlı hak maliyeti ^(a)	\$32	\$176	\$156	\$ (79)	\$ (69)	\$ (74)
Diğer kazançla bağlı emeklilik planları ^(a)	20	24	25	NA	NA	NA
Toplam kazançla bağlı hak ve menfaat planları	\$52	\$200	\$181	\$ (79)	\$ (69)	\$ (74)
Toplam kazançla bağlı katkı planları	872	814	789	NA	NA	NA
Faiz dışı gidere dâhil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti	\$924	\$1.014	\$970	\$ (79)	\$ (69)	\$ (74)
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen plan varlıkları ve hak ve menfaat yükümlülüklerinde değişiklikler						
Yıl boyunca ortaya çıkan önceki hizmet (kredisi) / maliyeti	29	-	-	-	-	-
Yıl boyunca ortaya çıkan net (kazancı)/kayıp	467	(669)	395	91	(133)	(29)
Net kaybın amortismanı	(103)	(250)	(257)	-	-	-
Önceki hizmet (maliyeti) kredisinin amortismanı	23	36	36	-	-	-
Kesinti kazancı/(zararı)	(21)	-	-	-	-	-
Mahsup kazancı/(zararı)	(2)	(2)	(4)	-	-	-
Kur etkisi ve diğer	(30)	54	(77)	(4)	-	-
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam	\$363	\$(831)	\$93	\$ 87	\$(133)	\$(29)
Diğer kapsamlı gelirden net periyodik hak ve menfaat maliyetinde muhasebeleştirilen toplam	\$395	\$(655)	\$249	\$ 8	\$(202)	\$(103)
Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımları						
İndirim oranı ^(c)	0,60 - 4,50%	0,60 - 4,30%	0,90 - 4,50%	3,70%	4,20%	4,40%
Plan varlıklarından beklenen uzun vadeli getiri oranı ^(c)	0,70 - 5,50	0,70-6,00	0,80-6,50	4,00	5,00	5,75
Ücret artış oranı ^(c)	2,25 - 3,00	2,25-3,00	2,25-4,30	NA	NA	NA
Faiz kredi oranı ^(c)	1,814.90%	1,81-4,90%	1,564.90%	NA	NA	NA
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı						
Gelecek sene varsayımı	NA	NA	NA	5,00	5,00	5,50
Nihai	NA	NA	NA	5,00	5,00	5,00
Oranın tavana ulaşacağı yıl	NA	NA	NA	2018	2017	2017

(a) 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, yıl boyunca kazanılan faydalar ücret giderinde rapor edilmektedir; Net dönemsel kazançla bağlı hak maliyetlerinin diğer tüm bileşenleri Konsolide gelir tablosunda diğer giderler içerisinde raporlanmaktadır.

(b) Tek başına önemsiz olan çeşitli kazançla bağlı emeklilik planlarını içerir.

(c) ABD kazançla bağlı emeklilik planları için, oran varsayımı aralığın üst kısmında olup, sadece ücret artış oranı, 2018 ve 2017 yılında, %2.30 ve 2016'da %3.50'dir.

Plan varsayımları

Firma'nın kazançla 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 sınıfları üzerinde getiriler, ileri dönük yaklaşımı kullanarak geliştirilir ve katı bir şekilde tarihi getirilere dayanmaz. Mevcut piyasa koşullarına ve her planın kısa vadeli portföy çeşitliliğine dikkat gösterilir.

ABD ücrete dayalı emeklilik ve OPEB planları uyarınca hak ve menfaat yükümlülüğünü belirlemede kullanılan iskonto oranı Firma'nın aktüerleri tarafından belirlenmiştir. Bu oran, planın öngörülen nakit akışlarının her birisiyle yakından eşleşen vade tarihli ve kuponlu tahvil portföylerindeki getirilere göre seçilmiştir. İngiltere kazançla bağlı emeklilik planlarına ait iskonto oranı Firmanın aktüerleri tarafından verilen getiri eğrisinin analizinden uygun bir süre oranını temsil etmektedir.

31 Aralık 2018 tarihinde, Firma, mevcut piyasa faiz oranlarına dayalı olarak ABD kazançla bağlı emeklilik planları ve OPEB planları için emeklilik yükümlülüklerini belirlemek üzere kullanılan indirim oranlarını artırmıştır, bunun sonucunda 2019 giderlerinde yaklaşık 20 milyon dolar bir düşüş olacaktır.

Konsolide mali tablolara notlar

ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlıkları ve ABD OPEB plan varlıklarında 2014'te beklenen uzun vadeli getiri oranları sırasıyla % 5.50 ile % 6.25'tir. 31 Aralık 2018 itibarıyla, faiz oranı tahmini varsayımı % 4,90 olmuştur.

Aşağıdaki tablo, öngörülen 2019 kazanca bağlı emeklilik ve OPEB plan giderine ilişkin olarak listelenen iki orandaki 25 baz puanlık düşüşün yanı sıra emeklilik sonrası yükümlülükleri üzerindeki etkiyi de temsil etmektedir.

(milyon)	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planı gideri	Sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü:	
Beklenen uzun vadeli getiri oranı	\$51	NA	
İskonto oranı	\$50	\$490	

Yatırım stratejisi ve varlık dağılımı

Firma'nın kazanca bağlı emeklilik planları varlıkları çeşitli fonlarda tutulur ve sermaye, sabit gelirli varlıklar, nakit ve nakit benzerleri ile alternatif yatırımlardan oluşan, yeterince çeşitlendirilmiş portföylere yatırılır. Firma'nın ABD OPEB planı içinde tröstün sahip olduğu varlıklar esas olarak sabit getirili menkul kıymetlere yatırılır. Firma'nın ABD OPEB planının maliyetini karşılamak için kullanılan COLI poliçeleri, bir sigorta şirketinin ayrı hesaplarına yatırılır ve hisse senetleri ile sabit gelirli endeks fonlarına tahsis edilir.

Firma'nın kazanca dayalı emeklilik planı varlıklarına ilişkin yatırım politikaları, piyasa segmenti, ekonomik sektör ve ihracı gibi çeşitli varlık sınıflarından oluşan global bir portföyü kullanmak sureti ile, ihtiyaçlara ve her bir planın amaçlarına uygun bir risk-getiri ilişkisi oluşturmaktır. Varlıklar, dahili ve harici yatırım yöneticilerinin birlikteliği ile yönetilir. Firma, varlık tahsislerini ve portföy yöneticilerini, portföy değişikliğine sürekli etki eden tüm faktörleri düzenli olarak gözden geçirir ve gerekli görüldüğünde yeniden dengeler.

Planların yatırımları arasında faiz riski, piyasa ve kredi riskleri gibi çeşitli risklere maruz mali araçlar yer alır. Yoğun kredi riskine iştirak, hem ABD hem ABD dışı yatırım araçlarının geniş ölçüde çeşitlendirilmesiyle hafifletilir. Ek olarak, her bir toplu tröst fonuna ve/veya tescilli yatırım şirketlerine yapılan yatırımlar, çeşitli mali araçlara daha da çeşitlendirilmiştir. 31 Aralık 2018 itibarı ile Firma'nın emeklilik planları ve OPEB planları tarafından tutulan varlıklar, üçüncü şahıs hisse senetlerine endeksli fonlara yatırımlar vasıtasıyla dolaylı riskler hariç, JPMorgan Chase adi hisse senetlerini içermemektedir. Planlarda, JPMorgan Chase iştiraklerinin desteklediği veya yönettiği, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla 3.7 milyar dolar ve 6.0 milyar dolar tutarlarında olan fonlara olan yatırımlar tutulmaktadır.

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 ^(a)			OPEB Planı ^(d)		
	Varlık Tahsisi	Plan varlıklarının %'si		Varlık Tahsisi	Plan varlıklarının %'si	
		2018	2017		2018	2017
Varlık sınıfı						
Borç senetleri ^(b)	27-100%	48%	42%	30-70%	61%	61%
Hisse senetleri	10-45	37	42	30-70	39	39
Emlak	0-10	2	3	-	-	-
Alternatifler ^(c)	0-35	13	13	-	-	-
Toplam	100%	100%	100%	100%	100%	100%

(a) En önemli plan olduğundan, yalnızca ABD kazanca bağlı emeklilik planını temsil eder.

(b) Borç senetleri, başta kasa ve nakdi değerler, şirket borcu, ABD federal, hükümet, yerel ve ABD dışı hükümet ile ipotega dayalı menkul kıymetleri içerir.

(c) Alternatifler, başta limitet ortaklıkları içerir.

(d) İngiltere OPEB planı finanse edilmediği için, sadece ABD OPEB planını temsil eder.

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.

Güncel fiyat ile emeklilik ve OPEB Planları aktifleri ve pasifleri

31 Aralık (milyon)	Kazanca bağlı emeklilik planları							
	2018				2017			
	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	Toplam gerçeğe uygun değer	Seviye 1	2. Seviye	3. Seviye	Toplam gerçeğe uygun değer
Nakit ve nakit benzerleri	\$ 343	\$ 1	\$ -	\$ 344	\$ 173	\$ 1	\$ -	\$ 174
Hisse senetleri	5.342	162	2	5.506	6.407	194	2	6.603
Yatırım Fonları	-	-	-	-	325	-	-	325
Toplu yatırım fonları ^(a)	161	-	-	161	778	-	-	778
Limitet ortaklıklar ^(b)	40	-	-	40	60	-	-	60
Şirket borçlanma senetleri ^(c)	-	3.540	3	3.543	-	2.644	4	2.648
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	1.191	743	-	1.934	1.096	784	-	1.880
İpotek teminatlı menkul kıymetler	82	272	3	357	92	100	2	194
Türev alacakları	-	143	-	143	-	203	-	203
Diğer ^(d)	885	80	302	1.267	2.353	60	302	2.715
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı^(e)	\$ 8.044	\$ 4.941	\$ 310	\$ 13.295	\$ 11.284	\$ 3.986	\$ 310	\$ 15.580
Türev borçları	\$ -	\$ (96)	\$ -	\$ (96)	\$ -	\$ (141)	\$ -	\$ (141)
Rayiç değer üzerinden borçların toplamı^(e)	\$ -	\$ (96)	\$ -	\$ (96)	\$ -	\$ (141)	\$ -	\$ (141)

(a) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde, kolektif yatırım fonları temel olarak kısa vadeli yatırım fonları, ABD ve ABD dışındaki hisse senedi yatırımlarının (endeks dahil) ve emlak fonlarının bir karışımını içermiştir.

(b) Planlara ilişkin olarak, limitet ortaklık yatırımlarını satın almaya yönelik uzun vadeli taahhütler 2018 ve 2017'de sırasıyla 521 milyon dolar ve 605 milyar dolardı.

(c) Şirket borçlanma senetleri, ABD ve ABD dışı şirketlerin borçlanma senetlerini içerir.

(d) Diğerleri ise esas olarak yatırım fonlarından, para piyasası fonlarından ve katımlı ve katımsız yıllık ücret sözleşmelerinden oluşur. Yatırım fonları ve para piyasası fonları, gözlemlenebilir piyasa fiyatlarını kullanarak değerlendirildiği göz önüne alındığında, çoğunlukla değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılırlar. Katımlı ve katımsız gelir sözleşmeleri, her bir poliçenin devir ve teslim kısıtlamalarına ilişkin piyasa mekanizmalarının olmaması nedeniyle rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılırlar.

(e) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde, net varlık değeri (veya eşdeğeri) pratik bir nedenle rayiç değerle ölçülen, ancak rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmeyen 5,0 milyar dolarlık ve 4,4 milyar dolarlık belli yatırımları, 340 milyon dolar ve 377 milyon dolarlık satılmış yatırımlara ait kazanca bağlı emeklilik planı alacakları ile temettü ve faiz alacaklarını, 479 milyon dolar ve 561 milyon dolarlık, satın alınan yatırımlara ait kazanca bağlı emeklilik planı borçları ve 24 milyon dolar ve 26 milyon dolarlık diğer borçları içermez.

ABD OPEB planının varlıkları, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla sırasıyla, 561 milyon dolar ve 600 milyon dolarlık kurumsal borçlanma senetleri, ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri ve değerlendirme hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılan diğerlerinden ve değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılan nakit ve nakit eşdeğeri, değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan 2.1 milyar dolar ve 2.2 milyar dolarlık COLI poliçelerinden oluşmaktadır.

Konsolide mali tablolara notlar

Önemli gözlenemez gelirler kullanılarak 3. seviye rayıç değer ölçümünde değişiklikler

(milyon)	Rayıç değer, Başlangıç bakiyesi	Plan varlıkları üzerinden fiili iade		Alımlar, satışlar ve ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayıç değer, kapanış bakiyesi
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş kârlar/(zararlar)			
31 Aralık 2018'de sona eren yıl ABD kazançla bağlı emeklilik planı Senelik gelir sözleşmeleri ve diğer ^(a)	\$ 310	\$ -	\$ -	\$ (1)	\$ 1	\$ 310
ABD OPEB planı COLI politikaları	\$ 2.157	\$ -	\$ (85)	\$ -	\$ -	\$ 2.072
31 Aralık 2017'de sona eren yıl ABD kazançla bağlı emeklilik planı Senelik gelir sözleşmeleri ve diğer ^(a)	\$ 396	\$ -	\$ 1	\$ (87)	\$ -	\$ 310
ABD OPEB planı COLI politikaları	\$ 1.957	\$ -	\$ 200	\$ -	\$ -	\$ 2.157

(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. OPEB sağlık ve hayat sigortası ödemeleri beklenen emekli katkıları hariç olarak hesaplanmıştır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	Kazanca bağlı emeklilik planları	Medicare Kısım D ödenegi öncesi OPEB	Medicare Kısım D ödenegi
2019	\$939	\$62	\$1
2020	932	60	1
2021	921	57	1
2022	920	55	1
2023	919	52	-
2024-2028 Yılları	4.529	223	2

Not 9 - Hisseye dayalı çalışan teşvikleri

Hisse senedi bazlı çalışan ikramiyeleri

2018, 2017 ve 2016 yıllarında, JPMorgan Chase, 19 Mayıs 2015'te yürürlüğe giren ve değiştirilen, ayrıca 15 Mayıs 2018'de değiştirilerek tekrar yürürlüğe konan LTIP uyarınca, bazı çalışanlarına uzun vadeli hisse bazlı teşvikler vermiştir. LTIP koşulları uyarınca, 31 Aralık 2018 itibarıyla, Mayıs 2022'ye kadar ihraç edilmek üzere 86 milyon adi hisse senedi mevcuttu. LTIP, halihazırda Firma'nın hisse bazlı teşvik ikramiyeleri verdiği aktif tek plandır. Aşağıdaki değerlendirmede, LTIP, artı Firma'nın daha önceki planları ve alımlar sonucunda ortaya çıkan planlar birlikte "LTI Planları" olarak anılacaktır ve bu planlar, Firma'nın hisse-bazlı teşvik planını oluşturmaktadır.

Sınırlı hisse senetleri ("RSU'lar"), verilmiş 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 hükümlerini içermekte ve istihdam sonrası ve yaşa ve hizmetle alakalı gerekliliklere dayalı diğer kısıtlamalara tabi olarak, gönüllü fesihten sonra da çalışanların hak kazanmaya devam etmelerine olanak vermektedir. Tüm RSU ikramiyeleri, hak kazanılana kadar kaybedilebilir ve belirli koşullar altında iptalle sonuçlanabilecek geri alma hükümleri içerir. Genel olarak, RSU'lar, alıcıya RSU'nun ödenmemiş olduğu dönem boyunca tercihli adi hisse senedi üzerinden ödenen herhangi bir temettüe eşit miktarda nakit ödemesi alma hakkı verir ve bu itibarla, Not 22'de ele alındığı üzere katılımlı senetler olarak değerlendirilir.

Ocak 2018, 2017 ve 2016'da, Firma'nın Yönetim Kurulu, 2017, 2016 ve 2015 yıllarında performansa ilişkin ücretlendirme programı kapsamında Firma'nın İşletme Komitesi üyelerine performans payı teşvikleri ("PSU") ödenmesini onaylamıştır. PSU'lar, Firmanın üç yıllık bir süre boyunca belirlenen performans kriterlerini elde etmesine tabidir. Kazanılan ödüllerin sayısı hibe miktarının sıfır ila %150'si arasında değişebilir. Teşvikler, genelde üç yıl olarak belirlenen performans döneminin bitimini takip eden çeyrek içinde verilir ve adi hisse senedine dönüştürülür. Ayrıca, temettüer 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. 2018, 2017 ve 2016 yıllarında önemli miktarda hisse senedi opsiyonu veya SAR verilmedi. SAR'ler genelde verilmiş tarihinden on yıl sonra sona erer.

Firma, her bir ikramiyenin her bir dilimini, ilgili hak kazanılma tarihinde, tahmini kayıplar hariç, ayrı bir ikramiyeymiş gibi ücret gideri olarak kaydeder. 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 itibarıyla 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 çalışan teşvik ikramiyelerinin tasfiyesinden sonra hisse senedi ihraç politikası, yeni adi hisse senetleri ya da öz hisseler ihraç etmek şeklindedir. 2018, 2017 ve 2016 yıllarında, Firma, firma hisseleri ihraç ederek, tüm hisse bazlı çalışan ikramiyelerini tasfiye etti.

Konsolide mali tablo notları

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 2018 yılı için RSU, PSU, çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık 2018'de sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin cinsinden ve aksi bildirilen yerler hariç)	RSU'LAR/PSU'LAR		Opsiyonlar/SAR'ler			Toplam gerçek değer
	Birim sayısı	Ağırlıklı ortalama verilmiş tarihi rayiç değeri	İkramiye sayısı	Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan sözleşme ömrü (yıl olarak)	
Tedavülde, 1 Ocak	72.733	\$66,36	17.493	\$40,76		
Verilen	20.489	110,46	46	113,63		
Kullanılan veya hak kazanılan	(32.277)	58,97	(5.054)	39,65		
İptal Edilen	(2.136)	84,60	(1)	112,25		
İptal Edilmiş	NA	NA	(21)	45,75		
Tedavülde, 31 Aralık	58.809	\$85,04	12.463	\$41,46	2,4	\$702.815
Kullanılabilir, 31 Aralık	NA	NA	12.449	41,37	2,4	702.815

31 Aralık 2018, 2017 ve 2013'te sona eren yıllar süresince kazanılmış hisselerin toplam rayiç değeri sırasıyla 3.6 milyar dolar, 2.9 milyar dolar ve 2.2 milyar dolardır. 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 370 milyon \$, 651 milyon \$ ve 338 milyon \$'di.

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)	2018	2017	2016
İlgili hak kazanma dönemleri boyunca amortü edilen RSU, PSU ve SAR'lerin önceki ihraçlarının maliyeti	\$1.241	\$1.125	\$1.046
Tam kariyer uygunluğu olan çalışanlar dahil, gelecek dönemlerde verilecek hisse senedi bazlı teşviklerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku	1.081	945	894
Personel hisse bazlı teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri	\$2.322	\$2.070	\$1.940

31 Aralık 2018 tarihinde yaklaşık 704 milyon \$ tutarındaki (vergî öncesi) kazanılmamış ikramiyelerle ilgili ücret gideri henüz net gelire kaydedilmemiştir. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama olarak 1,6 yıllık bir sürede ücret 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 itibaren geçerli olmak üzere, Firma personel hisse tabanlı ödemeler ile ilgili yeni muhasebe kılavuzunu 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. Firmanın 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllara ait Konsolide Gelir Tablolarında muhasebeleştirilen hisse senedi bazlı teşvik düzenlemeleriyle alakalı gelir vergisi avantajları sırasıyla 1,1 milyar, 1,0 milyar ve 916 milyon \$'di.

Aşağıdaki tablo, tüm hisse bazlı teşvik düzenlemeleri uyarınca hisse opsiyonlarının kullanımı sonucu elde edilen nakdi ve hisse opsiyonlarının kullanılmasından dolayı vergi indirimiyle ilgili olarak gerçekleşen fiili vergi avantajını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Kullanılan opsiyonlardan elde edilen nakit	\$14	\$18	\$26
Vergi avantajı	75	190	70

Not 10 - Yatırım amaçlı menkul kıymetler

Yatırım amaçlı menkul kıymetler, AFS veya HTM olarak sınıflandırılan borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılan borçlanma senetleri Not 2'de tartışılmaktadır. Ağırlıklı olarak, Firma'nın AFS ve HTM menkul kıymetlerinin tümü, aktif-pasif yönetimi faaliyetleriyle bağlantılı Hazine ve CIO tarafından tutulur. 31 Aralık 2018 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. Geçerli riskten korunma muhasebesi ayarlamaları sonrasında, gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, AOCI'da net artışlar veya azalmalar olarak 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. Firma'nın 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 seviye-getiri bazında faiz gelirin amorti edilir. Bununla birlikte, 2018 yılının ilk çeyreğinde prim amortisman muhasebesi kılavuzunun kabul edilmesi sonucunda, satın alınan talep edilebilir borçlanma senetleri üzerindeki primler, açık, kesin ve sabit fiyatlardan ve önceden belirlenen tarihlere talep edilebilir çağrı özelliklerine sahip borç senetlerinin en erken çağrı tarihinde amorti edilmelidir. Kılavuz ağırlıklı olarak Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünde tutulan ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülüklerini etkilemektedir. Ek bilgi için Not 23'e bakınız.

Yeni finansal riskten korunma muhasebesi kılavuzunun izin verdiği ölçüde, Firma ayrıca, 2018'in ilk çeyreğinde, ABD devlet kurumu MBS, ticari MBS ve ABD eyaletlerinin ve belediyelerinin defter değeri 22.4 milyar dolar olan yükümlülüklerini HTM'den AFS'ye transfer etmeyi seçmiştir. Bu yatırım amaçlı menkul kıymetlerin devri, AOCI içinde gerçekleşmemiş net vergi öncesi 221 milyon dolar kazanç kaydedilmesine neden olmuştur. Bu transfer, gayri nakdi bir işlemdir. Ek bilgi için Notlar 1, 5 ve 23'e bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetlerinin amorti edilmiş maliyetleri ve tahmini rayiç değerleri, belirtilen tarihler itibarıyla aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon)	2018				2017			
	Amorti edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Gerçeğe uygun değer	Amorti edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Gerçeğe uygun değer
Satılmaya hazır menkul kıymetler								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD kamu kurumları ^(a)	\$69.026	\$594	\$974	\$68.646	\$69.879	\$736	\$335	\$70.280
Konut:								
ABD	5.877	79	31	5.925	8.193	185	14	8.364
ABD dışında	2.529	72	6	2.595	2.882	122	1	3.003
Ticari	6.758	43	147	6.654	4.932	98	5	5.025
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	84.190	788	1.158	83.820	85.886	1.141	355	86.672
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	55.771	366	78	56.059	22.510	266	31	22.745
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	36.221	1.582	80	37.723	30.490	1.881	33	32.338
Mevduat sertifikaları	75	-	-	75	59	-	-	59
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	23.771	351	20	24.102	26.900	426	32	27.294
Şirket borçlanma senetleri	1.904	23	9	1.918	2.657	101	1	2.757
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi yükümlülükleri	19.612	1	176	19.437	20.928	69	1	20.996
Diğer	7.225	57	22	7.260	8.764	77	24	8.817
Satışa hazır borç senetleri toplamı	228.769	3.168	1.543	230.394	198.194	3.961	477	201.678
Satışa hazır hisse senetleri ^(b)	-	-	-	-	547	-	-	547
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	228.769	3.168	1.543	230.394	198.741	3.961	477	202.225
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler								
İpotek teminatlı menkul kıymetler								
ABD kamu kurumları ^(c)	26.610	134	200	26.544	27.577	558	40	28.095
Ticari	-	-	-	-	5.783	1	74	5.710
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	26.610	134	200	26.544	33.360	559	114	33.805
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	4.824	105	15	4.914	14.373	554	80	14.847
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı	31.434	239	215	31.458	47.733	1.113	194	48.652
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı	\$260.203	\$3.407	\$1.758	\$261.852	\$246.474	\$5.074	\$671	\$250.877

Konsolide mali tablolara notlar

- (a) 31 Aralık 2015 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 50,7 milyar dolar ve 45,8 milyar dolar rayiç değerdeki ABD hükümeti destekli işletme yükümlülüklerini içermektedir.
- (b) Firma 1 Ocak 2018'den itibaren geçerli olmak üzere Firma, muhasebeleştirme ve ölçüm kılavuzunu benimsemiştir. Daha önce AFS menkul kıymetleri olarak rapor edilen hisse senetleri, kabul sonrasında diğer varlıklar olarak yeniden sınıflandırılmıştır.
- (c) 31 Aralık 2018 ve 2016'da, sırasıyla 20.9 milyar dolar ve 22.0 milyar dolarlık amorti edilmiş maliyete sahip, ABD devlet destekli işletmelerin yükümlülükleri toplamı dahildir.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, yatırım menkul kıymetlerinin yaşlandırma yöntemiyle bulunmuş rayiç değeri ve brüt gerçekleşmemiş zararlarını göstermektedir.

31 Aralık 2018 (milyon olarak)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam gerçeğe uygun değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Gerçeğe uygun değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Gerçeğe uygun değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar		
Satılmaya hazır menkul kıymetler						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
ABD kamu kurumları	\$ 17.656	\$ 318	\$ 22.728	\$ 656	\$ 40.384	\$ 974
Konut:						
ABD	623	4	1.445	27	2.068	31
ABD dışında	907	5	165	1	1.072	6
Ticari	974	6	3.172	141	4.146	147
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	20.160	333	27.510	825	47.670	1.158
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	4.792	7	2.391	71	7.183	78
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	1.808	15	2.477	65	4.285	80
Mevduat sertifikaları	75	-	-	-	75	-
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	3.123	5	1.937	15	5.060	20
Şirket borçlanma senetleri	478	8	37	1	515	9
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi yükümlülükleri	18.681	176	-	-	18.681	176
Diğer	1.208	6	2.354	16	3.562	22
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	50.325	550	36.706	993	87.031	1.543
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler						
İpotek teminatlı menkul kıymetler						
ABD kamu kurumları	4.385	23	7.082	177	11.467	200
Ticari	-	-	-	-	-	-
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	4.385	23	7.082	177	11.467	200
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	12	-	1.114	15	1.126	15
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı	4.397	23	8.196	192	12.593	215
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler	\$ 54.722	\$ 573	\$ 44.902	\$ 1.185	\$ 99.624	\$ 1.758

31 Aralık 2017 (milyon olarak)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler						Toplam gerçeğe uygun değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Gerçeğe uygun değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar		
	Gerçeğe uygun değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Gerçeğe uygun değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar				
Satılmaya hazır menkul kıymetler								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD kamu kurumları	\$ 36.037	\$ 139	\$ 7.711	\$ 196	\$ 43.748	\$ 335		
Konut:								
ABD	1.112	5	596	9	1.708	14		
ABD dışında	-	-	266	1	266	1		
Ticari	528	4	335	1	863	5		
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	37.677	148	8.908	207	46.585	355		
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	1.834	11	373	20	2.207	31		
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	949	7	1.652	26	2.601	33		
Mevduat sertifikaları	-	-	-	-	-	-		
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	6.500	15	811	17	7.311	32		
Şirket borçlanma senetleri	-	-	52	1	52	1		
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi yükümlülükleri	-	-	276	1	276	1		
Diğer	3.521	20	720	4	4.241	24		
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	50.481	201	12.792	276	63.273	477		
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler								
İpotek teminatlı menkul kıymetler								
ABD kamu kurumları	4.070	38	205	2	4.275	40		
Ticari	3.706	41	1.882	33	5.588	74		
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	7.776	79	2.087	35	9.863	114		
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	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 kıymetler	\$ 58.841	\$ 289	\$ 17.010	\$ 382	\$ 75.851	\$ 671		

Diğer geçici olmayan değer düşüklüğü

Gerçekleşmemiş zarar pozisyonlarındaki AFS ve HTM borçlanma menkul kıymetleri, Firmanın süregelen OTTI tahakkukunun bir parçası olarak analiz edilir. Firma, senedin amorti edilmiş maliyet tabanının tamamını kurtarmayı ummadığında, rayiç değerdeki düşmenin geçici olmayan olacağını kabul eder.

AFS borç senetlerinde, Firma'nın borçlanma senedini satma niyeti olması halinde veya Firma'nın amorti edilen maliyet tabanını tahsil etmeden önce borçlanma senedini satmak zorunda kalma olasılığının daha yüksek olması halinde, Firma OTTI zararlarını gelirlerde muhasebeleştirir. Bu koşullarda, değer düşüklüğü zararı, amorti edilen maliyet tabanı ile bu menkul kıymetlerin rayiç değeri arasındaki farka eşittir.

Firma'nın tutma niyetine ve kabiliyetine sahip olduğu gerçekleşmemiş zarar pozisyonundaki borçlanma senetleri için, menkul kıymetler, bir kredi zararı olup olmadığını belirlemek için değerlendirilir. Kredi zararı olması halinde, yalnızca kredi kaybıyla alakalı değer düşüklüğü tutarı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi zararları dışındaki faktörlerle alakalı tutarlar OCI'de kaydedilir.

Potansiyel OTTI'nin değerlendirilmesinde dikkate alınan faktörler, ihracının sektörü, coğrafi alanı veya mali durumu ile ilgili olumsuz koşulları veya menkul kıymetin teminatı, teminatın ödeme yapısını içerir.

menkul kıymetin derecesinde bir derecelendirme kurumunca yapılan değişiklikler; rayiç değer değişikliklerinin oynaklığı ve Firma'nın tahsilata kadar menkul kıymeti elinde tutma niyeti ve kabiliyeti.

Firma'nın nakit akışı tahminlerinde, yukarıdaki faktörler ve raporlama döneminin sonu itibarıyla ilgili piyasa ve ekonomik veriler hesaba katılır. Menkul kıymetleştirme esnasında çıkarılan menkul kıymetleri değerlendirirken, 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.

"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 geçiciden ziyade bir değer düşüklüğü ortaya çıkmış olduğunu kabul eder.

Konsolide mali tablo notları

Muhasebeleştirme ve ölçüm kılavuzunun 2018'in ilk çeyreğinde benimsenmesi sonucunda, hisse senetlerinin artık AFS olarak sınıflandırılmasına izin verilmemektedir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız. Ayrıca, Firma 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için AFS hisse senetleri için herhangi bir OTTI muhasebeleştirmiyordu.

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için, Firma, yıl içinde satmayı planladığı ve daha sonra sattığı menkul kıymetler üzerindeki 22 milyon dolarlık gerçekleşmemiş zararı OTTI olarak muhasebeleştirmiştir. Firma, 31 Aralık 2018 itibariyle, AOCI'da gerçekleşmemiş zarar pozisyonu olan kalan yatırım amaçlı menkul kıymetlerin herhangi birini satmaya niyetli değildir ve Firmanın bu menkul kıymetleri amorti edilen maliyet tabanlarını kurtarmadan satmasının şart koşulması muhtemel değildir. Ayrıca, Firma 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl boyunca krediyle ilgili herhangi bir OTTI zararı tahakkuk ettirmemiştir. Buna göre, Firma, 31 Aralık 2018 itibariyle AOCI'de gerçekleşmemiş zararı bulunan yatırım amaçlı menkul kıymetlerin, geçici olarak değer düşüklüğü olanların dışında olduğuna inanmaktadır.

Yatırım amaçlı menkul kıymet kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablo, gelir içinde muhasebeleştirilen gerçekleşmiş kazançları ve zararlar ile AFS menkul kıymetlerinden OTTI'yı

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Gerçekleşmiş kazançlar	\$211	\$1.013	\$401
Gerçekleşmiş zararlar	(606)	(1.072)	(232)
OTTI zararları	-	(7)	(28)
Net yatırım menkul kıymetleri kârları/(zararları)	(395)	(66)	141
OTTI zararları			
Gelir içinde muhasebeleştirilen kredi ile ilgili zararlar	-	-	(1)
Firmanın satmak istediği menkul kıymetler ^(a)	-	(7)	(27)
Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam OTTI	\$	\$(7)	\$(28)

(a) 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllar esnasında menkul kıymetleri satma niyeti dolayısıyla daha önceden OTTI olarak rapor edilen menkul kıymetlerin satışından kaynaklanan 22 milyon \$, 6 milyon \$ ve 24 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 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar itibariyle önemli değildir.

Sözleşme vadeleri ve getirileri

Aşağıdaki tablo, 31.12.14 itibarıyla, JPMorgan Chase'in yatırım amaçlı menkul kıymet portföyünün, sözleşme vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri göstermektedir.

31 Aralık 2018 itibarıyla 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 ^(c)	Toplam
Satılmaya hazır menkul kıymetler					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler^(a)					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 519	\$ 77	\$ 7.574	\$ 76.020	\$ 84.190
Gerçeğe uygun değer	520	77	7.616	75.607	83.820
Ortalama getiri ^(b)	2,02%	3,50%	3,48%	3,52%	3,51%
ABD Hazinesi ve resmi kurumları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 22.439	\$ 17.945	\$ 9.618	\$ 5.769	\$ 55.771
Gerçeğe uygun değer	22.444	18.090	9.588	5.937	56.059
Ortalama getiri ^(b)	2,42%	2,90%	2,60%	3,05%	2,67%
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 177	\$ 617	\$ 2.698	\$ 32.729	\$ 36.221
Gerçeğe uygun değer	176	629	2.790	34.128	37.723
Ortalama getiri ^(b)	1,94%	4,30%	5,26%	5,02%	5,01%
Mevduat sertifikaları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 75	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 75
Gerçeğe uygun değer	75	-	-	-	75
Ortalama getiri ^(b)	0,49%	-%	-%	-%	0,49%
ABD dışı devlet borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 5.604	\$ 13.117	\$ 5.050	\$ -	\$ 23.771
Gerçeğe uygun değer	5.606	13.314	5.182	-	24.102
Ortalama getiri ^(b)	3,25%	1,95%	1,33%	-%	2,13%
Şirket borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 22	\$ 950	\$ 792	\$ 140	\$ 1.904
Gerçeğe uygun değer	22	964	792	140	1.918
Ortalama getiri ^(b)	4,05%	4,64%	4,56%	4,74%	4,60%
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ 3.222	\$ 4.615	\$ 19.000	\$ 26.837
Gerçeğe uygun değer	-	3.208	4.592	18.897	26.697
Ortalama getiri ^(b)	-%	2,85%	3,12%	3,19%	3,14%
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 28.836	\$ 35.928	\$ 30.347	\$ 133.658	\$ 228.769
Gerçeğe uygun değer	28.843	36.282	30.560	134.709	230.394
Ortalama getiri ^(b)	2,57%	2,62%	2,98%	3,82%	3,36%
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler^(a)					
Amorti Edilmiş Masraf	\$ -	\$ -	\$ 3.125	\$ 23.485	\$ 26.610
Gerçeğe uygun değer	-	-	3.141	23.403	26.544
Ortalama getiri ^(b)	-%	-%	3,53%	3,34%	3,36%
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ -	\$ 20	\$ 4.804	\$ 4.824
Gerçeğe uygun değer	-	-	20	4.894	4.914
Ortalama getiri ^(b)	-%	-%	3,93%	4,12%	4,12%
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ -	\$ 3.145	\$ 28.289	\$ 31.434
Gerçeğe uygun değer	-	-	3.161	28.297	31.458
Ortalama getiri ^(b)	-%	-%	3,53%	3,47%	3,48%

(a) 31 Aralık 2018 itibarıyla, Fannie Mae tarafından ihraç edilen ipotek dayalı menkul kıymetler JPMorgan Chase'in toplam öz sermayesinin %10'unu aşmıştır; Söz konusu menkul kıymetlerin amorti edilmiş maliyet ve rayiç değeri 52.3 milyar dolardır.

(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 türlerinin etkisini dikkate alır. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır. 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.

(c) Firma'nın ABD oturma amaçlı MBS ve teminatlı ipotek yükümlülüklerinin neredeyse tamamı, sözleşme vadesine bağlı olarak 10 yıl veya daha uzun vadeli. Öngörülen gelecek ön ödemeleri yansıtan tahmini ağırlıklı ortalama vade, kurum içi konut MBS için yaklaşık 7 yıl, kurum içi teminatlı konut ipotek yükümlülükleri 3 yıldır ve kurum dışı teminatlı konut ipotek yükümlülükleri için 2 yıldır.

Not 11 – Menkul kıymet finansman faaliyetleri

Firma'nın envanter pozisyonlarını finanse etmek, açığa satışları kapamak için menkul kıymet iktisap etmek, müşteri finansman ihtiyaçlarını karşılamak, diğer menkul kıymet yükümlülüklerini yerine getirmek ve Firma'nın fazla nakdini dağıtmak için, JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşmaları, geri alım, menkul kıymet ödünç alma ve menkul kıymet borç verme anlaşmaları (birlikte "menkul kıymet finansman anlaşmaları") yapar.

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda teminatlı finansmanlar olarak değerlendirilir. 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 menkul kıymetler finansman 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 anlaşmanın süresi boyunca faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir.

Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Rayiç değer opsiyonu ile ilgili daha fazla 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 ögeleri dahil olmak üzere, ana işlemler gelirinde rapor edilirler.

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firmayı öncelikle kredi ve likidite riskine maruz bırakmaktadır. 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 ve menkul kıymet borçlanmalı anlaşmalarda, Firma alınan menkul kıymetlerin değeri avans verilen ilk nakit ana para ile takas edilen teminat tutarlarından az olduğu ölçüde kredi riskine tabi olur. Repo ve menkul kıymet ödünç verme anlaşmalarında, kredi riski maruziyeti, avans verilen temel menkul kıymetlerin değeri alınan ilk nakit ana paranın 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. Mümkün olan durumlarda yeniden satış ve borç alınan menkul kıymet anlaşmalarının sahibi olmak Firma politikasıdır. 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 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla bu anlaşmalara ilişkin kredi değer düşüklüğü için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla Firma'nın menkul kıymet finansman anlaşmalarının brüt ve net tutarlarını özetlemektedir. Firma, bir karşı tarafla yapılan ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal görüş aldığı ve ABD GAAP kapsamındaki diğer netleştirme kriterlerinin karşılandığı durumlarda, Firma, konsolide bilançolarda, aynı karşı tarafla yapılan menkul kıymetler finansman anlaşmaları kapsamında ödenmemiş bakiyeleri netleştirir. Ayrıca, Firma, karşı taraflarıyla menkul kıymetler ve / veya nakit teminat alışverişinde bulunur; bu teminat aynı zamanda karşı taraf ile ilgili 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 mütalaaya sahip ise, aşağıda sunulan "Net Tutarları" azaltır. Yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, menkul kıymet finansman bakiyeleri aşağıdaki "Net tutarlar" içinde brüt olarak gösterilir ve sunulan tutarlardan ilgili teminat değeri düşülmez.

31 Aralık (milyon)	2018				
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar ^(b)	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(c)	Net tutarlar ^(d)
Varlıklar					
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler	\$ 691.116	\$ (369.612)	\$321.504	\$ (308.854)	\$ 12.650
Ödünç alınan menkul kıymetler	132.955	(20.960)	111.995	(79.747)	32.248
Yükümlülükler					
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	\$ 541.587	\$ (369.612)	\$171.975	\$ (149.125)	\$ 22.850
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer ^(a)	33.700	(20.960)	12.740	(12.358)	382
2017					
31 Aralık (milyon)	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar ^(b)	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(c)	Net tutarlar
Varlıklar					
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
Yükümlülükler					
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

- (a) 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla Firma'nın kredi veren olduğu durumlarda rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 3.3 milyar ve 9.2 milyar dolarlık menkul kıymetler menkul kıymet kredilendirme anlaşmaları dahildir. Bu tutarlar, Konsolide bilanço içinde diğer borçlu hesaplarda ve diğer yükümlülüklerde sunulmaktadır.
- (b) Rayiç değeriyle muhasebeleştirilen menkul kıymet finansman anlaşmalarını içerir. 31 Aralık 2018 ve 2017'de, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan sırasıyla 13,2 milyar dolar ve 14,7 milyar dolarlık menkul kıymetler; sırasıyla geri alım anlaşmaları kapsamında satılan 935 milyon dolar ve 697 milyon dolarlık menkul kıymetler ve sırasıyla 5.1 milyon dolar ve 3.0 milyon dolarlık ödünç alınan menkul kıymetler dahildir. Her bir dönemde rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen ödünç menkul kıymet bulunmamaktadır.
- (c) Bazı durumlarda, bir karşı tarafla takas edilen teminat, bu karşı tarafla olan net varlık veya borç bakiyesini aşmaktadır. Bu gibi durumlarda, bu sütunda raporlanan tutarlar o karşı tarafla olan ilgili net varlıkla veya yükümlülükle sınırlıdır.
- (d) Teminat hakları sağlayan, ancak ana netleştirme sözleşmesine ilişkin uygun bir yasal görüş aranmadığı veya alınmadığı menkul kıymet finansman anlaşmalarını içerir. 31 Aralık 2018 ve 2017'de, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan sırasıyla 7,9 milyar dolar ve 7,5 milyar dolarlık menkul kıymetler; sırasıyla 30,3 milyar dolar ve 25,5 milyar dolarlık ödünç alınan menkul kıymetler; sırasıyla 21,5 milyar dolar ve 16,5 milyar dolarlık geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ve sırasıyla 25 milyon dolar ve 29 milyon dolarlık ödünç alınan ve diğer menkul kıymetler dahildir.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibariyle menkul kıymet finansmanı anlaşmalarında rehnedilen finansal varlık türleri ve menkul kıymet finansmanı anlaşmalarının kalan vadelerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon)	Brüt yükümlülük bakiyesi			
	2018		2017	
	Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:				
ABD kamu kurumları	\$ 28.811	\$ -	\$ 13.100	\$ -
Konut – acentelik harici	2.165	-	2.972	-
Ticari – acentelik harici	1.390	-	1.594	-
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	323.078	69	177.581	14
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	1.150	-	1.557	-
ABD dışı devlet borcu	154.900	4.313	170.196	2.485
Şirket borçlanma sentleri	13.898	428	14.231	287
Varlığa dayalı menkul kıymetler	3.867	-	3.508	-
Hisse senetleri	12.328	28.890	13.479	24.442
Toplam	\$ 541.587	\$ 33.700	\$ 398.218	\$ 27.228

Anlaşmaların kalan akdi vadesi

2018 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				Toplam
	Gecelik ve süreklî	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler toplamı	\$247.579	\$ 174.971	\$ 71.637	\$ 47.400	\$ 541.587
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	28.402	997	2.132	2.169	33.700

Anlaşmaların kalan akdi vadesi

2017 (milyon)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				Toplam
	Gecelik ve süreklî	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler toplamı	\$142.185 ^(a)	\$ 180.674 ^(a)	\$ 41.611	\$ 33.748	\$ 398.218
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	22.876	375	2.328	1.649	27.228

(a) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Satış muhasebesine uygun olmayan transferler

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde, Firma, hakları üçüncü şahıslara devredilmiş sırasıyla 701 milyar \$ ve 1.5 milyar \$ finansal varlığa sahiptir; ancak devirler, US GAAP uyarınca satış olarak değerlendirilmemiştir. Bu transferler teminatlandırılmış finansman işlemleri olarak muhasebeleştirilmiştir. Devredilen varlıklar, ticari varlıklar ve krediler, ilgili yükümlülükler, konsolide bilançolarda diğer 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 iskonto ve primler ve net ertelenmiş kredi ücretleri veya masraflarından arındırılmış ödenmemiş anapara tutarı üzerinden ölçülürler. Kredi kartı kredileri, faturalandırılmış kiralama giderlerini ve tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığında arındırılmış ücretleri 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, bir getiri düzeltmesi olarak, akdi kredi ömrü boyunca faiz gelirine amorti edilir.

Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarının sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), sorunluluk statüsüne bakılmaksızın, anaparayla faizin tamamının ödemesi şüpheli ise ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece tahakkuk etmeyen statüsüne konular ve sorunlu olarak kabul edilir. Bir kredi, akdi olarak belirtilen vade tarihinde borçludan asgari ödeme alınmamışsa veya belirli kredilerde (örneğin konut kredileri), aylık ödemenin 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 edildiği (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, kredi kartı kredilerine tahakkuk ve fatura ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için ayrıca, kredileri azaltan ve faiz gelirine yazılan bir karşılık belirler.

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 sağlanır. Kredi zararları karşılığındaki değişiklikler Firma'nın Konsolide Gelir Tabloları'nda kredi zararları karşılığına kaydedilir. Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 13'e bakınız.

Zarar yazmalar

Risk dereceli işletme bankacılığı ve 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 kaydedilirler. Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri ve yeniden yapılandırılmamış kredi kartı kredileri, genel olarak, vadelerini 180 gün geçirdikten sonra zarar yazılırlar. Skorlu taşıt ve yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri, vadelerini 120 gün geçirdikten sonra zarar yazılırlar.

Belirli tüketici kredileri, aşağıdaki gibi belirli durumlarda FFIEC zarar yazma standartlarından daha erken zarar yazılırlar veya net gerçekleştirilebilir değerlerine indirgenirler:

- 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 bildirim alındıktan sonra 60 gün içinde zarar kaydedilir).
- Taşıta tekrar sahip olunmasına yönelik taşıt kredileri.

Belirli sınırlı koşullar dışında, Firma, tipik olarak, devlet garantili kredileri zarar yazmaz.

Toptan krediler, risk dereceli işletme bankacılığı kredileri ve risk dereceli taşıt kredileri, zararın gerçekleştiği büyük oranda kesinleştiğinde zarar yazılır; örneğin kredinin sorunlu ve teminata bağlı olduğunun tespit edildiği durumlar. Zarar yazılıp yazılmayacağına dair tespit, Firma'nın iflas talebinin önceliklendirilmesi, kredinin işlerliği/yeniden yapılandırılması beklentileri ve borçlunun sermaye veya kredi teminatı değerlendirilmesi 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 şeklinde olduğu durumlarda, rayiç değer kote edilen piyasa fiyatları veya aracı kotasyonlarına dayanır. Likit olmayan menkul kıymetler veya diğer mali varlıklar için rayiç değer, indirgenmiş nakit akışı modelini kullanarak 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 fikrinden ve ekspertiz ve/veya otomatik değerlendirme modelini kullanır ve bu görüş sonrasında en az altı ayda bir veya çeşitli piyasa faktörlerine dayanarak daha sık güncellenir. Firma'nın borç karşılığı bir gayrimenkulü almasından (yasal mülkiyeti veya fiziksel sahipliği almasından) sonra, Firma, konutun içini içeren incelemeye dayalı bir değerlendirme ("iç değerlemeler") yaptırır. Dış ekspertiz ve iç ekspertizler, Firma'nın dış ekspertiz ve iç ekspertiz ile verilen tahmini değerlerine karşılık gerçek paraya çevirme değerlerine ilişkin deneyimine dayanarak, ayrıca duruma ve spesifik faktörleri dikkate alarak iskonto edilir.

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 değer düşüşü üzerinden gösterilir ve değerlendirme değişiklikleri, faiz dışı gelire kaydedilir. Tüketici kredilerinde, değerlendirme portföy bazında yapılır. Toptan kredilerde, değerlendirme bireysel kredi bazında yapılır.

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 veya maliyet ve iskonto veya primler, kredi bazında düzeltmeye tabi tutulur ve bu nedenle, maliyet veya rayiç değer düşüşü 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 değer düşüşü 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 kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi kullandırma komisyonları, faiz dışı gelirden peşin tahakkuk ettirilir. 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. Bununla beraber, rayiç değer üzerinden krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Firma'nın rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilen rayiç değer seçimleri hakkında daha fazla 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 sorunu yaşamışlardır ve bu nedenle tahsilatta akdi olarak talep edilen ödemelerin tahsil edilememesi ihtimali vardır. PCI krediler başlangıçta rayiç değer üzerinden gösterildiğinden ve bu değer gelecek kredi zararlarının tahminini içerdiğinden, PCI kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı alım tarihinde kaydedilmez. Alımı müteakip PCI kredilerin muhasebesine ilişkin bilgi için bu Not'un 231. 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. Krediyi alakalı zararlar kredi zararları karşılığına 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. Ardından, bu krediler Firmanın karşılık metodolojisine dayanarak değer düşüklüğü açısından değerlendirilir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemede kullandığı metotların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 13'e bakınız.

Kredi yeniden yapılandırılması

Firma, zarar hafifletme faaliyetleri doğrultusunda belirli kredileri tadil etmek isteyebilir. Tadilat vasıtasıyla, JPMorgan Chase, Firma'nın ekonomik zararını en aza indirmek ve teminatın haczinden veya devralınmasından kaçınmak, Firma'nın borçludan aldığı paraları maksimum düzeye çıkarmak amacıyla, mali sıkıntı yaşayan borçluya bir veya daha fazla imtiyaz tanıyabilir. Tanınan imtiyazlar programa ve borçluya özgü özelliklere göre değişir ve faiz oranı indirimleri, süre uzatımları, ödeme ertelemeleri, anapara affı veya ödeme yerine hisse senedi veya diğer varlıkların 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. Bazı sınırlı durumlarda, tadil edilmiş krediye ilişkin geçerli faiz oranı, yeniden yapılandırma tarihinde geçerli piyasa oranında veya üzerinde olabilir. 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 ettiği) iade edilebilirler:(i) Borçlunun, değiştirilmiş koşullar altında en az altı ay Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam etmesi) iade edilebilirler 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. Belirli sınırlı ve iyi belirlenmiş koşullarda, kredi, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sorunsuz ise, söz konusu krediler yeniden yapılandırma tarihinde tahakkuk etmeyen statüye konulmaz.

TDR'lerde yeniden yapılandırılan krediler, sorunlu sayıldığından, bu krediler Firmaca belirlenmiş varlığa özgü karşılık metodu ile değer düşüklüğü bakımından ölçülerek, tadil edilen kredilere ilişkin beklenen tekrar temerrüt oranları dikkate alınır. 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 belirlemede kullandığı metotların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 13'e bakınız.

Hacizli gayrimenkul

Firma kredi yapılandırması, işleyişi ve haciz yoluyla borçlulardan gayrimenkul alır. 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.

Kredi portföyü

Firma'nın kredi portföyü, üç portföy segmentine ayrılmış olup, bunlar Firma tarafından kredi zararı karşılıklarını belirlemek için kullanılan aynı segmentlerdir: 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.

Tüketici, Kredi kartı hariç tüketici ^(b)	Kredi kartı	toptan ^(c)
<p><u>PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul</u></p> <ul style="list-style-type: none"> Konut ipotegi^(b) Konut rehni^(c) <p>Diğer tüketici kredileri^(d)</p> <ul style="list-style-type: none"> Oto Tüketici ve İşletme Bankacılığı^(e) <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 sinai Gayrimenkul Mali kurumlar Devletler ve Kurumlar Diğer^(g)

(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 Kurumsal segmentte tutulan kredileri içerir. AWM'de tutulan düşük faizli ve konut rehni kredilerini ve Kurumsalda tutulan yüksek faizli ipotek kredilerini içerir. Sınıflar, içsel olarak tanımlanır ve yasal tanımlara uymayabilir.

(g) Bireyler ve bireysel kuruluşları (ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterilere verilen kredilerden oluşur; kişisel yatırım şirketleri, kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetiklere ilişkin riski içerir), SPE'leri ve Özel eğitim ve sivil kurumları içerir. SPE'lere ilişkin daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, portföy segmentine göre Firma'nın kredi bakiyelerini özetler:

31 Aralık 2018 (milyon)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı ^(a)	Toptan	Toplam
Dağıtılmamış	\$ 373.637	\$ 156.616	\$439.162	\$ 969.415
Satış amaçlı tutulan	95	16	11.877	11.988
Rayiç değerden	-	-	3.151	3.151
Toplam	\$ 373.732	\$ 156.632	\$454.190	\$ 984.554
31 Aralık 2017 (milyon olarak)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı ^(a)	Toptan	Toplam
Dağıtılmamış	\$ 372.553	\$ 149.387	\$402.898	\$ 924.838
Satış amaçlı tutulan	128	124	3.099	3.351
Rayiç değerden	-	-	2.508	2.508
Toplam	\$ 372.681	\$ 149.511	\$408.505	\$ 930.697

(a) 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 2018 ve 2017 itibarıyla önemli değildir.

Aşağıdaki tablolar, belirtilen dönemlerde satın alınmış, satılmış ve tekrar satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki kredilerin defter değeri hakkında bilgiler verir. Satışa hazır kredilerin yeniden sınıflandırılması gayrinakdi işlemlerdir. Firma, kredi riskine maruziyetini sürekli olarak yönetmektedir. Kredi satışı, Firma'nın kredi riskini azaltmak için kullandığı yollardan biridir. Satış amaçlı elde tutulan ve müteakip dönemde satılan krediler, bu tablonun satış satırına dahil edilmemiştir.

2018					
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	
Satın almalar	\$ 2.543 ^{(a)(b)}	\$ -	\$ 2.354	\$ 4.897	
Satışlar	9.984	-	16.741	26.725	
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	36	-	2.276	2.312	

2017					
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	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	

2016					
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	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	

(a) Satın almalar ağırlıklı olarak, Devlet Ulusal İpotek Birliği Devlet ("Ginnie Mae") kılavuzlarının izin verdiği ölçüde, kredi havuzlarından belirli takipteki kredilerin Firmaca gönüllü geri alınımı temsil eder. Firma bu temerrüde düşen kredilere, hizmet vermeye devam ettiği ve/veya Ginnie Mae, Ginnie Mae, FHA, RHS, ve/veya VA'nın ilgili şartları uyarınca haciz sürecini yönetmeye devam ettiği sürece bu kredileri geri almayı tercih eder.

(b) Muhabir kullanım kanalı üzerinden bulunan ve Firma standartlarına göre yüklenilen eldeki kredilerin alımları hariçtir. Bu satın almalar 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 50 milyar \$, 23.5 milyar \$ ve 30.4 milyar \$'dir.

(c) Firma'nın 2017 yılında satılan öğrenci kredisi portföyünü içerir.

Kredi satışlarından kazançlar ve zararlar

Diğer gelirlerde muhasebeleştirilen (maliyet veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden, satış için tutulan kredileri kaydetmeye yönelik düzeltmeler dahil), 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için Firma açısından önemli değildir. Ek olarak, kredilerin satışı, kredi zararları karşılığına kaydedilen indirimlere, tahsilatlara veya karşılıklardaki değişikliklere yol açabilir.

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 kredilerinden oluşur ve temel olarak birincil tüketici kredisi piyasasına odaklanır. Portföy, daha çok birincil kredi müşterilerine, ikincil ipoteklerle teminat altına alınmış konut rehni kredileri ve yalnızca faiz ödeme opsiyonlu mortgage kredilerinin yanı sıra negatif amortismana sebep olabilecek belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı hariç elde tutulan tüketici kredilerine ilişkin bilgileri sınıfına göre vermektedir. 2017 yılında Firma, öğrenci kredileri portföyünü satmıştır.

31 Aralık (milyon)	2018	2017
PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul		
Konut ipoteki	\$231.078	\$216.496
Borcu hariç konut değeri	28.340	33.450
Diğer tüketici kredileri		
Taşıt	63.573	66.242
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	26.612	25.789
Oturum amaçlı gayrimenkul - PCI		
Borcu hariç konut değeri	8.963	10.799
Düşük faizli konut kredisi	4.690	6.479
Yüksek riskli konut kredisi	1.945	2.609
Opsiyonlu ARM'ler	8.436	10.689
Elde tutulan toplam krediler	\$373.637	\$372.553

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 yaşlanmaya devam ettikçe, borçlunun ödeme yapma kabiliyet veya isteğinin olmadığı netlik kazanır. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinde, geç aşama temerrütleri (150 günden uzun vade aşımaları) 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:

- Oturma 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 LTV veya birleşik LTV oranları, borçlunun ödeme istekliliğinin devam edip etmediği konusunda bir fikir sağlayabilir, çünkü yüksek LTV oranına sahip kredilerin temerrüt oranı, borçlunun teminatta pay sahibi oldu kredilere oranla daha yüksektir. 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. Borçlunun cari veya "yenilenmiş" FICO skoru, belirli zararlar için ikincil bir kredi kalitesi göstergesidir; FICO skorları, borçlunun kredi ödeme tarihçesini gösterir. Bu nedenle, düşük bir FICO skoruna (660 altı) sahip bir borçluya verilen kredi, yüksek bir FICO skoruna sahip borçluya verilen krediden daha riskli kabul edilir. Ayrıca, yüksek LTV oranına ve düşük bir FICO skoruna sahip bir kredi, hem yüksek LTV oranı hem de yüksek FICO skoruna sahip bir borçluya verilen krediye nazaran daha yüksek temerrüt riskine sahiptir.
- Skorlu taşıt ve skorlu işletme bankacılığı ve kredilerinde, coğrafi dağılım, portföyün kredi performansının bir göstergesidir. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine benzer şekilde, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.
- Risk tabanlı 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 236. sayfasına bakınız.

PCI krediler hariç oturma amaçlı gayrimenkul

Aşağıdaki tablo, PCI krediler hariç olmak üzere, elde tutulan oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine ilişkin bilgileri sınıflara göre vermektedir.

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	Konut ipoteği		Borcu hariç konut değeri		Oturma amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç ^(f)	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Kredi temerrüdü^(a)						
Cari	\$225,899	\$208,713	\$27,611	\$32,391	\$253,510	\$241,104
Vadesini 30-149 gün geçmiş	2,763	4,234	453	671	3,216	4,905
Vadesini 150 gün veya daha fazla uzun süre aşmış	2,416	3,549	276	388	2,692	3,937
Elde tutulan toplam krediler	\$231,078	\$216,496	\$28,340	\$33,450	\$259,418	\$249,946
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların eldeki krediler toplamına olan oranı % ^(b)	0.48%	0.77%	2.57%	3.17%	0.71%	1.09%
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş ve devlet garantili ^(c)	\$2,541	\$4,172	-	-	\$2,541	\$4,172
Tahakkuk etmeyen krediler	1,765	2,175	1,323	1,610	3,088	3,785
Mevcut tahmini LTV oranları^{(d)(e)}						
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:						
660'a eşit veya daha büyük	\$25	\$37	\$6	\$10	\$31	\$47
660'tan düşük	13	19	1	3	14	22
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:						
660'a eşit veya daha büyük	37	36	111	296	148	332
660'tan düşük	53	88	38	95	91	183
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:						
660'a eşit veya daha büyük	3,977	4,369	986	1,676	4,963	6,045
660'tan düşük	281	483	326	569	607	1,052
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:						
660'a eşit veya daha büyük	212,505	194,758	22,632	25,262	235,137	220,020
660'tan düşük	6,457	6,952	3,355	3,850	9,812	10,802
FICO/LTV yok	813	1,259	885	1,689	1,698	2,948
ABD hükümeti garantili	6,917	8,495	-	-	6,917	8,495
Elde tutulan toplam krediler	\$231,078	\$216,496	\$28,340	\$33,450	\$259,418	\$249,946
Coğrafi bölge^(f)						
California	\$74,759	\$68,855	\$5,695	\$6,582	\$80,454	\$75,437
New York	28,847	27,473	5,769	6,866	34,616	34,339
Illinois	15,249	14,501	2,131	2,521	17,380	17,022
Teksas	13,769	12,508	1,819	2,021	15,588	14,529
Florida	10,704	9,598	1,575	1,847	12,279	11,445
Washington	8,304	6,962	869	1,026	9,173	7,988
New Jersey	7,302	7,142	1,642	1,957	8,944	9,099
Colorado	8,140	7,335	521	632	8,661	7,967
Massachusetts	6,574	6,323	236	295	6,810	6,618
Arizona	4,434	4,109	1,158	1,439	5,592	5,548
Tüm diğerleri ^(g)	52,996	51,690	6,925	8,264	59,921	59,954
Elde tutulan toplam krediler	\$231,078	\$216,496	\$28,340	\$33,450	\$259,418	\$249,946

- (a) Bağımsız temerrüt sınıflandırmaları, ABD devlet kurumları tarafından şu şekilde sigortalanmış ipotek kredilerini içermektedir: 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, cari 2.8 milyar dolar ve 2.4 milyar dolar, vadesini 30-149 gün geçmiş olanlar 2.1 milyar dolar ve 3.2 milyar dolar; vadesini 150 günden fazla geçmiş olanlar 2.0 milyar ve 2.9 milyar doları içermektedir.
- (b) 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 4.1 milyar dolar ve 6.1 milyar dolarlık ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. 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 kararlaştırılan tahsilat kurallarına uyulması kaydıyla, belirtilen geri ödeme oranında faiz garantisi altına alınmıştır. 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, bu bakiyeler üzerinde anlaşmaya varılan tahsilat kılavuzlarına göre 999 milyar dolarlık ve 1.5 milyar dolarlık faiz tahakkuk etmeyen kredileri içermektedir. Kalan bakiye için, garanti edilen geri ödeme oranında faiz işletilmektedir. 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla ABD kamu kurumları tarafından garanti edilmeyen ve 90 gün veya daha uzun süre vadesini aşan ve halen faiz tahakkuk eden kredi bulunmamaktadır.
- (d) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının 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) Tabloda sunulan coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2018'deki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.
- (g) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen sırasıyla 6.9 milyar dolar ve 8.5 milyar dolarlık mortgage kredilerini içerir. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak sunulan coğrafi bölgelere dahil edilmemiştir.

Konsolide mali tablo notları

Konut rehni portföyünün yaklaşık olarak %37'si birincil ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ise ikincil ipotekli HELOAN'lar ve HELOC'lerdir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla ikincil ipotekli konut rehni kredileri ve limitlerine ilişkin Firma'nın temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinde, rasyolar hariç)	Krediler toplamı		30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı	
	2018	2017	2018	2017
HELOC'lar ^(a)				
Rotatif dönem içinde ^(b)	\$ 5,608	\$ 6,363	0.25%	0.50%
Rotatif dönem sonrasında	11,286	13,532	2.80	3.56
HELOAN'lar	1,030	1,371	2.82	3.50
Toplam	\$			2.64%

(a) HELOC'lar ağırlıklı olarak, 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 güçlüğü yaşadığında kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır.

HELOC'lar ve HELEON'lar, rotatif dönem içinde HELOC'lardan daha yüksek takip oranlarına sahiptir. 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'lar ve HELEON'ların amortismanı ile ilgili yüksek temerrüt oranları, Firma'nın kredi zararları karşılığına dönüştürülmektedir.

Değeri düşmüş krediler

Aşağıdaki tablolar, PCI kredileri hariç, Firma'nın sorunlu oturum amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgiler vermektedir. Bu krediler, TDR kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar. Tüm sorunlu krediler, Not 13'te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

31 Aralık (milyon)	Konut ipotegi		Borcu hariç konut değeri		Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Değeri düşmüş krediler						
Karşılık ayrılmış	\$ 3,381	\$ 4,407	\$ 1,142	\$ 1,236	\$ 4,523	\$ 5,643
Karşılık ayrılmamış ^(a)	1,184	1,213	870	882	2,054	2,095
Sorunlu krediler toplamı^{(b)(c)}	\$ 4,565	\$ 5,620	\$ 2,012	\$ 2,118	\$ 6,577	\$ 7,738
Sorunlu kredilerde ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 88	\$ 62	\$ 45	\$ 111	\$ 133	\$ 173
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(d)	6,207	7,741	3,466	3,701	9,673	11,442
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler ^(e)	1,459	1,743	955	1,032	2,414	2,775

(a) Teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilen teminata bağlı oturum 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 2018'de, Bölüm 7 oturum amaçlı emlak kredileri, vadesini 30 gün veya daha fazla geçmiş, yaklaşık %13 oturum amaçlı emlak kredileri ve konut ipoteginin yaklaşık %13'ünü ve yaklaşık %9 konut rehni kredisinden oluşmaktadır.

(b) 31 Aralık 2018 ve 2017'de, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (FHA, VA, RHS gibi) yeniden yapılandırılan sırasıyla 4,1 milyar \$ ve 3,8 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.

(c) Ağırlıklı olarak, tüm konut amaçlı sorunlu gayrimenkul kredileri - PCI krediler hariç ABD'de bulunmaktadır.

(d) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde borçlu olunan sözleşmeye bağlı ana para tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

(e) 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 2.0 milyar \$ ve 2.2 milyon \$'lık TDR'lerini içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 219-221. 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)	Ortalama sorunlu krediler			Sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)			Nakit esasa göre sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Konut ipotegi	\$ 5.082	\$ 5.797	\$ 6.376	\$ 257	\$ 287	\$ 305	\$ 75	\$ 75	\$ 77
Borcu hariç konut değeri	2.078	2.189	2.311	131	127	125	84	80	80
Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç	\$ 7.160	\$ 7.986	\$ 8.687	\$ 388	\$ 414	\$ 430	\$ 159	\$ 155	\$ 157

(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)	2018	2017	2016
Konut ipotegi	\$ 401	\$ 373	\$ 254
Borcu hariç konut değeri	286	321	385
Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç	\$ 687	\$ 694	\$ 639

Yeniden yapılandırmaların niteliği ve kapsamı

ABD Hazinesi Uygun Maliyetli Konut programları ve mali açıdan sorunlu borçlular için Firmanın 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, Firma'nın yukarıda tanımlanan zarar hafifletme programı kapsamında yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgi vermektedir. Bu tablo, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Bölüm 7 kredilerini içermez.

31 Aralıkta sona eren yıl,	Konut ipotegi			Borcu hariç konut değeri			Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Deneme yeniden yapılandırılması onaylanmış kredi sayısı	2.570	1.293	1.945	2.316	2.321	2.760	4.886	3.604	5.705
Kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredi sayısı	2.907	2.628	3.338	4.946	5.624	4.824	7.853	8.252	8.162
Verilen imtiyaz:^(a)									
Faiz oranı indirimi	40%	63%	76%	62%	59%	75%	54%	60%	76%
Süre veya ödeme uzatımı	55	72	90	66	69	83	62	70	86
Ertelenen anapara ve/veya faiz	44	15	16	20	10	19	29	12	18
Anapara affı	8	16	26	7	13	9	7	14	16
Diğer ^(b)	38	33	25	58	31	6	51	32	14

(a) Kalıcı olarak yeniden yapılandırılan kredi sayısının yüzdesi cinsinden kalıcı değişikliklerle verilen imtiyazları temsil eder. Yüzde toplamı %100'ü aşmaktadır, çünkü ağırlıklı olarak tüm yeniden yapılandırmalar birden fazla imtiyaz türü içermektedir. Kalıcı yeniden yapılandırmalara verilen imtiyazlar genellikle geçici yeniden yapılandırmalara verilenlerle benzerdir.

(b) 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için değişken faiz oranından sabit faiz oranına yönelik yeniden yapılandırmalar dahildir. Ayrıca, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıl için TDR tanımına uyan toleransları da içermektedir. Aflar, geçici bir zorluğu gidermek için belirli bir süre boyunca aylık ödemeleri dondurmaya veya azaltmaya şeklinde uygulanır.

Konsolide mali tablo notları

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Aşağıdaki tablo, yukarıda tanımlanan zarar hafifletme programları kapsamında PCI hariç oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmalarına verilen çeşitli imtiyazların mali etkileri ile, belirtilen dönemlere ilişkin TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin mükerrer temerrütlerine ilişkin bilgi vermektedir. Aşağıdaki tablo, kalıcı değişikliklerin yalnızca finansal etkilerini göstermektedir ve deneme yeniden yapılandırmaları yoluyla sunulan geçici imtiyazları içermemektedir. Bu tablo, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Fasil 7 kredilerini içermez.

Yıl Sonu 31 Aralık (bin cinsinden, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	Konut ipoteği			Borcu hariç konut değeri			Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	5,65%	5,15%	5,59%	5,39%	4,94%	4,99%	5,50%	5,06%	5,36%
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	3,80	2,99	2,93	3,46	2,64	2,34	3,60	2,83	2,70
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR öncesi	24	24	24	19	21	18	21	23	22
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR sonrası	38	38	38	39	39	38	38	38	38
Kalıcı yeniden yapılandırma sonrası tahakkuk eden zarar yazmalar	\$ 1	\$ 2	\$ 4	\$ 1	\$ 1	\$ 1	\$ 2	\$ 3	\$ 5
Ertelenen anapara	21	12	30	9	10	23	30	22	53
Affedilen anapara	10	20	44	7	13	7	17	33	51
Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi bakiyesi ^(a)	\$ 97	\$ 124	\$ 98	\$ 64	\$ 56	\$ 40	\$ 161	\$ 180	\$ 138

(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. Yeniden yapılandırılan kredinin temerrüde düşmesi halinde, kredinin haciz veya benzer bir tasfiye işlemi ile nihai olarak sonlandırılması muhtemeldir. Son 12 ay içinde yeniden yapılandırılmış kredilerin mükerrer temerrüdü, nihai temerrüt seviyelerinin göstergesi olmayabilir.

31 Aralık 2018 itibarıyla, PCI krediler hariç TDR kapsamında yeniden yapılandırılan oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin ağırlıklı ortalama kalan vadesi, oturum amaçlı ipotekli krediler için 9 yıl ve konut rehni kredileri için 8 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 2018 ve 2017 itibarıyla, Firma, ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilenler haricinde, sırasıyla 653 milyon \$ ve 787 milyon \$ defter değerine sahip, REO içine dahil edilmemiş, fakat aktif veya askıda haciz süreci içinde bulunan PCI dışı oturum amaçlı gayrimenkul kredilerine sahipti.

Diğer tüketici kredileri

Aşağıdaki tablolar, elde tutulan diğer tüketici kredi türlerini, taşıt, işletme bankacılığı ve kredileri dahil olmak üzere göstermektedir.

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	Taşıt		Tüketici ve İşletme Bankacılığı		Toplam diğer tüketici	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Kredi temerrüdü						
Cari	\$ 62.984	\$ 65.651	\$ 26.249	\$ 25.454	\$ 89.233	\$ 91.105
Vadesini 30-119 gün geçmiş	589	584	252	213	841	797
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	-	7	111	122	111	129
Elde tutulan toplam krediler	\$ 63.573	\$ 66.242	\$ 26.612	\$ 25.789	\$ 90.185	\$ 92.031
geçmiş yıl kredileri toplamı nedeniyle vadesi 30+ gün geçenlerin %'si	0,93%	0,89%	1,36%	1,30%	1,06%	1,01%
Tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	128	141	245	283	373	424
Coğrafi bölge^(b)						
California	\$ 8.330	\$ 8.445	\$ 5.520	\$ 5.032	\$ 13.850	\$ 13.477
Tekساس	6.531	7.013	2.993	2.916	9.524	9.929
New York	3.863	4.023	4.381	4.195	8.244	8.218
Illinois	3.716	3.916	2.046	2.017	5.762	5.933
Florida	3.256	3.350	1.502	1.424	4.758	4.774
Arizona	2.084	2.221	1.491	1.383	3.575	3.604
Ohio	1.973	2.105	1.305	1.380	3.278	3.485
New Jersey	1.981	2.044	723	721	2.704	2.765
Michigan	1.357	1.418	1.329	1.357	2.686	2.775
Louisiana	1.587	1.656	860	849	2.447	2.505
Tüm diğerleri	28.895	30.051	4.462	4.515	33.357	34.566
Elde tutulan toplam krediler	\$ 63.573	\$ 66.242	\$ 26.612	\$ 25.789	\$ 90.185	\$ 92.031
Risk notlarına göre krediler^(c)						
Eleştirilmeyen	\$ 15.749	\$ 15.604	\$ 18.743	\$ 17.938	\$ 34.492	\$ 33.542
Eleştirilen sorunsuz	273	93	751	791	1.024	884
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	-	9	191	213	191	222

(a) 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 itibarıyla 90 gün veya daha uzun süre vadesini aşan ve halen tahakkuk eden kredi bulunmamaktadır.

(b) Tabloda sunulan coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2018'deki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

(c) 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.

Konsolide mali tablo notları

Diğer tüketici sorunlu kredileri ve kredi yeniden yapılandırmaları

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)	2018	2017
Değeri düşmüş krediler		
Karşılık ayrılmış	\$ 222	\$ 272
Karşılık ayrılmamış ^(a)	\$ 29	\$ 26
Sorunlu krediler toplamı^{(b)(c)}	\$ 251	\$ 298
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 73	\$ 73
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(d)	355	402
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler	229	268

- (a) İskonto edilmemiş 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 yazıldığı 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 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllar itibarıyla, diğer tüketici ortalama sorunlu kredileri, 275 milyon \$, 427 milyon \$ ve 635 milyon \$'dur. Sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri, nakit esasta hesaplananlar dahil, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2013'te sona eren dönemleri için önemli seviyelerde değildir.
- (d) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde borçlu olunan sözleşmeye bağlı ana para 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 edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

Kredi yeniden yapılandırmaları

Belirli diğer tüketici kredisi yeniden yapılandırmaları, mali güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR'ler olarak kabul edilir. Tüm bu TDR'ler, sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir. 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde TDR kapsamında yeniden yapılandırılan diğer tüketici kredileri sırasıyla 79 milyon dolar ve 102 milyon dolar olmuştur. 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllarda bu değişikliklerin ve yeni TDR'lerin Firma'ya etkisi önemli değildi. 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler önemsizdir. Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla sırasıyla 57 milyon \$ ve 72 milyon \$'dı.

Satın alınmış sorunlu krediler

PCI krediler alımdan sonra ilk olarak rayiç değer üzerinden kaydedilirler. Satın almadan sonra, kredilerin ortak risk özelliklerine sahip olmaları şartıyla, aynı çeyrek hesap yılında alınmış olan PCI kredilerin bir veya birden fazla havuzda toplanmalarına izin verilir. Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Firmanın tüm oturum amaçlı gayrimenkul kredileri aynı mali çeyrekte edinilmiş ve ortak risk özelliklerine sahip kredi havuzlarında toplanmıştır.

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 azalmalar (artan kredi zararları), o zaman beklenen anapara zararı artı havuzun geçerli faiz oranıyla iskonto edilmiş ilgili kaçınılmaz faiz nakit akışlarının halihazırdaki değeri olarak ölçülen değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesini tetikler. Değer düşüklükleri, kredi zararları karşılığı ve kredi zararları ödeneğinde artış ile muhasebeleştirilir. Beklenen nakit akışlarındaki olası ve kayda değer artışlar (örneğin azalan kredi zararları, net tadilat getirileri), kredi zararları için daha önceden ayrılan karşılıkları azaltacaktır; geri kalan artışlar ise kredilerin kalan tahmini ömürleri üzerinden ileriye dönük olarak getiri düzeltmesi şeklinde muhasebeleştirilir. (i) ön ödemelerin, (ii) değişken faiz oranlarındaki değişimlerin ve (iii) beklenen nakit akışlarının zamanındaki diğer değişikliklerin etkileri, genelde ileriye dönük olarak faiz gelirinde düzeltmeler şeklinde muhasebeleştirilir.

Firma belirli PCI kredileri tadil etmeye devam etmektedir. Bu tadilatların etkisi Firmanın 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. Yeniden yapılandırılmaları beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini değerlendirirken, Firma, her türlü kaçınılmaz faizin etkisini ve tekrar temerrüt potansiyelini hesaba katar. 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 Firmanın Konsolide Bilançolarında rapor edilmez, fakat temel kredi havuzlarının kalan ömürleri boyunca düzgün bir getiri oranı üzerinden faiz gelirine eklenir.

Firma'nın PCI kredi havuzlarından beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve/veya tutarlarının makul olarak tahmin edilebilir olması sebebiyle, faiz eklenmemekte ve kredi havuzları tahakkuk etmeyen krediler olarak rapor edilmektedir. Bu kredi havuzlarından beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve/veya tutarlarının makul olarak tahmin edilebilir olmadığı tespit edilseydi, faiz eklenmezdi ve bu PCI kredi havuzları tahakkuk etmeyen krediler olarak rapor edilmezdi.

Kredi satışlarını, borçludan ödemelerin tam alınması ve hacizleri içerebilecek olan PCI kredi tasfiyeleri kredinin ilgili PCI havuzundan çıkarılmasıyla sonuçlanır. Tasfiye gelirlerinin tutarı (nakit, gayrimenkul), varsa, kredinin ödenmemiş bakiyesinden düşük ise, fark ilk olarak, PCI havuzunun anapara zararlarına ilişkin birikimsiz farkına uygulanır (alım tarihinde alım muhasebesi düzeltmesi olarak belirlenen yaşam boyu kredi zararı tahmini). Belli bir kredi havuzuna ilişkin birikimsiz fark tamamen tükendiğinde, kredinin ödenmemiş anapara bakiyesinin tasfiye gelirleri üzerindeki kısmı, kredi zararlarına ilişkin PCI havuzu karşılığına karşın zarar yazılır. PCI kredilerinin zarar yazımı, özellikle ana para affi değişiklikleriyle ilgili diğer düzeltmeleri içerebilir. Firma'nın PCI kredileri, havuz seviyesinde muhasebeleştirildiği için, Firma, belli takip aşamalarına ulaştıklarında PCI kredileri masraf kayıtlarını tahakkuk ettirmez (PCI dışı tüketici kredilerinin aksine, bu krediler FFIC standartlarına dayanarak masraf kaydedilmez).

PCI portföyü, Firma'nın faaliyet sonuçlarını esasen, (i) net faiz marjı katkısı, (ii) temerrütler ve kredilerin tasfiyesinden kaynaklanan tahsilatlarla ilgili gider ve (iii) her türlü kredi zararı karşılığı vasıtasıyla etkilemektedir. Firma'nın oturum amaçlı gayrimenkul PCI kredileri, kredilerin faiz oranı özelliklerine dayanarak finanse edilmiştir. Örneğin, değişken oranlı krediler, değişken oranlı borçlarla finanse edilirken, sabit oranlı borçlar aynı vade profiline sahip sabit oranlı borçlarla finanse edilmiştir. Portföyün bakiyesinin azalmasıyla net spread elde edileceği ve 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, kalan ağırlıklı ortalama ömrün 7 yıl olacağı tahmin edilmektedir.

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, oranlar hariç)	Borcu hariç konut değeri		Düşük faizli konut kredisi		Yüksek riskli konut kredisi		Opsiyon ARM'leri		Toplam PCI	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Defter değeri ^(a)	\$ 8.963	\$10.799	\$ 4.690	\$ 6.479	\$ 1.945	\$ 2.609	\$ 8.436	\$ 10.689	\$ 24.034	\$ 30.576
Kredi temerrüdü (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)										
Cari	\$ 8.624	\$10.272	\$ 4.226	\$ 5.839	\$ 2.033	\$ 2.640	\$ 7.592	\$ 9.662	\$ 22.475	\$ 28.413
Vadesini 30-149 gün geçmiş	278	356	259	336	286	381	398	547	1.221	1.620
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre aşmış	242	392	223	327	123	176	457	689	1.045	1.584
Krediler toplamı	\$ 9.144	\$11.020	\$ 4.708	\$ 6.502	\$ 2.442	\$ 3.197	\$ 8.447	\$ 10.898	\$ 24.741	\$ 31.617
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların krediler toplamına olan oranı %	5,69%	6,79%	10,24%	10,20%	16,75%	17,42%	10,12%	11,34%	9,16%	10,13%
(Ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı) Mevcut tahmini LTV oranları^{(b)(c)}										
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	\$ 17	\$33	\$ 1	\$ 4	\$ -	\$ 2	\$ 3	\$ 6	\$ 21	\$ 45
660'tan düşük	13	21	7	16	9	20	7	9	36	66
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	135	274	6	16	4	20	17	43	162	353
660'tan düşük	65	132	22	42	35	75	33	71	155	320
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	805	1.195	75	221	54	119	119	316	1.053	1.851
660'tan düşük	388	559	112	230	161	309	190	371	851	1.469
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	5.548	6.134	2.689	3.551	739	895	5.111	6.113	14.087	16.693
660'tan düşük	1.908	2.095	1.568	2.103	1.327	1.608	2.622	3.499	7.425	9.305
FICO/LTV yok	265	577	228	319	113	149	345	470	951	1.515
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	\$ 9.144	\$11.020	\$ 4.708	\$ 6.502	\$ 2.442	\$ 3.197	\$ 8.447	\$ 10.898	\$ 24.741	\$ 31.617
Coğrafi bölge (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)^(d)										
California	\$ 5.420	\$6.555	\$ 2.578	\$ 3.716	\$ 593	\$ 797	\$ 4.798	\$ 6.225	\$ 13.389	\$ 17.293
Florida	976	1.137	332	428	234	296	713	878	2.255	2.739
New York	525	607	365	457	268	330	502	628	1.660	2.022
Washington	419	532	98	135	44	61	177	238	738	966
Illinois	233	273	154	200	123	161	199	249	709	883
New Jersey	210	242	134	178	88	110	258	336	690	866
Massachusetts	65	79	113	149	73	98	240	307	491	633
Maryland	48	57	95	129	96	132	178	232	417	550
Virginia	54	66	91	123	37	51	211	280	393	520
Arizona	165	203	69	106	43	60	112	156	389	525
Tüm diğerleri	1.029	1.269	679	881	843	1.101	1.059	1.369	3.610	4.620
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	\$ 9.144	\$11.020	\$ 4.708	\$ 6.502	\$ 2.442	\$ 3.197	\$ 8.447	\$ 10.898	\$ 24.741	\$ 31.617

(a) Defter değerleri, iktisap tarihinde PCI tüketici kredileri portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir.

(b) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının 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.

(c) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.

(d) Tabloda sunulan coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2018'deki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

PCI konut rehni portföyünün yaklaşık olarak %23'ü birincil ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ise ikincil ipotekli HELOAN'lar ve HELOC'lerdir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı, PCI ikincil ipotekli konut rehni kredilerine ve kredi limitlerine ilişkin temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık (milyon, oranlar hariç)	Krediler toplamı		30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı	
	2018	2017	2018	2017
HELOC'LER: (a) (b)	\$ 6.531	\$ 7.926	4,00%	4,62%
HELOAN'LAR	280	360	3,57	5,28
Toplam	\$ 6.811	\$ 8.286	3,98%	4,65%

(a) Genel olarak bu HELOC'ler 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda HELOC bir balon ödemeye yalnız faizden oluşan bir krediye dönüşmektedir. Esas olarak, tüm HELOC'lar rotatif dönemin dışındadır.

(b) Sabit oranlı amortisman kredileri olarak yeniden yapılandırılmış kredileri içerir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 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, Yılın sonuna kadar Yılın ortasına kadar Baslangıç bakiyesi	Toplam PCI		
	2018	2017	2016
Baslangıç bakiyesi	\$ 11.159	\$ 11.768	\$ 13.491
Faiz gelirin ekleme	(1.249)	(1.396)	(1.555)
Değişken oranlı kredilerde faiz oranlarındaki değişiklikler	(109)	503	260
Beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler ^(a)	(1.379)	284	(428)
31 Aralık itibarıyla bakiye	\$ 8.422	\$ 11.159	\$ 11.768
Eklenebilir getiri yüzdesi	4,92%	4,53%	4,35%

(a) Firma, nakit akış modelini sürekli değiştirdiğinden, örneğin yeniden yapılandırmalar ve ön ödeme varsayımlarındaki değişikliklerden dolayı tahsil beklenen nakit akışları gibi, nakit akış modelini düzenli olarak güncellediğinden, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler dönemden döneme değişebilir.

Faal ve ertelenmiş icra

31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, Firma, sırasıyla ödenmemiş bakiyesi 964 milyar \$ ve 1.3 milyar \$ olan, REO içine dahil edilmemiş, fakat aktif veya askıda haciz süreci içinde bulunan PCI oturum amaçlı gayrimenkul kredilerine sahipti.

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.

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, gelecek kredi performansı bilgilerini gösteren tüm faktörleri dikkate almaz. Kredi kartı portföyünün istatistiksel olarak anlamlı rastgele bir örneğine ilişkin en az üç ayda bir yenilenen FICO skor bilgileri, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. FICO, kredi notları için endüstri standardı olarak kabul edilir.

Firma genellikle, yeni kart hesaplarını birincil tüketici borçluları için açar. 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 itibarı ile (milyon, oranlar hariç)	2018	2017
Net zarar yazmalar	\$ 4.518	\$ 4.123
Net zarar yazmaların elde tutulan kredilere % cinsinden oranı	3,10%	2,95%
Kredi temerrüdü		
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	\$ 153.746	\$ 146.704
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	1.426	1.305
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	1.444	1.378
Elde tutulan kredi kartı kredileri toplamı	\$ 156.616	\$ 149.387
Kredi temerrüt oranları		
geçmiş yıl kredileri toplamı nedeniyle vadesi 30+ gün olanların %'i	1,83%	1,80%
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	0,92	0,92
Coğrafi bölgeye göre kredi kartı kredileri^(a)		
California	\$ 23.757	\$ 22.245
Teksas	15.085	14.200
New York	13.601	13.021
Florida	9.770	9.138
Illinois	8.938	8.585
New Jersey	6.739	6.506
Ohio	5.094	4.997
Pennsylvania	4.996	4.883
Colorado	4.309	4.006
Michigan	3.912	3.826
Tüm diğerleri	60.415	57.980
Elde tutulan kredi kartı kredileri toplamı	\$ 156.616	\$ 149.387
Tahmini yenilenmiş FICO skorlarıyla beraber defter değerine dayalı portföy yüzdesi		
660'a eşit veya daha büyük	84,2%	84,0%
660'tan düşük	15,0	14,6
FICO mevcut değildir	0,8	1,4

a) Tabloda sunulan coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2018'deki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

Kredi kartı sorunlu krediler ve kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tablo Firma'nın sorunlu kredi kartı kredileri hakkında bilgiler vermektedir. Tüm bu krediler TDR'ler kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar.

31 Aralık (milyon)	2018	2017
Karşılığı bulunan sorunlu kredi kartı kredileri ^{(a)(b)(c)}	\$ 1.319	\$ 1.215
Sorunlu kredi kartı kredileriyle ilgili kredi zararları karşılığı	440	383

- (a) Defter değeri ve ödenmemiş anapara bakiyesi, sorunlu kredi kartı kredileri için ayındır.
(b) Karşılık ayrılmamış sorunlu kredi bulunmamaktadır.
(c) 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)	2018	2017	2016
Sorunlu kredi kartı kredileri ortalaması	\$1.260	\$1.214	\$1.325
Sorunlu kredi kartı kredilerinin faiz geliri	65	59	63

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, 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. Bu yeniden yapılandırmalar, müşteriyi genellikle 60 ay boyunca sabit bir ödeme planına bağlamayı ve genellikle kredi kartındaki faiz oranını düşürmeyi 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 2018, 2017 ve 2015'te sona eren yıllar için, bu kredi yeniden yapılandırma programlarına yeni kayıtların tutarı sırasıyla 866 milyon \$, 756 milyon \$ ve 636 milyon \$'dir. Açıklanan tüm dönemler için yeni kayıtlar toplam elde tutulan kredi kartı kredilerinin% 1'inden azdı.

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

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 cinsinden, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	2018	2017	2016
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	17,98%	16,58%	15,56%
TDR sonrası kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı	5,16	4,88	4,76
Yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen krediler ^{(a)(b)}	\$ 116	\$ 93	\$ 74

- (a) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen tutar, bu kredilerin, temerrüde düşülen çeyrek sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder.
(b) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler için, ödeme temerrüdü, iki ardışık sözleşmeye dayalı ödemenin yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Bu borçların önemli bir kısmının, Firmanın standart zarar kaydetme politikasına uygun olarak zarar yazılması beklenmektedir. Geçmiş deneyime dayanarak, yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları için ortalama ağırlıklı beklenen temerrüt oranı 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 itibarıyla, sırasıyla %33.38, %31.54 ve %28.87'dir.

Toptan kredi portföyü

Toptan krediler büyük şirketler ve kurumsal müşteriler, yüksek varlıklı bireylere kadar çeşitli müşterilere sağlanan kredileri içerir.

Toptan krediler için başlıca kredi kalitesi göstergesi her bir krediye tayin edilen risk derecesidir. Risk dereceleri, kredilerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Kredilerdeki risk derecelendirme notları PD ve LGD'yi dikkate almaktadır. 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 eleştirilen risk tanımı, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile tutarlı olup, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur. Risk notları genellikle, S&P and Moody's tarafından tanımlananlara benzer derece profillerini temsil ederler. Yatırım yapılabilir seviye notları "AAA / Aaa" ile "BBB- / Baa3" arasında değişmektedir. Yatırım yapılabilir olmayan seviye notları eleştirilen ("BB+/Ba1 ve B-/B3") ve eleştirilmeyen ("CCC+"/"Caa1 ve altı") olarak ayrıca sınıflandırılmış olup, eleştirilen kısım, sorunsuz ve tahakkuk etmeyen krediler gibi alt bölümlere ayrılmıştır ve yönetimin anapara ve faizin tahsil edilebilirliğine ilişkin değerlendirmesini temsil etmektedir. Eleştirilen kredilerin temerrüt olasılığı eleştirilmeyen kredilerden daha yüksektir.

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 sektörlerle 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 sınıfına göre vermektedir. Sektör konsantrasyonlarına ilişkin ek bilgi için Not 4'e bakınız.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, oranlar hariç)	Ticari ve sinai		Emlak		Finansal kurumlar		Devletler ve Kurumlar		Diğer ^(a)		Elde tutulan toplam krediler	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Risk notlarına göre krediler												
Yatırım yapılabilir seviye	\$73.497	\$68.071	\$100.107	\$98.467	\$32.178	\$26.791	\$13.984	\$15.140	\$119.963	\$103.212	\$339.729	\$311.681
Yatırım yapılabilir olmayan seviye												
Eleştirilmeyen	51.720	46.558	14.876	14.335	15.316	13.071	201	369	11.478	9.988	93.591	84.321
Eleştirilen sorunsuz	3.738	3.983	620	710	150	210	2	-	182	259	4.692	5.162
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	851	1.357	134	136	4	2	-	-	161	239	1.150	1.734
Yatırım yapılabilir olmayan seviye toplamı	56.309	51.898	15.630	15.181	15.470	13.283	203	369	11.821	10.486	99.433	91.217
Elde tutulan toplam krediler	\$129.806	\$119.969	\$115.737	\$113.648	\$47.648	\$40.074	\$14.187	\$15.509	\$131.784	\$113.698	\$439.162	\$402.898
Eleştirilen toplam riskin elde tutulan toplama oranı %	3,54%	4,45%	0,65%	0,74%	0,32%	0,53%	0,01%	-%	0,26%	0,44%	1,33%	1,71%
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan krediler toplamına % cinsinden oranı	0,66	1,13	0,12	0,12	0,01				0,12	0,21	0,26	0,43
Coğrafi dağılıma göre krediler^(a)												
ABD dışı toplam	\$29.572	\$28.470	\$2.967	\$3.101	\$18.524	\$16.790	\$3.150	\$2.906	\$48.433	\$44.112	\$102.646	\$95.379
ABD Toplamı	100.234	91.499	112.770	110.547	29.124	23.284	11.037	12.603	83.351	69.586	336.516	307.519
Elde tutulan toplam krediler	\$129.806	\$119.969	\$115.737	\$113.648	\$47.648	\$40.074	\$14.187	\$15.509	\$131.784	\$113.698	\$439.162	\$402.898
Net zarar yazmalar/(tahsilatlar)	\$165	\$117	\$(20)	\$(4)	\$	\$6	\$	\$5	\$10	\$(5)	\$155	\$119
Net zarar yazmaların/(tahsilatların) dönem sonu elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	0,13%	0,10%	(0,02)%/ <	o - %	-%	0,01%	-%	0,03%	0,01%	-%	0,04%	0,03%
Kredi temerrüdü^(b)												
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmiş halen tahakkuk edenler	\$128.678	\$118.288	\$115.533	\$113.258	\$47.622	\$40.042	\$14.165	\$15.493	\$130.918	\$112.559	\$436.916	\$399.640
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	109	216	67	242	12	15	18	12	702	898	908	1.383
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ^(c)	168	108	3	12	10	15	4	4	3	2	188	141
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	851	1.357	134	136	4	2	-	-	161	239	1.150	1.734
Elde tutulan toplam krediler	\$129.806	\$119.969	\$115.737	\$113.648	\$47.648	\$40.074	\$14.187	\$15.509	\$131.784	\$113.698	\$439.162	\$402.898

(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) Diğer, bireyleri ve bireysel kuruluşları (ağırlıklı olarak AWM içindeki Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmakta olup kişisel yatırım şirketleri, kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere ilişkin riski içerir), SPE'leri ve Özel eğitim ve sivil kurumları içerir. SPE'lere ilişkin daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Konsolide mali tablo notları

Aşağıdaki tablo, toptan portföyü içindeki gayrimenkul sınıfı krediler hakkında belirtilen dönemlere ait ek bilgiler içerir. Risk, esas olarak, çoklu ailenen en büyük segment olduğu teminatlı ticari kredilerden oluşmaktadır. Çok aileli kredilendirme, apartmanların satın alınması, kiralanması ve inşasını finanse eder ve gayrimenkul yatırım ortaklıkları ("GYO") risklerini içerir. Diğer ticari kredilendirme, büyük ölçüde ofis, perakende ve endüstriyel gayrimenkullerin satın alma, finansal kiralama ve inşaat finansmanı ve GYO risklerini içerir. Gayrimenkul kredilerine, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla sırasıyla 10,5 milyar dolar ve 10,8 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 Değerler 31, (milyon, oranlar hariç)	Çok Aileli		Diğer Ticari		Gayrimenkul kredileri toplamı	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Elde tutulan gayrimenkul kredileri	\$ 79.184	\$ 77.597	\$ 36.553	\$ 36.051	\$ 115.737	\$ 113.648
Kritiğe edilecek risk	388	491	366	355	754	846
Toplam eleştirilen riskin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	0,49%	0,63%	1,00%	0,98%	0,65%	0,74%
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	\$ 57	\$ 44	\$ 77	\$ 92	\$ 134	\$ 136
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	0,07%	0,06%	0,21%	0,26%	0,12%	0,12%

Toptan sorunlu eldeki krediler ve kredi yapılandırılmaları

Toptan eldeki 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 elde tutulan kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık (milyon)	Ticari ve sınıai		Emlak		Finansal kurumlar		Devletler ve Kurumlar		Diğer		Elde tutulan toplam krediler	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Değeri düşmüş krediler												
Karşılık ayrılmış	\$ 807	\$ 1.170	\$ 107	\$ 78	\$ 4	\$ 93	\$ -	\$ -	\$ 152	\$ 168	\$ 1.070	\$ 1.509
Karşılık ayrılmamış ^(a)	140	228	27	60	-	-	-	-	13	70	180	358
Şüpheli krediler toplamı	\$ 947	\$ 1.398	\$ 134	\$ 138	\$ 4	\$ 93	\$ -	\$ -	\$ 165	\$ 238	\$ 1.250 ^(c)	\$ 1.867 ^(c)
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 252	\$ 404	\$ 25	\$ 11	\$ 1	\$ 4	\$ -	\$ -	\$ 19	\$ 42	\$ 297	\$ 461
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b)	1.043	1.604	203	201	4	94	-	-	473	255	1.723	2.154

(a) İskonto edilmemiş 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 yazıldığı ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde borçlu olunan sözleşmeye bağlı ana para tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazılmamış, 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 2018, 2017 ve 2016 itibarıyla sona eren yıllar için Firma'nın ortalama sorunlu elde tutulan

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017 ^(b)	2016
Ticari ve sınıai	\$ 1.027	\$ 1.256	\$ 1.480
Emlak	133	165	217
Finansal kurumlar	57	48	13
Devletler ve Kurumlar	-	-	-
Diğer	199	241	213
Toplam^(a)	\$ 1.416	\$ 1.710	\$ 1.923

(a) Tahakkuk eden sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri ve nakit esasta hesaplanan faiz geliri, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren dönemler için önemli seviyelerde değildir.

(b) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

Çeşitli 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. TDR'ler, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla 576 milyon & ve 614 milyon \$'dı. 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllarda bu değişikliklerin ve yeni TDR'lerin Firma'ya etkisi önemli değildi.

Not 13 – Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı, iki tüketici portföy segmenti (birincil puanlı) ve toptan portföy segmentinden (risk derecelendirmeli) oluşan Firma'nın eldeki kredi portföyündeki olası kredi zararlarına dair yönetimin tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı, aşağıda tanımlandığı şekilde bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir. Yönetim toptan ve belirli tüketici kredileriyle ilgili taahhütler için, krediler için ayrılan karşılığı hesaplamak için kullanılan metotlara benzer metotlar kullanarak karşılık hesaplar.

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 vermeye ilgili gelecek dönem taahhütlerinde önemli değişikliklerle sonuçlanabilir. En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları CRO, CFO ve Firma Denetçisi tarafından gözden geçirilir. 31 Aralık 2018 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun ve portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli olduğunu varsayımıştır.

Formüle dayalı bileşen

Formüle dayalı bileşen, tüm tüketici kredilerinde ve tahakkuk eden risk oranlı kredilerde meydana gelen kredi zararlarını sağlamak için istatistiksel bir hesaplama dayandırır. 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 kredileri 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 hükmünü 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 Yönetim, ek istatistiksel metotları kullanır ve temerrüde düşmüş kredilerde muhasebeleştirilen fiili zararlar ve teminat değerlendirme eğilimleri de dahil olmak üzere fiili portföy performansını dikkate alır.

Konut gayrimenkul kredilerinin potansiyel değişikliklerinin ekonomik etkisi, bu değişikliklerin türü ve sonuçlarıyla ilgili belirsizlikten dolayı istatistiksel hesaplama 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. Bununla beraber, tarihsel zarar deneyiminin, gelecek zarar seviyelerinin göstergesi olup olmadığını tahmin etmek güçtür. Yönetim, bu düzeltmeyi yaparken, mevcut makroekonomik ve siyasi koşullardaki belirsizlikleri, aracılık yüklenimi standartlarının kalitesini, borçlu davranışını ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörleri dikkate alır. 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 portföyündeki kredi zararları karşılığı ekonomik ortamdaki değişimlere (örneğin işsizlik oranları), takip durumu, temerrüt durumunda, teminatın gerçekleştirilebilir değerine (konut fiyatları), FICO skorlarına, borç alan davranışına ve diğer risk faktörlerine karşı hassastır. 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 tablo notları

Formül tabanlı bileşen – Toptan krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler

Firma'nın kredi zararları karşılığını ve krediyle ilgili taahhütlerin karşılığını belirlemeye ilişkin metodolojisi, kredilerin kötüleşmeye başladığı anda erken tespiti kapsar. 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 zarar oluşum süreleri, enstrümanın kısa vadeli ve uzun vadeli durumuna göre ve zaman içinde değişebilir.

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 ve kredilendirme ile ilgili taahhüde bir tayin edilen hükme dayalı bir tahmindir. Tahmin, yükümlünün temerrüdü halinde ekonomik zarar miktarını temsil eder. Yükümlünün tipi, teminat kalitesi ve yükümlünün sermaye yapısında Firma kredilendirme riski önceliği LGD'yi etkiler.

Firma, PD, LGD, zarar oluşum süresi ve kredi zararları karşılığının hesaplanmasında kullanılan kredi eşdeğerinin tahmininde muhakeme kullanır. PD, LGD, zarar oluşum dönemi ve kullanılan kredi eşdeğerleri tahminleri, altta yatan harici veya Firma'ya özgü tarihsel verilerdeki her türlü değişikliğe dayalı bir periyodik düzeltmeye tabidir. PD ve LGD tahminleri için kullanılan süredeki değişiklikler kredi zararları karşılığını etkiler. Farklı girdilerin, tahmin veya metodolojilerin kullanımı, Firma tarafından uygun olarak belirlenen kredi zararları ödeneğinin miktarını değiştirebilir.

Toptan satış portföyüne uygulanan istatistiksel kredi zarar 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 dikkate alınır. Yoğunlaşmış ve kötüleşen sektörlere ilişkin faktörler de ilgili oldukları yerlerde dâhil edilirler. Bu tahminler cari makroekonomik ve şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve cari portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörler ile ilgisi olan yönetimin belirsizlikler hakkındaki görüşüne dayanır.

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. Bu karşılığın varlığa özel bileşenini hesaplamak için daha büyük miktardaki risk oranlı krediler (özellikle toptan portföy segmentindeki krediler), tek tek değerlendirilirken daha küçük miktardaki kredilerse (risk oranlı ve skorlu) ilgili varlık sınıfında yaşanan geçmişteki zarar deneyimleri kullanarak bir havuz şeklinde değerlendirilir.

Firma, genellikle varlığa özgü karşılığı kredide kayıtlı yatırım ile tahsil edilmesi beklenen, kredinin ilk geçerli faiz oranı üzerinden iskonto edilen nakit akışlarının güncel değeri arasındaki farkı ölçer. Değer düşüklüğündeki 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 krediler, teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden indirilir. 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 kapsamında yeniden yapılandırılmış sorunlu kredilerin varlığa özgü bileşeni (faiz kaybı, anapara affı ve diğer imtiyazlar dahil), temerrüt potansiyelini dikkate alarak, yeniden yapılandırmanın kredinin beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri için Firma, beklenen kredi zararlarını hesaplamak için kredi seviyesinde 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 kredilere ilişkin gerçekleşmiş mükerrer temerrütlere ilişkin kendi geçmiş deneyimini de hesaba katar. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı borçları için, beklenen zararlar, Firma'nın yeniden yapılandırma programı türüne göre geçmiş deneyimine dayanarak öngörülen mükerrer temerrütleri içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan toptan kredilerde, beklenen zararlar, yönetimin, borçlunun yeniden yapılandırılmış koşullar kapsamında ödeme kabiliyetine dair beklentisini içerir.

Bu nakit akış öngörülerini, zarar yoğunlukları, varlık değerlemeleri, temerrüt oranları (yeniden yapılandırılan kredilerde yeniden temerrüt oranları dahil), faiz ve anapara ödemelerinin (beklenen ön ödemeler dahil) miktarı ve zamanlaması veya o tarihte mevcut ve beklenen piyasa koşullarını yansıtan faktörlerin tahminlerine dayandığı için, gelecekteki nakit akışlarının zamanlaması ve miktarını tahmin etmek yüksek muhakeme gerektirir. Bu tahminler, mevcut genel ekonomik koşulların süresi, sektörel, portföy veya borçluya özel faktörlerin süresi, iflas işlemlerinin beklenen sonucu gibi faktörlere ve bazı durumlarda, gelecekteki ev fiyatlarının seviyesini içeren diğer ekonomik faktörlere bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımların tamamı, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece özeldir.

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 gelecekte konut fiyatları seviyesine ve mevcut genel ekonomik koşulların süresine dair varsayımlara bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımlar, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece özeldir.

Konsolide mali tablo notları

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.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon)	2018			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 4,579	\$ 4,884	\$ 4,141	\$ 13,604
Brüt zarar kaydedilenler	1,025	5,011	313	6,349
Brüt tahsilatlar	(842)	(493)	(158)	(1,493)
Net zarar yazmalar	183	4,518	155	4,856
Zarar yazılan PCI Krediler ^(b)	187	-	-	187
Kredi zararlarının karşılığı	(63)	4,818	130	4,885
Diğer	-	-	(1)	(1)
31 Aralıktaki son bakiye	\$ 4,146	\$ 5,184	\$ 4,115	\$ 13,445
Değer düşüklüğü metoduyla kredi zararları karşılığı				
Varlığa özgü ^(b)	\$ 196	\$ 440 ^(c)	\$ 297	\$ 933
Formül esaslı	2,162	4,744	3,818	10,724
PCI	1,788	-	-	1,788
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 4,146	\$ 5,184	\$ 4,115	\$ 13,445
Değer düşüklüğü metoduna göre krediler				
Varlığa özgü	\$ 6,828	\$ 1,319	\$ 1,250	\$ 9,397
Formül esaslı	342,775	155,297	437,909	935,981
PCI	24,034	-	3	24,037
Elde tutulan toplam krediler	\$ 373,637	\$ 156,616	\$ 439,162	\$ 969,415
Sorunlu teminata bağlanmış krediler				
Net zarar yazmalar	\$ 24	\$ -	\$ 21	\$ 45
Teminat rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden gösterilen krediler	2,080	-	202	2,282
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 33	\$ -	\$ 1,035	\$ 1,068
Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin karşılığı	-	-	(14)	(14)
Diğer	-	-	1	1
31 Aralıktaki son bakiye	\$ 33	\$ -	\$ 1,022	\$ 1,055
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeye ilgili taahhütlere ayrılan karşılık				
Varlığa özgü	\$ -	\$ -	\$ 99	\$ 99
Formül esaslı	33	-	923	956
Kredilendirmeye ilişkili taahhütler için toplam ödenek	\$ 33	\$ -	\$ 1,022	\$ 1,055
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeye ilgili taahhütler				
Varlığa özgü	\$ -	\$ -	\$ 469	\$ 469
Formül esaslı	46,066	605,379	387,344	1,038,789
Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler	\$ 46,066	\$ 605,379	\$ 387,813	\$ 1,039,258

(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 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 artırımlı ceza oranları hesaba katılmaz.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

2017				2016			
Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
\$ 5,198	\$ 4,034	\$ 4,544	\$ 13,776	\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555
1,779	4,521	212	6,512	1,500	3,799	398	5,697
(634)	(398)	(93)	(1,125)	(591)	(357)	(57)	(1,005)
1,145	4,123	119	5,387	909	3,442	341	4,692
86	-	-	86	156	-	-	156
613	4,973	(286)	5,300	467	4,042	571	5,080
(1)	-	2	1	(10)	-	(1)	(11)
\$ 4,579	\$ 4,884	\$ 4,141	\$ 13,604	\$ 5,198	\$ 4,034	\$ 4,544	\$ 13,776
\$ 246	\$ 383 w	\$ 461	\$ 1,090	\$ 308	\$ 358 M	\$ 342	\$ 1,008
2,108	4,501	3,680	10,289	2,579	3,676	4,202	10,457
2,225	-	-	2,225	2,311	-	-	2,311
\$ 4,579	\$ 4,884	\$ 4,141	\$ 13,604	\$ 5,198	\$ 4,034	\$ 4,544	\$ 13,776
\$ 8,036	\$ 1,215	\$ 1,867	\$ 11,118	\$ 8,940	\$ 1,240	\$ 2,017	\$ 12,197
333,941	148,172	401,028	883,141	319,787	140,471	381,770	842,028
30,576	-	3	30,579	35,679	-	3	35,682
\$ 372,553	\$ 149,387	\$ 402,898	\$ 924,838	\$ 364,406	\$ 141,711	\$ 383,790	\$ 889,907
\$ 64	\$ -	\$ 31	\$ 95	\$ 98	\$ -	\$ 7	\$ 105
2,133	-	233	2,366	2,391	-	300	2,691
\$ 26	\$ -	\$ 1,052	\$ 1,078	\$ 14	\$ -	\$ 772	\$ 786
7	-	(17)	(10)	-	-	281	281
-	-	-	-	-	-	-	-
\$ 33	\$ -	\$ 1,035	\$ 1,068	\$ 12	\$ -	\$ (1)	\$ 11
				26		1,052	1,078
\$ -	\$ -	\$ 187	\$ 187	\$ -	\$ -	\$ 169	\$ 169
33	-	848	881	26	-	883	909
\$ 33	\$ -	\$ 1,035	\$ 1,068	\$ 26	\$ -	\$ 1,052	\$ 1,078
\$ -	\$ -	\$ 731	\$ 731	\$ -	\$ -	\$ 506	\$ 506
48,553	572,831	369,367	990,751	53,247	553,891	367,508	974,646
\$ 48,553	\$ 572,831	\$ 370,098	\$ 991,482	\$ 53,247	\$ 553,891	\$ 368,014	\$ 975,152

Not 14 – Değişken paylı kuruluşlar

JPMorgan Chase'in VIE'lerin konsolidasyonuna ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili daha fazla bilgi için, Not 1'e bakınız. Sayfa 198

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen VIE'lerin en önemli türlerini iş segmentine göre özetlemektedir. Firma, aşağıdaki durumlarda "finanse edilen" bir VIE'nin herhangi bir kuruluşu içine aldığı kabul eder: (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	2018 Form 10-K sayfa referansları
CCB	Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	244-245
	İpotek menkul kıymetleştirmeleri fonları	Hem kullanılan hem de satın alınan konut amaçlı ipoteklerin tahsil ve menkul kıymetleştirilmesi	245-247
CIB	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış oturma ve ticari amaçlı ipotek ve diğer tüketici kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	245-247
	Çok satıcı kanalları	Müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yaptırmak	247
	Belediye tahvil araçları	Belediye tahvil yatırımlarının finansmanı	247-248

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 sayılan belirli fonları destekler ve yönetir. AWM, fonların varlık yöneticisi olarak, yönetilen varlıklara dayalı sabit bir ücret alır; ücret her fonun yatırım amacına göre farklılık gösterir ve rekabetçi bir şekilde fiyatlandırılır. 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. 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 taraflarca yapılan işlemlerle aynı şekilde rapor ve beyan edilen krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütlerle sınırlıdır.
- Kurumsal: 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, genellikle VIE'lerin tanımına uyan üçüncü taraflarca ihraç edilen menkul kıymetlere yatırım yapar (örneğin, varlığa dayalı menkul kıymet ihraççıları). Genel olarak, Firma, bu kuruluşların önemli faaliyetlerini yönetme gücüne sahip değildir ve bu nedenle bu kuruluşları konsolide etmez. Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü hakkında detaylar için Not 10'a bakınız.

Ayrıca, CIB üçüncü şahısların sponsor olduğu VIE'lere yatırım yapar ve finansman sağlar. Üçüncü taraflarca desteklenen VIE'ler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 249. sayfasına bakın.

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. Ayrıca, 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 fonları ihraç edilen intifa haklarının ödenmesinde kullanılır; Firma'nın diğer yükümlülüklerinin veya Firma'nın alacaklılarının 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 2018 ve 2017 itibarıyla Firma Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında sırasıyla 15.1 milyar dolar ve 15.8 milyar dolarlık bölünmemiş hisseye sahiptir. Firma 31 Aralık 2018 ve 2017'de sona eren yıllar için fonların sahip oldukları anapara alacaklarının bölünmemiş hissesinde yaklaşık olarak sırasıyla %37 ve %26'lık bir ortalama tutturmuştur.

Firma birinci derece ana menkul kıymetlere sahip değildi ve 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında, 3.0 milyar dolar ve 4.5 milyar dolarlık tali menkul kıymetlere sahipti. Firmanın kredi kartı fonlarındaki bölünmemiş hisseleri ve elde tutulan menkul kıymetler konsolidasyonda ortadan kalkar.

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 işletmelerinde 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 tablo, Firma tarafından konsolide edilenler dahil olmak üzere, Firma'nın sürekli iştirak ettiği Firma destekli özel markalı menkul kıymetleştirme kuruluşlarının bulundukları varlıkların toplam ödenmemiş anapara tutarını göstermektedir. Sürekli iştirak, kredilerin tahsilini, ana ve tali hisselerin bulundurulmasını (kredi riski saklama kurallarına uygun olarak tutulması gerekenler dahil), rücu veya teminat düzenlemelerini ve türev kontratlarını içerir. Bazı durumlarda, Firma'nın tek sürekli faaliyeti, kredilerin tahsilinden ibarettir. Firma'nın konsolide edilmeyen VIE'lerle nakit akışları ve bulundurduğu hisselerle ilişkin daha fazla bilgi için bu Notun 250. sayfasındaki Menkul Kıymetleştirme faaliyetine ve Firma'nın ABD devlet kurumlarına kredi satışı hakkında bilgi için bu Notun 250-251. sayfalarına bakınız.

31 Aralık 2018 (milyon olarak)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(c)(d)(e)}			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri 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	Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili^(a)							
Konut ipoteliği:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$ 63,350	\$ 3,237	\$ 50,679	\$ 623	\$ 647	\$ -	\$ 1,270
Yüksek faizli	16,729	32	15,434	53	-	-	53
Ticari ve diğer ^(b)	102,961		79,387	783	801	210	1,794
Toplam	\$ 183,040	\$ 3,269	\$ 145,500	\$ 1,459	\$ 1,448	\$ 210	\$ 3,117

31 Aralık, 2017 (milyon olarak)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(c)(d)(e)}			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri 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	Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Diğer finansal varlıklar	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili^(a)							
Konut ipoteliği:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$68,874	\$3,615	\$52,280	\$410	\$943	\$ -	\$1,353
Yüksek faizli	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,	\$133,303	\$1,24	\$2,076	\$157	\$3,481

(a) Firmaca desteklenmeyen ABD devlet kurumu menkul kıymetleştirmeleri ve yeniden menkul kıymetleştirmelerini içermez. ABD kamu mercilerine Firma'nın kredi satışları hakkında bilgi için bu Not'un 250-251. sayfalarına 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 2018 itibarıyla sırasıyla 87 milyon dolar ve 28 milyon dolarlık ve 31 Aralık 2017 itibarıyla sırasıyla 88 milyon ve 48 milyon dolarlık birincil ve tali menkul kıymetlerini içermez.

(d) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.

(e) 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, Firma'nın rayiç değerle gösterilen, Firma'nın elinde tutulan menkul kıymetleştirme faizlerinin sırasıyla % 60 ve % 61'i, S&P bazında, "A" veya daha iyi risk derecesine sahiptir ve kredi riski koruma kurallarının uyarınca tutulması gereken tutarları içerir. Düşük faizli konut ipoteklerinde elde tutulan hisse 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, 1.3 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 16 milyon dolar ve 48 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan eldeki hisseden oluşmaktadır. Ticari ve diğer menkul kıymet fonlarında elde tutulan hisse 31.12.14 ve 2017 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 1.6 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 623 milyon dolar ve 412 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan eldeki hisseden oluşmaktadır.

Konut ipoteği

Firma, CCB tarafından çıkarılan konut ipoteği kredileri ile CCB veya CIB tarafından üçüncü şahıslardan satın alınan konut ipoteği kredilerini menkul kıymetleştirir. CCB genellikle, çıkarılan veya satın alınan tüm konut ipoteği kredilerinin ve CIB tarafından satın alınan belirli ipotek kredilerinin tahsilatını yapar. 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 menkul kıymetleştirme sonrası hisse bulundurulabilir.

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 ve kredi riski korunma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil) bulundurulur 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 248. 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 olmadığına, 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 248. 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, menkul kıymetleştirme zamanında ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki satılmamış ana ve/veya tali hisseleri (kredi riski tutma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil), bulundurulabilir, fakat genel olarak Firma, ticari kredi menkul kıymetleştirmelerine ilişkin 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, sponsor olduğu ticari ipotek menkul kıymetleştirme işlemlerinde hakim sınıfta bir hisse bulundurmaz. Konsolide edilen ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 248. 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 ("Freddie Mac") ve Devlet 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 oranda, Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonlarındaki rolü ve hissesine dayanmaktadır.

Aşağıdaki tablo yeniden menkul kıymetleştirme VIE'lerine aktarılan menkul kıymetlerin anapara miktarını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon)	2018	2017	2016
VIE'lere Menkul Kıymet Devri			
Firma destekli özel fonlar	\$ —	\$ —	\$ 647
Acente	15.532	12.617	11.241

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 kurum dışı yeniden menkul kıymetleştirme fonunu, belirli müşterilerle değil bağımsız olarak kurmaktadır. Bu koşullarda, fonun kurumu 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 hissese sahip olması halinde yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmektedir.

Ayrıca, Firma, üçüncü şahıs destekli 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 Aralık (milyon) *	Konsolide olmayan menkul kıymetleştirme VIE'leri	
	2018	2017
Firma destekli özel fonlar		
Sürekli iştirak edilen VIE'lerde bulunan varlıklar (a) *	\$118	\$783
VIE'lerdeki pay	10	29
Ajans		
VIE'lerdeki pay	3.058	2.250

(a) Anapara meblağını temsil eder ve yalnızca faizli menkul kıymetlerin temsili tutarını içerir.

31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla Firma, herhangi bir kamu kurumu yeniden menkul kıymetleştirme VIE'leri veya Firma destekli özel menkul kıymetleştirme VIE'lerini konsolide etmemiştir.

Çok satıcılı kanallar

Birden çok satıcılı aracı kuruluşlar, Firma müşterilerine alacak ve diğer finansal varlık havuzları ile güvence altına alınan teminatlı finansman sağlayan ayrı iflas uzak kuruluşlardır. 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 müşterilerin (yani satıcıların), kanallara veya diğer üçüncü şahıslara sağladıkları anlaşmaya özgü kredi ürünleriyle yapılandırılmıştır. 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 iyileştirmeleri, 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 kıymetli evrakın ödenmemiş 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 248. 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 2018 ve 2017 itibarıyla Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş sırasıyla 20.1 milyar dolar ve 20.4 milyar dolar kıymetli evrak bulundurmakta olup, bunlar konsolidasyona dahil edilmemiştir. Firma'nın yatırımları, Firma'nın finansman ihtiyaçları ve kapasitesini göstermektedir ve piyasa likidite azlığından etkilenmemiştir. Kredi riski koruma kurallarına uygun olarak tutulması gereken tutarlar 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 kredilendirme ile ilgili taahhütler sağlamaktadır. Kısa vadeli taahhütler, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla 8.0 milyar dolar ve 8.8 milyar dolar olup, bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 27'ye bakınız.

Belediye tahvil araçları

Belediye tahvil araçları veya geçici opsiyonlu tahvil ("TOB") tröstleri, kurumların 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 ("Artıklar"). Değişkenler, tipik olarak para piyasası fonları veya diğer kısa vadeli yatırımcılar tarafından satın alınmaktadır ve zorunlu bildirimle TOB tröstüne teklif edilebilir. Artıklar, belediye tahvil yatırımını 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 üçüncü bir tarafça desteklenir; daha fazla bilgi için bu Nottaki sayfa 249'a bakınız. Firma, tüm müşteri dışı TOB işlemlerine sponsor olarak hizmet vermektedir. Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya teklif opsiyonu 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.

Konsolide mali tablo notları

Yeniden pazarlama acentesi zorunlu olmamakla birlikte Değişkenlerde piyasa yapıcılık faaliyeti yürütebilir. Firma tarafından elde tutulan değişkenler, 2018 ve 2017 yıllarında önemli değildi.

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 sağlayıcısı riski, temel belediye tahvillerinin yüksek kredi kalitesi ve araçtaki veya belli işlemdeki aşırı teminatlaştırma veya artık hisse hamilleriyle yapılan geri ödeme anlaşmalarıyla sınırlıdır.

Değişken hisse hamilleri Değişken hisselerini TOB tröstüne "satabilir" veya teklif edebilir. Eğer yeniden pazarlama acentesi Değişken hisseleri başka bir yatırımcıya yeniden pazarlayamazsa, likidite sağlayıcı teklif edilen Değişken hisselerin TOB tröstü tarafından satın alınması için TOB tröstüne kredi verir veya doğrudan 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 VIE varlıkları ve borçları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar.

	Aktifler				Pasifler		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer ^(b)	Varlıklar toplamı ^(c)	VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(d)	Diğer ^(e)	Toplam pasif
31 Aralık 2018 (milyon olarak)							
VIE program tipi							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ -	\$ 31.760	\$ 491	\$ 32.251	\$ 13.404	\$ 12	\$ 13.416
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	-	24.411	300	24.711	4.842	33	4.875
Belediye tahvili araçları	1.779	-	4	1.783	1.685	3	1.688
İpotek menkul kıymetleştirmeleri kuruluşları ^(a)	53	3.285	40	3.378	308	161	469
Diğer	134	-	178	312	2	103	105
Toplam	\$ 1.966	\$ 59.456	\$ 1.013	\$ 62.435	\$ 20.241	\$ 312	\$ 20.553

	Aktifler				Pasifler		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer ^(b)	Varlıklar toplamı ^(c)	VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(d)	Diğer ^(e)	Toplam pasif
31 Aralık 2017 (milyon olarak)							
VIE program tipi							
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 kıymetleştirmeleri kuruluşları ^(a)	66	3.661	55	3.782	359	199	558
Diğer	105	-	1.916	2.021	134	104	238
Toplam	\$ 1.449	\$ 68.995	\$ 2.674	\$ 73.118	\$ 26.081	\$ 349	\$ 26.430

(a) Konut ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerini içerir.

(b) Konsolide Bilançolarda nakit ve diğer varlıklar olarak sınıflandırılan varlıkları içerir.

(c) Yukarıdaki program tiplerine dahil konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Aktif ve pasifler, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf aktiflerini ve pasiflerini içerir ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermez.

(d) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa haklı yükümlülükler Konsolide bilançoda "Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Genel olarak, bu intifa haklarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2018 ve 2014'te sırasıyla 13.7 milyar \$ ve 21.8 milyar \$' uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir. Faiz getiren uzun vadeli intifa hakları hakkında ek bilgi için Not 19'a bakınız.

(e) Borçlu hesaplar ve Konsolide Bilançolardaki diğer borçlar olarak sınıflandırılmış yükümlülükleri içerir.

Üçüncü şahıslarla finanse edilen VIE'ler

Firma, başka taraflarla 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 emsallere uygunluk ilkesiyle yürütülür ve her kredi kararı, temel oluşturan varlıkların kalitesini dikkate alarak ilgili VIE'nin analizine dayanır. 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, fakat bu pozisyonları Konsolide Bilançosu üzerinde, herhangi bir diğer üçüncü şahıs işlemine ilişkin pozisyonunu kayıt ve rapor edeceği şekilde kayıt ve rapor eder.

Vergi indirimi araçları

Firma, uygun fiyatlı konut, alternatif enerji ve diğer projeleri inşa eden, işleten ve işleten sınırlı ortaklıklar ve benzeri kuruluşlar olan konsolide olmayan vergi kredisi araçlarına yatırım yapmaktadır. Bu varlıklar öncelikle VIE olarak kabul edilir. Üçüncü bir taraf genellikle genel ortak veya yönetici üyedir ve vergi indirimli kuruluşların önemli faaliyetleri üzerinde kontrole sahiptir ve buna bağlı olarak Firma vergi indirimli kuruluşları konsolide etmez. Firma genellikle bu ortaklıklara sınırlı bir ortak olarak yatırım yapar ve esasen projelere tahsis edilen vergi indirimlerinin alınmasıyla getiri elde eder. Özkaynak yatırımları ve fonlama taahhütleri ile temsil edilen azami zarar tutarı 16.5 milyar dolar ve 13.4 milyar dolar olup, bunun, sırasıyla 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde 4.0 milyar dolar ve 3.2 milyar doları kısa vadeli. Zarar riskini azaltmak için, Firma her bir projeyi değerlendirir ve proje vergi indirimine hak kazanana kadar değişen miktarlarda sermaye yatırımı bulundurur. Uygun fiyatlı konut vergisi alacakları hakkında daha fazla bilgi için Not 24'e bakınız. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 27'ye bakınız.

Müşteri belediye tahvili araçları (TOB tröstleri) Firma, yeniden pazarlama acentesi, likidite veya teklif opsiyonu veren dahil olmak üzere Müşteri TOB tröstlerine çeşitli hizmetler sunabilir. Belirli Müşteri TOB işlemlerinde, Firma likidite sağlayıcısı olarak Artık hisse hamili ile bir geri ödeme anlaşması yapmıştır . Bu işlemlerde, aracın feshi üzerine, Firma eksik kısımlar için üçüncü şahıs Artık hisse hamiline 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 2018 ve 2017 tarihlerinde, Firma'nın TOB tröstlerine likidite sağlayıcısı olarak maksimum toplam riski, sırasıyla 4.8 milyar dolar ve 5.3 milyar dolar olmuştur. Bu VIE'ler tarafından 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde elde tutulan varlıkların rayiç değerleri sırasıyla 7,7 milyar dolar ve 9,2 milyar dolar olmuştur.

Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 27'ye bakınız.

Kredi menkul kıymetleştirmeleri

Firma, konut ipoteği, kredi kartı ve ticari ipotek dahil olmak üzere çeşitli kredileri 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.

Konsolide mali tablo notları

Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilmeyen Firma destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da 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)	2018		2017		2016	
	Konut ipotegi ^(f)	Ticari ve diğer ^(g)	Konut ipotegi ^(f)	Ticari ve diğer ^(g)	Konut ipotegi ^(f)	Ticari ve diğer ^(g)
Menkul kıymetleştirilmiş anapara	\$ 6.431	\$ 10.159	\$ 5.532	\$ 10.252	\$ 1.817	\$ 8.964
Dönem boyunca tüm nakit akışları:						
Mali enstrüman olarak kredi satışlarından nakdi olarak elde edilen gelir	\$ 6.449	\$ 10.218	\$ 5.661	\$ 10.340	\$ 1.831	\$ 9.094
Tahsil edilen servis ücretleri ¹¹	319	2	338	3	477	3
Daha önce devredilmiş mali varlıkların (veya asıl teminatın) alımları ^(c)	-	-	1	-	37	-
Faiz üzerinden gelen nakit akışları	411	301	463	918	482	1.441

(a) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(b) Ağırlıklı olarak Seviye 2 varlıkları içerir.

(c) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

(d) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

(e) 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.

(f) Yalnızca düşük faizli ipotekleri içerir. Ginnie Mae, Fannie Mae ve Freddie Mac ile yapılan belirli kredi menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(g) Ticari ipotek ve diğer füketici kredilerini içerir.

Yıl boyunca çıkarılmış elde tutulan hisseleri faizleri değerlemek için kullanılan kilit varsayımlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2018	2017	2016
Konut ipoteginde tutulan hisse:			
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	7,6	4,8	4,5
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	3,6%	2,9%	4,2%
Ticari ipotekte tutulan hisse:			
Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden)	5,3	7,1	6,2
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	4,0%	4,4%	5,8%

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, ABD hükümeti destekli kurumlara (U.S. GSE'ler) 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) U.S. GSE'ler tarafından menkul kıymetleştirme amacıyla satılırlar. Firma, ayrıca Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerine girer; bu krediler tipik olarak başka bir 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 satış ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar hakkında ek bilgi için bu 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)	2018	2017	2016
Satılan kredilerin defter değeri	\$44.609	\$64.542	\$52.869
Kredi satışlarından nakdi olarak elde edilen gelir	\$9	\$117	\$592
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak elde edilen gelir ^(a)	43.671	63.542	51.852
Kredi satışlarından elde edilen toplam gelir^(b)	\$43.680	\$63.659	\$52.444
Kredi satışlarından kazançlar/(zararlar) (c)(d)	\$(93)	\$163	\$222

- (a) Çoğunlukla, genel olarak alındıktan kısa bir süre sonra satılan ABD GSE'lerden ve Ginnie Mae'den gelen menkul kıymetleri içerir.
- (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.

Temerrütlü kredileri geri alma seçenekleri

Not 29'da 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 temerrütlü kredileri geri alma opsiyonuna sahiptir. Firma bu temerrütlü kredileri, bu kredilere hizmet vermeye devam ettiği ve söz konusu krediler sigortalı veya garantili olduğu sürece Ginnie Mae kredi portföylerinden geri almayı seçer.

Kredi temerrütleri ve tasfiye zararları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla 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		Net tasfiye zararları ^(a)	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Menkul kıymete çevrilmiş krediler						
Konut ipoteki:						
Düşük faizli/Alt-A ve Opsiyon ARM'ler	\$50.679	\$52.280	\$3.354	\$4.870	\$610	\$790
Yüksek faizli	15.434	17.612	2.478	3.276	(169)	719
Ticari ve diğer	79.387	63.411	225	957	280	114
Menkul kıymetleştirilen kredileri toplamı	\$145.500	\$133.303	\$6.057	\$9.103	\$721	\$1.623

(a) Mutemetler tarafından varlık geri kazanımı olarak yansıtılan, 2018 yılının ilk çeyreğinde özel ipotek takas ödemeleri neticesinde tasfiye kazançları dahildir.

Firma'nın geri alma opsiyonu kullanılabilir olduğunda, söz konusu krediler, Konsolide Bilançoda ilgili yükümlülüklü kredi olarak rapor edilmelidir. Ek bilgi için Not 3'e bakınız.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla Firmanın geri satın alınmış veya Firmanın geri satın alma opsiyonunun sahip olduğu krediler ile, sahip olunan gayrimenkuller, Konsolide bilançosunda muhasebeleştirilen devlet garantili konut ipoteki kredileri gösterilmektedir. Tüm bu kredi ve gayrimenkullerin hemen hemen hepsi ABD kamu kurumları tarafından sigorta veya garanti edilmeye devam etmektedir.

31 Aralık (milyon)	2018	2017
Geri alınan krediler veya geri alma opsiyonu^(a)	\$7.021	\$ 8.629
Sahip olunan gayrimenkul	75	95
Paraya çevrilen hükümet garantili konut ipoteki kredileri ^(b)	361	527

- (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.

Konsolide mali tablo notları

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)	2018	2017	2016
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$30.984	\$31.013	\$30.797
Kurumsal ve Yatırım Bankası	6.770	6.776	6.772
Ticari Bankacılık	2.860	2.860	2.861
Varlık ve Servet Yönetimi	6.857	6.858	6.858
Şerefiye Toplamı	\$47.471	\$47.507	\$47.288

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Dönem başı bakiye	\$47.507	\$47.288	\$47.325
Dönem içinde aşağıdakilerden kaynaklanan değişimler:			
Faaliyet kombinasyonları ^(a)	-	199	-
Elden çıkarmalar ^(b)	-	-	(72)
Diğer ^(c)	(36)	20	35
31 Aralık itibarıyla bakiye	\$47.471	\$47.507	\$47.288

- (a) 2017 yılı için, bir satın alma ile bağlantılı olarak CCB şerefiyesini temsil eder.
(b) 2016 için, bir satış kapsamında elden çıkarılan AWM şerefiyesini temsil eder.
(c) Döviz yeniden ölçümünü ve diğer düzeltmeleri içerir.

Şerefiye değer düşüklüğü testi

Firma'nın şerefiyesi 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da değer düşüklüğüne uğramamıştır.

Şerefiye değer düşüklüğü testi iki aşamada gerçekleştirilir. Birinci aşamada, her bir raporlama biriminin güncel rayiç değeri, defter değeriyle karşılaştırılır. Rayiç değer defter değerinden fazla ise, raporlama biriminin şerefiyesi değeri düşmemiş kabul edilir. Rayiç değer defter değerinden düşük ise, ikinci aşama gerçekleştirilir. 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 harcı kaydedilir. Şerefiyenin defter değeri zımni güncel rayiç değerden düşük ise, şerefiye değer düşüklüğü kaydedilmez.

Firma şerefiye değer düşüklüğü testinde raporlayan birimler için hisse senedi defter değerlerini temsil etmek üzere, raporlayan birimlere tahsis edilen sermaye artı şerefiye ve diğer maddi olmayan varlık sermayesini kullanır. Raporlayan birimin özsermayesi, Firmanın faaliyet alanına sermaye tahsisine benzer bir temelde belirlenir ve benzer dereceli emsallerin ve geçerli yasal gerekliliklerin sermaye seviyesini dikkate alır. Önerilen faaliyet alanı özsermaye seviyeleri, Firma Yönetim Kurulu tarafından incelenen Firma'nın senelik bütçe sürecine dahil edilir. Tahsis edilen sermaye periyodik olarak gözden geçirilir ve ihtiyaç halinde güncellenir.

Firma'nın raporlama birimlerinin rayiç değerini tahmin etmek için kullandığı başlıca yöntem gelir yaklaşımıdır. Bu yaklaşım, tahmin dönemi için nakit akışlarını öngörür ve geçici değerleri belirlemek için devamlı büyüme yöntemini kullanır. Bu nakit akışları ve geçici değerler, ardından uygun bir iskonto oranı kullanılarak iskonto edilir. Nakit akış tahminleri, raporlama birimlerinin Firma üst yönetimi ile gözden geçirilen kazanç tahminlerine dayanmaktadır. 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), mantıklılığında emin olmak için Firma'nın toplam tahmini özsermaye maliyetiyle karşılaştırılır.

İndirgenmiş nakit akışı analizinden elde edilen değerlemeler, ardından ilgili rakipler için piyasaya dayalı alım-satım ve işlem çarpanlarıyla 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 birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorgan Chase'in toplam piyasa değerleri arasındaki karşılaştırmayı da dikkate alır. 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, olumsuz düzenleyici veya yasal değişiklikler veya tahmini sermaye piyasa maliyetindeki artışlar, Firma'nın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefienin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefienin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

İpotek tahsilat hakları

MSR'ler, başkaları adına belli mortgage servis faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin gelecekte beklenen 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 tablo notları

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 (ipoteğe dayalı menkul kıymetler gibi), yalnız anapara tahvilleri ve belirli türevler (Firma sabit oranlı faiz

JPMorgan Chase, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklik riskini yönetebilmek için türevler ve menkul kıymetlerin kombinasyonlarını kullanmaktadır. Amaç, MSR'lerin rayiç değerindeki faiz oranıyla ilgili değişiklikleri ilgili risk yönetimi araçlarının rayiç değerindeki değişikliklerle dengelemektir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2018, 2017 ve 2015'te sona eren yıllar için MSR faaliyetlerini özetler:

31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, aksi belirtilenler hariç)	2018	2017	2016
Dönem başı rayiç değeri	\$ 6.030	\$ 6.096	\$ 6.608
MSR faaliyeti:			
MSR yükümlülükleri	931	1.103	679
MSR Alımı	315	-	-
MSR'lerin tasarrufu ^(a)	(636)	(140)	(109)
Net ilaveler	610	963	570
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle değişimler	(740)	(797)	(919)
Girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı değişiklikler ve diğer ^(b)	300	(202)	(72)
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Öngörülen nakit akışları (örneğin, hizmet maliyeti)	15	(102)	(35)
İskonto oranları	24	(19)	7
Ön ödeme modeli değişiklikleri ve diğer ^(c)	(109)	91	(63)
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı toplam değerlendirme değişiklikleri	(70)	(30)	(91)
Girdiler ve varsayımlardan dolayı toplam değerlendirme değişiklikleri	230	(232)	(163)
31 Aralık itibarıyla rayiç değer	\$ 6.130	\$ 6.030	\$ 6.096
31 Aralık itibarıyla elde tutulan MSR'lerle ilgili gelire dahil gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)'daki değişim	\$ 230	\$ (232)	\$ (163)
Sözleşmeye dayalı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler	1.778	1.886	2.124
31 Aralık itibarıyla tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredileri (milyar cinsinden)	521,0	555,0	593,3
31 Aralık itibarıyla, tahsil edilebilir olmayan tutar karşılığı çıkarılmış, hizmet sağlayıcı avansları (milyar olarak) ^(d)	3,0	4,0	4,7

- (a) Yalın ipoteğe dayalı menkul kıymetler ("SMBS") karşılığında kurum destekli fonlara transfer edilen fazlalık ipotek tahsilat haklarını içerir. Her işlemde, SMBS'nin bir kısmı, işlem tarihinde üçüncü şahıslarla iktisap edilmiştir; Firma, bu SMBS'lerin kalan kısmını, alım satım menkul kıymetleri olarak 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 sağlayan avanslarıyla ilgili kredi riski minimaldir çünkü avansların geri ödemesi tipik olarak 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 2018, 2017 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)	2018	2017	2016
CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir			
Net üretim geliri	\$268	\$636	\$853
Net ipotek tahsilat geliri:			
Faaliyet geliri:			
Kredi tahsilat geliri	1.835	2.014	2.336
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişimler	(740)	(795)	(916)
Toplam faaliyet geliri	1.095	1.219	1.420
Risk yönetimi:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler ve diğer ^(a)	300	(202)	(72)
Diğer girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler ^(b)	(70)	(30)	(91)
Türev rayiç değerindeki değişiklik ve diğer	(341)	(10)	380
Toplam risk yönetimi	(111)	(242)	217
Toplam net ipotek tahsilat geliri	984	977	1.637
Toplam CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir	1.252	1.613	2.490
Tüm diğerleri	2	3	1
İpotek ücretleri ve ilgili gelirler	\$1.254	\$1.616	\$2.491

- (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 varsayımlarının toplam etkisini temsil eder.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firma'nın 31.12.14 ve 2017 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 cinsinden, oranlar hariç)	2018	2017
Ağırlıklı ortalama ön ödeme hızı varsayımı ("CPR")	8,78%	9,35%
Rayiç değerde %10 olumsuz değişimin etkisi	\$(205)	\$(221)
Rayiç değerde %20 olumsuz değişimin etkisi	(397)	(427)
Ağırlıklı ortalama opsiyon ayarlı spread	8,70%	9,04%
100 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	\$(235)	\$(250)
200 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	(452)	(481)

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 birbirleriyle 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 kaldırabilir.

Konsolide mali tablo notları

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 doğrusal amortisman yöntemini kullanarak hesaplar. 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 ve geliştirilmesiyle ilişkili belli maliyetleri aktifleştirir. Yazılım, istenen amaç için kullanıma hazır olduğunda, bu maliyetler, yazılımın beklenen faydalı ömrü boyunca doğrusal amortisman yöntemine göre amorti edilir ve iyileştirme için sürekli biçimde gözden geçirilir.

Not 17 – Mevduatlar

31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon)	2018	2017
ABD ofisleri		
Faiz getirmeyen	\$369.505	\$393.645
Faiz getiren (rayiç değer üzerinden 19.691 dolar ve 14.947 dolar dahil) ^(a)	831.085	793.618
ABD ofislerindeki toplam mevduat	1.200.590	1.187.263
ABD dışı ofisler		
Faiz getirmeyen	19.092	15.576
Faiz getiren (rayiç değer üzerinden 3.526 dolar ve 6.374 dolar dahil) ^(a)	250.984	241.143
ABD ofisleri dışındaki toplam mevduat	270.076	256.719
Toplam mevduat	\$1.470.666	\$1.443.982

(a) Mevduatlar olarak sınıflandırılmış ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içerir. Daha fazla bilgi için, Not 3'e bakınız.

31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, 250.000 \$ veya daha yüksek kupürlü vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon)	2018	2017
ABD ofisleri	\$25.119	\$30.671
ABD dışı ofisler	41.661	29.049
Toplam	\$66.780	\$59.720

31 Aralık 2017'de, faiz getiren vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2018 (milyon)	ABD	ABD dışında	Toplam
2019	\$31.757	\$40.259	72.016
2020	6.309	229	6.538
2021	5.235	19	5.254
2022	2.884	173	3.057
2023	1.719	372	2.091
5 yıl sonrası	3.515	2.023	5.538
Toplam	\$51.419	\$43.075	94.494

Not 18 – Ödenecek hesaplar ve diğer yükümlülükler

Borçlu hesapları ve diğer borçlar, müşterilere olan borçlardan aracilar, 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)	2018	2017
Aracılık borçları	\$114.794	\$102.727
Diğer borçlar ve yükümlülükler ^(a)	81.916	86.656
Toplam borç hesapları ve diğer borçlar	\$196.710	\$189.383

(a) Sırasıyla, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla 5.8 milyar \$ ve 4.9 milyar \$'lık kredi kartı ödül yükümlülüğünü içerir.

Not 19 – Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, başta Amerikan doları olmak üzere, çeşitli para birimlerinde hem sabit hem de değişken faiz oranları üzerinden uzun vadeli borç ihraç eder. Aşağıdaki öncelikli ve tali borca dahil kalemler, Firma'nın rayiç değer üzerinden ölçmeye karar verdiği çeşitli hisse senedine dayalı veya diğer endeksli araçlardır. OCI'da kaydedilen DVA nedeniyle gerçekleşmeyen kazançlar/(zararlar) haricinde, rayiç değerdeki değişiklikler Konsolide gelir tablosunda temel işlemler gelirine kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 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 cinsinden, oranlar hariç)	2018				2017	
	1 yıldan az	1-5 Yıl	5 yıl sonrası	Toplam	Toplam	
Ana şirket						
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$8.958	\$55.362	\$81.500	\$145.820	\$141.551
	Değişken oran	4.037	14.025	4.916	22.978	26.461
	Faiz oranları ^(a)	0,17-6,30%	0,23-4,95%	0,45-6,40%	0,17-6,40%	0,16-7,25%
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$146	\$1.948	\$12.214	\$14.308	\$14.646
	Değişken oran	-	-	9	9	9
	Faiz oranları ^(a)	8,53%	3,38%	3,63-8,00%	3,38-8,53%	3,38-8,53%
Ara Toplam		\$13.141	\$71.335	\$98.639	\$183.115	\$182.667
Bağlı Kuruluşlar						
Federal Konut Kredisi Bankaları avansları:	Sabit oran	\$12	\$25	\$118	\$155	\$167
	Değişken oran	11.000	29.300	4.000	44.300	60.450
	Faiz oranları ^(a)	2,58-2,95%	2,36-2,96%	2,43-2,52%	2,36-2,96%	1,18-2,00%
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$1.574	\$6.454	\$8.406	\$16.434	\$11.990
	Değişken oran	6.667	22.277	6.657	35.601	26.218
	Faiz oranları ^(a)	1,65-7,50%	2,60-7,50%	1,00-7,50%	1,00-7,50%	0,22-7,50%
İkinci derece borç:	Sabit oran	-\$	-\$	\$301	\$301	\$313
	Değişken oran	-	-	-	-	-
	Faiz oranları ^(a)	<S	'o - o,	'o %8.25	8,25%	8,25%
Ara Toplam		\$19.253	\$58.056	\$19.482	\$96.791	\$99.138
Önceliksiz tali borç:	Sabit oran	-\$	-\$	\$659	\$659	\$690
	Değişken oran	-	-	1.466	1.466	1.585
	Faiz oranları ^(a)	<S,	'o - o,	'o 3,04-%8.75	3,04-8,75%	1,88-8,75%
Ara Toplam		-\$	-\$	\$2.125	\$2.125	\$2.275
Toplam uzun vadeli borç^{(b) (c) (d)}		\$32.394	\$129.391	\$120.246	\$282.031	\$284.080
Uzun vadeli intifa hakları:						
Sabit oran	Sabit oran	\$4.634	\$2.977	-\$	\$7.611	\$13.579
	Değişken oran	2.324	3.471	308	6.103	8.192
	Faiz oranları	1,27-2,87%	0,00-3,01%	2,50-4,62%	0,00-4,62%	0,00-6,54%
Uzun vadeli intifa payları toplamı^(e)		\$6.958	\$6.448	\$308	\$13.714	\$21.771

- (a) Gösterilen faiz oranları, riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan ilişkili türev araçlarının etkilerini içermeyen ABD \$'ı harici sabit ve değişken oranlı ihraçları değişken oranlı ihraçlar dahil olmak üzere, sırasıyla 31 Aralık 2018 ve 2017'de geçerli sözleşme oranları aralığındadır. Bu türev araçlarının kullanımı, Firma'nın yukarıdaki tabloda açıklanan sözleşme faiz oranları riskine maruz kalma olasılığını değiştirir. Riskten korunma muhasebesi türevlerinin etkileri dahildir, toplam uzun vadeli borç için 31 Aralık 2018'de geçerli olan değiştirilmiş oran aralığı, yukarıdaki tabloda verilen % 0,17 ila % 8,75'lik sözleşme aralığına karşı % (0,06) ila % 8,88'dir. Gösterilen faiz oranı aralıkları, rayiç değerle muhasebeleştirilen yapılandırılmış senetleri içermez.
- (b) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sırasıyla 207.0 milyar dolar ve 208.4 milyar dolarlık toplam varlıkla teminat altına alınan, 47.7 milyar dolar ve 63.5 milyar tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. Varlıklarla teminat altına alınmış uzun vadeli borcun tutarı melez enstrümanlarla ilgili tutarları içermez.
- (c) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sırasıyla 54.9 milyar \$ ve 47.5 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen uzun vadeli borç dahildir.
- (d) 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla sırasıyla 11.2 milyar dolar ve 10.3 milyar dolarlık tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu tahvillerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde 37.4 milyar dolar ve 33.5 milyar dolardır. Toplam ana para tutarı, uygulanabilir olduğunda, Firma'nın sonraki alım tarihinde akdi ana para ödemesini aşabilecek, vade tarihindeki akdi ana para ödemesini gösterir.
- (e) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş değişken faizli kuruluşlar tarafından ihraç edilen menfaat tahvilleri içinde yer alır. 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 28 milyon dolar ve 45 milyon doları içerir. 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sırasıyla 6.5 milyar dolar ve 4.3 milyar dolarlık uzun vadeli ticari senetler ve diğer kısa vadeli intifa hakları hariçtir.
- (f) 31 Aralık 2018 itibarıyla toplam 138.2 milyar dolarlık uzun vadeli borç, JPMorgan Chase'in seçimine bağlı olarak kısmen veya tamamen, ilgili tahvillerde belirtilen şartlara dayanarak vadesinden önce itfa edilebilir niteliktedir.
- (g) 2018'i takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplam defter değerleri 2019'da 32.4 milyar dolar, 2020'de 46.7 milyar dolar, 2021'de 40.0 milyar dolar, 2022'de 16.3 milyar dolar ve 2023'te 26.4 milyar dolardır.

Konsolide mali tablo notları

Yapılandırılmış senetler hariç, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için sözleşme faiz oranları ağırlıklı ortalamaları 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sırasıyla % 3.28 ve %2.42'dir. 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 araçların kullanımı, Firma'nın ilişkili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirir. İlgili türev araçların etkileri dahil olmak üzere, uzun vadeli borç toplamına ilişkin değiştirilmiş faiz oranları ağırlıklı ortalaması 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sırasıyla %1.64 ve %1.50 idi.

JPMorgan Chase & Co. hem uzun vadeli hem de yapılandırılmış senetler dahil iştiraklerin belirli uzun vadeli borçlarını garanti etmiştir. Bu garantiler Firma'nın tüm diğer teminatsız ve birinci dereceden borçlarıyla aynı paritede sıralanır. Bu garantili uzun vadeli borç ve yapılandırılmış tahvillerin tutarı 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sırasıyla 10.9 milyar dolar ve 7.9 milyar dolar olmuştur.

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

10 Eylül 2018 tarihinde, Firma'nın tedavüldeki fon imtiyazlı menkul kıymetlerin kalan ihraççısı ("ihraççı tröst") tasfiye edilerek, ihraççı tarafından ihraç edilmiş 475 milyon dolarlık fon tercihli menkul kıymetlerin ve 15 milyon dolarlık fon ortak menkul kıymetlerinin iptaline yol açmıştır. Daha önce fon ihraççısının elinde bulunan ikinci derece tahviller, fon imtiyazlı ve adi menkul kıymetlerin ilgili serilerinin hamillerine orantılı olarak dağıtıldı. İkinci derece sermaye benzeri borcun defter değeri, 31 Aralık 2018 itibarıyla 659 milyon dolardır.

Not 20 – İmtiyazlı hisseler

31.12.14 ve 2013'de 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 dağıtımı için ayırdığı adı hisselerle karşılık önceliğe sahiptir.

Aşağıda JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla tedavülde olan birikimsiz imtiyazlı hisselerinin özeti yer almaktadır.

	31 Aralık itibarıyla hisseler (a)		31 Aralık itibarıyla defter değeri (milyon cinsinden)		İhraç tarihi	31.2018 Aralık itibarıyla geçerli sözleşme oranı	En erken itfa tarihi	Temettü oranının değişken olduğu tarih	Üç aylık LIBOR plus değişken senelik oranı:	Hisse başına beyan edilen temettü (b)
	2018	2017	2018	2017						
Sabit oran:										
P Serisi	90.000	90.000	\$900	\$900	2/5/2013	5,450%	3/1/2018	NA	NA	\$136,25
T Serisi	92.500	92.500	925	925	1/30/2014	6,700	3/1/2019	NA	NA	167,50
W Serisi	88.000	88.000	880	880	6/23/2014	6,300	9/1/2019	NA	NA	157,50
Y serisi	143.000	143.000	1.430	1.430	2/12/2015	6,125	3/1/2020	NA	NA	153,13
AA serisi	142.500	142.500	1.425	1.425	6/4/2015	6,100	9/1/2020	NA	NA	152,50
BB serisi	115.000	115.000	1.150	1.150	7/29/2015	6,150	9/1/2020	NA	NA	153,75
DD Serisi	169.625	-	1.696	-	9/21/2018	5,750	12/1/2023	NA	NA	111.81 ^(c)
Sabit ile değişken oranlı:										
I Serisi	430.375	600.000	4.304	6.000	4/23/2008	LIBOR + %3.47	4/30/2018	4/30/2018	LIBOR + %3.47	\$395.00 ^(d)
										147.34 ^(d)
										148.45 ^(d)
										153.09 ^(d)
Q Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	4/23/2013	5,150	5/1/2023	5/1/2023	LIBOR+ 3.25	257,50
R Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	7/29/2013	6,000	8/1/2023	8/1/2023	LIBOR+ 3.30	300,00
S Serisi	200.000	200.000	2.000	2.000	1/22/2014	6,750	2/1/2024	2/1/2024	LIBOR+ 3.78	337,50
U Serisi	100.000	100.000	1.000	1.000	3/10/2014	6,125	4/30/2024	4/30/2024	LIBOR+ 3.33	306,25
V Serisi	250.000	250.000	2.500	2.500	6/9/2014	5,000	7/1/2019	7/1/2019	LIBOR+ 3.32	250,00
X Serisi	160.000	160.000	1.600	1.600	9/23/2014	6,100	10/1/2024	10/1/2024	LIBOR+ 3.33	305,00
Z serisi	200.000	200.000	2.000	2.000	4/21/2015	5,300	5/1/2020	5/1/2020	LIBOR+ 3.80	265,00
CC Serisi	125.750	125.750	1.258	1.258	10/20/2017	4,625	11/1/2022	11/1/2022	LIBOR+ 2.58	231.25 ^(c)
Toplam imtiyazlı hisse	2.606.750	2.606.750	\$26.068	\$26.068						

(a) Depo hisseleriyle temsil edilmiştir.

(b) 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.

(c) Hisse başına temettü, döneme ilişkin borçlu gün sayısı üzerinden hesaplanır.

(d) Seri I imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 30 Nisan 2018'den başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %7,90'da veya altı ayda bir ödenen hisse başı 395,00 dolar ile sabitti. Firma, sırasıyla 15 Haziran 2018, 14 Eylül 2018 ve 14 Aralık 2018 tarihlerinde tedavüldeki I serisi imtiyazlı hisse senetleri üzerinden hisse başı 147,34, 148,45 ve 153,09 dolar tutarında bir temettü beyan etmiştir.

Her bir imtiyazlı hisse senedi serisi, hisse başı 10,000 \$, artı tahakkuk etmiş, fakat ödenmemiş temettü şeklinde tasfiye değeri ve itfa değerine sahiptir.

24 Ocak 2019'da, Firma %6.00 oranında EE Serisi 1,85 milyar \$'lık birikimsiz imtiyazlı hisse ihraç etmiş olup 30 Ocak 2019 tarihinde ise Firma 1 Mart 2019 tarihinde tedavüldeki %6.70 oranlı T Serisi birikimsiz imtiyazlı hisselerinin 925 milyon \$'lık kısmını itfa edeceğini duyurdu. 21 Eylül 2018'de, Firma, DD Serisi %5,75 oranında 1,7 milyar \$'lık birikimsiz imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır. 30 Ekim 2018'de, Firma I Serisi Dalgalı Kura Sabitlenmiş, Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisselerinden 1,7 milyar \$'lık kısmını itfa etti.

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 tarihinde, Firma, tedavüldeki %5.50'lik kümülatif olmayan, 0 Serisi imtiyazlı hisse senedinin tümünü 1.3 milyar dolarla geri almıştır. Seri 0 için hisse başına çeyrek dönem temettü, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için 137.50 dolardır.

İtfa hakları

Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her bir serisi, bu seriye ait en erken itfa tarihinde veya sonrasında her türlü 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 senetlerinin her türlü itfası, Federal Reserve Sistemi Yönetim Kurulu'nun ("Federal Reserve") onayına tabidir.

Konsolide mali tablo notları

Not 21 – Adi Hisse Senedi

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde, JPMorgan Chase, 1 dolar itibari değerde 9.0 milyar adet adi hisse senedi ihraç etmeye yetkili kılınmıştır.

JPMorgan Chase tarafından 31 Aralık 2018, 2017 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)	2018	2017	2016
İhraç edilmiş - 1 Ocak itibarıyla bakiye	4.104,9	4.104,9	4.104,9
Firma hisseleri - 1 Ocak itibarıyla bakiye	(679,6)	(543,7)	(441,4)
Yeniden satın alma	(181,5)	(166,6)	(140,4)
Yeniden ihraç			
Çalışan sosyal hak ve tazminat planları	21,7	24,5	26,0
Varant kullanımı	9,4	5,4	11,1
Çalışan hisse alım planları	0,9	0,8	1,0
Toplam yeniden ihraç	32,0	30,7	38,1
Toplam firma payından ihraç edilen - 31 Aralık'taki bakiye	(829,1)	(679,6)	(543,7)
31 Aralık tarihinde tedavülde	3.275,8	3.425,3	3.561,2

29 Eylül 2018 tarihinde veya öncesinde kullanılmayan Varantlar sona ermiş olduğundan tedavüldeki hisse senetleri satın almaya yönelik varantlar ("Varantlar") 31 Aralık 2018 tarihinde yoktur. 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla sırasıyla Firma tedavülde 15.0 milyon ve 24.9 milyon varanta sahipti.

28 Haziran 2018 tarihinde, Federal Reserve'in 2018 CCAR sonuçlarını yayınlamasına bağlı olarak, Firma'nın Yönetim Kurulu 20.7 milyar dolarlık adi hisseli sermaye geri satın alma programına yetki verdi. 31 Aralık 2018 itibarıyla, program çerçevesinde, 10,4 milyar dolarlık geri alım yetkisi bulunmaktadır. Bu yetki, Firma'nın hisse senedi tabanlı ücretlendirme planları kapsamında yapılan ihraçları dengelemek için satın alınan hisse senetlerini içerir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllara ilişkin adi hisse senedi geri alımlarını belirtir. 31 Aralık 2018 ve 2014'te sona eren yıllar için, geri alınmış hiçbir varant bulunmamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
İleri alınan toplam adi hisse senedi sayısı	181,5	166,6	140,4
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	\$19.983	\$15.410	\$9.082

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde adi hisse geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapar. 10b5-1 Kuralı, Firmaya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Firma'nın öz sermaye menkul kıymet geri alımları hakkında daha fazla bilgi için bakınız Bölüm II, Madde 5: Sicil memurluğu adi hisse senedi piyasası, ilgili hissedar hususları ve ihraççı öz sermaye menkul kıymet geri alımları için sayfa 20'ye bakınız. 31 Aralık 2018 itibarıyla, adi hisseler arasında yaklaşık 85 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, ücret, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı kapsamında ihraç edilmek üzere ayrıldı.

Not 22 – Hisse başı kazanç

Hisse başına temel kazanç ("EPS"), iki sınıf yöntemi kullanılarak hesaplanır. Seyreltici EPS, hem iki sınıflı hem de kasa senedi yöntemi uyarınca hesaplanır ve daha düşük olan seyreltici miktar rapor edilir. 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. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisse bazlı ücretlendirme programları kapsamında, RSU'lar verir; bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. Buna göre, bu RSU'lar, temel EPS'nin hesaplanmasında ayrı bir menkul kıymetler sınıfı olarak ele alınır ve seyreltici EPS'nin hesaplamasına artan paylar olarak dahil edilmezler; Ek bilgi için Not 9'a bakınız. İki sınıf yöntemi altında hesaplanan seyreltilmiş EPS, beyan dönemlerin her biri için daha seyreltici niteliktedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2015'te sona eren yıllar için temel ve seyreltilmiş EPS'nin hesaplamasını sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, beher hisse miktarları hariç)	2018	2017	2016
Hisse başına temel kazançlar			
Net gelir	\$ 32.474	\$ 24.441	\$ 24.733
Eksi: İmtiyazlı hisse temettüleri	1.551	1.663	1.647
Adi hisse senedine ait net gelir	30.923	22.778	23.086
Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar	214	211	252
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 30.709	\$ 22.567	\$ 22.834
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3.396,4	3.551,6	3.658,8
Hisse başı net gelir	\$ 9,04	\$ 6,35	\$ 6,24
Hisse başına seyreltilmiş kazanç			
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 30.709	\$ 22.567	\$ 22.834
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3.396,4	3.551,6	3.658,8
Artı: Çalışan hisse senedi opsiyonları, SAR'ler, varantlar ve kazanılmamış PSU'lar	17,6	25,2	31,2
Tedavüldeki toplam ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisse senetleri	3.414,0	3.576,8	3.690,0
Hisse başı net gelir	\$ 9,00	\$ 6,31	\$ 6,19

Konsolide mali tablo notları

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), rayiç değer korumalarının hariç bırakılan bileşenlerinin rayiç değerindeki değişiklikleri, 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)	Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	Çevrim düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç	Rayiç değer korumaları ^(c)	Nakit akış riskinden korunma işlemleri	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA	Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)
31 Aralık 2015 itibarıyla bakiye	\$ 2.629	\$(162)	NA	\$ (44)	\$(2.231)	\$ -	\$ 192
Muhasebe ilkesindeki değişikliğin kümülatif etkisi ^(a)			NA			154	154
Net değişim	(1.105)	(2)	NA	(56)	(28)	(330)	(1.521)
31 Aralık 2016 itibarıyla bakiye	\$ 1.524	\$(164)	NA	\$ (100)	\$(2.259)	\$(176)	\$ (1.175)
Net değişim	640	(306)	NA	176	738	(192)	1.056
31 Aralık 2017 itibarıyla bakiye	\$ 2.164	\$(470)	\$ -	\$ 76	\$(1.521)	\$(368)	\$ (119)
Muhasebe ilkesindeki değişikliklerin kümülatif etkisi ^(b)							
Satın alınan vadesinden önce ödenebilen borçlanma araçlarının prim amortismanı	261						261
Riskten korunma muhasebesi	169	-	(54)	-	-	-	115
AOCI'dan Kaynaklanan Bazı Vergi Etkilerinin Yeniden Sınıflandırılması	466	(277)		16	(414)	(79)	(288)
Net değişim	(1.858)	20	(107)	(201)	(373)	1.043	(1.476)
31 Aralık 2018 itibarıyla bakiye	\$ 1.202	\$(727)	\$(161)	\$ (109)	\$(2.308)	\$596	\$ (1.507)

(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) 2018'in ilk çeyreğinde kabul edilen yeni muhasebe standartlarının bir sonucu olarak AOCI'deki düzeltmeyi temsil eder. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

(c) Koruma etkinliği değerlendirmesinden hariç tutulan ve diğer kapsamlı gelire kaydedilen çapraz kur esaslı spreadlerdeki değişikliklere atfedilebilen çapraz kur swaplarının rayiç değerindeki değişiklikleri temsil eder. Çapraz döviz bazındaki spreadlerin ilk maliyeti, çapraz döviz swaplarında faiz tahakkuku kapsamında kazanç olarak kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, CI'nın bileşenlerindeki vergi öncesi ve vergi sonrası değişiklikleri sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018			2017			2016		
	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)	\$(2.825)	\$665	\$(2.160)	\$944	\$(346)	\$598	\$(1.628)	\$611	\$(1.017)
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi ^(a)	395	(93)	302	66	(24)	42	(141)	53	(88)
Net değişim	(2.430)	572	(1.858)	1.010	(370)	640	(1.769)	664	(1.105)
Kur farkları^(b)									
Çevrim	(1.078)	156	(922)	1.313	(801)	512	(261)	99	(162)
Önlemler	1.236	(294)	942	(1.294)	476	(818)	262	(102)	160
Net değişim	158	(138)	20	19	(325)	(306)	1	(3)	(2)
Rayiç değer korumaları, net değişim^(c)	(140)	33	(107)	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Nakit akımı önlemleri:									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	(245)	58	(187)	147	(55)	92	(450)	168	(282)
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi ^(d)	(18)	4	(14)	134	(50)	84	360	(134)	226
Net değişim	(263)	62	(201)	281	(105)	176	(90)	34	(56)
Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları:									
Dönem boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredisi / (maliyeti)	(29)	7	(22)	-	-	-	-	-	-
Dönem içinde doğan net kazanç/(zarar)	(558)	102	(456)	802	(160)	642	(366)	145	(221)
Net gelire dahil yeniden sınıflandırma düzeltmeleri:									
Net kaybin amortismanı	103	(24)	79	250	(90)	160	257	(97)	160
Önceki hizmet maliyeti / (kredisinin) amortismanı	(23)	6	(17)	(36)	13	(23)	(36)	14	(22)
Kısma (kazancı)/zararı	21	(5)	16	-	-	-	-	-	-
Mahsup (kazancı)/zararı	2	-	2	2	(1)	1	4	(1)	3
Döviz ve diğer	34	(9)	25	(54)	12	(42)	77	(25)	52
Net değişim	(450)	77	(373)	964	(226)	738	(64)	36	(28)
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA, net	\$1.364	\$(321)	\$1.043	\$(303)	\$111	\$(192)	\$(529)	\$199	\$(330)
Diğer kapsamlı gelir (zarar) toplamı	\$(1.761)	\$285	\$(1.476)	\$1.971	\$(915)	\$1.056	\$(2.451)	\$930	\$(1.521)

- (a) Vergi öncesi tutar, Konsolide gelir tablolarında yatırım 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. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl esnasında, Firma, belirli tüzel kişilerin tasfiyesiyle ilgili 168 milyon dolar net vergi öncesi zararı, net yatırım riskinden korunma zararları ile ilgili 17 milyon dolar ve kümülatif çevrim düzeltmelerine ilişkin 151 milyon doları yeniden sınıflandırmıştır. 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıl esnasında, Firma, tüzel kişiliğin tasfiyesiyle ilgili olarak 25 milyon dolarlık net vergi öncesi zarar, net yatırım riskinden korunma kazançlarıyla ilgili 50 milyon dolar ve kümülatif çevrim düzeltmelerine ilişkin 75 milyon doları yeniden sınıflandırmıştır.
- (c) Koruma etkinliği değerlendirilmesinden hariç tutulan ve diğer kapsamlı gelire kaydedilen çapraz kur esaslı spredlerdeki değişikliklere atfedilebilen çapraz kur swaplarının rayiç değerindeki değişiklikleri temsil eder. Çapraz döviz bazındaki spredlerin ilk maliyeti, çapraz döviz swaplarında faiz tahakkuku kapsamında kazanç olarak kaydedilir.
- (d) Vergi öncesi tutarlar, ağırlıklı olarak, Konsolide gelir tablolarında faiz dışı gelir, net faiz geliri, tazminat giderinde kaydedilir.
- (e) Vergi öncesi tutar, konsolide gelir tablolarında diğer giderde rapor edilir.

Not 24 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun bağlı 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 yansıtmalarını 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 belirlenir.

Firma'nın faaliyetlerinin doğasından ve çok sayıda yargı bölgesinde faaliyet göstermek ve vergilendirilmekten dolayı ortaya çıkan doğal karmaşıklıklar nedeniyle, önemli muhakeme ve tahminlerin yapılması gerekmektedir. JPMorgan Chase'in ve Firma'nın vergi beyannamesi verdiği birçok vergi bölgesi arasındaki vergi yükümlülükleri mutabakatı birkaç senedir sonuçlandırılmamaktadır. Bu nedenle, Firma'nın kesin vergiyle ilgili varlık ve borçları, rapor edilenlerden büyük ölçüde farklı çıkabilmektedir.

Geçerli vergi oranı ve gider

Aşağıdaki tabloda, geçerli ABD federal vergi oranının 31 Aralık 2018, 2017 ve 2015'te sona eren yılların her biri için yürürlükte olan vergi oranı ile mutabakatı sunulmuştur.

Geçerli vergi oranı

31 Aralıkta sona eren yıl,	2018	2017	2016
Kanuni ABD federal vergi oranı	21,0%	35,0%	35,0%
Vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş):			
Federal gelir vergisi indiriminden arı ABD eyalet ve yerel gelir vergileri	4,0	2,2	2,4
Vergiden muaf gelir	(1,5)	(3,3)	(3,1)
ABD dışı iştirak kazançları	0,6	(3,1) ^(a)	(1,7) ^(a)
İşletme vergi alacakları	(3,5)	(4,2)	(3,9)
TCJA'nın Etkisi	(0,7)	5,4	-
Diğer, net	0,4	(0,1)	(0,3)
Geçerli vergi oranı	20,3%	31,9%	28,4%

(a) Ağırlıklı olarak, 31 Aralık 2017 tarihine kadar süresiz yeniden yatırım yapıldığı varsayılan İngiliz iştiraklerinin kazançlarını içerir.

TCJA'nın Etkisi

2018

Firma'nın etkin vergi oranı, TCJA sebebiyle, ABD federal yasal gelir vergisi oranındaki düşüş ve 2018'de kaydedilen 302 milyon ABD doları tutarındaki net vergi indirimi de dahil olmak üzere, belirli ertelenmiş vergilerin yeniden hesaplanmasına ilişkin tahminlerde meydana gelen değişiklikler ve ABD dışındaki kazançlar için ülkeye geri getirilen vergi nedeniyle 2018'de düşmüştür. Tahmindeki değişim SEC Personel Muhasebesi Bülteni 118 ("SAB 118") kaydedilmiş ve SAB 118 kapsamındaki muhasebe tamamlanmıştır.

2017

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.

Firma'nın havalesi yapılamayan ABD dışı kazançlarının iadesi, her bir kontrol edilen yabancı kuruluşun 1986 sonrası kazanç ve karına dayanmaktadır. Hesaplama, 3,7 milyar dolar tahmini gelir vergisi gideri ile sonuçlanmıştır. 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, tahmini gelir vergisi kazancının 2,1 milyar dolar olmasına neden olmuştur.

Ayrıca 2017 yılında, vergi odaklı yatırımlar için gelir vergisi giderine yönelik düzeltmeler yapılmıştır. Bu düzeltmeler, TCJA kapsamında federal gelir vergisi oranının düşmesinden kaynaklanan uygun fiyatlı konut orantılı amortismanındaki değişikliklerden kaynaklanmıştır. SAB 118 bu düzeltmeler için geçerli değildir.

Konsolide gelir tablolarında yer alan gelir vergisi gideri/(indirimi) bileşenleri, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2015'te sona eren yılların her biri için aşağıdaki gibidir.

gelir vergisi gideri/(kazancı)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	\$2.854	\$5.718	\$2.488
ABD Dışı	2.077	2.400	1.760
ABD eyalet ve yerel	1.638	1.029	904
Toplam cari gelir vergisi gideri /(kazancı)	6.569	9.147	5.152
Ertelemiş gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	1.359	2.174	4.364
ABD dışında	(93)	(144)	(73)
ABD eyalet ve yerel	455	282	360
Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri (indirimi)	1.721	2.312	4.651
Toplam gelir vergisi gideri	\$8.290	\$11.459	\$9.803

Toplam gelir vergisi giderine vergi denetim önlemlerinin bir sonucu olarak, 2018, 2017 ve 2016 yıllarında kaydedilmiş olan sırasıyla 54 milyon dolar, 252 milyon dolar ve 55 milyon dolar değerindeki vergi kazançları dahildir.

Özkaynaklara kaydedilen kalemlerin vergi etkisi Bir önceki tablo, özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belli kalemlerin vergi etkisini yansıtmamaktadır. Doğrudan özkaynaklara kaydedilmiş tüm kalemlerin vergi etkisi, özkaynaklarda 2018 yılında 172 milyon \$ artışa, 2017'de 915 milyon dolar azalmaya ve 2016 yılında 925 milyon dolar artışa neden oldu.

ABD dışı kazançların sonuçları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018, 2017, 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)	2018	2017	2016
ABD	\$33.052	\$27.103	\$26.651
ABD dışı ^(a)	7.712	8.797	7.885
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	\$40.764	\$35.900	\$34.536

(a) Bu tabloda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

31 Aralık 2017 öncesinde, bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden A.B.D. federal gelir vergisi verilmemiştir. Firma, TCJA'nın yürürlüğe girmesi ışığında ABD dışında mukim bağlı kuruluşların dağıtılmayan kazançları üzerindeki belirsiz süreli yeniden yatırım iddiasını artık sürdürmemektedir. 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.

Uygun konut vergisi alacakları

Firma 2018, 2017 ve 2016 yılları için gelir vergisi giderine ekonomik konut projeleriyle bağlantılı sırasıyla 1.5 milyar dolar, 1.7 milyar dolar ve 1.7 milyar dolarlık vergi kredisi ve diğer vergi karlarını kaydetmiştir. Gelir vergisi giderinde rapor edilen bu tür yatırımların itfa tutarı sırasıyla 1,2 milyar dolar, 1,7 milyar dolar ve 1,2 milyar dolar olmuştur. Firma Konsolide bilançolarında diğer varlıklarda bildirilen bu yatırımların defter değeri 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihinde sırasıyla 7.9 milyar dolar ve 7.8 milyar dolardı. Firma Konsolide bilançolarında borçlu hesaplarda ve diğer borçlarda bildirilen bu yatırımlara ilişkin taahhütlerin tutarı, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihinde sırasıyla 2.3 milyar dolar ve 2.4 milyar dolardı.

Konsolide mali tablo notları

Ertelemiş vergiler

Ertelemiş gelir vergisi gideri/(kazancı), finansal raporlama ve gelir vergisi beyanamesi amacıyla ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelemiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bileşenleri yansıtılmıştır.

31 Aralık (milyon)	2018	2017
Ertelemiş vergi aktifleri		
Kredi zararları karşılığı	\$3.433	\$3.395
Çalışanlara sağlanan faydalar	1.129	688
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	2.701	3.528
ABD dışı faaliyetler	629	327
Vergi nitelikli ileri aktarımlar	163	219
Brüt ertelenmiş vergi varlıkları	8.055	8.157
Değerleme karşılığı	(89)	(46)
Değerleme karşılığı hariç ertelenmiş vergi varlıkları	\$7.966	\$8.111
Ertelemiş vergi yükümlülükleri		
Amortisman ve itfa payları	\$2.533	\$2.299
Mortgage servis hakları, korumalar hariç	2.586	2.757
Kira işlemleri	4.719	3.483
ABD dışı faaliyetler	-	200
Diğer, net	3.713	3.502
Brüt ertelenmiş vergi borçları	13.551	12.241
Net ertelenmiş vergi (yükümlülükleri) / varlıkları	\$(5.585)	\$(4.130)

JPMorgan Chase, ABD ve ABD dışı federal net işletme zararı ("NOL") yekun nakillerine ve eyalet ve yerel sermaye kaybı yekun nakillerine ilişkin olarak, 31 Aralık 2018'de 163 milyon dolar ertelenmiş vergi varlığı kaydetmiştir. 31 Aralık 2018 tarihinde, toplam ABD federal NOL nakilleri yaklaşık 423 milyar dolardı, ABD dışı NOL nakilleri yaklaşık 120 milyon dolardı ve eyalet ve yerel sermaye zararı nakilleri 1.3 milyon dolardı. Kullanılmadığı takdirde, ABD federal NOL devirleri, 2022 ile 2036 arasında sona erecek ve eyalet ve yerel sermaye zararı devirleri 2020 ile 2022 arasında sona erecektir. ABD dışındaki bazı NOL devirleri, 2028 ve 2034 arasında sona erecek, diğerleri ise sınırsız bir devir süresine sahip olacaktır.

31 Aralık 2018 itibarıyla değerlendirme karşılığı, eyalet ve yerel sermaye kaybı devirleriyle ve diğer NOL devirler dahil, ABD Dışı ertelenmiş vergi varlıklarıyla ilgilidir.

Tahakkuk etmemiş vergi indirimleri

31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde JPMorgan Chase'in tahakkuk etmemiş vergi kazançları, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 4.9 milyar dolar, 4.7 milyar dolar ve 3.5 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 3.8 milyar doları, 3.5 milyar doları ve 2.6 milyar doları tahakkuk ettiği takdirde, yıllık geçerli vergi oranını azaltır. 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, aşağıdaki vergi incelemesi durumu tablosunda özetlendiği üzere şu anda başta Internal Revenue Service (Milli Gelirler İdaresi) olmak üzere birkaç vergi denetim merci tarafından denetimden geçirilmektedir. JPMorgan Chase şu anda birkaç vergi merci tarafından denetimden geçirilmekte olduğundan, gelecek 12 ayda bu incelemelerin çözümlenmesinin muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarının brüt bakiyesini yaklaşık 0.9 milyar dolar kadar arttırması veya düşürmesi mümkündür. Bir denetimin çözümlenmesinden sonra, muhasebeleştirilmemiş vergi kazancı ödeme veya gelir tablosu muhasebeleştirilmesinden kaynaklanır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2015'te sona eren yıllar için tahakkuk etmemiş başlangıç ve bitiş vergi indirim tutarlarının mutabakatını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
1 Ocak itibarıyla bakiye	\$4.747	\$3.450	\$3.497
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	980	1.355	262
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	649	626	583
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı azalmalar	(1.249)	(350)	(785)
Vergi mercileriyle varılan nakit çözümlerle ilgili azalmalar	(266)	(334)	(56)
Zaman aşımıyla ilgili azalmalar	-	-	(51)
31 Aralık itibarıyla bakiye	\$4.861	\$4.747	\$3.450

Gelir vergisi giderinde tahakkuk ettirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi sonrası faiz gideri/(kazancı) ve cezaları 2018, 2017 ve 2016 yıllarında sırasıyla 192 milyon dolar, 102 milyon dolar ve 86 milyon dolardı.

31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, Firma'nın muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarına ek olarak, sırasıyla 887 milyon dolar ve 639 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 2018 itibarıyla JPMorgan Chase ve konsolide iştiraklerinin önemli gelir vergisi incelemelerinin durumunu özetlemektedir.

31 Aralık 2018	İncelemeye tabi dönemler	Durumu
JPMorgan Chase - ABD	2006-2010	Değiştirilmiş beyannamelerin saha incelemesi
JPMorgan Chase U.S.	2011-2013	Saha incelemesi
JPMorgan Chase U.S.	2014-2016	Saha incelemesi
JPMorgan Chase – New York Eyaleti	2012-2014	Saha incelemesi
JPMorgan Chase - New York City	2012-2014	Saha incelemesi
JPMorgan Chase - California	2011-2012	Saha incelemesi
JPMorgan Chase – İngiltere	2006-2016	Belirli seçilmiş kurumların işyeri denetimi

Not 25 - Kısıtlı nakit, diğer kısıtlı varlıklar ve şirketler arası fon transferleri

Kısıtlı nakit ve diğer kısıtlı varlıklar

Firma'nın kasa ve diğer varlıklarının belli bir kısmı para çekme veya kullanma ile sınırlıdır. Bu kısıtlamalar, Firma'nın bağlı ortaklıklarının belirli faaliyetlerine dayanan çeşitli düzenleyici merciler tarafından uygulanır.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın faaliyeti OCC tarafından denetime ve düzenlemeye tabidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sistemi'nin üyesidir ve geçerli limitler üzerinden, ABD'deki mevduatları FDIC tarafından sigortalanmıştır.

Merkez Bankası, mevduat kurumların, Merkez Bankası'nda nakit rezerv bulundurmalarını zorunlu kılar. Ortalama zorunlu karşılık bakiyesi, Firma'nın banka iştirakleri tarafından yatırılır. Ayrıca, Firma'nın ABD dışındaki bazı merkez bankalarında nakit rezervlerini koruması gerekmektedir.

Firma ayrıca diğer ABD ve ABD dışı düzenleyiciler tarafından oluşturulan kural ve düzenlemelere tabidir. İlgili yasal gerekliliklere uyulması kapsamında, Firmanın broker-dealer kurumları (başta ABD'deki J.P. Morgan Securities LLC ve ABD'deki J.P. Morgan Securities plc) nakit ve diğer varlıklar üzerindeki bazı kısıtlamalara tabidir.

Kısıtlı nakit kılavuzunun 2018'in ilk çeyreğinde kabul edilmesinin ardından, kısıtlı ve kısıtlanmamış nakit, Konsolide bilançolarda ve Konsolide nakit akış tablolarında raporlanır. Aşağıdaki tablo, Firma'nın kısıtlı nakit bileşenlerini sunmaktadır.

31 Aralık (milyar cinsinden) -	2018	2017
Nakit rezervleri - Federal Reserve Bankaları	\$ 22,1	\$ 25,7
Menkul kıymetlerin ve vadeli işlem aracılığı müşterilerinin yararına ayrılan	14,6	16,8
ABD dışındaki merkez bankalarında bulunan ve diğer genel amaçlarla tutulan nakit rezervler.	4,1	3,3
Toplam kısıtlı nakit^(a)	\$ 40,8	\$ 45,8

(a) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla sırasıyla Konsolide bilançolarda 39,6 milyar dolar ve 44,8 milyar dolarlık banka mevduatından ve 1.2 milyar dolar ve 1.0 milyar dolar nakit ve banka alacaklarından oluşur.

31 Aralık, 2018 ve 2017 itibarıyla, Firma aşağıdaki kısıtlı nakit ve diğer kısıtlı varlıklara sahiptir:

- Sırasıyla 20.6 milyar dolar ve 18.0 milyar dolarlık, müşteri yararına takas kuruluşlarına rehin verilmiş nakit ve menkul kıymetler.
- Sırasıyla 9.7 milyar dolarlık ve 3.5 milyar dolarlık rayiç değerli menkul kıymetler de müşteri faaliyeti bakımından sınırlandırılmıştır.

Şirketler arası fon transferleri

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 teminatlı krediler bu iştirakle yapılan diğer belirli işlemlerle birlikte (birlikte "teminatlı 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 teminatlı işlemlerin toplam tutarı bankacılık bağlı kuruluşunu toplam sermayesinin %20'siyle sınırlıdır.

Ana Şirket 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 iştirakleri dışında JPMorgan Chase'in hemen hemen tüm iştiraklerinin hisselerini elinde bulundurur. IHC ayrıca diğer varlıklara ve holding şirket sayesinde şirketler arası borca sahiptir. Ana Şirket, 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 Ana Şirket 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 sağlıksız bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir. IHC'nin belli sermaye veya likidite "eşiklerinin" ihlal edilmesi halinde veya Ana Şirketin yönetimi veya Yönetim Kurulu tarafından başka limitler uygulanması durumunda, Ana Şirkete temettü ödemesi veya kredi kullandırması yasaktır.

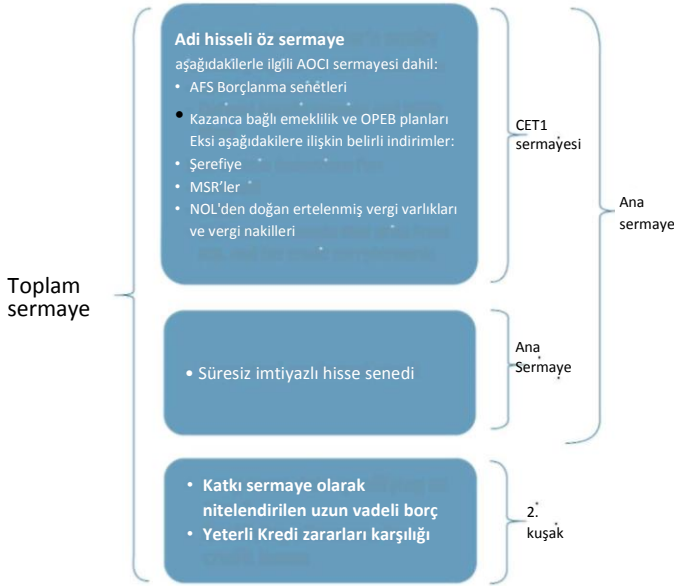
1 Ocak 2019 itibarıyla Ana Şirketin bankacılık iştirakleri, ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda yaklaşık 10 milyar dolar temettü ödeyebilecek durumdadır. 2019 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

Not 26 – 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 gibi IDI'ları için benzer asgari sermaye gereklerini ve standartları belirler.

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'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım sunar: standart 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 kuralları uyarınca yasal sermayenin üç bileşeni aşağıda gösterilmiştir:



Federal Reserve'ün risk tabanlı ve kaldıraç tabanlı sermaye kurallarına göre, JPMorgan Chase'in CET1, Ana Sermaye, Toplam, Ana Sermaye kaldıraç ve SLR'ye ilişkin asgari oranları sürdürmesi gerekir. Bu minimum gereklerin karşılanamaması Merkez Bankası'nın tedbir almasına neden olabilir. IDI iştirakleri, ilgili başlıca düzenleyici mercilerinin bu sermaye gereklerine tabidirler.

Aşağıdaki tablo, Firma ve IDI iştiraklerinin 31 Aralık 2018 itibarıyla tabi oldukları minimum ve iyi sermayelendirilmiş oranları gösterir.

	Minimum sermaye oranları		Yeterli sermaye oranları	
	BHC ^{(a)(e)(f)}	IDI ^{(b)(e)(f)}	BHC ^(c)	IDI ^(d)
Sermaye rasyoları				
CET1	9,0%	6,375%	-%	6,5%
Ana Sermaye	10,5	7,875	6,0	8,0
Toplam	12,5	9,875	10,0	10,0
Ana sermaye kaldıraç	4,0	4,00	5,0	5,0
SLR	5,0	6,00	-	6,0

Not: Yukarıdaki tablo, Federal Reserve, OCC ve FDIC tarafından çıkarılan, Firma ile IDI iştiraklerinin tabi olduğu yönetmeliklerde tanımlandığı gibidir.

- 31 Aralık 2018 itibarıyla Basel III uyarınca Firma'nın tabi olduğu geçiş asgari sermaye oranlarını temsil eder. 31 Aralık 2018'de, CET1 asgari sermaye oranı, Firma'nın %2,5 sermaye koruma tamponuna geçişten kaynaklanan %1.875'i ve Firma'nın %3.5 GSIB ek ücretine geçişten kaynaklanan %2.625'i içerir.
- JPMorgan Chase'in IDI iştiraklerine ilişkin gereksinimleri temsil eder. CET1 asgari sermaye oranı, IDI iştirakleri için geçerli olan %2.5 sermaye koruma tamponunun uygulamaya konmasından kaynaklanan %1.875'i içermektedir. IDI iştirakleri, GSIB ek ücretine tabi değildir.
- Federal Reserve tarafından çıkarılan yönetmelikler uyarınca banka holding şirketlerine yönelik gereklilikleri temsil eder.
- FDIC Geliştirme Kanunu uyarınca çıkarılan yönetmeliklere istinaden IDI iştiraklerine ilişkin gerekleri temsil eder.
- 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren dönem için, Firma için geçerli olan CET1, Ana Sermaye, Toplam ve Ana Sermaye kaldıraç oranları asgari sermaye oranları, %7.5, %11.0 ve %4.0 ve Firma'nın IDI iştirakleri için geçerli CET1, Ana Sermaye, Toplam ve Ana sermaye kaldıraç minimum sermaye oranları, sırasıyla %5.75, %7.25, %9.25 ve %4.0'dır.
- BHC ve IDI için sırasıyla %3.0'lık minimum SLR gereksinimini ve %2.0 ve %3.0'lık ek kaldıraç tamponlarını temsil eder.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablolar JPMorgan Chase ve önemli IDI iştirakleri için gerek Basel III Standart gerekse de Basel III Gelişmiş Yaklaşımlarına yönelik risk bazlı ve kaldıraç bazlı sermaye ölçütlerini göstermektedir. 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, JPMorgan Chase ve tüm bankacılık iştirakleri yeterli sermayeye sahipti ve her birinin tabi olduğu tüm sermaye gereklerini karşıyorlardı.

31 Aralık 2018 (milyon, oranlar hariç)	Basel III Standart Geçici			Basel III Gelişmiş Geçici		
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	Chase Bank USA, N.A.	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	Chase Bank USA, N.A.
Yasal sermaye						
CET1 sermayesi	\$ 183,474	\$ 187,259	\$ 23,696	\$ 183,474	\$ 187,259	\$ 23,696
Ana sermaye	209,093	187,259	23,696	209,093	187,259	23,696
Toplam sermaye	237,511	198,494	28,628	227,435	192,250	27,196
Varlıklar						
Risk ağırlıklı	1,528,916	1,348,230	112,513	1,421,205	1,205,539	174,469
Düzeltilmiş ortalama ^(a)	2,589,887	2,189,293	118,036	2,589,887	2,189,293	118,036
Sermaye rasyoları^(b)						
CET1	12.0%	13.9%	21.1%	12.9%	15.5%	13.6%
Ana Sermaye	13.7	13.9	21.1	14.7	15.5	13.6
Toplam	15.5	14.7	25.4	16.0	15.9	15.6
Ana sermaye kaldıraç ^(c)	8.1	8.6	20.1	8.1	8.6	20.1

31 Aralık 2017 (milyon, oranlar hariç)	Basel III Standart Geçici			Basel III Gelişmiş Geçici		
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	Chase Bank USA, N.A.	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	Chase Bank USA, N.A.
Yasal sermaye						
CET1 sermayesi	\$ 183,300	\$ 184,375	\$ 21,600	\$ 183,300	\$ 184,375	\$ 21,600
Ana sermaye	208,644	184,375	21,600	208,644	184,375	21,600
Toplam sermaye	238,395	195,839	27,691	227,933	189,510 ^(d)	26,250
Varlıklar						
Risk ağırlıklı	1,499,506	1,338,970	\$ 113,108	1,435,825	1,241,916 ^(d)	190,523
Düzeltilmiş ortalama ^(a)	2,514,270	2,116,031	126,517	2,514,270	2,116,031	126,517
Sermaye rasyoları^(b)						
CET1	12.2%	13.8%	19.1%	12.8%	14.8% ^(d)	11.3%
Ana Sermaye	13.9	13.8	19.1	14.5	14.8 ^(d)	11.3
Toplam	15.9	14.6 ^(d)	24.5	15.9	15.3 ^(d)	13.8
Ana sermaye kaldıraç ^(c)	8.3	8.7	17.1	8.3	8.7	17.1

- (a) Ana Sermaye kaldıraç oranı hesaplaması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklara, Ana Sermaye, büyük ölçüde şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklardan indirim tabii olan bilanço varlıkları için düzeltilen üç aylık ortalama varlıklar toplamı dâhildir.
- (b) Her bir riske dayalı sermaye oranı için, Firma ve IDI bağlı kuruluşlarının sermaye yeterliliği Basel III yaklaşımları (Standart veya Gelişmiş Yaklaşımlar) ile hesaplanan iki orandan düşüğüne göre değerlendirilmektedir.
- (c) Ana sermaye kaldıraç oranı riske dayalı bir sermaye ölçütü değildir.
- (d) Önceki dönem tutarları, mevcut dönem sunumuna uyması için revize edilmiştir.

(milyon, oranlar hariç)	31 Aralık 2018			31 Aralık 2017		
	Basel III Advanced Fully Phased-In			Basel III Gelişmiş Geçici		
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	Chase Bank USA, N.A.	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	Chase Bank USA, N.A.
Toplam kaldıraç riski ^(a)	3,269,988	\$ 2,813,396	\$ 177,328	\$ 3,204,463	\$ 2,775,041	\$ 182,803
SLR ^(a)	6.4%	6.7%	13.4%	6.5%	6.6%	11.8%

(a) 1 Ocak 2018'de yürürlüğe giren SLR, Basel III kapsamında tamamen devreye alındı. 31 Aralık 2017 tutarları, Basel III Geçiş Kuralları uyarınca hesaplandı.

Not 27 - Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) sağlamaktadır. Bu finansal araçların sözleşme tutarı, müşteri taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalırsa ve müşteri de sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmezse oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan, yeniden finanse edilir, uzatılır, iptal edilir veya sona erer. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin beklenen kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir.

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 2018 ve 2017 itibarıyla, bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garanti ve diğer taahhütlerle ilgili sözleşme bedelleri ve defter değerleri yer almaktadır. Kredi kartı ve konut kredisiyle ilişkili yükümlülüklerin aşağıdaki tablodaki tutarları, bu ürünler için ayrılan toplam kullanılabilir kredileri ifade etmektedir. Firma, bu ürünler için mevcut olan tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması deneyimini yaşamamış veya beklememektedir. Firma, alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu kredi kartı kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Ayrıca, Firma genelde borç alan 60 gün ya da daha fazla vadeyi geçirirse kredi kartı kredilerini kapatmaktadır. Firma temel varlık değerinde azalmalar olduğunda veya kredi borçlusunun kredibilitesinde belirgin bir düşüş olduğunda konut HELOC'ler azaltabilir veya kapatabilir.

Konsolide mali tablolara notlar

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)	Sözleşme tutarı					Defter değeri ¹		
	2018					2017	2018	2017
	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 3 yıla kadar vadeli	3 yıldan uzun 5 yıla kadar vadeli	5 yıl sonra sona erer	Toplam	Toplam		
Kredilendirmeyle ilgili								
Kredi kartı hariç tüketici:								
Borcu hariç konut değeri	\$796	\$1,095	\$1,813	\$17,197	\$20,901	\$20,360	\$12	\$12
Konut ipotegi ^(a)	5,469	-	-	12	5,481	5,736	-	-
Taşıt	6,954	878	78	101	8,011	9,255	2	2
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	10,580	566	102	425	11,673	13,202	19	19
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	23,799	2,539	1,993	17,735	46,066	48,553	33	33
Kredi kartı	605,379	-	-	-	605,379	572,831	-	-
Toplam tüketici^(b)	629,178	2,539	1,993	17,735	651,445	621,384	33	33
Toptan:								
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler	62,384	123,751	154,177	11,178	351,490	331,160	852	840
Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar ^(c)	14,408	11,462	5,248	2,380	33,498	35,226	521	636
Diğer akreditifler ^(c)	2,608	177	40	-	2,825	3,712	3	3
Toptan satış ^(d)	79,400	135,390	159,465	13,558	387,813	370,098	1,376	1,479
Kredilendirmeyle ilgili toplam	\$708,578	\$137,929	\$161,458	\$31,293	\$1,039,258	\$991,482	\$1,409	\$1,512
Diğer garantiler ve taahhütler								
Menkul kıymet kredilendirme tazminat anlaşmaları ve garantileri ^(e)	\$186,077	\$	\$	\$	\$186,077	\$179,490	\$	\$
Teminat olarak kabul edilebilen türev araçlar	2,099	299	12,614	40,259	55,271	57,174	367	304
Çözümlememiş geri satış ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmaları	102,008	-	-	-	102,008	76,859	-	-
Çözümlememiş repo ve menkul kıymet kredilendirme anlaşmaları	57,732	-	-	-	57,732	44,205	-	-
Kredi satış ve menkul kıymetleştirmeye ilgili tazminatlar:								
İpotek geri alım yükümlülüğü	NA	NA	NA	NA	NA	NA	89	111
Rüculu olarak satılan krediler	NA	NA	NA	NA	1,019	1,169	30	38
Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri ^{(f) (g)}	58,960	-	-	-	58,960	13,871	-	-
Diğer garantiler ve taahhütler^{(e) (h)}	3,874	542	299	3,468	8,183	8,206	(73)	(76)

(a) Muhabirlerden kredi satın almaya yönelik belirli taahhütleri içerir.

(b) Hemen hemen tüm diğer tüketici kredileriyle ilgili taahhütler ABD'de bulunmaktadır.

(c) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 282 milyon dolar ve 334 milyon dolar, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 10.4 milyar dolar ve 10.4 milyar dolar, diğer akreditifler için sırasıyla 385 milyon dolar ve 405 milyon dolar toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarı temsil etmektedir. Merkez Bankası'na yapılan düzenleyici başvurularında bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(d) Hemen hemen tüm toptan kredilendirme ile ilgili taahhütler ABD'de bulunmaktadır.

(e) Menkul kıymet kredisi kefalet anlaşmalarıyla ilgili olarak Firma'nın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla sırasıyla 195.6 milyar dolar ve 188.7 milyar dolardır. Teminat veren menkul kıymetler, esas olarak, G7 üyesi olan hükümetler ve ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

(f) 31 Aralık 2018'de, desteklenen üye repo programı kapsamındaki Sabit Gelir Takas Kurumu'na yönelik garantileri ve Firma'nın belirli takas merkezlerindeki üyeliği ile ilgili taahhüt ve garantileri içerir. 31 Aralık 2017'de, Firma'nın belli takas merkezlerindeki üyeliği ile ilgili taahhüt ve garantileri içermektedir.

(g) Firmanın, daha önce "diğer teminatlar ve taahhütler"de beyan edilen takas merkezi üyeliğiyle ilgili bazı garanti ve taahhütler artık "Borsa ve takas merkezi" garanti ve taahhütlerinde beyan edilmektedir. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir.

(h) 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde, öncelikle türev işlemlerle korunan ve piyasa riski bazında yönetilen akreditifler ve kurumsal kredilendirmeyle ilgili kısa vadeli taahhütleri içerir. Ek olarak, ağırlıklı olarak bazı vergi odaklı sermaye yatırımlarıyla ilgili kısa vadeli taahhütleri de içerir.

(i) Borç vermeye ilgili ürünler için, defter değeri borç vermeye ilgili taahhütler karşılığını ve garanti yükümlülüğünün 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 teminatlı 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, kısmen nakit borç alan müşterilerin, genellikle broker-dealerların güç içi kredi riskine maruzdur. Bu risk, Firma'nın, müşterilerine (nakit borç alanlara) verdiği teminatlı 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 itibarıyla, teminatlı tasfiye avans kredisi azami tedavüldeki taahhüt tutarı sırasıyla 1.5 milyar dolardı. 31 Aralık 2018 itibarıyla, Firma artık müşterilerine bu tür düzenlemeler sunmamaktadır.

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 düzenlemeleri, US GAAP kapsamında teminatlar olarak değerlendirir:

teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar, menkul kıymet kredisi kefaletleri, belli varlık satın alma anlaşmaları; üçüncü şahıs akdi düzenlemeleri ve belli türev sözleşmeler kapsamındaki bazı tazminat anlaşmaları ve destekli üye repo programı kapsamındaki garantiler.

US GAAP'ta öngörüldüğü üzere, Firma, üstlenilen yükümlülüğün rayiç değerini (örneğin tahsil edilen karşılık tutarı, alacaklı primin net bugünkü değeri) başlangıç tarihinde kaydeder. Belli tip garantilerde, Firma, bu rayiç değer tutarını diğer yükümlülüklere 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, Firma'nın riski azaldıkça başlangıç yükümlülüğü gelire amorti edilir (zaman içinde veya kefalet 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 düzeltilmesi). Garanti ve tazminatların akdi tutar ve defter değeri 272. sayfadaki tabloda yer almaktadır. Garantiler hakkında ek bilgi için aşağıya bakınız.

Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar, Firma tarafından bir mudi veya müşterinin, üçüncü bir kişiye karşı kıymetli evrak kredileri, tahvil finansmanları, iktisap finansmanları, ticari ve benzer işlemler gibi belli anlaşmalar kapsamındaki icraatını garanti etmek üzere düzenlenen koşullu borç verme taahhütleridir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla teminat akreditifleri ve diğer mali teminat mektubu ile diğer akreditif düzenlemelerinin sözleşme tutarını ve defter değerini göstermektedir.

Teminat akreditifleri, diğer mali teminatlar ve diğer akreditifler

31 Aralık (milyon)	2018		2017	
	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler
Yatırım yapılabilir seviye ^(a)	\$ 26,420	\$ 2,079	\$ 28,492	\$ 2,646
Yatırım yapılabilir olmayan seviye ^(a)	7,078	746	6,734	1,066
Toplam sözleşme tutarı	\$ 33,498	\$ 2,825	\$ 35,226	\$ 3,712
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	\$ 167	\$ 3	\$ 192	\$ 3
Garanti yükümlülüğü	354	-	444	-
Toplam defter değeri	\$ 521	\$ 3	\$ 636	\$ 3
Teminatlı taahhütler	\$ 17,400	\$ 583	\$ 17,421	\$ 878

(a) Derecelendirme skolası Şirketin dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

Konsolide mali tablo notları

Menkul kıymet ödünç verme kefaletleri Firma'nın menkul kıymet kredi programı aracılığıyla, karşı tarafların menkul kıymetleri, emanet içeren veya içermeyen düzenlemeler aracılığıyla, 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. Teminatlaştıranın 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. Borçlu tarafından bir temerrüt ortaya çıktığında, Firma, piyasadan eşdeğer menkul kıymetler satın almak için ya da ödünç veren müşteriye veya karşı tarafa nakit karşılığını vermek için teminat kullanır.

Teminat olarak kabul edilebilen türev araçlar Firma US GAAP kapsamındaki bir teminatın özelliklerini karşılayan belli türev sözleşmeleri düzenleyebilir. Bu sözleşmelere, opsiyon sahibinin yükümlülüğünü yerine getirmesiyle, gelecekte belirlenen bir tarihe kadar, belirlenen bir fiyat üzerinden, Firma'nın varlık satın almasını gerektiren üstlenilmiş satış opsiyonları dahildir. 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, genelde "sabit değerli ürünler" olarak adlandırılan sabit değerli türevleri de içerir. Yatırımcıların korunmamış portföylerden daha az oynaklık ile yatırım getirileri elde etmelerini sağlamak için sabit değerli ürünler işlem görmektedir. Bu sözleşmeler tipik olarak daha uzun vadeye sahiptir veya belirtilen bir vadeye sahip değildir, fakat Firmaya sözleşmede belli koşullar altında sözleşmeyi feshetme imkanı tanır.

Türev garantilerinin temsili değeri, genellikle Firma'nın maksimum riskini temsil eder. Bununla beraber, belli sabit değerli türevlere ilişkin risk sözleşme kapsamında temsili değerinden oldukça altında bir yüzdeyle sınırlandırılmıştır.

Türev garantilerinin rayiç değerleri, Firma'nın görüşüne göre, Firma'dan sözleşme kapsamında bir performans beklenip beklenmeyeceği ihtimalini yansıtır. Firma, tazmin edici işlemlere girerek veya bu türev teminatlarıyla ilgili piyasa riskinden koruma sağlayan sözleşmelere girerek riski azaltmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla garanti niteliğindeki türevlerin özeti verilmiştir.

(milyon) -	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Temsili tutarlar		
Türev teminatları	\$55,271	\$57,174
Akdi olarak sınırlı riske sahip sabit değerli sözleşmeler	28,637	29,104
Akdi olarak sınırlı riske sahip sabit değerli sözleşmelerin azami riski	2,963	3,053
Rayiç değer		
Türev borçları	367	304
Türev alacakları	-	-

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.

Çözümlememiş menkul kıymet finansman anlaşmaları

İşin normal seyri sırasında, Firma yeniden satış ve menkul kıymet ödün alma anlaşmaları yapar. Takas tarihinde, bu taahhütler Firma'nın karşı tarafa nakit vermesi ve menkul kıymet teminatı almasına neden olur. Firma ayrıca repo işlemleri ve 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 ileri bir tarihte takas edilir. Bu anlaşmalar genellikle türev tanımına girmezler ve bu nedenle takas tarihine kadar Konsolide Bilançolara kaydedilmezler. Bu anlaşmalarda ağırlıklı olarak düzenli yoldan ödeme şartları vardır. Menkul kıymet finansman anlaşmaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için, Not 11'e bakınız.

Kredi satışı ve menkul kıymetleştirmeye ilgili kefaletler

İpotek geri alım yükümlülüğü Firma'nın ABD GSE'leri ile mortgage kredisi satışı ve menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak, Firma satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur ve bu beyanat ve garantilerin Firma tarafından ihlali durumunda Firma'nın mortgage kredilerini geri alması ve kredi kullananları tazmin etmesi istenebilir. Ayrıca, Firma'nın menkul kıymetleştirilmeleri ağırlıklı olarak rücusuz olmakla birlikte, Firma, ipotek kredisi sahibiyle kredi riskini paylaşmayı kabul ettiği bazı sınırlı durumlarda, rüculu hizmet de sunmaktadır. 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 beyanat 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 giderlerine eşit olacaktır.

Özel menkul kıymetleştirmeler

Özel menkul kıymetleştirmelerin tamamı ile ilgili geri alım taleplerine ait yükümlülük, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir.

Davalarla ilgili 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 anapara 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 menkul kıymetleştirmeleri esas olarak rücusuzdur ve bu nedenle, gelecek kredi zararlarının riski, tröst tarafından ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetlerin alıcısına aktarılır. 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla, rüculu olarak satılmış kredilerin anapara bakiyesi toplamda sırasıyla 1.0 milyar dolar ve 1.2 milyar dolardı. Firma'nın rücu yükümlülükleri kapsamında yerine getireceği sorumluluklar olma ihtimaline ilişkin öngörüsü nedeniyle Firma'nın Konsolide bilançoda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülüklerde kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla 30 milyon dolar ve 38 milyon dolardı.

Diğer bilanço dışı düzenlemeler

Tazminat 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. Menkul kıymetlerin şartları ayrıca, söz konusu ek tutarların ödenmesi durumunda Firma'ya menkul kıymetleri itfa hakkı verebilir. Firma, 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, yazılımın 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 çözümlerse, Merchant Services (kart üyesinin kartı düzenleyen bankası aracılığıyla) tutarı kart üyesine alacak kaydedecek veya iade edecektir ve işlemi üye işyerine geri fatura edecektir. Eğer Merchant Services bu tutarı üye işyerinden tahsil edemezse, kart üyesine alacak kaydedilen veya iade edilen tutarı Merchant Services karşılayacaktır. Merchant Services gelecek ödemeleri ayırarak, nakit rezerv hesapları tutarak ya da başka teminatlar alarak bu riski hafifletmektedir. Ancak aşağıdaki istisnai durumlarda: (1) Üye işyeri faaliyetini durdurursa ve ürünleri, hizmetleri teslim edemezse ya da geri ödeme yapamazsa; (2) Merchant Services üye işyerinden kart hamili iadeleri için yeterli teminat almamışsa; (3) Merchant Services kart hamili iadeleri için yeterli mali kaynağa sahip değilse; JPMorgan Chase Bank NA zararı muhasebeleştirilecektir.

Merchant Services, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin olarak 1.366,1 milyar \$, 1.191,7 milyar \$ ve 1.063,4 milyar \$'lık toplam hacimden sırasıyla 30 milyon \$, 28 milyon \$ ve 85 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 değerlendirme karşılığına mahsup kaydedilir. Değerleme karşılığının defter değeri 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla sırasıyla 23 milyon \$ ve 7 milyon \$ olup, Firma, geçmiş deneyime ve Merchant Services'in 31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla tuttuğu 144 milyon \$ ve 141 milyon \$'lık teminata dayanarak, bunun ters ibrazlarla ilgili ödeme veya performans riskinin temsilcisi olduğuna inanmaktadır.

Takas Hizmetleri - Müşteri Kredi Riski -Firma, vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi ETD'ler ve OTC takaslı türev kontratları için ve CCP'ler ile menkul kıymet alım ve satım ve türev kontratları 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 çeşit marj vardır: Değişiklik marjı, müşterinin türev sözleşmelerinin değerine dayanarak günlük olarak verilir ve ilk marj, 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 marj tutarlarını tahsil ederek müşteriye ilişkin riski hafifletmeye çalışır.

Konsolide mali tablo notları

Firma, müşterilerin takas anlaşmasındaki yükümlülüklerine uymamaları halinde, takas hizmetlerinin verilmesini durdurabilir. Bir müşterinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde, Firma, müşterinin pozisyonlarını kapatır ve mevcut marjı kullanır. CCP, bütün olarak kendisi için tuttuğu marjı, 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 olarak maksimum riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, müşterilerin gelecekte yapabilecekleri işlemlerin bir 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 Takasa Kuruluşu Üyelikleri*Firma, hem ABD 'de hem de diğer ülkelerde birtakım menkul kıymet ve türev borsası ile takas kuruluşlarının üyesi olup üyelerine takas hizmeti vermektedir. Bazı organizasyonlardaki üyelikler Firma'nın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon tarafından uğranan zararların hissesi nispetinde ödenmesini gerektirmektedir. Bu yükümlülükler organizasyonlara göre değişmektedir. Bu yükümlülükler, 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 fonunu uyguladıktan sonra kalan zararların orantılı payını içerebilir. Ayrıca, belirli takas merkezleri, bir üye olarak Firma'nın, başka bir üyenin temerrüdüyle ilgisiz ve bağımsız olarak, takas merkezinin garanti fonu katkı yatırımından kaynaklanabilecek zararlarını orantılı olarak paylaşmasını isterler. Bu tür zararların, ancak takas merkezi veya borsanın ilk önce zararları karşılamaya yönelik kaynaklarını aşması halinde, ödenmeleri gerekecektir. Belirli durumlarda, Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum olası riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, Firmaya zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir. Firmanın mümkün olan maksimum maruziyetinin tahmin edilebildiği hallerde, tutar, 272. sayfadaki tabloda Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri satırında açıklanmıştır.

Destekli Üye Repo Programı Firma, 2018'de destekli üye repo programına başlamıştır. Bu programa göre Firma, Sabit Gelir Takas Kurumu ("FICC") adına Sabit Menkul Kıymetler Bölümü ("FICC") aracılığıyla, FICC kurallarına göre destek olunan müşteriler adına, gecelik satış ve geri alım anlaşmaları yapmak için sponsor üye olarak görev yapar. Firma ayrıca, FICC'ye, desteklediği üye müşterilerinin FICC kuralları uyarınca kendi yükümlülüklerini derhal ve eksiksiz ödemelerini ve yükümlülüklerini yerine getirmelerini garanti eder. Firma, müşterilerin takas merkezine yatırdığı teminatın nakit veya yüksek kaliteli teminatlarından bir teminat hissesi faizi olarak, bu gecelik garantiler kapsamındaki yükümlülüğünü en aza indirger, dolayısıyla Firmanın zarar ihtimalinin uzak olmasını bekler. Firma'nın mümkün olan maksimum maruziyeti, ilgili teminat dikkate alınmaksızın, 272. sayfadaki Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri satırına dahil edilir. Yeniden satış anlaşmaları ve geri alım anlaşmaları kapsamında rehin verilen teminat türleri hakkında kredi riski azaltma uygulamalarına ilişkin ek bilgi için Not 11'e bakınız.

Bağlı ortaklıkların teminatları

Normal iş faaliyeti esnasında, Ana Şirket, karşı taraflara, Firma'nın karşı taraflarla yapacağı sözleşmeler bazında belirli işlemlere ve iştiraklerinin diğer yükümlülüklerine ilişkin teminatlar 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 oranında sahip olduğu bir finans iştiraki olan JPMorgan Chase Financial Company LLC ("JPMFC") dahil olmak üzere, iştiraklerinin uzun vadeli borçlarını ve yapılandırılmış senetlerini garanti etmiştir. JPMFC tarafından ihraç edilen tüm menkul kıymetler, Ana Şirket tarafından tamamen ve koşulsuz olarak garanti edilir. Firma'nın teminatsız ve ikinci derece borçluluğu ile aynı sıralanan bu teminatlar, bu Notun 272. sayfasındaki tabloya dahil edilmemiştir. Ek bilgi için Not 19'a bakınız.

Not 28 – Taahhütler, rehinli varlıklar ve teminatlar

Kira taahhütleri

31 Aralık 2018 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 imkanına kısıtlamalar getirmemektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018 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)	
2019	1.561
2020	1.520
2021	1.320
2022	1.138
2023	973
2023 sonrası	4.480
Toplam gerekli minimum ödeme	10.992
Eksi: İptal edilemez nitelikte alt kira sözleşmelerinin alt kira ödemeleri	(825)
Gerekli net minimum ödeme	\$10.167

Toplam kira gideri aşağıdaki gibiydi.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Brüt kira gideri	\$ 1.881	\$ 1.853	\$ 1.860
Alt kiralama kira geliri	(239)	(251)	(241)
Net kira gideri	\$ 1.642	\$ 1.602	\$ 1.619

Rehinli varlıklar

Firma, Federal Reserve bankaları, diğer çeşitli merkez bankaları ve FHLB'ler ile, reeskont pencerelerinde potansiyel borçlanma kapasitesini korumak için sahip olduğu finansal varlıkları rehin verebilir. Ayrıca rehinli varlıklar, geri alım ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmalarının teminatlandırılması, açığa satışların kapatılması ve türev sözleşmelerin ve mevduatların teminatlandırılması dahil olmak üzere başka amaçlar için kullanılmaktadır. Bu rehinli varlıkların bir kısmı, teminatlı taraflarca satılabilir veya tekrar satılabilir veya başka şekilde kullanılabilir ve Konsolide bilançolarda rehin verilen varlıklar olarak parantez içinde tanımlanır.

Aşağıdaki tablo Firma'nın rehinli varlıklarını göstermektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2018	2017
Teminat verilen taraflarca satılabilecek veya yeniden rehin verilebilecek veya başka şekilde kullanılabilir	\$104,0	\$135,8
Teminat verilen taraflarca satılması, yeniden rehin verilmesi veya başka şekilde kullanılması mümkün olmayan varlıklar	83,7	68,1
Federal Reserve bankalarına ve FHLB'lere rehin verilmiş varlıklar	475,3	493,7
Rehin verilen varlıklar toplamı	\$663,0	\$697,6

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 rehinli varlıklarının önemli bileşenleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2018	2017
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	\$59,5	\$86,2
Krediler	440,1	437,7
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	163,4	173,7
Rehin verilen varlıklar toplamı	\$663,0	\$697,6

Teminat

Firma, satma veya yeniden satma, teslim etme veya başka bir şekilde kullanma iznine sahip olduğu mali varlıkları teminat olarak kabul eder. Bu teminat, genel olarak yeniden satış ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmaları, müşteri marj kredileri ve türev sözleşmeleri kapsamında elde edilmiştir. Teminat geri alım ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmalarının teminatlandırılması, açığa satışların kapatılması ve türev sözleşmelerin ve mevduatların teminatlandırılması için kullanılmaktadır.

Aşağıdaki tablo kabul edilen teminatın rayiç değerini göstermektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2018	2017
Satılmasına, rehin verilmesine, teslim edilmesine veya başka bir şekilde kullanılmasına izin verilen teminatlar	\$1.245,3	\$968,8
Satılan, rehin verilen, teslim edilen veya başka bir şekilde kullanılan teminatlar	998,3	771,0

Teminatlara ve rehinli varlıklara ilişkin (Konsolide bilançolarda ticari varlıklara ve diğer varlıklara ilişkin rehinli varlıklar parantez içi açıklamalara karşılık) belirli önceki dönem tutarları, mevcut dönem beyanına uyacak şekilde revize edilmiştir.

Not 29 – Davalar

Olası Zararlar

31 Aralık 2018 itibarıyla Firma ve bağlı kuruluşları, denetimsel/resmi soruşturmalar ile özel, hukuki davaları içeren çok sayıda hukuki işlemde davalı veya potansiyel davalı olarak yer almaktadırlar. 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 2018 itibarıyla 0 ila yaklaşık 1.5 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. Bazı konularda, söz konusu tarih itibarıyla, Firma, tahminin hemen yapılamayacağını düşünmektedir. Buna göre, Firma'nın makul olası zararların toplam aralığının tahmini, aşağıdakiler dikkate alınarak, ciddi muhakeme gerektirir:

- bir çoğunun başlangıç aşamasında olması da dahil olmak üzere, işlemlerin sayısı, çeşidi ve farklı aşamaları,
- birçok söz konusu işlemde, aralarında Firma da olmak üzere, sorumluluk payı (varsa) henüz tespit edilmemiş birden fazla davalının olması,
- birçok işlemde, sınıf onayı hususları ve birçok talebin kapsamı gibi henüz çözümlenmemiş çok sayıda husus bulunması ve
- Firma'nın mahkeme veya diğer hakem tarafından verilecek karar ilişkin ya da karşı tarafların ya da yasal mercilerin davranışları veya saikleri hakkında varsayımlarda bulunması ve bu varsayımların yanlış çıkması hali de dahil olmak üzere, söz konusu işlemlerin potansiyel sonuçları hakkında hüküm süren belirsizlik.

Ek olarak, belirli bir işlemin sonucu, Firma'nın çok uzak ihtimal olduğu düşüncesiyle tahmininde dikkate almadığı bir sonuç ortaya çıkarabilir. Buna göre, Firma'nın makul olası zararların toplam aralığının tahmini zaman zaman değişecektir ve gerçekleşen zararlarda büyük farklar olabilir.

Aşağıda firmanın önemli kanuni takibatlarına yer verilmiştir.

Amerikan Tevdi Makbuzları Ön İhraç Soruşturması. Aralık 2018'de, JPMorgan Chase Bank, N.A., ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ile Amerikan Tevdi Makbuzlarının ön ihracı ile ilgili soruşturmaya ilişkin bir uzlaşmaya varmıştır.

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. Dövizle ilişkin soruşturmalar ve rekabet kurumları dahil kamu kurumları tarafından yürütülen soruşturmalar devam etmektedir ve Firma bu hususların çözümünde işbirliği yapmaktadır. Mayıs 2015'te, Firma, federal tekelcilikle mücadele yasasının tek bir ihlaline ilişkin suçlu bulunmuştur. Ocak 2017'de, Firma daha sonra verilen hükümlerle Ocak 2020'de sona ermek üzere, bir gözetim süresiyle cezalandırılmıştır. Çalışma Bakanlığı, Firma'ya, beş yıl süreli bir diskalifikasyon muafiyetini sağlamış olup, Ocak 2023'e kadar, Firma ve iştirakleri, Personel Emeklilik Geliri Güvence Kanunu ("ERISA") uyarınca Nitelikli Profesyonel Varlık Yöneticisi muafiyetinden faydalanmaya devam edecektir. Firma'nın, on yıllık diskalifiye süresinin geri kalanını da kapsayacak şekilde muafiyetin devamı için, bu süre içerisinde yeniden başvuruda bulunması gerekecektir. Ayrı olarak, Şubat 2017'de Güney Afrika Rekabet Komisyonu, Firma ve diğer bankalarla ilgili döviz soruşturmasını, konuyla ilgili hukuki işlemler yürüten Güney Afrika Rekabet Mahkemesi'ne havale etmiştir.

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 davalılar arasında bulunan bir dizi döviz dealer'ından biridir ("ABD grup davası"). Ocak 2015'te, Firma, ABD grup davasına ilişkin bir çözüm anlaşması yapmıştır. Bu çözümün ardından, FX vadeli işlemi ve vadeli işlemlerde opsiyon işlemi gerçekleştiren kişiler ("borsaya dayalı davalar"), şişirildiği iddia edilen kurlardan döviz olan tüketiciler ("tüketici davası") ve nitelikli ERISA planlarının katılımcıları veya lehtarları ("ERISA davaları") ve FX enstrümanlarının olası dolaylı alıcıları (dolaylı alıcı davası) için tazminat talebiyle birkaç grup davası daha açıldı. O tarihten bu yana, Borsaya dayalı davalar dahil Firma birleştirilmiş ABD grup davasını çözmek için gözden geçirilmiş bir çözüm anlaşması yaptı. Mahkeme, bu çözüm anlaşmasının Ağustos 2018'de kesin olarak onaylanmasına karar vermiştir. Çözüm grubunun bazı üyeleri Mahkeme'den gruptan çıkarılması talebinde bulunmuş ve bazıları ise 2018'de Firma ve birtakım diğer döviz aracılı aleyhinde bir dava dilekçesi sunmuşlardır ("ayrılma davası").

Bölge mahkemesi, ERISA davalarından birini reddetmiş ve Amerika Birleşik Devletleri İkinci Gezici Temyiz, Mahkemesi Temmuz 2018'de bu red kararını onamıştır. İkinci ERISA davası, Kasım 2018'de esastan reddedildi. Dolaylı alıcı davası, tüketici davası ve ayrılma davası Bölge Mahkemesinde görülmektedir.

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, bir mahkeme sürecinin ardından, Amerika Birleşik Devletleri İkinci Bölge Temyiz Mahkemesi, İflas Mahkemesi'nin Alacaklılar Komitesi' talebinin reddini iptal ederek, fesih beyanına ilişkin olarak Alacaklılar Komitesi için kısmi duruşmasız karar verilmesi talimatıyla İflas Mahkemesi'ne dosyayı iade etti. İflas Mahkemesi'nde dava diğer konuların yanında sonradan JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından sunulan ek savunmalar ile ihraçta fesih beyanının verilmesinden etkilenmeyen Vadeli Kredi üzerindeki ek teminatın değeri bakımından devam etmektedir. Ayrıca, belirli Vadeli Kredi alacaklıları, JPMorgan Chase Bank, N.A. aleyhine İflas Mahkemesi'nde tazminat talebi ve diğer taleplerle birlikte karşı talepler sundular. Ocak 2019'da, taraflar, Firma aleyhinde sunulan talepler de dahil olmak üzere, davanın tamamen çözüme kavuşturulması için bir anlaşmaya varmışlardır. Anlaşma kesin belgelere ve mahkeme onayına tabidir ve Firma üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir. İflas Mahkemesi, İflas Mahkemesi'ne sunulacak çözüm anlaşmasının taraflarca sonuçlandırılabilmesi için davadaki tüm süreleri ertelemiştir.

Mücadele Davası. VISA ve MasterCard ile bazı bankaların, kredi ve banka kardı mübadele ücretlerinin fiyatını belirlemek üzere anlaşmalarını, tekelcilik karşıtı yasalara aykırı kurallar getirdiklerine dair iddialarla bir grup üye işyeri ve perakende derneği tarafından bir dizi grup davası dilekçesi verilmiştir. Taraflar, nakit ödeme, kredi kartı değişiminin geçici olarak azaltılması ve belirli kredi kartı ağ kurallarında değişiklik yapılmasını öngören çözümü kabul ettiler. Aralık 2013'de Bölge Mahkemesi, çözümü nihai olarak onaylamıştır.

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 kararını gözden geçirmeyi talep eden dilekçeleri reddetmiştir.

Temyiz kararı doğrultusunda diğer işlemler için dava Bölge Mahkemesine gönderilmiştir. Orijinal grup davası, biri, esas olarak parasal tazminat istenen, diğeri de esasen ihtiyati tedbir istenen iki ayrı davaya ayrılmıştır. Eylül 2018'de, parasal yardım talebiyle açılan grup davasının tarafları, önceki uzlaşma anlaşmasını değiştiren ve geçersiz kılan bir anlaşmayı imzaladılar ve davacılar, değiştirilen anlaşmanın ön onayı için bir talepte bulundular. Bu mutabakat, davalıların, ilk mutabakattan bugüne kadar emanette tutulan yaklaşık 5,3 milyar ABD Doları'na 900 milyon dolar ek katkı yapmalarını öngörmektedir. Ocak 2019'da, değiştirilen anlaşmanın ön onayı Bölge Mahkemesi yapıldı ve grup çözümünün resmi bildirim, Bölge Mahkemesinin kararına uygun olarak devam yapılacaktır. Ek tutarın 600 milyon dolarlık kısmı, Visa davalılarının Geçmişe Dönük Sorumluluk Planı kapsamında oluşturulan dava emanet hesabından finanse edilecek ve Mastercard ve bazı bankalar tarafından kendi paylarına ilişkin aralarındaki anlaşmaya göre 300 milyon dolar ödenecektir. Haziran 2018'de Visa, dava emanet hesabına 600 milyon dolar daha yatırdı ve bu da Visa B Sınıfı ile A Sınıfı hisselerin dönüşüm oranlarında bir değişikliğe yol açtı. Mastercard ile ilgili kısımda, Firma'nın payı yaklaşık 36 milyon dolardır. Öncelikle ihtiyati tedbir almak istenen bir grup davası ayrı olarak devam ediyor.

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, başta 2007 ve 2008 yıllarında olmak üzere, özellikle çeşitli dövizler için BBA'nın Londra Bankalar Arası Teklif Edilen Oranının ("LIBOR") belirlenmesiyle bağlantılı olarak faiz oranlarının İngiliz Bankalar Birliği'ne (BRA) sunulma süreciyle alakalı olarak ABD Emtia Vadeli İşlemler Komisyonu ile çeşitli eyalet baş savcılarını dahil federal ve eyalet kurumları ile kuruluşları, ayrıca Avrupa Komisyonu ("EC"), İsviçre Rekabet Komisyonu ("ComCo") ile dünyanın çeşitli yerlerindeki düzenleyici merciler ve bankacılık birliklerinden belge ve bazı durumlarda görüşme celbi ve talepleri almıştır. Bazı soruşturmalar ise, EBF'nin Bankalar Arası Avro Oranlarının ("EURIBOR") belirlenmesi ile ilgili olarak Avrupa Bankacılık Federasyonu'na sunumuna ilişkin benzer süreçlerle ilgilidir. Firma, devam eden bu soruşturmalarda işbirliği yapmaya devam etmektedir. ComCo'nun Firma ve diğer bankaların tabi olduğu EURIBOR ile ilgili soruşturması devam etmektedir. Aralık 2016'da EC, Firma ve diğer bankalar aleyhinde EURIBOR ile ilgili Avrupa tekelcilikle mücadele kurallarının ihlal edildiğine bir karar aldı.

Konsolide mali tablolara notlar

Firma, bu kararın temyiz başvurusunu Avrupa Genel Mahkemesi'ne sunmuştur ve temyizi beklemedi.

Ayrıca çeşitli ABD Bölge mahkemelerinde açılan bir dizi şahsi ve grup davasında Firma'nın adı, diğer bankalarla beraber davalı olarak geçmektedir. Bu davalar arasında, ICE Benchmark Administration tarafından yönetildiği dönemde ABD Doları LIBOR ile ilgili iki grup davası da bulunmaktadır. Bu davaların tümü yargılama öncesinde New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde açılmış veya konsolide edilmiştir. 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 bulunmaktadırlar. Davacılar, yaptıkları kredi, türev araçları ve diğer finansal enstrüman işlemlerinin, bu oranlardaki değişikliklerden etkilendiklerini iddia etmişler ve üç misli tazminata ilişkin anti-tekellük talepleri dahil olmak üzere, çeşitli talepler öne sürmüşlerdir. Bu konular çeşitli dava aşamalarında.

Firma, borsada işlem gören Eurodollar vadeli işlem sözleşmeleri, İsviçre Frangı LIBOR, EURIBOR, Singapur Bankalararası Faiz Oranı, Singapur Swap Teklif Oranı ve Avustralya Banka Senet Swap Referans Oranı ile ilgili müfrez grup davalarında çözümü kabul etmiştir. Bu çözümlerin tümü daha fazla belgeye ve mahkeme onayına tabidir.

ABD Doları LIBOR ile ilgili davalarda, BBA tarafından yönetildiği dönemde, 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. Antitröst iddiaları mesnetsiz olduğu için reddedilen davacılar temyiz başvurusunda bulundular. Şubat 2018'de, Firma'nın çözümü kabul etmediği davalarla ilgili olarak, Bölge Mahkemesi (i) davacılar tarafından doğrudan satılan tahvil ve faiz oranı takaslarıyla ilgili bazı antitröst iddialarına ilişkin olarak grup onayını kabul etmiş, (ii) bu tahvil ve takas sahiplerinin öne sürdüğü genel hukuk taleplerine ilişkin grup onayını reddetmiş ve (iii) davacı borç veren kurumlar tarafından tutulan LIBOR bazlı kredilerle ilgili öne sürülen grup davasına ilişkin grup onayını reddetmiştir.

Belediye Türevleri Davaları. Bazı Jefferson County, Alabama ("County") varant aracılıkları ve takas işlemleriyle ilgili Firma aleyhinde çeşitli hukuki davalar açılmıştır. Davalarda, Firma'nın County tarafından ihraç edilen varantlardan 3.0 milyar dolardan fazlasının aracısı olarak seçilmek ve County tarafından gerçekleştirilen belirli takasların karşı tarafı olarak hareket etmek karşılığında belirli üçüncü şahıslara ödeme yaptığı iddia edilmektedir. County, sonradan Kasım ayında başvurusunda bulunmuştur. İflas Mahkemesi, Firma aleyhinde yukarıda belirtilen davaların esastan reddedilmesini öngören Düzeltme Planı'nı onamıştır.

Çeşitli kanalizasyon vergisi ödeyenler, Düzeltme Planı'nın teyidinde itirazda bulunmuşlardır ve bu itiraz, Amerika Birleşik Devletleri On Birinci Bölge Temyiz Mahkemesi tarafından reddedilmiştir. Temyiz edenler, Amerika Birleşik Devletleri Yüksek Mahkemesi tarafından inceleme talebiyle bir dilekçe sunmuşlardır.

Kıymetli Maden Soruşturmaları ve Davaları. Adalet Ceza Dairesi de dahil olmak üzere çeşitli makamlar, kıymetli maden piyasalarındaki ticari işlemlere ve ilgili davranışlara ilişkin soruşturmalar yürütmektedir. Firma, soruşturmalara yanıt vermekte ve işbirliğinde bulunmaktadır. Firma ve bazı mevcut ve eski çalışanlar aleyhinde, Emtia Borsası Kanunu'na aykırı olarak değerli metal vadeli işlemler ve opsiyon fiyat manipülasyonu iddiasıyla, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde faiz oranı referans EURIBOR oranı ile ilgili bir mefruz grup davası açılmıştır. Firma ayrıca, Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesinde, Sherman Yasası'na aykırı olarak gümüş vadeli işlemlerinde tekellük iddiasıyla açılan bir davada davalıdır.

Wendel. 2012 yılından bu yana, Fransız adli mercileri, Wendel Investissement ("Wendel") üst yöneticileri tarafından 2004 yılından 2007 yılına kadar Wendel'deki hisselerini yeniden yapılandırmak üzere gerçekleştirilen bir dizi işlemi soruşturuyor. JPMorgan Chase Bank, N.A. Paris şubesi, 2007 yılında Wendel'in bazı yöneticilerine işlem finansmanı sağladı. JPMorgan Chase soruşturmalarda işbirliği yapmıştır. Soruşturma yargıçları, Kasım 2016'da, *kesin rapor* düzenleyerek, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin iddia vergi sahtekarlığına sözde iştiraki konusunda Fransız *tribunal correctionnel* mahkemesine yönlendirilmesini talep ettiler. Duruşma için mahkeme tarafından herhangi bir tarih belirlenmemiştir. Firma, ceza davasıyla ilgili olarak Fransa'nın en yüksek mahkemesi olan Yargıtay'a yapılan hukuki itirazlarda başarılı olmuştur. Ocak 2018'de, Paris Temyiz Mahkemesi, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin *resmi incelemesini* iptal eden bir kararı almıştır. Yargıtay, Eylül 2018'de, *resmi incelemenin kesin rapor için* bir ön şart olduğuna karar vermiş ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin kesin raporun iptaline ilişkin başvurusunun tekrar görülmesi için davayı Temyiz Mahkemesine iade etmiştir. Söz konusu başvurusunu sonuçlanana kadar cezai kovuşturmadaki diğer işlemler askıya alınmıştır. Ayrıca bazı yöneticiler JPMorgan Chase Bank N.A. aleyhinde hukuk davası açmışlardır. İddialar birbirinden bağımsız, farklı suçlamaları içeriyor ve farklı işlem aşamalarında bulunuyor.

* * *

Yukarıda bahsi geçen çeşitli yasal işlemlere ek olarak JPMorgan Chase ve iştirakleri, önemli sayıda diğer hukuki işleme 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 2018 tarihinde sona eren yıl esnasında, Firma'nın yasal gideri 72 milyon dolar, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllarda, sırasıyla (35) milyon dolar ve (317) milyon dolardır. Firma'nın dava karşılıklarının gelecekte düzeltilmesinin gerekmeyeceğine dair bir güvence yoktur.

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 sonuçlarının ne olacağını kesin bir şekilde belirleyemez. JPMorgan Chase, mevcut bilgisine dayanarak, avukata danıştıktan, yukarıda tanımlanan önemli yasal işlemleri değerlendirdikten ve mevcut dava karşılıklarını ve tahmini toplam kayıp olasılığını dikkate aldıktan sonra, kendisi aleyhindeki diğer hukuki işlemlerin Firma'nın konsolide mali durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratmayacağına inanmaktadır. Firma, bununla birlikte, bu işlemlere ilişkin belirsizlikler ışığında, bu davaların nihai sonucunun Firma tarafından ayrılan karşılıkları önemli oranda aşmayacağına dair bir güvence verilemeyeceğini ve konunun önemli itibari sonuçlarının olmayacağını not etmektedir. Sonuç olarak herhangi bir davanın sonucunun JPMorgan Chase'in belli bir döneme ait faaliyet sonuçları üzerinde, diğer şeylerin yanı sıra, zarar veya yükümlülüğün boyutu ve JPMorgan Chase'in o döneme ait gelirinin seviyesine dayalı olarak önemli olabileceğini not etmektedir.

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 33'te belirtildiği gibi Firma'nın segment raporlamasında kullanılan dağıtımlarla tutarlıdır.

Firma'nın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli sayılmamaktadır. Firma'nın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Gelir ^{(b)(c)}	Gider ^{(c)(d)}	Gelir vergisi gideri öncesi kâr	Net gelir	Aktif toplamı
2018					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 16.181	\$ 9.953	\$ 6.228	\$ 4.444	\$ 423.835 ^(e)
Asya/Pasifik	7.119	4.866	2.253	1.593	171.242
Latin Amerika Karayipler	2.435	1.413	1.022	718	46.560
Uluslararası toplamı	25.735	16.232	9.503	6.755	641.637
Kuzey Amerika ^(a)	83.294	52.033	31.261	25.719	1.980.895
Toplam	\$ 109.029	\$ 68.265	\$ 40.764	\$ 32.474	\$ 2.622.532
2017					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 15.120	\$ 9.347	\$ 5.773	\$ 4.007	\$ 407.145 ^(e)
Asya/Pasifik	6.028	4.500	1.528	852	163.718
Latin Amerika Karayipler	1.994	1.523	471	299	44.569
Uluslararası toplamı	23.142	15.370	7.772	5.158	615.432
Kuzey Amerika ^(a)	77.563	49.435	28.128	19.283	1.918.168
Toplam	\$ 100.705	\$ 64.805	\$ 35.900	\$ 24.441	\$ 2.533.600
2016					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 14.418	\$ 9.126	\$ 5.292	\$ 3.783	\$ 394.134 ^(e)
Asya/Pasifik	6.313	4.414	1.899	1.212	156.946
Latin Amerika Karayipler	1.959	1.632	327	208	42.971
Uluslararası toplamı	22.690	15.172	7.518	5.203	594.051
Kuzey Amerika ^(a)	73.879	46.861	27.018	19.530	1.896.921
Toplam	\$ 96.569	\$ 62.033	\$ 34.536	\$ 24.733	\$ 2.490.972

(a) Çoğunlukla ABD'yi yansıtır.

(b) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(c) 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma gelir muhasebeleştirme kılavuzunu kabul etmiştir. Gelir muhasebeleştirme kılavuzu geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

(d) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığında oluşmaktadır.

(e) İngiltere için toplam aktif, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 296 milyar \$, 309 milyar \$ ve 310 milyar \$'dir.

Not 31 – İş segmentleri

Firma faaliyet alanı esasına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, 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 Firmanın Faaliyet Komitesi tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu faaliyet alanı sonuçları yönetilen esasa göre sunulur. JPMorgan Chase'in iş segmentleriyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için, bu dipnotun Segment sonuçlarına bakınız.

Aşağıda firmanın faaliyet alanlarının her biri ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları verilmektedir.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

CCB, banka şubeleri, ATM'ler, dijital (online ve mobil dahil) ve telefon bankacılığı yoluyla tüketicilere ve işletmelere hizmet sunmaktadır. CCB, Tüketici ve İşletme Bankacılığı (Tüketici Bankacılığı/Chase Varlık Yönetimi ile İşletme Bankacılığı), Konut Kredileri (Konut Kredileri Üretimi, Konut Kredileri Hizmetleri ve Emlak Portföyleri dahil) ve Kart, Üye İşyeri Hizmetleri & Taahhüt şeklinde organize olmuştur. Tüketici ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat ve yatırım ürünleri ve hizmetleri, küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ile ödeme çözümleri sunar. Konut Kredilendirme, ipotek kullandırma ve tahsili ile konut amaçlı ipotekler ve konut rehini kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taahhüt, tüketicilere ve küçük kuruluşlara kredi kartı ihraç eder, üye işyerlerine ödeme işleme hizmetleri sunar, taşıt kredileri ve kira servisleri sağlar.

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, nakdi menkul kıymetler ve türev araçlarında küresel bir piyasa yapıcısıdır ve sofistike risk yönetimi çözümleri, birincil aracılık ve araştırma hizmetleri sunar. 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 senelik gelire sahip 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 veriyor. İlaveten, CB, emlak yatırımcılarına 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, 2.7 trilyon \$'lık müşteri varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. 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 Yatırım Genel Müdürlüğü ve kurumsal personel fonksiyonları ve merkezi olarak yönetilen harcamaları içeren Diğer Kurumsal biriminden oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur. Önemli Diğer Kurumsal fonksiyonları, Emlak, Teknoloji, Hukuk, Kurumsal Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Uyum, Kontrol Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşur.

Konsolide mali tablo notları

Segment sonuçları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016'da sona eren dönemlerine ait, yönetilen esasta faaliyet alanı sonuçlarının özetini vermektedir. Firmanın yönetim esası tanımlaması, rapor edilmiş US GAAP sonuçlarıyla başlar ve Firmanın toplam net gelirini (her bir rapor edilebilir faaliyet alanının) FTE bazında sunmak için çeşitli yeniden sınıflandırmaları kapsar. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir. Bu, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği yıldan yıla geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi gideri içinde gösterilmiştir. Bu düzeltmelerin, faaliyet alanları veya Firma'nın tamamı tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi olmamaktadır.

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar ve geçerli yasal sermaye şartları göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

Firmanın tahsis metodolojisi, Basel III Standart RWA, Basel III Gelişmiş RWA, kaldıraç, GSIB ek ücreti ve ciddi bir stres ortamında sermaye simülasyonunu içermektedir. En azından yıllık olarak, sermaye tahsisinde kullanılan varsayımlar ve metodolojiler değerlendirilmektedir, bunun sonucunda iş kollarına tahsis edilen sermaye değişebilir.

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Faaliyet alanlarının her biri için 2018'deki net gelir, TCJA'nın bir sonucu olarak ABD'deki federal yasal gelir vergisi oranındaki düşüşün olumlu etkisini yansıtmaktadır.

Faaliyet alanı sonuçları ve mutabakat

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık			Varlık ve Servet Yönetimi		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Faiz dışı gelir	\$16.260	\$14.710	\$15.255	\$26.968	\$24.539	\$24.449	\$2.343	\$2.522	\$2.320	\$10.539	\$10.456	\$9.789
Net faiz geliri	35.819	31.775	29.660	9.480	10.118	10.891	6.716	6.083	5.133	3.537	3.379	3.033
Toplam net gelir	52.079	46.485	44.915	36.448	34.657	35.340	9.059	8.605	7.453	14.076	13.835	12.822
Kredi zararları karşılığı	4.753	5.572	4.494	(60)	(45)	563	129	(276)	282	53	39	26
Faiz dışı giderler	27.835	26.062	24.905	20.918	19.407	19.116	3.386	3.327	2.934	10.353	10.218	9.255
gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi gelir/(zarar)	19.491	14.851	15.516	15.590	15.295	15.661	5.544	5.554	4.237	3.670	3.578	3.541
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	4.639	5.456	5.802	3.817	4.482	4.846	1.307	2.015	1.580	817	1.241	1.290
Net gelir/(zarar)	\$14.852	\$9.395	\$9.714	\$11.773	\$10.813	\$10.815	\$4.237	\$3.539	\$2.657	\$2.853	\$2.337	\$2.251
Ortalama hisse senedi	\$51.000	\$51.000	\$51.000	\$70.000	\$70.000	\$64.000	\$20.000	\$20.000	\$16.000	\$9.000	\$9.000	\$9.000
Aktif toplamı	557.441	552.601	535.310	903.051	826.384	803.511	220.229	221.228	214.341	170.024	151.909	138.384
Özkaynak getirisi	28%	17%	18%	16%	14%	16%	20%	17%	16%	31%	25%	24%
Masraf oranı	53	56	55	57	56	54	37	39	39	74	74	72

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon, oranlar hariç)	Kurumsal			Mutabakat kalemleri ^(a)			Toplam		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Faiz dışı gelir	\$ (263)	\$ 1.085	\$ 938	\$ (1.877)	\$ (2.704)	^(b) \$ (2.265)	\$ 53.970	\$ 50.608	\$ 50.486
Net faiz geliri	135	55	(1.425)	(628)	(1.313)	(1.209)	55.059	50.097	46.083
Toplam net gelir	(128)	1.140	(487)	(2.505)	(4.017)	(3.474)	109.029	100.705	96.569
Kredi zararları karşılığı	(4)	-	(4)	-	-	-	4.871	5.290	5.361
Faiz dışı giderler	902	501	462	-	-	-	63.394	59.515	56.672
gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi gelir/(zarar)	(1.026)	639	(945)	(2.505)	(4.017)	(3.474)	40.764	35.900	34.536
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	215	2.282	(241)	(2.505)	(4.017)	^(b) (3.474)	8.290	11.459	9.803
Net gelir/(zarar)	\$ (1.241)	\$ (1.643)	\$ (704)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 32.474	\$ 24.441	\$ 24.733
Ortalama hisse senedi	\$ 79.222	\$ 80.350	\$ 84.631	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 229.222	\$ 230.350	\$ 224.631
Aktif toplamı	771.787	781.478	799.426	NA	NA	NA	2.622.532	2.533.600	2.490.972
Özkaynak getirisi	NM	NM	NM	NM	NM	NM	13%	10%	10%
Masraf oranı	NM	NM	NM	NM	NM	NM	58	59	59

(a) Yönetilen esastaki segment sonuçları, gelir vergisi gideri/(kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisine denk gelen FTE bazında hasılatı yansıtır. Bu düzeltmeler Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir.

(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. 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Ana Şirket bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Gelir ve kapsamlı gelir tabloları¹³¹

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
Gelir			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan temettüleri:			
Banka ve banka holding şirketi	\$ 32.501	\$ 13.000	\$ 10.000
Banka dışı	2	540	3.873
İştiraklerden gelen faiz geliri	216	72	794
Diğer faiz geliri	-	41	207
İştiraklerden elde edilen diğer gelirler:			
Banka ve banka holding şirketi	515	1.553	852
Banka dışı	(444)	(88)	1.165
Diğer gelir	888	(623)	(846)
Toplam gelir	33.678	14.495	16.045
Gider			
İştiraklere ve bağlı kuruluşlara faiz gideri ^(b)	2.291	400	105
Diğer faiz gideri	4.581	5.202	4.413
Faiz dışı giderler	1.793	(1.897)	1.643
Gider toplamı	8.665	3.705	6.161
Gelir vergisi muafiyeti ve iştiraklerin dağıtılmamış net geliri öncesi gelir	25.013	10.790	9.884
Gelir vergisi indirimi	1.838	1.007	876
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki pay	5.623	12.644	13.973
Net gelir	\$ 32.474	\$ 24.441	\$ 24.733
Diğer kapsamlı gelir, net	(1.476)	1.056	(1.521)
Kapsamlı gelir	\$ 30.998	\$ 25.497	\$ 23.212

Bilançolar^(a)

31 Aralık (milyon)	2018	2017
Varlıklar		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 55	\$ 163
Banka bağlı ortaklıklarındaki mevduatlar	5.315	5.338
Alım satım amaçlı varlıklar	3.304	4.773
İştiraklere verilen ve iştiraklerden alınan avanslar:		
Banka ve banka holding şirketi	3.334	2.106
Banka dışı	74	82
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (öz sermayedeki):		
Banka ve banka holding şirketi	449.628	451.713
Banka dışı ^(b)	1.077	422
Diğer varlıklar	10.478	10.426
Aktifler toplamı	\$ 473.265	\$ 475.023
Borçlar ve özkaynaklar		
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan alınan paralar ve iştiraklere borçlar ^(b)	\$ 20.017	\$ 23.426
Kısa vadeli borçlanmalar	2.672	3.350
Diğer yükümlülükler	8.821	8.302
Uzun vadeli borç ^{(c)(d)}	185.240	184.252
Toplam pasif	216.750	219.330
Toplam öz sermaye	256.515	255.693
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 473.265	\$ 475.023

Nakit akış tabloları^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon)	2018	2017	2016
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$32.474	\$24.441	\$24.733
Eksi: İştiraklerin ve bağlı kuruluşların net geliri ^(b)	38.125	26.185	27.846
Ana şirket net zararı	(5.651)	(1.744)	(3.113)
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan nakit temettüleri ^(b)	32.501	13.540	13.873
Diğer işletme düzeltmeleri	(4.400)	4.635	(18.166)
İşletme faaliyetleri tarafından sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	22.450	16.431	(7.406)
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Satışa hazır menkul değerlerden ödemeler ve vadelerden elde edilen gelirler	-	-	353
Kredilerdeki diğer değişimler, net	-	78	1.793
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar ve verilen avanslar, net	8.036	(280)	(51.967)
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	63	49	114
Yatırım faaliyetleri tarafından sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	8.099	(153)	(49.707)
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan borçlanmalar ^(b)	(2.273)	13.862	2.957
Kısa vadeli borçlanmalar	(678)	(481)	109
Uzun vadeli borçlanmaların getirileri	25.845	25.855	41.498
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(21.956)	(29.812)	(29.298)
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	1.696	1.258	-
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(1.696)	(1.258)	-
Geri alınan firma hisse senetleri	(19.983)	(15.410)	(9.082)
Ödenen temettüleri	(10.109)	(8.993)	(8.476)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1.526)	(1.361)	(905)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(30.680)	(16.340)	(3.197)
Nakit ve bankalardan kaynaklanan net düşüş ve bankacılık iştiraklerindeki mevduat	(131)	(62)	(60.310)
Yıl başında kasa, bankacılık iştirakleri alacakları ve banka mevduatları	5.501	5.563	65.873
Yıl sonunda kasa, bankacılık iştirakleri alacakları ve banka mevduatları	\$5.370	\$5.501	\$5.563
Ödenen nakdi faiz	\$6.911	\$5.426	\$4.550
Ödenen nakdi gelir vergileri, net ^(e)	1.782	1.775	1.053

- (a) 2016 yılında, Firma'nın 2016 Karar Sunumu kapsamında, Ana Şirket, IHC'yi kurdu ve Tümüne, JPMorgan Chase Bank N.A. haricinde hemen hemen tüm doğrudan iştiraklerini (toplam 55.4 milyar \$) ve diğer varlıklarının çoğunu (160.5 milyar \$) ve şirketler arası borcu IHC'ye devretti. Toplam gayri nakdi varlıklar 62,3 milyar dolardı. 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. Bu ihraççı fonlar hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için Not 19'a bakınız.
- (c) 31 Aralık 2018 itibarıyla, sözleşme vadesi 2019 ila 2023 olan uzun vadeli borcun toplam tutarı sırasıyla 13.1 milyar \$, 22.1 milyar \$, 20.3 milyar \$, 12.8 milyar \$ ve 16.2 milyar \$'dır.
- (d) Ana Şirketin iştiraklerinin yükümlülüklerine yönelik garantileri hakkında bilgi için, Not 19 ve Not 27'ye bakınız.
- (e) Ana Şirket tarafından yapılan ve çeşitli vergi makamlarına yapılan geri ödemelerden oluşan ödemeleri temsil eder ve daha sonra geri ödenen, iştirakler adına ödenen vergileri içerir. Bu geri ödemeler, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 1.2 milyar \$, 4.1 milyar \$ ve 3.0 milyar \$'dır.

Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri

Sona eren dönemler itibarıyla (hisse başı, oran, personel sayısı verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2018				2017			
	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
Seçilmiş gelir tablosu verileri								
Toplam net gelir	\$ 26.109	\$ 27.260	\$ 27.753	\$ 27.907	\$ 24.457	\$ 25.578	\$ 25.731	\$ 24.939
Faiz dışı giderler toplamı	15.720	15.623	15.971	16.080	14.895	14.570	14.767	15.283
Karşılık öncesi kâr	10.389	11.637	11.782	11.827	9.562	11.008	10.964	9.656
Kredi zararları karşılığı	1.548	948	1.210	1.165	1.308	1.452	1.215	1.315
Gelir vergisi gideri öncesi kâr	8.841	10.689	10.572	10.662	8.254	9.556	9.749	8.341
Gelir vergisi gideri	1.775	2.309	2.256	1.950	4.022	2.824	2.720	1.893
Net gelir	\$ 7.066	\$ 8.380	\$ 8.316	\$ 8.712	\$ 4.232	\$ 6.732	\$ 7.029	\$ 6.448
Hisse başına kazanç verileri								
Net gelir: Temel	\$ 1,99	\$ 2,35	\$ 2,31	\$ 2,38	\$ 1,08	\$ 1,77	\$ 1,83	\$ 1,66
Sulandırılmış	1,98	2,34	2,29	2,37	1,07	1,76	1,82	1,65
Hisse senetleri ortalaması: Temel	3.335,8	3.376,1	3.415,2	3.458,3	3.489,7	3.534,7	3.574,1	3.601,7
Sulandırılmış	3.347,3	3.394,3	3.434,7	3.479,5	3.512,2	3.559,6	3.599,0	3.630,4
Piyasa ve adi hisse başı verileri								
Piyasa değeri	\$ 319.780	\$ 375.239	\$ 350.204	\$ 374.423	\$ 366.301	\$ 331.393	\$ 321.633	\$ 312.078
Dönem sonu adi hisseler	3.275,8	3.325,4	3.360,9	3.404,8	3.425,3	3.469,7	3.519,0	3.552,8
Hisse başına defter değeri	70,35	69,52	68,85	67,59	67,04	66,95	66,05	64,68
TBVPS ^(a)	56,33	55,68	55,14	54,05	53,56	54,03	53,29	52,04
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	0,80	0,80	0,56	0,56	0,56	0,56	0,50	0,50
Seçilmiş oranlar ve ölçütler								
ROE ^(b)	12%	14%	14%	15%	7%	11%	12%	11%
ROTCE ^{(a),(c)}	14	17	17	19	8	13	14	13
ROA ^(c)	1,06	1,28	1,28	1,37	0,66	1,04	1,10	1,03
Masraf oranı	60	57	58	58	61	57	57	61
Kredilerin mevduatlara oranı	67	65	65	63	64	63	63	63
LCR (ortalama) ^(c)	113	115	115	115	119	120	115	İlgisiz
CET1 sermaye oranı ^(d)	12,0	12,0	12,0	11,8	12,2	12,5	12,5	12,4
Ana sermaye oranı ^(e)	13,7	13,6	13,6	13,5	13,9	14,1	14,2	14,1
Toplam sermaye oranı ^(d)	15,5	15,4	15,5	15,3	15,9	16,1	16,0	15,6
Ana sermaye kaldıraç oranı ^(d)	8,1	8,2	8,2	8,2	8,3	8,4	8,5	8,4
SLR ^(e)	6,4	6,5	6,5	6,5	6,5	6,6	6,7	6,6
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)								
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 413.714	\$ 419.827	\$ 418.799	\$ 412.282	\$ 381.844	\$ 420.418	\$ 407.064	\$ 402.513
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	261.828	231.398	233.015	238.188	249.958	263.288	263.458	281.850
Krediler	984.554	954.318	948.414	934.424	930.697	913.761	908.767	895.974
Ana krediler	931.856	899.006	889.433	870.536	863.683	843.432	834.935	812.119
Ortalama ana krediler	907.271	894.279	877.640	861.089	850.166	837.522	824.583	805.382
Aktif toplamı	2.622.532	2.615.183	2.590.050	2.609.785	2.533.600	2.563.074	2.563.174	2.546.290
Mevduatlar	1.470.666	1.458.762	1.452.122	1.486.961	1.443.982	1.439.027	1.439.473	1.422.999
Uzun vadeli borçlar	282.031	270.124	273.114	274.449	284.080	288.582	292.973	289.492
Adi öz sermaye	230.447	231.192	231.390	230.133	229.625	232.314	232.415	229.795
Toplam öz sermaye	256.515	258.956	257.458	256.201	255.693	258.382	258.483	255.863
Personel sayısı	256.105	255.313	252.942	253.707	252.539	251.503	249.257	246.345
Kredi kalitesi ölçütleri								
Kredi zararları karşılığı	\$ 14.500	\$ 14.225	\$ 14.367	\$ 14.482	\$ 14.672	\$ 14.648	\$ 14.480	\$ 14.490
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	1,39%	1,39%	1,41%	1,44%	1,47%	1,49%	1,49%	1,52%
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ^(f)	1,23	1,23	1,22	1,25	1,27	1,29	1,28	1,31
Sorunlu varlıklar	\$ 5.190	\$ 5.034	\$ 5.767	\$ 6.364	\$ 6.426	\$ 6.154	\$ 6.432	\$ 6.826
Net zarar yazmalar	1.236	1.033	1.252	1.335	1.264	1.265	1.204	1.654 ^(h)
Net zarar yazma oranı	0,52%	0,43%	0,54%	0,59%	0,55%	0,56%	0,54%	0,76% ^(h)

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

- (a) TBVPS ve ROTCE GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bu önlemlere ilişkin detaylı bilgi için 57 ile 59 arasındaki sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Önlemlerin ve Kilit Performans Önlemlerinin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.
- (b) Üç aylık oranlar senelik tutarlara dayanmaktadır.
- (c) Yüзде, 1 Nisan 2017'de yürürlüğe giren ABD LCR kamu aydınlatma gereklilikleri uyarınca, Firma'nın rapor edilen ortalama LCR'sini temsil eder.
- (d) Beyan edilen oranlar Basel III Geçiş kuralları kapsamında hesaplanmakta ve sermaye oranları için Standart veya Gelişmiş yaklaşımın düşüğünü temsil etmektedir. 31 Aralık 2018 ve 30 Eylül 2018 itibarıyla, Firma'nın sermaye oranları, ister geçici isterse de aşamalı uygulama esnasında hesaplanmış olsun eşdeğerdir. Basel III hakkında ek bilgi için 85-94. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimi'ne bakınız.
- (e) 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere SLR, Basel III kapsamında tam olarak aşamalı şekilde devreye alınmıştır. SLR, Ana Sermayenin Firma'nın toplam kaldıraç riskine bölünmesiyle bulunur. 2018 Ocak 2018'den önceki oranlar, Basel III Geçiş kuralları kapsamında hesaplanmıştır.
- (f) GAAP dışı finansal bir ölçüt olan oturma amaçlı gayrimenkul PCI kredilerin etkisi hariçtir. Bu önlemlere ilişkin detaylı bilgi için 57 ile 59 arasındaki sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Önlemlerin ve Kilit Performans Önlemlerinin Firmaca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına ve 120-122. sayfalardaki kredi zararları karşılığına bakınız.
- (g) Firma'nın 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren üç aylık dönemdeki sonuçları, TCJA'nın yürürlüğe girmesi sonucu net gelirden 2,4 milyar dolarlık bir düşüş içermektedir. TCJA'nın etkilerine ilişkin ek bilgi için Not 24'e bakınız.
- (h) 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda, öğrenim kredisini 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, 2016 ila 2018 yılları arasında vergilendirilebilir eşdeğer esasta JPMorgan Chase'in konsolide ortalama bakiyeleri, faiz oranları ve faiz farklarının özeti sunulmaktadır. Vergilendirilebilir eşdeğer esasına göre hesaplanan gelir, konsolide gelir tablosunda raporlanan gelir olup, ve mevcut faiz gelirine ve

diğer vergilendirilebilir yatırımlarla karşılaştırılabilir esasa göre gelir vergilerinden (yani federal vergilerden) muaf varlıklar üzerinden kazanılan ortalama oranlara göre düzeltilir. Vergilendirilebilir eşdeğeri düzeltmenin hesaplanmasında kullanılan artışı vergi oranı, 2018, 2017 ve 2016'da sırasıyla yaklaşık% 24,% 37 ve% 38'dir.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

(denetimden geçmemiş)	2018		
	Ortalama Bakiye	Faiz ^(a)	Ortalama kur
31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)			
Varlıklar			
Banka mevduatları	\$ 405.514	\$ 5.907	1,46%
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler	217.150	3.819	1,76
Ödünç alınan menkul kıymetler	115.082	728	0,63
Alım satım amaçlı varlıklar-borçlanma araçları:	261.051	8.763	3,36
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	194.232	5.653	2,91
Vergilendirilmeyen menkul kıymetler ^(a)	42.456	1.987	4,68
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı	236.688	7.640	3,23 (i)
Krediler	944.885	47.796	5,06
Diğer tüm faiz getiren varlıklar ^(b)	48.818	3.417	7,00
Faiz getiren varlıklar toplamı	2.229.188	78.070	3,50
Kredi zararları karşılığı	(13.269)		
Kasa ve bankalardan alacaklar	21.694		
Alım satım amaçlı varlıklar - özkaynak araçları	101.872		
Alım satım amaçlı varlıklar - türev alacakları	60.734		
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	54.669		
Diğer varlıklar	154.010		
Aktifler toplamı	\$ 2.608.898		
Yükümlülükler			
Faiz getiren mevduatlar	\$ 1.060.605	\$ 5.973	0,56%
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	189.282	3.066	1,62
Kısa Vadeli Borçlanmalar ^(c)	63.523	1.144	1,80
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler ^{(d)(e)}	178.161	3.729	2,09
Birleştirilmiş VIE'lerce başılan itfa faizleri	21.079	493	2,34
Uzun vadeli borçlar	276.414	7.978	2,89
Faiz getiren yükümlülükler toplamı	1.789.064	22.383	1,25
Faiz getirmeyen mevduatlar	395.856		
Alım satım amaçlı yükümlülükler -özkaynak araçları ^(e)	34.295		
Alım satım amaçlı borçlar-türev borçları	43.075		
Kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık dahil tüm diğer yükümlülükler	91.137		
Toplam pasifler	2.353.427		
Özkaynaklar			
İmtiyazlı hisse senetleri	26.249		
Adi öz sermaye	229.222		
Toplam özkaynak	255.471 (f)		
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 2.608.898		
Faiz oranı spredi			2,25%
Net faiz geliri ve faiz getiren varlıklar üzerindeki net getiri		\$ 55.687	2,50

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

- (a) ABD Federal Gelir Vergisinden muaf menkul kıymetleri temsil eder.
(b) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan yatırım amaçlı teminatlı kredileri ve Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında sınıflandırılan faiz getiren tüm diğer varlıkları içerir.
(c) Ticari senetleri kapsar.
(d) Diğer faiz işleyen yükümlülükler, aracılık müşterisi borçlarını içerir.
(e) Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve özkaynak araçları 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 107.0 milyar \$, 90.7 milyar \$ ve 92.8 milyar \$'dır.
(f) Ortalama özkaynakların ortalama aktiflere oranı 2017 yılında %9.8, 2017 için %10.0 ve 2016 için %10.2'dir. Net hisse senedi bazında ortalama özkaynak kârlılığı 2018'de% 12,7, 2017'de% 9,5 ve 2016'da %9,9 olmuştur.
(g) Faiz, ilgili risken kaçınma türevlerinin etkisini içerir. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır.
(h) Kredi faizine dahil edilen kredilere ilişkin harçlar ve komisyonlar, 2018 yılında 1.2 milyar ABD doları, 2017 yılında 1.0 milyar ABD doları ve 2016 yılında 808 milyon ABD doları olmuştur.
(i) Amorti edilmiş maliyete dayalı menkul kıymetler için yıllık oran, 2018'de %3.25, 2017'de % 3.13 ve 2016'da %2.99 iken, AOCI'ye yansıtılan rayiç değerdeki değişikliklere etkisi olmamıştır. (j) 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 yükümlülükler - borç ve tüm diğer faiz getiren yükümlülüklerde rapor edilir.

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 faiz dahil, tahakkuk etmeyen krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

2017			2016		
Ortalama Bakiye	Faiz ^(e)	Ortalama kur	Ortalama Bakiye	Faiz ^(e)	Ortalama kur
\$ 439.663	\$ 4.238	0,96%	\$ 393.599	\$ 1.879	0,48%
191.820	2.327	1,21	205.367	2.265	1,10
95.324	(37) ^(ü)	(0,04)	102.964	(332) ^(ü)	(0,32)
237.206	7.714	3,25	215.565	7.373	3,42
223.592	5.534	2,48	235.211	5.538	2,35
45.086	2.769	6,14	44.176	2.662	6,03
268.678	8.303	3,09 ⁽ⁱ⁾	279.387	8.200	2,94 ⁽ⁱ⁾
906.397	41.296 ^(h)	4,56	866.378	36.866 ^(h)	4,26
41.504	1.844	4,44	38.344	859	2,24
2.180.592	65.685	3,01	2.101.604	57.110	2,72
(13.453)			(13.965)		
20.432			18.705		
115.913			95.528		
59.588			70.897		
53.999			53.752		
138.991			135.098		
\$ 2.556.062			\$ 2.461.619		
\$ 1.013.221	\$ 2.857	0,28%	\$ 925.270	\$ 1.356	0,15%
187.386	1.611	0,86	178.720	1.089	0,61
46.532	481	1,03	36.140	203	0,56
171.814	2.070	1,21	177.765	1.102	0,62
32.457	503	1,55	40.180	504	1,25
291.489	6.753	2,32	295.573	5.564	1,88
1.742.899	14.275	0,82	1.653.648	9.818	0,59
404.165			402.698		
21.022			20.737		
44.122			55.927		
87.292			77.910		
2.299.500			2.210.920		
26.212			26.068		
230.350			224.631		
256.562 ^(f)			250.699 ^(f)		
\$ 2.556.062			\$ 2.461.619		
		2,19%			2,13%
\$ 51.410		2,36	\$ 47.292		2,25

Faiz oranları ve net faiz gelirin net faiz ayrımlı analizi - ABD ve ABD dışı

Aşağıda, 2016 ila 2018 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)

(denetimden geçmemiş) 31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)	2018		
	Ortalama Bakiye	Faiz	Ortalama kur
Faiz getiren varlıklar			
Banka mevduatları:			
ABD	\$ 305.117	\$ 5.703	1,87%
ABD dışında	100.397	204	0,20
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler			
ABD	102.144	2.427	2,38
ABD dışında	115.006	1.392	1,21
Ödünç alınan menkul kıymetler:			
ABD	77.027	640	0,83
ABD dışında	38.055	88	0,23
Alım satım amaçlı varlıklar-borçlanma araçları:			
ABD	141.134	5.068	3,59
ABD dışında	119.917	3.695	3,08
Yatırım amaçlı menkul kıymetler			
ABD	200.883	6.943	3,46
ABD dışında	35.805	697	1,95
Krediler:			
ABD	864.149	45.395	5,25
ABD dışında	80.736	2.401	2,97
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD	48.818	3.417	7,00
Faiz getiren varlıklar toplamı	2.229.188	78.070	3,50
Faiz yüklenen yükümlülükler			
Faiz getiren mevduatlar:			
ABD	816.305	4.562	0,56
ABD dışında	244.300	1.411	0,58
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler			
ABD	117.754	2.562	2,18
ABD dışında	71.528	504	0,70
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler ^(a)			
ABD	150.694	3.389	2,25
ABD dışında	90.990	1.484	1,63
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	21.079	493	2,34
Uzun vadeli borçlar:			
ABD	256.220	7.954	3,10
ABD dışında	20.194	24	0,12
Şirketler arası finansman:			
ABD	(51.933)	(746)	-
ABD dışında	51.933	746	-
Faiz getiren yükümlülükler toplamı	1.789.064	22.383	1,25
Faiz işlemeyen yükümlülükler(b)	440.124		
Toplam yatırım yapılabilir fonlar	\$ 2.229.188	\$ 22.383	1,00%
Net faiz geliri ve net getiri:			
ABD		\$ 55.687	2,50%
ABD dışında		50.236	2,91
ABD dışındaki faaliyetlere atfedilebilecek toplam varlık ve yükümlülüklerin yüzdesi:			
Aktifler			24,7
Pasifler			22,3

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

(a) Ticari senetleri kapsar.

(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 tüm diğer faiz getiren yükümlülüklerde rapor edilir.

Daha fazla bilgi için, 48-51. Sayfalardaki Konsolide Faaliyet Sonuçlarındaki “Net faiz geliri” tartışmasına bakınız.

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

2017			2016		
Ortalama Bakiye	Faiz	Ortalama kur	Ortalama Bakiye	Faiz	Ortalama kur
\$ 366.814	\$ 4.093	1,12%	\$ 329.498	\$ 1.707	0,52%
72.849	145	0,20	64.101	172	0,27
90.879	1.360	1,50	112.901	1.166	1,03
100.941	967	0,96	92.466	1.099	1,19
68.110	(66)	(0,10)	73.297	(341)	(0,46)
27.214	29	0,11	29.667	9	0,03
128.293	4.186	3,26	116.211	3.825	3,29
108.913	3.528	3,24	99.354	3.548	3,57
223.140	7.490	3,36	216.726	6.971	3,22
45.538	813	1,79	62.661	1.229	1,97
832.608	39.439	4,74	788.213	35.110	4,45
73.789	1.857	2,52	78.165	1.756	2,25
41.504	1.844	4,44	38.344	859	2,24
2.180.592	65.685	3,01	2.101.604	57.110	2,72
776.049	2.223	0,29	703.738	1.029	0,15
237.172	634	0,27	221.532	327	0,15
115.574	1.349	1,17	121.945	773	0,63
71.812	262	0,37	56.775	316	0,56
138.470	1.271	0,92	133.788	86	0,06
79.876	1.280	1,60	80.117	1.219	1,52
32.457	503	1,55	40.180	504	1,25
276.750	6.745	2,44	283.169	5.533	1,95
14.739	8	0,05	12.404	31	0,25
(2.874)	(25)	-	(20.405)	10	-
2.874	25	-	20.405	(10)	-
1.742.899	14.275	0,82	1.653.648	9.818	0,59
437.693			447.956		
\$ 2.180.592	\$ 14.275	0,65%	\$ 2.101.604	\$ 9.818	0,47%
	\$ 51.410	2,36%		\$ 47.292	2,25%
	46.059	2,68		40.705	2,49
	5.351	1,15		6.587	1,42
		22,5			23,1
		21,1			20,7

Net faiz gelirindeki, hacim ve oran analizindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, net faiz gelirin hacim ve oran arasındaki ilişkisini göstermektedir. Hacim ve oran arasındaki ilişki, tabloda gösterilen her bir varlık ve yükümlülük kategorisi için yıllık ortalama bakiyeleri ve buna karşılık gelen yıllık ortalama oranları kullanarak hesaplanır (ortalama bakiyeler ve oranlar hakkında daha fazla bilgi için 288-292. Sayfalara bakınız). Bu analizde, değişikliğin, hacim veya orana göre belirlenemediği hallerde, hacme tahsis edilmiştir. Ortalama yıllık oranlar, piyasa fiyatlarındaki değişikliklerin etkisini ve her varlık veya borç kategorisindeki çeşitli ürünlerin bileşimindeki herhangi bir değişikliğin etkisini içerir. Bu analiz, kategoriler arasındaki ilişkiyi dikkate almadan her kategori için ayrı ayrı hesaplanır (örneğin, varlıklardan kazanılan oranlar ile bu varlıkları finanse eden yükümlülüklerle ödenen oranlar arasındaki net spread). Sonuç olarak, bu analizde dikkate alınan gnanüerlik veya gruplandırmadaki değişiklikler, farklı bir ilişkilendirme sonucu ortaya çıkarır ve ortaya çıkan karmaşıklıklar nedeniyle, faiz oranlarındaki değişimlerin hacim ve oranlar arasında doğru tahsisi, dolayısıyla karmaşık ve yargıya dayalıdır.

(denetlenmemiş) 31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer esasa göre; milyon cinsinden)	2018 ve 2017			2017 ve 2016		
	aşağıdaki kalemlerdeki değişim nedeniyle artış/(azalma):		Net değişim	aşağıdaki kalemlerdeki değişim nedeniyle artış/(azalma):		Net değişim
	Hacim	Oran		Hacim	Oran	
Faiz getiren varlıklar						
Banka mevduatları:						
ABD	\$(1.141)	\$2.751	\$1.610	\$409	\$1.977	\$2.386
ABD dışında	59	-	59	18	(45)	(27)
Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler						
ABD	267	800	1.067	(337)	531	194
ABD dışında	173	252	425	81	(213)	(132)
Ödünç alınan menkul kıymetler:						
ABD	73	633	706	11	264	275
ABD dışında	26	33	59	(4)	24	20
Alım satım amaçlı varlıklar-borçlanma araçları:						
ABD	459	423	882	396	(35)	361
ABD dışında	341	(174)	167	308	(328)	(20)
Yatırım amaçlı menkul kıymetler						
ABD	(770)	223	(547)	216	303	519
ABD dışında	(189)	73	(116)	(303)	(113)	(416)
Krediler:						
ABD	1.710	4.246	5.956	2.043	2.286	4.329
ABD dışında	212	332	544	(110)	211	101
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD	510	1.063	1.573	141	844	985
Faiz oranlarındaki değişimler	1.730	10.655	12.385	2.869	5.706	8.575
Faiz yüklenen yükümlülükler						
Faiz getiren mevduatlar:						
ABD	244	2.095	2.339	209	985	1.194
ABD dışında	42	735	777	41	266	307
Satın alınan federal fonlar ve yeniden satın alma anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler						
ABD	46	1.167	1.213	(83)	659	576
ABD dışında	5	237	242	54	(108)	(54)
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler ^(a)						
ABD	276	1.842	2.118	45	1.140	1.185
ABD dışında	180	24	204	(3)	64	61
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	(266)	256	(10)	(122)	121	(1)
Uzun vadeli borçlar:						
ABD	(618)	1.827	1.209	(176)	1.388	1.212
ABD dışında	6	10	16	2	(25)	(23)
Şirketler arası finansman:						
ABD	(704)	(17)	(721)	151	(186)	(35)
ABD dışında	704	17	721	(151)	186	35
Faiz oranlarındaki değişimler	(85)	8.193	8.108	(33)	4.490	4.457
Net faiz gelirindeki değişim	\$1.815	\$2.462	\$4.277	\$2.902	\$1.216	\$4.118

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bir takım muhasebe standartları kabul etmiştir. Yeni muhasebe standartlarının bazıları geriye dönük olarak uygulanmış olup önceki dönem tutarları revize edilmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

(a) Kıymetli evrakı içerir.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

2018 Form 10-K: ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan 31 Aralık 2018'de sona eren yıl için Form 10-K Faaliyet Raporu.

ABS: Varlığa dayalı menkul kıymetler

AFS: Satışa hazır

ALCO: Aktif Pasif Komitesi

AWM: Varlık ve Servet Yönetimi

AOCI: Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

ARM: Ayarlanabilir oranlı ipotek(ler)

AUC: Emanet altındaki varlıklar

AUM: "Yönetim altındaki varlıklar": AWM tarafından, Özel Bankacılık, Kurumsal Bankacılık ve Bireysel müşterileri adına yönetilen varlıkları temsil eder. "Taahhüt edilmiş talep edilmeyen sermayeyi" içerir.

Taahhüt kredisi ve kiralama kullanım hacmi: Kullandırılan taşıt 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.

Sosyal hak ve 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 Şirket Bankacılığı

CCAR: Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

CCB: Tüketici ve Toplum Bankacılığı

CCO: Grup Uyum Yöneticisi

CCP: "Merkezi karşı taraf" CCP, bir veya birden fazla mali piyasada alınıp satılan sözleşmelerin karşı tarafları arasında, kendisini her satıcıya karşı alıcı ve her alıcıya karşı satıcı olarak konumlandırarak 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: CEO

CET1 Sermayesi: Ortak özkaynak Ana Sermaye

CFTC: Emtia Vadeli İşlem Ticaret Komisyonu

CFD: Grup Finans Yöneticisi

CFP: İhtiyat fonlaması planı

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 ve geri alım sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi) pasif bilançoya aktarılan mevduatlar.

CLO: Teminatlı kredi yükümlülükleri

CLTV: Birleşik kredi tutarının gayrimenkul değerine oranı

Teminata bağlanmış: Teminata bağlanmış kredilerin, borçlunun faaliyetleri, geliri veya diğer kaynaklarından gelen nakit akışı yerine teminatla tahsil edilmesi beklenir.

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.

Temel Krediler: Firma'nın devam eden işleri için önemli sayılan kredileri temsil eder; temel kredilere ticari varlıklar, kaybedilen portföyler, sona eren portföyler ve Firma'nın çıkma niyetinde olduğu portföyler dahil değildir.

Kredi periyodu: Kredi kalitesinin iyileştiği, kötüleştiği ve sonra tekrar iyileştiği zaman dilimidir. Kredi periyodunun süresi birkaç yıldan uzun yıllara kadar değişiklik gösterebilir.

Kredi türleri: 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 yapılandırılması gibi bir kredi olayının vukuu halinde, tarafların hiçbir referans kuruluşa rücu edemez. 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.

Eleştirilen: 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 kredilendirmeye ilgili taahhütler ve türev alacaklarıdır.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

CRO: Grup Risk Yöneticisi

CRSC: Davranış Riski Yürütme Komitesi

CTC: CIO, Hazine ve Kurumsal

CVA: Kredi Değerleme Düzeltmesi

Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi: Kart üyelerinin harcamalarının, iadelerden arındırılmış parasal miktarıdır.

Mevduat marjı/mevduat spredi: Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

Dağıntık hizmet engelleme saldırısı: Hedefte bir servis kesintisi yaratmak amacıyla elektronik olarak yüksek trafik hacmini bir hedefe göndermek için çok sayıda uzak bilgisayar sisteminin kullanılması. Bu bir siber saldırı biçimidir.

Dodd-Frank Yasası: Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası

DRPC: Yönetim Kurulu Risk Politikası Komitesi

DVA: Borç Değerleme Düzeltmesi

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 şartları veya özellikleri içeren bir enstrümana "hibrit" denir. Hibridin türev dışı bileşeni, "host" olarak adlandırılır. Örneğin, geri alınabilir borç, vanilla borçlanma aracı içeren bir melez enstrüman (yani host) olup, 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 Yasası

EPS: Hisse başına kazanç

ETD: "Borsada işlem 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 Yürütme Kurumu

FCC: Firma Geneli Kontrol Komitesi

FDIA: Federal Mevduat Sigortası Yasası

FDIC: Federal Mevduat Sigorta Kurumu

Merkez Bankası: Merkez Bankası Yönetim Kurulu

FFELP: Federal Aile Eğitim Kredisi Programı

FFIEC: Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi

FHA: Federal Konut İdaresi

FHLB: Federal Konut Kredisi Bankası

FICC: Sabit Gelir Takas Kurumu

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.

Forward noktaları: 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 Konut Kredisi İpoteği Kuruluşu

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 değerlendirme düzeltmesi

YP: Döviz

G7: Group of Seven (G7) ülkeleri: 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: Devlet Ulusal Mortgage Birliği

GSE: Fannie Mae ve Freddie Mac

GSIB: Küresel Sistemik Öne Sahip Bankalar

Personelle ilgili giderler: Maaşlar ve haklar (performansa dayalı teşvikler hariç) ile çalışanlarla ilgili diğer ücret dışı masrafları içerir.

HELOAN'LAR: 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.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Hane halkı: Hane halkı, isim, adres, vergi numarası ve telefon numarasına göre bir araya toplanmış şahıs veya kurumlardan oluşan bir bileşimdir.

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 krediler: 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 arasında aşağıdakiler yer alır:

- Tüm toptan tahakkuk etmeyen krediler
- Tahakkuk eden statüsüne geri dönenler dahil, tüm TDR'ler (toptan ve tüketici)

Yatırım yapılabilir seviye: JPMorgan Chase'in iç risk değerlendirme sistemine dayalı bir kredi kalitesi 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 Hâlinde Kayıp

LIBOR: Londra Bankalar Arası Faiz Oranı

LLC: Limitet şirket

LOB: Faaliyet alanı

LOB CRO'ları: Faaliyet Alanı ve CTC Grup Risk Yöneticileri

Zarar oluşum dönemi: Zararın tahmini ortaya çıkış tarihi ile zararın nihai tahakkuk tarihi arasında geçen dönemi temsil eder.

LTIP: Uzun vadeli teşvik planı

LTV: "Kredi Tutarının 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 oranıdır. 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 Firma geneli GAAP dışı mali sonuç sunumudur. Yönetim, ayrıca bu mali ölçümü segment bazında kullanmaktadır, çünkü bunun, yatırımcıların, temel operasyonel performansı ve faaliyet segmentinin trendlerini anlamalarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve faaliyet segmentinin rakiplerin performansı ile karşılaştırılmasına olanak verdiğine inanmaktadır.

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).

Ölçüm alternatifi: • hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihraççının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine dayanarak ölçer.

MBS: İpotek teminatlı menkul kıymetler

MD&A: Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Üye İşyeri Hizmetleri: Üye işyerleri için ödeme işlemlerini yerine getiren bir işkoludur.

MMDA: Para Piyasası Mevduat Hesapları

Moody's: Moody's Yatırımcı Hizmetleri

Mortgage düzenleme kanalları:

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

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 araçları, 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 dokümantasyon; (ii) yüksek CLTV oranı; (iii) sahiplerinin kullanmadığı taşınmazlarla teminatlandırılmış krediler veya (iv) normal sınırların üzerinde borç-gelir oranı. 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 endekste hareketleri yansıtabilecek 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 kredis alanlar, tüm belgelerini ibraz etmektedir ve bu kredi alanların genelde güvenilir bir ödeme geçmişi bulunmaktadır.

Yüksek faizli

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: İpotek tahsilat 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: Hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilen, hizmet verilen üçüncü taraf ipotek kredilerinden elde edilen işletme gelirini, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri ve MSR'lerle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini içerir.

Net üretim geliri : Satış amaçlı ipotek kredilerinde kazanılmış olarak kabul edilen ücretler ve geliri; mortgage hattı ve depo kredileriyle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini; ve mortgage menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen artık faizlerin rayiç değerinde meydana gelen değişiklikleri içerir. Net üretim geliri ayrıca, mortgage kredilerinin satışlarındaki kazanç ve zararları, satışa hazır mortgage kredilerinde maliyetin düşüklüğünü veya rayiç değer düzeltmelerini, rayiç değer seçeneği kapsamında rayiç değer değerinden satılmak ve ölçülmek üzere düzenlenmiş mortgage kredilerinde rayiç değer değişikliklerini önceden satılan kredilerin geri alımı ile ilgili olarak ortaya çıkan zararları içerir.

Net gelir oranı döneme ait ortalama kredilerin yüzdesi olarak ifade edilen Kart Hizmetleri net gelirini temsil eder.

Net değişim geliri aşağıdaki bileşenleri içerir:

- **Takas geliri:** Kredi kartı ve banka kartı verenlerin satış işlemlerinden kazandıkları ücretler.
- **Ödül maliyetleri:** Kredi kartı ödül programlarına kayıtlı olan kart hamillerinin kazandığı puanların Firma'ya maliyeti.
- **Ortak ödemeleri:** Kredi kartı işlemleri üzerinden kart hamillerince kazanılan sadakat programı ödülleri maliyetine dayanarak ortak marka kredi kartı iş ortaklarına yapılan ödemeler.

Faiz getiren varlıkların net getirisi: Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

NM: Anlamsız.

NOL: Net faaliyet zararı

Tahakkuk etmeyen krediler: Faiz geliri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmeyen krediler.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

- Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konular ve sorunluluk statüsüne bakılmaksızın, 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: Devredilebilir Tasarruf

OAS: Opsiyon ayarlı marj

OCC: Para Kontrolörlüğü

OCI: Diğer kapsamlı gelir/(zarar)

OPEB: Diğer emeklilik sonrası personel hak ve menfaatleri.

ORMF: Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi

OTTI: Diğer geçici olmayan değer düşüklüğü

Tezgaah üstü ("OTC") türevleri: Birisi veya her ikisi türev dealerı 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 "temettüler") içeren hak kazanılmamış hisse bazlı ücret ikramiyelerini temsil eder. 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. 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" iktisap edilen ve iktisap tarihinde FASB kılavuzuna göre iktisap tarihinde sorunlu sayılan kredileri temsil 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.

Vergi öncesi marj: 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. Bu nedenle, yönetimin AWM performansını ilgili rakiplerin performansı karşısında ölçmek için kullandığı esaslardan biridir.

Ana işlemler (gelir): 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. Müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak, Firma, borç ve özkaynak enstrümanları, türevler ve emtialarda işlem yapar (fiziksel emtia envanteri ve emtiaları referans alan finansal enstrümanlar dahil).

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 üzere, belirli risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan belirli türevler ve (c) diğer türevler.

PSU(lar): Performans hisse birimleri

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, halka açık veya özel sermayeli olabilirler ve ayrıca, belirli vergi avantajlarından faydalanırlar.

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Müşterilerden alacaklar: Müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar üzerinden teminatlandırılan bireysel aracılık müşterilerine verilen yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder ve 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 rayıcı krediler hariç).

Gelir cüzdanı: Sektörde üretilen (gelir cüzdanı) yatırım bankacılığı ücretlerinin tahminlerine dayanarak, Birleşme ve Devralmalar, sermaye ve borç aracılık yüklenimi ve kredi sendikasyonlarından sağlanan ücret gelirlerinin oranıdır. Kaynak: Dealogic, yukarıda belirtilen sanayi ürünleri için yatırım bankacılığı rekabet analizi ve hacim esaslı lig tablolarının üçüncü şahıs sağlayıcısıdır.

RHS: ABD Tarım Bakanlığı Kırsal Konut Servisi

Risk derecelendirmeli portföy: Kredi zararları tahminleri, temerrüt olasılığı ("TO") ve temerrüt durumunda oluşacak zararın şiddeti bazında hesaplanır. Temerrüt olasılığı, bir borçlunun yükümlülüğü bakımından temerrüde düşme olasılığıyken temerrüt halinde kayıp ("THK") ise, temerrüt halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir krediye ilişkin teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

ROA: Varlık getirisi

ROE: Özkaynak getirisi

ROTCE: Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi

RSU(lar): Kısıtlı hisse birimleri

RWA: "Risk ağırlıklı varlıklar": Basel III, RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım 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

Skorlu portföy: Puanlandırılmalı portföy, ağırlıklı olarak, oturma 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 analiz, portföy modellemesi, kredi puanlama ve karar destek araçlarını kullanmaktadır.

SEC: Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu

Çekirdek sermaye: Fonun müşteriler için geçerli bir olanağı temsil etmeye yeterli ölçüğe 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 ulaştıktan sonraki niyet, Firma'nın sermayesini yatırımdan kaldırmaktır.

Tek isim: Tek referans kuruluşları

SLR: Ek kaldıraç oranı

SMBS: Yalın ipoteye dayalı menkul kıymetler

SPE'ler: Özel amaçlı kuruluşlar

Yapısal faiz oranı riski: Firma'nın ticari olmayan varlıkları ve borçlarının faiz oranı riskini temsil eder.

Yapılandırılmış tahviller: Yapılandırılmış tahviller, nakit akışları bir veya daha fazla endekste hareketler, faiz oranları, döviz kurları, emtia fiyatları, ön ödeme oranları veya diğer piyasa değişkenleri ile bağlantılı finansal araçlardır. Senetler tipik olarak saklı (ancak ayrılabilir olmayan) türevleri içerir. Anapara, faiz veya her ikisine ilişkin sözleşmeye bağlı nakit akışları, geleneksel olmayan endekslere veya geleneksel faiz oranları veya endekslerin geleneksel olmayan kullanımına dayanarak tahvilin vadesi boyunca miktar ve zamanlamaya bağlı olarak değişebilir.

Vergilendirilebilir eşdeğer esas: Yönetilen esasa dayalı sonuçların sunumunda, her işkolu segmenti ve Firma için toplam net gelir, vergilendirilebilir eşdeğer esasına göre sunulur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetilen esas sonuçlarında verilmiştir; bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir.

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

İngiltere: Birleşik Krallık

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

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 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, ABD hükümetinin tam inancı ve garantisi ile anapara ve faizi ödemelerinin zamanında yapılacağını açıkça garanti etmez.

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

VIES: Değişken hisseli kuruluşlar

Depo kredileri: Satış amacıyla çıkarılmış, rayiç değer üzerinden gösterilen ve ticari varlıklar olarak sınıflandırılan düşük faizli mortgage kredilerinden oluşur.

Yönetim Kurulu

Linda B. Bammann⁵

Emekli Risk Yönetimi Genel Müdür
Yardımcısı JPMorgan Chase & Co.
(Finansal hizmetler)

James A. Bell¹

The Boeing Company Emekli Yürütme
Başkanı Vekili (Uzay ve Havacılık)

Stephen B. Burke²³

İcra Kurulu Başkanı, NBCUniversal, LLC
(Televizyon ve eğlence)

Todd A. Combs⁴⁵

Yatırım Müdürü Berkshire Hathaway
Inc. (Konglomera)

James S. Crown¹¹

Henry Crown and Company (Çeşitlendirilmiş
Yatırımlar) Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

James Dimon

JPMorgan Chase & Co Başkanı ve İcra Kurulu
Başkanı (Finansal hizmetler)

Timothy P. Flynn¹⁵

KPMG Emekli Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı
(Profesyonel Hizmetler)

Melody Hobson¹⁵

Başkan
Ariel Investments, LLC
(Yatırım Yönetimi)

Laban P. Jackson, Jr.¹

Clear Creek Properties, Inc. Başkanı ve İcra
Kurulu Başkanı (Gayrimenkul geliştirme)

Michael A. Neal¹

Emekli Başkan Yardımcısı
General Electric Company
Emekli Başkan ve
CEO
GE Capital
(Endüstriyel ve finansal hizmetler)

Lee R. Raymond²³

JPMorgan Chase & Co. Baş Bağımsız
Direktörü, Exxon Mobil Corporation (petrol
ve gaz) Emekli Başkanı ve Baş İcra Kurulu
Sorumlusu

William C. Weldon²³

Johnson & Johnson (sağlık ürünleri) Emekli
Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

Üyelikler:

- 1 Denetim Komitesi
- 2 Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi
- 3 Kurumsal Yönetim ve Aday Gösterme Komitesi
- 4 Direktörler Risk Politikası Komitesi
- 5 Kamu Sorumluluğu 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 Bilişim Yöneticisi

Mary Callahan Erdoes

CEO, Varlık ve Servet Yönetimi

Stacey Friedman

Baş Hukuk Müşaviri

Marianne Lake

Grup Finans Yöneticisi

Robin Leopold

İnsan Kaynakları Başkanı

Douglas B. Petno

CEO, Ticari Bankacılık

Peter L. Scher

Kurumsal Sorumluluk Başkanı, Orta
Atlantik Bölgesi Başkanı

Diğer Kurumsal Sorumlular

Molly Carpenter

Sekreter

Joseph M. Evangelisti

Kurumsal İletişim

Nicole Giles

Firma Kontrolörü

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 ve Bölge Başkanları

Asya Pasifik

Avustralya ve Yeni Zelanda

Paul Uren

Çin

Mark Leung

Hong Kong

Filippo Gori

Japonya

Steve Teru Rinoie

Kore

Tae Jin Park

Güney ve Güney Doğu Asya

Kalpana Morparia

Endonezya

Haryanto T. Budiman

Malezya

Steve R. Clayton

Filipinler

Carlos Ma. G Mendoza

Singapur Edmund Y. Lee

Tayland

M.L. Chayotid Kridakon

Tayvan

Carl K. Chien

Vietnam

Van Bich Phan

Avrupa/Orta Doğu/Afrika

Afrika, Orta ve Doğu Avrupa,
Kazakistan, Orta Doğu, Pakistan,
Rusya ve Türkiye

Sjoerd Leenart

Bahreyn, Mısır ve Lübnan

Ali Moosa

Kazakistan ve Rusya

Van L. Tavrovsky

Orta Doğu ve Kuzey Afrika

Khaled Hobballah Karim Tannir

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 ve Hollanda

Kyril Courboin

Belçika

Tanguy A. Piret

İberya

Ignacio de la Colina

İtalya

Francesco Cardinali

Hollanda

Peter A. Kerckhoffs

Lüksembourg

Pablo Garnica

Latin Amerika Karayipler

Andean, Karayipler ve Orta
Amerika

Moises Mainster

Kolombiya

Angela Hurtado

Arjantin

Facundo D. Gomez Minujin

Brezilya

Jose Berenguer

Şili

Alfonso Eyzaguirre

Meksika

Felipe Garcia-Moreno

Kuzey Amerika

Kanada

David E. Rawlings

JPMorgan Chase Başkan Vekilleri

Phyllis J. Campbell

John L. Donnelly

Jacob A. Frenkel

Mark S. Garvin

Vittorio U. Grilli

Walter A. Gubert

Mel R. Martinez

David Mayhew

E. John Rosenwald

J.P. Morgan Uluslararası Konsey

Emekli Saygıdeğer Tony Blair

Konsey Başkanı

İngiltere ve Kuzey İrlanda

Eski Başbakanı

Londra, Birleşik Krallık

Sayın Robert M. Gates

Konsey Başkanı Vekili Ortak

RiceHadleyGates LLC Washington, District of Columbia

Bernard Arnault

Başkan ve İcra Kurulu Başkanı _VMH
Moët Hennessy - Louis Vuitton, Paris,
Fransa

Paul Bulcke

Yönetim Kurulu Üyesi Mestle S.A. Vevey,
İsviçre

Jamie Dimon*

JPMorgan Chase & Co. Başkanı ve CEO'su,
New York, New York

John Elkann

Başkan
Fiat Chrysler Automobiles N.V.
Torino, İtalya

Martin Feldstein

Ekonomi Profesörü, Harvard Üniversitesi,
Cambridge, Massachusetts

Ignacio Galan

Başkan Iberdrola, S.A. Madrid, İspanya

Armando Garza Sada

Kurul Başkanı

ALFA

Nuevo León, Meksika

Alex Gorsky

Başkan ve CEO

Johnson & Johnson

Mew Brunswick, New Jersey

Herman Gref

Sberbank Moskova, Rusya İcra Kurulu Başkanı,
Yönetim Kurulu Başkanı

William B. Harrison, Jr.

JPMorgan Chase & Co. Eski
Başkanı ve CEO'su, New
York, New York

Saygıdeğer Carla A. Hills

Başkan ve İcra Kurulu Başkanı Hills & Company
International Consultants Washington, District of
Columbia

Sayın John Howard OM AC

Avustralya Eski Başbakanı Sydney, 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

Yönetici

The Kraft Heinz Company

Pittsburgh, Pennsylvania

Nancy McKinstry

CEO

Wolters Kluwer

Alphen aan den Rijn, Hollanda

Amin H. Nasser

Saudi Aramco Başkan ve İcra Kurulu Başkanı,
Dhahran, Suudi Arabistan

Sayın Condoleezza Rice

Ortak

RiceHadleyGates LLC Stanford, California

Paolo Rocca

Başkan ve CEO

Tenaris

Buenos Aires, Arjantin

Nassef Sawiris

CEO

OCI N.V.

Londra, Birleşik Krallık

Ratan Naval Tata

Başkan Emeritus Tata Trusts Mumbai, Hindistan

Joseph C. Tsai

İcra Kurulu Başkanı, Alibaba Group, Hong Kong,
Çin

Sayın Tung Chee Hwa GBM

Başkan Vekili

Çin Halkı Siyasi Danışma Konferansı Milli Komitesi,
Hong Kong, Çin

Masahiko Ito

Başkan

Grup İcra Kurulu Başkanı

Shiseido, Ltd.

Tokyo, Japonya

Cees J.A. van Lede

Yönetim Kurulu Eski Başkanı ve Baş İcra
Sorumlusuz,
Akzo Nobel
Amsterdam Hollanda

Douglas A. Warner III

Eski Kurul Başkanı

JPMorgan Chase & Co.

New York, New York Jaime

Jaime Augusto Zobel de Ayala

Başkan ve İcra Kurulu Başkanı

Ayala Corporation

Makati City, Filipinler

*Re'sen

Şirket merkezi

383 Madison Avenue New York, NY 10179-0001 Tel: 212-270-6000 jpmorganchase.com
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 JPMorgan Chase & Co. 4 New York Plaza New York, NY 10004-2413

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 ilişkileri web sitesinden erişilebilir. Diğer sorular aşağıdaki adrese iletilmelidir:

Yatırımcı ilişkileri JPMorgan Chase & Co. 277 Park Avenue Floor 43 New York, NY 10172-0003 Tel: 212-270-7325

Müdürler

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. Kurul Üyesi (Üyeleri) Dikkatine, Sekreterlik Ofisi 4 New York Plaza New York, NY 10004-2413

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 İletişim:

Telefonla:

ABD, Kanada ve Porto Riko dahilinde: 800-758-4651 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan: 201-680-6862 (ücretli)

Birleşik Devletler, Kanada ve Puerto Rico dahilinde işitme engelliler için TDD hizmeti: 800-231-5469 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan: 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 bulunmanız nedeniyle mükerrer gönderiler alıyorsanız ve hesaplarınızı birleştirmek istiyorsanız, lütfen Computershare'in yukarıdaki adresine yazınız.

Bağımsız tescilli kamu muhasebe firması

PricewaterhouseCoopers LLP 300 Madison Avenue New York, NY 10017

"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 ticaret veya hizmet markaları olabilir.

Bu Faaliyet Raporu, iyi yönetilen ormanlardan ve diğer kontrollü kaynaklardan imal edilen kağıda basılmıştır. Kağıdın bağımsız olarak BVQI tarafından Orman Koruculuk Konseyi (FSC)® standartlarına uygunluğu belgelenmiştir.



MIX
Sorumlu kaynaklardan elde edilmiş kağıt
FSC C020268

