

Kararlı Faaliyet Raporu 2024

İşbu belge orijinalinden
aslına uygun olarak
İNGİLİZCE Lisansında
TÜRKÇE'ye tarafımızdan tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR
Dosya No: S-2025-05768

İşbu tercümenin dairimiz
yeminli tercümanlarımızdan
TÜRKÜ DENİZ DEMİR
tarafından tercüme edildiğini
onaylıyorum.

EYLÜL ÇEVİRİ DANIŞMANLIK VE YAYIN HİZMETLERİ LTD. ŞTİ.
MERKEZ: Koşuyolu Cad. Lambacı Sokak
Ateşoğlu Apt. A Blok No: 1/5 Kadıköy/İSTANBUL
ŞUBELER: LEVENT ATASENİR İZMİR
İNGİLTERE RİHTİM ÜMRANİYE ANKARA
KADIKÖY V.D. 383 004 9126 TEL: 0850 532 1990
www.eylulceviri.com

JPMorganChase

Önemli Finansal Gelişmeler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için,
(milyon cinsinden, beher hisse, oran verileri ve
çalışanlar hariç)

2024

2023

2022

Seçilmiş gelir tablosu verileri

Toplam net gelir	\$	177,556 ^(d)	\$	158.104	\$	128.695
Toplam faiz dışı gider		91,797 ^(d)		87.172		76.140
Karşılık öncesi kâr ^(a)		85.759		70.932		52.555
Kredi zararları karşılığı		10.678		9.320		6.389
Net gelir	\$	58.471	\$	49.552	\$	37.676

Adi hisse verileri

Hisse başına net gelir:						
Temel	\$	19,79	\$	16,25	\$	12,10
Seyreltilmiş		19,75		16,23		12,09
Hisse başına defter değeri		116,07		104,45		90,29
Hisse başı maddi defter değeri (TBVPS) ^(a)		97,30		86,08		73,12
Hisse başına beyan edilen nakdi temettü		4,80		4,10		4,00

Seçilmiş oranlar

Özkaynak getirisi	%18	%17	%14
Maddi özkaynak getirisi (ROTCE) ^(a)	22	21	18
Likidite karşılama oranı (ortalama) ^(b)	113	113	112
Özkaynak Ana Sermaye (1. Kuşak) oranı ^(c)	15,7	15,0	13,2
Ana Sermaye (1. Kuşak) oranı ^(c)	16,8	16,6	14,9
Toplam sermaye oranı ^(c)	18,5	18,5	16,8

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

Krediler	\$	1.347.988	\$	1.323.706	\$	1.135.647
Aktif toplamı		4.002.814		3.875.393		3.665.743
Mevduatlar		2.406.032		2.400.688		2.340.179
Adi özsermaye		324.708		300.474		264.928
Özsermaye toplamı		344.758		327.878		292.332

Piyasa verileri

Hisse kapanış fiyatı	\$	239,71	\$	170,10	\$	134,10
Piyasa değeri		670.618		489.320		393.484
Dönem sonu adi hisseler		2.797,6		2.876,6		2.934,2

Çalışanlar

317.233

309.926

293.723

- (a) Karşılık öncesi kâr, TBVPS ve ROTCE'lerin her biri GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Bu ölçütlere ilişkin detaylı değerlendirme için 67-69 arası sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firma'ca Kullanımı ve Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.
- (b) Bu ölçüte ilişkin daha fazla bilgi için 108-115 arası sayfalarda yer alan Likidite Risk Yönetimine bakınız.
- (c) Bu ölçütler hakkında ek bilgi için 97-107 arası sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız.
- (d) Visa hisselerine ilişkin 7,9 milyar dolarlık net kazanç toplam net gelir içinde bulunurken toplam faiz dışı giderde 1,0 milyar dolar tutarında Visa hisselerinin JPMorgan Chase Vakfı'na yaptığı katkı yer almış olup her ikisi de 2024 yılının ikinci çeyreğinde kayıtlara geçmiştir. Visa Class B-1 adi hisselerine ilişkin takas teklifi hakkına ek bilgi için 54-58 arası sayfalarda yer alan Yönetmelik Genel Bakış ile Not 2 ve 6'ya bakınız.

JPMorganChase (NYSE: JPM), 4,0 trilyon \$ değerindeki varlıkları ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetlerle önde gelen bir finansal hizmetler firmasıdır. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Firma, J.P. Morgan ve Chase markaları altında, ağırlıklı olarak ABD'de bulunan milyonlarca müşteriye ve küresel olarak dünyanın en önde gelen kurumsal, kamusal ve devlet müşterilerinin çoğuna hizmet vermektedir.

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

2024

İlklerin Yılı

#1

MEVDUATLARDA VE KÜÇÜK İŞLETMELERDE

Bireysel mevduat piyasa payında 1 numara ve ABD küçük işletmeleri için 1 numaralı birincil banka

#1

TİCARİ VE YATIRIM BANKASI

70 milyar \$ kazanç üzerinden 25 milyar \$ net gelir elde edildi

#1

ÖZEL BANKA VE VARLIK YÖNETİCİSİ

Global Finance dergisi tarafından Dünyanın En İyi Özel Bankası olarak gösterilirken aktif akışlarına göre 1 numaralı varlık yöneticisi seçildi

#1

YAPAY ZEKADA

Üst üste üçüncü yılda da Evident AI Endeksinde toplam yapay zeka kabiliyetlerinde 1 numarada gösterildi

#1

MÜŞTERİ MEMNUNİYETİNDE

J.D. Power 2024 ABD Varlık Yönetimi Dijital Deneyim Çalışması'nda Özerk yatırımcılar arasında 1. sırayı aldı

#1

ORTA PİYASA KONSORSİYUM KREDİ VERENİ

Toplamda ABD'de 1 numaralı Orta Piyasa Konsorsiyum Kredi Vereni olarak gösterildi

#1

TEPEDEKİ ŞİRKETLER

Kariyer gelişimi açısından en iyi 50 büyük Amerikan şirketini sıralayan LinkedIn'in 2024 Tepedeki Şirketler Listesinde 1 numaralı yeri aldı

İLK 10

EN BEĞENİLEN ŞİRKETLER İÇİNDE

Fortune dergisinin En Beğenilen Şirketler listesinde üst üste sekizinci yılda da ilk 10 arasında yer aldı

Değerli Hissedarlar,



Jamie Dimon,
Yönetim Kurulu Başkanı ve
CEO

Dünya genelinde 2024 yılı, Ukrayna'da devam eden korkunç savaş ve şiddetten, Orta Doğu'daki çatışmalardan devam eden terör eylemleri ile başta Çin ile olmak üzere jeopolitik gerilimlerdeki yükselmeye kadar kayda değer zorlukların yaşandığı yılların bir yenisi oldu. Bu olaylardan ciddi şekilde etkilenen insanların üzüntülerini paylaşıyoruz.

Tarih boyunca sınırların ötesinde çalışmış bir şirket olan JPMorganChase, küresel ekonominin emniyetli ve güvenli olmasını sağlamak için üzerine düşeni yapacaktır ancak bu olayların etkilerinden muaf değil. JPMorganChase'in uzun vadeli başarısı için iki şey kesinlikle temel öneme sahiptir: birincisi, harika bir şirket yönetip yönetmediğimizdir; ikincisi, belki daha da önemlisi, Amerika'nın uzun vadeli sağlığının, içeride ve özgür ve demokratik dünyanın geleceğinin güçlü olup olmadığıdır. Bu yazının ilk iki bölümünde, bu önemli konuları ele alıyorum. Üçüncü ve dördüncü bölümlerde ise rehavet, kibir ve bürokrasi ile mücadele de dâhil olmak üzere JPMorganChase'e özgü belirli konular ile bu konuları nasıl ele aldığımızdan bahsedeceğim.

2 GİRİŞ

Rahatsız edici ortama rağmen, ABD ekonomisi en azından yakın zamana kadar dayanıklılığını sürdürdü; tüketiciler harcama yapmaya devam etti (son zamanlarda biraz zayıflasa da) ve işletmeler hâlâ sağlıklıydı. Ekonominin, büyük miktarda bütçe açığı harcaması ve önceki dönemlere ait teşviklerden güç aldığını belirtmekte yarar var. Ayrıca altyapı, küresel tedarik zincirlerinin yeniden yapılandırılması ve askeriye yönelik harcamaların artırılmasına yönelik artan bir ihtiyaç da var; bu da daha katı bir enflasyona ve nihayetinde piyasaların şu anda beklediğinden daha yüksek faiz oranlarına yol açabilir. Kısa süre önce açıklanan tarifeler, muhtemelen enflasyonu artıracak ve birçok kişiye ekonomik durgunluğun daha kuvvetli bir ihtimal olduğunu düşündürtecek. Piyasa değerlerinde son dönemde yaşanan düşüşle fiyatlar nispeten yüksek düzeyde kalmaktadır. Bu kayda değer ve biraz da daha önce görülmemiş güçler, çok ihtiyatlı olmaya devam etmemize neden oluyor. Bu konuya ilişkin detaylı bilgiyi üçüncü bölümde bulabilirsiniz.

2024, JPMorganChase için yine güçlü bir yıl oldu, firmamız art arda yedinci yılda da rekor hasılat elde ederken iş kollarımızın her birinde sayısız rekoru kırdık. 2024'te 180,6 milyar \$¹ hasılat ve 58,5 milyar \$ net gelir elde ettik, elde edilen %20²lik maddi özkaynak getirisi (ROTCE) ile işlerimizdeki güçlü temel performansı yansıtmaktaydı. Ayrıca, hisse başına 1,05 \$ olan üç aylık adi temettümüzü 2024 üçüncü çeyrekte 1,25 \$'a ve yine 2024 ilk çeyreğinde hisse başına 1,15 \$'a çıkardık ve bunu yaparken güçlü bilançomuzu pekiştirmeye devam ettik. Birçok iş kolumuzda pazar payımızı artırdık ve sıkı bir risk disiplinlerini uygularken ürünlere, çalışanlara ve teknolojiye önemli yatırımlar yapmaya devam ettik.

- 1 Yönetilen kazancı temsil eder.
- 2 Düzeltilmiş %20 ROTCE'ye, Visa hisselerinden kaynaklanan net kazanç sonucu doğan 2024 yılının net gelirinden kaynaklanan 5,4 milyar dolar ile Visa hisselerinin Firma'nın Vakfına yapılan ön fonlama katkıları olarak bağışlanması dahil değildir. Bu, GAAP dışı bir finansal tedbirdir.

Yıl içinde, yatırım felsefemiz ve yönlendirici ilkelerimizin gücü ile her zaman olduğumuz gibi iyi günde de kötü günde de müşterilerimizin yanında olmanın değerini gözler önüne serdik. Sonuç, firma genelinde geniş ölçüde sürekli büyüme oldu. 6-12 arası sayfalarda yer alan grafikler, performans sonuçlarımızı gösterirken organizasyonumuzu ne kadar büyüttüğümüzü, rakiplere göre ne durumda olduğumuzu ve güçlü bilançomuza nasıl baktığımızı göstermektedir. Lütfen o grafikler ile bu Faaliyet Raporunda size işlerimiz ve gelecek için planlarımız hakkında daha spesifik ayrıntılar sağlayacak olan CEO ve COO yazılarını dikkatlice inceleyin.

2024 yılında ekonomik büyümenin sürdürülmesinde güçlü ve temel bir rol oynamaya devam ettik. Dünyanın dört bir yanındaki tüketici ve kurumsal müşterilerimiz için toplamda 2,8 trilyon \$ tutarında kredi kullandırdık ve sermaye artırımını gerçekleştirdik.

Günlük bazda, 120'den fazla para biriminde ve 160'ı aşkın ülkede neredeyse 10 trilyon dolarlık işlem yapıyoruz, ayrıca 35 trilyon doların üzerinde aktif için saklama hizmeti veriyoruz. First Republic Bank'ı satın alıp etkin şekilde, tamamıyla entegre ettikten sonra, o banka iflası ABD ekonomisi için olumsuz bir konu olmaktan çıktı. ABD bankacılık sistemine çokça ihtiyaç duyulan istikrarın getirilmesine ek olarak, yarım milyondan fazla First Republic müşterisi için yeni, güvenli bir adres olmayı başardık.

Yeni kılavuza uyum sağlamak adına belirli kurumsal sorumluluklara yönelik yaklaşımımızı değiştirirken, daha güçlü, daha kapsayıcı bir ekonominin oluşturulmasını sağlamak dahil olmak üzere dünya genelinde iş becerileri eğitime destek verilmesinden uygun konut ve küçük işletmelerin finansmanına ve iş dünyası liderleri ile hükümet liderlerinin problemleri çözmek için birlikte çalışabileceğini gösteren insanlarımıza ve Detroit gibi şehirlerde yatırım yapılmasına kadar kurumsal sorumluluğa ilişkin taahhüdümüze sıkı sıkı bağlıyız. Bu çabaların neredeyse tümü ticari nitelikli, yani "kâr amaçlı" ve ister büyük ister küçük olsun Amerika'daki kasabalarda işletmelerin yapmaya çalıştığından çok da farklı değil.

Temel ilkelerimize ve stratejilerimize bağlı kalarak (Sayfa 5'teki Sarsılmaz İlkeler kenar notuna bakınız) on yıllardır süren istikrarımıza ulaştık, bu istikrar da iyi bir organik büyüme sağlamamıza ve sermayemizi (temettüleri ve hisse geri alımları dahil) doğru şekilde yönetmemize olanak tanımaktadır.

Şirketimizin dayanıklılığı ve dünyanın dört bir yanındaki yüz binlerce çalışanımızın toplu ve bireysel olarak başardıklarıyla gurur duyuyorum. Bu zorlu birkaç yılda, müşterilerimize ve toplumlarımıza hizmet etmek için yapmamız gereken şeyleri yapmayı hiçbir zaman bırakmadık. Bildiğiniz gibi, bankacılığın toplumdaki temel rolünü, yani insanları bir araya getirme, şirketlerin ve bireylerin hedeflerine ulaşmasını sağlama ve zor zamanlarda güç kaynağı olma potansiyelini savunmaktayız. Çalışanlarımıza sık sık hatırlattığım gibi; yaptığımız işin önemi ve yarattığı bir etkisi var. İlklerimiz ve amacımız etrafında birleşerek dünyanın her bölgesinde bireyleri, ev sahiplerini, küçük işletmeleri, büyük şirketleri, okulları, hastaneleri, şehirleri ve ülkeleri yükselterek insanların ve kurumların finansman sağlamalarına ve hedeflerine ulaşmalarına yardımcı oluyoruz. Bank One ve JPMorgan Chase birleşmesinin üzerinden geçen 20 yılı aşkın sürede başardıklarımız, değerlerimizin öneminin bir kanıtıdır.

4 GİRİŞ

Tekrarlamaya Değer Sarsılmaz İlkeler

2000 yılında Bank One Başkanı ve CEO'su olarak görev yaptığım zamandan başlayarak geçtiğimiz yıla ve son yirmi yıla dönüp baktığımda, ortak bir tema görüyorum: dünyanın dört bir yanındaki müşterilere, toplumlara ve ülkelere yardım etmeye olan sarsılmaz bağlılığımız. Bu tutarlılığı ve kararlılığı elde etmemizi sağlayan şeyin finansal disiplinimiz, yeniliğe yaptığımız sürekli yatırım ve çalışanlarımızın sürekli gelişimi olduğu açıktır. Buna ek olarak, firma genelinde, tekrar etmeye değer bazı sarsılmaz ilkeleri sürdürüyoruz.

Birincisi, yaptığımız iş gerçek bir insani etkiye sahiptir. JPMorganChase hissesi büyük kurumlara, emeklilik planlarına, yatırım fonlarına ve doğrudan bireysel yatırımcılara ait olsa da, neredeyse tüm durumlarda nihai faydalanıcılar topluluklarımızdaki bireylerdir. Amerika Birleşik Devletleri'nde 100 milyondan fazla kişinin hisse senedi var ve birçoğunda şu ya da bu şekilde JPMorganChase hissesi var. Bu hissedarlar çoğunlukla gaziler, öğretmenler, polis memurları, itfaiyeciler, sağlık çalışanları, emekliler veya bir ev, eğitim veya emeklilik için para biriktiren kişilerdir. Çalışanlarımız da bu hissedarların yanı sıra ailelerine ve şirketlerine de bankacılık hizmetleri sağlamaktadır. Yönetim ekibiniz, tüm hissedarlarınıza karşı sahip olduğumuz muazzam sorumluluğun bilincinde olarak işe gidiyor.

İkinci olarak, hissedar değeri **ancak** sağlıklı ve enerjik bir şirket olmayı sürdürebilerseniz inşa edilebilir, ki bu da müşterilerinize, çalışanlarınıza ve topluluklarınıza özen göstererek işinizi iyi yaptığınız anlamına gelir. Diğer taraftan, bu paydaşlardan herhangi birini ihmal ederseniz nasıl sağlıklı bir şirkete sahip olabilirsiniz? Son birkaç yılda öğrendiğimiz üzere, bir kurumun hissedar değerini güçlendirirken çalışanlarına ve topluluklarına karşı şefkatini göstermesinin sayısız yolu var.

Üçüncüsü, şirketi kısa vadede hisse senedi fiyatı konusunda endişelenerek yönetmesek de, **uzun vadede** hisse senedi fiyatımızı zaman içinde kaydettiğimiz ilerlemenin bir ölçüsü olarak görüyoruz. Bu ilerleme, hem iyi hem de kötü zamanlarda çalışanlarımız, sistemlerimiz ve ürünlerimiz gibi güçlerimizi geliştirmek için gerçekleştirilen sürekli yatırımların bir sonucudur. Bu önemli yatırımlar aynı zamanda şirketimizin gelecekteki beklentilerini de yönlendirecek ve yıllar boyunca büyüyüp zenginleşebileceği bir konuma yerleştirecektir. Hisse senedi performansı ile ölçüldüğünde, kaydettiğimiz ilerleme olağanüstüdür. Örneğin, ister 10 yıl öncesine isterse JPMorganChase/Bank One birleşmesinin gerçekleştiği 2004 yılına kadar geriye dönüp bakıldığında, Standard & Poor's 500 Endeksi ve Standard & Poor's Mali Endeksinden daha iyi performans gösterdik.

Dördüncüsü, bu şirketin kurulmasına yardımcı olan ve büyümesini sağlayan temel ilke ve stratejilerin arkasında birleşmiş durumdayız (internet sitemizden İşimizi Nasıl Yapıyoruz ilkelerine ve 2022 yılı yazımda yer alan Amaç beyanımıza bakabilirsiniz) arkasında birleşmiş durumdayız. Tüm bunlar, sağlam bir bilançoju korumamıza, yeteneğe sürekli yatırım yapmamıza ve yeteneklerimizi geliştirmemize, düzenleyici kurumların beklentilerini tam anlamıyla karşılamamıza, risk, yönetim ve kontrolleri sürekli iyileştirmemize, dünyanın dört bir yanındaki toplulukları ayağa kaldırırken müşterilere hizmet vermemize imkân sağlamaktadır. Bu felsefe, şirket kültürümüzle bütünleşmiş olup firmadaki neredeyse her rolü etkilemektedir.

Beşinci olarak, bizler birbirine istinat eden ve fayda sağlayan kalıcı işletmeler kurmaya çalışıyoruz, ancak biz bir şirketler grubu değiliz. Bu yapı, üstün getiriler elde etmemize yardımcı oluyor. Bununla birlikte, tüm çabalarımıza rağmen, bu şirketi koruyan duvarlar çok yüksek değil ve olağanüstü bir rekabetle karşı karşıyayız. Bu gerçeklik hakkında kapsamlı olarak geçmişte yazmışım ve bu yazımda da tekrar değiniyorum. Biz güçlü ve zayıf yönlerimizin farkındayız ve elimizden gelenin en iyisini yapıyoruz.

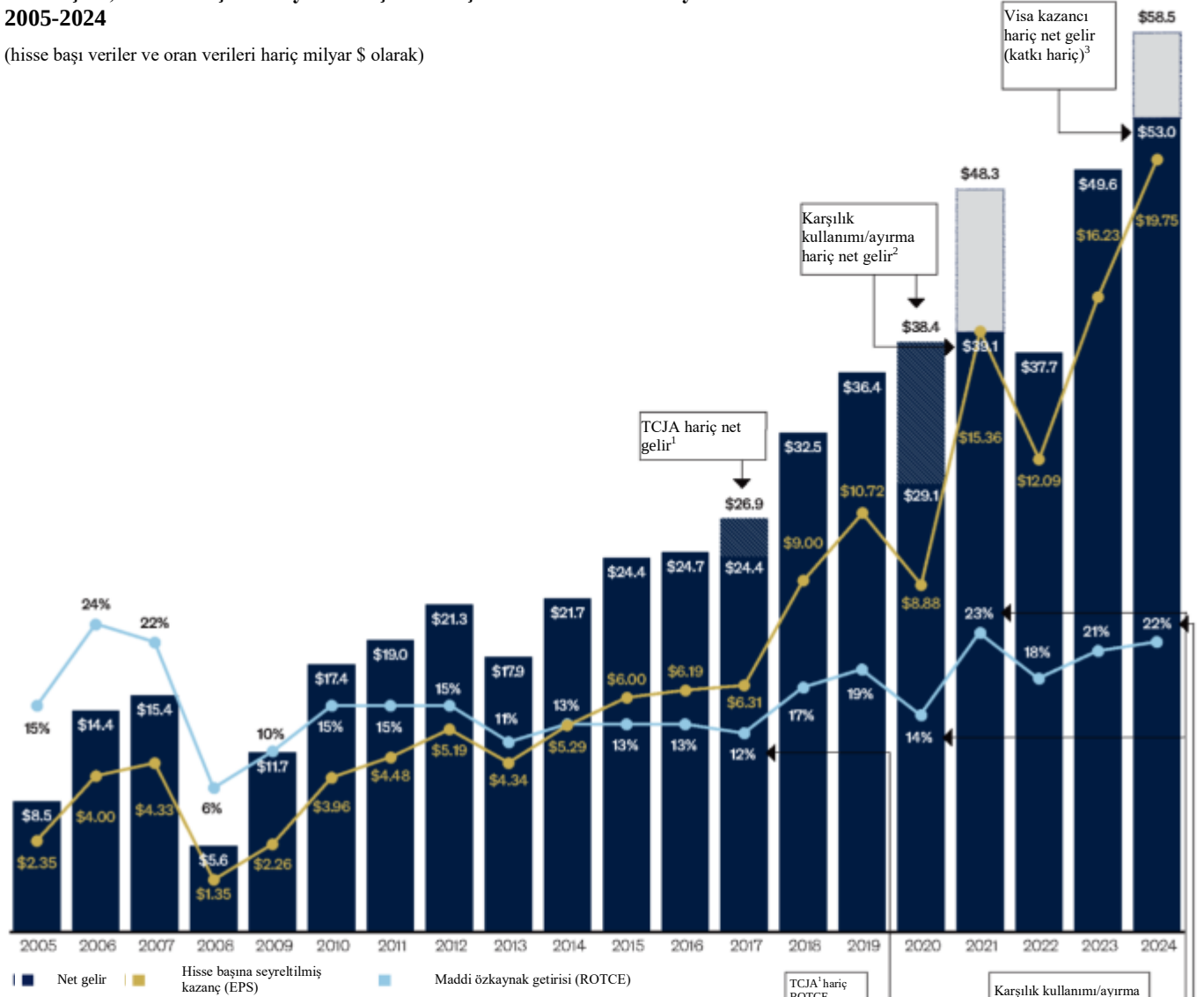
Altıncı olarak, müşterilerimiz ve faaliyet gösterdiğimiz ülkeler için özellikle de zor zamanlarda sırtlarını dayayabilecekleri bir adres olmalıyız. Dünyanın finansal sistemlerinin koruyucularından birisi olarak rolümüzü ciddiye almalıyız.

Yedinci olarak, çok önemli bir gizli ortakla, ABD hükümetiyle birlikte çalışıyoruz. - dostum Warren Buffett'ın da belirttiği gibi, şirketinin başarısının ülkemizin yarattığı olağanüstü koşullara bağlı olduğunu belirtmeliyim. Kendisi ortaklarına, Amerikan bayrağını gördükleri zaman hepsinin teşekkür etmesi gerektiğini söylemekte haklıdır. Biz de etmeliyiz. JPMorganChase sağlıklı ve başarılı bir şirkettir ve bizler de her zaman geri vermek ve kendi payımızı düşeni ödemek isteriz. Adil payımızı ödüyoruz ve bunun iyi harcanmasını ve en büyük etkiye sahip olmasını istiyoruz. Sizlere vergilerimiz ve kesintilerimizin nereye gittiği hakkında bir fikir vermek adına: Son 10 yılda, Amerika Birleşik Devletleri'nde federal, eyalet ve yerel vergiler için 52 milyar dolardan fazla ödeme yaparken, ABD dışında ise yaklaşık 26 milyar doların üzerinde vergi ödemesi yaptık. Ayrıca, Amerikan bankacılık sektöründeki iflasları karşılayabilecek kaynaklara sahip olması için Federal Mevduat Sigorta Kurumuna 11 milyar doların üzerinde ödeme yaptık. Ortığımız olan federal hükümet de bize önemli düzenlemeler getirmektedir ve biz şirketimize getirilen tüm yasal ve düzenleyici gereklilikleri yerine getirmek zorundayız.

Sekizinci ve son olarak, başarımızın temelinde çalışanlarımızın olduğunu biliyoruz. Hem bireysel hem de ekip olarak müşterilerimize ve topluluklarımıza hizmet eden, teknolojiyi inşa eden, stratejik kararları veren, riskleri yöneten, yatırımlarımızı belirleyen ve yeniliğe yön veren onlardır. Dünyayı - karmaşıklığını, risklerini ve fırsatlarını nasıl görürseniz görün, bir şirketin refahı, başarısının devamını sağlamak için cesaret, beyin, dürüstlük, muazzam yetenekler ve yüksek profesyonel mükemmellik standartlarına sahip insanlardan oluşan harika bir ekip gerektirir.

Kazançlar, Hisse başına Seyreltilmiş Kazançlar ve Maddi Özkaynak Getirisi 2005-2024

(hisse başı veriler ve oran verileri hariç milyar \$ olarak)



- Düzeltilmiş gelir, Vergi Kesintileri ve İstihdam Kanunu'nun (TCJA) yürürlüğe konmasından kaynaklanan 2017 yılına ait net gelirin 2,4 milyar dolarlık kısmını hariç tutmaktadır. Bu, GAAP dışı bir finansal tedbirdir.
- 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, Finansal Araçlar - kredi zararları muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. 31 Aralık 2020 ve 2021 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla (9,3) milyar dolarlık ve 9,2 milyar dolarlık karşılık kullanımı/(ayırma) ile yaratılan net etki hariç firma genelindeki sonuçlar GAAP finansal tedbirlerdir.
- Düzeltilmiş net gelire, Visa hisselerinden kaynaklanan net kazanç sonucu doğan 2024 yılının net gelirinden kaynaklanan 5,4 milyar dolar ile Visa hisselerinin Firma'nın Vakfına yapılan ön fonlama katkıları olarak bağışlanması dahil değildir. Bu, GAAP dışı bir finansal tedbirdir.

GAAP = Genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri

TCJA' hariç
ROTCE
2017
%13,6
olmuştur.

Karşılık kullanımı/ayırma
hariç ROTCE 2020 yılı
için %19,3 ve 2021 yılı için
%18,5 olmuştur.

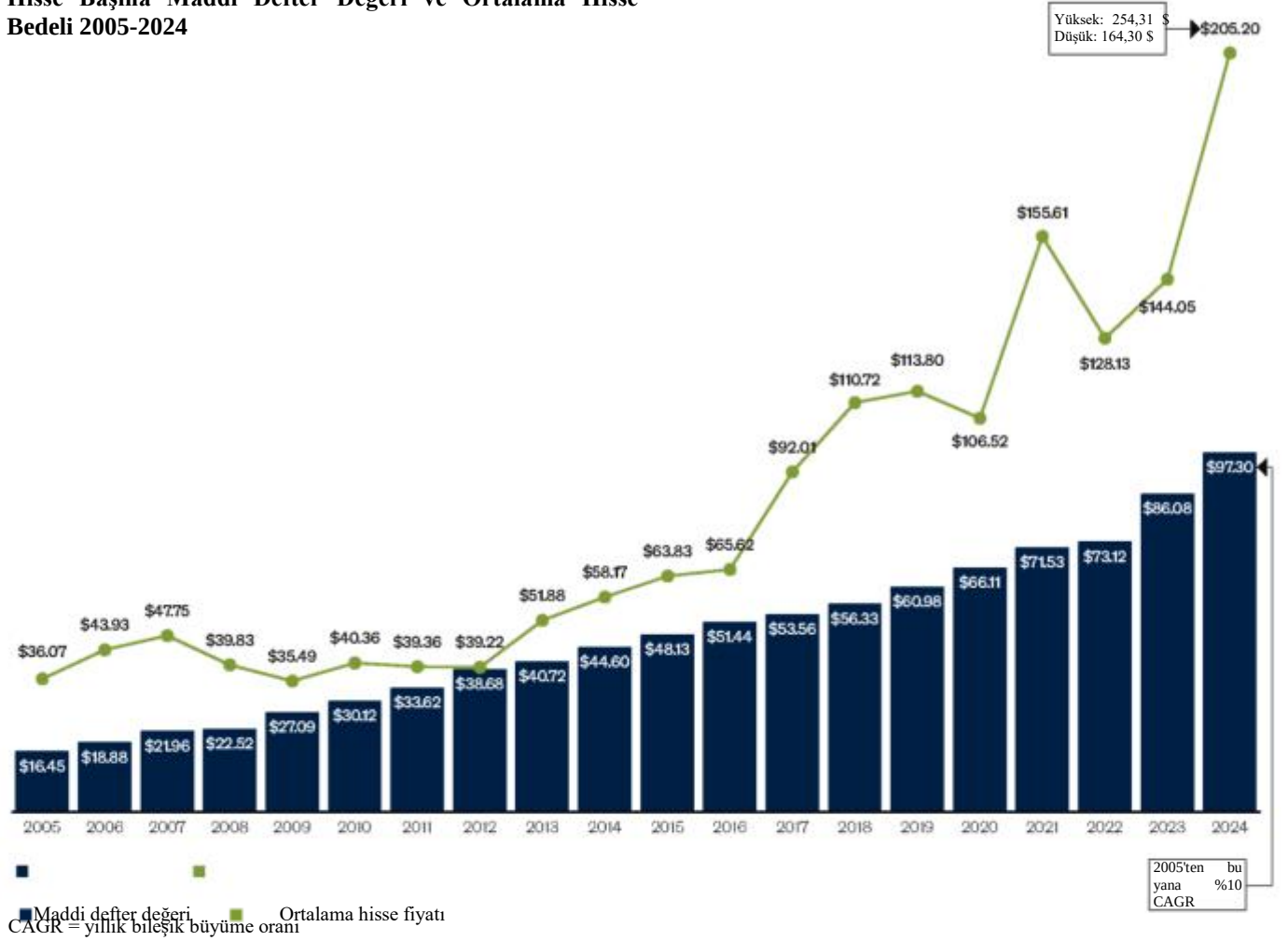
Visa kazancı hariç
ROTCE (katkı hariç)³
2024 yılı için %19,9
olmuştur.

İşbu belge orijinalinden
aslına uygun olarak
İNGİLİZCE Lisansında
TÜRKÇE'ye tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR
Dosya No: S-2025-05768

İşbu tercümenin dairemiz
yeminli tercümanlarından
TÜRKÜ DENİZ DEMİR
tarafından tercüme edildiğini
onaylıyorum.

EYLÜL ÇEVİRİ DAN.VE YAY.HİZ.LTD.ŞTİ.
MERKEZ: Koşuyolu Cad. Lambacı Sokak
Ateşoğlu Apt. A Blok No 1/5 Kadıköy/İSTANBUL
ŞUBELER: LEVENT ATASENİR İZMİR
İNGİLTERE BİHİTİM ÜMRANIYE ANKARA
KADIKÖY V.D. 383 004 9126 TEL: 0850 532 1990
www.eylulceviri.com

Hisse Başına Maddi Defter Değeri ve Ortalama Hisse Bedeli 2005-2024



Hisse senedi toplam özkaynak getirisi analizi

	Bank One	S&P 500 Endeksi	S&P Finansallar Endeksi
Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (27/3/2000-31/12/2024)			
Bileşik yıllık kazanç	%13,2	%7,6	%5,8
Genel kazanç	%2.065,0	%512,2	%304,3
	JPMorganChase	S&P 500 Endeksi	S&P Finansallar Endeksi
JPMorganChase ve Bank One birleşiminden sonraki performans (1/7/2004-31/12/2024)			
Bileşik yıllık kazanç	%12,3	%10,5	%5,9
Genel kazanç	%978,1	%668,5	%222,1
31 Aralık 2024 tarihinde sona eren dönemin performansı			
Bileşik yıllık kazanç			
Bir yıl	%44,3	%25,0	%30,6
Beş yıl	%14,7	%14,5	%11,7
On yıl	%17,6	%13,1	%11,4

Bu tablo, Standard & Poor's 500 Endeksinde (S&P 500 Endeksi) ve Standard & Poor's Mali Endeksinde (S&P Mali Endeksi) karşı Bank One ve JPMorganChase eski hissedarları için, temettüller yeniden yatırıma yönlendirilmiş olarak, hisse senedi fiili getirilerini göstermektedir.

İşbu belge orijinalinden
işbu belge uygun olarak
İNGİLİZCE Lisansında
TÜRKÇE'ye tarafımızdan tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR
Dosya No: S-2025-05768

İşbu tercümenin dairemiz
yeminli tercümanlarından
TÜRKÜ DENİZ DEMİR
tarafından tercüme edildiğini
onaylım.

EYLÜL ÇEVİRİ DAN.VE YAY.HİZ.LTD.ŞTİ.
MERKEZ: Koşuyolu Cad. Lambacı Sokak
Ateşözü Ağı A Blok No:1/5 Kadıköy/İSTANBUL
ŞUBELER: LEVENT ATASOYR İZMİR
İNGİLTERE RİHTİM UMARANIYE ANKARA
KADIKÖY V.D:383 004 9126 TEL: 0850 532 1990
www.eylulceviri.com

Uzun Vadede Kurulan Müşteri İmtiyazları

	2005	2014	2023	2024	
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	Ortalama mevduatlar (Milyar \$) ¹	187 \$	487 \$	1.127 \$ \$1.064)	84 milyon ABD'li tüketiciye ve 7 milyon küçük işletmeye hizmet
	Mevduat pazar payı ²	%4,5	%7,9	%11,4	%11,3
	1 numara (ilk 3) olduğumuz ilk 50 piyasalarının sayısı	6 (12)	7 (22)	12 (25)	14 (25)
	İşletme bankacılığı birincil pazar payı ³	%4,0	%7,2	%9,5	%9,7
	Müşteri yatırım varlıkları (Milyar \$) ¹	İLGİSİ	213 \$	951 \$	1.088 \$
	Toplam ödeme hacmi (Trilyon \$) ⁴	İLGİSİ	1,6 \$	5,9 \$	6,4 \$ >
	dijital kartsız ödemelerin %'si ⁵	~%20	%49	%79	%81
	Kredi kartı satışları (Milyar \$)	225 \$	466 \$	1.164 \$	1.259 \$
	Banka kartı satışları (Milyar \$)	İLGİSİ	241 \$	515 \$	546 \$
	Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi (Milyar \$)	İLGİSİ	707 \$	1.679 \$	1.805 \$ >
	Kart kartı satışları pazar payı ⁶	%15	%21	%23	%23
	Kredi kartı kredileri (Milyar \$, EOP)	142 \$	131 \$	211 \$	233 \$
	Kredi kartı kredileri pazar payı ⁷	%19	%17	%17	%17
	Aktif mobil müşteriler (M)	İLGİSİ	19,1	53,8	57,8
	Şube sayısı	2.641	5.602	4.897	4.966
	Danışman sayısı ¹	NM	3.090	5.456	5.755
Ticari ve Yatırım Bankası	Piyasalar hasılatı toplamı ¹⁶	2006	#8	#1	#1
	Pazar payı ¹⁶	%6,3	%8,7	%11,2	%11,4
	FICC ¹⁶	#7	#1	#1	#1
	Pazar payı ¹⁶	%7,0	%9,0	%10,8	%10,9
	Hisse senetleri ¹⁶	#8	#3	#2	#2
	Pazar payı ¹⁶	%5,0	%8,0	%12,2	%12,4
	Küresel yatırım bankacılığı ücretleri ¹⁷	#2	#1	#1	#1
	Pazar payı ¹⁷	%8,7	%8,2	%8,6	%9,3
	Emanet altındaki varlıklar (Trilyon \$)	10,7 \$	20,5 \$	32,4 \$	35,3 \$
	Ortalama müşteri mevduatları (Milyar \$) ¹⁶	220,8 \$	621,4 \$	912,9 \$	961,6 \$
	Ortalama CB müşteri mevduatları (Milyar \$) ¹⁹	66,1 \$	124,6 \$	174,1 \$	179,5 \$
	Ödemeler kazancı (Milyar \$) ²⁰	4,9 \$	7,9 \$	18,3 \$	18,4 \$
	Ödemeler kazancı sırası (pay) ²¹	İLGİSİ	İLGİSİZ	#1 (%9,3)	#1 (%9,5)
	Firma geneli günlük teminat alım ve satımları (Trilyon \$)	İLGİSİ	İLGİSİZ	3,0 \$	3,4 \$
	Özel ekiplere sahip ilk 75 MSA sayısı ²²	35	55	72	74
Varlık ve Servet Yönetimi	Ortalama Bankacılık ve Ödemeler kredileri (Milyar \$) ²³	117,0 \$	219,0 \$	340,8 \$	348,8 \$
	Ortalama CB Kredileri (Milyar \$) ²⁴	38,1 \$	112,5 \$	209,2 \$	220,3 \$
	Ortalama GCB & GIB Kredileri (Milyar \$) ²³	75,3 \$	105,0 \$	131,2 \$	128,1 \$
	Çok aileli kredilendirme ²⁵	#29	#1	#1	#1
	Küresel Bankacılık Bankalarının sayısı ²⁶	İLGİSİ	İLGİSİZ	9.272	9.726
	CB Bankalarının sayısı	İLGİSİ	İLGİSİZ	3.469	3.700
	GCB Bankalarının Sayısı	İLGİSİ	İLGİSİZ	1.408	1.453
	GIB Bankalarının sayısı	İLGİSİ	İLGİSİZ	3.574	3.858
	Gerçekleşen AUM işlemlerini JPMAM LT finanse etmektedir	İLGİSİ	%82	%83	%85
	emsal ortalaması üzerinde (10 yıl) ²⁹	Z			
	Müşteri varlıkları (Trilyon \$) ³⁴	1,1 \$	2,3 \$	5,0 \$	5,9 \$
	Geleneksel varlıklar (Trilyon \$) ^{34, 35}	1,0 \$	1,9 \$	4,4 \$	5,2 \$
	Alternatif varlıklar (Milyar \$) ^{34, 36}	74 \$	221 \$	421 \$	504 \$
	Ortalama mevduatlar (Milyar \$)	42 \$	146 \$	216 \$	235 \$
	Ortalama krediler (Milyar \$) ³⁴	27 \$	95 \$	220 \$	228 \$
	Küresel Özel Banka Müşterisi sayısı ³⁰	1.484			
	danışman ³⁴		2.392	3.515	3.775

AUM = Yönetim altındaki varlıklar
CB = Ticari Bankacılık
DCM = Borç sermayesi piyasaları
ECM = Öz sermaye piyasaları
EOP = Dönem Sonu
Dipnot bilgileri için, bu Faaliyet Raporunun 58-59 arası sayfalara bakınız.
8

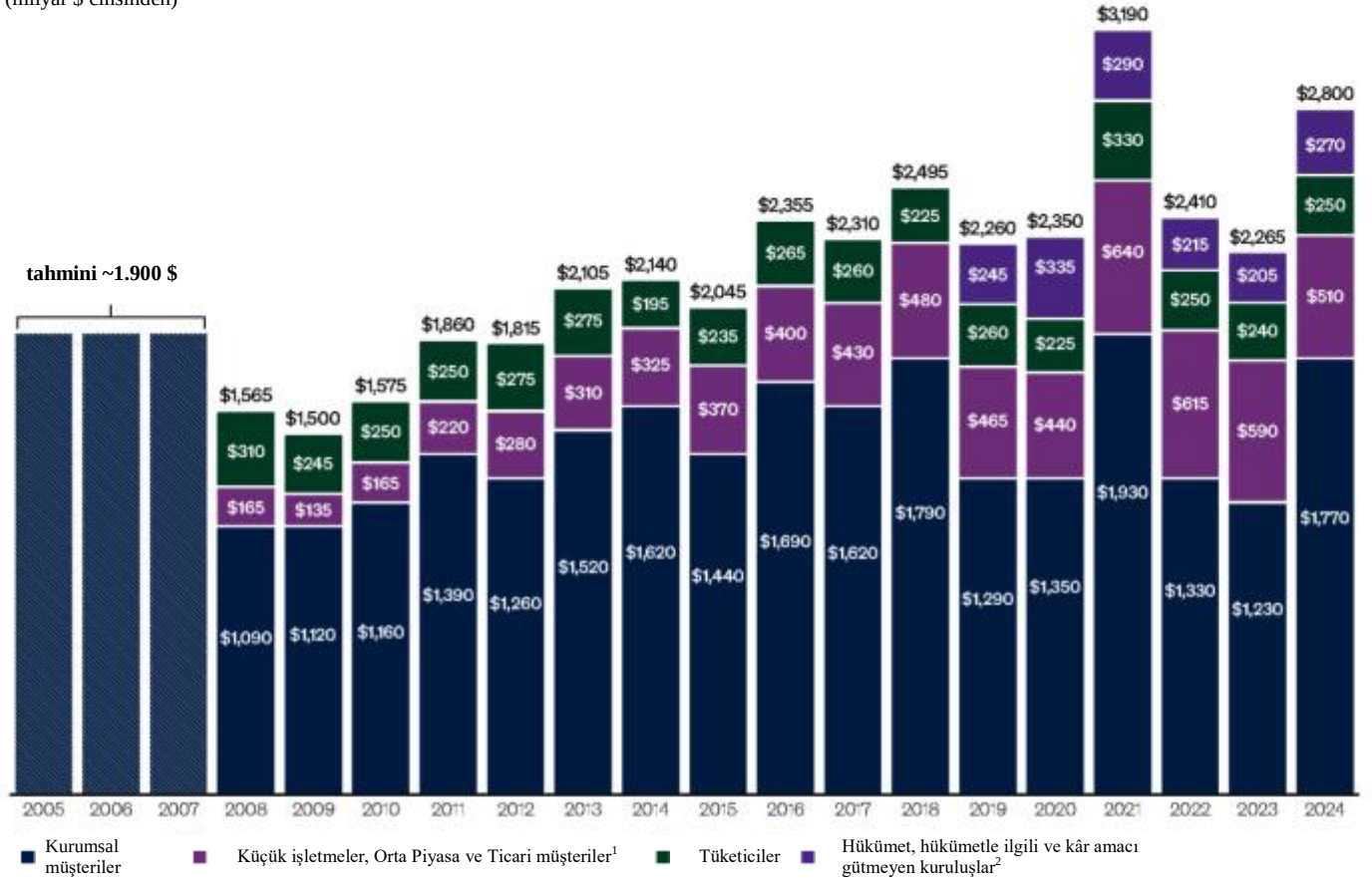
ETF = Borsada işlem gören fonlar
FICC = Sabit gelir, dövizler ve emtialar
GCB = Küresel Ticari Bankacılık
GIB = Küresel Yatırım Bankacılığı
JPMAM = J.P. Morgan Varlık Yönetimi

LT = Uzun Vadeli
M&A = Birleşme ve Devralmalar
MSA = Büyükşehir istatistik alanı
NA = Mevcut değil
NM = Anlamsız

USD = ABD doları
M = Milyon
B = Milyar
T = Trilyon K = Bin

Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Sermaye ve Krediler 2005-2024

(milyar \$ cinsinden)

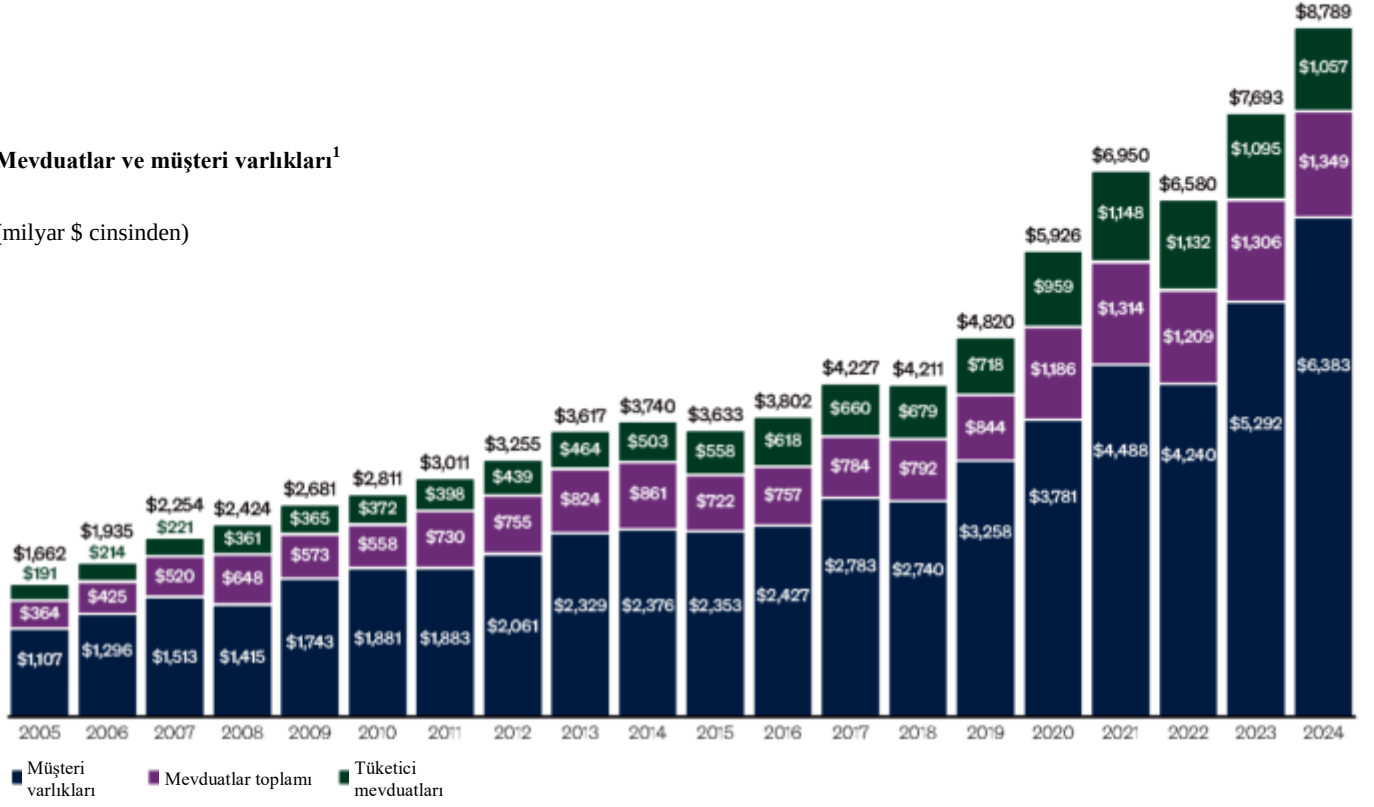


- 1 2024 yılının ikinci çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere faaliyet alanı yeniden düzenlemesine göre Kurumsal Müşteri Bankacılığı faaliyeti, 2024 yılından itibaren Küçük İşletme, Orta Piyasa ve Ticari müşterilerden Kurumsal müşterilere taşınmıştır.
- 2 2019 yılından başlayarak, hükümet, hükümetle ilgili ve kâr amacı gütmeyen kuruluşlar; önceki yıllar için Kurumsal müşteriler, Küçük İşletmeler, Orta Piyasa ve Ticari müşterilere dahil edilmiştir.

Müşterilerimizin Bize Emanet Ettikleri Varlıklar 2005-2024

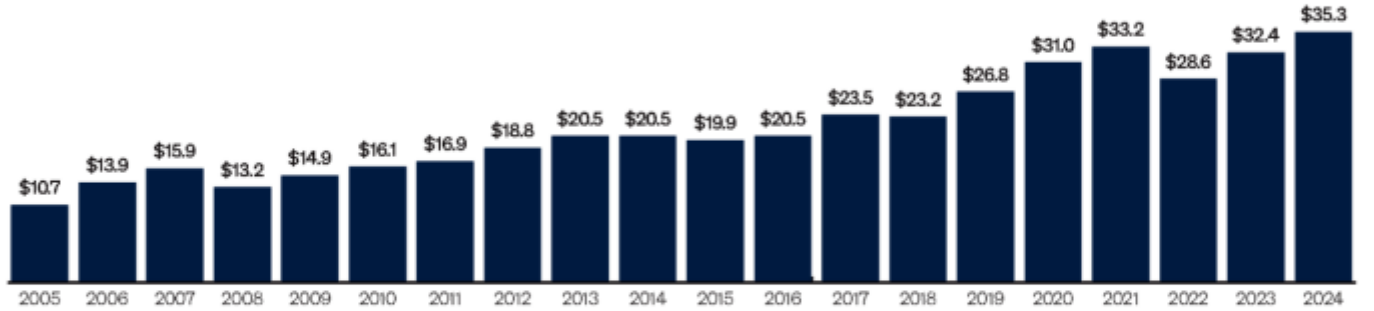
Mevduatlar ve müşteri varlıkları¹

(milyar \$ cinsinden)



Saklama hizmeti verilen varlıklar²

(trilyon \$ cinsinden)



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

2 Saklama ve varlık hizmetleriyle ilgili faaliyetleri temsil eder.

Günlük Ortalama Nakit Yönetimi Hacmi¹ ve Değeri¹

(milyon cinsinden sayı, trilyon cinsinden \$)



Günlük Ortalama Üye İşyeri İşlemleri ve Takas Değeri

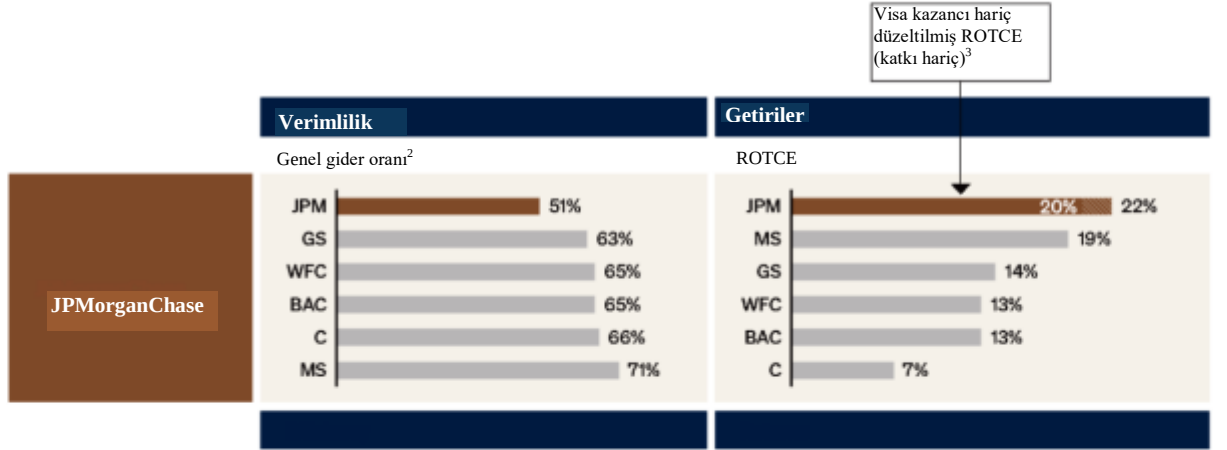
(milyon cinsinden sayı, trilyon cinsinden \$)



1 ABD Merkez Bankası Başlık 1 planlama amaçları ile belirlenen düzenleyici raporlama yönergelerine istinaden; iç takasları, üçüncü taraf işlemciler ve bankalara ve bunlara aracılığıyla yapılan küresel ödemeler ile diğer virmanları içermektedir.

JPMorganChase, Büyük Emsalleri ve Sınıfının En İyisi Emsalleri ile Karşılaştırıldığında Hem Verimlilik Hem de Getirilerde Güç Sergiliyor¹

31 Aralık 2024'te sona eren yıl



	Verimlilik	Getiriler
	Genel gider oranı ²	ROTCE
JPMorganChase	51%	20%
GS	63%	19%
WFC	65%	14%
BAC	65%	13%
C	66%	13%
MS	71%	7%

	Verimlilik	Getiriler
	JPM genel giderler oranı	JPM ROTCE
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	%53	%32
Ticari ve Yatırım Bankası	%50	%18
Varlık ve Servet Yönetimi	%67	%34

	Sınıfının en iyisi emsal genel gider oranı ⁴	Sınıfının en iyisi emsal ROTCE ^{5, 7}	Sınıfının en iyisi GSIB emsal ROTCE ^{6, 7}
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	%51 COF-DC & CB	%25 BAC-CB	%25 BAC-CB
Ticari ve Yatırım Bankası	%56 BAC-GB & GM	%15 GS-GBM	%15 GS-GBM
Varlık ve Servet Yönetimi	%62 NTRS-WM & ALLIANZ-AM	%41 MS-WM & IM	%41 MS-WM & IM

Sağlam Bilançomuz 2005-2024

Maddi adi hisseli özkaynak (ortalama)¹

(milyar \$ cinsinden)



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir (Milyar \$)	\$8	14 \$	15 \$	\$5	\$9	16 \$	18 \$	20 \$	17 \$	20 \$	22 \$	23 \$	23 \$	31 \$	35 \$	27 \$	47 \$	36 \$	48 \$	57 \$
Adi hisse senedi sahiplerine iade edilen sermaye (Milyar \$) ³	6 \$	5 \$	9 \$	(12)	(6) \$	1 \$	11 \$	4 \$	9 \$	10 \$	11 \$	14 \$	22 \$	28 \$	34 \$	16 \$	29 \$	13 \$	20 \$	31 \$
ROTCE (%)	%15	%24	%22	%6	%10	%15	%15	%15	11%	%13	%13	%13	%12	%17	%19	%14	%23	%18	%21	%22

Likit varlıklar⁴

(milyar \$ cinsinden)



Kasa ve bankalardan nakit alacaklar ile yatırım menkul kıymetleri olarak tanımlanan 31 Aralık 2005-2012 dönemine ait likit varlıklar.

CAGR = yıllık bileşik büyüme oranı

CET1 = Adi özkaynak Ana Sermaye (1. Kuşak)

ROTCE = Maddi özkaynak getirisi

Dipnot bilgileri için, bu Faaliyet Raporunun 59. sayfasına bakınız.

İşbu belge orijinalinden aslına uygun olarak İNGİLİZCE Lisansında TÜRKÇE'ye tercüme edilmiştir. Yeminli Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR Dosya No: S-2025-05768

İşbu tercümenin dairimiz yeminli tercümanlarımızdan TÜRKÜ DENİZ DEMİR tarafından tercüme edildiğini onaylım.

EYLÜL ÇEVİRİ DAN.VE YAY.HİZ.LTD.ŞTİ.
MERKEZ: Koşuyolu Cad. Lambacı Sokak
Ateşoğlu Apt. A Blok No:1/5 Kadıköy/İSTANBUL
ŞUBELER: LEVENT ATASÖZÜK İZMİR
İNGİLTERE RİHTİM ÜMRANIYE ANKARA
KADIKÖY V.D.383 004 9126 TEL: 0850 532 1990
www.eyulcevm.com

Bu yazımda aşağıdaki konular hakkında değerlendirmelerde bulunacağım.

Giriş

- Tekrarlamaya Değer Sarsılmaz İlkeler

Sayfa 2

Sayfa 5

I. Amerika ve Dünya, Kritik Bir Dönüm Noktasında: KAPSAMLI AKSİYON VE LİDERLİK, BUGÜNLERDE ZORUNLULUK HALİNE GELDİ

Sayfa 15

Yalnızca Amerika ekonomik, askeri ve, evet, manevi güce sahip durumda.

• Yurttaşlık gururu, vatandaşlık ve gayenin eski haline getirilmesi için Amerika'nın değerleri ve faziletlerinin tevazu ile övülmesi.

Sayfa 16

• Sağduyunun tekrar kazanılması ve kararlılıkla içerideki sorunlarımızın kabullenilip düzeltilmesi.

Sayfa 17

• Amerika'nın başarısına ilişkin en iyi stratejinin tüm vatandaşlarının faydasına olacak sağlam, ekonomik büyümeyi getiren etkin iç politikaları uygulamaktır.

Sayfa 20

• Yeni küresel "ekonomik" savaşı kazanarak kapsamlı bir ekonomik dış politikanın başlatılması. Amerika, birinci olacak ancak yalnız kalması durumunda bunu gerçekleştiremez.

Sayfa 21

• Her ne pahasına olursa olsun ulusal güvenliğimizin ve dünyanın en iyi ordusunun barış için çok önemli ve gerekli olduğunun teyit edilmesi.

Sayfa 26

II. Büyüme, Fırsat ve Refahı Sağlayacak Kritik İç Politikaların Bir Özeti

Sayfa 28

• İhtiyacımız olan istikrarlı ve sorumlu vergi politikaları ile mali politikalarıdır.

Sayfa 29

• Eğitim sistemimiz, beceri, istihdam ve fırsat oluşturma açısından derin bir reform ihtiyacı içerisindedir.

Sayfa 31

• Hem maliyetleri düşürmek hem de sonuçları iyileştirmek adına sağlık sistemini düzeltmeliyiz.

Sayfa 33

• İşleri ağırlaştıran kuralları, moral bozukluğu ile keyfi, masraflı davaları azaltırken etkin düzenlemeleri iyileştirebiliriz.

Sayfa 33

• Küçük işletmelerin desteklenmesi konusunda daha iyi bir iş çıkarabiliriz.

Sayfa 34

• Büyük bir altyapının inşasını istikrarlı bir şekilde gerçekleştirmek için kalıcı planlarımızın olması gerekir.

Sayfa 35

• Daha uygun fiyatlı konut tedariki oluşturulmasını kolaylaştırabiliriz.

Sayfa 35

• Mali sistemimizi ve piyasalarımızı güçlendirebiliriz.

Sayfa 35

• Yerel demokrasi çalışmaları: Bırakalım parlasın ve biz de dersler çıkaralım.

Sayfa 39

III. Şirketimizin Karşılaştığı Belirli Sorunlar

- Fazla sermayemizi ele alma şeklimiz konusunda geleceği dikkate almaktayız. Sayfa 40
- Organik büyüme sağlamak amacıyla yatırımcı/sahip zihniyeti ile konuya yaklaşıyoruz. Sayfa 40
- Jeopolitik risk, en büyük riskimizdir. Sayfa 41
- Artık Kansas'ta değiliz: ekonomi, enflasyon, faiz oranları, varlık fiyatları, ticaret savaşları, amanın! Sayfa 41
- Tüketici ödemeleri, yeni bir savaş alanı haline geldi. Sayfa 42
- Değişime ışık tutmak ve bilgimizi paylaşmak için önemli kaynaklarımızı stratejik zekâya ayırmaktayız. Sayfa 44
 - Teksas'taki ekonomik büyümeye güç vermek Sayfa 46

IV. Yönetimin Çıkardığı Dersler

- Rehavet, kibir, bürokrasi ve saçmalıkların şirketleri öldürme nedeni. Sayfa 48
- Rakamları doğru anlamalısınız. Sayfa 49
- Tam ve istikrarlı bir değerlendirmeye ihtiyacınız var. Sayfa 51
- Kontrollerinizin daha iyi olması gerekir. Sayfa 52
- Bürokrasiyi, sürekli olarak ve bıkıp usanmadan aradan kaldırmalısınız. Sayfa 5
- Yaptığım hatalar. Sayfa 53
- Kültür de neyin nesi? Sayfa 54
- Ekibe liderlik etmek. Sayfa 55
- İyi bir büyüme kaydetmenin ve yenilik yapmanın zor olmasının nedeni. Sayfa 55
- Yönetim hile ve araçları. Sayfa 56

Kapanış

Sayfa 57

I. Amerika ve Dünya, Kritik Bir Dönüm Noktasında: Kapsamlı aksiyon ve liderlik, bugünlerde zorunluluk haline geldi

Yalnızca Amerika Ekonomik, Askeri ve, Evet, Manevi Güce Sahip Durumda

Hem Amerika'nın ve özgür dünyanın geleceğini önemseyen bir vatansever, hem de şirketimizin CEO'su olarak bu konu hakkında yazıyorum çünkü bu konu JPMorganChase'in geleceğini etkileyen en kritik faktör olabilir. JPMorganChase'in başarısı her zaman Amerika Birleşik Devletleri'nin başarısına ve dünya sağlığına, özellikle de özgür ve demokratik ülkelerin gücüne dayanmıştır.

Onlara ister düşman ister rakip deyin, ama onlar hedeflerini açık bir şekilde belirlediler. Artık harekete geçmek zorundayız.

Ukrayna'nın vahşice işgali ve İsrail'e yönelik tarafsız terör eylemleri, dünyanın güvenli bir yer olduğu yönündeki tüm yanılsamaları ortadan kaldırmış olmalı. Amerika ve Batı artık diktatörlüklerin ve baskıcı ulusların ekonomik ve askeri güçlerini, özellikle de zayıf, beceriksiz ve dağıntı olarak algıladıkları Batı demokrasilerine karşı, amaçlarına ulaşmak için kullanmayacakları iyimser düşünceye dayalı sahte bir güvenlik duygusunun kırılması için başka bir Pearl Harbor veya 11 Eylül yaşanmasına gerek yok. Küresel barış ve dünya düzeni, Amerikan çıkarları için hayatidir. Ayrıca şu soruyu da yanıtlamamız gerekiyor: Nasıl bir dünyada yaşamak istiyoruz? Ayrıca dünyayı daha iyi bir yer haline getirebileceğimize veya getirmemiz gerektiğine inanıyor muyuz? Gerçekte diğer seçenek nedir?

Uluslararası rakiplerimiz ve başlıca rakiplerimiz hedeflerinin Amerikan hegemonyasını ortadan kaldırmak olduğunu açıkça ortaya koydular; bu da Amerika'nın müttefiklerimizle birlikte yönettiği kurallara dayalı sistemi (esas olarak Bretton Woods sistemi ve Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü ile Uluslararası Para Fonu ve Birleşmiş Milletler) ortadan kaldırmak anlamına geliyor. İkinci Dünya Savaşı'nın sonundan bu yana bu sistem, büyük devletler

arasında en uzun barış ve refah dönemini getirdi. Bugün ise bu sistemin, topyekun yıkım değil ciddi reform ve güçlendirmeye ihtiyaç duyduğu ortadadır. Ancak, fırsat verilmesi halinde, düşmanlarımızın gerçekleştirmek istediği tam olarak budur: Amerika'nın ve müttefiklerinin oluşturmuş olduğu kapsamlı askeri ve ekonomik ittifakların parçalanması. Bundan sonraki çok kutuplu dünyada, her ulus kendi başının çaresine bakacak ve bu da rakiplerimize kuralları koyma ve istediklerini elde etmek için askeri ve ekonomik baskı kullanma fırsatı verecektir. İşte, tehlikede olan durum budur. İçinde bulunduğumuz dünyanın acımasız gerçekleriyle yüzleşirken, istediğimiz dünyayı inşa etmek için tüm hükümeti ve özel sektörü bir araya getirmemiz gerekiyor.

2. Dünya Savaşı'ndan bu yana en tehlikeli ve en karmaşık jeopolitik ve ekonomik ortamdan geçmekteyiz. Bugünün dünyası, hiç olmadığı kadar karmaşık ve birbiriyle bağlantılıdır. Ukrayna'daki savaş, Orta Doğu'daki terörizm ve İran'ın nükleer silah geliştirme olasılığı, Avrupa'nın parçalanma potansiyeli, devam eden ticaret anlaşmazlıkları ve Çin'in yükselişi gibi pek çok alanda karşılaşılan zorlukların üstesinden gelmek için kapsamlı ve titizlikle uygulanan stratejilere ihtiyaç duyuluyor. Eğer İran nükleer silah edinirse, dünya çapındaki başka uluslar da nükleer silahlar edinmeye çalışarak bizleri feci bir duruma sokacaktır. Küresel ölçekli bir nükleer silahlanma yarışı dünyamızın başına gelebilecek **en kötü** sonuçtur - ve böyle bir durum insanoğlunun varlığını sürdürmesinin önündeki en büyük tehdit olacaktır. Son olarak, güvenlik ve ekonominin birbiriyle bağlantılı olduğunu anlamak çok önemlidir - "ekonomik" savaş, geçmişte askeri savaşa yol açmıştır.

Amerika'nın küresel liderlik rolü yalnızca sınırlarımızın dışında diğer uluslar tarafından değil, aynı zamanda sınırlarımız içinde kutuplaşmış seçmenlerimiz tarafından da tehdit ediliyor.

Önümüzdeki on yılda atılacak adımlar, ülkemizin ve müttefiklerimizin performansına bağlı olarak, hayatımızın en önemli adımları olabilir ve önümüzdeki yüzyılda özgür ve demokratik dünyanın kaderini belirleyebilir. Amerika, her zaman muazzam zorluklara karşı koyma konusunda inanılmaz bir kabiliyet göstermiştir - ve biz bunu Abraham Lincoln'den, Franklin D. Roosevelt ve Dwight Eisenhower'a kadar üstün liderliklerle bu zorlukların üzerine giderek gerçekleştirdik. "Özgürlükten doğan ve tüm insanların eşit yaratıldığı önermesine kedisini adayan" Amerika'nın dünyanın dört bir tarafındaki insanlar açısından bir umut ışığı olduğunu aklımızdan çıkarmamalıyız.

Ulusumuzun, ülkemiz ve şirketlerimiz için arzulamamız gereken geleceği garantilemek uğruna iyi yapması gereken **beş şey** aşağıdaki gibidir. Korkum odur ki eğer bunlardan birisinde başarısız olursak, genel bir başarısızlıkla karşı karşıya kalabiliriz:

1. Yurttaşlık gururu, vatandaşlık ve gayenin eski haline getirilmesi için Amerika'nın değerleri ve faziletlerinin tevazu ile övülmesi.
2. Sağduyunun tekrar kazanılması ve kararlılıkla içerideki sorunlarımızın kabullenilip düzeltilmesi.
3. Amerika'nın başarısına ilişkin en iyi stratejinin tüm vatandaşlarının faydasına olacak sağlam, ekonomik büyümeyi getiren etkin iç politikaları uygulamaktır.
4. Yeni küresel "ekonomik" savaşı kazanarak kapsamlı bir ekonomik dış politikanın başlatılması. Amerika, birinci olacak ancak yalnız kalması durumunda bunu gerçekleştiremez.
5. Her ne pahasına olursa olsun ulusal güvenliğimizin ve dünyanın en iyi ordusunun barış için çok önemli ve gerekli olduğunun teyit edilmesi.

Benim çözümlerim bunlar ve bazı kişilerin bunların bazılarında benimle hemfikir olmayabileceğini biliyorum - ve bazı konularda ise nihayetinde yanılıyor olabilirim. Ancak yapılmadığım bir husus, bu konularla acilen ve kesin bir şekilde yüzleşmemiz gerektiğidir - Amerika'nın bu sorunları aşacağını varsaymamalıyız. Biz her zaman dirençli bir ulus olmuştuk ve geçmişte de hatırı sayılır bir düşmanlığın üstesinden gelebildik çünkü zorluklarla yüzleştik ve onları doğru düzgün bir şekilde ele aldık. Problemler, eskidikçe düzelmez. Bunları uygun şekilde ele almamanın sonuçları, kötünden felakete doğru gidebilir.

YURTTAŞLIK GURURU, VATANDAŞLIK VE GAYENİN ESKİ HALİNE GETİRİLMESİ İÇİN AMERİKA'NIN DEĞERLERİ VE FAZİLETLERİNİN TEVAZU İLE ÖVÜLMESİ.

Yurt içindeki ve yurt dışındaki sorunlara saldırmak için güçlü olmak zorundayız. Ve temel gücümüz, değerlerimize olan bağlılığımızın yanı sıra, çok çalışıp sorunlarımız hakkında akılcıca düşünme yeteneğimize dayanır. Eğer Amerika'nın ruhu güçlü değilse, geri kalanı zayıf olacaktır. Amerika'nın kusurlarını kabul etmemiz gerekirken, bunlar ülkemizi parçalamak için kullanılmamalıdır. Değerlerimiz, özgürlükçü, muhafazakâr, ilerici, Demokrat veya Cumhuriyetçi gibi herhangi bir siyasi duruşun ötesindedir. Kendimize inanmalı ve işe geri dönmeliyiz (ofiste!), birbirimizi yıkmamalıyız.

Amerika'nın gücü, ilahi bir hak değildir - ortak bir ülkü etrafında toplanan vatandaşlar tarafından kazanılır.

Ortaya atılan kör ideolojilerin çoğu temel ilkelerimize aykırıdır. İfade, din ve girişim özgürlüğü ilkelerimiz, bireylerin yasal olarak uygun gördükleri şekilde yaşamlarını sürdürmelerine olanak tanır. İdeologlar çoğu zaman katı inançlara sahip olurlar ve bu inançları başkalarına dayatmaya çalışırlar; fanatizmin aşırı biçimlerinde bireysel farklılıklara **yer yoktur**.

Tüm vatandaşlarımızı yükseltmeye ve daha fazla adalet ve eşit fırsat sağlamaya yönelik bir taahhüt gibi birçok geleneksel Demokrat değeri alkışlıyorum. Ayrıca, güçlü bir ulusal savunma sağlama, serbest girişimciliği teşvik etme, iş dostu bir ortamı destekleme ve Anayasa'nın önemini vurgulama gibi birçok geleneksel Cumhuriyetçi değere de derin saygı duyuyorum. Ve hepimiz aile, ülke, öz güven, işçilere saygı ve sağduyu gibi diğer temel değerleri desteklemeliyiz. Bu değerler birbirini dışlamaz ve her iki tarafça da benimsenmeli ve desteklenmelidir. Biz, halk, tüm bu değerleri somutlaştırabilmeliyiz. Mevcut tüm sorunlarımıza rağmen, milyarlarca insan, eğer yapabilselerdi, ülkelerini terk edip bizimkine taşınırdı. Benzer şekilde, çoğu insan yalnızca bir ülkeye yatırım yapabiliyseydi, Amerika Birleşik Devletleri'ni seçerdi.

İstisnacılığımız,

16 AMERİKA VE DÜNYA, KRİTİK BİR DÖNÜM NOKTASINDA: KAPSAMLI AKSİYON VE LİDERLİK, BUGÜNLERDE ZORUNLULUK HALİNE GELDİ

özgürlüklerimize, haklarımıza, fırsatlarımıza ve hukukun üstünlüğüne dayanmaktadır ve bunların tümü Amerika Birleşik Devletleri Anayasası'nın (ve ordusunun) koruması altındadır. Amerika Birleşik Devletleri'ne bağlılık yemini ettiklerinde bunun nasıl bir şey olduğunu hissetmeniz için Burada olmak için genelde büyük fedakarlıklar yapan yeni vatandaşların hissettiği derin minnete tanık olmanız yeterlidir - bu sahne, sizleri de göz yaşlarına boğacaktır.

Kendimizi, vatandaşlarımızı ve gelecek nesilleri Amerikan değerleri ve daha mükemmel bir demokrasiye ulaşma yolundaki sürekli çabalarımız konusunda eğitmek bizim görevimizdir. Bu eğitim, ilkokulda başlamalıdır - vatandaşlık görev ve sorumluluklarımız öğretilmelidir. Ortak değerlerimiz yücedir.

SAĞDUYUNUN TEKRAR KAZANILMASI VE KARARLILIKLA İÇERİDEKİ SORUNLARIMIZIN KABULLENİLİP DÜZELTİLMESİ.

Gerçekler, insanlar tarafından zaten düşündüklerini haklı çıkarmak için sıklıkla kullanılır ve daha sonra her iki taraftaki popülistler gerçekleri çarpıtır ve vatandaşları şikayetleri etrafında canlandırmak için kullanırlar. Ancak, eski İngiltere Başbakanı Tony Blair'in iddia ettiği gibi, popülistleri şikayetlerden ayırmamız gerekir çünkü bu şikayetlerin çoğu kısmen gerçeğe dayanmaktadır ve ele alınmalıdır. Aşağıdakiler, bugün ülkede meşru hayal kırıklığı ve öfkeye neden olduğuna inandığım konulardır. Bu liste tamamlanmış değildir, ancak bu derin zorluklardan bazılarını kabul edelim. Bu bölümde ve bir sonrakinde, bazı olası çözümleri değerlendirdim:

• **Sınırlarımızdaki kontrolsüzlük.** Kontrolsüz göç, dünya genelinde etkilenmekte olan nüfuslar bakımından oldukça rahatsız edici, yasal ve gerekli göçlerin yönetimi kabiliyetini de azaltmaktadır. ABD'de, göçmenlerin sayısı son 20 yılda yaklaşık olarak %50 artmıştır. Sınırlarımızı kontrol altına aldığımızda, çoğu Amerikalının, burada bir diploma sahibi olan herkesin kalmasına izin verilmesi, mevsimlik işçiler için uygun vizelerin sağlanması, bu ülkede doğan çocukların kalmasına izin verilmesi ve yasalara uyan, belgesiz göçmenler için vatandaşlığa giden zorlu bir yol sağlanması da dâhil olmak üzere liyakate dayalı göçün artırılmasını destekleyeceğine inanıyorum. Sağlıklı ve düzgün göç, ülkemize harika yeteneklerin gelmesini sağlar ve göç yoluyla ekonominin gerçekten büyümesinin sağlandığı gösterilmiş durumdadır.

• **Çok fazla insan terk edilmiş durumda.** En düşük gelir düzeyindeki vatandaşlarımız aslında terk edilmiş durumda ve bu, küresel olarak gördüğümüz bir eğilim. 1979 ila 2019 yılları arasında en tepedeki %10'luk gelir seviyesinin ücret artışı, temel olarak hiç artış yaşanmayan en dipteki %10'luk kısmının ücret artışının neredeyse 10 katıydı. Çok düşük gelirli vatandaşlarımız, daha yüksek okul terk oranları, daha fazla işsizlik, mahallelerinde artan uyuşturucu kullanımı ile suç oranları ve önemli ölçüde daha kötü hale gelen sağlık sonuçlarıyla karşı karşıya kalmaktadır. Bu vatandaşlarımız genelde kırsal bölgeler ile şehir merkezlerinde yaşamaktadırlar. Ülkede muazzam bir servet oluşturulurken, fırsat eşitliği vaadi çok fazla insan bakımından çok uzun süre gerçekleşmemiş oldu.

• **En iyilerden ve en kötülerden bazılarıyla eğitim.** Dünyanın en iyi üniversitelerinin (araştırma üniversiteleri dâhil) bizde. Ancak son 20 yılda hem devlet hem de özel kolejlerde üniversite eğitiminin maliyeti iki katından fazla artarken, hane halkı ortalama geliri yalnızca %18 arttı. Birçok şehir içi okuldaki öğrencilerin %50'sinden azı mezun olabilmektedir. Hem liseler hem de üniversitelerde iyi maaşlı işlere girilmesini sağlayan becerileri edindirmiyoruz. Yine bu durum da en alt gelir seviyesindekileri çok daha fazla etkiliyor. Fırsat eşitliği, açıkçası adil şekilde paylaşılmıyor.

• **Etkisiz ve yetersiz hükümet.** Çoğu insan, parti kontrolünden bağımsız olarak hükümetin iyi bir iş yaptığına inanmıyor. Bazıları için, sürekli bürokrasi, izin eksikliği ve başarısız okullar; diğerleri için, sürekli iş karşıtı duygu. Boru hatları inşa etmek, elektrik şebekemizi yenilemek, yüksek hızlı demiryolları geliştirmek ve diğer gerekli hedeflere ulaşmak için mücadele ediyoruz. Hükümetimiz kendini reform edip yeniden organize edemiyor gibi görünüyor, bu da bir sorun. Bu, kariyer politikacılarımızın çoğunun gerçek dünya deneyiminin az olması gerçeğiyle daha da güçleniyor ve bu belli oluyor. Temel sağduyuda başarısız olduk. Ve burada, bunun bireysel çalışanları suçlamakla ilgili olmadığını belirtelim. Hepimiz, birçok hükümet çalışanının, diğer Amerikalıları destekleyen ve koruyan çok önemli işler yapan çalışkan, etik ve şefkatli vatandaşlar olduğunu biliyoruz.

- **Savurgan mali yönetim.** Çoğu insan hükümete daha fazla para verilmesinin daha iyi sonuçlara yol açacağına inanmaz. Aslında çoğu insan hükümetin özel vergi indirimleri gibi eylemlerini çıkar gruplarına kayırmacılık olarak algılar. Birçok insan vergi sisteminin kendisinin haksız boşluklarla dolu olduğunu düşünür. Hükümet mali açıdan sorumsuz ve savurgan olmuştur - ve harcanan tüm paraya rağmen şikayetler artmıştır. Hükümetimiz yılda 200 milyar dolardan fazla "uygunsuz" ödeme yaptığını tahmin ediyor. Bir şekilde büyük açıklarımız ve kötü sonuçlarımız var.

- **Hem çok zayıf hem de çok güçlü bir dev.** Devletimiz paradoksal bir biçimde hem çok zayıftır - temel görevleri yerine getirmede etkisizdir- hem de aşırı güçlüdür - bireysel özgürlük ve özerklik gibi temel demokratik ilkeleri zayıflatan aşırı yetkilere sahiptir. Son birkaç on yılda çoğu kişi hükümetin artan müdahaleleri nedeniyle haklarının ihlal edildiğini düşünmüştür. Bu sertlik çoğu zaman yalnızca nasıl davranmamız gerektiğini değil, aynı zamanda nasıl düşünmemiz ve hissetmemiz gerektiğini de belirler.

- **Kültür savaşları ve duyar kasma.** Geçmişte elitler, aile, Tanrı ve bireysel başarı gibi geleneksel değerlere sık sık hakaret ediyor, rahat koltuklarından kendi üstün değerleri hakkında nutuklar atıyor ve tüm bunları farklı inanan insanlara dayatıyorlardı. İklim değişikliğini etkili bir şekilde ele almayan ve yaşam maliyetini artıran birçok iklim politikası uyguladık. Amerikan tarihinin bazı önemli bölümlerini öğretmeyi bıraktık. Amerika'nın önemli erdemlerini kabul etmek yerine, onları karalıyor ve yıkıyoruz. Sınıf savaşına ve aşırı kimlik siyasetine çok sık giriyoruz; yani ırkı, cinsiyeti veya inancı uygunsuz şekilde kullanıyoruz. Ve suçu önlemek yerine aslında suçu artıran eyalet yasaları çıkarıldı. Bu politikaların çoğu, en çok korumaları gereken insanlara zarar veriyor. Yanlış yönlendirilmiş politikaları için yüksek bir bedel ödeyen birçok şehir şimdi bariz politika hedeflerine geri dönüyor - güvenli sokaklar, daha iyi okullar, daha fazla konut. Ne yazık ki, giderek daha fazla insan saygısız, küçümseyici ve birbirlerini dinlemeye isteksiz davranıyor.

Ayarlamalar yapılması gerekse de, konunun olumsuz anlamda abartıldığını tahmin etmek zor değildir.

Sonuç olarak, birbirimize biraz daha saygılı davranabilmeyi umalım.

- **Kusurlu bir sağlık sistemi.** Sağlık hizmetlerimiz bazı açılardan dünyanın en iyisi olsa da, aynı zamanda pahalıdır; temelde OECD (Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü) ülkelerindeki ortalama sağlık hizmetlerinin neredeyse iki katı kadardır. Sağlık sistemimizde önleyici bakım, şeffaflık ve uygun teşvikler de eksik olup, çok sayıda insan sigortasız kalmaktadır.

- **İşleri ağırlaştıran davalar, bürokrasi ve düzenlemeler.** Güvenilir bir yargı tarafından desteklenen etkili bir yasal ortam, ekonomik sağlık, hakların korunması, adaletin sağlanması, anlaşmazlıkların çözülmesi, denge ve denetimlerin sürdürülmesi ve inovasyonun desteklenmesi için olmazsa olmazdır. Ancak, mevcut ortam moral bozucu ve büyümeyi yavaşlatıyor. Hepimiz yasal sistem aracılığıyla adalet istesek de, dava sistemimiz pahalıdır (diğer birçok ülkeden çok daha fazla), kaprisli, keyfi ve yavaştır. Tüm bunlar aşırı riskten kaçınmaya yol açar - çoğunlukla hükümet tarafından ancak sıklıkla iş dünyası tarafından da. Bazı politikacıların giderek daha fazla haksız fiil avukatlarının çıkarlarına bağlı hale gelmesi ve dengeli politika yapımına gerçek bir risk oluşturması endişe vericidir. Bazı açılardan, bu Amerika'nın zayıf noktası olabilir.

- **Bürokrasi 2.0.** Bürokrasi her zaman aşırı evrak işi, bürokrasi ve düzenlemeler anlamına gelmiştir. Ancak bunu gerçekten seven ve daha fazlasını isteyen insanlar tarafından bambaşka bir boyuta taşınmıştır. Düzenlemeleri ve bürokrasiyi ikiye katladılar, bu da bürokrasiyi önemli ölçüde artırdı. Bunu yaparken, pragmatik deneyimi olmayan akademisyenler tarafından yeni kuralların yazılmasını sağladılar, bu da aşırı, kafa karıştırıcı, çelişkili ve ideolojiyle dolu olmasını garantiledi. Bu yüzden hak edene hakkını vermemiz gerekiyor. Dolayısıyla, ben bu bürokrasi kavramını "**BLUE**" tape (mavi bürokrasi) (İngilizce aslı olan Red tape ifadesine atıfla) olarak yeniden isimlendirdim. "Mavi" bürokrasinin ekonomik büyümeyi yavaşlattığı ve işletmeler ile bireylerin gelişmesini zorlaştırdığı kanıtlandığında bile, bürokrasiyi yarananlar sonucu mazur görüp değişmeyi reddetmektedirler (bkz. Avrupa).

18 AMERİKA VE DÜNYA, KRİTİK BİR DÖNÜM NOKTASINDA: KAPSAMLI AKSİYON VE LİDERLİK, BUGÜNLERDE ZORUNLULUK HALİNE GELDİ

- **Başta Çin ile olmak üzere ticaret uygulamalarının bozulması.** Ticaret dünyaya ve herkese olmasa da birçok Amerikalı vatandaşın büyük faydalar sağlamış olsa da, bazılarının uğradığı zararlar kabul edilmekle birlikte hiçbir zaman telafi edilmedi. Zarar görenler, hem istihdam kaybı hem de ücretlerdeki düşüş şeklinde sıkıntı çekti. Bunun yanı sıra adil olmayan ticarete bolca izin verdik. Son olarak ve en önemlisi, ulusal güvenliğimizi korumayı başaramadık, askeriyenin ihtiyaç duyduğu kritik ürünler için potansiyel düşmanlara aşırı bağımlı hale geldik. (detaylar sonraki bölümlerde).
- **Vatandaşlarımız ve seçilmiş yetkililerin bencilliği.** İster yeni teknolojilerle mücadele eden sendikalar olsun ister vergi indirimi alan işletmeler olsun "ben ne elde edeceğim" konusuna odaklanmaya son verilmesi gerekiyor. Washington, D.C.'de kendi "özel menfaatlerini" savunan 13.000 grup lobi faaliyeti yürütmektedir. Bu gruplar Amerika için iyi olanlar için ise nadiren mücadele vermektedirler. Amerika'nın geleceği tehlikede olduğunda veya çıkar grupları haksız nüfuz kullandığında, kârdan çok ilkelere öncelik vermenin ve ülkeyi şirket veya birlikten üstün tutmanın zamanı gelmiştir. Ülkemizde birçok kişi bunu yapıyor - ordudaki üniformalı subaylarımız, değerlerimize ve ülkemize olan derin inançları nedeniyle hayatlarını tehlikeye attıkları için ideal bir örnektir.

Amerika, yine de istisnai bir ulus olmayı sürdürüyor ancak problemleri stratejilerimizi düzeltmemizi gerektiriyor. Amerika, dünyayı güvende tutma yükünü üstlendi ve ticaret de dahil olmak üzere diğer ulusların vatandaşlarının hayatlarını iyileştirmek için olağanüstü çabalar sarf etti. Yeniden dengeleme ve yeniden inşa etme zamanıdır ancak dünya sonrası düzenden geri çekilme zamanı değildir. ABD'nin uluslararası liderlikten geri çekilmesi, alternatif bir uluslararası kurallar ve normlar dizisi teşvik etmeye çalışan Çin veya diğer aktörler tarafından doldurulabilecek bir boşluk bırakacaktır.

Başarısızlıklarımızın ardından her iki partinin de parmağı var (ve medya da bunu büyütüyor).

Belirttiğim şikayetlerin çoğu her iki partinin liderliği altında da var oldu ve büyüdü. Bu şikayetler sıklıkla hem geleneksel hem de yeni medya tarafından büyütülüyor ve bu medya genellikle yalnızca bir tarafın görüşlerine bağlı kalıyor ve bu da izleyicileri kusurlu politikaların tüm sorunlarına ve sonuçlarına kör bırakıyor. Örneğin, röportajlar yaparken muhabirler çoğu zaman önyargılarını ister gizli destekle ister açık şüphecilikle ortaya koyuyor. Röportaj yapılan kişiler, argümanlarının içeriği nedeniyle değil, kim oldukları nedeniyle itibarsızlaştırılabilir. Bunun çoğu bizi birbirimize karşı daha kötü hale getiriyor - biraz daha nezaket ve anlayış çok işe yarayabilir. Birbirimizle sürekli konuşmamız, görüşlerimizi dile getirmemiz, birbirimizi sorumlu tutmamız ve bir tartışmanın tüm taraflarına saygı göstermeye çalışmamız gerektiğine inanıyorum. Sosyal medya bunu daha da kötü hale getirdi, aslında eğitmek yerine manipüle etmek için algoritmalar kullanarak kasıtlı olarak daha da kötü hale getirdi.

Ağlar ve platformlar, bağımlılık yaratan algoritmalar yerine bir algoritma menüsü sunarak ve tüm kullanıcıların anonim olarak konuşmayı seçip seçmemelerine bakılmaksızın kimliklerini doğrulamalarını gerektirerek, kasaba meydanındaki söylemin kalitesini anlamlı bir şekilde artırabilir. Bankacılıkta "müşterinizi tanıyın" gerekliliklerimiz var - sosyal medyada da olmalı. Kimlikleri doğrulamak, yabancı etki ve botları ortadan kaldırmada uzun bir yol kat edecek ve bireyleri, platformu değil, yasaya tabi kılacaktır. Ayrıca, yanlış ve haksız etiketleme ve günah keçisi ilan etmeyle dolu bir ülkede yaşıyoruz; yani, Wall Street ile Main Street kıyaslaması. Main Street ile yapılan bu karşılaştırmada Wall Street tam olarak kimdir? Büyük işletmeler ve küçük işletmeler birlikte ayakta kalmaktadırlar.

İşler ile çalışanlar **ile** o işleri yaratan şirketlere saygı duymamız gerekmez mi? Ve bazıları kamu sektöründeki işlerin özel sektördeki işlerden daha erdemli olduğu görüşünü dile getiriyor. Kamu sektöründe 25 milyondan az insan çalışıyor ve biz onlara büyük saygı duymalıyız - öğretmenler, polisler, itfaiyeciler, askerler, temizlik işçileri ve diğerleri. Tüm işlerin onuru ve amacı vardır ve ülkenin genel refahına katkıda bulunurlar. Özel sektörde çalışan 135 milyon insanın kamu sektörünün finanse eden geliri ürettiğini hatırlamak iyi olur. Bunların hepsi, siyasi yapının yorgun ve cesur bir bozulma görmeye hazır olduğuna inanmamın nedenlerinden bazılarıdır. Uygun eylemlerde bulunmamız gerekirken, aynı zamanda reform ve yeniden yapılanmaya da ihtiyacımız var. Ayrıca, rakiplerimiz görünürdeki dağınıklığımızı tembel, zayıf ve yozlaşmış olduğumuzun bir işareti olarak yanlış anlıyorlar. Amerika'yı -çoğu vatandaşının iş ahlakını, yenilikçiliğini ve ahlakını- bilen herkes bunun doğru olmadığını bilir.

AMERİKA'NIN BAŞARISINA İLİŞKİN EN İYİ STRATEJİNİN TÜM VATANDAŞLARININ FAYDASINA OLACAK SAĞLAM, EKONOMİK BÜYÜMEYİ GETİREN ETKİN İÇ POLİTİKALARI UYGULAMAK OLDUĞUNU ANLAMAK.

Bizi parçalayan ve ulusu geride tutan şikayetlere neden olan temel sorunları ele almamız gerekiyor. Bu sorunları çözmek için anlamlı politika reformları yürürlüğe koyarak, gayri safi yurtiçi hasılamızın (GSYİH) yılda %3'ten fazla artacağına inanıyorum - bu da tüm Amerikalılara ve özellikle düşük gelirli topluluklarımızdakilere fayda sağlayacaktır. 2000'den 2024'e kadar, GSYİH yılda sadece %2'den biraz fazla büyüdü. Doğru politika kararlarıyla kolayca elde edilebilecek olan %3 oranında büyümüş olsaydı, kişi başına düşen GSYİH'miz bu yıl yaklaşık 16.000 dolar daha yüksek olurdu. Bu bölümde ve aşağıda, düzeltmemiz gereken birçok politikayı ve bazı durumlarda bunu nasıl yapacağımızı açıklıyorum. Bazı düzeltmeler kolayken, diğerleri daha zorlu. Eğitim, altyapı, izin verme, üretim kapasitesi ve teknoloji gibi arz tarafını iyileştirmekten mali ve vergi politikası gibi talep tarafını ele almaya kadar uzanırlar. Bunların hepsi kendi başımıza düzeltebileceğimiz iç politikalar. Bu bölümün ilerleyen kısımlarında ülkemiz ve dünya için hayati önem taşıyan dış ekonomi politikalarından, ticaretten, yabancı yatırımlardan ve ABD dolarının dünya rezerv para birimi olmasından bahsedeceğim.

Politikanın başarılı olabilmesi için detaylı, kapsamlı ve koordineli olması gerekir - politikayı, siyasi açıdan nasıl tanımladığınız ayrı bir konudur.

Birinin bir zamanlar dediği gibi, "Zaten yaptığınızı yaparsanız, zaten elde ettiğinizi elde edersiniz." Dünyanın en iyi ekonomisine sahibiz, ancak kapsamlı kusurlarımız ve fay hatlarımızla yüzleşmeliyiz. Kendi yeteneklerimizi inşa etmeli ve sürekli yetersiz ve aşırı tepki vermeyi durdurmalıyız. Politikalarımız sağlıklı, sürdürülebilir büyümeyi desteklemeli ve bunu başarmak için tüm ulusu -hükümet ve iş dünyası- birleştirmemiz şarttır. Dünya çapında hem etkili hem de verimsiz politikalar gözlemliyoruz. Örneğin, iyi niyetli iş yasaları ters tepebilir, tıpkı Avrupa'nın bazı bölgelerinde katı iş düzenlemelerinin sürekli yüksek işsizliğe katkıda bulunduğu yerlerde görüldüğü gibi. Benzer şekilde,

belirli sosyal güvenlik programları, yanlışlıkla insanları ücretleri çalışmadan soğutabilir. Öte yandan, akıcı izin politikaları akıllı yönetimin gelişmeyi nasıl hızlandırabileceğini ve projeleri nasıl inşa edebileceğini gösteriyor - kısa sürede ve güvenli bir şekilde. Sağlam politikalar uygulayan uluslar dikkat çekici sonuçlar elde edebilir; İrlanda, Singapur, Güney Kore ve İsveç'i düşünün. Avrupa'nın sürekli çöküntü alanı olan Yunanistan bile, olağanüstü bir siyasi liderin yönlendirmesiyle kendini toparlamayı başardı. İyi siyasi liderler hem siyaseti hem de politikaları ayrıntılı olarak doğru anlar. Halkı sadece yanıtlamak yerine sürekli olarak eğitirler. Ülkemizin, partilerini aşırılıklara boyun eğmekten uzaklaştırabilecek ve müttefiklerimizle hem ekonomik hem de güvenlik zorluklarını ele alan bütünsel politikalar oluşturmak için etkili bir şekilde iş birliği yapabilecek liderlere ihtiyacı var - kısa ve uzun vadede. En önemlisi, iç cephede, koridorun her iki tarafındaki kanun koyucuların, ekonomik büyümeyi teşvik eden ve tüm Amerikalılar için başarı fırsatlarını genişleten politikalar geliştirmek için partizan bölünmelerini bir kenara bırakmaları ve yönetimin ciddi işine kendilerini adanmaları gerekiyor.

Herhangi bir yönetici makamına (belediye başkanı, vali veya başkan) aday olmak ve hükümeti yönetmek tamamen farklı şeylerdir. Bazıları bunu çabucak anlar, bazıları ise anlayamaz. İyi bir politikacı, Amerikan halkıyla yankı uyandıran açık ve ikna edici bir şekilde politikaları iletmek zorunda olsa da, politikaların kendileri gerçekten etkili olmak için iyi tasarlanmış olmalıdır. Ve bu, bugün her zamankinden daha önemlidir çünkü hem dış politika hem de ekonomik politika için gelecek aşırı risklerle doludur.

İster büyük ister küçük olsun işletmeleri kötülemek yerine teşvik etmeliyiz.

Ekonomik politikada Cumhuriyetçiler, iş ve serbest girişimciliği savunmakta, aşırı hükümet müdahalesini sınırlamakta, Amerika'yı 15 yıldır ilk kez rekabetçi hale getiren uluslararası bir vergi sistemi kurmakta ve gereksiz, zihin uyuşturan, iş öldüren düzenlemeleri azaltmakta haklıdır. Ve tüm bunlar, piyasa suiistimallerini önlemek ve ekonomik ortamı korumak için gerekli olan uygun düzenlemeleri sürdürürken yapılabilir.

Demokratların çoğunlukla yanlış yönlendirilmiş anlatılar ve küçümseyici bir üslupla

yürüttükleri son politikaları, iş dünyasının büyük bir bölümünde hayal kırıklığı ve hayal kırıklığı yarattı. Birçok hükümet kurumu ve düzenleyici, duruşlarını haklı çıkarmak için "fiyat sömürüsü" gibi aşırı basitleştirilmiş ve dürüst olmayan kavramlara güvenerek işletmeleri sık sık eleştirir. Birkaç şirketin izole edilmiş yanlış adımlarını alıp bunları daha geniş iş camiasını etik dışı olarak göstermek için kullanma eğilimindedirler. Bu, serbest girişimi baltalayan ve sıklıkla yasanın amacını aşan düzenleyici aşırılıklara yol açan söylemleri besler. Önceki yönetimde çok az kişi gerçekten işletmeyi anlamıştı veya bir işletmeyi yönetme konusunda herhangi bir deneyime sahipti - ve bu da belliydi. Diğer önemli politikalar (örneğin, altyapı, CHIPS ve Bilim Yasası, Enflasyon Azaltma Yasası), iyi niyetli olsalar da, etkinliklerini sınırlayan erdem gösterisi ve bilgisiz kurallarla yüklüydü. Ve izin verme gibi sonsuz düzenlemeleri düzeltmek yerine, hükümet bunları etkili bir şekilde daha da kötüleştirdi. Kamuoyunu, büyük ve küçük işletmelerin rolü hakkında uygun şekilde eğitmek daha akıllıca olacaktır. Özel sektör, ülkemizin sermayesinin yüksek getirili alanlara yatırılmasının motorudur; yenilikçiliği, sürdürülebilir büyümeyi, üretkenliği ve istihdamı teşvik etmede en etkili aracımızdır.

Amerika'da 30 milyondan fazla şirket var, ancak özel sektörde araştırma ve geliştirmenin (Ar-Ge) %85'i ve tüm konut dışı sermaye yatırımlarının neredeyse yarısı büyük şirketler tarafından gerçekleştiriliyor. Büyük şirketlerin genelde kusursuz sağlık, esenlik, emeklilik ve eğitim programları bulunuyor.

Bir yerlerde yeni bir tesis kurulduğunda, o tesis genellikle küçük işletmelerde olmak üzere bulunduğu bölgede dört veya beş kat daha fazla istihdam yaratmaktadır. Büyük işletmeler ve küçük işletmeler gerçek manada birlikte ayakta kalmaktadırlar.

YENİ KÜRESEL "EKONOMİK" SAVAŞI KAZANARAK KAPSAMLI BİR EKONOMİK DIŞ POLİTİKANIN BAŞLATILMASI. AMERİKA, BİRİNCİ OLACAK ANCAK YALNIZ KALMASI DURUMUNDA BUNU GERÇEKLEŞTİREMEZ.

Amerika'nın dünya meselelerindeki olağanüstü konumu, ekonomik, askeri ve ahlaki güçlerimize dayanmaktadır. Müttefiklerimizle olan olağanüstü ilişkilerimiz, hem Amerika'nın askeri şemsiyesinden aldıkları güvenlik hem de güçlü ekonomik bağlarımız nedeniyle büyük ölçüde mevcuttur. Ancak, değişen güç dinamikleri, hızlı teknolojik bozulma ve Çin'in artan iddialılığı da dahil olmak üzere artan jeopolitik gerginliklerle tanımlanan yeni bir dünyadayız. Bu ekonomik rekabet ve çatışma, muhtemelen savaş alanındaki savaşlardan çok daha uzun sürecektir. Dünyanın otokratik ulusları ve bazı tarafsız uluslar, Amerika'nın ekonomik ittifaklarının parçalanmasını ve dünyanın en güçlü ekonomisi, inovasyonda lider ve dünyanın rezerv para biriminin sahibi olma durumumuz da dahil olmak üzere küresel ekonomik konumumuzun zayıflamasını görmek istiyorlar. Bu rekabette, uzun yıllar boyunca birçok oyuncu, birçok taktik kullanıyor.

Ancak uzun vadeli hedeflerimiz, ekonomileri de dâhil olmak üzere Batı dünyasının tutarlılık ve gücünü sürdürmek üzere çok açık olmalıdır. Batı dünyasının askeri ve ekonomik ittifakları parçalanacak olursa, Amerika'nın da zaman içinde zayıflaması kaçınılmaz hale gelir.

Müttefiklerimizin ekonomik olarak parçalanması uzun vadede korkunç olabilir.

Hem askeri hem de ekonomik açıdan ittifaklarımızı bir arada tutmak zaruridir. Düşmanlarımız, tam da bunun tersini istiyorlar. Avrupa'da çözülmesi gereken bazı ciddi sorunlar var. 2008 yılından bu yana Avro bölgesinin kişi başı GSYİH'si, ABD kişi başı GSYİH'sinin %75'inden yaklaşık %50'sine geriledi. Avrupa son zamanlarda ABD liderlerinden bazı sert mesajlar almış olsa da, Avrupa liderlerinin yapması gereken anı yakalamaktır. Avrupa ülkeleri ne yapmaları gerektiğini biliyorlar: ekonomilerini önemli ölçüde reform ederek büyümelerini sağlamak; örneğin, ülkeleri arasında ticareti daha kolay ve daha verimli hale getirmek için ekonomik birliği tamamlamak ve daha fazla iş büyümesini ve daha fazla iş gücü katılımını teşvik etmek için iş gücü reformu ve vergi reformu başlatmak (Draghi raporuna bakın). Ayrıca askeri harcamalarını ve kapasitelerini önemli ölçüde artırmaları gerektiğini de kabul ediyorlar. Bu zor olacak, ancak ülkemizin hedefi Avrupa ülkelerini daha güçlü hale getirmeye yardımcı olmak ve onları yakın tutmak olmalı. Avrupa'nın ekonomik zayıflığı parçalanmaya yol açarsa, manzara II. Dünya Savaşı öncesi dünyaya çok benzeyecek. Her ülke geleceğini güvence altına almak için kendi ilişkilerini aramak zorunda kalacak ve bu da enerji için Rusya ve İran ile ticaret ve ekonomi için Çin ile daha yakın ilişkiler anlamına gelebilir. Bu tür hamleler nihayetinde bu ülkeleri Çin ve Rusya'ya çok daha bağımlı hale getirecek - zaman içinde de

AMERİKA VE DÜNYA, KRİTİK BİR DÖNÜM NOKTASINDA: KAPSAMLI AKSİYON VE LİDERLİK, BUGÜNLERDE ZORUNLULUK HALİNE GELDİ

21

bu ülkelerin tâbi devlet haline gelmesine yol açacaktır. Ekonomi, uzun süreli tutkaldır ve tek başına Amerika'ya dönüşmediği sürece America First (Önce Amerika) kavramının bir sakıncası yok.

Çin'den korkmamıza gerek yok - tek yapmamız gereken kendimize çeki düzen vermek.

Çin ile rekabet edebilmek için kapsamlı ekonomik politika çok önemlidir. Artık dünyada dolaylı ilişki diye bir şey kalmadı ve bu ilişki başta müttefiklerimiz Avustralya, Japonya, Filipinler, Güney Kore ve diğerleri olmak üzere tüm Hint Pasifik bölgesini etkileyecektir.

Son 20 yılda Çin, bize göre çok daha kapsamlı bir ekonomik strateji yürütüyor. Ülkenin liderler, ülkelerini başarılı bir şekilde büyüttüler ve nasıl ölçtüğünüze bağlı olsa da Çin'i dünyanın en büyük veya en büyük ikinci ekonomisi yaptılar. Bununla birlikte, birçok kişi Çin'in mevcut ekonomik odağını sorguluyor - ülke, özellikle büyük gayrimenkul sorunlarına, zayıflamış bir finans sistemine, kendi ülkelerindeki girişimcileri engelleyen politikalara ve hızla yaşlanan bir nüfusa acilen yer açma ihtiyacına yol açan sermaye yanlış tahsisi gibi birçok ekonomik ve iç sorunla boğuşmaya devam ediyor.

Dünyanın siyasi açıdan çok karmaşık bir kısmında yer alıyor olmasından dolayı Çin'in kendi ulusal güvenlik sorunları var. Çin'in eylemlerinin çoğu komşu ülkelerinin birçoğunun (örneğin, diğerlerinin yanı sıra Japonya, Kore, Filipinler) tekrar silahlanmaya başlamasına ve aslında ABD'ye daha da yaklaşmasına neden olmuş durumda. Ülkemiz enerjide %100 oranında kendi kendine yeterli durumdayken Çin'in günde 10 milyon varil petrol ithal etmek zorunda olduğunu duyunca birçok Amerikalı şaşırıyor. Çin'in yeni yönetiminin ulusal güvenlik, askeri kabiliyet ve yurt içi kalkınmaya daha fazla odaklanarak farklı bir yol çizdiği çok açık. Bu, onların hakkı ve bizim de buna uyum sağlamamız gerekiyor.

Amerika'nın hala son derece güçlü bir eli var; bol miktarda gıda, su ve enerji; barışçıl komşular; ve yılda 86.000 doların üzerinde kişi başı GSYİH ile hâlâ dünyanın gördüğü en müreffeh ve dinamik ekonomi (buna karşın Çin'de 2024 yılı için kişi başına düşen GSYİH 13,000 dolardır). En önemlisi, gerçek özgürlüğün ve hürriyetin faydaları bahsedilmiş durumda.

On yıldan uzun bir süre önce, hem iş dünyası hem de hükümet Çin ile ilgili bazı sorunlara odaklanmalıydı: örneğin, çok boyutlu haksız ticaret ve ulusal güvenlikle ilgili kritik bileşenlerde Çin'e bağımlılığımız. Çin ile aramızda her zaman karmaşık bir ilişki olsa da (bu ilişki Ukrayna ile devam eden savaşta Rusya'yı destekler nitelikteki eylemleri nedeniyle çok daha karmaşık ve ciddi bir hâl aldı), söz konusu ülkenin devasa büyüklüğü ve diğer birçok ülke (Çin, neredeyse diğer tüm ulusların en büyük ticaret ortağı konumundadır) için önemi bu ülkeyle ilişkimizi saygılı bir biçimde ve korkmadan sürdürmemizi gerekli kılıyor. Bizler aynı zamanda konumumuzu korumak için kendi uzun vadeli, kapsamlı ekonomik stratejimizi oluşturup uygulamalıyız. Örneğin, teknolojik ilerlemelerimizi destekleyip yarı iletken çipler için Tayvan'a olan bağımlılığımızı azaltarak yapay zekâ (YZ) yarışında Çin karşısında rekabetçi kalmaya devam etmeliyiz. Ülkemizi korumak için alabileceğimiz aksiyonların çoğu, tek taraflıdır ve Çin'in mutabakatını gerektirmemektedir. Genel olarak, saygılı, güçlü ve tutarlı bir ilişkinin, hem ABD ve Çin hem de dünyanın kalanı için en iyisi olacağına inanıyorum.

Çin'i ister rakip ister düşman olarak görelim, sağlam, kesintisiz bir ilişkiyi başarmak için müttefiklerimiz ile birlikte çalışmalıyız. Haksız rekabet de dahil olmak üzere stratejik, askeri ve ekonomik kaygılar üzerine yapılacak sert ama özenli müzakereler herkes için daha iyi bir durum ortaya çıkaracaktır. Eğer Amerika iyi bir liderlik sergiler ve Batı dünyasını bir arada tutarsa, Çin'in güçlü bir Batı dünyasıyla ortaklık kurması Rusya, İran ve benzeri ülkelerle ortaklık kurmasından daha iyi olacaktır. Nükleer silahların çoğalması, iklim değişikliği ve terör ile mücadelede hangi kritik ortak menfaatlerin Çin ile ortak olduğunu da anlamalıyız.

Çin'in iyi yaptığı bir şey de hükümet ve iş dünyasını bazı stratejik hedeflerini ilerletebilmeleri için koordine ederek ülkesini bir bütün olarak yönetmesidir. Bu yeni, küresel ortamda başarılı olmak için daha organize ve stratejik bir şekilde hareket etme kabiliyetimizi iyileştirmek zorundayız. Basitçe söylemek gerekirse ekonomimizin en güçlü kalmasını sağlar ve müttefiklerimizin gücünü sürdürürsek, gelişmeye devam ederiz.

22 AMERİKA VE DÜNYA, KRİTİK BİR DÖNÜM NOKTASINDA: KAPSAMLI AKSİYON VE LİDERLİK, BUGÜNLERDE ZORUNLULUK HALİNE GELDİ

Adil ticaret de dâhil sağlıklı ekonomik ittifakları teşvik etmeliyiz.

Küresel ticaret, yıllık yaklaşık 20 trilyon dolar ile muazzam boyutlarda gerçekleşirken bunun yalnızca 2,5 trilyon dolarlık kısmı ABD ile gerçekleşmektedir. Tüm küresel ticaret ya bizimle ya da bizsiz gerçekleşecek. Diğer ulusların hem kısa vadede hem de uzun vadede seçimleri olduğunu ve bu seçimleri ekonomi, güvenlik ve güvenilirliğe dayalı olarak kendi çıkarları doğrultusunda yapacaklarını unutmamalıyız. Birçok ülke ekonomilerinin büyümesine yardımcı olmak için ticarete ihtiyaç duyar. Örneğin Avrupa Birliği, 40 ayrı anlaşmayla en büyük ticaret ağına sahiptir. Çin birkaç yeni ticaret anlaşması için başvuruda bulundu ve imzaladı (örneğin, Bölgesel Kapsamlı Ekonomik Ortaklık, Dijital Ekonomi Ortaklık Anlaşması ve Trans-Pasifik Ortaklığı için Kapsamlı ve İlerici Anlaşma). Amerika Birleşik Devletleri, birçoğu Çin ile ticaret anlaşmaları imzalamış olan en yakın müttefiklerinden bazılarıyla ticaret anlaşmalarından yoksundur. Özellikle Avustralya, Japonya, Birleşik Krallık ve - umarız bir gün - Avrupa Birliği gibi güçlü müttefiklerle daha aktif bir şekilde özgür (ve tabii ki adil) ticaret anlaşmaları aramalıyız. Bunlar her iki taraf için de açıkça faydalı olacak şekilde yapılabilir.

Zaten gezegen üzerindeki çoğu ulus ile ticaret yapmaktayız.

- ve elbette bu ticaretin Amerika için daha iyi ve daha adil olmasını sağlamak için her zaman çaba göstermeliyiz. Ana ticaret ortakları ile yüksek standartta ticaretin derinleşmesi, ekonomi açısından iyi, jeopolitik açıdan ise müthiş bir durum. Ayrıca Hindistan ve Brezilya gibi bizimle aynı çizgide olmayan ülkelere bizimle aynı çizgiye gelmelerini istememize gerek ancak ticaret ve yatırım ile bu ülkelere de bir dost eli uzatarak onları kendimize yaklaştırabiliriz.

Adil olmayan ticaretle mücadele etmenin birçok yolu bulunmaktadır

- **sanayi politikası bu yollardan birisi ancak doğru yapılmalı ya da hiç yapılmamalıdır.**

Yüzlerce yıldır ülkeler diğer ülkelere karşı bir adım önde olmak için ticaret uygulamalarını kullanmışlardır. Bu ekonomik rekabet genellikle endüstriyel ve ticaret politikası aracılığıyla uygulanır ve birçok biçimde gelir: ticareti yasaklama veya sınırlama (kotalar), tarifeler, sübvansiyonlar, hibeler, vergi kredileri veya hızlandırılmış amortisman, kredi garantileri, uzun vadeli satın alma anlaşmaları ve sermaye kontrolleri. Bu araçlar genellikle bir şirkete veya bir endüstriye haksız rekabet avantajı sağlamak için tasarlanmıştır ve birlikte kullanıldıklarında rakipsiz ölçek ekonomileri yaratabilirler. En sert hallerinde, ülkeler tarafından tüm endüstrilere haksız yere hakim olmaya çalışmak için bir taktik olarak kullanılabilirler. Buna izin verilmemelidir. Bahsedilmesi gereken başka haksız ticaret uygulamaları da vardır; örneğin, belirli ticaret türlerini etkili bir şekilde durduran düzenlemeler ve katma değer vergilerinden belirli bir ülkenin vergi planlarına kadar uzanan çeşitli haksız vergi politikaları gibi ticaret dışı engeller. Birçok ülke bu araçlardan bazılarını çeşitli biçimlerde kullanır (Amerika Birleşik Devletleri dahil). Bu nedenle ticaret anlaşmalarının birçok kusuru vardır ve dikkatlice müzakere edilmesi gerekir.

Ülkelerin kendilerine uygulanan ticaret kısıtlamalarını aşmalarına izin verme gibi uygulamalar - örneğin Çin'in Çin mallarına uygulanan tarifeleri aşmak için diğer ülkelerle yaptığı anlaşmaları kullanmasına izin verme - durdurulabilir ve durdurulmalıdır. Açıkçası, Amerika Birleşik Devletleri'ne haksız davranıldığı durumlarda, bu anlaşmaların düzeltilmesini talep etmeliyiz. Bazen başkalarına haksız davrandığımızı da kabul etmek iyi olur (örneğin, Enflasyon Azaltma Yasası'nın bazı bölümleri Amerikan işletmelerini haksız yere kayırıyor). Kullanıldığında, endüstriyel politika mekanizmaları mümkün olduğunca hedefli ve basit olmalıdır. Bunların en temiz çeşitli biçimlerdeki vergi kredileridir. Politika ne olursa olsun, iki kural ihlal edilmemelidir: (1) sosyal mühendislik olmamalı ve (2) piyasalar sermayeyi hükümet değil tahsis etmelidir - aksi takdirde sonuç kurumsal Amerika'nın tıka basa doyduğu bir büfe olur. Hükümet, serbest piyasada sermayeyi tahsis etmede kesinlikle iyi değildir.

Bu konuda tek bir örnek yetecektir: ABD'de daha rekabetçi bir çip üretim endüstrisi yaratma çabamızda (bu çipleri Amerika'da üretmek iki kat daha pahalıdır ve bu nedenle üreticilerimiz rekabet etmeye çalışırlarsa başarısız olurlar), hükümet arazi için arazi hibeleri verebilir, amortismanı hızlandırabilir ve vergileri düşürebilir veya daha uzun bir süre için vergi kredileri sunabilir. Sonra, şirketler ve sermaye piyasaları bunu yapmanın en iyi yolunun ne olacağı konusunda karar vermek için birbirleriyle yarışacaktı.

Ancak, Ticaretin sonucu olarak gerçek olumsuz istihdam etkilerinin yaşandığını kabul etmek zorundayız (1990 yılında imalat bugünkü 13 milyona kıyasla 18 milyon kişiye istihdam yarattı); bu sorunlar genelde belirli coğrafi alanlar ve işlerin çevresinde yoğunlaşmış durumdadır. Dolayısıyla,

her yeni ticaret politikasının, büyük ölçüde iyileştirilmiş ve etkin Trade Adjustment Assistance programı ile birleştirilmesi gerekir; bu program da ticaretten doğrudan etkilenmiş olan işçiler için gelir desteği ve başka yere yerleşme imkânı sağlamaktadır.

Amerika, halihazırda 200'ü aşkın ülke, bölge ve bölgesel birlik ile ticaret yapmaktadır. Mümkün olduğunca en iyi ve elbette en adil olan ticari anlaşmaları yapmalıyız. Ve bunu müttefiklerimizle yakın ekonomik ilişkilerimizi sürdürürken yapmalıyız.

Ticaret açıkları hakkındaki gerçek nedir?

Ticaret açıkları, doğaları gereği, mutlaka iyi veya kötü değildir. Ülkemizin net ticaret açığı olmasa bile, muhtemelen bazı ülkelerle açık, diğerleriyle fazla verecektir. Bazen yüksek ticaret açığı, bir ülkenin açık yatırım hedefi olarak olağanüstü çekiciliğinden kaynaklanır ve bu yatırımlar o ülkenin büyümesine ve refaha kavuşmasına yardımcı olur. Bu, Amerika'nın ticaret açığının bir kısmı için doğru olabilir. Ancak, saf tüketim için ticaret açıkları, bir ülkenin kendi parçalarını yavaş yavaş başkalarına sattığı anlamına gelebilir ve bunun iyi bir fikir olduğundan emin değilim. Son 20 yıldaki ticaret açığımız toplamda 12 trilyon doları aştı ve bu muhtemelen çok büyük. Ticaret açığının diğer tarafı, yıllar içinde yabancı yatırımcıların 30 trilyon dolarlık ABD menkul kıymetine sahip olmasına yol açan bir yatırım fazlasıdır, oysa ABD yatırımcıları yalnızca 16 trilyon dolarlık yabancı menkul kıymete sahiptir. 2005'te bu rakamlar sırasıyla 6,3 trilyon dolar ve 4,3 trilyon dardı. Zamanla yabancı yatırımcıların ABD'de giderek daha fazla paya sahip olduğunu görebilirsiniz.

(Bilginiz olsun; Çin'in ABD varlıkları rezervi yaklaşık 1,5 trilyon dolar tutarında olup bunun yarısı ABD Hazine menkul kıymetlerinden oluşmaktadır.)

Ticaret açığımızın aynı zamanda büyük hükümet açığımız tarafından da yönlendirildiğini hatırlamak iyi olur. Bu nedenle, "ikiz" açığımıza odaklanmamız gayet makuldür: 2 trilyon dolarlık mali açığımız ve 1 trilyon dolarlık ticaret açığımız. Yukarıdaki paragraftaki sayılar Amerikan ekonomisinin çekiciliğini vurgularken, aynı zamanda bazı temel riskleri de ortaya koyar: Amerika, herhangi bir nedenle daha az çekici bir yatırım noktası haline gelirse, yabancılar ABD varlıklarını satarsa ABD doları ve ekonomi zarar görebilir.

Olağanüstü enerji pozisyonumuz, hem bizim için hem de kritik bir şekilde müttefiklerimiz için ekonomik, güvenilir, güvenli ve hiç olmadığı kadar temiz enerji sağlayarak devasa bir rekabet avantajı sunmaktadır.

Amerika Birleşik Devletleri, enerji konusunda esasen kendi kendine yeten bir ülke olması ve on yıllar boyunca böyle olmaya devam edecek olması nedeniyle büyük bir rekabet avantajına sahiptir. Bu, ülkemizdeki birçok şeyin maliyetini düşürür (örneğin, gıda maliyetinin %40'ına kadarı enerjiyle ilgilidir) ve Amerikan şirketlerinin rekabet etmesini çok daha kolay hale getirir. Ayrıca müttefiklerimize güvenli, uygun fiyatlı, emniyetli sivilleştirilmiş doğal gaz ihraç edebilmemiz bizim için muazzam bir jeopolitik faydadır. Bu, onları bize bağlar, onlara daha fazla güvenlik sağlar ve Amerika Birleşik Devletleri için ekonomik olarak faydalıdır. Ayrıca, daha temiz sivilleştirilmiş doğal gazın daha kirli kömürün yerini alması nedeniyle iklim için iyi olma erdemine de sahiptir. Amerika, büyük miktarda enerji gerektirecek olan yapay zeka da dahil olmak üzere daha fazla talebi karşılamak için daha fazla enerji üretmede öncülük etmelidir. Ayrıca, yenilenebilir enerji geliştirmek ve geleneksel enerji kaynaklarından yararlanmak için "yukarıdakilerin hepsi" stratejisine ihtiyacımız var. Enerjiyi her zamankinden daha verimli ve temiz hale getirmek için daha hızlı izinlere, şebekeye yatırım yapmaya ve kritik minerallere erişime de ihtiyacımız olduğunu unutmamalıyız. Zamanla yenilikçi yeteneklerimizin enerjiyi daha temiz hale getireceğine ve karbon emisyonu sorununu çözeceğine inanıyorum.

Bu ülkede iklim politikası konusunda birçok hata yaptık ve sonunda çok fazla paranın boşa harcanacağına inanıyorum. Ayrıca birçok kötü karar aldık. Örneğin, Pensilvanya'dan New York'a gaz getirecek boru hattını inşa etmeyi başaramadık - bu, kömürün yerini (daha temiz bir şekilde) alacak ve New Yorklular için enerji maliyetini önemli ölçüde azaltacaktı. Ayrıca, ABD'deki kirliliğin önemli ölçüde azaldığını hatırlamak da önemlidir çünkü çelik gibi "kirli" üretimin üretimini, bizden daha düşük emisyon standartlarına sahip diğer ülkelere etkin bir şekilde dış kaynak olarak verdik.

Son bir nokta: Dünyada milyarlarca insan, halen daha yüksek ve daha sağlıklı yaşam standartlarının temel bir faktörü olarak ekonomik ve güvenilir enerjiye erişimden yoksun durumdadır. Bu talebi karşılamak, küresel ölçekte yaşamları iyileştirir.

Amerikan ekonomisini geliştirecek ve müttefiklerimizi korumak için kullanılacak daha birçok kritik yabancı ekonomik politika bulunmaktadır.

Temel olarak bunlar aşağıdaki gibidir:

- Sermayeyi, şirketleri, fikri mülkiyeti veya insanları denizaşırı ülkelere sürmemek için Amerika'nın vergi sistemini uluslararası olarak rekabetçi tutmalıyız. Bunda bir karmaşıklık var çünkü birçok ülke vergi sistemleriyle oyun oynuyor - ancak rekabetçi kalmak mümkün. Amerika'nın kendisini dezavantajlı bir duruma sokması büyük bir hata olur - vergileri toplamının daha iyi yolları var (vergiler hakkında bir sonraki bölümde daha fazla bilgi bulabilirsiniz).
- ABD'nin kalkınma finans kuruluşları, iki ana kuruluş (ABD Uluslararası Kalkınma Şirketi ve Amerika Birleşik Devletleri İhracat-İthalat Bankası) dahil olmak üzere, genellikle gelişmekte olan ülkelerde projeler geliştirmek ve ihracatı desteklemek için kullanılır. Kalkınma finansımız ülkemizin büyüklüğüne kıyasla çok küçüktür - toplamda, Amerika'nın kalkınma finans yatırımı yaklaşık 60 milyar dolardır. Çin ile karşılaştırıldığında neredeyse yok sayılırız. Buna karşılık, Çin'in hükümet liderliğindeki Kuşak ve Yol girişimi 155 farklı ülkede 1,4 trilyon dolar borç vermiş veya yatırım yapmıştır. Çin bunu, denizaşırı iş genişlemesini teşvik etmek ve kendi enerjisini, minerallerini veya tedarik zincirlerini geliştirmek için yapmaktadır. Kuşak ve Yol girişimine ek olarak, Çin'in dünyanın geri kalanında yaklaşık 3 trilyon dolarlık doğrudan yabancı yatırımı bulunmaktadır. Bu yatırım 2000 yılında neredeyse sıfırdı. Buna karşılık, Amerika'nın doğrudan yabancı yatırımı toplam 6,7 trilyon dolardır. Afrika ve Latin Amerika'daki seyahatlerimde, Amerikan iş veya hükümet yatırımının yokluğunu belirgin bir şekilde gördüm.

Afrika ve Latin Amerika ulusları, ülkelerinde Amerika'yı daha fazla görmek istiyorlar ancak ihtiyaçlarını Çin'den gideriyorlar. Doğru yapılırsa Amerika, kalkınma finansmanını önemli şekilde artırabilir - ben bir hibeden bahsetmiyorum, bu durum oldukça kârlı olabilir ve Amerika ve işletmelerinin yurt dışında tanıtımının yapılmasını da sağlayacaktır.

- Genel olarak, Amerikan işletmelerini yurtdışında tanıtmak için daha iyi bir iş çıkarmamız gerekiyor. Amerika'nın kalkınma kurumları, örneğin büyük sermaye yatırımları için siyasi sigorta sağlayarak Amerikan işletmeleriyle çok daha etkili bir şekilde çalışabilir. Bu sigorta, işletmeleri koruyacak ve hükümet devralmaları veya siyasi huzursuzluk gibi riskleri karşılayarak istikrarsız bölgelere yatırım yapmalarını sağlayacaktır. Aynı zamanda, Yabancı Yolsuzluk Uygulamaları Yasası gibi yasalar yolsuzluğu azaltmaya ve yurtdışında eşit şartlar sağlamaya yardımcı olurken, bu tür yasalar genellikle Amerikan şirketleri ve ABD bağlantısı olan uluslararası şirketler de dahil olmak üzere şirketleri dezavantajlı bir konuma sokuyor. Kurallar belirsiz olabilir, yönergeler muğlak olabilir ve cezalar ağır olabilir - etkilenen şirketlerin rekabet etme konusunda tereddüt etmesine neden olur. Bunun düzeltilmesi gerekiyor.

- Dünyayı, Amerika'nın değerleri ile erdemleri hakkında sürekli olarak eğitmeli ve bilgilendirmeliyiz. Küçümseyip ders vermemize gerek yok, sürekli eğitim ve paylaşımdan bahsediyorum - özgürlük ve demokrasi ilmi, nazik bir destekle birleşince sonunda başarı sağlanacaktır.

Amerika'nın güçlü ekonomisi, ABD dolarının dünyanın rezerv para birimi olarak korunmasında kritik bir rol oynamaktadır.

ABD doları "itibari" bir para birimidir. Bazıları bunun doları tamamen bir güven meselesi haline getirdiğini söyler. Bu kesinlikle doğru değildir. Dolar çıkaran Federal Rezerv, çıkardığı her doları destekleyen varlıklara (çoğunlukla ABD Hazine Bonoları) sahiptir. Bu varlıklar, dünyanın gördüğü en müreffeh ulus üzerindeki vergilendirme gücüyle desteklenen ABD hükümetinin tam güvenini taşır. ABD dolarınız varsa, esasen onlarla uygun gördüğünüz şekilde hareket etmekte özgürsünüz - bu birçok otokratik ulusta doğru değildir. ABD doları, Amerika'nın açık piyasaları, ekonomimizin gücü ve mülkiyet haklarını koruyan hukuk devletimiz nedeniyle dünyanın rezerv para birimidir - hepsi ABD ordusu tarafından korunmaktadır. Bunlar ayrıca, ABD'nin paralarını yatırmak isteyen herkes için bu kadar çekici bir yatırım destinasyonu olmasının nedenleridir. İyi işleyen bir uluslararası para sistemi, ABD ve müttefiklerimiz için iyidir, özellikle de kurallar bizim ve müttefiklerimiz tarafından belirlendiği için (her ne kadar bazı reformlar gerekli olsa da). ABD doları sağlıklı bir küresel ekonomik sistemin temelidir ve Amerika'nın küresel nüfuzunun temel taşıdır.

Mali sistemimizin gücü, Amerika'ya yalnızca sermayeyi etkin bir şekilde dağıtma konusunda değil,

aynı zamanda ülkemiz için büyük bir bilgi avantajı yaratma konusunda da önemli bir nüfuz sağlıyor. ABD'nin finansal sistemi genel olarak dünyanın en iyisidir - olağanüstü bilgi ve yetenekleriyle, Amerikan ekonomisinin kritik bir çarkıdır. Küresel ekonomik etkimizin ve rezerv para birimimizin statüsünü korumak için, Amerika'nın ayrıca genel olarak güvenilir ve itibarlı olması gerekir. İyi ticaretin gelişmesi sağlanmalıdır. Yaptırımlar güçlü bir araçtır (sadece finansal yolsuzluğa karşı değil, aynı zamanda küresel kötü aktörlere karşı) - ancak bunlar yalnızca sağduyulu bir şekilde ve doğru amaç için kullanılmalı ve genellikle müttefiklerimizle birlikte yapılmalıdır. Yukarıda belirtilen faydalara ek olarak, rezerv para birimi olmak, ABD'ye cari faiz oranlarında yılda 100 milyar dolar tasarruf sağlar. Dünya çapındaki insanlar aslında yaklaşık 2,5 trilyon dolarlık kağıt ABD doları taşımaktadır, bu da aslında faiz ödemedi borç almaktır. Ekonomik ve askeri ittifaklarımızın gücü ile rezerv para birimi statümüz arasında bir korelasyon vardır: İttifaklarımız ne kadar güçlüyse, rezerv para birimi statümüz de o kadar güçlüdür. Ancak bunun tersi de doğrudur. Tarih, ülkeler zayıfladıkça para birimlerinin rezerv para birimi statüsünü kaybettiğini göstermiştir.

HER NE PAHASINA OLURSA OLSUN ULUSAL GÜVENLİĞİMİZİN VE DÜNYANIN EN İYİ ORDUSUNUN BARIŞ İÇİN ÇOK ÖNEMLİ VE GEREKLİ OLDUĞUNUN TEYİT EDİLMESİ.

Günümüzün sorunlu dünyasında, o fikir sakın zamanlarda geri planda gibi görünse de ulusal güvenliğinin her zaman çok önemli olduğuna ve olacağına dair birtakım şiddetli hatırlatmalar gördük. Amerika, tüm dünya için demokrasinin cephaneliği ve özgürlüğün kalesi olmaya devam ediyor. Amerikan halkına, Ukrayna ve İsrail'deki terörist faaliyetlerin, esas olarak İran rejimi tarafından körüklenen, özgürlüğün gerçek savaş alanları olduğunu defalarca anlatmalıyız. Bu korkunç olayların, hepimizi dünyanın asla güvenli olmadığı gerçeğine uyandırmış olmasını umuyoruz. Başkan Ronald Reagan'ın bir zamanlar bilgece söylediği gibi, "Güvende kalmanın tek yolu güçle barıştır." En iyi orduya sahip olmak pahalıdır, ancak onsuz ne olacağıyla başa çıkmak kadar pahalı değildir. Şüphesiz dünyanın en güçlü ordusunu korumalıyız. Elbette, müttefiklerin küresel askeri harcamaların adil paylarını ödemelerini beklemek makul - ancak müttefiklerimizi bir arada tutmanın kendi stratejik çıkarımıza olduğunu da kabul etmeliyiz. ABD'nin dünya çapındaki askeri varlığı, sadece parayla tutulan bir koruma olarak görülmemelidir - küresel istikrarın kritik bir ayağı ve liderliğimizin bir yansımasıdır. Bir gün İsrail ve Orta Doğu için kalıcı ve sürekli bir barış olacağını umuyoruz.

Ukrayna'nın, egemenlik, istikrar ve güvenlik sağlayan, ülkenin sağlıklı büyüme yoluna girmesini sağlayacak düzgün bir çözüme ihtiyacı var. Egemenlik, kendi kararlarını alabilen özgür bir ulus olmaları anlamına gelir. Eğer Ukrayna zayıflamış bir vaziyette (yani Rusya kazanırsa) bırakılırsa, başta Avrupa olmak üzere ülkeler daha iyi güvenlik düzenlemeleri aradığından Amerika'nın askeri ittifaklarının parçalandığını görürüz.

Askeri güvenlik konusunda bir nokta daha: Her zaman daha önce birçok kez bu savaşların için içine çekilmiş olsak da Amerika'nın Avrupa savaşlarından uzak olduğuna dair bir düşünce vardı. Siber savaş, uydular ve hipersonik füzelerin çıkmasıyla birlikte dünya değişti; diğer ülkelerin askeri kabiliyetleri daha şimdiden kapımıza dayanmış durumda.

Ulusal gücümüzün tüm enstrümanlarını kullanmamız gerekiyor.

Gücün kullanımı yalnızca askeri güçle ölçülmez, aynı zamanda ulusal gücün diğer araçlarını da içerir: diplomasi, ekonomik kalkınma, dış yardım (hepsi stratejik, etkili ve hesap verebilir bir şekilde yapılır) ve özgürlüğün faydaları hakkında sürekli eğitim. Yine, Başkan Reagan'ın dediği gibi, "Özgürlük özel ve nadirdir. Kırılğandır; korunmaya ihtiyacı vardır." Temelde, gücün aynı zamanda güvene dayandığını fark etmemiz gerekir: doğru şeyi yapacağımıza, doğru şeyi yapabileceğimize ve sadece güçlü değil, aynı zamanda güvenilir olduğumuza olan güven.

Askeri kabiliyetlerimizi güvence altına almak ve geliştirmek için belirli politikaları derhal değiştirmemiz gerekiyor.

Amerika'nın güç konumunu sürdürmek, ordumuzun finansmanı ve planlamasında büyük değişiklikler gerektirir. Bu, ordumuzu mümkün olduğunca dayanıklı ve yetenekli kılmak için ticaret, üretim kapasitesi ve tedarik zincirlerinde büyük değişiklikler içerir. Bazı ayrıntılar yeterli olacaktır:

26 AMERİKA VE DÜNYA, KRİTİK BİR DÖNÜM NOKTASINDA: KAPSAMLI AKSİYON VE LİDERLİK, BUGÜNLERDE ZORUNLULUK HALİNE GELDİ

- Kritik askeri harcamalar için çok yıllık planlarımız yok ve ordumuzu finanse etmek için genellikle kısa vadeli sürekli çözümlere güveniyoruz. Bu, orduya yılda milyarlarca dolar mal oluyor ve savunma sanayi için istikrarsızlık ve belirsizlik yaratıyor. Çok yıllık planlara geçmek, yılda 40 milyar dolar tasarruf (2024 Savunma Bakanlığı bütçesinden yaklaşık 850 milyar dolar) ve ordu için daha fazla istikrar sağlayabilir.
- Paranın yeniden dağıtımında, inovasyonu sürekli kılmak (en yeni dronları ve diğer unsurları satın almak) için çok daha fazla esnekliğe izin vermeliyiz.
- Hayati mühimmat stoklarımız ciddi anlamda yetersiz - Güney Çin Denizi'nde bir savaş olsaydı, füzelerimiz yedi günde tükenirdi. Bana kalsa, barışı korumak için mühimmat, hava ve füze savunması, nadir toprak elementleri ve diğer kritik bileşenleri stoklardım.
- Savunma sanayi üssümüzde, gerekirse silah üretimini artırmak için yeterli fazla üretim kapasitesi bulundurmuyoruz. Artık savaş gemileri inşa etmek için bile uygun kapasitemiz yok. Hükümetin, savaş zamanında ihtiyaç duyulacak askeri malzemeleri üretebilecek fabrikaların bakımı için özel sektörle birlikte çalışması oldukça kolay olurdu.
- Bunun yanı sıra yukarıda sayılanları yapmak için gereken iş gücünden de yoksunuz. Bu tür ekipmanı imal etmek için gereken karmaşık becerileri işçilere öğretmek altı yıl kadar bir zaman alabilir - ve bizim altı yılımız yok.
- Ticaret ve tedarik zincirlerimizin bazılarını derhal yeniden yapılandırmanız gerekiyor. Şaşırtıcı bir şekilde, savaş durumunda ihtiyaç duyacağımız temel maddelerin çoğu potansiyel düşmanlardan gelecektir. Bu ürünler nadir toprak elementlerinden penisilin ve diğer farmasötik bileşenlere, belirli çelik türlerine, yarı iletkenlere ve hatta bazı üretilmiş bileşenlere kadar uzanır. Bunu mümkün olduğunca hızlı bir şekilde yapmak için elimizdeki tüm araçları kullanmamız gerekir.
- Çok hedefli yatırım ve ihracat kısıtlamaları (çip üretim ekipmanları, gelişmiş çipler ve askeri amaçlarla kullanılan diğer taklit edilmesi zor teknolojiler) konusunda uygun tek taraflı eylemlerin yapılması esastır. Ancak, bu tür eylemlerin rakiplerimizi durdurmasını değil yalnızca yavaşlatmasını bekleyebiliriz.
- Son olarak, ulusal laboratuvarlarımızdan ve istisnai üniversitelerimizden çıkan olağanüstü bilim, bilimsel keşiflerimizi ve ilerlemelerimizi yaratmak ve sürdürmek için kritik öneme sahip olmuştur ve bu, yalnızca Amerika'nın ekonomisini beslemekle kalmamış, aynı zamanda askeri üstünlüğümüzü de korumuştur. Amerika'nın seçkin üniversiteleri hakkında -bazıları meşru- birçok şikayet var, ancak bu onlardan biri olamaz ve olmamalıdır. Ülkemizi korumak, yalnızca askeriye'nin çok ötesine geçer ve diğer öğelerin yanı sıra şebeke güvenliği, veri merkezleri, iletişimler ve genel olarak siber güvenliği içerir.

Dış politika, gerçek politikadır.

Amerika'nın ittifak sistemi jeopolitik avantajımızın temelidir ve Amerikan liderliğinin özel sosudur. Dış politika, ideolojik düşüncelerden ziyade ulusal çıkarları önceliklendiren pragmatik bir yaklaşım olan gerçekçi politikaya dayanmalıdır. Gerçekçi politika, birçok kararın ulusal güvenliğe uygun şekilde tabi kılınması anlamına gelir. Örneğin, iklim değişikliği gibi küresel zorluklarla başa çıkmak önemli olsa da, bu tür çabalar dış ilişkilerimizin stratejik zorunluluklarını gölgelememelidir. Müttefiklerimizi yanımıza almalı ve kendi kapasitelerini oluşturmalarına yardımcı olmalıyız. Zayıf bir Avrupa nihayetinde Amerika için çok kötüdür. Diğer şeylerin yanı sıra, müttefiklerimizin güvenilir, güvenli, emniyetli ve uygun fiyatlı enerjiye ihtiyacı vardır - aksi takdirde korkunç bir durumda olacaklardır. Diplomasi ve ticaret de dahil olmak üzere ekonomik ilişkilerimiz, bu ittifakları sürdürmenin kritik bir parçasıdır. Diğer uluslara değerlerimizin erdemlerini öğretirken, ders vermeyi bırakmalıyız - onların tüm değerlerimize sahip olmalarına ihtiyacımız yok, ancak güçlü müttefikler olmalarına ihtiyacımız var.

AMERİKA VE DÜNYA, KRİTİK BİR DÖNÜM NOKTASINDA: KAPSAMLI AKSİYON VE LİDERLİK, BUGÜNLERDE ZORUNLULUK HALİNE GELDİ

27

II. Büyüme, Fırsat ve Refahı Sağlayacak Kritik İç Politikaların Bir Özeti

Ekonomide sağlıklı büyümeyi sağlamak için elimizden gelen her şeyi yapmalıyız. Bunu yaparak, ülkemize sürekli olarak yeniden yatırım yapmak için kaynaklar yaratırız ve tüm vatandaşlarımız için daha fazla fırsat ve refahı teşvik etmek için koşullar yaratırız. Bu bölümde, ekonomimizi güçlendirmek için elzem olduğuna inandığım dokuz kritik politikayı açıklıyorum - önümüzdeki ekonomik veya jeopolitik herhangi bir sorunla başa çıkmak için bizi en iyi konuma getiriyor ve devam eden askeri ve ekonomik üstünlüğümüzü garantiliyor. Bu listeyi derlerken, Amerika Birleşik Devletleri'ne satın alabileceğimiz herhangi bir büyük ve karmaşık şirket gibi bakmaya çalıştım. (Elbette, ülkemiz herhangi bir şirketten çok daha karmaşıktır.) Tüm kritik sorunların tam bir değerlendirmesi, bir oyun planı geliştirmenize olanak tanır. Vurguladığım sorunlar - ve daha fazlası olabilir - bizi geride tuttuğuna ve ilk bölümde yazdığım "şikayetlerin" çoğuna neden olduğuna inandığım sorunlardır. Her durumda, yaklaşımında pratik olmaya çalıştım ve bazı durumlarda olası çözümler için fikirler sunuyorum. Pozisyonların nasıl etiketlenebileceğine (muhafazakâr, liberal, ilerici, kırmızı ya da mavi) aldırmadan konuya bakmaya çalıştım.

Görüşlerim doğrudur değildir ama arızalı yerleri düzeltmeye başlamamız kritik önem taşıyor.

Hükümetin bir bütün olarak Amerikan halkına, uzun vadeli büyümeyi, istihdamı, rekabet gücünü ve adaleti en üst düzeye çıkarmaya yönelik politikalar geliştirmede ekonomiyi çok yakından idare etmeksizin etkili, verimli, yetenekli ve ilkel olduğunu -herhangi bir kurumun yapması gerektiği gibi- göstermesi gerekiyor.

Hükümet, tüm kurumlar gibi, operasyonlarını kolaylaştırmak ve bürokrasiyi azaltmak için sürekli olarak önceliklendirmeli ve kaynak tahsis etmeli, böylece hizmet sunumunu iyileştirmeli, duyarlılığı artırmalı ve maliyet verimliliği elde etmelidir. Her departman sadece harcanan para miktarına değil, sonuçların ne olması gerektiğine, sonuçların gerçekte ne olduğuna ve daha düşük bir maliyetle nasıl daha fazlasını sunabileceğine odaklanmalıdır. Bunun yerine, en büyük sorunlarımızı tam olarak kabul edemeyen veya bunlarla etkili bir şekilde başa çıkamayan bozuk bir bürokrasiye sahibiz. Daha da kötüsü, hükümetin gücü yıllar boyunca partilere, işletmelere ve bireylere, özellikle de iktidardaki parti tarafından desteklenmeyenlere saldırmak için kullanıldı. Bunun durması gerekiyor. Her zaman Amerikan halkına Amerika Birleşik Devletleri'nin kuruluş ilkelerini hatırlatarak başlıyoruz - Bağımsızlık Bildirgemize ve Anayasamıza yerleştirilmiş ilkeler - özgürlük, hürriyet, bireysel haklar ve herkes için adalet. Ekonomik makine olağanüstü karmaşıktır.

Büyümeye uygun düzgün politikalarla odaklanmalıyız. Mikro yönetim, gerçeğe ve pragmatizme dayanmayan yanlış yönlendirilmiş, bilgisiz politikalarla birleştğinde genellikle büyük beklenmeyen sonuçlara yol açar. İnsanlar sıklıkla iyi politikaları öldürmek için doğru verileri kötü mantıkla çarpıtırlar. Çoğu zaman, çoğunlukla talep tarafında (yani daha fazla para harcamak) bir soruna para harcamak, iyi politikalar formüle etmekten veya arz tarafına yardımcı olmak için parayı uygun şekilde harcamaktan daha kolaydır. İş yaratma ve altyapı geliştirmeyi teşvik edenler gibi iyi arz tarafı politikaları, üretkenliğe ulaşmak ve dolayısıyla uzun vadeli büyümeyi en üst düzeye çıkarmak için kritik öneme sahiptir.

İnovasyon daima büyümeyi sürükleyen kozmolojik bir sabit olsa da, bazen olumsuz yanları inovasyonu durdurmak için kullanılmaktadır. Bu, büyük bir hata. İnovasyonu teşvik etmeli ve sonra da olumsuz etkilenenlere yardımcı olan politikaları oluşturmamızdır.

İSTİKRARLI VE SORUMLU VERGİ POLİTİKALARI İLE MALİ POLİTİKALARA İHTİYACIMIZ VAR.

Amerika, gerçek kongre yetkisine sahip olması kaydıyla Simpson-Bowles tipi bir komisyona benzer şekilde mali sorumluluğu elde etmek için iki partili, bağlayıcı bir mekanizmadan faydalanabilir. İsveç gibi bazı ülkeler, belirli yönergelerle sahip bir mali politika çerçevesi uyguladı. İsveç'in çerçevesi, %35 artı veya eksi %5'lik bir borç-GSYİH oranı belirliyor. Bu, ülkenin ekonomik büyümesiyle aynı oranda açık finansmanı yürütmesine ve yine de %35'lik bir borç-GSYİH oranını korumasına olanak tanır. Bu tür tutarlı bir mali standarda uymak, ülkeyi genel olarak yönetmeyi kolaylaştırır. Amerika Birleşik Devletleri, sonunda bu "devlet gemisini" yönetmeyi kolaylaştıracak ve bazen kökten farklı mali politikalar arasında sürekli gidip gelmekten kaynaklanan belirsizliği azaltacak benzer yönergeler belirlemelidir. Ek olarak, borç tavanını ortadan kaldırmalıyız. Borç tavanı, esasen, verebileceği zararı anlamayan politikacılar tarafından kötüye kullanılabilir bir "kitle imha silahıdır". Borç yükümlülüklerimizi yerine getiremememiz durumunda Amerika'ya ve ekonomimize olan güvenin ne kadar zarar göreceğini düşünmek bile zor.

Başta altyapı gibi alanlar üzere yatırımların hesabını giderlerin hesabını verme yöntemimizden farklı bir şekilde vermeyi öğrenmeliyiz.

ABD hükümetinin uygun muhasebe yapmaması şaşırtıcı ve neredeyse gülünç. Ne yazık ki, bu uygulama korkunç karar alma süreçlerini yönlendiriyor. Örneğin, açığı belirlerken hükümet altyapı yatırımlarını (yollar, hastaneler, limanlar) harcamalarla aynı şekilde ele alıyor. Ancak bunları tamamen farklı bütçe kategorilerine koymalıyız. İyi yatırım harcamaları, birçok harcamanın sahip olmadığı uzun vadeli üretkenlik avantajlarına sahiptir. ABD artık GSYİH'sinin yalnızca %0,55'ini altyapıya harcıyor. OECD ortalaması %0,81 ve Çin'in ortalaması ise %5,56. Üretken altyapıya daha az değil, daha fazla para harcamalıyız. Yatırım yapmak için borçlanmak, tüketmek için borçlanmaktan temelde farklıdır. Hükümet de çok fazla kredi veriyor, ancak bunları bir bankanın yaptığı gibi muhasebeleştirmek zorunda değil - bu da kötü kredi vermeyi kolaylaştırıyor. Örneğin, hükümet uygunsuz veya hiç garanti olmadan önemli miktarda öğrenci kredisi vermeye devam ediyor.

Öğrenci kredi sistemi 2010 yılında hükümet tarafından devralındığında, kredi kayıpları makul seviyedeydi ve ödenmemiş krediler 750 milyar dolardı. Hükümet muhasebesinin sihri sayesinde, hükümet programı devraldıklarında 60 milyar dolardan fazla kar tahmin etmişti. On üç yıl sonra, öğrenci kredilerinden kaynaklanan ödenmemiş borç iki katından fazla artarak 1,6 trilyon dolara çıktı ve hükümetin uygun muhasebeyle en az 500 milyar dolar kaybettiğini tahmin ediyoruz. Yine de hükümet bu kötü kredilerin çoğunu vermeye devam ediyor. Hükümetin dünyanın en büyük iki finans kuruluşu olan Fannie Mae ve Freddie Mac'i kontrol etmesiyle ilgili riskler daha da yüksek; bu kuruluşların toplam varlıkları 7,7 trilyon dolar ve bu kuruluşların garanti ettiği ipotekleri büyük ölçüde temsil ediyor. ABD vergi mükelleflerini muazzam kayıplardan (büyük mali krizde 265 milyar dolar kaybettiler) ve ABD ve küresel ekonomileri ciddi hasarlardan korumak için bu tür kuruluşları uygun şekilde yönetmek hükümetimizin görevidir.

ABD vergi sisteminin ekonomik büyüme ve istihdam yaratılmasına uygun hale getirmek için aşağıdaki genel amaçları dahil etmeliyiz:

- Kayırmacılığı bir kenara bırakıp belirli sektörlerle karşı tarafsız olmak.
- Standartların tutarlı şekilde uygulanması ile istikrarlı olan bir sistemin sunulması.
- Uygulamalarımızın, ABD'nin diğer ülkelerle rekabet edebilir durumda kalmasını tutulmasını sağlamak.
- Büyüme ve inovasyon için etkin teşviklerin sağlanması.

2017 Vergi Kesintileri ve İş Yasası (TCJA), (1) vergi tabanını genişleterek, (2) federal kurumlar vergisini %21'e düşürerek (ki bu yaklaşık olarak OECD ortalamasıdır) ve (3) uluslararası vergi kurallarını yeniden düzenleyerek bu hedeflere ulaşmak için önemli adımlar attı. İlk nokta bazen unutuluyor: Başlık vergi oranının %35'ten %21'e düşürülmesinin kurumlar vergilerini 1,4 trilyon dolar (10 yıl boyunca) azaltması öngörülürken, tabanın genişletilmesi bu azalmanın 1 trilyon dolarını telafi etti. Uluslararası vergi kurallarıyla ilgili olarak, bu reformun önemli bir parçası, ABD şirketlerinin yurtdışı kazançları üzerindeki vergi kurallarını süresiz olarak ertelemelerine izin veren hilelerin kaldırılmasıydı. Sonuç olarak, uluslararası vergi sistemimiz, ABD şirketlerinin yurtdışı pazarlarına hizmet etmesinin önemini kabul ederken, onları sermayeyi, becerileri ve Ar-Ge'yi ülke dışına taşımaya teşvik etmemek arasında doğru dengeyi sağlıyor. Elbette iyileştirme için yer olsa da, genel olarak, TCJA tarafından yapılan değişiklikler, işletme geliri üzerindeki vergileri azaltmanın ve rasyonalize etmenin, ekonomik büyümeyi teşvik etmek ve bireysel gelir üzerindeki vergileri azaltmaktan daha fazla "patlama karşılığı" üretmek için kritik olduğunu kabul ediyor. Daha da önemlisi, bu reformlar çoğu Amerikalıya fayda sağladı.

TCJA yürürlüğe girdikten sonraki ilk iki yılda, gerçek ortalama gelirin önceki 10 yıldan daha fazla arttığını ve lise diploması olmayan yetişkinler için en düşük işsizlik oranını gördük. Yürürlüğe girmesinden sonraki yılda, etkilenen firmalar için GSYİH'de %3'lük bir büyüme ve yerel yatırımda %20'lik bir artış gördük. Ödenen kurum vergileri rekor seviyelere yükseldi - şirketler üzerindeki vergi yükü arttığı için değil, şirketler daha karlı olduğu için; daha fazla iş yapıyorlardı, daha fazla insan işe alıyorlardı, daha fazla yatırım yapıyorlardı. Bunların hiçbirisi rekabetçi bir kurum vergisi oranı olmadan mümkün olmazdı.

Milli Gelirler Yasamızda, büyümeyi daha fazla teşvik etmek ve genel olarak daha adil bir vergi sistemini sağlamak üzere başka tadiller yapılabilir.

İlk noktada, vergi sistemimiz girişimcileri ve küçük işletmeleri desteklemek için büyüme ve inovasyon için etkili teşvikler sağlamalıdır. Kongre yakın zamanda bunları aşamalı olarak kaldırmadan önce vergi kanununda bu tür iki örnek vardı: (1) sermaye yatırımlarının öneminin kabul edilmesi ve (2) Ar-Ge harcamalarının artırılması. Her ikisi de ekonomiyi büyütmenin ve iş yaratmanın kanıtlanmış yollarıdır. Daha adil bir sistem sağlamaya gelince, Kongre'nin hala peşinden gitmesi gereken çok sayıda hüküm var. İş tarafında, vergiye tabi gelirin Amerika Birleşik Devletleri dışına yapay olarak kaydırılmasını önlemeyi amaçlayan kuralların güçlendirilmesi ve belirli sektör vergi indirimlerinin bir kısmının ortadan kaldırılması gerekiyor. Bireysel tarafta, öncelikle nüfusun belirli bir kesimine fayda sağlayan birçok vergi indirimi de var: zenginler. Bunlara, taşınan faiz, eyalet ve yerel vergilerden 10.000 dolara kadar düşebilme olanağı ve çok sayıda yaratıcı miras vergisi planlama tekniği dahildir. Bu vergi indirimleri yalnızca gelir kaybına yol açmakla kalmaz, aynı zamanda Amerikan halkı tarafından özel çıkar gruplarına yönelik kurumsal önyargı ve kayırmacılığın başka bir örneği olarak algılanmanın ek damgasını da taşır.

Ve daha adil bir sistem sağlamakla tutarlı olarak, ABD vergi kanunu, yüksek gelirli kazananların gerçekleşen gelir üzerinden asgari vergi ödemeleri için "Buffett Kuralı"nı içermelidir. Sistemimizi doğru şekilde değiştirirsek, zenginler de dahil olmak üzere herkes, takip edecek artan büyümeden muazzam şekilde faydalanacaktır. Bence birçok kişi, paranın Amerika'nın en büyük sorunlarına saldırmak için akıllıca kullanıldığını düşünürse, biraz daha yüksek bir vergi oranı ödemeye daha az itiraz ederdi. Son olarak, vergi kanunu ekonomik merdivenin en altındakileri yükseltmeye yardımcı olmakta önemli bir rol oynar. Buna, uygun fiyatlı konut inşa etmek için kredi sağlanması gibi yeterli ve uygun fiyatlı konut arzını sağlamak için teşvikler dahildir. Herhangi bir vergi kredisi ve sosyal yardım programının, çalışmayı caydırmayacak şekilde düzgün bir şekilde aşamalı olarak uygulanması önemlidir. Kanunun işgücü katılımını teşvik etmesinin bir yolu, Kazanılmış Gelir Vergisi Kredisi'ni (EITC) genişletmek ve yeniden düzenlemektir.

EITC,

iki çocuklu, yılda 14.000 dolar kazanan bir kişiye 5.600 dolar vergi indirimi veriyor (ve çocuk yoksa vergi indirimi 350 dolar oluyor). Bu vergi kredisini neredeyse iki katına çıkarır ve çocuk şartını kaldırır. Bu çok paraya mal olsa da birçok erdemi vardır. Düşük gelirli kişilere, hükümet müdahalesi olmadan, kendilerinin ve ailelerinin ihtiyaç duyduğu şeylere - eğitim, yiyecek, daha iyi konut ve daha fazla - harcamaları için çok daha fazla para verirdi. Ve bunun çoğu yerel olarak, düşük gelirli mahallelerde harcanırdı. GSYİH'yi artıracak ödüllendirici bir iş erdemine sahiptir. İşler yalnızca onur getirmekle kalmaz, aynı zamanda daha az evsizlik ve suç, iyileştirilmiş sağlık sonuçları ve daha fazla hane oluşturma gibi diğer faydalar açısından daha iyi sosyal sonuçlar da getirir. Birçok insan için, o ilk iş bir kariyerin merdivenindeki ilk basamaktır. Bu planın zamanla kendini fazlasıyla amorti edeceğinden şüphem yok. Birçok Cumhuriyetçi ve Demokrat, birçok insan için Amerikan Rüyasını yaratmaya yardımcı olduğu için bu programı destekliyor.

EĞİTİM SİSTEMİMİZ, BECERİ, İSTİHDAM VE FIRSAT OLUŞTURMA AÇISINDAN DERİN BİR REFORM İHTİYACI İÇERİSİNDEDİR.

Eğitim sistemimizin çoğu artık ülkemizin öğrencilerinin iyi bir işe girmek için ihtiyaç duydukları becerilerle mezun olmaları vaadini gerçekten karşılamıyor. Amerikan Rüyası, elimizden geldiğince tüm vatandaşlarımıza eşit fırsat sağlamamıza dayanıyor. Eğitim ve işler buna ulaşmanın en iyi yoludur. Okullarımızın çoğu çalışmıyorken bu kesinlikle gerçekleşemez. Şehir merkezindeki liselerimizin birçoğunda öğrencilerin %50'sinden azı mezun oluyor ve mezun olanlar da genellikle iyi maaşlı bir işte çalışmak için ihtiyaç duydukları becerilere sahip olmuyor. Yoksulluk giderek nesilden nesile aktarılıyor. Amerika'nın büyümesi her zaman sermaye yatırımlarını becerilerle eşleştiren üretkenlik tarafından yönlendirildi ve bu aynı zamanda bireysel gelirlerin de itici gücüdür. Neyse ki, yapmamız gereken tek şey bugün yaptıklarımızı yeniden yönlendirmek. Hiçbir yatırım gerekmiyor. Temelde ücretsizdir; sadece mevcut kaynakları (Amerika Birleşik Devletleri K-12 eğitimine yılda yaklaşık 1 trilyon dolar harcıyor) daha iyi sonuçlara yönlendirmemiz gerekiyor.

Ülkemizin iş gücü eğitimi sisteminin yenilenmesiyle işe koyulalım.

Eğitim, öğretim ve özel sektörü bir araya getiren etkili işgücü eğitim sistemleri, iyi ücretli işler elde etmek için gereklidir. Birçok başarılı örnek var, ancak bir tanesi yeterli olacaktır. New York, Long Island City'deki Havacılık Lisesi, öğrencilerine yalnızca temel lise müfredatını değil, aynı zamanda küçük uçakların nasıl bakım yapılacağını da öğretiyor; yani hidrolik, motor ve elektrik sistemleri ve diğer teknik beceriler. Bazı öğrenciler okula gitmek için günde birkaç saat yolculuk yapıyor ve genellikle ebeveynler çocuklarının kaydının arkasındaki itici güç oluyor. Okul her yıl yaklaşık 450 öğrenci mezun ediyor ve bunların çoğu doğrudan havacılık alanına gidiyor. Bu gençler şu anda bu tür kalifiye işçilere acil ihtiyaç duyan büyük ABD havayolu şirketlerinden yılda yaklaşık 80.000 dolar kazanıyorlar (fazla mesailer hariç). Bu tür okullar, eğitim ve işgücü geliştirme programlarını güncel işgücü ihtiyaçlarına yanıt verecek şekilde modernize ederek izlememiz gereken şablondur. Yapay zekanın ve teknolojik değişimin ortaya çıkışı, yaşam boyu öğrenme ve yeniden beceri edinme gerektirecektir. Kariyer ve Teknik Eğitim programları ve çıraklık, kazan-öğren programları ve iş tabanlı öğrenme gibi alternatif yollar da etkili kariyer giriş yolları sağlar.

Sertifikalı programlarda yapılacak reformlar, geleceği olan kariyerlere erişimi artırıp deneyimi de ödüllendirebilir. Tam olarak ne yapmamız gerektiğini biliyoruz ancak sistemlerin değişimi zor. Lise, bölge üniversitesi veya okul dışındaki özel programlarda eğitimi verilebilecek milyonlar iş var. Örneğin, kodlama, ileri üretim, siber, veri bilimi, program yönetimi, hemşirelik ve sağlık hizmetleriyle ilgili alanlarda 12-24

hafta süren eğitim programları bulunmaktadır. Bu eğitimler sertifikalandırılmalı ve lisans veya lisansüstü eğitim için kredi olarak sayılmalıdır. Birçok sendika, kaynakçılık, elektrik işleri, tesisatçılık ve diğerleri gibi çok ihtiyaç duyulan yüksek beceri gerektiren işler için işçileri sertifikalandıran mükemmel çıraklık ve eğitim programları yürütmektedir. Bu işler yılda 100.000 doların çok üzerinde ödeme yapabilir. Diğer iki nokta: Uygun iki yıllık veya dört yıllık kolejlerin ücretini ödemeye yardımcı olmak için öğrencilere verilen devlet hibeleri olan Pell Hibeleri, iş belgesi programları için mevcut olmalıdır. Ayrıca, İşgücü Yenilik ve Fırsat Yasası, geri dönen suçlulara işgücüne yeniden girmeleri için eğitim alma fırsatı veren İkinci Şans girişimlerini desteklemek üzere yeniden yetkilendirilmelidir.

Yükseköğretim masrafları, çok yüksek ve yeterli sonuç da alınmıyor.

Üniversiteden mezun olan birçok kişi yalnızca üniversite diploması sayesinde başarılı olmaz. Fırsatları sosyoekonomik koşullarından kaynaklanır - nasıl ve nerede büyüdükleri - bu da onlara bilgi, güven ve genellikle işyerinde kendilerine bir avantaj sağlayan stajlar ve ilişkiler sunar. Tüm bunlara rağmen, üniversite diploması alanların %30'undan fazlası yetersiz istihdamla, yani düşük ücretli işlerle karşı karşıyadır. Onların da becerilere ihtiyacı vardır. Felsefe veya tarih alanında uzmanlaşabilirsiniz, ancak kodlama, veri bilimi ve analitiği, grafik tasarım, finansal muhasebe, dijital pazarlama veya mühendislikte değerli bir belge, yılda 80.000 dolar ve üzeri kazandıran işlerin kapısını açabilir. Yüksek öğrenim fonunun bir kısmı, mezuniyet ve istihdam oranlarına daha az ve mezunların gelir seviyelerine daha fazla odaklanan sonuçlara bağlanmalıdır. Federal öğrenci kredi sistemi, borçlunun eğitiminin iyi ücretli bir işe yol açmasını sağlamak için yeniden düzenlenmelidir. Bu, öğrenci için daha iyi olur, gelecekteki kredi kayıplarını azaltır ve eğitim maliyetlerinin basitçe artırılmasını engeller.

Erken çocukluk eğitimi, çok önemlidir (bu eğitim, şimdiden başlanması gereken uzun vadeli bir yatırımdır).

Erken çocukluk eğitimi uzun vadeli bir yatırımdır, bu nedenle hemen başlamak önemlidir. Evrensel okul öncesi ve diğer erken çocukluk programları eğitim sonuçlarını iyileştirir ve ebeveyn işgücü katılımını artırır. Gördüğüm hemen hemen her çalışma, erken yıllarda bir maliyet olarak görünse bile, bu yatırımın muazzam getirisini gösteriyor (bazıları yatırılan her dolar için iki ila dört katını bile gösteriyor). Hem ebeveyn hem de çocuk için olumlu sonuçlar arasında erken çocukluk eğitimi ve daha yüksek gelir düzeyleri, iyi sağlık ve ebeveyn istihdamı yer alıyor.

Tüm çocuklar, temel finans eğitimi almalıdır.

Finans eğitimi, K-12 eğitim sisteminin bir parçası olarak verilmelidir. Herkes, özellikle de gençlerimiz, temel konuları anlamalıdır: kötü günler fonu ihtiyacı, tasarrufların nasıl değerlendirileceği, bir vadesiz hesabın değeri (maaş günü kredisine kıyasla), ev sahipliğinin değeri, emeklilik için tasarruf yapmak ve diğer temel prensipler. İlk banka hesabının açılmasıyla eşzamanlı olarak verilen spesifik finansal koçluk da çok etkili olur.

K-12 sistemindeki sınıflarda sağlık ve esenlik dersleri verilmesi, tüm vatandaşların yararına olur.

Sağlık, egzersiz ve beslenme hakkında temel bir anlayış toplumumuz için büyük bir fayda sağlayacaktır. Ülkemizin yıllık 4,5 trilyon dolarlık sağlık harcamalarının yüzde doksanı kronik rahatsızlıkları olan kişiler içindir (belirli kanserler, kalp hastalığı, diyabet, obezite, kas-iskelet sistemi bozuklukları ve ruh sağlığı). Bu hastalıkları, özellikle davranışlarla doğrudan ilişkili olanları (sigara, içki, yetersiz egzersiz ve beslenme) yönetmek için önleyici tıp ve erken müdahaleler önemli sağlık ve ekonomik faydalar sağlayabilir. Küçük ama anlamlı bir örnek: Sigara içmek Amerika Birleşik Devletleri'ne sağlık harcamalarında 240 milyar dolardan fazla maliyete neden oluyor. Gençlerin sigaraya başlamasını önleyebilir ve sigara içenlerin bırakmasına yardımcı olabilirsek bu her yıl azaltılabilir.

HEM MALİYETLERİ DÜŞÜRMEK HEM DE SONUÇLARI İYİLEŞTİRMEK ADINA SAĞLIK SİSTEMİNİ DÜZELTMELİYİZ.

Amerika'da sağlık hizmetleri hem en iyi hem de en kötü durumda. En iyi doktorlara, hastanelere, ilaç endüstrisine, tıbbi cihazlara ve daha fazlasına sahip olsak da, ortalama sonuçlarımız iyi değil ve maliyetlerimiz küresel rakiplerimizin iki katı (diğer ülkelerdeki GSYİH'nin %9'una kıyasla GSYİH'nin %17'si). Ayrıca, 27 milyon insanın sigortası yok ve yukarıda belirtildiği gibi, önlenabilir kronik hastalıklar yaygın. Sağlık sistemimiz ayrıca maliyetler, fiyatlandırma ve uygun teşvikler konusunda şeffaflıktan yoksun çünkü kullanıcı asla tam fiyatı etkili bir şekilde ödemiyor. Hemen reforma başlamamız gerekiyor.

Birkaç basit **politika** değişikliği, tüm bunların iyileştirilmesi konusunda çok yarar sağlar:

1. Sağlık verileri, tüm sağlık kuruluşlarında ve sağlık hizmeti verenlerde istikrarlı bir şekilde tablo haline getirilmelidir.
2. Tüm sağlık verileri, bireye ait olmalı, dolayısıyla aktarılabilir olmalıdır (ve herhangi bir kişi tarafından izinsiz şekilde kullanılmamalıdır).
3. hem şirketler hem de hastalar için şeffaflığın artırılması, bakım maliyetine açıklık getirilmesi zorunludur. Ayrıca, hastalar ilaçların onlara ne kadar patlayacağını anlayabilmeli ve iadeler dahil toplu alım indirimlerinden yararlanabilmelidirler.
4. Sağlık hizmetleri, borsalar ulusal olsaydı ve insanların satın alabileceği daha geniş bir sigorta seçenekleri yelpazesi sunsaydı daha uygun fiyatlı olurdu. Medicare, Medicaid ve ticari pazarlarda daha iyi verilere ve daha tutarlı standartlara ihtiyaç duyulmaktadır. Şeffaflık ve dolandırıcılık ile israfın ortadan kaldırılması pazarların istikrara kavuşturulması ve taşınabilirliğin hastaların güçlendirilmesi için önemli olması açısından önemlidir. Sağlık eğitimine ve okuryazarlığına öncelik vererek çalışanları dahil etmek, onları sağlık hizmetleri ve sağlıklı yaşam konusunda bilgili tüketiciler haline getirmeye yardımcı olabilir. Amerika Birleşik Devletleri'ndeki tıbbi iflas gibi önemli bir sorunu ele almak çok önemlidir ve tıbbi faturalar kredi puanlarının bir parçası olarak hesaplanmamalıdır. Bir gün, bireyler kendi sağlık hizmetlerini satın almaktan sorumlu olmalıdır. Sağlık hizmetleri yıllık bir satın alma olmamalıdır - uzun vadeli bir satın alma yapabilmelisiniz, bu da kendi sağlığınıza bakmanın faydalanıcısı olacağınız anlamına gelir.

Son bir nokta. Son 100 yılda, vatandaşlarımızın ve iş gücümüzün sağlığı, Amerikan işçilerinin üretkenliğini artırmada önemli bir rol oynamıştır. Bazı çalışmalar, son 25-30 yılda bunun zaman içinde üretkenlik büyümesinin %45'ine kadarını oluşturmuş olabileceğini göstermektedir. Daha sağlıklı işçiler ve yaşlı işçilerin katılımı (birikmiş bilgi ve bilgelikleri nedeniyle) başlıca nedenlerdir.

İŞLERİ AĞIRLAŞTIRAN KURALLARI, MORAL BOZUKLUĞU İLE KEYFİ, MASRAFLI DAVALARI AZALTIRKEN ETKİN DÜZENLEMELERİ İYİLEŞTİREBİLİRİZ.

Nereden başlayacağımı bile bilmiyorum! İş bitirici, sağduyulu, pratik Amerika buraya nasıl geldi? Açıkça, bir akrabalarının üyesidir. Düzenlemelerimizi parçalardan neredeyse hiç bahsetmediğimiz bir aradayız. Sadece daha fazlasını seçmekten bahsediyoruz - bitmek bilmeyen, zihni uyuşturan ve ahlaki açıdan yıkıcı bürokrasiye katkıda bulunuyoruz. Çalışmalar, düzenlemelerimizin maliyetinin (ki bazı üretken sonuçlar da var) yıllık 3 program dolarının üzerinde olduğunu göstermektedir. J.P. Morgan Global Research, Amerika Birleşik Devletleri'ne göre, daha kısıtlayıcı düzenlemelerin beş büyük Avrupa Birliği ekonomisinde uzun vadeli büyümeyi yılda %0,8 ve Çin'de yılda %2,4 oranında azalttığını tahmin ediyor. Bu düzenlemeler federal, eyalet ve yerel düzeylerde olup küçük ve büyük her sektör ve işletmeyi etkilemektedir. İzin verme ve lisanslamadan kullanım kuralları ve vergi uyumuna (ve çok daha fazlasına) kadar uzanır. Bu kuralların, her biri kolayca düzeltilmelidir. İzin sürecini ele alalım. İster eyalet ister federal seviyede olsun çeşitli düzenleyici kurumlar, projeleri sırayla onaylamaya zorlanmalıdır. Bazı ülkelerde (Singapur ve Kanada) izin verme sürelerini iki yıla veya daha kısa süreye indirmek üzere kurallar bulunmaktadır (bizdeki süre, 10 yılı aşabilmektedir). Düzenlemeler, beton gibi (değiştirilemez) olmamalıdır - düzenlemelerde sürekli iyileştirme yapılmalıdır. ABD hukuku zaten

önemli kural ve düzenlemelerin bir maliyet-fayda analizi yaptırmasını gerekli kılıyor - bunun **tam olarak uygulanması gerekir**. Düzeltmesi gereken yüzlerce kural bulunuyor. Genellikle bu düzenlemeler, dinamik ekonomimizi ilerletmeye yardımcı olan endüstrilerin finans ve teknoloji sektörlerini hedef alır. Haksız fiil sistemimizin maliyeti yılda 500 milyar doların üzerindedir ve bu da GSYİH'mizin %2'sinden biraz fazladır. Haksız fiil sistemi mağdurları tazmin etmede ve sorumsuz davranışları caydırmada önemli bir rol oynarken, sistemimiz kaprisli ve keyfidir. Kaybeden asla ödeme yapmadığından, birinin dava açması ve dava edilen kişinin uzlaşması için büyük bir teşvik vardır. Tazminatın çoğu asla mağdurlara ulaşmaz. Bu maliyetler, avro bölgesi ülkelerinin ortalama seviyesinin iki buçuk katıdır. Büyük bir iyileştirmenin bir örneği, hem haksız fiillerin sisteme aşırı maliyetini azaltmış hem de insanlara uygun tazminat alma şansını artırmış gibi görünen Florida'nın son reformlarıdır. Bu aşırı düzenleme ve dava maliyetleri, altyapı, kamu hizmetleri, eğitim ve diğer temel ihtiyaçlar dahil olmak üzere tüm ekonomi genelinde daha yüksek maliyetlere yol açar. Gecikmeleri ve davaları azaltmak için uygun federal, eyalet ve yerel düzenlemelerin yanı sıra izin reformu gereklidir.

Bürokrasinin asgariye indirilmesi, yol, okul, köprü, enerji tesisleri ile konutların yapılmasını daha kolay, daha ucuz ve daha hızlı hale getirecektir. Biraz sağduyu, çok faydalı olacaktır.

Son bir nokta: Aşırı düzenlemeler, yeni bir işletme kurulmasını daha da zorlaştırırken düzenlemeler genelde rekabeti düşürmektedir. Ayrıca düzenlemeler, daha küçük şirketleri daha büyük şirketlere göre daha fazla zarar vermektedir.

KÜÇÜK İŞLETMELERİN DESTEKLENMESİ KONUSUNDA DAHA İYİ BİR İŞ ÇIKARABİLİRİZ.

Küçük işletmeler, Amerika'da istihdam artışına güç vermektedirler - bu işletmeler, yeni iş fırsatlarının üçte ikisini meydana getirirken Amerikan iş gücünün neredeyse yarısı bu işletmelerde istihdam edilmektedir. Girişim ekosistemimize, nesillerdir tüm dünya tarafından gıpta ediliyor ve küçük işletme kuruluşu, büyümesi ve devamlılığını kolaylaştıran bir politika ortamının oluşturulması esastır.

İşletmelerin kuruluşları, birkaç yıldır eğilimin üzerinde seyretmektedir ancak iflas oranları yüksek düzeyde kalmaya devam ediyor - kurulan bu işletmelerin %50'si ilk beş yılda iflas etmektedirler. Kamu özel sektör işbirliği, girişim sermayesi ile banka kredisi arasındaki beyaz alanda yer alan sermaye açığının doldurulmasını sağlayabilir.

Düşük ila orta gelir alanlarındaki küçük işletmeler, daha zengin topluluklardakilere göre daha fazla zorluk yaşıyor, dolayısıyla vergi indirimleri ile topluluk eğitim programları toplulukların ticaret ile kendilerini yükseltmesine yardımcı olmada önemli bir rol oynamaktadır. Bankalar büyüme aşamalarında küçük işletmelerin önemli destekçisi olma rolünü sürdürecektir olsa da Küçük İşletme İdaresi'nin rolü hayati ve Küçük İşletme Yatırım programı ile Ulusal Teknik Yardım programında yapılacak reformlar da dahil olmak üzere kurum modernizasyonu halen bir öncelik durumundadır.

Vasıflı yetenekleri bulmak, küçük işletme sahiplerinin karşılaştığı 1 numaralı zorlukken bu işletme sahiplerinin neredeyse %40'ında dolduramadıkları açık pozisyonlar bulunmaktadır. Meslek okulları ile bölge üniversiteleri ile yapılacak kamu işbirliği, vasıflı işçilerin sayısında artış sağlayabilir. Eğitim bölümünde belirttiği gibi vasıflı işçi sayısını artırmanın birçok yolu bulunmaktadır.

Yenilikçi sağlık mevzuatı, sağlık masraflarını düşürüp küçük işletmelerin daha büyük işverenler ile yetenekli çalışanları kendilerine çekme konusunda rekabete girişebilirler. Daha büyük işletmelerde olduğu gibi vergi politikaları, dava süreçleri ve EITC 'de öngörülebilirlik ihtiyacı bulunuyor - küçük işletme sahiplerinin %15'ten fazlası bu konuları en acil problemleri olarak dile getiriyor. Birçok küçük işletme, yerel ve eyalet seviyesindeki düzenlemelerden kaynaklanan, federal düzenlemelere göre daha ağır bir yükün altında bulunuyor, dolayısıyla gereklilikleri iyileştirmek adına birden çok yargı çevresinden en iyi uygulamaları aramak işletme faaliyetleri ve büyümeyi destekleyebilir.

Son olarak, küçük işletmelerde yaklaşmakta olan "gümüş tsunamiye" hazırlanmalıyız - işletme sahiplerinin %75'i önümüzdeki on yılda işletmelerinden çıkmak istiyorlar ve bu durum da işletmelerdeki trilyonca doların risk altında olduğunu gösteriyor. Önümüzdeki on yılda küçük işletmelerde büyük bir el değiştirme yaşanacak ve yeni nesli bayrağı devralmak üzere gerekli beceriler ve tutku ile hazırlanmalıyız. Yerel topluluklar, vergi ve istihdam tabanlarını halefiyet ve geçiş eğitimi programlarına yatırım yaparak koruyabilirler.

34 BÜYÜME, FIRSAT VE REFAHI SAĞLAYACAK KRİTİK İÇ POLİTİKALARIN BİR ÖZETİ

İşbu belge orijinalinden aslına uygun olarak İNGİLİZCE Lisansında TÜRKÇE'ye tarafımızca tercüme edilmiştir. Yeminli Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR Dosya No: 8-2025-05768

İşbu tercümenin dairemiz yeminli tercümanlarından TÜRKÜ DENİZ DEMİR tarafından tercüme edildiğini onaylım.

EYLÜL ÇEVİRİ DANIŞMANI VE YAYIN HİZMETLERİ LTD. ŞTİ.
MERKEZ: Kocuyolu Cad. Lambacı Sokak
Ateşoğlu Apt. A Blok No: 1/5 Kadıköy/İSTANBUL
SÜBELER LEVENT ATAŞEHİR İZMİR
İNGİLTERE RHİTİM ÜMRANIYE ANKARA
KADIKÖY V.D. 383 004 9126 TEL: 0850 532 1990
www.eylulcevm.com

BÜYÜK BİR ALTYAPININ İNŞASINI İSTİKRARLI BİR ŞEKİLDE GERÇEKLEŞTİRMEK İÇİN KALICI PLANLARIMIZIN OLMASI GEREKİR.

Her eyaletin, şehrin ve belediyenin, çok yıllık altyapı planları olmalıdır. Yanlış planlama ve etkisiz uygulama, önemli, masraflı ve tehlikeli olabilir. Köprülerin yıkılacak hale gelmesini veya havalimanlarının aşırı kalabalık hale gelmesine kadar beklemek kötü bir fikirdir. Bu planlamanın içine birkaçını saymak gerekirse imalat yerleri, denizcilik, şebekeler, konut, boru hatları, kanallar, geniş bant ile otoyollar girebilir.

DAHA UYGUN FİYATLI KONUT TEDARİKİ OLUŞTURULMASINI KOLAYLAŞTIRABİLİRİZ.

Konut tedariki sorununu çözmek için etkin, ekonomik konut üretimi programlarına yönelik finansmanın artırılması önemlidir. Bunu, zaten başarıyı yakalamış olan Düşük Gelirli Konut Vergi İndirimi programlarının kapsamını genişleterek kısmen ve kolaylıkla gerçekleştirebiliriz. Ayrıca, yatırım alamayan topluluklarda ekonomik fırsatları çoğaltan yatırımları teşvik etmenin önemi çok büyük ve Yeni Piyasalar Vergi İndirimi programının kalıcı hale getirilmesi de bu amacı destekler.

Konut kredileri bakımından gereksiz düzenlemelerin azaltılması ev sahipliği maliyetlerinin düşmesini mümkün kılacaktır. Kredi kullandırma ve tahsilat standartlarının iyileştirilmesi ile sermaye gereksinimlerinin düşürülmesi ve menkul kıymetleştirme kurallarının sadeleştirilmesi, riski artırmadan konut kredilerinin maliyetini düşürür. Bu basit reformlar, konut kredilerinin maliyetini 70-80 baz puan kadar düşürebilir. Gereksiz düzenlemenin maliyetleri fiyatın üstüne çıkabilmektedir - bu düzenlemeler, kredi kullandırımını ve kimlerin konut kredisine uygun olduğunu etkileyebilirler. Urban Institute, böyle bir düşüşün konut kredisi tahsislerini yılda 1 milyon kadar artıracak ve düşük gelirli hanelerin ilk evlerini almalarına yardımcı olacağını tahmin etmektedir. Bu da bireylerin, özellikle 150.000 \$ ile 300.000 \$ aralığındaki evleri satın almasını kolaylaştırır. Halen Amerikan Rüyasının ana dayanağı olan bir ev satın almak, bireylerin hane halkı serveti biriktirmeye başlamasının en iyi yoludur.

İvedilik duygusu ile uygulanmakta olan iyi ve istikrarlı yerel imar gereklilikleri daha ekonomik konutların inşa edilmesinde zorunludur. Son olarak, daha fazla konutun bulunurluğu, özellikle düşük gelirli kesime yönelik konutların bulunurluğu (genel olarak müstakil evlere göre daha yoğun yapıların inşa edilmesi daha ekonomiktir), insanların kiralık mülklerden daha erken taşınmasını ve kirada oturmaya devam edecek olanlar için de kiralarn düşmesini sağlar.

MALİ SİSTEMİMİZİ VE PİYASALARIMIZI GÜÇLENDİREBİLİRİZ.

Bizimki dünyanın en iyi finansal sistemi olsa da, her zaman daha da iyileştirilebilir. Ve tabii ki, finansal sistemimiz Amerikalıların kötü ürünler satın almaya veya yanıltılmaya teşvik edilmesini önlemek için iyi tüketici korumalarına ve ülkeyi finansal kurumların başarısızlığından korumak için güçlü düzenlemelere sahip olmalıdır. Büyük finansal krizden bu yana (finansal sistem aldığı olumsuz ilginin çoğunu hak ediyordu), düzenlemelerde birçok iyileştirme yaptık. Ancak, bir krizde her zamanki gibi, aşırı tepki de verdik. Temelde, sürekli olarak yukarıdan aşağıya emirler dayatan veya şirketlerin ve finansal hizmetlerin sürekli şeytanlaştırılmasını teşvik eden bir yapı yerine, büyümeyi ve inovasyonu kolaylaştıran dinamik bir düzenleyici yapıya ihtiyacımız var. Dar görüşlü ve yanlış yönlendirilmiş politikalar genellikle politik olarak kulağa hoş gelir ancak genellikle bu politikaların yardım etmeye çalıştığı insanlara zarar veren istenmeyen sonuçlara yol açar.

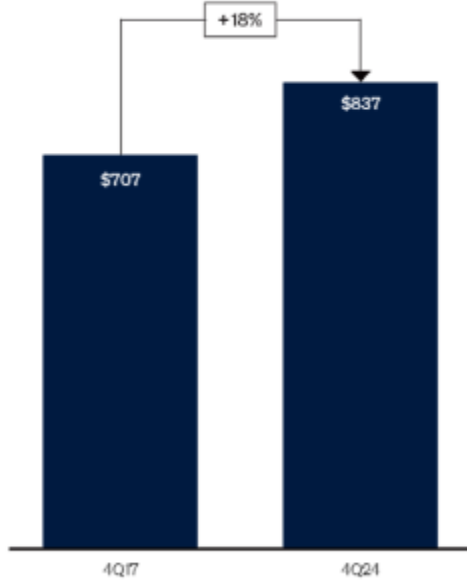
Sağlıklı finansal sistemler, sağlıklı bir ekonominin **can damarıdır**. Yanlış yönlendirilen finansal politika ve düzenlemelerin ekonomilerine verdiği zararı görmek için dünya genelindeki birçok ülkeye bakmanız yeterli olacaktır. Düzenleyici sistemimizin tüm Amerikalılar için daha iyi hale getirilmesi için birkaç yöntem önerebilirim.

Banka düzenlemelerini iyileştirmeliyiz.

Dodd-Frank Wall Street Reform ve Tüketici Koruma Kanununun (Dodd-Frank) kabul edildiği tarihten beri en büyük bankalar üzerindeki düzenlemelerin biraz daha rahat olduğu tamamen yanlış bir söylem. Bankalar finansal sistem içinde oransal olarak daha küçülmesine rağmen (bkz. yukarıdaki grafik)

ABD GSIB'leri için Risk Tabanlı Özkaynak Ana Sermaye (1. Kuşak Sermaye) Zorunlu Tutarı¹

(milyar \$ cinsinden)



1 Tamamen aşamalı olarak uygulanan gereklilikleri temsil eder; risk ağırlıklı

4Q24 uyarınca varlıklar

Kaynaklar: Bank of America Corporation şirket dosyaları

The Bank of New York Mellon Corporation, Citigroup Inc.,

The Goldman Sachs Group, Inc., JPMorganChase, Morgan Stanley, State Street Corporation ve Wells Fargo & Company GSIB = Küresel sistem açısından önemli banka

sermaye gereksinimleri ile diğer düzenlemeler amansız bir artış eğilimindedir. Tüm bunlar, bankacılığı ve bankacılık hizmetlerini (krediler) yalnızca daha pahalı hale getirmekte kalmıyor, aynı zamanda daha az erişilebilir hale getiriyor; bu maliyetler sonunda tüketiciye ve işletmelere yansıtılacak ve daha yavaş büyüyen bir ekonomiye sonuçlanacaktır. Dodd-Frank bazı iyi şeyler yaptı, çoğunlukla sermaye ve likidite gereksinimlerini iyileştirerek ve başarısız yatırım bankaları için çözüm mekanizmaları oluşturarak. Ancak düzenleyiciler için bile, Dodd-Frank mutfakta çok fazla aşçı bulunan bölünmüş ve işlevsiz bir düzenleyici sistem kurdu. Bu, düzenleyiciler için olduğu kadar bankalar için de zordur - yalnızca aşırı ve tekrarlayan düzenlemelere yol açmakla kalmaz, aynı zamanda düzenleyicilerin hızla değişen bir ortamda duyarlı ve çevik olmasını da zorlaştırır.

Siz de Basel III'ü bitirmenin neden 10 yıl sürdüğünü sorabilirsiniz?

Kapsamlı Sermaye ve Analiz İncelemesi (CCAR) stres testi ve incelemesini oluşturan birden fazla düzenleyicinin muazzam kuralları ve düzenlemeleri on binlerce sayfa uzunluğundadır; en son Çözüm ve Kurtarma planımız 80.000 sayfa uzunluğundaydı; ve küresel sistemsel olarak önemli bankalar (G-SIB), likidite, ticaret ve operasyonel risk etrafındaki düzenlemelerin saçma ve hatta zararlı olduğu kanıtlandı. Gerçekleştirmemiz gereken testlerin çoğu gerçek riski ölçmede uzaktan yakından doğru değil - ve bu, sermayenin nasıl ve ne zaman tahsis edildiği konusunda çarpıtmalara neden oluyor ve gereksiz arbitraj için büyük fırsatlar yaratıyor. Özellikle CCAR stres testi oldukça hatalıdır. Esasen büyük mali kriz sırasındaki koşulları tekrarlar, o zamandan bu yana düzenlemelerde, taahhütlerde ve ürün tekliflerinde yapılan yapısal iyileştirmelerden hiçbirini hesaba katmıyor. Testin bildirilen sonuçları, varsayımsal senaryolar gerçekleşirse gerçekte olacak hiçbir şeye yaklaşıyor - bankaların gerçek gücünü haksız yere yanlış yönlendiriyorlar. Rakamlar basitçe yanlış. Doğru testler yapmak çok daha iyi olurdu ve düzenleyiciler bunun üzerine muhafazakarlık eklemek isterlerse bunu ihtiyatlı ve şeffaf bir şekilde yapmalılar. Daha önce birçok kez, kendimizi olası kötü sonuçlardan korumak için haftada yüzlerce stres testi yaptığımızı belirttim - sadece CCAR senaryoları değil. Ek kaldıraç oranı ve G-SIB sermaye kuralları ayrıca ABD Hazine menkul kıymetlerini ve repo anlaşmalarını gerçekte olduklarından çok daha riskli olarak ele alıyor.

Likidite karşılama oranı tüm diğer menkul kıymetleri ve kredileri olduğundan daha riskli olarak değerlendiriyor. Kurallar, bankaları finansal piyasalarda aracı olarak hareket etmekten etkin şekilde caydırıyor - ve bu da tam da yanlış zamanda, yani piyasalar oynaklaştığında özellikle sancılı olur.

Dolayısıyla, şu an geriye dönüp daha önce sorulması **gerek** ve ahlaki mevzuatın sorması gereken **temel** soruları sormak için iyi bir zamandır: Bu kuralların maliyeti / faydası nedir ve bunlar arasındaki etkileşim nedir? Beklenen sonucun ne olmasını istiyorsunuz? Örneğin, bankacılık sistemi dışından konut kredisi ve kaldıraçlı kredi mi istiyorsunuz? Tüm bu kuralların çoğu, sermayeyi ve hatta şirketleri teşvik etmektedir.

Finansal Sektörün/Endüstrinin Boyutu

(trilyon \$ cinsinden)

		2007	2010	2024
Finansal sistemdeki bankalar	Küresel GSYH ¹	\$ 58,6	\$ 66,7	\$ 110,1
	Toplam ABD borç ve özkaynak piyasası	\$ 54,3	\$ 56,0	\$ 154,9
	Toplam ABD aracı-komisyoncu stokları	\$ 6,2	\$ 4,1	\$ 5,3
	ABD GSIB piyasa değeri	\$ 0,9	\$ 0,8	\$ 1,8
	ABD banka kredileri	\$ 6,5	\$ 6,6	\$ 12,7
	ABD banka likit varlıkları ²	\$ 1,5	\$ 2,8	\$ 7,4
	Tedavüldeki ABD hazine kâğıtları	\$ 9,2	\$ 14,0	\$ 36,2
	ABD birincil dealer envanteri	\$ 0,4	\$ 0,2	\$ 0,5

Banka dışı finans kurumları	Serbest fon ve özel sermaye AUM ³	\$ 3,1	\$ 3,4	\$ 11,0
	İlk 50 ulusal varlık fonu AUM ⁴	\$ 2,7	\$ 4,1	\$ 13,5
	Küresel özel kredi AUM ⁵	\$ 0,2	\$ 0,3	\$ 1,6
	Küresel girişim sermayesi AUM ⁶	\$ 0,3	\$ 0,4	\$ 3,1
	Küresel aile ofisi AUM	İLGİSİ	İLGİSİ	\$ 3,1
		Z	Z	
	Banka olmayan kurumların elindeki kredileri ⁷	\$ 15,3	\$ 13,8	\$ 21,9
	ABD para piyasası fonları ⁸	\$ 3,1	\$ 3,0	\$ 7,2
	ABD özel sermaye destekli şirketler (K)	1996	4,9	6,0
	Amerikan halka açık şirketleri (K) ⁹	7,3	4,6	4,2
	İpotekli konut kredisi kullanımlarının banka dışı kurum payı ¹⁰	%12	%9	%75
	Kaldıraçlı kredi vermede banka dışı kurum payı ⁵	%44	%54	%68

Kaynaklar: ABD'deki Ticari Bankaların Aktif ve Pasifleri H.8 verileri, Bloomberg, Dealogic, Deloitte, FactSet, New York Merkez Bankası, Merkez Bankası

Kurulu, ABD Mali Verileri Z.1 verileri, Finansal Riskten Korunma Fonu Araştırması, Inside Mortgage Finance, Uluslararası Para Fonu, Pitchbook, Preqin, Devlet Fonu

Enstitüsü, S&P Küresel Piyasa İstihbaratı ve Dünya Borsalar Federasyonu

AUM = Yönetim altındaki varlıklar

GSYİH = Gayri Safi Yurtiçi Hasıla

GSIB = Küresel sistemik öneme sahip bankalar

NA = Mevcut değil

K = Bin

Dipnot bilgileri için, bu Faaliyet Raporunun 59. sayfasına bakınız.

kamusal değil özel. Finansal riskler, aynı likidite veya şeffaflığın bulunmayabileceği bankacılık sistemi dışında büyük ölçüde artış göstermiştir. Büyük ve bazen de kaldıraçlı arbitraj fırsatları oluşturduk. Benzer ürünlerde artık tamamen farklı kural ve gereklilikler bulunuyor. Yukarıdaki grafik, banka dışı kurumlardaki, özel kredi ve özel şirketlerdeki olağanüstü büyümeyi göstermektedir. İstedikimiz bu mudur?

Ayrıca, krediler ile likidite konusundaki düzenlemelerde yapılan kapsamlı değişikliklerin para arzını ve parasal politikayı, dolayısıyla ekonomideki büyümeyi nasıl etkilediğini yeteri kadar anlamış değiliz. Bankalar, mevduatlarının neredeyse %100'ünü kredi olarak kullandırdı ve şimdilerde ise bu oran yaklaşık %70'tir. Büyük mali kriz öncesinde bankalar varlıklarının %15'inden daha azını likit varlık olarak ellerinde tutarken bu oran şu anda

%30'un üzerindedir. Eğer şu anda atıl vaziyette duran o sermaye ve likidite daha iyi değerlendirilebilecek ve ek risk yaratmadan ekonomiyi canlandırabilecek olsa, bunu yapmamız gerekmez mi? Tekrar söyleyelim; tüm bunların etkisi nedir ve varmak istediğimiz yer burası mıdır?

Sisteme doğru bir yeniden bakış açısıyla bakarsak, sistemde daha fazla likidite ve daha fazla çözüm netliği yaratabileceğimize, bankalardan toplu olarak mevduat çekilmesi durumlarının çoğunu ortadan kaldıracak şekilde ve herhangi bir banka iflasının maliyetini azaltabileceğimize, kredi miktarını artırırken maliyetini düşürebileceğimize, düzenlemeleri basitleştirebileceğimize ve bankacılık hizmeti almayanların bankacılığa erişimini iyileştirebileceğimize inanıyorum; tüm bunları yaparken de güvenli ve sağlam bir bankacılık sistemini koruyabiliriz. Bunların bizim ortak hedefimiz olması gerekmez mi?

Son bir husus: Tüm bunlar düzgün şekilde değiştirilebilirse, JPMorganChase zamanla yıllık ekstra **yüzlerce milyar** doları tahsis edebilecek konuma gelir. Diğer birçok banka da aynı konuma gelir.

Emeklilik sistemimizi iyileştirmeliyiz.

1980 yılında ülkemizdeki özel sektör iş gücünün %84'ü tanımlı fayda planlarına erişebiliyorken, bugün bu oran %15'tir. Mevcut durumda özel sektör iş gücünün %85'inin, çoğunlukla 401(k)'ler olmak üzere tanımlı katkı payı planlarına erişimi bulunmaktadır. Tanımlı fayda planları, bireylere Sosyal Güvenlik yardımlarını tamamlayan bilinen ve garantili bir gelir sağlarken, işverenler uzun vadeli getiri elde etmek ve aktif-pasif riskini yönetmek için emeklilik fonlarının sermayesini yatırıma yönlendirmektedirler.

Şu anda çoğu kişi 401(k)'ler gibi bireysel yönetilen emeklilik planları ile başa çıkmaya hazır durumda değil: Paralarını nasıl yatırıma yönlendirebileceklerini bilmedikleri gibi emeklilik döneminde ne kadar yaşayacaklarını da bilmiyorlar. Tanımlı fayda planları, yatırım risklerini ve ölüm riskini bireysen şirkete devrederek bu endişeleri ele almaktadır.

Ancak, tanımlı katkı payı sisteminin bireysel tasarruf sahipleri için etkinliğini iyileştirmek üzere önemli bir ilerleme kaydedilmiştir. Şimdilerde kayıt varsayılan seçenek olurken işveren eşleştirme norma haline geldi; profesyonel olarak yönetile hedef tarih fonları, basit, yaşa dayalı bir yatırım modeli sunmaktadır. Bugünün genç bir işçisi, önceki nesillere göre çok daha başarılı bir emeklilik sonucuna ulaşma konusunda çok daha iyi bir şansa sahip olacaktır.

401(k) planlarının halen iyileştirmeye açık durumdadır. Bu planlar, hem işverenler hem de bireyler için daha düşük maliyetli ve kullanımı daha kolay olmalıdır. Örneğin, 401(k)'ler işçiler iş değiştirdiklerinde taşınabilir olmalı, birden çok küçük işletme tarafından kullanılabilir standartlaştırılmış bir formda sunulmalıdır. Son olarak ve şu an gerçekleşen bir durumdan bahsetmek istiyorum; bu planlar, tanımlı fayda planlarına yakın hale getirecek özellikler ile tasarlanmalıdır.

Diğer ülkelerin yeterli katkıları, profesyonel yatırımı, basitleştirilmiş yapıları ve vergi verimliliğini nasıl dengelediğinden bazı değerli dersler çıkarabiliriz. Avustralya'da, işverenlerin normal maaşlarının %12'sini profesyoneller tarafından yatırılan bir hesaba etkin bir şekilde yatırdığı mükemmel bir emeklilik sistemi vardır; fonlar emeklilikte çalışana sunulur. İsveç'te, yatırım sürecini uygun vergi muamelesiyle basitleştiren bir yatırım tasarruf hesabı mevcuttur. Hesap sahipleri istedikleri zaman para yatırabilir ve çekebilirler ve sermaye kazancı vergisi yoktur - sadece bakiye üzerinden yıllık %1 vergi vardır. Bu, perakende yatırımcıların İsveç borsasına yatırımını önemli ölçüde artırmıştır.

Tanımlı fayda emeklilik sisteminin düşüşü, nakit akışını ve bazen de kredi notlarını etkileyebilecek fonlama kuralları ile birlikte bir şirketin kazançlarında ve bilançosunda büyük oynaklığa yol açabilen kurumsal planlara ilişkin **muhasabe** değişikliklerinden kaynaklanmıştır. Amerika'nın kritik önemdeki emeklilik politikası, muhasabe kuralları ile zayıflatılmamalıydı. Tanımlı fayda emeklilik sisteminin emeklilik sistemimizin tutarlı bir bileşeni olarak kalabilmesi için emeklilik fonlarını bazı yatırım riskleri almalarından dolayı cezalandırmayan bir modele geri dönmeliyiz.

Güvenlik bariyerleri gerekiyor: Katılımcıların sisteme güvenebilmesi ve vergi mükelleflerinin omzuna yük binmemesi için emeklilik planlarının düzgün şekilde fonlanmasını ve şeffaf olmasını sağlayan açık kurallara ihtiyacımız var (American Rescue Plan'ın Özel Finansal Yardım programı kapsamındaki bocalayan tanımlı fayda planlarına kabaca 70 milyar \$ ödenmiştir). İyi fonlanan bir emeklilik planı, işverenlerin emeklilik faydalarını uygun maliyetli olarak teslim edebilmesi için yatırımla desteklenen, vergi avantajlı bir mekanizma sunmaktadır.

Halka açık piyasaları teşvik etmeliyiz.

Halka açık piyasalarımız, büyük ölçüde daralmaktadır ve buna göre bu durum, iyi bir şey değil. Halka açık şirketlerin sayısı 1996 yılında 7.300'dü, bugün ise 4,000 - bu rakamın, günümüzde 15,000 olması gerekirdi. Bu durumun, maliyet gerektiren düzenlemeler ve listeleme gereklilikleri; davalar; anlamsız hissedar toplantıları; hükümet dışı kuruluşların müdahalesi; sorumsuz, hissedar dostu olmayan ve yanlış yönlendirilmiş vekalet danışmanları; daha küçük şirketler için araştırma eksikliği; ve yönetim kurulları için kalıplaşmış uyumluluk gereklilikleri gibi faktörlerin bir araya gelmesinin sonucu olduğuna inanıyorum.

Düzenlemeler şirketlerin halka açılmasını engellemek yerine teşvik etmelidir. Yatırım bankalarının daha küçük şirketlere araştırma ve piyasa yapıcılığı ile sponsor olmasına izin vererek küçük şirketler için daha aktif bir pazar elde edebiliriz. Bu, listeleme maliyetini azaltarak, sermaye yatırımını destekleyen vergi politikaları yürürlüğe koyarak ve listelemede daha fazla esneklik sağlayarak (örneğin, ikili oylama, daha basit açıklamalar, azaltılmış vekalet erişimi, daha küçük yönetim kurulları) başarılabılır. Bunun gerçekleşmesine izin vermek için davaların en aza indirilmesi gerekir. İsveç, bu doğrultuda yapılan reformlar sayesinde gelişen bir borsa piyasasına sahip bir ülke örneğidir. Son olarak, bu değişiklikler yalnızca şirketlerin halka açılmasını kolaylaştırmakla kalmayacak, aynı zamanda sermaye erişimini iyileştirecek ve daha fazla yenilik yaratacak ve dolayısıyla daha fazla ekonomik büyümeyi teşvik edecektir. Ve ortalama perakende yatırımcı için harika yatırımlar mevcut olacaktır.

YEREL DEMOKRASİ İŞLİYOR: BIRAKALIM PARLASIN VE BİZ DE DERSLER ÇIKARALIM.

James ve Deborah Fallows, **Our Towns** adlı kitaplarında 2019 yılında Amerika'daki düzinelerce küçük şehir ve kasabaya (en büyüğü Ohio'daki Columbus) yaptıkları ziyaretleri, büyük şehirlerin dışında neler olduğunu görmek için anlatıyorlar. Öğrendikleri şey şuydu: Yerel demokrasi işe yarıyor ve büyük şehirlerdeki büyük medya kuruluşlarında bildirildiği kadar kutuplaştırıcı değil. Yerel işletmeler, belediye başkanları ve sivil toplum kuruluşları iş yaratmak, okulları iyileştirmek ve toplumlarının yaşam kalitesini artırmak (parklar, nehir yürüyüşleri ve diğer olanaklar) için birlikte çalışıyorlar. İnsanlar genellikle işbirliği yapıyor, birbirlerine saygıyla davranıyor ve yerel sorunlarına saldırıyor. Üniversiteler genellikle bu denklemin kritik bir parçasıdır. Belediye Başkanı Mike Duggan'ın Detroit'i değiştirmek için yaptığı şey, büyük bir şehirde neler yapılabileceğinin inanılmaz bir örneğidir. Bu şehirler yerel sorunlarını çözüyor: Deneyler yapıyorlar, öğreniyorlar ve sonunda kazanıyorlar. Küçük demokrasi işliyor - ve biz de bundan çok şey öğrenebiliriz.

III. Şirketimizin Karşılaştığı Belirli Sorunlar

Son beş yıl bizim için önemli bir büyüme dönemi idi - kanıt olarak, iş gücümüze 60.000'den fazla kişi ekledik. Pandemi nedeniyle karmaşıklaşan bu dönemde çok başarılı olsa da, bazı kötü gelişmelerin bulunmasına izin verdik. Evden çalışmak, inovasyonu engellemek, karar almayı yavaşlatmak, bilgi paylaşımını engellemek, verimliliği bölmek ve daha fazla siyaset ve bürokrasi yaratarak durumu daha da kötüleştirdi. Bir sonraki bölümde, Yönetim Öğrenimleri'nde ve Operasyon Direktörümüzün mektubunda, şirketimizi sağlıklı tutmak için aradığımız çeşitli yollardan ve cesaretimizi, avantajımızı ve verimliliğimizi korumak için sağladığımız bazı özel çabalardan bahsediyoruz - tüm bunları yaparken birleştirilmiş rekabetimizin her zaman kazandığına dair keskin bir hissiyatımız var. Burada belirli bir iş sorunuyla nasıl başladığımızı ana çizgileriyle açıklıyorum.

FAZLA SERMAYEMİZİ ELE ALMA ŞEKLİMİZ KONUSUNDA GELECEĞİ DİKKATE ALMAKTAYIZ.

Gelecek düzenlemelerde ne olduğuna bağlı olarak 30 milyar \$ ile 60 milyar \$ arasında sermaye fazlamız bulunuyor. Aslında bu hoş bir problem olsa da bu fazlalığı nasıl ele almayı planladığımız konusunda bazı açıklamaları gerekli kılıyor. Mevcut kazançlara ilişkin %30 ilâ %35 arasında güvenli bir temettü oranını sürdürmeyi hedefliyoruz. Sermaye dağılımı söz konusu olduğunda birinci önceliğimiz her zaman organik büyümeye yatırım yapmak olmuştur - iyi getiriler ile büyüme, değer yaratan en büyük değer faktördür. İkinci önceliğimiz ise o sermayeyi iktisaplar için kullanmak ancak çeşitli nedenlerden dolayı şu anda yeterli kazar cazip, büyük ölçekli bir iktisapı hayal etmekte zorlanıyoruz. Son önceliğimiz de hisse senetlerinin geri satın alınması olur. Bize göre, hisse senetlerini geri satın almanın ayrılan hissedarlara nakit iadesi yapmaktan daha mevcut hissedarlara faydası olmalıdır. Dolayısıyla, maddi defter değerinin bir katı üzerinden anlaşılması çok zor olmayan hisse senetlerinin geri satın alınması maddi defter değerinin iki katı üzerine çıkınca abartı hale gelmektedir. Bu da hisse senedi geri satın alma programımızın tüm sermaye üretimimizi neden tüketmediğini ve öz sermayemizin

neden arttığını açıklar niteliktedir. Biz çok sabırlıyız ve gelecek 12 aya dair herhangi bir sihir olduğuna inanmıyoruz, dolayısıyla, sermaye fazlasına kullanılmayı bekleyen eldeki kazançlar veya yedekler olarak bakıyoruz.

Dünyanın durumu ve küresel ekonominin karşı karşıya olduğu birçok riske dair bu yazının ilk bölümünü okuduktan sonra günümüzün, bol miktarda fazla sermaye ve likiditenin biriktirilmesi için iyi bir zaman olduğuna inanma nedenimizi anlayabileceğiniz umuyoruz.

ORGANİK BÜYÜME SAĞLAMAK AMACIYLA YATIRIMCI/SAHİP ZİHNİYETİ İLE KONUYA YAKLAŞIYORUZ.

Şirketimizin neredeyse her kısmında ve sağlıklı getirilerde organik büyümeyi sağlayabildiğimiz için çok şanslıyız. Organik büyüme zordur ancak uzun vadeli, sürdürülebilir hissedar değerini sağlamanın en iyi yoludur. Bu girişimlerin birçoğu hakkında detaylı bilgiyi, Faaliyet Raporu içinde yer alan CEO yazılarında bulabilirsiniz. Özet olarak, organik büyümeye, hemen hemen her yerde bankacıların, şubelerin, teknolojinin, ürünlerin, hizmetlerin ve ülkelerin eklenmesi dahildir. (bu yıl Afrika'da, Kenya ve Fildişi Sahili'nde olmak üzere iki yeni şube ofisi açtık). 2024'te Kenya'da büyüyen iki üst düzey yöneticimizle birlikte Kenya'yı ziyaret etme ayrıcalığına eriştim, hem Kenya'nın ülkelerinde JPMorganChase'e sahip olmasının ne kadar önemli olduğunu görmek hem de Amerika'nın harika yetenekleri nasıl çekebileceği, eğitebileceği ve geliştirebileceğine dair harika Amerikan hikayesini görmek bakımından onların aileleriyle tanışmak oldukça dokunaklıydı. Annelerin oğullarının ve kızlarının başarıları için yüzlerindeki gururu ve gözlerindeki sevinç gözyaşlarını görünce etkilenmemek elde değildi. CEO yazıları, First Republic'in satın alınmasının ardından gelen yeni zengin müşteri kazanımımızı, yeni ödeme sistemlerini, geliştirilmiş geliştirme finansmanı çabalarını, özel krediyi ve büyüyen Yenilik Ekonomisi etrafındaki devasa yeni çabalarımızı kapsıyor. Büyük ölçek ekonomilerimiz yatırım yapmamızı ve rekabet etmemizi sağlıyor - büyümemizin çoğu yeni ürün ve hizmetlerin teknoloji yapıları tarafından yönlendiriliyor.

Biz, sürekli olarak ekosistemi değerlendiriyor

ve mevcut rakipler ile finans teknolojisi şirketlerinden hatırı sayılır bir rekabet bekliyoruz. Biz de onlar kadar çevik olmalı, yarışta önde kalmak için beceri ve kabiliyetlerimizi kullanmalıyız.

JEOPOLİTİK RİSK, EN BÜYÜK RİSKİMİZDİR.

Yüksek ve büyüyen jeopolitik ve küresel ekonomik riskler hakkında zaten okudunuz. Çeşitli senaryolarla başa çıkabildiğimizden emin olmak için sürekli olarak çeşitli olası sonuçları (masaüstü tatbikatları) değerlendiriyoruz. Karşılaştığımız en büyük risklerden biri, hem doğrudan bankamıza hem de kritik altyapıya (örneğin enerji, iletişim) yönelik siber saldırılardır. Ayrıca savaş, hibrit ve siber savaş, enerji kesintileri ve devam eden küresel tehditler gibi diğer potansiyel büyük risklere de bakıyoruz. Bu çeşitli senaryolara baktığımızda, yalnızca şirketimiz üzerindeki anlık etkileri değil, aynı zamanda ikincil ve üçüncül etkileri de analiz etmeye ve ele alabildiğimizden emin olmaya çalışıyoruz: müşteriler üzerindeki etkiler ve piyasalar ve küresel ekonomi üzerindeki olası dramatik yansımalar. Bu korkunç olayların bazılarını tahmin etmiyor veya beklemiyor olsak da, özellikle en zor zamanlarda bir güç kaynağı olmanın bizim işimiz olduğuna inanıyoruz.

• ARTIK KANSAS'TA DEĞİLİZ: EKONOMİ, ENFLASYON, FAİZ ORANLARI, VARLIK FİYATLARI, TİCARET SAVAŞLARI, AMANIN!

Amerika Birleşik Devletleri, bu mektubu yazmaya başladığımızda zaten zayıflamış olmasına rağmen, yıllardır oldukça sağlıklı ve istikrarlı bir ekonomiye sahipti - ve bu, son gümrük vergisi duyurusundan önceydi. Ekonomi, vergi reformu ve düzenlemenin potansiyel olumlu yönleri ve gümrük vergilerinin ve "ticaret savaşlarının" potansiyel olumsuz yönleri, devam eden yapışkan enflasyon, yüksek mali açıklar ve hala oldukça yüksek varlık fiyatları ve oynaklık ile önemli bir türbülansla (jeopolitik dahil) karşı karşıyadır. Bu konulardan bazılarını ele almadan önce, Amerika'nın olağanüstü ekonomik performansı olarak kabul edilen şey hakkında gerçekten büyük bir "AMA" var: Bu performansın bir kısmı, olağanüstü açık harcamalar ve gerçekleşen niceliksel genişleme tarafından yönlendirildi.

federal hükümet 11 trilyon borçlanıp harcarken Merkez Bankası, 4,5 trilyon dolarlık menkul kıymet alımı gerçekleştirip finansal sistemde muazzam bir likidite meydana getirdi. Sonuçların bir kısmı tam da beklendiği gibi: tüm harcamalar nedeniyle güçlü büyüme, enflasyon ve yüksek kurumsal kârlar. Ancak ABD açığı 2 trilyon doların hemen altında veya GSYİH'nin %6,6'sı seviyesinde çok büyük olmaya devam ediyor ve bu, durgunluk ihtiyaçları (örneğin pandemi sırasında olduğu gibi) tarafından yönlendirilmeyen en yüksek barış zamanı seviyesi. Bu yüksek ABD açığı ayrıca büyük ticaret açıklarıyla da ilişkilendiriliyor ve borç-GSYİH oranımız zaten %100'ün üzerindeyken gerçekleşiyor ve bu da bir başka barış zamanı zirvesi. Dünyanın geri kalanı da yüksek borç seviyelerine ve yüksek mali açıklarlara sahip, ancak bunların çok azı ABD'deki kadar büyük. Bu büyük açıklar sürdürülebilir değil - altı ay veya altı yıl içinde gerçek bir soruna yol açıp açmayacağını bilmiyorum - bununla ne kadar erken ilgilenirsek o kadar iyi. Gümrük vergileri ve gümrük dışı engeller ticaret müzakerelerinde her zaman hararetle bir şekilde tartışılmıştır. Gümrük dışı engeller birçok biçimde gelir ve zamanla büyümüştür (düzenleyici engeller, hükümet alımları, ihracat sübvansiyonları, gıda kısıtlamaları, vb.). Son zamanlarda katma değer vergileri (KDV) bu tartışmaya dahil oldu. Ekonomistler genellikle KDV'yi harcamanın kaynağına göre ayrımcılık yapmayan, iç harcamalar üzerinden alınan bir vergi olarak görürler.

Ancak ihracatta KDV alınmadığı için bazıları bunları tarife dışı bir ticaret engeli olarak görüyor. Her durumda, ticaret üzerindeki etkileri çok büyük olmayabilir. Yeni duyurulan tarifelerin meşru nedenleri hakkında ne düşünürseniz düşünün - ve elbette bazıları var - veya uzun vadeli etkisi, iyi veya kötü, önemli kısa vadeli etkileri olması muhtemeldir. Kısa vadeye gelince, girdi maliyetleri arttıkça ve yerel ürünlere olan talep arttıkça, yalnızca ithal mallarda değil, yerel fiyatlarda da enflasyonist sonuçlar görmemiz muhtemeldir. Bunun farklı ürünlerde nasıl sonuçlanacağı kısmen bunların ikame edilebilirliğine ve fiyat esnekliğine bağlı olacaktır. Tarife menüsünün bir durgunluğa neden olup olmayacağı hala tartışma konusu, ancak büyümeyi yavaşlatacaktır.

COVID-19 pandemisinden bu yana,

ŞİRKETİMİZİN KARŞILAŞTIĞI BELİRLİ
SORUNLAR

41

Yeni tarife politikasıyla ilgili birçok belirsizlik var: Diğer ülkelerin hizmetler de dahil olmak üzere olası misilleme eylemleri, güven üzerindeki etki, yatırımlar ve sermaye akışları üzerindeki etki, şirket karları üzerindeki etki ve ABD doları üzerindeki olası etki. Bu sorunun ne kadar çabuk çözülsün o kadar iyi olur çünkü bazı olumsuz etkiler zamanla kümülatif olarak artar ve tersine çevrilmesi zor olur. Kısa vadede, bunu bardağı taşıran ek bir damla olarak görüyorum. Müzakerelerden sonra, uzun vadeli etkinin ABD için bazı olumlu faydaları olmasını umuyorum. En ciddi endişem, ilk bölümde yazdığım gibi, bunun Amerika'nın uzun vadeli ekonomik ittifaklarını nasıl etkileyeceği. Ekonomimiz ayrıca niceliksel sıkılaştırmanın bilinmeyen etkileriyle karşı karşıya - daha önce hiç bu kadar niceliksel gevşeme ve dolayısıyla niceliksel sıkılaştırma yaşamadığımızı hatırlamalısınız. Bu, başka bir belirsizlik unsuru daha getiriyor ve bence - özellikle birincil bayiler tarafından piyasa yapıcılığına getirilen kısıtlamalarla birlikte - hazine piyasalarında muhtemelen çok daha yüksek oynaklığa yol açacak.

Bu yüksek oynaklık, JPMorganChase açısından mutlaka kötü bir anlama gelmiyor ancak sermaye piyasaları açısından özellikle iyi bir durum değildir. Neyse ki durumu düzeltebilecek olan, şimdilerde tartışılan birçok düzenleyici değişiklik söz konusu.

Enflasyon düşerken, geleceğe dair gördüklerimin çoğu enflasyonist: yüksek mali açıkların devamı, dünyanın tekrar askerileşmesi ile yeşil ekonomi dâhil altyapı yatırımı ve ticaret ve tariflerin yeniden yapılandırılması.

Bir diğer kritik husus: Tüm bu faktörleri faiz oranlarını etkileyecektir. ABD Merkez Bankası temel olarak kısa vadeli faiz oranlarını kontrol ediyor olsa da, 10 yıllık faiz oranlarını etkin şekilde kontrol etmemektedir. Fed (Amerikan Merkez Bankası), 10 yıllık faiz oranını kısa vadede etkileyebilecek aksiyonlar alabilir ancak nihayetinde 10 yıllık oran enflasyona, ABD ekonomisinin gücüne ve doların gelecek dönemdeki değer beklentileri ile uzun vadeli hazine kâğıtlarına ilişkin arz ve küresel talebe bağlı olacaktır. Tüm şartlar eşit olsa bile büyüme ne kadar yavaş olursa, faiz oranları o kadar düşük olur, ayrıca enflasyon ne kadar yüksek olursa, faiz oranları da o kadar yüksek olur.

Bu çekişme bir süre devam edebilir ancak 1970'lerin durgunluk içinde enflasyon döneminde resesyonların önlenemez yükselen oran eğilimini durduramadığını hatırlamak da yarar var. Faiz oranları doların zayıflaması, ticaret riski ve büyümenin yavaşlaması olasılığı nedeniyle kısa süre önce düşmüş olsa da, bu eğilim halen tersine dönebilir.

Ayrıca, yakın zamandaki düşüşten sonra bile bu belirsizlik ve borç fiyatları dönemine girdiğimizi belirtmekte yarar var. Nasıl ölçerseniz ölçün, özkaynak değerlemeleri halen tarihi ortalamaların çok üzerindedir. Ve kredi marjları da halen bu aynı aralıkların alt ucuna yakındır. Piyasalar halen nispeten yumuşak bir iniş yapacağımız varsayımıyla varlıkları fiyatlandırıyor gibi görünüyor. Çok da emin değilim.

Tüm bu çapraz akımların ve türbülansların bitmesi yıllar alabilir. Bunarı kesin olarak çeyrek tahminlerine veya yıllık tahminlere koymak neredeyse olanaksız. Biz her zaman her şeyin en iyisini umuyoruz ancak aşağıda belirtildiği gibi her türlü sonuca da hazırız:

- enflasyon, durgunluk, yüksek sermaye talebi, başarılı ticaret müzakereleri, düzenleyici ve/veya vergi reformu veya devam eden savaşların olumsuz etkileri gibi farklı faktörler tarafından yönlendirilebilecek daha düşük veya daha yüksek oranlar ve potansiyel olarak daha düşük varlık fiyatları. Oldukça uç noktadaki sonuçlarda bile şirketimiz, sağlıklı kalmaya devam eder.

Son olarak, bu bölümü Amerika'ya

- yenilikçi ekonomimizin istisnai gücüne ve direncimize hâlâ inandığımı tekrarlayarak kapatmak istiyorum.

TÜKETİCİ ÖDEMELERİ, YENİ BİR SAVAŞ ALANI HALİNE GELDİ.

Bir tüketici vadesi mevduat hesabının değeri ve maliyeti hakkındaki yanlış anlamalar oldukça fazla. Tüketici bankamız, neredeyse 44 milyon müşteriye ve 60 milyon biraz üzerindeki hesaba hizmet vermektedir. Bir hesabı işletmenin bize maliyeti 225 dolarken bunun 150 doları sabit masraftır. Bu maliyetler arasında, tüm şube masrafları, personel masrafları ile hesaplara ilişkin yapılan işlem masrafları (müşterilerin kimliğinin doğrulanması ile Müşterini Tanı ve kara paranın aklanmasının önlenmesi gerekliliklerinin karşılanması) yer almaktadır. Bu maliyetler arasında, dava masrafları veya sermaye maliyeti yer almazken bu maliyetler de ek 1,5 milyar dolarlık veya temel olarak hesap başına 25 dolarlık maliyet anlamına gelmektedir. Tüketici hesaplarımız da olağanüstü sayıda hizmet,

42 ŞİRKETİMİZİN KARŞILAŞTIĞI BELİRLİ SORUNLAR

ücretsiz doğrudan tediye, üstün dolandırıcılık koruması, çağrı merkezlerine 7/24 erişim, ülke genelinde şubeler ve ATM'lerden nakit çekim, ücretsiz yatırım hesapları, ücretsiz servet planlama ile banka kartları, Zelle ve daha birçok ürün dâhil ücretsiz ve güvenli ödemeler ile birlikte sunulmaktadır.

Tüketiciler, bu hesaplar için bankanın mevduatlar üzerinden net faiz tutmasıyla "ödeme" yapmaktadırlar; bu tutar da hesap başına yıllık %2,25 veya yaklaşık 275 dolardır. Ancak, hesapların çoğunluğunu oluşturan daha düşük bakiyeli hesaplar için, bu ödeme yaklaşık yıllık 25 dolar civarındadır. Bankalar aynı zamanda aylık hesap ücretleri, kredili mevduat hesabı ücretleri ve banka kartı ücretleri gibi belirli ücretler almaktadır ve bu ücretler bu hesaplar üzerinde genellikle yıllık 100 dolarlık bir tutar oluşturmaktadır. Bu düşük bakiye tutarları için hesapları sürdürme ve işletme maliyetlerimiz bu hesaplardan kazandığımızdan çok daha yüksektir.

Tüketici yerine ödemeyi alan üçüncü tarafça ödenen borç geliri, kötü düşünülmüş Durbin Maddesi nedeniyle yarı yarıya azaldı (borçtan kaynaklanan ortalama gelirler, 130 dolardan 60 dolara geriledi - bu, daha küçük hesaplardan elde edilen gelirlerin büyük bir payıydı). Banka kartlarının fiyatlamasını belirlerken hükümet, yalnızca banka kartı onayının maliyetine baktı ki bu durum, bir banka kartının bağlı olduğu vadesiz mevduat hesabından ayrı ve farklı bir ürün olduğu varsayımı olduğu için mantıksızdır. Banka kartları, üye işyerlerine ödeme yapmak için tüketicilerin parasına erişmesine imkân veren vadesiz mevduat hesabının bir özelliğidir. Dolayısıyla, banka kartlarının sağlanmasının gerçek maliyetine vadesiz mevduat hesaplarının işletim ile ilgili maliyetlerinde de dahil edilmesi gerekir (şube, bankacı maliyetleri ve diğer maliyetler). Muhtemelen kaybedilen gelirlerini telafi etmek üzere bankalar, ücret tarifelerini yükseltmek zorunda kaldı ve bu durum da yaklaşık 1 milyon kişinin daha bankalarla ilişkisini koparmasına neden oldu. Durbin Maddesi, hükümetin iki büyük sektör, yani bu durumda bankalar ve perakendeciler, arasındaki fiyatlandırmayı belirlediği aklına gelen tek vakadır.

Şu anda, perakendeciler banka kartı işlemleri için hükümetin zorunlu kıldığı tâbi olan bizimki gibi bankalara ortalama olarak 47 baz puan (%0.47) ödemektedirler. Bu oran, nakit ve çekler gibi banka kartı alternatiflerine göre perakendeciler için çok daha ucuzken, banka kartları perakendecilere de

anında garanti para sağlamakta ve tüketiciler tarafından da tercih edilmektedir. Tüm perakendeciler, yüksek nakit işleme maliyetine katlanmaktadırlar (zimmete para geçirme, nakit tasnifi, nakdin bankaya teslimi, sahte fonlar ile soygunlar nedeniyle sigortanın yükselmesi). En büyük perakendeciler için bile nakit işleme maliyeti, ödemenin yaklaşık %4'ünden fazladır. Perakendeciler ile bankaların yıllardır parayı işleme maliyetine kimin katlanması gerektiği konusunda birbirleriyle bir savaş veriyor olması - ve perakendecilerin istediklerini almak için "hukuki savaş" veriyor olması - talihsizliktir. Bu durum, perakendecilerin artık müşterilerine bir başka ödeme seçeneği olarak "şimdi al-sonra öde" özelliğini eklemesini de ironik hale getiriyor. Bunun, perakendecilere maliyeti genellikle bir banka veya kredi kartı işlemini işlemekten çok daha fazla oluyor.

Tüketici Bankamız, geçen yıl dolandırıcılık nedeniyle 500 milyon doların üzerinde zarar etti - bunun, 300 milyon doları bize karşı gerçekleştirilen müşteri dolandırıcılığı sonucu yaşanan zararlardan (örneğin, tevdi edilen sahte çekler) ve 200 milyon doları ise dolandırıcılık mağduru olan müşterilere yapılan geri ödemelerden kaynaklandı (geçerli dolandırıcılık taleplerinin %100'ünün geri ödenmesi şirket politikamızdır). Ne yazık ki, müşterilerin kötü niyetli kişiler tarafından yanlış yönlendirildiği için müşterilerin onay vermemesi gerektiği halde onay verdiği durumlarda ortaya çıkan binlerce sahtekârlık talebini de işlemek zorundayız (örneğin, var olmayan ürünlerin satın alınması veya sahte internet sitelerine para gönderilmesi). Müşterilerimiz bakımından sahtekârlıklarda zarar oranı, sektördeki e düşüklük arasında ve banka dışı ödeme hizmeti sağlayıcılardan daha düşüktür. Bunun nedeni ise dolandırıcılık ve sahtekârlık tespiti amacıyla önemli yatırımlar yapmış olmamız, önleme kabiliyetlerimizdir, ayrıca çabalarımızın, Chase müşterilerinin 12 milyar dolarlık kayıp yaşamasının önüne geçtiğine inanıyoruz. Dolandırıcılık ve sahtekârlık, toplumsal bir problem olup kolluk kuvvetlerinin, perakendecilerin, sosyal medyanın, telekomünikasyon şirketlerinin ve diğer paydaşların bu suçların kaynağında durdurulması için birlikte çalışmasına ihtiyacımız bulunmaktadır.

Şimdilerde ise yeni bir savaş filizleniyor: Üçüncü taraflar, kendi amaç ve kârları için kullanabilmek için bankaların müşteri verilerine tam erişim istiyorlar. Orada burada okuduklarınızın aksine **düzgün** yapıldığı sürece bizim veri paylaşımı ile bir problemimiz yok: Müşteri tarafından izin verilmesi zorunludur - müşteri, tam olarak **hangi** verilen paylaşıldığını ve **ne zaman** ve **nasıl** kullanıldığını bilmelidir; üçüncü taraflar, bankacılık sistemine ve ödeme kanallarına erişim için ödeme yapmalıdır; üçüncü tarafların, müşterilerin verilerini müşterinin verdiği iznin dışında kullanması engellenmelidir

ŞİRKETİMİZİN KARŞILAŞTIĞI BELİRLİ SORUNLAR

43

İşbu belge orijinalinden alınmış olup, aslına uygun olarak İNGİLİZCE Lisansında TÜRKÇE'ye tarafımızdan tercüme edilmiştir. Yeminli Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR Dosya No: S-2025-05768

İşbu tercümenin dairimiz yeminli tercümanlarımızdan TÜRKÜ DENİZ DEMİR tarafından tercüme edildiğini onaylım.

EYLÜL ÇEVİRİ DANIŞMANLIK VE YAYINLARI LTD.ŞTİ.
MERKEZ: Kocuyolu Cad. Lambacı Sokak
Atasehil Afi A Blok No:1/5 Kadıköy/İSTANBUL
ŞUBELER: TEVİT ATASEHİL İZMİR
İNGİLİZCE RİHTİM UMRANIYE ANKARA
KADIKÖY Y.D. 383 004 9126 TEL. 0850 532 1990
www.eylulcevre.com

ve o verilere eriştiklerinde ve kullandıklarında meydana getirdikleri risklerden dolayı sorumlu olmalıdırlar. Bankalar üçüncü taraf verilerini kullandığında, aynı yükümlülüklerle tâbi olacaklar ve çoğu durumda zaten bu yükümlülüklerle tâbiler.

Bankalar, harika hizmetler veriyor ve bizim de gerek olması halinde kamusal alanda veya mahkemede kendimizi savunma zamanımız geldi.

DEĞİŞİME IŞIK TUTMAK VE BİLGİMİZİ PAYLAŞMAK İÇİN ÖNEMLİ KAYNAKLARIMIZI STRATEJİK ZEKÂYA AYIRMAKTAYIZ.

JPMorganChase'in küresel finansal sistem içindeki rollerinden birisi, kendimizi ve dünyayı şirketler, piyasalar, ülkeler ile kritik ekonomik hususlar hakkında eğitmektir. 700'ün üzerinde kıdemli analist ile 5000'in üzerinde şirket ve 75'ten fazla ülke hakkında, 20'den fazla sektörü kapsayan detaylı araştırmalar yürütmekteyiz. Hedefimiz her zaman iyi kamu politikası dâhil olmak üzere kendimizin, müşterilerimizin ve ülkelerin daha akıllı hâle getirilmesi olmuştur. Bu çabanın gerçekleştirilmesi bize maliyeti, yılda 1 milyar doların üzerindedir. Stratejik istihbaratın önemi düşünüldüğünde aşağıdakiler gibi bazı kritik unsurları ekledik:

• **JPMorganChase Institute.** On yıl önce, en acil ekonomik sorunlarımızdan bazılarını çözmeye yardımcı olacak benzersiz veriler ve içgörüler sunmak için JPMorganChase Institute'ü kurduk. Bu bilgi, ABD'deki hanelerin yarısını temsil eden kimlikleri gizlenmiş ve toplu müşteri verilerinden yararlanarak, milyonlarca küçük işletme ve hanenin finansal alışkanlıklarına benzersiz bir bakış açısı sunuyor. Institute'ün verileri ve analizleri, politika yapımcıların öğrenci kredisi yardımı ve yetersiz hizmet alan Chicago ve Detroit mahallelerinde hedeflenen yatırımlardan küçük işletme desteğine ve ailelerin gelir dalgalanmasını nasıl yönettikleri ve vergi iadelerini nasıl kullandıklarına ilişkin görüşlere kadar kararlarının etkisini daha iyi anlamalarına yardımcı oldu. Daha da önemlisi, Institute ayrıca, müşterilerimizi daha fazla para biriktirmeye nasıl teşvik ettiğimizi ve daha düşük ücretli çalışanlarımız için sağlık sigortası kesintilerimizi azaltmak gibi bazı ürünlerimizin ve çalışanlara sağlanan faydaların şekillenmesine de yardımcı oldu.

• **JPMorganChase Policy-Center.** Beş yıl önce, Enstitü araştırmaları ve verileri, yetenek ve hayırsever yatırımlar dahil olmak üzere firmamızın iş kaynakları ve uzmanlığı aracılığıyla öğrendiklerimizi eyleme dönüştürülebilir, kanıta dayalı politika önerilerine dönüştürmek için JPMorganChase Policy-Center'ı kurduk. Verilere dayanarak, ekonomik hareketliliğin önündeki yapısal engelleri azaltmayı ve finansal sınırlarda yaşayan milyonlarca aile için fırsatları genişletmeyi amaçlayan politikayı geliştiriyor ve teşvik ediyoruz. Konut alınabilirliği, iş gücü gelişimi ile küçük işletme büyümesi gibi konularda düşünce liderliği ve savunuculuk gerçekleştirdik.

• **Asya Pasifik Politikası ve Stratejik Rekabetçilik.** Bir yıl önce ticaret ve yatırım, tedarik zincirleri, teknoloji ve altyapı dâhil rekabetçiliğimiz bakımından önemli politika konularını incelemede firma çapındaki meslektaşlarımızı bir araya toplamaya yönelik bir çabaya liderlik etmek üzere Asya Pasifik Politikası ve Stratejik Rekabetçilik Başkanı adı altında yeni bir rol geliştirdik. Ayrıca, toplumsal kutuplaşma, aralarında nükleer ve biyolojik tehditler, siber güvenlik ve Arktik'teki stratejik rekabetin de bulunduğu ortaya çıkan ve gelişen risklere yönelik ufuk taramasına odaklanan stratejik bir güvenlik forumunu da sürdürüyoruz.

• **JPMorganChase Jeopolitik Merkezi.** Biz, firmamızın uzun yıllara yayılan dürüstlük, güvenilirlik ve sağlamlık geleneğinin üzerine koyan, ileriye dönük perspektifler ile benzersiz bir uzmanlık sunan yeni bir grup oluşturmaktayız. JPMorganChase Jeopolitik Merkezi, firmanın müşterilerin fırsatlardan başarılı şekilde yararlanmasını ve küresel ekosistemi dönüştüren eğilimlere karşı koyabilmesini sağlayanengin bilgi ve teknik bilgi açısından faydalanacaktır.

44 ŞİRKETİMİZİN KARŞILAŞTIĞI BELİRLİ SORUNLAR

İşbu belge orijinalinden aslına uygun olarak
İNGİLİZCE Lisansında
TÜRKÇE'ye tanımlı tercüme edilmiştir.
Yemini Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR
Dosya No: S-2025-05768

İşbu tercümenin daimimiz
yemini Tercümanlarından
TÜRKÜ DENİZ DEMİR
tarafından tercüme edildiğini
onaylım.

EYLÜL ÇEVİRİ DAN. VE YAY. HİZ. LTD. ŞTİ.
MERKEZ: Kocuyolu Cad. Lambacı Sokak
Ateşoğlu Apt. A Blok No: 1/5 KADIKÖY/İSTANBUL
ŞUBELER: LEVENT ATATÜRK İZMİR
İNGİLTERE RHİTHM UNRANIYE ANKARA
KADIKÖY V.D.: 383 004 9126 TEL: 0850 532 1990
www.eylulcevre.com

- **Morgan Health.** 2021 yılında işveren sponsorluğundaki sağlık hizmetlerinin kalitesini, eşitliğini ve satın alınabilirliğini artıran yeni sağlık hizmetleri modelleri sunma ve ölçeklendirme amacıyla yeni bir bölüm olan Morgan Health'i kurduk. Ekip, genel hatlarıyla ABD'nin sağlık sisteminin iyileştirilmesine odaklanmaktadır. İlk üç yılında Morgan Health, dokuz sağlık şirketine 217 milyon dolar tutarında yatırım gerçekleştirmiştir. Bu yatırımlar, gelişmiş birinci basamak tedavi ile bakım rehberliği (Centivo, Mosaic Health ve Personify Health), veri analitiği (Embold Health ve Merative), uzmanlık (Cortica ve Kind-body), küçük ve orta ölçekli işletmeler (Venteur) ve evde bakım (LetsGetChecked) için yeni teminat seçeneklerine odaklandı. Ayrıca, Morgan Health ABD'de bulunan nüfusumuzun ihtiyaçlarını daha iyi karşılamak üzere JPMorganChase Benefits ekibi ile yakından çalışmakta olup bu kapsamda 285.000 kişinin hayatı ABD sınırları içinde teminat altındadır. Morgan Health ekibi, yeni araştırmaları yayımlayarak, diğer işverenler ile içgörülerini paylaşarak ve politika yapıcılar ile ilişki kurarak sağlık eşitsizliklerini ele almaktadır. Ekip, ilerleme kaydediyor ancak halen yapılması gereken hatırı sayılır miktarda iş bulunuyor.

- **Yerelleştirilmiş Yatırımlar.** Detroit'in iflas sonrası olağanüstü bir şekilde toparlanmasını izledikten sonra, büyük ölçekli yatırımlara yönelik bir model geliştirmek üzere o geri dönüşü destekleme şeklimizi dünyanın dört bir yanındaki başa şehirlerde tekrarladık. San Francisco'dan Paris'e Washington, D.C. bölgesine kadar, Detroit'te öğrendiklerimizi koşulların başarı için elverişli olduğu ve daha derin yatırımları gerektiren topluluklara uyguladık — bu topluluklarda, toplum liderleri, kent liderleri ile iş dünyası liderleri sorunları çözüp sonuç almak için bir araya geldiler. Bizim için Detroit, iş kaynaklarımızı, hayırseverlik sermayemizi, ustalık gerektiren gönüllülük işleri ile düşük maliyetli krediler ve özkaynak yatırımlarını kullanma şeklimizi iyileştirmemize yardımcı olan modellerin geliştirilmesinde bir geliştirme merkezi rolü oynadı. Bu temel girişimlerin bazıları şunlardır: Detroit ve Baltimore'da başlatılan sanal çağrı merkezlerimiz;

girişimciler ve küçük işletmelerin toplumsal kredilendirmeden geleneksel finansal kuruluşların sunduğu sermayeye erişime geçişi gerçekleştirebilmesini sağlayan kıdemli danışmanlar; genelde Siyahi, İspanyol kökenli ve Latin Amerika kökenli nüfusların bulunduğu bölgelerde yer alan 19 Toplum Merkezimiz / şubemiz ile ülke çapındaki iş becerileri geliştirme çabalarımız. Buna ek olarak, 2021 yılında kurulan Uygun Fiyatlı Konut Koruma programımız, ABD genelinde yaklaşık 190.000 uygun fiyatlı kiralık konut biriminin korunmasını teşvik etmek için 20 milyar \$'lık kredi kullandı. O aynı kredi limitlerinin yanı sıra, 5.000 dolarlık Chase Ev Alımı Hibe programımızı 15.000'in üzerinde çoğunlukla Siyahiler, İspanyol Kökenliler ve Latin Amerikalıların yaşadığı toplulukları da kapsayacak şekilde genişlettik (bu topluluklarda hibe herkese açıktır) ve seçili pazarlarda hibe tutarını 7.500 dolara yükselttik. Hibe programımızın başladığı 2021 yılından bu yana toplam 82 milyon \$ tutarında yaklaşık 14.000 hibe yaptık.

Teksas'taki ekonomik büyümeye güç vermek

JPMorganChase, 155 yıldan uzun bir süredir ekonomik refah, istihdam yaratma ve iş büyütme konularında Teksas eyaletinde çalışmaktadır. 2023 yılında satın alınan mal ve hizmetler aracılığıyla Teksas ekonomisine 1 milyar doların üzerinde katkıda bulunduk. Ülkemizde eyalete göre en yüksek rakam olan ve eyaletteki 31.500 çalışanımız ile her boydaki işletmenin, okul, bakkal, hastane, resmi kurum ve kâr amacı gütmeyen kurumlar için bankacılık hizmeti vermekteyiz. Dallas ve Austin'den Houston ve El Paso'ya kadar, eyaletteki Federal Deposit Insurance Corporation mevduatları pazar payının en büyüğü bizde. 8,5 milyonu aşkın tüketici bankacılığı müşterileri, 775.000'den fazla küçük işletme müşterisi ile yerel yönetim ve toplum liderlerinin büyüterek hedeflerine ulaşmasına yardımcı olmaktadır.

Teksas'ın sektörler arasında serbest girişim ve ortaklığın gücüne değer veren, iş yapmak için harika bir yer olduğunu da biliyoruz. İyi günde de kötü günde de Teksas halkının yanında olduk ve büyümek için ne gerekiyorsa yapmaya devam edeceğiz. 2020 yılından itibaren 7.000'den fazla ekonomik konut biriminin oluşturulması veya korunmasında ve büyük enerji müşterilerine destek verilmesinden yerel bölge üniversitelerinin desteklenmesine kadar büyümeyi sağlamak için sürekli olarak istihdam yaratma, iş ve politika çözümleri geliştirmenin yollarını aramaktayız. Geleneksel ve yeni enerji teknolojileri ile olan çalışmamız, eyaletteki sektör liderlerini güçlendirme şeklimize dair harika bir örnektir. 2019-2024 yılları arasında Teksas merkezli enerji şirketlerine 219 milyar dolardan fazla kredi ve sermaye sağlayarak, Amerikan enerji bağımsızlığını, enerji güvenliğini ve ekonomik büyümesini destekleyen uygun fiyatlı ve güvenilir enerjiyi destekledik.

Hükümet, yüksek öğrenim, sağlık ve kâr amacı gütmeyen kuruluşlara verdiğimiz destek:

- Teksas'ta 150'yi aşkın kamu, yüksek öğrenim, sağlık ve kâr amacı gütmeyen müşteriye hizmet veriyoruz ve 2019 yılından itibaren bu müşterilere yaklaşık 42 milyar doların üzerinde kredi ve sermaye sağladık.
- Müşterilerimiz, ülke ofislerinden okul bölgelerine ve sağlık sistemine kadar farklılık göstermektedir. Örneğin:
 - Çeşitli faaliyetleri için Houston Şehrinin birincil emanet bankası olarak hizmet veriyoruz. Austin Şehri, Travis İlçesi ve Arlington Şehrinin ana işletme bankası biziz. Fort Worth Şehrinin yanı sıra Fort Worth Bağımsız Okul Bölgesi için bankacılık hizmetleri vermekteyiz.
 - 30 yıldır, 2024 yılında 88 milyon yolcuya hizmet veren JPMorganChase Dallas Fort Worth Uluslararası Havalimanı'nın işletilmesine yardımcı olmuştur.
 - Kuzey Teksas Üniversitesi Fort Worth Sağlık Bilim Merkezi'ni de içeren 52.000'den fazla öğrenciyi destekleyen bir kamu üniversitesi sistemi olan Kuzey Teksas Üniversitesi Sisteminin banka işlemlerini biz gerçekleştiriyoruz. Fort Worth'te bulunan, 13.000'den fazla lisans ve lisans üstü öğrencisi olan, üst sıralardaki ulusal bir araştırma üniversitesi olan Texas Christian University'nin bankacılık işlerini biz yürütüyoruz.
 - Dallas'ta bulunan en eski ve tek sosyal güvenlik ağı hastanesi olan Parkland Health'in de bankası biziz.

Yatırım bankacılığı ile kurumsal ve orta piyasa bankacılığı müşterilere yönelik desteğimiz:

- 2019 yılından beri petrol ve gaz, teknoloji, medya ve telekomünikasyon gibi yerel müşteriler için 814 milyar doların üzerinde kredi ve sermaye sağladık. Örneğin:
 - JPMorganChase, Fort Worth merkezli Double Eagle Energy'nin istikrarlı bir bankacılık ortağı olmuş, şirketin 2016 ve 2020 emtia fiyat düşüşleri de dahil olmak üzere zorlu zamanlarda büyümesini ve dayanıklılığını desteklemiştir. Bizim desteğimizle şirket, 1 milyon dönümü aşan bir alandaki münferit arazi sahiplerinin yararlandığı toplam 15 milyar dolar tutarlı 10.000 işlemi gerçekleştirmektedir.

- Buna ilaveten, Endeavor Energy'ye sonucunda ülkenin iç kısımlarında iş istikrarı sağlanırken bir Kuzey Amerika bağımsız petrol liderinin doğduğu 2024 yılında gerçekleşen Diamondback Energy ile gerçekleştirdiği 26 milyar dolarlık birleşmede finansal danışmanlık yaptık. Daha da önemlisi Endeavor'un 1.200 çalışanının büyük çoğunluğu birleşme sonrasında işini kaybetmedi.
- Eyalet genelinde 5.000'in üzerinde orta ve büyük ölçekli müşterimiz bulunuyor.

Yerel finans şirketlerine verdiğimiz destek:

- 2019 yılından bu yana yerel bankalar, sigorta şirketleri, varlık yöneticileri ve menkul kıymet firmaları gibi finansal kuruluşlara 43 milyar \$'ın üzerinde kredi ve sermaye sağladık.
- Teksas'ta 80'den fazla bölgesel, orta ölçekli bankaya ve toplum bankasına bankacılık hizmeti veriyor, bu sayede eyaletin ekonomisinde temel bir rol oynuyor ve yerel topluluklara hizmet veriyoruz.

Küçük işletme desteğimiz:

- Eyalet genelinde 775.000'in üzerinde küçük işletme müşterimiz bulunuyor.
- 2024 itibarıyla, eyaletteki küçük işletmelere neredeyse 2 milyar dolar kredi sağladık.
- Yıllık olarak küçük işletmeler de dahil olmak üzere 325.000 saat tavsiye ve destek sunuyoruz.
- Örneğin Kuzey Teksas'ta, Farmhouse Fresh'in perakende değeri yıllık 50 milyon dolarlık satış tutarı ve neredeyse 80 çalışanıyla uluslararası bir lüks cilt bakım markasına dönüşmesine yardımcı olduk. Şirketin başlangıcı, kurucusu yerel Chase şubesinde 20 yıl önce bir işletme bankacılığı hesabı açmasına kadar uzanmaktadır.

Tüketici bankacılığı ihtiyaçlarına verdiğimiz destek:

- 8,5 milyonu aşkın tüketici bankacılığı müşterisine ipotek, taşıt kredileri ile tasarruflar, vadesiz mevduat hesabı ile kredi kartı hesapları konusunda destek veriyoruz.
- Yerel müşterilerimizin 91 milyar doları aşan yatırım ve yıllık emekli maaşı varlığını yönetiyoruz.
- Eyalet genelinde 1.500 ATM ile 480 şube işletiyoruz.

İş ve topluluk yatırımlarımız:

- Son altı yılda, iş gücü ve toplumsal kalkınmayı sağlamak, finansal sağlık kaynaklarına erişimi artırmak, konut alınabilirliğini iyileştirmek veya korumak için 100 milyon dolarlık hayır işi sermayesi sağladık. Örneğin:
- Houston Bölgesel Üniversitesi'nin doğal afetler sonrasında Houston'daki yerel iş gücünün direncini iyileştirirken bölge sakinleri için kariyer fırsatlarını artırmasına yardımcı olduk.

Yerel işveren olarak desteğimiz:

- Eyalet genelinde aralarında 4.000 gazi de bulunduğu 31.500'den fazla kişiye istihdam sağlamaktayız.
- Teksas eyaletinde, tam zamanlı çalışanlarımızın ortalama maaşı, 39.775 dolar olan eyalet genelindeki kişi başına düşen gelire kıyasen 41.600 dolardır (artı başlangıç olarak yaklaşık 19.000 dolar değerindeki kapsamlı yıllık faydalar paketi).

IV. Yönetimin Çıkardığı Dersler

Son zamanlarda düzenlenen yıllık bir üst düzey liderlik konferansında, 400 üst düzey yöneticimiz için yönetim derslerine odaklanan bir tür "usta sınıfı"nı yönettim. Bu oturumu düzenledim çünkü dünyanın en büyük şirketlerinden biri olarak devam etmek istiyorsak rehavete kapılma lüksümüz yok. Liderlik her zaman öğrenmek ve sorgulamakla ilgili olmalıdır. Şirketimizin rehaveti, kibri ve bürokrasiyi engellerken yenilikçiliği, hırsı ve disiplini beslemesi gerekiyor. Ekibimizle paylaştığım düşüncelerimin hafif toparlanmış (90 dakika konuştum) ve düzeltilmiş hâlini (müşteriler, eski meslektaşlar... ve kendimi korumak için!) sizinle paylaşıyorum:

Herkes "hoş geldiniz" diyorum. Söyleyecek çok sözüm var, bunları düşünceli ve akıllıca düzenlemeye çalıştım.

Sözlerime şöyle başlamak istiyorum: Ne harika bir şirket! Sizi bilmem ama bu şirketi faaliyetten gördüğümde, aklım gidiyor. İnsanların kalitesi, müşterilerimizin saygısı ile dünya genelinde bizi kendi şehir ve ülkelerinde görme istekleri - bu, gerçekten olağanüstü. Tüm bunların arkasında, **sizin** yaptığınız şetler ile o şeyleri **nasıl** yaptığınız yer alıyor.

REHAVET, KİBİR, BÜROKRASI VE SAÇMALIKLARIN ŞİRKETLERİ ÖLDÜRME NEDENİ.

Benim her zaman istediklerimin bir kısmı aşağıdaki gibidir. Rehaveti, kibri ve bürokrasiyi ortadan kaldıran yenilikçi, hırslı ve disiplinli kaldığımızdan nasıl emin olabiliriz? Hadi bir sürü şeye bakalım. Bunların hiçbirisi öfkeden değil; sadece bazı temel disiplinleri güçlendirmeye yönelik düşünceli bir değerlendirme. Biliyorsunuz, ekibinizde halihazırda 100 kişi varsa, 100 kişiyle - veya daha azıyla - yaşayabilir ve bunu başarabilir misiniz? Bu çok önemli. Bu odadaki herkes, şahsen sizinle konuşuyorum. Örnekler verdiğimde, bunun başkaları için geçerli olduğunu söylemeyin: "Bu benim birimim değil. Bu beni etkilemiyor." Etkiliyor ve size nedenini söyleyeceğim. Çünkü hepiniz yaklaşık 700 milyar dolar değerinde, 320.000 kişiyi istihdam eden ve dünyanın dört bir yanında size güvenen tüm müşteriler de dahil olmak üzere çok sayıda kişiye hizmet veren bu şirketten sorumlusunuz.

Siz de, birey olarak, sorumlusunuz. Ve sizin bildikleriniz, sandığımızdan daha fazla. Seyahat ettiğinizde, insanlarla konuştuğunuzda ve yaptığınız işi yönettiğinizde, düşündüğünüzden daha fazlasını bildiğiniz anlamına gelir. Bildiğiniz gibi, insanlardan %10 verimlilik hedefi elde etmelerini istiyoruz. Tekrar ediyorum, bu iş dünyasında bir disiplindir. İşleri daha iyi hale getirmek için kendinizin neler yapabileceğinizi düşünün. Bu temel bir iştir: Daha azıyla daha fazlasını yapabilir misiniz? Birimleriniz ne yapıyor ki bunlar kolaylaştırılabilir? Ya da belki de hiç yapmanız gerekmeyen şeyler yapıyorsunuz. Spesifik olduğumda, eğer sizden bahsediyorsam özür dilerim. Sadece yapmamız gerekenler ve son zamanlarda veya kariyerim boyunca gördüğüm bazı şeyler hakkında içimdekileri dökmem gerekiyor.

Her birinizden şahsen bire şey rica edeceğim - ve bunu takip edeceğim - bana bir e-posta göndermenizi isteyeceğim. Ortaya koyduğunuz bu sorunları ele alıp takip edecek küçük bir ekibimiz olacak ve bu kalıcı olacak. İşleri halletmek için bürokrasiyi kırmayı seviyorum. Gözlemlediğiniz aptalca şeyler olabilir, herhangi bir fikir, hemen hemen her şey. Sizi belirli bir kategoriye sınırlamaya çalışmıyoruz. Söyleyecek bir şeyiniz mi var? Bir şey eklemek mi istiyorsunuz? Bir şeyi kontrol etmek mi istiyorsunuz? Bir şeyin mantıklı olmadığını mı düşünüyorsunuz? Lütfen gündeme getirin. Çok fazla insan kendi yolunda kalıyor. Bu odadaki her birinizle şahsen takip edeceğim.

Sizden tek istediğim oturup yaptığımız aptalca şeyleri, yaptığımız bürokratik şeyleri - değiştirebilecek olsanız değiştireceğiniz şeyleri düşünerek eğlenmenizi istiyorum - ve hepiniz bu konuda çok faydalı olabilirsiniz. Bana soracak olursanız hepimiz bu konuyu düşünmeliyiz.

Daha önce hız öldürür demiştim, ama benim demek istediğim düşük hız. Ben yüksek hızı kastetmiyorum. Adapte olamadıkları için son 20 veya 30 yıllık dönemin kazanan ve kaybedenlerine ilişkin bazı örnekleri yazdım.

Sears and Kmart, onlar gitti. Dijital Ekipman: Gitti. Dünyanın en iyi süpermarketi olan A&P yok oldu - Kroger onları devraldı. Aslında Black-Berry de yok oldu. Walmart iyi iş çıkardı. Dell başarılı oldu, Apple bariz şekilde başarılı oldu ve Amazon da başarılı oldu. Herkesin elinde Nokia telefonların olduğu zamanı hatırlıyor musunuz?

Şirketlerin rakamlar ile oynayabildiği ve aşırı borçlandığı, bunun gibi şeyler yaptığı durumlarda finansal hizmetlerde işler daha da kötü. Travelers patladı, Citi iki defa patladı. Bear Stearns iflas etti. Lehman iflas etti. Ve Bank One - ben şu an buradayım çünkü bildiğiniz gibi Bank One birkaç işletmeyi batırdı. S&L işi - işin tamamı - silindi gitti. Bütün her şey. Tasarruf ve krediler yok artık. WaMu'nun konut kredisi zararları. Konut kredisi işinin bütün bölümleri yok olurken konut kredisi aracıları da yok oldu. Kidder kayboldu gitti. Drexel yok oldu. Ve sonra, kısa süre önce, Silicon Valley Bank'ın faiz oranı uyumsuzluğu yaşandı.

İflas edenler arasında birçoğu, rehavetten iflas etti ve rehavet de bürokrasinin bir türüdür. Bu, kibirdir - bu, düzeltme konusunda yavaş olmaktır. Rehavet, birçok olumsuz şeyin yerleşmesine imkan verir: gerçekçi olmayan rakamlar, standartları belirleyememe, kötü insanlar, kötü ücret tarifeleri, caydırıcı önlemler, kötü teşvikler, siyaset - ve tüm bunlar şirketleri öldüren kanserlerdir. Bunun gerçekleştiğini gördüğümüzde hepimizin ihtiyatlı olması gerekiyor

Üstelik artık işler daha hızlı ve daha karmaşık. Bunun anlamı şudur; daha hızlı hareket etmeli, koordinasyonumuzun daha iyi olması gerekir ve işleri daha hızlı yapmalıyız.

RAKAMLARIN DOĞRU OLMASINI SAĞLAMALISINIZ.

Düzgün muhasebe benim için saplantı halindedir. Muhasebe, sizi yanlış cevaba götürebilir. Düzenleyici kurallar, sizi yanlış cevaba götürebilir. Yasal sermaye, sizi yanlış cevaba götürebilir. Veya kendi tek görüş grubunuz, sizi yanlış yönlendirebilir. Ancak, rakamlarınızı bilmeniz gerekir. Rakamlarınızı doğru almalı, onları anlamalı, analiz etmeli, onları işlemeli, onları test etmeli ve rakamlar konusunda ezberci olmamalısınız.

McKinsey, işletmeleri faaliyet alanlarına ayırmak için stratejik iş birimleri kullanmıştı. Büyük şirketleriniz varsa şunu her zaman hatırlınızda tutun: oyun belirli birimlerde oynandığından bileşen parçalarına bakmak için şirketleri bölümlere ayırmak önemlidir. Oyun, ticari kartta oynanır. Oyun, premier kartta oynanır. Oyun, şube bankacılıkta oynanır. Oyun, küçük işletmede oynanır. Ancak, oyun bir bütün olarak tüketici organizasyonunda oynanır.

Fiili bir bütçe, göstergeniz olmalıdır. Örneğin, kendinizi her zaman tahmin ile kıyaslayamazsınız çünkü o durumda her zaman yakınlaşırsınız. Bütçeye göre açık veya ilerleme göstermelisiniz.

Nefret ettiğim bir diğer şey ise kendinizi akran ortalamasıyla kıyaslamanızdır. Demek istediğim, ciddi misiniz? Kendinizi her zaman en iyilerle kıyaslamalısınız. Onlar nerede, biz neredeyiz? Şunu unutmayın: akran ortalaması, gerçek anlamda bazı sefil şirketleri de içermektedir.

Hem siz hem de biz, dağıtılan giderlerin titiz bir incelemesinin gerekli olduğunu anlamalıyız. Bunlar, gerçek giderlerdir ancak onları sorgulama hakkına sahipsiniz. Onları sorgulamalısınız çünkü giderlerin dağıtımına dahil olan ve sermayenin yanlış dağıtımına neden olan saçmalığı aşmak gerçekten önemlidir.

Sıfır tabanlı bütçeleme. İnsanlardan bunu yapmalarını istemeyi sevmiyorum. Bu, çok zordur. Ancak o şekilde düşünmelisiniz. Örneğin, aynı şeyi 100 kişiyle yapmaya başlıyorsam, aynı sayıda kişiyle neyi farklı, daha iyi, daha fazla yaparım? Kâr-Zararın, işletmenin bir değerlendirmesi olmadığını anlayın - müşteri ölçütleri, ciro, uygulamalar, teknoloji... önemi olan her neyse onunla tam bir değerlendirme yapmalısınız. Aslında, Kâr-Zarar her şeyin içinde en yanıltıcısı olabilir - size yanlış cevap verebilir.

Proje raporlaması. Elinizde ne zaman bir proje olursa ve proje size kalmışsa, düzgün raporlama yapılması önemlidir. Konu, teknoloji maliyeti olabilir, konu her şey olabilir. J.P. Morgan'a geldiğim zamanı hatırlıyorum ve birbiri ardına tüm projeler yolunda gidiyordu - ancak son tahmine göre. Ben de, "En başta ne aşamada olduğunu bana gösterin," dedim ve sonrasında her bir proje bir yıl veya iki yıl gecikmeye başladı. Bu sadece dürüstçe bir değerlendirme - kendini

suçlamak veya konuya sinirlenmek değil. Ayrıca, proje genelde herhangi bir değerlendirme yapmadan köklü değişikliğe giriyordu. Ve bu, bana göre, sadece kötü yönetimdir.

Dış raporlama. Dış raporlama gerçekten önemlidir. Dolayısıyla, ben her zaman dikkatliyim. Dış raporlama, gerçektir ancak birçok şirket için öyle değildir - raporları allayıp pullarlar, raporları muğlak bir hale sokarlar. O şirketlerde olanlar ise kişilerin, işlerini o şekilde yürütmeye başlamasıdır. Beni hiçbir zaman analistleri yönlendirirken görmediniz. İşte bu nedenle, eğer ben analistleri yönlendirirsem, siz de beni yönlendirmiş olacaksınız. Hepsi bu. Siz de biliyorsunuz ki rakiplerle kendimizi gerçekçi bir şekilde kıyaslamak istiyorum.

Gerçekçi analiz. Mali analizinizde her zaman iyi, kötü ve çirkinini değerlendirin. Bu, sizi daha iyi yapacaktır. Sadece iyi olanı yapmak seni daha kötü yapar. İyi, kötü, çirkinini yapmak, rakiplere kıyasla daha iyi olmanızı sağlar.

Sürekli yatırım. Siz de biliyorsunuz; yatırımları durdurup-başlatma uygulaması kötü bir fikirdir. Teknolojideki sürekli dönüşüm ve geçişler, neredeyse her yerde dur-kalk stratejilerini uygulayamayacağınız anlamına gelir. Doğruda varsayımlarda bulunun: Mevduatlardaki spread'iniz sıfır olduğunda ancak halen şube açmaya devam ediyorsanız ne yaparsınız? İşte bu yüzden "dönem içindeki" yatırımlardan bahsedip duruyorum. Bütçelerinize giren varsayımlar hakkında çok dikkatli düşünün çünkü bazen bunlar size aptalca şeyler yaptırıp bazen de iyi işler yapmanızın önüne geçerler.

Rakipleri izlemek. Bu, kendinizi rakiplerin bugün yaptıkları ile kendisini kıyaslamayı kapsar. Ancak her zaman işlerin gidebileceği yere nasıl yetişeceğinizi göstermeniz gerekir. Şöyle demelisiniz: "Rakiplerin bir sonraki hamlesi ne olacak?" çünkü bu, işlerin mevcut durumda ne halde olduğunu değil son gelişmelerin gittiği yöne ne zaman ulaşacağımızı ve son gelişmelerin gideceği yönün neresi olacağını gösterir.

İyi harcamalar / kötü kazanç. Bazen harika harcamalardan, harika yatırımlar çıkar. Gerçek şu ki bunun adı, bir harcama benim için hiçbir şey ifade etmiyordur. Aslına bakarsanız, birçok işletme bu harcamaları aktifleştirmektedir. Bir tesis inşa edersiniz, onu aktifleştirirsiniz. Tesis üretime geçinceye kadar onu giderleştirmeye başlamazsınız. Ancak biz bir şube açtığımızda, maliyetlerin çoğu aktifleştirilmez Tesis kurmak için büyük bir nakit çıkışı olur ancak başa baş geldiğimiz dört yıldan sonra tesis sonsuza kadar kâr elde eder. Bu durum, aynı zamanda özel

bankacılar, yatırım bankacıları, Chase servet yöneticileri için de geçerlidir - onlara yaptığımız yatırım, zaman içinde karşılığın vermektedir.

Büyüme ve yenilik yapmak için yaptığımız her şeyde, tam analiz gerçekleştirmek zorundayız - daha önce dediğim gibi, "iyi, kötü, irkin." Bu da bizi daha iyi yapar. Sadece pozitif konulara bakmak tehlikelidir. Hepimizin bildiği gibi iyi kazançlar ve kötü kazançlar olduğu gibi iyi giderler ve kötü giderler vardır. Büyük bir kredi verip kısa vadede büyük miktarda kazancı kayıtlarımıza geçiririz ancak en başından düzgün bir analiz yapmadıysak o kazançların kötü kazanç olduğu anlaşılacaktır. Aynı mantık giderler için de geçerlidir. Masraf kesme kavramından nefret ederim, bunun yerine her zaman israfın kesilmesi gerekir. Eğer maliyetler sağlıklı büyümeyi sağlayacak yatırımlarsa, işte ondan daha fazla olmasını isterim.

Gider dağıtımları. Eski bir JPMorganChase örneği biliyorum. Yatırım bankası eskiden şirkete halimdi - çünkü yönetim katındaki insanlar çoğunlukla yatırım bankasıyla ilgileniyorlardı. Her şey, yatırım bankasına yönelikti. Emeklilik, sağlık,, yönetici ücretleri, yurt dışındaki çalışanlar dahil İK masraflarını aldılar - tüm bu masraflar toplandı - ve şirketteki personel sayısına göre bu masrafları dağıttılar ki bu doğru değildi. Yurt dışındaki çalışanların %100'ü yatırım bankasıydı. Yönetici ücretlerinin %100'ü yatırım bankasıydı ancak giderleri tüm şirkete yayıldı. Alım-satım katlarının sermayesini sübvans etti. Toplamda yatırım bankasının sübvans edilmesinin maliyeti yıllık 2 milyar dolardı ve ben de bu durumu hemen düzelttim. Bunun amacı kimseyi cezalandırmak değildi ancak sermaye büyük ölçüde yanlış dağıtılıyordu. Tüm bu mesele içinde en büyük kaybeden ise tüketici bankasıydı ve bu konuda halen oldukça hassasım.

Bir örnek daha: Bilgisayar merkezindeki kapasite, herkese dağıtılıyorken oldukça pahalı olan ekstra kapasite herkes için değil sadece belirli işletmeler için gerekmektedir. Masraf dağıtımını doğru yapmak zaman kaybı değildir. Bu iş için hiç zaman harcamayabilirsiniz ancak kapasite için ödeme ödeme yapmamalısınız. Ödeme sistemleri için ödeme işletmelerinin ödeme yapmasını sağlamalıyız. İşler her zaman köklü değişiklik yaşadığından ve kötüye gittiğinden giderleri analiz ettiğinizde ihtiyatlı olmak her zaman önemlidir. Dağılımlarda, sorun olmadığını varsaymayın İşletmeler bazı zamanlarda ödeme almalarını gerektirmeyen konularda övgü alırlar ve bundan hiç bahsetmezler.

50 YÖNETİMİN ÇIKARDIĞI DERSLER

İşbu belge orijinalinden
adına uygun olarak
İNGİLİZCE Lisansında
TÜRKÇE'ye tarafımdan tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR
Dosya No: S-2025-05768

İşbu tercümenin dairimiz
yeminli tercümanlarımızdan
TÜRKÜ DENİZ DEMİR
tarafından tercüme edildiğini
onaylım.

EYLÜL ÇEVİRİ DANIŞMANLIK VE YAYINLARI LTD. ŞTİ.
MERKEZ: Koşuyolu Cad. Lambacı Sokak
Ateşoğlu Apt. A Blok No: 1/5 Kadıköy/İSTANBUL
ŞUBELER: TEYAT - ATAŞEHİR - İZMİR
İNGİLİZCE - RİHTİM - ÜMRANIYE - ANKARA
KADIKÖY V.D. 383 004 9126 TEL: 0850 532 1990
www.eylulceviri.com

Size bir örnek daha vereceğim. JPMorganChase'e geldiğinde, hazine satış ekibine gelecek dönük tahmini kazanç üzerinden ödeme yapıyorduk. Hepsi o kadardı. Ve sonrasında da bu konuda herhangi bir düzeltme olmadı. Şaşırtıcı bir durumdu.

Şubelere yatırım. Ben CEO olduğumda, Bank One beş yıldır şube açmamıştı. Chase, beş yıldır tek bir şube bile açmamıştı. Chase, şubelerinde neredeyse hiç yenileme yapmazken en azından Bank One yenileme yapmıştı. Birleşme gerçekleştiğinde Bank One, her yıl her şubeden 1 milyon doların üzerinde kâr elde ediyordu: 2.300 şube Chase, kısmen dağılım uygulamalarından, kısmen de şubeleri kimse umursamadığından sıfır kâr elde ediyordu.

Ancak bu şubelerin çok kârlı olması gerekiyordu. Şubeler yılda 1,5 milyon kredi kartı hesabı açsalar da 600 dolar değerinde bir kredi kartı hesabı açtıklarında bir şubeye kredi kartları için övmüyoruz. Bunun değeri 900 milyon dolardı.

Bir şubenin neden kapanması gerektiği konusunda NPV (net bugünkü değer) analizini yapmaktayız ve bu yapmamız gereken bir şey. Disiplinli olmalıyız. Bence, çoğunlukla, NPV'ler işe yarayabilir ancak her zaman da işe yaramıyorlar. Sağduyunuzu kullanmalısınız.

Bazen bankalar biraz küçük olduğu için bir şubeyi kapatacaklarını söyler. Böyle bir durum kısa süre önce Old Greenwich şubemizde başıma geldi. O şubeyi kapatacaklardı ve ben de bazı rakamlara baktım ve kalakaldım. Yaklaşık 500.000 dolar kazanıyordu, tümü kâr ve NPV. En yakın şubeyle arasında da altı mil mesafe bulunuyor. Ben de dedim ki, o şubeyi kapatırsanız, ne olacağını biliyorsunuz? Kazancın yüzde sekseni, başka bir yere, caddenin aşağısındaki Wells Fargo'ya gidecek ve kazançla birlikte yerel küçük işletmelerin çoğu da gidecek. Şimdi, yıllık 500.000 dolar kârı mı cebinizde 1 milyon dolar nakit olmasını mı tercih edersiniz? Ben olsam yıllık 500.000 doları tutardım. Aynı noktada kim şube açacak? Rakiplerimizden birisi: Wells Fargo, Bank of America veya Citizens. Birisi neden, kışın o buzlu yollarda altı mil araba kullanmak istesin ki? Şube de görüldüğünden daha mı kârlı? Bana sorarsanız, bu konu NPV ile ilgili değildi; mesele, piyonun vezirin önünü kapamasıydı.

Kanaate dayalı kararlar. Maliyetleri kısmak demişken, 2008 yılında olağandışı bir şey yaptım: Ortaklar yemek odasını açtım. Benim yapılması gerekenler ve yapılmaması gerekenler hakkındaki düşünme şeklim budur. İyi de gözükse kötü de gözükse yine de doğru olanı yaparsınız. İşletme Komitesinin tamamı bana, "yapma. Ortaklar yemek odası, çok masraflı olacak ve güzel yemekler ile kendimizi şımartıyormuş gibi görüneceğiz" dedi. Ben de dedim ki, "Evet ama birleşme sonrasında bir araya gele bizler, birbirimizi çok da tanımıyoruz - ve eğer bunu şimdi yapmazsak, birbirimizi tanımamız yıllar sürecektir." Ben buna iyi masraf derim. Bu, kanaate dayalı bir karar. Siz doğru olanı yaparsınız ve sonra da açıklarsınız. İnsanlar bazen kendileri açısından kötü görüneceğini veya biraz morali düşüreceğini düşünerek bir şeyleri yapmazlar. Ben Bank One'a geldiğimde, ortaklar yemeği için yetki verdim ve aynı şeyi J.P. Morgan'da da yaptım.

TAM VE İSTİKRARLI BİR DEĞERLENDİRMEYE İHTİYACINIZ VAR.

Ancak gözlerimizi ve kulaklarımızı açarsak rakiplerimiz, müşterilerimiz ve çalışanlarımızdan çıkarabileceğimiz çok ders var. Finansal hizmetlerin dışındaki birçok kuruluş dahil olmak üzere rakiplerimizin tam ve sürekli bir değerlendirmesini isterim. Her zaman bakıp öğrenmemiz, değerlendirmemiz gerekir - piyasa eğilimlerini sıkı şekilde takip etmeli bizden daha iyi işler çıkaranlar ile iletişim kurmalıyız. Diğer şirketleri ziyaret edip onların şubelerini görün. Ekip arkadaşlarınızla yollara düşün. Yönetim ekiplerinizi akşam yemeğine çıkarın. Müşterilerle konuştuğunuzda size bir hata yaptığınızı söylerler, onlara teşekkür edin. Bu, bir hediyedir. Eğer konu sizin alanınıza girmiyorsa, yazın ve sorumlu olan kişiye gönderin. Tek tip görüşlerin dışına çıkın. Yola düşün, ofisten çıkın ve olabildiğince çok insanla konuşun - sürekli öğrenip değerlendirin. Bir hata yaptığınızı veya bir konuda oyuna geç kaldığınızı kabul etmekten korkmayın. Öndekini hızla takip etmekte bir sakınca yok. Bir otopsi yapıp bir dahaki sefere neyi farklı yapacağınızı belirleyin.

Sektör dışındakilerden bir şeyler öğrenmekten bahsettim. Örneğin, Chick-fil-A'ya bakalım. Arabaya servis alanındaki sıranın daha hızlı ilerlemesini sağlamanın bir yolunu bulmak için drone kullandıklarını okudum. Biz de her zaman işleri müşterilerimiz için kolaylaştırma zihniyetine sahip olmalıyız.

On yıl önce, "Tüketici bankasındaki üst yönetim ekibimizin Çin'e gitmesini istiyorum" dedim. Keşke buna benzer şeyleri daha önce yapsaydım. Buradan, yollara dökülmenin - işinizi ve rakiplerinizi gerçekten anlamamanın neden önemli olduğuna geri dönüyoruz. Ekip gerçekten gitmek istemedi ancak gittiler ve Alibaba, Ping An ve Tencent'i işlerini yaparken gözlemleyebildiler. Ve bu gezi, dijital bankacılık, biyometri, süper uygulamalar ile diğer teknolojik ilerlemeler hakkında düşünme şekillerini değiştirdi. Yollara düşüldüğünde öğrendiniz şeyler inanılmaz.

KONTROLLERİNİZİN HARİKA OLMASI GEREKİR.

Kontrollerin iyi olması için doğru rakamlar önemlidir. Mali operasyonel detayı, rapor raporlaması ve denetim raporlarını sürekli olarak gözden geçirmeyi alışkanlık haline getirin. Bu, egzersiz yapmak gibi bir disiplin - sık ve özenli olmalıdır. Ve küçük şeyler, birleşip büyük şeylere dönüşebilir.

Primerica günlerinde, 2 milyon dolar verip o, büyük Xerox fotokopi makinelerinden aldım. Primerica'nın basım tesisine gittim ve oradaki adam bana Xerox fotokopi makinesini gösterdi ve ben de, "Harika, Ben de bunlardan bir tane aldım" dedim. Adam da bana, "ne kadar ödedin?" diye sordu. "İki milyon dolar. Sen ne kadar ödedin?" dedim. Adam, "elli bin dolar" cevabını verdi. Neden, biliyor musunuz? Fotokopi makinesini iflas eden bir şirketten almıştı. Ürün kutusundan bile çıkmamıştı. Hepsisi bu. Arada sırada biz de bunu biraz yapalım.

Buna ek olarak, risk yönetimi bakımından, her zaman yeni ürünleri ve yeni kredi taahhüdü standartlarını inceleyin. Yeni ürünler, sıklıkla başarısız olma eğilimindedir. Döviz, ipoteğe dayalı menkul kıymetler, swap, türev ürünler, kredi temerrüdü swapları ve diğer ürünlerde böyle oldu. Genelde, bu yeni ürünler tam olarak test edilmemiş ve yeteri kadar uzun bir süre kullanılmamış ürünlerdir. Stres testi konusunda da çok takıntılıyım; buraya ilk geldiğimde J.P. Morgan'dakiler bunu hemen öğrenmiş oldular. Onların senaryolarında, hisse senedi piyasalarının %10 düşeceğini, kredi marjlarında ise %40 açık oluşacağını öngörüyorlardı. Bu, yeterli miydi? Hayır! Hisse senedi piyasaları %50 düşse, yüksek getiri %20'ye inse ve kredi marjlarında şimdiye kadarki en kötü açık oluşsaydı ne olacağına bakalım dedim. Bu, gerçek stres testi ve risk yönetimidir.

52 YÖNETİMİN ÇIKARDIĞI DERSLER

BÜROKRASİYİ, SÜREKLİ OLARAK VE BİKIP USANMADAN ARADAN KALDIRMALISINIZ.

Bir şirketi öldürebilecek veya kendi değiştirmesi veya sorunları kabul etmesini yavaşlatacak en büyük şeylerden bir tanesi bürokrasidir. Bürokrasinin birçok şekli vardır ve bahçedeki yabancı otları sürekli sökmelisiniz. Bu, bir zihniyettir.

Home Depot örneğine bakalım: Home Depot küresel galaktik genel merkezine girdiğinizde, ana girişteki tabelada "Mağaza Destek Merkezi" yazar. Bu tabela, şirket çalışanlarına genel merkezde bulunma sebeplerinin ülke çapındaki mağazalarda bulunan **işçilere** destek olmak olduğunu hatırlatır. Ve bizlerin, hepimizin, özellikle de kurumsal taraftaki personelin, şunu hatırlaması gerekiyor: biz buradayız çünkü bir hizmet alanın önünde bir müşteri, bir şube veya bir yatırım bankacısı bulunuyor. Bu, önemli bir düşünce yapısıdır. Sonra, bu düşünce şeklini geliştirmek üzere savaş odalarını kullanabilir ve müşteri şikâyetlerini gözden geçirebilirsiniz.

Müşteri şikâyetlerini okumayı her zaman sevmişimdir. Şikâyetleri okuyorum ve şikâyetin ardındaki politikayı bildiğim zaman sorumlu olan kişileri arayıp "Müşteri ile aynı fikirdeyim" diyorum. Elbette, "şöyle yapmalıydık, böyle yapabildik, öyle yapardık." Ancak teknik yönden sorumlu olup olmadığımız umurumda değil. Doğru olanı yapmalısınız; zihniyetinizi değiştirmelisiniz.

ATM'leri ele alalım. Ben Bank One'a geldiğimde, şöyle bir durum oldu. Eşim, Wal-greens'ten beni aradı. Bank One ATM'si çalışmıyordu. Bankanın ATM tarafında çalışan kişilere durumu ilettim ve elemanın biri beni arayıp "Hayır, çalışıyor" dedi. Ben de, "Eşim beni aradı ve çalışmadığını söyledi" dedim Adamın yanıtı, "hayır, çalışıyor" oldu. Bunun üzerine, "Bana bir iyilik yap - şimdi arabana binip oraya git" dedim. Adama da oraya gitti - ve ATM çalışmıyordu. Anlaşılan, bu tür işleri takip etmesi için bir dış tedarikçi ile çalışıyormuşuz. Bunun üzerine bizim elemana, o tedarikçiyi kovduğumuzu ve son altı ay için kendisine para ödemeyeceğimizi söyledim. Şimdi, bu konuyu kendimiz takip ediyoruz. Bu tür şeyler her zaman olabilir.

Bunun dışında siyah araba hikâyesi var. Hepiniz biliyorsunuz ki siyah araba hikâyesi J.P. Morgan'da hiç yaşanmadı. Ancak, böyle bir olay Shearson'u devraldığımızda yaşandı. Bir gün dışarıya çıkıyordum ve dışarıda gerçekten de 50 tane siyah araba vardı. Eve siyah bir araba götürmek için insanlar, saat 7'ye kadar evlerine gitmiyorlardı. Arabalar, insanları en yakın tren istasyonuna götürecekti. Bu sayede insanlar

akşam yemeklerini alabilecekti - kimse buna dikkat etmiyordu. Bir arabayı her gün Glen Cove veya o civarda bir yere götürüp geri getiren bir kadın vardı. O kadın sabah erken geldi. Sonra, konuyu ilen o kadının patronunun yanına gittim. Ben de patrona şöyle dedim, "Sen de biliyorsun, yapılan masrafin üçte birine o kadın için tam zamanlı bir araba ve şoför ayarlayabilirim." Sonrasında ben de, birkaç kuralı ve bunun gibi şetleri değiştirdim.

Birkaç yıl önce Kurumsal taraftan, İK, Risk, Hukuk, Uyum, Eğitim, Denetim, Finans tarafından tüm şubelerimize tonlarca iş geliyordu - şubeler iş yükü altında eziliyordu. Eskiden şubelere giderdim ve bilmedikleri şeyler hakkında şikâyetlerini bana iletirlerdi. Ben de, "İçinde bolca bilgi bulunan bir not gönderdik" dedim. Şubedeki adamlardan birisi bana gerçekten çok büyük olan bir FedEx kutusu gösterdi ve önüme attı. Bana, "sizin elemanlar her hafta bu kutudan bir tane, bize gönderiyor." İçinde olanların ne olduğunu bile bilmiyordu. Dolayısıyla biz de sağduyu ile işleri biraz değiştirdik ve küçük bir broşür oluşturduk, yanılmıyorsam adı da şöyleydi: "Son Görüşmemizden Sonra" veya "Bunu Okumalısınız". Bir özet sayfası vardı ve insanların bilmesi gereken önemli hususları sıralıyordu. Bunun gibi küçük şeyler doğruyu bulmak için önemlidir.

Liderliğin, şirketlerinin neyi neden yaptığını her zaman sorgulaması önemlidir. Ve yanıt şu olamaz: "Biz, bunu her zaman bu şekilde yaptık." Çoğu zaman kötü alışkanlıklar oluşur ve insanlar tembelleşir, kestirmeyi seçip yeteri kadar umursamazlar. 20 yıldan uzun bir süre önce JPMorganChase'e geldiğimde bunun iyi bir örneği yaşanmıştı. Bana, 500 yönetim koçumuzun olduğu söylendi. Ben de, "beş yüz koç mu? Gerçekten mi?" dedim. İşletme Komitemiz, benim soruma biraz sinir olmuştu ve her kararın en ufak detayına bile karışmamın gerekip gerekmeyeceğini merak ettim. Elbette böyle bir şey yapmayacaktım - ve bu onların kararıydı - ancak konu, beni gerçekten rahatsız etti. Hafta sonunda bu konuya kafa yordum ve Pazartesi günü İşletme Komitesine şunu söyledim, "Bakın size ne diyeceğim? Fikrimi değiştirdim. Bu konun en ufak ayrıntısına da kadar karışacağım. Hafta sonuna kadar tüm koçların gitmesini istiyorum." Bu, pazar tasarrufu için atılmış bir adım değildi. Bu kararı aldım çünkü koçluk yapmak bir liderin işidir ve biz ise temel olarak yönetime fazladan kaynak sağlamıştık! Komiteye, bir yılın sonunda gerekli olduğunu düşünmeleri ve koçun kabiliyetlerini şahsen garanti etmeleri halinde

bir koçu geri getirebileceklerini söyledim. Ancak, benim tüm kariyerimde bu türden bir sorumluluğun dışarıya verilmesinin başarılı olduğunu nadiren gördüm.

Bizi yavaşlatan unsurlara bir örnek daha: toplantılar. Toplantıları iptal edin. Ancak toplantılar yapıldığında, zamanında başlamalı ve zamanında bitmelidir - ayrıca birisinin toplantıları yönetmesi gerekiyor. Bunun yanı sıra, her toplantının bir amacı, bir takip listesi olmalıdır. Bazen insanları katılmaları gerekmeyen bir toplantıya davet ederek kibarlık yaptığımızı sanıyoruz. Bazen işbirliğini abartıyoruz. Bürokrasiyle ilgili bir diğer sinir bozucu örnek ise, toplantı sonrası toplantıdır; böyle bir durumda, bir yönetici ortaklarının önünde bana söylemek istemediklerini söyler. Bu, kabul edilemez Hiç zahmet etmeyin. Ben onların elçisi değilim. Her şeyi gerçek zamanlı olarak masaya yatırın. Bir problem veya anlaşmazlığa ışık tutun. Meslektaşlarınıza karşı şeffaf olun. Açıkçası, özel bir konuyla ilgiliyse iş başka ama genelde bu strateji geçici bir çözüm, geçiştirmedir. Bu tür davranışlara izin veremeyiz.

YAPTIĞIM HATALAR.

Aynı zamanda her şeyi her zaman doğru yapmadığımı ve şahsen birçok hata yaptığımı fark ediyorum, işte bu yüzden bu hataların bazıları ders olarak içtenlikle paylaşmak istiyorum. Bunu yapmamız hepimiz için önemli. Örneğin, bulut teknolojisini önemini hafife aldım, bazen bir kişiyi yanlış bir işte çok uzun süre tuttum ve erken risk belirtilerini fark edemedim.

Bu deneyimleri paylaşarak, hataların anatomisi üzerine derinlemesine düşünürüm ve hataları kabullenip onlardan ders çıkarma ihtiyacını vurgularım. Hatalar çeşitli nedenlerden dolayı meydana geldi - odada doğru kişiler yoktu, yeteri kadar sıkı çalışmadık, karar alma sürecinde çok düşünmedik, doğru girdileri almadık, kötü varsayımlarda bulunduk.

2012 yılında milyarlarca dolar kaybettiğimiz London Whale üzerine düşünülecek bir diğer iyi örnektir. Oradaki hata, portföyün karmaşıklığı değildi; firmanın risk komiteleri de dahil doğru düzgün bir şekilde denetlenmedi. O fikir, bankanın risksiz tarafından çıktı ve işlemleri denetleyen ekip kapalı oynadı ve normal risk kontrollerimizi gerçekleştirmedik. Bu durumu o tarihte fark etmedik ancak

fark etmeliydik ve geriye dönersek ben bazı işaretler görmüştüm. İşin sinir bozucu olan yanı, trader'lar riskli olduğu için denetimden kaçınmak istediler. Bu da bana şirketler hataların önünü açan bir diğer günahı hatırlatıyor - o da bilgi saklamak ki bu bir hastalıktı.

Bank One'a geldiğimde yaptığım büyük hatalardan bir tanesi ise aşağıdaki gibi: Oraya geleli bir yıl olmamıştı ve işimizin küçülmekte olduğu Louisville'de çalışıyordum. Tüm sorunları düzeltmeye çalışıyordum. Yerel bir şubedeydim ve caddenin karşısındaki şubenin çalışma saatleri sabah 9 akşam 5'ti; bizim saatlerimiz ise sabah 10 akşam 4'tü. Ben de kendi kendime bunun çok iyi olmadığını düşündüm. Şube yönetimimizi aradım ve onlar da bana şöyle dedi: "Şey, biz farklıyız - biz, o tür bir banka değiliz." Onlardan bana bir iyilik yapmalarını istedim. Tüm şubelerimiz için - o sırada yaklaşık 1800 adet vardı - bizim saatlerimizle ortalama rakibin saatlerini kıyaslayalım. Ve onlar da bana, "Peki, bunu nasıl yapacağız?" dediler. Ben de, "diğer şube müdürlerine e-posta gönderip onlara çalışma saatlerini sorun" dedim. Ve sonuçta bizim günde iki saat daha az çalıştığımız ortaya çıktı.

O gün Cuma idi ve eve biraz kendimden utanarak gittim. Pazartesi işe geldim ve tesadüf eseri tüm şube yönetimi oradaydı. Ve ben de onlara şunu söyledim: "Özür dilerim. Ben çok iyi bir CEO olduğumu sanıyordum ama çuvalladım, bir hata yaptım. Bunu daha önce fark etmeliydim." Ancak, bunu daha önce tek bir satış görevlisi, tek bir şube müdürü, tek bir bölge müdürü fark etmemiş veya bundan bahsetmemişti. Sorunu fark ettiğime göre, onlara çalışma saatlerimizi değiştirmemiz gerekiyor dedim. Moraller zaten bozuktu ve herkes moralden bahsetmeye devam etti çünkü çalışma saatlerimizi değiştirmemiz gerekiyordu - ve bu, zor ve karmaşıktı. Ama ben şunu söyledim: "Bunu, değiştirmemiz gerekiyor. Biz, müşterilerimizin yanındayız. Açıkçası, morali ben de önemsiyorum ancak biz kötüysek moral de kötü olur. Şirket olarak daha iyi olduğumuz da moral de daha iyi olacak."

KÜLTÜR DE NEYİN NESİ?

Kültür ne ki zaten? Bu konuda biraz bocalıyorum çünkü burada bahsettiğim çoğu şey bununla ilgili bence. Harika bir kültür, söylediklerinizle değil yaptıklarınızla oluşturulur.

Şirketimizin kültürü hakkında konuştuğumuzda, şirketimize çalışan yüz binlerce insan ve onların inançlarını, şirketimizin toplumdaki rolünü dahil ediyoruz. O insanlar, çalışanlarımız için çalışanlarımızın yalnızca birbirini değil müşterilerimizi de düşünen meraklı, dürüst, çalışkan ve empati kurabilen kişiler, doğru şeyi yapmak isteyen kişiler olmalarına imkân veren bir ortamı geliştirmek için çok çalışıyoruz - ve bunu doğru yapmamız da çok önemli. Elbette, iyi insanlar da var kötü insanlar da ancak neredeyse hepimizin iyi insanlar olduğumuzu düşünmek istiyorum. Benzer şekilde, güvenmediğiniz insanlar olabilir: Bazen yalan söyledikleri veya gerçeği çarpıttıkları için insanlara güvenemezsiniz. Veya verdikleri karara güvenmediğiniz için insanlara güvenemezsiniz. Bu insanlara dikkat edin ve onların peşinden gitmeyin.

Ne yazık ki bazen kötü insanlar da müşterimiz oluyor. İster Kurumsal ister bireysel olsun kötü müşterileri uzaklaştırırım. Eskiden bir şubeye gidip bağırıp çağıran zengin bir adam vardı. Birçok defa personelimizi sözlü olarak taciz etti. Sonunda bu durum kulağıma geldi ve bu adamı arayıp şöyle dedim, "Bankamızdaki işlemlerinizi başka yere almanızı istiyorum. Ve bu arada arkadaşlarımıza o şekilde davranmayacaksınız." Arkadaşlarımıza karşı ve iş yapış şeklimize saygısızlık yapan bir müşterimiz varsa, onları göndeririz. Ve hayat da devam edecek.

Ve takdir görmek, önemlidir. Takdir, sizin görmediğiniz bir şeyi başkasının görmesi, size bir şey öğretmiş olmalarıdır. Takdir konusunda asla çok iyi olmadım. "Ted Lasso"yu izleyerek ve Yum! Brands'in eski CEO'su David Novak'ı gözlemleyerek takdir konusunda bir çok şey öğrendim. Bana, takdirin bir tür tevazu ve teşekkür olduğunu öğrettiler. Ve bu, şirketimizin değerleriyle ve daha da önemlisi eylemleriyle doğrudan uyuyor. Kuruluşlar, klişe laflar söyleyerek değil her gün insanların eylemlerini takdir ederek harika bir kültür oluştururlar.

İyi bir kültür oluşturmak, herkesin şirketin amacını anlaması, yani bizim örneğimizde, bankamızın rolünü anlaması halinde mümkündür. Benzer bizim amacımız toplumu yükseltmek, insanlara yardım etmektir ki bu da muazzam bir sorumluluk. Bize güvenen milyonlarca müşterimiz, çalışanımız ve hissedarımız var. Eğer bu vizyonu paylaşmıyorsanız, bizim şirketimize ait değilsiniz.

Ve biraz da yürekli olun. Bir örnek: Yıllar önce, JPMorganChase'te yeniyken, şirket güvenlik görevlilerinin para tasarrufu için taşeron şirket çalışanı olduğunu öğrendim. Dışarıdan taşeron şirketle anlaşma sona erdiğinde aynı korumalar işe her gün aynı maaşla gelmeye başladığında kendi kendime "bu nasıl olur?" diye düşündüm (şunu da söylemem gerekir; bu konuyu, yönetim ekibimin itirazına rağmen ben şahsen görmeye gelen büyük bir sendikanın başkanı vasıtasıyla öğrendim.) Para biriktirmemizin nedeni, korumalar ve aile fertleri için sağlık yardımlarının yarıya indirilmesiydi (şu anda yıllık 19.000 dolardan fazla değerde) ve tasarruflar bizimle paylaşıldı. Bu çok insafsızca bir şeydi — ve bunu öğrendiğim anda kararı iptal ettim. JPMorganChase'in başarısı korumalarımızın sırtından kazanılamaz — tüm çalışanlarımıza adil muamelenin sonucu olacaktır — ve o korumaların çoğunun bugün halen şirketimizde olmasından dolayı müteşekkirimiz.

EKİBE LİDERLİK ETMEK

Düzenli iş gözden geçirmelerinin yapılması ve tüm yanlışlıkları, zor konuları masaya yatırarak sorunları üzerine gitmek çok önemlidir. Olumsuz konuları vurgulayın. Zor konularla karşı karşıya kaldığınızda işi eğlenceli hale getirip işbirlikçi bir ortamı teşvik edin. Tüm bilgileri paylaşın, anlaşmazlığın iyi bir şey olduğunu fark edin.

Sadakat, insanlar tüm girdiyi aldığında ve kendi fikirlerini sunma şansına sahip olduklarını bildiklerinde kazanılır. Herkes, görüşünü sunmalı, bilgileri gözden geçirmeli ve ondan sonra kararları alın - ancak tüm bunlar olmadan karar almayın. Bazen toplantılarda, meslektaşlarımız başkalarını "kendileriyle birlik olmaya" teşvik eder. Kesinlikle kimseyle birlik olmayın! Bu, bürokratik, aptalca bir yön. En büyük hataları, insanlar bir şeyin bir problem gibi olduğunu ancak o konuyu teşvik edici olabileceği doğru odada gündeme getirmekten korktuklarında yaparız. Anlaşmazlık, kötü bir şey değildir. Kesinlikle değildir.

Ve eğlenceli hale getirin. Bildiğiniz gibi bizim işimiz, hayattan keyif almak ve yaptığımız her şeyi eğlenceli kılmaktır. Bunu, kendi biriminizde sürekli uygulayın ve başkalarından da aynı şekilde hareket etmelerini isteyin.

Örneğin, uzun yola giderken anne-babanızı görün. Ben bu yıl Kenya'ya giderken, şu anda ABD'de şirketimiz için çalışan Kenyalı iki üst düzey yöneticimizden bana eşlik etmelerini istedim ve onların annelerini de Nairobi'deki müşteri kabulüne katılmak üzere davet ettik. Onların aileleriyle tanışmak, oldukça dokunaklıydı - o harika çocuklarıyla o kadınların neler başardığını görmek büyük bir lütuftu. Ve anne-babalar bizleri görmeyi seviyorlar. Yönetim ekiplerini akşam yemeğine çıkardığınızda eşlerini de davete dahil etmeyi deneyin. Bu, çok eğlenceli bir durum ve ekipteki diğer insanlar hakkında birçok şey öğreniyorsunuz.

İYİ BİR BÜYÜME KAYDETMEİNİ VE YENİLİK YAPMANIN ZOR OLMASININ NEDENİ.

Test etmek ve öğrenmek, önemlidir - test edip öğrenerek iyileştirilemeyecek olan hiçbir şey yoktur. Çok fazla kaynak olduğunda, kaynak çok az olduğunda veya bürokrasi ile inovasyonu baltalayabiliyorsunuz ve ne elde etmeye çalıştığınızı gerçekten enine boyuna düşünmelisiniz. Benzer şekilde, yenilikçi fikirleri yaratıcılığı öldüren özkaynak getirisi analizinden ziyade test ve öğrenmeyle değerlendirmek önemlidir. İlerici düşünceyle büyümeyi teşvik etmek isteyen şirketler, o çabayı besleyip inovasyonu desteklemelidir.

Hem J.P. Morgan/Chase hem de Bank One'daki dönüşümler bu konuya iyi birer örnektir. Entegrasyona karşı direnç vardı ve dönüşümler maliyetliydi. Dönüşümler zaman aldı ve farklı kaynakların kullanımına neden oldu. Ancak, en iyi sistemleri geliştirmek adına birleştirilmesi gereken yaklaşık yedi kredi sistemi, beş mevduat sistemi ile 25 büyük defter vardı. İşte siz bunun gibi zor işleri yapıyorsunuz. Ve bu birleştirmeleri hallettiğinizde olan işe şirketi, bu konuda zaman içinde daha iyi hale getirmenizdir. Dönüşüm, sürekli bir iyileşme çabasıdır.

Birçok durumda, genişleme ile mücadele edilir ve en çok mevcut kadrolar içinde genişlemeye karşı mücadele verilir. Mevcut iş gücü genelde, ekibin büyümesine direnç gösterir çünkü bu durumun kendi ücretlerine yansıtacağını düşünürler. Bu, doğru değildir - ek banka çalışanlarının ücretini şirket ödemektedir.

Buna benzer bir dirençle Global Corporate Bank'ı büyütmek istediğimizde karşılaştım - yine, mevcut banka çalışanlarından tepki gelmişti. Chase Varlık Yönetimi'ni büyütürken de aynı direnci gördüm. Ancak, bu örneklerin her birinde büyüme, genişleme ve daha etkin rekabet etme fırsatının ne kadar büyük olduğuna baktık. Ve bu çabaların her biri bizim için başarıya dönüştü.

YÖNETİM HİLE VE ARAÇLARI.

Şimdi, bazı yönetim hile ve araçlarından söz etmek istiyorum.

Etkin liderler, duyarlıdır, herkese adil ve saygılı şekilde muamele ederler. Direkt ve dürüst olmalısınız; burada da tüm mesele saygı (ben de bazen çok endişelendiğim farkındayım!). Ama ben sadece patronlardan bahsetmiyorum - her seviyedeki insanlardan bahsediyorum. Katiplerden CEO'lara kadar, kim olurlarsa olsunlar herkese iyi davranın. Liderlerin, başarıları kutlaması gerekirken, olumsuz konuları vurgulamak ve sürekli iyileşmeye odaklanmak yine de önemlidir. Şüpheli olun ama kötümser olmayın. İşe yarayan yönetim tekniklerini kullanın.

Ben, aşağıdaki tekniğin büyük hayranıyım: Kendinize notlar yazın. Notları, her zaman başkalarına yazdırmayın. Benzer şekilde, birisine bir soru sorduğumda, zincirde yer alan o kişinin patronunun patronundan değil, doğrudan o kişiden yanıt almak istiyorum. Eğer o kişiye doğrudan ararsam, o kişiyle konuşmak istiyorum. Ve tüm bilgileri paylaşın. Bilgileri saklamayın. Gerçekler, yalan söylemez.

Başka bir ipucu: Her zaman takip listeleri oluşturun. Kendi takip listelerimi neredeyse sürekli olarak yanımda taşıyorum. Konu iletişime geldiğinde, yönetsel saçmalıklardan kaçın. Bu, benim en nefret ettiğim konudur. Normalde nasıl konuşuyorsanız o şekilde konuşun - jargonu bir kenara bırakın.

Ve toplantılara dönecek olursak, toplantı gerekiyorsa, o toplantıyı iyi değerlendirin. Ben DAİMA ön okuma yaparım. %100 dikkatimi veririm. Toplantılarda, sürekli olarak bildirim ve kişisel mesajlarını açan veya e-posta okuyan insanlar görüyorum. Bunun son bulması gerekiyor. Bu, saygısızlıktır. Zaman kaybına yol açıyor. Son olarak, yeni bir ürün veya hizmeti sunmak üzere bir toplantıya gidiyorsanız bu konuda bir basın bülteni yazın. Bu alıştırma sizi, insanların sorması muhtemel birçok soruyu cevaplamaya zorlar. Söyleyeceklerinizi yazdığınızda, zihniniz odaklanır ve konuları daha iyi açıklamanıza yardımcı olur

Daha uzun saatler değil daha akıllıca çalışın. Aynı e-postayı, iki veya üç defa okumayın. Çoğu iş, derhal halledilebilir. Biliyorum, tüm bu konular kulağa ciddi geliyor ama işi eğlenceli hale getirin. Çalışma saatlerimizin çoğunluğunu işte geçiriyoruz - bizim işimiz, işi eğlenceli ve tatmin edici hale getirmeye çalışmak.

Ve bir önemli teknik daha: Kendinize iyi bakın. Kendinize iyi bakmazsanız, işe yaramaz.

Sonuncusu, kendinize her zaman şu soruyu sorun: "Bir günlüğüne kraliçe veya kral olsaydınız ne yapardınız?" İşte, bu büyük bir soru - ne yapardınız?

Şimdi ben burada duracağım. Söylediğiniz harika şeyler, yaptığınız harika işler için hepinize teşekkür ederim. Ve, bilin diye söylüyorum, bunu söylüyorum ama aynı zamanda kendime de öz eleştiri getirmek istiyorum. HEPİNİZ BENİ BÜYÜLÜYORSUNUZ. Bana zaman ayırdığınız için teşekkürler.

Kapanış

JPMorganChase - Bank One birleşmesinin üzerinden 20 yıldan uzun bir zaman geçti — ve o zamandan beri olağanüstü bir yolculuk yaşadık. İyi günlerde ve kötü günlerde bizi, bugün olduğumuz yere getiren yönetim ekibinin inanılmaz karakter ve kabiliyetlerine olan yürekte takdir ve saygımı ifade etmeye nereden başlasam bilemiyorum. Ve sahibi olduğumuz bu sıra dışı şirketin kurulmasında bizden önce emek koyan birçok kişinin mirasının üzerinde oturduğumuzun bilincindeyim.

Şirketimizin elle tutulur, güzel bir göstergesi, bu yılın ilerleyen zamanlarında açmayı dört gözle beklediğimiz New York City'de bulunan yeni genel merkezimizdir. Yeni genel merkez, New York City, ülke genelinde ve tüm dünyada çalışanlarımıza sunduğumuz harika çalışma mekânlarının harika bir örneği. Yeni genel merkezimiz, bir şeyi nasıl güçlü bir şekilde yıkıp tekrar inşa edebileceğiniz de gösteriyor - bu, meslektaşlarımız, müşterilerimiz ve toplumumuz için iyi bir şey.

JPMorganChase'in 300.000'i aşkın çalışanı ve onların ailelerine derin minnetimi sunmak isterim. Her yıl yazdığım bu yazılarla ortaklar ve tüm okuyucuların, hızla değişen bir dünyada "nihai kazanan" olmak için nelerin gerekli olduğuna dair daha derin bir bilgi edindiklerini umuyorum. Daha da önemlisi, bir işletme, bir banka ve bir topluluk yatırımcısı olarak umarım siz de onlarla benim kadar gurur duyuyorsunuzdur. Ortaklığınız için sizlere teşekkür ediyorum.

Son olarak, dünyanın barış ve refah yolunda ilerlediğini görmeyi içtenlikle umuyoruz.

İmza
Jamie Dimon
Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO

7 Nisan 2025

Uzun Vadede Kurulan Müşteri Organizasyonları (sayfa 8)

Not: Rakamlar yuvarlama nedeniyle tutmayabilir.

- 1 Bazı servet yönetimi müşterileri 2020'nin 4. çeyreğinde Varlık ve Servet Yönetimi'nden (AWM) Tüketici ve Toplum Bankacılığı'na (CIB) aktarılmıştır. 2005 ve 2014 tutarları bu yeniden düzenleme ile bağlantılı olarak revize edilmemiştir.
- 2 Federal Mevduat Sigorta Kurumu (FDIC) Mevduat Özeti anketine göre S&P Global Market Intelligence, Chase ve sektör şubelerine pazar payı için 1 milyar dolarlık mevduat üst sınırı uygulamaktadır. Şubelerimizin birçoğu 1 milyar dolardan fazla bireysel mevduata sahip olsa da, kendimiz ve sektör için tutarlı bir üst sınır uygulamak bu ölçümün bütünlüğü açısından kritik önem taşımaktadır. FDIC tarafından tanımlanan tüm ticari bankaları, tasarruf bankalarını ve tasarruf kurumlarını içerir. Mevduat pazar payı ve sıralamaları, belirtilen her yıl için geçmiş kurumsal mülkiyet ile hesaplanmaktadır.
- 3 Barlow Research Associates, Birincil Banka Piyasası Hisse Senedi Veri Tabanı. Küçük işletmelerin sekiz çeyreklik ortalama kazancı 100.000 \$'dan fazla 25 milyon \$'dan azdır. 2023 sonuçlarına, First Republic dahildir. Barlow'un 2005 Birincil Banka Pazar Payı, kazancı 100.000 \$'dan fazla 10 milyon \$'dan az olan şirketleri esas almaktadır.
- 4 Toplam ödeme hacimleri, Tüketici ve Küçük İşletme müşterilerinin dijital (ACH, BillPay, PayChase, Zelle, RTP, Dış Transferler, Dijital Havaaleler), dijital olmayan (Dijital Olmayan Havaaleler, ATM, Veznedar, Çekler), kredi ve banka kartı ödeme çıkışlarını yansıtmaktadır.
- 5 Dijital kartsız ödeme işlemleri arasında, ACH, BillPay, PayChase, Zelle, RTP, dış transferler ve Kredi ve Banka kartı satışları hariç dijital havaaleleri içerir. 2005, dahili JPMorganChase tahminlerine dayanmaktadır.
- 6 Özel marka ve Ticari Kart hariç, genel amaçlı kredi kartı (GPCC) harcamasını temsil eder. Şirket ibrazları ve JPMorganChase tahminlerine dayanmaktadır.
- 7 Özel marka, Citi Perakende Kartları ve Ticari Kart hariç, ödenmemiş GPCC kredilerini temsil etmektedir. Emsaller tarafından ödenmemiş kredi açıklamalarına ve dahili JPMorganChase tahminlerine dayanmaktadır.
- 8 Son 90 gün içinde giriş yapmış tüm web ve/veya mobil platformların kullanıcılarını temsil eder.
- 9 Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm mobil platformların kullanıcılarını temsil eder.
- 10 Servet yönetimi internet siteleri ve uygulamalarından memnuniyeti ölçer. Detaylı bilgi için: jdpower.com/awards.
- 11 2024 satış hacmi ve emsaller (American Express Company (AXP), Bank of America Corporation, Capital One Financial Corporation, Citigroup Inc. ve Discover Financial Services) ve JPMorganChase tahminlerine göre ödenmemiş kredilere dayanmaktadır. Satış hacmine özel marka ve Ticari Kart dahil değildir. AXP, AXP'nin ABD'deki küçük işletme satışları için ABD Tüketici segmentini ve JPMorganChase tahminlerini yansıtır. Ödenmemiş kredilere özel marka, Citi Perakende Kartları ve Ticari Kart dahil değildir.
- 12 Inside Mortgage Finance, 2024 yılının 4. çeyreği itibarıyla En Çok Sahip Olunan İpotekli Konut Kredisi Hizmeti Sağlayıcıları.
- 13 Konut kredisi tahsilat deneyiminden müşteri memnuniyetini ölçer. Detaylı bilgi için: jdpower.com/awards.
- 14 2024 tam mali yılı itibarıyla Experian Velocity verileri. İmtiyazlı ve bağımsız bayilerde yeni ve kullanılmış kredi ve kiralama birimleri için finansman pazar payını yansıtır.
- 15 Otomotiv finansı internet siteleri ve uygulamalarından memnuniyeti ölçer. Detaylı bilgi için: jdpower.com/awards.
- 16 Coalition Greenwich Rakip Analizi (2024 Tam Yılı için ön hazırlık). Pazar payı, JPMorganChase'in dahili iş yapısına, ayak izine ve gelirlerine dayanmaktadır. Sıralamalar Piyasalar için Koalisyon Endeksi Bankalarına dayanmaktadır. 2006 sıralaması JPMorganChase analizine dayanmaktadır.
- 17 2 Ocak 2025 itibarıyla Dealogic, iktisap yılından (2023) önceki UBS/Credit Suisse birleşme etkisini içermemektedir.
- 18 Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmeleri ile ilgili müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları.
- 19 Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçlarını içerir. 2025, Kurumsal Müşteri Bankacılığını içerir.
- 20 Ödemeler gelir ölçütleri, öz sermaye yatırımlarının net etkisini hariç tutmaktadır, 2005 verileri yalnızca Hazine Servislerinin firma geneli kazancını temsil etmektedir. Tüm diğer dönemlere, Üye İşyeri Servisleri kazancı dahildir.
- 21 Coalition Greenwich Rakip Analizi (2024 Tam Yılı için ön hazırlık), küresel firma çapında Hazine Hizmetleri işini (Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı ile Ticari Bankacılık) yansıtır. Pazar payı, JPMorganChase'in dahili iş yapısına, ayak izine ve gelirlerine dayanmaktadır. Sıralamalar Hazine Hizmetleri için Koalisyon Endeksi Bankalarına dayanmaktadır.
- 22 2005 sütunundaki veriler, 31/12/2006 tarihine aittir.
- 23 2005 için temsil edilen bakiyeler, Piyasalar içindeki belirli kredileri içerir.
- 24 2005 için temsil edilen bakiyeler, Toplumsal Kalkınma Bankacılığına ilişkin belirli kredileri içerir.
- 25 31 Aralık 2024 itibarıyla S&P Global Piyasa İstihbaratı.
- 26 Küresel Bankacılık (GB), Bankacılık ve Ödemeler iş kolundaki bir müşteri kapsamı görünümüdür ve esas olarak Küresel Kurumsal Bankacılık, Küresel Yatırım Bankacılığı ve Ticari Bankacılık Müşteri Kapsamı faaliyet alanlarından oluşur. Temsil edilen bankacı sayısı, Ticari Bankacılık ve Küresel Kurumsal Bankacılık ve Küresel Yatırım Bankacılığı müşteri faaliyet alanlarıyla uyumlu olmayan bankacıları da içermektedir.
- 27 Extel: kurumsal bir Yatırımcı Şirketi.
- 28 J.P. Morgan'ın satış operasyonunun bulunduğu ülkelerde Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications ("SWIFT") üzerinden işlenen direkt ödemeler ve kredi transferlerine ilişkin ABD doları ödeme talimatlarını yansıtmaktadır. Pazar payı, Aralık 2024'e dayalıdır.
- 29 Nilson, 2024 Yılı'nın Tamamı.
- 30 Coalition Greenwich Rakip Analizi (2024 Tam Yılı için ön hazırlık). Sıralama, JPMorganChase'in dahili iş yapısına, ayak izine ve gelirlerine dayanmaktadır. Sıralamalar Menkul Kıymet Hizmetleri için Koalisyon Endeksi Bankalarına dayanmaktadır.
- 31 Orta Piyasa Talep Toplayıcı sıralaması 2024 tam yılına ait Londra Borsa Grubundan alınan verilere dayanmaktadır.
- 32 Rapor edilen önceki dönemlerde yapılan düzeltmeler hariç Firma'nın 30 milyar \$'lık ırsal eşitlik taahhüdünün bir kısmı.
- 33 1. veya 2. dilim fonlarındaki yönetimin altındaki (AUM) aktif yatırım fonu ve aktif borsa yatırım fonu (ETF) varlıklarının yüzdesi (bir, üç ve beş yıl): Tüm çeyrek sıralamaları, tayin edilen emsal kategorileri ve bu sıralamaları elde etmek için kullanılan varlık değerleri, ilgili fon derecelendirme sağlayıcısından alınmaktadır. Çeyrek sıralamaları, her fonun ücretten arındırılmış mutlak getirisine dayanmaktadır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları olarak yeniden belirler. AUM yüzdesi, fon performansı ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Birleşik Krallık, Lüksemburg ve Hong Kong SAR fonlarının çeyrek sıralamasını temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde ve diğer tüm fonlar için ise fon seviyesinde belirlenir. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir. "Ana hisse sınıfı", Avrupa fonları için C hisse sınıfı, Hong Kong SAR ve Tayvan fonları için ACC hisse sınıfı olarak tanımlanmaktadır. Bu hisse sınıflarının bulunmaması durumunda, ana hisse sınıfı olarak en eski hisse sınıfı kullanılır. 30 Eylül 2023 itibarıyla yürürlüğe giren bir metodoloji değişikliği nedeniyle önceki sonuçlara, tüm uzun vadeli yatırım fonu varlıkları dahilken, aktif ETF varlıkları hariçtir.
- 34 2020'nin dördüncü çeyreğinde, Firma belirli servet yönetimi müşterilerini AWM'den CCB'ye yeniden düzenlemiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.
- 35 Geleneksel varlıklar Hisse Senedi, Sabit Gelir, Çoklu Varlık ve Likidite AUM'sini; Aracılık, Yönetim ve gözetim altındaki Saklama varlıklarını içerir.

- 36 Alternatifler, Özel Sermaye, Özel Kredi, Reel Aktifler, Koruma Amaçlı Fonlar, Likit Alternatifler ve diğer geleneksel olmayan varlıklar içermektedir. Yatırımların net varlık değeri (brüt varlık değerini kullanan bazı Gerçek Varlık stratejileri hariç) ve çekilmemiş, taahhüt edilmiş sermaye kullanılarak hesaplanan varlıklar. AUM yalnızca 2005 yılı için. 2023 ürün yeniden sınıflandırması nedeniyle yeniden ifade edilmiştir.
- 37 4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlardaki aktif yatırım fonu ve yönetilen (AUM) aktif ETF fonlarının 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 temsil etmektedir. 4 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 3 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %35' ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 1 yıldız derecesi en kötü derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonların en alt %10 dilimini temsil etmektedir. Genel Morningstar derecesi, bir fonun üç, beş ve 10 yıllık (uygulanabilir ise) Morningstar Derecelendirme ölçütleri ile ilgili performans rakamlarının 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 yıldan kısa geçmişe sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu derecelendirmelerin dışında tutulur. Tüm derecelendirmeler, tayin edilen emsal kategorileri ve bu sıralamaları elde etmek için kullanılan varlık değerleri, ilgili fon derecelendirme sağlayıcısından alınır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları olarak yeniden belirler. AUM yüzdesi, 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. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.
- 38 Kaynak: Şirket ibrazları ve JPMorganChase tahminleri. Sıralamalar, halka açık şirketine eş grubu aşağıdaki şekilde yansıtır: Allianz, Bank of America, Bank of New York, BlackRock, Charles Schwab, DWS, Franklin Templeton, Goldman Sachs, Invesco, Morgan Stanley, State Street, T. Rowe Price ve UBS. JPMorganChase'in sıralaması, AWM müşteri varlıklarını, ABD Servet Yönetimi yatırımlarını ve firmaya yeni katılan Chase Özel Müşteri mevduatlarını yansıtmaktadır.
- 39 Kaynak: Şirket ibrazları, şirket internet siteleri, Morningstar
- 40 Kaynak: iMoneynet
- 41 Kaynak: Global Finance dergisi

JPMorganChase, Büyük Emsalleri ve Sınıfının En İyisi Emsalleri ile Karşılaştırıldığında Hem Verimlilik Hem de Getirilerde Güç Sergiliyor (sayfa 11)

- Bank of America Corporation (BAC), Citigroup Inc. (C), The Goldman Sachs Group, Inc. (GS), Morgan Stanley (MS) ve Wells Fargo & Company (WFC).
- Yönetilen genel giderler oranı = toplam faiz dışı gider/yönetilen gelir; GS ve MS geliri raporlanan esasta yansıtılmaktadır.
- JPM'nin düzeltilmiş ROTCE oranına, Visa hisselerinden kaynaklanan net kazanç sonucu doğan 2024 yılının net gelirinden kaynaklanan 5,4 milyar dolar ile Visa hisselerinin Firma'nın Vakfına yapılan ön fonlama katkıları olarak bağışlanması dahil değildir. Bu, GAAP dışı bir finansal tedbirdir.
- Benzer emsal faaliyet alanı ve firmaların sınıfının en iyisi genel gider oranı: Capital One Domestic Card and Consumer Banking (COF-DC & CB), Bank of America Global Banking and Global Markets (BAC-GB & GM), Northern Trust Wealth Management (NTRS-WM) ile Allianz Group (ALLIANZ-AM). Emsal faaliyet alanı genel giderleri, elde bulunmadığı hallerde kamuya yapılan açıklamalara göre tahmin edilmektedir.
- Benzer emsal faaliyet alanı ve firmaların sınıfının en iyisi ROTCE oranı: Bank of America Tüketici Bankacılığı (BAC-CB), Goldman Sachs Küresel Bankacılık ve Piyasalar (GS-GBM) ve Morgan Stanley Servet Yönetimi ve Yatırım Yönetimi (MS-WM & IM). Emsal faaliyet alanı ROTCE'si, elde bulunmadığı hallerde kamuya yapılan açıklamalara göre tahmin edilmektedir.
- Benzer GSIB emsal faaliyet alanlarının sınıfının en iyisi ROTCE oranı: Bank of America Tüketici Bankacılığı (BAC-CB), Goldman Sachs Küresel Bankacılık ve Piyasalar (GS-GBM) ve Morgan Stanley Servet Yönetimi ve Yatırım Yönetimi (MS-WM & IM). Emsal faaliyet alanı ROTCE'si, elde bulunmadığı hallerde kamuya yapılan açıklamalara göre tahmin edilmektedir.
- Karşılaştırmaların mevcut bulunmaları halinde faaliyet alanı düzeyinde olduğu göz önünde bulundurulduğunda, emsaller arasındaki tahsis metodolojileri JPM'lerle tutarsız olabilir.

Sağlam Bilançomuz (sayfa 12)

- 2005-2007 maddi özkaynak (TCE), öz sermaye eksi şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar temsil etmektedir.
- Basel III Geçiş kuralları, 1 Ocak 2014'te yürürlüğe girmiştir; Önceki dönem Ana Sermaye (1. Kuşak) (CET1) verileri Basel I kurallarına dayanmaktadır. 31 Aralık 2014 itibarıyla oranlar, Basel III Tam Aşamalı bazda hesaplanan Standartlaştırılmış veya Gelişmiş yaklaşımın düşük oranı temsil etmektedir. Sermaye sonuçları, 2020 yılından itibaren başlayan mevcut beklenen kredi zararları (CECL) sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır.
- Adi hisse senedi sahiplerine iade edilen sermaye, adi temettüleri ve net repoları içerir.
- Likidite karşılama oranı (LCR) kuralında tanımlanan ortalama uygun yüksek kaliteli likit varlıkları (HQLA) ve JPMorganChase Bank, N.A.'daki banka dışı iştiraklere devredilemeyen fazla uygun HQLA menkul kıymetleri de dahil olmak üzere, Firma'nın likiditeyi artırmak için mevcut olacağına inandığı hisse senedi ve borç senetleri gibi ipoteksiz pazarlanabilir menkul kıymetleri içerir. 31 Aralık 2022-2024 dönemi için bakiye, 19 Aralık 2016 tarihinde yayımlanan LCR kuralında tanımlanan uygun, dönem sonu HQLA'yı içermektedir. 31 Aralık 2017-2021 dönemi için bakiyeye, ortalama uygun HQLA dahildir. 2017 öncesi dönemler, dönem sonu bakiyeleri temsil etmektedir. 31 Aralık 2016 ve 2015 bakiyeleri, 3 Eylül 2014 tarihinde onaylanan ilk ABD kuralı kapsamındadır. 31 Aralık 2014 tutarı, ilk kuralın yürürlük tarihinden önce tahmin edilmekte olup 31 Aralık 2013'e ilişkin Basel III likidite karşılama oranı (Basel III LCR) kapsamındadır. 31 Aralık 2005-2012 dönemi, kasa ve bankalardan nakit alacaklar ile yatırım menkul kıymetleri yansıtmaktadır.

Finansal Sektörün/Endüstrinin Boyutu (sayfa 37)

- Cari fiyatlarla GSYİH, Kaynak: Uluslararası Para Fonu
- Nakit varlıklar, Hazine ve acente menkul kıymetlerinden oluşur.
- Yönetim altındaki özel sermaye, kapalı uçlu, karma fonlarda bulunan Dengeli, Satın Alma, Eş-yatırım, Eş-Yatırım Çoklu Yönetici, Büyüme, Hibrit ve Kamu Kurumundaki Özel Yatırımları içerirken, Girişim Sermayesi, Secondaries (İkinci Halka Arz) ve Fonların Fonunu içermez. 2024 Haziran 2024 itibarıyla özel sermaye.
- Ulusal Varlık Fonları Enstitüsü'ne göre ilk 50 fon AUM verileri. 2007 ve 2010 AUM, 2024 yılında ilk 50 içinde yer alan işletmeler içindir.
- Kaynaklar: Prequin, Dealogic, JPM Credit Research
- Kaynak: Prequin; girişim sermayesi AUM, sadece kapalı uçlu, karma fonlarda erken aşama, girişim sermayesi ve genişleme/geç aşama sermayeyi içerir. Fonların çift sayımının önüne geçmek için ikinci arzlar ve Fonların Fonunu içermez. 2024 girişim sermayesi AUM, Haziran 2024 itibarıyla geçerli verileri yansıtmaktadır
- Amerika Birleşik Devletleri Merkez Bankası Z.1 Mali Hesaplarına göre banka dışı kuruluşlar tarafından tutulan krediler.
- Dünya çapındaki kuruluşlar tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere yatırım yapan ABD para piyasası fonları.
- NYSE + NASDAQ; yatırım fonları, borsada işlem gören fonun birim teminatları ve ticari hedefi borsada işlem gören diğer şirketlerin paylarını elinde tutmak olan şirketler hariçtir; birkaç pay sınıfına sahip bir şirket sadece bir kez sayılır.
- Inside Mortgage Finance ve JPMorganChase dahili verileri; En iyi 50 Kredi Kullandırıcısından oluşur (2007 yılının ilk 40'ı).

Şirketimizi Ve Faaliyetlerimizi Geleceğe Hazır Hale Getirmek

JPMorganChase, birinci sınıf bir kurumdur. 100'den fazla küresel pazarda faaliyet gösteriyor, milyonlarca müşteriye hizmet veriyor, toptan ödemeler işletmemiz aracılığıyla günde neredeyse 10 trilyon dolarlık işlem gerçekleştiriyoruz. Ayak izimiz, dünya kadar büyük ve çalışanlarımızın her gün hizmet verdiğimiz hükümetler, işletmeler, sivil toplum kuruluşları, bireyler ile topluluklar ile gerçekleştirdiği çok şahsi, bireysel etkileşimler kadar derin.

Yeni atanmış olduğum firma Baş İşletme Sorumlusu görevimde çalışanlarımızın her gün dünya genelinde finansal hizmetlerde mükemmelliği sunabilmesi için temel ve motor görevi gören kritik faaliyetlerle ilgilenme sorumluluğu ve ayrıcalığına sahibim.

GELECEĞE YATIRIM YAPMAK

Firmanın günlük faaliyetlerine ek olarak geleceğimize yatırım yaptığımızdan emin olmaya da odaklanıyorum. Bir banka olduğumuz kadar teknoloji odaklı bir şirketiz de ve yaptığımız her şeyin temelinde teknoloji var.

Dünya çapında 60.000'den fazla teknoloji uzmanını istihdam ediyoruz; teknoloji altyapımızı ve mühendislik uygulamalarımızı modernize etmede kayda değer ilerlemeler kaydettik. Teknoloji varlığımız, sürekli işletmelerimizi yenilememize olanak sağlayan çok bulutlu bir strateji sayesinde 6000'in üzerinde uygulama ile neredeyse eksabaytlık veriden oluşuyor. Bunların yanı sıra, yapay zekâ (YZ) ile kuantum hesaplama araştırması gibi uç teknolojilerde bankacılık lideri olarak kabul edilmekteyiz.

Teknolojiye yıllar önce yaptığımız yatırımların, işimizin, ürünlerimizin ve hizmetlerimizin günümüzde sınıfının en iyisi olmasını sağladığını biliyoruz. Yazılım mühendislerimiz, YZ kodlama yardımcı araçları sayesinde yazılım geliştirme ömür döngüsünde %10-20 oranında verimlilik yakalamakta olduğundan mühendislerimizin diğer görev ve projelerde çalışacak boş zamanları kalmaktadır. Sektör lideri ortaklarımız ile Belgeli Rastgelelik üretimi konusunda yeni bir kuantum hesaplama protokolünü başarıyla tanıtarak sektörde önemli bir aşamayı geride bırakmış olduk.

İnovasyonda ön sıralarda olmamızı sağlamak ve şirketi gelecek başarılarla hazırlamak için teknolojiye yatırım yapmaya devam edeceğiz.

YZ'nin yalnızca teknolojik bir ilerleme olmadığını, finansal hizmetler ekosistemini yeniden şekillendiren dönüştürücü bir güç olduğunun farkındayız. 2024 yılında en önemli üretken YZ ürünümüz olan LLM Suite'in lansmanını dünya genelinde bulunan 200.000'i aşkın meslektaşımıza yaptık. LLM Suite, müşteri ve şirket verilerini koruyan, kontrollü bir ortamda çalışanların masaüstünde öncü GenAI kabiliyetlerine erişmesine imkân vermektedir. Buna ek olarak, işletme genelindeki iş kollarının kullanım örnekleri geliştirmesine, platformda mevduat olan bir dizi paylaşımlı kabiliyetten faydalanarak GenAI'in iş akışlarına daha kolay bir şekilde entegre edilmesini mümkün kılmaktadır.

Son on yılda YZ yolculuğumuzda önemli bir ilerleme kaydetsek de bu süreçte halen emekli aşamasındayız. Teknoloji daha fazla mantık ve karmaşık sorun çözme kabiliyetleri sunmak üzere gelişmeye devam ederken, YZ işimiz açısından daha hızlı ve daha iyi sonuçlar üretmemize yardımcı olmada önemli bir rol oynayacaktır.

BUGÜNÜN VE YARININ İŞ GÜCÜNE YATIRIM

Teknolojimiz, onu yöneten inanılmaz insanlar olmadan dümensiz kalırdı. İş gücümüz, birçok farklı geçmişe ve bakış açısına sahip en iyi ve en parlak yetenekleri yansıtır. Rekabetçi ücret, kapsamlı fayda paketleri ve eğitim ve öğretim faydaları aracılığıyla yeni beceriler geliştirme fırsatları ile kariyer gelişimini destekliyoruz. Küresel ayak izimiz, çok sayıda iş türünde binlerce açık rol ve bir mobilité zihniyetiyle, çoğu şirketin sunamayacağı kadar inanılmaz kariyer olanakları derinliği sunuyoruz. Ayrıca yakın zamanda, genişletilmiş ebeveyn ve yas izni süresi, eğitim geri ödemeleri, tasarruf planlarındaki çalışanlara özel ödüller, genişletilmiş eşleşen katkılar, sağlık planlarındaki azaltılmış maliyetler, artırılmış sağlık faydaları, ruh sağlığı kaynakları, özel ayrıcalıklar, indirimler ve daha fazlası dâhil olmak üzere çalışan geri bildirimlerine dayalı olarak önde gelen faydalarımızda iyileştirmeler yaptık.

Geçen iki yılda, İnsan Kaynakları (İK), Küresel Teknoloji ve İdare Genel Müdürlüğümüz çalışan deneyimini yeniden şekillendirmek amacıyla ortaklaşa çalışma yürütmektedir. Çalışanlarımız için müşterilere ve hizmet alanlara daha iyi hizmet etmelerine yardımcı olan, daha tutarlı, sorunsuz, kişiselleştirilmiş bir deneyim sunmak üzere platform ve fonksiyonlarda yenilik yapıyoruz. GenAI (üretken YZ), daha fazla etkinlik ve verimlilik, bunun sonucunda da daha iyi bir çalışan deneyimi sunarak ekiplerin işbirliği yapma ve bağlantı kurma şeklini yeniden hayal etmemize imkan veriyor.

Basitçe ifade etmek gerekirse, JPMorganChase çalışılacak harika bir yerdir.

Bize göre ofis halen insanlar için birinci çalışma yeridir. Harika kültürümüzü, işbirliğimizi ve kariyer hareketliliğini geliştirip derinleştirdiğimiz yer ofistir.

Ayrıca, çalışanlar, müşteriler ve ziyaretçiler için iyileştirilmiş bir deneyim sunan geleceğin iş yerine yatırım yapmaya devam etmemizin gerekli olduğunun farkındayız. İşte bu nedenle 75.000 ek yeni veya modernize edilmiş koltuğun gelecek beş yılda teslim edilmesi planlarıyla birlikte 125.000 koltuğun modernize edilmesinin yanı sıra küresel gayrimenkul portföyümüzü iyileştirmek için çalışıyoruz. Yine bu nedenle Hindistan'da iki kurumsal merkez, Glasgow'da bir teknoloji merkezi açtık, Columbus genel merkezimizi yeniledik, tüm bunları son iki yılda tamamladık.

Stratejimiz, daha fazla ortak kullanım alanı, daha işbirlikçi ve canlandırıcı alanlara, gelişmiş çevre sistemlerine ve sınıfının en iyisi olanaklara sahip mükemmel çalışma alanları yaratmaya odaklanmıştır. Ayrıca, gerçek bir mimari harikası olan yeni merkez binamızın kurdelesini kesmek için bu kadar heyecanlıyız. Tamamlandığında, New York City'nin tamamen yenilenebilir enerjiyle çalışan en büyük tamamen elektrikli binası olacak ve net sıfır işletme emisyonuna sahip olacak. Özel özellikleri arasında açık alanlar, %30 daha fazla gün ışığı ve bilgisayarlar ve mobil cihazlar dahil olmak üzere 50.000'den fazla bağlı cihazı destekleme kapasitesi yer alıyor ve bu da onu New York City'deki en bağlı, veri odaklı yüksek katlı bina yapıyor. Gayrimenkulümüzü iyileştirmeye yatırım yaptığımızda, yalnızca çalışanlarımıza yatırım yapmıyoruz - yerel topluluğa yatırım yapıyoruz. Dünya çapında yerel topluluklarda büyük bir işvereniz ve işyerlerinin etrafındaki yerel ekonomiye önemli ölçüde katkıda bulunan binlerce çalışanımız var ve restoranlar, kahve dükkanları, kuru temizlemeciler, yerel perakendeciler ve benzin istasyonları gibi yerel endüstrilerde ek işler teşvik ediyoruz.

Yalnızca küresel finansal sistemin koruyucusu olarak değil aynı zamanda faaliyet gösterdiğimiz topluluklarda yerel ekonomik sağlığı canlandırmada katalizör olarak kritik bir rol oynadığımızın farkındayız.

Kılavuz Prensiplerimizde Değişiklik Yok:

• **Hayalleri, herkes için, her yerde, her gün mümkün kılmaya çalışıyoruz.**

• **Yeteneğin, belirli bir demografik grup/gruplarda yoğunlaştığına inanmayız, kökeni ne olursa olsun herkes için eşit istihdam fırsatı sunmayı taahhüt ederiz.**

• Biz, her ne türde olursa olsun **yasa dışı ayrımcılık, taciz ve kötü davranış kesinlikle yasaklarız.** Tüm bireylere, adil ve saygılı bir şekilde muamele etmeyi taahhüt ederiz.

• **En iyi yetenekleri kendimize çekip elimizde tutmaya çalışırız.** Çalışanlarımızın bizim gücümüz olduğunu, onların iş gücümüze kattığı yetenek ve bakış açısı çeşitliliğinin doğrudan başarılarımızla bağlantılı olduğunun farkındayız.

• Çalışanlarımıza saygı gösterilen, onlara güven duyulan ve yetki verilen kapsayıcı bir çalışma **ortamı kurmak ve teşvik etmek için çaba gösteririz.** Elde ettiğimiz deneyim şunu gösteriyor; ekiplerimiz daha çeşitli olursa, daha iyi fikirler ve daha iyi sonuçlar üretir, daha güçlü bir kurumsal kültüre sahip olur ve rakiplerimizden daha iyi performans gösteririz.

• Kendimizi, **kurumsal sorumluluk taahhüdümüzün ve uzun vadeli hissedar değerimizin bir parçası olarak yetersiz hizmet alan toplulukları desteklemeye adanmış durumdayız ve bu bizim açımızdan bir yükümlülüktür.** Bireyleri yetkilendirmeye, yaşamları iyileştirmeye çalışırız.

İŞTEKİ AMACIMIZ

Amacımız, hayalleri, herkes için, her yerde, her gün mümkün kılmaktır. Bunu, meslektaşlarımız, müşterilerimiz ve danışanlarımızla olan her etkileşimimizde tutku ve azimle hayata geçiriyoruz. İş ve insan uygulamalarımızın tümü, uyguladığımız politikalar ve süreçlerden sorumlu olmamızı sağlayan doğru yönetim ve kontrollere dayanmaktadır. En yüksek mükemmellik standartlarına sahibiz ve sürekli olarak kendimize nasıl daha iyi olabileceğimizi soruyoruz. Bunun bir parçası doğru şeyi yapmak, davranış kurallarımızı sürdürmek ve müşterilerimize ve danışanlarımıza nasıl davrandığımızı içerir - asla kim oldukları veya neye inandıkları nedeniyle kimseyi geri çevirmemek. Bu Amaç, çalışanlarımıza yönelik muamelemize ve herkese saygı ve onurun tanındığı bir kültürün en iyi iş yeri ve iş sonuçlarını yarattığına olan inancımıza da uzanır. Gerçekten de, güçlü kültürümüzün hissedarlarımız, danışanlarımız ve müşterilerimiz için bu kadar iyi sonuçlar sunmamızı sağlayan şey olduğuna inanıyoruz ve buna, işimizi güçlendiren ve topluluklarımız arasında güven oluşturan çeşitli bir iş gücünün gücüne olan inancımız da dahildir.

Yakın zamanda çalışanlarımıza gönderdiğim bir notta da belirttiğim gibi, Çeşitlilik, Fırsat ve Kapsayıcılık organizasyonumuz, iş kolları, İK ve Kurumsal Sorumluluk ile birlikte, işimizi büyütmek, hizmet verdiğimiz insanları ve toplulukları geliştirmek ve çalışanlarımız için kapsayıcı bir iş yeri yaratmak için en fazla müşteriye ve istemciye ulaşma çabalarımızı sürdüreceğiz. Ticari anlamda mantıklı olduklarından, doğru iş sonuçlarını sağladıklarından ve geliştikçe mevcut yasalara uyduklarından emin olmak için işletmemizin her bölümündeki programları sürekli olarak değerlendireceğiz. Ayrıca, yetenek ve potansiyelin eşit şekilde dağıldığını ancak erişim ve fırsatın dağılmadığını bildiğimiz için engelleri azaltma konusundaki uzun süredir devam eden temel ilkemize ve uygulamamıza sadık kalacağız. Küresel bir şirket olarak, Baltimore ve Huntsville'den Paris ve Haydarabad'a kadar dünya çapındaki topluluklara hizmet etmeye adanık kendimizi. Detroit gibi şehirlerde ekonomik fırsatları teşvik etmek için yaptığımız başarılı çalışma modelinden doğan girişimler, ürün ve hizmetlerde inovasyona yol açtı.

Sunduklarımız - uygun fiyatlı konut ve kentsel ve kırsal alanlarda şube, ürün ve hizmetlerin genişletilmesi dahil- artık günlük işimizin bir parçası haline geldi ve her zaman olduğu gibi herkese açıktır. Bazen çok belirli bir sorun veya toplulukla ilgili bir sorun ifadesiyle başlarsınız, ancak çözümler herkese fayda sağlar. İlk olarak 2022'de Detroit'te pilot olarak başlatılan sanal çağrı merkezlerimiz 200'den fazla iş yarattı. 2022'den beri Atlanta ve Baltimore dahil olmak üzere diğer şehirlere de genişledik ve yakın zamanda asker eşi olan 40 kişilik yeni bir çalışan grubunu burada ağırladık. Gazileri işe almak herkes için bir başka kazançtır ve 2011'de kurulmasına yardımcı olduğumuz 300'den fazla şirketin koalisyonu olan Veteran Jobs Mission'ın (Gazilere İstihdam Örgütü) 1 milyon işe alınan gaziye ulaştığı haberini burada duyurmaktan gurur duyuyorum. Buna firmamızda işe alınan yaklaşık 20.000 gazi de dahildir.

Engelleri, bu girişimler ve ikinci şans istihdamı, işimize sağladıkları beceriler ve uzmanlık için farklı topluluklara gidilmesi gibi benzeri girişimler sayesinde kaldırıyor olmak firmamızın gelişmesine katkı sağlamıştır.

Başarılı şirketlerin, gelişen topluluklara ihtiyacı vardır. Daha geniş bir ekosisteme yatırım yapmak ticari anlamda mantıklıdır.

DEĞERLERİMİZ

Amacımız, Değerlerimizi yaşayarak gerçekleşir - Mükemmellik, Kalp, Hizmet, Cesaret ve Merak. Bu kelimelerin her biri ve taşıdıkları ahlak bizi farklı kılan şeydir: her gün daha iyisi için çabalamak; müşterilerimize, topluluklarımıza ve birbirimize yürekten hizmet etmek; her zaman doğru şeyi yapma cesaretine sahip olmak - özellikle zor olduğunda; ve yaklaşımımızda mütevazı kalmak ve öğrenmeye meraklı olmak. Hissedarlarımız için böyle hizmet veriyoruz, yarının JPMorganChase'ine yatırım yapıyoruz ve işimizi sadece iyi değil, aynı zamanda dünyanın en başarılılarından biri olarak sürdürüyoruz - ve çalışanlarımız tüm bunları mümkün kılan yakittir.



İmza
Jennifer Piepszak
Baş İşletme Yetkilisi

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Aşağıda belirtilen önceliklere odaklandığımızdan Tüketici ve Toplum Bankacılığı (CCB) iş kolunun 2024 yılında müşteri, topluluk ve çalışanlarımız için yaptıklarından dolayı çok gururluyum:

1. Müşterileri sevdikleri ürün ve hizmetlerle buluşturarak ve dağıtımımızı genişleterek ilişkileri büyütmek ve derinleştirmek.
2. Sınıfının en iyisi finansal performansın sunulması.
3. Teknoloji, veriler ve yapay zekâdan (YZ) müşteri değeri oluşturmak piyasaya hız katmak için yararlanmak.
4. Güçlü bir risk ve kontrol ortamı ile müşterilerimizi ve firmayı korumak.
5. Kültürün bir rekabet avantajı olduğu yüksek performanslı, çeşitliliğe sahip ekipler oluşturmak için yetenekleri geliştirmek

Bu tutarlı, uzun vadeli strateji dalgalı ve belirsiz zamanlarda bize iyi hizmet etti ve bu stratejinin gelecekte de bizi iyi bir yere getireceğine inanıyoruz.

1. İLİŞKİLERİN BÜYÜTÜLMESİ, BAŞLATILMASI VE DERİNLEŞTİRİLMESİ

CCB'de 84 milyondan fazla müşteriye ve 7 milyon küçük işletme müşterisine hizmet vermekteyiz¹. 2019'dan bu yana tüketici ilişkilerini %14 (geçen yılın aynı dönemine göre %3) oranında, küçük işletme ilişkilerini ise %51 (geçen yılın aynı dönemine göre %10) oranında artırdık; bunu hem dijital hem de şube kanallarında ürünler, hizmetler ve kusursuz deneyimlerle müşterilerimizle etkileşim kurarak başardık. Şubelerimiz hâlâ JPMorganChase'in vitrini konumunda ve 2024 yılında 41 milyondan fazla müşteri bir Chase şubesini ziyaret etmeyi tercih etti; bu sayı 2019'a göre %12 artış göstermiştir (geçen yılın aynı dönemine göre %4). 2019 yılına göre %35 artışla 71 milyon müşteri dijital olarak aktifti (geçen yılın aynı dönemine göre %6).

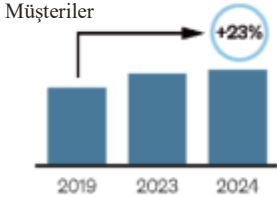
Biz, yalnızca müşteri tabanımızı büyütmekle kalmıyoruz. Biz anı zamanda sektör lideri ürün ve kabiliyetlere yatırım yaparak, müşteri deneyimini iyileştirerek derin, kalıcı ilişkiler kuruyoruz. Bugün, müşterilerimizin %28'i 2019 yılına göre %24 artışla bizde en az iki ihtiyatlı ürünü bulunuyor (2023 oranı %27 idi).

2. SINIFININ EN İYİSİ FİNANSAL PERFORMANSIN SUNULMASI

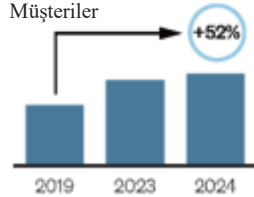
İlk önce müşteri yaklaşımımızın ve operasyonel kusursuzluğa odaklanmamızın bir sonucu olan finansal sonuçlarımızdan gurur duyuyoruz. İşimizi, uzun vadeli döngü boyunca görüşüne göre yönetmekteyiz. Hedefimiz herhangi bir yıl veya ortamda sınıfının en iyi performansını sunmak olsa da, %25'lik döngüsel öz sermaye getirisi (ROE) hedefimizle tutarlı, kalıcı ve karlı bir büyüme gerçekleştirmeyi de amaçlıyoruz. Art arda dördüncü yılda da 2024 yılında ROE oranında %32 sonucuna ulaşarak o hedefin üzerine çıkmış olduk.

2019 ila 2024 Performansı

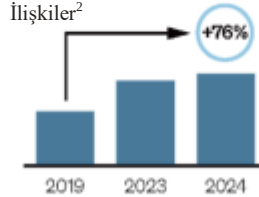
Tüketici Bankacılığı



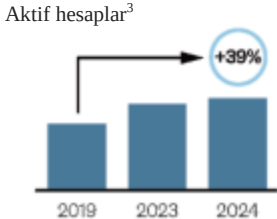
İşletme Bankacılığı



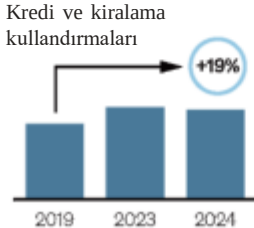
Servet Yönetimi



Kredi Kartı



Taahhüt



Konut Kredisi



Tüketiciler, bilançolarından büyük ölçüde fazla nakit çekilmesine rağmen sağlıklı kalmaya devam ediyor. Bunu bugüne kadar normalleşme olarak görüyoruz. Harcama, sağlıklı bir işgücü piyasası tarafından desteklenerek güçlü kalmaya devam ediyor. Son tarihsel standartlara göre, bugünün faiz oranları, 2024'te 100 baz puanlık bir düşüşten sonra bile yüksek ve getiri arayan davranışlar, daha yavaş bir hızda da olsa devam ediyor. Önemlisi, birincil banka ilişkilerini başarıyla savunuyor ve hareket halindeki parayı ele geçiriyoruz. 2024'te, Bankacılık ve Varlık Yönetimi içindeki akışların %85'inden fazlasını koruduk. Beklendiği üzere, düşen faiz oranları mevduat marjında daralmaya yol açarken, devam eden getiri arayışı davranışı

2023'ten itibaren ortalama mevduat bakiyelerinde %6'lık bir düşüşe neden oldu. Kart sektöründe, ürünlerimize yönelik güçlü talep ve düşük seviyelerde kayıp görmeye devam ediyoruz; bu da 2023'te ortalama kredilerde %12'lik bir artışa sonuçlandı. Mevduat ve kredileri bir araya getirdiğimizde, dengeleyici etkiler gördüğümüz yerlerde, net faiz geliri 2023 ile karşılaştırıldığında sabit kalarak 54,9 milyar dolar oldu. 16,6 milyar dolarlık faiz dışı gelir, Kart sektöründeki güçlü yıllık ücret artışı, Varlık Yönetimi ve Bağlantılı Ticaretin ölçeklenmesi ve hem Konut Kredisi hem de Otomobil sektöründeki döngüsel ve seküler karşı rüzgarların hafiflemesiyle %10 arttı. 38 milyar dolarlık giderler 2023'e göre %9 arttı. Ağımıza 800 bankacı, yaklaşık 300 danışman ve yaklaşık 70 şube ekleyerek dağıtım kapasitemizi artırdık; bunların hepsi uzun vadeli büyümeyi sağlıyor. Veri ve teknolojiye yapılan yatırımlar sayesinde altyapımızı modernize etme ve müşterilerin sevdiği ürünleri geliştirme konusunda büyük ilerleme kaydettik. Veri odaklı, kanıtlanmış bir başarı geçmişine sahip olduğumuz pazarlamada, ürün ve segmentler genelinde müşteri edinme fırsatlarına odaklanmaya devam ediyoruz.

Ayrıca, güçlü hesap ve işlem artışı ve sadakati gördük.

2023'e benzer bir makroekonomik ortamında kredi, beklentilere uygun kalmıştır.
Sektör lideri olduğumuz işlerde 1 numaralı konumumuzun sürdürülmesi

Güçlü, yeni hesap açma ve ana banka ilişkileri sayesinde Tüketici ve İşletme Bankacılığının ve kartın bariz lideri konumundayız.

Tüketici ve İşletme Bankacılığı:

2019 yılı sonrası 220 baz puan artışla (geçen yılın aynı dönemine göre 7 baz puan düşüşle) 2024 yılında 1. sıradaki yerimizi koruduk ve %11,3 ulusal bireysel mevduat payı ile emsal büyük bankalardan daha iyi performans gösterdik.

Ayrıca, 2019'dan bu yana 28 baz puan artışla (yıldan yıla 25 baz puan artış) %9,7'lik birincil banka payıyla küçük işletmelerde 1 numara olmaya devam ettik. 2024'ü 44 milyon Tüketici Bankacılığı ilişkisiyle (yıldan yıla %4 artış) ve 7 milyon küçük işletme müşterisiyle (yıldan yıla %10 artış) tamamladık. Bankacılık ilişkilerimiz olan tüketicilerin yaklaşık %80'i ve küçük işletme sahiplerinin %65'i bizi birincil bankaları olarak görüyor. Bu konum, güçlü yeni hesap edinimlerinin yanı sıra şube ağımıza yaptığımız on yılı aşkın yatırımı yansıtıyor. Tarihi yatırımlar olgunlaşmaya devam ediyor ve %15 ulusal bireysel mevduat payına ulaşma planlarımızla geleceğe yatırım yapıyoruz.

Bankacılık yereldir ve her gün yaklaşık 1 milyon müşteri bir Chase şubesine girmektedir. Bankanın yaklaşık 50.000 uzmandan oluşan ekibi, müşterilerin işlem yapmasına, hesap açmasına ve bilgi ve tavsiye almasına yardımcı olur. 2024 yılında, ticari çek hesaplarının %85'i ve Chase markalı kartların yaklaşık %30'u şubelerde açıldı. Şube genişlemesi, uzun vadeli büyümenin temelini oluşturmaya devam ediyor. 2019'dan bu yana, tüm büyük banka emsallerinin toplamından daha fazla olan 860'tan fazla yeni şube ekledik ve 48 bitişik eyaletin hepsinde varlığı olan tek bankayız. Sonuç olarak, Chase diğer tüm bankalardan daha fazla Amerikalıyı kapsıyor ve ABD nüfusunun %68'i şubelerimizden birine erişilebilir bir sürüş mesafesinde. Geçtiğimiz yıl duyurduğumuz 2027 yılına kadar 500 yeni şube açma hedefimize ulaşma yolundayız ve erişilebilir bir sürüş mesafesinde ulusal nüfusun %75'ine ve her eyalette %50'den fazlasına ulaşma uzun vadeli planlarımıza katkıda bulunuyoruz. Bu hedef, Amerika'nın kalbindeki kentsel merkezlerden kırsal alanlara kadar tüm topluluklarda yerel bankacılık hizmetleri sunma taahhüdümüzü göstermektedir.

2024'te 10 yeni pazara girdik, Manhattan ve San Francisco'daki ilk iki J.P. Morgan Finans Merkezi ve New York City'deki Bronx ve Brooklyn ile Ohio, Columbus'taki üç Topluluk Merkezi şubesi dahil olmak üzere yaklaşık 150 yeni şube açtık. Ayrıca mevcut şubelerimize yatırım yapıyoruz ve 2024'te yaklaşık 450 şubemizi yeniliyoruz. Herkes için banka olmayı hedefliyoruz ve her müşteri segmentinin benzersiz ihtiyaçlarını karşılamak için ürün, hizmet ve deneyimleri geliştirmeye kararlıyız. 2024'te, ortaya çıkan segmentlere yönelik bir ürün olan Secure BankingSM'yi geliştirdik ve varlıklı ürün sürekliliğimizde yeni bir kademe olarak J.P. Morgan Private Client'i tanıttık. Ayrıca, faturalama, bordro ve müşteri içgörülerini dahil olmak üzere küçük işletme sahiplerinin işlerini yürütmelerine yardımcı olacak yeni araçlar başlattık. First Republic entegrasyonu tamamlandı ve firma genelindeki bankacılık müşterilerinin yaklaşık %90'ını ve mevduat bakiyelerinin %95'inden fazlasını elde tutmaktan gurur duyuyoruz.

Servet Yönetimi işlerinde ise danışman ve varlıkların yaklaşık %80'ini elimizde tuttuk.

Kart: 2024 yılında, ABD'nin 1 numaralı kredi kartı ihraççısı olarak kalırken pay almaya devam ettik. Aktif hesapların toplamını neredeyse 60 milyona çıkarırken ödenmemiş borçlar 214 milyar dolara (geçen yılın aynı dönemine göre %12 artışla) yükselmiştir. Bu desteklenen pazar payı, 2019'dan bu yana sırasıyla 110 baz puan ve 90 baz puan artışla satışların %23,5'ine ve vadesi geçmiş alacakların %17,3'üne yükseldi (her biri geçen yılın aynı dönemine göre 60 baz puan artmıştır).

Pazarlama dağıtımına olan devam eden yatırımımız, güçlü yeni hesap üretimini sürüklerken mevcut kart üyelerini çekmektedir. 2019 yılında 7,8 milyon yeni kart hesabı açarken 2022 yılından bugüne kadar güçlü getiri profilleri ile her yıl yaklaşık 10 milyon



#1

ABD bireysel mevduat
piyasa payında 1 numara



#1

Satışlara ve ödenmemiş kredilere
dayanarak ABD'nin 1 numaralı
kredi kartı düzenleyeni



#1

ABD küçük işletmeleri
için 1 numaralı birincil
banka



#1

ABD'de toplam birleşik
kredi ve borç ödeme
hacminde 1 numara



#1

ABD'nin 1 numaralı
bankacılık portalı⁴

yeni hesap açmaktayız. Büyümedeki bu adım değişikliği, önümüzdeki yıllarda Card franchise'ı için sağlam bir finansal temel görevi görecek. Sektör lideri ürün avantajlarıyla, mevcut kart üyeleriyle etkileşimi artırdık ve 2024'te müşterilerin %60'ından fazlası Chase'i cüzdanlarının en üstündeki kart olarak seçerken bu sayı bir rekoru da beraberinde getirdi.⁵

Kartlarımızın yeniliğini ve cazibesini korumak için ek fayda ve kabiliyetlere yatırım yapıyoruz, ve 2024 yılında:

- Marriott Bonvoy Bold® kartı, entegre bir kredilendirme faydası ile yeniledik, kart üyelerinin "Travel Now, Pay Later" (önce seyahat, sonra ödeme) programına katılıp uygun alışverişlerini vade farksız veya plan ücreti almaksızın eşit taksitlere bölmeye teşvik ettik.
- Müşterilerin, yüksek tutarlı alışverişlerini kredi kontrolü olmadan veya ödülleri kaybetmeden sabit aylık ödemelere bölebilmesi için Chase Pay Over Time® özelliğinin lansmanını Amazon kasada gerçekleştirdik.
- InterContinental Hotels Grup ile olan işbirliğimizi genişlettik ve Chase TravelSM ve diğer işletmeleri de kapsayacak şekilde aramızdaki ilişkiyi derinleştirdik.

Aşağıdakiler dahil büyüme fırsatını aştığımız ana faaliyet alanlarında değer katmaya odaklanmayı sürdürüyoruz:

- İlk defa kredi kullanan müşteriler: bu faaliyet alanı içinde yıllık yeni hesap sayısını geçen yılın aynı dönemine göre 585 oranında yükseltirken Freedom Rise® kartı tırmanmaya devam etti.
- Küçük işletmeler: Daha küçük işletmelerin ihtiyaçlarını daha iyi karşılayabilmek için Ink Business Cash® kartı yeniledik. İşletme kartı harcaması artışının %50'sinden fazlasının kaynaklandığı Chase İşletme Bankacılığı müşterileri ile olan ilişkimizi derinleştirmeye devam ettik.
- Varlıklı müşteriler: Ödüllü lounge ağıımızı genişletip bir tanesi LaGuardia Havalimanı'nda olmak üzere beş tane daha yeni Sapphire havalimanı lounge'ının açılışını yaptık. Points Guy, ABD'nin en iyi yeni lounge'ı olarak seçerken Sapphire Preferred® kartına da 2024 yılının en iyi seyahat ödülleri kartı ödülü verdi.

Bu stratejiler, ödenmemiş borçların %20'sine ulama planlarımızı destekleyecektir.

Büyüyen İşletmelerin Ölçeklendirilmesi

Bağlantılı Ticaret ve Servet Yönetiminde, CCB ilişkilerinin genişliği göz önüne alındığında bize göre hakkımız olan payı elde edecek varlıklar ile o paya ulaşacak büyük bir fırsata sahibiz.

Bu işler, doğal olarak kredi kartı ve bankacılığın yanındadır, her ikisi de CCB organizasyonunu çeşitlendirip güçlendirmektedir.

Bağlantılı Ticaret: Müşterileri, ilgili üye işyeri markaları ile buluşturmak için güçlü, çift taraflı bir platformu inşa etmeye devam ediyoruz. 2024 yılında, hacim olarak 23 milyar doları aşan bir tutara ulaştık ve 2025 yılında hacimde 30 milyar dolara ulaşma yolunda ilerliyoruz. 2021 yılında gerçekleşen Connected Commerce'in lansmanından sonra, hem Travel hem de Offers platformunda hacmi iki katına çıkardık.

Travel - İlk beş tüketici dinlence amaçlı seyahat sağlayıcısı arasında kalmayı sürdürdük ve 2024 yılında 3. sırayı⁶ aldık. Chase TravelSMı 2024 yılında müşterilerin seyahatini keşfetmesi, planlaması ve deneyimlemesini sağlamak üzere bağımsız bir marka olarak kurduk ve geçen yılın aynı dönemine göre %9 artışla rezervasyon hacminde 11 milyar dolara ulaştık. Edit by Chase TravelSMı da 1000 otelin üzerine çıkararak, müşterilere birinci sınıf oteller listemizde özel avantaj ve deneyimler sunduk. Platformumuzda Chase özel kart harcamasının payı, 2021'den sonra 200 baz puan artmış olup büyümenin devam etmesini bekliyoruz.

Chase Medya ÇözümleriSM - Yeni dijital medya işimiz, müşterilerin şahsi tutkuları ve ilgi alanlarını sevdikleri markalarla birleştiriyor. Müşteriler, zaten alışveriş yaptıkları veya yeni keşfettikleri yerlerde ekstra akit kazanma fırsatından faydalanıyorlar. Geçen yıl yapılan lansman sonrası, geçen yılın aynı dönemine göre %31 artışla platform üzerinde 2024 yılında 18 milyar teklif, 12 milyar dolarlık müşteri harcaması ile güçlü bir büyüme gördük.

Ödemeler ve Kredilendirme Yeniliği - Ödemelerde güven ve güvenlik birinci sıradaki önceliklerdir. Müşterileri, dolandırıcılık ve sahtekarlıklardan koruyacağına inandığımız varlıklara yatırım yapmaya ve bu varlıkları kullanmaya devam ediyoruz. Buna, müşterileri sahtekarlıklar konusunda uyararak üzere ZelleSM kullanıcı akışına eklenen adımlar dahildir. Sonuç olarak 2024 yılında dolandırıcılık ve sahtekarlık iddiası oranlarında %26'lık düşüş kaydettilik. Sosyal medya kaynaklı daha yüksek riskli işlemlerin engellenmesi gibi

yeni kabiliyetlerde iyileştirmeler yapıyoruz. Yeni, güvenli ödeme çözümlerini tanıtmak için Early Warning Services ile ortaklaşa oluşturulan dijital bir cüzdan olan PazeSM'yi kullanıma sunduk. 40 tüccarı bünyemize kattık ve ölçeklenmeye devam etmesini bekliyoruz. Kredilendirmede, artık hem kendi hem de ortak dijital kanallarımızda kredi ve banka kartları genelinde bir dizi Pay Over Time® çözümü sunuyoruz ve güçlü bir müşteri benimsemesi yaşadık. 2024'te 6 milyondan fazla müşteri esnek ödeme ve kredilendirme çözümlerimizi kullandı (2023'te 5 milyondan fazla müşteriye kıyasla) ve 2023'teki 8,5 milyar dolardan toplam 10,7 milyar dolarlık kaynak sağladı.

Servet Yönetimi: Müşteri yatırım varlıklarında 1 trilyon dolarlık bir dönüm noktasına programın öncesinde ulaştık ve 2019'dan bu yana varlıklarımızı iki katına çıkardık (%34 yıllık artış). First Republic satın alımı ve 2024'teki güçlü piyasa performansı olumlu etki yaratırken, bu büyümenin neredeyse yarısı rekor sayıdaki 150.000 ilk kez yatırımcı⁷ (yılılık artış %27), ürün geliştirmeleri (Öz Yönetimli Yatırım'da kesirli hisse senetlerinin piyasaya sürülmesi gibi) ve danışman işe alımlarına yapılan yatırımlar (sadece 2024'te yaklaşık 300 net danışman eklenmesi) tarafından sağlandı. Aslında, danışmanlar için rekor bir yıl geçirdik ve danışman başına net akışları 2019'a göre iki katına çıkardık. Bu faktörler büyümeyi teşvik etmeye devam etmelidir. Şube yönlendirme programımız özellikle etkili oldu ve ilk kez yatırım yapacakların⁷ %90'ından fazlası bankacıları tarafından J.P. Morgan Servet Yönetimi ile tanıştırıldı.

Mevcut varlıklardan faydalanarak, ürünlere ve dağıtımaya yatırım yapmaya devam ederek büyümeyi daha da ilerletmek için muazzam bir fırsata sahibiz. Müşteriler giderek daha fazla bankacılık ve yatırımlarını birlikte yönetmek istiyor ve biz bu ihtiyacı karşılamak ve fırsattan yararlanmak için eşsiz bir konumdayız. 5 milyondan fazla varlıklı hanenin bizimle bankacılık ilişkileri var, ancak çoğunluğunun yatırım ilişkileri hala başka yerlerde. Müşterilerin gelişen varlık yönetimi ihtiyaçlarını karşılamak için yatırım yapmaya devam ediyoruz. Sonuç olarak, 2024 dijital müşteri deneyimimizde önemli ilerleme kaydettiğimiz bir dönüm noktası yılıydı.

Tam hizmet ve öz yönetimli yatırımcılar arasında J.D. Power 2024 yılında Servet Yönetimi Dijital Deneyim Memnuniyetinde⁸ bizi 1 numarada gösterdi.

Teminatlı Kredilendirme

Hem Ev Kredisi hem de Otomobilde, birkaç yıldır zorlu piyasa koşullarıyla karşı karşıyayız, ancak döngü bazında getirileri yönetirken kontrol edebileceğimiz şeylere odaklanmaya devam ediyoruz. Koşullar daha elverişli hale geldikçe bizi büyümeye konumlandıran ürünlere, deneyimlere ve teknoloji platformlarına sürekli yatırım yapıyoruz. Bu iki işletme, çeşitlilik sağladıkları ve hayatın önemli anlarında müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamamıza yardımcı oldukları için stratejik olarak önemli olmaya devam ediyor.

Konut Kredisi: Yüksek faiz oranları sınırlı konut arzı ve yüksek fiyatlarla birleşirken piyasaya karşı nesillerdir gördüğümüz en güçlü dirençlerden bazılarıyla karşı karşıya kalmaya devam ediyoruz. 2019'dan bu yana, konut fiyatları %50'den fazla arttı (yıldan yıla yaklaşık olarak sabit), envanter yaklaşık %15 düştü (yine de güçlü bir şekilde toparlanıyor ve yıldan yıla %20'nin üzerinde artıyor) ve ipotek oranları neredeyse %7'ye yükseldi (2023'ten bu yana yaklaşık olarak sabit). Bu zorluklara rağmen, 2024'te, 2023'teki 35 milyar dolardan 41 milyar dolara çıkarken, 1 numaralı sahip olunan hizmet sağlayıcı konumumuzu koruduk. Daha derin etkileşimi teşvik etmek ve potansiyel müşteriler oluşturmak için dijital bir ev alışverişi platformu olan Chase MyHomeSM'yi ölçeklendirdik.

2024 yılında 9 milyondan fazla kullanıcı, Chase MyHome'uSM (geçen yılın aynı dönemine göre %46 artışla)

ziyaret etti. Ev arama, mevcut mülkleri ve ipotekleri karşılayabileceklerini anlama gibi yüksek değerli özelliklerle ilgilenen müşterilerde yaklaşık %20'lik bir artış yaşadık. Teknoloji, veri ve yapay zekaya yaptığımız yatırımlar satışlarımızı ve taahhüt yeteneklerimizi geliştiriyor, üretkenliği iyileştiriyor ve verimlilikleri ve pazara sunma hızını kolaylaştırıyor. Yeni modernize edilmiş kredi başlatma sistemimiz, müşterilerimize ek kredi seçenekleri sunmak için 2024'te bir konut sermayesi ürünü sunmamızı sağladı.

Taahhüt: Sektör, uzun süreli sert rüzgarların dinmesiyle COVID dönemine göre iyileşme belirtileri göstermiştir. 2024 yılında, yeni araç satışları pandemi dönemindeki düşük seviyelerden toparlanarak 2019 yılında görülen yaklaşık %90'a çıkmıştır (geçen yılın aynı dönemine göre %2 artış).

Sektörün görünümü belirsizliğini korusa da, Chase Auto güçlü bir büyüme yolunda. 2019 yılına göre %19 artışla 2024 yılında işletme, önceki yılanda 41 milyar dolarına kıyasla 40 milyar dolar tahsis etti. Özellikle kiralama kuruluşları, halen pandemi öncesi seviyelerin altında olsalar da son dönemdeki düşük seviyelere göre toparlanma gösterdiler. Dijital kabiliyetleri geliştirmeye ve müşteri sadakatini artırmaya devam ediyoruz. 2024 yılında geçen yılın aynı dönemine göre %12 düşüşle 13 milyonu aşkın kullanıcı dijital araç alım-satım ve finansman platformumuz olan Finance & DriveSM'i ziyaret etti. Daha da önemlisi, yüksek değerli özellikleri kullanan müşteri sayısı (araba alışverişi ve kredi ön onayı dahil) geçen yılın aynı dönemine göre %16 artmış olup bu artış, dijital araçlarımız ile olan ilişkimizi derinleştirmeye odaklanmış olduğumu göstermektedir.

J.D. Power puanları, Bağlı Olmayan Otomotiv Finansmanı Kredi Verenleri arasında Müşteri Memnuniyeti Dijital Deneyimde⁹ 1 numarada yer aldığımızdan ürün ve hizmetlerimizin müşteriler arasında yankı uyandırdığını göstermektedir.

Son olarak, işletme genelinde operasyonel verimliliği artırdık. Tüm başvuruların yaklaşık %80'i otomatik olarak karara bağlanıyor ve daha fazla arka uç sürecini kolaylaştırmaya ve otomatikleştirmeye devam ediyoruz.

3. TEKNOLOJİ, VERİLER VE YAPAY ZEKÂ'DAN (YZ) MÜŞTERİ DEĞERİ OLUŞTURMAK PİYASAYA HIZ KATMAK İÇİN YARARLANMAK.

Teknoloji yatırımlarımız iş büyümesini ve müşteri katılımını mümkün kılarak pazar payı kazanımları, rekor kanal memnuniyeti ve net destekçi puanlarında sürekli iyileştirmeler sağlar. 2024 yılında, inovasyonu, modernizasyonu ve yapay zeka hazırlığını hızlandırmak için ürün, teknoloji ve müşteri deneyimine yaptığımız yatırımları yaklaşık 4 milyar dolara çıkardık. İnovasyon gündemimiz dijital ürünleri iyileştirmeye ve kişiselleştirilmiş müşteri deneyimlerine yatırım yapmaya odaklanıyor. Bu yatırımlar artan ödeme hacimlerini, daha hedefli teklifleri ve gelişmiş finansal planlama araçlarını destekliyor. Modernizasyon yatırımları ölçeğimizi, dayanıklılığımızı ve pazara sunma hızımızı iyileştiriyor. Yeni veri merkezlerine geçişi büyük ölçüde geride bıraktığımız için, özellikle Kart, Tüketici Bankacılığı ve Konut Kredisi alanlarında temel platformları geliştirmek için yatırım yapıyoruz.

Modernizasyon çabaları yalnızca teknolojiden ibaret değil, aynı zamanda verilerimizin kalitesi, erişilebilirlik ve kullanılabilirliğiyle de ilgilidir.

- 1 Tüm CCB iş kollarındaki müşterileri içerir.
- 2 Açık ve finanse edilen hesaplar için birincil ve ortak hesap sahiplerine sahip benzersiz aileler.
- 3 Ortalama satış borçlu aktif hesaplar olarak tanımlanmaktadır.
- 4 Similarweb'e göre kayıtlı bankalar arasında ABD'de en çok ziyaret edilen 1 numaralı bankacılık portalı (chase.com).
- 5 Aylık aktif müşterilerin 10 veya daha fazla işlem yapan veya yıllık harcaması 10.000 \$ veya daha fazla olan yüzdesi olarak tanımlanır.
- 6 Skift araştırması.
- 7 İlk defa bir J.P. Morgan Özel Müşteri Danışmanı ile yatırım yapan müşteriler
- 8 Servet yönetimi internet siteleri ve uygulamalarından memnuniyeti ölçer. Detaylı bilgi için: jdpower.com/awards.
- 9 Otomotiv finansı internet siteleri ve uygulamalarından memnuniyeti ölçer. Detaylı bilgi için: jdpower.com/awards.

Deneyisel ve yenilikçiliği ölçeklendirmek için kritik olan verilerimizin herkese açık buluta geçişini neredeyse tamamladık. Yapay zeka (YZ) hazırlığı için teknoloji ve verilere yapılan yatırımlar olmazsa olmazdır. YZ erken adım atanlardandık ve on yıldan uzun süredir yatırım yapıyoruz. Başlangıçta dolandırıcılık tespiti gibi risk yönetimine odaklandık. O zamandan beri kişiselleştirme ve satış etkinliği de dahil olmak üzere operasyonel verimlilik ve gelir artışında önemli ilerleme kaydettik. YZ hazırlığını artırmak için verileri modernize etmeye ve kuruluş genelinde yapay zekayı ve makine öğrenimini ölçeklendirmek için platformlara yatırım yapmaya devam ediyoruz. Bu fikirleri kontrollü bir şekilde uygularken, her süreçte, işlevde ve üründe hem büyük hem de küçük verimlilikleri artırıyoruz.

4. MÜŞTERİLERİMİZİ VE FİRMAYI KORUMAK

Güçlü bir risk ve kontrol ortamı, kim olduğumuz ve yaptıklarımız açısından çok önemlidir. Müşterilerimizin güvenliğini, bankacılık hizmetlerine güvenli ve emniyetli erişim sağlayarak kazanırız ve sağlam bir bilanço ve süreç boyunca karar alma konusundaki titiz bağlılığımızla şirketi ve hissedarları koruruz.

5. YETENEĞİN GELİŞTİRİLMESİ

Dünya çapında 140.000'den fazla çalışanımız, faaliyet gösterdiğimiz toplulukları ve genel ekonomiyi güçlendirerek on milyonlarca müşterimizin hayallerini gerçekleştirmesine yardımcı oluyor. İnsanlar ve kültür, en iyi iş sonuçlarına ulaşmamıza yardımcı olarak en büyük rekabet avantajlarımız olmaya devam ediyor. Çeşitli geçmişlere ve bakış açlarına sahip çalışanları çekmek ve geliştirmekten gurur duyuyoruz ve çalışanların firmada ödüllendirici, uzun vadeli kariyerler inşa etmelerine yardımcı olmaya kararlıyız.

2025'E BAKIŞ

CCB, güçlü mali performansla güçlü bir pozisyonundan faaliyet gösteren büyüme odaklı bir organizasyon olmaya devam ediyor. ABD genelinde faaliyet alanlarında ve topluluklarda kalıcı müşteri ilişkileri kurmaya odaklanıyoruz.

Bugün durduğumuz yerden, kendimizden emin şekilde sağlam bir temelden ilerliyoruz. Tüketiciler ve küçük işletmeler sağlıklı bilançolara sahip ve nakit tasnifi büyük ölçüde geride kalmış gibi görünüyor. Düzenleyici ortam bir yıl öncesine göre farklı görünse de, hala önemli miktarda belirsizlik var. Bunda - her şeyde olduğu gibi - maksimum stratejik esneklik yaratmak ve buna göre uyum sağlamak için belirli bir ana tepki vermek yerine, diskin nereye gittiğine daha fazla odaklanacağız. 2025'in getireceği her şeyi tahmin edemeyiz, ancak büyüme stratejimiz ve disiplinimize güveniyoruz.



İmza
Marianne Lake
CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Ticari ve Yatırım Bankası

2024, işletmemiz için dönüştürücü bir yıl oldu. Ticari Bankacılık ve Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı işlerimizin birleşimi, müşterilerimize daha fazla değer sunma ve franchise'ımızın değerini en üst düzeye çıkarma misyonumuzda önemli bir adımdı. Yeni Ticari ve Yatırım Bankası (CIB), birleşik işlerimizin birleşik güçlerinden yararlanıyor ve daha uyumlu bir organizasyon sunarak, yeni kurulan şirketlerden çok uluslu şirketlere kadar dünyanın dört bir yanındaki her büyüklükteki müşteri için yeteneklerimizi daha iyi hizalamamızı sağlıyor. Özel pazarların hızlı büyümesi ve finansal sponsorlar ve Yenilik Ekonomisi dahil olmak üzere önemli müşteri ekosistemlerinin genişlemesi gibi önemli sektör trendlerine yanıt vermek için iyi bir konumdayız. 2024'teki performansımız, bu stratejinin etkinliğini ve müşterilerimiz ve hissedarlarımız için yarattığı değeri vurguladı.

REKOR SONUÇLARA ULAŞMAK

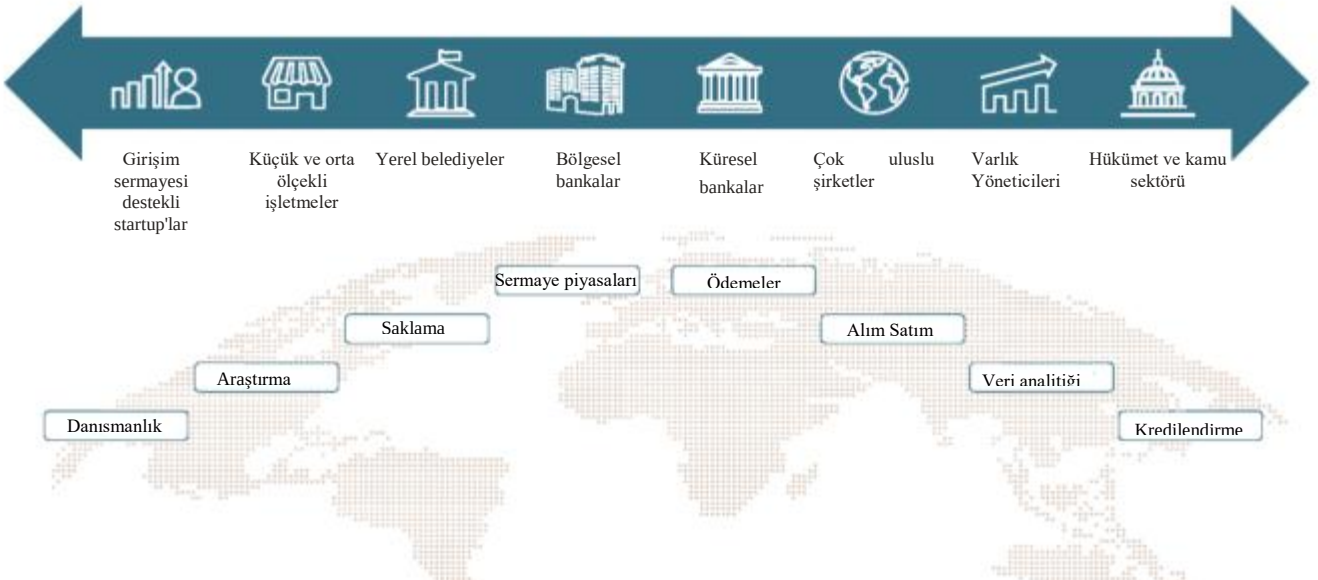
2024'te, pandemi sırasında küresel ekonomiye trilyonlarca dolar enjekte edilmesinin ardından finansal piyasalar uyum sağlamaya devam etti. Hem büyük şirketlerde hem de orta ölçekli pazarda iş liderleri arasında ekonomik iyimserlik arttı. Yatırımcılar enflasyon verilerine, faiz oranı kesintilerine ve kayıtlardaki en yoğun uluslararası seçim takvimine yanıt olarak portföylerini yeniden konumlandıkça, anlaşma yapma toparlandı ve ticaret arttı. Bu bağlamda, CIB rekor 70 milyar dolarlık gelir üzerinden 25 milyar dolarlık net gelir bildirdi, ana iş kollarında yeni kıstaslar belirledi ve %18'lik tam yıllık öz sermaye getirisi elde etti.

Küresel Bankacılık

Yatırım Bankacılığı organizasyonumuz, %9,3 pazar payı¹ ile küresel ücretlerdeki liderliğini sürdürürken ilk defa M&A, borç sermayesi piyasaları (DCM) ile özkaynak piyasalarında (ECM)¹ 1. sırayı almıştır. Bu istisnai performans, stratejik odağımız ve müşteri ilişkilerimizin gücünün bir kanıtıdır.

ile M&A'da J.P. Morgan, toplam tutarı 744 milyar \$¹ olan 395 işleme danışmanlık yaparak yılı bir numaralı danışman olarak kapatmıştır. İşletme, danışmanlık ücretlerinden 3,3 milyar dolar kazanarak yılı, liderliği getiren %9,6'lık pazar payı¹ ile kapatmıştır. Bu arada, sermaye piyasalarında,

Dünya Çapında Güçlü Müşteri Kapasitesi



İşbu belge orijinalinden aslına uygun olarak İNGİLİZCE Lisansında TÜRKÇE'ye tarafımızca tercüme edilmiştir. Yeminli Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR Dünya Nusu: S-2025-05768

İşbu tercümenin daimeniz yeminli tercümanlarımızdan TÜRKÜ DENİZ DEMİR tarafından tercüme edildiğini onaylıyoruz.

EYLÜL ÇEVİRİ DAN. VE YAY. HİZ. LTD. ŞTİ.
MERKEZ: Koşuyolu Cad. Lambacı Sokak
Ateşoğlu Apt. A Blok No 1/5 Kadıköy/İSTANBUL
ŞUBELER: LEVENT ATASEHİR İZMİR
İNGİLTERE RİHTİM ÜMRANIYE ANKARA
KADIKÖY V.D. 383 004 9126 TEL: 0850 532 1990
www.eylulceviri.com

düşen oynaklık ve faiz oranı düşüşleri, borç taahhüt ücretlerinde ve hisse senedi işlemlerinde bir toparlanmayı beraberinde getirirken DCM ücretleri 2023 yılına göre 2,7 milyar dolara göre 4,1 milyar dolara çıkmış, ECM ücretleri ise 1,2 milyar dolardan 1,7 milyar dolara yükselmiştir. Her iki alanda da DCM ve ECM¹'de sırasıyla %8,4 ve %11,0'lik cüzdan payıyla 1. sıradaki yerimiz koruduk.

Ticari Bankacılık ve Küresel Kurumsal Bankacılık (GCB) işlerimiz de yeni CIB için önemli büyüme itici güçleridir. Orta Pazar Bankacılığı geliri, First Republic'in satın alınması da dahil olmak üzere müşteri edinimi ve pazar genişlemesiyle 2020'den bu yana iki katına çıktı. 2024'te 2.500'den fazla yeni müşteri ekledik ve artık en büyük 100 ABD metropol alanının 90'ında güçlü bir varlığa sahibiz. Benzer şekilde, GCB geçen yıl 450'den fazla yeni müşteri ekledi. 40'tan fazla ülkede bankacılarımızla dünyanın dört bir yanındaki en büyük firmaları kapsıyoruz. Ve uzun zamandır ABD'nin 1 numaralı çok aileli kredi kuruluşu olduğumuz Ticari Gayrimenkulde ilişkilerimizi derinleştiriyor ve müşterilerimiz için birincil faaliyet bankası haline geliyoruz. Yıl, Federal Rezerv'in agresif bir şekilde gevşemesi beklentileriyle başladı, ancak küresel enflasyon tahmin edilenden daha kalıcı oldu ve kurumsal portföylerde ayarlamalara yol açtı.

Ödemeler

Ödemelerde, 18,4 milyar dolarlık rekor kazanç elde ettik². İşletme, son beş yıla³ göre 260 baz puan artış elde ederek etkileyici bir büyüme kaydetmiş ve Hazine Hizmetlerinde %9,5'lik bir pazar payına ulaşmıştır. Ana rekabetçi avantajlardan bir tanesi, dünya genelindeki müşterilere eksiksiz bir gelişmiş ödeme çözümleri paketini sunma kabiliyetimizdir.

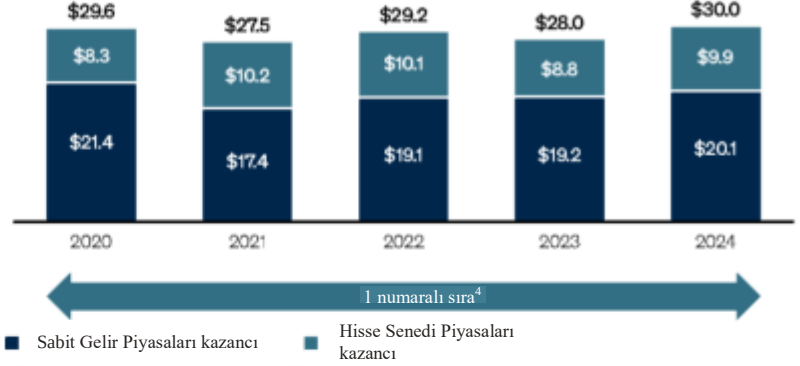
Piyasalar

Piyasalar, hisse senetlerinin %13, sabit gelirin ise %5 artmasıyla birlikte geçen yılın aynı dönemine göre %7'lik yükselmeye 30 milyar dolarla rekor kazanç bildirmiştir. Makro konuların egemen olduğu bir yılda faiz oranları, döviz, emtia ve gelişmekte olan piyasalar masalarımız müşterilerin karmaşık piyasalarda yollarını bulmasına yardımcı olma konusunda kusursuz bir iş çıkardı.

Piyasaların Gücünü Sürdürmek

Piyasalar geliri

(milyar \$ cinsinden)



Not: Rakamlar yuvarlama nedeniyle tutmavabilir.

Piyasalarda sürekli olarak 1 numara olduk ve 2024'ü %11,4'lük genel pazar payıyla tamamladık.

Menkul Kıymetler Hizmetleri, son beş yılda %14 artarak 2024 sonunda 35 trilyon doların üzerine çıkan emanet altındaki varlıklarla olağanüstü bir ölçekte faaliyet göstermektedir. CIB genelindeki olağanüstü sonuçlar, inanılmaz ekiplerimizin ve müşterilerimize odaklanmaya devam etmelerinin gerçek bir kanıtıdır. Bize duyulan güvenden onur duyuyoruz ve bunu her gün kazanmanın önemini anlıyoruz.

Menkul Kıymet Hizmetleri

Menkul Kıymet Hizmetleri, 2020 yılına göre 800 milyon dolardan fazla bir artışla 5,1 milyar dolarlık kazançla⁵ bir rekor yılını daha geride bıraktı. Bu işletme, J.P. Morgan'ın kurumsal yatırımcı müşterilerine karşı tam bir karşı taraf olarak hareket etme stratejisinde merkezi bir rol oynuyor ve firmanın yatırım yaşam döngüsü boyunca bu müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamasını sağlıyor.

Menkul Kıymet Hizmetlerinde Liderlik

Emanet altındaki varlıklar⁶

(trilyon \$ cinsinden)



Menkul Kıymet Hizmetleri geliri⁵

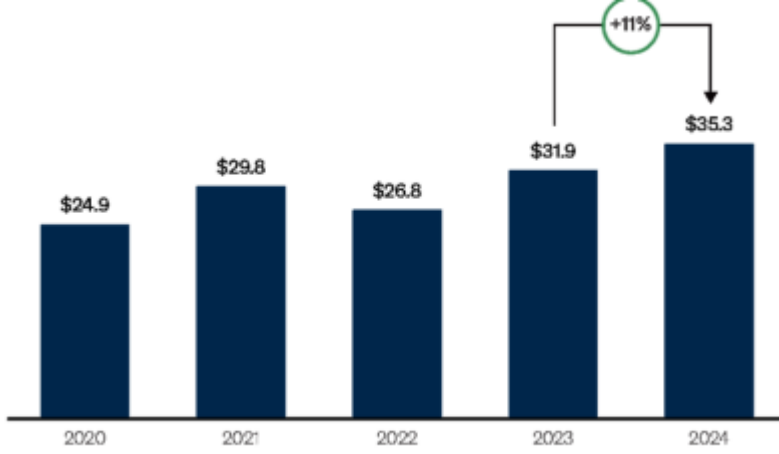
(milyar \$ cinsinden)



Bankacılık ve Ödemeler Kazancı Artışı

Bankacılık ve Ödemeler kazancı toplamı

(milyar \$ cinsinden)



Sonuçlardan gurur duysak da yerimizde saymıyoruz.

Kıyasıya rekabetin olduğu bir ortamda adapte olup yenilik yapmak önemlidir. Müşterilerimize en iyiyi sunmak ve önde kalmak için JPMorganChase'in tüm gücünden yararlanarak yeteneklerimize ve çözümlerimize sürdürülebilir yatırımlar yapmaya devam ediyoruz.

AYAK İZİMİZİ ARTIRMAK

Müşterilerimize bulundukları yerde hizmet vermek ve derin sektör uzmanlığı sağlamak için yeni coğrafyalara açılıyor ve yeteneklerimize yatırım yapıyoruz. Küresel büyüme planlarımız, özellikle ayak izimizi yeni pazarlara genişletmeye odaklanarak devam ediyor. Son beş yılda, 24 yeni ülkede orta ölçekli şirketlerin bankacılık kapsamını organik olarak ekledik. Yeteneklerimizi genişletmek, dünya çapında pazarlara ve sermayeye erişim arayan müşterilerimiz için muazzam bir değer katıyor. Bu uluslararası büyüme, aynı dönemde Bankacılık ve Ödemeler gelirinin yaklaşık 25 milyar dolardan 35 milyar doların üzerine çıkmasına katkıda bulundu. Ayrıca önemli büyüme sektörlerine yatırım yapıyoruz. 2024'ün başından bu yana, Küresel Bankacılıkta 300'den fazla bankacı işe aldık. Amacımız, sağlık, teknoloji, altyapı ve orta pazara özel vurgu yaparak yatırım bankacılığında 28 alt sektörde pazar payımızı artırmaya devam etmektir.

On yıldan uzun süredir dünyanın lider organizasyonu olmamıza rağmen büyüyüp zaman içinde ilişkilerimizi genişletebileceğimiz birçok yol bulunmaktadır.

Müşteri ekosistemlerine hizmet etmek
Finansal sponsorlar, Yenilik Ekonomisi, egemen varlık fonları ve aile ofisleri gibi önemli müşteri ekosistemlerine daha fazla değer sunmak için şirket genelinde ortaklık kuruyoruz. Finansal sponsorlar, tahmini 3 trilyon dolarlık⁷ yatırım yapılabilir varlıkla büyük bir pazar fırsatını temsil ediyor. Son beş yılda, sponsorlardan gelen Yatırım Bankacılığı cüzdanının yaklaşık yarısı orta ölçekli işlemlerden geldi⁸. 32.000'den fazla orta piyasa şirketinin bankası olarak önemli bir rekabet avantajına sahibiz.

Büyümemizi desteklemek adına dünya genelinde

ekiplerimizi genişlettik. Piyasalar, Bankacılık ve Özel Bankacılık ekiplerimiz arasındaki güçlü iş birliği, dünya çapında önemli miktarda faaliyeti yönlendirmesi beklenen finansal sponsor müşterilerimizle farklı bir diyalogla sonuçlandı. Bankacılık ve Piyasalar arasındaki ortaklığı güçlendirerek, özel kredi alanındaki yeteneklerimizi güçlendirebildik. Son dört yılda, 100 doğrudan kredi finansmanında 10 milyar dolardan fazla parayı başarıyla kullandık. Son zamanlarda, ortak kredi ortaklarımızdan yaklaşık 15 milyar dolar ile birlikte kendi bilançomuzdan 50 milyar dolara kadar ayıracağımızı duyurduk ve hem geniş sendikasyonlu hem de özel kredi piyasalarında lider olma kararlılığımızı vurguladık. Yatırımımız ayrıca, girişim destekli şirketler, kurucular ve yatırımcılardan oluşan ağ olan tam Yenilik Ekonomisi ekosistemine bankacılıkta devam ediyor ve burada 2024'te yaklaşık %30 müşteri büyümesi elde ettik. Müşterilerimizi yaşam döngülerinin her aşamasında destekleme yeteneğimiz gerçek bir farklılaştırıcıdır. Ölçeklenip büyüdükçe, giderek karmaşılaşan ve küresel ihtiyaçlarını karşılamak için benzersiz bir konumdayız.

Öncü kabiliyetler sunmak

Küresel Bankacılıkta, ticari, kurumsal ve yatırım bankacılığı ekiplerimizi müşterilerimize en iyi hizmeti sunmak için veri destekli analizler ve sezgisel uygulamalarla donatıyoruz. En son teknoloji den ve J.P. Morgan'ın küresel pazarlardaki verilere benzersiz erişiminden yararlanarak, ekiplerimizi daha iyi müşteri sonuçlarına yol açan zengin pazar içgörülerıyla güçlendiriyoruz. Ödemelerde, ölçeklenebilir bir şekilde faaliyet gösteriyoruz, günlük 10 trilyon⁹ doların üzerinde ödeme işliyoruz ve yıllık bazda hacimde %5 artış sağlıyoruz. J.P. Morgan ayrıca, SWIFT pazar payının¹⁰ %28'inden fazlasıyla küresel olarak en büyük ABD doları takasçısı ve küresel olarak

2,6 trilyon dolarlık mutabakatı yapılan satışlar sayesinde Kuzey Amerika'nın¹¹ en büyük üye işyeri kabul eden kuruluşu konumundadır. Özellikle şirketler ve uluslararası pazarlarda büyüme için hala önemli bir alan var. Bu amaçla, inovasyona yatırım yapıyor, ürün yeteneklerini geliştiriyor ve platformlarımızın dayanıklılığını iyileştirmek için modernleştiriyoruz. Biyometrik ödeme tekliflerimizi genişlettik, blok zinciri işimizi J.P. Morgan tarafından Kinexys olarak yeniden markaladık - günlük 2 milyar doların üzerinde işlem gerçekleştiriyoruz - ve Cartes Bancaires ağıyla ortaklığımız aracılığıyla Fransa'da edinim hizmetlerimizi başlattık. Piyasalarda, araştırma ve piyasa içgörülerinden yürütme ve işlem sonrası hizmetlere kadar, işlem yaşam döngüsü boyunca müşteriler için değer katmaya devam ediyoruz. Bu işte müşteri edinme ve elde tutmada önemli bir rol oynayan Küresel Araştırma ekibi, Extel'in araştırma sağlayıcıları için Küresel Liderler Tablolarında 1 numaralı sıralamada temiz bir süpürme elde etti. J.P. Morgan, üst üste beşinci yıl dünyanın en iyi araştırma kuruluşu seçildi.

Müşteri araştırma platformumuz J.P. Morgan Markets, kullanıcı deneyimini iyileştirmek, içeriği kişiselleştirmek ve işlem hizmetlerimize erişimi kolaylaştırmak için yeniden tasarlandı. Teknolojiye yapılan yatırımlar ayrıca Menkul Kıymetler Hizmetleri platformlarımızın ölçeğini ve dayanıklılığını artırarak gelir büyümesini sağladı ve önemli yeni kazanımlar elde edilmesini sağladı. Son yenilikler arasında, Fusion platformumuz müşterilere veri keşfi için araçlar, tutarlı verilere basitleştirilmiş erişim ve sağlam bir yönetim çerçevesi içinde tescilli analizler sağlıyor.

MÜŞTERİ DENEYİMİNE YATIRIM

Son derece rekabetçi pazarlarda liderlik konumumuzu korumak için, dijital platformlarımızdaki müşteri deneyimini geliştirmek en önemli önceliğimizdir. Bu yıl, platformları uyumlu hale getirmeye devam ederek daha sorunsuz ve tutarlı bir deneyim yaratacak ve J.P. Morgan'ın kapsamlı düşünce liderliğine ve küresel yeteneklerine daha kolay erişim sağlayacağız. Sistemlerimizi basitleştirerek ve güncelleyerek, müşterilerin uygulamalar ve iş akışları arasında geçiş yaparken karşılaşılabilecekleri engelleri ortadan kaldıracaktır. Ayrıca, daha fazla kişiselleştirme, firmanın geniş içerik, ürün ve hizmet yelpazesinin her müşterinin özel ihtiyaçlarına göre uyarlanmasını sağlayacaktır. Bu yatırımların, karmaşıklığı ve maliyetleri azaltırken müşteri memnuniyetini artırmasını ve gelir fırsatları yaratmasını bekliyoruz. Bu hedeflere ulaşmadaki ilk adım, altyapımızı modernize etmek ve temel altyapıyı buluta taşımak için gerekli yatırımları yapmaktır. Bugün itibarıyla, üretim uygulamalarının %98'i stratejik veri merkezlerine ve genel buluta başarıyla taşındı ve uygulamaların yaklaşık %50'si artık genel veya özel bulutta çalışıyor.

Bu da bize işimizin geleceğinde önemli olacak olan bulut, veri ve yapay zeka (YZ) inovasyonlarından faydalanma imkânı veriyor.

VERİLERİMİZİN GÜCÜNÜ KULLANMAK,

CIB inanılmaz derecede zengin tescilli veri varlıklarına sahiptir. Veri odaklı bir işletme kurmak ve çalışma şeklimizi dönüştürmek için önemli adımlar attık. Verilerimizi kullanarak müşterilerimize nasıl hizmet verdiğimiz, riski nasıl yönettiğimizi ve operasyonlarımızı nasıl optimize ettiğimizi yeniden tasarlıyoruz. YZ'yi işletme ortamımıza entegre etmek için gereken veri altyapısını oluşturmak için yatırım yapıyoruz. CIB'nin şu anda üretimde 175'ten fazla yapay zeka kullanım durumu var ve ekibimizin büyük bir kısmı içgörüler sunmak ve bir dizi günlük görevde verimliliği artırmak için dahili büyük dil modeli platformumuzu kullanıyor. Diğer operasyonel verimlilik kazanımlarının yanı sıra, YZ ve makine öğrenimi teknolojisi CIB'nin müşterinizi tanıma süreçlerini iyileştirmesini sağlayarak birim maliyetlerde yaklaşık %40'lık bir azalmaya yol açtı. Ayrıca yaptırım taramalarının ve dolandırıcılık korumasının maliyetini ve etkinliğini de önemli ölçüde iyileştirdi. Bu arada, YZ, 40'tan fazla ülkede müşteri etkileşimlerine dayalı öneriler oluşturmak için işletme genelindeki verileri kullanarak müşteri deneyimini ve teklifini iyileştirmemizi sağlıyor.

Firma genelindeki veriler, bankacılarımız için geliştirdiğimiz birleşik müşteri panosunda da önemli bir rol oynar; bu, finansal sponsorlar gibi karmaşık müşteri segmentlerine daha iyi hizmet vermeyi hedeflediğimiz için özellikle önemli bir girişimdir. Diğer YZ kullanım örnekleri arasında kurumsal müşterilerin nakit akışlarını daha iyi tahmin etmelerine yardımcı olan araçlar, ticaret işimizde sermaye kullanımını optimize etmek ve Küresel Araştırma'da raporlardan ve ekonomik verilerden ilgili içgörülerini hızla bulmak yer alır.

DÜNYA GENELİNDE POZİTİF BİR ETKİ YAPMAK

Biz, amaç odaklı bir kuruluşuz; gerçek etki yaratmak için sermaye, uzmanlık ve kaynaklarımızı müşterilerimiz ve topluluklarımız için kullanmaya devam edeceğiz.

2024 yılında hastane, okul, kâr amacı gütmeyen kuruluşlar, eyalet yönetimleri ile yerel yönetimler gibi hayati önemi olan kurumları ve ulaşım altyapısını

8 milyar doları aşkın kredi ve 19 milyar doları aşkın sermaye piyasaları finansmanı ile destek verirken 8000'i aşkın ek ekonomik konut ve kiralık birim¹² için finansman sağladık.

GELECEĞE BAKIŞ

Amerika Birleşik Devletleri'nde, Chicago'nun Lincoln Park semtinde uygun fiyatlı konut finansmanı ve New York City'de hayati önem taşıyan bir kan bilimleri ünitesinin yenilenmesinin yanı sıra Kansas City'de dünyanın ilk özel olarak inşa edilmiş kadın futbol stadyumunun inşasını gerçekleştirdik. Uluslararası alanda, Kamu Sektörü grubumuz, müşterilerimizin daha sürdürülebilir bir geleceğe yatırım yapmalarına ve dünyanın dört bir yanındaki insanların ekonomik beklentilerini iyileştirmelerine yardımcı olmaya devam etti. Ekibimiz, çalışmaları arasında, El Salvador'da Lempa Nehri havzası için fon serbest bırakmak üzere 1 milyar dolarlık bir kredi imkanıyla koruma çabalarını destekledi ve Brezilya'da, küçük çiftçilerin topraklarını daha sürdürülebilir bir şekilde işletmelerine yardımcı olmak için Banco do Brasil'e 800 milyon dolarlık bir kredi ayarladık. CIB'de, gerçek başarımızın yalnızca finansal performansla tanımlanmadığına, aynı zamanda olumlu bir etki yaratmaktan ve dünyanın dört bir yanındaki toplulukları yükseltmekten kaynaklandığına inanıyoruz.

J.P. Morgan'ın yeni CIB'si, pazardaki konumunu daha da güçlendirdi. Sektör lideri iki işletmenin entegrasyonu önümüzdeki yıllarda değer yaratacak ve farklı işletmelerin farklı ihtiyaçlarını karşılamak için daha kusursuz ve özel çözümler sunmamızı sağlayacak. Muazzam bir müşteri organizasyonumuz ve eksiksiz bir ürün ve hizmet setimiz var. Ayrıca döngüler boyunca yatırım yapma kapasitemiz de var ve bu da rekabet avantajımızı genişletmek ve müşteri deneyimini iyileştirmeye odaklanmak için yenilik yapmamızı sağlıyor. Belirsiz zamanlarda bile J.P. Morgan müşterilerimizi desteklemeye hazır. Güçlü işletme disiplinimiz ve kale ilkelerimiz, her türlü piyasa ortamında onlar için orada olmamızı sağlıyor. Müşterilerimizi ve dünya çapındaki toplulukları desteklemek için yaptıkları her şey için olağanüstü ekibimizle inanılmaz derecede gurur duyuyoruz.

Geleceğe bakarken, bu olağanüstü organizasyonun önündeki sayısız fırsat bizi heyecanlandırıyor.

- 1 2 Ocak 2025 itibarıyla Dealogic.
- 2 Firma çapında Ödemeler kazancına, öz sermaye yatırımlarının net etkisi dahil değildir.
- 3 Coalition Greenwich Rakip Analizi (2024 Mali Yılı için ön hazırlık), Firma genelinde küresel Hazine Hizmetleri işini (CIB ve CB) yansıtır. Pazar payı, JPMorganChase'in dahili iş yapısına, ayak izine ve gelirlerine dayanmaktadır.
- 4 Coalition Greenwich Rakip Analizi (2024 Mali Yılı için ön hazırlık). Pazar payı, JPMorganChase'in dahili iş yapısına, ayak izine ve gelirlerine dayanmaktadır. Sıralamalar Piyasalar için Koalisyon Endeksi Bankalarına dayanmaktadır. Coalition Greenwich 2020-2024 ik 9 Ay Piyasalar Kurumsal Müşteri Analitiğine dayanan kurumsal müşteri payı.
- 5 Kazanç, J.P. Morgan'ın bildirdiği kazancı temsil etmektedir.
- 6 Saklama, emanet ve hizmet anlaşmaları kapsamında doğrudan veya dolaylı olarak müşteriler adına tutulan varlıkları temsil eder.
- 7 Preqin.
- 8 28 Mart 2025 itibarıyla Dealogic.
- 9 ABD Merkez Bankası Başlık 1 planlama amaçları ile belirlenen düzenleyici raporlama yönergelerini kullanan firma geneli verilere dayanmaktadır; iç takasları, üçüncü taraf işlemciler ve bankalara ve bunlara aracılığıyla yapılan küresel ödemeler ile diğer virmanları içermektedir.
- 10 J.P. Morgan'ın satış operasyonunun bulunduğu ülkelerde Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications ("SWIFT") üzerinden işlenen direkt ödemeler ve kredi transferlerine ilişkin ABD doları ödeme talimatlarını yansıtmaktadır. Pazar payı, Aralık 2024'e dayalıdır.
- 11 Nilson, 2024 Yılı'nın Tamamı.
- 12 Rapor edilen önceki dönemlerde raporlanan birimlerde yapılan düzeltmeler hariç Firma'nın 30 milyar \$'lık ırsal eşitlik taahhüdünün bir kısmı.



İmza

Troy L. Rohrbaugh
Ticari ve Yatırım Bankası Eş
CEO'su

İmza

Douglas B. Petno
Ticari ve Yatırım Bankası Eş
CEO'su

Varlık ve Servet Yönetimi

J.P. Morgan, müşteri varlıklarını yönetme konusunda yaklaşık iki yüzyılı kapsayan gurur verici bir mutemetlik geçmişine sahiptir. Her on yılda, hükümetler, büyük kurumlar, merkez bankaları, egemen servet fonları, CEO'lar, kurucular ve bireyler dahil olmak üzere dünya çapında seçkin bir müşteri kitlesine sürekli olarak değerli içgörüler ve güçlü performans sağladık. Güçlü ve tutarlı sonuçlar sunma konusundaki kararlı bağlılığımız, sektör büyümesinde lider konumumuzu sağlamlaştırdı. İster Chase şubesinde nakit yönetimi çözümleri veya emeklilik seçenekleri arayan ilk kez tasarruf eden birini destekleyin, ister taktiksel varlık tahsisi üst katman stratejilerine ihtiyaç duyan büyük bir devlet emeklilik planına hizmet edin, organizasyonumuz her yeni ilişkiyle güçlenmeye devam ediyor ve müşterilerimizin güvenini kazanıyor. Varlık ve Servet Yönetimi'nde (AWM), ortaklarımız ve ben müşteri portföylerini optimize etmek ve onları gelecekte bizi bekleyenlere karşı korumak için yorulmadan çalışıyoruz. Bunu, sektördeki en istisnai yetenek olduğuna inandığım şeyi kullanarak ve bugüne kadarki **en iddialı yatırım gündemimizi uygulayarak lider yatırım performansı sunarak başarıyoruz.** Verimsizlikleri ortadan kaldırırken, son teknolojiye ve seçkin yeteneklerimize yatırım yapmaya odaklanmamız, hissedarlarımız için oldukça karlı bir büyüme yol açtı.

Jamie Dimon için yirmi yıldan fazla çalışma ayrıcalığına sahip olmam nedeniyle, her gün başarının tesadüf olmadığı ve asla hafife alınmaması gerektiği hatırlatılıyor. Sürdürülebilir büyüme, sürekli yenilik, olağanüstü odaklanma, yoğunluk ve azim gerektirir; bunlara bir kale zihniyeti de eklenmelidir - her zaman en zorlu zorluklara hazırlanırken yeni fırsatları yakalamaya hazır olun. Müşterilerimiz ve gelecekteki büyümemiz için en iyi fırsatları belirlemek ve aynı zamanda israfı azaltma ve

operasyonel mükemmelliğe ulaşma konusundaki kararlı odaklanmamızı sürdürmek için kıyasıya bir rekabetin içindeyiz.

Müşterilerimiz, istikrarlı yeni varlık katkıları ile başarılarımızı her gün oyluyorlar. **Müşterilerimiz, bize net yeni varlık olarak 486 milyar dolar daha emanet ederek, böylece toplam giriş yapan tutarı son iki yılda neredeyse 1 trilyon dolara çıkararak stratejimize olan devam eden güvenlerini göstermiş oldular.** BU sıra dışı başarı, işimizin gücü ve etkinliğinin nihai kanıtı olarak ön plana çıkıyor.

Bu muazzam ivmeyi temel alarak, neredeyse tüm finansal ölçütlerde rekor sonuçlar elde ettik ve bu sayfanın sağ üst köşesindeki grafikte gösterildiği gibi beş temel performans göstergesinde tüm zamanların en yüksek seviyelerine ulaştık. Son yirmi yıldır, akranlarımızın çoğu pasif stratejilere odaklanırken, sektörün önde gelen aktif yönetim platformuna odaklandık ve yatırım yaptık.

İşbu belge orijinalinden aslına uygun olarak İNGİLİZCE Lisanslıdır. TÜRKÇE'ye tanınmış bir tercüme bürosu tarafından Yeminli Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR tarafından tercüme edildiğini onaylım.

İşbu tercümenin daimi ve yeminli tercümanlarından TÜRKÜ DENİZ DEMİR tarafından tercüme edildiğini onaylım.

EYLÜL ÇEVİRİ DANIŞMANI VE YATIRIM HİZMETLERİ LTD. ŞTİ. MERKEZ: Koşuyolu Cad. Lambacı Sokak Ateşoğlu Apt. A Blok No: 1/5 Kadıköy/İSTANBUL ŞUBELER: LEVENT ATASEHİR ÜMRANİYE İZMİR İNGİLTERE RHİTİMİ ANKARA KADIKÖY V.D. 383 004 9126 TEL: 0850 532 1990 www.eylulceviri.com

Müşteri Varlık Akışları¹

(milyar \$ cinsinden)



Rekor Kırılan Bir Yıl

22 Milyar \$ ✓

Gelir

7 milyar \$ ✓

Vergi Öncesi Gelir

5 Milyar \$ ✓

Net Gelir

236 Milyar \$ ✓

Krediler (EOP)

6 Trilyon \$ ✓

Müşteri varlıkları

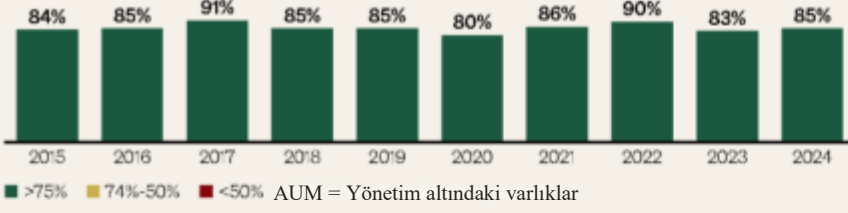
EOP = Dönem Sonu ✓ = Kayıt

MÜŞTERİLERİMİZİN TASARRUFLARININ AKTİF OLARAK YÖNETİLMESİ

Günümüzün piyasa ortamında, temel içgörülerle sahip olmanın kritik önem taşıdığı bir ortamda, sorumluluğumuzun henüz geriye dönük kıyaslama ağırlıklarına yansıtılmamış fırsatları proaktif bir şekilde aramak olduğuna inanıyoruz. Çeşitli piyasa döngülerine hızlı ve ustaca yanıt verdik ve sürekli olarak dünya standartlarında yatırım performansı elde ettik. Eş düzey performansımız, yatırımcılarımız için olumlu sonuçlar sunmamızı, müşterilerimizin bize uzun vadeli ortakları olarak duydukları güveni güçlendirmemizi ve her zamankinden daha fazla müşteri çekmemizi sağladı.

Yatırım Performansı ve Akışlara göre Küresel Sıralamalar^{2, 3}

10 yıllık Emsal Ortalamadan Daha İyi Performans Gösteren J.P. Morgan Varlık Yönetimi Uzun Vadeli Fonlar AUM (%)



■ >75% ■ 74%-50% ■ <50% AUM = Yönetim altındaki varlıklar

Toplam



#1

Aktif akışlar

Hisse Senetleri



#1

Aktif Özkaynak akışları

Sabit Gelir



#2

Aktif Sabit Gelir akışları

Aktif ETF'ler



#1

Aktif ETF akışları

Sektörün önde gelen aktif yöneticisi olma stratejimizin temel bir bileşeni, araştırma yeteneklerimize yaptığımız önemli yatırımdır. 2024'te, çeşitli varlık sınıflarında 490 tescilli araştırma analisti istihdam ettik ve bu da bilinçli kararlar alma ve araştırmayı kültürümüze ve iş ekosistemimize yerleştirme konusundaki kararlılığımızı vurguladı. Sadece geçen yıl, araştırma ekibimiz yaklaşık 4.700 şirket hakkında bilgi sağladı ve yaklaşık 11.000 şirket ziyareti ve etkileşimi gerçekleştirdi. JPMorganChase'in baskın teknolojisiyle harmanlanmış, dünyanın dört bir yanından gelen bu gerçek zamanlı, yerinde içgörüler, ekiplerimizin müşterilerimiz için karmaşık küresel pazarlarda ustaca gezinmesini sağlıyor.

Yapay zeka (YZ), makine öğrenimi ve tescilli veri bilimi gibi gelişmiş teknolojileri kullanarak işimizin tüm yönlerini geliştiriyor, risk yönetimi yeteneklerimizi önemli ölçüde iyileştiriyor, operasyonları kolaylaştırıyor ve genel verimliliği artırıyoruz. Yakın zamanda lansmanını yaptığımız GPT-Insights, Varlık Yönetimi (AM) yatırımcıları için

araştırma sürecini kolaylaştırarak bu bağlılığımızın bir örneğidir. Bu tescilli, üretken YZ aracı kolay anlaşılır bir formatta hem dahili hem de harici bakış açılarını vurgulayarak birden çok kaynaktan kapsamlı şirket raporları üretmektedir. Aralık 2024 lansmanından bu yana GPT-Insights, araştırma görevi sürelerini %85 kadar düşürerek yatırımcılara, hangi alanları derinlemesine araştıracakları konusunda yol göstermiştir. Son teknolojiyi kullanma konusundaki kararlılığımız, rekabetçiliğimizi artırmakla kalmayıp pilot uygulamadan üretime ve kârlılığa geçişe kadar müşterilerimiz için üstün kalite sağlama hedefimizle de uyumludur. Sürdürülebilir Büyüme ve uzun vadeli hissedar değeri sunarak, bankacılık sektörüne, yeni bir inovasyon standardı getiriyoruz.

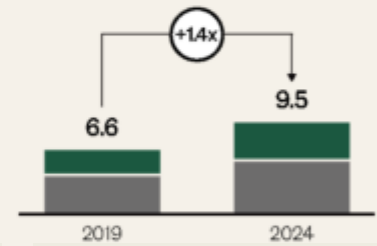
Son olarak, son yıllarda borsa yatırım fonları (ETF) platformumuza önemli yatırımlar yaptık. En iyi aktif yönetim performansı ve ETF uzmanlığının birleşimi, bizi hızla genişleyen aktif ETF'ler alanında lider konuma getirdi. 2024'te, sektör genelinde hem aktif yönetim hem de aktif ETF'lerde girişlerde liderdik.

SINIFININ EN İYİSİ DANIŞMANLIK

Son beş yıldır, yeteneklerimizi geliştirmek ve müşterilerimizin çeşitli ve gelişen ihtiyaçlarını karşılamak için küresel danışman ekiplerimizi genişletmek ve yükseltmek için stratejik olarak yatırım yaptık. Bu, hem yeni danışmanlar işe almayı hem de onları en son bilgi ve becerilerle donatmak için kapsamlı eğitim programlarımızı genişletmeyi ve sektör trendlerinin ön saflarında kalmalarını sağlamayı içerir. 9.500'den fazla danışmanla, Varlık Yönetimi ağıımız 2024'te %6'lık bir büyümeyi yansıtıyor - sektördeki durgunluk göz önüne alındığında dikkate değer bir başarı - küresel platformumuzun ölçeğini ve birinci sınıf hizmet ve uzmanlığa olan bağlılığımızı gösteriyor. Varlık Yönetimi, Kurumsal ve Perakende/Fonlarda geleceğe hazır danışmanlık ekipleri kurmayı ve rakiplerimiz tarafından beğenilen bir standart belirlemeyi hedefliyoruz.

Danışman Artışı ve Müsteri Kapsamı

Servet Yönetimi Danışmanları (bin cinsinden)



■ Küresel Özel Banka
■ ABD Servet Yönetimi

%57 Müşteri olarak En Büyük Emeklilik Fonları / Devlet Fonları

%70+ İşlenen ABD Finansal Danışmanlar fırsatı
680+ 23 Wall müşterisi olarak küresel milyarlarlar; yaklaşık 3 trilyon dolarlık servet

İşbu belge orijinalinden alına uygun olarak İNGİLİZCE Lisansında TÜRKÇE'ye tarafımızdan tercüme edilmiştir. Yemini Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR Dosya No: S-2025-05768

İşbu tercümenin dairesimiz yemini tercümanlarımızdan TÜRKÜ DENİZ DEMİR tarafından tercüme edildiğini onaylım.

EYLÜL ÇEVİRİ DAN.VE YAY.HİZ.LTD.ŞTİ.
MERKEZ: Koşuyolu Cad. Lambacı Sokak
Ateşoğlu Apt. A Blok No 1/5 Kadıköy/İSTANBUL
SÜBELER LEVENT ATAŞEHİR İZMİR
İNGİLTERE RİHTİM UMRANYE ANKARA
KADIKÖY Y.D. 383 004 9126 TEL: 0850 532 1990
www.eylulcevi.com

YZ Kullanımı Örnek Durumları

Bağlantı Koçu

- Proaktif etkileşim ile müşteri deneyimini iyileştirir
- Kişiyi özel tavsiyeler verebilmek için müşteri ve piyasa verilerini kullanır
- Detaylı görüşme özetleri ile üretkenliği artırır

Satış Yardımcısı

- Görüşmeleri yazıya döker ve ilgili bilgileri gerçek zamanlı olarak sunar
- Önemli ürün bilgileri ve düşünce liderliği ile değerlendirmeyi destekler
- İstikrarlı giriş ve analiz için görüşmeleri özetler / müşteri verilerini etiketler

~%95

müşterilerle daha etkili görüşmeler yapılabilmesi için ilgili içeriğin bulunmasında daha hızlı

~%20

Satış Yardımcısı tarafından YoY bazında daha yüksek brüt satış desteği, yüksek etkili müşteri işlerine odaklanarak iyileştirilir
YoY = bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla

Bu girişimler, olağanüstü hizmet sunmak ve sürdürülebilir büyümeyi sağlamak için olmazsa olmazdır. Yatırım yaptığımız şirketleri etkilemek için emanet sesimizin kullanılması gerektiğine inanıyoruz ve uzun vadeli hissedar değeri yaratımını geliştirmek için iki yüzyıllık kolektif bilgi birikimimizden yararlanıyoruz. Dahili yönetim ekiplerimiz, bize oy vermeleri için harici vekalet danışmanlarına güvenmeden bağımsız olarak faaliyet göstermektedir. Aslında, vekalet danışmanlık şirketlerinin ekiplerimiz üzerindeki etkisini en aza indirmek için önemli adımlar attık ve artık yönetim ve yatırım uzmanlarımız tarafından alınan yönetim kararlarına araştırmalarını dahil etmiyoruz. Temel yatırımcılarımızın yönetim sürecinde oynadıkları aktif rolden gurur duyuyoruz ve müşteri portföyleri için güçlü bir denetim sağlamak amacıyla uzmanlıklarından ve içgörülerinden yararlanıyoruz.

HER BİR BİREY İÇİN SON DERECE KİŞİSELLEŞTİRİLMİŞ ÇÖZÜMLER

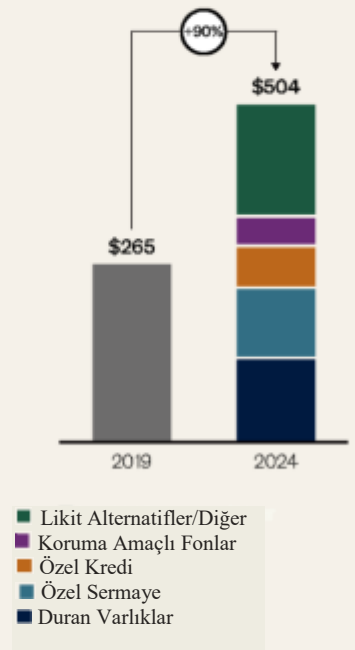
Kişiselleştirilmiş danışmanlık vizyonumuz, hem müşterilerin hem de danışmanların her benzersiz duruma göre uyarlanmış seçimler yapmalarını sağlamaya odaklanıyor. Yeteneklerimizi geliştirmek için iki önemli satın alma yaptık: 55ip (2020'de) ve OpenInvest (2021'de). Teknoloji ekiplerimiz, her portföy ekibini en modern ve gelişmiş araçlar ve kaynaklarla donatmak için bu satın almaları sürekli tescilli geliştirmelerle birlikte kullanır. Bu, tercihleri ve konsantrasyonları özelleştirmelerini, vergisel hususlara uyum sağlamalarını ve belirli ihtiyaçlarıyla uyumlu portföyler oluşturmalarını sağlar. **Herhangi bir emanet yöneticisinin, bir müşterinin yatırım portföyü seçimi veya tercihlerini dikte etmesi gerektiğine inanmıyoruz. Bunun yerine müşterilerimizi, onlar açısından önemli kriterleri belirlemeleri için yetkilendiririz ve J.P. Morgan ekipleri de buna göre uygulamayı gerçekleştirir.**

ALTERNATİFLER

Alternatifler, küresel olarak önde gelen sağlayıcılar ve yatırımcılar arasında olduğumuz için müşterilerimizin portföylerinde her zaman önemli bir farklılaştırıcı olmuştur. Son zamanlarda, bu varlık sınıfı, esas olarak bireysel yatırımcılara sunulan açık uçlu yapı tarafından yönlendirilen sektörün en büyük ve en hızlı büyüyen alanlarından biri olarak ortaya çıkmıştır. Buna yanıt olarak, kapsamımızı stratejik olarak iki ayrı sütuna yeniden yapılandırdık: AWM Alternatif Çözümleri ve AM Özel Piyasaları. Bu yeni yapı, 60 yılı aşkın zengin tarihimizden ve çeşitli yatırım türlerindeki kapsamlı deneyimimizden yararlanarak kapsamımızı genişletmek ve anlamlı büyümeyi sağlamak için tasarlanmıştır. müşterilerimize üçüncü taraf stratejilerinden kendi ekiplerimiz tarafından yönetilen fonlara kadar her alanda yenilikçi ve kişiye özel yatırım çözümleri sunmaya hazırız.

Alternatifler varlıklar

Denetim Altındaki Varlıklar (milvar \$ cinsinden^{1, 4})



İşbu belge orijinalinden
silina uygun olarak
İNGİLİZCE Lisansında
TÜRKÇE ye tarafında tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR
Dosya No: S-2025-05768

İşbu tercümenin daimen
yeminli tercümanlarından
TÜRKÜ DENİZ DEMİR
tarafından tercüme edildiğini
onaylanır.

EYLÜL ÇEVİRİ DANIŞMANLIK VE YATIRIM HİZMETLERİ LTD.ŞTİ.
MERKEZ: Kocuyolu Cad. Lambacı Sokak
Ataşehir Apt. A Blok No 1/5 Kadıköy/İSTANBUL
SÜBELER: LEVENT ATASÖHİR İZMİR
İNGİLİZCE RHİTİM UMRANIYE ANKARA
KADIKÖY V.D.383 004 9126 TEL. 0850 532 1990
www.eylulcevirisi.com

KÜRESEL AYAK İZİ

Bu yatırımlar önümüzdeki on yıllar boyunca AWM için güçlü bir temel oluşturuyor. Müşterilerimizin ve hissedarlarımızın bize duyduğu güven için derinden minnettarız ve her gün mükemmellik sunmaya kendimizi adadık. JPMorganChase'in güçlü yönlerinden yararlanarak, olağanüstü değer sunma ve sektördeki liderlik konumumuzu sürdürme yeteneğimize güveniyoruz. Geleceğe baktığımızda, beklentilerinizi karşılamaya ve aşmaya devam ettiğimizden emin olarak inovasyonu ve istikrarlı büyümeyi teşvik etmeye kararlıyız.

Coğrafi ayak izimizi genişletmenin yanı sıra, yetenek mobilitesi yoluyla bir mükemmellik kültürü geliştirerek ekiplerimizin yalnızca yerel pazar dinamiklerine hakim olmasını değil, aynı zamanda birbiriyle uyumlu küresel kültürümüzle aynı doğrultuda hareket etmesini sağlıyoruz. Bu kombinasyon çevik ve duyarlı kalmamızı sağlayarak bizi yeni trendlerden faydalanan ve dünya çapındaki müşterilerimize tutarlı bir deneyim sunacak şekilde konumlandırıyor. Son olarak, dünya genelindeki AWM lokasyonlarının çoğunda, Tüketici ve Toplum Bankacılığı ve Ticari ve Yatırım Bankası ortaklarımızla birlikte çalışarak müşteriler ve toplumlar üzerindeki etkimizi önemli ölçüde artırıyoruz.

BU STRATEJİNİN İŞE YARADIĞINI

KANITLAMAKTADIR: FİRMAMIZ VE HİSSEDARLARIMIZ İÇİN GÜÇLÜ ÖZKAYNAK GETİRİSİ (ROE)

Sonuçlarımız sadece tüm büyük rakiplerimize kıyasla güçlü olmakla kalmayıp aynı zamanda JPMorganChase'in daha geniş çaplı başarısı için de büyük önem taşımaktadır. Sektör lideri özkaynak getirisi (ROE) sunma kabiliyetimiz, bilançomuzdaki her bir doları yönetmeye ilişkin disiplinli yaklaşımımızdan kaynaklanmakta ve hissedarlarımız için sağlam bir bileşik ROE'ye ulaşmamızda etkili olmaktadır. İşimize önemli yatırımlar yapmaya devam ederken elde ettiğimiz bu sonuçlar, franchise'ımızın gücünü ve stratejik yatırım gündemimizin odağını göstermektedir.

SONUÇ

Müşterilerimize karşı emanet taahhütlerimiz, işimizin her yönünde bize yön göstererek bizim kutup yıldızımız olmaktadır. Müşterilerimizi ve hissedarlarımızı son yıllardaki zorluklar ve oynaklıklar boyunca başarılı bir şekilde yönlendirirken geleceğe önemli yatırımlar yapmaktan gurur duyuyorum. Coğrafi ayak izimizi genişletmenin yanı sıra, yetenek hareketliliği yoluyla bir mükemmellik kültürü geliştiriyoruz ve ekiplerimizin yalnızca yerel pazar dinamiklerinde uzman olmasını değil, aynı zamanda tutarlı küresel kültürümüzle de uyumlu olmasını sağlıyoruz. Bu kombinasyon, çevik ve duyarlı kalmamızı sağlayarak, ortaya çıkan trendlerden yararlanmamızı ve dünya çapındaki müşterilerimize tutarlı bir deneyim sunmamızı sağlıyor.

Son olarak, dünya çapındaki AWM lokasyonlarının çoğunda, Tüketici ve Topluluk Bankacılığı ve Ticari ve Yatırım Bankası ortaklarımızla birlikte konumlanıyoruz ve müşterilerimiz ve topluluklarımız üzerindeki etkimizi önemli ölçüde artırıyoruz. JPMorganChase'deki üç iş kolunun her biri kendi alanlarımızda mükemmelleşmek için her gün çabalarırken, kolektif gücümüzün bireysel parçalarımızın toplamından daha fazla olduğunun son derece farkındayız.

ödemeleri, saklama ve tam hizmet bankacılığı sunarak firmanın değerini her müşteri açısından azami seviyeye çıkarmak için bıkıp usanmadan çalışıyoruz. Müşteriler, her iş kolu gibi, daha geniş JPMorganChase ekosisteminin bir parçası olmaktan, bizi rakiplerimizden ayıran eşsiz kaynaklara ve ölçeğe erişimden faydalanır.

Yüzlerce yıllık geçmişe sahip bir firmanın içindeki bir işletme olarak, sektörümüzü şekillendiren karmaşık ekonomik ve jeopolitik manzarayı derinlemesine anlıyoruz. Bugün, AWM, küresel olarak çeşitli müşterilere hizmet etme taahhüdümüzü vurgulayarak 150'den fazla ülkede müşteri kapsamını sürdürüyor. Son yıllarda, Atina, Jacksonville, Manchester, Münih, Salt Lake City ve Scottsdale'de yeni ofisler açmak için yatırım yaptık. Ayrıca, Austin, Fort Lauderdale ve Frankfurt dahil olmak üzere diğer önemli ofislerimizde danışman sayımızı %10'dan fazla artırdık. Çin'de, yabancı sermayeli varlık yöneticileri arasında Çin hisselerini kapsayan en büyük araştırma analisti ekiplerinden birine sahibiz.



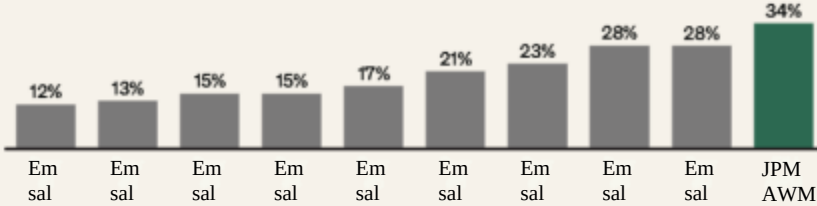
İmza

Mary Callahan Erdoes

Varlık ve Servet Yönetimi CEO'su

Akranlar Arasında Lider Performans

10 En Büyük Varlık ve Servet Yöneticisinin⁵ 2024 yılı Özkaynak Getirisi



- 1 Dipnot için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 58. sayfasındaki 34. dipnota bakınız.
- 2 Dipnot için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 58. sayfasındaki 33. dipnota bakınız.
- 3 Kaynak: Şirket ibrazları, şirket internet siteleri, Morningstar.
- 4 Dipnot için, bu Yıllık Faaliyet Raporunun 59. sayfasındaki 36. dipnota bakınız.
- 5 Kaynak: Kamu ibrazları; özkaynak getirisi (ROE) veya benzer ölçüt mevcut olduğu durumlarda rapor edilen rakamlara dayanmaktadır. ROE veya benzeri bir ölçütü raporlamayan akranlar için hesaplamalar, adi hisse sahiplerine atfedilebilen raporlanan net gelir ve raporlanan ortalama adi özkaynaktan türetilmiştir.

Kurumsal Sorumluluk

JPMorganChase, 10 yıldan fazla bir süre önce Detroit'in iflas başvurusunda bulunmasının ardından şehrin ekonomik toparlanmasına tarihi bir yatırım başlattı. Araştırma ve verileri değerlendirerek firmamızın uzmanlığının ve kaynaklarının en büyük etkiyi yaratabileceği alanlara odaklandık. Sonuç olarak, mahalle canlanmasını ve uygun fiyatlı konutları, beceri eğitimini ve iş yaratmayı, küçük işletmelerin büyümesini ve sakinler için finansal güvenliği teşvik etmek için iş, hayırseverlik ve insan sermayemizi adadık. En önemlisi, New York City merkezli bir banka olmamıza rağmen Detroit merkezli bir banka gibi göründük. Şehrin tamamında ekonomik büyümeyi teşvik etmeye yardımcı olan firmanın Detroit'teki yatırımları, işimiz için yeni ticari fırsatlara da yol açtı. Şehrin kredi notu önemsiz tahvilden yatırım sınıfı statüsüne sıçradıkça ve ev değerleri iki katına çıktıkça, pazar payımız ve ticari kredilerimiz arttı; tüketici ve ticari bankacılık hesaplarımız ve bakiyelerimiz de arttı.

Buradan çıkacak ders - ve dayanağı olduğu iş modeli - açıktır: İş dünyası için gelişen topluluklar iyidir.

Bugüne hızlı saralım: Kurumsal Sorumluluk bölümünün işi, firmamızın stratejimizin merkezindedir. Dünya çapındaki ekip üyelerimizle, JPMorganChase'in toplumsal zorluklara yönelik hiper-yerel çözümler geliştirmesine ve kamu, özel ve kâr amacı gütmeyen sektörlerdeki liderlerle anlamlı ortaklıklar kurmasına yardımcı oluyoruz. Bu çok yönlü yaklaşım, firmanın ekonomik döngüler boyunca dayanıklılığına katkıda bulunur ve rekabet avantajımızı güçlendiren güçlü yerel iş koşulları yaratır. Ekonomik büyümeyi sağlamaya yönelik mevcut girişimlerimizin çoğu Detroit'te ortaya çıktı. Evden çalışan müşteri hizmetleri uzmanlarına eğitim ve istihdam sağlayan sanal çağrı merkezlerimizi (VCC) ele alalım. İlk olarak 2022'de başlatılan VCC programı, geleneksel çağrı merkezlerimizin olmadığı pazarlarda en iyi yetenekleri çekmemize yardımcı olmak için Detroit'in işgücü ajansı (2017'de bizim yardımımızla kuruldu) yapılan bir iş birliğinden büyüdü. VCC ekip üyelerimiz yüksek müşteri memnuniyeti puanları elde etti ve bu da programı genişletmemize ve yakın zamanda asker eşi olan bir grup çalışanı ağırlayan Greater Baltimore ve İngilizce ve İspanyolca müşteri desteği sunan Atlanta gibi diğer pazarlara uyarlamamıza yol açtı.

Benzer şekilde, Detroit'te finansal konuların yönetimi, borcun kapatılması, tasarrufların artırılması ve bankacılık ürünlerine erişim gibi konularda yol gösteren Finansal Güçlendirme Merkezleri'ni açmak amacıyla kâr amacı gütmeyen ve yerel hükümet liderleri ile birlikte çalıştık. Bu model, diğerlerinin yanı sıra Akron (Ohio), Dallas, Minneapolis ve New Orleans'ta yerel sakinlerin bulunan mahallelerde ekonomik konut kredileri, uygun maliyetli vadesi hesaplar ile mali sağlık eğitimi atölyelerine erişmesine yardımcı olduğumuz Topluluk Merkezi şubelerimizde verdiğimiz hizmetlerin çoğuna esin kaynağı olmuştur.

Ve biz de sürekli olarak topluluklardaki işimizi genişletiyoruz, bana sıklıkla şu soru soruluyor: "Bir sonraki Detroit neresi olacak?" Benim yanıtlım basit: Hizmet verdiğimiz her bir pazar. Columbus'tan Birleşik Krallık'a, San Francisco'dan Alabama'ya kadar, bir bölgeyi ve ekonomisini büyütmek için neye ihtiyaç duyduğunu anlamak için zaman ayırıyoruz. Daha sonra Detroit'te ve başka yerlerde öğrendiğimiz dersleri iş yaratma, çalışanları eğitme, konutlara erişimi artırma ve insanların birikimlerini büyütmeyle yardımcı olma gibi hedeflerle özel bir yaklaşım uygulamak için uyguluyoruz - tüm bunları yaparken de firmanın kârını güçlendiriyoruz. Aşağıda açıklanan dört çok farklı pazardaki çabalarımız, ekibimizin toplulukların servet oluşturmalarına ve ticari etkiyi hızlandırmasına nasıl yardımcı olduğunun sadece yüzeyini tırmalıyor.

Detaylı bilgi için buraya tıklayınız.

COLUMBUS, OHIO

18.000'den fazla çalışanı, 720.000 müşterisi, 57.800 küçük işletme müşterisi ve sekiz ofis binasıyla JPMorganChase'in Columbus'taki varlığının sağlam olduğunu söylemek güvenlidir. Ohio'daki en büyük işverenlerden biri olarak, yerel eğitim kurumlarından çıkan inanılmaz yeteneklere kuşbakışı bakıyoruz - ancak birçok çalışanın büyüyen endüstrilerde kariyer yollarına erişmekte zorlandığını da gözlemledik. Kendi yerel işe alım ihtiyaçlarımızın yanı sıra müşterilerimizin ihtiyaçlarını da göz önünde bulundurarak, son on yıldır öğrencilere yatırım yapma, JPMorganChase'in işe alımını ve bölgenin uzun vadeli ekonomik görünümünü destekleme fırsatına odaklandık. 2020'de, gençlere gerçek dünya iş deneyimleri sunmak ve bilgi teknolojisi (BT) ve sağlık gibi endüstrilerde yüksek ücretli, talep gören işlere erişmelerine yardımcı olmak için beş yıllık, 35 milyon dolarlık bir girişim olan firmanın New Skills Ready Network'üne katılacak beş ABD şehrinde biri olarak Columbus'u seçtik. O zamandan beri, ortağımız Ohio Excels'e göre, öğrencilerin BT ve sağlık kariyer yollarına katılımı,



Yerel kariyer yollarını ilerletmek için yeni bir hayırseverlik taahhüdünün duyurulmasının ardından bir yuvarlak masa tartışmasının katılımcıları. Katılımcılar arasında Columbus Belediye Başkanı Andrew Ginther, Columbus Şehir Okulları Müdürü ve CEO'su Dr. Angela Chapman ve bölgesel iş gücü işbirliğinin diğer üyeleri vardı.

Columbus City Okulları, Columbus Eyaleti Bölgesel Üniversitesinde ve Ohio Eyalet Üniversitesi'nde artış göstermiştir - ekonomik yönden dezavantajlı öğrenciler arasında Columbus Şehir Okullarında bu kariyer yollarına öğrenci katılımlarında anlamlı bir artış görülmüştür.

Bu temel üzerine inşa ederek ve Detroit'in işgücü sistemini güçlendirirken edindiğimiz içgörülerle donanmış olarak, Eylül 2024'te bölgesel işgücü altyapısını ve stratejisini modernize etmek için iş, eğitim, toplum ve seçilmiş yetkilileri bir araya getiren yeni bir iş birliğinin başlatılmasını destekledik. Hayırsever sermayemiz, iş birliğinin kritik iş ihtiyaçlarını ve önceliklerini hesaba katan bir yol haritası geliştirmesine yardımcı olacak ve aynı zamanda sistem genelinde çabaları ve kaynakları uyumlu hale getirecek. Belediye başkanı, kamu okulu müdürü ve diğer toplum liderleriyle el ele, işgücü piyasasının herkes için çalıştığı bir Columbus inşa etmeye yardımcı oluyoruz. Çünkü New York City'de merkez ofisi bulunan bir banka olmamıza rağmen, Columbus'ta merkez ofisi bulunan bir banka gibi ortaya çıkmaktan gurur duyuyoruz.

BİRLEŞİK KRALLIK

JPMorganChase'ın, Birleşik Krallık içindeki mevcudiyeti Londra'daki bölgesel genel merkezimiz, Glasgow'daki yeni teknoloji merkezimiz, Bournemouth ile Edinburgh'da hatırı ayılır varlığımız, ülke genelindeki 22.000 çalışan ile büyümeye devam etmektedir. İşimiz, büyümeye devam ediyor: Yaklaşık 4500 orta ve büyük ölçekli şirkete kredi ve sermaye olarak 614 milyar dolar sağlıyor,



Firmanın Birleşik Krallık'ta ekonomik büyümenin sağlanmasına yönelik en son taahhüdünü değerlendirmek üzere ekip üyeleri, kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ve kamu ortakları ile bir araya geldi.

2 milyonu aşkın bireysel müşteriye destek oluyoruz.

Küresel olarak altıncı büyük ekonomi ve ikinci büyük hizmet ihracatçısı olmasına rağmen, Birleşik Krallık diğer tüm büyük Avrupa ülkelerinden daha yüksek bir gelir eşitsizliği yükü altındadır. Zayıf üretkenlik büyümesi, müşterilerimizi, çalışanlarımızı ve dolayısıyla işimizi etkileyen ücretlerin düzleşmesine ve gelir büyümesinin yavaşlamasına katkıda bulunmuştur.

Sektörlerdeki yerel ortaklarla birlikte kendimize şu soruyu sorduk: "Bu konuda biz daha başka ne yapabiliriz?" Geçen Mayıs ayında, 2019 yılından bugüne firmanın Birleşik Krallık'taki toplam hayır işi desteğini 110 milyon dolara çıkararak kişilerin istihdam fırsatlarına erişmesini ve finansal geleceklerini güçlendirmelerine yardım etmeye odaklanan 50 milyon dolarlık finansmanı duyurduk.

Bunu gerçekleştirmek için, işe alım uygulamalarımızı yenileyerek beceri temelli işe alımları vurgulayarak ve bu yaklaşımı giriş seviyesi operasyon işlerine genişleterek büyük bir işveren olarak konumumuzu güçlendiriyoruz.

Bournemouth, Glasgow ve Londra'da ortaokuldaki gençlere bir iş deneyimi programı sunmaya devam ediyoruz ve programı bu yılın ilerleyen zamanlarında Edinburgh'da başlatacağız. Öğrencilerin adayların özgeçmişlerinde işverenlerin aradığı temel becerileri geliştirmelerine yardımcı olmak için bu girişim, firmanın mevcut derece düzeyindeki çıraklık programını ve geçen yılki hissedar mektubumda yazdığım İstekli Profesyoneller Programımızı (APP) tamamlıyor. Sosyal Hareketlilik Vakfı ile ortaklaşa yürütülen APP, 2012'den bu yana 850'den fazla gencin JPMorganChase ve diğer firmalarda iş bulmasına yardımcı oldu. Aynı zamanda, küçük işletmeleri, tüketicileri, çalışanları, girişimcileri ve yatırımcıları desteklemek için kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ve Birleşik Krallık hükümeti, British Business Bank ve diğer sektör liderleriyle çalışmaya devam ediyoruz. Careers and Enterprise Company'nin gençleri büyüme sektörlerinde bir kariyere hazırlama çabaları ve Nest Insight'ın düşük ücretli çalışanların beklenmedik harcamalara hazırlık olarak tasarruf yapmalarına yardımcı olmak için ürün yeniliklerini test etme çalışmaları dahil olmak üzere bir dizi girişimde yer alıyoruz.

Çünkü New York City merkezli bir banka olarak, Birleşik Krallık merkezli bir banka gibi çıkagelmekten dolayı gurur duyuyoruz.

SAN FRANCISCO, KALİFORNİYA

Greater Bay Area'daki (Kaliforniya'da bir bölge) tarihimiz 120 yıldan daha eskiye dayanıyor. Geçtiğimiz on yılda, Palo Alto'da bir teknoloji kampüsü ve Oakland'da bir Topluluk Merkezi şubesi açtık ve uygulamalı teknoloji, kurumsal yazılım, yaşam bilimleri ve yıkıcı ticaret dahil olmak üzere sektörlerde İnovasyon Ekonomisi bankacılık franchise'ımızı genişlettik. Bunların üstüne, 40 yıldan uzun süredir San Francisco şehir merkezinde yıllık Sağlık Konferansımıza ev sahipliği yapıyoruz ve sadece 2025'te şehir tahmini 104,9 milyon dolarlık ekonomik etki sağladık. Kurumsal Sorumluluk Yönetimi ekibimiz, mahallede yürüyüş turu yapmak için kâr amacı gütmeyen ortağımız Union Square Foundation'a katıldı. Ancak, kısmen pandemi nedeniyle, şehir yaya trafiğinde azalma yaşadı, kepenkleri indirilen vitrinler ve ofis boşlukları 2024'ün sonunda %36'ya ulaştı.



Ekonomik aktivitedeki bu düşüş, bir işletmenin mevcut ve potansiyel müşterilerine ve çalışanlarına ulaşma yeteneğini engellemeye devam ediyor ve bizi Visa ve Gap dahil olmak üzere diğer şirketlerle birlikte daha canlı bir şehir merkezi için yol açmaya yönlendiriyor. Birlikte iki girişimde iş birliği yapıyoruz: San Francisco'yu canlandırmak için çalışanları dahil etmeye odaklanan Downtown Volunteer Coalition ve San Francisco'nun işletmelerini etkileyen sorunları ele almak için çalışan önde gelen kurumsal işverenlerden oluşan bir koalisyon olan Advance SF. Bu girişimlere ek olarak, Detroit'in geri dönüşüne katkıda bulunanlara göre modellenmiş hayırsever programlar yürütüyoruz - yerel işletmeleri desteklemek, sokakları temizlemek ve sakinleri ve ziyaretçileri şehrin şehir merkezine geri getirmek için. Yeni hayırsever sermayenin bir kısmı, yerel bir kâr amacı gütmeyen kredi veren olan Main Street Launch tarafından sağlanan düşük faizli krediler aracılığıyla küçük işletmelerin toparlanmasını teşvik etmeye yardımcı olmak için U.S. Bank ve San Francisco Şehri Ekonomi ve İş Gücü Geliştirme Ofisi'nin ek desteğiyle Downtown San Francisco Vibrancy Loan Fund'ın başlatılmasına yardımcı olacak.

Aynı zamanda, semtteki ticaretin artırılması amacıyla müşterilerimiz ve çalışanlarımız için şehrin kalbindeki ofis binamızı iyileştirmek için yatırımlarımıza devam ediyoruz.

Çünkü New York City merkezli bir banka olarak, San Francisco merkezli bir banka gibi çıkagelmekten dolayı gurur duyuyoruz.

ALABAMA EYALETİ

JPMorganChase, 1973'ten beri Alabama genelinde tüketicilere, işletmelere ve hayati önem taşıyan kurumlara bankacılık ve finansal hizmetler sağlıyor ve bugün gururla Auburn Üniversitesi'nin yanı sıra eyalet genelindeki diğer kolejlere de yatırım yapıyoruz. Üretim, toptan dağıtım ve geri dönüşüm tesislerinin inşasını finanse ederek ve 650'den fazla uygun fiyatlı konut biriminin geliştirilmesini sağlayarak eyaletin ekonomisini desteklemeye yardımcı olduk. Finansmanımız geniş kapsamlıydı ve yerel ekonomiler üzerinde olumlu bir etki yarattı. Amerika Birleşik Devletleri'nin en hızlı büyüyen şehirlerinden biri ve önümüzdeki yıl şube varlığımızı genişletmeyi planladığımız bir yer olan Foley'de,



Madison, Alabama'da yeni bir Chase şubesinin kurdele kesme törenindeki ekip üyeleri. Kıyı Alabama Çiftçi ve Balıkçı Pazarı'na yeni Pazarlar Vergi Kredileri aracılığıyla 2,6 milyon dolar yatırım yaptık ve bu sayede 30 satıcıya, iki perakende mağazasına ve satıcıların yerel ve taze deniz ürünlerini, ürünleri ve etleri satabilecekleri bir toptan dağıtım tesisine ev sahipliği yapacak şekilde büyümesine yardımcı olduk.

Beş yıl önce, Alabama'daki ilk banka şubemizi açarak tüketicilerle bağlantı kurmamız ve JPMorganChase Enstitüsü araştırmalarından elde edilen içgörülerini paylaşmamız için yeni bir fırsat yarattık. Bu yılın başlarında, Enstitü, Alabama şehirlerinin sınırları dışındakiler gibi metropol alanlarının dışındaki küçük işletmelerin yıllık gelirlerini 1 milyon dolara çıkarmada nasıl başarılı olduklarına dair bir rapor yayınladı - iş geliştirme ve sürdürülebilirlik açısından önemli bir kilometre taşı. Şubelerimizin kaynaklarını kullanmaya istekli Alabamalılardan duyduğumuz sayısız hikayeden ve Huntsville belediye başkanı ve Kongre üyeleri de dahil olmak üzere ortakların desteğiyle, bankacılık ağıımızı eyalet çapında 11 şubeye genişlettik ve bu sayıyı üç katına çıkarmayı ve 2030 yılına kadar 170 bankacı daha işe almayı planlıyoruz. Şube ağıımızın genişlemesi, Alabamalıların mali sağlıklarını güçlendirmek ve hatta bir şirket kurmak için araçlara erişmelerine yardımcı olsa da, bu hedeflerle uyumlu toplumsal altyapı geliştirmek için sektörler arası çalışmanın önemini biliyoruz.

Bunu başarmak için, Appalachian Community Capital, Southern Capital Project, Neighborhood Concepts ve Alabama Küçük İşletme Geliştirme Girişimi gibi ortaklarımız aracılığıyla eyalet çapında teknik yardım ve toplum geliştirme finansmanı sağlayarak kâr amacı gütmeyen kuruluşları destekledik.

Çünkü New York City merkezli bir banka olarak, Alabama merkezli bir banka gibi çıkagelmekten dolayı gurur duyuyoruz.

YAPILACAK İŞLER

Eylemlerin sesi, sözcüklerden daha yüksektir. Şube ve ofislerimizde hizmet alanlarımız, müşterilerimiz ve topluluk ortaklarımız ile, insanların servet üretmesini kolaylaştırmak için geliştirilen yenilikçi ürün ve hizmetler sayesinde hizmet ettiğimiz her topluluğun bankası olmak adına icraata geçmeye odaklanmış durumdayız.

Şu konuda emin olabilirsiniz; bu iş, hayır işi değildir. Kurumsal Sorumluluk yatırımlarına, iş büyümesine ve güvenilir markamıza önemli katkılarda bulunanlar olarak değer veriyoruz. Topluluklar güçlü değilse şirketin başarılı olamayacağı gerçeği, üretken ilişkiler geliştirmenin, topluluk dinamiklerinin inceliklerini anlamının, müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak için mükemmel hizmetler sunmanın ve toplulukları geride tutan sorunları ele almak için çalışmanın bir iş zorunluluğu olduğu anlamına gelir. Her pazarda, ekonomik büyümeyi ilerletmeye yardımcı olacak stratejileri uygulamak için kaynak ve uzmanlık araç setimize ulaşıyoruz. Tek bir sihirli formül olmadığını biliyoruz - bu nedenle önümüzdeki iş her yerde farklı görünüyor ve dahil olma şansına sahip olduğumuz toplulukların benzersiz doğasını yansıtıyor. Yaklaşımımızın ana fikri, işletmeleri, hükümetleri ve kâr amacı gütmeyen kuruluşları bir araya getirerek büyük, iddialı fikirleri alıp bunları sonuçlara dönüştürmek için çalışmaktır. Deneyimlerimize göre, bu tür sektörler arası iş birlikleri ve katılımlar ölçekte anlamlı etki için temel bileşenlerdir.

İş ve topluluk sonuçları, söze gerek bırakmıyor.



İmza
Tim Berry

Kurumsal Sorumluluk Küresel Başkanı, Orta Atlantik Bölgesi Başkanı

İçindekiler

Finansal:

- 50 [Konsolide Önemli Finansal Gelişmelerin Üç Yıllık Özeti](#)
51 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri:

- 52 Giriş
54 Yönetimsel Genel Bakış
59 [Konsolide Faaliyet Sonuçları](#)
63 Konsolide Bilançolar ve Nakit Akışları
67 Firmanın GAAP Dışı Finansal Ölçütleri Kullanmasının Açıklaması
70 İş Segmenti Sonuçları ve Kurumsal Sonuçlar
91 Firma Geneli Risk Yönetimi
96 Stratejik Risk Yönetimi
97 [Sermaye Risk Yönetimi](#) 108 [Likidite Riski Yönetimi](#)
117 Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi
141 Piyasa Riski Yönetimi
150 [Ülke Riski Yönetimi](#)
152 İklim Riski Yönetimi
153 [Operasyonel Risk Yönetimi](#)
161 Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri
165 Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri
167 [İleriye Dönük Açıklamalar](#)

Denetlenmiş mali tablolar:

- 168 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında Yönetim Raporu
169 Bağımsız Kayıtlı Serbest Muhasebe Firması Raporu
172 Konsolide Mali Tablolar
177 Konsolide Mali Tablo Notları

Ek bilgi:

- 322 Varlıkların, borçların ve özkaynakların dağılımı; faiz oranları ve faiz farkları
327 Terimler Sözlüğü ve Kısaltmalar

Finansal

KONSOLİDE ÖNEMLİ FİNANSAL GELİŞMELERİN ÜÇ YILLIK ÖZETİ (denetlenmemiş)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (hisse başı, oran, personel verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2024	2023	2022
Seçilmiş gelir tablosu verileri			
Toplam net gelir	\$ 177.556 (e)	\$ 158.104	\$ 128.695
Toplam faiz dışı gider	91.797 (e)	87.172	76.140
Karşılık öncesi kâr^(a)	85.759	70.932	52.555
Kredi zararları karşılığı	10.678	9.320	6.389
Gelir vergisi gideri öncesi gelir	75.081	61.612	46.166
Gelir vergisi gideri	16.610	12.060	8.490
Net gelir	\$ 58.471	\$ 49.552	\$ 37.676
Hisse başına kazanç verileri			
Net gelir: Temel	\$ 19,79	\$ 16,25	\$ 12,10
Seyreltilmiş	19,75	16,23	12,09
Hisse senetleri ortalaması: Temel	2.873,9	2.938,6	2.965,8
Seyreltilmiş	2.879,0	2.943,1	2.970,0
Piyasa ve adi hisse başı verileri			
Piyasa değeri	670.618	489.320	393.484
Dönem sonu adi hisseler	2.797,6	2.876,6	2.934,2
Hisse başı defter değeri	116,07	104,45	90,29
Hisse başı maddi defter değeri ("TBVPS") ^w	97,30	86,08	73,12
Hisse başına beyan edilen nakdi temettü	4,80	4,10	4,00
Seçilmiş oranlar ve ölçütler			
Adi hisse senedi getirisi ("ROE")	%18	%17	%14
Maddi özkaynak getirisi (ROTCE) ^(a)	22	21	18
Varlık getirisi ("ROA")	1,43	1,30	0,98
Genel giderler oranı	52	55	59
Kredilerin mevduatlara oranı	56	55	49
Firma Likidite karşılama oranı ("LCR") (ortalama) ^(b)	113	113	112
JPMorgan Chase Bank, N.A. LCR (ortalama) ^(b)	124	129	151
Özkaynak Ana Sermaye (1. Kuşak) ("CET1") sermaye oranı ^{(c)(d)}	15,7	15,0	13,2
Ana Sermaye (1. Kuşak) sermaye oranı ^(okd)	16,8	16,6	14,9
Toplam sermaye oranı ^{(d)*}	18,5	18,5	16,8
Ana sermaye (1. Kuşak) kaldıraç oranı ^{*5n0}	7,2	7,2	6,6
Ek kaldıraç oranı ("SLR") ^{(b)(c)}	6,1	6,1	5,6
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 637.784	\$ 540.607	\$ 453.799
Yatırım amaçlı menkul kıymetler, net kredi zararları karşılığı	681.320	571.552	631.162
Krediler	1.347.988	1.323.706	1.135.647
Aktif toplamı	4.002.814	3.875.393	3.665.743
Mevduatlar	2.406.032	2.400.688	2.340.179
Uzun vadeli borç	401.418	391.825	295.865
Adi özsermaye	324.708	300.474	264.928
Özsermaye toplamı	344.758	327.878	292.332
Çalışanlar	317.233	309.926	293.723
Kredi kalitesi ölçütleri			
Kredi zararları karşılığı	\$ 26.866	\$ 24.765	\$ 22.204
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	%1,8	%1,75	%1,81
Sorunlu varlıklar	\$ 9.300	\$ 7.597	\$ 7.247
Net zarar yazmalar	8.638	6.209	2.853
Net zarar yazma oranı	%0,68	%0,52	%0,27

- (a) Karşılık öncesi kâr, TBVPS ve ROTCE'lerin her biri GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Maddi adi hisseli öz sermaye ("TCE") de bir GAAP dışı mali ölçüttür. Bu ölçütlere ilişkin detaylı değerlendirme için 67-69 arasındaki sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Ölçütlerin Firmaca Kullanımı ve Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.
- (b) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla, yüzde, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren üç aya ilişkin Firmanın rapor edilen ortalama oranları temsil eder.
- (c) Oranlar, Mevcut Beklenen Kredi Zararları (CECL) sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. Detaylı bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (d) Firmanın Basel III Standart yaklaşımı kapsamındaki oranlarını yansıtır. Daha fazla bilgi için 97-107 arasındaki sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine bakınız.
- (e) Visa hisselerine ilişkin 7,9 milyar dolarlık net kazanç toplam net gelir içinde bulunurken toplam faiz dışı giderde 1,0 milyar dolar tutarında Visa hisselerinin JPMorgan Chase Vakfı'na yaptığı katkı yer almış olup her ikisi de 2024 yılının ikinci çeyreğinde kayıtlara geçmiştir. Visa Class B-1 adi hisselerine ilişkin takas teklifi hakkına ek bilgi için 54-58 arası sayfalarda yer alan Yönetmelik Genel Bakış ile Not 2 ve 6'ya bakınız.

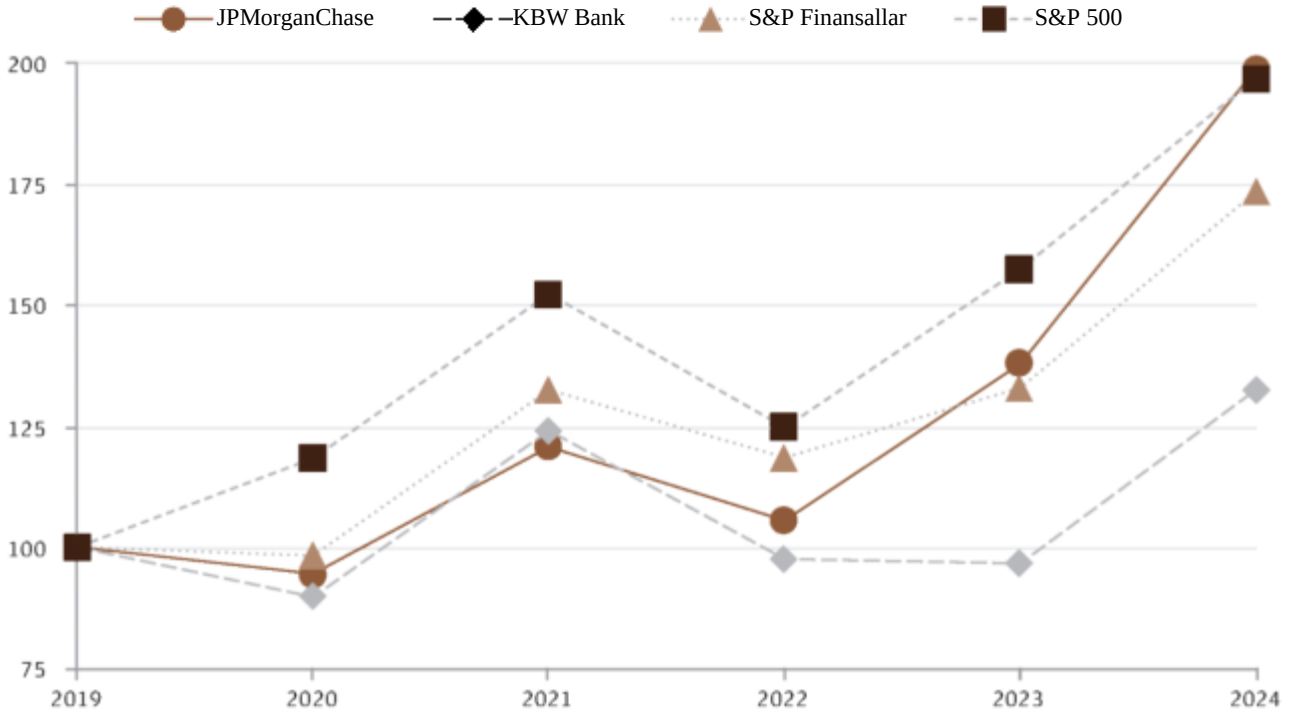
HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

Aşağıdaki tablo ve grafik JPMorgan Chase & Co. hisselerinin ("JPMorganChase" 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 2019'da JPMorganChase hisselerine ve yukarıdaki endekslerin her birine eşzamanlı yapılan 100 dolarlık yatırımları ele almaktadır. Karşılaştırma bütün temettülerin yeniden yatırıldığını varsaymaktadır.

31 Aralık (dolar cinsinden)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
JPMorganChase	\$ 100,00	\$ 94,48	\$ 120,68	\$ 105,48	\$ 137,91	\$ 198,96
KBW Banka Endeksi	100,00	89,69	124,08	97,53	96,66	132,62
S&P Finansallar Endeksi	100,00	98,24	132,50	118,54	132,94	173,57
S&P 500 Endeksi	100,00	118,39	152,34	124,75	157,54	196,96

31 Aralık, (dolar cinsinden)



Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Aşağıdakiler, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıldaki JPMorgan Chase'in faaliyetlerinin mali durum ve sonuçlarına dair Yönetimin değerlendirmesi ve analizidir ("MD&A"). MD&A, 31 Aralık 2024'te sona eren yıla ait JPMorganChase Faaliyet Raporu ("Faaliyet Raporu") ile ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") sunulan 31 Aralık 2024'te sona eren yıla ait Form 10-K Faaliyet Raporu'na ("2024 Form 10-K" veya "Form 10-K") dahil edilmiştir. Bu Faaliyet Raporu'nda ve 2024 Form 10-K'da kullanılan terim ve kısaltmaların tanımları için 327-333 arası sayfalardaki terimler ve kısaltmalar sözlüğüne bakınız.

Bu Form 10-K, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında ileriye dönük beyanlar içermektedir. Bu ileriye dönük beyanlar JPMorganChase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır, yalnızca Form 10-K tarihi itibarıyla geçerlidir, önemli belirsizlikler ve risklere tabidir. Diğer riskler ve belirsizlikler ile JPMorgan Chase'in gerçek sonuçlarının bu riskler ve belirsizlikler nedeniyle önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilecek diğer faktörlerin detaylı bir değerlendirmesi için, sayfa 167'deki İleriye Dönük Beyanlara, 10-K Formu 10-37 arası sayfalardaki, Bölüm 1, Madde 1A: Risk faktörlerine bakınız. Gerçek sonuçların burada belirtilen herhangi bir görünüm bilgisi ile paralel olacağına dair bir güvence yoktur ve Firma ileriye dönük beyanları güncellemeyi taahhüt etmez.

GİRİŞ

JPMorgan Chase & Co. 1968 yılında Delaware yasaları altında kurulmuş bir finansal holding şirketi olan (NYSE: JPM), merkezi Amerika Birleşik Devletleri'nde ("ABD") bulunan ve dünya çapında faaliyet gösteren önde gelen bir finansal hizmetler firmasıdır. JPMorganChase, 31 Aralık 2024 itibarıyla 4,0 trilyon \$ varlığa ve 344,8 milyar \$ özkaynağa sahiptir. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Firma, J.P. Morgan ve Chase markaları altında, ağırlıklı olarak ABD'de bulunan milyonlarca müşteriye ve küresel olarak dünyanın en önde gelen kurumsal, kamusal ve devlet müşterilerinin çoğuna hizmet vermektedir.

JPMorganChase'in ana bankacılık bağlı ortaklığı, ABD'de 48 eyalette ve Washington D.C.'de şubeleri bulunan ulusal bir bankacılık ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank, National Association'dır ("JPMorgan Chase Bank, N.A."). JPMorganChase'in ana banka dışı bağlı ortaklığı, ABD'li bir aracı/komisyoncu olan J.P. Morgan Securities LLC'dir ("J.P. Morgan Securities"). JPMorganChase'in banka ve banka dışı iştirakleri ulusal olarak ve yurtdışı şube ve iştirakleri, temsilcilikleri ve yabancı banka iştirakleriyle yurtdışında faaliyet göstermektedir. Firma'nın ABD dışındaki ana işletme bağlı kuruluşu, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın bağlı ortaklıkları olan, sırasıyla Birleşik Krallık ("İngiltere") ve Almanya'da bulunan J.P. Morgan Securities plc ve J.P. Morgan SE'dir ("JPMSE").

Faaliyet alanları ve Kurumsal: 2024 yılının ikinci çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, eski Kurumsal ve Yatırım Bankası ile Ticari Bankacılık faaliyet alanlarını birleştirmek suretiyle rapor edilebilir faaliyet alanlarını yeniden düzenlemiştir. Yeniden düzenleme sonucunda Firmanın üç adet rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmakta olup, bunlar aşağıdaki gibidir: Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB"), Ticari ve Yatırım Bankası ("CIB") ile Varlık ve Servet Yönetimi ("AWM"); kalan faaliyetler Kurumsal çatısı altında toplanmıştır. Firmanın tüketici faaliyet alanı CCB olup Firma'nın toptan faaliyet alanları CIB ve AWM'dir.

Firma'nın rapor edilebilir faaliyet alanlarının her biri ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları ile Kurumsal faaliyetlerin bir açıklaması, sayfa 70'de başlayan "Faaliyet Alanı ve Kurumsal Sonuçlar," başlığı altındaki 10-K Formunun mali durum ve faaliyet sonuçları Yönetimin değerlendirmesi ve analizi bölümünde ve Not 32'de verilmiştir.

First Republic: 1 Mayıs 2023 tarihinde, JPMorganChase First Republic'in ("First Republic iktisabı") belirli aktiflerini ve belirli pasiflerini Federal Deposit Insurance Corporation'dan ("FDIC") devralmıştır. Form 10-K'de "First Republic ile ilişkili" veya "First Republic etkisi" veya benzeri ifadelerle yapılan tüm atıflar, First Republic iktisabı ve ilgili müteakip iş ve faaliyetlerin ilgili etkilerini ifade eder. Detaylı bilgi için Not 34'e bakınız.

Firmanın internet sitesi www.jpmorganchase.com'dur. JPMorgan Chase internet sitesinde, 1934 Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun Madde 13(a) veya Madde 15(d) uyarınca, söz konusu materyalleri elektronik olarak dosyaladıktan ve www.sec.gov adresinden ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") sağladıktan sonra mümkün olan en kısa sürede ücretsiz olarak Form 10-K üzerinde yıllık raporlar, Form 10-Q üzerinde üç aylık raporlar ve Form 8-K üzerinde güncel raporlar sunar. JPMorganChase, Firma hakkında yeni ve önemli bilgileri <https://www.jpmorganchase.com> adresinden sunarken, Yatırımcı İlişkileri ile ilgili bilgileri internet sitesinin <https://www.jpmorganchase.com/ir> bölümünde sunar. Form 10-K'de anılan internet sitesindeki belgeler dâhil Firmanın internet sitesindeki bilgiler, 2024 Form 10-K'ye veya Firmanın SEC'e yaptığı diğer ibrazlara atıf yoluyla dahil edilmemiştir.

YÖNETSEL GENEL BAKIŞ

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmelerine yönelik bu genel bakış, seçilmiş bilgileri vurgulamaktadır ve Firmanın 2024 Form 10-K'sini okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermez. Firmayı etkileyen eğilimlerin ve belirsizliklerin yanı sıra riskler ve kritik muhasebe tahminlerinin tam bir açıklaması için 2024 Form 10-K'nin tamamı okunmalıdır.

JPMorganChase'in mali performansı

31 Aralıkta sona eren yıl	2024	2023	Deği şim
(milyon olarak, hisse başına tutar ve oran verileri hariç)			

Seçilmiş gelir tablosu verileri

Faiz dışı gelir	84.973 \$	68.837	%23
Net faiz geliri	92.583	89.267	4
Toplam net gelir	177.556	158.104	12
Toplam faiz dışı gider	91.797	87.172	5
Karşılık öncesi kâr	85.759	70.932	21
Kredi zararları karşılığı	10.678	9.320	15
Net gelir	58.471	49.552	18
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	19,75	16,23	22

Seçilmiş oranlar ve ölçütler

Özkaynak getirisi	%18	% 17	
Maddi özkaynak getirisi	22	21	
Hisse başına defter değeri	\$ 116,07	\$ 104,45	11
Hisse başı maddi defter değeri	97,3	86,08	13

Sermaye oranları^{(a)(b)}

CET1 sermayesi	% 15,7	% 15,0	
Ana Sermaye (1. Kuşak)	16,8	16,6	
Toplam sermaye	18,5	18,5	

Not:

Piyasalar hariç Nii ^(c)	\$ 92.419	\$ 90.041	3
Piyasalar hariç NIR ^(c)	58.167	44.361	31
Piyasalar ^(c)	30.007	27.964	7
Toplam net gelir - yönetilen bazda	\$ 180.593	\$ 162.366	11

(a) Oranlar, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. Detaylı bilgi için Not 27'ye bakınız.

(b) Firmanın Basel III Standart yaklaşımı kapsamındaki oranlarını yansıtır. Daha fazla bilgi için 97-107 arasındaki sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine bakınız.

(c) NII ve NIR sırasıyla net faiz geliri ve faiz dışı geliri ifade etmektedir. Piyasalar, CIB'nin Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasaları işlerinden oluşmaktadır.

Visa hisseleri: 8 Nisan 2024 tarihinde Visa Inc., B-1 Tertibi adi hisseleri için ilk takas ihalesi başlatmıştır. Firma, 6 Mayıs 2024'te Visa'nın, Visa B-2 Tertibi hisseleri ve Visa C Tertibi adi hisseleri ("Visa C hisseleri") kombinasyonu karşılığında 37,2 milyon Visa B-1 Tertibi adi hissesine ilişkin teklifini kabul ettiğini ve bunun sonucunda Visa C hisselerinin gerçeğe uygun değerine göre 2024 ikinci çeyreğinde kaydedilen 7,9 milyar ABD doları tutarında bir kazanç elde edildiğini duyurdu. 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla Firma, satış ve Firma'nın Vakfına katkı yoluyla tüm Visa C hisselerini elden çıkarmıştır. Ek bilgi için 141-149 arası sayfalardaki Piyasa Riski Yönetimi ve Not 2 ve 6'ya bakınız.

First Republic: 1 Mayıs 2023 tarihinde, JPMorganChase First Republic Bank'in belirli aktiflerini ve belirli pasiflerini FDIC'den devralmıştır. Sonuç olarak, yıl başından bugüne kadarki sonuçlar önceki yıllık dönemin sekiz ayıyla kıyaslandığında First Republic'in on iki aylık etkisini içermektedir. Sonuçlar için anlamlı olan durumlarda, bu durum Form 10-K içinde First Republic'in "zamanlama etkisi" olarak anılmaktadır. Ek bilgi için Not 6 ve 34'e bakınız.

Aşağıdaki bölümlerde belirtilen karşılaştırmalar, aksi belirtilmedikçe, 2023 tam yılı ile 2024 tam yılı için hesaplanmıştır.

Firma geneline bakış

JPMorganChase, 2024 yılı için %18 artışla 58,5 milyar \$ net gelir, 19,75 \$ hisse başına kazanç, %18 ROE ve %22 ROTCE bildirdi.

• **Toplam net gelir**, aşağıdakilerin etkisiyle %12 artışla 177,6 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir:

- 92,6 milyar dolarlık **Net faiz geliri** ("Nii"), başta yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyüne yatırım, Kart Hizmetlerindeki devir bakiyeleri, First Republic'in zamanlama etkisi, artan toptan mevduat bakiyeleri ile yükselen Piyasalar net faiz geliri olmak üzere bilanço hareketlerinin etkisi ile %4 artış göstermiş, bu artış büyük ölçüde iş kollarındaki mevduat marjı daralması ve CCB'deki azalan ortalama mevduat bakiyeleri ile dengelenmiştir. Piyasalar hariç Nii, %3 artışla 92,4 milyar \$ olmuştur.

- **Faiz dışı gelir** ("NIR"), ağırlıklı olarak 2024'ün ikinci çeyreğinde kaydedilen Visa hisseleriyle ilgili 7,9 milyar dolarlık net kazanç, AWM ve CCB'deki daha yüksek varlık yönetim ücretleri, daha yüksek yatırım bankacılığı ücretleri ve Hazine ve CIO'daki daha düşük net yatırım menkul kıymetleri kayıpları tarafından yönlendirilen %23 artışla 85,0 milyar dolara ulaştı.

Önceki yıl, 2,8 milyar dolarlık First Republic ile ilişkili tahmini avantajlı alışveriş kazancını içermiştir.

- **Faiz dışı gider** artan hasılatla ilişkili ücret ve çalışan sayısı artışı dâhil artan ücret gideri ile Visa hisselerinin JPMorgan Chase Foundation'a yaptığı, 2024 yılının ikinci çeyreğinde kayda geçen 1,0 milyar \$'lık katkısı nedeniyle %5 artışla 91,8 milyar \$ olurken, bu tutar 2023 yılının dördüncü çeyreğinde muhasebeleştirilen 2,9 milyar \$'lık şerefiye vergisi nedeniyle düşen FDIC ile ilişkili gider ile kısmen dengelenmiştir; buna mukabil, 2024 yılının ilk çeyreğinde muhasebeleştirilen FDIC şerefiye vergisinde 725 milyon \$'lık artış yaşanmıştır.

- **Kredi zararları karşılığı**, kredi zararları karşılığına 2,0 milyar \$ net ilave ve 8,6 milyar \$ net zarar kaydetmeler nedeniyle 10,7 milyar \$ oldu. Kart Hizmetleri nedeniyle, son yıllarda verilen ürünlerin olgunlaşması, kredi normalleşmesi ve bakiye artışının etkisiyle net zarar yazmalar 2,4 milyar \$ artmıştır. Kredi zararları karşılığına net ilave, Kart Hizmetlerinden kaynaklanan **tüketicideki** 2,1 milyar dolar ile **toptandaki** 19 milyon dolarlık net düşüşü içermiştir.

Önceki yıl karşılığı, kredi zararları karşılığına 3,1 milyar dolarlık net ekleme ile 6,2 milyar dolarlık net zarar kaydetmeler nedeniyle 9,3 milyar dolardı.

- **Toplam kredi zararları karşılığı** 31 Aralık 2024'te 26,9 milyar dolardı. Firmanın birikmiş kredi zararları karşılığı karşılama oranına önceki yıl %1,87'e kıyasla, %1,75 olmuştur.
- Firma'nın **sorunlu varlıklarının** tutarı, özellikle kredi satışlarını içeren tahakkuk etmeyen tüketici kredilerindeki azalma ile kısmen dengelenen Ofiste yoğunlaşan Gayrimenkuldeki not düşüşlerinin etkisiyle yükselen tahakkuk etmeyen toptan kredilerin etkisiyle 31 Aralık 2024 itibarıyla %22 artışla 9,3 milyar dolar olmuştur. Ek bilgi için sırasıyla 126-136 arası sayfalardaki ve 120-125 arası sayfalardaki Toptan Kredi Portföyü ve Tüketici Kredi Portföyüne bakınız.

- Firma genelindeki 1,3 trilyon \$'lık **ortalama krediler**, iş kollarındaki artan kredilerin etkisiyle %6 artmıştır.

- Firma genelinde **ortalama mevduat** aşağıdakilerin etkisiyle 2,4 trilyon dolar ile %1 artış göstermiştir:

- Ödemelerdeki net girişler ile Piyasalarda net yapılandırılmış tahvil ihraçları,
- First Republic zamanlama etkisi ve
- AWM'deki yeni ve mevcut müşteri hesaplarının bakiyelerindeki artış,

büyük oranda aşağıdakilerle dengelenmiştir

- artış müşteri harcamaları ve mevcut hesaplardaki bakiyelerdeki bir düşüşten kaynaklanan CCB düşüşü.

Daha fazla bilgi için 108-115 arası sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız.

Seçilmiş sermaye ve diğer ölçütler

- CET1 sermayesi 275,5 milyar \$ olmuşken, Standart ve Gelişmiş CET1 oranları sırasıyla %15,7 ve %15,8 olarak gerçekleşmiştir.
- **SLR** oranı %6,1 olmuştur.
- **TBVPS** %13,0 oranında artarak 2024 yılını 97,30\$ seviyesinde tamamlamıştır.
- 31 Aralık 2024 itibarıyla, Firma yaklaşık 834 milyar \$'lık uygun dönem sonu **Yüksek Kaliteli Likit Varlıklara** ("HQLA") ve yaklaşık 594 milyar \$ piyasa değerine sahip **ipoteksiz menkul kıymetlere** sahipti, bu da yaklaşık 1,4 trilyon \$ likidite kaynağı ile sonuçlandı. Daha fazla bilgi için 108-115 arası sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız.

Kredi zararları karşılığı dahil Firmanın sonuçlarının ayrıntılı bir değerlendirmesi için sırasıyla sayfa 59-62 ve sayfa 63-65'teki Konsolide Faaliyet Sonuçları ve Konsolide Bilanço Analizi bölümlerine bakınız; First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız. Karşılık öncesi kâr, ROTCE, TCE, TBVPS, NII ve Piyasalar hariç NIR ve yönetilen bazda toplam net gelir GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Bu ölçülerin her birinin ayrıntılı bir değerlendirmesi için 67-69 arası sayfalardaki Firmanın GAAP Dışı Finansal Ölçüleri Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı bölümüne bakınız.

Faaliyet alanı rakamları

Firma'nın iş kollarının ("LOB") her biri için seçilen iş ölçütleri, 2024 yılının tamamı için aşağıda sunulmuştur.

CCB ROE %32	- Ortalama mevduatlar %6 düşmüş; müşteri yatırım varlıkları %14 artmıştır - Ortalama krediler %9 artmış; Kart Hizmetleri net zarar kaydedilme oranı %3,34 olmuştur (a) - Banka kartı ve kredi kartı hacmi %8 artmıştır - Aktif mobil müşteriler^(b) %7 artmıştır
CIB ^(c) ROE %18	- Yatırım Bankacılığı ücretleri %37 artmıştır; yıl içindeki %9,3'lük cüzdan payı ile Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri içinde 1. sıradadır - Sabit Gelir Piyasalarında %5 artış ve Hisse Senedi Piyasalarında %13 artışla piyasalardaki kazanç %7 yükselmiştir - Ortalama Bankacılık ve Ödemeler kredileri, %2 artmıştır; ortalama müşteri mevduatları %5 yükselmiştir
AWM ROE %34	- Yönetim altındaki varlıklar ("AUM") %18'lik artışla 4,0 trilyon \$ olmuştur - Ortalama krediler %3 artmıştır; ortalama mevduatlar First Republic deposits mevduatlarının 2023 4. Çeyrekte AWM'ye devri dâhil %9 artış göstermiştir^(e)

- (a) Ticari Kart hariçtir.
(b) Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm mobil platform kullanıcıları.
(c) Firma'nın faaliyet alanlarının yeniden düzenlenmesini yansıtır. Ek bilgi için 70-90 arası sayfalardaki Faaliyet Alanı ve Kurumsal Sonuçlara bakınız.
(d) Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmeleri ile ilgili müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçlarını temsil eder.
(e) 2023 dördüncü çeyreğinde CCB, First Republic ile ilişkili belirli mevduatları AWM ve CIB'ye devretti.

Faaliyet alanına göre sonuçlarla ayrıntılı değerlendirmesi için 70-90 arası sayfalardaki Faaliyet Alanları ve Kurumsal Sonuçlara bakınız.

Sağlanan kredi ve tedarik edilen sermaye

JPMorganChase, dünya çapında tüketicileri, işletmeleri ve toplulukları desteklemeye devam ediyor. Firma, 2024 yılında toptan ve tüketici müşterilerine yeni ve yenilenmiş krediler vermiş ve aşağıdakilerden oluşan sermayeleri sağlamıştır:

2,8 trilyon \$	Sağlanan toplam kredi ve tedarik edilen sermaye (krediler ve taahhütler dahil)
250 milyar \$	Tüketici kredisi
40 milyar \$	ABD küçük işletme kredisi
2,4 trilyon \$	Kurumlar ile ABD dışı resmi kurumlar için kredi ve sermaye ^(a)
65 milyar \$	Kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ve ABD resmi kurumlarına verilen kredi ve sermaye ^(b)

- (a) Bireyleri ve AWM içindeki Global Private Bank müşterilerinden oluşan Münferit Kuruluşları içerir.
(b) Eyaletleri, belediyeleri, hastaneleri ve üniversiteleri içerir.

Son gelişmeler

- 14 Ocak 2025'te ise JPMorganChase bazı kıdemli yöneticilerinin yeni sorumluluklarını duyurdu:
- Genel Müdür ve Baş İşletme Sorumlusu ("COO") Daniel Pinto, 2026 sonunda emekli olacak. Sn. Pinto'nun, 30 Haziran 2025 itibariyle Genel Müdür ve COO olarak sorumlulukları sona erecektir. Kendisi 2026 sonuna kadar Firma'ya başkan Yardımcısı olarak hizmet etmeye devam edecektir.
- Ticari ve Yatırım Bankası ("CIB") Eş İcra Kurulu başkanı Jennifer Piepszak, 14 Ocak 2025 tarihinden geçerli olmak üzere Firma COO'su olmuştur.
- Küresel Bankacılık Eş başkanı Doug Petno, CIB Eş İcra Kurulu Başkanı olarak Sn. Piepszak'ın yerini aldı.
- 12 Aralık 2024 tarihinde Firma, 63 yaşındaki Michele G. Buck'ın 17 Mart 2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma müdürü olarak seçildiğini duyurdu. Sn. Buck, Hershey Company'nin Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdürü ve CEO'sudur.

Görünüm

Bu beklentiler, 1995 Özel Menkul Kıymetler Dava Reform Yasası manasında ileriye dönük beyanlardır. Bu ileriye dönük ifadeler JPMorganChase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır, yalnızca bu Form 10-K tarihi itibariyle geçerlidir, önemli belirsizlikler ve risklere tabidir. Diğer risklerin ve belirsizlikler ile JPMorganChase'in fiili sonuçlarının bu riskler ve belirsizlikler nedeniyle önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilecek diğer faktörlerin detaylı bir değerlendirmesi için, sayfa 167'deki İleriye Dönük Beyanlar ile 10-K Formunun 10-37 arası sayfalarındaki yer alan Kısım 1, Madde 1A: Risk Faktörlerine bakınız. 2025'teki gerçek sonuçların aşağıda belirtilen görünüm bilgisine paralel olacağına dair hiçbir güvence yoktur ve Firma ileriye dönük tablolarını güncellemeyi taahhüt etmemektedir.

JPMorganChase'in 2025 yılının tamamına ilişkin mevcut görünümü 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 performansını etkileyecektir. Firma, ticaret, ekonomi, yasal ve düzenleyici ortamlarda, devam eden gelişmelere yanıt olarak işletmelerinde ve faaliyetlerinde uygun düzeltmeleri yapmaya devam edecektir.

2025 tam yıl

- Yönetim, net faiz gelirinin yaklaşık 94.0 milyar \$ ve net faiz gelirinin ise Piyasalar hariç yaklaşık 90,0 milyar \$ olmasını beklemektedir.
- Yönetim, düzeltilmiş giderin piyasaya bağlı olarak yaklaşık 95,0 milyar \$ olmasını beklemektedir.
- Yönetim, Kart Hizmetleri'ndeki net zarar yazma oranının yaklaşık %3,60 olmasını beklemektedir.

Piyasalar hariç net faiz geliri ve düzeltilmiş gider GAAP dışı finansal ölçütlerdir. 67-69 arası sayfalarda yer alan GAAP Dışı Finansal Önlemlerin Firma'ca Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatına bakınız.

İş Gelişmeleri

First Republic iktisabı

1 Mayıs 2023 tarihinde, JPMorganChase First Republic'in ("First Republic iktisabı") belirli aktiflerini ve belirli pasiflerini kayyum sıfatıyla Federal Deposit Insurance Corporation'dan ("FDIC") devralmıştır.

31 Aralık 2024 itibariyle Firma, Firma işletme ve faaliyetleriyle uyumlu hale getirmek üzere belirli faaliyetlerin dönüşümünü, First Republic iktisabıyla ilişkili müşteri, ürün ve hizmetlerin entegrasyonunu büyük ölçüde tamamlamıştır.

First Republic hakkında ek bilgi için Not 34'e bakınız.

KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Bu bölümde aksi belirtilmedikçe JPMorganChase'in 31 Aralık 2024'te biten iki yıllık dönemde gerçekleşen faaliyetlerinin konsolide sonuçları karşılaştırılmalı olarak verilmiştir. 2023 sonuçlarının 2022 sonuçlarıyla karşılaştırması için Firmanın 31 Aralık 2023'te ("2023 Form 10-K") sona eren yıla ilişkin Form 10-K ile sunulan Faaliyet Raporunda 54-57 arası sayfalarda yer alan Konsolide Faaliyet Sonuçlarına bakınız. Ağırlıklı olarak tek bir faaliyet alanı veya Kurumsal ile ilişkili olan faktörler o alanın veya Kurumsalın sonuçlarında daha detaylı olarak ele alınmaktadır. Konsolide Faaliyet Sonuçlarını etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir değerlendirmesi için 161-164 arası sayfalara bakınız.

Gelir	2024	2023	2022
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 8.910	\$ 6.519	\$ 6.686
Ana para işlemleri	24.787	24.460	19.912
Kredi ve mevduatla ilişkili ücretler	7.606	7.413	7.098
Varlık yönetimi ücretleri	17.801	15.220	14.096
Komisyonlar ve diğer ücretler	7.530	6.836	6.581
Yatırım amaçlı menkul kıymet zararları	(1.021)	(3.180)	(2.380)
İpotekli konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler	1.401	1.176	1.250
Kart geliri	5.497	4.784	4.420
Diğer gelir ^{(a)(b)}	12.462 ^(c)	5.609 ^(d)	4.322
Faiz dışı gelir	84.973	68.837	61.985
Net faiz geliri	92.583	89.267	66.710
Toplam net gelir	\$ 177.556	\$ 158.104	\$ 128.695

- (a) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 2,8 milyar \$'lık, 2,8 milyar \$'lık ve 3,7 milyar \$'lık faaliyet kiralaması geliri dahildir. Daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız.
- (b) 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Vergi Kredisi Yapıları Yatırımlarının Muhasebesi kılavuzundaki güncellemelerin kabul edilmesi sonucu, Firma'nın daha önce diğer gelirde muhasebeleştirilen alternatif enerji vergisi odaklı yatırımların bazılarının itfası artık gelir vergisi giderinde muhasebeleştirilmektedir. Ek bilgi için Not 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.
- (c) 2024 yılı ikinci çeyreğinde kaydedilen 7,9 milyar \$'lık Visa hisselerine ilişkin net kazançta dahildir. Ek bilgi için Not 2 ve 6'ya bakınız.
- (d) First Republic iktisabı ile ilişkili Kurumsal faaliyet alanında 31 Aralık 2023 itibarıyla sona eren yıl için 2,8 milyar \$'lık tahmini avantajlı alışveriş kazancını içermektedir. Ek bilgi için Not 6 ve 34'e bakınız.

2024 yılının 2023 yılı ile karşılaştırması

Yatırım bankacılık ücretleri CIB'de avantajlı piyasa koşullarının faydası nedeniyle artmıştır ve bunun sonucunda aşağıdakiler meydana gelmiştir:

- yüksek borç aracılık yüklenimi ücretleri ağırlıklı olarak kaldırılmalı kredilerdeki ve yüksek dereceli, yüksek getirili bonolarda sektör çapındaki ihraçların artmasından kaynaklanmıştır,
- halka arzlar ile takip niteliğindeki dönüştürülebilir menkul kıymetler arzlarında artan sektör geneli ücretler ile cüzdan payı kazançları nedeniyle hisse senedi aracılık yüklenimi ücretlerindeki artış, ve
- sektör çapındaki artan birleşme ve devralma (birleşme ve iktisaplar) faaliyeti ve cüzdan payı kazanımlarından kaynaklanan daha yüksek danışmanlık ücretleri

Daha fazla bilgi için 77-83 arası sayfalardaki CIB faaliyet alanı sonuçlarına ve Not 6'ya bakınız.

Ana işlemler geliri CIB kaynaklı olarak, aşağıdakileri sebeplerle artış göstermiştir:

- Düşük Faizli Finans ve Hisse Senedi Türevlerindeki artan Hisse Senedi Piyasaları geliri, büyük oranda aşağıdakilerle dengelenmiştir
- makro işletmelerdeki gelir düşüşlerinin net etkisi ve Menkul Kıymetleştirilmiş Ürünlerdeki gelir artış nedeniyle Sabit Gelirli Pazarlar gelirinde düşüş.

CIB'deki ana para işlemleri kazancının, genellikle net faiz geliri dâhil olmak üzere diğer kazanç kollarında dengelenmektedir. Firma, Piyasalar işletmesinin performansını toplam net kazanç bazında değerlendirir.

CIB'deki artış, önceki yıldaki Hazine ve CIO içindeki kazancın azalmasının etkisiyle Kurumsal'daki net düşüş ile belirli eski özel sermaye yatırımlarına ilişkin net zarar ile kıyaslanan kazançlar ile kısmen dengelenmiştir.

Ek bilgi için sırasıyla 77-83 ve 88-90 arası sayfalardaki CIB ve Kurumsal faaliyet alanı sonuçları ile Not 6'ya bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler kredi taahhüdü ücretleri dahil olmak üzere CIB'de artan mevduatla ilişkili ücretler, Ödemeler içindeki nakit yönetimi ücretleri ile birlikte artan hacim ile kredi taahhüt ücretleri dahil kredilendirmeyle ilişkili ücretlerin artmasının etkisiyle artış göstermiştir. Bu faktörler, büyük ölçüde belirli taahhütlerin süresi dolduğundan First Republic ile ilişkili belirli iktisap edilen krediye dair gerçeğe uygun değer indiriminin itfasında düşüş ile dengelenmiştir.

CIB ve AWM segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 77-83 arası ve 84-87 arası sayfalara, ayrıca Not 6'ya bakınız.

Varlık yönetimi ücretleri, AWM ve CCB'de, artan ortalama piyasa seviyeleri ve net girişler, AWM'deki performans ücretleri artışı; CCB'deki First Republic zamanlama etkisi nedeniyle artış göstermiştir. CCB ve AWM segment sonuçları hakkında ek bilgi için sırasıyla 73-76 ve 84-87 arası sayfalara, ayrıca Not 6'ya bakınız.

Komisyonlar ve diğer ücretler ağırlıklı olarak hem CIB ve AWM içinde artan hacim kaynaklı artan aracılık komisyonları ve ücretleri, artan saklama ücretleri, CCB'deki artan emeklilik sigortası satış komisyonları nedeniyle artış göstermiştir. Ek bilgi için sırasıyla 73-76 arası sayfalar, 77-83 arası sayfalar ve 84-87 arası sayfalardaki CCB, CIB ve AWM faaliyet alanı sonuçlarına ve Not 6'ya bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler zararları Hazine ve CIO'da yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılmasıyla ilişkili olarak başta ABD Hazine Hazinesi ile ABD GSE ile kamu kurumu MBS'leri olmak üzere menkul kıymetlerin satışlarına ilişkin zararlarda düşüşün etkisiyle azalmıştır. Ek bilgi için 88-90 arası sayfalardaki Kurumsal sonuçlara ve Not 10'a bakınız.

Konut Kredisine ücretleri ve ilişkili gelir, First Republic zamanlama etkisini içeren artan üretim kazancının etkisiyle Konut Kredisinde artmıştır. Ek bilgi için 73-76 arası sayfalardaki CCB faaliyet alanı sonuçlarına ve Not 6 ve 15'e bakınız.

Kart geliri, artan banka ve kredi kartı satış hacmindeki net alışveriş hacminin artması ve CCB'deki yıllık ücretlerin artmasıyla artış gösterdi; ancak bu artış, yeni hesap açma maliyetleriyle ilgili amortismandaki artışla kısmen dengelendi. Ek bilgi için 73-76 arası sayfalardaki CCB faaliyet alanı sonuçlarına ve Not 6'ya bakınız.

Diğer gelir aşağıdaki faktörler nedeniyle artmıştır:

- Kurumsalda:
 - 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen Visa hisselerine ilişkin 7,9 milyar \$'lık net kazanç,
- kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- First Republic iktisabıyla ilişkili önceki yılın 2,8 milyar dolarlık tahmini avantajlı alışveriş kazancının bulunmaması,
- CIB'de:
 - 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Vergi Kredisine Yapıları Yatırımlarının Muhasebesi kılavuzundaki güncellemelerin kabul edilmesinin etkisi, Firma'nın daha önce diğer gelirde muhasebeleştirilen ancak artık gelir vergisi giderinde muhasebeleştirilen alternatif enerji vergisi odaklı yatırımlarının bazılarının itfa edilmesine neden olmuştur.

Her iki dönem de belirli özkaynak yatırımlarına ilişkin değer düşüklüğü zararlarını içermektedir.

Önceki yıl, kısmen AWM'de net yatırım değerlendirme zararları ile dengelenmiş olan, China International Fund Management ("CIFM") içindeki asıl azınlık payına ilişkin 339 milyon dolarlık kazanç içermiştir.

CIFM hakkında ek bilgi için 84-87 arası sayfalardaki AWM segment sonuçlarına; Vergi Kredisine Yapıları Yapılan Yatırımların Muhasebeleştirilmesi kılavuzundaki güncellemelerin benimsenmesi hakkında ek bilgi için Not 1, 6, 14 ve 25'e; Visa hisseleri hakkında ek bilgi için Not 2 ve 6'ya; ve First Republic satın alımı hakkında ek bilgi için Not 6 ve 34'e bakınız.

Net faiz geliri, başta yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyüne yatırım, Kart Hizmetlerindeki devir bakiyeleri, First Republic'in zamanlama etkisi, artan toptan mevduat bakiyeleri ile yükselen Piyasalar net faiz geliri olmak üzere bilanço hareketlerinin etkisi ile artış göstermiştir. Bu faktörler büyük ölçüde, iş kollarındaki mevduat marjı baskısı ile CCB'deki ortalama mevduat bakiyelerinin düşmesi ile dengelenmiştir.

Firma'nın ortalama faiz getiren varlıkları 212 milyar dolar artışla 3,5 trilyon \$, getiri ise 36 baz puan artışla %5,50 oldu. FTE esasına göre bu varlıklar üzerindeki net gelir, 7 baz puan düşüşle %2,63 olmuştur. Piyasalar hariç net getiri önceki yıl ile kıyaslandığında nispeten sabit kalarak %3,84 idi.

Ek bilgi için 322-326 arası sayfalardaki Konsolide ortalama bilanço, faiz ve oran çizelgesine bakınız. Piyasalar hariç net getiri GAAP dışı bir finansal ölçüttür. Piyasalar hariç Net getiri hakkında ek bilgi için 67-69 arası sayfalardaki Firmanın GAAP Dışı Finansal Ölçütleri Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı bölümüne bakınız.

Kredi zararlarına ayrılan karşılık

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Kredi kartı haric tüketici	631 \$	935 \$	506
Kredi kartı	9.292	6.048	3,353
Toplam tüketici	9.923	6.983	3.859
Toptan	731	2.299	2.476
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	24	38	54
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 10.678	9.320	\$ 6.389

2024 yılının 2023 ile mukayesesi Kredi zararları karşılığı, kredi zararları karşılığına 2,0 milyar \$ net ilave ve 8,6 milyar \$ net zarar kaydetmeler nedeniyle 10,7 milyar \$ oldu.

Net zarar yazmalar, Kart Hizmetleri nedeniyle, son yıllarda verilen ürünlerin olgunlaşması, kredi normalleşmesi ve bakiye artışı ile büyük ölçüde Ofiste yoğunlaşan ağırlıklı Gayrimenkulde olmak üzere **toptandaki** 0,8 milyar doların etkisiyle tüketici içindeki 7,8 milyar doları içermiştir.

Kredi zararları karşılığına yapılan net ilaveler şunlardan oluşmaktadır:

- aşağıdaki nedenlerden dolayı **tüketici** tarafında 2,1 milyar \$:
 - kısmen aşağıdakilerle dengelenen Kart Hizmetlerinde, son yıllarda verilen ürünlerin olgunlaşması da dahil olmak üzere daha yüksek dönen bakiyeleri yansıtan, ağırlıklı olarak kredi büyümesiyle yönlendirilen 2,2 milyar dolarlık net ekleme
 - 2024 ilk çeyreğinde Konut Kredisinde 125 milyon \$ net azalma ve
- **toptanda** 19 milyon dolarlık net azalma, aşağıdakiler nedeniyle:
 - ağırlıklı olarak aşağıdaki kalemlerle dengelenen belirli makroekonomik değişkenlerdeki değişiklikler, Piyasalardaki belirli kredilere ilişkin zarar varsayımlarında güncelleme ile büyük ölçüde teminata dayalı kredilerden kaynaklanan zarar kaydedilenler nedeniyle bir azalma,
 - başta Gayrimenkulde olmak üzere faaliyette net düşüş ile 2023 ikinci çeyreğinde First Republic portföyünün Firma'nın modellenmiş kredi zararı tahminlerine eklenmesinin etkisi.

Önceki yılda karşılık, ağırlıklı olarak First Republic kredileri kredilendirmeye ilişkili taahhütler ve 2023 ikinci çeyrekteki kredilendirmeye ilişkili taahhütleri belirlemek üzere 6,2 milyar dolarlık net zarar yazmalar ile 1,2 milyar doları içeren kredi zararları karşılığına yapılan 3,1 milyar dolarlık ekleme nedeniyle 9,3 milyar dolar olmuştur.

Kredi portföyü ve kredi kayıpları karşılığı hakkında ek bilgi için sırasıyla sayfa 73-76, sayfa 77-83, sayfa 84-87 ve sayfa 88-90'daki CCB, CIB ve AWM segmentine ve Kurumsal sonuçlara; sayfa 137-139'daki Kredi Kayıpları Karşılığına; sayfa 161-164'teki Şirket Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine; ve Not 12 ve 13'e bakın.

Faiz dışı gider

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Ücret gideri	\$ 51.357	\$ 46.465	\$ 41.636
Ücret dışı gider:			
Doluluk	5.026	4.590	4.696
Teknoloji, iletişim ve ekipman	9.831	9.246	9.358
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	11.057	10.235	10.174
Pazarlama	4.974	4.591	3.911
Diğer gider	9.552 ^(c)	12.045	6.365
Toplam ücret dışı giderler	40.440	40.707	34.504

Toplam faiz dışı gider	\$ 91.797	\$ 87.172	\$ 76.140
Diğer giderin belirli bileşenleri			

Mahkeme masrafı	\$ 740	\$ 1.436	\$ 266
FDIC ile ilgili gider	1.893	4.203	860
İşletme zararları	1.417	1.228	1.101

- (a) Taşıt kullanım kredisi varlıkları ile ilişkilendirilen amortisman giderlerini de içerir. Ek bilgi için Not 18'e bakınız.
- (b) Ek bilgi için Not 6'ya bakınız.
- (c) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen JPMorgan Chase Vakfı'na yapılan 1,0 milyar dolarlık Visa hisseleri katkısı. Ek bilgi için Not 2 ve 6'ya bakınız.

2024 yılının 2023 Ücret gideri ile karşılaştırması aşağıdaki kalemler nedeniyle artış göstermiştir:

- İş Kollarındaki kazançla ilişkili ücretin artması,
- başta ön ofis ve teknoloji olmak üzere İş Kolları ve Kurumsal'da çalışanların sayısındaki artış, ve
- First Republic'in etkisi, esas olarak CCB'de, zamanlamayı ve 2023'ün ikinci çeyreğinde Kurumsal'da diğer giderler altında muhasebeleştirilen önceki yıl giderinin sınıflandırılmasını yansıtmaktadır çünkü First Republic ile ilişkili kişiler Temmuz 2023'e kadar Firma'nın çalışanı değildi.

Ücret dışı gider aşağıdakiler sonucunda düşüş göstermiştir:

- 2024'ün birinci çeyreğinde muhasebeleştirilen FDIC özel değerlendirmesine yapılan 725 milyon dolarlık artışla karşılaştırıldığında 2023'ün dördüncü çeyreğinde tanınan 2,9 milyar dolarlık şerefiye vergisinin etkisini içeren Kurumsal'da muhasebeleştirilen daha düşük FDIC ile ilgili gider, ve
- CCB, CIB ve Kurumsal'daki düşüşler ile AWM'deki artışın net etkisi nedeniyle mahkeme masrafında düşüş, büyük oranda aşağıdakilerle dengelenmiştir
- Kurumsal'da 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen JPMorgan Chase Vakfı'na yapılan 1,0 milyar dolarlık Visa hisseleri katkısı,

- işletmelerdeki teknolojiye ve başta CCB olmak üzere pazarlamaya yatırımların artışı,
- Firma'nın gayrimenkullerine net eklemelerin etkisini içeren kullanım gideri artışı,
- CIB'deki aracılık giderleri ve AWM'deki dağıtım ücretleri artışı, ve
- yukarıda belirtildiği gibi giderin ücret giderine uyumlu hale getirilmesi ile dengelenen First Republic ile ilişkili zamanlama etkisi.

Visa hisseleri hakkında ek bilgi için Not 2 ve 6'ya; diğer giderler hakkında ek bilgi için Not 6'ya ve First Republic satın alımı hakkında ek bilgi için Not 34'e bakın.

Gelir vergisi gideri

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden, oran hariç)	2024	2023	2022
Gelir vergisi gideri öncesi gelir	\$ 75.081	\$ 61.612	\$ 46.166
Gelir vergisi gideri	16.610 ^(a)	12.060	8.490
Geçerli vergi oranı	%22,1	% 19,6	%18,4

(a) 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Vergi Kredisi Yapıları Yatırımlarının Muhasebesi kılavuzundaki güncellemelerin kabul edilmesi sonucu, Firma'nın alternatif enerji vergisi odaklı yatırımların bazılarının itfası artık gelir vergisi giderinde muhasebeleştirilmektedir. Ek bilgi için Not 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.

2024 yılının 2023 yılı ile karşılaştırması

Geçerli vergi oranı, ağırlıklı olarak aşağıdakilerin etkisiyle artış göstermiştir:

- 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi kılavuzundaki güncellemelerin kabulü, ve
- vergi öncesi gelirin seviyesinde yükselme ve 2024 yılı ikinci çeyreğinde kayıtlara geçen JPMorgan Chase Vakfı'na yapılan Visa hisseleri katkısı ile Visa hisselerinden elde edilen net kazancın etkisi dahil ABD federal ve eyalet ve yerel vergilerine tâbi gelir ve giderlerin seviyesi ve karışımındaki değişiklikler.

Önceki yıl, tahmini pazarlık satın alma kazancında yansıtılan First Republic satın alımıyla ilişkili gelir vergisi giderine olan etkiyi ve belirli gelir vergisi düzenlemelerinin kesinleştirilmesiyle ilgili gelir vergisi avantajını içeriyordu; bunların her ikisi de Şirketin efektif vergi oranında bir azalmaya yol açtı.

Daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

KONSOLİDE BİLANÇOLAR VE NAKİT AKIŞLARI ANALİZİ

Konsolide bilanço analizi

Aşağıdakiler, 31 Aralık 2024 ve 2023 arasındaki önemli değişikliklerin bir değerlendirmesidir. Konsolide Bilançoları etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir değerlendirmesi için 161-164 arası sayfalara bakınız.

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023	Değişim
Aktifler			
Kasa ve bankalardan alacaklar	23.372 \$	29.066	%(20)
Banka mevduatları	445.945	595.085	(25)
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	295.001	276.152	7
Ödünç alınan menkul kıymetler	219.546	200.436	10
Alım satım amaçlı varlıklar	637.784	540.607	18
Satılmaya hazır menkul kıymetler	406.852	201.704	102
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler	274.468	369.848	(26)
Yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç	681.320	571.552	19
Krediler	1.347.988	1.323.706	2
Kredi zararları karşılığı	(24.345)	(22.420)	9
Krediler, net kredi zararları karşılığı	1.323.643	1.301.286	2
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	101.223	107.363	(6)
Sabit kıymetler	32.223	30.157	7
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	64.560	64.381	-
Diğer varlıklar	178.197	159.308	12
Aktifler toplamı	\$ 4.002.814	\$ 3.875.393	%3

Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatları

Hazine ve CIO içindeki yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki artış ile CIB'deki Piyasalar faaliyetleri nedeniyle düşmüştür.

Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler, müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetlerindeki artışın etkisiyle Piyasalar nedeniyle yükselmiştir.

Borç alınan menkul kıymetler, satış pozisyonlarını kapsamak için menkul kıymetlere olan talepteki artış nedeniyle Piyasaların etkisiyle artmıştır.

Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler ve borç alınan menkul kıymetler hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız.

Ticari amaçlı varlıklar, müşteri kaynaklı piyasa yapıcılığı faaliyetlerine ilişkin olarak Piyasalarda borçlanma senetleri ve özkaynak araçlarının artan seviyeleri nedeniyle artış göstermiştir. Ek bilgi için Not 2 ve 5'e bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler, aşağıdakiler nedeniyle artmıştır:

- kısmen vade ve peşin ödemeler ile dengelenen net satın alımları, esas olarak ABD Hazine Bonoları ve ABD dışı devlet borçlanma senetlerini yansıtan daha yüksek satışa hazır ("AFS") menkul kıymetler, ve
- vadeler ve peşin ödemeler nedeniyle vadeye kadar tutulan (HTM) menkul kıymetlerdeki düşüş.

Ek bilgi için, 88-90 arası sayfalardaki Kurumsal sonuçlarına, 140. sayfadaki Yatırım Portföyü Risk Yönetimine, Not 2 ve 10'a bakınız.

Krediler, aşağıdaki nedenlerden dolayı yükselmiştir:

- yeni hesaplardaki artış ve rotatif bakiyelerin normalleşmesi nedeniyle Kart Hizmetlerindeki ödenmemiş bakiyelerin artması,
- CIB'deki toptan kredilerde artış ve
- artan müşteri talebi nedeniyle AWM'deki menkul kıymetlere dayanan kredilendirmede artış,
- kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- peşin ödemeler ve kredi satışları, tahsislerin hızını geçtiğinden Konut Kredisinde bir düşüş.

Kredi zararları karşılığı, aşağıdakilerden oluşan kredi zararları karşılığına yapılan net 1,9 milyar dolarlık ek nedeniyle yükselmiştir:

- kısmen 2024 ilk çeyreğindeki Konut Kredisinde yaşanan net düşüş ile dengelenen başta Kart Hizmetlerinde olmak üzere, son yıllarda verilen ürünlerin olgunlaşması da dahil olmak üzere daha yüksek dönen bakiyeleri yansıtan, ağırlıklı olarak kredi büyümesiyle yönlendirilen **tüketicideki** 2,1 milyar dolarlık net ekleme, ve
- aşağıdakiler nedeniyle **toptanda** 176 milyon dolarlık net azalma,
- belirli makroekonomik değişkenlerdeki değişiklikler,

Piyasalardaki belirli kredilere ilişkin zarar varsayımlarında güncelleme ile büyük ölçüde teminata dayalı kredilerden kaynaklanan zarar kaydedilenler nedeniyle bir azalma, büyük oranda aşağıdakilerle dengelenmiştir - başta Gayrimenkulde olmak üzere faaliyette net düşüş ile 2024 ikinci çeyreğinde First Republic portföyünün Firma'nın modellenmiş kredi zararı tahminlerine eklenmesinin etkisi. Konsolide bilançolarda diğer yükümlülükler altında muhasebeleştirilen kredilerle ilgili taahhütler için ayrılan karşılıkta 128 milyon \$'lık net bir ekleme oldu. Konsolide Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları ve Kredi ve Yatırım Riski Yönetimi için sırasıyla 59-62 arası sayfalardaki ve 117-140 arası sayfalar, Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri için 161-164 arası sayfalara, krediler ile kredi zararları toplam karşılığı için 2, 3, 12 ve 13. Notalara bakınız.

Tahakkuk eden faiz ve alacaklar, esas olarak 31 Aralık 2023'ün hafta sonuna denk gelmesi nedeniyle ödeme faaliyetlerinin işlenmesinin zamanlamasıyla ilgili Ödemelerdeki daha düşük alacaklar ve Piyasalardaki müşteri odaklı faaliyetlerle ilgili daha düşük müşteri alacakları nedeniyle azalmıştır.

Sabit kaymetler Firma'nın genel merkeziyle ilgili devam eden inşaat ile gayrimenkul alımları sonucunda artmıştır. Ek bilgi için Not 16 ve 18'e bakınız.

Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar: Ek bilgi için Not 15'e bakınız.

Diğer varlıklar, öncelikle Piyasalardaki merkezi karşı taraflara ("CCP") yerleştirilen daha yüksek nakit teminat, 1 Ocak 2024'ten itibaren yürürlüğe giren Vergi Kredisı Yapılarındaki Yatırımların Muhasebeleştirilmesi kılavuzundaki güncellemelerin benimsenmesinin etkisi ve CCB'deki daha yüksek otomobil faaliyet kiralaması varlıkları nedeniyle artmıştır. Muhasebe kılavuzu güncellemelerine ilişkin ek bilgi için Notlar 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri (devamı)

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023	Değişim
Pasifler			
Mevduatlar	2.406.032 \$	2.400.688	-
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanan veya satılan menkul kıymetler	296.835	216.535	37
Kısa vadeli borçlanmalar	52.893	44.712	18
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	192.883	180.428	7
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	280.672	290.307	(3)
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları ("VIE'ler")	27.323	23.020	19
Uzun vadeli borç	401.418	391.825	2
Pasifler toplamı	3,658,056	3,547,515	3
Özkaynak	344.758	327.878	5
Toplam borçlar ve özkaynak	\$ 4.002.814 \$	3.875.393	%3

Mevduatlar aşağıdakilerin etkisiyle artmıştır:

- Piyasalardaki yapılandırılmış tahvillerin net vadeleri ile dengelenen ağırlıklı olarak Ödemelerdeki net girişler nedeniyle CIB'deki bir artış,
- daha yüksek getirili ürün tekliflerinin etkisiyle, büyük ölçüde diğer yatırımlara geçişin devamıyla dengelenen yeni ve mevcut müşteri hesaplarındaki artış sonucunda AWM'de yaşanan bir artış, ve
- ağırlıklı olarak yeni hesaplar ile dengelenen artış müşteri harcamaları ve daha yüksek getirili yatırımlara geçiş nedeniyle mevcut hesaplardaki bakiyelerdeki bir düşüşten kaynaklanan CCB düşüşü.

Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanan veya satılan menkul kıymetler, Piyasalar nedeniyle, daha fazla müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile alım-satım varlıklarının teminatlı finansmanındaki artışın etkisiyle artış göstermiştir.

Kısa vadeli borçlanmalar Piyasaların etkisiyle, müşteri talebi nedeniyle yapılandırılmış tahvillerin net ihracı ve artan finansman gereksinimlerinin etkisiyle artış göstermiştir. Mevduatlar, satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler ve kısa vadeli borçlanmalar hakkında ek bilgi için sayfa 108-115'teki Likidite Riski Yönetimi bölümüne ve ayrıca mevduatlar için Not 2 ve 17'ye ve satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler için Not 11'e bakınız.

Alım satım yükümlülükleri, başta Sabit Gelirli Piyasalarda olmak üzere müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleri nedeniyle artmış, bu da borçlanma araçlarında daha yüksek seviyelerde kısa pozisyonlara neden olmuştur. Ek bilgi için Not 2 ve 5'e bakınız.

Alacaklılar hesapları ve diğer borçlar, esas olarak 31 Aralık 2023'ün hafta sonuna denk gelmesi nedeniyle ödeme faaliyetlerinin işleme zamanlamasıyla ilgili Ödemelerdeki daha düşük ödenebilir tutarlar ve Piyasalardaki müşteri odaklı faaliyetlerle ilgili daha düşük müşteri ödenebilir tutarları nedeniyle azaldı; bu düşüş, Ocak 2024'te yürürlüğe giren Vergi Kredisi Yapılarına Yapılan Yatırımların Muhasebeleştirilmesi kılavuzunda yapılan güncellemelerin benimsenmesinin etkisiyle kısmen telafi edildi. Alacaklılar hesapları hakkında ek bilgi için Not 19'a bakınız, Muhasebe kılavuzu güncellemelerine ilişkin ek bilgi için Notlar 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları

Hazine ve CIO içindeki kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin ihracı ile CIB'deki belediye tahvil araçları faaliyetinden dolayı yüklenmiştir. Firma destekli VIE'ler ve kredi menkul kıymetleştirme fonları hakkında daha fazla bilgi için 108-115 arası sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine, Notlar 14 ve 28'e bakınız.

Uzun vadeli borç ağırlıklı olarak aşağıdaki faktörlerden dolayı artış göstermiştir:

- müşteri talebi ile gerçeğe uygun değerdeki artış nedeniyle Piyasalarda yapılandırılmış tahvillerin net ihraçları,
 - kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
 - düşen FHLB avanslarının ve net ihraçlardan kaynaklanan artan uzun vadeli borcun net etkisi nedeniyle Hazine ve CIO'daki bir düşüş.
- Daha fazla bilgi için 108-115 arası sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine ve First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

Özkaynak aşağıdakilerin etkisiyle artmıştır:

- büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenen net gelir
- adi hisselerin yeniden satın alınması, adi ve imtiyazlı hisse senedi temettülerinin ilanı ile imtiyazlı hisse senedi net itfası dahil sermaye hareketlerinin etkisi ve
- Hazine ve CIO'daki nakit akış korumalarına ilişkin artan faiz oranlarının etkisi dahil AOCT'daki net gerçekleşmeyen zararlar.

Daha fazla bilgi için sayfa 175'teki Konsolide Özkaynak Değişim Tabloları, sayfa 105'teki Sermaye İşlemleri ve ek bilgi için Not 24'e bakınız.

Konsolide nakit akış analizi

Aşağıda, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllardaki nakit akış faaliyetleri değerlendirilmektedir. 2022 faaliyetlerinin değerlendirilmesi için Firma'nın 2023 Form 10-K'sindeki 61. sayfada yer alan Konsolide nakit akışı analizine bakınız.

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2024	2023	2022
İşletme faaliyetleri (bu faaliyetlerde kullanılan) tarafından sağlanan net nakit	\$ (42.012)	\$ 12.974	\$ 107.119
Yatırım faaliyetleri	(163.403)	67.643	(137.819)
Finansman faaliyetleri	63.447	(25.57) (126.257)	1)
Döviz kuru değişikliklerinin kasa üzerindeki etkisi	(12.866)	1.871	(16.643)
Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	\$(154.834)	\$ 56.917	(173.600)

İşletme faaliyetleri

JPMorganChase'in esas olarak, operasyonel varlıkları ve borçları Firmanın sermaye piyasası ve kredi faaliyetlerini desteklemektedir. Bu varlıklar ve borçlar 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 işletme likidite ihtiyaçlarını karşılamaya yeterli olduğuna inanmaktadır.

- 2024 yılında kullanılan nakit, büyük ölçüde net gelir ile dengelenen, ticari varlıklardaki artış ve ödünç alınan menkul kıymetlerin artışından kaynaklanmıştır.
- 2023 yılında sağlanan nakit, kısmen de olsa artan alım-satım amaçlı varlıklar, borçlu hesaplar ve diğer yükümlülüklerdeki azalma, ödünç alınan menkul kıymetlerdeki düşüş ile dengelenen, ağırlıklı olarak net geliri, diğer varlıklardaki düşüşü, tahakkuk eden faiz ve alacak hesaplarını yansıtmıştır.

Yatırım faaliyetleri

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

- 2024 yılında, kullanılan nakit, kısmen yatırım amacıyla elde tutulan kredilerin satış ve menkul kıymetleştirilmelerinden elde edilen gelirle dengelenen, yatırım menkul kıymetlerinin net alımlarından, net kredi tahsisleri ile yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetlerdeki artıştan kaynaklanmıştır.
- 2023 yılında sağlanan nakit, yatırım amaçlı menkul kıymetlerden elde edilen net gelirlerden, satışlar ve yatırım amacıyla elde tutulan kredilerin menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen gelir ile yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetlerdeki düşüşten kaynaklanmış, First Republic iktisabında kullanılan net kredi tahsisleri ile net nakit ile büyük oranda dengelenmiştir.

Finansman faaliyetleri

Firmanın finansman faaliyetleri, müşteri mevduatlarının devralınması ve uzun vadeli borç ihracı ve rüçhanlı hisse senedi ihracını içermektedir.

- 2024 yılında, sunulan nakit yeniden satın alma anlaşmaları kapsamında ağırlıklı olarak ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki artış ile uzun ve kısa vadeli borçlanmalardan kaynaklana net gelirden kaynaklanmış olup imtiyazlı hisse senetlerinin net itfası ile kısmen dengelenmiştir.
- 2023 yılında, kullanılan nakit mevduatlardaki azalmayı yansıtmış olup buna Firmanın First Republic iktisabının bir parçası olarak üstlendiği First Republic Bank'a büyük Amerikan bankaları konsorsiyumu tarafından geri ödenen mevduatların etkisi dahildir, ayrıca bu azalma kısmen de olsa repo anlaşmaları kapsamında ödünç verilen menkul kıymetlerdeki artış, uzun ve kısa vadeli borçlanmalardan kaynaklanan net gelirler ile dengelenmiştir.
- Her iki dönem için nakit, adi hisse senetleri ile ve imtiyazlı hisse senetleri üzerindeki adi hisselerin ve nakit temettülerin geri satın alınmasında kullanıldı.

* * *

Firma'nın nakit akışlarını etkileyen faaliyetlerin ayrıntılı bir değerlendirmesi için 63-65. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi, 97-107. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi ve 108-115. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi bölümlerine ve 176. sayfadaki Konsolide Nakit Akış Tabloları'na bakınız.

FİRMANIN GAAP DIŞI FİNANSAL ÖLÇÜTLERİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI VE MUTABAKATI

GAAP dışı finansal ölçütler

Firma, Konsolide Mali Tablolarını, ABD GAAP uyarınca hazırlar; söz konusu mali tablolar 172-176 arası sayfalarda bulunmaktadır. "Raporlanmış" bazda olarak tanımlanan bu sunum, okuyucunun Firmanın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firmanın performansını diğer şirketlerin ABD GAAP mali tablolarıyla karşılaştırmasına olanak sağlar.

Firmanın raporlanmış bazdaki sonuçlarının analizine ek olarak yönetim, genel giderler oranı dahil Firma genelindeki sonuçları "yönetilen" bazında incelemektedir; bu Firma geneli yönetilen bazda sonuçlar, GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Firma, iş kollarının sonuçlarını da yönetilen bazda gözden geçirir. Firma'nın yönetim esaslı tanımlaması, her durumda rapor edilmiş US GAAP sonuçlarıyla başlar ve bir bütün olarak Firmanın toplam net gelirini (her bir rapor edilebilir faaliyet alanının her biri ve Kurumsal için) 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, Firma tarafından bir bütün olarak veya iş kollarının her biri ve Kurumsal tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.

Yönetim ayrıca Firma ve faaliyet alanı düzeyinde belirli GAAP dışı finansal ölçütler kullanır çünkü bu diğer GAAP dışı finansal ölçütler duruma göre, Firmanın veya belirli bir faaliyet alanının altında yatan operasyonel performans ve eğilimler hakkında yatırımcılara bilgi sağlar ve dolayısıyla Firmanın veya iş bölümünün ilgili rakiplerinin performansıyla karşılaştırmasını kolaylaştırır. Bu GAAP dışı ölçütler hakkında daha fazla bilgi için 70-90 arası sayfalardaki Faaliyet Alanı ve Kurumsal Sonuçlarına bakınız. Firma tarafından kullanılan GAAP dışı finansal ölçütler diğer şirketler tarafından kullanılan benzer isimleri taşıyan GAAP dışı finansal ölçütlerle kıyaslanabilir olmayabilir.

Aşağıdaki özet tablo, Firmanın raporlanan ABD GAAP sonuçlarının yönetilen bazda mutabakatını göstermektedir.

	2024			2023			2022		
Yıl Sonu 31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Raporlana n	Tamamen vergilendirileb ilir- eşdeğeri düzeltmeler' '	Yönetilen bazda	Raporlana n	Tamamen vergilendirilebi lir- eşdeğeri düzeltmeler' '	Yönetilen bazda	Raporlana n	Tamamen vergilendirilebi lir eşdeğer düzeltmeler	Yönetilen bazda
Diğer gelir	\$ 12.462	(a) \$ 2.560	(a) \$ 15.022	\$ 5.609	\$ 3.782	\$ 9.391	\$ 4.322	\$ 3.148	\$ 7.470
Toplam faiz dışı gelir	84.973	2.560	87.533	68.837	3.782	72.619	61.985	3.148	65.133
Net faiz geliri	92.583	477	93.060	89.267	480	89.747	66.710	434	67.144
Toplam net gelir	177.556	3.037	180.593	158.104	4.262	162.366	128.695	3.582	132.277
Toplam faiz dışı gider	91.797	İLGİSİZ	91.797	87.172	İLGİSİZ	87.172	76.140	İLGİSİZ	76.140
Karşılık öncesi kâr	85.759	3.037	88.796	70.932	4.262	75.194	52.555	3.582	56.137
Kredi zararları karşılığı	10.678	İLGİSİZ	10.678	9.320	İLGİSİZ	9.320	6.389	İLGİSİZ	6.389
Gelir vergisi gideri	75.081	3.037	78.118	61.612	4.262	65.874	46.166	3.582	49.748
öncesi gelir									
Gelir vergisi gideri	16.610	(a) 3.037	(a) 19.647	12.060	4.262	16.322	8.490	3.582	12.072
Net gelir	\$ 58.471	İLGİSİZ	\$ 58.471	\$ 49.552	İLGİSİZ	\$ 49.552	\$ 37.676	İLGİSİZ	\$ 37.676
Genel giderler oranı	%52	NM	% 51	% 55	NM	% 54	% 59	NM	%58

- (a) 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma değiştirilen geriye dönük yöntem kapsamında Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi kılavuzundaki güncellemeleri kabul etmiştir. Ek bilgi için Not 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.
- (b) Ağırlıklı olarak, CIB ve Kurumsal'da muhasebeleştirilir.

Piyasalar hariç net faiz geliri, net kazanç ve faiz dışı gelir
Yönetilen bazda net faiz geliri, net kazanç ve faiz dışı gelirin incelenmesinin yanı sıra yönetim, aşağıda gösterildiği gibi Piyasalar hariç bu ölçütleri de inceler. Piyasalar, CIB'nin Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarından oluşmaktadır. Piyasalarını hariç tutan bu ölçütler, GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Yönetim Piyasalar faaliyetleriyle ilişkili herhangi bir dalgalanma dışında, Firmanın kredi verme, yatırım yapma (aktif-pasif yönetimi dahil) ve mevduat bulma faaliyetlerinin performansını değerlendirmek için bu ölçütleri gözden geçirir. Buna ek olarak, gelir kalemleri arasında dengelemeler olabileceğinden, yönetim Piyasalar işletmesinin performansını toplam gelir bazında da değerlendirmektedir. Yönetim, bu ölçütlerin yatırımcılara ve analiz uzmanlarına Firmanın gelir eğilimlerini analiz etmek için alternatif ölçütler sağladığına inanmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2024	2023	2022
Net faiz geliri - raporlanan	\$ 92.583	\$ 89.267	\$ 66.710
Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler	477	480	434
Net faiz gelir – yönetilen bazda	\$ 93.060	\$ 89.747	\$ 67.144
Eksi: Piyasalar net faiz geliri ^(b)	641	(294)	4.789
Piyasalar hariç net faiz geliri	\$ 92.419	\$ 90.041	\$ 62.355
Ortalama faiz getiren varlıklar^(a)	\$3.537.567	\$3.325.708	\$3.349.079
Eksi: Ortalama Piyasalar faiz getiren varlıklar	1.128.153	55.777	953.195
Piyasalar hariç ortalama faiz getiren varlıklar	\$2.409.414	\$ 39.931	\$2.395.884
Ortalama faiz getiren varlıkların net kazanç - yönetilen bazda	% 2,63	%2,70	% 2,00
Ortalama Piyasalar faiz getiren varlıkların net kazancı ^(b)	0,06	(0,03)	0,50
Piyasalar hariç ortalama faiz getiren varlıkların net kazancı	% 3,84	%3,85	%2,60
Faiz dışı gelir - raporlanan^(c)	\$ 84.973	\$ 68.837	\$ 61.985
Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(d)	2.560	3.782	3.148
Faiz dışı gelir - yönetilen bazda	\$ 87.533	\$ 72.619	\$ 65.133
Eksi: Piyasalar faiz dışı gelir ^{(b)(d)}	29.366	28.258	24,373
Piyasalar hariç faiz dışı gelir	\$ 58.167	\$ 44.361	\$ 40.760
Not: Toplam Piyasalar net kazancı	\$ 30.007	\$ 27.964	\$ 29.162

- (a) Finansal riskten korunma muhasebesine uygun olan türevlerin etkisini içermektedir. Vergilendirilebilir eşdeğer tutarlar da uygun olan durumlarda kullanılır. Finansal riskten korunma muhasebesine ilişkin ek bilgi için Not 5'e bakınız.
- (b) Piyasalar hakkında detaylı bilgi için 81-82 arası sayfalara bakınız.
- (c) 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma değiştirilen geçmişe dönük yöntem kapsamında Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi kılavuzundaki güncellemeleri kabul etmiştir. Ek bilgi için Not 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.
- (d) Önceki Ticari Bankacılık faaliyet alanının piyasa ile ilişkili kazançlarını içerir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

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 özkaynak / Dönem sonunda adi hisse senetleri

Genel giderler oranı

Toplam faiz dışı giderler / Toplam net gelir **ROA**

Bildirilen net gelir/Toplam ortalama aktifler **ROE**

Net gelir* / Ortalama adi hisseli özkaynak **ROTCE**

Net gelir* / Ortalama maddi özkaynak **TBVPS**

Dönem sonunda maddi adi hisseli özkaynak / Dönem sonunda adi hisse senetleri

* Adi hisse senetlerine ile ilgili net geliri temsil eder

Ayrıca Firma, aşağıdakiler gibi diğer GAAP dışı ölçütleri de inceler

- Firma geneli yasama giderleri hariç faiz dışı giderleri yansıtan düzeltilmiş gider ve
- Karşılık öncesi kâr, toplam net gelirin toplam faiz dışı giderden çıkarılarak elde edilen tutarı ifade eder.

Yönetim, bu ölçütlerin yatırımcıların bu kalemlerin raporlanan sonuçlar üzerindeki etkisini anlamalarına yardımcı olduğuna ve Firmanın performansının alternatif bir sunumunu sağladığına inanmaktadır.

TCE, ROTCE ve TBVPS

TCE, ROTCE ve TBVPS birer GAAP dışı finansal ölçüttür. TCE, Firmanın, şerefiye ve tanımlanabilir maddi olmayan varlıkları (MSR'ler dışında) çıkartılıp, ertelenmiş vergi yükümlülükleri düşüldükten sonra geriye kalan adi hisseli özkaynağını (yani toplam özkaynak eksi rüçhanlı hisse senedi) temsil etmektedir. ROTCE, Firmanın özkaynağa ortalama TCE'nin yüzdesi olarak uygulanabilir net gelirini ölçer. TBVPS, Firmanın dönem sonu TCE'sinin dönem sonu adi hisse senetlerine bölünmesini temsil etmektedir. TCE, ROTCE ve TBVPS, Firma ve aynı zamanda yatırımcılar ve analiz uzmanları tarafından Firmanın özkaynak kullanımını değerlendirmede kullanılır.

Aşağıdaki özet tablo, Firma'nın adi hisseli özkaynağından TCE'ye bir mutabakatı göstermektedir.

(milyon cinsinden, hisse başı ve oran verileri hariç)	Dönem sonu		Ortalama		
	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023	31 Aralıkta sona eren yıl,		
			2024	2023	2022
Adi özsermaye	\$ 324.708	\$ 300.474	\$ 312.370	\$ 282.056	\$ 253.068
Eksi: Şerefiye	52.565	52.634	52.627	52.258	50.952
Eksi: Diğer maddi olmayan varlıklar	2.874	3.225	3.042	2.572	1.112
Artı: Belirli ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	2.943	2.996	2.970	2.883	2.505
Maddi özkaynak	\$ 272.212	\$ 247.611	\$ 259.671	\$ 230.109	\$ 203.509
Maddi özkaynak getirisi	İLGİSİZ	İLGİSİZ	%22	% 21	% 18
Hisse başı maddi defter değeri	\$ 97,30	\$ 86,08	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ

(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.

FAALİYET ALANI VE KURUMSAL SONUÇLAR

Firma, iş kolları esasına göre yönetilmektedir. 2024 yılının ikinci çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, eski Kurumsal ve Yatırım Bankası ile Ticari Bankacılık faaliyet alanlarını birleştirmek suretiyle rapor edilebilir faaliyet alanlarını yeniden düzenlemiş Ticari ve Yatırım Bankası ("CIB") adı altında tek bir rapor edilebilir alan oluşturmuştur. Yeniden düzenleme sonucunda Firmanın üç adet rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmakta olup, bunlar aşağıdaki gibidir: Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Ticari ve Yatırım Bankası ile Varlık ve Servet Yönetimi; kalan faaliyetler Kurumsal çatısı altında toplanmıştır.

Faaliyet alanları, sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre belirlenmektedir ve finansal bilgilerin üyeleri birlikte Firmanın CODM'si (baş işletme karar vericisi) olarak hareket eden Firmanın Faaliyet Komitesi tarafından değerlendirilme şeklini yansıtır. Bu faaliyet alanı sonuçları, yönetilen bazda sunulmaktadır. Yönetilen esas tanımı için, 67-69 arası sayfalarda GAAP Dışı Mali Ölçütlerin Firmaca Kullanımına ilişkin Açıklama ve Mutabakat'a bakınız.

Aşağıdaki tabloda, Firma'nın rapor edilebilir faaliyet alanları gösterilmektedir.

JPMorganChase					
Tüketici Faaliyet Alanı			Toptan Faaliyet Alanı		
Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Ticari ve Yatırım Bankası		Varlık ve Servet Yönetimi
Bankacılık ve Servet Yönetimi	Konut Kredisi	Kart Hizmetleri ve Taahhüt	Bankacılık ve Ödemeler	Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri	• Varlık Yönetimi • Küresel Özel Banka
• Tüketici Bankacılığı • İşletme Bankacılığı • J.P. Morgan Servet Yönetimi	• Konut Kredisi Üretimi • Konut Kredisi Servisi • Emlak Portföyleri	• Kart Hizmetleri • Taahhüt	• Yatırım bankacılığı • Ödemeler • Kredilendirme • Diğer	• Sabit Gelir Piyasaları • Hisse Senedi Piyasaları • Menkul Kıymetler Hizmetleri • Kredi Düzeltmeleri ve Diğer	

Faaliyet alanı raporlama metodolojisinin tanımı

Faaliyet alanı sonuçlarının, her faaliyet alanı kendi başına ayrı bir işletmemiş gibi sunulması amaçlanmaktadır. Faaliyet alanı sonuçlarını türeten yönetim raporlama süreci, belirli gelir ve gider kalemlerinin tahsisini içermektedir. Firma, faaliyet alanı raporlamada kullanılan varsayımları, metodolojileri ve raporlama sınıflandırmalarını periyodik olarak değerlendirir ve dolayısıyla gelecek dönemlerde başka düzeltmeler de yapılabilir. Firma ayrıca her iş alanı için gerekli sermaye seviyesini, en az yıllık bazda değerlendirir. Firmanın iş alanları ayrıca Firma, yatırımcıları ve analiz uzmanları tarafından performansın değerlendirilmesinde kullanılan çeşitli işletme ölçütleri sağlar.

Gelir paylaşımı

Faaliyet alanları veya her alan içindeki işler Firma'nın müşterilerine ve alıcılarına ürünler ve hizmetler satmak için güçlerini birleştirdiğinde, katılan faaliyet alanları bu işlemlerden elde edilen geliri paylaşmaya karar verebilir. Gelir, genel olarak ilgili ürün veya hizmetten sorumlu faaliyet alanında, işlemde yer alan diğer faaliyet alanı veya işlere tahsisle muhasebeleştirilir. Faaliyet alanı ve iş sonuçları, bu gelir paylaşım anlaşmalarını yansıtmaktadır.

Gider dağıtımı

Faaliyet alanlarının Kurumsal destek birimlerinin sunduğu hizmetleri kullandığı durumlarda, bu hizmetlerin maliyetleri ilgili faaliyet alanlarına dağıtılır. Gider genellikle gerçekleşen giderlere ve sağlanan hizmetlerin kullanımına dayanarak dağıtılır. Buna karşın, herhangi bir iş kolu tarafından kullanılmayan Kurumsalla ilgili belirli giderler ve yatırımlar faaliyet alanlarına dağıtılmaz ve Kurumsalda tutulur. Kurumsalda tutulan giderler genellikle, faaliyet alanlarının bağımsız işletmeler olsalardı maruz kalmayacakları giderleri ve yalnızca belirli bir raporlanabilir faaliyet alanına uygun olmayan diğer kalemleri içermektedir.

Fon transferi fiyatlandırması

Fon transfer fiyatlandırması ("FTP"), Firma'nın faiz gelir ve giderlerini LOB'lara ve Diğer Kurumsal'a tahsis ettiği ve birincil faiz oranı riskini ve likidite riskini Hazine'ye ve CIO'ya aktardığı bir süreçtir.

Fon transferi fiyatlandırması sürecinde varlık ve borçlar ile bilanço dışı ürünlerin faiz oranı ve likidite riski özellikleri dikkate alınmaktadır. FTP sürecinde kullanılan metodoloji ve varsayımlar, net faiz gelirinin faaliyet alanlarına tahsisini etkileyebilecek ekonomik koşulları ve diğer faktörleri yansıtmak şeklinde periyodik olarak düzeltilir. 2024 yılının dördüncü çeyreğinde yürürlüğe giren Şirket, tüketici mevduatlarına ilişkin FTP'sini güncelledi; bu da CCB'nin net faiz gelirinde yansıtılan finansman faydasında, Kurumsal'da tamamen telafi edilen ve Şirketin net faiz geliri üzerinde hiçbir etkisi olmayan bir artışla sonuçlandı.

Yükselen ortalama faiz oranlarının bir sonucu olarak, varlıklar için fon maliyeti ve yükümlülükler için kazanılan FTP kârı cari yılda genel olarak artmış ve faaliyet alanlarının net faiz gelirini etkilemiştir. Bu durum, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren dönemde, krediler ve Piyasalar faaliyetleri için fon maliyetinin yükselmesine neden olmuştur. Ayrıca, mevduat sahiplerine ödenene faiz oranları yıl içinde FTP kârından fazla yükselmiş ve mevduat marjı sıkışmasına neden olmuştur.

Döviz kuru riski

Döviz kuru riski, belirli gelir ve giderler için İş Kolları ve Diğer Kurumsal'dan Hazine ve CIO'ya aktarılır. Hazine ve CIO bu riskleri merkezi olarak yönetmekte ve transfer edilen riskle ilgili döviz kuru hareketlerinin etkisini sonuçlarında raporlar. Daha fazla bilgi için 149. sayfadaki Piyasa Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Borç gideri ve imtiyazlı hisse temettü tahsisi FTP sürecinin bir parçası olarak, ödenmemiş teminatsız uzun vadeli borçların kredi marj bileşeninin ve imtiyazlı hisse senedi temettülerinin maliyetinin neredeyse tamamı raporlanabilir faaliyet alanlarına ayrılırken, maliyetin bakiyesi de Kurumda tutulmaktadır. Teminatsız uzun vadeli borçların ve imtiyazlı hisse senedi temettülerinin maliyetini faaliyet alanlarına dağıtma metodolojisi, ilgili düzenleyici sermaye gereklilikleri ve iş kollarının fonlama ihtiyaçları ile 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. Daha fazla bilgi için 97-107 arasındaki sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine bakınız.

Sermaye dağıtımı

Her bir İş Koluna ve Kurumsal'a tahsis edilen sermaye miktarı, özkaynak olarak anılmaktadır. Firmanın mevcut özkaynak tahsis metodolojisi, her ikisi de mevcut durumda yürürlükte olan Basel III Standart risk ağırlıklı varlıklar ("RAV") ve küresel sistemde önemli bankalar (GSIB) ek ücreti ile ciddi bir stres ortamında sermaye tükenmesi simülasyonunu içermektedir. Sermaye tahsisi için kullanılan varsayımlar, yargılar ve metodolojiler en az yılda bir kez yeniden değerlendirilir ve bunun sonucunda iş kollarına ve Kurumsal tahsis edilen sermaye değişebilir. Sermaye tahsisi hakkında daha fazla bilgi için 104. sayfadaki İş kolu ve Kurumsal özkaynak kısmına bakınız.

Faaliyet Alanı ve Kurumsal Sonuçlar - Yönetilen Esas

Aşağıdaki tablolarda, belirtilen dönemlere göre Firma'nın faaliyet alanları ve Kurumsal'a göre sonuçları özetlenmiştir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Ticari ve Yatırım Bankası			Varlık ve Servet Yönetimi		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Toplam net gelir	\$ 71.507	\$ 70.148	\$ 54.814 (a)	\$70.114	\$ 64.353	\$ 59.635 (a)	\$21.578	\$ 19.827	\$ 17.748
Toplam faiz dışı gider	38.036	34.819	31.208 (a)	35.353	33.972	32.069 (a)	14.414	12.780	11.829
Karşılık öncesi kâr/(zarar)	33.471	35.329	23.606	34.761	30.381	27.566	7.164	7.047	5.919
Kredi zararları karşılığı	9.974	6.899	3.813	762	2.091	2.426	(68)	159	128
Net gelir/(zarar)	17.603	21.232	14.916 (a)	24.846	20.272	19.138 (a)	5.421	5.227	4.365
Özkaynak getirisi ("ROE")	% 32	% 38	% 29	%18	% 14	% 14	% 34	%31	% 25

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kurumsal			Toplam		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Toplam net gelir	\$ 17.394 (b)	\$ 8.038	\$ 80	\$ 180.593 (b)	\$162.366	\$ 132.277
Toplam faiz dışı gider	3.994 (c)	5.601	1.034	91.797 (c)	87.172	76.140
Karşılık öncesi kâr/(zarar)	13.400	2.437	(954)	88.796	75.194	56.137
Kredi zararları karşılığı	10	171	22	10.678	9.320	6.389
Net gelir/(zarar)	10.601	2.821	(743)	58.471	49.552	37.676
Özkaynak getirisi ("ROE")	NM	NM	NM	%18	%	%14

(a) 2023 ilk çeyreğinde Üye İşyeri Hizmetleri gelir paylaşımı anlaşması ile bağlantılı olarak CCB'ye kazanç ve gider dağıtımları durduruldu ve artık CIB

Ödemelerde tutulmaktadır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

(b) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen Visa hisselerine ilişkin 7,9 milyar \$'lık net kazanç dahildi. Ek bilgi için Not 2 ve 6'ya bakınız.

(c) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen JPMorgan Chase Vakfı'na yapılan 1,0 milyar dolarlık Visa hisseleri katkısı. Ek bilgi için Not 2 ve 6'ya bakınız.

Toplam net kazanç ve toplam faiz dışı gider hakkında daha fazla bilgi için Not 32'ye bakınız.

Aşağıdaki kısımlar, aksi belirtilmedikçe, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren dönemleri itibarıyla veya bu yıllara ait faaliyet alanları ve Kurumsal'a göre Firma'nın sonuçlarının karşılaştırmalı bir değerlendirmesini vermektedir.

TÜKETİCİ VE TOPLUM BANKACILIĞI

Tüketici ve Toplum Bankacılığı, banka şubeleri, ATMler, dijital (online ve mobil dâhil) ve telefon bankacılığı yoluyla tüketicilere ve küçük işletmelere ürün ve hizmetler sunmaktadır. CCB, Bankacılık ve Servet Yönetimi (Tüketici Bankacılığı, İşletme Bankacılığı ile J.P. Morgan Servet Yönetimi dâhil), Konut Kredileri (Konut Kredisi Üretimi, Konut Kredisi Servisi ve Emlak Portföyleri dâhil) ve Kart Hizmetleri ve Taşıt şeklinde organize edilmiştir. Bankacılık ve Servet Yönetimi mevduat, yatırım ve kredi ürünleri, nakit yönetimi, ödemeler ve hizmetler sunmaktadır. Konut Kredilendirme, ipotek kullandırma ve tahsili ile konut amaçlı ipotekler ve konut rehini kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart Hizmetleri kredi kartı düzenler ve seyahat hizmetleri sunar. Taşıt, taşıt kredileri ve kiralama hizmetleri sunar.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2024	2023	2022
Gelir			
Kredi ve mevduatla ilişkili ücretler	\$ 3.387	\$ 3.356	\$ 3.316
Varlık yönetimi ücretleri	4,014	3.282	2.734
İpotekli konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler	1.378	1.175	1.236
Kart geliri	3.139	2.532	2.469
Tüm diğer gelirler ⁸¹	4.731	4.773	5.131
Faiz dışı gelir	16.649	15.118	14.886
Net faiz geliri	54.858	55.030	39.928
Toplam net gelir	71.507	70.148	54.814
Kredi zararları karşılığı	9.974	6.899	3.813
Faiz dışı gider			
Ücret gideri	17.045	15.171	13.092
Ücret dışı gider	20.991	19.648	18.116
Toplam faiz dışı gider	38.036	34.819	31.208
Gelir vergisi gideri	23.497	28.430	19.793
öncesi gelir			
Gelir vergisi gideri	5.894	7.198	4.877
Net gelir	\$ 17.603	\$ 21.232	\$ 14.916
İşletmelere göre gelir			
Bankacılık ve Servet Yönetimi	\$40.943	\$ 43.199	\$30.059
Konut Kredisi	5.097	4.140	3.674
Kart Hizmetleri ve Taşıt	25.467	22.809	21.081
Konut kredisi ücretleri ve ilgili gelir bilgileri:			
Üretim geliri	627	421	497
Net konut kredisi tahsilat geliri	751	754	739
Konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler	\$ 1.378	\$ 1.175	\$ 1.236
Finansal oranlar			
Özkaynak getirisi	32	%38	% 29
Genel giderler oranı	53	50	57

- (a) Öncelikli faaliyet kiralaması geliri, komisyonlar ve diğer ücretleri içerir. 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 2,8 milyar \$'lık, 2,8 milyar \$'lık ve 3,6 milyar \$'lık faaliyet kiralaması.
- (b) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 1,7 milyar \$, 1,7 milyar \$ ve 2,4 milyar \$ kiralanan varlıkların amortisman giderleri dahildir.
- (c) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 159 milyon \$, 131 milyon \$ ve 93 milyon \$ MSR risk yönetimi sonuçları dahildir.
- (d) 2023 yılı ikinci çeyreğinde, First Republic ile ilişkili giderlerin büyük kısmı Kurumsal'da bildirilmiştir. 2023 üçüncü çeyreğinden itibaren, gider uygun İş Koluna uyumlu hale getirilmiştir.

2024 yılının 2023 yılı ile karşılaştırması

Net gelir önceki yıla göre %17 düşerek 17,6 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç, %2 artarak 71,5 milyar \$ olmuştur.

Net faiz geliri, aşağıdakiler nedeniyle önceki yıllara kıyaslandığında sabit kalarak 54,9 milyar \$ olmuştur:

- ağırlıklı olarak mevduat marjı sıkışması ve ortalama mevduatlarda düşüşün etkisiyle Bankacılık ve Servet Yönetiminde Nil'nin düşmesi,

aşağıdaki kalemlerle dengelenmiştir

- rotatif bakiyelerdeki artıştan dolayı Kart Hizmetleri Nil'deki artış ve
 - First Republic'in Konut Kredisindeki zamanlama etkisi.
- Faiz dışı gelir, ağırlıklı olarak aşağıdakilerin etkisiyle %10 artarak 16,6 milyar \$ olmuştur.
- First Republic'in zamanlama etkisi ve daha az ölçüde net girişler ile BMW'deki yıllık gelir satışlarından elde edilen daha yüksek komisyonlar da dahil olmak üzere daha yüksek ortalama piyasa seviyelerini yansıtan daha yüksek varlık yönetim ücretleri,
 - artan banka ve kredi kartı satış hacmindeki net alışveriş hacminin artması ve arta yıllık ücretlerin etkisiyle artan kart geliri, yeni hesap açma maliyetleriyle ilgili amortismanadaki artışla kısmen dengelenmiştir, ayrıca
 - First Republic'in zamanlama etkisi dâhil Konut Kredisindeki üretim kazancında artış.

Kart geliri, varlık yönetimi ücretleri ile komisyon ve diğer ücretler hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya, kredi kartı ödülleri yükümlülüğü hakkında ek bilgi için 161-164 arası sayfalardaki Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız.

Sayfa 54'teki Yönetimsel Genel Bakışa ve First Republic hakkında ek bilgi için Not 34'e bakınız.

Faiz dışı gider, 2023'ün üçüncü çeyreğinden itibaren Kurumsal'dan CCB'ye hizalanan First Republic ile ilgili gideri yansıtarak %9 artışla 38,0 milyar dolar oldu ve bu hem tazminat hem de tazminat dışı gideri etkiledi.

Giderdeki artış aşağıdaki kalemlerden kaynaklanmıştır:

- büyük ölçüde danışmanlar ve bankacılar için daha yüksek gelirle ilgili tazminat ve teknoloji dahil olmak üzere çalışan sayısındaki artıştan kaynaklanan daha yüksek tazminat gideri, ve
- Teknoloji ve pazarlamaya yapılan sürekli yatırımların etkisiyle artan tazminat dışı giderler ve daha düşük hukuki giderlerle kısmen dengelenmiş daha yüksek faaliyet zararları.

Kredi zararları için ayrılan karşılık, aşağıdakilerin etkisiyle 10,0 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir:

- son yıllarda verilen ürünlerin olgunlaşması, kredi normalleşmesi ve bakiye artışının etkisiyle kart Hizmetlerindeki 2,4 milyar dolar dahil net zarar yazmalar 2,6 milyar dolar artışla 7,9 milyar olmuştur ve
 - aşağıdakilerden oluşan kredi zararları karşılığına 2,0 milyar \$'lık net eklemeye:
 - son yıllarda verilen ürünlerin olgunlaşması da dahil olmak üzere daha yüksek dönen bakiyeleri yansıtan, ağırlıklı olarak kredi büyümesiyle yönlendirilen Kart Hizmetlerinde 2,2 milyar dolar,
- kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir
- 2024 yılının birinci çeyreğinde konut fiyatları görünümündeki iyileşmeler nedeniyle Konut Kredisinde 125 milyon dolarlık net düşüş.

Önceki yıldaki karşılık 6,9 milyar dolar olup, 5,3 milyar dolarlık net tahsilatları, ağırlıklı olarak Kart Hizmetleri tarafından yönlendirilen kredi zararları karşılığına 1,2 milyar dolarlık net eklemeyi ve 2023'ün ikinci çeyreğinde First Republic kredileri ve krediyle ilgili taahhütler için karşılığı oluşturmak üzere kredi zararları karşılığına 408 milyon dolarlık net eklemeyi yansıtmaktadır.

Kredi portföyleri ve kredi zararları karşılıkları hakkında ayrıntılı değerlendirme için 117-140 arası sayfalardaki Kredi ve Yatırım Risk Yönetimi ile 137-139 arası sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığına bakınız.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile veya o yıl için (milyon cinsinden, çalışanlar hariç)

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

Aktif toplamı \$ 650.268 \$ 642.951 \$ 514.085

Krediler:

Bankacılık ve Servet Yönetimi 33.221 31.142 29.008
Konut Kredisi^{0h} 246.498 259.181 172.554
Kart Hizmetleri 233.016 211.175 185.175
Taşıt 73.619 77.705 68.191
Krediler toplamı 586.354 579.203 454.928

Mevduatlar^(b) 1.056.652 1.094.738 1.131.611
Özkaynak 54.500 55.500 50.000

Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)

Aktif toplamı \$ 631.648 \$ 584.367 \$ 497.263
Krediler:
Bankacılık ve Servet Yönetimi 31.544 30.142 31.545
Konut Kredisi^{0h} 252.542 232.115 176.285
Kart Hizmetleri 214.139 191.424 163.335
Taşıt 75.009 72.674 68.098
Krediler toplamı 573.234 526.355 439.263
Mevduatlar^(b) 1.064.215 1.126.552 1.162.680
Özkaynak 54.500 54.349 50.000
Çalışanlar 144.989 141.640 135.347

- (a) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihlerinde, satış amaçlı tutulan Konut Kredisi kredileri ve rayiç değerden krediler sırasıyla 8,1 milyar \$, 3,4 milyar \$ ve 3,0 milyar \$ olmuştur.
- (b) 2023 dördüncü çeyreğinde CCB, First Republic ile ilişkili yaklaşık 18,8 milyar dolarlık mevduatı AWM ve CIB'ye devretmiştir.
- (c) Ortalama satış amaçlı tutulan Konut Kredisi kredileri ve gerçeğe uygun değerden krediler 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 7,1 milyar \$, 4,8 milyar \$ ve 7,3 milyar \$ olmuştur.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile veya o yıl için (milyon cinsinden, oran verileri hariç)

Kredi verileri ve kalite istatistiği

Tahakkuk etmeyen krediler^{0h} \$ 3.366 \$ 3.740 \$ 3.899
Net zarar kaydedilenler/(tahsilatlar)
Bankacılık ve Servet Yönetimi 442 340 370
Konut Kredisi (106) (56) (229)
Kart Hizmetleri 7.148 4.699 2.403
Taşıt 444 357 144

Toplam net zarar \$ 7.928 \$ 5.340 \$ 2.688

kaydedilenler/(tahsilatlar)

Net zarar kaydedilen/(tahsilat) oranı
Bankacılık ve Servet Yönetimi 1.40 % 1.13 % % 1,17
Konut Kredisi (0,04) (0,02) (0,14)
Kart Hizmetleri 3.34 2.45 1.47
Taşıt 0.59 0.49 0,21

Toplam net zarar yazma / (tahsilat) oranı 1.40 % 1.02 % % 0,62

30+ günlük temerrüt oranı

Konut Kredisi 0.78 % 0.66 % % 0,83
Kart Hizmetleri 2.17 2.14 1.45
Taşıt 1.43 1.19 1.01

90+ günlük temerrüt oranı - Kart Hizmetleri 1.14 % 1.05 % % 0,68

Kredi zararları karşılığı
Bankacılık ve Servet Yönetimi \$ 764 \$ 685 \$ 111

Konut Kredisi 447 578 867
Kart Hizmetleri 14.608 12.453 11.200

Taşıt 692 742 715

Toplam kredi zararları karşılığı \$ 16.511 \$ 14.458 \$ 13.504

- (a) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan vadesi geçmiş konut kredileri hariçtir; bunların vadesi vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiştir. Bu krediler, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihlerinde, sorunlu varlıklar, vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiş ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 84 milyon \$, 123 milyon \$ ve 187 milyon \$ tutarındaki ipotek kredilerini içermemektedir. Bunun yanında, Firma'nın politikası genel olarak, kredi kartı kredilerini düzenleyici kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.
- (b) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de, vadesini 30 gün veya daha fazla geçirmiş ve ABD devlet kurumları tarafından teminatlî sırasıyla 122 milyon \$, 176 milyon \$ ve 258 milyon \$'lık konut kredileri hariç tutulmuştur. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile veya o yıl için			
(milyar cinsinden, oranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe)			
İş Ölçütleri			
CCB Tüketici müşterileri (milyon cinsinden)	84,4	82,1	79,2
CCB Küçük işletme müşterileri (milyon cinsinden)	7,0	6,4	5,7
Şube sayısı	4.966	4.897	4.787
Aktif dijital müşteriler (bin)	70.813	66.983	63.136
Aktif mobil müşteriler (bin)	57.821	53.828	49.710
Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi	1.805,4	1.678,6	1.555,4
Toplam ödeme işlem hacmi (trilyon) ^(c)	6,4	5,9	5,6
Bankacılık ve Servet Yönetimi			
Ortalama mevduatlar	1.049,3	1.111,7	1.145,7
Mevduat marjı	% 2,66	%2,84	% 1,71
İşletme Bankacılığı ortalama kredileri	\$ 19,5	\$ 19,6	\$ 22,3
İşletme Bankacılığı tahsis hacmi	4,5	4,8	4,3
Müşteri yatırım varlıkları ^(d)	\$ 1.087,6	951,1	647,1
Müşteri danışmanı sayısı	5.755	5.456	5.029
Konut Kredisi			
Kanala göre ipotek kullandırma hacmi			
Bireysel	\$ 25,5	\$ 22,4	\$ 38,5
Muhabir	15,3	12,7	26,9
Toplam ipotekli konut kredisi tahsis hacmi^(e)	\$ 40,8	\$ 35,1	\$ 65,4
Tahsil edilen üçüncü taraf ipotek kredileri (dönem sonu)	\$ 648,0	\$ 631,2	\$ 584,3
MSR defter değeri (dönem sonu)	9,1	8,5	8,0
Kart Hizmetleri			
Satış hacmi, ticari kart hariç	1.259,3	1.163,6	1.064,7
Net gelir oranı	% 10,03	% 9,72	% 9,87
Ortalama faiz getiren krediler net kazancı	9,73	9,61	9,77
Açılan yeni kredi kartı hesapları (milyon cinsinden)	10,0	10,0	9,6
Taşıt			
Kredi ve kiralama kullandırma hacmi	\$ 40,3	\$ 41,3	\$ 30,4
Ortalama taşıt kullanım kredisi varlıkları	11,1	10,9	14,3

- (a) Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm web ve/veya mobil platform kullanıcıları.
- (b) Son 90 gün içinde giriş yapmış olan tüm mobil platformların kullanıcıları.
- (c) Toplam ödeme işlem hacmi, banka ve kredi kartı satış hacmi ile ACH, ATM, vezne, havale, Fatura Ödeme, PayChase, Zelle, kişiden kişiye ve çeklerin brüt çıkışlarını içerir.
- (d) Yönetilen hesaplara yatırılan varlıkları ve AWM'nin yatırım yöneticisi olduğu J.P. Morgan yatırım fonlarını içerir. Daha fazla bilgi için 84-87 arası sayfalardaki AWM segment sonuçlarına bakınız.
- (e) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için firma geneli ipotek kullandırma hacmi sırasıyla 47,4 milyar \$, 41,4 milyar \$ ve 81,8 milyar \$ olmuştur.

Müşteri Kapsama Segmentine göre Bankacılık ve Ödemeler Kazancı:^(a)

Küresel Kurumsal Bankacılık ve Küresel Yatırım

Bankacılığı, genel olarak büyük kuruluşlara, finansal kurumlara ve üye işyerlerine bankacılık ürün ve hizmetleri sunmaktadır.

Ticari Bankacılık genel olarak start-up'lar, küçük ve orta ölçekli şirketler, yerel yönetimler, belediyeler ile kâr amacı gütmeyen kurumlar dahil orta piyasa müşterileri ile ticari gayrimenkul müşterilerine bankacılık ürün ve hizmetleri vermektedir.

Diğer belirli birikmiş kredilere karşı satın alınan koruma kredisi ile Kredilendirmedeki kredilendirmeye ilişkin taahhütleri, Ödemelerdeki özkaynak yatırımlarının etkisi ile birincil müşteri kapsamı segmenti ile uyumlu olmayan kazançları içerir.

(a) Küresel Bankacılık, Bankacılık ve Ödemeler iş kolundaki bir müşteri kapsamı görünümüdür ve esas olarak Küresel Kurumsal Bankacılık, Küresel Yatırım Bankacılığı ve Ticari Bankacılık Müşteri Kapsamı faaliyet alanlarından oluşur.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Müşteri kapsama segmentine göre Bankacılık ve Ödemeler kazancı			
Küresel Yatırım bankacılığı ve Küresel Yatırım Bankacılığı	24.549 \$	21.700 \$	19.325
Ticari Bankacılık	11.487	11.050	7.906
Orta Piyasa Bankacılığı	7.759	7.740	5.443
Ticari Emlak Bankacılığı	3.728	3.310	2.463
Diğer	(769)	(853)	(410)
Bankacılık ve Ödemeler kazancı toplamı	\$ 35.267 \$	31.897 \$	26.821

2024 yılının 2023 yılı ile karşılaştırması

Net gelir önceki yıla göre %23 artarak, 24,8 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç, %9 artarak 70,1 milyar \$ olmuştur.

Bankacılık ve Ödemeler kazancı, %11 artarak 35,3 milyar \$ olmuştur.

- Yatırım bankacılığı geliri, %36 artarak 9,6 milyar \$ olmuştur. Yatırım Bankacılığı ücretleri, ürünlerdeki daha yüksek ücretlerin etkisiyle %37 artmıştır. Firma, Dealogic'e göre Küresel Yatırım Bankacılığı Ücretleri sıralamasında 1. olmuştur.
- Borç aracılık yüklenimi ücretleri ağırlıklı olarak kaldıraçlı kredilerdeki ve yüksek dereceli, yüksek getirili bonolarda sektör çapındaki ihraçların artması nedeniyle %55 artışla 4,1 milyar dolar olmuştur.
- Halka arzlar ile takip niteliğindeki dönüştürülebilir menkul kıymetler arzlarında artan sektör geneli ücretler ile cüzdan payı kazançları nedeniyle hisse senedi aracılık yüklenimi ücretleri, %47 artışla 1,7 milyar dolar olmuştur.
- Danışmanlık ücretleri, sektör genelinde artan birleşme ve devralma faaliyetleri ve cüzdan payı kazançlarının etkisiyle %17 artarak 3,3 milyar \$ olmuştur.
- Ödemeler geliri, daha yüksek hacimlerdeki ücret artışı ve daha yüksek ortalama mevduatlar sayesinde %1 artarak 18,1 milyar dolara ulaşmış, söz konusu artış, ağırlıklı olarak daha yüksek ödenen oranları ve daha yüksek mevduatla ilgili müşteri kredilerini yansıtan mevduat marjı sıkışmasıyla dengelenmiştir.
- Kredilendirme kazancı, ağırlıklı olarak artan faiz oranları ve First Republic iktisabının etkileriyle %8 artışla 7,5 milyar dolar olmuştur.

Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri kazancı, %7 yükselerek 34,8 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Piyasalar kazancı, %7 artarak 30,0 milyar \$ olmuştur.

- Hisse Senedi Piyasaları kazancı, Özkaynak Türevleri ve Düşük Faizli Finansmandaki yüksek kazancın etkisiyle %13 artışla 9,9 milyar dolar olmuştur.
- Sabit Gelir Piyasaları kazancı, Menkul Kıymetler Grubu, Dövizler ve Gelişmekte Olan Piyasalar ve Kredi'deki daha yüksek gelirin etkisiyle %5 artarak 20,1 milyar dolara ulaştı; bu büyük ölçüde Oranlar ve Emtialar'daki daha düşük gelirle dengelenmiştir.
- Menkul Kıymetler Hizmetleri kazancı, ağırlıklı olarak artan müşteri faaliyeti ve piyasa seviyeleri sonucu artan ücret etkisiyle %7 artışla 5,1 milyar olmuştur.
- Kredi Düzeltmeleri ve Diğer, bir önceki yılki 280 milyon dolarlık zarar ile karşılaştırıldığında 244 milyon dolarlık zarar kaydetmiştir.

Faiz dışı giderler, büyük ölçüde gelirle ilgili ücretler ve çalışan sayısındaki bir artış dahil olmak üzere daha yüksek ücret giderleri ve aynı zamanda daha yüksek teknoloji ve aracılık giderlerinin etkisiyle %4 artarak 35,4 milyar \$ olmuş, daha düşük yargılama giderleri ile kısmen dengelenmiştir.

Kredi zararları için ayrılan karşılık, aşağıdakilerin etkisiyle 762 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir:

- ağırlıklı olarak Ofiste yoğunlaşan Gayrimenkulden kaynaklı olarak 617 milyon dolarlık net zarar yazılanlar ve
- aşağıdaki nedenlerden dolayı kredi zararları karşılığına 145 milyon dolarlık net ekleme
- başta Gayrimenkulde olmak üzere faaliyette net düşüş ile 2024 ikinci çeyreğinde First Republic portföyünün Firma'nın modellenmiş kredi zararı tahminlerine eklenmesinin etkisi, büyük oranda aşağıdakilerle dengelenmiştir
- belirli makroekonomik değişkenlerdeki değişiklikler, Piyasalardaki belirli kredilere ilişkin zarar varsayımlarında güncelleme ile büyük ölçüde teminata dayalı kredilerden kaynaklanan zarar kaydedilenler nedeniyle bir azalma, Önceki yılda karşılık, ağırlıklı olarak First Republic kredileri kredilendirmeye ilişkili taahhütler ve 2023 ikinci çeyrekteki kredilendirmeye ilişkili taahhütleri belirlemek üzere 588 milyon dolarlık net zarar yazmalar ile 608 milyon doları içeren kredi zararları karşılığına yapılan 1,5 milyar dolarlık net ekleme nedeniyle 2,1 milyar dolar olmuştur.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, çalışanlar hariç)	2024	2023	2022
---	------	------	------

Seçilmiş bilanço verileri**(dönem sonu)**

Aktif toplamı	\$1.773.194	\$1.638.493	\$1.591.402
Krediler:			
Birikmiş krediler	483.043	475.186	421.521
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)	40.324	39.464	43.011
Krediler toplamı	523.367	514.650	464.532
Özkaynak	132.000	138.000	128.000

Müşteri kapsama segmentine göre Bankacılık ve Ödemeler kredileri (dönem sonu)

Küresel Yatırım bankacılığı ve Küresel Yatırım Bankacılığı	\$ 125.083	\$ 128.097	\$ 128.165
Ticari Bankacılık	217.674	221.550	180.624
Orta Piyasa Bankacılığı	72.814	78.043	72.625
Ticari Emlak Bankacılığı	144.860	143.507	107.999

Diğer	187	526	122
Bankacılık ve Ödeme Kredileri Toplamı	342.944	350.173	308.911

Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)

Aktif toplamı	\$1.912.466	\$ 1.716.755	\$1.649.358
Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları	624.032	508.792	405.948
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları	57.028	63.862	77.822
Krediler:			
Birikmiş krediler	\$ 475.426	\$ 457.886	\$ 395.015
Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)	43.621	40.891	48.196
Krediler toplamı	\$ 519.047	\$ 498.777	\$ 443.211
Mevduatlar ^(c)	1.061.488	996.295	1.033.880
Özkaynak	132.000	137.507	128.000

Müşteri kapsama segmentine göre Bankacılık ve Ödemeler kredileri (ortalama)

Küresel Yatırım bankacılığı ve Küresel Yatırım Bankacılığı	\$ 128.142	\$ 131.230	\$ 122.174
Ticari Bankacılık	220.285	209.244	173.289
Orta Piyasa Bankacılığı	75.605	77.130	67.830
Ticari Emlak Bankacılığı	144.680	132.114	105.459
Diğer	354	331	168
Bankacılık ve Ödeme Kredileri Toplamı	\$ 348.781	\$ 340.805	\$ 295.631
Çalışanlar	93.231	92.271	88.139

- (a) Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler, menkul kıymetleştirme için tutulan krediler dahil olmak üzere, esas olarak Piyasalarda oluşturulan ve satın alınan kredilendirmeye ilgili pozisyonları yansıtır.
- (b) Müşteri kapsama segmentlerinin her birinin açıklaması için 78. sayfaya bakınız.
- (c) 2023 dördüncü çeyreğinde, First Republic ile ilişkili belirli mevduatlar CCB'den CIB'ye devredilmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2024	2023	2022
--	------	------	------

Kredi verileri ve kalite istatistiği

Net zarar kaydedilenler/(tahsilatlar)	\$ 689 (d \$)	588	\$ 166
Sorunlu varlıklar:			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	\$ 3.258	\$ 1,675	\$ 1.484
Tahakkuk etmeyen satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler	1.502	828	848

Tahakkuk etmeyen krediler toplamı

Türev alacakları	145	364	296
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar	213	169	87

Toplam sorunlu varlıklar

Kredi zararları karşılığı:	\$ 5.118	\$ 3.036	\$ 2.715
Kredi zararları karşılığı	\$ 7.294	\$ 7.326	\$ 5.616
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı	1.976	1.849	2.278

Toplam kredi zararları karşılığı

Net zarar kaydedilenler/(tahsilat) oranı ^(c)	\$ 9.270	\$ 9.175	\$ 7.894
	0,14	0,13	0,04

Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı	1,51	1,54	1,33
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(a)	224	437	378
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı	0,91	0,49	0,50

- (a) Tahakkuk etmeyen bu krediler için 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 435 milyon \$, 251 milyon dolar ve 257 milyon \$ tutarında kredi zarar karşılığı ayrılmıştır.
- (b) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan vadesi geçmiş konut kredileri hariçtir; bunların vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiştir. Bu krediler, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihlerinde, sorunlu varlıklar, vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiş ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 37 milyon \$, 59 milyon \$ ve 115 milyon \$ tutarındaki ipotek kredilerini içermemektedir.
- (c) Net zarar kaydedilen/(geri ödeme) oranını hesaplamak, satış amaçlı elde tutulan krediler ve rayiç değerli krediler hariç tutulmuştur.
- (d) 2024 dördüncü çeyreğinde zarar kaydedilen satın alınan kredi puanı düşmüş ("PCD") kredisine ilişkin 72 milyon doları içermektedir.

Yatırım bankacılığı ücretleri

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Danışmanlık	\$ 3.290	\$ 2.814	\$ 3.051
Özkaynak taahhüdü	1.692	1.151	1.034
Borç yüklenim taahhüdü ^(a)	4.134	2.666	2.892
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 9.116	\$ 6.631	\$ 6.977

(a) Uzun vadeli borç ve kredi sendikasyonlarını temsil eder.

Lig tablosu sonuçları - cüzdan payı

31 Aralıkta sona eren yıl,	2024		2023		2022	
	Sıra	Pay	Sıra	Pay	Sıra	Pay
Ücretlere göre ^(b)						
M&A*						
Küresel	1	% 9,6	2	% 9,0	2	% 7,9
ABD	1	11,4	2	10,9	2	8,9
Hisse senedi ve hisse senedi bağlantılı						
Küresel	1	11,0	1	7,7	2	5,7
ABD	1	14,7	1	14,4	1	14,0
Uzun vadeli borç						
Küresel	1	7,6	1	7,0	1	6,9
ABD	1	11,4	1	10,9	1	12,1
Kredi sendikasyonları						
Küresel	1	10,2	1	11,9	1	11,0
ABD	1	11,8	1	15,1	1	12,9
Küresel yatırım bankacılığı ücretleri	#	1 % 9,3	1 % 8,6	1 % 7,8		

(a) Kaynak: 2 Ocak 2025 itibarıyla Dealogic. Kazanç cüzdan ve piyasa payı sıralamasını gösterir.

(b) Küresel M&A çekildiğimiz işlemleri içermez. ABD M&A geliri cüzdanı, ABD'de kurulu müşteri ana firmalarının cüzdanını temsil eder.

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

(d) 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.

(e) Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri, para piyasası, kısa vadeli borç ve raf menkul kıymetleri içermez.

Piyasalar geliri

Aşağıdaki tablo, Piyasalar işletmeleri için seçilmiş gelir tablosu verilerini özetlemektedir. Piyasalar, hem Sabit Gelir Piyasalarını hem de 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 oluşturan menkul kıymetler, ana işlem gelirlerinde rayiç değerden yansıtılan türevler tarafından risk yönetimine tabi tutulabilir. Bu gelir tablosu ilgili kalemlerinin bileşimine dair açıklama için Notlar 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 Firmanın, müşteri talebini veya Firmanın 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 veya satabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının enstrümanı Firmadan satın almak istediği ve alabileceği 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 marjları, 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 tutar olmuştur.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2024			2023			2022		
	Sabit Gelir Piyasaları	Hisse Senedi Piyasaları	Toplam Piyasalar	Sabit Gelir Piyasaları	Özkaynak Piyasalar' 0,	Toplam Piyasalar	Sabit Gelir Piyasaları	Özkaynak Piyasalar' 0,	Toplam Piyasalar
Ana para işlemleri	\$ 10.603	\$ 13.526	\$ 24.129	\$ 13.198	\$ 10.38	\$ 23.578	\$ 12.24	\$ 8.284	\$ 20.528
Kredi ve mevduatla ilişkili ücretler	391	100	491	307	40	347	303	22	325
Komisyonlar ve diğer ücretler	605	2.086	2.691	596	1.908	2.504	550	1.975	2.525
Tüm diğer gelirler	2.120	(65)	2.055	1.908	(79)	1.829	1.083	(88)	995
Faiz dışı gelir	13.719	15.647	29.366	16.009	12.24	28.258	14.18	10.19	24,373
Net faiz geliri ^(b)	6.347	(5.706)	641	3.171	(3.465)	(294)	4.894	(105)	4.789
Toplam net gelir	\$ 20.066	\$ 9.941	\$ 30.007	\$ 19.180	\$ 8.784	\$ 27.964	\$ 19.07	\$ 10.08	\$ 29.162
							4	8	
Zarar günleri^(b)	1			2			7		

(a) Hisse Senedi Piyasaları net faiz gelirindeki düşüş, fonlama maliyetlerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

(b) Piyasalar, Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarından oluşmaktadır. Zarar günleri, Piyasaların hem alım satım hem de alım satım dışı pozisyonlara ilişkili olan kazancı içeren toplam net kazançta zarar kaydettiği günlerin sayısını temsil eder. Bu ölçüt altında belirlenen kayıp günleri, geriye dönük test kazanç ve kayıplarını belirlemek için kullanılan ölçüden farklıdır. Günlük geriye dönük test kazançları ve zararları, Firmanın Risk Yönetimi riske maruz değeri ("VaR") ölçümündeki pozisyonları içerir ve belirli bir gündeki geri dönük test kazançlarını veya zararlarını dengelemekten daha fazla olabilen toplam net gelirin belirli bileşenlerini hariç tutar. Günlük doğrulama testi kazançları ve zararları hakkında daha fazla bilgi için 143-145 arası sayfalardaki VaR tartışmasına bakınız.

(c) 2024 yılının dördüncü çeyreğinde, daha önce SABİT Gelirli Piyasalara dağıtılan belirli net fonlama maliyetleri Hisse Senedi Piyasalarına yeniden sınıflandırılmıştır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2024	2023	2022
Varlık sınıfı bazında emanet altındaki varlıklar ("AUC") (dönem sonu) (milyar cinsinden)			
Sabit Gelir	\$ 16.409	\$ 15.543	\$ 14.361
Özkaynak	14.848	12.927	10.748
Diğer ^(a)	4.023	3.922	3.526
Toplam AUC	\$ 35.280	\$ 32.392	\$ 28.635
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama) ^(b)	\$ 961.646	\$ 912.859	\$ 981.653

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

(b) Ödemeler ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmeleri ile ilgili müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları.

Uluslararası ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)	2024	2023	2022
Toplam net gelir^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 15.191	\$ 14.418	\$ 15.716
Asya-Pasifik	8.867	7.891	8.043
Latin Amerika/Karayipler	2.427	2.161	2.288
Toplam uluslararası net gelir	26.485	24.470	26.047
Kuzey Amerika	43.629	39.883	33.588
Toplam net gelir	\$ 70.114	\$ 64.353	\$ 59.635
Birikmiş krediler (dönem sonu)^(a>)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 44.374	\$ 44.793	\$ 40.715
Asya-Pasifik	16.107	15.506	16.764
Latin Amerika/Karayipler	10.331	8.610	8.866
Toplam uluslararası krediler	70.812	68.909	66.345
Kuzey Amerika	412.231	406.277	355.176
Toplam birikmiş krediler	\$ 483.043	\$ 475.186	\$ 421.521
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları (ortalama)¹⁶			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 264.227	\$ 247.804	\$ 265.061
Asya-Pasifik	141.042	135.388	136.539
Latin Amerika/Karayipler	42.716	39.861	40.531
Toplam uluslararası	\$ 447.985	\$ 423.053	\$ 442.131
Kuzey Amerika	513.661	489.806	539.522
Toplam müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları	\$ 961.646	\$ 912.859	\$ 981.653
AUC (dönem sonu)^(b)			
(milyar cinsinden)			
Kuzey Amerika	\$ 23.845	\$ 21.792	\$ 19.219
Tüm diğer bölgeler	11.435	10.600	9.416
Toplam AUC	\$ 35.280	\$ 32.392	\$ 28.635

(a) Toplam net gelir ve birikmiş krediler (satışa amacıyla elde tutulan krediler ve rayiç değerli krediler hariç), uygun olduğu şekilde işlem masasının lokasyonuna, aracılık konumuna veya müşterinin ikamet adresine bağlıdır.

(b) Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmeleri ile ilgili müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları ve AUC, duruma göre müşterinin ikamet adresine veya muhasebe kaydı lokasyonuna bağlıdır.

VARLIK VE SERVET YÖNETİMİ

Varlık ve Servet Yönetimi, 5,9 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir.

Varlık Yönetimi

Kurumsal ve bireysel yatırımcılara hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları üzerinden çok varlıklı yatırım yönetimi çözümleri sunmaktadır ve geniş bir yelpazede müşterilerin yatırım ihtiyaçlarını sağlamaktadır.

Küresel Özel Banka

Yüksek net değerli müşterilere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık, saklama, emlak planlama, kredi verme, mevduat ve yatırım yönetimi sağlamaktadır.

AWM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl	2024	2023	2022
(milyon cinsinden, oranlar hariç)			
Gelir			
Varlık yönetimi ücretleri	\$13.693	\$11.826	\$11.510
Komisyonlar ve diğer ücretler	874	697	662 \$
Tüm diğer gelirler	456 (a)	1.037 (a)	335 (b)
Faiz dışı gelir	15.023	13.560	12.507
Net faiz geliri	6.555	6.267	5.241
Toplam net gelir	21.578	19.827	17.748
Kredi zararları karşılığı	(68)	159	128
Faiz dışı gider			
Ücret gideri	7.984	7.115	6.336
Ücret dışı gider	6.430	5.665	5.493
Toplam faiz dışı gider	14.414	12.780	11.829
Gelir vergisi gideri	7.232	6.888	5.791
öncesi gelir			
Gelir vergisi gideri	1.811	1.661	1.426
Net gelir	\$ 5.421	\$ 5.227	\$ 4.365

İş koluna göre gelir

Varlık Yönetimi	\$10.175	\$ 9.129	\$ 8.818
Küresel Özel Banka	11.403	10.698	8.930
Toplam net gelir	\$21.578	\$19.827	\$17.748

Finansal oranlar

Özkaynak getirisi	%34	% 31	% 25
Genel giderler oranı	67	64	67
Vergi öncesi kâr oranı:			
Varlık Yönetimi	31	31	30
Küresel Özel Banka	35	38	35
Varlık ve Servet Yönetimi	34	35	33

(a) First Republic ile ilişkili belirli iktisap edilen krediye dair gerçeğe uygun değer indiriminin itfasını içermektedir. İndirim, diğer borçlarda etelenir ve taahhüt dönemi boyunca düz amortisman usulüne göre muhasebeleştirilip, taahhütler 2023 yılında genellikle kısa vadeli olduğundan büyük ölçüde cari yılda muhasebeleştirilmiştir. Ek bilgi için Not 34'e bakınız.

(b) Firma'nın söz konusu kuruluştaki kalan %51 payı almasından sonra CIFM içindeki ilk azınlık payı üzerinden kazancı içermektedir.

2024 yılının 2023 yılı ile karşılaştırması

Net gelir önceki yıla göre %4 artarak, 5,4 milyar \$ olmuştur. Net kazanç, %9 artarak 21,6 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri %5 artarak 6,6 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı kazanç, %11 artışla 15,0 milyar \$ olmuştur.

Varlık Yönetiminden kaynaklanan kazanç, aşağıdaki faktörlerin etkisiyle %11 artışla 10,2 milyar dolar olmuştur:

- daha yüksek ortalama piyasa seviyeleri ve net girdilerin bir sonucu olarak varlık yönetim ücretlerinde artış ve
- performans ücretlerinde artış.

Önceki yıla aşağıdakiler dahildir: Firma'nın söz konusu kuruluştaki kalan %51 payı almasından sonra CIFM içindeki ilk azınlık payı üzerinden 339 milyon dolarlık kazanç.

Küresel Özel Bankadan elde edilen gelir, aşağıdakilerin etkisiyle %7 artarak 11,4 milyar \$ olmuştur:

- aşağıdakilerden dolayı faiz dışı gelirde artış:
- güçlü net nakit girişlerine ilişkin yönetim ücretlerinde artış ve ortalama piyasa seviyelerinde artış ile aracılık ücretlerinde artış,

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- süresi dolan First Republic ile ilişkili belirli iktisap edilen krediye dair gerçeğe uygun değer indiriminin itfasında düşüş.
 - aşağıdakilerden kaynaklanan net faiz gelirinde artış:
 - AWM'ye CCB'den 2023 dördüncü çeyreğinde devredilen First Republic ile ilişkili ortalama mevduatlarda artış ile daha geniş kredi spreadleri ile ortalama kredilerde artış,
- büyük ölçüde aşağıdakilerle dengelenmiştir
- ödenen daha yüksek oranları yansıtan mevduat marjı sıkışması.

Önceki yıl, net yatırım değerlemesi zararları dahil olmuştur.

Faiz dışı gider, aşağıdakilerin etkisiyle %13 artarak 14,4 milyar \$ olmuştur:

- kazanca bağlı ücret dahil ücret ile özel bankacılık danışman ekiplerindeki büyümenin devamı ve
 - dağıtım ücretleri ve mahkeme masraflarında artış,
- Kredi zararları karşılığı, 68 milyon \$ net kazanç olmuştur.

Önceki yılda karşılık, ağırlıklı olarak First Republic kredileri kredilendirmeye ilişkin taahhütler ve 2023 ikinci çeyrekteki kredilendirmeye ilişkin taahhütleri belirlemek üzere kredi zararları karşılığına yapılan 146 milyon \$'lık eklemeye nedeniyle 159 milyon \$ olmuştur.

Varlık Yönetimi genel fon performansına ilişkin iki yüksek seviye ölçüte sahiptir.

• 4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlardaki aktif yatırım fonu ve yönetilen aktif ETF varlıklarının yüzdesi:

Yatırım fonu derecelendirme hizmetleri, fonları çeşitli dönemlerde riske göre ayarlanmış performanslarına bağlı olarak sıralamaktadır. 5 yıldız derecesi en iyi derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst %10'unu temsil etmektedir. 4 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 3 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonların bir sonraki %35'ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22,5'ini temsil etmektedir. 1 yıldız derecesi en kötü derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonların 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 yıldan kısa geçmişe sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu derecelendirmelerin dışında tutulur. Tüm derecelendirmeler, tayin edilen emsal kategorileri ve bu sıralamaları elde etmek için kullanılan varlık değerleri, ilgili fon derecelendirme sağlayıcısından alınır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları olarak yeniden belirler. AUM yüzdesi, 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. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

• 1. veya 2. çeyrekte sıralanan fonlarda yönetilen aktif yatırım fonu ve aktif ETF varlıklarının yüzdesi (bir, üç ve beş yıl): Tüm çeyrek sıralamalar, tayin edilen emsal kategorileri ve bu sıralamaları elde etmek için kullanılan varlık değerleri, fon derecelendirme sağlayıcılarından alınır. Çeyrek sıralamaları, her fonun ücretten arındırılmış mutlak getirisine dayanmaktadır. Uygulanabilir olduğunda, fon derecelendirme sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları olarak yeniden belirler. AUM yüzdesi, fon performansı ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Birleşik Krallık, Lüksemburg ve Hong Kong SAR fonlarının çeyrek sıralamasını temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde ve diğer tüm fonlar için ise fon seviyesinde belirlenir. Tüm hisse sınıfları dahil edilmiş olsaydı performans verileri farklı olabilirdi. Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

"Ana hisse sınıfı", Avrupa fonları için C hisse sınıfı, Hong Kong SAR ve Tayvan fonları için Acc hisse sınıfı olarak tanımlanmaktadır. Bu hisse sınıflarının bulunmaması durumunda, ana hisse sınıfı olarak en eski hisse sınıfı kullanılır.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile veya o yıl için (milyon cinsinden, not verileri, oranlar ve çalışanlar hariç)	2024	2023	2022
4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen JPM yatırım fonu varlıklarının ve ETF'lerin %'si ^(a)	%69	% 69	%73
1. ve 2. çeyrekte sıralanan JPM yatırım fonu varlıklarının ve ETF'lerin %'si:			
1 yıl	73	40	68
3 yıl	75	67	76
5 yıl	77	71	81
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif toplamı	\$ 255.385	\$ 245.512	\$ 232.037
Krediler	236.303	227.929	214.006
Mevduatlar	248.287	233.232	(d 233,130)
Özkaynak	15.500	17.000	17.000
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Aktif toplamı	\$ 246.254	\$ 240.222	\$232.438
Krediler	227.676	220.487	215.582
Mevduatlar	235.146	216.178	(d) 261.489
Özkaynak	15.500	16.671	17.000
Çalışanlar	29.403	28.485	26.041
Küresel Özel Banka müşteri danışmanlarının sayısı	3.775	3,515	3.137
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar kaydedilenler/ (tahsilatlar)	\$ 21	\$ 13	\$ (7)
Tahakkuk etmeyen krediler	700	650	459
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	\$ 539	\$ 633	\$ 494
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı	35	28	20
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 574	\$ 661	\$ 514
Net zarar kaydedilen/(tahsilat) oranı	%0,01	% 0,01	- %
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0,23	0,28	0,23
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	77	97	108
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0,30	0,29	0,21

(a) Japonya'da yerleşik Nomura kullanan fonlar hariç tüm yerleşik fonlar için Morningstar Derecelendirmesini temsil eder. Sadece derecesi bulunan Varlık Yönetimi perakende aktif açık uçlu yatırım fonlarını ve aktif ETF'leri içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya'da yerleşik fonları içermez.

- (b) Yerleşik olduğu ülkeye dayalı olarak Morningstar, Lipper ve Nomura'dan elde edilen çeyrek sıralaması. Sadece yukarıda bahsi geçen kaynaklarca sıralandırılmış Varlık Yönetimi bireysel aktif açık uçlu yatırım fonlarını ve aktif ETF'leri içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya'da yerleşik fonları içermez.
- (c) Krediler, mevduatlar ve ilgili kredi verileri ve kalite istatistikleri Küresel Özel Banka işletmesine ilişkindir.
- (d) 2023 dördüncü çeyreğinde, First Republic ile ilişkili belirli mevduatlar AWM ve CCB'den devredildi.

Müşteri varlıkları

2024 yılının 2023 yılı ile karşılaştırması

Kümülatif net girişlerin devamı ve piyasa seviyelerinin artışı nedeniyle %18'er artışla Yönetim altındaki varlıklar 4,0 trilyon \$, müşteri varlıkları 5,9 trilyon \$ olmuştur.

Müşteri varlıkları

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2024	2023	2022
Varlık sınıfına göre varlıklar			
Likidite	\$ 1.083	\$ 926	\$ 654
Sabit gelir	851	751	638
Özkaynak	1.128	868	670
Çoklu varlık	764	680	603
Alternatifler	219	197	201
Yönetim altındaki toplam varlıklar	4.045	3.422	2.766
Emanet/araçılık/yönetim/mevduatlar	1.887	1.590	1.282
Müşteri varlıkları toplamı^(a)	\$ 5.932	\$ 5.012	\$ 4.048

Müşteri segmentine göre varlıklar

Özel Bankacılık	\$ 1.234	\$ 974	\$ 751
Küresel Kurumsal	1.692	1.488	1.252
Küresel Fonlar	1.119	960	763
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 4.045	\$ 3.422	\$ 2.766
Özel Bankacılık	\$ 2.974	\$ 2.452	\$ 1.964
Küresel Kurumsal	1.820	1.594	1.314
Küresel Fonlar	1.138	966	770
Müşteri varlıkları toplamı^(a)	\$ 5.932	\$ 5.012	\$ 4.048

(a) Yönetilen hesaplara yatırılan CCB müşteri yatırım varlıklarını ve AWM'nin yatırım yöneticisi olduğu J.P. Morgan yatırım fonlarını içerir.

Müşteri varlıkları (devam)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Devreden yönetim altındaki varlıklar			
Başlangıç bakiyesi	3.422	\$ 2.766	\$ 3.113
Net varlık akışları:			
Likidite	140	242	(55)
Sabit gelir	91	70	13
Özkaynak	114	70	35
Çoklu varlık	19	1	(9)
Alternatifler	10	(1)	8

Piyasa/performans/diğer etkiler	249	274	(339)
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 4.045	\$ 3.422	\$ 2.766
Devreden müşteri varlıkları			
Başlangıç bakiyesi	\$ 5.012	\$ 4.048	\$ 4.295
Net varlık hareketleri	486	490	49
Piyasa/performans/diğer etkiler	434	474	(296)
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 5.932	\$ 5.012	\$ 4.048

Seçilen ölçütler

	2024	2023	Değişim
Firma Genel Sermaye Yönetimi			
Müşteri varlıkları (milyar cinsinden)	\$ 3.756	\$ 3.177	% 18
Müşteri danışmanı sayısı	9.530	8.971	6
Hisse Senedi Planı Yönetimi			
Hisse senedi planı katılımcılarının sayısı (bin cinsinden)	1.327	974	36
Müşteri varlıkları (milyar cinsinden)	\$ 270	\$ 230	% 17

- (a) AWM'deki Küresel Özel Banka ve CCB'deki J.P. Morgan Servet Yönetimi'ndeki müşteri yatırım varlıklarından oluşmaktadır.
- (b) 2022 yılında Firma'nın Global Shares'i satın almasıyla iktisap edilen özkaynak planı yönetimi işiyle ilgilidir. 2024 yılındaki artışa, 2024 yılının dördüncü çeyreğinde Firma'nın çalışan hisse senedi planlarına katılımcı kabulünün etkisi dahildir.

Uluslararası ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl, **2024** 2023 2022
(milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)

Toplam net gelir (milyon cinsinden)^(a)

Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$	3.563	\$	3.377	\$	3.240
Asya-Pasifik		2.023		1.876		1.836
Latin Amerika/Karayipler		1.065		985		967
Toplam uluslararası net gelir		6.651		6.238		6.043
Kuzey Amerika		14.92		13.58		11.70
		7		9		5
Toplam net gelir	\$21.578	\$	19.82	\$	17.74	
			7		8	

Yönetim altındaki varlıklar

Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$	604	\$	539	\$	487
Asya-Pasifik		302		263		218
Latin Amerika/Karayipler		106		86		69
Yönetim altındaki toplam uluslararası varlıklar		1.012		888		774
Kuzey Amerika		3.033		2.534		1.992
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$	4.045	\$	3.422	\$	2.766

Müşteri varlıkları

Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$	841	\$	740	\$	610
Asya-Pasifik		482		406		331
Latin Amerika/Karayipler		254		232		189
Toplam uluslararası müşteri varlıkları		1.577		1.378		1.130
Kuzey Amerika		4.355		3.634		2.918
Müşteri varlıkları toplamı	\$	5.932	\$	5.012	\$	4.048

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgahına dayanmaktadır.

KURUMSAL

Kurumsal, Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO") ve Diğer Kurumsal'dan oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur.

Diğer Kurumsal, merkezi olarak yönetilen personel işlevleri ve giderlerinin yanı sıra sadece belirli bir iş kolu ile uyumlu olmayan belirli Firma girişimlerini ve faaliyetlerini içerir. 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.

Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri

31 Aralıkta sona	2024	2023	2022
eren yıl,			

(milyon cinsinden,
çalışanlar hariç)

Gelir			
Ana para işlemleri	\$ 152	\$ 302	\$ (227)
Yatırım menkul kıymetleri zararları	(1.020)	(3.180)	(2.380)
Tüm diğer gelirler	8.476 (c)	3.010 ^(f)	809
Faiz dışı gelir	7.608	132	(1.798)
Net faiz geliri	9.786	7.906	1.878
Toplam net gelir^(a)	17.394	8.038	80
Kredi zararları karşılığı	10	171	22
Faiz dışı gider	3.994^{(d)(e)}	5.601^{(e)(g)}	1.034
Gelir vergisi gideri/(kazancı)ön	13.390	2.266	(976)
cesi gelir/(zarar)			
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	2.789	(555) ^(h)	(233)
Net gelir/(zarar)	\$ 10.601	\$ 2.821	\$ (743)
Toplam net gelir			
Hazine ve CIO	9.638	6.072	(439)
Diğer Kurumsal	7.756	1.966	519
Toplam net gelir	\$ 17.394	\$ 8.038	\$ 80
Net gelir/(zarar)			
Hazine ve CIO	7.013	4.206	(197)
Diğer Kurumsal	3.588 (e)	(1.385) ^(e)	(546)
Toplam net gelir / (zarar)	\$ 10.601	\$ 2.821	\$ (743)
Aktifler toplamı (dönem sonu)	\$1.323.967	\$1.348.437	\$1.328.219
Krediler (dönem sonu)	1.964	1.924	2.181
Mevduatlar ^(b)	27.581	21.826	14.203
Çalışanlar	49.610	47.530	44.196

(a) Ağırlıklı olarak belediye tahvillerinden kaynaklanan vergiden muaf gelir etkisiyle 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de

- sona eren yıllar itibariyle sırasıyla 182 milyon dolarlık, 211 milyon dolarlık ve 235 milyon dolarlık vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermiştir
- (b) Ağırlıklı olarak Firmanın uluslararası tüketici girişimleriyle ilgilidir.
- (c) 2024 yılı ikinci çeyreğinde kaydedilen 7,9 milyar \$'lık Visa hisselerine ilişkin net kazanca dahildir. Ek bilgi için Not 2 ve 6'ya bakınız.
- (d) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen JPMorgan Chase Vakfı'na yapılan 1,0 milyar dolarlık Visa hisseleri katkısı. Ek bilgi için Not 2 ve 6'ya bakınız.
- (e) 2024 ilk çeyreği, FDIC'nin Mevduat Sigorta Fonu zararlarına ilişkin revize tahminini yansıtan, FDIC şerefyesindeki 725 milyon \$'lık bir artışı içermektedir. 2023 dördüncü çeyreğine, 2,9 milyar dolarlık FDIC şerefyesi dahildir.
- (f) First Republic iktisabı ile ilişkili Kurumsal faaliyet alanında 31 Aralık 2023 itibariyle sona eren yıl için 2,8 milyar \$'lık tahmini avantajlı alışveriş kazancını içermektedir. Ek bilgi için Not 6 ve 34'e bakınız.
- (g) 2023 yılı ikinci çeyreğinde, First Republic ile ilişkili giderlerin büyük kısmı Kurumsal'da bildirilmiştir. 2023 üçüncü çeyreğinden itibaren, gider uygun İş Kollarına uyumlu hale getirilmiştir.
- (h) First Republic iktisabıyla ilişkili gelir vergileri, tahmini avantajlı alışveriş kazancına yansıtılmıştır.

2024 yılının 2023 yılı ile karşılaştırması

Net gelir, önceki yıl görülen 2,8 milyar dolara kıyasla 10,6 milyar dolar olmuştur.

Net kazanç, önceki yıl görülen 8,0 milyar dolara kıyasla 17,4 milyar dolar olmuştur.

Net faiz geliri, faiz oranlarının net etkisi ile kısmen dengelenen, başta yatırım amaçlı menkul kıymet portföyüne yapılan yeniden yatırımlar olmak üzere bilanço hareketleri nedeniyle %24 artışla 9,8 milyar dolar olmuştur

Faiz dışı kazanç, önceki yıl görülen 132 milyon dolara kıyasla 7,6 milyar dolar olmuştur. 2024 yılının ikinci çeyreğinde Visa hisseleriyle ilgili olarak kaydedilen 7,9 milyar dolarlık net kazanç ve bir önceki yıl First Republic satın alımıyla ilişkili tahmini 2,8 milyar dolarlık avantajlı alışveriş kazancı hariç tutulduğunda, gelir 2,4 milyar dolar arttı. Bu artış, esas olarak ABD Hazine Bonoları ve ABD GSE satışları ile Hazine ve CIO'daki yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılmasıyla ilişkili devlet kurumu MBS'deki yatırım menkul kıymetleri kayıplarının azalmasıyla gerçekleşti.

Faiz dışı gider, aşağıdakilerin etkisiyle %29 düşerek 4,0 milyar dolar olmuştur:

- daha düşük bir FDIC şerefiye vergisi,
- Kurumsal'daki önceki yıl gideri Temmuz 2023 tarihine kadar Firma çalışanı olmayan First Republic ile ilişkili kişileri de kapsadığından First Republic iktisabına ilişkin giderin düşmesi ve söz konusu gider müteakiben, 2023 üçüncü çeyreğinden itibaren uygun iş kollarına uyumlu hale getirilmiştir, ve
- kısmen aşağıdakilerle dengelenen daha düşük bir mahkeme masrafı
- 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen JPMorgan Chase Vakfi'na yapılan 1,0 milyar dolarlık Visa hisseleri katkısı ve
- Firma'nın uluslararası tüketici girişimleriyle ilişkili maliyetler de dahil olmak üzere maliyetlerdeki yükselme,

Kredi zararları karşılığı, 10 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

Önceki yıl karşılık, tek isim riskine ilişkin kredi zararları karşılığına net bir ekleme nedeniyle 171 milyon \$ olarak gerçekleşmiş, bir kredinin daha yeniden yapılandırılması sonucunda sonradan zarar kaydedilmiştir.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 10 ve Not 13'e bakınız.

Cari dönem gelir vergisi gideri, ABD federal ve eyalet ve yerel vergilerine tabi gelir ve giderlerin seviyesi ve karışımındaki değişikliklerden kaynaklanmış olup vergi denetimi uzlaşmalarına ilişkin avantajlarla kısmen dengelenen 2024 yılı ikinci çeyreğinde kayıtlara geçen JPMorgan Chase Vakfi'na yapılan Visa hisseleri katkısı ile Visa hisselerinden elde edilen net kazancın etkisi dahil olmuştur.

Diğer Kurumsal, Firma'nın uluslararası tüketici girişimlerini içermekte olup söz konusu girişimler öncelikle Chase U.K., Nutmeg ve C6 Bank'taki bir pay sahipliğinden oluşmaktadır.

Kurumsal içindeki mevduatlar, Firma'nın uluslararası tüketici girişimleri ile ilişkilidir ve ek ürün tekliflerinin etkisi nedeniyle müşteri hesaplarındaki artış sonucunda yükselmiştir.

Hazine ve CIO genel bakış

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 üç 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 varlık-borç yönetim hedeflerine, genellikle, Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü kapsamında uzun vadeli yönetilen yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırım yaparak ulaşmaya çalışır. Hazine ve CIO, ayrıca Firma'nın varlık-borç yönetimi hedeflerine ulaşmak için türevleri kullanır. Türevler hakkında daha fazla bilgi için, Not 5'e bakınız. Ayrıca, Hazine ve CIO, Firmanın nakit pozisyonunu öncelikle merkez bankalarına yatırmak ve kısa vadeli araçlarda yatırıma yönlendirme suretiyle yönetir. Likidite ve fonlama riski hakkında daha fazla bilgi için 108-115 arası sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız. Faiz oranı ve döviz kuru riskleri hakkında bilgi için 141-149 arası sayfalardaki Piyasa Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü temel olarak ABD ve ABD dışı devlet menkul kıymetleri, ABD GSE ve devlet kurumu ve ajansı olmayan ipoteğe dayalı menkul kıymetler, teminatlandırılmış kredi yükümlülükleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğer ABS'den oluşmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihinde, kredi zararları karşılığı hariç Hazine ve CIO yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü 678,3 milyar \$ iken, portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ olmuştur (varsayılan puanlara dayanarak veya yoksa, dahili risk derecelendirmelerine dayanarak). Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve dahil risk derecelendirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.

Seçilen gelir tablosu ve bilanço verileri

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Yatırım menkul kıymetleri zararları	\$ (1.020)	\$ (3.180)	\$ (2.380)
Satılmaya hazır menkul kıymetler (ortalama)	\$ 287.260	\$ 200.708	\$ 239.924
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler (ortalama)	321.384	402.010	412.180
Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü (ortalama)	\$ 608.644	\$ 602.718	\$ 652.104
Satılmaya hazır menkul kıymetler (dönem sonu)	\$ 403.796	\$ 199.354	\$ 203.981
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler (dönem sonu) ^(a)	274.468	369.848	425.305
Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü, net kredi zararları karşılığı hariç (dönem sonu) ^(b)	\$ 678.264	\$ 569.202	\$ 629.286

- (a) 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, portföy katman yöntemi finansal risken korunma muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Kılavuzda izin verildiği üzere Firma, 7,1 milyar dolarlık yatırım amaçlı menkul kıymetleri HTM'den AFS'ye devretmiştir. 2022 boyunca, Firma, sermaye yönetimi amacıyla 78,3 milyar dolarlık yatırım amaçlı menkul kıymetleri AFS'den HTM'ye dönüştürmüştür. Portföy katmanı yöntemi finansal risken korunma muhasebesi kılavuzuna ilişkin ek bilgi için Not 1 ve Not 10'a bakınız.
- (b) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 itibarıyla, yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı sırasıyla 105 milyon \$, 94 milyon \$ ve 67 milyon \$ olmuştur.

FİRMA GENELİ RİSK YÖNETİMİ

Risk, JPMorganChase'in işletme faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçasıdır. Firma, tüketici veya toptan kredi kullandığında müşterilerine yatırım kararları konusunda tavsiyede bulunduğu, menkul kıymetlerde piyasa yapıcılığı faaliyeti yürüttüğünde veya başkaca ürün veya hizmet sunduğundan Firma bazı riskler alır. Firma'nın genel amacı, işletmelerini ve ilişkili riskleri müşterilerinin, alıcılarının ve yatırımcılarının çıkarlarına hizmet edilmesi ile Firmanın güvenliği ve sağlamlığının korunması arasında denge kuracak şekilde yönetmektir.

Firma, diğer hususların yanı sıra etkin risk yönetiminin aşağıdakileri gerektirdiğine inanmaktadır:

- Firma içindeki tüm şahıslarla risklerin tanımlanması ve bildirilmesine yönelik sorumluluğun üstlenilmesi;
 - Her iş kolu ve kurumsal fonksiyon içinde risk belirleme, değerlendirme, veriler ve yönetimi sahiplenmek; ve
 - Firma geneli risk yönetimi ve gözetimi yapısı.
- Firma, güçlü dahili yönetim ile Yönetim Kurulunun ("Kurul") bağımsız gözetimiyle disiplinli ve dengeli bir ücret çerçevesini izlemektedir. Risk etkisi ve kontrol hususları, Firmanın performans değerlendirmesinde ve teşvik ücretlendirme süreçlerinde dikkatlice değerlendirilmektedir.

Risk yönetimi çerçevesi

Firma'nın risk yönetim çerçevesi, risklerin faktörlerinin, risk türlerinin ve risklerin etkilerinin anlaşılmasını içerir.

Riskin var olmasına neden olan faktörler, *Risk Faktörleridir*. Risk faktörleri, sayılanlarla 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, risklerin kendini gösterdiği kategorilerdir. Firma'nın riskleri, genel olarak aşağıdaki dört risk türünde kategorize edilmektedir:

- Stratejik risk, kötü tasarlanmış veya başarısız iş planlarından veya işletme ortamındaki değişikliklere karşılık vermede yetersiz kalmaktan kaynaklanan kazanç, sermaye, likidite veya itibar riskidir.

- 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 değişiklik ile ilgili risktir.
- Piyasa riski, faiz ve döviz kurları, öz sermaye ve emtia fiyatları, kredi marjları veya zımni dalgalanmalar gibi piyasa faktörlerindeki değişimlerin, hem kısa hem de uzun vadeli olarak elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin değeri üzerindeki etkileri ile ilişkili olan risktir.
- Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçler veya sistemlerden, insan faktörlerinden ya da Firmanın süreçleri veya sistemlerini etkileyen harici olaylardan kaynaklanan olumsuz sonuç riskidir. Operasyonel Risk, siber güvenlik, uyum, davranış, yasal ve tahminler ile model riskini içerir.

Risklerin Etkileri, hem nicel hem de nitel olarak risklerin sonucudur. Risklerin kendisini göstermesinin, kazançlarda ve sermayede azalma, likidite çıkışları ve para cezaları veya cezalar gibi niceliksel etkiler veya Firmanın itibarının zedelenmesi, müşteri ve müşteri kaybı ve düzenleyici ve yaptırım eylemleri gibi niteliksel etkiler dahil olmak üzere birçok sonucu olabilir.

Firma'nın risk yönetim çerçevesi Firma geneli esasında yönetilir. Firma, Risk Yönetimi ve Uyum'dan oluşan bir Bağımsız Risk Yönetimi ("IRM") fonksiyonuna sahiptir. Firmanın İcra Kurulu Başkanı ("CEO"), Yönetim Kurulu Risk Komitesi'nin ("Yönetim Kurulu Risk Komitesi") onayına tabi olarak, IRM işlevine liderlik etmek ve Firmanın risk yönetim çerçevesini sürdürmek üzere Firmanın Baş Risk Görevlisini ("CRO") atar. Bu çerçeve, Risk Yönetimi ve Gözetim Politikasının gözden geçirilmesi ve onaylanması yoluyla Yönetim Kurulu Risk Komitesinin onayına tabidir.

Firmanın CRO'su, Firma Çapında Risk Yöneticilerini ("FRE'ler"), İş Kolları ve Kurumsal'ın Baş Risk Yöneticilerini ("LOB CRO'ları") ve Firmanın Baş Uyum Görevlisini ("CCO") denetler ve bunlara yetki verir; bunlar da Risk Yönetimi ve Uyum organizasyonlarını kurar, Firmanın risk yönetim politikalarını ve standartlarını geliştirir ve Firmanın risk yönetim çerçevesini tanımlar ve uygulanmasını denetler. LOB CRO'ları kendi iş kollarında ve Kurumsal'da ortaya çıkan riskleri denetlerken, FRE'ler İş Kolları ve Kurumsal, fonksiyonlar ve bölgeler arasında yayılan riskleri denetler. Firmanın riske yol açan her bir alanının IRM işlevi tarafından tespit edilen parametreler dahilinde, ayrıca kendi yönetimlerinde tespit edilen risk ve kontrol standartları içinde faaliyet göstermesi beklenmektedir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Üç savunma hattı

Firma'nın "üç savunma hattı" aşağıdaki gibidir:

İlk savunma hattı, her bir iş kolu, Hazine ve CIO ve bunlarla uyumlu Operasyonlar, Teknoloji ve Kontrol Yönetimi dahil olmak üzere belirli Diğer Kurumsal girişimlerden oluşur. İlk savunma hattı risklerden, kendi faaliyetleri içindeki risklerin tanımlanmasından, bu riskleri yönetmek için kontrollerin tasarlanması ve uygulanmasından sorumludur. Sorumluluklar ayrıca yürürlükteki yasalara, kurallara ve yönetmeliklere uyulmasını ve IRM tarafından oluşturulan ve politikaları, standartları, limitleri, eşikleri ve kontrolleri içerebilen risk yönetim çerçevesinin uygulanmasını da içerir.

İkinci savunma hattı, birinci savunma hattından ayrı olan ve bağımsız olarak riskin ölçümünden sorumlu olan, birinci savunma hattı risk yönetimi faaliyetlerinin değerlendirilmesinden ve bunların sorgulanmasından sorumlu olan IRM işlevidir. IRM ayrıca kendi organizasyonu içindeki risklerin tanımlanmasından, yürürlükteki yasa, kural ve yönetmeliklere uyulmasından ve kendi süreçlerine ilişkin politika ve standartların geliştirilmesi ve uygulanmasından sorumludur.

Üçüncü savunma hattı, Firma çapındaki süreçlerin, kontrollerin, yönetişimin ve risk yönetiminin yeterliliğinin ve etkinliğinin objektif değerlendirmesini sağlayan bağımsız bir işlev olan İç Denetimdir. İç Denetim işlevine, Denetim Komitesine, idari yönden CEO'ya bağlı olan Genel Denetçi başkanlık yapmaktadır.

Firma geneli kontrol ortamına katkıda bulunan ancak belirli bir savunma hattının parçası olarak görülmeyen Kurumsal Finans, İnsan Kaynakları ve Hukuk dahil başka fonksiyonlar da bulunmaktadır. Bu diğer işlevler, kendi kurumlarındaki risklerin tanımlanmasından, yürürlükteki kanun, kural ve yönetmeliklere uyulmasından ve IRM tarafından oluşturulan risk yönetim çerçevesinin uygulanmasından sorumludur.

Risk tanımlama ve sorumluluğu

İş Kolları ve Kurumsal, kendi kurumları içindeki risklerin tanımlanmasının yanı sıra bu riskleri yönetmek için iRM tarafından belirlenmiş kontroller de dahil olmak üzere kontrollerin tasarımı ve yürütülmesinden sorumludur. Bu faaliyeti desteklemek için Firma, her bir İş Kolu ve Kurumsal'ın Firma'nın iş ve operasyonel faaliyetlerine özgü önemli riskleri belirleme, bunları merkezi bir havuzda kataloglama ve önemli riskleri düzenli olarak gözden geçirmesini kolaylaştırmak için tasarlanmış bir risk tanımlama çerçevesine sahiptir. IRM fonksiyonu, her bir İş Kolu ve Kurumsal tarafından tanımlanan risklerini gözden geçirir ve sorgular, merkezi depoyu korur ve konsolide Firma Geneli sonuçlarını Firma Geneli Risk Komitesine ("FRC") ve Yönetim Kurulu Risk Komitesine sunar.

Risk iştahı

Firmanın genel risk iştahı, nicel ve nitel riskler için "Risk İştahı" çerçevesinde yönetilir. Firmanın risk iştahı periyodik olarak üst yönetim (CEO ve CRO dahil) tarafından belirlenir ve onaylanır ve ayrıca Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından onaylanır. Nicel ve nitel riskler, Firmanın belirtilen risk iştahına uygun olarak risk alma kapasitesini izlemek ve ölçmek için değerlendirilir. Risk iştahı sonuçları, Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından raporlanır.

Risk yönetişimi ve gözetimi yapısı

IRM işlevinin bağımsız statüsü, risklerin ve sorunların uygun şekilde üst yönetime, FRC'ye ve Yönetim Kurulu'na iletilmesi için kanallar sağılayan bir risk yönetişim ve gözetim yapısı ile desteklenmektedir.

Aşağıdaki tablo, Yönetim Kurulunun başlıca daimi komitelerini, Firmanın risk yönetişimi ve gözetim yapısındaki kilit üst yönetim düzeyindeki komiteleri göstermektedir. Ayrıca, riskin gözetimini destekleyen ve aşağıdaki tabloda gösterilmeyen veya Form 10-K'de açıklanmayan başka komiteler, forumlar ve eskalasyon kanalları da bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu				
Yönetim Kurulu Risk Komitesi	Kamu Sorumluluğu Komitesi	Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi	Kurumsal Yönetim ve Tayin Komitesi	Denetim Komitesi
Faaliyet Komitesi				
İcra Kurulu Başkanı ^(a)				• Genel Denetçi ^(e) (re'sen üye)
• Baş Risk Sorumlusu ^(b) • Baş Finans Sorumlusu • İş Kolu CEO'ları ve Seçkin İşletme Müdürleri	• Genel Müdür ve Baş İşletme Sorumlusu ^(c) • Baş Hukuk Müşaviri. • Küresel Baş Bilgi Sorumlusu • Baş Veri ve Analitik Sorumlusu	• İnsan Kaynakları Başkanı • Kurumsal Sorumluluk Küresel Başkanı; Orta Atlantik Bölgesi Başkanı ^(d)		
Kilit Yönetim Seviyesi Komiteleri ve Forumları				İç Denetim
Firma Genel Risk Komitesi ^(f) İş Alanları, Bölgesel Risk Komiteleri ve Firma Genel Kontrol Komitesi	Aktif ve Pasif Komitesi ^(g)	Firma Genel Değerleme Yönetişim Forumu		

(a) Firma'nın CEO'su, aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanıdır.

(b) Firma'nın CRO'su, Firma'nın CEO'suna ve Yönetim Kurulu Risk Komitesine bağılıdır. Firma CRO'su, duruma göre konuları doğrudan Yönetim Kurulu'na (komiteleri dahil)havale edebilir.

(c) 14 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Kurumsal Sorumluluk Küresel Başkanı ve Orta Atlantik Bölgesi Başkanı Faaliyet Komitesi üyesi olmuştur. Ek bilgi için 57. sayfadaki Son Gelişmeler bölümüne bakınız.

(d) 12 şubat 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Kurumsal Sorumluluk Küresel Başkanı ve Orta Atlantik Bölgesi Başkanı Faaliyet Komitesi üyesi olmuştur.

(e) Firma'nın Genel Denetçi, Denetim Komitesine ve idari yönden de Firma'nın CEO'suna bağılıdır.

(f) Firma Genel Risk Komitesi, uygun olması durumunda konuları Yönetim Kurul Risk Komitesine iletir.

(g) Aktif ve Pasif Komitesi, uygun olduğunda konuları Firma'nın CEO'suna veya Yönetim Kuruluna (komiteleri dahil) iletir.

Firma'nın CEO'su, CRO'su, Mali İşler Müdürü ("CFO"), Genel Danışmanı, iş alanlarının CEO'ları ve diğer üst düzey yöneticilerinden oluşan Faaliyet Komitesi, Firmanın Yönetim Kuruluna karşı sorumludur ve hususları buraya iletebilir. Faaliyet Komitesi ile Üst Yönetimin bazı diğer üyeleri, Yönetim Kurulunun görevlerini yerine getirmesini kolaylaştırmak için gerekli bilgileri Yönetim Kuruluna iletmekten sorumludur.

Kurul gözetimi

Firmanın Yönetim Kurulu, Firmanın işletmelerini ve işlerini aktif olarak denetler. Bu, Firmanın finansal performansını ve durumunu izlemeyi ve Firmanın stratejik amaçlarını ve planlarını gözden geçirmeyi içerir. Yönetim Kurulu, gözetim sorumluluklarının önemli bir kısmını, her biri yalnızca bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden oluşan başlıca daimi komiteleri aracılığıyla yerine getirmektedir. Yönetim Kurulu Risk Komitesi, risk konularını denetleyen ana komitedir. Denetim Komitesi kontrol ortamını denetler ve Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi ücretlendirme ve diğer yönetim ile ilgili hususları denetler.

Yönetim Kurulunun her bir komitesi kendi sorumluluk alanı dahilinde itibar risklerini, davranış risklerini, çevre, sosyal ve yönetişim ("ESG") konularını denetler.

JPMorgan Chase Bank, N.A. Yönetim Kurulu, bankanın yönetiminin gözetiminden sorumludur ve bunu hem doğrudan hem de Firma Yönetim Kurulu'nun başlıca daimi komiteleri aracılığıyla yerine getirir. JPMorgan Chase Bank N.A. adına risk ve kontrol gözetimi öncelikle Kurul Risk Komitesi ve Denetim Komitesi'nin sorumluluğudur, ücret ve diğer yönetimle bağlantılı konular bakımından, Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi'nin sorumluluğudur.

Kurul Risk Komitesi, yönetimin Firma'nın risklerini belirlemek, değerlendirmek ve yönetmek üzere tasarlanan küresel bir risk yönetimi çerçevesini uygulama sorumluluğunun gözetimi bakımından Kurula yardımcı olur. Yönetim Kurulu Risk Komitesinin sorumlulukları arasında geçerli risk politikalarının onaylanması,

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

yönetim tarafından belirlenen belirli ilişkili çerçeveler, analiz ve bildirimden gözden geçirilmesi bulunmaktadır. Risk iştahı ihlalleri, sermaye ve likidite sorunları ile diğer riske ilişkin önemli konular dâhil Firma üzerinde maddi olumsuz etki yaratabilecek parametreler ve sorunlar uygun durumlarda Yönetim Kurulu Risk Komitesine iletilir.

Denetim Komitesi, Firmanın varlıkları ile gelirini korumak, Firmanın finansal tablolarının doğru olmasını temin etmek, Firmanın 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 Yönetim Kuruluna yardımcı olur. Ayrıca, Firma'nın bağımsız kayıtlı kamu muhasebe firmasının nitelikleri, bağımsızlığı ve performansı ile Firma'nın İç Denetim işlevinin performansının gözetiminde Kurula yardımcı olur.

Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi ("CMDC"), Firma'nın ücretlendirme ilke ve uygulamalarının denetiminde Kurula yardımcı olur. CMDC, Firmanın ücret ve nitelikli yan haklar programlarını gözden geçirip onaylar. Komite, Faaliyet Komitesinin üyelerinin performansını hedeflerine göre inceler ve ücret kararlarını onaylar. Ayrıca, CEO'nun ücret kararı, bağımsız Yönetim Kurulu yöneticilerinin onayına tâbidir. CMDC aynı zamanda kilit yöneticilerin gelişimini ve halefiyetini de gözden geçirir. Yönetim Kurulunun "tepedeki durum" konusunu pekiştirme, gösterme ve iletme rolünün bir parçası olarak CMDC, önemli davranış sorunları ve ücretlendirme eylemleri de dahil olmak üzere çalışanlarla ilgili tüm ilgili eylemlerle ilgili yönetimden gelen güncellemelerin gözden geçirilmesi de dahil olmak üzere Firma kültürünü denetler.

Kamu Sorumluluğu Komitesi, Firmanın kamu yatırımları, adil kredileştirme, sürdürülebilirlik, tüketici uygulamaları ve Firmanın değerlerini ve karakterini yansıtan ve Firmanın itibarını paydaşları arasında etkileyebilecek diğer kamu politikası konuları gibi kamu sorumluluğu konularındaki pozisyon ve uygulamalarının denetler ve inceler. Komite ayrıca bu konularda yönetime ve Yönetim Kuruluna uygun şekilde rehberlik eder.

Kurumsal Yönetim ve Aday Gösterme Komitesi, Yönetim Kurulu'nun yönetimi bakımından genel denetim uygular. Kurula seçilmek üzere önerilen adayların niteliklerini gözden geçirir ve Yönetim Kurulu'na önerir. Komite, Firma için geçerli olan kurumsal yönetim uygulamalarını değerlendirip Kurul'a önerir. Ayrıca, Kurulun performansının değerlendirilmesine ve öz değerlendirmeye yönelik çerçeveyi inceler.

Yönetim gözetimi

Firmanın üst yönetim düzeyi komiteleri arasında, kilit riskle ilgili fonksiyonlardan sorumlu olanlar şunlardır:

Firma Genel Risk Komitesi ("FRC"), Firmanın en yüksek yönetim düzeyi Risk Komitesidir. Firmanın işlerinin doğasında bulunan riskleri denetler ve üyeleri ve diğer komiteler tarafından gündeme getirilen veya tırmandırılan konuların ve sorunların tartışılması için bir forum sağlar.

Firma Genel Kontrol Komitesi ("FCC"), üst yönetimin belirlenen sorunlar, uyum ve operasyonel risk ölçütleri ve önemli olaylar dâhil olmak üzere Firma geneli uyum ve operasyonel risk ortamını gözden geçirmesi ve değerlendirmesi için bir iletişim komitesidir.

İş Kolu ve Bölgesel Risk Komiteleri, kendi faaliyetleri kapsamında oluşturulan yönetim, limitler ve kontrolleri denetlemekten sorumludur. Bu komiteler 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.

İş Kolu ve Kurumsal Fonksiyon Kontrol Komiteleri, Operasyonel Risk, Uyumluluk ve Davranış Riskleri dahil olmak üzere ilgili iş veya fonksiyonunun riski ve kontrol ortamını denetlerler. Bu yetki kapsamında, bir işletmedeki veya fonksiyondaki uyum ve işletme riski seviyesini etkileyebilecek artan riskler veya ortaya çıkan riskler ile diğer verileri gözden geçirmek, önemli uyum ve işletme riski konularını ele almak, kontrol endişeleri olan süreçlere odaklanmak ve kontrol düzeltmesini denetlemekten sorumludurlar.

Varlık ve Borç Komitesi ("ALCO"), Firma'nın bilanço, likidite riski, faiz oranı riski ve sermaye riskinin yönetimini destekleyen faaliyetler ve çerçeveler dahil olmak üzere varlıkları ve borçların yönetimini ("ALM") denetlemekten sorumludur.

Firma'nın, üst düzey finans ve risk yöneticilerinden oluşan *Firma Genel Değerleme Yönetim Forumu* ("VGF"), Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan riskin yönetimini denetlemekten sorumludur.

Risk yönetimi ve gözetim fonksiyonları

Firma, risk yönetimi ve gözetim fonksiyonları vasıtasıyla riskini izler ve ölçer. Belirli bir fonksiyonun veya iş faaliyetinin kapsamı bir veya daha fazla risk etmeni, türü ve/veya etkisi içerebilir. Örneğin, Ülke Riski Yönetimi, bir risk etkeni olabilecek ülke riskini veya kredi veya piyasa riski gibi birden fazla risk türüne yol açabilecek risklerin bir bütünü denetler.

Aşağıdaki bölümlerde, Firma'nın ticari faaliyetlerinin doğasında bulunan riskleri denetlemek için kurulmuş olan risk yönetişimi ve gözetim işlevleri detaylandırılmaktadır.

Risk yönetimi ve gözetim fonksiyonları	Sayfa
Stratejik Risk	96
Sermaye Riski	97-107
Likidite Riski	108-115
İtibar Riski	116
Tüketici Kredi Riski	120-125
Toptan Kredi Riski	126-136
Yatırım Portföyü Riski	140
Piyasa Riski	141-149
Ülke Riski	150-151
İklim Riski	152
Operasyonel Risk	153-156
Uyum Riski	157
Davranış Riski	158
Yasal Risk	159
Tahminler ve Model Riski	160

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

STRATEJİK RİSK YÖNETİMİ

Stratejik risk, kötü tasarlanmış veya başarısız iş planlarından veya işletme ortamındaki değişikliklere karşılık vermede yetersiz kalmaktan kaynaklanan kazanç, sermaye, likidite veya itibar riskidir.

Yönetim ve gözetim

Operasyon Komitesi, her bir İş Kolu ve Kurumsal üst düzey liderliği ile birlikte, Firma'nın en önemli stratejik risklerini yönetmekten sorumludur. IRM, ilgili iş incelemelerine ve üst yönetim toplantılarına, risk ve kontrol komitelerine ve diğer ilgili yönetim forumlarına ve satın alma ve yeni iş girişi incelemelerine katılım dahil olmak üzere stratejik iş tartışmalarına ve karar alma süreçlerine düzenli olarak katılır. Yönetim Kurulu, yönetimin stratejik kararlarını denetlerken, Yönetim Kurulu Risk Komitesi, IRM'yi ve Firmanın risk yönetim çerçevesini denetler.

İş planları ve stratejik inisiyatifleri geliştirme sürecinde, iş alanları ve Kurumsal üst yönetimi, Firma Geneli Risk tespit çerçevesine dahil edilen ilişkili riskleri ve bunların risk iştahı üzerindeki etkilerini belirler.

Ayrıca, Firma'nın risk profili üzerindeki etkisini değerlendirmek için IRM, iş alanları ve Kurumsal stratejik inisiyatiflerin nitel bir değerlendirmesini yapar.

Firma'nın stratejik planının ve diğer stratejik girişimlerinin geliştirilmesini içeren Firma'nın stratejik planlama süreci, Firma'nın stratejik riskini yönetmenin bir bileşenidir. Stratejik plan, Firma'nın stratejik çerçevesini ve girişimlerini ana hatlarıyla belirtir ve bütçe, risk iştahı, sermaye, kazanç ve aktif-pasif yönetimi hedefleri gibi bileşenleri içerir. Firma'nın İş İlkelerini kendine rehber edinen Faaliyet Komitesi ve her bir İş Kolu ve Kurumsal'daki üst düzey yönetim ekipleri, stratejik çerçeveyi ve stratejik girişimlerin performansını değerlendirmek, faaliyet ortamını değerlendirmek, mevcut stratejileri iyileştirmek ve yeni stratejiler geliştirmek dahil olmak üzere stratejik planı periyodik olarak geçirip güncellemektedir.

Firma'nın stratejik planı, IRM'nin değerlendirmesiyle birlikte, Firma'nın stratejik planının gözden geçirilmesi ve onaylanmasının bir parçası olarak Yönetim Kurulu'na sunulur ve plan aynı zamanda Firma'nın bütçesine de yansıtılır.

Firma'nın risk düzeltilmiş getirilere, güçlü sermayeye ve güçlü likiditeye odaklanan bilanço stratejisi, stratejik risk yönetiminin de bir bileşenidir. Sermaye riski hakkında daha fazla bilgi için, 97-107 arası sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ne bakınız. Likidite riski hakkında daha fazla bilgi için, 108-115 arası sayfalardaki Likidite Riski Yönetimine bakınız. İtibar riski hakkında daha fazla bilgi için, 116. sayfadaki İtibar Riski Yönetimine bakınız.

SERMAYE RİSKİ YÖNETİMİ

Sermaye riski, Firma'nın normal ekonomik ortamlarda ve stresli koşullarda iş faaliyetlerini ve ilgili riskleri desteklemek için yetersiz seviye veya yapıda sermayeye sahip olma riskidir.

Güçlü bir sermaye pozisyonu, Firma'nın işletme stratejisi ve rekabetçi konumu için gereklidir. Ekonomik dalgalanma ile baş edebilmek için güçlü bilançoya sahip olmak, Firma'nın Yönetim Kurulu, CEO ve Faaliyet Komitesi tarafından stratejik bir zarurettir. Firma'nın sağlam bilanço felsefesi, riske endeksli kazançlara, güçlü sermaye ve sağlam likiditeye odaklanır. Firma'nın sermaye riski yönetimi stratejisi, yüksek gerilimli ortamlar dâhil olmak üzere Firma'nın piyasa lideri işletmeler kurmaya 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. Firma'nın kazanç görünümü değerlendirmeye ek olarak, üst yönetim, Firma'nın sermaye gücünü sağlamak amacıyla, tüm kaynakları ve sermaye kullanımını değerlendirir.

Sermaye riski yönetimi

Firma, temel amacı Firma genelinde sermaye riskinin bağımsız şekilde gözetimini sağlamak olan bir Sermaye Riski Yönetimi fonksiyonuna sahiptir.

Sermaye Riski Yönetiminin sorumlulukları arasında şunlar yer almaktadır:

- Sermaye riski ölçütlerinin tanımlanması, izlenmesi ve bildirilmesi;
- Sermaye riski iştahı dahil, sermaye riski limitlerini ve göstergelerini belirlemek, kalibre etmek ve izlemek;
- Sermaye limit aşımalarını sınıflandırmak, izlemek ve bildirmek için süreçlerin geliştirilmesi;
- Aşağıda açıklanan İhtiyati Sermaye Planında yapılan değişiklikler de dahil olmak üzere, Firma'nın sermaye yönetimi faaliyetlerinin değerlendirmelerinin yapılması; ve
- Geçerli düzenleyici sermaye kurallarına uyumu sağlamayı amaçlayan Firma'nın düzenleyici sermaye çerçevesinin değerlendirmelerinin yürütülmesi.

Sermaye yönetimi

Hazine ve CIO, sermaye yönetiminden sorumludur.

Firma'nın sermaye yönetiminin temel amaçları şunlardır:

- Normal ekonomik dönemler 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;

- Ana Şirketin bağlı ortaklıklara bir güç kaynağı olarak hizmet verme yeteneğini teşvik etmek;
- Firma'nın asgari yasal sermaye oranları üzerinde faaliyet göstermesini sağlamak, geçerli yasal sermaye gereksinimleri kapsamında Firma ve ana sigortalı saklama kurumu ("IDI") bağlı ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank N.A. için "yeterli sermayelendirilmiş" durumun her zaman korunması;
- 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 aşağıdaki yollarla ele alır:

- İşsel asgari sermaye gereksinimlerinin oluşturulması ve güçlü bir sermaye yönetim çerçevesinin sürdürülmesi. Dahili asgari sermaye seviyeleri, Firma'nın normal ekonomik dönemlerde ve stresli olaylarda sermaye yeterliliğinin iç değerlendirmesinin yanı sıra yasal sermaye gerekliliklerini değerlendirir.
- Bir dizi potansiyel olaya tepki vermek için esnekliğin korunması; ve
- Firma'nın sermaye pozisyonunun düzenli olarak izlenmesi ve hem Firma hem de önemli tüzel kişilik seviyelerinde öngörülen eskalasyon protokollerinin takip edilmesi.

Yönetişim

Firmanın sermaye yönetimini denetlemekten sorumlu komiteler arasında Sermaye Yönetimi Komitesi, Firma Genel ALCO ile bölgesel ALCO'lar, CIO, Hazine ve Kurumsal ("CTC") Risk Komitesi bulunmaktadır. Ayrıca, Yönetim Kurulu Risk Komitesi periyodik olarak Firma'nın sermaye riski toleransını gözden geçirir. Firma Genel ALCO ve diğer riskle ilgili komiteler hakkında daha fazla bilgi için 91-95 arası sayfalardaki Firma Genel Risk Yönetimine bakınız.

Sermaye planlaması ve stres testi

Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi Merkez Bankası, Firma'nın büyük bir Banka Holding Şirketi ("BHCler") olarak en az yıllık olarak Yönetim Kurulu tarafından incelenmiş ve onaylanmış bir sermaye planı sunmasını gerekli kılmaktadır. Merkez Bankası, Firma gibi büyük BHC'lerin, ekonomik ve finansal stres 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 Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi ("CCAR") ve diğer stres testlerini kullanır. CCAR vasıtasıyla, Merkez Bankası, her bir BHC'nin sermaye yeterliliği ve işsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerinin ("ICAAP") yanı sıra, temettü ödemeleri ve hisse senedi repoları gibi sermaye katkıları yapabileceği planlarını değerlendirir. Merkez Bankası,

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

gelecek yılda her bir firmanın Stres Sermaye Tamponu ("SCB") gereksinimini belirlemek üzere denetim stres testinden elde edilen ciddi olumsuz senaryo altındaki sonuçlardan faydalanır

Firma'nın mevcut SCB gerekliliği % 3,3 olup 30 Eylül 2025 tarihine kadar yürürlükte kalacaktır. Firma'nın Standart CET1 sermaye oranı gerekliliği düzenleyici tamponlar dahil olmak üzere 31 Aralık 2024 itibarıyla %12,3 idi.

Firma Yönetim Kurulu tarafından alınan önlemler hakkında bilgi için 105. sayfadaki Sermaye eylemleri bölümüne bakınız.

İçsel Sermaye Yeterliliği Değerlendirme Süreci Her yıl, Firma, sermaye planlamasının ve sermaye yeterliliği konusundaki denetimsel beklentilere uyulmasının yanı sıra sermaye kaynaklarını ve kullanımını yönetme süreçlerinin sürekli değerlendirmesi hakkında Yönetim Kuruluna bilgi veren İSEDES raporunu hazırlar. Firma'nın İSEDES'i, stres testi protokollerini sermaye planlamasıyla birleştirir. Firma'nın Denetim Komitesi, sermaye planlama çerçevesinin gözden geçirilmesinden ve onaylanmasından sorumludur.

Stres testi, 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 işletmeler arasında aynı şekilde uygulanır. 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. CCAR ve diğer periyodik stres testlerine ek olarak, yönetim ayrıca gerektiğinde uyarlanmış stres senaryoları ve duyarlılık analizlerini de dikkate alır.

İhtiyati Sermaye Planı

Firma'nın İhtiyati Sermaye Planı, Firma için sermaye yönetimi çerçevesini oluşturur ve Firma'nın normal ekonomik koşullarda ve stresli ortamda sermaye yönetimine yaklaşımını temel alan ilkeleri belirler. İhtiyati Sermaye Planı, Firmanın hedef sermaye seviyelerini nasıl ayarladığını ve asgari sermaye şartlarını nasıl karşıladığını tanımlar, planlanan sermaye dağıtımlarının uygunluğunun devam edip etmediğini izler ve belirli bir süre zarfında çeşitli sermaye tükenmesi seviyelerinde alınması veya dikkate alınması beklenen sermaye acil durum faaliyetlerini tanımlar.

Yasal sermaye

ABD Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi olarak Firma için yeterli sermayeli standartlar dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. Para Kontrolörlüğü (OCC), Firmanın başlıca IDI bağlı ortaklığı JPMorgan Chase Bank N.A. için benzer asgari sermaye gereklerini ve standartlarını 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 JPMorgan Chase Bank N.A. dâhil büyük ve uluslararası faaliyetleri olan Amerikan BHC'leri ve bankalar için asgari sermaye oranları ve genel sermaye yeterliliği standartlarını belirler. BHC'ler ve bankalar tarafından tutulması gereken asgari düzenleyici sermaye miktarı, riske göre ağırlıklandırılan, bilanço içi varlıklar ve bilanço dışı riskler olan risk ağırlıklı varlıklar ("RAV") hesaplanarak belirlenir. Şu anda yürürlükte olan kurallara göre RAV'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım öngörülmektedir: standart yaklaşım ("Basel III Standart") ve gelişmiş yaklaşım ("Basel III Gelişmiş").

Bu riske dayalı sermaye oranı için, Firma'nın sermaye yeterliliği, ilgili yasal sermaye oranı gerekliliklerine kıyasla Standart veya Gelişmiş yaklaşımların daha düşük olanına göre değerlendirilir.

Mevcut Basel III kuralları, kredi riski RAV ile piyasa riski RAV'nin ile Basel III Gelişmiş bakımından operasyonel risk RAV'nin hesaplamaya ilişkin sermaye gerekliliklerini belirler. Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasında kredi riski RAV'nin hesaplanmasındaki başlıca farklar, Basel III Gelişmiş yaklaşımında, kredi riski RAV'nin, büyük oranda içsel kredi modelleri ve parametrelerine dayanan riske duyarlı yaklaşımları esas alması, diğer yandan Basel III Standart yaklaşımında, kredi riski RAV'nin genel olarak, karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişiklik gösteren denetimsel risk ağırlıklarını esas olmasıdır. Piyasa riski RAV'si, Basel III Standart ve Basel III Gelişmiş arasında genel olarak tutarlı bir şekilde hesaplanır. Bu yaklaşımlara göre hesaplanan RAV'ye ek olarak, Firma, söz konusu tutarları, yönetimin görüşünü ve düzenleyici mercilerinden gelen geribildirimini içerecek şekilde destekleyebilir.

31 Aralık 2024 itibarıyla, Firma'nın Basel III Standart riske dayalı oranları şu anda Basel III Gelişmiş risk tabanlı oranlardan daha bağlayıcıydı.

Basel III ayrıca, Firma'nın da aralarında bulunduğu Gelişmiş Yaklaşım bankacılık kurumları için SLR hesaplama gerekliliğini içermektedir.

Ana para yatırım riski hakkında daha fazla bilgi için 104. sayfaya bakınız.

Önemli Düzenleyici Gelişmeler ABD

Basel III'e Son Halinin Verilmesi

Temmuz 2023'te, Amerikan Merkez Bankası, OCC ve FDIC, bu Form 10-K içinde "Amerikan Basel III önergesi" olarak anılan "Yasal sermaye kuralı: Büyük bankacılık kuruluşları ve önemli alım-satım faaliyeti yürüten bankacılık kuruluşları için geçerli tadiller," başlıklı risk tabanlı sermaye çerçevesini tadil etmek amaçlı bir önerge yayınladı. Teklif kapsamında çerçeve değişikliklerine Gelişmiş yaklaşımın RAV hesaplamasına yönelik iç modellerin kullanımına izin vermeyen genişletilmiş bir risk tabanlı yaklaşımla değiştirilmesi dahildir. Ayrıca, stres sermaye tamponu gerekliliği hem genişletilmiş risk tabanlı yaklaşım hem de Standart yaklaşımda geçerlidir.

GSIB Ek Ücreti ve TLAC ile Uygun LTD

Gereksinimleri

Temmuz 2023'te ABD Merkez Bankası, GSIB ek ücreti hesaplamasını tadil etmek için bir önerge daha yayınladı. Teklif kapsamında yıllık GSIB ek ücreti takvim yılı boyunca üç ayda bir yapılan ek ücret hesaplamalarının ortalamasına dayanır, belirli ölçümler için günlük ortalama alınması gerekir. Teklif, ek ücret artışlarını 50 baz puandan 10 baz puana düşürmektedir; ayrıca Yöntem 2 hesaplamasına ilişkin başka teknik tadilleri içerir. Önerilen değişiklikler, Firma ve diğer ABD GSIB'lerine ilişkin ek bilgi için 100. sayfadaki riske dayalı sermaye gereksinimlerinde değişiklik yapar. GSIB ek ücreti hakkında daha fazla bilgi için 100. sayfalardaki Riske Dayalı Sermaye Düzenleyici Gereklilikleri kısmına bakınız.

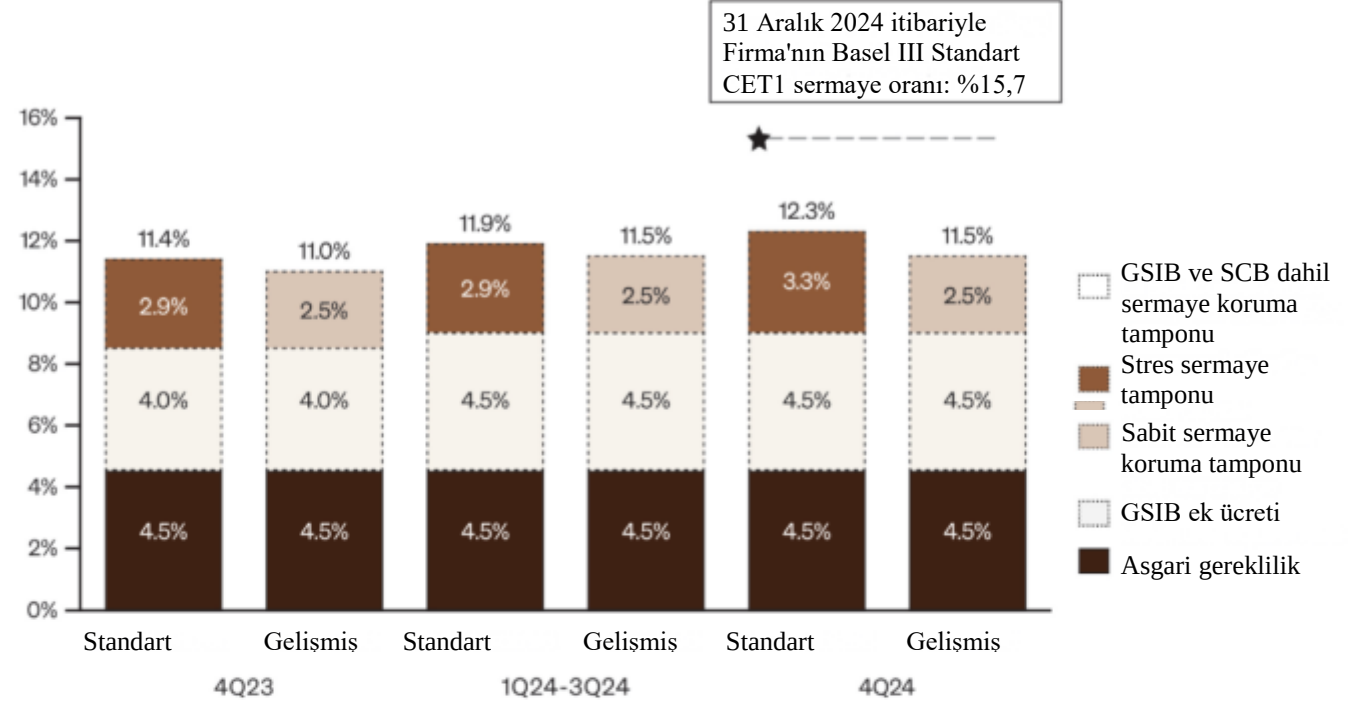
Ayrıca, Ağustos 2023'te, ABD Merkez Bankası, FDIC ve OCC, uygun uzun vadeli borcu ("uygun LTD") artırmak ve mevcut toplam zarar karşılama kapasitesi ("TLAC") kuralı kapsamındaki holding şirketi gerekliliklerini kaldırıp, konsolide aktifler toplamı 100 milyar dolar veya üzeri olan GSIB dışı bankalar açısından geçerli kılmak üzere bir önerge yayınladılar. Teklif, bir ABD GSIB'sinin TLAC gereksinimine sayılan kalan vadeleri iki yıldan kısa olan KTD tutarını da düşürür ve LTD gerekliliklerine tâbi GSIB dışı bankalar tarafından ihraç edilen LTD'yi kapsayacak şekilde GSIB'ler tarafından ihraç edilen mevcut LTD sermaye indirimi çerçevesini de genişletir.

Zorunlu uygulama tarihleri dahil yukarıdaki tekliflerin kesinleşme tarihi belirsizdir. Firma, gelişmeleri ve olası etkileri izlemeye devam etmektedir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Riske Dayalı Sermaye Düzenleyici Gereklilikleri

Aşağıdaki tablo, halihazırda yürürlükte olan Basel III hükümleri kapsamında Firmanın Basel III CET1 sermaye oranı gerekliliklerini göstermektedir.



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 seviyelerini ellerinde tutması gerekecektir. Sermaye koruma tamponu, küresel sistemik olarak önemli bir banka ("GSIB") ek ücretini, isteğe bağlı bir karşı döngüsel sermaye tamponu ve Gelişmiş düzenleyici sermaye gereklilikleri için %2,5 sabit sermaye koruma tamponu ve Standart düzenleyici sermaye gereklilikleri için %2,5 tabanına sahip değişken bir SCB gerekliliğini içerir.

Merkez Bankası'nın GSIB kuralına göre Firmanın, GSIB ek ücretini, önceki mali yıl sonuna ait verilere dayalı olarak ayrı olarak belirlenmiş iki yöntem altında yıllık bazda değerlendirmesi gerekmekte olup, ikisinden yüksek olanına tabidir. "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. "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, Firma'nın 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için geçerli GSIB ek ücretini göstermektedir. 2025 için, Firma'nın hem Yöntem 1 hem de Yöntem 2 kapsamında hesaplanan geçerli yasal asgari GSIB ek ücreti sırasıyla %2,5 ve %4,5 olarak değişmeden kalmaktadır.

Hem Yöntem 1 hem de Yöntem 2, sırasıyla %2,5 ve %4,5 olarak değişmeden kalmaktadır.

	2024	2023
1. Yöntem	% 2,5	% 2,5
2. Yöntem	% 4,5	% 4,0

ABD federal düzenleyici sermaye standartları, büyük, uluslararası düzeyde aktif bankaların faaliyet gösterdiği makro finansal ortamı dikkate alarak isteğe bağlı bir karşı döngüsel sermaye tamponu oluşturmak için bir çerçeve içermektedir. 31 Aralık 2024 itibarıyla, ABD konjonktüre karşı sermaye tamponu %0 olarak kalmıştır. Merkez Bankası, tamponu en az yılda bir kez gözden geçirmeye devam edecektir. Merkez Bankası, FDIC ve OCC sistemik risklerin önemli derecede normalin üzerinde olduğunu belirlerse tampon artırılabilir ve 12 aylık bir uygulama dönemine tabi bir şekilde RAV'nin %2,5'ine kadar kalibre edilebilir.

Düzenleyici sermayenin riske dayalı yasal sermayenin asgari tutarına eşit veya daha büyük olmaması ve sermaye koruma tamponu (GSIB ek ücreti dahil) ve bazı yöneticiler için isteğe bağlı ikramiye ödemeleri gibi herhangi bir konjonktür karşıtı tampon, temettü ve adi hisse senetleri repolarında olduğu gibi, Firmanın dağıtabileceği sermaye miktarında sınırlamalara neden olacaktır.

İşbu belge orijinalinden aldına uygun olarak İNGİLİZCE Lisansında TÜRKÇE'ye tarafımdan tercüme edilmiştir. Yeminli Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR Dosya No: S-2025-05768	İşbu tercümenin dairesiz yeminli tercümanlarımdan TÜRKÜ DENİZ DEMİR tarafından tercüme edildiğini onaylıyorum.	EYLÜL ÇEVİRİ DANIŞMANLIK VE YAYINLARI LTD.ŞTİ. MERKEZ: Kocuyolu Cad. Lambacı Sokak Ataşehir Apt. A Blok No:1/5 Kadıköy/İSTANBUL ŞUBELER: LEVENT ATASEHİR İZMİR İNGİLİZCE RİHTİM UMRANIYE ANKARA KADIKÖY V.D. 383 004 9126 TEL: 0850 532 1990 www.eylulceviri.com
--	---	---

Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

Merkez Bankasının TLAC hükmü, Firma dahil olmak üzere ABD GSIB üst düzey holding şirketlerinin minimum harici TLAC ve uygun LTD seviyelerini sürdürmesini gerektirmektedir. Daha fazla bilgi için 106. sayfadaki TLAC'ye bakınız.

Kaldıraç Tabanlı Sermaye Düzenleyici Gereklilikleri Ek kaldıraç oranı Basel III Gelişmiş yaklaşımına tabi bankacılık kuruluşlarının şu anda minimum %3,0 SLR'ye sahip olması gerekmektedir. Firma da dahil olmak üzere bazı bankacılık kuruluşlarının ek %2,0 kaldıraç tamponuna sahip olması gerekmektedir. SLR, Basel III kapsamında Ana sermayenin (1. Kuşak), Firmanın toplam kaldıraç riskine bölünmesi ile hesaplanır. Toplam kaldıraç riski, Firmanın toplam ortalama bilanço üzeri varlıklarından Ana sermaye (1. Kuşak) için eksiltilmesine izin verilen tutarları çıkararak ve sermayeye ilişkin düzenleyici kurallarda tanımlandığı gibi belirli bilanço dışı riskleri ekleyerek hesaplanır. Daha fazla bilgi için 104. sayfadaki SLR'ye bakınız.

Yasal gereklilikler ile aynı düzeyde veya daha yüksek bir SLR sürdürmemek, Firma'nın temettüleri ve adi hisse repoları yoluyla dağıtabileceği sermaye miktarında ve ayrıca belirli yöneticilere yönelik takdire bağlı ikramiye ödemelerinde sınırlamalara neden olacaktır.

Diğer yasal sermaye

Basell III'ün sermaye oranı gerekliliklerini karşılayanın yanı sıra, Firma ve ana IDI bağlı ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank N.A. aynı zamanda, sırasıyla Merkez Bankası tarafından yapılan düzenlemeler ve FDIC Geliştirme Kanunu'nun Acil Düzeltici Eylem gereklilikleri altında "iyi sermayelendirilmiş" durumda olmak için asgari sermaye ve kaldıraç oranlarını sağlamalıdır. Detaylı bilgi için Not 27'ye bakınız.

Firmanın sermaye oranları ve ayrıca Firmanın tabi olduğu ABD federal yasal sermaye standartları hakkında daha fazla bilgi Not 27'de sunulmuştur. Firmanın mevcut sermaye ölçütleri hakkında daha fazla bilgi için, Firmanın internet sitesinde bulabileceğiniz Firmanın Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Seçilmiş sermaye ve RAV verileri

Aşağıdaki tablolar, Firma'nın hem Basel III Standart hem de Gelişmiş yaklaşımları kapsamındaki riske dayalı sermaye ölçütlerini ve kaldıraca dayalı sermaye ölçütlerini göstermektedir. JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın risk bazlı ve kaldıraç bazlı sermaye ölçütleri için Not 27'ye bakınız. First Republic Bank, İleri yaklaşım düzenleyici gerekliliklere tâbi değildi. Sonuç olarak, First Republic iktisabıyla ilişkili olarak, İleri RAV ve İleri Toplam sermaye üzerindeki herhangi bir etki Amerikan sermaye kurallarındaki geçiş hükümlerinde izin verildiği üzere Standart yaklaşım kapsamında hesaplanmaktadır. First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Standart			Gelişmiş		
	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023	Sermaye oranı gereklilikleri ^(b)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023	Sermaye oranı gereklilikleri ^(b)
Riske dayalı sermaye ölçütleri:						
CET1 sermayesi	275.513	\$ 250.585		275.513	\$ 250.585	
Ana sermaye (1. Kuşak)	294.881	277.306		294.881	277.306	
Toplam sermaye	325.589	308.497		311.898 ^(c)	295.417	^(c)
Risk ağırlıklı varlıklar	1.757.460	1.671.995		1.740.429 ^(c)	1.669.156	^(c)
CET1 sermaye oranı	% 15,7	% 15,0	% 12,3	% 15,8	% 15,0	% 11,5
Ana sermaye (1. Kuşak) oranı	16,8	16,6	13,8	16,9	16,6	13,0
Toplam sermaye oranı	18,5	18,5	15,8	17,9	17,7	15,0

- (a) Sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. 31 Aralık 2024 itibarıyla, CET1 sermayesi 720 milyon dolarlık kalan CECL kârını yansıtmıştır ve 1 Ocak 2025 itibarıyla tamamen aşamalı olarak uygulamaya alınmıştır; 31 Aralık 2023 itibarıyla CET1 sermayesi 1,4 milyar dolarlık kârı yansıtmıştır. Daha fazla bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (b) Firma için 31 Aralık 2024'te sona eren dönem için geçerli olan asgari gereklilikleri ve düzenleyici tamponları temsil eder. 31 Aralık 2023'te sona eren dönemde, firma açısından geçerli olan Basel III Standartlaştırılmış kapsamındaki CET1, Ana Sermaye (1. Kuşak) ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %11,4, %12,9 ve %14,9 idi; Firma için geçerli Basel III Gelişmiş CET1, Ana Sermaye (1. Kuşak) ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %11,0, %12,5 ve %14,5 idi. Detaylı bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (c) Standart yaklaşımın ABD sermaye kurallarında yer alan geçiş hükümleri ile izin verildiği şekilde uygulanmış olduğu First Republic ile ilişkili belirli varlıkların etkilerini içermektedir.

Sona eren üç aylık dönem (milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023	Sermaye oranı gereklilikleri
Kaldıraca dayalı sermaye ölçütleri:			
Düzeltilmiş ortalamalar ^(b)	\$ 4,070,499	\$ 3.831.200	
Ana sermaye (1. Kuşak) kaldıraç oranı	% 7,2	% 7,2	% 4,0
Toplam kaldıraç riski	\$ 4.837.568	\$ 4,540,465	
SLR	% 6,1	% 6,1	% 5,0

- (a) Sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır. Detaylı bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (b) Kaldıraç oranlarının hesaplanması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklar, Ana sermayeden (1. Kuşak) indirim tabi olan bilanço içi varlıklar, ağırlıklı olarak şerefiye, tahmini özkaynak yöntemi şerefiyesi ve diğer maddi olmayan duran varlıklar için düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıkları içerir.
- (c) Firma için geçerli minimum gereksinimleri ve düzenleyici tamponları temsil eder. Detaylı bilgi için Not 27'ye bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

RAV devri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024'te sona eren yıla ilişkin Basel III Standart ve Gelişmiş yaklaşımları kapsamında RAV bileşenlerindeki değişiklikleri temsil eder. Devreden kategorilerindeki tutarlar, değişimin baskın etkenine dayanan tahminlerdir.

31 Aralık 2024'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Standart			Gelişmiş			
	Kredi riski RAV ^(c)	Piyasa riski RAV	Toplam RAV	Kredi riski RAV ^{(c)(d)}	Piyasa riski RAV	Operasyonel risk RAV'si	Toplam RAV
31 Aralık 2023	\$ 1.603.851	\$ 68.144	\$ 1.671.995	\$ 1.155.261	\$ 68.603	\$ 445.292	\$ 1.669.156
Model ve veri değişiklikleri ^(b)	4.743	(366)	4.377	4.811	(366)	-	4.445
Portföy seviyelerinde hareket ^(m)	64.169	16.919	81.088	57.933	16.895	(8.000)	66.828
RAV'deki değişiklikler	68.912	16.553	85.465	62.744	16.529	(8.000)	71.273
31 Aralık 2024	\$ 1.672.763	\$ 84.697	\$ 1.757.460	\$ 1.218.005	\$ 85.132	\$ 437.292	\$ 1.740.429

- (a) Model ve veri değişiklikleri, yasal kılavuza göre revize edilen metodlar ve/veya uygulamalar sonucunda, RWA seviyesindeki önemli hareketleri ifade eder.
- (b) Portföy seviyelerindeki hareket (kural değişiklikleri dahil) şunları ifade eder: Kredi riski RAV'si için defter boyutundaki, kompozisyon ve kredi kalitesindeki değişiklikler, piyasa hareketleri değişiklikler ve Ek (2. Kuşak) sermayeye dahil edilmeye uygun olmayan, kredi zararları el uygun karşılıkları için kesintiler; Piyasa riski RAV'si için pozisyon ve piyasa hareketlerindeki değişiklikler; ve Operasyonel risk RAV'si için kümülatif zararlar ve makro ekonomik model girdilerine ilişkin güncellemeler.
- (c) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla, Basel III Standart Kredi riski RAV'si, sırasıyla 208,0 milyar \$ ve 208,5 milyar \$'lık toptan ve bireysel bilanço dışı RAV içermektedir; Basel III Gelişmiş Kredi riski RAV'si, sırasıyla 192,1 milyar \$ ve 188,5 milyar \$'lık toptan ve bireysel bilanço dışı RAV içermektedir.
- (d) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Kredi riski RAV'si Amerikan sermaye kurallarındaki geçiş hükümleri kapsamında izin verildiği gibi First Republic ile ilişkili belirli varlıklar için Standart yaklaşım kapsamında sırasıyla yaklaşık 43,3 milyar dolarlık ve 52,4 milyar dolarlık RAV'yi yansıtmaktadır.

Kredi riski RAV's, Piyasa riski RAV'si ve Operasyonel risk RAV'si hakkında daha fazla bilgi için Firmanın internet sitesinde bulunan Firma'nın Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklama raporlarına bakınız.

Ek kaldıraç oranı

Aşağıdaki tablo, Firma'nın SLR bileşenlerini sunmaktadır.

Sona eren üç aylık dönem (milyon cinsinden, oran hariç)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ana sermaye (1. Kuşak)	\$ 294.881	\$ 277.306
Ortalama toplam varlıklar	4.125.167	3.885.632
Eksi: Yasal sermaye düzeltmeleri ^(b)	54.668	54.432
Düzeltilmiş ortalama varlıklar	4.070.499	3.831.200
Artı: Bilanço dışı riskler ^(b)	767.069	709.265
Toplam kaldıraç riski	\$4.837.568	\$4.540.465
SLR	% 6,1	% 6,1

- (a) SLR'nin hesaplanması amacıyla, Ana sermayeden indirime tabi olan bilanço içi varlıklar, ağırlıklı olarak şerefiye, tahmini özkaynak yöntemi şerefiyesi, diğer maddi olmayan duran varlıklar ve CECL sermaye geçiş hükümleri için ayarlamalar için düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıkları içerir. CECL sermaye geçişi hakkında ek bilgi için Not 27'ye bakınız.
- (b) Ana sermaye (1. Kuşak) kaldıraç oranının hesaplanması için kullanılan düzeltilmiş ortalama varlıklar.
- (c) Bilanço dışı riskler, raporlama çeyreği boyunca geçerli düzenleyici risklere ilişkin üç ay sonu spot bakiyelerinin ortalaması olarak hesaplanır. Daha fazla bilgi için Firmanın Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

İş kolu ve Kurumsal özkaynak

Her LOB ve Kurumsala kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar ve geçerli yasal sermaye gereksinimleri gibi çeşitli faktörleri göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler bir LOB'nin performansının anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

Firmanın mevcut özkaynak tahsis metodolojisi, her ikisi de mevcut durumda yürürlükte olan Basel III Standart RWA ve GSIB ek ücreti ile ciddi bir stres ortamında sermaye tükenmesi simülasyonunu içermektedir. Sermaye tahsisi için kullanılan varsayımlar, yargılar ve metodolojiler en az yılda bir kez yeniden değerlendirilir ve bunun sonucunda iş kollarına ve Kurumsal tahsis edilen sermaye değişebilir. 1 Ocak 2025 itibarıyla Firma, Firmanın iş kolu sermaye tahsisatlarındaki değişiklikler öncelikle Firmanın sermaye gereksinimlerindeki güncellemeler ve her bir iş kolu için şu anda yürürlükte olan kurallar kapsamında RAV'deki değişikliklerin bir sonucudur. Firma'nın bu cari gereksinimleri aşacak şekilde biriktirmiş olduğu sermaye ile ABD Basel III önergesinin olası yüksek gereksinimlerini karşılamak için gereken sermaye tahsis edilen bakiyeye ek olarak Kurumsal'da tutulmuştur.

Aşağıdaki tablo, her bir İş Koluna ve Kurumsal'a tahsis edilen sermayeyi göstermektedir.

(milyar cinsinden)	1 Ocak 2025	31 Aralık,	
		2024	2023
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 56,0	\$ 54,5	\$ 55,5
Ticari ve Yatırım Bankası	149,5	132,0	138,0
Varlık ve Servet Yönetimi	16,0	15,5	17,0
Kurumsal	103,2	122,7	90,0
Toplam özkaynak	\$ 324,7	\$ 324,7	\$ 300,5

Sermaye faaliyetleri

Adi hisse senedi temettüleri

Firma'nın adi hisse senedi temettüleri, Firma'nın sermaye yönetimi hedefleri doğrultusunda Sermaye Yönetimi yönetim çerçevesinin bir parçası olarak planlanmaktadır.

9 Aralık 2024 tarihinde, Firma Yönetim Kurulu 31 Ocak 2025 tarihinde ödenmek üzere hisse başına 1,25 dolarlık üç aylık adi hisse senedi temettüsünü ilan ettiğini duyurdu. Firma'nın temettüleri üç ayda bir Yönetim Kurulunun onayına tabidir.

Temettü kısıtlamalarına dair bilgi için Not 21 ve Not 26'ya bakınız.

Aşağıdaki tabloda adi hisseli özkaynağa uygulanan net gelir üzerinden adi hisse temettü ödeme oranı yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2024	2023	2022
Adi hisse temettü ödeme oranı	%24	% 25	% 33

Adi hisse senedi

28 Haziran 2024 tarihinde Firma, Yönetim Kurulunun 1 Temmuz 2024 tarihinde 30 milyar \$'a kadar yeni bir adi hisse geri satın alma programı için yetki verdiğini duyurmuştur. 30 Haziran 2024'e kadar itibaren Firma, 13 Nisan 2022 tarihinde duyurulmuş, daha önce onaylamış olan adi hisse senedi geri alım programı kapsamında 30 milyar \$'a kadar adi hisse satın alımı konusunda yetkilendirilmiştir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için adi hisse senedi repolarını göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022 ^(b)
Geri satın alınan ad hisse senetlerinin toplam sayısı	91,7	69,5	23.1
Adi hisse senedi yeniden satın alımlarının toplam satın alma bedeli ⁶⁰	\$ 18.841	\$ 9.898	\$ 3.122

(a) Gider vergisi ve komisyonları hariçtir. 2022 tarihli Enflasyon Düşürme Yasası kapsamında, 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere net hisse geri alımlarına %1 gider vergisi getirilmiştir.

(b) 2022 yılının ikinci yarısında, Firma geçici olarak hisse geri alımlarını askıya alırken 2023 yılının ilk çeyreğinde adi hisse senedi geri alma programı kapsamında hisse yeniden satın alımlarına yeniden başlamıştır.

Yönetim Kurulunun adi hisseleri geri alma yetkisi yönetimin takdiriyle kullanılmaktadır. Yönetim Kurulu tarafından onaylanan 30 milyar dolarlık adi hisse repo programı belirli fiyat hedefleri veya zaman çizelgeleri belirlememektedir. Yönetim, adi hisse geri satın alımlarının tutar ve zamanlamasını piyasa koşulları dâhil çeşitli faktörlere göre belirlemektedir: geri satın alım faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki ve düzenleyici hususlar, Firma'nın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıklar dikkate alarak), dahili sermaye üretimi, mevcut ve önerilen gelecek sermaye gereksinimleri ile diğer yatırım fırsatları. Firma'nın herhangi bir dönemde geri aldığı adi hisselerin tutarı, karar alma sürecinin dinamik niteliği nedeniyle önceki dönemlerde tahmin edilen veya fiili olarak geri alınan tutarlardan çok daha fazla veya az olabilmektedir. Firma'nın adi hisse geri alımları, piyasa koşullarında veya özel olarak yapılan pazarlıklar sonucunda veya 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Yasası'nın 10b5-1 Kuralı uyarınca Firmanın zaman zaman girebileceği yazılı ticaret planları olan ve Firma'nın adi hisse senetlerini geri almayacağı dönemlerde adi hisselerini geri almasına izin veren Kural 10b5-1 planları kapsamında gerçekleştirilebilir ve yönetim tarafından herhangi bir zamanda, örneğin, iç ticaretin yasak dönemlerinde, durdurulabilir.

Daha fazla bilgi için 97-98 arası sayfalardaki sermaye planlaması ve stres testi kısmına bakınız.

Firma'nın hisse senedi repoları ile ilgili ek bilgi için, 2024 10-K Formunun 39. sayfasında yer alan Kısım II Madde 5: ihraççının adi sermayesi için Piyasa, Ortaklarla İlgili Hususlar ve Hisse Senetlerinin İhraççı Tarafından Satın Alınması açıklamalarına bakınız.

İmtiyazlı hisse senedi

İmtiyazlı hisse senedi temettüleri, geri ödemeler, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 1,3 milyar \$, 1,5 milyar \$ ve 1,6 milyar \$ olmuştur.

31 Aralık 2024'te sona eren yılda ve o tarihten sonra Firma, belirli kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi serilerini ihraç ve itfa etmiştir. İmtiyazlı hisse senetlerinin ihraç ve itfası dahil Firmanın rüçhanlı hisse senedi hakkında daha fazla bilgi için Not 21'e bakınız.

İkinci derece borç

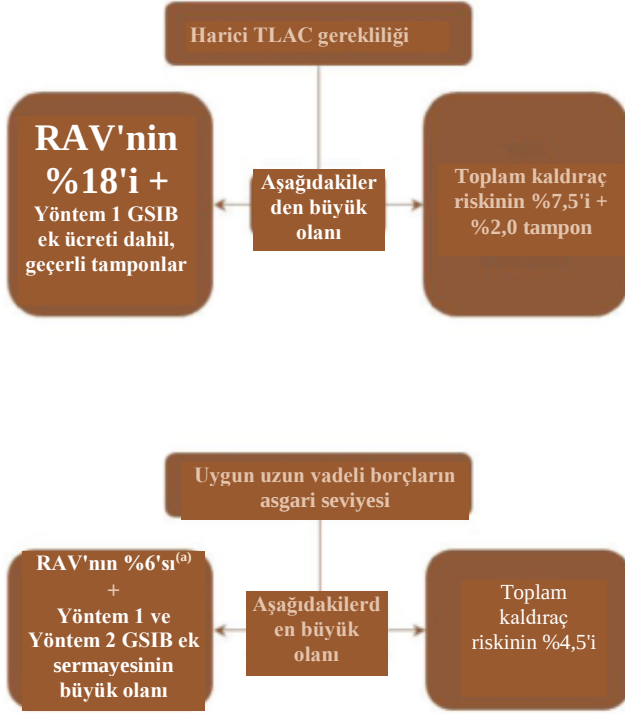
Firma'nın ikinci derece borcu hakkında ek bilgi için 114. sayfadaki Uzun vadeli fonlama bölümüne ve Not 20'ye bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Diğer sermaye gereklilikleri

Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi Merkez Bankasının TLAC hükmü, Firma dahil olmak üzere ABD GSIB üst düzey holding şirketlerinin minimum harici TLAC ve uygun uzun vadeli borç seviyelerini sürdürmesini gerektirmektedir.

Harici TLAC gereklilikleri ve uygun uzun vadeli borç gerekliliklerinin asgari seviyesi aşağıda gösterilmiştir:



(a) RAV, ilgili yasal sermaye oranı gerekliliklerine kıyaslandığında Standart ve Gelişmiş olanların büyük olanıdır.

TLAC'nin yasal asgari artı geçerli tamponlar ile aynı düzeyde veya daha büyük olmaması, temettüller ve ortak sermaye repoları gibi Firmanın dağıtabileceği sermaye miktarında ve ayrıca belirli yöneticiler için isteğe bağlı ikramiye ödemelerinde sınırlamalara neden olacaktır.

Aşağıdaki tablo, uygun harici TLAC ve uygun LTD tutarlarının yanı sıra, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla CECL sermaye geçiş hükümlerinin etkisini uygulayarak Firmanın toplam RAV ve toplam kaldıraç riskinin yüzdesi şeklindeki bu tutarları göstermektedir.

	31 Aralık 2024		31 Aralık 2023	
(milyar cinsinden, oranlar hariç)	Harici TLAC	LTD	Harici TLAC	LTD
Toplam uygun miktar	\$ 546,6	\$ 236,8	\$ 513,8	\$ 222,6
* RAV'nin %'si	% 31,1	% 13,5	% 30,7	% 13,3
Düzenleyici gereklilikler Fazla/(eksik)	23,0	10,5	23,0	10,0
Toplam kaldıraç	\$ 142,3	\$ 52,3	\$ 129,2	\$ 55,4
* riskinin %'si	%11,3	% 4,9	%11,3	% 4,9
Düzenleyici gereklilikler Fazla/(eksik)	9,5	4,5	9,5	4,5
Toplam kaldıraç	\$ 87,0	\$ 19,2	\$ 82,5	\$ 18,3

1 Ocak 2024 itibarıyla geçerli olmak üzere, Firma'nın GSIB Yöntem 2 gereksinimleri nedeniyle Firma'nın uygun LTD'sinin RAV'ye oranına ilişkin yasal gereklilik 50 baz puan artarak %10,5'e yükselmiştir. TLAC'sinin RAV'sine oranına ilişkin Firma'nın yasal gereksinimi %23,0 düzeyinde kalmıştır GSIB ek ücreti hakkında daha fazla bilgi için 100-101 arası sayfalardaki Riske Dayalı Sermaye Düzenleyici Gereklilikleri kısmına bakınız.

Ana Şirket tarafından ihraç edilen uzun vadeli borçlar hakkında daha fazla bilgi için 108-115 arası sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız.

Bir çözüm senaryosunda, Firma'nın borç ve hisse senetlerinin hamillerine yönelik finansal sonuçlar hakkında bilgi için 2024 Form 10-K'nin 10-37 arası sayfalarında Kısım I, Madde 1A: Risk Faktörlerine bakınız.

ABD aracı-komisyoncu yasal sermayesi

J.P. Morgan Securities

JPMorganChase'in başlıca ABD aracı-satıcı iştiraki J.P Morgan Securities'dir. JP Morgan Securities, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu ("Net Sermaye Kuralı") kapsamındaki Kural 15c3-1'in yasal sermaye gerekliliklerine tabidir. J.P. Morgan Securities ayrıca bir vadeli işlem komisyon üye işyeri olarak kayıtlıdır ve SEC, Emtia Vadeli İşlemler Ticaret Komisyonu ("CFTC"), Finans Endüstrisi Düzenleme Kurumu ("FINRA") ve Ulusal Vadeli İşlemler Birliği ("NFA") tarafından empoze edilenler de dahil olmak üzere yasal sermaye gerekliliklerine tabidir.

J.P. Morgan Securities, asgari net sermaye gerekliliğini Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimi"ne göre hesaplamayı seçmiştir.

Aşağıdaki tablo J.P. Morgan Securities'in net sermayesini göstermektedir:

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Fiili	Minimum
Net Sermaye	\$ 24.980	\$ 5.999

J.P. Morgan Securities, SEC'e menkul kıymete dayalı takas satıcısı olarak ve CFTC'ye takas satıcısı olarak kayıtlıdır. Menkul kıymete dayalı takas satıcıları ve takas satıcıları için ilave SEC ve CFTC sermaye ve finansal raporlama gerekliliklerinin bir sonucu olarak, J.P. Morgan Securities alternatif asgari net sermaye gerekliliklerine tabidir ve 5,0 milyar \$'dan fazla "geçici net sermaye" bulundurmalıdır. J.P. Morgan Securities'in aynı zamanda geçici net sermayesinin 6,0 milyar \$'ın altında olması durumunda SEC ve CFTC'yi bilgilendirmesi gerekmektedir. Geçici net sermaye, Net Sermaye Kuralı ile tanımlandığı üzere piyasa ve kredi riski giderleri çıkartılmadan önceki net sermayedir. 31 Aralık 2024 itibariyle, J.P. Morgan Securities, asgari ve bildirilmesi gereken miktarların üzerinde asgari geçici net sermayeyi korumuştur.

ABD dışı bağlı ortaklık yasal sermayesi

J.P. Morgan Securities plc

J.P. Morgan Securities plc, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın yüzde yüz iştiraki olup bankacılık, yatırım bankacılığı ve aracılık-satıcılık faaliyetleri yürütme yetkisine sahiptir. J.P. Morgan Securities plc, Birleşik Krallık'ta İhtiyati Düzenleme Kurumu ("PRA") ve Finansal Düzenleme Kurumu ("FCA") tarafından yapılan ortak düzenlemelere tabidir. J.P. Morgan Securities plc, Birleşik Krallık'ta kabul edilen Sermaye Gereklilikleri Yönetmeliğine ("CRR") ve PRA Kural Kitabında yer alan sermaye kurallarına tabidir. Bu gereksinimleri birlikte Basel III standartlarının Birleşik Krallık tarafından uygulanmasını temsil eder. PRA, son Basel III standartlarının Birleşik Krallık'ta uygulanmasını,

belirli unsurlar için üç yıllık bir geçiş dönemiyle 1 Ocak 2027 tarihine kadar ertelemek istediğini duyurmuştur. İngiltere Merkez Bankası, yurtdışındaki grupların Birleşik Krallık'taki düzenlemelere tabi iştirakleri de dahil Birleşik Krallık bankalarının, kendi özkaynak ve uygun borçları için asgari gerekliliği ("MREL") sürdürmesini gerektirmektedir. 31 Aralık 2024 itibariyle J.P. Morgan Securities plc, MREL gerekliliklerine uyumludur.

Aşağıdaki tablo J.P. Morgan Securities plc'nin riske dayalı ve kaldıraca dayalı sermaye ölçütlerini sunmaktadır.

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Fiili	Yasal Asgari oranlar ^(a)
Toplam sermaye	\$ 53.120	
CET1 sermaye oranı	% 17,0	% 4,5
Ana sermaye (1. Kuşak) oranı	22,1	6,0
Toplam sermaye oranı	27,1	8,0
Ana sermaye (1. Kuşak) kaldıraç oranı	7,1	3,3 ^(b)

(a) PRA tarafından belirlenen asgari Temel Dayanak 1 gerekliliklerini temsil eder. 31 Aralık 2024 itibariyle J.P. Morgan Securities plc'nin sermaye oranları, PRA tarafından belirtilen ek sermaye gereklilikleri de dahil asgari gerekliliklerden fazla olmuştur.

(b) Ana Sermaye (1. Kuşak) kaldıraç oranının en az %75'inin, karşılanması zorunludur.

CET1 sermayesi ile uygulanmasını ertelemek istediğini duyurmuştur. J.P. Morgan SE JPMSE, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tamamına sahip olduğu bir iştirakidir ve bankacılık, yatırım bankacılığı ve piyasa faaliyetlerinde bulunma yetkisine sahiptir. JPMSE, Avrupa Merkez Bankası'nın ("ECB") yanı sıra Alman Mali Denetim Kurumu ve Alman Merkez Bankası ile faaliyet gösterdiği ülkelerin her birindeki yerel düzenleyiciler tarafından düzenlenmektedir ve Basel III kapsamındaki AB sermaye gerekliliklerine tabidir. JPMSE, Basel III standartlarının son halinin AB tarafından uygulanmasına tabidir. O standartlar, yürürlük tarihi 1 Ocak 2026 olan piyasa riski hususları haricinde 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir. JPMSE'nin, AB Tek Çözümleme Kurulu tarafından MREL bulundurması zorunlu kılınmaktadır. 31 Aralık 2024 itibariyle JPMSE, MREL gerekliliklerine uyumludur. Aşağıdaki tablo JPMSE'nin riske dayalı ve kaldıraca dayalı sermaye ölçütlerini sunmaktadır:

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Fiili	Yasal Asgari oranlar ^(a)
Toplam sermaye	\$ 43.298	
CET1 sermaye oranı	% 20,0	% 4,5
Ana sermaye (1. Kuşak) oranı	20,0	6,0
Toplam sermaye oranı	34,8	8,0
Ana sermaye (1. Kuşak) kaldıraç oranı	6,1	3,0

(a) EU CRR tarafından belirlenen asgari Temel Dayanak 1 gerekliliklerini temsil eder. J.P. Morgan SE'nin 31 Aralık 2024 itibariyle sermaye ve kaldıraç oranları, AB düzenleyici kurumları tarafından belirlenen ek sermaye gereklilikleri de dahil olmak üzere asgari gerekliliklerin üzerinde olmuştur.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

LİKİDİTE RİSK YÖNETİMİ

Likidite riski, Firmanın ortaya çıktıklarında nakit ve teminat ihtiyaçlarını karşılayamaması veya varlıklarını ve yükümlülüklerini destekleyecek yeterli tutar, bileşim ve fon vadesi ve likiditeye sahip olmaması riskidir.

Likidite riskinin yönetimi

Firma, birincil amacı Firma genelinde likidite riskinin bağımsız gözetimini sağlamak olan bir Likidite Riski Yönetimi ("LRM") fonksiyonuna sahiptir. Likidite Riski Yönetimi'nin sorumlulukları arasında şunlar yer almaktadır:

- Likidite riski ölçütlerinin tanımlanması, izlenmesi ve bildirilmesi;
- Likidite Risk İştahı dâhil olmak üzere limitlerin ve göstergelerin bağımsız olarak belirlenmesi ve takibi;
- Limit aşımalarını sınıflandırmak, izlemek ve bildirmek için bir sürecin geliştirilmesi;
- Yeterliliklerini ve etkinliklerini değerlendirmek için likidite riski yönetim süreçlerinin bağımsız bir şekilde gözden geçirilmesi;
- Dahili Firma geneli ve tüzel kişi likidite stres testleri, düzenleyici tanımlı ölçütler ve ayrıca likidite pozisyonları, bilanço farkları ve fonlama faaliyetlerinin takip edilmesi ve raporlanması; ve
- Yeni veya güncellenmiş likidite stres varsayımlarının onaylanması veya incelemeye sunulması.

Likidite yönetimi

Hazine ve CIO likidite yönetiminden sorumludur.

Firma'nın 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, bu hedefleri aşağıdaki yollarla ele alır:

- Yasal, düzenleyici ve operasyonel kısıtlamaları dikkate alarak, Firma'nın, faaliyet alanlarının, tüzel kişilerin aktif ve pasiflerinin likidite özellikleri ile para birimlerini analiz etmek ve anlamak;
- İç likidite stres testi varsayımlarının geliştirilmesi;
- Firma geneli ve tüzel kişiye özgü likidite stratejileri, politikaları ve ihtiyat fonu planlarını tanımlamak ve izlemek;
- Likiditenin likidite risk iştahı toleransları dahil Firma'nın onaylı limit ve göstergeleri içinde yönetilmesi;

- Finansman ve likidite riskine ilişkin yasal gerekliliklere uyumun yönetilmesi ve
- Bilanço varlıkları ve borçlarının yanı sıra belirli bilanço dışı kalemlerin temel likidite özelliklerine göre FTP belirlemek.

Firmanın genel likidite yönetim stratejisinin bir parçası olarak Firma, aşağıdakiler için tasarlanmış merkezi ve küresel bir yaklaşım kullanarak likidite ve fonlama yönetmektedir:

- Likidite kaynaklarını ve kullanımlarını optimize etmek;
- Riskleri takip etmek;
- Firmanın tüzel kişileri arasında likidite transferi üzerindeki kısıtlamaları belirlemek; ve
- Gerekirse, Firma genelinde ve tüzel kişilik düzeyinde uygun miktarda likidite tutarını korumak.

Yönetişim

Likidite yönetiminden sorumlu komiteler, firma geneli ALCO, bölgesel ALCO'lar, Hazine Komitesi ve CTC Risk Komitesi'dir. Ayrıca, Yönetim Kurulu Risk Komitesi, Firmanın likidite riski toleranslarını, likidite stratejisini ve likidite politikasını gözden geçirir ve Yönetim Kurulunun onayına sunar. ALCO ve diğer riskle ilgili komiteler hakkında daha fazla bilgi için 91-95 arası sayfalardaki Firma Geneli Risk Yönetimine bakınız.

Dahili stres testi

Firma, Firmanın çözüm ve kurtarma planlamasının bir parçası olarak analiz edilen senaryolar dahil olmak üzere, çeşitli olumsuz senaryolar altında Firma ve önemli tüzel kişilerinde likidite pozisyonlarını takip etmek için dahili likidite stres testi gerçekleştirir. Dahili stres testleri, günlük olarak hazırlanırken, diğer stres testleri belirli piyasa olaylarına veya endişelerine karşılık gerçekleştirilmektedir. Likidite stres testinde, Firma'nın akdi finansal 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;
- Kredi notu düşüşleri;
- Teminat kesintileri; ve
- Düzenleyici, yasal veya diğer kısıtlamalar gibi likiditenin bulunması ve yargı çevreleri ile önemli tüzel kişilikler arasında devredilebilirliği önündeki olası engeller.

Likidite çıkışları, çeşitli zaman dilimlerinde ve para birimi boyutlarında modellenir, hem piyasa ve hem de bünyesel stres dikkate alır. Stres testlerinin sonuçları, Firma'nın fonlama planında ve likidite pozisyonu değerlendirmesinde dikkate alınır. Ana Şirket, Firma'nın özkaynak ve uzun vadeli borç senedi ihraçları yoluyla

bir finansman kaynağı olarak hareket etmektedir ve ara holding şirketi olan JPMorgan Chase Holdings LLC ("IHC"), Ana Şirket ve iştiraklerinin devam eden faaliyetlerine finansman sağlamaktadır. Firma, likidite risk toleranslarına ve asgari likidite şartlarına uymak için yeterli seviyelerde ve normal finansman kaynaklarına erişimin olduğu stres dönemlerinde ayakta kalmak için Ana Şirkette, IHC ve faal durumdaki bağlı kuruluşlarda likidite bulundurmaktadır.

İhtiyati Fonlama Planı

Firma'nın İhtiyati Fonlama Planı ("CFP"), bir likidite stresi sırasında likidite kaynak ihtiyaçlarının ele alınması ve yönetilmesine yönelik stratejileri belirler ve likidite riski limitlerini, göstergelerini ve risk iştahı toleranslarını içerir. CFP, stresli bir dönemde, Firma ve tüzel kişilerinin mevcut olası ihtiyati fonlama ve likidite kaynaklarını da tanımlar.

LCR ve HQLA

LCR hükmü, Firma'nın ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın önemli derecede stres yaşanabilecek 30 günlük bir süre boyunca tahmini toplam net nakit çıkışlarını karşılamasına yetecek kadar HQLA miktarını elinde tutmasını gerektirir. Uygun HQLA, LCR'nin hesaplanması amacıyla, LCR kuralında tanımlanan belirli operasyonel hususları karşılayan ipoteksiz HQLA miktarıdır. HQLA, esas olarak, LCR kuralında tanımlandığı gibi nakit ve belirli yüksek kaliteli likit menkul kıymetlerden oluşur.

LCR hükmü uyarınca, JPMorgan Chase Bank N.A. tarafından tutulan ve bağımsız %100 asgari LCR gerekliliğinden fazla olan ve banka dışı iştiraklere devredilemeyen uygun HQLA tutarları, Firma'nın rapor ettiği uygun HQLA'dan hariç tutulmalıdır.

Tahmini net nakit çıkışları, Firma'nın varlıkları, fon kaynakları ile yükümlülüklerinin bakiyelerine uygulanan LCR kuralında öngörülen standart stres çıkış ve giriş oranlarına dayanmaktadır. LCR'nin hem Firma hem de JPMorgan Chase Bank, N.A. için asgari %100 olması gerekir.

Aşağıdaki tabloda Firma'nın, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kesinleşmiş LCR çerçevesine ilişkin yoruma göre Firma'nın 31 Aralık 2024, 30 Eylül 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren üç aylık döneme ait ortalama LCR özetlenmektedir.

Ortalama tutar (milyon cinsinden)	Sona eren üç aylık dönem		
	31 Aralık 2024	30 Eylül 2024	31 Aralık 2023
JPMorgan Chase & Co.:			
HQLA			
Uygun nakit ^(a)	\$ 396.123	\$ 412.389	\$ 485.263
Uygun menkul kıymetler ^{(b)(c)}	464.877	453.899	313.365
Toplam HQLA^(d)	\$ 861.000	\$ 866.288	\$ 798.628
Net nakit çıkışları	\$ 763.648	\$ 762.072	\$ 704.857
LCR	% 113	%114	% 113
Net fazlalık uygun HQLA	\$ 97.352	\$ 104.216	\$ 93.771
JPMorgan Chase Bank, N.A.:			
LCR	%124	%121	%129
Net fazlalık uygun HQLA	\$ 193.682	\$ 168.137	\$ 215.190

- (a) Başta Merkez Bankası Sistemi Bankaları olmak üzere merkez bankalarında tutulan nakdi temsil eder.
- (b) Uygun HQLA menkul kıymetleri, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında ödünç alınan veya satın alınan menkul kıymetler, alım satım amaçlı varlıklar veya Firmanın Konsolide bilançolarındaki yatırım amaçlı menkul kıymetler olarak raporlanabilir. LCR hesaplaması için HQLA menkul kıymetleri, gerçeğe uygun d eğer üzerinden dahil edilir ve bu gerçeğe uygun değer Amerikan GAAP kapsamındaki muhasebe işleminden farklılık gösterebilir.
- (c) Ağırlıklı olarak, ABD Hazinesi, ABD GSE ve devlet kurumu MBS ve LCR kuralı uyarınca yapılan yasal kesintiler hariç devlet tahvilleri.
- (d) Banka dışı iştiraklere devredilemez olan JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki ortalama fazla uygun HQLA hariçtir.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın ortalama LCR'si, CIB Piyasalarındaki faaliyetlerden dolayı 30 Eylül 2024 tarihinde sona eren üç ayla kıyaslandığında 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren üç ayda artış göstermiş, HQLA'ya uygun yatırım menkul kıymetleri ve fonlama vadelerinin düşen piyasa değerleri il kısmen dengelenmiştir.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'in 31 Aralık 2024'te sona eren üç aylık döneme ilişkin ortalama LCR'si, Ana Şirket'e yapılan temettü ödemeleri ve kredi verme faaliyetleri nedeniyle 31 Aralık 2023'te sona eren üç aylık döneme kıyasla azalırken, büyük ölçüde HQLA'ya uygun yatırım menkul kıymetlerinin daha yüksek piyasa değerleri, ipoteksiz HQLA dışı AFS menkul kıymetlerindeki azalma, CIB Piyasalarındaki faaliyetler ve uzun vadeli borç ihraçları ile dengelenmiştir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Firma ve JPMorgan Chase Bank N.A.'nın ortalama LCR'si, ve devam eden ticari faaliyetin bir sonucu olarak, ABD Merkez Bankasının etkileri ile diğer faktörlerden dolayı uygun HQLA'daki ve tahmini net nakit akışlarındaki değişiklikler dolayısıyla dönem dönem dalgalanma gösterebilmektedir. Firma'nın LCR'si hakkında daha fazla bilgi için Firma'nın internet sitesinde bulunan Firmanın ABD LCR Açıklamasına bakabilirsiniz.

Likidite kaynakları

Firma'nın yukarıda belirtilen uygun HQLA'sında rapor edilen varlıklara ek olarak, Firma, hisse senedi ve borç senetleri gibi, Firma'nın likiditeyi artırmaya uygun olduğuna inandığı ipoteksiz menkul kıymetler bulunmaktaydı. Bu, JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki banka dışı iştiraklere devredilemez olan fazlalık uygun HQLA menkul kıymetlerini içermektedir. Bu menkul kıymetlerin rayiç değeri, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle sırasıyla yaklaşık 594 milyar \$ ve 649 milyar \$ olmuştur, ancak herhangi bir zamanda toplanılabilecek likidite miktarı geçerli piyasa koşullarına bağlı olacaktır. 31 Aralık 2023 ile kıyaslandığında düşüş, Hazine ve CIO'daki takyidsız AFS menkul kıymetlerdeki düşüşler, JPMorgan Chase Bank, N.A.'daki fazla uygun HQLA menkul kıymetleri ile takyidsız CIB alım satım varlıklarından kaynaklanmıştır.

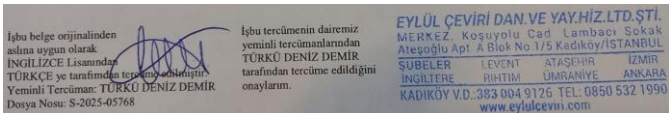
Firma'nın, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle 1,4 trilyon dolarlık hazır nakit ve menkul kıymetleri bulunmaktaydı. Her bir ilgili dönem için tutar, yasal kesintilerin etkisi hariç yaklaşık 834 milyar dolarlık ve 798 milyar dolarlık uygun dönem sonu HQLA ile gerçeğe uygun değeri yaklaşık 594 milyar dolar ve 649 milyar dolar olan takyidsız menkul kıymetlerden oluşmaktaydı.

Firma ayrıca, Firma tarafından söz konusu bankalara 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle sırasıyla yaklaşık 413 milyar \$ ve 340 milyar \$'lık teminatın bir sonucu olarak Federal Konut Kredisi Bankalarında (FHLB'ler) ve Merkez Bankalarında indirim penceresinde kullanılabilir borçlanma kapasitesine sahipti. Borçlanma kapasitesi, Firma'nın uygun HQLA'sı içinde rapor edilen nakit ve menkul kıymetlerin veya Merkez Bankaları indirim penceresinde ve diğer merkez bankalarında halihazırda rehin verilmiş diğer mevcut ipoteksiz menkul kıymetlerin faydalarını içermemektedir. Kullanılabilir borçlanma kapasitesi 31 Aralık 2023'e kıyasla esas olarak Amerikan Merkez Bankası nezdinde rehinli ticari kredilerin ve kredi kartı alacaklarının artması nedeniyle yükselmiştir. Kullanılabilir olmasına rağmen, Firma, Merkez Bankaları indirim penceresi ve diğer merkez bankalarındaki bu borçlanma kapasitesini ana likidite kaynağı olarak görmemektedir.

NSFR

Net istikrarlı fonlama oranı ("NSFR"), büyük bankacılık kuruluşları için bir yıllık bir dönemde "gerekli" istikrarlı fonlama miktarlarını karşılamaya yetecek "mevcut" istikrarlı fonlamanın yeterliliğini ölçmeyi amaçlayan bir likidite gerekliliğidir.

31 Aralık 2024'te sona eren üç ay itibariyle, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A., Firma'nın nihai kurala ilişkin yorumuna dayanarak %100 asgari NSFR gerekliliği ile uyumlu olmuştur. Ek bilgi için Firma'nın internet sitesinde yayınlanan Firma'nın ABD NSFR Açıklaması raporuna bakınız.



Finansman

Fon kaynakları

Yönetim, Firmanın teminatsız ve teminatlı fonlama kapasitesinin hem kısa hem de uzun vadeli nakit gerekliliklerini içeren bilançoya dahil ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamaya yeterli olduğuna inanmaktadır.

Firma, küresel bilançosunu, sabit mevduatlar ve sermaye piyasalarında teminatlı ve teminatsız fonlama ile öz sermaye gibi çeşitli fon kaynakları vasıtasıyla fonlamaktadır. Mevduatlar, JPMorgan Chase Bank, N.A. için başlıca finansman kaynağıdır. Ayrıca JPMorgan Chase Bank, N.A., kısa veya uzun vadeli teminatlı borçlanmalar yoluyla, teminatsız uzun vadeli borç ihracı yoluyla veya IHC'den alınan borçlardan fonlamaya erişebilir.

Mevduatlar

Aşağıdaki tablo, iş alanına ve Kurumsala göre, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için dönem sonu ve ortalama mevduat bakiyelerini özetlemektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)			Ortalama	
	2024	2023	2024	2023
Tüketici ve Toplum Bankacılığı ^(a)	\$ 1.056.652	\$ 1.094.738	\$ 1.064.215	\$ 1.126.552
Ticari ve Yatırım Bankası ^(a)	1.073.512	1.050.892	1.061.488	996.295
Varlık ve Servet Yönetimi ^(a)	248.287	233.232	235.146	216.178
Kurumsal	27.581	21.826	25.793	20.042
Firma Toplamı	\$ 2.406.032	\$ 2.400.688	\$ 2.386.642	\$ 2.359.067

(a) 2023 dördüncü çeyreğinde CCB, First Republic ile ilişkili belirli mevduatları AWM ve CIB'e devretti.

Firma, mevduatların istikrarlı bir fonlama kaynağı sağlayıp Firmanın toptan fonlama piyasalarına bağımlılığını sınırladığına inanmaktadır. Firma mevduatlarının önemli bir kısmı, her ikisi de istikrarlı bir likidite kaynağı olduğu düşünülen tüketici mevduatı ve toptan satış mevduatlarıdır. Toptan faaliyet mevduatlarının önemli bir bölümü, müşterilerin Firma ile olan işletme hizmeti ilişkilerinden kaynaklandığı için, istikrarlı likidite kaynağı olarak değerlendirilir.

Firma ortalama mevduat bakiyelerinin genel olarak, dönem sonu mevduat bakiyelerinden daha çok mevduat trendlerini gösterdiğine inanmaktadır. Ancak, piyasa bozulması dönemlerinde ortalama mevduat eğilimleri etkilenebilir.

Aşağıdaki değerlendirmede, belirli First Republic mevduatlarının 2023 yılını dördüncü çeyreğinde CCB'den diğer İş Kollarına devrinin etkisi hariç tutulmuştur çünkü devirlerin Firma çapındaki mevduatlar üzerinde net bir etkisi olmamıştır.

Ortalama mevduatlar, aşağıdaki nedenlerle 31 Aralık 2023'te sona eren yıla kıyasla 31 Aralık 2024'te sona eren yılda artış göstermiştir:

- ağırlıklı olarak Ödemelerdeki net girişler ile Piyasalardaki müşteri talebi sonucunda yapılandırılmış tahvillerin net ihraçları nedeniyle meydana gelen, belirli mevduatları düşürmek için alınan aksiyonları içeren mevduat azalması ile dengelenen CIB'deki bir artış,
- First Republic zamanlama etkisi,

Firmanın banka dışı iştirakleri ağırlıklı olarak uzun vadeli teminatsız borçlanmalar ve kısa vadeli teminatlı borçlanmalar, yine ağırlıklı olarak repo anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerle fonlanmaktadır. Fazla fonlama, çoğunlukla, Hazine ve CIO tarafından Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetleri portföyüne yatırılır veya faiz oranı ve likidite riski özelliklerine göre nakit veya diğer kısa vadeli likit yatırımlara dağıtılır.

Bilanço dışı yükümlülükler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

- daha yüksek getirili ürün tekliflerinin etkisiyle, büyük ölçüde diğer yatırımlara geçişin devamıyla dengelenen yeni ve mevcut müşteri hesaplarındaki artış sonucunda AWM'de yaşanan bir artış, ve
- ağırlıklı olarak yeni hesaplar ile dengelenen artış müşteri harcamaları ve mevcut hesaplardaki bakiyelerdeki bir düşüşten kaynaklanan CCB düşüşü.

Dönem sonu mevduatlar aşağıdakiler nedeniyle 31 Aralık 2023 dönemine göre artmıştır:

- Piyasalardaki yapılandırılmış tahvillerin net vadeleri ile dengelenen ağırlıklı olarak Ödemelerdeki net girişler nedeniyle CIB'deki bir artış,
- daha yüksek getirili ürün tekliflerinin etkisiyle, büyük ölçüde diğer yatırımlara geçişin devamıyla dengelenen yeni ve mevcut müşteri hesaplarındaki artış sonucunda AWM'de yaşanan bir artış, ve
- ağırlıklı olarak yeni hesaplar ile dengelenen artış müşteri harcamaları ve daha yüksek getirili yatırımlara geçiş nedeniyle mevcut hesaplardaki bakiyelerdeki bir düşüşten kaynaklanan CCB düşüşü.

Mevduat ve borç bakiyesi trendleri hakkında daha fazla bilgi için sırasıyla 63-65 arası sayfalardaki Firma'nın Konsolide Bilanço Analizi ve 70-90 arası sayfalardaki Faaliyet Alanı ve Kurumsal Sonuçlar ile Yönetmel Genel Bakışa bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

54-58 arası sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine ve First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız. Yapılandırılmış tahviller hakkında detaylı bilgi için, Not 3'e bakınız.

Belirli mevduatlar, ek fonlama istikrarı sağlayan ve LCR'ye fayda sağlayan sigorta koruması kapsamındadır. Mevduat sigorta koruması, mevduatın mevcut olduğu ülkedeki mevduat sahipleri için kullanılabilir olabilir. Örneğin, FDIC bir ABD Mevduat Kurumuna yatırılan mevduatlar için mevduat sigorta koruması sağlamaktadır. 31 Aralık 2024 ve 2023'te^(a), Firma geneli tahmini sigortasız mevduatlar, büyük ölçüde toptan işletme mevduatlarının etkisiyle 1.414,0 milyar \$ ve 1.347,8 milyar \$ olmuştur.

Toplam sigortasız mevduatlar, vadeli mevduatları da içermektedir. Aşağıdaki tablo, sigortasız ABD ve ABD dışındaki vadeli mevduatları ve kalan vadelerinin bir tahminini göstermektedir. Firmanın sigortasız ABD vadeli mevduatlarının tahmini, Firma tarafından yürürlükteki FDIC yönetmelikleri kapsamında periyodik olarak hesapladığı verilere dayanmaktadır. Bu sunumun amacıyla, tüm ABD dışındaki vadeli mevduatlar sigortasız olarak kabul edilmiştir.

	31 Aralık 2024		31 Aralık 2023	
(milyon cinsinden)	ABD	ABD dışı	ABD	ABD dışı
Üç ay veya daha az	\$ 119.333	\$ 77.253	\$ 98.606 (a	\$ 77.466
Üç ayın üzerinde ancak 6 ay içinde	11.040	12.229	17.736	5.358
Altı ayın üzerinde ancak 12 ay içinde	7.056	1.542	10.294	4.820
12 aydan fazla	823	1.924	710	2.543
Toplam	\$ 138.252	\$ 92.948	\$ 127.346 (a	\$ 90.187

(a) Önceki dönem tutarları, sigortasız ABD vadeli mevduatlarının hesaplanması metodolojisindeki bir değişikliğe uyum göstermek üzere belirli türevler için nakit teminatları dahil etmek üzere değiştirilmiştir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihleri itibariyle kredi ve mevduat bakiyeleri, kredi-mevduat oranları ve toplam yükümlülüklerin yüzdesi olarak mevduatı göstermektedir.

31 Aralık itibariyle, (milyar cinsinden, oranlar hariç)	2024	2023
Mevduatlar	\$ 2.406,0	\$ 2.400,7
Yükümlülükler toplamı %'si olarak mevduatlar	%66	%68
Krediler	\$ 1.348,0	\$ 1.323,7
Kredilerin mevduatlara oranı	%56	% 55

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, faiz oranları hariç)	Ortalama bakiyeler			Ortalama faiz oranları		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022
ABD ofisleri						
Faiz getirmeyen	\$ 611.734	\$ 635.791	\$ 691.206	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ
Faiz getiren						
Talep ^(b)	282.533	279.725	324.512	% 3,90	% 3,50	% 0,92
Tasarruflar	800.964	864.558	971.788	1.39	1.10	0.28
Süre	223.503	145.827	62.022	4.93	4.74	2.07
Faiz getiren mevduatlar toplamı	1.307.000	1.290.110	1.358.322	2.54	2.03	0.52
ABD ofislerindeki toplam mevduat	1.918.734	1.925.901	2.049.528	1.73	1.36	0.34
ABD dışı ofisler						
Faiz getirmeyen	26.858	24.747	28.043	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ
Faiz getiren						
Talep	346.179	321.976	324.740	3.13	2.71	0.57
Süre	94.871	86.443	65.604	5.86	5.82	1.85
Faiz getiren mevduatlar toplamı	441.050	408.419	390.344	3.72	3.37	0.78
ABD dışı ofislerdeki toplam mevduat	467.908	433.166	418.387	3.50	3.18	0.73
Toplam mevduat	\$ 2.386.642	\$ 2.359.067	\$ 2.467.915	% 2,08	% 1,70	% 0,41

(a) Devredilebilir ve Faiz Getiren Tasarruflarını ve belirli fon hesaplarını içerir.

(b) Para Piyasası Mevduat Hesaplarını içerir.

Mevduatlar hakkında daha fazla bilgi için Not 17'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle, mevduatlar hariç, kısa vadeli ve uzun vadeli fonlamayı, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren dönemler için ortalama bakiyeleri özetlemektedir. Daha fazla bilgi için 63-65 arası sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi ve Not 11'e bakınız.

Fon kaynakları (mevduatlar hariç)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon cinsinden)		2024	2023	Ortalama	
				2024	2023
Ticari senet	\$	14.932	\$ 14.737	\$ 11.398	\$ 12.675
Diğer borç alınan fonlar		13.018	8.200	12.040	9.712
Satın alınan federal fonlar		567	787	1.547	1.754
Toplam kısa vadeli teminatsız fonlama	\$	28.517	\$ 23.724	\$ 24.985	\$ 24.141
Repo anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler ^(a)	\$	291.500	\$ 212.804	\$ 357.144	\$ 249.661
Ödünç verilen menkul kıymetler ^(a)		4.768	2.944	5.129	4.671
Diğer borç alınan fonlar		24.943	21.775	25.504	22.010
Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanalların yükümlülükleri ^(b)		18.228	17.781	18.620	14.918
Toplam kısa vadeli teminatlı fonlama	\$	339.439	\$ 255.304	\$ 406.397	\$ 291.260
Öncelikli tahviller	\$	203.639	\$ 191.202	\$ 199.908	\$ 181.803
İkinci derece borç		16.060	19.708	18.614	20.374
Yapılandırılmış tahviller ^(c)		98.792	86.056	93.483	76.574
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama	\$	318.491	\$ 296.966	\$ 312.005	\$ 278.751
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi ^(b)	\$	5.312	\$ 2.998	\$ 5.138	\$ 1.634
FHLB avansları		29.257	41.246	35.040	28.865
				g	
Alım Bedeli Senedi ^(d)		49.207	\$ 48.989	\$ 49.090	\$ 32.829
Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama ^(e)		4.463	4.624	4.676	4.513
Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama	\$	88.239	\$ 97.857	\$ 93.944	\$ 67.841
İmtiyazlı hisse senedi^(f)	\$	20.050	\$ 27.404	\$ 24.054	\$ 27.404
Adi özkaynak^(f)	\$	324.708	\$ 300.474	\$ 312.370	\$ 282.056

(a) Büyük oranda, repo anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan kısa vadeli menkul kıymetlerden oluşur.

(b) Firma'nın konsolide bilançolarında konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hisseleri içinde yer alır.

(c) Ana Şirket tarafından verilen bazı TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içerir.

(d) 1 Mayıs 2023 tarihindeki First Republic iktisabı ile ilişkili Alım Bedeli Senedini yansıtır. Ek bilgi için Not 34'e bakınız.

(e) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

(f) İmtiyazlı hisse senedi ve adi hissel, öz sermaye hakkında daha fazla bilgi için 97-107 arası sayfalardaki Sermaye Yönetimi'ne ve 175. sayfadaki konsolide öz sermaye değişim tablosuna, Not 21 ve Not 22'ye bakınız.

(g) First Republic zamanlama etkisini içerir. Ek bilgi için 54-58 arası sayfalardaki Yönetmel Genel Bakış ve Not 34'e bakınız.

Kısa vadeli fonlama

Firma'nın ana kısa vadeli teminatlı fonlama kaynağı, tekrar satın alma anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetlerdir Bu araçlar, büyük oranda, devlet tarafından ihraç edilen borç ve ABD GSE ve devlet kurumu MBS dâhil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymetler teminatı ile teminat altına alınmıştır. Yeniden satın alma anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler, Piyasalar nedeniyle, daha fazla müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile alım-satım varlıklarının teminatlı finansmanındaki artışın etkisiyle 31 Aralık 2023 ile kıyaslandığında 31 Aralık 2024 tarihi itibariyle yenden satın alma anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler artış göstermiştir.

31 Aralık 2024'te teminatlı diğer ödünç alınan fonlardaki artışın 31 Aralık 2023'e göre artışı ve 31 Aralık 2024'te sona eren ortalama yıldaki artışın bir önceki yıl dönemine göre artışı, Hazine ve CIO'daki FHLB vade tarihleriyle kısmen dengelenmiş olan Piyasalardaki daha yüksek finansman gereksinimlerinden kaynaklanmıştır.

Repo anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler ile ilgili bakiyeler, müşterilerin yatırım ve fonlama faaliyetleri, Firmanın fonlama talebi, teminatlı ve teminatsız fonlama (hem yatırım amaçlı menkul kıymetler hem de piyasa yapıcılığı portföyleri için) dahil Firmanın borçlarının bir kısmının devam eden yönetimi ve diğer piyasa ve portföy etkenleri sebebiyle zaman içinde dalgalanma göstermektedir.

Firma'nın kısa vadeli teminatsız fonlama kaynakları başlıca toptan ticari senetlerin ihracı ve diğer borç alınan fonlardan oluşmaktadır. Önceki yıla kıyasla 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl için ortalama ticari senetlerdeki düşüş, ağırlıklı olarak kısa vadeli likidite yönetimi sonucunda düşen ihraçlardan kaynaklanmıştır. 31 Aralık 2024'te 31 Aralık 2023'e kıyasla diğer teminatsız ödünç alınan fonlardaki artış, ağırlıklı olarak Piyasalardaki yapılandırılmış tahvillerin net ihraçlarından kaynaklanmıştır.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Uzun vadeli fonlama

Uzun vadeli fonlama, Firma için istikrarlı bir fonlama kaynağı ve likidite sağlar. Firmanın uzun vadeli fonlama planı, esasen, TLAC dahil, beklenen müşteri faaliyeti, likidite hususları ve düzenleyici gerekliliklere dayanmaktadır. Uzun vadeli finansman hedefleri çeşitlendirmeyi korumayı, piyasaya erişimi en üst düzeye çıkarmayı ve fonlama giderlerini en uygun hale getirmeyi içermektedir. Firma ideal uzun vadeli finansman planını oluştururken, çeşitli fonlama piyasalarını, vadeleri ve para birimlerini değerlendirir.

Teminatsız fonlama ve ihraç

Firma'nın toplam ödenmemiş uzun vadeli borçlarının önemli bir kısmı, hem banka hem de banka dışı iştiraklerin fonlama ihtiyaçlarını desteklemek için esneklik sağlamak amacıyla Ana Şirket tarafından ihraç edilmektedir. Ana Şirket, esas olarak tüm net fonlama gelirlerini iştiraki olan IHC'ye iletmektedir. IHC, dış karşı taraflara borç vermez. 31 Aralık 2024'te 31 Aralık 2023'e göre ve önceki yıla kıyasla 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren ortalama yıl için yapılandırılmış tahvillerdeki artış, müşteri talebi nedeniyle ağırlıklı olarak Piyasalardaki yapılandırılmış tahvillerin net ihraçlarından kaynaklanmıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için uzun vadeli teminatsız ihraç ve vadeleri veya itfaları özetlemektedir. IHC ve uzun vadeli borç hakkında daha fazla bilgi için Not 20'ye bakınız.

Uzun vadeli teminatsız fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (Milyon cinsinden, farazi)	2024	2023	2024	2023
	Ana Şirket		Bağlı Ortaklıklar	
İhraç				
ABD piyasasında ihraç edilen öncelikli tahviller	\$ 37,000	\$ 14.256	\$ -	\$ 3,750
ABD dışı piyasalarda ihraç edilen öncelikli tahviller	4.079	2.141	-	-
Toplam öncelikli tahviller	41.079	16.397	-	3,750
Yapılandırılmış tahviller ^(a)	3.944	3.013	54.993	35.281
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama - ihraç	\$ 45.023	\$ 19.410	\$ 54.993	\$ 39.031
Vadeler/İtfalar				
Öncelikli tahviller	\$ 25.765	\$ 21.483	\$ 65	\$ 67
İkinci derece borç	3.097	2.090	250	-
Yapılandırılmış tahviller	892	1.532	47.425	28.777
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama – vadeler/İtfalar	\$ 29.754	\$ 25.105	\$ 47.740	\$ 28.844

(a) Ana Şirket tarafından ihraç edilen belirli TLAC'ye uygun uzun vadeli teminatsız borçları içermektedir.

Teminatlı fonlama ve ihraç

Firma aynı zamanda tüketici kredi kartı kredileri ve FHLB avanslarının menkul kıymetleştirilmesi yoluyla teminatlı uzun vadeli fonlama toplayabilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için menkul kıymetleştirme ihraçlarını ve FHLB avanslarını, bunların ilgili vadelerini veya itfalarını özetlemektedir.

Uzun vadeli teminatlı fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	İhraç		Vadeler/İtfalar	
	2024	2023	2024	2023
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi	\$ 2.348	\$ 1.998	\$ -	1.000
FHLB avansları	6,000	39.775 ^(c)	18.050	9.485
Alım Bedeli Senedi ^(d)	-	50.000	\$ -	-
Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama*	1.578	991	1.049	432
Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama	\$ 9.926	\$ 92.764	\$ 19.099	10.917

(a) First Republic iktisabı ile ilişkili Alım Bedeli Senedini yansıtır. Ek bilgi için Not 34'e bakınız.

(b) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

(c) 1 Mayıs 2023 tarihindeki First Republic iktisabı ile ilişkili FHLB avanslarını içerir. Ek bilgi için Not 34'e bakınız.

Firma'nın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler ve yukarıdaki tabloda yer almazlar. Müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Kredi notları

Finansmanın maliyeti ve mevcudiyeti, kredi notlarınca etkilenmektedir. Bu notlardaki düşüşler, Firma'nın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetlerini yükseltebilir, daha fazla teminat veya fonlama gereklilikleri getirebilir ve Firma'ya borç vermeye istekli yatırımcıların ve karşı tarafların sayısını azaltabilir. 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.

Buna ek olarak, Firma'nın VIE'ler ve diğer üçüncü taraf taahhütleri için fonlama gereklilikleri, kredi notlarındaki düşüşten olumsuz bir şekilde etkilenebilir. Ek bilgi için Not 5 ve 14'e bakınız.

Ana Şirketin ve Firma'nın başlıca banka ve ana bağlı ortaklarının 31 Aralık 2024 itibarıyla kredi notları, aşağıdaki şekildedir:

	JPMorgan Chase & Co.			JPMorgan Chase Bank, N.A.			J.P. Morgan Securities LLC J.P. Morgan Securities plc J.P. Morgan SE ^(a)		
31 Aralık 2024	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm
Moody's Investors Service ^(a)	A1	P-1	Pozitif	Aa2	P-1	Gelişmekte Olan	Aa3	P-1	Pozitif
Standard & Poor's ^(b)	A	A-1	Durağan	AA-	A-1+	Durağan	AA-	A-1+	Durağan
Fitch Kredi Notu	AA-	F1+	Durağan	AA	F1 +	Durağan	AA	F1+	Durağan

- (a) 11 Kasım 2024 tarihinde Moody's (i) Ana İşletme JPMorgan Chase Bank, N.A. ile yukarıda sayılan bağlı ortaklıkların kredi notlarını kesinleştirdi; (ii) Ana İşletme, J.P. Morgan Securities LLC ve J.P. Morgan Securities plc'nin görünümünü durağandan pozitif revize etti; (iii) JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın görünümünü ise ABD hükümetinin olası desteğine ilişkin görüşünü yansıtır nitelikte negatiften gelişmekte olana revize etti ve (iv) J.P. Morgan SE'nin görünümünü ise uzun vadeli banka mevduatlarına ilişkin negatif görünüm ve uzun dönem kredi notuna ilişkin pozitif görünümü yansıtır nitelikte "(m)" nitelendirici ile değerlendirdi.
- (b) Ana Şirket, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve tabloda sunulan diğer bağlı ortaklıkların kredi notları 15 Kasım 2024 tarihinde Standard & Poor's tarafından gerçekleştirilen not artışlarını yansıtmaktadır. Standard & Poor's Ana Şirket ve söz konusu bağlı ortaklıkların görünümünü de pozitiften durağana çevirdi.

JP Morgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak gereklilikler içermemekte ve Firmanın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, finansal oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin kritik etkenleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye ve likidite oranları ve güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri yer almaktadır. Derecelendirme kuruluşları, ekonomik ve jeopolitik trendleri, yasal gelişmeleri, gelecekteki karlılıkları, risk yönetim uygulamalarını ve dava konularını ve geniş derecelendirme metodlarını değerlendirmeye devam etmektedirler. Bu etkenlerin herhangi birindeki değişiklik, Firma'nın kredi notlarında değişikliklere yol açabilir.

İTİBAR RİSKİ YÖNETİMİ

İtibar riski, bir eylemin veya eylemsizliğin Firma'nın bütünlüğü algısını olumsuz yönde etkilemesi ve müşteriler, karşı taraflar, alıcılar, yatırımcılar, düzenleyiciler, çalışanlar veya topluluklar dahil olmak üzere çeşitli paydaşlar Firma'nın yeterliliğine olan güveninde azalmaya yol açması riskidir.

İtibar riskine yol açan olay türleri çok çeşitlidir ve bu risklere Firma'nın çalışanları, iş stratejileri ve faaliyetleri, müşterileri ve Firma'nın iş yaptığı karşı taraflar tarafından neden olunabilir. Bu olaylar, mali kayıplara, davalara, düzenleyici yaptırımlara, para cezalarına, cezalara veya diğer yaptırımlara ve ayrıca Firma'ya başka zararlara neden olabilir.

Organizasyon ve yönetim

İtibar Riski Yönetimi, Firma'nın İş Kolları ve Kurumsal faaliyeti alanı genelinde ortaya çıkan itibar riskini yönetmek için, yönetim çerçevesini belirleyen bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur. İtibar riskini tanımlamak, yönetmek ve ölçmek doğası gereği zordur. Firma'nın itibar riski yönetim fonksiyonu, aşağıdaki faaliyetleri içermektedir:

- İtibar riski çerçevesine uygun bir Firma Geneli İtibar Riski Yönetişim politikası ve standardı sürdürmek
- Firma geneli risk hususlarının tutarlı bir şekilde tanımlanması, iletilmesi, yönetilmesi ve takip edilmesini destekleyen süreçler ve altyapı aracılığıyla yönetim çerçevesinin gözetilmesi

Yönetişim ve gözetim

İtibar Riski Yönetişim politikası, Firma için itibar riskinin yönetilmesinin ilkelerini belirler. Yeni bir ürün sunmaya, bir işlem veya müşteri ilişkisine girme, yeni bir yargı alanına girme, bir iş süreci başlatma veya herhangi bir başka faaliyeti değerlendirmeye karar verirken Firmanın itibarını düşünmek her bir İş Kolu, Kurumsal ile Firma çalışanlarının her birinin sorumluluğudur. Çevresel etkiler ve sosyal kaygılar, Firma'nın itibar riskinin değerlendirilmesinde giderek daha önemli hususlar haline gelmektedir ve Firma'nın itibar riski yönetişiminin bir bileşenidir.

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 değişiklikle ilgili risktir.

Kredi risk yönetimi

Kredi riski, bir müşterini, karşı tarafın veya alıcının kredi profilindeki temerrüt veya değişiklikle ilişkili risktir. Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketici ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere ve alıcılara kredi sağlamaktadır. Tüketici faaliyet alanlarında, Firma, konut rehini, 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) ve menkul kıymet finansman faaliyetleri vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firma ayrıca yatırım menkul kıymetleri portföyü ve bankalara yatırdığı nakit aracılığıyla kredi riskine maruz kalmaktadır.

Kredi Riski Yönetimi, Firma genelinde kredi riskini takip eder, ölçer ve yönetir ve kredi riski politikalarını ve prosedürlerini tanımlar. Firma'nın kredi risk yönetim yönetişimi aşağıdaki faaliyetleri içermektedir:

- Kredi risk politikası çerçevesini korumak
- İşlem ve risk onayı dâhil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi ve ölçülmesi
- Sektör ve coğrafi yoğunlaşma limitlerinin belirlenmesi ve kredi gözden geçirme ve analizi yönergelerinin oluşturulması
- Kredi riskleri onayıyla ilgili olarak kredi onay yetkililerinin görevlendirilerek sürdürülmesi
- Eleştirilen risklerin ve takipteki kredilerin takibi ile bağımsız şekilde değerlendirilmesi, ve
- Kredi zararlarının tahmin edilmesi ve uygun kredi riskine dayalı sermaye yönetiminin desteklenmesi

Risk belirlemesi ve ölçümü

Firma, kredi riskini ölçmek için, borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemler kullanır. Kredi riskini ölçmek için yöntemler, varlığın türü (örneğin tüketiciye karşı toptan satış), risk ölçüm parametreleri (örneğin temerrüt durumu ve borç alanın kredi notuna karşın toptan satış risk derecesi) ve risk yönetim ve tahsilat süreçleri (örneğin bireysel tahsilat merkezine karşın merkezi bazda yönetilen çalışma grupları) dahil çeşitli etkenlere dayanmaktadır. Kredi risk ölçümü, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşme olasılığı ve temerrüt durumunda zararın şiddeti ve temerrüt altındaki riske dayanır.

Bu etkenlere ve Not 13 ile Not 10'da açıklanan metodoloji ve tahminlere dayanarak Firma, risklerine ilişkin kredi zararlarını tahmin eder. Kredi zararları karşılığı, tüketici ve toptan yatırım amaçlı elde tutulan kredi portföyleriyle ilgili tahmini kredi zararlarını yansıtır, kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı, Firmanın kredi vermeye ilgili taahhütleriyle ilgili tahmini kredi zararlarını yansıtır ve yatırım amaçlı menkul kıymetler karşılığı, yatırım menkul kıymetleri portföyüyle ilgili tahmini kredi zararlarını yansıtır. Daha fazla bilgi için Not 13 ve Not 10 ile 161-164 arası sayfalardaki Firma tarafından kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız.

Buna ek olarak, potansiyel ve beklenmeyen kredi zararları, kredi riski sermayesinin tahsisine yansıtılır ve kredi zararları için belirlenmiş karşılıklara ve kredilendirmeye ilgili taahhütlere göre fiili zararların potansiyel dalgalanmasını temsil eder. Bu zararlara ilişkin analizler, aşağıda tanımlandığı şekilde alternatif ekonomik senaryoları dikkate alan stres testini içermektedir.

Stres testi

Stres testi, Firma'nın kredi portföyündeki kredi riskini ölçme ve hesaplamada önemlidir. Stres testi süreci, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Ana Şirketin 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 zararları gösterebilir. Periyodik stres testi süreçlerine ek olarak, yönetim gerektiğinde sektör ve ülkeye özgü stres senaryoları dâhil bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir Firma, hem Firma hem İş Kolu düzeyinde risk iştahı belirlemeye yönelik kararları göstermek ve stresin münferit karşı taraflar üzerindeki etkisini değerlendirmek için stres testini kullanır.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

Risk izleme ve yönetimi

Firma, kredi risklerinin doğru bir şekilde değerlendirilmesini, uygun şekilde onaylanmasını, düzenli olarak izlenmesini ve hem işlem hem de portföy seviyelerinde aktif olarak yönetilmesini sağlamak için kredi genişletmeye yönelik onay ve karar verme sürecinin bağımsızlığını ve bütünlüğünü korumak üzere tasarlanmış politikalar ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilerini, yoğunlaşma 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, iş kollarından ayrı gruplarca bağımsız olarak doğrulanır.

Tüketici kredisi riski açısından ise, portföy seviyesinde herhangi bir yoğunlaşma dahil temerrüt ve diğer eğilimler, bu eğilimlerden bazıları, yüklenim politikaları ve portföy yönergelerindeki değişiklikler yoluyla ele alınabileceğinden, takip edilir. Tüketici Risk Yönetimi, temerrütleri ve diğer eğilimleri iş beklentilerine, mevcut ve öngörülen ekonomik koşullara ve sektör kıyaslamalarına karşı değerlendirir. 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 şekilde, periyodik olarak 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 risk iştahı bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri, strese dayalı zarar kısıtlamalarına tâbidir.

Firma'nın toptan satış kredi riski maruziyetinin yönetimi, aşağıdakiler dahil bir dizi yöntem ile gerçekleştirilmektedir:

- Kredi aracılığı ve kredi onay süreci
- Kredi konsorsiyumları ve iştirakler
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler
- Kredi türevleri
- Ana netleştirme anlaşmaları ve
- Teminat ve diğer risk azaltma teknikleri

Kredi Riski Yönetimine ek olarak, bağımsız bir Kredi İnceleme fonksiyonu aşağıdakilerden sorumludur:

- Firma'nın toptan kredi portföylerindeki risklere tahsis edilen risk derecelerini, sorumlu iş birimleri tarafından başlatılan risk derecesi değişikliklerinin zamanlamasının bağımsız olarak değerlendirilmesi; ve
- İş kolları ve Kurumsalın, kredi analizlerinin yeterliliği ve temerrüt halinde risk derecelendirmesi/zararı ("LGD") gerekçeleri, kredi risklerinin uygun şekilde izlenmesi ve yönetimi ve geçerli derecelendirme politikalarına ve yüklenim yönergelerine uygunluk dahil kredi yönetimi süreçlerinin etkinliğinin değerlendirilmesi.

Tüketici ve toptan satış kredilerine ilişkin daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Risk raporlama

Kredi riskinin takibi ve etkin karar vermeyi mümkün kılmak için, toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, yoğunlaşma seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi riski yönetimi üyelerine rapor edilir. Sektör, müşteri ve karşı taraflar, ürün ve coğrafya bazında detaylı portföy raporu hazırlanır ve kredi zararları karşılığının uygunluğu, 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 müşterini, karşı tarafın veya alıcının kredi profilindeki temerrüt veya değişikliklerle ilişkili risktir.

Aşağıdaki tablolardaki toplam krediler, birikmiş krediler (örneğin yatırım amaçlı tutulan); satış amaçlı elde tutulan krediler; ve rayiç değerden muhasebeleştirilen belirli kredileri içermektedir. Aşağıdaki tablolar, Firma'nın rayiç değerde muhasebeleştirdiği ve alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırdığı kredileri içermemektedir; bu krediler ile ilgili daha fazla bilgi için Notlar 2 ve 3'e bakınız. Firma'nın ilgili muhasebe politikaları dahil olmak üzere Firma'nın kredileri, kredilendirme ile ilgili taahhütleri ve türev alacakları hakkında daha fazla bilgi için Notlar 12, 28 ve 5'e bakınız.

Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyündeki kredi riskine ilişkin daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız; menkul kıymetler finansman portföyündeki kredi riski ile ilgili daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız. Tüketici kredisi portföyü ve tüketici kredileri hakkında daha fazla bilgi için 120-125 arası sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyüne ve Not 12'ye bakınız. Toptan kredi portföyü ve toptan krediler hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 126-136 arası sayfalardaki Toptan Kredi Portföyü ve Not 12'ye bakınız.

Toplam kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu ^(c)	
	2024	2023	2024	2023
Birikmiş krediler	\$1.299.590	\$1.280.870	\$ 7.175	\$ 5.989
Satış amaçlı tutulan krediler	7.048	3.985	160	184
Gerçeğe uygun değerden krediler	41.350	38.851	1.502	744
Krediler toplamı	1.347.988	1.323.706	8.837	6.917
Türev alacakları	60.967	54.864	145	364
Müşterilerden alacaklar ^{3a}	51.929	47.625	-	-
Toplam krediye dayalı varlıklar	1.460.884	1.426.195	8.982	7.281
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar				
Sahip olunan gayrimenkul	İLGİSİZ	İLGİSİZ	284	274
Diğer	İLGİSİZ	İLGİSİZ	34	42
Kredi tahsilatında elde edilen toplam varlıklar	İLGİSİZ	İLGİSİZ	318	316
Kredilendirmeye ilgili taahhütler	1.577.622	1.497.847	737	464
Toplam kredi portföyü	\$3.038.506	\$2.924.042	\$ 10.037	\$ 8.061
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller	\$ (41.367)	\$ (37.779)	\$ -	\$ -
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat	(28.160)	(22.461)	İLGİSİZ	İLGİSİZ

- (a) Müşterilerden alacaklar, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yatırım için tutulan marj kredilerini yansıtır; bunlar Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.
- (b) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller aracılığıyla satın alınan ve satılan korumanın net temsili tutarını gösterir.
- (c) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan vadesi geçmiş konut kredileri hariçtir; bunların vadesi vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiştir. Bu krediler, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde, sorunlu varlıklar, vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiş ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 121 milyon \$ ve 182 milyon \$ tutarındaki ipotek kredilerini içermemektedir. Bunun yanında, Firmanın politikası genel olarak, kredi kartı kredilerini düzenleyici kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.

Aşağıdaki tablo, Firma genelindeki tahakkuk etmeyen kredilerin, toplam kredilere oranına dair bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık,	2024	2023
(milyon cinsinden, oranlar hariç)		
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	\$ 8.837	\$ 6.917
Krediler toplamı	1.347.988	1.323.706
Firma geneli tahakkuk etmeyen kredilerin ödenmemiş krediler toplamına oranı	% 0,66	% 0,52

Aşağıdaki tablo, Firma'nın net zarar kaydedilenleri ve geri ödemeleri hakkında bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık,	2024	2023
(milyon cinsinden, oranlar hariç)		
Net zarar kaydedilenler	\$ 8.638	\$ 6.209
Ortalama birikmiş krediler	1.271.344	1.202.348
Net zarar kaydedilen oranları	% 0,68	% 0,52

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

Firma'nın birikmiş tüketici portföyü, konut amaçlı gayrimenkul, kredi kartı, puanlanan taşıt ve işletme bankacılığına ilişkin krediler ile kredilendirmeye ilişkin taahhütlerden oluşmaktadır. Tüketici kredisi portföyü, ağırlıklı konut amaçlı gayrimenkulde olmak üzere gerçeğe uygun değerdeki kredileri içermektedir. Firma, esasen tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermeye odaklanmaktadır. Verilen konut kredileri, konut 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 kredisi portföyü hakkında detaylı bilgi için Not 12'ye bakınız. Kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, CCB, AWM, CIB ve Kurumsal'da tutulan puanlanmış kredi portföyüne ilişkin tüketici kredisi ile ilgili bilgileri göstermektedir.

Tüketici kredi portföyü

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Kredi riski		Tahakkuk etmeyen krediler ⁽ⁱ⁾	
	2024	2023	2024	2023
Tüketici, kredi kartı hariç				
Konut amaçlı gayrimenkul	\$ 309.513	\$ 326.409	2.984 \$	3.466
Taşıt ve diğer ^{(b)(c)}	66.821	70.866	249	177
Toplam krediler - birikmiş	376.334	397.275	3.233	3.643
Satış amaçlı tutulan krediler	945	487	155	95
Gerçeğe uygun değerli krediler	15.531	12.331	538	465
Toplam tüketici, kredi kartı kredileri hariç	392.810	410.093	3.926	4.203
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler ^(b)	44.844	45.403		
Toplam tüketici riski, kredi kartı hariç	437.654	455.496		
Kredi kartı				
Birikmiş krediler ⁽¹⁾	232.860	211.123	İLGİSİZ	İLGİSİZ
Toplam kredi kartı kredileri	232.860	211.123	İLGİSİZ	İLGİSİZ
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler ^{(b)(9)}	1.001.311	915.658		
Toplam kredi kartı riski	1.234.171	1.126.781		
Toplam tüketici kredisi portföyü	\$ 1.671.825	\$ 1.582.277	\$ 3.926	4.203
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan krediye dayalı tahviller ⁽¹¹⁾	\$ (479)	\$ (790)		

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Net zarar kaydedilenler/ (tahsilatlar)		31 Aralıkta sona eren yıl, Ortalama krediler - birikmiş		Net zarar kaydedilen / (geri ödeme) oranı ⁽⁸⁾	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Tüketici, kredi kartı hariç						
Konut amaçlı gayrimenkul	\$ (101)	\$ (52)	\$ 316.042	\$ 296.515	%(0,03)	%(0,02)
Taşıt ve diğer	775	684	67.959	67.546	1.14	1.01
Toplam tüketici, kredi kartı - birikmiş hariç	674	632	384.001	364.061	0,18	0,17
Kredi kartı - birikmiş	7.142	4.698	214.033	191.412	3,34	2,45
Toplam tüketici - birikmiş	\$ 7.816	\$ 5.330	\$ 598.034	\$ 555.473	%1,31	%0,96

- (a) CCB ve AWM'de tutulan puanlanmış ipotek ve bireysel finansman kredilerini içerir.
- (b) 31 Aralık 2024 ve 2023'te, bu faaliyet kiralaması varlıkları, Firmamızın Konsolide bilançolarındaki diğer varlıklara dahildir. 12,8 milyar ve 10,4 milyar dolarlık faaliyet kiralaması varlıkları hariçtir. Bu faaliyet kiralaması varlıkları, Firma'nın Konsolide bilançolarındaki diğer varlıklara dahildir. Daha fazla bilgi için Not 18'e bakınız.
- (c) Puanlanmış taşıt ve işletme bankacılığı kredilerini ve açık kredileri içerir.
- (d) CCB ve CIB'de tutulan puanlanmış ipotek kredilerini, CIB'deki diğer teminatsız tüketici kredilerini içerir.
- (e) Kredi kartı, konut sermayesi ve belirli işletme bankacılığı kredileriyle ilgili taahhütler, bu ürünler için toplam kullanılabilir kredi limitlerini temsil eder. Firma, tüm kullanılabilir kredi limitlerinin aynı zamanda kullanılması durumunu yaşamamıştır ve böyle bir durumu öngörmemektedir. Ek bilgi için Not 28'e bakınız.
- (f) Faturalandırılan faiz ve ücretleri içerir.
- (g) Ayrıca, ticari kart kredilendirme ile ilgili taahhütleri, esas olarak CIB'deki taahhütleri içerir.
- (h) Birikmiş tüketici portföyündeki belirli konut amaçlı gayrimenkul ve taşıt kredileri havuzlarına atıfta bulunan krediye dayalı tahvillerin ihracı yoluyla elde edilen temsili koruma miktarını temsil eder.
- (i) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan vadesi geçmiş konut kredileri hariçtir; bunların vadesi vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiştir. Bu krediler, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde, sorunlu varlıklar, vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiş ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 121 milyon \$ ve 182 milyon \$ tutarındaki ipotek kredilerini içermemektedir. Ayrıca, Firma'nın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.
- (j) Ortalama satış amacıyla elde tutulan tüketici kredileri ile gerçeğe uygun değerdeki krediler, 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 17,2 milyar dolar ve 12,9 milyar dolardır. Net zarar kaydedilen/ (geri ödeme) oranları hesaplanırken, bu tutarlar hariç tutulmuştur.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Vadeler ve faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlılık

Aşağıdaki tablo, planlanan geri ödemelere göre kredi vadelerini, kredi sınıfına göre ve kredi sözleşmelerinin belirtilen şartlarına göre sabit ve değişken faiz oranları arasındaki dağılımı göstermektedir. Firma, kalan kredi vadesine dayalı olarak kredi havuzları için ağırlıklı ortalama kredi bakiyesini ve faiz oranlarını hesaplayarak hem konut amaçlı gayrimenkul hem de taşıt ve diğer kredi sınıfları için anapara geri ödeme tutarlarını tahmin etmiştir. Kredi sınıfları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	1 yıl içinde ^(a)	1-5 Yıl	5-15 yıl	15 yıl sonrası	Toplam
Tüketici, kredi kartı hariç					
Konut amaçlı gayrimenkul	\$ 21.442	\$ 26.712	\$ 109.608	\$ 166.715	\$ 324.477
Taşıt ve diğer	19.404 ^(b)	43.701	5.224	4	68.333
Toplam tüketici, kredi kartı kredileri hariç	\$ 40.846	\$ 70.413	\$ 114.832	\$ 166.719	\$ 392.810
Toplam kredi kartı kredileri	\$ 231.799	\$ 1.048	13 \$		\$ 232.860
Toplam tüketici kredileri	\$ 272.645	\$ 71.461	\$ 114.845	\$ 166.719	\$ 625.670
Sabit faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler					
Konut amaçlı gayrimenkul		\$ 19.639	\$ 57.351	\$ 77.865	
Taşıt ve diğer		43.565	2.957	4	
Kredi kartı		1.048	13	-	
Değişken faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler					
Konut amaçlı gayrimenkul		\$ 7.073	\$ 52.257	\$ 88.850	
Taşıt ve diğer		136	2.267	-	
Toplam tüketici kredileri		\$ 71.461	\$ 114.845	\$ 166.719	

(a) Satış amaçlı tutulan kredileri ve gerçeğe uygun değerdeki kredileri içerir.

(b) Açık kredileri içerir.

Tüketici, kredi kartı hariç Portföy analizi

Krediler, 31 Aralık 2023 tarihine göre konut amaçlı gayrimenkuller ve puanlanmış taşıt kredilerinin etkisiyle düşmüştür.

Aşağıdaki değerlendirmeler, bireysel kredi ürünlerine ilişkin bilgi sağlamaktadır. Temerrütler, kredi değişiklikleri ve diğer kredi kalite göstergeleri hakkında daha fazla bilgi dahil olmak üzere bu portföy hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Konut amaçlı gayrimenkul: Satış amaçlı tutulan krediler ve gerçeğe uygun değerli krediler dahil olmak üzere konut amaçlı gayrimenkul portföyü, düşük faizli ipotek kredileri ve konut özkaynak kredi limitlerinden oluşmaktadır.

Birikmiş krediler, 31 Aralık 2023 tarihine kıyasla, tahsisler hariç peşin ödemeler ve kredi satışları nedeniyle düşmüştür. Birikmiş tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2023 tarihine kıyasla, ağırlıklı olarak kredi satışları nedeniyle düşmüştür. Net tahsilatlar, 31 Aralık 2024'te sona eren yılda, kredi satışları nedeniyle önceki yıla kıyasla daha yüksek olmuştur. Satış amaçlı tutulan krediler ve tahakkuk etmeyen satış amaçlı tutulan krediler 31 Aralık 2023 tarihine göre, menkul kıymetleştirme ve kredi satışları beklentisiyle belirli birikmiş kredilerin devirleri nedeniyle artış göstermiştir.

Gerçeğe uygun değerdeki krediler, 31 Aralık 2023 tarihine kıyasla, tahsislerin hızı depo kredisi satışlarını geçtiğinden Konut Kredisindeki artış nedeniyle artış göstermiştir. Gerçeğe uygun değerdeki tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2023 tarihine göre CIB etkisiyle artış göstermiştir.

31 Aralık 2024 ve 2023'te, yalnızca faizli konut amaçlı ipotek kredilerinin defter değeri sırasıyla 88,9 milyar \$ ve 90,6 milyar \$ olmuştur. Bu kredilerin genellikle vadeye kadar düzeltilebilir oranlı veya sabit oranlı tam amortisman ödeme döneminin izlediği yalnızca faiz ödeme dönemi bulunmaktadır ve yüksek gelirli kredi alanlara daha yüksek bakiyeli krediler olarak kullanılmaktadırlar. Bu portföyün kredi performansı, daha geniş düşük faizli ipotekli konut kredisi portföyünün performansı ile karşılaştırılabilir.

Ödenmemiş teminatı ev ipotegi olan konut kredilerinin defter değeri, yalnızca faizden tamamen amortisman ödemelerine yeniden biçimlendirilen veya değiştirilen 3,8 milyar \$'lık HELOC'leri ve vadesi ağırlıklı olarak 2030'dan sonra olan 3,6 milyar \$'lık yalnızca faiz balonu HELOC'ler dahil 31 Aralık 2024 tarihinde 14,5 milyar dolardır.

Firma, sözleşmeye göre veya kredi alanın kredibilitesinde kanıtlanabilir bir düşüş veya dayanak mülkün değerinde anlamlı bir azalma olması durumları dâhil yasanın izin verdiği ölçüde bu taahhütleri düşürerek veya iptal ederek ilgili dönemleri içinde HELOC'ların riskini yönetir.

Aşağıdaki tablo, ağırlıklı olarak satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler olmak üzere Firmanın, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ve/veya teminat altında olan konut amaçlı ipotek portföyünün bir özetini 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 cinsinden)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Cari	\$ 462	\$ 446
Vadesini 30-89 gün geçmiş	72	102
Vadesini 90 veya daha fazla gün geçmiş	121	182
Toplam devlet teminatlı krediler	\$ 655	\$ 730

Konut amaçlı emlak kredilerinin coğrafi kompozisyonu ve emlak kredilerinin mevcut tahmini kredi – gayrimenkul değeri oranları

31 Aralık 2024 itibarıyla toplam birikmiş konut gayrimenkul kredi portföyünün 217,7 milyar \$'ı veya %70'i, 31 Aralık 2023'teki 228,4 milyar \$ veya %70'e kıyasla California, New York, Florida, Texas ve Massachusetts'te yoğunlaşmıştır. Ortalama cari tahmini kredi-değer ("LTV") oranları konut fiyatlarındaki artış nedeniyle iyileşmiştir.

Firma'nın konut amaçlı emlak kredilerinin coğrafi kompozisyonu ve mevcut tahmini LTV'ler hakkında bilgi için Not 12'ye bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Taşıt ve diğer: Gerçeğe uygun değerli krediler dahil taşıt ve diğer kredi portföyü, birinci sınıf puanlanmış taşıt ve işletme bankacılığı kredilerinin, diğer teminatsız tüketici kredilerinin yanı sıra açık kredilerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2023 ile kıyaslandığında ağırlıklı olarak kredi menkul kıymetleştirmeleri nedeniyle portföy düşmüştür. Net zarar yazmalar, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibariyle 357 milyon dolara kıyasla 445 milyon dolarlık puanlanmış taşıt kredilerinin net zarar yazmaları nedeniyle ikinci el araç değerlemelerindeki düşüşün etkisiyle önceki yıla göre artış göstermiştir. Menkul kıymetleştirme faaliyeti hakkında detaylı bilgi için Not 14'e bakınız.

Sorunlu varlıklar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle kredi kartı haricinde tüketici sorunlu varlıkları hakkında bilgi sunmaktadır. **Sorunlu varlıklar**

31 Aralık	2024	2023
(milyon cinsinden)		

Tahakkuk etmeyen krediler

Konut amaçlı gayrimenkul \$ 3.665 \$ 4.015

Taşıt ve diğer 261 188

Tahakkuk etmeyen krediler toplamı 3.926 4.203

Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar

Sahip olunan gayrimenkul 78 120

Diğer 34 42

Kredi tahsilatında elde edilen toplam varlıklar

112 162

Toplam sorunlu varlıklar \$ 4.038 \$ 4.365

(a) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan vadesi geçmiş konut kredileri hariçtir;

bunların vadesi vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiştir.

Bu krediler, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur. 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde, sorunlu varlıklar, vadesi 90 gün veya daha fazla geçmiş ve ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 121 milyon \$ ve 182 milyon \$ tutarındaki ipotek kredilerini içermemektedir.

Tahakkuk etmeyen krediler

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için, kredi kartı hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredi portföyündeki değişiklikleri göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen kredi faaliyeti

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2024	2023
Başlangıç bakiyesi	\$ 4.203	\$ 4.325
Eklenenler:	3.225	2.894
Çıkarılanlar:		
Ana para ödemeleri ve diğer	894	1.030
Satış	803	276
Zarar yazmalar	665	472
Sorunsuz statüsüne dönen	963	1.052
Hacizler ve diğer tasfiyeler	177	186
Toplam çıkarmalar	3.502	3.016
Net değişiklikler	(277)	(122)

Kapanış bakiyesi \$ 3.926 \$ 4.203

Temerrütler, diğer kredi kalite göstergeleri, kredi yeniden yapılandırılmaları ve aktif veya kapanmış haciz sürecinde olan krediler dahil tüketici kredisi portföyü hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Kredi kartı

Toplam kredi kartı kredileri, yeni hesaplar ve rotatif bakiyelerdeki artışın etkisiyle 31 Aralık 2023 tarihine göre artış göstermiştir. Firma'nın beklentilerine uygun şekilde, 31 Aralık 2024'te 30'dan ve 90'dan fazla günlük temerrüt oranları sırasıyla %2,17 ve %1,14 iken, 31 Aralık 2023'e kıyasla artarak 30'dan ve 90'dan fazla günlük temerrüt oranları sırasıyla %2,14 ve %1,05 olmuştur. 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda, on yıllarda verilen ürünlerin olgunlaşması, kredi normalleşmesi ve bakiye artışının etkisiyle net zarar yazmalar önceki yıla kıyasla artış göstermiştir.

Firmanın politikası uyarınca, tüm kredi kartı kredileri genel olarak zarar kaydedilene kadar tahakkuk statüsünde kalır. Bununla beraber, Firmanın kredi zararları karşılığı, tahakkuk eden ve faturalandırılan faiz ve ücret gelirinin tahmini tahsil edilemeyen kısmını içerir.

Kredi kartı kredilerinin coğrafi ve FICO kompozisyonu

31 Aralık 2024'te, 109,0 milyar dolar veya eldeki toplam kredi kartı kredisi portföyünün %47'si, 31 Aralık 2023'teki 98,1 milyar dolar veya %46 ile karşılaştırıldığında, Kaliforniya, Teksas, New York, Florida ve Illinois'de yoğunlaşmıştır.

Bu portföy hakkında, temerrütler, coğrafi ve FICO kompozisyonu ile ilgili bilgiler de dahil olmak üzere daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

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 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. Daha fazla bilgi için 128-131 arası sayfalardaki sektör değerlendirmesine bakınız.

Firma'nın toptan kredi portföyü, CIB, AWM ve Kurumsal'da tutulan risklerin yanı sıra CCB'de tutulan ve kredi zararları için karşılık belirlenirken toptan metodolojisinin uygulandığı risk dereceli riski içerir.

31 Aralık 2024 itibarıyla, CIB'deki kredilerin artması ve AWM'deki menkul kıymetlere dayalı kredilerin artışıyla krediler 19,8 milyar \$ artmıştır. Kredilendirmeyle ilgili taahhütler, büyük ölçüde CIB'dek taahhütlerin artmasıyla dengelenen AWM ve CCB'deki düşüşler ile 5,3 milyar dolar düşmüştür.

31 Aralık 2024 itibarıyla, sorunlu risk düşüşlerin etkisiyle Ofis, Sağlık ve Tüketici & Perakendede yoğunlaşmak üzere ağırlıklı olarak Gayrimenkulün etkisiyle 2,3 milyar dolar artmıştır.

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda, toptan net zarar yazmalar ağırlıklı Ofiste yoğunlaşan Gayrimenkulün ve Tüketici & Perakende ile Bireyler dahil birden çok sektördeki müşteriye özgü zarar yazmaların etkisiyle 822 milyon dolar olmuştur.

Toptan kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu	
	2024	2023	2024	2023
Birikmiş krediler	\$ 690.396	\$ 672.472	\$ 3.942	\$ 2.346
Satış amaçlı tutulan krediler	6.103	3.498	5	89
Gerçeğe uygun değerden krediler	25.819	26.520	964	279
Krediler	722.318	702.490	4.911	2.714
Türev alacakları	60.967	54.864	145	364
Müşterilerden alacaklar ^(a)	51.929	47.625	-	-
Toplam toptan krediye dayalı varlıklar	835.214	804.979	5.056	3.078
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar				
Sahip olunan gayrimenkul	İLGİSİZ	İLGİSİZ	206	154
Diğer	İLGİSİZ	İLGİSİZ	-	-
Kredi tahsilatında elde edilen toplam varlıklar	İLGİSİZ	İLGİSİZ	206	154
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	531.467	536.786	737	464
Toplam toptan kredi portföyü	1.366.681	\$1.341.765	\$ 5.999	\$ 3.696
Kredi portföyü	(40.888)	\$ (36.989)		\$
yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi				
türevleri ve krediye dayalı tahviller ^(b)				
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat	(28.160)	(22.461)	İLGİSİZ	İLGİSİZ

- (a) Müşterilerden alacaklar, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yatırım için tutulan marj kredilerini yansıtır; bunlar Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde bildirilmektedir.
- (b) Hem sorunlu hem de sorunsuz toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller aracılığıyla satın alınan ve satılan korumanın net temsili tutarını göstermektedir; bu türevler ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için 136. sayfadaki Kredi türevlerine ve Not 5'e bakınız.

Toptan kredi riski - vade ve derecelendirme profili

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla toptan kredi portföyünün vade ve içsel risk derecelendirme profillerini göstermektedir. Firma genel olarak BBB-/Baa3'e eşdeğer veya daha yüksek niteliksel özelliklere sahip içsel derecelendirmeleri yatırım derecesi olarak değerlendirir ve her kredi tesisi için içsel risk derecesini belirlerken teminat ve yapısal desteği dikkate alır. İçsel risk değerlendirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili ^(d)				Derecelendirme profili			
	1 yıl veya daha az	1 yıl sonrası 5 yıla kadar	5 yıl sonrası	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam	IG toplam %’si
Birikmiş krediler	\$ 225.982	\$ 289.199	\$ 175.215	\$ 690.396	\$ 471.670	\$ 218.726	\$ 690.396	%68
Türev alacakları				60.967			60.967	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(28.160)			(28.160)	
Toplam türev alacakları, teminat hariç	11.515	7.418	13.874	32.807	24.707	8.100	32.807	75
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	121.283	384.529	25.655	531.467	352.082	179.385	531.467	66
Ara Toplam	358.780	681.146	214.744	1.254.670	848.459	406.211	1.254.670	68
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				31.922			31.922	
Müşterilerden alacaklar				51.929			51.929	
Toplam risk - türevler karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$1.338.521			\$1.338.521	
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller ^{(b)(c)}	\$ (5.442)	(33.751)	(1.695)	\$ (40.888)	\$ (31.691)	\$ (9.197)	\$ (40.888)	%78

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili ^(e)				Derecelendirme profili			
	1 yıl veya daha az	1 yıl sonrası 5 yıla kadar	5 yıl sonrası	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Topla m	IG toplam %’si
Birikmiş krediler	\$ 211.104	\$ 280.821	\$ 180.547	\$ 672.472	\$ 458.838	\$ 213.634	\$ 672.472	%68
Türev alacakları				54.864			54.864	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(22.461)			(22.461)	
Toplam türev alacakları, teminat hariç	8.007	8.970	15.426	32.403	24.919	7.484	32.403	77
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	143.337	368.646	24.803	536.786	341.611	195.175	536.786	64
Ara Toplam	362.448	658.437	220.776	1.241.661	825.368	416.293	1.241.661	66
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				30.018			30.018	
Müşterilerden alacaklar				47.625			47.625	
Toplam risk - türevler karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$1.319.304			\$1.319.304	
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller ^{(b)(d)}	\$ (3.311)	\$ (28.353)	\$ (5.325)	\$ (36.989)	\$ (28.869)	\$ (8.120)	\$ (36.989)	% 78

(a) Satış amaçlı tutulan krediler, ağırlıklı olarak sendikasyon kredileri ve birikmiş portföyden transfer edilen krediler ile ilgilidir.

(b) Bu türevler, US GAAP altında riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(c) Temsilci tutarlar, temel referans kuruluşuna göre net esasa göre sunulur ve gösterilen derecelendirme profili, üzerinden koruma satın alınan referans kuruluşunun derecelendirmelerine dayanır. Ağırlıklı olarak, Firmamızın koruma satın aldığı kredi türevlerinin tümü, kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan yatırım yapılabilir seviye karşı tarafları ile gerçekleştirilir. Buna ek olarak Firma, krediye dayalı tahvillerin ihracı yoluyla birikmiş kredi portföyündeki belirli kredilere karşı kredi koruması elde eder.

(d) Birikmiş kredilerin, kredilendirme ile ilişkili taahhütlerinin ve türev alacaklarının vade profili, genel olarak kalan akdi vadeye dayanmaktadır. 31 Aralık 2024 itibarıyla alacaklı pozisyonundaki türev sözleşmeleri, nakit akış profili veya piyasadaki değişikliklere dayanarak vadeden önce muaccel olabilir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Toptan kredi riski - sektör riskleri

Firma, sektör risklerinin yönetimi ve çeşitlendirilmesine odaklanırken, fiili veya potansiyel kredi kaygıları olan sektörlerle özel bir ilgi göstermektedir.

Eleştirilen olarak kabul edilen riskler, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşan ABD bankacılık düzenleyicilerinin eleştirilen riskler tanımına uygundur. Satış amaçlı tutulan krediler ve rayiç değerli krediler hariç toplam eleştirilen risk, 31 Aralık 2024 ve 2023'te 44,7 milyar \$ ve 41,4 milyar \$ olarak, 44,7 milyar dolarlık ve 39,9 milyar dolarlık toplam toptan kredi riskinin sırasıyla yaklaşık %3,5'ini ve %3,3'ünü temsil etmiştir. Eleştirilen riskteki artış, başta Çok aileli ve Ofiste olmak üzere not düşüşlerden kaynaklanan Gayrimenkulden ve Teknoloji ve Medyadaki yeni taahhütlerden kaynaklanmış, kısmen net portföy faaliyeti ve not artışlarından kaynaklanan Tüketici & Perakende ile dengelenmiştir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla endüstriye göre risklerini özetlemektedir. Risk kategorisinin sektörü genel olarak müşteri veya karşı tarafın ana iş faaliyetine dayanmaktadır. Sektör konsantrasyonlarına ilişkin ek bilgi için Not 4'e bakınız.

Toptan kredi riski – sektörler^(a)

31 Aralık 2024'de sona eren yıl için (milyon cinsinden)	Yatırım yapılabilir olmayan seviye					Seçilen ölçütler				
	Kredi riski ^{(f)(g)}	Yatırım yapılabilir seviye	Eleştirilmeyen	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen tahakkuk etmeyen	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler	Net zarar kaydedilenler/ (tahsilatlar)	Kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller ^(h)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	
Gayrimenkul	\$ 207.050	\$ 143.803	\$ 50.865	\$ 10.858	\$ 1.524	\$ 913	\$ 345	\$ (584)	-	
Bireyler ve Münferit Kuruluşlar ^(b)	144.145	118.650	24.831	217	447	831	122	—	-	
Varlık Yöneticileri	135.541	101.150	34.148	206	37	375	2	-	(9.194)	
Tüketici ve Bireysel	129.815	62.800	60.141	6.055	819	252	123	(4.320)	-	
Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon	84.716	45.021	28.629	10.592	474	79	94	(4.800)	-	
Endüstriyel	72.530	37.572	30.912	3.807	239	185	91	(2.312)	-	
Sağlık Hizmetleri	64.224	44.135	17.062	2.219	808	245	56	(3.286)	(34)	
Bankalar ve Finans Şirketleri	61.287	36.884	24.119	257	27	36	-	(702)	(729)	
Kamu Hizmetleri	35.871	24.205	10.256	1.273	137	1	-	(2.700)	-	
Eyalet ve Yerel Yönetim ^(c)	35.039	33.303	1.711	9	16	90	-	(2)	(1)	
Otomotiv	34.336	22.015	11.353	931	37	121	1	(997)	-	
Petrol ve Gaz	31.724	19.053	12.479	188	4	9	(3)	(1.711)	(2)	
Sigorta	24.267	17.847	6.198	222	-	2	-	(1.077)	(9.184)	
Kimyasal ve Plastikler	20.782	11.013	8.152	1.521	96	31	14	(1.164)	-	
Ulaşım	17.019	9.462	7.135	391	31	17	(20)	(658)	-	
Metaller & Madencilik	15.860	7.373	7.860	590	37	9	-	(246)	(2)	
Merkezi Hükümet	13.862	13.580	157	125	-	4	-	(1.490)	(2.051)	
Menkul Kıymet Firmaları	9.443	5.424	4.014	5	-	-	-	(13)	(2.635)	
Finansal Piyasalar Altyapısı	4.446	4.201	245	-	-	-	-	(1)	-	
Tüm diğerleri ^(d)	140.873	117.986	22.398	398	91	10	(3)	14.825	(4.328)	
Ara Toplam	\$ 1.282.830	\$ 875.477	\$ 362.665	\$ 39.864	\$ 4.824	\$ 3.210	\$ 822	\$ (40.888)	\$ (28.160)	
Satış amaçlı tutulan krediler ve gerçeğe uygun değerdeki krediler	31.922									
Müşterilerden alacaklar	51.929									
Toplam ^(e)	\$ 1.366.681									

31 Aralık 2023'te sona eren yıl için (milyon cinsinden)	Kredi riski ^{(f)(g)}	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye			Seçilen ölçütler				
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen tahakkuk etmeyen	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler	Net zarar kaydedilenler/ (tahsilatlar)	Kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller ^(h)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	
Gayrimenkul Bireyler ve Münferit Kuruluşlar ^(b)	\$ 208.261	\$ 148.866	\$ 50.190	\$ 8.558	\$ 647	\$ 717	\$ 275	\$ (574)	\$ -	-
	145.849	110.673	34.261	334	581	861	10	-	-	-
Varlık Yöneticileri	129.574	83.857	45.623	90	4	201	1	-	(7.209)	-
Tüketici ve Bireysel	127.086	60.168	58.606	7.863	449	318	161	(4.204)	-	-
Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon	77.296	40.468	27.094	9.388	346	36	81	(4.287)	-	-
Endüstriyel	75.092	40.951	30.586	3.419	136	213	31	(2.949)	-	-
Sağlık Hizmetleri	65.025	43.163	18.396	3.005	461	130	17	(3.070)	-	-
Bankalar ve Finans Şirketleri	57.177	33.881	22.744	545	7	9	277	(511)	(412)	-
Kamu Hizmetleri	36.061	25.242	9.929	765	125	1	(3)	(2.373)	-	-
Eyalet ve Yerel Yönetim ^(c)	35.986	33.561	2.390	27	8	31	-	(4)	-	-
Otomotiv	33.977	23.152	10.060	640	125	59	-	(653)	-	-
Petrol ve Gaz	34.475	18.276	16.076	111	12	45	11	(1.927)	(5)	-
Sigorta	20.501	14.503	5.700	298	-	2	-	(961)	(6.898)	-
Kimyasal ve Plastikler	20.773	11.353	8.352	916	152	106	2	(1.045)	-	-
Ulaşım	16.060	8.865	5.943	1.196	56	23	(26)	(574)	-	-
Metaller & Madencilik	15.508	8.403	6.514	536	55	12	44	(229)	-	-
Merkezi Hükümet	17.704	17.264	312	127	1	-	-	(3.490)	(2.085)	-
Menkul Kıymet Firmaları	8.689	4.570	4.118	1	-	-	-	(14)	(2.765)	-
Finansal Piyasalar Altyapısı	4.251	4.052	199	-	-	-	-	-	-	-
Tüm diğerleri ^(d)	134.777	115.711	18.618	439	9	21	(2)	(10,124)	(3.087)	-
Ara Toplam	\$ 1.264.122	\$ 846.979	\$ 375.711	\$ 38.258	\$ 3.174	\$ 2.78	\$ 879	\$ 36.989	\$ (22.461)	(5)
Satış amaçlı tutulan krediler ve gerçeğe uygun değerdeki krediler	30.018									
Müşterilerden alacaklar	47.625									
Toplam^(e)	\$ 1.341.765									

- (a) 31 Aralık 2023 itibarıyla tabloda gösterilen sektör sıralamaları, 31 Aralık 2023 tarihinde söz konusu riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2024 tarihindeki ilgili riskin sektör sıralamasına dayanmaktadır.
- (b) Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar, ağırlıklı olarak AWM bünyesindeki Küresel Özel Banka müşterilerinden ve CCB bünyesindeki J.P. Morgan Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmaktadır ve kişisel yatırım şirketleri ile kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere dair riski içermektedir.
- (c) Yukarıda belirtildiği gibi 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi risk tutarına ek olarak Firma, sırasıyla 6,1 milyar \$ ve 5,9 milyar \$'lık alım satım amaçlı varlık; sırasıyla 17,9 milyar \$ ve 21,4 milyar \$'lık AFS menkul kıymetleri; ve ABD eyalet ve belediye yönetimlerinden ihraç edilen sırasıyla 9,3 milyar \$ ve 9,9 milyar \$'lık HTM menkul kıymetlerine sahipti. Daha fazla bilgi için Not 2 ve Not 10'a bakınız.
- (d) Tüm diğerleri, şunları içermektedir: SPE'ler ve Özel eğitim kurumları ile sivil kurumlar, hem 31 Aralık 2024 hem de 2023 itibarıyla sırasıyla %94 ve %6'yı temsil etmektedir.
- (e) Başta Merkez Bankası Sistemine bağlı bankalar olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla bankalar yatırılan 459,2 milyar dolarlık ve 614,1 milyar dolarlık nakit hariçtir.
- (f) Kredi riski, risk katılımı hariçtir ve türev alacaklarına veya kredilere karşı tutulan kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller ve türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminatları içermemektedir.
- (g) Kredi riski, satış amaçlı tutulan ve rayıç değer seçeneği sunulan kredilendirmeye ilgili taahhütleri içermektedir.
- (g) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller aracılığıyla satın alınan ve satılan korumanın net temsili tutarlarını göstermektedir; bu türevler ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Tüm diğerleri kategorisi, belirli kredi endekslerinde satın alınan kredi korumasını içermektedir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıda, Firmanın sektör risklerinin bazıları hakkında daha fazla ayrıntı sunulmaktadır.

Gayrimenkul

Gayrimenkul riski, 31 Aralık 2024 itibarıyla 207,1 milyar \$ olmuştur. Eleştirilen risk, başta Çok Aileli ve Ofiste olmak üzere not düşüşlerinin etkisiyle 31 Aralık 2023'teki 9,2 milyar \$'dan 3,2 milyar \$ artışla 31 Aralık 2024 tarihinde 12,4 milyar \$'a yükselmiştir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2024				
	Krediler ve Kredilendirmeye İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(d)
Çok Aileli ^(a)	\$ 124.074	\$ 7	\$ 124.081	% 77	%92
Endüstriyel	19.092	17	19.109	65	72
Diğer Gelir Getiren Mülkler	16.411	158	16.569	50	63
Ofis	16.331	29	16.360	47	81
Hizmetler ve Gelir Getirmeyenler	14.047	57	14.104	62	46
Bireysel	12.230	23	12.253	77	75
Konaklama	4.555	19	4.574	31	53
Toplam Gayrimenkul Riski¹⁰	\$ 206.740	\$ 310	\$ 207.050	%69	%82

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023				
	Krediler ve Kredilendirmeye İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(d)
Çok Aileli ^(a)	\$ 121.946	\$ 21	\$ 121.967	%79	%90
Endüstriyel	20.254	18	20.272	70	72
Diğer Gelir Getiren Mülkler ^(b)	15.542	208	15.750	55	63
Ofis	16.462	32	16.494	51	81
Hizmetler ve Gelir Getirmeyenler	16.145	74	16.219	62	46
Bireysel	12.763	48	12.811	75	73
Konaklama	4.729	19	4.748	30	48
Toplam Gayrimenkul Riski	\$ 207.841	\$ 420	\$ 208.261	% 71	% 80

(a) Toplam Çok Aileli risk, yaklaşık %99 oranında sorunsuzdur. Çok aileli risk büyük ölçüde Kaliforniya'da bulunmaktadır.

(b) Diğer Gelir Getiren Mülkler, çeşitlendirilmiş mülk türlerine veya yukarıdaki tabloda listelenen kategorilerdekiler dışında diğer mülk türlerine sahip müşterilerden oluşmaktadır.

(c) Gayrimenkul riski, %84 teminatlıdır; teminatsız risk ağırlıklı olarak dayanak varlıkları genelde çeşitli olan Emlak Yatırım Tröstleri ("REIT") ile Emlak İşletme Şirketlerine ("REOC") yönelik olarak yatırım yapılabilir seviyedir.

(d) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

Tüketici ve Bireysel

Tüketici ve Bireysel risk, 31 Aralık 2024 itibarıyla 129,8 milyar \$ olmuştur. Eleştirilen risk, 31 Aralık 2023'teki 8,3 milyar \$'dan, net portföy faaliyeti ve müşteri özelindeki güncellemelerin etkisiyle 1,4 milyar \$ düşerek 31 Aralık 2024'te 6,9 milyar \$ olmuş, düşüşler ile kısmen dengelenmiştir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2024				
	Krediler ve Kredilendirmeyle İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(d)
Yiyecek ve İçecek	\$ 34.774	\$ 683	\$ 35.457	%61	% 34
Bireysel	34.917	261	35.178	51	31
İşletme ve Tüketici Hizmetleri ^(a)	34.534	412	34.946	42	41
Dayanıklı Tüketim Malları	13.796	208	14.004	43	35
Dinlence ^(b)	10.186	44	10.230	26	43
Toplam Tüketici ve Perakende^(c)	\$ 128.207	\$ 1.608	\$ 129.815	%48	%36

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023				
	Krediler ve Kredilendirmeyle İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(d)
Yiyecek ve İçecek	\$ 32.256	\$ 930	\$ 33.186	% 57	% 36
Bireysel	36.042	334	36.376	51	30
İşletme ve Tüketici Hizmetleri ^(a)	34.822	392	35.214	42	42
Dayanıklı Tüketim Malları	13.169	197	13.366	43	33
Dinlence ^(b)	8.784	160	8.944	25	47
Toplam Tüketici ve Perakende	\$ 125.073	\$ 2.013	\$ 127.086	%47	% 36

(a) Perakende, Ev Tadilatı ve Özel Perakendeciler, Restoranlar, İndirim Mağazaları ve Eczaneler, Özel Giyim ve Büyük Mağazalar ile Süpermarketlerden oluşmaktadır.

(b) Dinlence, Sanat-Kültür, Seyahat Hizmetleri, Oyun ve Spor - Rekreasyondan oluşmaktadır. 31 Aralık 2024 itibarıyla, yatırım yapılabilir olmayan seviyedeki Dinlence portföyünün yaklaşık %90'ı teminatlıdır.

(c) Tüketici ve Perakende riskinin yaklaşık %57'si teminatlıdır; teminatsız riskin yaklaşık %80'i yatırım yapılabilir seviyededir.

(d) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

Petrol ve Gaz

Petrol ve Gaz riski, 31 Aralık 2024 itibarıyla 31,7 milyar \$ olmuştur. Eleştirilen risk, 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde sırasıyla 192 milyon \$ ve 123 milyon \$ olmuştur.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2024				
	Krediler ve Kredilendirmeyle İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(c)
Arama ve Üretim ("E&P") ve Petrol Sahası Hizmetleri	\$ 14.265	\$ 848	\$ 15.113	%55	%27
Diğer Petrol ve Gaz ^(a)	16.306	305	16.611	65	19
Toplam Petrol ve Gaz^(b)	\$ 30.571	\$ 1.153	\$ 31.724	%60	%23

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023				
	Krediler ve Kredilendirmeyle İlgili Taahhütler	Türev Alacakları	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	Çekilen % ^(c)
Arama ve Üretim ("E&P") ve Petrol Sahası Hizmetleri	\$ 18.121	\$ 536	\$ 18.657	% 51	% 26
Diğer Petrol ve Gaz ^(a)	15.649	169	15.818	55	22
Toplam Petrol ve Gaz	\$ 33.770	\$ 705	\$ 34.475	% 53	% 25

(a) Diğer Petrol ve Gaz, Entegre Petrol ve Gaz şirketleri, Orta Akım/Petrol Boru Hattı şirketleri ve rafinerilerini içerir.

(b) Petrol ve Gaz riskinin yaklaşık %33'ü teminatlı olup, bunun yaklaşık yarısı Keşif ve Üretim alt sektörüne verilen rezerv bazlı kredilerden oluşmaktadır; teminatsız risk ise yaklaşık %69 oranında yatırım yapılabilir seviyededir.

(c) Kredi riskinin bir yüzdesi olarak çekilen riski temsil eder.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Krediler

Firma, toptan işletmesi kapsamında, büyük kurumsal müşterilerden yüksek net varlık sahibi bireylere kadar çeşitli müşterilere krediler vermektedir. Temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında bilgi de dâhil olmak üzere krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir. 31 Aralık 2023 itibarıyla, sorunlu risk düşüşlerin etkisiyle Ofis, Sağlık ve Tüketici & Perakendede yoğunlaşmak üzere ağırlıklı olarak Gayrimenkulün etkisiyle 2,2 milyar dolar artmıştır.

Tahakkuk etmeyen toptan kredi faaliyeti

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023
Başlangıç bakiyesi	\$ 2.714	\$ 2.395
İlaveler	5.841	3.543
Çıkarılanlar:		
Peşinatlar ve diğer	2.387	1.336
Brüt zarar kaydedilenler	780	965
Sorunsuz statüsüne dönen	392	616
Satış	85	307
Toplam çıkarmalar	3.644	3.224
Net değişiklikler	2.197	319
Kapanış bakiyesi	\$ 4.911	\$ 2.714

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için brüt zarar kaydedilenler eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları/geri ödemeleri göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki tutarlar, faiz dışı gelirden muhasebeleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

Toptan net zarar yazmaları/(tahsilatlar)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2024	2023
Krediler	\$ 673.310	\$
Ortalama birikmiş krediler		646.875
Brüt zarar kaydedilenler	1.022	1.011
Toplanan brüt tahsilatlar	(200)	(132)
Net zarar kaydedilenler/(tahsilatlar)	822	879
Net zarar kaydedilen/(tahsilat) oranı	%0,12	%0,14

Vadeler ve faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlılık

Aşağıdaki tablo, toptan kredi vadelerini ve kredi sözleşmelerinde belirtilen şartlara dayanarak sabit ve değişken faiz oranlarının kredi sınıfına göre dağılımını göstermektedir. Kredi sınıfları hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	1 yıldan sonra 5 yıla kadar	5 yıldan sonra 15 yıla kadar	15 yıl sonrası	Toplam
Toptan krediler:				
Gayrimenkul teminatlı	\$ 12.474	\$ 57.125	\$ 57.967	\$ 127.566
Ticari ve endüstriyel	55.731	109.839	8.587	174.157
Diğer	1 82.722	150.346	36.281	379.349
Toptan krediler toplamı	\$ 250.927	\$ 317.310	\$ 102.835	\$ 671.072
Sabit faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler				
Gayrimenkul teminatlı	\$	13.119	17.943	935
Ticari ve endüstriyel		3.964	1.231	7
Diğer		26.929	15.542	5.824
Değişken faiz oranlarında bir yıla kadar vadeli krediler^(a)				
Gayrimenkul teminatlı	\$	44.006	40.024	41.662
Ticari ve endüstriyel		105.875	7.356	87
Diğer		123.417	20.739	2.731
Toptan krediler toplamı	\$	317.310	102.835	\$ 51.246

(a) Değişken faiz oranı kredi ömrü boyunca geçerli oran olacağından değişken bir faiz oranına dönen başlangıçta sabit faiz oranına sahip kredileri içermektedir.

(b) Satış amaçlı elde tutulan krediler, vadesiz krediler ve kredili mevduatları içermektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için net zarar kaydedilenler/geri ödemeler, ortalama birikmiş krediler ve kredi sınıfına göre net zarar kaydedilen/geri ödeme oranını göstermektedir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralıkta sona eren yıl,							
	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer		Toplam	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Net zarar kaydedilenler/(tahsilatlar)	\$ 313	\$ 178	\$ 381	\$ 370	\$ 128	\$ 331	\$ 822	\$ 879
Ortalama birikmiş krediler	162.653	151.214	169.363	170.503	341.294	325.158	673.310	646.875
Net zarar kaydedilen/(tahsilat) oranı	% 0,19	% 0,12	% 0,22	% 0,22	% 0,04	% 0,10	% 0,12	% 0,14

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Kredilendirmeyle ilgili taahhütler

Firma, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için, taahhütler (rotatif kredi tesisleri dahil) ve teminatlar gibi kredilendirmeyle ilişkili finansal araçlar kullanmaktadır. Bu finansal araçların 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 teminatların çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan, tarihsel olarak yeniden finanse edilmiş, uzatılmış, iptal edilmiş veya sona ermiştir. Sonuç olarak Firma, bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firmanın gelecekte beklenen gelecek kredi riski veya fonlama ihtiyaçlarını temsil ettiğine inanmamaktadır. Toptan kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Müşterilerden alacaklar

Müşteri alacakları, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yönelik, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar (mevduattaki nakit, öncelikle likit ve hemen satılabilir borçlanma senetleri veya hisse senetleri dahil) üzerinden teminatlandırılan yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder. Kredi riskini yönetmek için Firma, teminat gereklilikleri belirlemekte ve sürekli olarak gerekli teminat seviyelerini izlemekte olup müşterilerin ilave nakit veya başka teminatı yatırmasını veya uygun durumlarda pozisyonları azaltmasını talep etmektedir. Teminat sürdürme gerekliliklerine tâbi kredilendirme faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riski, genelde faaliyetin kısa vadeli niteliği, elde tutulan teminatın gerçeğe uygun değeri ile teminatın gerçeğe uygun değeri düştüğünde Firmanın ek teminat talep etme ve kredi alanın da ek teminat verme yükümlülüğü gibi faktörler ile hafifletilmektedir. Bu hafifletici faktörler nedeniyle bu alacaklar genelde kredi zararları karşılığı gerektirmez. Ancak, eğer yönetimin görüşüne göre kredi zararları karşılığı gerekli olursa, Firma teminatın değerine ve kredi alanın temerrüt ihtimaline göre beklenen kredi zararlarını tahmin eder. Bu alacaklar, Firmanın Konsolide bilançoları üzerinde yer alan tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları içinde rapor edilmektedir. Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 13'e bakınız.

Türev sözleşmeleri

Türevler, müşterilerin ve karşı tarafların, kredi riski ve faiz oranları, döviz kurları ve hisse senetleri ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan riskler dahil olmak üzere 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 araçlarını kullanır. Karşı tarafın mahiyeti ve türevin tasfiye mekanizması, Firmanın maruz kaldığı kredi riskini etkiler.

Firma, borsa dışı (OTC) türevleri için türev karşı tarafının kredi riskine maruz kalır. Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") için ve tezgah üstü "takas edilen" (OTC-takası) türevler için Firma, ilgili CCP'nin kredi riskine maruz kalabilmektedir. Mümkün olan yerlerde, Firma, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmeleri kullanarak türev kontratlarından doğan kredi riskini hafifletmeye çalışır. Firmanın, kısa vadeleri nedeniyle genellikle teminat sözleşmeleri kapsamına girmeyen döviz spot alım satımları hariç teminat sözleşmelerine tabi OTC türev işlemleri ve merkezi olarak tasfiye edilen alım satım işlemlerinin yüzdesi, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sırasıyla yaklaşık %86 ve %87 olmuştur. Firmanın teminat sözleşmelerinin kullanımı hakkında ek bilgi ve türev sözleşmeleri, karşı taraflar ve takas türlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 5'e bakınız.

Konsolide bilançolarda raporlanan türev alacaklarının rayiç değeri, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sırasıyla 61,0 milyar \$ ve 54,9 milyar \$ olmuştur. Artış, ağırlıklı olarak piyasa hareketlerinden kaynaklanmıştır. Türev alacakları, netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktukten sonra türev sözleşmelerinin ve Firmanın elinde bulunan ilgili nakit teminatın rayiç değerini temsil etmektedir.

Buna ek olarak, Firmanın tarafından tutulan menkul kıymetler ve diğer nakit teminatlar ve müşterinin riskinin piyasa değeri Firmanın lehine olduğunda teminat olarak kullanılabilir. Bu amaçlar doğrultusunda, likit menkul kıymetlerin tanımı, LCR kuralında tanımlanan yüksek kaliteli likit varlıkların tanımıyla tutarlıdır.

Yönetimin görüşüne göre, cari kredi riskinin uygun ölçütü, genellikle LCR hükmü uyarınca yüksek kaliteli likit varlıklar olarak nitelendirilmeyen ancak menkul kıymetleri temsil eden diğer teminatları da dikkate alınmalıdır. Her bir karşı taraf için bu ek teminat tutarlarının faydaları, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşmasına tabidir ve her bir karşı taraf için türev alacaklarının net tutarı ile sınırlıdır.

Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları (özellikle nakit, G7 hükümet menkul kıymetleri, diğer likit devlet kurumu ve garantili teminatlar ile kurumsal borç ve hisse senetleri) ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firmanın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibarıyla henüz tasfiye etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminat alacak bakiyelerini azaltmamakla ve yukarıdaki tablolara dahil olmamakla beraber, müşterinin türev sözleşmelerinin rayiç değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. Firmanın türev işlemlerine ilişkin teminat sözleşmelerinin kullanımı hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, net türev alacaklarını ve sunulan dönemler için iç derecelendirme profilini özetlemektedir.

Türev alacakları

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023
Toplam, nakit teminat hariç	\$ 60.967 \$	54.864
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	(28.160)	(22.461)
Toplam, likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç	\$ 32.807 \$	32.403
Türev alacakları karşılığında tutulan diğer teminat	(1.021)	(993)
Toplam, teminat hariç	\$ 31.786 \$	31.410

Türev alacakları değeri derecelendirme profili

	2024		2023	
31 Aralık, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Teminat hariç risk	Teminat hariç risk %'si	Teminat hariç risk	Teminat hariç risk %'si
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 23.783	%75	\$ 24.004	%76
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	8.003	25	7.406	24
Toplam	\$ 31.786	% 100	\$ 31.410	%100

Kredi risklerini halihazırda gözlemlemek için yararlı olsa da, türev alacaklarının net rayiç değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Firma, bu değişkenliği yakalamak için müşteriden müşteriye bazda potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçütünü hesaplar: Tepe Noktası, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE") ve Ortalama risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

Tepe noktası, işlemin ömrü boyunca geniş anlamda %97.5'lik bir güven seviyesine eşdeğer olacak şekilde hesaplanan bir karşı tarafa yönelik teminat menfaati de dahil olmak üzere olası türev maruziyetinin ihtiyatlı bir ölçütünü temsil etmektedir. Zirve, türev kontratlar, üst yönetime raporlama ve türev riski yönetimine yönelik kredi limitlerinin belirlenmesinde Firma tarafından kullanılan ana ölçüttür.

DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde teminat menfaati de dahil olmak üzere türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. DRE, Tepe Noktasına göre olası kredi zararının daha ılımlı bir ölçüttür.

Son olarak, AVG, teminat menfaati de dahil olmak üzere, Firmanın gelecek dönemlerdeki türev riskinin beklenen rayiç değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG, fiyat belirlemek amacıyla ana ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi riski sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır.

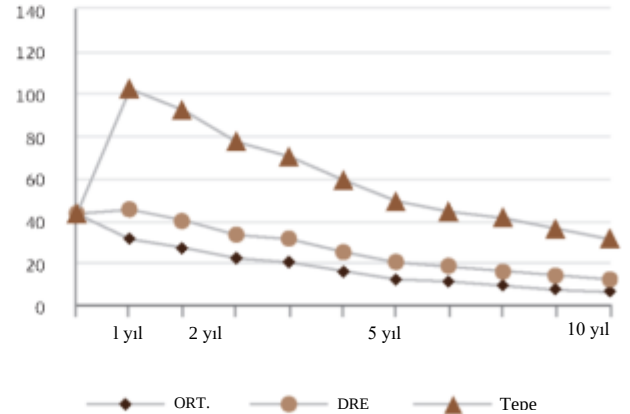
Firma'nın türev alacaklarının rayiç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için CVA'yı kapsar. CVA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. Firma, türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır. Buna ek olarak, Firma'nın türev riskleri için risk yönetim süreci, geniş anlamda bir karşı tarafa maruz kalmanın aynı karşı taraf tarafından, karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesi azalırken aynı zamanda maruziyetin artmasına neden olabilecek temerrüdün etkisiyle pozitif korelasyona sahip olma riski olarak tanımlanan yanlış yön riskinin potansiyel etkisini dikkate alır.

yanlış yön riski, bir karşı tarafa maruz kalmanın, aynı karşı taraf tarafından temerrüde düşmenin etkisiyle pozitif olarak ilişkili olması ve karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesi azalırken riskin artmasına neden olma riskidir. Birçok faktör, zamanla bu korelasyonların niteliğini ve büyüklüğünü etkileyebilir. Bu korelasyonların tanımlandığı ölçüde, Firma, belirli bir karşı taraf AVG'si ile ilişkili CVA'yı ayarlayabilir. Firma, kredi türev sözleşmeleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev sözleşmelerine girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, Firma'nın mevcut türev portföyünün Tepe, 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 ölçütlerinin risk profili

31 Aralık 2024
(milyar cinsinden)



İşbu belge orijinalinden aslına uygun olarak İNGİLİZCE Lisansında TÜRKÇE'ye tercüme edilmiştir. Yeminli Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR Dosya No: S-2025-05768

İşbu tercümenin dairemiz yeminli tercümanlarımızdan TÜRKÜ DENİZ DEMİR tarafından tercüme edildiğini onaylarız.

EYLÜL ÇEVİRİ DAN.VE YAY.HİZ.LTD.ŞTİ.
MERKEZ: Koşuyolu Cad. Lambacı Sokak
Ateşoğlu Apt. A Blok No.1/5 Kadıköy/İSTANBUL
ŞUBELER: LEVENT ATASEHIR İZMİR
İNGİLTERE RİHTİM ÜMRANIYE ANKARA
KADIKÖY V.D. 383 004 9126 TEL: 0850 532 1990
www.eyulceviri.com

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Kredi türevleri

Firma, Firmanın çeşitli maruziyetler ile ilişkili kendi riskini yönetmek için kredi türevlerini başlıca iki amaçla kullanmaktadır: ilki piyasa yapıcısı vasfıyla, ikincisi ise son kullanıcı vasfıyla.

Kredi portföyü yönetim faaliyetleri

Firmanın son kullanıcı faaliyetleri, geleneksel kredilendirme faaliyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini (krediler ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler) ve Firmanın toptan faaliyet alanlarında (birlikte "kredi portföyü yönetim faaliyetleri") türev karşı taraf riskini içermektedir. Aşağıdaki tabloda, kredi portföyü yönetim faaliyetleri hakkında bilgi sağlanmaktadır.

Firma ayrıca, Firmanın 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 portföy yönetimi faaliyetlerine dahil değildir.

Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Satin alınan ve satılan korumanın temsili tutarı ^(a)	
	2024	2023
Aşağıdakileri yönetmek için kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller:		
Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	\$ 25.216 \$	24.157
Türev alacakları	15.672	12.832
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller	\$ 40.888 \$	36.989

(a) Firmanın her bir temel referans kuruluş veya endekse ilişkin olarak satın alınan veya satılan net koruması düşünülerek, tutarlar net olarak verilmiştir.

Kredi portföy 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 karşın, risk yönetimine tabi olan krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Muhasebede kredi ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütler ve kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu asimetri, gelirlerde gösterilemeyen bir kararsızlığa ve Firmanın görüşüne göre Firmanın genel kredi riskinin değerindeki gerçek değişiklikleri temsil etmeyen kazanç dalgalanmasına neden olur.

Firmanın risklerine karşı bir koruma olarak kredi temerrüt takaslarının ("CDS") etkinliği, belirtilen referans kuruluş (yani Firma, satın alınan CDS'lerdeki belirtilen referans kuruluşlardan farklı olan belirli riskler üzerinden zararlar yaşayabilir), CDS'nin sözleşme şartları (Firma tarafından gerçekleştirilen fiili bir zararla uyumlu olmayan tanımlanmış bir kredi olayına sahip olabilir) ve Firmanın CDS korumasının vadesi (bazı durumlarda Firmanın risklerinden daha kısa olabilir) dahil bir dizi faktöre bağlı olarak değişebilir. Ancak, Firma genellikle, korumanın satın alındığı riskin vade tarihi ile aynı veya benzer bir vade tarihine sahip kredi koruması satın almaya çalışır ve vadedeki kalan farklar, Firma tarafından aktif olarak izlenir ve yönetilir. Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ve türevler hakkında daha fazla bilgi için Not 5'teki Kredi türevlerine bakınız.

KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin, Firmanın amorti edilmiş gider ve belirli bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler üzerinden ölçülen kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil eder. Firmanın kredi zararları ödeneği aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- Firmanın tutulan kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan ve Konsolide bilançolarda ayrı olarak sunulan kredi zararları karşılığı,
- Konsolide bilançolarda borç hesapları ve diğer yükümlülükler içerisinde yansıtılan kredilendirme ile ilgili taahhütler için ayrılan karşılık ve
- Konsolide bilançolarda yatırım amaçlı menkul kıymetler içerisinde yansıtılan yatırım amaçlı menkul kıymetler kredi zarar karşılığı.

Karşılıktaki değişikliklerin değerlendirilmesi Kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2024 itibarıyla 26,9 milyar \$ olup, 31 Aralık 2023'e göre 2,1 milyar \$'lık net bir artışı yansıtmaktadır.

Kredi zararları karşılığına net ilave şunlardan oluşmaktadır:

- aşağıdaki nedenlerden dolayı **tüketici** tarafında 2,1 milyar \$:
 - Kart Hizmetlerinde, son yıllarda verilen ürünlerin olgunlaşması da dahil olmak üzere daha yüksek dönen bakiyeleri yansıtan, ağırlıklı olarak kredi büyümesiyle yönlendirilen 2,2 milyar dolarlık net ekleme

kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- 2024 ilk çeyreğinde Konut Kredisinde 125 milyon \$ net azalma ve
- toptanda 30 milyon dolarlık net azalma,

aşağıdakiler nedeniyle:

- belirli makroekonomik değişkenlerdeki değişiklikler, Piyasalardaki belirli kredilere ilişkin zarar varsayımlarında güncelleme ile büyük ölçüde teminata dayalı kredilerden kaynaklanan zarar kaydedilenler nedeniyle bir azalma,

büyük oranda aşağıdakilerle dengelenmiştir

- başta Gayrimenkulde olmak üzere faaliyette net düşüş ile 2023 ikinci çeyreğinde First Republic portföyünün Firma'nın modellenmiş kredi zararı tahminlerine eklenmesinin etkisi.

Firma'nın niteliksel düzeltmeleri, coğrafi ve makroekonomik ortama ilişkin süregelen belirsizlikler ve aşağı yönlü riskleri yansıtacak şekilde olumsuz senaryolara getirilen ek ağırlığı içermeye devam etmiştir.

Firma'nın kredi zararları karşılığı, dahili olarak geliştirilmiş beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması kullanılarak tahmin edilir. Olumsuz senaryolar, aşağıdaki tabloda verilen merkezi durum varsayımlarından daha cezalandırıcı makroekonomik faktörler içermekte ve bu durum aşağıdaki sonuçları doğurmaktadır:

- 2025 dördüncü çeyrekte %5,5 ile zirve yapan ağırlıklandırılmış, ortalama ABD işsizlik oranı, ve
- 2026 ikinci çeyreği sonunda merkezi duruma göre %1,5 daha düşük olan ABD ağırlıklı ortalama gerçek GSYİH seviyesi.

Aşağıdaki tablo, Firmanın sunulan dönemlere ilişkin sunulan durum varsayımlarını sunmaktadır.

	31 Aralık 2024 itibarıyla merkezi durum varsayımları		
	2Ç25	4Ç25	2Ç26
ABD işsizlik oranı ^(a)	% 4,5	% 4,3	% 4,3
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme ^(b)	% 2,0	% 1,9	% 1,8

	31 Aralık 2023 itibarıyla merkezi durum varsayımları		
	2Ç24	4Ç24	2Ç25
ABD işsizlik oranı ^(a)	% 4,1	% 4,4	% 4,1
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme ^(b)	% 1,8	% 0,7	% 1,0

(a) Tahmin edilen ABD işsizlik oranının üç aylık ortalamasını yansıtır.

(b) Merkezi senaryonun tahmin ufkunda ABD reel GSYİH'sindeki yıldan yıla büyüme, önceki yıla göre ABD reel GSYİH düzeylerindeki yüzde değişim olarak hesaplanmaktadır.

Bu tahminde ve ilgili tahminlerde sonradan meydana gelen değişiklikler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığına yansıtılacaktır.

Tüketici ve toptan kredi portföylerine dair ek bilgi için 120-125 arası sayfalardaki Tüketici Kredisini Portföyü ve 126-136 arası sayfalardaki Toptan Kredi Portföyüne ve Not 12'ye bakınız. Kredi zararları karşılığı ve ilgili yönetim kararları hakkında daha fazla bilgi için 161-164 arası sayfalardaki Firma tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Kredi zararları karşılığı ve ilişkili bilgi

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2024				2023			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 1.856	\$ 12.450	\$ 8.114	\$ 22.420	\$ 2.040	\$ 11.200	\$ 6.486	\$ 19.726
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi ^(a)	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ	(489)	(100)	2	(587)
Brüt zarar kaydedilenler	1.299	8.198	1.022	10.519	1.151	5.491	1.011	7.653
Toplanan brüt tahsilatlar	(625)	(1.056)	(200)	(1.881)	(519)	793	(132)	(1.444)
Net zarar kaydedilenler	674	7.142	822	8.638	632	4.698	879	6.209
Kredi zararları karşılığı	624	9.292	578	10.494	936	6.048	2.484	9.468
Diğer	1	-	68	69	1	-	21	22
31 Aralık'taki son bakiye	\$ 1.807	\$ 14.600	\$ 7.938	\$ 24.345	\$ 1.856	\$ 12.450	\$ 8.114	\$ 22.420
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 75	\$ -	\$ 1.899	\$ 1.974	\$ 76	\$ -	\$ 2.306	\$ 2.382
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı	7	-	121	128	(1)	-	(407)	(408)
Diğer	-	-	(1)	(1)	-	-	-	-
31 Aralık'taki son bakiye	\$ 82	\$ -	\$ 2.019	\$ 2.101	\$ 75	\$ -	\$ 1.899	\$ 1.974
Değer düşüklüğü metodolojisi								
Varlığa özgü ^(b)	\$ (728)	\$ -	\$ 526	\$ (202)	\$ (876)	\$ -	\$ 392	\$ (484)
Portföy tabanlı	2.535	14.600	7.412	24.547	2.732	12.450	7.722	22.904
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 1.807	\$ 14.600	\$ 7.938	\$ 24.345	\$ 1.856	\$ 12.450	\$ 8.114	\$ 22.420
Değer düşüklüğü metodolojisi								
Varlığa özgü	\$ -	\$ -	\$ 109	\$ 109	\$ -	\$ -	\$ 89	\$ 89
Portföy tabanlı	82	-	1.910	1.992	75	-	1.810	1.885
Kredilendirmeye ilgili taahhütler için toplam karşılık	\$ 82	\$ -	\$ 2.019	\$ 2.101	\$ 75	\$ -	\$ 1.899	\$ 1.974
Yatırım amaçlı menkul kıymetler için toplam karşılık								
	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ	\$ 152	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ	\$ 128
Toplam kredi zararları karşılığı^(c)	\$ 1.889	\$ 14.600	\$ 9.957	\$ 26.598	\$ 1.931	\$ 12.450	\$ 10.013	\$ 24.522
Not:								
Birikmiş krediler, dönem sonu	\$ 376.334	\$ 232.860	\$ 690.396	\$ 1.299.590	\$ 397.275	\$ 211.123	\$ 672.472	\$ 1.280.870
Birikmiş krediler, ortalama	384.001	214.033	673.310	1.271.344	364.061	191.412	646.875	1.202.348
Kredi oranları								
Kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı	%0,48	%6,27	%1,15	%1,87	% 0,47	% 5,90	% 1,21	%1,75
Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	56	İLGİSİZ	201	339	51	İLGİSİZ	346	374
Kredi zararları karşılığının kredi kartı hariç birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	56	İLGİSİZ	201	136	51	İLGİSİZ	346	166
Net zarar kaydedilen oranları	0,18	3,34	0,12	0,68	0,17	2,45	0,14	0,52

(a) Finansal Araçlar - Kredi Zararları: Sorunlu Borç Yeniden Yapılandırılmaları muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinden sonra kredi zararları karşılığına etkiyi göstermektedir. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.

(b) Hacin muhtemel sayıldığı krediler dahil teminata dayalı krediler ile gösterilen tüm dönemlere ait tahakkuk dışı risk oranlı kredileri içerir.

(c) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla, yukarıdaki tabloda belirtilen kredi zararları karşılığına ek olarak, Firmanın CIB'deki belirli alacak hesapları ile ilişkili sırasıyla 268 milyon dolarlık ve 243 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı bulunmaktadır.

(d) Firma'nın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2024		2023	
	Kredi zararları karşılığı	Birikmiş kredilerin yüzdesinin toplam birikmiş kredilere oranı	Kredi zararları karşılığı	Birikmiş kredilerin yüzdesinin toplam birikmiş kredilere oranı
Konut amaçlı gayrimenkul	\$ 666	%24	\$ 817	% 25
Taşıt ve diğer	1.141	5	1.039	6
Tüketici, kredi kartı hariç	1.807	29	1.856	31
Kredi kartı	14.600	18	12.450	16
Toplam tüketici	16.407	47	14.306	47
Gayrimenkul teminatlı	2.978	12	2.997	13
Ticari ve endüstriyel	3.350	13	3.519	13
Diğer	1.610	28	1.598	27
Toptan toplamı	7.938	53	8.114	53
Toplam	\$ 24.345	% 100	\$ 22.420	%100

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

YATIRIM PORTFÖYÜ RİSK YÖNETİMİ

Yatırım portföyü riski, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünden veya başlıca yatırımlardan kaynaklanan ana para kaybı veya beklenen getirilerde azalma ile ilişkili risktir. Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ağırlıklı olarak Firmanın bilançosu ve varlık-borç yönetim hedefleriyle bağlantılı olarak Hazine ve CIO tarafından tutulmaktadır. Ana yatırımlar, ağırlıklı özel olarak sahip olunan finansal araçlar olup, iş kolları ve Kurumsalda yönetilmektedir. 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. Hazine ve CIO tarafından tutulan yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün ağırlıklı olarak yüksek kaliteli menkul kıymetlerden oluşması nedeniyle bu risk azaltılmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihinde, kredi zararları karşılığı hariç Hazine ve CIO yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü 678,3 milyar \$ iken, portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ olmuştur (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, dahili risk derecelendirmelerine dayanarak). Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve içsel risk dereceleri hakkında daha fazla bilgi için 88-90 arası sayfalardaki Kurumsal faaliyet alanı sonuçlarına ve Not 10'a bakınız. İlgili likidite riski hakkında daha fazla bilgi için 108-115 arası sayfalardaki Likidite Risk Yönetimine bakınız. Portföyde bulunan piyasa riskine ilişkin daha fazla bilgi için 141-149 arası sayfalardaki Piyasa Risk Yönetimine bakınız.

Yönetişim ve Gözetim

Yatırım amaçlı menkul kıymet riskleri, Firmanın Risk İştahı çerçevesinin yönetişimine tabidir ve Yönetim Kurulu Risk Komitesine sunulan düzenli güncellemelerle birlikte CTC Risk Komitesinde gözden geçirilir.

Firmanın 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

Ana yatırımlar genellikle mülkiyet çıkarlarını veya diğer ikincil sermaye biçimlerini temsil eden özel olarak tutulan finansal araçlardır. Genel olarak, ana yatırımlar vergiye yönelik yatırımları ve Firmanın iş stratejilerini geliştirmek veya hızlandırmak için yapılan yatırımları içerirken, Firmanın bilançolarında konsolide olanları hariç tutmaktadır. Bu yatırımlar, özel yatırım yapan işletmeler tarafından veya daha geniş bir iş stratejisinin parçası olarak yapılmaktadır. Firma'nın ana yatırımları iş kolları ve Kurumsal tarafından yönetilmekte ve ilgili finansal sonuçlarına yansıtılmaktadır. Firma'nın yatırımları, Firma'nın çevre ve sosyal hedefleri dahil olmak üzere piyasa koşullarına ve stratejik girişimlerine göre gelişmeye devam edecektir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla ana yatırım portföylerinin toplam defter değerlerini göstermektedir.

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Vergi odaklı yatırımlar, ağırlıklı olarak alternatif enerji ve uygun fiyatlı konut	\$ 33,3	\$ 28,8
Özel sermaye, çeşitli borç ve sermaye araçları ve gayrimenkuller	9,1	10,5
Toplam defter değeri	\$ 42,4	\$ 39,3

(a) Bunlara ek olarak, 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma Vergi Kredisini Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi kılavuzundaki güncellemeleri kabul etmiştir. Ek bilgi için Not 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.

Yönetişim ve Gözetim

Firma'nın anapara yatırım riskini yönetmeye olan yaklaşımı, Firma'nın risk yönetim yapısı ile tutarlıdır. Firma, tüm ana yatırım faaliyetleri için, uygun olduğu şekilde yatırım işlerinden bağımsız yöneticilerin onayını içeren Firma genelinde bir risk politikası çerçevesi oluşturmuştur.

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 faaliyet alanı 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, özkaynak ve emtia fiyatları, kredi marjları veya zımni dalgalanmalar gibi piyasa faktörlerindeki değişimlerin, hem kısa hem de uzun vadeli olarak elde tutulan varlık ve yükümlülüklerin değeri üzerindeki etkileri ile ilişkili olan risktir.

Piyasa Risk Yönetimi

Piyasa Risk Yönetimi, Firma genelindeki piyasa risklerini takip eder, piyasa riski politika ve prosedürlerini tanımlar.

Piyasa Risk Yönetimi, etkin risk/getiri kararlarını kolaylaştırmayı, faaliyet performansındaki oynaklığı azaltmayı ve üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyici merciler için Firmanın piyasa riski profilinde şeffaflık sağlamayı hedefler. Piyasa Risk Yönetimi aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Piyasa risk politikası çerçevesinin korunması
- İş kolu, Kurumsal ve Firma geneli piyasa riskinin bağımsız ölçümü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testleri ve nitel risk değerlendirilmelerinin yürütülmesi

Risk ölçümü

Piyasa riskini belirlemek için kullanılan önlemler

Piyasa riskini belirlemek için tek bir ölçüt bulunmaz, dolayısıyla Piyasa Risk Yönetimi istatistiksel ve istatistik dışı olmak üzere aşağıdaki gibi çeşitli ölçütler kullanır:

- Riske Maruz Değer
- Stres testi
- Kâr ve zarar düşüşleri
- Riske maruz kazançlar
- Ekonomik Değer Hassasiyeti
- 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, Piyasa Riski Yönetimi piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, müşteri işletmesinin ihtiyacı ve yönetim kararı gibi faktörleri dikkate alır. Piyasa Riski Yönetimi, farklı limit seviyeleri uygular. Firma seviye limitleri VaR ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, İş Kolları ve Kurumsal limitleri VaR ve stres limitlerini de içerir ve belirli istatistiksel olmayan ölçümler ve kâr ve zarar düşüşleri gibi risk önlemleri ile desteklenebilir. Limitler, İş Kolları ve Kurumsal segment içerisinde ve tüzelkişi seviyesinde de belirlenebilir.

Piyasa Risk Yönetimi limitleri belirle ve bu limitleri düzenli olarak gözden geçirir ve uygun olduğunda günceller. Üst yönetim, sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa Riski Yönetimi tarafından belirtilen zaman dilimleri içinde incelenmemiş tüm limitler üst yönetime iletilir. İş Kolları ve Kurumsal segment, risklerin izlenip raporlandığı, belirlenmiş limitlere uymaktan sorumludur.

Limit ihlallerinin, Piyasa Risk Yönetimi ve üst yönetimin dahil olduğu limit onaylayıcılara zamanında rapor edilmesi gerekmektedir. Bir ihlal durumunda, Piyasa Riski Yönetimi, geçerli pozisyonları uygun hale döndürmek için gereken uygun eylem planını belirlemek için Firma içindeki uygun grupların kıdemli üyelerine danışır ve bu da ihlali gidermek için riskte bir azaltmayı veya müşteri faaliyetinde ve/veya piyasa dalgalanmasında beklenen bir artışı karşılamak için limitlerde geçici bir artış yapılmasını içerebilir. Belirli Firma, Kurumsal veya İş Kolları seviyesinde limit ihlalleri, uygun durumlarda üst yönetime iletilir.

Piyasa riskini ölçmek için kullanılan modeller, doğaları gereği kesin değildirler ve belirli riskleri ölçme veya zararları tahmin etme kabiliyetleri bakımından sınırlıdır. Bu belirsizlik, ani veya ciddi piyasa değişiklikleri meydana geldiğinde fazlalaşabilir. Model belirsizliği hakkında daha fazla bilgi için 160. sayfadaki Tahminler ve Model Risk Yönetimine bakınız.

Piyasa Risk Yönetimi, geliştirme fırsatlarını belirlemek için Firmanın mevcut piyasa riski önlemlerini periyodik olarak gözden geçirir ve uygun olduğu ölçüde, bu önlemleri zaman içinde buna göre ayarlar.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıdaki tablo, her bir İş Kolu ve Kurumsal için başlıca ticari faaliyetler ile ilişkili piyasa riskleri ve piyasa risklerine yol açan pozisyonlar ve bu riskleri tespit etmek için kullanılan belirli ölçütleri özetlemektedir.

Ana iş faaliyetlerine ek olarak, her bir İş Kolu ve Kurumsal, ana yatırım faaliyetleri gerçekleştirebilir. Ana yatırımların piyasa riskine duyarlı olduğu ölçüde, ilgili risk önlemlerine yansıtılmış ve aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Ana para yatırımları hakkında ek değerlendirme için, sayfa 140'daki Yatırım Portföyü Risk Yönetimi'ne bakınız.

İş Kolları ve Kurumsal	Ana iş faaliyetleri	İlgili piyasa riskleri	Risk Yönetim VaR'a dahil edilen pozisyonlar	Riske maruz kazançlara dahil edilen pozisyonlar	Diğer hassasiyet temelli ölçütlere dahil edilen pozisyonlar
CCB	- İpotek kredileri kullandırır ve işletir - Krediler kullandırır ve mevduat kabul eder	- Yeni kullandırılmış ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığından kaynaklanan riskler - Faiz oranı riski ve peşinat riski	- İpotek taahhütleri, türevler olarak sınıflandırılan - Rayiç değer opsiyonu seçilmiş depo kredileri, krediler - borçlanma araçları olarak sınıflandırılan - MSR'ler - İpotek taahhütleri, depo kredileri ve MSR'lerin korumaları, türevler olarak sınıflandırılan - Alım satım varlıkları - borçlanma araçları olarak sınıflandırılan - Sadece faiz ve ipoteğe dayalı menkul kıymetler ile türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar - gerçeğe uygun değer opsiyonu seçimli yükümlülükler"	- Birikmiş ve satış amaçlı elde tutulan kredi portföyü - Mevduatlar	gerçeğe uygun değer opsiyonu seçimli yükümlülükler DVA^(B)
CIB<=>	- Sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtialarda piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür ve müşterilere hizmet eder - Krediler kullandırır ve mevduat kabul eder	- Piyasa fiyatlarındaki olumsuz hareketlerin faiz oranı, döviz, kredi, emtia ve hisse senetlerindeki zımni dalgalanmalardan kaynaklanan zarar riski - Varlık değerlerinin birbirine göre hareket etme şeklindeki değişikliklerden kaynaklanan esas ve korelasyon riski - Faiz oranı riski ve peşinat riski	- Alım satım varlıkları/borçları - borç ve pazarlanabilir emtia araçları ve türevler, birikmiş kredi portföyünün korumaları dahil - Repo anlaşmaları kapsamında satın alınan, ödünç verilen veya satılan belirli menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler - gerçeğe uygun değer opsiyonu seçimli yükümlülükler^{bn} - Belirli gerçeğe uygun değer opsiyon seçimli krediler - Türev CVA ve ilişkili korumalar - Pazarlanabilir özkaynak yatırımları	- Birikmiş ve satış amaçlı elde tutulan kredi portföyü - Mevduatlar	- Özel sermaye ve rayiç değerden ölçülen diğer yatırımlar ile belirli gayrimenkul ile ilgili rayiç değer opsiyonu seçilmiş krediler - Türev FVA ve rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler DVA - CVA'nın kredi riski bileşeni ve yüksek seviyelere genişlemiş kredi marjları olan karşı taraflar için ilgili korumalar
AWM	- Üçüncü taraf yatırımcıların yanı sıra yatırım fonları ve sermaye yatırımı gibi ürünlere ilk sermaye yatırımları sağlar - Krediler kullandırır ve mevduat kabul eder	- Piyasa etkenlerindeki olumsuz hareketlerden kaynaklanan risk (örneğin piyasa fiyatları, oranlar ve kredi marjları) - Faiz oranı riski ve peşinat riski	- Müşterilere dağıtılmadan önce tutulan borçlanma senetleri, alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan - borçlanma araçları - Birikmiş kredi portföyünü finansal riskten koruyan ticari amaçla elde tutulan aktif/pasifler - türev ürünler	- Birikmiş ve satış amaçlı elde tutulan kredi portföyü - Mevduatlar	- İlk çekirdek sermaye yatırımları ve ilgili korumalar, türevler olarak sınıflandırılan - Belirli ertelenmiş ücretler ve ilgili korumalar, türevler olarak sınıflandırılan - Üçüncü taraf yatırımcılar ile birlikte yatırılan sermaye, genel olarak AWM tarafından (yani ortaç yatırımlar) ve üçüncü taraf fonlarında yönetilen özel olarak dağıtılmış toplu araçlarda
Kurumsal	Firmanın likidite, fonlama, sermaye, yapısal faiz oranı ve kur risklerini yönetir	- Firma'nın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden yapısal faiz oranı riski - Yapısal USD dışı döviz riskleri	- Kazançlardaki faiz dışı gelir aracılığıyla ölçülen türev pozisyonları - Pazarlanabilir özkaynak yatırımları	- Banka mevduatları ve finansman faaliyetleri - Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve ilgili faiz oranı korumaları - İş Kollarında birikmiş kredi portföylerine ilişkin nakit akışı korumaları - Uzun vadeli ve kısa vadeli finansman ve ilgili faiz oranı korumaları - Mevduatlar - USD dışı sermaye yatırımlarının döviz korumaları	- Özel olarak tutulan sermaye ve rayiç değerden ölçülen diğer yatırımlar - USD dışı bir para biriminde Firma tarafından çıkarılan uzun vadeli borç ("LTD") ve ilişkili korumalara ilişkin döviz riski

(a) 2024 yılının ikinci çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, eski Kurumsal ve Yatırım Bankası ile Ticari Bankacılık faaliyet alanlarını birleştirmek suretiyle rapor edilebilir faaliyet alanlarını yeniden düzenlenmiş Ticari ve Yatırım Bankası ("CIB") adı altında tek bir rapor edilebilir alan oluşturmuştur. Ek bilgi için 70-90 arası sayfalardaki Faaliyet Alanı ve Kurumsal Sonuçlara bakınız.

(b) Risk Yönetimi VaR ve DVA'daki yapılandırılmış notları ve diğer hassasiyete dayalı ölçütlerdeki yapılandırılmış notları yansıtmaktadır.

Riske Maruz Değer

JPMorganChase, bir istatistiksel risk ölçümü olan riske maruz değeri ("VaR"), cari piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararı tahmin etmek için kullanılmaktadır. Firma, Risk Yönetimi VaR ve Yasal VaR değerlerinin hesaplanması için tek bir VaR çerçevesi kullanır.

Çerçeve, önceki 12 aya ait verilere dayanan tarihsel simülasyon kullanarak Firma genelinde ölçülür. Bu çerçeve yaklaşımı piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin yakın gelecekteki potansiyel sonuçların dağılımını temsil ettiği varsayımında bulunur. Firma, Risk Yönetimi VaR kullanımının, İş Kolları ve Kurumsal tarafından verilen günlük risk yönetim kararlarıyla yakın uyumlu bir VaR ölçümü sağladığına ve diğer piyasa riski tedbirleriyle birlikte risk olaylarına müdahale için uygun bilgileri sağladığına inanır.

Firmanın 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 yönetim, Kurul Risk Komitesi ve düzenleyiciler dahil çeşitli gruplara rapor edilir.

Genel 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 yönetimi çerçevesi kapsamında önemli piyasa risklerini tespit etmek için, VaR modeli hesaplamaları, faaliyetleri piyasa riskine yol açan 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 seçilir 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, 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 kullanılmaktadır. 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 modeli hesaplamaları değerlendirme için günlük veri ile tutarlı bir kaynak gerektirdiğinden, kullanılan günlük piyasa verileri aylık değerlendirme sürecinde VCG fiyat testi için toplanan bağımsız üçüncü taraf verilerinden farklı olabilir. Örneğin, piyasa fiyatlarının gözlemlenebilir olmadığı veya VaR tarihsel zaman serilerinde vekillerin kullanıldığı durumlarda, veri kaynakları farklı olabilir. Firmanın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi için, Not 2'deki Değerleme sürecine bakınız.

Firmanın VaR modeli hesaplamaları, Firma portföylerinin kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firmanın modelleme teknikleri ve ölçümleri ile diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Söz konusu değişiklikler VaR sonuçlarının tarihsel kıyaslamalarını etkileyebilir. Model incelemeleri ve onaylarıyla ilgili daha fazla bilgi için 160. sayfadaki Tahminler ve Model Risk Yönetimine bakınız.

Ayrıca, Firma, Basel III sermaye kuralları uyarınca Firmanın 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 kullanılmaktadır. Yasal VaR, Basel III sermaye kuralları 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. Firmaya ilişkin Yasal VaR ve piyasa riski yasal sermayesinin diğer bileşenleri (örneğin VaR tabanlı ölçüm, stresli VaR tabanlı ölçüm ve ilgili geriye dönük test) hakkında daha fazla bilgi için, Firmanın internet sitesinde bulabileceğiniz JPMorgan Chase Basel III Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesi kullanarak Firmanın Risk Yönetim VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir. VaR, pozisyonlar değiştikçe, piyasa dalgalandıkça ve çeşitlendirme kazançları değiştikçe önemli ölçüde farklılıklar gösterebilir.

Toplam VaR

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için,
(milyon cinsinden)

	2024			2023		
	Ort.	Min.	Maks.	Ort.	Min.	Maks.
Risk türüne göre CIB alım satım VaR^(a)						
Sabit gelir	\$ 34	\$ 26	\$ 53	\$ 49	\$ 31	\$ 71
Döviz	15	7	23	12	6	26
Hisse Senetleri	8	4	15	7	3	11
Emtia ve diğer	8	6	13	11	6	19
CIB alım-satım VaR'sine çeşitlendirme kârı ^(b)	(32)	NM	NM	(42)	NM	NM
CIB alım-satım VaR'si	33	27	42	37	24	55
Kredi Portföyü VaR'si ^(c)	22	18	28	14	8	26
CIB VaR'ye çeşitlendirme kârı ^(b)	(16)	NM	NM	(11)	NM	NM
CIB VaR'si	39	27	52	40	23	58
CCB VaR'si	3	1	6	7	1	15
AWM VaR'si ^(d)	9	5	10	1	-	10
Kurumsal VaR ^{(d)(a)}	23	7	102	12	9	17
Çeşitlendirme kârının diğer VaR'ye oranı ^(b)	(10)	NM	NM	(6)	NM	NM
Diğer VaR	25	10	101	14	9	22
Çeşitlendirme kârının CIB ve diğer VaR'ye oranı ^(b)	(17)	NM	NM	(11)	NM	NM
Toplam VaR	\$ 47	\$ 30	\$ 91	\$ 43	\$ 26	\$ 57

(a) 2024 yılının ikinci çeyreğindeki faaliyet alanının yenide düzenlenmesinin etkisi, Toplam CIB VaR açısından önemli değildi. Önceki dönemler, değiştirilmemiştir. Ek bilgi için 70-90 arası sayfalarındaki Faaliyet Alanı ve Kurumsal Sonuçlara bakınız.

(b) Çeşitlendirme kazancı, portföy VaR'ı ile onun ferdi bileşenlerinin toplamı arasındaki farkı temsil etmektedir. Bu, İş Kolları, Kurumsal ve risk türleri arasındaki bozuk korelasyondan ötürü VaR'ın katkı yapmayan mahiyetini yansıtmaktadır. Maksimum ve minimum VaR için, her portföy için maksimum ve minimum VaR, bileşenlerden farklı işlem günlerinde meydana gelmiş olabileceğinden çeşitlendirme kârı anlamlı değildir.

(c) Ana para işlemleri kazancından bildirilen türev CVA, CVA korumaları ile belirli birikmiş krediler ve krediyle ilişkili taahhütlere karşı satın alınan kredi koruması dahildir. Bu VaR, rayiç değer üzerinden bildirilmeyen birikmiş kredi portföyünü içermemektedir. Firma'nın dahili model yönetimine uygun olarak, belirli karşı taraflarla ilgili CVA'nın kredi riski bileşeni, bu karşı taraflar için kredi marjlarının yüksek seviyelere genişlemesi nedeniyle Kredi Portföyü VaR'ından çıkarılmıştır. Tutarlılığı sağlamak için ilgili korumalar da kaldırılmıştır. Bu maruziyet artık hassasiyet temelli ölçütlere de yansıtılmaktadır.

(d) 2024 yılının ikinci çeyreğinde, Kurumsal ve diğer İş Kolları VaR'sinin sunumu, belirli birikmiş krediler ve krediyle ilişkili taahhütlere karşı satın alınan kredi korumasıyla ilişkili artış nedeniyle AWM VaR'ni dağıtmak üzere güncellenmiştir. VaR, gerçeğe uygun değer üzerinden bildirilmeyen birikmiş kredi portföyünü içermemektedir.

(e) Halka açık olan eski bir özel sermaye pozisyonu ile Firma'nın 2024 yılının ikinci ve üçüncü çeyreklerinde elden çıkardığı Visa C hisselerini içerir. Visa C hisselerinin etkisi, ortalamının yükselmesine ve azami Kurumsal VaR, Diğer VaR ve Toplam VaR ile sonuçlanmıştır. Ek bilgi için, 54-58 arası sayfalardaki Yönetmel Genel Bakışa bakınız.

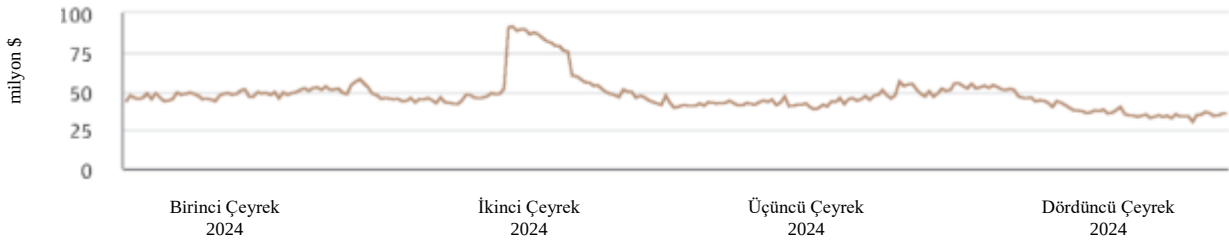
2024 yılının 2023 yılı ile karşılaştırması

31 Aralık 2024'te sona eren yıl için ortalama Toplam VaR, önceki yıla kıyasla 4 milyon \$ artmıştır. Artış, ağırlıklı olarak Firma'nın Visa C hisselerini almasının Kurumsal VaR üzerindeki etkisi ve krediyle ilişkili artışlardan kaynaklanmıştır.

Aşağıdaki grafik, izleyen dört çeyrek için günlük Risk Yönetim VaR'ını göstermektedir. VaR'deki artış ile 2024 ikinci çeyrekte gözlemlenen müteakip düşüş, ağırlıklı olarak Firma'nın Kurumsal VaR'sindeki Visa C hisse riskindeki değişikliklerden kaynaklanmıştır.

sabit gelirli risk tipini etkileyen bir yıllık geçmişe dönük dönemden kaynaklanan piyasa oynaklığı ile büyük ölçüde dengelenen Kredi Portföyü VaR ve AWM VaR'si içindeki belirli birikmiş krediler ve krediyle ilişkili taahhütlere karşı satın alınan koruma.

Günlük Risk Yönetimi VaR



VaR geriye dönük testi

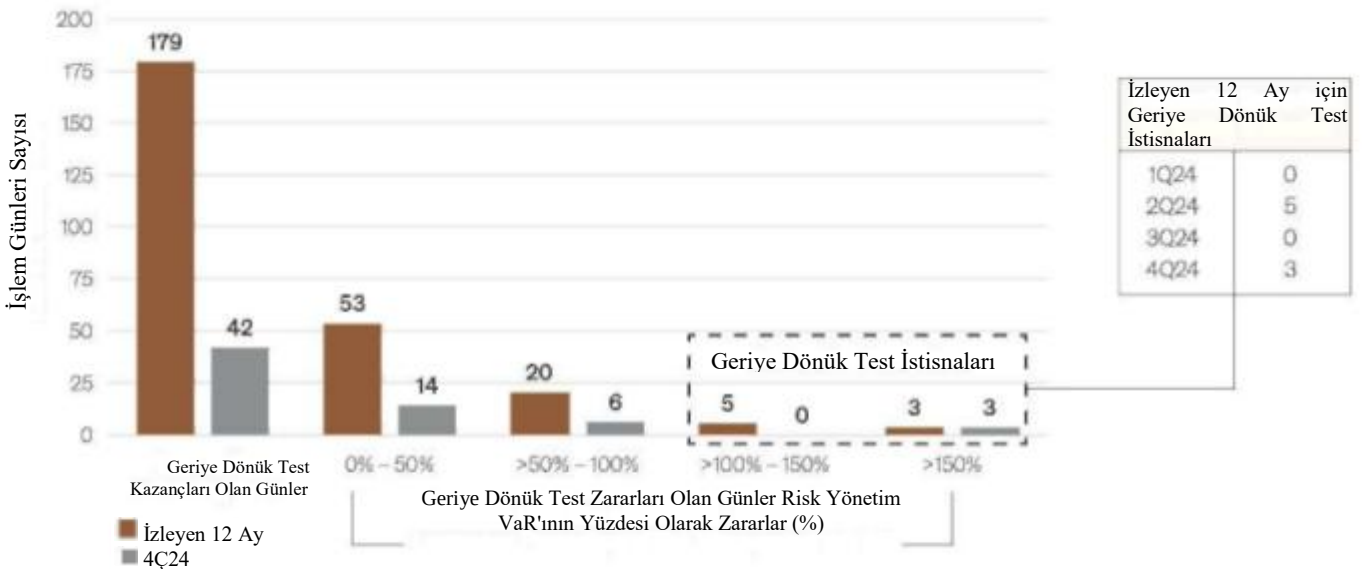
Firma, günlük Risk Yönetimi VaR sonuçlarını, VaR geriye dönük testi amacıyla kullanılan günlük kazançlar ve zararlarla karşılaştıran günlük VaR modeli geriye dönük testi gerçekleştirir. Aşağıdaki grafikte gösterilen kazanç ve zararlar, yeni işlemlerin (yani gün içi müşteri odaklı ticaret ve gün içi risk yönetimi faaliyetleri) ücretlerinin, komisyonların, diğer değerlendirme düzeltmelerinin ve net faiz gelirinin yürütülmesiyle ilişkili olanlar gibi toplam net gelirin belirli bileşenlerini hariç tuttuklarından, Firmanın rapor edilen gelirini yansıtmamaktadır. Toplam net gelirin dahil edilmeyen bu bileşenleri, belirli bir gündeki geriye dönük test kazanç veya kaybını fazlasıyla dengeleyebilir. Yukarıdaki doğrulama testi kazanç ve kayıplarının tanımı, Basel III sermaye kuralları kapsamındaki doğrulama testi gereklilikleriyle tutarlıdır.

Günlük geriye dönük test zararları, önceki gün için günlük Risk Yönetim VaR'ını aştığında, geriye dönük test istisnası meydana gelmektedir. Firmanın Risk Yönetimi VaR metodolojisi kapsamında, piyasa değerlerindeki mevcut değişikliklerin simülasyonda kullanılan tarihsel değişikliklerle tutarlı olduğu varsayıldığında, Firma her 100 işlem gününde ortalamabeş kez VaR geriye dönük test istisnalarına maruz kalmayı bekleyecektir. Gözlemlenen VaR geriye dönük test istisnalarının sayısı, mevcut piyasa dalgalanma seviyesinin, VaR hesaplamasında kullanılan tarihsel verilerin 12 aylık dönemi esnasındaki piyasa dalgalanma seviyesinden önemli ölçüde farklı olması halinde, istatistiksel olarak beklenen geriye dönük test istisnalarının sayısından farklı olabilir.

31 Aralık 2024'te sona eren 12 aylık dönemde Firma, 260 günün 179'unda geriye dönük test kazançları bildirmiş ve sekiz VaR geriye dönük test istisnası gözlemlemiştir; bunların sekizi 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren üç ayda gerçekleşmiştir. Her bir ölçütü oluşturan konumların popülasyonu farklı olduğundan ve toplam net gelirin belirli bileşenlerinin yukarıda açıklandığı gibi geriye dönük test kazançları ve zararlarında hariç tutulması nedeniyle, Firma geneli geriye dönük test zarar günleri, CIB Piyasaları gelirinde açıklandığı üzere, Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasalarının zarar bildirdiği zarar günlerinden farklı olabilir.

Aşağıdaki grafik, izleyen 12 ayda ve 31 Aralık 2024'te sona eren üç ay için Firma genelinde günlük geriye dönük test kazançları ve zararlarının dağılımını göstermektedir. Günlük geriye dönük test zararları, karşılık gelen günlük Risk Yönetim VaR'ının yüzdesi olarak gösterilmektedir. Geriye dönük test zararlarının olduğu günlerin sayısı, yüzde elli puanlık aralıklarla toplam olarak gösterilmektedir. Geriye dönük test istisnaları, yüzde yüzden yüksek olan aralıklar dahilinde gösterilmektedir. Aşağıdaki tablodaki sonuçlar, Firma'nın Basel III Temel Dayanak 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarının Piyasa Riski bölümünde açıklanan ve Firma'nın kapsanan pozisyonlarına uygulanan Düzenleyici VaR'a dayanan doğrulama testi sonuçlarından farklıdır.

Günlük Geriye Dönük Test Kazançları ve Zararlarının Dağılımı



Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

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.

Firmanın stres çerçevesi, İş Kolları ve Kurumsaldaki piyasa riskine duyarlı pozisyonları kapsar. Bu çerçeve, kredi marjları, 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 bir 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 sınıflarında ve coğrafyalarda zincir olaylara odaklanan bir dizi senaryo oluşturur. Senaryolar ayrıca, farklı ürünler arasında özel kendine özgü riskler ve strese esas riski içermektedir. Stres çerçevesindeki esneklik, Firmanın gelecekteki olası stres olaylarına karşı sonuçları test edebilecek yeni senaryolar oluşturmasını sağlar. Stres testi sonuçları, uygun durumlarda Firmanın üst yönetimine periyodik olarak raporlanır.

Stres metodolojileri, Piyasa Risk Yönetimi gözetiminde genel stres çerçevesine tâbidir. Firma Genel Piyasa Risk Stres Metodoloji Komitesi, Firma geneli stres testi metodoloji ve senaryolarındaki değişiklikleri gözden geçirir ve onaylar. Çerçevede yapılan önemli değişiklikler, uygun olduğunda üst yönetime iletilir. Ayrıca, stres metodolojisi ve stres sonuçlarını hesaplama modelleri, Firma'nın Tahminlerine ve Model Risk Yönetimi Politikasına tâbidir.

Firma'nın stresi testi çerçevesi, Yönetim Kurulu'na periyodik olarak rapor edilen, Firma'nın CCAR ve diğer stres testi süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır. Ayrıca, stres testi sonuçları Firma'nın Risk İştahı çerçevesine dahil edilir ve periyodik olarak bir Kurul Risk Komitesi'ne rapor edilir.

Kâr ve zarar düşüşleri

Kâr ve zarar düşüşleri, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını vurgulamak için kullanılır. Bir kâr ve zarar düşüşü, yılbaşından kazançta bugüne kadarki zirve seviyesinden yaşanan bir düşüştür.

Yapısal faiz oranı riski yönetimi

Faiz oranı riskinin Firma'nın rapor edilmiş net geliri üzerindeki etkisi önemlidir, çünkü faiz oranı riski, Firma'nın önemli piyasa risklerinden birini temsil eder. Faiz oranı riski, sadece VaR'ye dahil olan alım satım faaliyetlerinden değil, aynı zamanda Firmanın kredilerin ve kredi imkanlarının uzatılması, mevduat alınması, borç ihracı ve yatırım menkul kıymetleri portföyü ile ilişkili türev araçları içeren geleneksel bankacılık faaliyetlerinden de kaynaklanmaktadır. İş Kolu ve Kurumsal bazında bir özet için, riske maruz kazançlara dahil olan pozisyonları tanımlamak için sayfa 142'deki tabloya bakınız.

Yönetişim

CTC Risk Komitesi, Firma'nın faiz oranı riski yönetimi politikasını ve ilgili limitleri belirler ve bu limitler, Yönetim Kurulu Risk Komitesinin onayına tâbidir. İş Kolları ile 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 özel bir risk fonksiyonu aracılığıyla yönetilir. Bu risk fonksiyonu, varsayımlar çerçevesinde bağımsız gözetim ve yönetim sağlamakla ve Riske Maruz Kazançlar ile Ekonomik Değer Hassasiyetine ilişkin limitler dahil 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.

Temel Risk Faktörleri ile Risk Yönetimi Süreci

Yapısal faiz oranı riski, aşağıdakiler dahil çeşitli faktörlerden kaynaklanabilir:

- Aktiflerin, pasiflerin ve bilanço dışı araçların vadesi ve yeniden fiyatlandırması arasındaki zamanlama farkları.
- Aynı zamanda vadesi gelen veya 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 değiştikçe çeşitli aktif, pasif veya bilanço dışı araçların vadesindeki değişikliklerin etkisi.

Firma, varlıkları ve borçları ile ilgili faiz oranı riskini, konsolide ve firma geneli bir temelde yönetir. İş birimleri, faiz oranı riskini, finansal piyasalarda risk yönetilebilecek faiz oranı riskinin unsurlarını dikkate alan fon transfer fiyatlandırması yoluyla Hazine ve CIO'ya aktarır. Bu unsurlar arasında varlık ve borç bakiyeleri ve akdi faiz oranları, akdi anapara ödeme takvimleri, beklenen peşinat deneyimi,

faiz oranı sıfırlama tarihleri ve vadeler, yeniden fiyatlandırma için kullanılan oran endeksleri ve ayarlanabilir oranlı ürünler için herhangi bir faiz oranı tavanı veya tabanı yer almaktadır.

Riske maruz kazançlar

Firma, yapısal faiz oranı riskini, riske maruz kazançlar üzerinden de değerlendirir. Riske maruz kazançlar, Firma'nın faiz oranı riskini belirli bir faiz oranı senaryosu için tahmin eder. Net faiz geliri ile belirli faiz oranına hassas ücretleri içeren bir tabana karşı hassasiyet olarak sunulur. Taban, piyasa faiz oranlarını, mevduatlar söz konusu olduğunda ise fiyatlandırma varsayımlarını kullanmaktadır. Firma, USD ve diğer dövizler (USD dışı dövizler) olarak gösterilen faiz oranı hassasiyeti olan varlıklar ve borçlarda bu tabandaki değişimlerin simülasyonlarını gerçekleştirir. Bu simülasyonlar, öncelikli olarak birikmiş ve satış amaçlı elde tutulan kredileri, mevduatlar, bankalardaki mevduatlar ile finansman faaliyetlerini, yatırım amaçlı menkul kıymetler, uzun vadeli borç ve herhangi bir ilişkili faiz oranı korumasını, risk yönetimi VaR'deki diğer pozisyonlar ile sayfa 142'de tanımlanan diğer hassasiyete dayalı ölçütleri kapsamaktadır. 2024 yılının dördüncü çeyreğinde bu simülasyonlar, sermaye yatırımlarından kaynaklı USD dışı döviz risklerinden korumaları da içermektedir. Detaylı bilgi için 149. sayfadaki ABD Doları dışı döviz riskine bakınız.

Riske maruz kazançlar senaryoları, birden çok varsayımı kullanarak gelecek 12 ay boyunca bir tabandaki olası değişimi tahmin etmektedir. 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 içeren daha dik bir verim eğrisi; ve kısa vadeli faiz oranlarını yükseltmeyi ve uzun vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ya da kısa vadeli faiz oranlarını sabit tutmayı ve uzun vadeli faiz oranlarını düşürmeyi içeren bir daha düşük verim eğrisi içerir. Bu senaryolar, aşağıdakiler dahil birçok farklı etkeni değerlendirir:

- Faiz oranlarında taban oranlara göre meydana gelen anlık değişimler sonucunda riskler üzerindeki etki.
- Tahmin edilen bilanço ile modellenen peşinat ve yeniden yatırım davranışını içermekle beraber, Firma veya Firmanın alıcı ve müşterileri tarafından anlık faiz oranı değişimlerine karşı alınabilecek aksiyonlar hakkındaki varsayımları içermez. İpotek peşinat varsayımları, senaryolarda kullanılan faiz oranlarının yanı sıra, temel akdi oranlara, kredi kullanımından bu yana geçen süreye ve diğer faktörlere göre yapılır ve tarihsel deneyime göre periyodik olarak güncellenir. Mevduat tahminleri, Firma'nın riske maruz kazancında kilit varsayımdır. Taban, yönetim kararını gerektiren Merkez Bankasının bilanço politikasına ilişkin belirli varsayımları yansıtmaktadır (örneğin, niceliksel daralma ve Ters Yeniden Satın Alma Kredisinde kullanım).

Firma'nın herhangi bir zamanda elinde tuttuğu mevduatların tutarı, Merkez Bankası aksiyonları ile daha geniş parasal koşullar ile mevduat rekabetinden etkilenebilir.

- Mevduat betaları olarak bilinen mevduatların fiyatlandırma duyarlılığı, piyasa faiz oranlarındaki belirli bir değişiklik üzerine ödenen mevduat oranlarının değişebileceği miktarı temsil eder. Ödenen fiili mevduat faizleri, ağırlıklı olarak müşteri davranışı ile mevduat rekabeti nedeniyle modellenen varsayımlardan farklılık gösterebilir.

Firma, her ikisi de tüketici mevduatları bakımından özellikle anlamlı olan mevduat betaları ve mevduat dengeleri tahminlerine ilişkin olanlar dahil olmak üzere riske maruz kazanç senaryolarında kullanılan varsayımların hassasiyet analizlerini gerçekleştirmektedir. Bu hassasiyet analizlerinin sonuçları, CTC Risk Komitesi ile Kurul Risk Komitesi'ne bildirilmektedir.

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. 2024 yılının ikinci çeyreğinde Firma, gözlemlenen fiyatlandırma ile en son ekonomik döngü dönemindeki müşteri davranışını göz önüne alan belirli ödenmiş mevduat faizlerine ilişkin varsayımları güncellemiştir. Bu güncellenmiş mevduat faizleri varsayımları yüksek faiz oranlı senaryolarındaki pozitif hassasiyette bir artış meydana getiren ABD doları senaryolarını etkilemiş ve düşük faiz oranı senaryolarındaki negatif hassasiyetteki bir atışı etkilemiştir.

Firma'nın riske maruz kazançlar hassasiyetleri, Firma'nın faiz oranı riskinin ölçütleridir. Sunulan oran değişikliklerine ilişkin Firma'nın fiili net faiz geliri, riske maruz kazançlar anlık değişiklikler olarak modellendiğinden ve Firma veya müşterileri tarafından oran değişikliklerine karşı alınabilecek aksiyonları içermediğinden farklılık gösterebilir. Riske maruz kazançlardaki diğer önemli varsayımlar, konut kredisi erken ödemeleri ile ödenen mevduat faizleri dahil olmak üzere fiili sonuçlardan farklılık gösterebilir. Firma'nın net faiz geliri tahmini, Firma'nın 57. sayfadaki görünümünde verilmiştir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Firma'nın hassasiyetleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2024 ^(a)	2023 ^(b)
Paralel kayma:		
Oranlarda +100 bps'lik değişim	\$ 2.3	\$ 3,1
Oranlarda - 100 bps'lik değişim	(2,5)	(2,8)
Oranlarda +200 bps'lik değişim	4,6	6,2
Oranlarda -200 bps'lik değişim	(4,9)	(6,1)
Daha dik verim eğrisi:		
Uzun vadeli oranlarda +100 bps'lik değişim	1.0	0.6
Kısa vadeli oranlarda -100 bps'lik değişim	(1,4)	(2,2)
Daha düz verim eğrisi:		
Kısa vadeli oranlarda +100 bps'lik değişim	1.2	2.5
Uzun vadeli oranlarda -100 bps'lik değişim	(1,1)	(0,6)
(a) USD ve USD dışı döviz kurlarının eşzamanlı değişimini yansıtır ve USD dışı sermaye yatırımlarının finansal riskten korunmalarının dahil edilmesi. Bu ekleme, toplam hassasiyetler üzerinde etki etmedi ancak USD hassasiyetlerini yükseltirken USD dışı hassasiyetleri düşürdü. Bu değişiklikten sonra, USD dışı hassasiyetler önemsizdi.		
(b) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla daha önce rapor edildiği gibi Firma'nın USD ve USD dışı hassasiyetlerini temsil etmektedir.		

31 Aralık 2024 itibarıyla Firma'nın hassasiyetlerindeki 31 Aralık 2023'e kıyasen yaşanan değişiklik, ağırlıklı olarak Hazine ve CIO bilanço işlemlerinden kaynaklanmıştır; Firma buralarda, yatırım menkul kıymetleri faaliyeti, birikmiş kredilerin nakit akışı korumaları ve Firma borcunun gerçeğe uygun değer korumaları sayesinde süre eklemiştir. Hazine ve CIO bilançosu aksiyonları hassasiyetleri üzerindeki etki, ağırlıklı olarak belirli tüketici ve toptan mevduat ürünlerine ilişkin ödenen mevduat faizleri varsayımlarında 2024 yılı ikinci çeyrekte yapılan güncellemelerden kaynaklanan biçimde, büyük oranda mevduatların etkisi ile dengelenmiştir. Ayrıca, 31 Aralık 2024 sonuçları Firma'nın USD dışı sermaye yatırımlarının korumalarını dahil etmek üzere yapılan güncellemeyi içermiştir. Toplam sonuçlar etkilenmemiş olmasına rağmen, bu korumalar USD hassasiyetlerini artırırken USD dışı hassasiyetleri düşürür. Bu güncellemelerin olmasaydı 31 Aralık 2024 itibarıyla Firma'nın hassasiyetleri aşağıdaki tabloda yer alan tutarlar nispetinde farklı olurdu:

Rapor edilen hassasiyetlerdeki fark tutarları		2024 yılının ikinci çeyreğindeki güncellemede n kaynaklanan etki	2024 yılının dördüncü çeyreğindeki i güncelleme den kaynaklanan n etki
31 Aralık 2024 (milyar cinsinden)			
ABD Doları:			
Paralel kayma:			
Oranlarda +100 bps'lik değişim	\$ (1,0)	\$ (0,6)	
Oranlarda - 100 bps'lik değişim	0,9	0,6	
Oranlarda +200 bps'lik değişim	(1,9)	(1,3)	
Oranlarda -200 bps'lik değişim	1.5	1.3	
Daha dik verim eğrisi:			
Uzun vadeli oranlarda +100 bps'lik değişim	-	-	
Kısa vadeli oranlarda -100 bps'lik değişim	0,9	0,6	
Daha düz verim eğrisi:			
Kısa vadeli oranlarda +100 bps'lik değişim	(1,0)	(0,6)	
Uzun vadeli oranlarda -100 bps'lik değişim	-	-	
USD dışı:			
Paralel kayma:			
Oranlarda +100 bps'lik değişim	-	0,6	
Oranlarda - 100 bps'lik değişim	-	(0,6)	

Ekonomik Değer Hassasiyeti

Gelecek 12 ayın kazançlar tabanına hassasiyet olarak ölçülen riske maruz kazançlara ek olarak Firma, Ekonomik Değer Hassasiyetini ("EVS") ölçmektedir. EV, Firmanın mevcut bilançosunun, ağırlıklı olarak birikmiş krediler, mevduatlar, borç ve yatırım menkul kıymetler ile ilişkili tedbir işlemlerinin çeşitli faiz oranı senaryoları kapsamındaki hassasiyetini ölçerek özkaynağın daha uzun vadeli ekonomik değerinin stres testini gerçekleştirmektedir. Mevduatlarla ilişkili Firma'nın fiyatlandırma ve nakit akışı varsayımları ile kredi ve teminatlara ilişkin erken ödeme varsayımları, EVS ölçümünde önemli faktörlerdir. CTC faiz oranı riski yönetimine göre Firma, EVS üzerinde TCE yüzdesi olarak olarak yüzdelere belirlenmiştir.

EVS ölçümünde kullanılan belirli varsayımlar, Konsolide Mali Tabloların gerçeğe uygun değer ölçümü notunda istenenlerden farklı olabilir. Örneğin, kredi kartı alacakları ve mevduatlar gibi belirtilen vadesi olmayan belirli aktif ve pasiflerin, EVS ölçümünde varsayılan süreleri daha uzundur. Uzun vadeli borç ve vadesine kadar elde tutulan yatırım menkul kıymetlere dair ek bilgi, Not 2 sayfa 201'de açıklanmıştır.

ABD doları dışı döviz riski

ABD doları dışındaki döviz riski, döviz kurlarındaki değişikliklerin, Firmanın varlıkları veya borçları ya da gelecek dönem sonuçlarını etkileme riskidir. Firma, sermaye yatırımları, tahmini gider ve gelir, yatırım menkul kıymetleri portföyü ve ABD doları cinsinden olmayan borç ihracından kaynaklanan yapısal ABD doları olmayan döviz risklerine sahiptir. İş Kolları ile ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO, bu riskleri öncelikli olarak Firma adına yönetmektedirler. Hazine ve CIO, bu risklerin bazılarında türevleri kullanarak korunabilir. Ek bilgi için sayfa 71'de Faaliyet Alanı ve Kurumsal Sonuçlara bakınız.

Diğer hassasiyet temelli ölçütler

Firma, net gelir, diğer kapsamlı gelir ("OCI") ve ilgili piyasa değişkenlerindeki değişiklikler nedeniyle faiz dışı gider üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirerek, belirli borç ve özkaynak, kredi ve fonlamaya ilişkin risklerin piyasa riskini ölçmektedir. Hassasiyet temelli diğer ölçütlerde toplanan pozisyonlar hakkında daha fazla bilgi için sayfa 142'deki piyasa riskine neden olan başlıca iş faaliyetlerine bakınız.

Aşağıdaki tablo, VaR veya riske maruz kazançlara dahil edilmeyen piyasa riski hassasiyeti bulunan araçlar için net gelir, OCI veya faiz dışı giderler üzerindeki potansiyel etkiyi göstermektedir. Uygun durumlarda, riskten korunma amaçlı kullanılan araçlar, korunan pozisyonlar hariç olarak rapor edilir. Aşağıdaki tabloda belirtilen hassasiyetler, vadeler boyunca piyasa parametrelerindeki hareket değişebileceğinden ve yönetimin bu hassasiyetlerde gelecekteki değişikliklere ilişkin beklentisini ima etmesi amaçlanmadığından, 31 Aralık 2024 ve 2023'te gerçekleşebilecek gerçek kazanç veya kaybı temsil etmeyebilir.

Kazanç/(zarar) (milyon cinsinden)	Açıklama	Hassasiyet ölçütü	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Faaliyet				
Borç ve özkaynak^(a)				
Varlık Yönetimi faaliyetleri	Tohum sermayesi ve ilgili korumalardan oluşur; ortak yatırımlar; ve belirli ertelenmiş tazminatlar ve ilgili korumalar ^(d)	piyasa değerinde %10 düşüş	\$ (53)	\$ (61)
Diğer borç ve özkaynak	Gayrimenkulle ilgili belirli rayiç değer seçeneği seçilmiş krediler, özel sermaye ve rayiç değerinde tutulan diğer yatırımlardan oluşur ^(c)	piyasa değerinde %10 düşüş	(1.030)	(1.044)
Kredi ve fonlamaya ilişkin riskler				
USD dışı LTD çapraz döviz bazlı	USD dışı LTD üzerindeki döviz riskinden korunmak üzere kullanılan türevlerdeki temel riski temsil eder	Çapraz döviz bazındaki 1 baz puanlık paralel daralma	(10)	(12)
USD dışı LTD korumaları döviz ("YP") riski	Öncelikle, türev riskten korunma işlemlerinin rayiç değerinde döviz yeniden değerlemesini temsil eder ^(e)	Para biriminde %10 değer kaybı	28	16
Türevler - fonlama spread riski	Türev FVA ile ilişkili spread'deki değişikliklerin etkisi ^(c)	1 baz puanlık spread paralel artışı	(2)	(3)
CVA - karşı taraf kredi riski ^(b)	CVA'nın kredi riski bileşeni ve ilgili korumalar	%10 kredi marjı genişlemesi	-	-
Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler - fonlama spread'i riski	Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlar DVA ile ilişkili marjda değişikliklerin etkisi ^(e)	1 baz puanlık spread paralel artışı	47	46

(a) Ölçüm alternatifi kapsamında ölçülen hemen belirlenebilir rayiç değerleri olmayan hisse senetleri hariçtir. Ek fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

(b) Firma'nın dahili model yönetimine uygun olarak, belirli karşı taraflarla ilgili CVA'nın kredi riski bileşeni, bu karşı taraflar için kredi marjlarının yüksek seviyelere genişlemesi nedeniyle Kredi Portföyü VaR'ından çıkarılmıştır. İlişkili finansal riskten korumalar de istikrarı sürdürmek amacıyla kaldırılmıştır. Bu risk, artık yukarıdaki tabloya da yansıtılmaktadır.

(c) Net gelir üzerinden muhasebeleştirilen etki.

(d) Faiz dışı giderler üzerinden muhasebeleştirilen etki.

(e) OCI üzerinden muhasebeleştirilen etki.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Firma, kendi LOB'leri ve Kurumsal yoluyla, firmanın belirli bir ülke veya ülkelerle ilgili risklerinin değerini olumsuz etkileyen finansal, ekonomik, politik veya diğer önemli gelişmelerden kaynaklanan ülke riskine maruz kalabilir. Ülke Riski Yönetim grubu, bu gelişmelerden etkilenebilecek çeşitli portföyleri aktif olarak izler ve Firmanın bir ülkeye göre stratejisi ve risk toleransı göz önüne alındığında, Firma risklerinin ne ölçüde çeşitlendirildiğini ölçer.

Organizasyon ve yönetim

Ülke Riski Yönetimi, Firma genelinde ülke riskine maruz kalmayı değerlendiren ve izleyen bağımsız bir risk yönetim fonksiyonudur.

Firmanın ülke risk yönetimi fonksiyonu aşağıdaki faaliyetleri içermektedir:

- Kapsamlı bir ülke riski çerçevesiyle tutarlı politikalar, prosedürler ve standartları korumak
- 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.

Firmanın 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 (yasal ikametgahının) bulunduğu yerden veya kurulduğu ülkeden farklı bir yer olabilir.

Bireysel ülke riskleri, Firmanın o ülkeye atfedilen karşı tarafların, ihraççıların, borçluların veya garantörlerin sıfır geri kazanımı ile acil temerrüt riskinin toplamını yansıtmaktadır. Bir ülkeye koşullu veya dolaylı maruziyetle sonuçlanan faaliyetler, ülke maruziyet ölçüsüne dahil değildir (örneğin, takas hizmetleri sağlamak veya menkul kıymet finansmanı alacakları için ikincil teminata maruz kalmak).

Özellikle belirli lineer olmayan veya endeks ürünler söz konusu olduğunda veya karşı tarafın, ihraççının, borçlunun veya garantörün doğasının tek bir ülkeye atfedilmeye uygun olmadığı durumlarda, ülke riskinin ölçümü ve tahsisinin belirlenmesinde bazen varsayımlar gereklidir. Farklı ölçüm yaklaşımları veya varsayımların kullanımı, rapor edilen ülke riskinin tutarını etkileyebilir.

Firma'nın içsel ülke riski ölçümleri çerçevesi uyarınca:

- Bankalar nezdindeki mevduatlar, merkez bankaları, ticari bankalar ve diğer finansal kuruluşlar nezdindeki nakit bakiyeleri olarak ölçülür
- Kredilendirme riskleri, toplam taahhüt edilen tutar (uzun veya kısa vadeli), eksi kredi zararları karşılığı ve uygun nakit, alınan menkul kıymet teminatları üzerinden 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.
- Kredi türevleri maruziyeti, Firma'nın bu maruziyetleri yönetme şeklini yansıtabilecek şekilde, türev alacağının veya borcunun gerçeğe uygun değeri de dahil olmak üzere, aynı dayanak referans kuruluş için satın alınan veya satılan korumanın net nominal tutarı üzerinden ölçülür

Firma'nın içsel ülke riski raporlaması, FFIEC banka düzenleme gerekleri altında yapılan raporlamadan farklıdır.

Stres testi

Stres testi, Firmanın ülke krizinden kaynaklanan zararları tahmin etmeyi ve sınırlamayı amaçlayan, karşı tarafa özgü varsayımlarla birlikte piyasa şoklarına dayalı olarak bir ülkeye olumsuz varlık fiyat hareketlerinin etkisini ölçmeyi amaçlayan, Firmanın ülke risk yönetimi çerçevesinin önemli bir bileşenidir. 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

Ülke riski ve stresi düzenli olarak ölçülmekte ve raporlanmakta olup Ülke Risk Yönetimi tarafından eğilimleri belirlemek, yüksek kullanımlar ile limitlere aykırı ihlalleri izlemek için kullanılmaktadır.

Ülke riski yönetimi bakımından, Firma Hong Kong Özel İdari Bölgesi gibi bağlı topraklar ile Özel İdari Bölgeler ("SAR") ile bağlı topraklar dâhil olmak üzere, tam özerk olmayan yargı çevrelerine bu bölgelerin bağlı olduğu bağımsız devletlerden ayrı olarak riski raporlayabilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 itibariyle Firma'nın ülkelere göre Firma'nın ilk 20 riskini (ABD hariç) ve 31 Aralık 2023 itibariyle karşılaştırmalı riskleri göstermektedir. İlk 20 ülke riskleri, münferit ülkeye göre Firmanın en büyük riskler toplamını temsil etmektedir. Ülke riskleri, müşteri faaliyeti, piyasa hareketleri ile Firma tarafından gerçekleştirilen likidite yönetimi faaliyetleri dahil çeşitli faktörler nedeniyle dönemden döneme dalgalanabilir.

Almanya'daki riskteki artış, 31 Aralık 2023 ile kıyaslandığında ağırlıklı müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve artan müşteri mevduatları nedeniyle Almanya merkez bankasına yatırılan nakitteki artıştan kaynaklanmıştır.

Japonya'daki riskteki artış, 31 Aralık 2023 ile kıyaslandığında müşteri odaklı piyasa yapıcılığı faaliyetleri sonucu Japonya merkez bankasına yatırılan nakitteki artıştan kaynaklanmıştır.

Firma, Rusya'ya karşı riskini izlemeye devam etmektedir; bu risk, merkez bankasına konulan nakde karşılık gelmektedir ancak Bu tutara, Rusya Saklama Sigorta Kuruluşu'na müşteriler adına yatırılan mevduatlar dâhil değildir. Firma, mevcut durumda Rusya'ya karşı kalan riskinin önemli tutarda olmadığına inanmaktadır. Rusya davası hakkında bilgi için 310-311 arası sayfalardaki Not 30'a bakınız.

İlk 20 ülke riskleri (ABD hariç)^(a)

31 Aralık (milyar cinsinden)	2024					2023 ^(b)	
	Banka mevduatları ^(b)	Kredilendirme ^(c)	Alım satım ve yatırım ^(d)	Diğer ^(e)	Toplam risk	Toplam risk	
Almanya	\$ 89,7	\$ 12,6	\$ 0,9	\$ 0,7	\$ 103,9	\$ 84,8	
Birleşik Krallık	24,6	22,4	27,7	1,4	76,1	77,1	
Japonya	55,1	3,1	4,5	0,4	63,1	36,0	
Fransa	0,6	12,3	4,2	0,9	18,0	10,1	
Kanada	1,6	10,6	2,7	0,2	15,1	16,0	
Brezilya	3,5	4,2	7,0	-	14,7	16,7	
Avustralya	5,0	7,4	1,9	-	14,3	18,3	
İsviçre	4,7	4,2	1,4	3,3	13,6	10,9	
Çin Anakarası	3,1	6,2	4,1	-	13,4	14,0	
Hindistan	1,1	5,2	4,1	0,9	11,3	9,7	
İtalya	0,1	8,2	1,8	0,3	10,4	6,0	
Güney Kore	0,6	2,9	6,3	0,5	10,3	7,8	
Suudi Arabistan	0,8	5,7	2,9	-	9,4	7,7	
Singapur	1,5	2,0	3,5	0,4	7,4	9,8	
Meksika	1,3	4,4	1,5	-	7,2	8,2	
İspanya	0,2	4,6	1,2	0,1	6,1	6,3	
Hollanda	-	6,6	(0,9)	0,2	5,9	5,6	
Belçika	4,0	1,3	0,1	-	5,4	8,0	
Malezya	2,1	0,2	1,0	0,3	3,6	4,2	
Lüksemburg	0,9	1,7	1,0	-	3,6	4,0	

- (a) Tabloda gösterilen ülke riskleri, 31 Aralık 2024 ve 2023'te riskin Firma'nın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımına bağlandığı Firma geneli ABD dışı riskin sırasıyla %89 ve %88'ini yansıtmaktadır.
- (b) Ağırlıklı olarak merkez bankalarına yatırılan nakdi temsil eder.
- (c) Kredileri ve tahakkuk eden faiz alacaklarını, kredilendirmeye ilgili taahhütleri (uygun teminatlar ve kredi zararları karşılığı hariç) içerir. Mahsup ve takas faaliyetlerinden kaynaklananlar gibi, gün içi ve operasyon risklerini içermez.
- (d) Piyasa yapıcılığı pozisyonları ve finansal riskten korunma, Yatırım amaçlı menkul kıymetleri ile uygun teminat hariç, türevler ve menkul kıymet finansmanları üzerindeki karşı taraf riskini içermektedir. Piyasa yapıcılığı pozisyonları ve finansal riskten korunma, temel referans kuruluşlardan ("tek isim") birinin veya birkaçının yukarıdaki tabloda listelenen ülkelerden birinde yer aldığı tek referans kuruluş, endeks ve diğer çoklu referans kuruluş işlemlerinden kaynaklanan riski içermektedir.
- (e) Fiziksel emtia envanterini ve takas merkezi garanti fonlarını içerir.
- (f) 31 Aralık 2023 tablosunda gösterilen ülke sıralamaları, 31 Aralık 2023 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2024 tarihindeki ilgili risklerin ülke sıralamalarına dayanmaktadır.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

İKLİM RİSKİ YÖNETİMİ

İklim riski, iklim değişikliğinin Firma ve müşterilerine, faaliyetlerine ve iş stratejisine yönelik olası tehditlerini ifade eder. İklim değişikliği, Firma tarafından yönetilen mevcut risk türlerini etkileyebilecek bir risk faktörü olarak görülmektedir. İklim riski, fiziki risk ve geçiş riski olarak kategorize edilir.

Fiziki risk, değişen bir iklimle ilişkili ekonomik maliyetleri ve mali zararları ifade eder. Akut fiziki risk etmenleri arasında seller, orman yangınları ve tropikal fırtınalar gibi iklim ve hava olaylarının sıklığının veya şiddetinin artması yer almaktadır. Kronik fiziki risk faktörleri arasında deniz seviyesi artışı, yağış seviyelerindeki kalıcı değişiklikler ve ortalama ortam sıcaklıklarındaki artışlar gibi iklimdeki daha kademeli değişimler yer almaktadır.

Geçiş riski, toplumun daha düşük karbonlu bir ekonomiye geçişinin mali ve ekonomik sonuçlarını kapsar. Geçiş riski faktörleri arasında kamu politikasındaki olası değişiklikler, yeni teknolojilerin benimsenmesi ve tüketici tercihlerindeki değişimler yer almaktadır. Geçiş riskleri fiziki iklim değişikliklerinden de etkilenebilir.

Organizasyon ve yönetim

Firma, Firmayı etkileyebilecek iklim risklerini yönetmek için Firma çapında çerçeve ve strateji oluşturmaktan ve sürdürmekten sorumlu bir İklim Riski Yönetimi fonksiyonuna sahiptir.

İklim Risk Yönetiminin diğer sorumlulukları şunlardır:

- Firma genelinde iklim riskinin belirlenmesi, iletilmesi, izlenmesi ve yönetilmesini desteklemek için politikalar, standartlar, prosedürler ve süreçler belirlemek
- İklimle ilgili potansiyel finansal ve ekonomik etkilerin Firma üzerindeki çeşitliliğini değerlendirmek üzere tasarlanmış ölçütler, senaryolar ve stres testi mekanizmaları geliştirmek
- Firma çapında bir iklim riski veri stratejisini ve destekleyici iklim riski teknoloji altyapısını oluşturmak

İş kolları ve Kurumsal, iş faaliyetlerinde mevcut olan iklim risklerinin tanımlanması, değerlendirilmesi ve yönetilmesinden ve iklimle ilgili geçerli yasa, kural ve yönetmeliklere uyulmasından sorumludur.

Yönetişim ve gözetim

Firma'nın iklim riskini yönetme çerçevesi ve stratejisi, Firma'nın risk yönetim yapısına entegredir. Bu çerçeve, önemli iklim riskiyle ilişkili sorunların LOB Risk Komitelerine eskalasyonuna imkân vermektedir. Kurul Risk Komitesi, önemli iklim riskleri ve uygun olduğunda iklimle ilişkili girişimlere dair bilgileri de alır.

OPERASYONEL RİSK YÖNETİMİ

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçler veya sistemlerden, insan faktörlerinden ya da Firmanın süreçleri veya sistemlerini etkileyen harici olaylardan kaynaklanan olumsuz sonuç riskidir. Operasyonel Risk; uyum, davranış, yasal ve tahminler ile model riskini içerir. Operasyonel risk, Firmanın faaliyetlerine özgüdür ve dolandırıcılık eylemleri, iş kesintileri (Firma'nın kontrolü dışındaki olağanüstü olaylardan kaynaklananlar dâhil), siber saldırılar, uygunsuz çalışan davranışları, yürürlükteki yasalara, kurallara ve düzenlemelere uyulmaması veya satıcıların veya diğer üçüncü taraf sağlayıcıların anlaşmalarına uygun olarak hareket etmemesi gibi çeşitli şekillerde kendini gösterebilir. Operasyonel Risk Yönetimi, operasyonel riski, Firmanın finansal durumu, faaliyetlerinin özellikleri ve faaliyet gösterdiği piyasalar ve düzenleyici ortamlar ışığında uygun seviyelerde yönetmeye çalışır.

Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi

Firma'nın Uyum, Davranış ve Operasyonel Risk ("CCOR") Yönetim Çerçevesi, Firma'nın operasyonel riskini idare etmesini, tanımlamasını, ölçmesini, izlemesini ve test etmesini, yönetmesini ve raporlamasını sağlamak için tasarlanmıştır.

Operasyonel Risk Yönetimi

İş Kolları ile Kurumsal, operasyonel riskin yönetiminden sorumludur. Her bir iş kolu ve Kurumsal bünyedeki kontrol yöneticilerinden oluşan Kontrol Yönetimi Organizasyonu, CCOR Çerçevesinin günlük olarak yürütülmesinden sorumludur.

Firma'nın Küresel Baş Uyum Sorumlusu ("CCO") ve Operasyonel Risk ve Nitel Risk İştahından sorumlu FRE'si, CCOR Yönetim Çerçevesini tanımlamadan ve uygulanmasına yönelik asgari standartları belirlemekten sorumludur. İş Kolu ve Kurumsal ile uyumlu CCOR Baş Sorumlusu, Operasyonel Risk ve Nitel Risk İştahı için Global CCO ve FRE'ye rapor verir ve denetledikleri ilgili işletmelerden veya fonksiyonlardan bağımsızdır. CCOR Yönetim Çerçevesi, Yönetim Kurulu Risk Komitesi tarafından periyodik olarak gözden geçirilen ve onaylanan Risk Yönetim ve Gözetim Politikasında belirtilmektedir.

Operasyonel Riskin Tespiti Firma, İş Kolları ve Kurumsal tarafından uygulanan yapılandırılmış bir risk ve kontrol öz değerlendirme sürecini kullanmaktadır. Bu sürecin bir parçası olarak İş Kolları ile Kurumsal, kontrol ortamlarının başarısız olduğu yerleri değerlendirmek ve düzeltme çabalarının nerelerde gerekli olabileceğini belirlemek için kendi kontrol ortamlarının etkinliğini değerlendirirler. Firmanın Operasyonel Risk ve Uyum organizasyonu ("Operasyonel Risk ve Uyum"), bu değerlendirmelerin gözetimini ve bunlara karşı çıkılmasını sağlar ve ayrıca önemli operasyonel risk olayları ve yoğunlaşmış veya ortaya çıkan risk alanlarının bağımsız değerlendirmelerini de yapabilir.

Operasyonel Riskin Ölçümü

Operasyonel Risk ve Uyum, kontrol ortamının etkinliğinin değerlendirilmesini ve sonuçların üst yönetime rapor edilmesini içeren, İş Kollarında ve Kurumsalda bulunan operasyonel risklerin bağımsız bir risk değerlendirmesini gerçekleştirir.

Ayrıca Operasyonel Risk ve Uyum, operasyonel riske dayalı sermaye ve hem temel hem de stresli şartlar altında operasyonel risk kayıplarının tahmini dâhil olmak üzere nicel yollarla operasyonel riskleri değerlendirir.

Operasyonel riske dayalı sermaye tahmininin ana bileşeni, tarihsel verilere dayanarak gelecek operasyonel risk zararlarının tahmini 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, zarara neden olan iş faaliyetleri veya sorunlar giderildikten veya azaltıldıktan sonra bile söz konusu zararları yansıtmaya devam eder.

Basel III sermaye çerçevesinin gerektirdiği gibi, Firmanın Gelişmiş Ölçme Yaklaşımını ("AMA") kullanan operasyonel risk 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, sigorta etkisini operasyonel risk sermayesinin AMA tahminine yansıtmaz.

Firma, zorlu ekonomik koşulların operasyonel risk zararları üzerindeki etkisini dikkate alıp, zorlu bir ortamda meydana gelebilecek önemli operasyonel risklere ilişkin bir ileriye dönük bakış açısı geliştirir. Firma'nın, operasyonel risk stres testi çerçevesi, Firmanın CCAR ve diğer stres testi süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır.

Operasyonel risk RAV ve CCAR ile ilgili daha fazla bilgi için 97-107. sayfalardaki Sermaye Risk Yönetimine bakınız.

Operasyonel Risk İzleme ve Test Operasyonel Risk ve Uyum tarafından gerçekleştirilen risk değerlendirmelerinin sonuçları, İş kolları ve Kurumsal'ın

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

yasalara, kurallara ve düzenlemelere uygunluğunu bağımsız olarak izlemeleri ve test etmeleriyle bağlantılı olarak kullanılır. İzleme ve test etme yoluyla Operasyonel Risk ve Uyum, yüksek operasyonel risk alanlarını bağımsız olarak belirler, İş Kolları ve Kurumsal içindeki kontrollerin etkinliğini test eder.

Operasyonel Risk Yönetimi Operasyonel risk alanları veya izleme ve test etme yoluyla tespit edilen sorunlar, operasyonel riski azaltmak için gerektiğinde eylem planları yoluyla düzeltilmek üzere İş Kollarına ve Kurumsal'a iletilir. Operasyonel Risk ve Uyum, eylem planlarının geliştirilmesi ve uygulanmasında İş Kollarına ve Kurumsal'a danışmanlık yapabilir.

Operasyonel Risk Raporlaması

Firma'nın tüm çalışanlarının riskleri uygun şekilde üst yönetime bildirmesi beklenmektedir. Operasyonel Risk ve Uyum tarafından belirlenen riskler, gerektiğinde uygun İş Kolu ve Kurumsal Kontrol Komitelerine iletilir. Operasyonel Risk ve Uyum, İş Kolları ve Kurumsalın yanı sıra Firma genelinde tutarlı operasyonel risk raporlaması ve operasyonel risk raporlarının üretilmesini sağlamak için tasarlanmış standartlar oluşturmuştur. Raporlama, belirlenen risk iştahına karşı farklı operasyonel risk türlerinin değerlendirilmesinin yanı sıra, belirlenmiş risk eşiklerine karşı kilit risk ve performans göstergelerinin değerlendirilmesini içerir. Standartlar üst yönetime ve Yönetim Kuruluna eskalasyon protokollerini destekler.

Sigorta

Operasyonel zarar hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, ticari sigortacılar sigorta yaptırır ve tamamına sahip olunan Park Assurance Company adlı sigorta şirketini kullanır. Sigorta, Firmanın iş yaptığı üçüncü taraflarca da istenebilir.

Operasyonel risklerin alt kategorileri ve örnekleri

Operasyonel risk çeşitli şekillerde tezahür edebilir. Operasyonel risk alt kategorileri Uyum riski, Davranış riski, Yasal risk ve Tahminler ve Model riskini içerir. Uyum, Davranış, Yasal, Tahminler ve Model riski hakkında daha fazla bilgi için sırasıyla 157, 158, 159 ve 160. sayfalara bakınız. İş ve teknoloji esnekliği, ödeme dolandırıcılığı ve üçüncü taraf dış kaynak kullanımı ile siber güvenlik gibi diğer seçilmiş operasyonel risk örneklerine ilişkin ayrıntılar aşağıda verilmiştir.

Firma geneli dayanıklılık riski

Firma'nın işi ve faaliyetlerinin kesintiye uğraması, İşletme ve teknoloji dayanıklılığı riski Bulaşıcı hastalıkların yayılması veya pandemiler, kötü hava, doğal afetler, iklim değişikliğinin etkileri, elektrik veya telekomünikasyon kesintisi, bir üçüncü şahsın beklenen hizmetleri verememesi, siber saldırı ve terörizm gibi Firma'nın kontrolünün dışındaki güçler nedeniyle meydana gelebilir. Firma'nın dayanıklılık çerçevesi, Firma'nın değişen koşullara hazırlanmasını ve uyum sağlamasını, personel, teknoloji, veri ve tesisler ile üçüncü taraf hizmet sağlayıcıların tesisleri de dahil olmak üzere kritik işlevleri ve destekleyici varlıkları etkileyebilecek kesintilerden kaynaklanan olumsuz etkilere karşı koymasını, bu etkilerden kurtulmasını ve bunları ele almasını sağlamayı amaçlamaktadır. Çerçeve, yönetim, farkındalık eğitimi, kurtarma stratejilerinin planlanması ve test edilmesinin yanı sıra dayanıklılık risklerini belirlemek, değerlendirmek ve yönetmek için stratejik ve taktiksel girişimleri içerir. Çerçeve, Firma'nın teknoloji, siber güvenlik, veriler, fiziki güvenlik, kriz yönetimi ile emlak ve dışarıdan kaynak temini programlarına uyum dahil olmak üzere Operasyonel Risk Yönetimine genel yaklaşımına uygun olarak işler.

Ödeme dolandırıcılığı riski

Ödeme dolandırıcılığı riski, dışarıdan ve içeriden kişilerin yanlış yönlendirme veya usulsüz ödeme yoluyla yasa dışı olarak kişisel parasal menfaat elde etme riskidir. Firma, ödeme dolandırıcılığı riskini yönetmek için çeşitli kontroller kullanmanın yanı sıra çalışan ve müşteri eğitimi ve farkındalık eğitimleri sağlamaktadır.

Üçüncü taraf dış kaynak kullanımı riski Firmanın Üçüncü Taraf Gözetimi ("TPO") ile İştirakler Arası Gözetim ("IAO") çerçeveleri, iştirakler tarafından sunulan hizmetler dâhil olmak üzere tedarikçi ilişkilerini seçme, belgeleme, sisteme alıştırma, izleme ve yönetmede İş Kolları ile Kurumsala yardım etmektedir. TPO çerçevesinin amaçları, tedarikçileri ve diğer üçüncü tarafları uygun bir standartta operasyonel performansta tutmak ve veri kaybı ve iş kesintileri dahil olmak üzere temel riskleri azaltmaktır. Kurumsal Üçüncü Taraf Gözetim grubu, üçüncü taraf dış hizmet temini risklerine ilişkin Firma Geneli eğitim, izleme, raporlama ve standartlardan sorumludur.

Siber Güvenlik riski

Siber güvenlik riski, kötü niyetli taraflarca teknolojinin kötüye kullanılması veya verilerin izinsiz ifşasından kaynaklanan zarar veya hasar riskidir.

Genel Bakış

Siber güvenlik riski, Firma için önemli, sürekli ve gelişen bir odak noktasıdır. Bilgisayar sistemlerini, yazılımları, ağları depolama cihazlarını ve diğer teknolojiyi korumak ve iyileştirmek için önemli kaynak ayrılmaktadır. Firmanın güvenlik çalışmaları, diğer hususların yanı sıra, gizli bilgilere izin siz erişimle sonuçlanabilecek siber güvenlik saldırıları, verilerin imhası, hizmet kesintileri veya hizmet bozulması, sistem sabotajı veya diğer hasarlara karşı koruma sağlamaktır.

Firma, jeopolitik gerilimlerin arttığı bir ortamda daha yüksek hacimde ve karmaşıklıkta siber saldırılar yaşamıştır ve yaşamaya devam edeceğini beklemektedir. Firma, gelişmiş tehdit takibi dâhil olmak üzere bu değişen ortamla başa çıkmak için makul şekilde tasarlanmış tedbir ve kontrolleri uygulamaya koymuştur. Ayrıca, Firma sistemlere idari erişimin yönetimine ilişkin olanlar gibi ilişkili riskleri ele almaya kabiliyetlerini gözden geçirmeye ve iyileştirmeye devam eder.

Firmanın iş yaptığı veya Firmanın iş faaliyetlerini destekleyen, Firmanın satın aldığı üçüncü şahıslar (örneğin sağlayıcılar, tedarik zinciri, borsalar, takas merkezleri, merkezi saklama kurumları ve aracı kuruluşlar), Firma açısından siber güvenlik riski kaynakları arasındadır. Üçüncü şahısların sistemlerindeki kontrol çökmeleri veya arızaları, çalışanlarının kusurlu davranışları veya maruz kaldıkları fidye yazılımlar ve tedarik zinciri tavizleri dâhil üçüncü taraf olayları, etkilenen bir üçüncü şahsın Firmaya servis ve ürün sağlayamadığı veya olay nedeniyle Firmaya sunulan yazılımda güvenlik açığının olduğu ya da Firmanın veya müşterilerinin bilgilerinin kaybolduğu veya açığa çıktığı durumlar dahil olmak üzere Firma üzerinde olumsuz önemli bir etki yapabilir.

Müşteriler de özellikle faaliyetleri ve sistemleri, Firmanın kendi güvenlik ve kontrol sistemlerinin dışında ise Firma ve bilişim varlıkları için siber güvenlik riski kaynaklarıdır. Firma, siber güvenlik iyileştirmesi de dâhil olmak üzere siber güvenlik risklerine ilişkin olarak müşterileri ve diğer dış taraflar ile düzenli değerlendirmeler gerçekleştirmektedir.

Önceki siber güvenlik olayları dâhil olmak üzere siber güvenlik tehditlerinden kaynaklanan riskler Firma veya iş stratejisini, faaliyet sonuçlarını veya mali durumu esaslı şekilde etkilememiştir. Firmanın siber güvenlik riskini ele almak için benimsediği kapsayıcı yaklaşıma rağmen Firma, Firma veya iş stratejisi, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratabilecek gelecek dönemdeki bir siber güvenlik olayının önlenmesi veya hafifletilmesinde başarılı olamayabilir.

Organizasyon ve yönetim

Küresel Baş Bilgi Güvenliği Sorumlusu ("CISO"), Küresel Baş Bilgi Sorumlusuna bağlı olup temel siber güvenlik yönetim forumlarının üyesidir. CISO, teknoloji ve siber güvenlik risklerini belirlemekten, siber güvenlik tehditlerini yönetmeye ilişkin kontrollün uygulanması ve sürdürülmesinden sorumlu olan Küresel Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri organizasyonuna liderlik etmektedir. Küresel Teknoloji ve Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri kuruluşlarındaki CISO ve üst düzey yönetim üyelerinin tamamı, Firma'da, diğer finansal hizmetler şirketlerinde veya diğer sıkı düzenlemelere tabi sektörlerde ilgili deneyimler dahil olmak üzere siber güvenlik ve bilgi teknolojisi risk yönetimi konusunda ilgili uzmanlığa ve deneyime sahiptir. CISO, Firma'nın altyapısının, kaynaklarının ve bilgilerinin gizliliğini, bütünlüğünü ve kullanılabilirliğinin korunmasını sağlamak için siber saldırıları önlemek, tespit etmek ve bunlara karşılık vermek üzere tasarlanmış Firma Bilgi Güvenliği Programından sorumludur. Programa, Firmanın küresel siber güvenlik faaliyetleri merkezlerinin yönetimi, eğitim verilmesi, siber güvenlik olayı simülasyonu çalışmalarının yürütülmesi, Firmanın teknoloji riski ve siber güvenlik yönetimine ilişkin politikalarının uygulanması ile gerektiğinde Firmanın siber güvenlik kabiliyetlerinin iyileştirilmesi dâhildir.

Firma'nın Bilgi Güvenliği Programı şu fonksiyonları içermektedir:

Siber saldırıları tespit edip Firmayı bunlara karşı korumak üzere tasarlanmış olan kontrolleri uygulamak ve sürdürmekten sorumlu olan, Firmanın üçüncü taraf tedarikçileri arasındakiler dahil olmak üzere siber güvenlik tehditleri ile güvenlik açıklarının sürekli takibi ile olay müdahalesine yönelik ayrı bir fonksiyonu içeren Siber Operasyonlar.

Teknoloji riski ve kontrol çerçevelerinin faaliyete dönüştürülmesinden, Firmayı etkileyebilecek olan yasal gelişmeleri analiz etmekten, kontrol kataloglarının geliştirilmesi ile kontrollerin değerlendirilmesinden, ayrıca teknoloji ve siber güvenlik riskinin yönetimi ile raporlanmasının gözetiminden sorumlu olan Teknoloji Yönetimi, Risk ve Kontroller.

Bilgi riski ve güvenlik yönetimi uygulamaları, Firmanın politika, standart ve uygulamalarına uyumu pekiştiren farkındalık ve eğitim sağlayan *Güvenlik Farkındalığı*. Bu eğitimin periyodik olarak tüm dünyadaki çalışanlar tarafından alınması zorunlu olup periyodik kimlik hırsızlığı testleri de dâhil olmak üzere Firma geneli test girişimleri ile desteklenmektedir. Firma, uygulama geliştiriciler gibi belirli görevlerdeki çalışanlara

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

güvenlikte uzmanlık eğitimi vermektedir. Firma'nın Küresel Gizlilik Programı, tüm çalışanların gizlilik ve güvenliğe, bilginin izinsiz kullanımı veya izinsiz erişime müdahale edilmesine odaklanan düzenli veri gizliliği eğitimleri almasını zorunlu kılmaktadır.

Firma Geneli İş Esnekliği Programı ile operasyonel risk yönetimi uygulamalarını destekler şekilde olay müdahale planlaması, veri yedekleme ve saklama, kurtarmaya hazırlık dahil bozulma veya kesinti durumunda teknoloji hizmetlerinin öncelikli kurtarılmasını planlamaya ve test etmeye yönelik kontrol gerekliliklerini oluşturan Teknoloji Esnekliği.

Firma'da, teşebbüs edilen siber güvenlik olaylarına karşılık vermesini, bu tür müdahaleleri kolluk kuvvetleri ve diğer devlet kurumlarıyla koordine etmesini, uygun şekilde müşterileri bilgilendirmesini, bu olaylardan sonra toparlanmasını sağlamak için tasarlanmış bir siber güvenlik olayı müdahale planı bulunmaktadır. Ayrıca, Firma, siber güvenlik risklerinin tüm yelpazesini anlamak, savunmayı geliştirmek ve Firma'nın faaliyet ortamındaki dayanıklılığı iyileştirmek için tartışmalara ve simülasyonlara katılarak ilgili hükümet ve kolluk kuvvetleri kuruluşları ve meslektaş endüstri forumlarıyla aktif olarak ortaklık yapmaktadır.

Yönetişim ve gözetim

Küresel Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri kuruluşunun yönetim yapısı, siber güvenlik risklerini tanımlamak, iletmek ve azaltmak için tasarlanmıştır. Siber güvenlik risk yönetimi ile yönetim ve gözetimi, kilit risk ve kontrol konularının yönetime iletilmesi, yüksek risk ve kontrol konularına yönelik risk hafifletme planlarının geliştirilmesi dahil Firmanın operasyonel risk yönetimi çerçevesine entegre edilmiştir. IRM, siber güvenlik riskinin belirlenmesi, değerlendirilmesi, ölçümü ile hafifletilmesine ilişkin olarak Küresel Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri organizasyonunun faaliyet ve risk yönetimi uygulamalarını bağımsız olarak değerlendirip bunları sorgulamaktadır. Gerekliğinde Firma, Firmanın siber güvenlik riski yönetim çerçevesinin, süreçlerinin ve kontrollerinin belirli yönlerini gözden geçirmek üzere siber güvenlik konularında sektör genelinde uzmanlığı kabul görmüş bağımsız değerlendirmeci veya denetim firmalarını görevlendirmektedir.

Siber güvenlik risk yönetimi yönetişimi ve gözetimi, siber güvenlik risklerinin önlenmesi, tespiti, hafifletilmesi ve düzeltilmesine ilişkin temel endişe alanlarını yönetime bildiren yönetim ortamlarını içermektedir.

Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri İşletme Komitesi ("CTOC"), Firmanın Bilgi Güvenliği Programını destekler nitelikte uygun kontrollerin uygulanması ve sürdürülmesinin gözetimi dahil olmak üzere Firmanın siber güvenlik riskinin değerlendirilmesi ve yönetimini gözetten başlıca yönetim komitesidir. CTOC üyeleri arasında, Küresel Siber Güvenlik ve Teknoloji Kontrolleri kuruluşu, IRM ve İç Denetim gibi alakalı kurumsal fonksiyonlardan kıdemli temsilciler yer almaktadır.

CTOC, önemli operasyonel risk ve kontrol konularını uygun olduğunda Küresel Teknoloji İşletme Komitesi ("GTOC") veya iş kontrol komitesine ya da uygun LOB ve Kurumsal Kontrol Komitelerine iletir. GTOC, Firma Genelindeki teknoloji stratejilerinin gözetimi, teknoloji ile teknoloji faaliyetlerinin verilmesi, bilgi teknolojisi kaynaklarının etkin kullanımı ile Küresel Teknoloji kuruluşunda ortaya çıkan kilit operasyonel risk ve kontrol konularını izlemek ve çözümllemek dahil olmak üzere Firma Genelindeki Küresel Teknoloji kuruluşunun yönetiminden sorumludur.

Yönetimin Firma risk yönetimi çerçevesi uygulaması ve bu çerçeveyi sürdürmesine ilişkin yürüttüğü gözetimin bir parçası olarak Firmanın Yönetim Kurulu CIO, CISO ile CTOC kıdemli üyelerinden siber güvenlik konularına ilişkin düzenli olarak bilgilendirilmektedir. Bu güncellemeler arasında genelde siber güvenlik ve teknoloji gelişmeleri, Firmanın Bilgi Güvenliği Programı ile o programa, siber güvenlik politikalarına ve uygulamalarına ilişkin önerilen değişiklikler hakkındaki bilgiler, ayrıca bilgi güvenliğini iyileştirmeye yönelik devam eden girişimler ve önemli siber güvenlik olayları, Firmanın bu olayların üstesinden gelme çabaları yer almaktadır. Denetim Komitesi ile Risk Komitesi bu gözetimde Kurula yardımcı olmaktadır.

UYUM RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olan uyum riski, yasalara, kurallara, düzenlemelere veya davranış kuralları ile ödenetim kuruluşların standartlarına uyulmaması riskidir.

Genel Bakış

İş Kollarının her biri ve Kurumsal, uyumluluk risklerini yönetmek için birincil mülkiyete ve sorumluluğa sahiptir. Firmanın, İş Kollarından ve Kurumsaldan bağımsız olan Operasyonel Risk ve Uyum Organizasyonu ("Operasyonel Risk ve Uyum"), Firmanın ürünlerinin ve hizmetlerinin müşterilere ve alıcılara sunulması açısından geçerli olan yasalar, kurallar ve yönetmeliklere odaklanarak işletme faaliyetlerine yönelik bağımsız gözden geçirme, izleme ve gözetim gerçekleştirmektedir.

Bu uyum riskleri, İş Kolları ve Kurumsal ile yargı alanlarında farklılık gösteren çok çeşitli yasalar, kurallar ve düzenlemelerle ilgilidir ve finansal ürünler ve hizmetler, müşteriler ve alıcılar ile ilişkiler ve etkileşimler ve çalışan faaliyetleri ile ilgili riskleri içerir. Örneğin, uyum riskleri arasında kara paranın aklanmasının önlenmesi, alım satım faaliyetleri, piyasa davranışı ve yargı sınırlarının ötesinde ürün ve hizmetlerin sunulmasıyla ilgili yasalara, kurallara ve düzenlemelere uyma ile ilişkili riskler bulunmaktadır. Uyum riski, emanet müşterilerinin ve alıcılarının menfaatine en iyi şekilde hareket etmek için geçerli özen standardını uygulamamak veya emanete müşterilerine ve alıcılarına adil davranmamak da dahil olmak üzere, Firma'nın emanetçilik faaliyetlerinde kendiliğinden bulunmaktadır.

Diğer fonksiyonlar, kendi sorumluluk alanlarına özgü olan önemli düzenleme yükümlülüklerini denetlerler.

Operasyonel Risk ve Uyum, Firma'nın uyum riskini idare etmesini, tanımlamasını, ölçmesini, izlemesini ve test etmesini, yönetmesini ve raporlamasını sağlamak için tasarlanmış politika ve standartları uygular.

Yönetişim ve gözetim

Operasyonel Risk ve Uyum, Operasyonel Risk ve Nitel Risk İştahı için Firmanın Küresel CCO ve FRE'si tarafından yönetilmektedir.

Firma, CCOR Yönetimi Çerçevesi aracılığıyla uyum riskinin denetim ve koordinasyonunu sürdürür. Firmanın Operasyonel Risk ve Niteliksel Risk İştahı için Küresel CCO ve FRE'si ayrıca Yönetim Kurulu Risk Komitesi ve Denetim Komitesi için uygun şekilde düzenli güncellemeler sağlar.

Davranış Kuralları

Firma'nın, Firma çalışanlarının her zaman dürüstlikle davranmaları beklentisini ortaya koyan Davranış Kuralları ("Kurallar") bulunmaktadır. Kurallarda, müşteriler, tedarikçiler, hissedarlar, düzenleyici kurumlar, diğer çalışanlar ile Firma'nın faaliyet göstermekte olduğu pazar ve topluluklar ile olan çalışan davranışının yönetilmesini sağlayan ilkeler yer almaktadır. Kurallar, Yönetmelik, herhangi bir Firma politikası ya da Firma'nın faaliyetinin tabi olduğu herhangi bir kanun veya yönetmelik kapsamında gerçekleşen bir potansiyel veya mevcut ihlal şüphesinin derhal bildirilmesini gerektirir. Ayrıca, Firmanın çalışanları, danışmanları, müşterileri, alıcıları, tedarikçileri, sözleşmeli personeli, sözleşmeli veya geçici işçileri ya da iş ortakları veya acenteleri tarafından yapılmış olan her türlü yasadışı veya etik olmayan davranışların veya Kuralların temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışların da raporlanmasını gerektirir. Eğitim, yeni işe alınan çalışanlara Firmaya katıldıktan sonra ve mevcut çalışanlara işe girdikten sonra düzenli aralıklarla periyodik olarak verilir. Çalışanların, yıllık olarak Kurallar'a uyum gösterdiklerini beyan etmeleri gerekmektedir.

Çalışanlar, Yönetmeliğin olası veya fiili ihlallerini telefonla, mobil cihaz ya da internet üzerinden Firma Davranış Kuralları Hattı (Danışma Hattı) aracılığıyla bildirebilir. Danışma Hattına, isim belirtmeden başvurmak mümkünken yasanın izin verdiği durumlarda dünya genelinde çeviri hizmetiyle birlikte her an erişilebilir olup harici bir hizmet sağlayıcı tarafından yönetilmektedir. Kural iyi niyetli bir şekilde bir sorunu veya endişeyi dile getiren herhangi bir kişiye karşı misillemeyi yasaklar veya bir soruşturmaya yardımcı olur. Denetim Komitesi periyodik olarak Davranış Kuralları programı hakkında raporlar alır.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

DAVRANIŞ RİSKİ YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olan davranış riski, bir Firma çalışanının herhangi bir eyleminin veya yanlış eyleminin müşteriler veya alıcılar açısından haksız sonuçlara yol açması, Firmanın faaliyet gösterdiği piyasaların bütünlüğünü etkilemesi, çalışanlara veya Firmaya zarar vermesi veya Firmanın itibarını tehlikeye atması riskidir.

Genel Bakış

Her bir İş Kolu ya da Kurumsal, Firmanın İş İlkeleri ile tutarlı bir kültürün uygun katılımını, sahipliğini ve sürdürülebilirliğini sağlamak için kendi davranış riskini tanımlamak ve yönetmekle sorumludur. İş İlkeleri, çalışanların kendilerini nasıl yönetmeleri gerektiği konusunda rehberlik eder. Kılavuz olarak hizmet eden İş İlkeleri ile Firmanın Kuralları, Firma'nın her bir çalışanı için beklentilerini ortaya koyar ve çalışanların etik açıdan ve Firmanın faaliyet gösterdiği her yerde geçerli yasa, kural ve yönetmeliklere uygun olarak iş yapmalarına yardımcı olacak bilgi ve kaynaklar sağlar. Kurallara ilişkin ayrıntılı değerlendirme için, sayfa 157'deki Uyum Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Yönetişim ve gözetim

Firma'nın davranış riski gözetimi ve koordinasyonu, Uyum riski ile aynı şekilde yönetilmektedir. Detaylı bilgi için sayfa 157'deki Uyum Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Davranış risk yönetimi, işe alım, oryantasyon, 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 İş Kolu, Hazine ve CIO ve her bir özel kurumsal fonksiyon, periyodik olarak davranış riski değerlendirmesini tamamlar, ölçümleri ve davranış riski içerebilecek sorunları gözden geçirir ve uygun şekilde davranış eğitimi verir.

YASAL RİSK YÖNETİMİ

Operasyonel riskin bir alt kategorisi olarak yasal risk, esas olarak Firmanın 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

Küresel Hukuk fonksiyon ("Hukuk"), Firma'ya hukuki hizmetler ve tavsiyeler sunar. Hukuk, Firma'nın maruz kaldığı yasal riski aşağıdakiler ile 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
- ihtilaf çözümünün yönetimi
- kanun, kural ve yönetmeliklerin yorumlanması, bunlardaki değişiklikler hakkında danışmanlık
- tasarlanan ve önerilen yasalar, kurallar ve yönetmeliklerin savunulması hakkında danışmanlık ve
- iş kollarına, Kurumsal ve Yönetim Kuruluna yasal danışmanlık sağlanması

Hukuk birim, dış müşavirin gerekli olduğu tüm konularda Firma adına dış müşaviri seçer, görevlendirir ve yönetir. Ayrıca, Hukuk birim, Firma'nın Firma için çıkar çatışmaları yaratma potansiyeline sahip toptan işlemlerini inceleyen Firma İhtilaf Bürosuna danışmanlık yapar.

Yönetişim ve gözetim

Firma'nın Baş Hukuk Müşaviri, CEO'ya bağlıdır ve İşletme Komitesi, Firma Geneli Risk Komitesi ve Firma Geneli Kontrol Komitesinin bir üyesidir. Firma'nın Baş Hukuk Müşaviri ile diğer Hukuk birim mensupları, Firma'nın Yönetim Kurulu ile Denetim Komitesine önemli hukuki konulara ilişkin olarak rapor sunarlar.

Hukuk birim, çeşitli komitelerde görev yapıp danışmanlık yapar, Firma'nın İş Kolları ve Kurumsal'a olası itibar riski konularında danışmanlık sağlar.

Yönetimin değerlendirilmesi ve analizi

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.

Makine öğrenmesi veya yapay zekâya dayalı olanlar dahil Firma, çeşitli işletmeler ve fonksiyonlar arasında modeller, diğer analitik ve yargıya dayalı tahminler kullanır. Tahmin yöntemleri farklı seviyelerde gelişmişliğe sahip olup, pozisyonların değerlendirilmesi ve risk ölçümü, yasal sermaye gerekliliklerinin değerlendirilmesi, stres testi yapılması, kredi zararları karşılığının değerlendirilmesi ve iş kararları alınması gibi birçok amaç için kullanılır. Özel bir bağımsız fonksiyon olan Model Risk Yönetimi ve Gözden Geçirme ("MRGR"), risk yönetimi, bütçe tahmini ve sermaye planlama ve analizinde kullanılanlar gibi Firmanın model riski ile belirli analitik ve karara dayanan tahminlerle ilişkili risklerin yönetimine dair politikaları tanımlar ve yönetir.

Model riskleri, bu modellerin belirli amaçlarına dayalı olarak İş Kolları ile Kurumsal dahilindeki modellerin kullanıcılarına aittir. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, modellerin geliştirilmesi, uygulanması ve test edilmesinden, ayrıca modellerin inceleme ve onay için MGRG'ye iletilmesinden sorumludur. Modeller onaylandıktan sonra, model kullanıcıları ve geliştiricileri, sağlıklı bir işletim ortamının devamından sorumludurlar ve modellerin performansını sürekli olarak izler ve değerlendirirler. Model kullanıcıları ve geliştiricileri, ilgili 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 ilişkili riske ve Firma'nın modele olan güvenine göre içsel bir standarda dayalı olarak kademelendirilir. Bu kademelendirme, MGRG'nin onayına tabidir. Bir modele ilişkin incelemesinde, MGRG, modelin kullanılacağı özel amaçlar için uygun olup olmadığını değerlendirir. MRGR bir modeli incelerken, model metodolojisini ve model varsayımlarının makul olup olmadığını analiz eder ve sorgula, model sonuçlarının geriye dönük testi de dahil olmak üzere ek testler yapabilir veya talep edebilir. Model incelemeleri, modelin kademesine dayanarak, MGRG dahilindeki ilgili yönetim seviyesinde onaylanır.

Firma'nın Tahminler ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, MGRG tarafından, kullanımlarından önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, gözden geçirme veya onay öncesi bir modelin kullanılmasına izin verecek Firma politikasında istisnalar yapılabilir. MGRG ayrıca, ara dönemde kullanılacaksa, kullanıcının model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını gerektirebilir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlandırılmasını içerebilir.

Modeller doğaları gereği belirsizken, bu belirsizlik veya karmaşıklığın derecesi piyasa veya ekonomik ortam tarafından yükseltilebilir. Bu, özellikle mevcut ve tahmin edilen ortam modellerin geliştirildiği tarihsel ortamlardan önemli ölçüde farklı olduğunda geçerlidir. Bu artan belirsizlik, Firmanın model çıktılarında yapabileceği herhangi bir ayarlamayı bilgilendirmek için aksi durumda olduğundan daha fazla yargı ve analitik gerektirebilir. Ayrıca, devralınan varlıklar modelleri geliştirmek için kullanılanlardan farklıysa Firmanın tahminlerindeki belirsizlik artış gösterebilir.

Modele dayalı değerlemeler ve diğer değerlendirme tekniklerinin özeti için 161-164. sayfalardaki Firma tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve Not 2'ye bakınız.

FİRMA TARAFINDAN KULLANILAN KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorganChase'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 Firma'nın önemli kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

Firma'nın kredi zararları karşılığı, yönetimin, Firma'nın amorti edilmiş gider ve belirli bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler üzerinden ölçülen kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahmininin temsil eder. Kredi zararları karşılığı genel olarak şunlardan oluşur:

- Firma'nın tutulan kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan kredi zararları karşılığı,
- Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı ve
- Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı.

Kredi zararları karşılığı, makroekonomik tahminlerin geliştirilmesi ve ağırlıklandırılması, geçmiş zarar deneyimlerinin dahil edilmesi, risk özelliklerinin değerlendirilmesi, risk derecelendirmelerinin atanması, teminatın değerlendirilmesi ve kalan beklenen ömrün belirlenmesi dahil olmak üzere bir dizi konuda önemli hükmü içermektedir. Bu hükümlerin yanı sıra Firmanın kredi zararları karşılığını belirlemede kullanılan Firma politikaları ve metodolojileri hakkında daha fazla bilgi için Not 10 ve Not 13'e bakınız.

Firma'nın kredi zararları karşılığını tahmin etmede yer alan en önemli yargılardan biri, Firma'nın metodolojisi dahilinde sekiz çeyrek tahmin dönemi boyunca kredi zararlarını tahmin etmek için kullanılan makroekonomik tahminlerle ilgilidir. Sekiz çeyreklik tahmini, Firma genelindeki risklerle ilgili yüzlerce makroekonomik değişkeni ("MEV'ler") içerir ve modellenmiş kredi zararları, esas olarak yirmiden az değişkenden oluşan bir alt kümeyle yönlendirilmektedir.

Modellenmiş zararlar üzerinde en büyük etkiye sahip olan belirli değişkenler, portföy ve coğrafyaya göre değişmektedir.

- Tüketici portföyü için temel MEV'ler arasında bölgesel ABD işsizlik oranları ve ABD HPI'sı bulunmaktadır.
- Toptan satış portföyü için temel MEV'ler arasında Amerikan reel GSYİH'i, Amerikan işsizliği, Amerikan hisse senedi fiyatları, Amerikan faiz oranları, kurumsal kredi marjları, petrol fiyatları, ticari gayrimenkul fiyatları ve HPI bulunmaktadır.

Firma'nın ekonomik koşullara ilişkin varsayım ve tahminlerindeki değişiklikler, bilanço tarihinde portföydeki beklenen kredi zararları tahminini önemli ölçüde etkileyebilir veya bir raporlama döneminden diğerine tahminlerde önemli değişikliklere yol açabilir. First Republic iktisabı sonucunda Firma, iktisap edilen krediler için kredi zararları karşılığı ile 1 Mayıs 2023 itibarıyla üstlenilen kredilendirmeye ilişkili taahhütleri kaydetmiştir. First Republic portföyündeki risk derecelendirme metodolojilerindeki farklar ile ürün ve sistemlerdeki devam eden entegrasyon göz önüne alındığında, iktisap edilen toptan portföy için kredi zararları karşılığı, benzer risk özellikleri ile Firma tarafından garanti edilen diğer kredilere göre ölçülmüştür. 2024 yılının ikinci çeyreği itibarıyla iktisap edilen portföy Firma'nın modellenen kredi zararı tahminlerine dahil edilmiştir ve şu anda ise aşağıdaki toptan hassasiyet analizine yansıtılmaktadır. First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

Herhangi bir faktör veya girdideki potansiyel değişikliklerin genel kredi zararları karşılığını nasıl etkileyebileceğini tahmin etmek zordur çünkü yönetim, kredi zararları karşılığını tahmin ederken çok çeşitli faktörleri ve girdileri dikkate alır. Dikkate alınan faktörlerde ve girdilerdeki değişiklikler aynı oranda gerçekleşmeyebilir ve tüm coğrafyalarda veya ürün türlerinde tutarlı olmayabilir ve faktörlerde ve girdilerdeki değişiklikler yön bakımından tutarsız olabilir, örneğin bir faktör veya girdideki iyileşme diğerlerindeki bozulmayı dengeleyebilir.

Firma, varsayımsal bir alternatif makroekonomik tahminin etkisini değerlendirmek için kredi zararları karşılıklarının ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin tahmin edilmesinde dikkate alınan beş senaryodan ikisi olan, merkezi ve göreceli olumsuz makroekonomik senaryoları kullanarak belirlenen modellenmiş kredi zararlarını karşılaştırmıştır. Merkezi ve göreceli olumsuz senaryoların her biri tam bir MEV paketi içermekteydi, ancak sekiz çeyrek tahmin dönemi boyunca bu değişkenlerin seviyeleri, yolları ve inişleri/çıkışları açısından farklılık göstermiştir.

Örneğin, Firma'nın sayfa 137 ve Not 13'te gösterilen merkezi senaryosuna kıyasla, Firma'nın göreceli olumsuz senaryosunda,

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

2025'in dördüncü çeyreğinde yaklaşık %3,0'lık bir tepe farkı ile sekiz çeyreklik tahmine göre yaklaşık %2,1 daha yüksek ortalamayla yüksek bir ABD işsizlik oranı varsayılmaktadır.

Bu analizle, aşağıdakiler de dahil olmak üzere bir dizi nedenden ötürü, kredi zararları karşılığında yapılacak beklenen değişiklikleri tahmin etmeyi amaçlanmamaktadır:

- Karşılık, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, olumsuz senaryolara verilen ağırlık nedeniyle merkezi senaryo kapsamında tahmin edilenlerin ötesinde kredi zararlarını yansıtmaktadır.
- Birçok MEV'deki değişikliklerin etkileri hem birbiriyle ilişkili hem de doğrusal olmadığından, bu nedenle bu analizin sonuçları, makroekonomik değişkenlerdeki daha ciddi değişiklikler için basitçe tahmin edilemez.
- Portföy kompozisyonunda ve borçlu davranışında gelecekteki değişikliklere ilişkin beklentiler, kredi zararları karşılığını önemli ölçüde etkileyebilir.

31 Aralık 2024 itibarıyla kredi zararı tahminlerinin makroekonomik tahminlere duyarlılığını göstermek için Firma, göreceli olumsuz senaryosu altında modellenen tahminleri merkezi senaryo ile karşılaştırmıştır. Firma'nın kredi zararları karşılığının diğer nitel bileşenlerindeki dengeleyici veya bağlantılı etkileri dikkate almadan, aşağıdaki riskleri için bu iki senaryo arasındaki karşılaştırma aşağıdaki farklılıkları yansıtır:

- Konut amaçlı emlak kredileri ve kredilendirmeye ilgili taahhütler için yaklaşık 850 milyon \$'lık artış
- Kredi kartı kredilerinde yaklaşık 3,7 milyar \$'lık artış
- Toptan krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütler için yaklaşık 4,1 milyar \$'lık artış

Bu analiz, yalnızca modellenen kredi zararı tahminleriyle ilgilidir ve nicel hesaplamadaki diğer düzeltmelerdeki herhangi bir olası değişikliği yönetimin mevcut şart ve koşullara dayanarak bu modellenen ömür boyu zarar tahminlerinin belirsizliğini ve karmaşıklığını yansıtmaya yönelik modellenen ömür boyu zarar tahminlerine dair muhakemesinden etkilenebileceği için yansıtmadığından, kredi zararları için toplam karşılığındaki değişiklikleri tahmin etmeye yönelik değildir.

Firma, makroekonomik koşullara ilişkin tahminlerin, doğası gereği belirsiz olduğunu kabul ederek, mevcut bilgileri ve ilgili riskleri ve belirsizlikleri dikkate alma sürecinin uygun şekilde yönetildiğine ve beklenen kredi zararları tahminlerinin 31 Aralık 2024'te sona eren dönem için makul ve uygun olduğuna inanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer

JPMorganChase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü gerçeğe uygun değeriyle gösterir. Bu varlık ve yükümlülüklerin çoğu, türevler, yapılandırılmış tahvil ürünleri ve belirli menkul kıymet finansman sözleşmeleri de dahil olmak üzere, tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülür. Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı belirli ipotek, konut rehni ve diğer krediler dahil olmak üzere, belirli varlık ve borçlar tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülür.

Gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen varlıklar Aşağıdaki tablo, Firmanın rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklarını ve söz konusu varlıkların rayiç değer hiyerarşisinde 3. sınıf dahilinde sınıflandırılan kısımlarını göstermektedir. Ek bilgi için Not 2'ye bakınız.

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Gerçeğe uygun 3. seviye değer üzerinden ölçülen varlıklar varlıklar toplamı	Gerçeğe uygun 3. seviye değer üzerinden ölçülen varlıklar varlıklar toplamı
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ 286.771	\$ -
Ödünç alınan menkul kıymetler	83.962	-
Alım satım amaçlı varlıklar:		
Alım satım borcu ve özkaynak araçları	576.817	2.442
Türev alacakları ^(a)	60.967	8.452
Ticari amaçlı varlık toplamı	637.784	10.894
AFS menkul kıymetleri	406.852	8
Krediler	41.350	2.416
MSR'ler	9.121	9.121
Diğer	14.073	1.344
Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	1.479.913	23.783
Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	2.489	1.742
Gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	\$ 1.482.402	\$ 25.525
Toplam Firma varlıkları	\$ 4.002.814	
Toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak gerçeğe uygun değerli 3. seviye varlıklar ^(b)		%1
Toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak rayiç değer üzerinden 3. Seviye varlıklar		%2

(a) Yukarıdaki, tablo bakımından, türev alacaklar toplamı netleştirme düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır; ancak, 3. kademe olarak sınıflandırılan türev alacaklarının 8,5 milyar doları netleştirme düzeltmesini yansıtmamaktadır dolayısıyla netleştirme bir varlığın değerlemesine yönelik şeffaflık girdilerine dayalı bir sunumla alakalı değildir. Nakit teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. seviye bakiyeler düşerdi.

Değerleme

Rayiç değer belirlenmesine ilişkin Firma süreçlerinin detayları, Not 2'de belirtilmiştir. Gerçeğe uygun değer tahmini, muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firmanın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş değerleme modellerini ve diğer değerlemek tekniklerini kullanarak değerlendirilen araçlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan araçların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim, ilk olarak kullanacağı uygun değerleme modeli veya diğer değerlendirme tekniğini belirlemek zorundadır. İkinci olarak, belirli önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı yönetim, işlem ayrıntıları, verim eğrileri, faiz oranları, ön ödeme hızı, temerrüt oranları, değişkenlikler, korelasyonlar, (emtia, hisse veya borç fiyatları gibi) fiyatlar, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil olmak üzere, değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili deneyimsel verileri değerlendirmelidir. Kullanılan gözlemlenebilir girdiler dâhil olmak üzere, 3. seviye araçların değerlemesine ilişkin daha fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

2. seviye ve 3. seviyede sınıflandırılan enstrümanlar için, son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredibilitesi, piyasa finansman oranları, likidite hususları ve gözlemlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir. Yükselen piyasa dalgalanması ve belirsizlik dönemlerinde, muhakemeler, özellikle daha az likit olan pozisyonlar için, makul değerlendirme tahminlerinin daha geniş varyasyonundan daha fazla 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 kazanç ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inansa da, kullanılan yöntem ve varsayımlar yönetimin muhakemesini yansıtmaktadır ve Firmanın işletmeleri ve portföylerinde arasında farklılık gösterebilir.

Firma, gerçeğe uygun değer tespitinde çeşitli metodolojiler ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan farklı metodolojiler veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir. Firmanın değerlendirme süreci ve hiyerarşi ile bireyler finansal araçlar için rayiç değer belirlenmesi hakkında daha fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

Şerefiye değer düşüklüğü

ABD GAAP kapsamında şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve yılda en az bir kez değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma tarafından şerefiye değer düşüklüğü testini yürütmek için kullanılan süreç ve metodoloji, Not 15'te tanımlanmıştır.

Yönetim, şerefiye değer düşüklüğü test edilirken önemli muhakeme kullanır. Her bir işletme kombinasyonu ile ilgili şerefiye, şerefiye değer düşüklüğü testi için ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir.

Firma, 31 Aralık 2024'te sona eren yıl için, mevcut ekonomik koşulları, tahmini piyasa özsermaye maliyetini, fiili iş sonuçlarını ve iş performansı tahminlerini gözden geçirmiştir. Bu gözden geçirmelere dayanarak, Firma, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla şerefiyenin değer düşüklüğüne uğramadığı sonucuna varmıştır. Raporlama birimlerinin her biri için rayiç değer, defter değerini en az %10 aşmıştır ve mevcut tahminler ve değerlemelere göre önemli bir şerefiye değer düşüklüğü riskine ilişkin gösterge bulunmamaktadır.

Firmanın raporlama birimleri için tahminler, yönetimin kısa vadedeki mevcut iş ortamına bakış varsayımları ve Firmanın en iyi uzun vadeli büyüme ve uzun vadede öz sermaye getirisi tahminleri ile tutarlıdır. Olası durumlarda Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü taraf ve emsal verilerinden faydalanır.

31 Aralık 2024 itibarıyla şerefiye değer düşüklüğü değerlendirmesi dâhil şerefiyeye ilişkin ek bilgi için Not 15'e bakınız.

Kredi kartı ödülleri borcu

JPMorganChase, kredi kartı sahiplerine, kart sahiplerinin hesap faaliyetlerine ve ödül programının hüküm ve koşullarına göre ödül puanları kazanmalarını sağlayan çeşitli ödül programları sunmaktadır. Genel olarak, uygun bir kart sahibinin kazanabileceği puanların herhangi bir sınırı olmadığı gibi bu puanlar geçersiz hale gelmemektedir, ayrıca 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. Kart sahibi, fayda kazandıkça borç tahakkuk eder ve kart sahibi puan kullandıkça azalır. Bu borç, 31 Aralık 2024 te sırasıyla 14,4 milyar \$ ve 13,2 milyar \$ olmuş, Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlar altında kaydedilmiştir. Borçtaki artış, 2024 yılı boyunca itfaları geride bırakan artan harcamalar ile promosyon teklifleri nedeniyle kazanılan ödül puanlardaki artışın devamından kaynaklanmıştır.

Ödüllerin borcu, itfa oranı ("RR") ve puan başına maliyet ("CPP") varsayımlarına duyarlıdır. RR

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

varsayımı, müşteriler tarafından kazanılan ve hesabın ömrü süresi içerisinde kullanılacak olan puanların sayısını tahmin etmek için kullanılır. CPP varsayımı, gelecekteki puan kullanımlarının maliyetini tahmin etmek için kullanılır. Bu varsayımlar, tarihsel fiili işlemler, kart sahibi itfa davranışı ve yönetim muhakemesi dikkate alınarak periyodik olarak değerlendirilir. Bu varsayımlara yapılan güncellemeler, ödül yükümlülüğünü etkileyecektir. 31 Aralık 2024 itibarıyla, RR'de 25 baz puan ve CPP'de 1 baz puanlık birleşik bir artış, ödül yükümlülüğünü yaklaşık 442 milyon \$ artıracaktır.

Gelir vergileri

JPMorganChase, ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı yargı çevreleri dâhil olmak üzere faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin gelir vergisi kanunlarına tâbidir. 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 karmaşık vergi kanunlarının nasıl yorumlanacağına ve çeşitli işlem ve iş olaylarına nasıl uygulanacağına ve aynı zamanda ABD ve ABD dışı vergi çevrelerinde vergilendirilebilir geliri etkileyebilecek çeşitli kalemlerin zamanlamasına ilişkin varsayımlar ve muhakemelerde bulunmalıdır.

JPMorganChase'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, Firmanın faaliyet gösterdiği vergi çevrelerinin denetim, idari itiraz veya mahkeme hükümleri vasıtasıyla çözümlenebilmektedir. JPMorganChase, düzenli olarak bu meselelerin karara bağlanması sonucunda Firma'nın ek gelir vergilerinin incelenip incelenmediğini ve Firma'nın ek muhasebeleştirilmemiş vergi karlarını kaydedip kaydetmediğini gözden geçirir. Ayrıca, Firma, gelir vergisi kanunları, kanun yorumları ve iş stratejilerindeki değişikliklerden dolayı gelir vergisi tahminlerini revize edebilir. Firmanın gelir vergisi tahminlerindeki revizyonların Firma'nın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi bir şekilde etkilemesi muhtemeldir.

Ertelenmiş vergiler, finansal raporlama için ölçülen varlık ve borçlar ile gelir vergisi beyannamesi amaçları arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Ertelenmiş vergiler, bu geçici farkların geri kazanılmasının veya tasfiye edilmesinin beklendiği yıllarda vergilendirilebilir gelire uygulanması beklenen yasal vergi oranları kullanılarak ölçülür. Vergi oranlarındaki değişikliğin ertelenmiş vergi üzerindeki etkisi, yürürlüğe girdiği dönemde gelir vergisi karşılığı içinde muhasebeleştirilir. Firma, net işletme zararları ("NOL") devirleri ile yurt dışı vergi kredisi ("FTC") devirleri de dâhil olmak üzere belirli vergi özellikleriyle ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da muhasebeleştirir.

Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleşebilir olup olmadığını belirlemek için düzenli incelemeler yapar. Bu incelemeler, yabancı kaynaklı gelirler dahil yönetimin gelecek vergilendirilebilir gelire ilişkin tahmin ve varsayımlarını içermekte olup ayrıca çeşitli vergi planlaması stratejilerini ve süresi dolmadan NOL'lerden faydalanabilmek için kullanılan stratejileri içerebilmektedirler. 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 gerçekleşme ihtimalinden daha yüksek olduğunu tespit ederse, değerlendirme karşılığı, müteakip raporlama döneminde iptal edilebilir. 31 Aralık 2024 itibarıyla yönetim, Firma'nın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığından arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

Firma, vergi kanunu ve düzenlemelerindeki değişiklikler ve vergi makamları ile etkileşimler dahil olmak üzere yeni bilgiler mevcut olduğunda gerektiği gibi tanınmayan vergi indirimlerini düzenler. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşme 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. JPMorganChase'in muhasebeleştirilmemiş vergi karlarının yeniden değerlemesinin, yeniden değerlemenin meydana geldiği dönem içindeki geçerli gelir vergisi oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir. Firma tahminlerinin makul olduğuna inanıyor olsa da, nihai vergi tutarı, Firmanın gelir vergisi karşılıklarında ve tahakkuklarında yansıtılan tutarlardan farklı olabilir. Bu tutarların nihai sonucunun muhasebeleştirilen tutarlardan farklı olduğu ölçüde, bu tür farklar genellikle, böyle bir belirlemenin yapıldığı dönemde Firmanın gelir vergisi karşılığını etkileyecektir.

Firma'nın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Cari ve ertelenmiş vergi karşılıkları, izleyen yıl içinde sunulan gelir vergisi beyannamelerine yansıtılan fiili sonuçlardan farklılık gösterebilecek tahmin ve varsayımlara göre hesaplanmaktadır. Sunulan beyannamelere dayalı düzeltmeler genel olarak vergi beyannamelerinin verildiği ve Firma'nın etkin vergi oranını etkileyebilecek küresel vergi etkilerinin bulunduğu dönemde kaydedilir.

Gelir vergileri hakkında daha fazla bilgi için Not 25'e bakınız.

Dava karşılıkları

Dava karşılıklarının belirlenmesi ile ilgili önemli tahmin ve muhakemelerin bir açıklaması için Not 30'a bakınız.

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla kabul edilen Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB") Standartları

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü: Akdi Satış Kısıtlamalarına tâbi olan Hisse Senetlerinin Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü Haziran 2022'de yayınlanmıştır	- Akdi bir satış kısıtlamasının, hisse senedi hesabı biriminin bir parçası sayılmadığını ve dolayısıyla gerçeğe uygun değer ölçümünde dikkate alınmadığını açıklar. - Aşağıdakiler dâhil olmak üzere akdi satış kısıtlamalarına tâbi olarak hisse senetlerine yapılan yatırımlara ilişkin açıklamaları gerekli kılmaktadır: 1) b u yatırımların gerçeğe uygun değeri, 2) kısıtlamanın/kısıtlamaların niteliği ve kalan süresi ile 3) kısıtlama/kısıtlamalarda zaman aşımına neden olabilecek koşullar.	1 Ocak 2024 tarihinde ileriye dönük olarak kabul edilmiştir, Firma'nın Konsolide Mali Tabloları üzerinde etkisi yoktur.
Yatırımlar - Özkaynak Yöntemi ve Ortak Girişimler: Orantısız İtfa Yöntemi Kullanılarak Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi Mart 2023'te yayınlanmıştır	- Farklı programlara göre ek vergi odaklı yatırımları türleri için orantısız amortismanı seçme kabiliyetini genişletir (ekonomik konut vergi indirimi yatırımlarının ötesinde). - Tam bir geriye dönük yöntem veya kabulün etkisinin geçerlilik tarihinde geçmiş yıl kârlarında bir düzeltme olarak yansıtıldığı değiştirilmiş geriye dönük yöntem kullanılarak kabul edilebilir.	1 Ocak 2024 tarihinde değiştirilen geriye dönük yöntem kapsamında kabul edilmiştir. - Ek bilgi için Not 1'e bakınız.
Faaliyet Alanı Raporlaması: Raporlanabilir Faaliyet Alanı Açıklamalarında İyileşmeler Kasım 2023'te yayınlanmıştır	- Baş işletme karar alıcısına ("CODM") sunulan, faaliyet alanı kâr veya zararına dahil olan önemli faaliyet alanı giderlerinin açıklanmasını gerekli kılar. - Kâr veya zarar arasındaki fark ile önemli faaliyet alanı giderleri çıkarıldıktan sonra kalan faaliyet alanı kazançlarını temsil eden diğer faaliyet alanı kalemlerinin bileşimi ve toplam tutarının açıklanmasını gerektirir. - CODM'nin unvanı ve görevinin ifşasını, CODM'nin faaliyet alanı performansının değerlendirilmesinde ve kaynak tahsisi kararını verirken rapor edilen faaliyet alanı tedbirlerini nasıl kullandığına dair açıklamayı gerekli kılar.	- Firma'nın 31 Aralık 2024 itibarıyla sona eren döneme ait yıllık Konsolide Mali Tabloları için geriye dönük olarak kabul edilmiştir.^(a) - Bu kılavuzun kabulü, ağırlıklı önemli faaliyet alanı giderleri ve CODM ile olmak üzere ek raporlanabilir faaliyet alanı açıklamalarına yol açmıştır. Daha fazla bilgi için Not 32'ye bakınız.

(a) Muhasebe standartları güncellemesi, 31 Aralık 2024 itibarıyla sona eren döneme ait yıllık Konsolide Mali Tabloları ve ondan sonraki ara mali tablolar için geçerlidir.

Yönetimin değerlendirmesi ve analizi

Yayınlanmış fakat 31 Aralık 2024 itibarıyla henüz kabul edilmemiş FASB Standartları

Standart	Kılavuz özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Gelir Vergileri: Gelir Vergisi Açıklamalarındaki İyileştirmeler <i>Aralık 2023'te yayınlanmıştır</i>	- Kırılımı aşağıda verilen ödenen gelir vergilerinin açıklanmasını zorunlu tutmaktadır 1) federal, eyalet vergileri ile yurt dışı vergiler ve 2) ödenen net gelir vergisi toplamının yüzde 5'ine eşit veya bundan daha yüksek nicel bir eşik esasına göre münferit yargı çevresi (alınan iadeler hariç). - Asgari olarak nitel açıklamalar, nicel eşiklere dayanan uyulan kalemlerin ayrı açıklaması eşliğinde belirli kategorilere göre geçerli vergi oranı mutabakatının açıklanmasını zorunlu kılmaktadır. - Nicel eşiklerin karşılanması halinde daha fazla kırılımlarına ayrılacak geçerli vergi oranı mutabakatı içindeki kategorileri zorunlu kılar.	- Zorunlu yürürlük tarihi: 31 Aralık 2025'te sona eren yıla ait yıllık mali tablolar. - Kılavuz, standardın geriye dönük olarak uygulanması seçeneğiyle birlikte ileriye dönük esasa göre uygulanabilir. - Firma, Konsolide Mali Tablo açıklamaları üzerindeki olası etkiyi değerlendirmektedir.
Gelir Tablosu - Raporlama Kapsamlı Gelir - Gider Ayrıştırma Açıklamaları: Gelir Tablosu Giderlerini Ayrıştırma <i>Kasım 2024'te yayınlanmıştır</i>	Konsolide Gelir Tablolarında sunulan belirli gider türleri hakkında ek yıllık ve ara açıklamaları gerekli kılmaktadır.	- Zorunlu yürürlük tarihi: 31 Aralık 2027'de sona eren yıla ait yıllık mali tablolar ile 31 Aralık 2028 tarihinde sona eren yıla ait ara mali tablolar.^(a) - Kılavuz, standardın geriye dönük olarak uygulanması seçeneğiyle birlikte ileriye dönük esasa göre uygulanabilir. - Firma, Konsolide Mali Tablo açıklamaları ile Firmanın planlanan kabul tarihi üzerindeki olası etkiyi değerlendirmektedir.

(a) Erken kabul edilmesine izin verilmektedir.

GELECEĞE YÖNELİK BEYANLAR

Zaman zaman Firma geleceğe yönelik beyanlarda bulunmuş ve de bulunacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. İleriye dönük beyanlar genellikle “öngörmek”, “hedef”, “beklemek”, “tahmin etmek”, “niyet etmek”, “plan”, “amaç”, “inanmak” şeklinde kelimeler veya benzer anlama sahip kelimeler kullanır. İleriye dönük beyanlar JPMorganChase’in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorganChase’in 2024 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 ileriye dönük beyanlar yapabilir. Buna ek olarak, Firmanın üst yönetimi analiz uzmanlarına, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak ileriye dönük beyanlar yapabilir.

Tüm ileriye dönük beyanlar, doğaları itibarıyla, birçoğu Firmanın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorganChase’in filli gelecek sonuçları, ileriye dönük beyanlarında ileri sürülenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Herhangi bir risk ve belirsizlik ya da risk etkenleri listesinin eksiksiz olmasına yönelik herhangi bir güvence olmasa da, aşağıda fiili sonuçların ileriye dönük beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli etkenler sıralanmaktadır.

- Jeopolitik gerilim ve düşmanlıklar dahil 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, kurallar ve düzenleyici gerekliliklerde yapılan değişiklikler;
- Bireysel müşterilerle olan işlemleri dâhil JPMorganChase’in ticari uygulamaları üzerindeki düzenleyici ve resmi gözetimin ve incelemenin artırılması;
- Ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- Enflasyon seviyesindeki değişiklikler;
- Gelir vergisi kanunları, kuralları ve yönetmeliklerindeki değişiklikler;
- FDIC değerlendirmelerindeki değişiklikler;
- Piyasa likiditesi ve oynaklığındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Firma’nın sermaye ve likiditesini etkin biçimde yönetme becerisi;
- Firma ya da iştiraklerine verilen kredi notlarındaki değişiklikler;
- Firma’nın itibarına verilen zarar;
- Firma’nın ticari faaliyetlerinden de dahil olmak üzere doğabilecek sosyal, çevresel ve sürdürülebilirlik kaygılarını uygun bir şekilde ele alma becerisi;
- Firma’nın bir ekonomik sıkıntı veya diğer ekonomik ya da sayılanlarla sınırlı olmamakla birlikte faiz oranı ortamı dâhil piyasa zorluğunu etkin biçimde ele alma becerisi;

- Firma, karşı tarafları veya rakipleri tarafından tesis edilen teknoloji değişimleri;
- Firma’nın kontrol gündeminin etkinliği;
- Firma’nın ürün ve hizmetleri geliştirme veya durdurma becerisi ve Firma tarafından daha önce satılan ürün veya hizmetlerin Firma’nın, bunların başlangıcında veya kullanıldığında öngörülme borçlara maruz kalmasını veya zararları karşılamasını gerektirme derecesi;
- Firma’nın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin piyasa tarafından kabulü ve Firma’nın yenilenme ve piyasa payını artırma becerisi;
- Firma’nın nitelikli çalışanları cezp etme ve elinde tutma becerisi;
- Firma’nın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firma’nın müşterileri, alıcıları ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişiklikler;
- Firma’nın risk yönetim çerçevesinin, finansal raporlamaya ilişkin açıklama kontrolleri ve prosedürleri ile iç kontrollerinin yeterliliği;
- Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- Firma’nın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Sağlıkla ilgili acil durumlar, bulaşıcı hastalıkların yayılması, salgın hastalıklar veya pandemiler, düşmanlıkların veya diğer jeopolitik istikrarsızlıkların patlak vermesi veya tırmanması, iklim değişikliğinin etkileri veya Firmanın kontrolü dışındaki olağanüstü olayların etkileri dahil olmak üzere doğal veya insan kaynaklı felaketler veya afetlerin meydana gelmesi ve Firmanın yukarıda belirtilenlerin neden olduğu aksaklıklarla etkin bir şekilde başa çıkma becerisi;
- Firma’nın finans, muhasebe, teknoloji, bilgi işlem ve diğer işletim sistem ve tesislerinin güvenliğini sürdürme kabiliyeti;
- Firma’nın, 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
- JPMorganChase’in 2024 Form 10-K’sındaki Bölüm I, Madde 1A: Risk Faktörlerinde detayları verilen diğer riskler ve belirsizlikler.

Firma tarafından ya da onun namına yapılan ileriye dönük beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerlidir ve JPMorganChase ileriye dönük beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firma’nın herhangi bir müteakip Form 10-K’ler üzerindeki Faaliyet Raporu, Form 10-Q’lardaki Çeyrek Faaliyet Raporu veya Form 8-K’deki Cari Raporda yapabileceği ileriye dönük olma karakterine sahip diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.

Mali raporlama üzerindeki dâhili kontrol hakkında yönetim raporu

JPMorgan Chase & Co.'nun ("JPMorganChase" veya "Firma") yönetimi mali raporlama ile ilgili uygun dâhili kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Finansal raporlama ile ilgili içsel kontrol, Firmanın baş yöneticisi ve baş finansal yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetimi ve diğer personeli tarafından finansal raporlamanın güvenilirliği ile finansal tabloların harici amaçlar için Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri ("ABD GAAP") uyarınca hazırlanması ile ilgili makul güvence sağlanması amacıyla uygulanan bir süreçtir.

JPMorgan Chase'in finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolü (1) makul detaylar içeren kayıtların Firmanın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıtacak şekilde tutulmasına yönelik; (2) işlemlerin finansal tabloların ABD GAAP uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firmanın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firmanın, finansal 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.

Finansal raporlama üzerindeki içsel kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanatları önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere yansımaları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine tabidir. Yönetim, 31 Aralık 2024 itibariyle, Firmanın finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolünün geçerliliği hakkında bir değerlendirme yapmıştır. Bu değerlendirmeyi yaparken yönetim, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi ("COSO") tarafından yayınlanan "İçsel Kontrol-Entegre Çerçeve"yi ("COSO 2013") kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak yönetim, 31 Aralık 2024 itibariyle JPMorganChase'in finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolünün etkin bir biçimde COSO 2013 çerçevesine dayalı olduğu kararına varmıştır. Buna ek olarak, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31 Aralık 2024 itibariyle finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2024 itibariyle finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.

James Dimon
Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO
İmza

Jeremy Barnum
Genel Müdür Yardımcısı ve Baş Mali Sorumlu
14 Şubat 2025

Bağımsız Tescilli Mali Müşavirlik Firmasının Raporu



JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına: Mali Tablolar ve Finansal Raporlamaya İlişkin İç Kontrolle İlişkin Görüşler

31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla ilişkideki JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerine ("Firma") ait konsolide bilançoları, 31 Aralık 2024 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 kritere dayanarak 31 Aralık 2024 itibarıyla Firma'nın finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolünü denetledik.

Yukarıda belirtilen finansal tabloların, tüm önemli yönlerden, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Firmanın finansal durumuyla, 31 Aralık 2024 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 İçsel Kontrol – Entegre Çerçeve (2013) dahilinde belirlenmiş kritere dayanarak, 31 Aralık 2024 itibarıyla finansal raporlama üzerinde etkin içsel 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, Firmanın konsolide finansal tabloları ve Firmanın finansal raporlama üzerindeki içsel 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 finansal tablolarda, ister hata ister dolandırıcılık nedeniyle olsun, önem arz eden hatalı beyanların bulunup bulunmadığına

ve finansal raporlama üzerinde her açıdan etkili içsel kontrolün sağlanıp sağlanmadığına ilişkin mantıklı bir güvence elde edecek şekilde planlamalı ve uygulamalıyız.

Konsolide finansal tablolara ilişkin denetimlerimiz, konsolide finansal tablolarda, hata veya suiistimal yoluyla önemli yanlışlık yapılma riskini değerlendirmeye yönelik işlemler yapmayı ve bu risklere cevap veren işlemler yürütmeyi içermektedir. Bu prosedürler, test bazında konsolide finansal 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. Finansal raporlama üzerindeki içsel kontrole ilişkin denetimimize, finansal raporlama üzerindeki içsel kontrole ilişkin bir anlayışa sahip olmak, önemli bir zayıflığın mevcut olma riskini değerlendirmek ve değerlendirilmiş riske dayalı olarak içsel kontrolün tasarimsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildir. 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 şirketin finansal raporlama ile ilgili içsel kontrolü (i) makul detaylar içeren kayıtların Firmanın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayıç bir biçimde yansıtacak şekilde tutulmasına yönelik; (ii) işlemlerin finansal tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firmanın gelirleri ve giderlerinin sadece şirketin yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (iii) Firmanın, finansal 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.

Finansal raporlama üzerindeki içsel kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanatları önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere yansımaları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine tabidir.

PricewaterhouseCoopers LLP • 300 Madison Avenue • New York, NY 10017

Bağımsız Tescilli Mali Müşavirlik Firmasının Raporu

Önemli Denetim Konuları

Aşağıda belirtilen kritik denetim konuları, denetim komitesine iletilen veya iletilmesi gereken konsolide finansal tabloların cari dönem denetiminden kaynaklanan ve (i) konsolide finansal tablolar bakımından önemli olan hesaplar veya açıklamalarla ilgili olan ve (ii) özellikle zorlayıcı, öznel veya karmaşık kararlarımızı içeren konulardır. Kritik denetim konularının bildirimi bir bütün olarak ele alındığında, konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzü hiçbir şekilde değiştirmemekte olup, aşağıdaki kritik denetim konularını ileterek kritik denetim konuları veya bu konuların ilişkili olduğu hesaplar veya açıklamalar hakkında ayrı görüşler sunmamaktayız.

Kredi Zararları Karşılığı - Toptan Kredi ve Kredi Kartı Kredisi Portföylerinin portföye dayalı bileşeni

Konsolide finansal tablolara ilişkin Not 13'te açıklandığı üzere, Toptan ve kredi kartı kredi portföylerinin portföy tabanlı bileşeni için kredi zararları karşılığı, 31 Aralık 2024'te 919,3 milyar \$'lık toplam portföy bazlı birikmiş kredilerde 22,0 milyar \$ olmuştur. Firmanın kredi zararları karşılığı, yönetimin Firmanın kredi portföylerinin kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil etmektedir ve makroekonomik koşullarda beklenen gelecekteki değişiklikleri dikkate almaktadır. Firmanın toptan ve kredi kartı birikmiş kredi portföyleri için kredi zararları karşılığının portföy bazlı bileşeni, kredi zararı faktörlerini temerrüt anında tahmini riske uygulayarak, kredinin beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararlarının nicel bir hesaplamasıyla başlamaktadır. Uygulanan kredi zararı faktörleri, en önemlileri ABD işsizliği ve ABD reel gayri safi yurtiçi hasılası olan tahmin edilen makroekonomik değişkenlerden türetilen, Firmanın ekonomik görünümünü dikkate alan, içsel olarak geliştirilmiş beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalamasına göre belirlenir. Bu nicel hesaplama, model belirsizliğini, yeni ortaya çıkan risk değerlendirmelerini, eğilimleri ve kredi zararı tahminine henüz başka şekilde yansıtılmayan diğer öznel faktörleri dikkate alacak şekilde ayrıca ayarlanır.

Toptan satış ve kredi kartı kredi portföylerinin portföy bazlı bileşeni için kredi zararları karşılığına ilişkin prosedürlerin uygulanmasının kritik bir denetim konusu olduğu yönündeki tespitimizin başlıca nedenleri (i) Firmanın ekonomik koşullara ilişkin tahminleri bilanço tarihindeki beklenen kredi zararları tahminini önemli ölçüde etkilediğinden, makroekonomik değişkenler, özellikle ABD işsizliği ve ABD reel gayri safi yurtiçi hasılası tahmininde yönetim tarafından yapılan önemli muhakeme ve tahmin, (ii) kredi zararı tahminlerinde kullanılan nicel hesaplamayı ve model belirsizliğini, ortaya çıkan risk değerlendirmelerini, trendleri ve kredi zararı tahminine henüz başka şekilde yansıtılmayan diğer subjektif faktörleri dikkate alacak ayarlamaları belirlemede yönetim tarafından önemli ölçüde karar ve tahminlerin kullanılmış olması, bunun da prosedürleri uygulamada ve istatistiki kredi zararı tahminleri ile istatistiki zarar tahminleri düzeltmelerinin uygunluğuna ilişkin elde edilen denetim kanıtını değerlendirmede yüksek derecede denetçi kararı, öznellik ve çabaya yol açmış olması ve (iii) denetim çalışmasında uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip profesyonellerin yer almış olmasıdır.

Konunun ele alınması, konsolide finansal tablolar hakkında genel görüşümüzün oluşturulmasıyla bağlantılı olarak prosedürlerin uygulanmasını ve denetim kanıtlarının değerlendirilmesini içermektedir. Bu prosedürlerde, model doğrulama ve makroekonomik senaryoların oluşturulması üzerindeki kontroller dahil olmak üzere, Firmanın kredi zararları karşılığına ilişkin kontrollerin etkinliğinin test edilmesi yer almıştır. Bu prosedürler, diğer hususların yanı sıra, kredi zararları karşılığını tahmin etmeye yönelik yönetim sürecinin test edilmesini içermektedir; bu da (i) nicel hesaplamalarda kullanılan model ve metodolojilerin uygunluğunun değerlendirilmesini; (ii) ABD işsizliği ve ABD reel gayri safi yurtiçi hasılası tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini; (iii) tahminde kullanılan verilerin tamlığının ve doğruluğunun test edilmesini ve (iv) model belirsizliğinin, ortaya çıkan risk değerlendirmelerinin, trendlerin ve kredi zararı tahminine henüz başka bir şekilde yansıtılmayan diğer subjektif etkenleri etkileri için nicel çıktıda yönetimin ayarlamalarının makul olup olmadığının değerlendirilmesini içermektedir. Bu prosedürler, belirli modellerin, metodolojilerin ve makroekonomik değişkenlerin uygunluğunu değerlendirmeye yardımcı olmak için özel beceri ve bilgiye sahip profesyonellerin kullanımını da içermiştir.

Belirli 3. Seviye Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Konsolide mali tabloların 2. ve 3. notlarında açıklandığı üzere, Firma aktiflerinin 1,5 trilyon \$'lık kısmı ile pasiflerinin 586,2 milyar \$'lık kısmını tekrarlayan esasta rayiç değeri üzerinden göstermektedir. Bu bakiyelere, birlikte finansal araçlar olarak anılan, değerlemeye gözlemlenemeyen ve rayiç değer ölçümleri açısından önemli olan bir veya daha fazla girdi içerdiklerinden 3. seviye olarak sınıflandırılan tekrarlayan bazda rayiç değer üzerinden ölçülen 10,9 milyar \$'lık alım satım amaçlı varlık ile 51,8 milyar \$'lık borç dâhildir. Firma, 3. seviye finansal araçların rayiç değerini tahmin etmek üzere şirket içinde geliştirilen değerlendirme modelleri ile gözlemlenemeyen girdileri kullanmıştır. Bu finansal araçlardan bazılarının gerçeğe uygun değerini tahmin etmek için yönetim tarafından kullanılan gözlemlenemeyen girdiler arasında faiz oranı oynaklığı, faiz oranı spreadi oynaklığı, hisse senedi oynaklığı, Bermudan takas değeri ile faiz oranlarına ilişkin korelasyon,

Bağımsız Tescilli Mali Müşavirlik Firmasının Raporu

faiz oranı kur oranı, hisse senedi fiyatları, hisse senedi kur oranı, hisse senedi ile faiz oranı ve kredi oranı yer almaktadır.

Belirli 3. seviye finansal araçların rayiç değerine ilişkin prosedürlerin uygulanmasının kritik bir denetim konusu olduğu yönündeki tespitimizin başlıca nedenleri (i) yönetimin, rayiç değeri tahmin etmek için girdilerin belirlenmesinde ve bunun sonucunda yüksek düzeyde denetçi muhakemesine, öznelliğine ve prosedürlerin uygulanmasında ve bu finansal araçların rayiç değeriyle ilgili elde edilen denetim kanıtlarının değerlendirilmesinde gösterdiği çabaya yol açan önemli muhakeme ve tahminler ve (ii) denetim çalışmasında denetim kanıtlarının değerlendirilmesine yardımcı olacak uzmanlık becerisi ve bilgisine sahip profesyonellerin yer almış olmasıdır.

Konunun ele alınması, konsolide finansal tablolar hakkında genel görüşümüzün oluşturulmasıyla bağlantılı olarak prosedürlerin uygulanmasını ve denetim kanıtlarının değerlendirilmesini içermektedir. Bu prosedürlerde, Firmanın modeller, girdiler ve veriler üzerindeki kontrolleri de dahil rayiç değeri belirlemeye ilişkin kontrollerinin etkinliğinin test edilmesi de yer almıştır. Bu prosedürlerde aynı zamanda diğerlerinin yanı sıra bu finansal araçlardan bir örnek için bağımsız bir rayiç değer tahmini geliştirmeye ve yönetimin tahminini bağımsız olarak geliştirilmiş rayiç değer tahminiyle karşılaştırmaya yardımcı olacak özel beceri ve bilgiye sahip profesyonellerin katılımı da yer almıştır. Bağımsız tahmin geliştirilmesi, yönetim tarafından sağlanan verilerin eksiksizliğini ve doğruluğunu test etmek, bağımsız girdiler geliştirmek ve uygun olduğunda yönetimin yukarıda belirtilen gözlemlenemeyen girdilerini değerlendirmeyi ve kullanmayı içermiştir.

İmza

New York, New York
14 Şubat 2025

1965'ten bu yana Firma'nın denetçisi olarak hizmet vermekteyiz.
JPMorgan Chase & Co./2024 10-K Formu

171

JPMorgan Chase'i meydana getirmek üzere birleşti.**Konsolide Gelir Tabloları**

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, hisse başı veriler hariç)	2024	2023	2022
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 8.910	\$ 6.519	\$ 6.686
Ana para işlemleri	24.787	24.460	19.912
Kredi ve mevduatla ilişkili ücretler	7.606	7.413	7.098
Varlık yönetimi ücretleri	17.801	15.220	14.096
Komisyonlar ve diğer ücretler	7.530	6.836	6.581
Yatırım menkul kıymetleri zararları	(1.021)	(3.180)	(2.380)
İpotekli konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler	1.401	1.176	1.250
Kart geliri	5.497	4.784	4.420
Diğer gelir	12.462	5.609	4.322
Faiz dışı gelir	84.973	68.837	61.985
Faiz geliri	193.933	170.588	92.807
Faiz gideri	101.350	81.321	26.097
Net faiz geliri	92.583	89.267	66.710
Toplam net gelir	177.556	158.104	128.695
Kredi zararları karşılığı	10.678	9.320	6.389
Faiz dışı gider			
Ücret gideri	51.357	46.465	41.636
Kullanım gideri	5.026	4.590	4.696
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	9.831	9.246	9.358
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	11.057	10.235	10.174
Pazarlama	4.974	4.591	3.911
Diğer gider	9.552	12.045	6.365
Toplam faiz dışı gider	91.797	87.172	76.140
Gelir vergisi gideri öncesi gelir	75.081	61.612	46.166
Gelir vergisi gideri	16.610	12.060	8.490
Net gelir	\$ 58.471	\$ 49.552	\$ 37.676
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 56.868	\$ 47.760	\$ 35.892
Adi hisse başına net gelir verileri			
Hisse başına temel kazançlar	\$ 19,79	\$ 16,25	\$ 12,10
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	19,75	16,23	12,09
Ağırlıklı ortalama temel hisseler	2.873,9	2.938,6	2.965,8
Ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisseler	2.879,0	2.943,1	2.970,0

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

JPMorgan Chase'i meydana getirmek üzere birleşti.**Kapsamlı konsolide gelir tabloları**

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Net gelir	\$ 58.471	\$ 49.552	\$ 37.676
Diğer kapsamlı gelir/(gider), vergi sonrası			
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	(87)	5.381	(11.764)
Çevrim düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç	(858)	329	(611)
rayiç değer korumaları	(87)	(101)	98
Nakit akışı korumaları	(882)	1.724	(5.360)
Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	(63)	373	(1.241)
Rayiç değer opsiyonlu seçilmiş borçlar üzerindeki DVA	(36)	(808)	1.621
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider), vergi sonrası	(2.013)	6.898	(17.257)
Kapsamlı gelir	\$ 56.458	\$ 56.450	\$ 20.419

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

JPMorgan Chase'i meydana getirmek üzere birleşti.**Konsolide Bilançolar**

31 Aralık, (milyon cinsinden, hisse verileri hariç)	2024	2023
Aktifler		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 23,372	\$ 29.066
Bankalardaki mevduatlar	445.945	595.085
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden 286.771 \$ ve 259.813 \$ dahil)	295.001	276.152
Ödünç alınan menkul kıymetler (rayiç değerden 83.962 \$ ve 70.086 \$ dahildir)	219.546	200.436
Alım satım amaçlı varlıklar (136.070 \$ ve 128.994 \$ değerinde rehinli varlıklar dahil)	637.784	540.607
Satılmaya hazır menkul kıymetler (411.045 \$ ve 205.456 \$ itfa edilmiş gider; 10.162 \$ ve 9.219 \$ rehinli varlıklar dahil)	406.852	201.704
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler	274.468	369.848
Yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç	681.320	571.552
Krediler (gerçeğe uygun değerden 41.350 \$ ve 38.851 \$ dahil)	1.347.988	1.323.706
Kredi zararları karşılığı	(24.345)	(22.420)
Krediler, net kredi zararları karşılığı	1.323.643	1.301.286
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	101.223	107.363
Sabit kıymetler	32.223	30.157
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	64.560	64.381
Diğer varlıklar (rayiç değer üzerinden 15.122 dolar ve 12.306 dolar ile 6.288 ve 6.764 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	178.197	159.308
Aktifler Toplamı³¹	\$ 4.002.814	\$ 3.875.393
Pasifler		
Mevduatlar (rayiç değerden 33.768 \$ ve 78.384 \$ dahil)	\$ 2.406.032	\$ 2.400.688
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanın veya satılan menkul kıymetler (gerçeğe uygun değerden 226.329 \$ ve 169.003 \$ dahil)	296.835	216.535
Kısa vadeli borçlanmalar (gerçeğe uygun değerden 26.521 \$ ve 20.042 \$ dahil)	52.893	44.712
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	192.883	180.428
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (gerçeğe uygun değer üzerinden sırasıyla 5.893 \$ ve 5.637 \$ dahil)	280.672	290.307
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları (gerçeğe uygun değerden 1\$ ve 1\$ dahil)	27.323	23.020
Uzun vadeli borç (gerçeğe uygun değerden 100.780 \$ ve 87.924 \$ dahil)	401.418	391.825
Pasifler toplamı³¹	3,658,056	3,547,515
Taahhütler ve muhtemel zararlar (28, 29 ve 30 sayılı notlara bakınız)		
Özkaynak		
İmtiyazlı Rüçhanlı hisse senedi (\$1 itibari değer; 200.000.000 kayıtlı hisse; 2.005.375 ve 2.740.375 ihraç edilmiş hisse)	20.050	27.404
Adi hisse senedi (\$1 itibari değer; 9.000.000.000 kayıtlı hisse; 4.104.933.895 ihraç edilmiş hisse)	4.105	4.105
Ek ödenmiş sermaye	90.911	90.128
Dağıtılmamış kârlar	376.166	332.901
Birikmiş diğer kapsamlı zararlar	(12.456)	(10.443)
Hazine hisse senedi, maliyetine (1.307.313.494 ve 1.228.275.301 hisse)	(134.018)	(116.217)
Toplam özkaynak	344.758	327.878
Toplam borçlar ve özkaynak	\$ 4.002.814	\$ 3.875.393
(a) Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 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 haklarının sahiplerinin, JPMorganChase'in genel itibarına rücu hakkı bulunmamaktadır. Aşağıdaki tabloda yer alan varlıklar ve borçlar, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf varlıklarını ve borçlarını içermekte ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermemektedir. Daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.		
31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023
Aktifler		
Alım satım amaçlı varlıklar	\$ 3.885	\$ 2.170
Krediler	36,510	37,611
Tüm diğer varlıklar	681	591
Aktifler toplamı	\$ 41.076	\$ 40.372
Pasifler		
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ 27.323	\$ 23.020
Tüm diğer borçlar	454	263
Pasifler toplamı	\$ 27.777	\$ 23,283

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

JPMorgan Chase'i meydana getirmek üzere birleşti.
Özkaynaklardaki değişikliklerin konsolide tablosu

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, hisse başı veriler hariç)	2024	2023	2022
İmtiyazlı hisse senedi			
1 Ocak itibariyle bakiye	\$ 27.404	\$ 27.404	\$ 34.838
İhraç	2.496	-	-
İtfa	(9.850)	-	(7.434)
31 Aralık itibariyle bakiye	20.050	27.404	27.404
Adi hisse senedi			
1 Ocak ve 31 Aralık itibariyle bakiye	4.105	4.105	4.105
Ek ödenmiş sermaye			
1 Ocak itibariyle bakiye	90.128	89.044	88.415
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri	768	1.084	629
Diğer	15	-	-
31 Aralık itibariyle bakiye	90.911	90.128	89.044
Dağıtılmamış kârlar			
1 Ocak itibariyle bakiye	332.901	296.456	272.268
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi	(161)	449	-
Net gelir	58.471	49.552	37.676
İmtiyazlı hisse senedi temettüleri	(1.259)	(1.501)	(1.595)
Adi hisse senedi temettüleri (2024, 2023 ve 2022 için sırasıyla hisse başına 4,80 \$, 4,10 \$ ve 4,00 \$)	(13.786)	(12.055)	(11.893)
31 Aralık itibariyle bakiye	376.166	332.901	296.456
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)			
1 Ocak itibariyle bakiye	(10.443)	(17.341)	(84)
Diğer kapsamlı gelir/(gider), vergi sonrası	(2.013)	6.898	(17.257)
31 Aralık itibariyle bakiye	(12.456)	(10.443)	(17.341)
Hazine hissesi, maliyetine			
1 Ocak itibariyle bakiye	(116.217)	(107.336)	(105.415)
	)	)	)
Repo	(19.007)	(9.980)	(3.122)
Yeniden ihraç	1.206	1.099	1.201
31 Aralık itibariyle bakiye	(134.018)	(116.217)	(107.336)
	)	)	)
Toplam özkaynak	\$ 344.758	\$ 327.878	\$ 292.332

1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, Özkaynak Yöntemi ve Ortak Girişimleri kabul etmiştir. Orantısız İtfa Yöntemi muhasebe kılavuzu Kullanılarak Vergi Kredisi Yapılandırındaki Yatırımların Muhasebesi. 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, Finansal Araçlar - kredi zararları: Sorunlu Borç Yeniden Yapılandırılmaları ile Finansal riskten korunma: Gerçeğe uygun değer üzerinden finansal riskten korunma - Portföy Katmanı Yöntemi muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

JPMorgan Chase'i meydana getirmek üzere birleşti.
Nakit akışlarının konsolide tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 58.471	49.552	37.676
Net Gelirin, İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit İle Mutabakatını Yapma Amaçlı Düzeltmeler			
Kredi zararları karşılığı	10.678	9.320	6.389
Amortisman ve itfa payları	7.938	7.512	7.051
Ertelenmiş vergi (indirim)/gider	2.004	(4.534)	(2.738)
First Republic iktisabıyla ilişkili tahmini avantajlı alışveriş kazancı.	(103)	(2.775)	-
Visa pay takasındaki ilk kazanç	(7.990)	-	-
Diğer	1.985	4.301	5.174
Satış amaçlı tutulan kredilerin kullanılması ve satın alınması	(212.238)	(115.245)	(149.16)
	)	)	7)
Satış amaçlı tutulan kredilerin satışından, menkul kıymetleştirilmesinden ve peşinatlarından elde edilen gelirler	205.303	116.430	167.709
Aşağıdakilerde net değişim:			
Alım satım amaçlı varlıklar	(95.729)	(74.091)	(31.449)
Ödünç alınan menkul kıymetler	(18.762)	(14.902)	20.203
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	5.735	19.928	(22.970)
Diğer varlıklar	(7.650)	32.970	(2.882)
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	2.276	5.315	11.170
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	(90)	(25.388)	58.614
Diğer işletme düzeltmeleri	6.160	4.581	2.339
İşletme faaliyetlerinden sağlanan /(kullanılan) net nakit	(42.012)	12.974	107.119
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdakilerde net değişim:			
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	(18.706)	39.740	(54.278)
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Peşinat ve vadelerden elde edilen gelirler	99.363	53.056	48.626
Satın alımlar	(4.709)	(4.141)	(33.676)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Peşinat ve vadelerden elde edilen gelirler	38.499	53.744	39.159
Satışlardan elde edilen gelirler	104.625	108.434	84.616
Satın alımlar	(352.712)	(115.499)	(126.25)
	)	)	8)
Yatırım amaçlı tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirilmelerinden elde edilen gelirler	57.921	47.312	44.892
Kredilerdeki diğer değişimler, net	(83.176)	(88.343)	(128.96)
			8)
First Republic İktisabında kullanılan net nakit	(2.362)	(9.920)	-
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	(2.146)	(16.740)	(11.932)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan /(kullanılan) net nakit	(163.403)	67.643	(137.81)
	)		9)
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdakilerde net değişim:			
Mevduatlar	3.299	(32.196)	(136.89)
			5)
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanen veya satılan menkul kıymetler	80.288	13.801	8.455
Kısa vadeli borçlanmalar	7.439	(1.934)	(8.984)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	1.543	9.029	2.205
Uzun vadeli borçlanmalardan elde edilen gelirler	109.915	75.417	78.442
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(96.605)	(64.880)	(45.556)
İmtiyazlı hisse senedi ihraçlarından elde edilen gelirler	2500	-	-
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(9.850)	-	(7.434)
Repo edilen hazine senedi	(18.830)	(9.824)	(3.162)
Ödenen temettüleri	(14.783)	(13.463)	(13.562)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1.469)	(1.521)	234
Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	63.447	(25.571)	(126.25)
			7)
Döviz kurunun kasa, bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar üzerindeki etkisi	(12.866)	1.871	(16.643)
Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	154.834	56.917	(173.60)
			0)
Dönem başında kasa, bankalardan alacaklar ve banka mevduatları	624.151	567.234	740.834
Dönem sonunda kasa ve bankalardan alacaklar ile bankalardaki mevduatlar	\$ 469.317	\$ 624.151	\$ 567.234
Ödenen nakdi faiz	\$ 99.642	\$ 77.114	\$ 23.143
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	11.715	9.908	4.355

Konsolide Finansal Tablolara ilişkin Notlar, bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide finansal tablo notları

Not 1 – Sunumun esası

1968'de Delaware yasalarına uygun olarak kurulmuş bir finansal holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorganChase" veya "Firma"), dünya çapında faaliyet gösteren, ABD merkezli önde gelen bir finansal hizmetler firmasıdır. Firma, yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük ölçekli işletmeler için mali hizmetler, ticari bankacılık, mali işlemlerin işlenmesi ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. Firmanın rapor edilebilir faaliyet alanlarına ilişkin detaylı değerlendirme için Not 32'ye bakınız.

JPMorganChase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, ABD GAAP'a uygundur. Ayrıca, ilgili yerlerde, politikalar, düzenleme mercilerinin öngördüğü muhasebe ve raporlama kurallarına da uymaktadır.

Konsolidasyon

Konsolide Finansal Tablolara, JPMorganChase ve Firma'nın kontrolcü bir finansal çıkarının bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketlerarası bakiye ve işlemler hariç tutulmuştur.

Firma tarafından acente veya müteveli olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorganChase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

Firma, bir kuruluştaki 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.

Firmanın faaliyet ve finansman kararları üzerinde önemli nüfuza sahip olduğu (fakat oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmadığı) şirketlerdeki yatırımlar, (i) sermaye muhasebesi yöntemine göre veya (ii) rayiç değer opsiyonu seçilmiş ise rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer varlıklara, gelir veya zarar ise faiz dışı gelire kaydedilir.

Firma'ca desteklenen varlık yönetim fonları, limitet ortaklıklar veya 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 Firmayı ortaklıktan veya yönetici üyelikten sebpsiz 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'ler olarak değerlendirir ve genel ortak veya murahhas üye olması ve hem yetkiye hem de önemli olabilecek bir paya sahip olması durumunda fonları konsolide eder.

Firmanın 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 edilirse, Firma muhasebeyi bu tür özel yatırım şirketi yönergelerine uygun olarak tutar.

Değişken hisseli kuruluşlar

VIE'ler, yapı olarak, ya (1) başka şahıslardan ek tali finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye yetecek sermayeye sahip değildirler ya da (2) sermaye yatırımcıları, oy hakları vasıtasıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar alma yeteneğine sahip değildirler ya da beklenen zararları karşılama yükümlülükleri yoktur veya kuruluşun artan kazancına iştirak etme hakkına sahip değildirler.

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. JPMorgan Chase & Co./2024 10-K Formu

Konsolide finansal tablo notları

ana lehtar, (1) VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE'nin faaliyetlerini yönetme yetkisine ve aynı zamanda (2) VIE'de sahip olduğu hisse vasıtasıyla, zararları karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip taraf olarak tanımlanır.

Firmanın, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olup olmadığını değerlendirmek için, Firma, VIE'nin kuruluşunda ve hak ve yükümlülüklerinin devamında üstlendiği rol dahil tüm vakıa ve koşulları değerlendirir. Bu değerlendirme, ilk olarak VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen faaliyetlerin tespitini ve ikinci olarak da varsa, bu faaliyetler üzerinde yetkiye sahip tarafın tespitini içerir. 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'lerin 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.

Firma destekli VIE'lere ilişkin detaylı değerlendirme için Not 14'e bakınız.

Gelirin muhasebeleştirilmesi

Faiz geliri

Firma, kredilerin, borçlanma senetlerinin ve diğer borçlanma araçlarının faiz gelirlerini, genellikle ilgili sözleşme oranına dayalı olarak, seviye-getiri bazında muhasebeleştirir. Detaylı bilgi için Not 7'ye bakınız.

Müşteri sözleşmelerinden elde edilen gelir JPMorgan Chase, müşterilerle yapılan bazı sözleşmelerden, yatırım bankacılığı ücretlerinden, mevduatla ilgili ücretlerden, varlık yönetimi ücretlerinden, komisyonlardan, kart geliri bileşenlerinden gelen faiz dışı geliri Firmanın ilişkili performans yükümlülükleri yerine getirildiğinde muhasebeleştirir. Firmanın müşteri sözleşmelerinden geliri hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız.

Ana para işlem geliri JPMorganChase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü gerçeğe uygun değeriyle gösterir. Rayiç değerde meydana gelen değişiklikler, esas olarak temel işlem gelirlerinde rapor edilir. Rayiç değer ölçümü hakkında daha fazla bilgi için Notlar 2 ve 3'e bakınız. Temel işlemler geliri hakkında detaylı bilgi için Not 6'ya bakınız.

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide Finansal Tabloların hazırlanması, yönetimin raporlanan varlık ve borç tutarlarını, gelir ve giderleri ve ihtiyati varlık ve borçların açıklamalarını etkileyen tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

Döviz çevrimi

JPMorganChase, geçerli döviz kurlarını kullanarak ABD dışı para birimleri cinsinden ifade edilen varlık, borç, gelir ve gideri ABD doları olarak yeniden değerlendirir.

ABD raporlamasında, finansal tablolarda fonksiyonel döviz kuru gelir ve giderleri konsolide kapsamlı gelir tabloları altında yer alır. Fonksiyonel olmayan döviz işlemlerine ilişkin gelir ve giderler, fonksiyonel para biriminin ABD doları olduğu ABD dışı işlemler dahil olmak üzere, Konsolide gelir tablolarında rapor edilir.

Varlık ve borçların denkleştirilmesi

ABD 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. ABD GAAP ayrıca, repo anlaşmaları 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 koşulların karşılandığını belirlediği durumlarda bu tür 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, anlaşmanın 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 anlaşmadır (örneğin iflas, gerekli ödemeyi 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 veya 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 eksikliği tutarına eşit değerde bir teminat/marjı, ana netleştirme anlaşmasının kapsadığı tüm işlemler üzerinden, her türlü eşik çıkarıldıktan sonra net esas üzerinden transferini gerektirir. Teminat/marj anlaşması, talepte bulunan tarafa, karşı tarafın temerrüdü üzerine, karşı 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 kazancı karşı tarafın borcuna mahsup etme hakkı verir.

Firmanın türev araçları hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız. Firmanın menkul kıymetler finansman anlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız.

Nakit akışı tabloları

JPMorganChase'in Konsolide nakit akışı tablolarında, nakit, Konsolide bilançolarda nakit ve bankalardan alacaklar ve bankalardaki mevduatlar içinde yer alan tutarlar olarak tanımlanır.

1 Ocak 2024'te benimsenen muhasebe standardı

Özkaynak Yöntemi ve Ortak Girişimler: Orantısız İtfâ Yöntemi Kullanılarak Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi Kılavuz, ekonomik konut vergisi indirimi yatırımlarının ötesinde Firma'nın program bazında orantılı amortisman yöntemini kullanarak muhasebeleştirilmek üzere seçebileceği vergi odaklı yatırım türlerini artırmıştır. Bu yöntem seçilen bir program kapsamındaki uygun yatırımların maliyetinin, elde edilen vergi avantajlarına orantılı olarak amortize edilmesini ve ortaya çıkan amortismanın doğrudan gelir vergisi gideri olarak raporlanmasını gerektirir; bu da ilgili vergi kredileri ve diğer vergi avantajlarıyla uyumludur. Uygun yatırımlar, tüm getirinin vergi gelir indirimlerinden ve diğer gelir vergisi kârlarından kaynaklanması dâhil uygun olması için belirli kriterlere uyması zorunludur.

Bu kılavuz, 1 Ocak 2024 tarihinde değiştirilmiş geriye dönük yöntem kapsamında kabul edilmiştir. Bu kılavuzun kabul edilmesi, Firma'nın alternatif enerji vergi odaklı yatırımlarının bazıları ile ilişkili itfanın sınıflandırılması ve zamanlamasında bir değişiklik ile sonuçlanmıştır. Bu kabulün sonucu olarak, daha önce diğer gelirde muhasebeleştirilen bu yatırımların itfası artık gelir vergisi giderinde muhasebeleştirilmektedir. Muhasebedeki değişiklik, 2024 yılının birinci çeyreğinde, elde tutulan kazançlarda 161 milyon dolarlık bir azalmaya yol açmış ve Firma'nın gelir vergisi giderini ve efektif vergi oranını sırasıyla yaklaşık 450 milyon dolar ve iki yüzde puanı artırmış olup, net gelire önemli bir etkisi olmamıştır.

Kılavuz, Firma'nın orantılı amortisman yöntemini uygulamayı seçtiği vergi odaklı bir yatırım programından gelir vergisi kredileri ve diğer gelir vergisi avantajları üreten tüm yatırımlar için ek açıklama yapılmasını gerektirir. Kılavuz ayrıca, yatırımın niteliğinde veya Firma'nın temel projeye olan ilişkisinde bir değişikliğe yol açan önemli değişiklikler veya olaylar meydana geldiğinde uygun yatırımların yeniden değerlendirilmesini gerektirir.

Ek bilgi için Not 6, 14 ve 25'e bakınız.

1 Ocak 2023'te benimsenen muhasebe standartları Türevler ve Korumalar: Gerçeğe Uygun Değer Koruması - Portföy Katman Yöntemi

Bu kılavuzun kabulü, uygun bir finansal riskten korunma muhasebesi ilişkisindeki sabit oranlı varlıklardan oluşan bir portföyü koruma kabiliyetini genişletmiştir. Kılavuzda izin verildiği üzere Firma, HTM menkul kıymetini AFS'ye devretmeyi tercih etmiş olup kılavuzun kabulüyle birlikte portföy katmanı yönteminde o menkul kıymetleri göstermiştir. Transferin birikmiş kazançlardaki kabul etkisi önemli değildi.

Konsolide finansal tablo notları

Finansal Araçlar - kredi zararları: Sorunlu Borç Yeniden Yapılandırılmaları ("TDR")

Bu kılavuzun kabulü, iskonto edilmiş nakit akışı ("DCF") metodolojisi kullanılarak TDR karşılığının ölçülmesi şartını ortana kaldırmış olup sorunlu kredi alanlara kullandırılan yeniden yapılandırılmış kredilere ilişkin DCF dışı bir portföy bazlı yaklaşım seçeneğini getirmiştir. Firma, Firma'nın bir DCF metodolojisi uygulamaya devam etmeyi seçtiği teminata bağlı krediler ile tahakkuk etmeyen risk dereceli krediler hariç sorunlu kredi alanlara kullandırılan yapılandırılmış kredilerin tüm portföyleri için bu seçeneği seçmiştir. Bu kılavuzun değiştirilmiş geriye dönük yöntem kapsamında 1 Ocak 2023 tarihinde kabul edilmesi, birikmiş kazançlarda 446 milyon dolarlık artışa neden olmuştur.

Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorganChase'in diğer önemli muhasebe politikaları, her bir politikanın detaylı tanımının bulunabileceği Not ve sayfa belirtilmektedir.

gerçeğe uygun değer ölçümü	Not 2	sayfa 181
gerçeğe uygun değer opsiyonu	Not 3	sayfa 203
Türev araçlar	Not 5	sayfa 209
Faiz dışı gelir ve faiz dışı gider	Not 6	sayfa 225
Faiz geliri ve Faiz gideri	Not 7	sayfa 229
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları	Not 8	sayfa 230
Hisseye dayalı çalışan teşvikleri	Not 9	sayfa 233
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	Not 10	sayfa 235
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 11	sayfa 240
Krediler	Not 12	sayfa 243
Kredi zararları karşılığı	Not 13	sayfa 266
Değişken hisseli kuruluşlar	Not 14	sayfa 271
Şerefiye, ipotekli konut kredisi tahsilat hakları ve diğer maddi olmayan varlıklar	Not 15	sayfa 280
Sabit kıymetler	Not 16	sayfa 285
Kira Sözleşmeleri	Not 18	sayfa 286
Alacaklılar hesapları ve diğer borçlar	Not 19	sayfa 288
Uzun vadeli borç	Not 20	sayfa 289
Hisse başına kazanç	Not 23	sayfa 294
Gelir vergileri	Not 25	sayfa 296
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 28	sayfa 302
Davalar	Not 30	sayfa 309

Not 2 – gerçeğe uygun değer ölçümü

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü gerçeğe uygun değeriyle gösterir. Bu varlık ve borçlar, mükerrer bazda, çoğunlukla, rayiç değer üzerinden gösterilirler (yani Firmanın Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden ölçülen ve bildirilen varlık ve borçlar). Belirli varlıklar, 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).

Gerçeğe uygun değer, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasındaki nizami bir işlemde bir varlığı satmak veya bir yükümlülüğü devretmek için alınacak olan fiyat olarak tanımlanır. Gerçeğe uygun değer, varsa, biçilmiş 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, dalgalanmalar, fiyatlar (emtia, hisse senedi veya borç fiyatları gibi), korelasyonlar, döviz ve kredi eğrileri gibi, ancak bunlarla sınırlı olmayan gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen parametreleri kullanan değerlendirme modellerine ve diğer değerlendirme tekniklerine dayanmaktadır. Gerçeğe uygun değer, değerlendirme düzeltmelerini de içerebilir.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer etkenlerin 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 inansa da, kullanılan yöntem ve varsayımlar yönetimin muhakemesini yansıtmaktadır ve Firmanın işletmeleri ve portföylerinde arasında farklılık gösterebilir.

Firma, gerçeğe uygun değerın tespitinde çeşitli metodolojiler ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan farklı metod veya varsayımların diğer piyasa katılımcıları tarafından kullanılması, Firma'nın raporlama tarihinde farklı bir gerçeğe uygun değer tahminine yol açabilir.

Değerleme süreci

Risk alan fonksiyonlar, Konsolide Bilançolarda rayiç değerden gösterilen varlık ve borçlar için gerçeğe uygun değerden tahminleri sunmaktan sorumludurlar. Firmanın Finans fonksiyonuna bağlı olan ve risk alan fonksiyonlardan bağımsız olan Değerleme Kontrol Grubu ("VCG"), bu tahminleri doğrulamaktan ve Firmanın pozisyonlarının rayiç değerden kaydedilmesini sağlamak için gerekebilecek her türlü rayiç değer düzeltmesinin belirlenmesinden sorumludur. Ayrıca, Firmanın kıdemli finans ve risk yöneticilerinden oluşan Değerleme Yönetim Forumu ("VGF"), Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden kaynaklanan risklerin yönetimini denetlemekten sorumludur. Firma geneli VGF'ye, VCG'nin Firma geneli başkanı (Firmanın Kontrolörü altında) başkanlık eder ve CIB, CCB, AWM ve Hazine ve CIO dahil olmak üzere belirli kurumsal fonksiyonları kapsayan alt forumları içerir.

Fiyat doğrulama süreci

VCG, risk alan fonksiyonlarca verilen gerçeğe uygun 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 araçlar için biçilen piyasa fiyatına hiçbir düzeltme uygulanmaz (gerçeğe uygun değer hiyerarşisi hakkında detaylı bilgi için sayfa 182'deki değerlendirmeye bakınız). Diğer pozisyonlar için muhakeme, likidite hususları, gözlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Söz konusu düzeltmelerin tespiti, Firma genelinde tutarlı bir çerçeveye uyarınca yapılmaktadır:

- 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 yapılır. 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. Uygulandığı hallerde,

Konsolide finansal tablo notları

bu düzeltmeler, açık risk pozisyonunun transferinde ilgili piyasa katılımcısının dikkate alacağı, net açık risk pozisyonunu düşürmek için gerekli süre içinde ortaya çıkma ihtimali bulunan olumsuz piyasa hareketinin boyutu gibi faktörlere dayanır.

- Gözlemlenemeyen parametrelere ilişkin belirsizlik 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 edilmelidir ve bu nedenle yönetimin muhakemesine tabidir. Ortaya çıkan değerlendirme tahmininde bulunan belirsizliği yansıtmak için düzeltmeler yapılır.
- 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 198. sayfasındaki Kredi ve fonlama düzeltmelerine bakınız.

Değerleme modeli incelemesi ve onayı

Bir enstrüman veya benzer bir araç için kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer, genellikle, vade gibi ilgili işlem şartlarını 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.

Firmanın Tahminler ve Model Riski Yönetim Politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, MGRG tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. Belirli durumlarda, gözden geçirme veya onay öncesi bir modelin kullanılmasına izin verecek Firma politikasında istisnalar yapılabilir. MGRG 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.

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi

Rayiç değer ölçümlerinin açıklanması için ABD GAAP uyarınca üç seviyeli bir rayiç değer hiyerarşisi belirlenmiştir. Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi, ölçüm tarihi itibarıyla bir varlık veya borcun değerlemesine katılan girdilerin gözlemlenebilirliğine dayanmaktadır. Bu seviyeler, aşağıdaki 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 gerçeğe uygun değer ölçümü açısından önemlidir.

Bir finansal aracın gerçeğe uygun değer hiyerarşisi içindeki sınıflandırması, gerçeğe uygun değer ölçümü için önemli olan en düşük girdi düzeyine dayanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, söz konusu araçların rayiç değer hiyerarşisi uyarınca genel sınıflandırması da dahil olmak üzere genellikle Firma tarafından önemli ürünlerini/araçlarını rayiç değer üzerinden ölçmek için kullanılan değerlendirme metodolojilerini açıklamaktadır.

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde sınıflandırmalar
Menkul kıymet finansman anlaşmaları	Değerlemeler, aşağıdakileri dikkate alan indirgenmiş nakit akışlarına dayanmaktadır: - Türev özellikleri; daha fazla bilgi için türevlere ilişkin aşağıdaki açıklamaya bakınız. - İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları - Teminat özellikleri	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	Gözlemlenebilir piyasa davranışı mevcutsa, değerlemeler şunlara dayanır: - Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır) - İlgili aracı teklifleri - Benzer araçlar için gözlemlenen piyasa fiyatları Gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut değil veya sınırlı ise, değerlemeler, aşağıdaki dikkate alan indirgenmiş nakit akışlarına dayanmaktadır: - CDS maliyetinden elde edilen kredi marjları ("CDS"); veya Firma tarafından sektöre ve kredi notuna göre geliştirilen referans kredi eğrileri - Peşinat hızı - Teminat özellikleri	Seviye 2 veya 3
Gerçeğe uygun değerden gösterilen krediler (alım satım amaçlı krediler ve alım satım amaçlı olmayan krediler) ve bağlantılı kredilendirmeyle ilgili taahhütler		
Krediler – tüketici	gerçeğe uygun değer, benzer teminata sahip ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin gözlemlenebilir piyasa 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
Gerçeğe uygun değerden gösterilen krediler - satılması beklenen konut amaçlı ipotek kredileri		
Yatırım ve alım satım amaçlı menkul kıymetler	Kote edilmiş piyasa fiyatları Bıçılmış piyasa fiyatlarının olmaması durumunda, menkul kıymetlere şunlara dayanarak değerlendirme yapılır: - Benzer menkul kıymetlere ilişkin gözlemlenebilir piyasa fiyatları - İlgili aracı teklifleri - İndirgenmiş nakit akışları Ayrıca, aşağıdaki ürünlerde indirgenmiş nakit akışına ilişkin aşağıdaki girdiler kullanılmaktadır: İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin spesifik girdileri: - Teminat özellikleri - İşleme dayalı ödeme ve zarar tahsisleri - Verim, peşinat hızı, şartlı temerrüt oranları ve zarar yoğunluğu ile ilgili cari piyasa varsayımları Teminatı kredi yükümlülükleri ("CLOlar") ile ilgili spesifik girdiler: - Teminat özellikleri - İşleme dayalı ödeme ve zarar tahsisleri - Beklenen peşinat hızı, şartlı temerrüt oranları, zarar yoğunluğu - Kredi marjları - Kredi notu verileri	Seviye 1 Seviye 2 veya 3
Fizikî emtialar	Gözlemlenebilir piyasa fiyatları veya verileri kullanarak değerlendirilir.	Ağırlıklı olarak Seviye 1 veya 2

Konsolide finansal tablo notları

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde sınıflandırmalar
Türevler	Kote edilmiş fiyatlar kullanılarak değerlendirilen aktif olarak işlem gören türevler, örneğin borsada işlem gören türevler. Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanan bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilen türevler. Kullanılan temel değerlendirme girdileri, türev türüne ve temel araçların niteliğine bağlı olacak olup hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, döviz kurları, dalgalanmalar, korelasyonlar, CDS marjları, tahsilat oranlarını ve peşinat hızını içerebilir. Ayrıca, önemli gözlemlenemeyen girdilere sahip modellere dayanarak değerlendirilen türevler için kullanılan spesifik girdiler aşağıdaki şekildedir: Faiz oranı ve döviz egzotik türevleri spesifik girdileri şunları içermektedir: • Faiz oranı eğrisi • Faiz oranı oynaklığı • Faiz oranı spreadi oynaklığı • Bermudan takas değeri • Faiz oranı korelasyonu • Faiz oranı - YP korelasyonu • Döviz korelasyonu Kredi türevlerinin spesifik girdileri şunları içermektedir: • Temel borçlanma araçları arasındaki kredi korelasyonu Özkaynak türevlerinin spesifik girdileri şunları içermektedir: • Vadeli hisse fiyatı • Hisse senedi oynaklığı • Hisse senedi korelasyonu • Hisse-YP korelasyonu • Hisse-FO korelasyonu Emtia türevlerinin spesifik girdileri şunları içermektedir: • Vadeli emtia fiyatı • Emtia oynaklığı • Emtia korelasyonu Ayrıca, karşı taraf kredi kalitesini (CVA) ve Firma'nın fonlama etkisini (FVA) yansıtan düzeltmeler yapılmaktadır. Bu Not'un 198. sayfasına bakınız.	Seviye 1 Seviye 2 veya 3
İpotekli konut kredisi tahsilat hakları	Not 15'deki ipotek tahsilat haklarına bakınız.	Seviye 3
Doğrudan özel sermaye yatırımları	Gerçeğe uygun değer, tüm mevcut bilgiler kullanılarak tahmin edilmektedir; potansiyel girdiler yelpazesi şunları içermektedir: • 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	Seviye 2 veya 3

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde sınıflandırmalar
Fon yatırımları (örneğin, yatırım /toplum yatırım fonları, özel sermaye fonları, koruma amaçlı fonlar ile gayrimenkul fonları)	Net varlık değeri •NAV, NAV seviyesinde itfa etme ve satın alma kabiliyeti ile desteklenmektedir • 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, gözlemlenebilir piyasa bilgileri kullanılarak değerlendirilir. Gözlemlenebilir piyasa bilgisi yoksa, değerlemeler, VIE tarafından tutulan temel varlıkların rayiç değerine dayanır.	Seviye 2 veya 3
Yapılandırılmış tahviller (mevduatlara, kısa vadeli borçlanmalara ve uzun vadeli borca dâhildir)	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) yansıtabilecek şekilde bu temel değerlemede düzeltmeler yapılır. Bu Not'un 198. sayfasına bakınız.	Seviye 2 veya 3

(a) Hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) pratik bir tedbir olarak kullanarak rayiç değer üzerinden ölçülen belirli yatırımlar dahil değildir.

Konsolide finansal tablo notları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre sunmaktadır.

Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	gerçeğe uygun değer hiyerarşisi				
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Türev netleştirme düzeltmeleri ^(e)	Gerçeğe uygun değer toplamı
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ -	\$ 286.771	\$ -	\$ -	\$ 286.771
Ödünç alınan menkul kıymetler	-	83.962	-	-	83.962
Alım satım amaçlı varlıklar:					
Borçlanma araçları:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	-	104.312	488	-	104.800
Konut amaçlı - acentelik harici	-	2.282	5	-	2.287
Ticari - acentelik harici	-	1.283	10	-	1.293
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	-	107.877	503	-	108.380
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	150.580	11.702	-	-	162.282
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	6.100	1	-	6.101
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve ticari senetler	-	3.950	-	-	3.950
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	34.108	54.335	152	-	88.595
Kurumsal borçlanma senetleri	-	33.591	390	-	33.981
Krediler	-	10.228	1.088	-	11.316
Varlığa dayalı menkul kıymetler	-	2.813	10	-	2.823
Toplam borçlanma araçları	184.688	230.596	2.144	-	417.428
Özkaynak menkul kıymetleri	130.307	1.359	62	-	131.728
Fiziksel emtialar ^(b)	5.957	1.533	26	-	7.516
Diğer	-	19.935	210	-	20.145
Toplam borç ve özkaynak araçları^(c)	320.952	253.423	2.442	-	576.817
Türev alacakları:					
Faiz oranı	4.934	282.019	3.781	(265.789)	24.945
Alacak	-	10,379	708	(10.273)	814
Döviz	196	261.520	1.204	(237.608)	25.312
Özkaynak	-	82.855	2.365	(79.935)	5.285
Emtia	-	15.232	394	(11.015)	4.611
Toplam türev alacakları	5.130	652.005	8.452	(604.620)	60.967
Toplam alım satım amaçlı varlıklar^(d)	326.082	905.428	10.894	(604.620)	637.784
Satılmaya hazır menkul kıymetler:					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:					
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	-	91.893	-	-	91.893
Konut amaçlı - acentelik harici	-	4.811	-	-	4.811
Ticari - acentelik harici	-	4.057	8	-	4.065
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	-	100.761	8	-	100.769
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	234.491	288	-	-	234.779
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	17.913	-	-	17.913
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	23.973	12,272	-	-	36,245
Kurumsal borçlanma senetleri	-	70	-	-	70
Varlığa dayalı menkul kıymetler:					
Teminatlı kredi borçları	-	14.943	-	-	14.943
Diğer ^(a)	-	2.133	-	-	2.133
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	258.464	148.380	8	-	406.852
Krediler ^(e)	-	38.934	2.416	-	41.350
İpotek servisi hakları	-	-	9.121	-	9.121
Diğer varlıklar ^(d)	5.732	6.997	1.344	-	14.073
Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	\$ 590.278	\$ 1.470.472	\$ 23,783	\$ (604.620)	\$ 1.479.913
Mevduatlar	\$ -	\$ 31.583	\$ 2.185	\$ -	\$ 33.768
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler	-	226.329	-	-	226.329
Kısa vadeli borçlanmalar	-	23.045	3,476	-	26.521
Alım satım amaçlı borçlar:					
Borçlanma ve özkaynak araçları ^(c)	120.719	32.457	46	-	153.222
Türev borçları:					
Faiz oranı	3.981	266.767	3.480	(264.989)	9.239
Alacak	-	12.725	1.071	(11.898)	1.898
Döviz	187	253.196	1.184	(238.970)	15.597
Özkaynak	-	90.908	5.231	(87.491)	8.648
Emtia	-	14.021	467	(10.209)	4,279
Toplam türev borçları	4.168	637.617	11.433	(613.557)	39.661
Alım satım amaçlı borç toplamı	124.887	670.074	11.479	(613.557)	192.883
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	3.100	2.717	76	-	5.893
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	-	1	-	-	1
Uzun vadeli borç	-	66.216	34.564	-	100.780
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 127.987	\$ 1.019.965	\$ 51.780	\$ (613.557)	\$ 586.175

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi					Toplam gerçeğe uygun değer
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Türev netleştirme düzeltmeleri ^(e)		
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ -	\$ 259.813	\$ -	\$ -	\$ -	259.813
Ödünç alınan menkul kıymetler	-	70.086	-	-	-	70.086
Alım satım amaçlı varlıklar:						
Borçlanma araçları:						
İpotekle dayalı menkul kıymetler:						
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	-	73.840	758	-	-	74.598
Konut amaçlı - acentelik harici	-	1.921	5	-	-	1.926
Ticari - acentelik harici	-	1.362	12	-	-	1.374
İpotekle dayalı menkul kıymetler toplamı	-	77.123	775	-	-	77.898
ABD Hazinesi, GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	133.997	9.998	-	-	-	143.995
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	5.858	10	-	-	5.868
Mevduat sertifikaları, banka kabulleri ve ticari senetler	-	756	-	-	-	756
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	24.846	55.557	179	-	-	80.582
Kurumsal borçlanma senetleri	-	32.854	484	-	-	33.338
Krediler	-	7.872	684	-	-	8.556
Varlığa dayalı menkul kıymetler	-	2.199	6	-	-	2.205
Toplam borçlanma araçları	158.843	192.217	2.138	-	-	353.198
Özkaynak menkul kıymetleri	107.926	679	127	-	-	108.732
Fiziksel emtialar ^(b)	2.479	3.305	7	-	-	5.791
Diğer	-	17.879	101	-	-	17.980
Toplam borç ve özkaynak araçları^(c)	269.248	214.080	2.373	-	-	485.701
Türev alacakları:						
Faiz oranı	2.815	243.578	4.298	(224.367)	-	26.324
Alacak	-	8.644	1.010	(9.103)	-	551
Döviz	149	204.737	889	(187.756)	-	18.019
Özkaynak	-	55.167	2.522	(52.761)	-	4.928
Emtia	-	15.234	205	(10.397)	-	5.042
Toplam türev alacakları	2.964	527.360	8.924	(484.384)	-	54.864
Toplam alım satım amaçlı varlıklar^(d)	272.212	741.440	11.297	(484.384)	-	540.565
Satılmaya hazır menkul kıymetler:						
İpotekle dayalı menkul kıymetler:						
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları ^(a)	-	85.170	-	-	-	85.170
Konut amaçlı - acentelik harici	-	3.639	-	-	-	3.639
Ticari - acentelik harici	-	2.803	-	-	-	2.803
İpotekle dayalı menkul kıymetler toplamı	-	91.612	-	-	-	91.612
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	57.683	122	-	-	-	57.805
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	-	21.367	-	-	-	21.367
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	13.095	8.187	-	-	-	21.282
Kurumsal borçlanma senetleri	-	100	-	-	-	100
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi borçları	-	6.752	-	-	-	6.752
Diğer ^(a)	-	2.786	-	-	-	2.786
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	70.778	130.926	-	-	-	201.704
Krediler ^(e)	-	35.772	3.079	-	-	38.851
İpotekli konut kredisi tahsilat hakları	-	-	8.522	-	-	8.522
Diğer varlıklar ^(d)	6.635	3.929	758	-	-	11.322
Tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	\$ 349.625	\$ 1.241.966	\$ 23.656	\$ (484.384)	\$ -	\$ 1.130.863
Mevduatlar	\$ -	\$ 76.551	\$ 1.833	\$ -	\$ -	\$ 78.384
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanana veya satılan menkul kıymetler	-	169.003	-	-	-	169.003
Kısa vadeli borçlanmalar	-	18.284	1.758	-	-	20.042
Alım satım amaçlı borçlar:						
Borçlanma ve özkaynak araçları ^(c)	107.292	32.252	37	-	-	139.581
Türev borçları:						
Faiz oranı	4.409	232.277	3.796	(228.586)	-	11.896
Alacak	-	11.293	745	(10.949)	-	1.089
Döviz	147	211.289	827	(199.643)	-	12.620
Özkaynak	-	60.887	4.924	(56.443)	-	9.368
Emtia	-	15.894	484	(10.504)	-	5.874
Toplam türev borçları	4.556	531.640	10.776	(506.125)	-	40.847
Alım satım amaçlı borç toplamı	111.848	563.892	10.813	(506.125)	-	180.428
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	3.968	1.617	52	-	-	5.637
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	-	1	-	-	-	1
Uzun vadeli borç	-	60.198	27.726	-	-	87.924
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 115.816	\$ 889.546	\$ 42.182	\$ (506.125)	\$ -	\$ 541.419

(a) 31 Aralık 2024 ve 2023'te, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 120,1 milyar dolar ve 78,5 milyar dolarlık ABD GSE yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) Fiziki emtia envanterleri genellikle maliyet ya da net gerçekleştirilebilir değer üzerinden muhasebeleştirilir. "Net gerçekleştirilebilir değer" ABD 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 gerçekleştirilebilir değer, Firma'nın fiziki emtia envanterinin rayiç değerine yakındır. Gerçeğe uygun değer koruması uygulandığında (veya net gerçekleştirilebilir değer altında ise), fiziki emtianın defter değeri rayiç değere yaklaşır, çünkü rayiç değer koruma muhasebesi uyarınca, maliyet esaslı, rayiç değerdeki değişikliklere göre ayarlanır. Firma'nın risken korunma muhasebe ilişkileri hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız. Gerçeğe uygun değer üzerinden tutarlı bilgi ifşaati için, tüm fiziksel emtia envanteri, sunulan her bir döneme dahil edilmiştir.

Konsolide finansal tablo notları

- (c) Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını gösterir.
- (d) Pratik bir tedbir olarak hisse başına net varlık değerini (veya eşdeğerini) kullanarak gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen belirli yatırımların gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde sınıflandırılması gerekmemektedir. 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde, belirli korunma fonları, özel sermaye fonları, emlak ve diğer fonları içeren bu yatırımların gerçeğe uygun değerleri ağırlıklı olarak diğer varlıklarda rapor edilen 1,0 milyar \$ olmuştur.
- (e) ABD GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme anlaşmasının olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir. Nakit teminatla ilişkili netleştirme menfaati dahil netleştirme uygulanacak olsaydı, 3. seviye bakiyeler düşerdi.

3. Seviye değerlemeler

Firma, önemli gözlemlenemeyen girdiler kullanılarak rayiç değerin tahmin edildiği araçlar dahil olmak üzere rayiç değerin belirlenmesi için iyi yapılandırılmış süreçler oluşturmuştur (3. seviye). Firmanın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi ve münferid finansal araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında ayrıntılı bilgi için bu Notun 181-185 arası sayfalara bakınız.

Gerçeğe uygun değer tahmini, muhakeme kullanılması gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firmanın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş değerlendirme modellerini ve diğer değerlemek tekniklerini kullanarak değerlendirilen araçlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan araçların 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, verim eğrileri, faiz oranları, peşinat hızı, temerrüt oranları, dalgalanmalar, korelasyonlar, fiyatlar (emtia, hisse veya borç fiyatları gibi), karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil değerlendirme girdileri elde ederken, ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın 3. seviye finansal araçlarını, bu finansal araçların rayiç değerini ölçmek için kullanılan değerlendirme tekniklerini, önemli gözlemlenemeyen girdileri, bu girdilere ait değer aralığını ve bu girdilerin ağırlıklı veya aritmetik ortalamalarını göstermektedir. Bir aracı 3. seviyede sınıflandırma kararı, genel rayiç değer ölçümüne ilişkin gözlemlenemeyen girdilerin belirginliğine dayanırken, 3. seviye finansal araçlar, 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 finansal araçların gözlemlenebilir bileşenlerini, rayiç değer 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 ve aritmetik ortalama değerleri, 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 tutarı 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 ile ağırlıklı ve aritmetik ortalama değerler, dolayısıyla, Firmanın her bir bilanço tarihinde elinde bulunan araçların özelliklerine dayanarak dönemden döneme ve parametreden parametreye değişiklik gösterir.

Konsolide finansal tablo notları

3. Seviye girdiler^(a)

31 Aralık 2024

Ürün/araç	gerçeğe uygun değer (milyon cinsinden)	Ana değerlendirme tekniği	Gözlemlenemeyen girdiler ^(b)	Girdi değerleri aralığı	Ortalama ^(d)
Konut amaçlı ipoteye dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(b)	\$ 861	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri Peşin ödeme hızı Şartlı temerrüt oranı Zarar yoğunluğu	%0 %3 %0 %0	%103 %13 %7 %110
Ticari ipoteye dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(d)	1.424	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$0	90 \$
Kurumsal borçlanma senetleri	390	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$0	148 \$
Krediler ^(d)	1.730	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$0	107 \$
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	152	Piyasa emsalleri	Fiyat	\$0	103 \$
Net faiz oranı türevleri	293	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı dalgalanması	9bps	1.097 baz puan
			Faiz oranı marj dalgalanması	37 baz puan	77 baz puan
			Bermuda takas değeri	%0	%45
			Faiz oranı korelasyonu	%(82)	%97
			FO-döviz korelasyonu	%(35)	%60
			Peşin ödeme hızı	%0	%21
Net kredi türevleri	(393)	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi korelasyonu	31%	%79
			Kredi marjı	0bps	2,717 baz puan
			Tahsilat oranı	%10	%90
			Fiyat	\$0	115 \$
Net döviz türevleri	62	Opsiyon fiyatlandırması	FO-döviz korelasyonu	%(40)	%60
	(42)	İndirgenmiş nakit akışları	Peşin ödeme hızı	11%	11%
			Faiz oranı eğrisi	%1	%27
Net özkaynak türevleri	(2.866)	Opsiyon fiyatlandırması	Vadeli emtia fiyatı ^(b)	%76	%153
			Özkaynak dalgalanması	%5	%135
			Özkaynak korelasyonu	%17	%100
			Özkaynak-döviz korelasyonu	%(80)	%65
			Özkaynak-FO korelasyonu	%5	%25
Net emtia türevleri	(73)	Opsiyon fiyatlandırması	Petrol emtia vadeli işlemi	\$87/BBL	\$291/BBL
			Vadeli doğal gaz emtiası	\$2/MMBTU	\$7/MMBTU
			Emtia dalgalanması	%2	%43
			Emtia korelasyonu	%(35)	%98
MSR'ler	9.121	İndirgenmiş nakit akışları	Not 15'e bakınız.		
Uzun vadeli borç, kısa vadeli borçlanmalar ve mevduatlar ^(e)	38.901	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı dalgalanması	9bps	1.097 baz puan
			Bermuda takas değeri	%0	%45
			Faiz oranı korelasyonu	%(82)	%97
			FO-döviz korelasyonu	%(35)	%60
			Özkaynak dalgalanması	%2	%137
			Özkaynak korelasyonu	%17	%100
			Özkaynak-döviz korelasyonu	%(80)	%65
			Özkaynak-FO korelasyonu	%5	%25
			Kredi korelasyonu	%30	%57
			Kredi marjı	2bps	270 baz puan
			Tahsilat oranı	%20	%40
			Getiri	%5	%20
			Zarar yoğunluğu	%0	%100
Diger 3. seviye varlıklar ve borçlar, net ^(f)	1.531				

- (a) Tabloda sunulan kategoriler Konsolide bilançodaki sınıflandırmasına göre değişebilecek ürün tipine göre toplanmıştır. Ayırteten, tabloda her bir değerlendirme tekniği için sunulan girdiler, bazı durumlarda, araçların özellikleri farklılık gösterebileceğinden, teknik kullanılarak değerlendirilen her araç için geçerli değildir.
- (b) 488 milyon dolarlık ABD GSE ve resmi kurum menkul kıymetlerini, 5 milyon dolarlık kurum dışı menkul kıymetleri, 368 milyon dolarlık ticari olmayan kredilerinden oluşur.
- (c) 18 milyon \$'lık kurum dışı menkul kıymetlerden, 65 milyon \$'lık alım satım amaçlı kredilerden ve 1,3 milyar \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredilerden oluşmaktadır.
- (d) 1,0 milyar \$'lık ticari kredilerden ve 707 milyon \$'lık ticari olmayan kredilerden oluşmaktadır.
- (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 rayıç değer tahmini, araçlara ilişkin türev özelliklerini içerir. Önemli gözlemlenemeyen girdiler, türev alacakları için sunulanlarla geniş ölçüde tutarlıdır.
- (f) Biçilmiş fiyatların halihazırda mevcut olmadık ve gerçeğe uygun değer tahmini genellikle FAVÖK katları ve karşılaştırılabilir analiz gibi içsel değerlendirme tekniklerine dayalı olduğu edilmektedir. Fiyat girdisi, 100 \$'lık bir itibari değeri kabul ederek ifade edilir.
- (g) Fiyat, bazı araçlar için gözlemlenemeyen önemli bir girdidir. Biçilmiş piyasa fiyatlarının bulunmadığı durumlarda, fiyata dayalı içsel değerlendirme tekniklerine genel olarak itibar edilmektedir. Fiyat girdisi, 100 \$'lık bir itibari değeri kabul ederek ifade edilir.
- (h) Vadeli özkaynak fiyatı, mevcut özkaynak fiyatının bir yüzdesi olarak ifade edilir.
- (i) Miktarlar, aritmetik ortalamaların kullanıldığı türevle ilgili girdiler haricinde ağırlıklı ortalamaları temsil eder.

Gözlemlenemeyen girdilerdeki değişiklikler ve aralıklar

Aşağıdaki açıklama, tek başına gözlemlenemeyen her girdideki bir değişikliğin rayiç değer ölçümü üzerindeki etkisinin ve ilgili ve önemli olduğunda gözlemlenemeyen girdiler arasındaki karşılıklı ilişkinin bir tanımını sağlamaktadır. Gözlemlenemeyen bir girdideki değişiklik, başka bir gözlemlenemeyen girdide değişikliğe yol açabileceği için, girdilerdeki değişikliğin etkisi bağımsız olmayabilir. İki gözlemlenemeyen girdi arasında ilişki bulunması durumunda, bu ilişkiler aşağıda belirtilmiştir. Gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen girdiler arasında ilişkiler olabilir (örneğin, gözlemlenebilir faiz oranları yükseldiğinde, gözlemlenemeyen peşinat 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 araçların niteliklerini ve Firmanın pozisyonlarının değerlendirilmesinde kullanılan girdilerin aralığını etkileyen harici piyasa etkenlerini de tanımlamaktadır.

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 marjı - Kredi marjı, bir piyasa katılımcısının bir aracın kredi riskine maruz kalmak için talep ettiği, piyasa faiz oranı üzerindeki ek senelik getiri miktarıdır. Bir aracın kredi marjı, indirgenmiş nakit akışı hesaplamasında kullanılan indirim oranının bir kısmını oluşturur. Genel olarak, kredi marjındaki artış, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Belirli bir ipoteğe dayalı menkul kıymetin getirisi ve kredi marjı, aracın tabii riskini yansıtır. Getiri, araç için ödenen kuponun mutlak seviyesinden de etkilenir (doğrudan tabii risk seviyesine karşılık gelmeyebilir). Bu nedenle, getiri aralığı ve kredi marjları, Firmanın sahip olduğu çeşitli araçlardaki 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 amaçlı ipoteklerde LTV oranları gibi özellikleri ve ticari ipoteklerde ise gayrimenkulün ve/veya kiracıların niteliği belirler. Kurumsal borçlanma senetleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin borçları ve diğer benzeri araçlar söz konusu ise, kredi marjları, borçlunun kredi kalitesini ve borçluluğun vadesini yansıtır.

Peşinat hızı - Peşinat hızı, teminatlı bir havuzda önceden ödenebilir borçluluğun gönüllü, programsız anapara ödemelerinin bir ölçütüdür. Peşinat hızları, genellikle, kredi alan temerrütleri yükseldiğinde azalır. Ön ödeme hızlarında artış, tek başına, itibari değerinin üzerinde değer biçilen varlıkların rayiç değer ölçümünde azalmaya, itibari değer altındaki 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 teminatlı yükümlülükler, 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 peşinat hızları arasında direkt bir ilişki olmasa da, ana teminatı yüksek peşinat hızlarına sahip teminatlı yükümlülükler, genelde daha düşük şartlı temerrüt oranlarına sahiptir. Şartlı temerrüt oranlarında artışla beraber, genel olarak, zarar yoğunluğunda artış ve kredi marjlarında 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. Firmanın piyasa yapıcılığı portföyleri içinde sahip olduğu menkul kıymet türlerine dayanarak, şarta bağlı temerrüt oranları, sunulan aralığın genellikle alt ucunda toplanır.

Zarar yoğunluğu – Zarar yoğunluğu (karşıt konsepti ise tahsilat 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 teminatı değerlemede uygulanan zarar şiddeti, LTV oranı, kredi verenin emlak üzerindeki rehninin niteliği ile diğer araca özgü faktörler dahil olmak üzere altta yatan ipoteklere ilişkin faktörlere bağlıdır.

Konsolide finansal tablo notları

Korelasyon – Korelasyon, iki değişken hareketi arasındaki ilişkinin ölçümüdür. 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 değerlemesinde 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 dalgalı piyasa koşulları olmak üzere, zaman içinde varlık sınıfları içinde ve genelinde nispeten geniş bir seviye aralığında olabilir.

Dalgalanma – Dalgalanma, bir araç parametresi veya piyasa endeksi için, araç, parametre veya endeks değerinde zaman içindeki değişiklik dikkate alındığında, olası getirilerdeki değişebilirlik ölçütüdür. Dalgalanma, hisse senedi opsiyonları, emtia opsiyonları ve faiz oranı opsiyonları dahil olmak üzere, opsiyonlar için bir fiyatlandırma girdisidir. Bir opsiyonda uzun pozisyon söz konusu ise, dalgalanmadaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

Belli bir opsiyon tabanlı türevin değerlemesinde kullanılan dalgalanma seviyesi, opsiyonun altında yatan riskin niteliği (örneğin, belli bir hisse senedinin dalgalanması, belli bir emtia endeksinin dalgalanmasından çok farklı olabilir), türevin vadesi ve opsiyonun uygulama fiyatı gibi bir dizi faktöre dayanır. Bermuda takas değeri - Takas değeri, zaman içinde birden fazla noktada kullanılabilen bir Bermudan takasının toplam değeri ile en pahalı Avrupa takası arasındaki farktır ve birden fazla kullanım tarihinin sahibine sağladığı ek değeri yansıtır. Takas değerleri piyasa koşullarına bağlıdır ve dayanak takasın vadesi ve opsiyonun kullanım fiyatı gibi bir dizi faktöre bağlı olarak büyük ölçüde değişebilir. Takas değerindeki bir artış, tek başına, genellikle rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

Faiz oranı eğrisi - faiz oranı eğrisi, faiz oranlarının farklı vadeler üzerindeki ilişkisini temsil eder. Faiz oranı eğrisi, faiz oranı ve döviz türev nakit akışlarını belirlemek için kullanılır ve aynı zamanda herhangi bir türev nakit akışının iskonto edilmesinde kullanılan bir fiyatlandırma girdisidir.

Vadeli fiyat - Vadeli fiyat, alıcının önceden belirlenmiş gelecek teslimat tarihinde bir vadeli işlem sözleşmesine dayanan varlığı satın almayı kabul ettiği ve başlangıçta sözleşme değeri sıfır olan fiyattır.

Vadeli fiyat, belirli türevlerin değerlemesinde bir girdi olarak kullanılır ve faiz oranları, dayanak varlığın cari fiyatı, alınacak beklenen gelir ile teslimat tarihine kadar o varlığı elde tutma sonucunda satıcı tarafından katlanılan masraflar gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Vadeli işlemdeki artış rayiç değer ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir.

3. Seviye tekerrür eden rayiç değer ölçümlerindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022’de sona eren yıllar için Firma tarafından rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için (rayiç değerdeki değişiklikler dahil) ileriye taşınan Konsolide Bilanço miktarlarını içermektedir. Bir finansal 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 finansal 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 Firmanın bu 3. seviye araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.

31 Aralık 2024'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak gerçeğe uygun değer ölçümleri									
	1 Ocak 2024 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmi ş/gerçekleş memiş kazançlar/(z ararlar)	Satın alımlar ^(a)	Satış	Ödemeler ^(b)	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2024 itibariyle gerçeğe uygun değer	31 Aralık 2024'te elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişiklik	
Varlıklar:^(a)										
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-
Alım satım amaçlı varlıklar:										
Borçlanma araçları:										
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:										
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	758	18		46	(260)	(81)	7	-	488	(3)
Konut amaçlı - acentelik harici	5	7		-	(5)	(2)	4	(4)	5	-
Ticari - acentelik harici	12	(2)		-	-	-	-	-	10	(1)
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	775	23		46	(265)	(83)	11	(4)	503	(4)
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	10	-		-	-	(3)	-	(6)	1	-
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	179	(6)		175	(183)	-	17	30	152	(10)
Kurumsal borçlanma senetleri	484	36		459	(354)	(181)	13	(67)	390	45
Krediler	684	63		800	(642)	(74)	839	(582)	1.088	29
Varlığa dayalı menkul kıymetler	6	-		9	(5)	(8)	8	-	10	-
Toplam borçlanma araçları	2.138	116		1.489	(1.449)	(349)	888	(689)	2.144	60
Hisse senetleri	127	(21)		138	(123)	(1)	85	(143)	62	(308)
Fizikî emtialar	7	17		3	-	(1)	-	-	26	16
Diğer	101	144		53	-	(68)	28	(48)	210	108
Toplam alım satım amaçlı varlıklar - borç ve özkaynak araçları	2.373	256	^(c)	1.683	(1.572)	(419)	1.001	(880)	2.442	(124) ^(c)
Net türev alacakları:^(b)										
Faiz oranı	502	745		387	(197)	(608)	(172)	(356)	301	(362)
Alacak	265	(208)		(2)	(17)	(333)	(61)	(7)	(363)	(265)
Döviz	62	248		178	(538)	30	128	(28)	20	353
Özkaynak	(2.402)	(321)		904	(2.488)	953	(91)	579	(2.866)	783
Emtia	(279)	64		32	(215)	310	15	-	(73)	102
Toplam net türev alacakları	(1.852)	528	^(d)	1.499	(3.455)	292	(181)	188	(2.981)	611 ^(c)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:										
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:										
Ticari - acentelik harici	-	-		-	-	-	8	-	8	-
Kurumsal borçlanma senetleri	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	-	-	^(d)	-	-	-	8	-	8	- ^(d)
Krediler	3.079	266	^(d)	431	(756)	(993)	816	(427)	2.416	251 ^(c)
İpotekli konut kredisi tahsilat hakları	8.522	762	^(e)	926	(21)	(1.068)	-	-	9.121	762 ^(e)
Diğer varlıklar	758	105	^(c)	623	(62)	(58)	5	(27)	1.344	88 ^(c)

31 Aralık 2024'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak gerçeğe uygun değer ölçümleri									
	1 Ocak 2024 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş /gerçekleş memiş (kazançlar)/z ararlar	Satın alımlar	Satış	İhraçlar	Ödemeler ^(b)	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2024 itibariyle gerçeğe uygun değer	31 Aralık 2024'te elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişiklik
Yükümlülükler:^(a)										
Mevduatlar	\$ 1.833	\$ (14) (0) (f)	\$ -	\$ -	\$ 2.006	\$ (1.522)	\$ 34	\$ (152)	\$ 2.185	\$ (44) (c)(f)
Kısa vadeli borçlanmalar	1.758	180 (0) (f)	-	-	7.752	(6.230)	23	(7)	3.476	58 (c)(f)
Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçları	37	(47) (c)	(45)	70	-	-	48	(17)	46	18 (c)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	52	(6) (c)	(35)	63	-	-	5	(3)	76	(6) (c)
Uzun vadeli borç	27.726	1.475 (0) (f)	-	-	23.920	(18.432)	738	(863)	34.564	1.212 (c)(f)

Konsolide finansal tablo notları

31 Aralık 2023'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak gerçeğe uygun değer ölçümleri									
	1 Ocak 2023 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş iş/gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	Satın alımlar ^(a)	Satış	Ödemeler ^(a)	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık itibariyle gerçeğe uygun değer 2023	31 Aralık 2023'te elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zarar lardaki) değişiklik	
Varlıklar: ^(a)										
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Alım satım amaçlı varlıklar:										
Borçlanma araçları:										
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:										
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	759	4	249	(133)	(107)	-	(14)	758	1	
Konut amaçlı - acentelik harici	5	6	-	(6)	(1)	1	-	5	1	
Ticari - acentelik harici	7	6	-	-	(1)	8	(8)	12	7	
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	771	16	249	(139)	(109)	9	(22)	775	9	
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	7	-	1	-	(1)	3	-	10	-	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	155	74	217	(254)	-	22	(35)	179	74	
Kurumsal borçlanma senetleri	463	36	322	(172)	(41)	114	(238)	484	35	
Krediler	759	(15)	1.027	(499)	(441)	382	(529)	684	30	
Varlığa dayalı menkul kıymetler	23	-	7	(12)	(1)	5	(16)	6	-	
Toplam borçlanma araçları	2.178	111	1.823	(1.076)	(593)	535	(840)	2.138	148	
Hisse senetleri	665	(53)	164	(239)	(384)	192	(218)	127	(422)	
Fiziki emtialar	2	-	7	-	(2)	-	-	7	-	
Diğer	64	(58)	141	-	(5)	1	(42)	101	(28)	
Toplam alım satım amaçlı varlıklar - borç ve özkaynak araçları	2.909	—	2.135	(1.315)	(984)	728	(1.100)	2.373	(302) ^(c)	
Net türev alacakları: ^(b)										
Faiz oranı	701	556	251	(255)	654	(1.117)	(288)	502	419	
Alacak	13	304	(60)	(25)	47	15	(29)	265	230	
Döviz	489	31	151	(144)	(187)	144	(422)	62	(80)	
Özkaynak	(384)	191	928	(1.931)	(1.306)	700	(600)	(2.402)	(646)	
Emtia	(146)	(59)	59	(290)	(51)	(11)	219	(279)	(144)	
Toplam net türev alacakları	673	1.023 (c)	1.329	(2.645)	(843)	(269)	(1.120)	(1.852)	(221) ^(c)	
Satılmaya hazır menkul kıymetler:										
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:										
Ticari - acentelik harici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Kurumsal borçlanma senetleri	239	24	-	(225)	-	-	(38)	-	-	
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	239	24 (d)	-	(225)	-	-	(38)	-	- ^(d)	
Krediler	1.418	289	2.398	(120)	(1.147)	1.306	(1.065)	3,079	293 ^(e)	
İpotek servis hakları	7.973	467	1.281	(188)	(1,011)	-	-	8.522	467 ^(e)	
Diğer varlıklar	405	(36)	525	(20)	(147)	45	(14)	758	(82) ^(e)	

31 Aralık 2023'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak gerçeğe uygun değer ölçümleri									
	1 Ocak 2023 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş iş/gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	Satın alımlar	Satış	İhraçlar	Mutabakatlar	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık itibariyle gerçeğe uygun değer 2023	31 Aralık 2023'te elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişiklik
Borçlar: ^(a)										
Mevduatlar	\$ 2.162	95 (c)	-	-	940	\$ (1.043)	-	(321)	1.833	73 (0)(f)
Kısa vadeli borçlanmalar	1.401	201 (c)	-	-	4.522	(4.345)	3	(24)	1.758	14 (cXf)
Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçları	84	(21)	(32)	9	-	(2)	19	(20)	37	-
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	53	(4)	(16)	24	-	-	8	(13)	52	(4) (c)
Uzun vadeli borç	24.092	3,010 (c)	-	-	12.679	(11.555)	229	(729)	27.726	2,870 (cXf)

31 Aralık 2022'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak gerçeğe uygun değer ölçümleri									
	1 Ocak 2022 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş / gerçeğe kazançlar/(zararlar)	Satın alımlar ⁽⁶⁾	Satış	Ödemeler ⁽⁶⁾	3. seviyeye devirler	3. seviyenin (dışına) devirler	31 Aralık 2022 itibariyle gerçeğe uygun değer	31 Aralık 2022'de elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişiklik	
Varlıklar:^(a)										
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	-	\$ -	\$	1	(1)	\$ (1)	1 \$	\$ -	\$ -	\$ -
Alım satım amaçlı varlıklar:										
Borçlanma araçları:										
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:										
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	265	31		673	(125)	(84)	4	(5)	759	29
Konut amaçlı - acentelik harici	28	(1)		7	(5)	(12)	-	(12)	5	-
Ticari - acentelik harici	10	-		-	(1)	-	3	(5)	7	-
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	303	30		680	(131)	(96)	7	(22)	771	29
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	7	-		-	-	-	-	-	7	-
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	81	(92)		494	(338)	(4)	84	(70)	155	(153)
Kurumsal borçlanma senetleri	332	(30)		404	(178)	(100)	357	(322)	463	(48)
Krediler	708	(51)		652	(605)	(230)	925	(640)	759	(26)
Varlığa dayalı menkul kıymetler	26	5		19	(24)	(1)	5	(7)	23	1
Toplam borçlanma araçları	1.457	(138)		2.249	(1.276)	(431)	1.378	(1.061)	2.178	(197)
Hisse senetleri	662	(1.036)		473	(377)	(2)	1.066	(121)	665	(840)
Fizikî emtialar	-	(1)		3	-	-	-	-	2	(1)
Diğer	160	93		37	-	(221)	1	(6)	64	46
Toplam alım satım amaçlı varlıklar - borç ve özkaynak araçları	2.279	(1.082)	(c)	2.762	(1.653)	(654)	2.445	(1.188)	2.909	(992) (c)
Net türev alacakları: ^(b)										
Faiz oranı	(16)	187		325	(483)	329	732	(373)	701	332
Alacak	74	226		17	(9)	(271)	5	(29)	13	170
Döviz	(419)	726		215	(114)	83	3	(5)	489	459
Özkaynak	(3.626)	5.016		1.226	(2.530)	96 (656)		90 (384)		3.435
Emtia	(907)	571		110	(331)	350	5	56 (146)		369
Toplam net türev alacakları	(4.894)	6.726 (c)		1.893	(3.467)	587	89	(261)	673	4.765 (c)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:										
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:										
Ticari - acentelik harici	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Kurumsal borçlanma senetleri	161	5		88	-	(15)	-	-	239	5
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	161	5 (d)		88	-	(15)	-	-	239	5 (d)
Krediler	1.933	(158) (c)		568	(261)	(886)	1.053	(831)	1.418	(76) (c)
İpotekli konut kredisi tahsilat hakları	5.494	2.039 (e)		2.198	(822)	(936)	-	-	7.973	2.039 (e)
Diğer varlıklar	306	194 (c)		50	(38)	(103)	2	(6)	405	191 (c)

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak gerçeğe uygun değer ölçümleri									
31 Aralık 2022'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	1 Ocak 2022 itibariyle gerçeğe uygun değer	Toplam gerçekleşmiş/ gerçeğe kazançlar/(zararlar)	Satın alımlar	Satış	İhraçlar	Mutabakatlar ⁽¹⁾	3. seviyeye devirler	Orta 31 Aralık 2022 itibariyle devirler değeri 3. seviye (dışına)	31 Aralık 2022'de elde tutulan finansal araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişiklik
Borçlar:^(a)									
Mevduatlar	\$ 2.317	\$ (292) ^{<cm1}	\$	\$ - \$ 531			(114) \$ -	\$ (280) \$ 2.162	\$ (76) ^{<cm1}
Kısa vadeli borçlanmalar	2.481	(358) ^{<cm1}	-	- 3.963			(4.685) 15	(15) 1.401	90 ^(cm)
Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçları	30	(31) ^{<cl}	(41)	77 -			- 57	(8) 84	101 ^{<cl}
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	69	(16) ^{<cl}	(37)	42			- 1	(6) 53	(16) ^{<cl}
Uzun vadeli borç	24.374	(3.869) ^{lcm}	-	12.714			(8.876) 793	(1.044) 24.092	(3.447) ^{<cm1}

Konsolide finansal tablo notları

- (a) Gerçeğe uygun değerdeki toplam Firma varlıklarının yüzdesi olarak rayiç değerde 3. seviye varlıkları (tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değerde ölçülen varlıklar dahil) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de %2 olmuştur. Rayiç değerdeki toplam Firma yükümlülüklerinin yüzdesi olarak rayiç değerde 3. seviye varlıkları (tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değerde ölçülen yükümlülükler dahil) 31 Aralık 2024 tarihinde %9, hem 31 Aralık 2023 ve 2022'de %8 olmuştur.
- (b) Tüm 3. seviye türevler, karşı tarafa bakılmaksızın, net esasa göre sunulmaktadır.
- (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) Satılmaya hazır menkul kıymetlerden elde edilen gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar), yatırım amaçlı menkul kıymet kazançları/(zararları) içinde raporlanır. Gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar OCI altında raporlanır. Satılmaya hazır menkul kıymetler üzerinde kaydedilen gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihlerinde sona eren yıllar için önemli olmamıştır.
- (e) MSR'lerin rayiç değerindeki değişimler, ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir.
- (f) Rayiç değer opsiyonu seçilmiş yükümlülükler için DVA nedeniyle gerçekleşen (kazançlar)/zararlar, ana işlem gelirlerinde rapor edilmektedir ve 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için önemsizdir. Gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar OCI altında rapor edilmektedir ve 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla (50) milyon \$, (158) milyon \$, ve (529) milyon \$ olmuştur.
- (g) Kredi kullanımları, satın almaları dahildir.
- (h) Vadesi gelen, kısmen veya tam olarak geri ödenen finansal varlıklar, değişikliklerin etkileri ile VIE'lerdeki ve diğer kalemlerdeki intifa haklarıyla bağlantılı konsolidasyondan çıkarmalara dahildir.

3. Seviye analizi

Konsolide bilanço değişiklikleri Aşağıda, tekerrür eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemler için, 31 Aralık 2023 itibarıyla 3. seviye varlıklardaki önemli değişim tanımlanmaktadır. Tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemleri etkileyen değişiklikler hakkında daha fazla bilgi için, 199. sayfada tekerrür etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen Varlıklar ve Borçlara bakınız.

31 Aralık 2024'te sona eren yıl için

3. seviye varlıklar 31 Aralık 2024'te 31 Aralık 2023'e göre meydana gelen 127 milyon \$ artış nedeniyle 23,8 milyar \$ olmuştur.

31 Aralık 2024'te sona eren dönem için artış, aşağıdaki sebeplerden meydana gelmiştir:

- MSR'lerde 599 milyon \$'lık artış.
- ağırlıklı olarak alımlar nedeniyle diğer varlıklarda 586 milyon \$'lık artış,

aşağıdaki kalemlerle dengelenmiştir:

- Büyük ölçüde kazançlar, alımlar ve net devirler ile dengelenen satış ve mutabakatlar nedeniyle brüt türev alacaklardaki 472 milyon \$'lık düşüş.
- Büyük ölçüde kazançlar, alımlar ve net devirler ile dengelenen satış ve mutabakatlar nedeniyle brüt türev alacaklardaki 663 milyon \$'lık düşüş.

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

Daha fazla bilgi için aşağıdaki bölümlere bakınız.

Tekerrür eden esasta rayiç değerle gösterilen araçlar için seviyeler arası transfer

31 Aralık 2024'te sona eren yılda, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- gözlemlenebilirlikteki düşüşten kaynaklanan 1,0 milyar dolarlık toplam borç senetleri ve özkaynak araçları, ağırlıklı olarak ticari krediler.
- gözlemlenebilirliğin azalması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin artması sonucunda 959 milyon \$'lık brüt faiz oranı türev alacakları ve 1,1 milyar \$'lık brüt faiz oranı türev borçları.
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,6 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1,7 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.

- gözlemlenebilirliğin azalmasına bağlı olarak 816 milyon \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredi.

31 Aralık 2024'te sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- Gözlenebilirlikteki artışın yol açtığı, ağırlıklı olarak ticari krediler ve hisse senetleri olmak üzere 880 milyon dolarlık toplam borç senedi ve özkaynak araçları.
- Gözlemlenebilirliğin artması ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,4 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 2,0 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- Gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 863 milyon dolarlık uzun vadeli borç.

31 Aralık 2023'te sona eren yılda, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- gözlemlenebilirliğin azalması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin artması sonucunda 951 milyon \$'lık brüt faiz oranı türev alacakları ile belirli faiz oranı opsiyonları için vadeli SOFR'ye geçiş sonucunda 2,1 milyar \$'lık brüt faiz oranı türev borçları.
- gözlemlenebilirlikteki artış ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,5 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 829 milyon \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- gözlemlenebilirliğin azalmasına bağlı olarak 1,3 milyar \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredi.

31 Aralık 2023'te sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- Kısmen alım satım amaçlı krediler nedeniyle, gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan 1,1 milyar \$'lık toplam borç ve özkaynak araçları.
- gözlemlenebilirlikteki artış ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin düşüşü sonucu 921 milyon \$'lık brüt faiz oranı türevi alacakları.
- Gözlemlenebilirliğin artması ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 2,3 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 1,7 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,1 milyar dolarlık alım-satım amaçlı olmayan krediler.

31 Aralık 2022'de sona eren yılda, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli devirlere aşağıdakiler dahildir:

- ağırlıklı olarak belirli piyasalara kısıtlı erişimin bir sonucu olarak gözlemlenebilirlikteki azalmaya bağlı olarak 1,1 milyar \$'lık hisse senetleri ve gözlemlenebilirlikteki azalmaya bağlı olarak 925 milyon \$'lık ticari krediler nedeniyle 2,4 milyar \$'lık toplam borç ve özkaynak araçları.
- gözlemlenebilirliğin azalması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin artması sonucunda 1,6 milyar \$'lık brüt faiz oranı türev alacakları ve 878 milyon \$'lık brüt faiz oranı türev borçları.
- gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 1,6 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 2,3 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.
- gözlemlenebilirliğin azalmasına bağlı olarak 1,1 milyar \$'lık alım satım amaçlı olmayan kredi.
- yapılandırılmış tahviller için gözlemlenebilirlik artışı ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 793 milyon \$'lık brüt özkaynak türevi borç.

31 Aralık 2022'de sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye önemli geçişlere aşağıdakiler dahildir:

- Büyük ölçüde alım satım amaçlı krediler nedeniyle, gözlemlenebilirlikteki artıştan kaynaklanan 1,2 milyar \$'lık toplam borç ve özkaynak araçları.
- gözlemlenebilirliğin artması ve gözlemlenemeyen girdilerin öneminin azalması sonucunda 1,2 milyar \$ brüt faiz oranı türev alacakları ve 807 milyon \$ brüt faiz oranı türev borçları.
- Gözlemlenebilirliğin artması ile gözlemlenemeyen girdilerdeki önemin azalması sonucu 2,2 milyar \$'lık brüt özkaynak türevi alacaklar ve 2,3 milyar \$'lık brüt özkaynak türev borçları.

- gözlemlenebilirlikteki artış nedeniyle 831 milyon \$'lık alım satım amaçlı olmayan krediler.
 - Gözlemlenebilirliğin artması ve yapılandırılmış tahviller için gözlemlenemeyen girdilerin önemindeki düşüşten kaynaklanan 1,0 milyar \$'lık uzun vadeli borç.
- Tüm geçişler, değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirliği ve/veya önemindeki değişikliklere dayanmakta olup, ortaya çıktıkları üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilirler.

Kazanç ve zararlar

Aşağıdaki bölüm 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülen araçlar için toplam gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazançların/(zararların) önemli bileşenlerini tanımlamaktadır. Bu tutarlara, finansal araçların rayiç değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyeleri olarak sınıflandırılan Firmanın risk yönetim faaliyetlerinin herhangi bir etkisi dahil değildir. Bu araçlar hakkında daha fazla bilgi için, 192-196 arası sayfalardaki 3. seviye tekerrür eden rayiç değer ölçümleri devir değişiklikleri tablosuna bakınız.

2024

- Ağırlıklı olarak piyasa hareketlerine bağlı olarak net faiz oranı türev alacaklarındaki kazançlar ve daha yüksek oranlarda daha düşük ön ödeme hızlarını yansıtan MSR'lerdeki kazançlardan kaynaklanan 1,9 milyar \$ net varlık kazancı.
- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlardaki piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlar üzerindeki 1,6 milyar \$'lık net zarar.

2023

- Ağırlıklı olarak piyasa hareketlerine bağlı olarak net faiz oranı türev alacaklarındaki kazançlar ve daha yüksek oranlarda daha düşük ön ödeme hızlarını yansıtan MSR'lerdeki kazançlardan kaynaklanan 1,8 milyar \$ net varlık kazancı.
- Büyük ölçüde uzun vadeli borçlardaki piyasa hareketlerinden kaynaklanan borçlar üzerindeki 3,3 milyar \$'lık net zarar.

2022

- Ağırlıklı olarak piyasa hareketlerine bağlı olarak net özkaynak türev alacaklarındaki kazançlar ve daha yüksek oranlarda daha düşük ön ödeme hızlarını yansıtan MSR'lerdeki kazançlardan kaynaklanan 7,7 milyar \$ net varlık kazancı.
 - Ağırlıklı olarak piyasa hareketleri nedeniyle uzun vadeli borçların gerçeğe uygun değerindeki düşüşten kaynaklanan borçlar üzerindeki 4,6 milyar \$'lık net kazanç.
- MSR'ler hakkında bilgi için Not 15'e bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

Kredi ve fonlama düzeltmeleri - türevler

Türevler, genel olarak gözlemlenebilir piyasa parametrelerini temel alan modeller kullanarak değerlendirilmektedir. Bu piyasa parametreleri, karşı tarafın ifasızlık riski, Firmanın kendi kredi kalitesi ile fonlama maliyetleri gibi faktörleri değerlendirmeye almamaktadır. Dolayısıyla, genellikle bu faktörleri yansıtmak üzere rayiç değerın 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 Firmanın 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 marjlarının belirlenen, her bir karşı tarafta oluşan bir temerrüt olayı olasılığı; ve (ii) geri kazanım oranlarındaki farkı, genelde birinci derece teminatsız alacaklı riskini yansıtan CDS marjlarına yansıtılmış oranlara bağlı olarak bir türev alacaklısı olarak geri kazanım oranlarındaki farkları dikkate alacak şekilde düzeltilmek kaydıyla, CDS marjlarından 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 tarafla 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. Teminatlî 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 kapsamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl	2024	202	2022
(milyon cinsinden)		3	
Kredi ve fonlama düzeltmeleri:			
Türevler CVA	\$ 29	\$ 221	\$ 22
Türevler FVA	99	114	42

Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki Değerleme düzeltmeleri

Firma'nın rayiç değer seçeneğinin seçildiği yükümlülüklerinin değerlendirilmesi, Firma'nın kendi kredi riskinin dikkate alınmasını gerektirir. Rayiç değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler üzerindeki DVA, tahvil piyasasında gözlemlenen Firma kredi spreAdindeki değişikliklere göre tahmin edilen Firma'nın temerrüt olasılığı ve THK oranındaki değişiklikleri (yükümlülüğün ihraç edilmesinin ardından) yansıtır. Gerçeğe uygun değerli opsiyonlu seçilmiş yükümlülükler için DVA'dan kaynaklanan gerçekleşmiş (kazançlar)/zararlar, temel işlemler gelinde raporlanır. Gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar, OCI altında raporlanır. Detaylı bilgi için bu Not'un 196. sayfasına ve Not 24'e bakınız.

Tekerrür eden esasta gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllarda tekerrür etmeyen gerçeğe uygun değer düzeltmelerinin kaydedildiği 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle elde tutulan varlık ve yükümlülükleri ana ürün kategorisine ve rayiç değer hiyerarşisine göre göstermektedir. 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle, önemli tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülük bulunmamaktadır.

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	gerçeğe uygun değer hiyerarşisi			Toplam gerçeğe uygun değer
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	
Krediler	\$ -	\$ 738	\$ 694	\$ 1.432
Diğer varlıklar ^(a)	-	9	1.048	1.057
Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	\$ -	\$ 747	\$ 1.742	\$ 2.489

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	gerçeğe uygun değer hiyerarşisi			Toplam gerçeğe uygun değer
	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	
Krediler	\$ -	\$ 599	\$ 1.156	\$ 1.755
Diğer varlıklar	-	52	1.334	1.386
Tekerrür etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar toplamı	\$ -	\$ 651	\$ 2.490	\$ 3.141

(a) Aynı ihracının (ölçüm alternatifi) 31 Aralık 2024 itibariyle ölçülen 3. seviye varlıklarında 1,0 milyar dolarlık aynı veya benzer yatırımlardan kaynaklanan düzenli işlemlerdeki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine göre ayarlanan hemen belirlenebilir gerçeğe uygun değerleri bulunmayan hisse senetlerini ve ölçüm alternatifine göre düzeltilen hisse senetlerine ilişkin 668 milyon doları içermektedir. Bu hisse senetleri, gözlemlenebilir fiyatların yetersizliği ve/veya hisse üzerindeki kısıtlamalar nedeniyle 3. seviye olarak sınıflandırılmıştır. Belirli özkaynak yöntemi yatırımlarına ilişkin değer düşüklükleri de dahildir.

Tekerrür etmeyen rayiç değer değişiklikleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 itibariyle söz konusu tarihlerde elde tutulan varlık ve borçlarla ilgili olarak, bu tarihlerde sona eren yıllar için bir rayiç değer düzeltmelerinin muhasebeleştirildiği varlık ve borçların değerindeki toplam değişimi sunmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Krediler	\$ (302)	\$ (276)	\$ (55)
Diğer varlıklar ^(a)	(610)	(789)	(409)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	-	-	(83)
Toplam tekerrür etmeyen rayiç değer kazançları/(zararları)	\$ (912)	\$ (1.065)	\$ (547)

(a) Ölçüm alternatifinin bir sonucu olarak 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla (197) milyon \$, (232) milyon \$ ve (338) milyon \$ net kazançlar/(zararlar) dahildir. Mevcut döneme belirli özkaynak yöntemi yatırımlarına ilişkin değer düşüklükleri dahildir.

Konsolide finansal tablo notları

Rayiç değeri kolayca belirlenemeyen hisse senetleri

Firma, hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan belirli hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihraççının benzer veya aynı yatırımındaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine (örneğin ölçüm alternatifi) dayanarak, o değişikliklerin diğer gelirler kaleminde muhasebeleştirilmesiyle ölçer.

Gözlenebilir fiyat değişimleri sonrasında yeni defter değerlerinin belirlenmesinde, Firma, Firmanın tahmini rayiç değerlerine ulaşmak için gerekli görüldüğü hallerde, fiyat düzeltmeleri yapabilir. Bu tür düzeltmeler, benzer menkul kıymetlerin farklı hak ve yükümlülüklerini yansıtan düzeltmeleri ve Firmanın özel sermaye doğrudan yatırımları için değerlendirme teknikleri ile tutarlı olan diğer düzeltmeleri içerebilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla ölçüm alternatifine göre ölçülen, elde tutulan ve hemen belirlenebilir rayiç değeri olmayan hisse senetlerinin defter değerini ve gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine sahip hisseler için, beyan edilen dönemlerde kaydedilen ilgili düzeltmeleri göstermektedir. Bu senetler, geçerli fiyat değişikliklerinin gözlemlenebildiği durumlarda tekrarr etmeyen rayiç değer tablolarına dahil edilir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla, (milyon cinsinden)	2024	2023
Diğer varlıklar		
Defter değeri ^(a)	\$ 3.737	\$ 4.457
Yukarı yönde defter değeri değişiklikleri ^(b)	89	93
Aşağı yönde defter değeri değişiklikleri/değer düşüklüğü ^(c)	(286)	(325)

(a) Dönem sonu defter değerleri, yukarı ve aşağı doğru defter değeri değişikliklerine ek olarak kümülatif alış ve satışları yansıtır.

(b) 1 Ocak 2018 ile 31 Aralık 2024 tarihleri arasındaki kümülatif yukarı yönlü defter değeri değişiklikleri 1,1 milyar dolardır.

(c) 1 Ocak 2018 ile 31 Aralık 2024 tarihleri arasındaki kümülatif aşağı yönlü defter değeri değişiklikleri/değer düşüklüğü (1,5) milyar dolardır.

Yukarıdaki diğer varlıklara, Firma'nın 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Firma'nın ana yatırım portföyüne yansıtılan yaklaşık 18,6 milyon Visa B-2 Tertibi adi hissesi ("Visa B-2 hisseleri") ile 37,2 milyon B Tertibi adi hisseleri ("Visa B hisseleri") içindeki payı dahildir.

Visa B hisseleri, 24 Ocak 2024 tarihinde Visa B-1 Tertibi adi hisselerine ("Visa B-1 hisseleri") tekrar eklenmiştir. 8 Nisan 2024 tarihinde Visa, tüm tedavüldeki Visa B-1 payları için bir ilk takas teklifi başlatmıştır. Firma, 6 Mayıs 2024'te Visa'nın, Visa B-2 hisseleri ve Visa C Sınıfı adi hisseleri ("Visa C hisseleri") kombinasyonu karşılığında 37,2 milyon Visa B-1 hissesine ilişkin teklifini kabul ettiğini ve bunun sonucunda Visa C hisselerinin gerçeğe uygun değerine göre 8,0 milyar ABD doları tutarında bir ilk kazanç elde edildiğini duyurdu. Ayrıca, 2024 yılının ikinci çeyreğinde Visa C hisselerinin ve türev araçlarının adil değer değişiklikleri ve temettüleri de dahil olmak üzere Visa ile ilgili diğer faaliyetler de görüldü ve bu çeyrekte Visa hisselerinde 7,9 milyar dolarlık net kazanç elde edildi. 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla Şirket, 2024 yılının ikinci ve üçüncü çeyreğinde satışlar ve 2024 yılının ikinci çeyreğinde Şirketin Vakfına 1,0 milyar ABD doları katkı yoluyla tüm Visa C hisselerini elden çıkarmıştır.

Visa B-2 hisseleri, belirli devir kısıtlamalarına tabidir ve Visa'yı ilgilendiren belirli dava konularının nihai olarak çözülmesi üzerine belirli bir dönüşüm oranı üzerinden Visa A Sınıfı adi hisselerine ("Visa A hisseleri") çevrilebilir. Visa Sınıf B-2 hisselerinin Visa A Sınıfı hisselerine dönüşüm oranı 31 Aralık 2024'te 1,5430'dur ve dava konusu ile ilgili gelişmelere bağlı olarak Visa tarafından düzenlenebilir. Bu dava konularının sonucu ve bu konuların çözülmesinin çevrim oranı üzerindeki etkisi bilinmemektedir. Buna göre 31 Aralık 2024 itibarıyla Visa B-2 hisselerine ilişkin devir kısıtlamalarının sonlandırılabilceği zamana ve Visa B-2 hisselerinin kesin dönüşüm oranının ne olacağına ilişkin belirsizlik halen devam etmektedir. Bu değerlendirmeler ile oy haklarındaki farklılıkların bir sonucu olarak, Visa B-2 hisseleri Visa A hisselerine benzer olarak değerlendirilmemektedir ve nominal kayıtlı nakli yekun üzerinden tutulmaktadır.

Bunun dışında, 2024 öncesi Visa B hissesi satışları ile bağlantılı olarak Firma, hisse alıcıları ile Firmanın dönüştürme çevrim oranındaki değişikliklerle ilişkili riski elinde tuttuğu bir türev araçları girmiştir. Türev aracın şartları uyarınca, Firma (a) dönüşüm oranındaki müteakip değişikliklere dayalı ödemeler yapacak veya alacak ve (b) Visa B hisselerinin alıcısına periyodik faiz ödemeleri yapacaktır. Türev araçlar kapsamındaki ödemeler, Visa daha önce satılan Visa B hisseleri ile ilişkili Visa B-2 hisseleri devir kısıtlamalarına tâbi olduğu sürece devam eder. Türev araçlar, Firmanın dava konularının nihai çözümünün zamanlaması ve büyüklüğüne ilişkin tahminine dayanan indirgenmiş nakit akışı metodolojisi kullanılarak gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilir. Türev araçlar, ticari yükümlülükler altında kaydedilir ve gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler diğer gelirler içinde muhasebeleştirilir. O türev araçlar ile ilişkili hisselerin itibari tutarı, Visa takas teklifi sonucunda düzeltilmiştir. 31 Aralık 2024 itibarıyla Firma, 2024 öncesi Visa B hisse satışlarıyla ilişkili 11.6 milyon Visa B-2 hissesiyle ilişkili, hepsi benzer şart ve koşullara tâbi olan türev araçları elinde bulundurmaktadır.

Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen finansal araçların rayiç değeri hakkında ek açıklamalar

ABD GAAP belirli finansal araçların tahmini rayiç değerlerinin açıklanmasını gerektirmektedir, söz konusu açıklamalar aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Ancak, bu tablo finansal olmayan varlıklar, maddi olmayan varlıklar, belirli finansal araçlar ile müşteri ilişkileri gibi diğer kalemleri içermez. Yönetimin düşüncesine göre, bu kalemler toplamda JPMorganChase'e önemli değer katmaktadır.

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. Aşağıdaki tablo, rayiç değerden sürekli olarak taşınan finansal araçlar hariç olmak üzere, finansal varlık ve yükümlülüklerin 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerindeki defter değerleri ve tahmini rayiç değerleri ile rayiç değer hiyerarşisi sınıflandırmasına göre, rayiç değer içindeki sınıflandırmasını göstermektedir.

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2024					31 Aralık 2023				
	Tahmini gerçeğe uygun değer hiyerarşisi					Tahmini gerçeğe uygun değer hiyerarşisi				
	Defter değeri	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam tahmini gerçeğe uygun değer	Defter değeri	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam tahmini gerçeğe uygun değer
Finansal varlıklar										
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 23,4	\$ 23,4	\$ -	\$ -	\$ 23,4	\$ 29,1	\$ 29,1	\$ -	\$ -	\$ 29,1
Banka mevduatları	445,9	445,8	0,1	-	445,9	595,1	594,6	0,5	-	595,1
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	101,1	—	101,0	0,1	101,1	107,1	—	107,0	0,1	107,1
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	8,2	—	8,2	—	8,2	16,3	—	16,3	—	16,3
Ödünç alınan menkul kıymetler	135,6	-	135,6	-	135,6	130,3	-	130,3	-	130,3
Yatırım amaçlı menkul kıymetler, vadeye kadar tutulan Krediler, kredi zararları karşılığı hariç ^(a)	274,5	97,4	150,5	-	247,9	369,8	160,6	182,2	-	342,8
Diger	1.282,3	-	268,7	1.007,8	1.276,5	1.262,5	-	285,6	964,6	1.250,2
Diger	82,7	-	81,3	1,6	82,9	76,1	-	74,9	1,4	76,3
Finansal borçlar										
Mevduatlar	\$2.372,3	\$ -	\$2.372,5	\$ -	\$2.372,5	\$ 2.322,3	\$ -	\$2.322,6	\$ -	\$ 2.322,6
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanen veya satılan menkul kıymetler	70,5	—	70,5	—	70,5	47,5	—	47,5	—	47,5
Kısa vadeli borçlanmalar	26,4	-	26,3	-	26,3	24,7	-	24,7	-	24,7
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar ^(b)	232,8	-	219,6	12,6	232,2	241,8	-	233,3	8,1	241,4
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	27,3	-	27,4	-	27,4	23,0	-	23,0	-	23,0
Uzun vadeli borç	300,6	-	251,2	50,7	301,9	303,9	-	252,2	51,3	303,5

(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, peşinat oranları ve ilk ihraç ve ikincil piyasa marjlarını içeren bir indirgenmiş nakit akışı modeli kullanarak tahmin edilir. Belirli krediler için, rayiç değer, teminatın değerine dayanarak ölçülür. Kredinin defter değeri, kredinin kalan beklenen ömrü boyunca kredinin beklenen kredi zararlarını temsil eden kredi zararları karşılığını dikkate alır. Bir kredinin tahmini rayiç değeri ile defter değeri arasındaki fark genellikle, kredi marjları, piyasa likidite primleri ve bir kredinin rayiç değerini etkileyen ancak defter değerini etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerle ilişkilendirilebilir.

(b) Aşağıdaki tabloda açıklanan kredilendirmeyle ilişkili taahhütler hariçtir.

Bu araçlar nakit ve bankalardan alacaklar, bankalardaki mevduatlar, satılan federal fonlar, yeniden satış anlaşmaları kapsamında 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, repo anlaşmaları kapsamında satılan ve borç verilen menkul kıymetler, borç hesapları ve tahakkuk eden borçları içerir. İlave olarak, ABD 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 fonlama değeri üzerinden muhasebeleştirilmesine izin verilmez.

Konsolide finansal tablo notları

Firmanın kredilendirmeye ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekerrür eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmaz. Bu toptan kredilendirmeye ilgili taahhütlerin defter değeri ve tahmini rayiç değeri, belirtilen dönemler için aşağıdaki şekildedir.

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2024					31 Aralık 2023				
	Tahmini gerçeğe uygun değer hiyerarşisi					Tahmini gerçeğe uygun değer hiyerarşisi				
	Defter değeri ^{(a)(b)(c)}	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam tahmini gerçeğe uygun değer	Defter değeri ^{(a)(b)(c)}	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam tahmini gerçeğe uygun değer
Toptan kredilendirmeye ilgili taahhütler	\$ 2,7	\$	\$	\$ 4,4	\$ 4,4	\$ 3,0	\$	\$	\$ 4,8	\$ 4,8

(a) Garantinin başlangıcında rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirilen garanti sorumluluğunun ve varlık karşılığının cari defter değerlerini içermez.

(b) Kredilendirmeye ilgili taahhütler için toptan ödeneği içerir.

(c) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Konsolide Bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlara kaydedilen sırasıyla 699 milyon dolarlık ve 1,1 milyar dolarlık toplam tutara ulaşan kredi tahsis edilmesine ilişkin diğer fonsuz taahhütler için First Republic ile ilişkili gerçeğe uygun değer düzeltmelerini içerir. Ek bilgi için Not 28 ve 34'e bakınız.

Firma, tüketici bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütlerin rayiç değerini tahmin etmez. Pek çok durumda Firma, kredi alana bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin veya sözleşmeye uygun şekilde bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir. Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin değerlemesi hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 183. sayfasına bakınız.

Not 3 – Gerçeğe uygun değer seçeneği

Rayiç değer opsiyonu, seçilmiş finansal varlıklar, finansal yükümlülükler, gerçekleşmemiş firma taahhütleri ve üstlenilmiş kredi taahhütleri için rayiç değeri seçme opsiyonu tanımaktadır.

Firma, aşağıdaki amaçlarla belirli araçları rayiç değer üzerinden ölçmeyi seçmiştir: seçilen araçların ölçüm esasındaki farkların yol açtığı gelir tablosu dalgalanmasını hafifletmek (örneğin, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilecek olan belirli araçlar) ve rayiç değer esasında muhasebeleştirilen ilgili risk yönetimi düzenlemeleri ile rayiç değer esasında yönetilen o araçları daha iyi yansıtmak.

Firma'nın gerçeğe uygun değer seçimi şu araçları içermektedir:

- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya kredilendirmeyle ilişkili taahhütler dâhil rayiç değerden yönetilen krediler.
- Belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları
- Saklı kredi türevleri ihtiva eden, aksi takdirde türev aracı olarak ayrıca muhasebeleştirilmesi gereken, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklarda sahip olunan intifa payları.
- Müşteri odaklı faaliyetlerin bir parçası olarak ihraç edilen veya işlem gören, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren finansal araçlar olan yapılandırılmış tahviller ve diğer karma araçlar
- CIB'nin konsolide menkul kıymetleştirme fonlarınca ihraç edilen ve temel varlıkların rayiç değer üzerinden gösterildiği belirli uzun vadeli intifa payları.

Konsolide finansal tablo notları

Gerçeğe uygun değer opsiyonu seçimi kapsamında rayiç değerdeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, rayiç değer seçimi yapılan kalemler için, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022’de sona eren yıllar için hazırlanan Konsolide gelir tablosuna dahil edilen rayiç değer değişikliklerini sunmaktadır. Aşağıda verilen kâr ve zarar bilgisi sadece rayiç değer üzerinden ölçülmek üzere seçilen finansal araçları kapsamaktadır; rayiç değer üzerinden ölçülmesi gereken ilgili risk yönetim araçları tabloya dahil edilmemiştir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024				2023				2022			
	Ana para işlemleri	Tüm diğer gelirler		Kaydedilen gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler toplamı ^(e)	Ana para işlemleri	Tüm diğer gelirler		Kaydedilen rayiç değerdeki toplam değişiklikler ^(e)	Ana para işlemleri	Tüm diğer gelirler		Kaydedilen rayiç değerdeki toplam değişiklikler ^(e)
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	\$ 144	\$ -		\$ 144	\$ 300	\$ -		\$ 300	\$ (384)	\$ -		\$ (384)
Ödünç alınan menkul kıymetler	347	-		347	164	-		164	(499)	-		(499)
Alım satım amaçlı varlıklar:												
Borç ve özkaynak araçları, krediler hariç	7.205	—		7.205	3,656	—		3,656	(1.703)	—		(1.703)
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:												
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	346			346	248			248	(136)			(136)
Gerçeğe uygun değerdeki diğer değişiklikler	9	10	(c)	19	3	5	(c)	8	(59)	-		(59)
Krediler:												
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	517	(6)	(c)	511	322	(4)	(c)	318	(242)	21	(c)	(221)
Gerçeğe uygun değerdeki diğer değişiklikler	75	371	(c)	446	427	216	(c)	643	(1,421)	(794)	(c)	(2.215)
Diğer varlıklar	63	-		63	282	(4)	(d)	278	39	(6)	(d)	33
Mevduatlar ^(a)	(3.398)	-		(3,398)	2.582	-		(2.582)	901	-		901
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanan veya satılan menkul kıymetler	(12)			(12)	(121)			(121)	181			181
Kısa vadeli borçlanmalar ^(a)	(922)	-		(922)	(567)	-		(567)	473	-		473
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	(1)	-		(1)	(24)	-		(24)	43	-		43
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	-	-		-					(1)			(1)
Diğer borçlar	(11)	-		(11)	(16)	-		(16)	(11)	-		(11)
Uzun vadeli borç ^{(a)(b)}	(2.711)	(6)	(c)(d)	(2.717)	(5.875)	(78)	(c)(d)	(5.953)	8.990	98	(c)(d)	9.088

- (a) Gerçeğe uygun değer opsiyonun seçildiği borçlara yönelik araca özgü kredi riskinden (DVA) kaynaklanan gerçekleşmeyen kazançlar/(zararlar) OCI’da kaydedilirken, gerçekleşen kazançlar/(zararlar) temel işlemler gelirinde kaydedilmektedir. Ana işlem kazancına kaydedilen enstrümana özgü kredi riski nedeniyle gerçekleşen kârlar/(zararlar) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihlerinde sona eren yıllar için önemli değildi.
- (b) Ağırlıklı olarak yapılandırılmış senetlerle ilgili, rayiç değerden ölçülen uzun vadeli borç. Yapılandırılmış tahviller ile 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) Gerçeğe uygun değerdeki değişikliklere, CIB’deki belirli karma finansal araçlar dışındaki tüm araçlar için faiz geliri ve faiz giderine dahil edilen akdi faiz dahil değildir. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında detaylı bilgi için Not 7’ye bakınız.

Rayiç değer opsiyonu seçilmiş kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda araca özgü kredi riskindeki değişikliklere atfedilebilir kazanç ve zararların nasıl belirlendiğine dair bir tanım yer almaktadır.

• Krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütler: Değişken-oranlı araçlar için, değerdeki değişimlerin tümü araca özgü kredi riskine atfedilebilir. Sabit oranlı araçlar için, dönem için değerdeki değişimlerin bir tahsisatı faiz oranı ile ilişkili değerdeki değişimlerle kredi ile ilişkili değerdeki değişimler arasında yapılır. Tahsisatlar genelde borç alana özgü kredi marjı ve mevcut olduğunda geri kazanım bilgisi ya da benzer kuruluşlar veya sektörlerle yapılan kıyaslamaya dayanır.

- Uzun vadeli borç: Araca özgü kredi riskine atfedilebilir değerdeki değişiklikler özellikle, tahvil piyasasında gözlemlendiği şekliyle Firmanın kredi marjındaki gözlemlenebilir değişimlerden elde edilmiştir.
- Menkul kıymet finansman anlaşmaları: Genel olarak, bu tür anlaşmalar için, teminatın borç alınan asıl tutara eşit veya ondan daha fazla tutarda, bir piyasa değeriyle korunması gerekliliği vardır; bunun sonucunda, Firmanın bu anlaşmalarla ilgili araca özgü kredi riski için herhangi önemli veya önemsiz düzeltmeye gerek kalmamaktadır.

Toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla, rayiç değer opsiyonunun seçilmiş olduğu krediler, uzun vadeli borç ve uzun vadeli intifa hakları için toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024			2023		
	Akdi ödenmemiş ana para	Gerçeğe uygun değer	ödenmemiş akdi ana para miktarının üzerindeki (altındaki) gerçeğe uygun değer ödenmemiş ana para	Akdi ödenmemiş ana para	gerçeğe uygun değer	akdi ödenmemiş ana para üzerindeki (altındaki) rayiç değer
Krediler						
Tahakkuk etmeyen krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	\$ 3.429	\$ 464	\$ (2.965)	\$ 2.987	\$ 588	\$ (2.399)
Krediler	1.711	1.492	(219)	838	732	(106)
Ara Toplam	5.140	1.956	(3.184)	3.825	1.320	(2.505)
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçirmiş ve devlet teminatlı Krediler^(a)	50	45	(5)	65	59	(6)
Tüm diğer canlı krediler^(b)						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	12.171	10.852	(1,319)	9.547	7.968	(1.579)
Krediler ^(c)	40.342	39.813	(529)	38.948	38.060	(888)
Ara Toplam	52.513	50.665	(1.848)	48.495	46.028	(2.467)
Krediler toplamı	\$ 57.703	\$ 52.666	\$ (5.037)	\$ 52.385	\$ 47.407	\$ (4.978)
Uzun vadeli borçlar						
Ana para korumalı borç	\$ 57.414	^(e) \$ 47.780	\$ (9.634)	\$ 47.768	^(e) \$ 38.882	\$ (8.886)
Anapara korumalı olmayan borç ^(d)	İLGİSİZ	53.000	İLGİSİZ	İLGİSİZ	49.042	İLGİSİZ
Uzun vadeli borçlar toplamı	İLGİSİZ	\$ 100.780	İLGİSİZ	İLGİSİZ	\$ 87.924	İLGİSİZ
Uzun vadeli intifa payları						
Anapara korumalı olmayan borç ^(d)	İLGİSİZ	\$ 1	İLGİSİZ	İLGİSİZ	\$ 1	İLGİSİZ
Toplam uzun vadeli intifa payları	İLGİSİZ	\$ 1	İLGİSİZ	İLGİSİZ	\$ 1	İLGİSİZ

(a) Bu bakiyeler, krediler ABD kamu kurumları tarafından sigorta ve/veya garanti edildiğinden tahakkuk etmeyen kredilere dahil değildir.

(b) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla vadesini doksan gün veya daha fazla geçirmiş sorunsuz kredi bulunmamaktadır.

(c) ABD resmi kurumları tarafından sigortalanan ve/veya garanti edilen, vadesi 90 günden kısa süre geçmiş olan kredileri içerir.

(d) Sözleşmeye bağlı geri kalan anapara, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller ve uzun vadeli intifa hisseleri için geçerli değildir.

Vadesinde Firmanın 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, Firmayı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak, yapılandırılmış tahviller için bir esas değişkenin veya tahvile iliştirilmiş bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir. Bununla beraber, yatırımcılar, anapara korumalı olmayan ve anapara korumalı tahviller için ihraççı olarak Firmanın kredi riskine maruzdurlar.

(e) Firma'nın ana para korumalı sıfır-kupon veya ıskonto tahvilleri ihraç ettiği durumlarda, bakiye vadede sözleşmesel ana para ödemesini veya ilgilise Firma'nın bir sonraki alış tarihindeki sözleşmesel ana para ödemesini gösterir.

31 Aralık 2024 ve 2023'te, rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediyle ilgili taahhütlerin akdi tutarı sırasıyla 12,2 milyar \$ ve 9,7 milyar \$ olmuş, bunlara denk gelen gerçeğe uygun değer sırasıyla 50 milyon \$ ve 97 milyon \$ olmuştur. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili finansal araçlar hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

Bilanço sınıflandırmasına ve risk bileşenine göre yapılandırılmış tahvil ürünleri

Aşağıdaki tablo, yapılandırılmış tahvillerin rayiç değerini, bilanço sınıflandırmasına ve birincil risk türüne göre göstermektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2024				31 Aralık 2023			
	Uzun vadeli borç	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam	Uzun vadeli borç	Kısa vadeli borçlanmalar	Mevduatlar	Toplam
Risk toplamı								
Faiz oranı	\$46.220	\$ 1.065	\$ 28.871	\$ 76.156	\$ 38.604	\$ 654	\$ 74.526	\$ 113.784
Alacak	6.213	1.242	-	7.455	5.444	350	-	5.794
Döviz	2.309	1.058	416	3.783	2.605	941	187	3.733
Özkaynak	44.149	7.881	2.986	55.016	38.685	5.483	2.905	47.073
Emtia	1.331	62	1 ^(a)	1.394	1.862	11	1 ^(a)	1.874
Yapılandırılmış tahviller toplamı	\$ 100.222	\$ 11.308	\$ 32.274	\$ 143.804	\$ 87.200	\$ 7.439	\$ 77.619	\$ 172.258

(a) 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için sırasıyla 869 milyon \$ ve 627 milyon \$ olan gerçeğe uygun değer opsiyonunun seçilmediği değerli metaller ile ilgili mevduatlar hariçtir.

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.

JPMorganChase, potansiyel kredi riski yoğunlaşma risklerini değerlendirmek ve gerektiğinde ve Firmanın 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 düzenlenir.

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. Krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Firma, herhangi bir belirli kredi ürününe veya sektör segmenti riskinin önemli bir kredi riski yoğunlaşması ile sonuçlandığına inanmamaktadır.

Kredi ürünlerinin vadeleri ve teminat kapsamı, Firma'nın, kredi verirken ve kredi zararı karşılığını belirlerken yaptığı değerlendirmede dikkate alınmaktadır. Kredi zararları karşılığı hakkında ek bilgi için Not 13'e bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

Aşağıdaki tablo, Firmanın üç kredi portföyü segmenti için 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir. Toptan endüstrisi risk kategorisi genellikle müşteri veya karşı tarafın ana iş faaliyetine dayanmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024				2023			
	Alacak riski ^(h)	Bilanço içi Krediler	Türevler	Bilanço dışı ⁽ⁱ⁾	Alacak riski ^(h)	Bilanço içi Krediler	Türevler	Bilanço dışı ⁽ⁱ⁾
Tüketici, kredi kartı hariç	\$ 437.654	\$ 392.810	\$ -	\$ 44.844	\$ 455.496	\$ 410.093	\$ -	\$ 45.403
Kredi kartı^(a)	1.234.171	232.860	-	1.001.311	1.126.781	211.123	-	915.658
Toplam tüketici^(a)	1.671.825	625.670	-	1.046.155	1.582.277	621.216	-	961.061
Toptan^(b)								
Gayrimenkul	207.050	169.506	310	37.234	208.261	166.372	420	41.469
Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar ^(b)	144.145	130.317	1.259	12.569	145.849	126.339	725	18.785
Varlık Yöneticileri	135.541	58.720	15.695	61.126	129.574	52.178	9.925	67.471
Tüketici ve Perakende	129.815	46.509	1.608	81.698	127.086	46.274	2.013	78.799
Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon	84.716	21.449	2.448	60.819	77.296	22.450	2.451	52.395
Endüstriyel	72.530	24.011	2.035	46.484	75.092	26.548	1.335	47.209
Sağlık Hizmetleri	64.224	23.243	616	40.365	65.025	23.169	1.577	40.279
Bankalar ve Finans Şirketleri	61.287	40.239	3.890	17.158	57.177	33.941	2.898	20.338
Kamu Hizmetleri	35.871	6.172	2.631	27.068	36.061	7.067	3.396	25.598
Devlet ve Belediye ^(d)	35.039	19.279	372	15.388	35.986	20.019	442	15.525
Otomotiv	34.336	17.696	794	15.846	33.977	17.459	428	16.090
Petrol ve Gaz	31.724	7.226	1.153	23.345	34.475	8.480	705	25.290
Sigorta	24.267	2.533	9.703	12.031	20.501	2.535	7.138	10.828
Kimyasal ve Plastikler	20.782	6.176	267	14.339	20.773	6.458	441	13.874
Ulaşım	17.019	5.380	769	10.870	16.060	5.080	555	10.425
Metaller ve Madencilik	15.860	4.425	564	10.871	15.508	4.655	274	10.579
Merkezi Hükümet	13.862	4.715	6.285	2.862	17.704	5.463	10.669	1.572
Menkul Kıymet Firmaları	9.443	1.878	3.197	4.368	8.689	865	3.285	4.539
Finansal Piyasalar Altyapısı	4.446	16	2.410	2.020	4.251	86	2.155	2.010
Tüm diğerleri ^(e)	140.873	100.906	4.961	35.006	134.777	97.034	4.032	33.71
							1	
Ara Toplam	1.282.830	690.396	60.967	531.467	1.264.122	672.472	54.864	536.786
Satış amaçlı tutulan krediler ve gerçeğe uygun değerdeki krediler	31.922	31.922	-	-	30.018	30.018	-	-
Müşterilerden alacaklar ^(f)	51.929	-	-	-	47.625	-	-	-
Toptan toplamı	1.366.681	722.318	60.967	531.467	1.341.765	702.490	54.864	536.786
Toplam risk^(g)	\$ 3.038.506	\$ 1.347.988	\$ 60.967	\$ 1.577.62	\$ 2.924.042	\$ 1.323.706	\$ 54.864	\$ 1.497.84
				2		7		

(a) Ayrıca, ticari kart kredilendirme ile ilgili taahhütleri, esas olarak CIB'deki taahhütleri içerir.

(b) 31 Aralık 2023 itibariyle tabloda gösterilen sektör sıralamaları, 31 Aralık 2023 tarihinde söz konusu riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2024 tarihindeki ilgili riskin sektör sıralamasına dayanmaktadır.

(c) Bireyler ve Bireysel Kuruluşlar, ağırlıklı olarak AWM bünyesindeki Küresel Özel Banka müşterilerinden ve CCB bünyesindeki J.P. Morgan Varlık Yönetimi müşterilerinden oluşmaktadır ve kişisel yatırım şirketleri ile kişisel ve vasiyet amaçlı mutemetliklere dair riski içermektedir.

(d) Yukarıda belirtildiği gibi 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi risk tutarına ek olarak Firma, sırasıyla 6,1 milyar \$ ve 5,9 milyar \$'lık alım satım amaçlı varlık; sırasıyla 17,9 milyar \$ ve 21,4 milyar \$'lık AFS menkul kıymetleri; ve ABD eyalet ve belediye yönetimlerinde ihraç edilen sırasıyla 9,3 milyar \$ ve 9,9 milyar \$'lık HTM menkul kıymetlerine sahipti. Daha fazla bilgi için Not 2 ve Not 10'a bakınız.

(e) Tüm diğerleri şunları içerir: SPE'ler ve Özel eğitim kurumları ile sivil kurumlar, hem 31 Aralık 2024 hem de 2023 itibariyle sırasıyla %94 ve %6'yı temsil etmektedir. SPE'lerin riskleri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

(f) Müşteri alacakları, CIB, CCB ve AWM'deki aracılık müşterilerine yönelik, müşterilerin aracılık hesaplarında tutulan varlıklar (mevduattaki nakit, öncelikle likit ve hemen satılabilir borçlanma senetleri veya hisse senetleri dahil) üzerinden teminatlandırılan yatırım amaçlı tutulan marj kredilerini temsil eder.

(g) Başta Merkez Bankası Sistemine bağlı bankalar olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle bankalar yatırılan 459,2 milyar dolarlık ve 614,1 milyar dolarlık nakit hariçtir.

(h) Kredi riski, risk paylaşımından muafir 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.

(i) Kredilendirmeyle ilgili finansal araçları temsil etmektedir.

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. JPMorganChase, müşterileri için türev araçlarda piyasa yapıcılığı yürütmekte ve türev araçları, kendi piyasa risklerinin önlenmesi veya yönetiminde kullanmaktadır. 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 türevleri, faiz oranı, kredi, döviz, özkaynak ve emtia risklerini azaltmak veya yeniden yapılandırmak 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 türevleri kullanır. Sabit oranlı varlıklar ve borçlar faiz oranları değiştiğinde piyasada değer kazanmakta veya kaybetmektedir. Benzer şekilde, faiz geliri ve gideri, değişken oranlı varlıklar ve borçların mevcut piyasa oranlarına göre belirlenmesi sonucunda ve sabit oranlı varlık ve borçların geri ödeme ve müteakip ihraçlarının mevcut piyasa oranları üzerinden yapılması sonucunda artmakta veya azalmaktadır. Bu varlık ve borçlarla ilgili türev araçlar üzerindeki kazanç ve zararların, bu değişkenliği önemli ölçüde telafi etmesi beklenmektedir.

Döviz cinsinden türevler, döviz cinsinden ifade edilmiş (ABD doları dışındaki) varlık ve borçlarla ve tahmini işlemlerle ve fonksiyonel para biriminin ABD doları olmadığı ABD dışı iştirak ve şubelerdeki Firmanın net yatırımlarına ilişkin döviz riskini yönetmek amacıyla kullanılmaktadır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini gelir veya giderin ABD doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır. Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya borçlara veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlardaki kazançlar veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir.

Emtia türevleri, belirli emtia envanterlerinin fiyat riskini yönetmek için kullanılır. Bu türev araçlarındaki kazançların veya zararların, ilgili envanterin değer artışı veya değer düşüklüğünü büyük ölçüde karşılaması beklenmektedir.

Kredilerle ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerle ilişkili karşı taraf kredi riskini yönetmek için kredi türevleri kullanılmaktadır. 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 bilgi için bu Notun 222-224 arası sayfalarındaki Kredi türevleri bölümüne bakınız.

Risk yönetim türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 221. sayfasındaki risk yönetim türevleri kazançları ve zararları tablosuna ve 218-221. sayfalarındaki riskten korunma muhasebesi kazançları ve zararlarına bakınız.

Türev karşı tarafları ve takas türleri Firma, türev karşı tarafı ile iki taraflı müzakere ve tasfiye edilen OTC türevleri düzenler. Firma aynı zamanda temel olarak vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli ETD'ler ve CCP'ler ile OTC takaslı türev anlaşmalarına girer. ETD anlaşmaları, genellikle bir borsada işlem gören ve işlemlerin başında Firmanın karşı tarafı olan CCP tarafından takas edilen standart anlaşmalardır. OCT takaslı türevler, iki taraflı olarak alınıp satılmakta ve takas için CCP'ye gönderilmektedir.

Türev takas hizmetleri

Firma, belirli borsaları ve takas merkezlerine ilişkin olarak Firma'nın takas üyesi olarak hareket ettiği takas hizmetlerini müşterilere verir. Firma, müşterilerin türev anlaşmalarını Konsolide Tablolarında yansıtmaz. Firmanın takas hizmetleri hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Türev muhasebesi

Firmanın kendi hesabına düzenlediği tüm bireysel türevler, Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden kaydedilmelidir.

ABD GAAP uyarınca izin verildiği üzere, Firma ve türev karşı tarafı arasında hukuki geçerli bir ana netleştirme anlaşması bulunması halinde Firma, türev varlıkları ve borçlarını ve ilgili nakdi teminat alacaklarını ve borçlarını netleştirir. Varlıklar ve borçların dengelenmesi hakkında daha fazla bilgi için Not 1'e bakınız. Bir türevin değerindeki değişikliklerin muhasebeleştirilmesi, işlemin belirlenmiş olup olmadığına ve riskten korunma muhasebesi için uygun olup olmadığına bağlıdır. Riskten korunma olarak tanımlanmayan türevler raporlanır ve kazançlar yoluyla rayiç değer üzerinden ölçülür. Bu Notun 213-221 arası sayfalarındaki tablo halindeki açıklamalar, türev varlıkların, borçların, kazanç ve kayıpların tutarı ve bunlara ilişkin raporlama hakkında ek bilgi sağlamaktadır. Yapılandırılmış tahvillere iliştilmiş türevler hakkında daha fazla bilgi için Notlar 2 ve 3'e bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

Koruma olarak tayin edilen türevler

Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve emtia türevleri gibi. Bununla beraber, JPMorganChase, Firma'nın risk yönetimi faaliyetleriyle ilişkili tüm türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamayı düşünmemektedir. Örneğin, Firma, kredilerin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan satın alınmış CDS'lere, söz konusu anlaşmaların risk koruması olarak nitelendirilmelerindeki güçlüklerden dolayı riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır. Aynı sebepten ötürü, Firma, risk yönetimi amacıyla kullanılan belli faiz oranı, döviz ve emtia türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır.

Riskten korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türev, korunan yatırımla ilgili riski azaltmada yüksek seviyede etkin olmalıdır. Ayrıca, bir türevin koruma olarak nitelenebilmesi için, risk yönetimi hedefi ve stratejisi belgelenmelidir. Koruma belgelerinde, türev koruma enstrümanı, korunacak varlık veya yükümlülük 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 istatistiki metotların yanı sıra türevin rayiç değerindeki değişimlerin riskten korunan kalemdaki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistiki olmayan metotlar ve kritik şartların nitel karşılaştırmalarını ve bu şartlardaki değişikliklerin değerlendirmesini kullanmaktadır. Bir türevin, korunan kaleminin 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 riskten korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse, riskten korunma muhasebesine devam edilmez.

Üç çeşit riskten korunma muhasebesi tayini vardır: rayiç değer korumaları, nakit akışı korumaları ve net yatırım korumaları. JPMorganChase 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 riskten korunma ilişkisi sona erdirilirse, korunan kalemin düzeltilmesi, korunan kalem bazında rapor edilmeye devam eder ve faizli finansal araçlar için 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.

Firma, sabit faiz oranlı varlıklar portföylerinin faiz oranı riskini yönetmek için Portföy Katman Yöntemini kullanmaktadır. Açık tedbir işleminin ömrü boyunca esas düzeltmeleri portföy seviyesinde sürdürülmekte ve yalnızca belirli koşullarda münferit varlıklara tahsis edilmektedir. Buna, portföy tutarının korunan katman tutarının altında düştüğü durumlar veya isteğe bağlı geri çekme dâhildir.

JPMorganChase ayrıca, değişken oranlı varlık ve borçların 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 riskten korunma amaçlı türev ürünün rayiç değerindeki değişiklikler OCI'ye kaydedilir ve riskten korunan kalem kazancı etkilediği için kazançta kaydedilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz dışı gider, net faiz geliri ile ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, AOCI'da kaydedilen türevin değerindeki değişim, korunan nakit akışları kazançları etkilediği takdirde, kazançlar altında muhasebeleştirilir. Orijinal korunma stratejisine göre tahmini işlemin meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen riskten korunma ilişkilerinde, AOCI altına kaydedilen tüm ilgili türev değerleri, derhal gelirlere kaydedilir.

JPMorganChase, 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.

Aşağıdaki tablo, Firmanın türev ve ilgili riskten korunma muhasebesi tanım veya ifşa kategorisini temel olarak nasıl kullandığını gösterir.

Türev Türü	Türev Kullanımı	Tanım ve ifşaat	Etkilenen faaliyet alanı veya birim	Sayfa referansı
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerini ölçmek için özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi				
• Faiz oranı	Sabit oranlı varlık ve borçların korunması	rayiç değer korunması	Kurumsal	218-219
• Faiz oranı	Değişken oranlı varlıklar ve borçların korunması	Nakit akışı korunması	Kurumsal	220
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen varlık ve borçların korunması	rayiç değer korunması	Kurumsal	218-219
• Döviz	Döviz türünden ifade edilen tahmini gelir ve gider korunması	Nakit akışı korunması	Kurumsal	220
• Döviz	Firma'nın USD dışındaki geçerli para birimi varlıklarındaki yatırımlarının değerinin korunması	Net yatırım korunması	Kurumsal	221
• Emtia	Emtia envanterinin korunması	rayiç değer korunması	CIB.AWM	218-219
Nitelikli riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde belirtilmeyen özel olarak tanımlanmış risk maruziyetlerinin yönetimi:				
• Faiz oranı	Taahhütler, depo kredileri ve MSR'ler ile ilgili riskin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	CCB	221
• Kredi	Toptan kredilendirme riskleri ile ilgili kredi riskinin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	CIB.AWM	221
• Faiz oranı ve döviz	Bazı diğer belirli varlıklar ve borçlar ile ilgili riskin yönetimi	Belirtilen risk yönetimi	Kurumsal, CIB	221
Piyasa yapıcılığı türevleri ve diğer faaliyetler:				
• Çeşitli	Piyasa yapıcılığı ve ilgili risk yönetimi	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB	221
• Çeşitli	Diğer türevler	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB, AWM, Kurumsal	221

Konsolide finansal tablo notları

Türev anlaşmalarının temsili tutarı Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle kapanmamış bağımsız türev anlaşmalarının temsili tutarını özetlemektedir.

31 Aralık, (milyar cinsinden)	Temsili tutarlar ^(b)	
	2024	2023
Faiz oranı sözleşmeleri		
Swaplar	\$ 20.437	\$ 23.251
Vadeli sözleşmeler ve vadeli işlemler	3.067	2.690
Üstlenilmiş opsiyonlar	3.067	3.370
Satın alınmış opsiyonlar	3.089	3.362
Toplam faiz oranı anlaşmaları	29.660	32.673
Kredi türevleri^(a)	1.191	1.045
Döviz anlaşmaları		
Çapraz döviz swapları	4.509	4.721
Spot, gelecek ve vadeli işlemler	7.005	6.957
Üstlenilmiş opsiyonlar	1.015	830
Satın alınmış opsiyonlar	984	798
Toplam döviz anlaşmaları	13.513	13.306
Özkaynak sözleşmeleri		
Swaplar	850	639
Vadeli sözleşmeler ve vadeli işlemler	206	157
Üstlenilmiş opsiyonlar	914	778
Satın alınmış opsiyonlar	788	698
Toplam özkaynak anlaşmaları	2.758	2.272
Emtia anlaşmaları		
Swaplar	148	115
Spot, gelecek ve vadeli işlemler	191	157
Üstlenilmiş opsiyonlar	137	130
Satın alınmış opsiyonlar	125	115
Toplam emtia anlaşmaları	601	517
Toplam türev temsili tutarları	\$ 47.723	\$ 49.813

(a) Kredi türevi sözleşmelerinin hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 222-224 arası sayfalarındaki Kredi türevleri değerlendirmesine bakınız.

(b) Brüt uzun ve brüt kısa üçüncü şahıs temsili tutar türev sözleşmelerinin toplamını temsil etmektedir.

Yukarıda açıklanan temsili tutarlar, Firmanın türev faaliyetinin hacmine ilişkin bir gösterge sağlamakla beraber, temsili tutarlar Firmanın görüşüne göre söz konusu işlemlerden kaynaklanabilecek olası zararların belirgin düzeyde üstündedir. Türev anlaşmalarının çoğu için, temsili tutar el değiştirmez, sadece ödemelerin hesabında kullanılan bir referans tutardır.

Türevlerin Konsolide bilançolar üzerindeki etkisi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Firmanın 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 anlaşma tipine göre özetlemektedir.

Serbest türev alacakları ve borçları^(a)

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları				Net türev alacakları ^(b)	Brüt türev borçları				Net türev borçları ^(b)
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları			Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları		
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar										
Faiz oranı	\$ 290.734	\$ -	\$ 290.734	\$ 24.945	\$ 274.226	\$ 2	\$ 274.228	\$ 9.239		
Alacak	11.087	-	11.087	814	13.796	-	13.796	1.898		
Döviz	261.035	1.885	262.920	25.312	253.289	1.278	254.567	15.597		
Özkaynak	85.220	-	85.220	5.285	96.139	-	96.139	8.648		
Emtia	15.490	136	15.626	4.611	14.415	73	14.488	4.279		
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçların toplam rayiç değeri	\$ 663.566	\$ 2.021	\$ 665.587	\$ 60.967	\$ 651.865	\$ 1.353	\$ 653.218	\$ 39.661		

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Brüt türev alacakları				Net türev alacakları ^(b)	Brüt türev borçları				Net türev borçları ^(c)
	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	\$ 250.689	\$ 2	\$ 250.691	\$ 26.324	\$ 240.482	\$ -	\$ 240.482	\$ 11.896		
Alacak	9.654	-	9.654	551	12.038	-	12.038	1.089		
Döviz	205.010	765	205.775	18.019	210.623	1.640	212.263	12.620		
Özkaynak	57.689	-	57.689	4.928	65.811	-	65.811	9.368		
Emtia	15.228	211	15.439	5.042	16.286	92	16.378	5.874		
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçların toplam rayiç değeri	\$ 538.270	\$ 978	\$ 539.248	\$ 54.864	\$ 545.240	\$ 1.732	\$ 546.972	\$ 40.847		

(a) Bilançolar, rayiç değer seçiminin yapıldığı yapılandırılmış tahviller içermez. Detaylı 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.

Konsolide finansal tablo notları

Türevlerin netleştirilmesi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle, anlaşma 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 Bilançolarda netleştirmeye uygun değildir ve o türevler alacakları ile 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, Firmanın türev araçlarıyla ilgili karşı taraf kredi riskini hafifletirler, ancak net olarak gösterilmeleri uygun değildir:

- tablolarda ayrı ayrı "Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen teminat" olarak gösterilen üçüncü taraf saklama kuruluşlarında tutulan likit menkul kıymetlerden ve diğer nakit teminatlardan oluşan, rayiç değer risk tutarına kadar teminat. Bu açıklamanın amacı doğrultusunda, likit menkul kıymetlerin tanımı, LCR hükmünde tanımlanan yüksek kaliteli likit varlıkların tanımıyla tutarlıdır;
- tablolarda yer almayan ve sunum tarihi itibariyle her bir karşı taraf düzeyinde rayiç değer riskini aşan elde tutulan veya devredilen teminat tutarı; ve
- tablolarda yer almayan ana netleştirme anlaşmasına ilişkin olarak uygun bir hukuki görüş aranmadığı veya alınmadığı durumlarda türev alacak veya borçlara ilişkin elde tutulan veya devredilen teminatlar.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2024			2023		
	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 (Tezgah Üstü)	\$ 158.202	\$ (134.791)	\$ 23.411	\$ 176.901	\$ (152.703)	\$ 24.198
OTC-takaslı	130.989	(130.810)	179	71.419	(71.275)	144
Borsada işlem gören ^(a)	190	(188)	2	402	(389)	13
Toplam faiz oranı anlaşmaları	289.381	(265.789)	23.592	248.722	(224.367)	24.355
Kredi anlaşmaları:						
OTC (Tezgah Üstü)	8.680	(8.030)	650	7.637	(7.226)	411
OTC-takaslı	2.267	(2.243)	24	1.904	(1.877)	27
Toplam kredi anlaşmaları	10.947	(10.273)	674	9.541	(9.103)	438
Döviz anlaşmaları:						
OTC (Tezgah Üstü)	259.608	(236.931)	22.677	203.624	(187.295)	16.329
OTC-takaslı	685	(677)	8	469	(459)	10
Borsada işlem gören ^(a)	34	-	34	6	(2)	4
Toplam döviz anlaşmaları	260.327	(237.608)	22.719	204.099	(187.756)	16.343
Özkaynak anlaşmaları:						
OTC (Tezgah Üstü)	33.269	(30.742)	2.527	25.001	(23.677)	1.324
Borsada işlem gören ^(a)	51.040	(49.193)	1.847	30.462	(29.084)	1.378
Toplam özkaynak anlaşmaları	84.309	(79.935)	4.374	55.463	(52.761)	2.702
Emtia anlaşmaları:						
OTC (Tezgah Üstü)	8.340	(5.848)	2.492	8.049	(5.084)	2.965
OTC-takaslı	126	(84)	42	133	(123)	10
Borsada işlem gören ^(a)	5.179	(5.083)	96	5.214	(5.190)	24
Toplam emtia anlaşmaları	13.645	(11.015)	2.630	13.396	(10.397)	2.999
Uygun yasal görüşlü türev alacakları	658.609	(604.620)	53.989 (d)	531.221	(484.384)	46.837 (d)
Uygun yasal görüş aranmayan veya alınmamış türev alacakları	6.978		6.978	8.027		8.027
Konsolide bilançolarda muhasebeleştirilmiş toplam türev alacakları	\$ 665.587		\$ 60.967	\$ 539.248		\$ 54.864
Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen^{(b)(c)}			(28.160)			(22.461)
Net tutarlar			\$ 32.807			\$ 32.403

Konsolide finansal tablo notları

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024			2023		
	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları
U.S. GAAP netleştirilebilir türev borçları						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
OTC (Tezgah Üstü)	\$ 138.215	\$ (130.375)	\$ 7.840	\$ 161.901	\$ (152.467)	\$ 9.434
OTC-takaslı	134.555	(134.262)	293	76.007	(75.729)	278
Borsada işlem gören ^(a)	363	(352)	11	436	(390)	46
Toplam faiz oranı anlaşmaları	273.133	(264.989)	8.144	238.344	(228.586)	9.758
Kredi anlaşmaları:						
OTC (Tezgah Üstü)	11.381	(10.133)	1.248	10.332	(9.313)	1.019
OTC-takaslı	1.779	(1.765)	14	1.639	(1.636)	3
Toplam kredi anlaşmaları	13.160	(11.898)	1.262	11.971	(10.949)	1.022
Döviz anlaşmaları:						
OTC (Tezgah Üstü)	251.860	(238.292)	13.568	209.386	(199.173)	10.213
OTC-takaslı	772	(678)	94	552	(470)	82
Borsada işlem gören ^(a)	14 -	-	14	6 -	-	6
Toplam döviz anlaşmaları	252.646	(238.970)	13.676	209.944	(199.643)	10.301
Özkaynak anlaşmaları:						
OTC (Tezgah Üstü)	44.394	(38.298)	6.096	29.999	(27.360)	2.639
Borsada işlem gören ^(a)	49.578	(49.193)	385	33.137	(29.083)	4.054
Toplam özkaynak anlaşmaları	93.972	(87.491)	6.481	63.136	(56.443)	6.693
Emtia anlaşmaları:						
OTC (Tezgah Üstü)	6.918	(5.206)	1.712	8.788	(5.192)	3.596
OTC-takaslı	84	(84)	-	120	(120)	-
Borsada işlem gören ^(a)	5.182	(4.919)	263	5.376	(5.192)	184
Toplam emtia anlaşmaları	12.184	(10.209)	1.975	14.284	(10.504)	3.780
Uygun yasal görüşlü türev alacakları	645.095	(613.557)	31.538 (d)	537.679	(506.125)	31.554 (d)
Uygun yasal görüş aranmayan veya alınmamış türev borçları	8.123		8.123	9.293		9.293
Konsolide bilançolarda muhasebeleştirilen toplam türev borçları	\$ 653.218		\$ 39.661	\$ 546.972		\$ 40.847
Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen^{(b)(c)}			(10.163)			(4.547)
Net tutarlar			\$ 29.498			\$ 36.300

(a) Vadeli kontratlarla ilgili borsada işlem gören türev bakiyeleri günlük olarak takas edilir.

(b) Uygun bir hukuki görüş alındığı durumlarda, türev araçlarla ilgili olarak üçüncü şahıs saklama kuruluşlarında tutulan likit menkul kıymetleri ve diğer nakit teminatları içerir. Bazı karşı taraflar için, finansal araçların 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 2024 ve 2023 itibarıyla sırasıyla 51,9 milyar \$ ve 48,3 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içerir. Net türev borçları, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla sırasıyla 60,8 milyar \$ ve 70,0 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içermektedir. Türev nakit teminatı OTC ve OTC-takaslı türev araçlarıyla ilgilidir.

Likidite riski ve krediyle ilgili ihtiyati özellikler

Her türev anlaşması türünün getirdiği spesifik piyasa risklerine ek olarak türevler, JPMorganChase'i kredi riskiyle karşı karşıya bırakmaktadır, bu risk, türev karşı taraflarının türev anlaşmaları kapsamındaki ödeme yükümlülüklerini karşılayamamaları ve varsa Firmanın elinde bulunan teminatın ödeme yükümlülüğünü karşılayacak değere sahip olmaması riskidir. JPMorganChase politikası gereği, türev alacaklarında bulunan türev karşı tarafı kredi riskinin hafifletilmesi için mümkünse, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat anlaşmalarının kullanımı aktif olarak takip edilir.

Türev alacakları Firmayı kredi riskiyle karşı karşıya bırakırken, türev borçları Firmayı likidite riskiyle karşı karşıya bırakır, çünkü türev anlaşmaları tipik olarak Firmadan, anlaşmaların rayiç değeri karşı tarafların lehine hareket ettiğinde veya Firmanın veya iştiraklerinin ilgili kredi notlarında indirimler yapıldığında nakit veya menkul kıymet şeklinde teminat vermesini gerektirmektedir. Belirli türev anlaşmaları, genellikle ya Firmanın ya da karşı tarafın derecesindeki düşüş üzerine, türev anlaşmalarının rayiç değer üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla, derecelendirme notunun düşürülmesiyle tetiklenebilecek koşullu teminat veya sonlandırma özellikleri içeren OTC ve OTC takaslı türevlerle ilgili net türev borçlarının toplam rayiç değerini ve Firmanın normal iş akışı içinde ilan ettiği ilişkili teminatı göstermektedir.

Not düşürme tetikleri içeren OTC ve OTC takaslı türev borçları

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Net türev borçlarının toplam rayiç değeri	\$ 15.371	\$ 14.655
Verilen teminat	15.204	14.673

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla derecelendirme notunun düşürülmesiyle tetiklenebilecek koşullu teminat veya fesih özelliklerine sahip OTC ve OTC takaslı türev anlaşmaları ile ilgili JPMorgan Chase & Co. ve ağırlıklı olarak JPMorgan Chase Bank, N.A. olmak üzere bağlı kuruluşlarının uzun vadeli ihraççı notlarının tek ve iki derecelik düşüşünün etkisini göstermektedir. Türev anlaşmaları genellikle önceden tanımlanmış derecelendirme eşiği ihlal edildiğinde ek teminatların gösterilmesine veya feshetme yol açar. Tek bir derecelendirme kuruluşu tarafından verilen not indirimi sonucu, başka bir büyük derecelendirme kuruluşunun daha önceden verdiği notun altına düşülüyorsa, 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 anlaşmasına ilişkin verdiği mevcut en düşük notunun altındaki not indirimlerine dayanarak hesaplanır.

Not indirimi tetiklerinin OTC ve OTC takaslı türevler üzerindeki likidite etkisi

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2024		31 Aralık 2023	
	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi
Not indirimi üzerine gösterilecek ek teminat tutarı ^(a)	\$ 119	\$ 1.205	\$ 75	\$ 1.153
Not indirimi üzerine feshi tetikleyen anlaşmaları çözüme kavuşturmak için gerekli tutar ^(b)	78	458	93	592

(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 ABD GAAP uyarınca bir satış ve bir türev olarak muhasebeleştirilebilirler. İlişkili türevin tedavülde bulunduğu durumda satış olarak muhasebeleştirilen transferlerin tutarı, 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihinde sona eren dönemlerin ikisinde de önemli olmamıştır.

Konsolide finansal tablo notları

Türevlerin Konsolide Gelir Tablolarına Etkisi

Aşağıdaki tablolar, riskten kaçınma muhasebesi tanımına veya amacına dayanarak, türevler üzerinden kaydedilen kazanç ve zararlarla ilgili bilgileri vermektedir:

Rayiç değer koruması kazançları ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, anlaşma türüne göre, rayiç değer riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için söz konusu türevler ve ilgili korunan kalemler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi ve ilgili korunan kalem üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide gelir tablosunda aynı satıra kaydetmektedir.

31 Aralık 2024'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelirde kaydedilen kazançlar/(zararlar)			Hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosu etkisi ^(e)		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	Amortisman yaklaşımı	Rayiç değerdeki değişimler	Türevler - OCI'de kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(f)
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^{(a)(b)}	\$ 711	\$ (65)	\$ 646	\$ -	\$ 699	\$ -
Döviz ^(c)	(177)	402	225	(532)	225	(115)
Emtia ^(d)	293	(160)	133	-	122	-
Toplam	\$ 827	\$ 177	\$ 1.004	\$ (532)	\$ 1.046	\$ (115)

31 Aralık 2023'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelirde kaydedilen kazançlar/(zararlar)			Hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosu etkisi ^(e)		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	Amortisman yaklaşımı	Rayiç değerdeki değişimler	Türevler - OCI'de kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(f)
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^{(a)(b)}	\$ 1.554	\$ (1.248)	\$ 306	\$ -	\$ 157	\$ -
Döviz ^(c)	722	(483)	239	(601)	239	(134)
Emtia ^(d)	1.227	(706)	521	-	525	-
Toplam	\$ 3.503	\$ (2.437)	\$ 1.066	\$ (601)	\$ 921	\$ (134)

31 Aralık 2022'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelirde kaydedilen kazançlar/(zararlar)			Hariç tutulan bileşenlerin gelir tablosu etkisi ^(e)		OCI etkisi
	Türevler	Korunan kalemler	Gelir tablosu etkisi	Amortisman yaklaşımı	Rayiç değerdeki değişimler	Türevler - OCI'de kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(f)
Sözleşme türü						
Faiz oranı ^{(a)(b)}	\$ (14.352)	\$ 14.047	\$ (305)	\$ -	\$ (262)	\$ -
Döviz ^(c)	(1.317)	1.423	106	(528)	106	130
Emtia ^(d)	106	(70)	36	-	48	-
Toplam	\$ (15.563)	\$ 15.400	\$ (163)	\$ (528)	\$ (108)	\$ 130

- (a) Esas olarak sabit oranlı uzun vadeli borcun ve AFS menkul kıymetlerinin referans (örneğin Teminatlı Gecelik Finansman Oranı ("SOFR")) faiz oranı riski korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine kaydedilmiştir.
- (b) Korunan kaleme uygulanan başlangıçtaki korunma muhasebesi düzenlemesine ilişkin gelir/gider ifası dahildir. Faiz oranı takasları ve ilgili riskten korunma kalemleri üzerindeki faiz tahakkuku harihtir.
- (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 gelirine ve net faiz gelirine kaydedilmiştir.
- (d) Genelde maliyet veya net gerçekleştirilebilir değerin düşüğü üzerinden (net gerçekleştirilebilir değer, rayiç değere yakındır) gösterilen fiziksel emtia envanterlerinin genel rayiç değer korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar temel işlemler gelirinde kaydedilmiştir.
- (e) Koruma etkinliği değerlendirmesi, türevlerin veya korunan kalemlerin rayiç değerlerindeki değişikliklerin, vadeli döviz sözleşmelerinin vadeleri ve zaman değerleri ve çapraz deviz esaslı spreadleri gibi belirli bileşenlerini içermez. Hariç tutulan bileşenler, türevin ömrü boyunca ilk tutarın amortismanı yoluyla veya cari dönemde muhasebeleştirilen rayiç değer değişiklikleri üzerinden kazançları etkileyebilir.
- (f) Ağırlıklı olarak çapraz döviz bazı spreadler olmak üzere, itfa yaklaşımı kapsamındaki etkinliğin değerlendirmesinden hariç tutulan tutarların değerindeki değişimi ifade eder. Riskten korunmanın başlangıcında hariç tutulan tutar, türev ömrü boyunca kazanç olarak muhasebeleştirilir.

31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle, aşağıdaki tutarlar, getiri düzeltmesi olarak gelecek dönemlerde gelir tablosunda tersine çevrilmesi beklenen belirli kümülatif rayiç değer riskinden korunma esaslı düzeltmeleriyle ilgili olarak Konsolide bilançolara kaydedilmiştir.

	Riskten korunan kalemlerin defter değeri ^{(a)(b)}	Riskten korunan kalemlerin defter değerine dahil edilen rayiç değer riskten korunma düzeltmelerinin kümülatif tutarı ^(d)		
		Aktif riskten korunma ilişkileri	Devam etmeyen riskten korunma ilişkileri ^(e)	Toplam
31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)				
Aktifler				
Yatırım amaçlı menkul kıymetler - AFS	\$ 203.141 (c)	\$ (1.675)	\$ (1.959)	\$ (3.634)
Pasifler				
Uzun vadeli borç	\$ 211.288	\$ (3.711)	\$ (9.332)	\$ (13.043)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ 5.312	\$ 30	\$ (5)	\$ (35)

	Riskten korunan kalemlerin defter değeri ^{(a)(b)}	Riskten korunan kalemlerin defter değerine dahil edilen rayiç değer riskten korunma düzeltmelerinin kümülatif tutarı ^(d)		
		Aktif riskten korunma ilişkileri	Devam etmeyen riskten korunma ilişkileri ^(e)	Toplam
31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)				
Aktifler				
Yatırım amaçlı menkul kıymetler - AFS	\$ 151.752 (c)	\$ 549	\$ (2.010)	\$ (1.461)
Pasifler				
Uzun vadeli borç	\$ 195.455	\$ (2.042)	\$ (9.727)	\$ (11.769)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

- (a) Firma'nın rayiç değer riskten korunma muhasebesi uyguladığı 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde sırasıyla 6,2 milyar \$ ve 5,6 milyar \$'lık defter değerine sahip fiziki emtialar harihtir. Riskten korunma muhasebesi uygulamasının bir sonucu olarak, bu envanterler rayiç değerinden kaydedilerek, cari dönemlerde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar 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. 31 Aralık 2024 ve 2023'te, AFS menkul kıymetleri için hariç tutulan defter değeri sırasıyla 28,7 milyar \$ ve 19,3 milyar \$ olmuştur. 31 Aralık 2024 ve 2023'te, AFS menkul kıymetleri için hariç tutulan defter değeri sırasıyla 518 milyar \$ ve sıfır olmuştur.
- (c) Defter değeri, varsa ödenek düşüldükten sonra itfa edilmiş maliyeti temsil eder. 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 itibariyle portföy katman yöntemi itfa edilen maliyeti 72,8 milyar \$ idi ve bunun da 83,9 milyar \$ olmuş, bunun da 41,2 milyar \$ ve 68,0 milyar \$'ı finansal riskten korunmuş olarak gösterildi. Finansal riskten korunmuş olarak değerlendirilen tutar, spot başlangıç ve vadeli başlangıç katmanlarını içeren her portföydeki tüm ödenmemiş katmanların farazi tutarlarının toplamıdır. 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibariyle, esas düzeltmelerinin kümülatif tutarı, (1,7) milyar dolar ve (165) milyon dolardı; bu da aktif finansal riskten korunma ilişkileri için (1,2) milyar dolar ve 73 milyon dolar, sona eren finansal riskten korunma ilişkileri için (566) milyon dolar ve (238) milyon dolardan oluşmaktaydı. Ek bilgi için Not 10'a bakınız.
- (d) Varlıklarla ilgili pozitif (negatif) tutarlar, gelecek dönemlerde net faiz gelirini azaltacak (artıracak) kümülatif rayiç değer riskinden korunma esasına göre düzeltmeleri temsil eder. Borçlarla ilgili pozitif (negatif) tutarlar, gelecek dönemlerde net faiz gelirini artıracak (azaltacak) kümülatif rayiç değer riskinden korunma esasına göre düzeltmeleri temsil eder.
- (e) Nitelikli rayiç değer riskten korunma ilişkilerinden ayrılmış olan finansal riskten korunma konusu kalemlerle ilişkili bilanço tarihinde mevcut olan temel düzeltmeleri temsil eder.

Konsolide finansal tablo notları

Nakit akışı koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablolar, anlaşma türüne göre nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve sırasıyla 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide gelir tablosunda korunan kaleme ilişkin nakit akışlarındaki değişiklik ile aynı satırda göstermektedir.

31 Aralık 2024'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	AOCT'den gelire yeniden sınıflandırılan tutarlar	OCT'de kaydedilen tutarlar	Dönem için OCT'deki toplam değişiklik
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	\$ (2.668)	\$ (3.603)	\$ (935)
Döviz ^(b)	89	(139)	(228)
Toplam	\$ (2.579)	\$ (3.742)	\$ (1.163)

31 Aralık 2023'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	AOCT'den gelire yeniden sınıflandırılan tutarlar	OCT'de kaydedilen tutarlar	Dönem için OCT'deki toplam değişiklik
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	\$ (1.839)	\$ 274	\$ 2.113
Döviz ^(b)	64	209	145
Toplam	\$ (1.775)	\$ 483	\$ 2.258

31 Aralık 2022'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	AOCT'den gelire yeniden sınıflandırılan tutarlar	OCT'de kaydedilen tutarlar	Dönem için OCT'deki toplam değişiklik
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	\$ (153)	\$ (7.131)	\$ (6.978)
Döviz ^(b)	(267)	(342)	(75)
Toplam	\$ (420)	\$ (7.473)	\$ (7.053)

(a) Esas olarak SOFR'ye endeksli değişken faiz oranlı varlıkları korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirine kaydedilmiştir.

(b) Amerikan doları haricinde para birimlerinde ifade edilmiş gelir ve giderin döviz riski korumalarından oluşur. Kazanç ve zararların gelir tablosu sınıflandırması başta faiz dışı gelir ve ücret gideri olmak üzere korunan kalemi izler.

Firma, 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllarda tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2024 itibarıyla AOCT içinde kaydedilen (1,6) milyar \$ (vergi sonrası) net zararın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Sonlandırılan nakit akış riskinden korunma önlemleri için, AOCT'de kaydedilen türev sonuçlarının kazançla kaydedileceği maksimum süre, başlangıçta tahmin edilen tahmini nakit akışlarının zamanlamasına karşılık gelecek şekilde yaklaşık yedi yıldır. Açık nakit akışı korumaları bakımından, tahmini işlemlerin korunduğu azami süre yaklaşık yedi yıldır. Firma'nın daha uzun tarihli tahmini işlemi temel kredilendirme ve borçlanma faaliyetlerine ilişkindir.

Net yatırım koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablo, anlaşma türüne göre, net yatırım riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan koruma araçları ve 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için söz konusu araçlar üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançları/(zararları) göstermektedir.

	2024		2023		2022	
31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Gelir tutarları	OCI'de kaydedilen tutarlar	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^{(a)(b)}	OCI'de kaydedilen tutarlar	Gelir altında kaydedilen tutarlar ^{(a)(b)}	OCI'de kaydedilen tutarlar
Döviz türevleri	467 \$	\$ 4.411	384 \$	\$(1.732)	\$(123)	\$3.591

(a) Koruma türevlerinin, vadeli döviz sözleşmelerindeki bazı ileri dönük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Firma, bu tutarların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikleri doğrudan diğer gelirlere kaydetmeyi seçer.

(b) Riskten korunma varlıklarının satışı veya tasfiyesi ile AOCI'dan yeniden sınıflandırılan tutarlar dahil değildir. Firma, 31 Aralık 2024'te sona eren yıllarda, 89 milyon \$ tutarındaki net vergi öncesi kazançları, diğer gelir/giderlere yeniden sınıflandırmıştır. 31 Aralık 2023'te sona eren yıl süresince, Firma CIFM iktisabının etkisi dahil (35) milyon \$'lık net vergi öncesi zararı, diğer kazançta yeniden sınıflandırmıştır. Firma, 31 Aralık 2022'de sona eren yıllarda, sırasıyla 38 milyon \$ tutarındaki net vergi öncesi kazançları, belirli tüzel kişiliklerin tasfiyesine ilişkin diğer gelir/giderlere yeniden sınıflandırmıştır. Detaylı bilgi için Not 24'e bakınız.

Belirli risk yönetim amaçları için kullanılan türevler üzerindeki kazanç ve zararlar

Aşağıdaki tablo, ipotek taahhütlerinden, depo kredilerinden, MSR'lerden, toptan kredilendirme risklerinden ve döviz cinsinden varlıklar ve borçlardan kaynaklanan belirli riskler de dahil olmak üzere bazı belirli varlıklar ve borçlarla ilgili riskleri yönetmek için kullanılan, riskten koruma muhasebesi ilişkilerinde tanımlanmayan, sınırlı sayıda türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançları/(zararları) göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Gelirde kaydedilen türev kazançları/(zararları)	2024	2023	2022
Sözleşme türü				
Faiz oranı ^(a)	\$	(425)	\$ (135)	\$ (827)
Kredi ^(b)		(604)	(441)	51
Döviz ^(c)		(10)	(2)	(48)
Toplam	\$	(1.039)	\$ (578)	\$ (824)

- (a) İpotek taahhütleri, depo kredileri ve MSR'lar ile ilgili faiz oranı risklerini önlemek için faiz oranı türevlerini ve depo kredisi vermeye ilişkin yazılı taahhütleri temsil eder. Kazançlar ve zararlar, çoğunlukla, ipotek ücretleri ve ilgili gelire kaydedilir.
- (b) Firmanın 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 zararları dahil edilir. Kazançlar ve zararlar temel işlemler gelirinde kaydedilmiştir.
- (c) Esas olarak, belirtilen döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerin döviz riskinin azaltılması için kullanılan türevlerle ilgilidir. Kazançlar ve zararlar temel işlemler gelirinde kaydedilmiştir.

Piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlar Firma, müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak için türevlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türevleri, türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Finansal riskten korunma muhasebesine dahil edilmeyen tüm türevler veya yukarıda belirtilen risk yönetim kategorileri, bu kategoriye dahildir. Bu türevler üzerindeki kâr ve zararlar, esasen temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir. Ana para işlemleri geliri hakkında bilgi için Not 6'ya bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

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 birim 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. İkincisi, bir son kullanıcı olarak Firma, toptan ve tüketici işletmelerinde kredi riskleri (krediler ve fonlanmayan taahhütler) ile ilişkili kredi riskini ve toptan işletmelerinde türev karşı taraf risklerini yönetmek ve Firmanın piyasa yapıcılığı işlerinde belirli finansal araçlardan kaynaklanan kredi riskini yönetmek için kredi türevlerini kullanır. Aşağıda kredi türevlerinin çeşitli türlerinin bir özeti bulunmaktadır.

Kredi temerrüt swapları

Kredi türevleri, tek bir referans biriminin ("tek isim"), geniş tabanlı endeksine veya portföyüne atıfta bulunulabilir. Firma, hem tek kişiye ait hem de endeks-referanslı borçlulara koruma satar ve satın alır. Tek isme ait CDS ve endeks CDS anlaşmaları, ya OTC ya da OTC takaslı türev anlaşmalarıdır. Tek isme ait CDS'ler, tek bir referans biriminin temerrüt riskini yönetmek için kullanılırken, endeks CDS anlaşmaları ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası faaliyet alanlarıyla ilişkili kredi riskini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa endeksleri gibi, bir CDS endeksi de birden çok referans kişilerine ait portföylerden oluşur. Yeni CDS endeksi serileri, kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansıtmaları için periyodik olarak yeni bir referans kişisi esas portföyüyle yeniden oluşturulur. Eğer endekste referans kişilerden biri bir kredi sorunu yaşarsa, temerrüt işleyen kişi endeksten çıkarılır. CDS'lere aynı zamanda belirli referans adlarının portföylerine karşı veya özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı atıfta bulunulabilir: örneğin, 10 milyon \$'lık risk portföyündeki ilk 1 milyon \$'lık tahakkuk eden kredi zararına karşı koruma sağlamak için.

Bu gibi yapılar genel olarak dilim CDS'leri olarak bilinirler.

Hem tek isimli CDS anlaşmaları hem de endeks CDS anlaşmaları için, bir kredi olayının meydana gelmesi üzerine, bir CDS anlaşmasının şartları uyarınca, CDS anlaşmasının taraflarından hiçbir referans birime karşı rücu hakkına sahip değildir. Koruma alıcısı, kredi türevi anlaşmasının belirlendiği tarihte, aynı zamanda geri kazanım değeri olarak da bilinen, CDS anlaşmasının 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.

Krediye ilişkin tahviller

Krediye dayalı tahvil, krediye dayalı tahvili ihraççısının tahvil yatırımcısından bir referans birim veya bir endekse ilişkin kredi koruması satın aldığı, kredi riski bileşenine sahip tahvilli bir türevdir. Anlaşma kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans biriminin kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı ayrıca, referans birim (veya bir referans endeksi oluşturan birimlerden biri) belirli bir kredi olayı yaşamadıkça, vade sonunda tahvilin nominal değerini yatırımcıya geri öder. Bir kredi sorunu meydana gelmesi durumunda, ihraççı tahvilin nominal değerini geri ödemekle yükümlü değildir, bunun yerine ihraççı yatırımcıya tahvilin nominal değeri ile ödeme zamanında temerrüde düşen referans yükümlülüğünün gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı öder. Krediye dayalı tahvilin taraflarından hiçbir, temerrüde düşen referans birime karşı rücu hakkına sahip değildir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Firmanın sattığı ve satın aldığı kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili tutarlarının bir özetini sunmaktadır. Bir kredi sorunu olması durumunda Firma, korumanın satıcısı olarak genellikle satılan net korumanın tam temsili değerinin yalnızca belirli bir yüzdesini öder, çünkü anlaşmalarda gerçekten ödenmesi gereken tutar, ödeme anındaki referans yükümlülüğün geri kazanım değerini hesaba katmaktadır. Firma, koruma satış anlaşmaları üzerindeki kredi riskini, aynı veya benzer referans birimlerine ait korumalar satın alarak yönetir. Aşağıdaki tablolarda atıfta bulunulan diğer satın alınmış koruma, ilgili, fakat aynı olmayan referans pozisyonları üzerinden CIB tarafından satın alınmış (endeksler, portföy teminatı ve diğer referans noktaları dahil) kredi türevlerini içerir. Diğer satın alınan korumaya, kredi türevleri ile krediye ilişkili tahvillerin ihracı yoluyla birikmiş kredilendirme portföyündeki belirli kredilere kredi koruması dahildir.

Firma, temsili tutarları kredi türevlerinin risk yönetiminin temel ölçütü olarak kullanmaz, çünkü temsili tutar, bir kredi sorununun ortaya çıkma ihtimalini, referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini ve ilgili nakit araçlarını ve ekonomik korumaları dikkate almamaktadır, Firmanın görüşüne göre bunların her biri, söz konusu türevlerle ilgili riskleri azaltmaktadır.

Toplam kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(c)	Net koruma (satılan)/ satın alınan ^(d)	Diğer satın alınan koruma ^(e)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (450.184)	\$ 474.554	\$ 24.370	\$ 6.858
Diğer kredi türevleri ^(a)	(110.913)	137.927	27.014	10.169
Toplam kredi türevleri	(561.097)	612.481	51.384	17.027
Krediye dayalı tahviller ^(b)	-	-	-	10.471
Toplam	\$ (561.097)	\$ 612.481	\$ 51.384	\$ 27.498

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(c)	Net koruma (satılan)/ satın alınan ^(d)	Diğer satın alınan koruma ^(e)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (450.172)	\$ 473.823	\$ 23.651	\$ 7.517
Diğer kredi türevleri ^(a)	(38.846)	45.416	6.570	29.206
Toplam kredi türevleri	(489.018)	519.239	30.221	36.723
Krediye dayalı tahviller ^(b)	-	-	-	9.788
Toplam	\$ (489.018)	\$ 519.239	\$ 30.221	\$ 46.511

(a) Kredi türevleri, ağırlıklı olarak kredi swap opsiyonlarından ve getiri swapları toplamından oluşur.

(b) Ağırlıklı CIB tarafından satın alınan Diğer korumaları temsil etmektedir.

(c) Temel referans aracının satılan korumanı referans aracı ile aynı olması halinde satın alınan korumanın toplam temsili tutarını temsil eder; aynı nitelikte her bir bireysel temel referans aracı için satın alınan korumanın temsili tutarı satılan korumanın temsili tutarından büyük veya küçük olabilir.

(d) Genel olarak koruma satıcısının koruma alıcısına anlaşma değerini belirlerken ödediği miktarı düşüren referans yükümlülüğü rayiç değerini takas tarihinde dikkate almaz.

(e) Firma'nın aynı referans aracı üzerinden herhangi bir koruma satışında bulunmadığı hallerde, referans araçlar üzerinden Firma tarafından satın alınan korumayı temsil eder (tek isim, portföy veya endeks). Ayrıca, kredi türevleri ile krediyle ilişkili tahvillerin ihracı yoluyla birikmiş kredilendirme portföyündeki belirli kredilere ve kredilendirmeye ilişkinli taahhütlere karşı kredi koruması dahildir.

Konsolide finansal tablo notları

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla JPMorganChase'in korumanın satıcısı olduğu kredi türevlerinin derecelerine, vade profiline ve toplam rayiç değerine göre temsili tutarları özetlemektedir. Vade profili, kredi türevi anlaşmalarının kalan akdi vadesine dayanmaktadır. Derecelendirme profili kredi türev anlaşmasının dayalı olduğu referans biriminin derecelendirmesine bağlıdır. JPMorganChase'in korumanın alıcısı olduğu kredi türevlerinin derecelendirmeleri ve vade profili, aşağıda yansıtılan profile benzerdir.

Satılan koruma - kredi türevleri derecelendirmeleri^(a)/vade profili

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	<1 yıl	1-5 Yıl	>5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların gerçeğe uygun değeri ^(b)	Borçların gerçeğe uygun değeri ^(b)	Net gerçeğe uygun değer
Referans kurumun risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	\$ (135.950)	\$ (277.052)	\$ (33.379)	\$ (446.381)	\$ 4.593	\$ 904	\$ 3,689
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(42.149)	(70.525)	(2.042)	(114.716)	1.889	(1.738)	151
Toplam	\$ (178.099)	\$ (347.577)	\$ (35.421)	\$ (561.097)	\$ 6.482	\$ (2.642)	\$ 3.840
31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	<1 yıl	1-5 Yıl	>5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların gerçeğe uygun değeri ^(b)	Borçların gerçeğe uygun değeri ^(b)	Net gerçeğe uygun değer
Referans kurumun risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	\$ (89.981)	\$ (263.834)	\$ (29.470)	\$ (383.285)	\$ 3.659	\$ (1.144)	\$ 2.515
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(31.419)	(69.515)	(4.799)	(105.733)	2.466	(1.583)	883
Toplam	\$ (121.400)	\$ (333.349)	\$ (34.269)	\$ (489.018)	\$ 6.125	\$ (2.727)	\$ 3.398

(a) Derecelendirme skalası, S&P ve Moody's tarafından tanımlanan dış kredi derecelendirmelere dayanır.

(b) Tutarlar, nakit teminat netlemesi dahil, yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarından önce brüt olarak gösterilir.

Not 6 - Faiz dışı gelir ve faiz dışı gider

Faiz dışı gelir

Firma, müşterilerle yapılan belirli sözleşmelerden alınan gelirlerden, yatırım bankacılığı ücretlerinden, mevduatla ilgili ücretlerden, varlık yönetimi ücretlerinden, komisyonlardan ve diğer ücretlerden, kart gelirinin bileşenlerinden gelen faiz dışı gelirleri kaydeder. İlişkili sözleşmeler genellikle istek üzerine sonlandırılabilir ve Firmanın 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.

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 özkaynak araçlarının tahsisli satışı yoluyla sermaye artırımlarına yardımcı olur. Yüklenim ücretleri, esasen, temel araçların ihraç fiyatına ve miktarına dayanır ve genellikle müşteri işleminin gerçekleştirilmesi üzerine gelir kaydedilir. Firma ayrıca kredi düzenlemelerini yönetir ve sendikasyon gerçekleştirir. 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. Aşağıdaki tablo, yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini sunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Aracılık yüklenimi			
Özkaynak	\$ 1.687	\$ 1.149	\$ 975
Borç	3.945	2.610	2.732
Toplam aracılık yüklenimi	5.632	3.759	3.707
Danışmanlık	3.278	2.760	2.979
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 8.910	\$ 6.519	\$ 6.686

Yatırım bankacılığı ücretleri ağırlıklı olarak CIB tarafından kazanılmaktadır.

Ana para işlemleri

Ana para işlemleri geliri, aşağıdakiler de dahil birçok etkene bağlıdır:

- Piyasa katılımcısının bir enstrümanı firmaya satmak istediği veya satabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının enstrümanı Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark veya tam tersi olan teklif marjı ve
- gerçeğe uygun değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil, ağırlıklı müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde kullanılan finansal araçlar ve emtia işlemleri üzerindeki gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar.

- Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar, araçların satışı, işlemlerin kapatılması veya sonlandırılması veya ara nakit ödemelerden kaynaklanır.
- Gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, değerlemedeki değişikliklerden kaynaklanır.

Müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ilgili olarak Firma, fiziksel emtia envanterleri ve emtialara atıfta bulunan finansal araçlar dahil borç ve özkaynak araçları, türevler ve emtialarda işlem yapmaktadır.

Temel işlemler aynı zamanda aşağıdakiler ile ilişkili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içermektedir:

- özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin gerçeğe uygun değer korumaları olmak üzere geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler.
- özellikle kredi, döviz ve faiz oranı risklerini azaltmak olmak üzere belirli risk yönetimi amaçları için kullanılan türevler.

Türev faaliyetlerinin kazançlar ve zararlarına ilişkin gelir tablosu sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Finansal emtia piyasalarında Firma, çok çeşitli temel emtiaları referans alan OTC türevleri (örneğin, takaslar, vadeli işlemler, opsiyonlar) ve geniş bir temel emtia grubunu referans alan ETD'ler ile işlem yapmaktadır. Fiziksel emtia piyasalarında Firma, öncelikli olarak değerli ve adi metaller satın alıp satmaktadır ve müşterilerle finansman ve diğer düzenlemeler kapsamında diğer emtia envanterleri bulundurabilir.

Aşağıdaki tablo, temel işlemler gelirinde kaydedilen tüm gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazançlar ve zararları göstermektedir. Bu tablo, Firmanın CIB'deki müşteri odaklı piyasaya yapıcılık faaliyetleri ve Hazine ve CIO'daki fon kullandırma faaliyetlerinin genel performansının ayrılmaz bir parçası olan alım satım varlıkları ve borçlarına ilişkin faiz geliri ve faiz giderini içermez. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında daha fazla bilgi için Not 7'ye bakınız.

Alım satım geliri, ağırlıklı olarak araç türüne göre gösterilmektedir. Firma'nın müşteri odaklı piyasaya yapıcılık faaliyeti genellikle piyasa yapıcılığı

Konsolide finansal tablo notları

ve risk yönetimi faaliyetleri ile ilgili çeşitli araç türleri kullanmaktadır; dolayısıyla, aşağıdaki tabloda gösterilen alım satım geliri, herhangi bir bireysel işkolunun toplam gelirinin bir temsili değildir.

31 Aralık'ta sona eren yıl,	2024	2023	2022
(milyon cinsinden)			
Araç türüne göre alım satım geliri			
Faiz oranı ^(a)	\$ 3.631	5.607	\$ 3.010
Kredi ^(b)	1.545	1.434	1.412 (o)
Döviz	4.874	5.082	5.119
Özkaynak	13.476	10.229	8.068
Emtia	1.194	2.202	2.348
Toplam alım satım geliri	24.720	24.554	19.957
Özel özkaynak kazançları/(zararları)	67	(94)	(45)
Ana para işlemleri	\$ 24.787	\$ 24.460	\$ 19.912

(a) Fon değerlendirme ayarlamalarındaki değişikliklerin türevler üzerindeki etkisini içerir.

(b) Kredi değerlendirme düzeltmelerindeki değişikliklerin türevler üzerindeki etkisini, ilişkili riskten korunma faaliyetlerinden arındırılmış olarak içerir.

(c) Köprü finansmanı portföyündeki, başta kısa vadeli taahhütler olmak üzere, satış amaçlı elde tutulan pozisyonlardaki net değer düşüşlerini içerir.

Ana para işlemleri geliri ağırlıklı olarak CIB tarafından kazanılmaktadır.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler

Kredilendirmeyle ilgili ücretler, kredi taahhütleri, teminat akreditifleri, finansal teminatlar ve diğer borç verme faaliyetlerinden kazanılan ücretleri içerir. Mevduatla ilgili ücretler, nakit yönetimi faaliyetlerinin gerçekleştirilmesinden, kredili mevduat hesabı ile diğer mevduat hesabı hizmetlerinin verilmesinden kazanılan ücretleri içerir. Mevduatla ilişkili ücretlere söz konusu ücretleri düşüren müşteriler tarafından kazanılan kredilerin etkisi de dahildir. Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler, ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir. Kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, kredilendirmeyle ve mevduatla ilgili ücretlerin bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl,	2024	2023	2022
(milyon cinsinden)			
Kredilendirmeyle ilgili ücretler	\$ 2,192 (a)	\$ 2,365 (a)	\$ 1,468
Mevduatla ilgili ücretler	5,414	5,048	5,630
Toplam kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler	\$ 7,606	\$ 7,413	\$ 7,098

(a) Başta AWM ve CIB olmak üzere First Republic ile ilişkili belirli iktisap edilen krediye dair gerçeğe uygun değer indiriminin itfasını içermektedir. İndirim, diğer borçlarda ertelenir ve taahhüt dönemi boyunca düz amortisman usulüne göre muhasebeleştirilip, taahhütler 2023 yılında genellikle kısa vadeli olduğundan büyük ölçüde cari yılda muhasebeleştirilmiştir. Ek bilgi için Not 34'e bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler CCB, CIB ve AWM tarafından kazanılmaktadır.

Varlık yönetim ücretleri

Yatırım yönetim ücretleri arasında, Firmaca desteklenen fonlarının yatırımcılarını ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının hamilleri dahil Firmanın müşterileri adına yönettiği varlıklara ilişkin ücretler bulunmaktadır. Yönetim komisyonları, tipik olarak yönetim altındaki varlıkların değerine dayanır ve yönetim hizmetlerinin verildiği ve yönetilen varlıkların değerinin bilindiği 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.

Tüm diğer varlık yönetim ücretleri arasında, yatırım fonlarının müşterilere satışı veya dağıtımından elde edilen komisyonları içerir. Bu ücretler, hizmetin verildiği sırada gelir kaydedilir veya dayanak fonun varlık değerine dayalı belirli dağıtım ücretleri söz konusuysa dayanak fonun varlık değer veya yatırımcı itfası faaliyetine göre gelir kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, varlık yönetim ücretlerinin bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl,	2024	2023	2022
(milyon cinsinden)			
Varlık yönetim ücretleri			
Yatırım yönetimi ücretleri	\$ 17.425	\$ 14.908	\$ 13.765
Tüm diğer varlık yönetim ücretleri	376	312	331
Toplam varlık yönetimi ücretleri	\$ 17.801	\$ 15.220	\$ 14.096

Ağırlıklı olarak AWM ve CCB tarafından kazanılan varlık yönetimi ücretleri.

Komisyonlar ve diğer ücretler

Bu kazanç kategorisi aracılık ve saklama hizmetlerinden, diğer ürünlerden elde edilen komisyon ve ücretleri içerir.

Aracılık komisyonları Firmanın, müşterilerinin menkul kıymetleri ve diğer finansal enstrümanları satın almasını ve satmasını kolaylaştıran bir aracı olarak faaliyet gösterdiğinde kazanılan komisyonları temsil eder. 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.

Yönetim ücretleri ağırlıklı olarak saklama, fon hizmetleri, menkul kıymet kredilendirme ve menkul kıymet takasına ilişkin ücretleri içermektedir. Bu ücretler, ilgili hizmetin sağlandığı dönem içinde gelir olarak muhasebeleştirilir.

Aşağıdaki tablo, komisyonlar ve diğer ücretlerin bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Komisyonlar ve diğer ücretler			
Toplam komisyonlar ve ücretler	\$ 3.119	\$ 2.820	\$ 2.831
Yönetim ücretleri	2.526	2.310	2.348
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler ^(a)	1.885	1.706	1.402
Komisyon ve diğer ücretler toplamı	\$ 7.530	\$ 6.836	\$ 6.581

(a) Seyahatle ilgili ve yıllık gelir satış komisyonlarını, emanetçi makbuzuyla ilgili hizmet ücretlerini ve hizmetler sunulduğunda gelir olarak kaydedilen diğer hizmet ücretlerini içerir.

Komisyon ve diğer ücretler, ağırlıklı olarak CIB, CCB ve AWM tarafından kazanılmaktadır.

Konut kredisi ücretleri ve ilgili gelirler

Bu gelir kategorisi, CCB'nin Konut Kredisi üretimini ve net ipotek hizmeti gelirini yansıtmaktadır. Üretim geliri, satma niyetiyle oluşturulan ipotek kredilerinden kazanıldığı gibi muhasebeleştirilen ücretleri ve geliri ve ipotek hattını ve depo kredileriyle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini içermektedir. Üretim geliri ayrıca, satışlardaki kazanç ve zararları, satışa hazır ipotek kredilerinde maliyet veya rayiç düzeltmelerinden düşük olanını (ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan krediler hariç), rayiç değer seçeneği üzerinden ölçülen finansal araçların rayiç değer değişikliklerini içerir. Net ipotek hizmeti geliri, hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilen, hizmet verilen üçüncü taraf ipotek kredilerinden elde edilen işletme gelirini, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri, MSR'lerle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini ve fazla ipotek tahsilatının menkul kıymetleştirilmesi üzerindeki kazanç ve zararları içerir. Net ipotek tahsilatı kazancı ayrıca, satış kârları ve zararları ile ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan kredilerin maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinin düşük olanını içerir.

Risk yönetimi faaliyetleri ve MSR'ler hakkında detaylı bilgi için Not 15'e bakınız.

İpotek kredilerinden net faiz geliri, faiz gelirinde kaydedilir.

Kart geliri

Bu kazanç kategorisi kredi ve banka kartlarından gelen yenileme ve diğer geliri ve üye işyerlerine ilişkin kredi kartı işlemlerinin işlenmesinden kazanılan net ücretleri içermektedir, bunların her ikisi de kart hamili tarafından satın alma işlemi yapıldığında muhasebeleştirilir ve belirli işleme ilişkin masraflar hariç olarak gösterilir. Kart geliri ayrıca 12 aylık bir süre boyunca ertelenen ve doğrusal amortisman yöntemine göre muhasebeleştirilen hesap açılış maliyetlerini ve yıllık ücretleri de içermektedir.

Bazı kredi kartı ürünleri, kart hamiline, hesap hamilinin nakdi ve gayri nakdi ödemeleri için kullanmayı seçebileceği, hesap hareketi üzerinden puan kazanma olanağı sunmaktadır. Firmanın bu özel ödül programlarıyla ilgili maliyeti, ödül programlarının hüküm ve koşulları, kart sahibi etkinliği, kart sahibi ödül geri ödeme oranları ve kart sahibi ödül seçimleri dahil olmak üzere birçok faktöre bağlı olarak değişmektedir. 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 faaliyetleri yürütebilir ve Firmanın hesap faaliyetine dayalı olarak ortak markalı kredi kartı sahiplerine vereceği kendi sadakat programları kapsamında kullanılabilir olacak ödüller sağlayabilir. Bu sözleşmelerin süresi genellikle beş yıl ile on yıl arasında değişir.

Firma genellikle, ortak marka kredi kartı ortaklarına, ortakların pazarlama faaliyetlerinin maliyetine ve kredi kartı sahiplerine sağlanan sadakat programı ödüllerine, yeni hesap oluşturma ve satış hacimlerine dayalı olarak ödeme yapar. Ortaklar tarafından yürütülen pazarlama faaliyetlerine dayalı ortaklara yapılan ödemeler Firmaca yapıldıkça gider yazılır ve pazarlama giderinde rapor edilir. İş ortağı sadakat programı ödülleri için ödemeler, masraf yapıldığında kart gelirinde düşüş olarak 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 takas geliri elde edildiği zaman kart gelirinde düşüş olarak rapor edilir.

Aşağıdaki tabloda kart gelirinin bileşenleri verilmektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Takas ve üye işyeri işleme geliri	\$ 33.847	\$ 31.021	\$ 28.085
Ödül maliyetleri ve ortak ödemeleri	(26.784)	(24.601)	(22.162)
Tüm diğerleri ^(a)	(1.566)	(1.636)	(1.503)

Toplam kart geliri \$ 5.497 \$ 4.784 \$ 4.420

(a) Ağırlıklı olarak 12 aylık bir süre boyunca doğrusal yöntem ile ertelenen ve muhasebeleştirilen hesap oluşturma maliyetlerinin ve yıllık ücretlerin amortismanını temsil eder.

Kart geliri, esas olarak CCB ve CIB tarafından kazanılmaktadır.

Konsolide finansal tablo notları

Diğer gelir

Bu gelir kategorisi, faaliyet kiralaması gelirinin yanı sıra, Firma'nın vergi odaklı yatırımlarıyla, ağırlıklı olarak CIB'deki alternatif enerji özkaynak yöntemi yatırımlarıyla ilişkili zararları içerir. Bu vergi odaklı yatırımlarla ilişkili zararlar, ilgili vergi kredilerinden kaynaklanan daha düşük gelir vergisi gideri ile fazlasıyla dengelenmiştir.

Aşağıdaki tablo diğer gelirlerin belirli bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Faaliyet kiralaması geliri	\$ 2.795	\$ 2.843	\$ 3,654
Vergi odaklı yatırımlardan kaynaklanan zararlar	(97)	(1.538)	(1.491)
Visa hisseleri kazancı	(7.99 (0) b)	-	914 (c)
First Republic iktisabıyla ilişkili tahmini avantajlı alışveriş kazancı.	103	2.775	-
CIFM iktisabına ilişkin kazanç (a)	-	339	-

(a) Firma'nın söz konusu kuruluşta kalan %51 payı almasından sonra CIFM içindeki ilk azınlık payı üzerinden kazanç.

(b) 6 Mayıs 2024 tarihinde Visa C hisselerinde muhasebeleştirilen ilk kazançla ilişkilidir. Ek fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

(c) Visa B hisselerinin satışından elde edilen kazanç.

Faaliyet kiralamaları hakkında daha fazla bilgi için Not 18'e bakınız.

Orantısız Amortisman Yöntemi: 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Orantısız İtfâ Yöntemi Kullanılarak Vergi Kredisi Yapılandırması Yatırımların Muhasebesi kılavuzundaki güncellemelerin kabul edilmesi sonucu, Firma'nın daha önce diğer gelirde muhasebeleştirilen alternatif enerji vergisi odaklı yatırımların bazılarının itfası artık gelir vergisi giderinde muhasebeleştirilmektedir olup ilişkili vergi indirimleri ve diğer vergi faydaları ile örtüşmektedir. Ek bilgi için Not 1, 14 ve 25'e bakınız.

Faiz dışı gider

Diğer gider

Firmanın Konsolide gelir tablolarındaki diğer gidere aşağıdakiler dahildir:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Mahkeme masrafı	\$ 740	\$ 1.436	\$ 266
FDIC ile ilgili gider	1.89 (3 c)	4.203 (c)	860
İşletme zararları	1.417	1.228	1.101
Visa hisselerinin katkısı (a)	1.000	-	-
First Republic ile ilişkili gider (b)	777	1.060	-

(a) 2024 ikinci çeyrekte kaydedilen Visa C hisselerinin bir kısmının JPMorgan Chase Vakfı'na olan katkısını temsil etmektedir. Ek fazla bilgi için Not 2'ye bakınız.

(b) 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihinde sona eren tam yıllar için First Republic ile ilişkili sırasıyla 488 milyon \$ ve 360 milyon \$ entegrasyon ve yeniden yapılandırma maliyetleri dâhil diğer gider içinde sınıflandırılan giderleri yansıtır. İlaveten, 2023 ikinci çeyrek FDIC'ye 2 Temmuz 2023 tarihine kadar Firma'nın çalışanı olmayan First Republic çalışanı kişiler için yapılan ödemeleri içermektedir First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

(c) 2024 ilk çeyreği, FDIC'nin Mevduat Sigorta Fonu zararlarına ilişkin revize tahminini yansıtan, FDIC şerefîyesindeki 725 milyon \$'lık bir artışı içermektedir. 2023 dördüncü çeyreğine, 2,9 milyar dolarlık FDIC şerefîyesi dahildir.

Faiz dışı gelir ve faaliyet alanına göre gider hakkında daha fazla bilgi için Not 32'ye bakınız.

Not 7 - Faiz geliri ve faiz gideri

Faiz geliri ve faiz gideri, Konsolide Gelir Tablosu'na kaydedilir ve temel varlık veya borcun niteliğine göre sınıflandırılır.

Faiz geliri ve faiz gideri rayiç değer üzerinden ölçülen finansal araçlar için cari dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, iliştilmiş türevler içeren mali araçlar ile türevler bunun dışındadır; bu araçlar için, herhangi bir faiz unsuru dâhil, değerinde meydana gelen değişiklikler ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında rapor edilir. Rayiç değer üzerinden gösterilmeyen mali araçlar için, geçerli olduğu şekilde ilgili faiz geliri, faiz geliri veya faiz giderine dahil edilmektedir. Faiz geliri ve faiz gideri de ilgili olduğu durumlarda finansal riskten korunma muhasebesine uygun olan türevlerin etkisini içermektedir.

Krediler ve menkul kıymetlere ilişkin faiz geliri, alım primleri ve indirimlerinin amortismanı ve değer artışı ile kredilere ilişkin net ertelenen ücret ve maliyetleri içermektedir. Bu tutarlar, sırasıyla krediler ve yatırım menkul kıymetlerinde ertelenmekte olup düzey-getiri esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Krediler, finansal riskten korunma muhasebesi, menkul kıymetler, yatırım menkul kıymetlerin finansman faaliyetleriyle 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 krediler ile uzun vadeli borçlarla ilgili daha fazla bilgi için, sırasıyla Not 5, 10, 11, 12 ve 20'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, faiz geliri ve faiz giderinin bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Faiz geliri			
Krediler	\$ 92.353 (d)	\$ 83.384 (d)	\$ 52.736
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	21.947	17.390	10.372
Vergilendirilemeyen menkul kıymetler ^(a)	1.197	1.336	975
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı	23.144 (d)	18.726 (d)	11.347
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları	20.327	15.950	9.053
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	18.299	15.079	4.632
Ödünç alınan menkul kıymetler	9.208	7.983	2.237
Banka mevduatları	22.297	21.797	9.039
Diğer tüm faiz getiren varlıklar	8.305	7.669	3.763
Toplam faiz geliri	\$ 193.933	\$ 170.588	\$ 92.807
Faiz gideri			
Faiz getiren mevduatlar	\$ 49.559	\$ 40.016	\$ 10.082
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanmış veya satılan menkul kıymetler	19.149	13.259	3.721
Kısa vadeli borçlanmalar	2.101	1.894	747
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve tüm diğer faz getiren yükümlülükler ^(d)	10.238	9.396	3.246
Uzun vadeli borç	18.920	15.803	8.075
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payı	1.383	953	226
Toplam faiz gideri	\$ 101.350	\$ 81.321	\$ 26.097
Net faiz geliri	\$ 92.583	\$ 89.267	\$ 66.710
Kredi zararları karşılığı	10.678	9.320	6.389
Kredi zararları karşılığından sonra net faiz geliri	\$ 81.905	\$ 79.947	\$ 60.321

- (a) ABD federal gelir vergisinin amaçları doğrultusunda vergiden muaf olan menkul kıymetleri temsil etmektedir.
- (b) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı müşteri alacakları üzerinden kazanılan faizi ve Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında sınıflandırılan faiz getiren tüm diğer varlıkları içerir.
- (c) Diğer tüm faiz getiren yükümlülükler, aracılıkla ilgili müşteri borçları üzerindeki faiz giderini içermektedir.
- (d) First Republic ile ilişkili belirli iktisap edilen krediler ve yatırım amaçlı menkul kıymetlere dair alım indiriminin artışı içermektedir. Ek bilgi için Not 34'e bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

Not 8 - Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları planları

Firma, ABD ve belirli ABD dışı lokasyonlardaki çalışanlarına haklar sağlayan çeşitli kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planlarına sahiptir. Esas olarak tüm kazanca bağlı emeklilik planları yeni katılımcılara kapatılmıştır. ABD'de kullanılan, esas olarak tüm ABD çalışanlarını kapsayan temel kazanca bağlı emeklilik planı, 1 Ocak 2020'de yeni katılımcılar için kapatılmış ve mevcut katılımcılar için de dondurulmuştur (ve 1 Ocak 2019'da 2 Aralık 2017 tarihinde veya sonrasında yeni işe girenler için). Katılımcıların hesaplarına birikmiş bakiyeleri üzerinden faiz kredisi işlemeye devam etmektedir.

Firma, belirli uygun çalışanlar ve emekliler ile bu programlar kapsamındaki bakmakla yükümlü oldukları kişiler için sağlık ve hayat sigortası sağlayan fonlu ve fonsuz emeklilik sonrası sosyal yardım planları sürdürmektedir.

Aşağıdaki tablo vergi öncesi fayda yükümlülüklerini, plan varlıklarını, net fonlanma durumunu ve Firmanın önemli kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için Konsolide bilançolarda AOCI'de kaydedilen tutarları göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya o yıl için, (milyon cinsinden)	2024	2023
Öngörülen sosyal yardım yükümlülükleri	\$ (14.459)	\$ (14.740)
Plan varlıklarının gerçeğe uygun değeri	22.201	22.013
Net uzun vade durumu	7.742	7.273
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)	(1.649)	(1.517)

31 Aralık 2024 ve 2023 tarihi itibarıyla sosyal yardım yükümlülüklerini değerlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama iskonto oranları sırasıyla %5,49 ve %5,16 olmuştur.

Kazançlar ve zararlar

Sosyal yardım yükümlülüğündeki değişikliklerden kaynaklanan kazançlar ve zararlar ile plan varlıklarının rayiç değeri, OCI'de kaydedilmektedir. Net kazançlar veya zararların amortismanı, net dönemsel sosyal yardım maliyetinin bir parçası olarak, yılın başı itibarıyla, net kazanç veya zarar, öngörülen sosyal yardım yükümlülüğünün veya rayiç değerden büyük olanın %10'unu aşarsa, sonraki dönemlerde muhasebeleştirilir. Amortisman, çoğu planın dondurulma durumu göz önüne alındığında, genellikle plan katılımcılarının ortalama öngörülen kalan ömrünün üzerindedir. 31 Aralık 2024'te sona eren yıl için net zarar, kısmen de olsa iskonto değişiklikleri ilişkili öngörülen fayda yükümlülüğü net kazançları ile dengelenen, plan varlıklarının beklenenden düşük gerçekleşen getirilerinden kaynaklanmaktaydı.

31 Aralık 2023'te sona eren yıl için net kazanç, kısmen de olsa iskonto oranındaki ve faiz kredilendirme oranındaki değişiklikler ile dengelenen, plan varlıklarının gerçeğe uygun değerindeki piyasa kaynaklı artışlardan kaynaklanmaktaydı.

Aşağıdaki tablo, Firmanın kazanca bağlı emeklilik planı, kazanca bağlı katkı ve OPEB planları için Konsolide gelir tablolarında ve kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için diğer kapsamlı gelirden rapor edilen net periyodik menfaat maliyetlerini göstermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Toplam net dönemsel kazanca bağlı giderler/(kredi) ^(a)	\$ (462)	\$ (393)	\$ (192)
Toplam kazanca bağlı katkı planları	1.733	1.609	1.408
Faiz dışı giderlere dahil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti	\$ 1.271	\$ 1.216	\$ 1.216
Diğer kapsamlı (gelir)/giderde muhasebeleştirilen toplam	\$ 131	\$ (421)	\$ 1.459

(a) Net periyodik tanımlanmış fayda maliyetinin hizmet maliyeti bileşeni, ücret giderinde rapor edilmektedir; Net dönemsel kazanca bağlı hak maliyetlerinin diğer tüm bileşenleri Konsolide gelir tablosunda diğer giderler içerisinde raporlanmaktadır.

(b) 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıl için sırasıyla 92 milyon \$ tutarında emeklilik tazminatı zararını içermektedir.

Aşağıdaki tablo, kazanca bağlı emeklilik planları için net periyodik sosyal yardım maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama aktüeryal varsayımları göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2024	2023	2022
İndirim oranı	% 5,16	% 5,14	% 2,54
Plan varlıklarında beklenen uzun vadeli getiri oranı	%6,15	% 5,74	% 3,68

Plan varsayımları

Firmanın beklenen uzun vadeli getiri oranı, yerel piyasa koşulları ve plan varlıklarının özel tahsisi dikkate alınarak, çeşitli varlık sınıfları için öngörülen uzun vadeli getirilerin varlık tahsisi yoluyla bir harmanlanmış ağırlıklı ortalamadır. Varlık sınıflarının getirileri, ileriye dönük bir yaklaşım kullanılarak geliştirilir ve mevcut piyasa koşulları ve her bir planın portföy karışımı dikkate alınarak, kesinlikle tarihsel getirilere dayalı değildir.

Fayda yükümlülüklerinin belirlenmesinde kullanılan iskonto oranları, genellikle Firmanın aktüerleri tarafından sağlanır ve Firmanın anapara tanımlanmış sosyal yardım planı, vade tarihlerine sahip tahvil portföylerinin getirilerine ve planın öngörülen yıllık nakit akışlarının her biriyle yakından eşleşen kuponlara göre seçilen bir oran kullanılır.

Yatırım stratejisi ve varlık tahsisi

Firmanın kazanca bağlı emeklilik planları varlıkları, çeşitli fonlarda tutulur ve iyi çeşitlendirilmiş hisse senedi ve sabit getirili menkul kıymet portföylerine, nakit ve nakit benzerlerine ve alternatif yatırımlara yatırılır. Firma, gerekli görüldüğünde yeniden dengelenen portföyleri etkileyebilecek diğer etkenlerin yanı sıra varlık tahsislerini ve varlık yöneticilerini düzenli olarak inceler. 31 Aralık 2024 itibarıyla, Firmanın temel kazanca dayalı sosyal yardım planı için varlık sınıfına göre onaylanmış varlık tahsisi aralıkları, %41-100 borçlanma senetleri, %0-40 menkul kıymetler, %0-1 gayrimenkul ve %0-8 alternatifler olmuştur.

Firmanın kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları tarafından tutulan varlıklar, borsada işlem gören fonlara, yatırım fonlarına ve üçüncü taraflarca yönetilen toplu yatırım fonlarına yapılan yatırımlar üzerinden oluşan dolaylı riskler haricinde JPMorganChase veya iştirakleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri içermemektedir. Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planlarında, JPMorganChase iştiraklerince desteklenen veya yönetilen yatırımlar 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla sırasıyla 1,8 milyar \$ olmuştur.

Planların varlıkları ve borçlarının rayiç değerinin ölçümü

1, 2 ve 3. seviye rayiç değer hiyerarşisine ait tanımlar ve Firma tarafından kullanılan değerlendirme yöntemleri dahil olmak üzere rayiç değer ölçümleri hakkında bilgi için Not 2'ye bakınız.

Rayiç değerden ölçülen tanımlı fayda emeklilik ve OPEB planları aktif ve pasifleri

31 Aralık (milyon cinsinden)	2024				2023			
	Seviye 1 ^(a)	Seviye 2 ^(b)	Seviye 3 ^(c)	Toplam gerçeğe uygun değer	Seviye 1 ^(a)	Seviye 2 ^(b)	Seviye 3 ^(c)	Toplam gerçeğe uygun değer
Rayiç değer hiyerarşisinde sınıflandırılan rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar	\$ 6.910	\$ 9.693	\$ 3.956	\$ 20.559	\$ 6.521	\$ 10.713	\$ 3.124	\$ 20.358
Pratik bir çözüm olarak NAV kullanılarak gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen varlıklar				2.101				2.097
Net tanımlanmış fayda emeklilik planı borçları				(459)				(442)
Plan varlıklarının toplam gerçeğe uygun değeri				\$ 22.201				\$ 22.013

(a) Ağırlıklı olarak hisse senetleri, ABD federal, eyalet ve yerel ve ABD dışı devlet borç senetleri ve nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

(b) Şirket borç senetlerinden, fon yatırımlarından, ipoteğe dayalı menkul kıymetler ile ABD federal, eyalet ve yerel ve ABD dışı devlet borç senetlerinden oluşmaktadır.

(c) Ağırlıklı olarak kurumsala ait hayat sigortası politikalarından oluşmaktadır.

Konsolide finansal tablo notları

Önemli gözlemlenemez girdiler kullanılarak 3. seviye rayiç değer ölçümlerindeki değişiklikler

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan yatırımlar, kısmen de olsa 123 milyon dolarlık mutabakatlar ile dengelenen 536 milyon \$'lık devirlerden ve 415 milyon \$'lık gerçekleşmemiş kazançlardan dolayı 2024 yılında 4,0 milyar \$'a yükselmiştir. 2023 yılındaki net artış, kısmen de olsa mutabakatlardaki 59 milyon \$ ile dengelenen gerçekleşmemiş kazançlardaki 400 milyon \$ ve 173 milyon \$'lık devirlerden kaynaklanmaktaydı.

Tahmini gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo, belirtilen yıllar için kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için ödenmesi beklenen sosyal yardım ödemelerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)		
2025	\$	1.186
2026		1.155
2027		1.134
2028		1.095
2029		1.093
2030-2034 Yılları		5.229

Not 9 - Hisseye dayalı çalışan teşvikleri

Hisseye dayalı çalışan ikramiyeleri

2024, 2023 ve 2022 yıllarında JPMorganChase, 18 Mayıs 2021'de ve daha sonra 21 Mayıs 2024'te geçerli olmak üzere değiştirilen ve yeniden düzenlenen LTIP kapsamında bazı çalışanlarına uzun vadeli hisseye dayalı ikramiyeler vermiştir. LTIP koşulları kapsamında, 31 Aralık 2024 itibariyle, Mayıs 2028'e kadar ihraç edilmek üzere 81 milyon adi hisse senedi mevcuttur. LTIP, halihazırda Firmanın hisseye dayalı teşvik ikramiyeleri verdiği tek aktif plandır. Aşağıdaki değerlemede LTIP Firma'nın hisse tabanlı teşvik planlarını teşkil etmektedir.

Sınırlı hisse senetleri ("RSU'lar"), veriliş 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 hak ediliş tarihinde adi hisse senedine dönüştürülmektedir. Ayrıca RSU'lar genellikle, istihdam sonrası ve diğer kısıtlamalara tabi olarak, yaş ve/veya hizmetle ilgili gereksinimlere dayalı olarak gönüllü fesih üzerine hak kazanmaya devam etmelerini sağlayan tam kariyer uygunluk hükümleri içermektedir. Tüm RSU ikramiyeleri, hak kazanılana kadar müsadereye tabidir ve belirli koşullar altında iptalle sonuçlanabilecek geri alma hükümleri içermektedir. Ağırlıklı olarak tüm RSU'lar alıcısına RSU'nun tedavülde olduğu süre boyunca tutulan esas adi hisse senedi için ödenen her türlü temettüye eşdeğer nakit ödeme alma hakkı vermektedir.

Performans payı birimleri ("PSU'lar") yıllık olarak Firmanın Yönetim Kurulu onayıyla Firmanın Faaliyet Komitesi üyelerine değişken ücret programı kapsamında verilmektedir. PSU'lar, Firmanın üç yıllık bir süre boyunca belirlenen performans kriterlerini elde etmesine tabidir. Kazanılan ikramiyelerin sayısı, hibe miktarının sıfır ila %150'si arasında değişebilir. Ayrıca, hak edişe esas sürede tahakkuk eden temettüler temettü eşdeğeri pay birimlerine yeniden yatırılır. PSU'lar ve ilişkili temettü eşdeğeri hisse birimleri, hak ediliş sonrasında adi hisse senetlerine çevrilir.

PSU'lar ve temettü eşdeğeri pay birimleri verildikten sonra, teslim edilen adi hisse senetleri, ilgili vergi stopajından sonra, ilave elde tutma süresiyle daha elde tutularak belirli ülkelerdeki düzenlemelere bağlı olarak veriliş tarihinden itibaren toplam yaklaşık beş ila sekiz yıllık hak kazanma ve elde tutma süresi boyunca muhafaza edilmelidir.

LTİ Planları kapsamında hisse senedi değer artışı hakları ("SARs") hibe tarihinde geçerli JPMorganChase'in adi hisse gerçeğe uygun değerine eşit bir kullanım fiyatı ile verilmiştir. SAR'lar hibe tarihinden on yıl sonra sona ererler. 2024, 2023 ve 2022'de SAR hibesi olmamıştır.

Firma, her bir ikramiyenin her bir dilimini, ilgili hak ediliş tarihinde, tahmini kayıplar hariç, ayrı bir ikramiyeymiş gibi ücret gideri olarak kaydeder. Genelde, verilen her dilim için tazminat gideri, çalışanların hak kazanma süresi boyunca tam kariyere uygun hale gelmemeleri koşuluyla, hibe tarihinden ilgili dilimin hak ediliş tarihine kadar doğrusal olarak muhasebeleştirilir. Tam kariyer uygunluğu hükümlerine göre verilen ikramiyeler ve gelecekte hizmet şartı koşmadan verilen ikramiyelerle ilgili olarak, Firma, veriliş tarihi itibariyle çalışanlara verilmesi beklenen ikramiyelerin tahmini değerini emeklilik sonrası kısıtlamaların etkisini dikkate almaksızın tahakkuk ettirir. Hak ediliş tarihi zarfında tam kariyer yeterliliği kazanacak olan çalışanlara verilen her bir dilim için, ücret gideri, veriliş 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 hisseye dayalı çalışan teşvik ikramiyelerinin tasfiyesi üzerine hisse ihracı politikası, yeni adi hisse senedi veya hazine hissesi ihraç etmektir. 2024, 2023 ve 2022 yıllarında Firma, tüm hisseye dayalı çalışan ikramiyelerini, hazine hisseleri ihraç ederek tasfiye etmiştir.

Pay başına kazançları hesaplamak için hisseye dayalı ikramiyelerin sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için Not 23'e bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

RSU'lar, PSU'lar, SAR'lar faaliyeti

Genel olarak, RSU'lar ve PSU'lar için ücret gideri, verilen birim sayısının, veriliş tarihindeki hisse fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve SAR'lar için, Black-Scholes değerlendirme metodu kullanılarak hibe tarihinde ölçülür. Bu ikramiyelere ilişkin ücret gideri, daha önce de açıklandığı üzere net gelirden muhasebeleştirilmektedir. Aşağıdaki tablo, JPMorganChase'in 2024 yılı için RSU'lar, PSU'lar, SAR'lar faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralık 2024'te sona eren yıl (bin olarak, ağırlıklı ortalama veriler hariç, ve aksi bildirilen yerler hariç)	RSU'lar/PSU'lar		SAR'lar		Ağırlıklı ortalama kalan akdi ömür (yıl cinsinden)	Toplam gerçek değer
	Birim sayısı	Ağırlıklı ortalama veriliş tarihi rayiç değeri	İkramiye sayısı	Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı		
Tedavülde, 1 Ocak	52.243	\$ 141,31	2.250	\$ 152,19		
Hibe edilen	20.020	166,74	-	-		
Kullanılan veya kazanılan	(19.542)	143,02	-	-		
Kaybedilen	(2.112)	147,41	-	-		
İptal Edilen	İLGİSİZ	İLGİSİZ	-	-		
Tedavülde, 31 Aralık	50.609	\$ 150,41	2.250	\$ 152,19	6,7	\$ 198.113
Kullanılabilir, 31 Aralık	İLGİSİZ	İLGİSİZ	-	-	-	-

31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllarda kazanılmış RSU ve PSU'ların toplam gerçeğe uygun değeri sırasıyla 3,5 milyar \$, 2,5 milyar \$ ve 3,2 milyar \$ olmuştur. 2024 yılında kullanılan SAR bulunmamaktadır. 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllarda kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 24 milyon \$ ve 75 milyon \$ olmuştur.

Ücret gideri

Firma, Konsolide gelir tablolarında çeşitli hisse senedi bazı personel teşvik planları ile ilgili aşağıdaki gayri nakdi ücret giderlerini tahakkuk ettirmiştir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
İlgili hak ediş dönemleri boyunca amorti edilen RSU, PSU, SAR'ların önceki ihraçlarının maliyeti	\$ 1.622	\$ 1.510	\$ 1.253
Gelecek dönemlerde ağırlıklı olarak tam kariyer uygunluğu olan çalışanlara verilecek hisseye dayalı ikramiyelerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku	1.882	1.607	1.541
Hisseye dayalı çalışan teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri	\$3.504	\$ 3.117	\$ 2.794

31 Aralık 2024'te, kazanılmamış ikramiyelerle ilgili yaklaşık 963 milyon \$'lık (vergi öncesi) ücret gideri henüz net gelire yansıtılmamıştır. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama olarak 1,6 yıllık bir sürede ücret giderine amorti edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara verilecek olan hisseye dayalı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir ücret giderini sermayeleştirmez.

Vergi kârları

31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için Firma'nın Konsolide gelir tablolarında muhasebeleştirilen hisse bazı teşvik düzenlemelerine ilişkin gelir vergisi menfaatleri (temettülerden veya temettü eşdeğerlerinden elde edilen vergi avantajları dahil) sırasıyla 1,0 milyar dolar, 836 milyon dolar ve 901 milyon dolardır.

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 açıklanmaktadır. Ağırlıklı olarak, Firmanın AFS ve HTM menkul kıymetlerinin tümü, varlık-borç yönetimi faaliyetleri ile bağlantılı olarak Hazine ve CIO tarafından tutulmaktadır.

AFS menkul kıymetleri Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Geçerli riskten korunma muhasebesi düzeltmelerinden veya kredi zararları karşılığında sonra gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar AOCI'de rapor edilir. AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararları belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide Gelir Tablolarında yatırım amaçlı menkul kıymet kazançlarına/(zararlarına) dahil edilir. Firmanın vade sonuna kadar elinde tutma niyet ve yeteneğine sahip olduğu HTM menkul kıymetleri, Konsolide bilançolarda, kredi zararları ödeneği hariç, amortize edilmiş maliyet üzerinden taşınır.

AFS ve HTM menkul kıymetleri için, satın alma ıskontoları veya primleri, genellikle menkul kıymetin akdi ömrü üzerinden seviye-getiri bazında faiz gelirine amorti edilir. Ancak, bazı vadeden önce itfa edilebilir borçlanma senetleri üzerindeki primler, en erken itfa tarihine kadar itfa edilir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024				2023			
	Amorti edilmiş maliyet ^{(d)(e)}	Brüt gerçekleşmiş emiş kazançlar	Brüt gerçekleşme miş zararlar	Gerçeğe uygun değer	Amorti edilmiş maliyet ^{(d)(e)}	Brüt gerçekleşmiş kazançlar	Brüt gerçekleşme miş zararlar	Gerçeğe uygun değer
Satılmaya hazır menkul kıymetler								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	\$ 95.671	\$ 251	\$ 4.029	\$ 91.893	\$ 88.377	\$ 870	\$ 4.077	\$ 85.170
Konut Amaçlı:								
ABD	4.242	16	50	4.208	2.086	10	68	2.028
ABD dışı	600	3	-	603	1.608	4	1	1.611
Ticari	4.115	20	70	4.065	2.930	12	139	2.803
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	104.628	290	4.149	100.769	95.001	896	4.285	91.612
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	235.495	545	1.261	234.779	58.051	276	522	57.805
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	18.337	110	534	17.913	21.243	390	266	21.367
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	36.655	94	504	36.245	21.387	254	359	21.282
Kurumsal borçlanma senetleri	71	-	1	70	128		28	100
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi borçları	14.887	59	3	14.943	6.769		28	6.752
Diğer	2.125	17	9	2.133	2.804	8	26	2.786
Tahsis edilmeyen portföy katman gerçeğe uygun değer esaslı düzeltmeleri ^(a)	1.153	-	(1.153)	İLGİSİZ	73	(73)	-	İLGİSİZ
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	411.045	1.115	5.308	406.852	205.456	1.762	5.514	201.704
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler^(b)								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	97.177	6	13.531	83.652	105.614	39	11.643	94.010
ABD Konut	8.605	4	904	7.705	9.709	4	970	8.743
Ticari	8.817	24	389	8.452	10.534	13	581	9.966
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	114.599	34	14.824	99.809	125.857	56	13.194	112.719
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar	108.632	-	11.212	97.420	173.666	-	13.074	160.592
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	9.310	32	631	8.711	9.945	74	591	9.428
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi borçları	40.573	84	14	40.643	58.565	47	352	58.260
Diğer	1.354	2	39	1.317	1.815	1	61	1.755
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı^(c)	274.468	152	26.720	247.900	369.848	178	27.272	342.754
Toplam yatırım amaçlı menkul kıymetler, kredi zararları karşılığı hariç	\$ 685.513	\$ 1.267	\$ 32.028	\$ 654.752	\$ 575.304	\$ 1.940	\$ 32.786	\$ 544.458

- (a) Kapalı bir portföyde finansal riskten korunan AFS menkul kıymetlerine ilişkin portföy katmanı yöntemi esaslı düzeltmelerinin tutarını temsil eder. Amerikan GAAP uyarınca, portföy tabakası yöntemi esaslı düzeltmeleri, münferit menkul kıymetlere tahsis edilmemektedir ancak tutarlar, finansal riskten korunan menkul kıymet türleri için tabloda gösterilen gerçekleşmemiş kâr veya zararları etkilemektedir. Ek bilgi için Not 1 ve 5'e bakınız.
- (b) Firma, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 4,7 milyar \$, 4,1 milyar \$ ve \$33,7 milyar \$'lık HTM menkul kıymetleri satın almıştır.
- (c) 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, HTM menkul kıymetlerinin kılavuzun kabulünden sonra AFS'ye devrine izin veren portföy katman yöntemi finansal riskten korunma muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Firma, Amerikan eyalet ve belediyelerinin 7,1 milyar dolarlık defter değerine sahip borçlarını devretmiş olup, bunun sonucunda 38 milyon dolarlık net vergi öncesi gerçekleşmemiş zararların AOCI içinde muhasebeleştirilmesi sağlanmıştır. Bu devir, gayri nakdi bir işlemdir. Ek bilgi için Not 24'e bakınız.
- (d) Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin itfa edilmiş maliyeti, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sırasıyla 152 milyon \$, 128 milyon \$ ve 96 milyon \$'lık kredi karşılığı zararlar hariç olarak rapor edilmiştir.
- (e) 31 Aralık 2024 ve 2023'te sırasıyla 3,7 milyar \$ ve 2,8 milyar \$ olan ve Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve borçlu hesaplara dahil edilmiş tahakkuk eden faiz alacaklarını içermemektedir. Firma, faiz gelirini tersine çevirerek vadesini en geç 90 gün içinde silme politikasıyla tutarlı olarak, tahakkuk eden faiz alacaklarında kredi zararları için genel olarak bir karşılık tanımaz. Firma, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için herhangi bir tahakkuk eden alacakları faiz geliri yoluyla tersine çevirmemiştir.

31 Aralık 2024 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ortalama kredi puanı, AA+ olan borçlanma senetlerinden oluşmaktaydı (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, dahili risk derecelendirmelerine dayanarak). Risk dereceleri, menkul kıymetlerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Firmanın içsel risk derecelendirmeleri genel olarak S&P ile Moody's tarafından tanımlı nitel özelliklere (örneğin borçlunun finansal taahhütleri karşılama kapasitesi ve ekonomik ortamdaki değişikliklere karşı kırılabilirliği) uymaktadır, ancak nicel özellikler (örneğin TO ve THK) içsel geçmiş deneyimler ile varsayımları yansıttığından farklılık gösterebilir.

Risk derecelendirmeleri satın alma sırasında tayin edilir, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve ihraççının yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncellenmiş bilgiler için yatırımın ömrü boyunca gerektiği ölçüde düzeltilir.

AFS menkul kıymetleri değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2024 ve 2023'te AFS menkul kıymetleri için hesap süresi kategorilerine göre rayiç değer ve brüt gerçekleşmemiş zararları göstermektedir. Tablolar, 31 Aralık 2024 ve 2023'te gerçekleşmemiş zararları sırasıyla 5,3 milyar \$ ve 4,6 milyar \$ olan ABD Hazine ve devlet kurumu menkul kıymetleri ile ABD GSE ve devlet kurumu MBS içermemektedir; bu menkul kıymetlerin değerindeki değişiklikler, genellikle ABD hükümeti tarafından sağlanan açık veya zımni teminatlar göz önüne alındığında, kredi profillerindeki değişikliklerden ziyade genellikle faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2024'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Brüt gerçekleşmemiş zararları bulunan satılmaya hazır menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam gerçeğe uygun değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	Gerçeğe uygun değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	Gerçeğe uygun değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar		
Satılmaya hazır menkul kıymetler						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
Konut Amaçlı:						
ABD	\$ 1.505	\$ 6	\$ 925	\$ 44	\$ 2.430	\$ 50
ABD dışı	-	-	30	-	30	-
Ticari	763	8	1.184	62	1.947	70
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	2.268	14	2.139	106	4.407	120
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	10.037	233	2.412	301	12.449	534
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	14.234	234	4.184	270	18.418	504
Kurumsal borçlanma senetleri	9	-	30	1	39	1
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi borçları	2	-	375	3	377	3
Diğer	214	1	200	8	414	9
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan satışa hazır menkul kıymetler toplamı	\$ 26.764	\$ 482	\$ 9.340	\$ 689	\$ 36.104	\$ 1.171

31 Aralık 2023'te sona eren yıl (milyon cinsinden)	Brüt gerçekleşmemiş zararları bulunan satılmaya hazır menkul kıymetler					
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam gerçeğe uygun değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı
	gerçeğe uygun değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar	gerçeğe uygun değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar		
Satılmaya hazır menkul kıymetler						
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:						
Konut Amaçlı:						
ABD	\$ 81	\$ -	\$ 1.160	\$ 68	\$ 1.241	\$ 68
ABD dışı	-	-	722	1	722	1
Ticari	228	3	1.775	136	2.003	139
İpoteğe dayalı menkul kıymetler toplamı	309	3	3.657	205	3.966	208
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	2.134	20	2.278	246	4.412	266
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	7.145	23	4.987	336	12.132	359
Kurumsal borçlanma senetleri	9	-	79	28	88	28
Varlığa dayalı menkul kıymetler:						
Teminatlı kredi borçları	932	2	3.744	26	4.676	28
Diğer	208	1	1.288	25	1.496	26
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan satışa hazır menkul kıymetler toplamı	\$ 10.737	\$ 49	\$ 16.033	\$ 866	\$ 26.770	\$ 915

Konsolide finansal tablo notları

AFS menkul kıymetleri, rayiç değerini itfa edilmiş maliyetten düşük olması durumunda değer düşüklüğüne uğramış kabul edilir.

Firma, borç menkul kıymetini satma niyetinde ise veya Firmanın itfa edilmiş maliyetini geri kazanmadan önce borç menkul kıymetini satması gerekme olasılığı yüksekse, kazançlarda değer düşüklüğü zararlarını muhasebeleştirir. Bu durumlarda, değer düşüklüğü zararı Konsolide Gelir Tablosunda yatırım amaçlı menkul kıymet kazançları/(kayıpları) içinde muhasebeleştirilir ve menkul kıymetin itfa edilmiş maliyeti (varsa karşılık düşüldükten sonra) ile rayiç değeri arasındaki tam farka eşittir.

Firmanın tutma niyet ve yeteneğine sahip olduğu değer düşüklüğüne uğramış borç senetleri için, menkul kıymetler, bir kredi kaybının olup olmadığını belirlemek için değerlendirilir. Bir kredi zararı olduğunun tespit edilmesi durumunda, söz konusu zarar, değer düşüklüğü tutarı ile sınırlı olarak Konsolide Gelir Tablolarındaki kredi zararları karşılığı yoluyla kredi zararları karşılığı olarak muhasebeleştirilir. Firma'nın elinde tutma niyet ve kabiliyetine sahip olduğu borç senetlerinde kredi zararlarından kaynaklanmayan herhangi bir değer düşüklüğü, diğer kapsamlı gelirden kaydedilir.

Potansiyel kredi zararlarının değerlendirilmesinde dikkate alınan faktörler, ihracının sektörü, coğrafi alanı veya finansal durumu ile ilgili olumsuz koşulları veya menkul kıymetin teminatı, teminatın ödeme yapısını içerir.

Menkul kıymetleştirme sırasında çıkarılan menkul kıymetleri kredi zararları için değerlendirirken, nakit akışlarını tahmin ederken, Firma, ilgili piyasa ve ekonomik veriler, temel kredi seviyesi verilerinin yanı sıra subordinasyon, fazlalık marj, 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.

"AA" altında derecelenmiş veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya Firmanın kayıtlı yatırımlarının büyük ölçüde tümünü kurtaramayacağı bir şekilde önceden ödenebilecek menkul kıymetleştirmelerdeki yararlanma payları için Firma, beklenen nakit akışlarında olumsuz bir değişiklik olduğunda kredi zararları için değer düşüklüğünü değerlendirir.

HTM menkul kıymetleri - kredi riski

Kredi zararları karşılığı

HTM menkul kıymetlerine ilişkin kredi zararları karşılığı, menkul kıymetlerin kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararlarını temsil eder.

ABD eyaletleri ve belediyelerinin HTM yükümlülükleri ve ticari ipoteye dayalı menkul kıymetler üzerindeki kredi zararları karşılığı, itfa edilmiş maliyete istatistiksel kredi zararı etkenleri (tahmini TO ve THK)

uygulanarak hesaplanır. Kredi zararı etkenleri, içsel olarak geliştirilmiş sekiz çeyreklik makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması ve ardından tahmin döneminin ötesindeki dönemler için uzun vadeli geçmiş bilgilere geri dönmek için tek yıllık doğrusal ara değer hesabı kullanılarak elde edilir. Sekiz çeyreklik makroekonomik tahmin hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

HTM teminatlı kredi yükümlülükleri ve ABD konut ipoteline dayalı menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığı, itfa edilmiş maliyet ile tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri arasındaki fark olarak hesaplanır ve menkul kıymetin etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilir. Bu nakit akışı tahminleri, sekiz çeyreklik makroekonomik tahmin ve tek yıllık doğrusal ara değer hesabı kullanılarak elde edilen temel teminat performansına ilişkin beklentilere ve menkul kıymetin yapısal özelliklerini dikkate alarak geliştirilir.

Kredi zararları karşılığının hesaplanmasında farklı girdi ve varsayımların uygulanması önemli yönetim muhakemesine tabidir ve bir girdiyi veya varsayımı diğerine göre vurgulamak veya diğer girdileri veya varsayımları dikkate almak, HTM menkul kıymetlerindeki kredi zararları karşılığının tahminini etkileyebilir.

Kredi kalite göstergesi

HTM menkul kıymetleri için başlıca kredi kalitesi göstergesi her bir menkul kıymete tayin edilen risk derecesidir. Hem 31 Aralık 2024 hem de 2023'te, tüm HTM menkul kıymetleri yatırım yapılabilir seviye olarak derecelendirilmiş, cari ve tahakkuk etmekte olup, yaklaşık en az %99'ı en az AA+ (mevcut olan durumlarda harici kredi notlara göre, mevcut olmadığı hallerde ise ağırlıklı olarak dahili risk derecelerine göre) derecelendirilmiştir.

Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı

31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 itibarıyla, yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı sırasıyla 152 milyon \$, 128 milyon \$ ve 96 milyon \$ olmuştur; bunun içinde 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibarıyla HTM menkul kıymetlerin AFS'ye devrine ilişkin birikmiş kazançlar üzerinde bir kümülatif etki düzeltme bulunmaktadır.

Yatırım amaçlı menkul kıymetlerin Konsolide gelir tabloları üzerindeki seçilmiş etkileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Gerçekleşmiş kazançlar	593 \$	622 \$	198 \$
Gerçekleşmiş zararlar	(1.614)	(3.802)	(2.578)
Yatırım amaçlı menkul kıymetler zararları	(1.021)	(3.180)	(2.380)
	\$	\$	\$
Kredi zararlarına ayrılan karşılık	24 \$	38 \$	54 \$

Akdi vadeler ve getiriler

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 itibariyle, JPMorganChase'in yatırım amaçlı menkul kıymet portföyünün, akdi vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini gerçeğe uygun değeri göstermektedir.

Kalan vadeye göre 31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun, beş yıla kadar vadeli	Beş yıldan uzun, 10 yıla kadar vadeli	10 yıldan uzun vadeli ^(c)	Toplam
Satılmaya hazır menkul kıymetler					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 132	\$ 9.410	\$ 4.059	\$ 91.027	\$ 104.628
gerçeğe uygun değer	130	9.345	4.041	87.253	100.769
Ortalama getiri ^(a)	%3,32	%4,58	%5,25	% 4,75	% 4,75
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 20.685	\$ 169.162	\$ 38.667	\$ 6.981	\$ 235.495
gerçeğe uygun değer	20.730	169.145	38.619	6.285	234.779
Ortalama getiri ^(a)	% 4,50	% 4,57	% 4,96	% 5,53	% 4,65
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 4	\$ 16	\$ 92	\$ 18.225	\$ 18.337
gerçeğe uygun değer	4	16	90	17.803	17.913
Ortalama getiri ^(a)	% 1,59	% 3,95	% 4,46	% 5,32	% 5,32
ABD dışı devlet borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 13.331	\$ 11.769	\$ 7.609	\$ 3.946	\$ 36.655
gerçeğe uygun değer	13.327	11.701	7.403	3.814	36.245
Ortalama getiri ^(a)	% 4,24	% 4,32	% 2,82	% 4,15	% 3,96
Kurumsal borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 106	\$ 9	\$ 5	\$ -	\$ 120
gerçeğe uygun değer	57	9	4	-	70
Ortalama getiri ^(a)	% 14,09	% 4,06	% 4,19	- %	% 12,92
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ 368	\$ 1.609	\$ 15.035	\$ 17.012
gerçeğe uygun değer	-	370	1.619	15.087	17.076
Ortalama getiri ^(a)	- %	% 6,14	% 6,04	% 5,96	% 5,97
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet ^(b)	\$ 34.258	\$ 190.734	\$ 52.041	\$ 135.214	\$ 412.247
gerçeğe uygun değer	34.248	190.586	51.776	130.242	406.852
Ortalama getiri ^(a)	% 4,42	% 4,56	% 4,70	% 4,98	% 4,70
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler					
İpoteğe dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 104	\$ 7.994	\$ 6.077	\$ 100.495	\$ 114.670
gerçeğe uygun değer	101	7.453	5.352	86.903	99.809
Ortalama getiri ^(a)	% 0,97	% 2,63	% 2,67	% 2,95	% 2,92
ABD Hazinesi ve resmi kurumlar					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 20.083	\$ 40.497	\$ 48.052	\$ -	\$ 108.632
gerçeğe uygun değer	19.500	37.715	40.205	-	97.420
Ortalama getiri ^(a)	% 0,43	% 1,23	% 1,25	- %	% 1,09
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ 9	\$ 307	\$ 9.026	\$ 9.342
gerçeğe uygun değer	-	9	276	8.426	8.711
Ortalama getiri ^(a)	- %	% 4,76	% 3,25	% 3,97	% 3,95
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ 134	\$ 22.433	\$ 19.360	\$ 41.927
gerçeğe uygun değer	-	134	22.466	19.360	41.960
Ortalama getiri ^(a)	- %	% 5,94	% 5,57	% 5,73	% 5,65
Vadesine kadar elde tutulacak menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet ^(b)	\$ 20.187	\$ 48.634	\$ 76.869	\$ 128.881	\$ 274.571
gerçeğe uygun değer	19.601	45.311	68.299	114.689	247.900
Ortalama getiri ^(a)	% 0,43	% 1,47	% 2,63	% 3,44	% 2,64

- (a) 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 kapalı portföy tedbir işlemleri dâhil ilgili korunma türlerinin etkisini dikkate alır. Vergilendirilebilir eşdeğeri miktarlar 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 ödenmiş olabilir. Ancak, bazı vadeden önce ödenebilen borçlanma senetleri için, ortalama getiri en erken itfa tarihine kadar hesaplanır.
- (b) Bu tablo bakımından satışa hazır menkul kıymetlerin itfa edilen maliyetine, 31 Aralık 2024 itibariyle 49 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı ile (1,2) milyar dolarlık portföy katmanı gerçeğe uygun değeri finansal risken korunma esaslı düzeltmelerini içermez. Vadeye kadar tutulan menkul kıymetlerin itfa edilmiş maliyetine, 31 Aralık 2024'te sırasıyla 103 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı dahil değildir.
- (c) Firma'nın ABD konut 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 için konut amaçlı MBS için yaklaşık yedi sekiz, kurum içi konut amaçlı teminatlı ipotek borçları için altı yıl ve kurum dışı konut amaçlı teminatlı ipotek borçları için beş yıldır.

Konsolide finansal tablo notları

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, JPMorganChase, 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. Geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca uygun hallerde, aynı karşı tarafla yapılmış menkul kıymetler finansman anlaşmaları net esasına göre rapor edilir. Varlıklar ve borçların dengelenmesi hakkında daha fazla bilgi 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. Gerçeğe uygun değer opsiyonu ile ilgili daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız. Gerçeğe uygun değer opsiyonunun seçildiği menkul kıymet finansman anlaşmaları, Konsolide bilançolarda yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler, repo anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler ve borç alınan menkul kıymetler içinde rapor edilir. Genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen anlaşmalarda, cari dönem faiz tahakkukları, temel işlemler gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklere göre faiz geliri ve faiz gideri altında rapor edilirler. Bununla beraber, karma araçlara ilişkin muhasebe kılavuzu uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen saklı türevler içeren finansal araçlar için, faiz unsurları da dahil olmak üzere rayiç değerdeki tüm değişiklikler, temel işlemler gelirinde rapor edilir.

Gerçeğe uygun değer opsiyonu kapsamında seçilmeyen menkul kıymet finansman anlaşmaları, itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülür. Firmanın aşağıda açıklanan kredi riski azaltma uygulamalarının bir sonucu olarak, Firma 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla yeniden satış ve borç alınan menkul kıymet düzenlemelerine ilişkin kredi zararları için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Kredi riski azaltma uygulamaları

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 (devlet tarafından ihraç edilen borçlar ve ABD GSE'leri ve devlet kurumları MBS dahil olmak üzere ağırlıklı olarak yüksek kaliteli menkul kıymetler teminatı) nakit kazanç 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 genellikle 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 Firmanın politikasıdır. Menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehin verilen varlıklar ve alınan teminatlar hakkında daha fazla bilgi için Not 29'a bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle Firmanın menkul kıymetler finansman anlaşmalarının brüt ve net tutarlarını özetlemektedir. Firma, bir karşı tarafla yapılan ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun bir yasal görüş aldığında 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 taraf riskini düşürmek için karşı tarafıyla menkul kıymetler ve/veya nakit teminat alışverişinde bulunur; ancak, bu teminat net Konsolide bilanço sunumu için uygun değildir. Firma'nın karşı taraf ana netleştirme anlaşması hakkında uygun yasal görüşü aldığı durumlarda, söz konusu teminat, U.S. GAAP uyarınca bu ilgili netleştirme kriterlerini karşılamayan tüm menkul kıymet finansman bakiyeleriyle birlikte, aşağıdaki tabloda "Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar" olarak sunulur ve sunulan "Net Tutarları" azaltır.

Yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, menkul kıymet finansman bakiyeleri aşağıdaki "Net tutarlar" içinde brüt olarak gösterilir. Firmanın menkul kıymete menkul kıymet kredilendirme anlaşmasında kredi veren olarak hareket ettiği ve rehin verilebilecek veya teminat olarak satılabilecek menkul kıymetleri aldığı işlemlerde, Firma konsolide bilançoda gerçeğe uygun değerden alınan menkul kıymetleri diğer varlıklar içinde ve o menkul kıymetleri iade etme yükümlülüğünü ise borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde muhasebeleştirir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2024				
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen tutarlar ^(b)	Net tutarlar ^(c)
Aktifler					
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler	\$ 607.154	\$ (312.183)	\$ 294.971	\$ (282.220)	\$ 12.751
Ödünç alınan menkul kıymetler	267.917	(48.371)	219.546	(170.702)	48.844
Pasifler					
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	\$ 603.683	\$ (312.183)	\$ 291.500	\$ (249.763)	\$ 41.737
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer ^(a)	58.989	(48.371)	10.618	(10.557)	61

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2023				
	Brüt tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Konsolide bilançolarda sunulan tutarlar	Konsolide bilançolarda netleştirilemeyen tutarlar ^(a)	Net tutarlar ^(c)
Aktifler					
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler	\$ 523.308	\$ (247.181)	\$ 276.127	\$ (267.582)	\$ 8.545
Ödünç alınan menkul kıymetler	244.046	(43.610)	200.436	(144.543)	55.893
Pasifler					
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	\$ 459.985	\$ (247.181)	\$ 212.804	\$ (182.011)	\$ 30.793
Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer ^(a)	52.142	(43.610)	8.532	(8.501)	31

- (a) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle Firma'nın kredi veren olduğu durumlarda rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 5,9 milyar ve 5,6 milyar dolarlık menkul kıymete menkul kıymet kredilendirme anlaşmaları dahildir.
- (b) 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 borçla sınırlıdır.
- (c) Teminat hakları sağlayan, ancak ana netleştirme sözleşmesine ilişkin uygun bir yasal görüş aranmadığı veya alınmadığı menkul kıymet finansman anlaşmalarını içerir. 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan sırasıyla 8,7 milyar \$ ve 7,1 milyar \$'lık menkul kıymetler, sırasıyla 42,9 milyar \$ ve 50,7 milyar \$'lık ödünç alınan menkul kıymetler, sırasıyla 40,9 milyar \$ ve 30,0 milyar \$'lık repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ile ödünç verilen menkul kıymetler ve diğeri içermektedir.

Konsolide finansal tablo notları

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla menkul kıymetler finansman anlaşmalarında rehin edilen finansal varlık türlerini ve menkul kıymetler finansman anlaşmalarının kalan akdi vadelerini göstermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Brüt borç bakiyesi			
	2024		2023	
	Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler	Ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:				
ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	\$ 82.645	\$ -	\$ 71.064	\$ -
Konut amaçlı - acentelik harici	2.610	-	2.292	-
Ticari - acentelik harici	2.344	-	2.669	-
ABD Hazinesi, GSE'leri ve devlet kurumları	300.022	759	216.467	1.034
ABD eyaletlerinin ve belediyelerin borçları	1.872	-	2.323	-
ABD dışı devlet borcu	117.614	1.852	97.400	1.455
Kurumsal borçlanma senetleri	44.495	4.033	39.247	2.025
Varlığa dayalı menkul kıymetler	4.619	-	2.703	-
Hisse senetleri	47.462	52.345	25.820	47.628
Toplam	\$ 603.683	\$ 58.989	\$ 459.985	\$ 52.142

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	Toplam
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler toplamı	\$ 308.392	\$ 171.346	\$ 19.932	\$ 104.013	\$ 603.683
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	54.066	1.463	1	3.459	58.989

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Anlaşmaların kalan akdi vadesi				
	Gecelik ve sürekli	30 güne kadar	30 - 90 gün	90 günden fazla	Toplam
Repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler toplamı	\$ 259.048	\$ 102.941	\$ 20.960	\$ 77.036	\$ 459.985
Toplam ödünç verilen menkul kıymetler ve diğer	49.610	1.544	-	988	52.142

Satış muhasebesine uygun olmayan transferler

31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde, Firma, hakları üçüncü taraflara devredilmiş sırasıyla 805 milyon \$ ve 505 milyon \$ finansal varlık tutmaktaydı; ancak devirler, ABD GAAP uyarınca satış olarak değerlendirilmemiştir. Bu devirler teminatlandırılmış finansman işlemleri olarak muhasebeleştirilmiştir. Devredilen varlıklar, ticari varlıklar ve krediler, ilgili yükümlülükler, konsolide bilançolarda kısa vadeli borçlanmalara ve uzun vadeli borca kaydedilir.

Not 12 – Krediler

Kredi muhasebesi çerçevesi

Bir kredinin muhasebesi, yönetimin krediye ilişkin stratejisine dayanmaktadır. Firma, kredileri aşağıdaki kategorilere göre muhasebeleştirmektedir:

- Kullandırılan veya satın alınan yatırım amaçlı tutulan (yani "birikmiş") krediler
- Satış amaçlı tutulan krediler
- Gerçeğe uygun değerden krediler

Aşağıdaki bölüm, Firmanın kredilerinin kategoriye göre ayrıntılı bir muhasebe açıklamasını sunmaktadır:

Yatırım amaçlı tutulan krediler

PCD dahil kullandırılan veya satın alınan yatırım amaçlı tutulan krediler, ödenmemiş anapara tutarını, şunlar çıkartıldıktan sonra yansıtan itfa edilmiş maliyet üzerinden kaydedilir: itfa edilmemiş ertelenmiş kredi ücretleri, maliyetler, primler veya iskontolar; zarar kaydedilenler; nakit tahsilatı; ve döviz. Kredi kartı kredileri aynı zamanda faturalandırılmış finans masraflarını ve ücretlerini içerir.

Faiz geliri

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 gelirinde muhasebeleştirilir.

Firma, Konsolide bilançolarda tahakkuk eden faiz ve alacaklar hesabında, kredi kartı kredilerinde tahakkuk etmiş ancak faturalanmamış faizler dahil olmak üzere kredilerde tahakkuk eden faizi sınıflandırır. Kredi kartı kredileri için, faturalandıktan sonra tahakkuk eden faiz, kredi zararları karşılığına kaydedilen ilgili karşılık ile kredi bakiyelerinde muhasebeleştirilir. Kredi kartı kredilerinin tahakkuk eden faizine ilişkin kredi zararları karşılığındaki değişiklikler, kredi zararları karşılığına kaydedilir ve zarar kaydedilenler, faiz gelirinin ters işlemi yapılarak muhasebeleştirilir. Diğer krediler için Firma, genel olarak tahakkuk eden faiz alacakları üzerindeki kredi zararları için bir karşılık kabul etmez, bu da faiz gelirinin ters işlemi yapılarak vadeyi en geç 90 gün geçmeden mahsup etme politikası ile tutarlıdır.

Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), sorunluluk statüsüne bakılmaksızın, anapara 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 konulur 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 (yani nakit bazında) sürece tahakkuk ettirilebilir; ancak kayıtlı kredi bakiyesinin nihai tahsil kabiliyetine ilişkin şüphe varsa, tüm nakit faiz tahsilatları, kredinin defter değerini azaltmada kullanılır (maliyet kurtarma yöntemi). Tüketici kredileri için bu politikanın uygulanması, genellikle Firmanın nakit bazda tahakkuk etmeyen tüketici kredileri üzerinden faiz geliri tahakkuk ettirmesi ile 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.

Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı, bilanço tarihinde yatırım için tutulan kredi portföyündeki tahmini beklenen kredi zararlarını temsil eder ve bilançoda, itfa edilmiş maliyeti net defter değerine getiren bir karşı varlık olarak kaydedilir. Kredi zararları karşılığındaki kredilendirmeye ilişkili faaliyet, makroekonomik değişkenler, kredi ve diğer girdilerdeki değişikliklerden kaynaklı değişiklikler, Firma'nın Konsolide gelir tablolarında kredi zararları karşılığına kaydedilir. Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 13'e bakınız.

Zarar kaydedilenler

Tüketici kredileri, FFIEC tarafından belirlenen standartlar uyarınca, belirtilen temerrüt aşamasına ulaştıklarında, genellikle zarar yazılır veya itfa edilmiş maliyetin veya dayanak teminatın net gerçekleşebilir değerinin düşük olanına kadar indirilir (yani rayiç değer eksi tahmini satış maliyeti) ve kredi zararları karşılığına kaydedilirler. Konut amaçlı gayrimenkul kredileri ve yeniden yapılandırılmamış kredi kartı kredileri ve puanlanmış işletme bankacılığı kredileri, genel olarak, vadelerini 180 gün geçirdikten sonra zarar kaydedilirler. Sabit ödemeli bir plana bağlanan yeniden yapılandırılmış kredi kartı hesapları dâhil

Konsolide finansal tablo notları

puanlanmış taşıt ve kapalı uçlu tüketici kredileri vadelerini 120 gün geçirdikten sonra zarar kaydedilirler.

Belirli tüketici kredileri, aşağıdaki durumlarda FFIEC zarar kaydetme standartlarından daha erken zarar kaydedilirler veya net gerçekleştirilebilir değerlerine indirgenirler:

- Teminata dayalı olduğu belirlenen mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar için yeniden yapılandırılan 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 bildirimi alındıktan sonra 60 gün içinde zarar kaydedilir veya düşürülür).
- Taşıtın geri alınmasına yönelik taşıt kredileri.

Belirli sınırlı koşullar dışında, Firma, genellikle devlet garantili kredilerin bir kısmına zarar kaydetmez.

Toptan krediler, bir zararın gerçekleştiği kesinleştiğinde zarar kaydedilir. Zarar yazılıp yazılmayacağına dair tespit, Firma'nın iflas talebinin önceliklendirilmesi, kredinin işlerliği/yeniden yapılandırılması beklentileri ve borçlunun sermaye veya kredi teminatı değerlemesi dahil olmak üzere pek çok faktörü içerir.

Bir kredi, amortisman tabi tutulmuş maliyetinden veya dayanak teminatın tahmini net gerçekleşebilir değerinden düşük olanına kadar tahsil edildiğinde, teminatın gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi teminatın türüne (örn. menkul kıymetler, emlak) bağlıdır. 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 genel olarak, indirgenmiş nakit akışı modelini kullanarak tahmin edilir.

Oturm 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. Firmanın borç karşılığı bir gayrimenkulü almasından (örneğin yasal mülkiyeti veya fiziksel sahipliği almasından) sonra, Firma, konutun içini içeren incelemeye dayalı bir değerlendirme ("iç değerlemeler") yaptırır. Dış ekspertiz ve iç ekspertizler, devlete özel faktörler göz önünde bulundurularak, dış ekspertizler ve iç değerlemeler tarafından sağlanan tahmini değerlerle karşılaştırıldığında, Firmanın fiili tasfiye değerleriyle ilgili deneyimine dayalı olarak iskonto edilir.

Konut 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 elde tutulan krediler, maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden gösterilirler 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 düşüğü üzerinden periyodik düzeltme yapılır ve/veya satış zamanında kazanç veya zarar tahakkuk ettirilir.

Bu krediler maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firmanın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz. Ancak, satış amaçlı elde tutulan krediler, Firmanın tahakkuk etmeyen poliçelerine tabidir.

Gerçeğe uygun değerli krediler

Rayiç değer opsiyonunun seçilmiş olduğu krediler, rayiç değer üzerinden ölçülür 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 gerçeğe uygun değer üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firmanın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz. Bununla beraber, gerçeğe uygun değer üzerinden krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalarla tabidir.

Firmanın gerçeğe uygun değer opsiyonu altında gerçeğe uygun değer muhasebe seçimleri hakkında daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız. Gerçeğe uygun değerden gösterilen ve alım satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 2 ve 3'e 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. Krediye 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 transfer tarihinde itfa edilmiş maliyet üzerinden yatırım amaçlı tutulan portföye aktarılır. Ardından, bu krediler Firmanın karşılık metodolojisine dayanarak değer düşüklüğü açısından değerlendirilir. Firmanın kredi zararları karşılığını belirlemede kullandığı metodolojiler hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, zarar hafifletme faaliyetleri doğrultusunda belirli kredileri yeniden yapılandırmak isteyebilir. Yeniden yapılandırma vasıtasıyla, JPMorgan Chase, Firmanın ekonomik zararını en aza indirmek ve teminatın haczinden veya devralınmasından kaçınmak, Firmanın 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 değişiklik göstermekte olup faiz oranı indirimleri, süre uzatımları, önemsiz gecikmeler dışındaki ödeme gecikmeleri veya anapara affını içerebilir.

Kredi kartı kredileri haricinde, FDM'ler olarak bildirilen 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 ve/veya altı ödeme boyunca yükümlülüklerini yerine getirmesi, (ii) Firma'nın tadil edilmiş kredinin geri ödemesinin, örneğin borçlunun borç kapasitesi veya gelecek kazanç seviyesi, teminat değerleri, LTV oranları ve diğer cari piyasa koşulları uyarınca makul güvence altında olduğuna dair beklentisinin olması. Belirli sınırlı ve iyi belirlenmiş koşullarda, kredi, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sorunsuz ise, söz konusu krediler yeniden yapılandırma tarihinde tahakkuk etmeyen statüye konulmaz.

FDM'lerle ilişkili kredi zararları karşılığı, genellikle yeniden yapılandırılan krediler için beklenen yeniden temerrüt oranlarını dikkate alan Firmanın yerleşik tahsis metodolojisini kullanılarak ölçülür. Detaylar için not 13'e bakınız.

Hacizli mülk

Firma, kredi yeniden yapılandırması, işleyiş ve haciz yoluyla borçlulardan mülk alır. Alınan varlıklar arasında taşınmazlar (örneğin konut amaçlı gayrimenkul, arsa ve binalar) ile diğer ticari ve şahsi mülkler (örneğin otomobiller, hava taşıtları, demiryolu vagonları ve gemiler) de yer alabilir.

Firma, bir kredi karşılığında devraldığı (örneğin kanuni mülkiyeti veya fiziksel sahipliği olarak) varlıkları aldıktan sonra, haczedilen mülkü 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 tahmini satış değeri üzerinden kaydedilir. Her üç ayda bir, iktisap edilen gayrimenkulün rayiç değeri gözden geçirilir ve gerektiğinde maliyet veya rayiç değer düşüğü olanına ayarlanır.

Gerçeğe uygun değerdeki müteakip düzeltmeler, faiz dışı gelire borç/alacak kaydedilir. Emlak vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir.

Kredi portföyü

Firmanın kredi portföyü, kredi zararları karşılığını belirlemek için Firma tarafından kullanılan aynı faaliyet alanları olan üç portföy faaiyet alanına ayrılmıştır: Tüketici, kredi kartı hariç; Kredi kartı; ve Toptan. Firma, her bir portföy faaliyet alanında, her bir kredi sınıfının risk özelliklerine dayalı olarak aşağıdaki kredi sınıflarındaki kredi riskini izler ve değerlendirir.

Tüketici, kredi kartı hariç	Kredi kartı	Toptan ^{(c)(d)}
- Konut amaçlı gayrimenkul^(a) - Taşıt ve diğer^(b)	Kredi kartı kredileri	- Gayrimenkul teminatlı - Ticari ve endüstriyel - Diğer^(b)

(a) CCB ve AWM'de tutulan puanlanmış ipotek ve konut sermayesi kredilerini ve CIB'de tutulan puanlanmış ipotek kredilerini içerir.

(b) Puanlanmış taşıt, işletme bankacılığı ile diğer teminatsız krediler ile ağırlıklı olarak CCB'de olmak üzere kredili mevduat hesaplarını içerir.

(c) Kredi zararları karşılığını belirlerken toptancılık metodolojisinin uygulandığı CCB'de tutulan risk derecelendirmeli riskler toplamının yanı sıra CIB, AWM, Kurumsal'da tutulan kredileri içerir.

(d) Toptan portföy segmentinin sınıfları, kredinin teminatına, amacına ve borçlunun türüne göre banka düzenleyici kurumları tarafından tanımlanan kredi sınıflandırmalarıyla uyumludur.

(e) Finansal kurumlara, SPE'lere, şahsi yatırım şirketlerine ve tröstlere, gerçek kişilere ve münferit kuruluşlara (ağırlıklı olarak AWM içindeki Küresel Özel Banka müşterileri ve CCB içindeki J.P. Morgan Servet Yönetimi), eyaletler ve siyasi alt kollarına verilen kredileri ve kâr amacı gütmeyen kuruluşlara verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, Firmanın kredi bakiyelerini portföy segmentine göre özetlemektedir.

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam ^{(a)(b)}
Birikmiş	\$ 376.334	\$ 232.860	\$ 690.396	\$ 1.299.590
Satış amaçlı tutulan	945	-	6.103	7.048
gerçeğe uygun değerden	15.531	-	25.819	41.350
Toplam	\$ 392.810	\$ 232.860	\$ 722.318	\$ 1.347.988

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam ^(a)
Birikmiş	\$ 397.275	\$ 211.123	\$ 672.472	\$ 1.280.870
Satış amaçlı tutulan	487	-	3.498	3.985
gerçeğe uygun değerden	12.331	-	26.520	38.851
Toplam	\$ 410.093	\$ 211.123	\$ 702.490	\$ 1.323.706

(a) 31 Aralık 2024 ve 2023'te sırasıyla 6,6 milyar \$ ve 6,8 milyar \$'lık tahakkuk eden faiz alacakları hariçtir. Firma, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için sırasıyla 84 milyon \$ ve 49 milyon \$'lık tahakkuk eden faiz alacaklarını zarar yazmıştır.

(b) Krediler (rayiç değer opsiyonu seçilmiş olanlar dışında), itfa edilmemiş iskontolar ve primler ve net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmaktadır. Bu tutarlar, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla önemli tutarlar değildi. First Republic kredileri ile ilişkili indirim için 319-321 arası sayfalardaki Not 34'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, belirtilen dönemlerde satın alınan, satılmış ve tekrar satış amaçlı tutulan olarak sınıflandırılmış birikmiş kredilerin defter değeri hakkında bilgiler sunmaktadır. Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan ve müteakip dönemde satılan krediler, bu tabloların satış satırına dahil edilmemiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi Kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	\$ 647 ^{(b)(c)}	\$ -	\$ 1.432	\$ 2.079
Satış	10.440	-	45.147	55.587
Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan birikmiş krediler ^(a)	1.656	-	749	2.405

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2023			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	\$ 92.205 (b)(c)(d)	\$ -	\$ 60.300 (d)	\$ 152.505
Satış	2.202	-	43.949	46.151
Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan birikmiş krediler ^(a)	274	-	1.486	1.760

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Satın alımlar	\$ 1.625 (b)(o)	\$ -	\$ 1.088	\$ 2.713
Satış	2.884	-	41.934	44.818
Satış amaçlı tutulan olarak yeniden sınıflandırılan birikmiş krediler ^(a)	229	-	1.055	1.284

(a) Satışa hazır kredilerin yeniden sınıflandırılması gayrinakdi işlemlerdir.

(b) Firma'nın, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için Devlet Ulusal İpotek Birliği ("Ginnie Mae") yönergelerinde izin verildiği üzere, kredi havuzlarından belirli vade si geçmiş kredileri gönüllü olarak geri satın almaları dahil konut amaçlı gayrimenkul kredisi alımlarını içerir. Firma, Ginnie Mae, FHA, RHS ve/veya VA'nın geçerli gerekliliklerine uygun olarak onlara hizmet vermeye ve/veya haciz sürecini yönetmeye devam ettikçe, genellikle bu vadesi geldiği halde ödenmemiş olan kredileri repo etmeyi seçer.

(c) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 902 milyon \$, 5,1 milyar \$ ve 12,4 milyar \$'lık birikmiş kredi satın alımları hariçtir, bunlar ağırlıklı olarak muhabir oluşturma kanalı aracılığıyla sağlanır ve Firma'nın standartlarına uygun olarak taahhüt edilir.

(d) 91,9 milyar dolarlık Tüketici kredisinden oluşan First Republic iktisabında devralınan krediler dahil, kredi kartı ve 59,2 milyar dolarlık Toptan hariçtir. Ek bilgi için Not 34'e bakınız.

Kredi satışlarından kazançlar ve zararlar

Kredi satışlarından ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerden net kazançlar/ (zararlar) (maliyet veya gerçeğe uygun değerden daha düşük bir fiyattan satış amaçlı tutulan krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütler için yapılan düzeltmeler dahil) 31 Aralık 2024'te sona eren yıl için faiz dışı gelir olarak muhasebeleştirilen 154 milyon \$ olmuştur ve bunun 113 milyon \$'ı kredilerle ilgili olmuştur. 31 Aralık 2023'te sona eren yıl için kredilerin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin satışından elde edilen net kazançlar/(zararlar), (62) milyon \$'ı kredilerle ilgili olmak üzere (56) milyon \$ olmuştur. 31 Aralık 2022'de sona eren yıl için kredilerin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin satışından elde edilen net kazançlar/(zararlar), (48) milyon \$'ı kredilerle ilgili olmak üzere (186) milyon \$ olmuştur. Ek olarak, kredilerin satışı, kredi zararları karşılığına kaydedilen indirimlere, tahsilatlara veya karşılıklardaki değişikliklere yol açabilir.

Konsolide finansal tablo notları

Tüketici, kredi kartı kredi portföyü hariç

Kredi kartı kredileri hariç tüketici kredileri, temel olarak puanlanmış konut ipotekleri, konut rehni kredileri ve kredi limitleri, taşıt ve işletme bankacılığı kredilerinden oluşur ve temel olarak birincil tüketici kredisi piyasasına odaklanır. Bu krediler, daha çok birincil kredi müşterilerine, ikincil ipoteklerle teminat altına alınmış konut rehni kredileri ve yalnızca faiz ödeme opsiyonlu ipotek kredilerinin yanı sıra, negatif amortismanına sebep olabilecek belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı hariç birikmiş tüketici kredileri hakkında sınıfa göre bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023
Konut amaçlı gayrimenkul	\$ 309.513	\$ 326.409
Taşıt ve diğer	66.821	70.866
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 376.334	\$ 397.275

Tüketici kredilerinde temerrüt oranları, temel bir kredi kalitesi göstergesidir. Vadesini 30 günden fazla aşmış krediler, kredi alanların mali zorluklar yaşadıklarına ve/veya krediyi geri ödeme kabiliyet veya isteklerinin olmayabileceğine dair bir erken uyarı sağlar. Kredi yaşanmaya devam ettikçe, kredi alanın ödeme yapma kabiliyet veya isteğinin olmadığı netlik kazanır. Konut 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:

- Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinde, tahmini LTV oranı veya ikincil ipotekli kredilerde birleşik LTV oranı, temerrüt halinde potansiyel zarar yoğunluğunun bir göstergesidir. Ayrıca LTV veya birleşik LTV oranları, kredi alanın ödeme istekliliğinin devam edip etmediği konusunda bir fikir sağlayabilir, çünkü yüksek LTV oranına sahip kredilerin temerrüt oranı, kredi alanın teminatı pay sahibi olduğu kredilere oranla daha yüksektir. Kredi teminatının coğrafi dağılımı, portföyün kredi kalitesine dair ayrıca bir fikir sağlar, çünkü bölgesel ekonomi, konut fiyatlarındaki değişiklikler ve doğal felaketler gibi belirli olaylar kredi kalitesini etkiler. FICO skorları kredi alanın kredi ödeme geçmişinin bir göstergesi olduğundan, kredi alanın cari veya “yenilenmiş” FICO skoru, belirli zararlar için ikincil bir kredi kalitesi göstergesidir. Bu nedenle, düşük bir FICO skoruna (660 altı) sahip bir kredi alan verilen kredi, yüksek bir FICO skoruna sahip kredi alana 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 kredi alana verilen krediye nazaran daha yüksek temerrüt riskine sahiptir.
- Puanlanmış taşıt ve işletme bankacılığı ve kredilerinde, coğrafi dağılım, portföyün kredi performansının bir göstergesidir. Konut amaçlı gayrimenkul kredilerine benzer şekilde, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.

Konsolide finansal tablo notları

Konut amaçlı gayrimenkul

Temerrüt, birikmiş konut amaçlı gayrimenkul kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesi olan temerrüt hakkında bilgi vermektedir. Aşağıdaki tablolarda, temerrüt ve brüt zarar kaydedilenlere ilişkin bilgi bulunmaktadır.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2024								
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler ^(c)						Rotatif krediler		Toplam
	2024	2023	2022	2021	2020	2020 Öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürüle n	
Kredi temerrüdü^(a)									
Cari	\$ 12.301	\$ 17.280	\$ 61.337	\$ 79.760	\$ 52.289	\$ 70.270	\$ 6.974	\$ 7.088	\$ 307.299
Vadesini 30-149 gün geçirmiş	13	54	139	110	59	747	53	204	1.379
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre geçirmiş	-	11	71	68	49	501	8	127	835
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 12.314	\$ 17.345	\$ 61.547	\$ 79.938	\$ 52.397	\$ 71.518	\$ 7.035	\$ 7.419	\$ 309.513
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %sinin toplam birikmiş kredilere oranı	%0,11	%0,37	% 0,34	%0,22	% 0,21	%1,72	% 0,87	% 4,46	% 0,71
Brüt zarar kaydedilenler	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ 1	\$ -	\$ 176	\$ 21	\$ 7	\$ 206

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023								
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler ^(c)						Rotatif krediler		Toplam
	2023	2022	2021	2020	2019	2019 Öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürüle n	
Kredi temerrüdü^(a)									
Cari	\$ 23.216	\$ 64.366	\$ 84.496	\$ 55.546	\$ 21.530	\$ 59.563	\$ 7.479	\$ 8.151	\$ 324.347
Vadesini 30-149 gün geçirmiş	33	74	89	70	41	801	49	223	1.380
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre geçirmiş	1	10	17	8	21	456	5	164	682
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 23.250	\$ 64.450	\$ 84.602	\$ 55.624	\$ 21.592	\$ 60.820	\$ 7.533	\$ 8.538	\$ 326.409
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %sinin toplam birikmiş kredilere oranı	% 0,15	% 0,13	% 0,13	%0,14	% 0,29	% 2,04	% 0,72	% 4,53	% 0,63
Brüt zarar kaydedilenler	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4	\$ 167	\$ 26	\$ 7	\$ 204

(a) Bireysel temerrüt sınıflandırmaları, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ipotek kredilerini içerir; 31 Aralık 2024 ve 2023'te önemli düzeyde olmamıştır.

(b) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan vadesi 30 gün veya daha fazla geçmiş ipotek kredileri hariçtir; 31 Aralık 2024 ve 2023'te önemli düzeyde olmamıştır. Bu tutarlar, devlet teminatına dayanarak hariç tutulmuştur.

(c) Satın alınmış krediler, kullandırıldıkları yıllar içine dahil edilmiştir.

Toplam rotatif kredilerin yaklaşık %38'i birinci derece ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ikinci derece ipotek kredileridir. Firma'nın sahip olduğu ipotek pozisyonu, Firmanın kredi zararları karşılığında dikkate alınır. Vadeli kredilere dönüştürülen rotatif krediler, hâlâ rotatif dönem içinde olanlardan daha yüksek temerrüt oranlarına sahiptir. Bunun başlıca nedeni, bu ürünler için genellikle gerekli olan tam amortisman ödemesinin, rotatif dönemdeki rotatif krediler için mevcut olan asgari ödeme seçeneklerinden daha yüksek olmasıdır.

Tahakkuk etmeyen krediler ve diğer kredi kalite göstergeleri

Aşağıdaki tablo, tutulan konut amaçlı emlak kredileri için tahakkuk etmeyen ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında bilgi vermektedir.

(milyon cinsinden, ağırlık ortalama veri hariç)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Tahakkuk etmeyen krediler ^{(a)(b)(c)(d)}	\$ 2.984	\$ 3.466
Mevcut tahmini LTV oranları^{(e)(f)(g)}		
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	\$ 72	\$ 72
660'dan düşük	3	-
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	161	223
660'dan düşük	5	4
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	4.962	6.491
660'dan düşük	73	102
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:		
660'a eşit veya daha yüksek	294.797	309.251
660'dan düşük	8.534	9.277
FICO/LTV bulunmuyor ^(h)	906	989
Toplam birikmiş krediler	\$ 309.513	\$ 326.409
Ağırlıklı ortalama LTV oranı ^{(e)(i)}	%47	%49
Ağırlıklı ortalama FICO ^{(f)(i)}	774	770
Coğrafi bölge^{(h)(i)}		
Kaliforniya	\$ 120.944	\$ 127.072
New York	46.854	48.815
Florida	21.820	22.778
Tekساس	14.531	15.506
Massachusetts	13.511	14.213
Colorado	10.465	10.800
Illinois	9.835	10.856
Washington	9.372	9.923
New Jersey	7.554	8.050
Connecticut	6.854	7.163
Tüm diğerleri	47.773	51.233
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 309.513	\$ 326.409

- (a) Satış maliyeti eksi temel teminatın rayıç değere indirilen teminata dayalı konut amaçlı gayrimenkul kredilerini içermektedir. Firma, düzenleyici kılavuza uygun olarak, Kısım 7 iflas kapsamında azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen konut kredisini ("Kısım 7 kredileri"), temerrüt durumlarına bakılmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen krediler olarak raporlar. 31 Aralık 2024'te, Kısım 7 konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin yaklaşık %8'inin vadesi 30 gün veya daha fazla geçmiştir.
- (b) Tahakkuk etmeyen kredilerden hariç tutulan ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ipotek kredileri, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla önemli düzeyde değildir.
- (c) Genel olarak, tüm tüketici tahakkuk etmeyen kredilerinin bir karşılığı vardır. Düzenleyici kılavuza göre, teminata bağlı olarak kabul edilen belirli tahakkuk etmeyen krediler, amorti edilmiş maliyetin düşük olanına veya temel teminatlarının rayıç değerinden satış maliyetleri düşülerek hesaplanmıştır. Temel teminatın değeri, indirimin ardından artarsa, ilgili karşılık negatif olabilir.
- (d) Nakit esasa göre muhasebeleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin faiz geliri, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için sırasıyla 160 milyon dolar ve 180 milyon dolar olmuştur.
- (e) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut mülk değerleri, en az üç ayda bir, mevcut olduğu ölçüde gerçek verileri ve gerçek verilerin mevcut olmadığı durumlarda tahmini verileri içeren ulusal olarak tanınan konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayalı olarak tahmin edilir. İkincil ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları ve kullanılmamış krediler dikkate alınır.
- (f) Yenilenmiş FICO skorları, her bir kredi alanın Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.
- (g) Ağırlıklı olarak AWM'deki LLC'lerde tutulan ve yenilenmiş bir FICO skoru olmayan konut amaçlı gayrimenkul kredilerini içermektedir. Bu krediler, yönetimin kredi alanın kredi kalitesine ilişkin tahminine dayalı olarak bir FICO bandına dahil edilmiştir.
- (h) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla ABD hükümeti garantili kredileri içermektedir.
- (i) FICO ve/veya LTV verileri bulunmayan krediler hariçtir.
- (j) Tabloda gösterilen coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2024'teki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar için konut amaçlı emlak kredileri için belirli yeniden yapılandırılmalar yapmakta olup bunlar. Firmanın tescilli yeniden yapılandırma programları ile ABD GSE programları da dahil olmak üzere hükümet programları, genellikle finansal açıdan sorunlu kredi alanlara faiz oranı indirimleri, vade veya ödeme uzatmaları ve anlaşmanın asıl şartlarına göre gerekli olacak ana para affı dahil çeşitli yeniden yapılandırılmalar sunmakta olup bu programlar FDM olarak değerlendirilmektedir.

Ayrıca, Firma genellikle üç aylık deneme ödemesi dönemini içeren konut amaçlı gayrimenkul kredilerine ilişkin deneme yeniden yapılandırılmaları sunmakta olup bu dönemde kredi alan, önerilen yeniden yapılan kredi şartları kapsamında aylık ödemeler yapmaktadır. Deneme ödemesi döneminde olan krediler, yaşanmaya devam ederken ilk sözleşme şartlarına göre faizlenir. Deneme dönemi sonunda kredi değişikliği kalıcı kabul edilir.

FDM'lerin finansal etkileri

31 Aralık 2024'te sona eren yıl itibariyle konut amaçlı emlak FDM'leri 206 milyon dolardı. Ağırlıklı olarak vade uzatımı ile faiz oranı indirimi şeklinde olan FDM'lerin finansal etkilerine, kredilerin ağırlıklı ortalama kredi ömrünün 15 yıl kadar uzatılması ile ağırlıklı ortalama faiz oranının 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıl itibariyle %7,53'ten %5,44'e düşürülmesini içermektedir.

31 Aralık 2023'te sona eren yıl itibariyle konut amaçlı emlak FDM'leri 136 milyon dolardı. Ağırlıklı olarak vade uzatımı ile faiz oranı indirimi şeklinde olan FDM'lerin finansal etkilerine, kredilerin ağırlıklı ortalama kredi ömrünün 20 yıl kadar uzatılması ile ağırlıklı ortalama faiz oranının 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl itibariyle %7,21'den %4,44'e düşürülmesini içermektedir.

31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle kredileri FDM olarak yeniden yapılandırılmayan finansal sıkıntı yaşayan kredi alanlara kredi kullandırmak için ek taahhütler olmamıştır.

31 Aralık 2024 ve 2023 tarihinde sona eren yıllar itibariyle, kredi vadelerinin kalıcı olarak yeniden yapılandırıldığı durumda deneme yeniden yapılandırılmalarına tâbi olan kredilerin tutarı önemli değildi.

FDM'lerin ödeme durumu

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihinde sona eren yıl itibariyle birikmiş konut amaçlı gayrimenkul FDM'lerinin ödeme durumuna bilgiler yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Amorti edilmiş maliyet esası	2024	2023
Cari	\$	139 \$	107
30-149 gün vadesi		47	13
geçmiş			
Vadesini 150 gün veya daha uzun süre geçirmiş		20	16
Toplam	\$	206 \$	136

FDM'lerin temerrütleri

31 Aralık 2024'te sona eren yıl itibariyle temerrüde düşen ve temerrütten önceki on iki ayda FDM olarak bildirilen birikmiş konut amaçlı emlak FDM'leri 93 milyon dolardı. 31 Aralık 2023'te sona eren yıl itibariyle temerrüde düşen ve Firma'nın TDR muhasebe kılavuzundaki değişiklikleri kabul ettiği tarih olan 1 Ocak 2023 tarihinde veya sonrasında FDM olarak bildirilen birikmiş konut amaçlı gayrimenkul FDM'leri önemli bir tutarda değildi. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

TDR'lerin niteliği ve kapsamı

1 Ocak 2023 tarihinden önce sona eren dönemler için Firmanın mali sıkıntı yaşayan bir kredi alana imtiyaz verdiği durumlarda konut amaçlı gayrimenkul kredisi yeniden yapılandırılmaları genel olarak TDR'ler olarak muhasebeleştirilip bildirilmiştir. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli ve veya diğer önemsiz yeniden yapılandırmaların yapıldığı krediler TDR değildi. 31 Aralık 2022'de sona eren yıl için, yeni TDR'ler 362 milyon dolar olmuştur, ayrıca konut amaçlı emlak kredileri TDR'lerde yeniden yapılandırılan kredi alanlara kredi verilmesine yönelik ek taahhütler bulunmamaktadır

ABD GSE programları da dahil olmak üzere Firmanın özel yeniden yapılandırma programları ve devlet programları, genellikle finansal açıdan sorunlu borçlulara faiz oranı indirimleri, vade veya ödeme uzatmaları ve anapara ve/veya aksi takdirde orijinal anlaşmanın şartlarına göre gerekli olacak faiz ödemelerinin gecikmeleri dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere çeşitli tavizler sağlamaktadır.

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler itibarıyla, yeniden yapılandırılmış TDR'lerde konut amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgi sağlamaktadır. Bu tabloda, imtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli veya diğer önemsiz yeniden yapılandırmalara sahip krediler hariçtir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2022
Deneme yeniden yapılandırması için onaylanmış kredilerin sayısı	3.902
Kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredilerin sayısı	4.182
Verilen imtiyaz: ^(a)	
Faiz oranı indirimi	% 54
Vade veya ödeme uzatımı	67
Ertelenen anapara ve/veya faiz	10
Anapara affı	1
Diğer ^(b)	37

(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) Değişken faiz oranından sabit faiz oranına yönelik yeniden yapılandırmaları ve TDR tanımını karşılayan ödeme gecikmelerini içermektedir.

TDR'lerin ve temerrütlerin finansal etkileri

Aşağıdaki tablo, konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırmalarına verilen çeşitli imtiyazların finansal etkileri ile, belirtilen dönemlere ilişkin TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin mükerrer temerrütlerine ilişkin bilgi sağlamaktadır. Aşağıdaki tablo, kalıcı değişikliklerin yalnızca finansal etkilerini göstermektedir ve deneme yeniden yapılandırmaları yoluyla sunulan geçici imtiyazları içermemektedir. Bu tabloda, imtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli veya diğer önemsiz yeniden yapılandırmalara sahip krediler de hariçtir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	2022
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	% 4,75
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	3.35
Vade veya ödeme uzatmalı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR öncesi	22
Vade veya ödeme uzatmalı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR sonrası	38
Kalıcı yeniden yapılandırma üzerine muhasebeleştirilen zarar kaydedilenler	\$ 1
Ertelenen anapara	16
Affedilen anapara	2
Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi bakiyesi	\$ 147

(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.

Faal ve ertelenmiş haciz

31 Aralık 2024 ve 2023'te Firma, ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilenler haricinde, defter değeri sırasıyla 576 milyon \$ ve 566 milyon \$ olan ve REO'ya dahil olmayan, fakat faal veya ertelenmiş bir haciz süreci içerisinde bulunan konut amaçlı gayrimenkul kredilerine sahipti.

Taşıt ve diğer

Temerrüt, birikmiş taşıt kredileri ve diğer krediler için birincil kredi kalitesi göstergesi olan temerrüt hakkında bilgi vermektedir. Aşağıdaki tablolarda, temerrüt ve brüt zarar kaydedilenlere ilişkin bilgi bulunmaktadır.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2024									
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam	
	2024	2023	2022	2021	2020	2020 Öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen		
Kredi temerrüdü										
Cari	26.165 \$	15.953 \$	9.201 \$	7.014 \$	2.895 \$	624	3.714	148	\$65.714	
Vadesini 30-119 gün geçmiş	190	283	259	179	53	23	40	34	1.061	
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	1	1	-	5	6	-	3	30	46	
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$26.356	\$16.237	\$ 9.460	\$ 7.198	\$ 2.954	\$ 647	\$ 3.757	\$ 212	\$66.821	
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	% 0,72	% 1,75	2,74	%2,50	% 1,76	% 3,55	% 1,14	%30,19	% 1,64	
Brüt zarar kaydedilenler	\$ 269	\$ 348	\$ 224	\$ 126	\$ 37	\$ 82	\$ 1	\$ 6	\$ 1.093	

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2023									
	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam	
	2023	2022	2021	2020	2019	2019 Öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen		
Kredi temerrüdü										
Cari	\$30.328	\$14.797	\$12.825	\$ 6.538	\$ 1.777	\$ 511	\$ 2.984	\$ 102	\$ 69.862	
Vadesini 30-119 gün geçmiş	276	279	231	78	43	17	19	24	967	
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	1	1	7	8	-	-	3	17	37	
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 30.605	\$ 15.077	\$13.063	\$ 6.624	\$ 1.820	\$ 528	\$ 3.006	\$ 143	\$ 70.866	
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	% 0,91	% 1,86	%1,75	% 1,15	% 2,36	% 3,22	% 0,73	% 28,67	% 1,39	
Brüt zarar kaydedilenler	\$ 333	\$ 297	\$ 161	\$ 53	\$ 35	\$ 64	\$ -	\$ 4	\$ 947	

Konsolide finansal tablo notları

Tahakkuk etmeyen krediler ve diğer kredi kalite göstergeleri

Aşağıdaki tablo, birikmiş taşıt ve diğer tüketici kredileri için kredi kalitesi göstergesi olarak tahakkuk etmeyen ve coğrafi bölge hakkında bilgi vermektedir.

(milyon cinsinden)	Toplam Taşıt ve diğer	
	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Tahakkuk etmeyen krediler^{(a),(b)}	\$ 249	\$ 177
Coğrafi bölge^(c)		
Kaliforniya	\$ 10.321	\$ 10.959
Teksas	7.772	8.502
Florida	5.428	5.684
New York	4.905	4.938
Illinois	2.890	3.147
New Jersey	2.468	2.609
Pennsylvania	2.012	1.900
Georgia	1.716	1.91
Arizona	1.643	1.77
Kuzey Carolina	1.597	1.71
Tüm diğerleri	26.069	27.722
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 66.821	\$ 70.866

- (a) Genel olarak, tüm tüketici tahakkuk etmeyen kredilerinin bir karşılığı vardır. Düzenleyici kılavuza göre, teminata bağlı olarak kabul edilen belirli tahakkuk etmeyen krediler, amorti edilmiş maliyetin düşük olanına veya temel teminatlarının rayiç değerinden satış maliyetleri düşülerek hesaplanmıştır. Temel teminatın değeri, indirimin ardından artarsa, ilgili karşılık negatif olabilir.
- (b) Nakit esasa göre muhasebeleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin faiz geliri, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için önemsiz olmuştur.
- (c) Bu tabloda gösterilen coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2024'te karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar açısından taşıt kredileri ve diğer krediler için belirli yeniden yapılandırılmalar yapmakta olup bunlar, FDM'ler olarak bildirilmektedir.

31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllar itibariyle birikmiş taşıt ve diğer FDM'ler önemli değildi.

31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle kredileri FDM olarak yeniden yapılandırılmayan kredi alanlara kredi kullandırmak için ek taahhütler olmamıştır.

1 Ocak 2023 tarihinden önce sona eren dönemler için Firmanın mali sıkıntı yaşayan bir kredi alana imtiyaz verdiği durumlarda taşıt kredisi ve diğer kredilerin yeniden yapılandırılmaları genel olarak TDR'ler olarak muhasebeleştirilip bildirilmiştir. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli ve veya diğer önemsiz yeniden yapılandırmaların yapıldığı krediler TDR değildi. 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıl itibariyle taşıt ve diğer TDR'ler önemli tutarda değildi.

Kredi kartı kredisi portföyü

Kredi kartı portföyü segmenti, Firma tarafından kullanılan ve satın alınan kredi kartı kredilerini içerir. Temerrüt oranları kredi kartı kredileri için birincil kredi kalitesi göstergesidir, çünkü borçluların zorluklar yaşayabileceği konusunda erken uyarı sağlamaktadır (vadesini 30 gün geçmiş); daha uzun bir süredir vadesi geldiği halde ödenmemiş olan (vadesini 90 gün geçmiş) borçlular hakkındaki bilgiler de dikkate alınır. 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 skorlarını kredi kalitesinin temel bir göstergesi olarak görmemektedir.

Bu skorların dağılımı, portföy içindeki kredi kalitesi eğilimlerine ilişkin genel bir gösterge sağlar; ancak skor, gelecek kredi performansı bilgilerini gösteren tüm faktörleri dikkate almaz. Kredi kartı portföyünün istatistiksel olarak önemli rastgele bir örneği için az üç ayda bir edinilen yenilenmiş FICO skoru bilgileri, diğer kredi kalitesi göstergelerinde gösterilmektedir. FICO, kredi skorları için endüstri standardı olarak kabul edilir.

Firma genellikle, yeni kredi kartı 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 tablolarda, temerrüt ve brüt zarar kaydedilenlere ilişkin bilgi bulunmaktadır.

31 Aralık 2024				
(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Döner süre içinde		Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
Kredi temerrüdü				
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	\$	226.532	\$ 1.284	\$ 227.816
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden		2.291	109	2.400
Vade tarihini 90 veya daha fazla geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden		2.591	53	2.644
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$	231.414	\$ 1.446	\$ 232.860
Kredi temerrüt oranları				
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı		2,11 3 *	% 11,20	% 2,17
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı		1.12	3.67	1.14
Brüt zarar kaydedilenler	\$	7.951	\$ 247	\$ 8.198

31 Aralık 2023				
(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Döner süre içinde		Vadeli kredilere dönüştürülen	Toplam
Kredi temerrüdü				
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	\$	205.731	\$ 882	\$ 206.613
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden		2.217	84	2.301
Vade tarihini 90 veya daha fazla geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden		2.169	40	2.209
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$	210.117	\$ 1.006	\$ 211.123
Kredi temerrüt oranları				
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı		% 2,09	%12,33	%2,14
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı		1.03	3.98	1.05
Brüt zarar kaydedilenler	\$	5.325	\$ 166	\$ 5.491

Konsolide finansal tablo notları

Diğer kredi kalite göstergeleri

Aşağıdaki tablo, tutulan diğer kredi kalite göstergeleri olan temerrüt hakkında bilgi vermektedir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Coğrafi bölge^(a)		
Kaliforniya	\$ 36.385	\$ 32.652
Teksas	24.423	22.086
New York	18.525	16.915
Florida	17.236	15.103
Illinois	12.442	11.364
New Jersey	9.644	8.688
Ohio	6.976	6.424
Colorado	6.962	6.307
Pennsylvania	6.558	6.088
Arizona	5.796	5.209
Tüm diğerleri	87.913	80.287
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 232.860	\$ 211.123
Tahmini yenilenmiş FICO skorlarıyla beraber defter değerine dayalı portföy yüzdesi		
660'a eşit veya daha yüksek	% 85,5	% 85,8
660'dan düşük	14,3	14,0
Mevcut FICO yok	0,2	0,2

(a) Tabloda gösterilen coğrafi bölgeler, 31 Aralık 2024'teki karşılık gelen kredi bakiyelerinin büyüklüğüne göre sıralanmaktadır.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar için kredi kartı kredileri için belirli yeniden yapılandırılmalar yapmakta olup bunlar, FDM'ler olarak bildirilmektedir. Bu yeniden yapılandırılmalar, müşteriyi genellikle 60 ay boyunca sabit bir ödeme planına bağlamayı ve ekseriyetle kredi kartındaki faiz oranını düşürmeyi içerecek şekilde müşteri kredi kartı hesabının sabit bir ödeme planına bağlanmasını kapsayabilmektedir. Kredi alanın yeniden yapılandırılan ödeme koşulları kapsamında akdi ödemeleri gerçekleştirmemesi halinde, kredi kartı kredisi yaşlanmaya devam eder ve Firmanın standart zarar kaydetme politikası uyarınca zarar olarak kaydedilir. Çoğu durumda Firma, borçlunun kredi limitini eski haline getirmez.

FDM'lerin finansal etkileri

Aşağıdaki tablo, birikmiş kredi kartı FDM'leri hakkında bilgi vermektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Kredi yeniden yapılandırılmaları	
	2024	2023
Vade uzatma ve faiz oranı indirimi^{(a)(b)}		
Amorti edilmiş maliyet esası	\$ 926	\$ 648
toplam yeniden yapılandırılmaların %'sinin toplan	% 0,40	% 0,31
birikmiş kredi kartı kredilerine oranı		
Kredi yeniden yapılandırılmasının finansal etkisi	Ağırlıklandırılmış ortalama akdi faiz oranında %23,64'ten %3,20'ye düşüşle birlikte vade uzatımı	Ağırlıklandırılmış ortalama akdi faiz oranında %23,19'dan %3,64'e düşüşle birlikte vade uzatımı

(a) Vade uzatımı, vadeleri müşteri kredi kartı hesabının sabit bir ödeme planına bağlanmasıyla uzun vadeli programlar kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı kredilerini içermektedir.

(b) Faiz oranları, yeniden yapılandırma tarihindeki ağırlıklandırılmış ortalama faiz oranını temsil etmektedir.

FDM'lerin ödeme durumu

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihinde sona eren yıl itibariyle FDM'lerin ödeme durumuna bilgiler yer almaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Amorti edilmiş maliyet esaslı	
	2024	2023
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	\$ 811	\$ 558
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	74	59
Vade tarihini 90 veya daha fazla geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	41	31
Toplam	\$ 926	\$ 648

FDM'lerin temerrütleri

31 Aralık 2024'te sona eren yıl itibariyle temerrüde düşen ve temerrütten önceki on iki ayda FDM olarak bildirilen birikmiş kredi kartı FDM'leri önemli bir tutarda değildi. 31 Aralık 2023'te sona eren yıl itibariyle temerrüde düşen ve Firma'nın TDR muhasebe kılavuzundaki değişiklikleri kabul ettiği tarih olan 1 Ocak 2023 tarihinde veya sonrasında FDM olarak bildirilen birikmiş kredi kartı FDM'leri önemli bir tutarda değildi. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.

FDM'ler olarak yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri için, ödeme temerrüdü, kredi alan iki ardışık sözleşmeye dayalı ödemeyi yapmaması ile oluşmuş sayılır. Temerrüde düşen yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri, yeniden yapılandırma programında kalır ve Firmanın standart zarar kaydetme politikası uyarınca zarar kaydedilmeye devam eder.

TDR'ler ve temerrütlerin mali etkileri 1 Ocak 2023

tarihinden önce sona eren dönemler için Firmanın mali sıkıntı yaşayan bir kredi alana imtiyaz verdiği durumlarda kredi kartı kredilerinin yeniden yapılandırılmaları genel olarak TDR'ler olarak muhasebeleştirilip bildirilmiştir. Firma, uzun vadeli programlar kapsamında kredi kartı kredilerinin çoğu için imtiyazlar vermiştir. Bu imtiyazlar, müşteriyi genellikle 60 ay boyunca sabit bir ödeme planına bağlamayı ve ekseriyetle kredi kartındaki faiz oranını düşürmeyi içerecek şekilde müşteri kredi kartı hesabının sabit bir ödeme planına bağlanmasını içermiştir. Esas olarak Firmanın uzun vadeli programları kapsamındaki tüm yeniden yapılandırmalar TDR olarak kabul edilmiştir. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli ve veya diğer önemsiz yeniden yapılandırmaların yapıldığı krediler TDR olarak bildirilmemiştir.

Aşağıdaki tablo, sunulan dönemlere ilişkin TDR kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı kredilerine verilen imtiyazların ve mükerrer temerrütlerin mali etkileri hakkında bilgi sağlar. Açıklanan dönemler için tüm yeni kayıtlar, toplam birikmiş kredi kartı kredilerinin %1'inden az olmuştur.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, ağırlık ortalama veri hariç)	2022
Yeni TDR'lerin bakiyesi ^(a)	\$ 418
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	% 19,86
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	4.13
Yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredilerin bakiyesi	\$ 34

(a) Yeniden yapılandırmadan önceki ödenmemiş bakiyeyi temsil etmektedir.

(b) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen tutar, bu kredilerin, temerrüde düşülen çeyrek sonu itibariyle bakiyesini temsil eder.

TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri için, ödeme temerrüdü, iki ardışık sözleşmeye dayalı ödemenin yapılmaması ile oluşmuş sayıldı. Temerrüde düşen yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredileri, yeniden yapılandırma programında kalmış Firmanın standart zarar kaydetme politikası uyarınca zarar kaydedilmeye devam etmiştir.

Konsolide finansal tablo notları

Toptan kredi portföyü

Toptan krediler, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden küçük işletmeler ve yüksek net servete sahip bireylere kadar çeşitli müşterilere sağlanan kredileri içermektedir.

Toptan krediler için başlıca kredi kalitesi göstergesi, her bir krediye tayin edilen içsel risk derecesidir. Risk dereceleri, kredilerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Kredilerdeki risk derecelendirme notları TO ve THK'yi dikkate almaktadır. TO, kredinin temerrüde düşme olasılığıdır. THK ise, borçlunun temerrüdü halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

Yönetim, içsel risk derecelendirmesini değerlendirirken, borçlunun borç kapasitesi ve finansal 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. Firmanın içsel risk derecelendirmeleri genel olarak S&P ile Moody's tarafından tanımlı nitel özelliklere (örneğin borçlunun finansal taahhütleri karşılama kapasitesi ve ekonomik ortamdaki değişikliklere karşı kırılganlığı) uymaktadır, ancak nicel özellikler (örneğin PD ve LGD) içsel geçmiş deneyimler ile varsayımları yansıttığından farklılık gösterebilir. Firma, genel olarak BBB-/Baa3 veya üzeri nitel özelliklere sahip notları yatırım yapılabilir seviye olarak kabul etmekte olup bu notların yatırım yapılabilir seviye olmayan notlara göre daha düşük PD ve/veya LGD olasılığı bulunmaktadır.

Yatırım yapılabilir olmayan seviye notları eleştirilen ve eleştirilmeyen 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 PD oranı eleştirilmeyen kredilerden daha yüksektir. Firma'nın eleştirilen risk tanımı, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile tutarlı olup, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur. Ek bilgi için Not 1'e bakınız.

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 da belirtildiği gibi, bir kredinin risk notu, yükümlünün faaliyetlerini yürüttüğü sektöre göre belirlenir. Firma, genel kredi riski yönetimi çerçevesinde, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlerle özel ilgi göstererek, sektör ve müşteri risklerinin yönetimine ve çeşitlendirilmesine odaklanmaktadır. Sektör yoğunlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için Not 4'e bakınız.

Birikmiş toptan krediler için birincil kredi kalitesi göstergesi, içsel risk derecelendirmesidir. Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2024'te sona eren yıla ait içsel risk derecelendirmesi ve brüt borç silmelere ilişkin bilgi bulunmaktadır.

31 Aralık, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer ^(a)		Toplam birikmiş krediler	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Risk notlarına göre krediler								
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 114.280	\$ 120.405	\$ 70.862	\$ 72.624	\$ 286.528	\$ 265.809	\$ 471.670	\$ 458.838
Yatırım yapılabilir olmayan seviye:								
Eleştirilmeyen	37.422	34.241	83.191	80.637	72.743	75.178	193.356	190.056
Eleştirilen sorunsuz	9.291	7.291	10.977	12.684	1.160	1.257	21.428	21.232
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	1.439	401	1.760	1.221	743	724	3.942	2.346
Toplam yatırım yapılabilir olmayan seviye	48.152	41.933	95.928	94.542	74.646	77.159	218.726	213.634
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 162.432	\$ 162.338	\$ 166.790	\$ 167.166	\$ 361.174	\$ 342.968	\$ 690.396	\$ 672.472
Yatırım yapılabilir seviye	% 70,36	% 74,17	% 42,49	% 43,44	% 79,33	% 77,50	% 68,32	% 68,23
%'sinin toplam birikmiş kredilere oranı								
Toplam eleştirilenlerin %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	6.61	4.74	7.64	8,32	0.53	0.58	3.67	3.51
Eleştirilen tahakkuk etmeyenlerin %'sinin toplam birikmiş kredilere oranı	0.89	0.25	1.06	0.73	0,21	0,21	0.57	0.35

(a) Finansal kurumlara, SPE'lere, şahsi yatırım şirketlerine ve tröstlere, gerçek kişilere ve münferit kuruluşlara (ağırlıklı olarak AWM içindeki Küresel Özel Banka müşterileri ve CCB içindeki J.P. Morgan Servet Yönetimi), eyaletler ve siyasi alt kollarına verilen kredileri ve kâr amacı gütmeyen kuruluşlara verilen kredileri içerir. 31 Aralık 2024 itibarıyla ağırlıklı olarak bireyler ve bireysel kurumlara yönelik 114,8 milyar dolar, finansal kurumlara yönelik 94,0 milyar dolar ile SPE'lere yönelik 94,0 milyar dolarda oluşmaktadır. SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Gayrimenkul teminatlı 31 Aralık 2024									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler					Rotatif krediler			Toplam
	2024	2023	2022	2021	2020	2020 Öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
Risk notlarına göre krediler									
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 10.002	\$ 9.834	\$ 25.284	\$ 22.796	\$ 15.548	\$ 29.488	\$ 1.328	\$ -	\$ 114.280
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	4.238	5.366	14.717	8.567	3.462	10.392	1.317	93	48.152
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 14.240	\$ 15.200	\$ 40.001	\$ 31.363	\$ 19.010	\$ 39.880	\$ 2.645	\$ 93	\$ 162.432
Brüt zarar kaydedilenler	\$ 72	\$ 18	\$ 43	\$ 2	\$ 109	\$ 80	\$ -	\$ -	\$ 324

Gayrimenkul teminatlı 31 Aralık 2023									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler					Rotatif krediler			Toplam
	2023	2022	2021	2020	2019	2019 öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
Risk notlarına göre krediler									
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 10.687	\$ 28.874	\$ 25.784	\$ 16.820	\$ 15.677	\$ 21.108	\$ 1.455	\$ -	\$ 120.405
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	4.477	12.579	7.839	3.840	3.987	7.918	1.291	2	41.933
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 15.164	\$ 41.453	\$ 33.623	\$ 20.660	\$ 19.664	\$ 29.026	\$ 2.746	\$ 2	\$ 162.338
Brüt zarar kaydedilenler	\$ 20	\$ 48	\$ 22	\$ -	\$ 23	\$ 78	\$ -	\$ 1	\$ 192

Konsolide finansal tablo notları

Ticari ve endüstriyel 31 Aralık 2024									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam
	2024	2023	2022	2021	2020	2020 Öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
Risk notlarına göre krediler									
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 11.56	\$ 6.285	\$ 6.588	\$ 3.119	\$ 1.067	\$ 1.139	\$ 41.099	\$ 1	\$ 70.862
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	21.25	11.350	10.942	5.322	783	975	45.181	124	95.928
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 32.81	\$ 17.635	\$ 17.530	\$ 8.441	\$ 1.850	\$ 2.114	\$ 86.280	\$ 125	\$ 166.790
Brüt zarar kaydedilenler	\$ 25	\$ 22	\$ 128	\$ 24	\$ 1	\$ 50	\$ 270	\$ 5	\$ 525

Ticari ve endüstriyel 31 Aralık 2023									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam
	2023	2022	2021	2020	2019	2019 öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
Risk notlarına göre krediler									
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 14.875	\$ 10.642	\$ 4.276	\$ 2.291	\$ 1.030	\$ 1.115	\$ 38.394	\$ 1	\$ 72.624
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	18.890	16.444	9.299	1.989	1.144	1.006	45.696	74	94.542
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 33.765	\$ 27.086	\$ 13.575	\$ 4.280	\$ 2.174	\$ 2.121	\$ 84.090	\$ 75	\$ 167.166
Brüt zarar kaydedilenler	\$ 25	\$ 8	\$ 110	\$ 55	\$ 2	\$ 12	\$ 259	\$ 8	\$ 479

Diğer ^(a) 31 Aralık 2024									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam
	2024	2023	2022	2021	2020	2020 Öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
Risk notlarına göre krediler									
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 30.484	\$ 17.039	\$ 13.272	\$ 6.288	\$ 8.632	\$ 7.382	\$ 201.949	\$ 1.482	\$ 286.528
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	11.784	7.248	5.918	3.296	1.366	1.886	42.954	194	74.646
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 42.268	\$ 24.287	\$ 19.190	\$ 9.584	\$ 9.998	\$ 9.268	\$ 244.903	\$ 1.676	\$ 361.174
Brüt zarar kaydedilenler	\$ -	\$ 38	\$ 3	\$ 36	\$ 40	\$ 50	\$ 6	\$ -	\$ 173

Diğer ^(a) 31 Aralık 2023									
(milyon cinsinden)	Kullandırma yılına göre vadeli krediler						Rotatif krediler		Toplam
	2023	2022	2021	2020	2019	2019 öncesi	Döner süre içinde	Vadeli kredilere dönüştürülen	
Risk notlarına göre krediler									
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 38.338	\$ 18.034	\$ 10.033	\$ 10.099	\$ 3.721	\$ 6.662	\$ 176.728	\$ 2.194	\$ 265.809
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	14.054	8.092	6.169	2.172	811	2.001	43.801	59	77.159
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 52.392	\$ 26.126	\$ 16.202	\$ 12.271	\$ 4.532	\$ 8.663	\$ 220.529	\$ 2.253	\$ 342.968
Brüt zarar kaydedilenler	\$ 5	\$ 298	\$ 8	\$ 8	\$ -	\$ 8	\$ 13	\$ -	\$ 340

(a) Finansal kurumlara, SPE'lere, şahsi yatırım şirketlerine ve tröstlere, gerçek kişilere ve münferit kuruluşlara (ağırlıklı olarak AWM içindeki Küresel Özel Banka müşterileri ve CCB içindeki J.P. Morgan Servet Yönetimi), eyaletler ve siyasi alt kollarına verilen kredileri ve kâr amacı gütmeyen kuruluşlara verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, tamamen veya büyük ölçüde teminat altına alınan kredilerden oluşan gayrimenkul ile teminat altına alınan tutulan krediler hakkında ek bilgi sunmaktadır. Çoklu aile kredisi, apartmanların satın alınması, kiralanması ve inşası için finansmanı içerir. Diğer ticari kredilendirme, büyük ölçüde ofis, perakende ve endüstriyel gayrimenkullerin satın alınması, kiralanması ve inşası için finansman içermektedir. Gayrimenkul kredileriyle teminat altına alınanlara, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla sırasıyla 12,2 milyar \$'lık ve 10,2 milyar \$'lık arazi geliştirme ve ticari, endüstriyel, konut veya çiftlik binalarının yerinde inşasını finanse etmek için verilen inşaat ve geliştirme kredileri dahildir.

31 Aralık, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Çok Aileli		Diğer Ticari		Toplam gayrimenkul teminatlı birikmiş krediler	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Gayrimenkul teminatlı birikmiş krediler	\$ 101.114	\$ 100.725	\$ 61.318	\$ 61.613	\$ 162.432	\$ 162.338
Eleştirilen	4.700	3.596	6.030	4.096	10.730	7.692
Eleştirilenlerin %sinin toplam gayrimenkul teminatlı birikmiş kredilere oranı	% 4,65	% 3,57	% 9,83	% 6,65	% 6,61	% 4,74
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	\$ 337	\$ 76	\$ 1.102	\$ 325	\$ 1.439	\$ 401
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin %sinin toplam gayrimenkul teminatlı birikmiş kredilere oranı	% 0,33	% 0,08	% 1,80	% 0,53	% 0,89	% 0,25

31 Aralık (milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer		Toplam birikmiş krediler	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Coğrafi dağılıma göre krediler^{1*}								
ABD Toplamı	159.209\$	159.499 \$	\$ 127.626	127.638 \$	278.077 \$	262.499 \$	564.912 \$	549.636 \$
ABD dışı toplam	3.223	2.839	39.164	39.528	83.097	80.469	125.484	122.836
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 162.432	\$ 162.338	\$ 166.790	\$ 167.166	\$ 361.174	\$ 342.968	\$ 690.396	\$ 672.472
Kredi temerrüdü								
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	\$ 159.949	\$ 161.314	\$ 164.104	\$ 164.899	\$ 359.191	\$ 341.128	\$ 683.244	\$ 667.341
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	918	473	868	884	1.152	1.090	2.938	2.447
Vade tarihi 90 gün veya daha fazla geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden ^(b)	126	150	58	162	88	26	272	338
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	1.439	401	1.760	1.221	743	724	3.942	2.346
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 162.432	\$ 162.338	\$ 166.790	\$ 167.166	\$ 361.174	\$ 342.968	\$ 690.396	\$ 672.472

(a) ABD ve ABD dışı dağılım, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir.

(b) İyi teminatlandırılmış ve hâlâ faiz tahakkuk ettiren kredileri temsil eder.

Tahakkuk etmeyen krediler

Aşağıdaki tablo, tutulan toptan tahakkuk etmeyen krediler hakkında bilgi vermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Gayrimenkul teminatlı		Ticari ve endüstriyel		Diğer		Toplam birikmiş krediler	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Tahakkuk etmeyen krediler								
Karşılık ayrılmış	\$ 366 \$	129	\$ 1.362 \$	776 \$	555 \$	492	\$ 2.283	\$ 1.397
Karşılık ayrılmamış ^(a)	1.073	272	398	445	188	232	1.659	949
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı^(b)	\$ 1.439 \$	401	\$ 1.760 \$	1.221	\$ 743 \$	724	\$ 3.942	\$ 2.346

(a) İskonto edilmiş nakit akışları veya teminat değeri, kredinin itfa edilmiş maliyetine eşdeğer veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum genellikle, krediler kısmen zarar kaydedildiğinde ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) Nakit esasa göre muhasebeleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin faiz geliri, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için sırasıyla 51 milyon \$ ve 19 milyon \$ olmuştur.

Konsolide finansal tablo notları

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, mali sıkıntı yaşayan kredi alanlar açısından toptan kredileri için belirli yeniden yapılandırılmalar yapmakta olup bunlar, FDM'ler olarak bildirilmektedir. *FDM'lerin finansal etkileri*

Aşağıdaki tabloda, FDM sayılan birikmiş toptan kredi yeniden yapılandırılmalarına ilişkin bilgi verilmektedir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Gayrimenkul teminatlı 31 Aralık 2024'te sona eren yıl		
	Amorti edilmiş maliyet esası	kredi yeniden yapılandırılmalarının %'sinin toplam birikmiş Gayrimenkul kredilerine oranı	Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırılmalar			
Vade uzatımı	\$ 271	%0,17	21 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Önemsizler dışındaki ödeme erteleme	37	0,02	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin kredinin kalan vadesi boyunca itfa edilmesi kaydıyla
Çoklu yeniden yapılandırılmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve faiz oranı indirimi	46	0,03	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin vadede itfa edilmesi ve ağırlıklandırılmış ortalama akdi faizin 162 baz puan indirilmesi kaydıyla
Toplam	\$ 354		

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Gayrimenkul teminatlı 31 Aralık 2023'te sona eren yıl		
	Amorti edilmiş maliyet esası	kredi yeniden yapılandırılmalarının %'sinin toplam birikmiş Gayrimenkul kredilerine oranı	Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırılmalar			
Vade uzatımı	\$ 149	%0.09	14 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Önemsizler dışındaki ödeme erteleme	3	-	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin kredinin ağırlıklı olarak kalan ömrü boyunca itfa edilmesi kaydıyla
Çoklu yeniden yapılandırılmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve faiz oranı indirimi	5	-	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı olarak vadede itfa edilmesi ve ağırlıklandırılmış ortalama akdi faizin 184 baz puan indirilmesi kaydıyla
Diğer ^(a)	3	-	NM
Toplam	\$ 160		

(a) Çoklu yeniden yapılandırılmalar olan bir krediyi içerir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Ticari ve endüstriyel 31 Aralık 2024'te sona eren yıl		
	Amorti edilmiş maliyet esaslı	kredi yeniden yapılandırılmalarının toplam birikmiş Ticari ve sınai kredilere oranı	Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırmalar			
Vade uzatımı	\$ 1.180	% 0,71	20 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Önemsizler dışındaki ödeme erteleme	464	0,28	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı kredinin kalan vadesi boyunca itfa edilmesi kaydıyla
Çoklu yeniden yapılandırmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve vade uzatma	175	0,10	Gecikmiş tutarlı ödeme ertelemelerinin vadede itfa edilmesi kaydıyla ve 18 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Faiz oranı indirimi ve vade uzatımı	51	0,03	Ağırlıklandırılmış - ortalama akdi faiz 434 baz puan kadar düşürülmüş ve 36 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Diğer ^(a)	30	0,02	NM
Toplam	\$ 1.900		

(a) Tekli ve çoklu yeniden yapılandırmalar olan kredileri içerir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Ticari ve endüstriyel 31 Aralık 2023'te sona eren yıl		
	Amorti edilmiş maliyet esaslı	kredi yeniden yapılandırılmalarının toplam birikmiş Ticari ve sınai kredilere oranı	Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırmalar			
Vade uzatımı	\$ 916	17 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan kredilerin %0,55'i	
Önemsizler dışındaki ödeme erteleme	402	0,24	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı gecikme dönemi sonunda itfa edilmesi kaydıyla
Çoklu yeniden yapılandırmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve vade uzatma	35	0,02	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin kredinin ağırlıklı olarak kalan ömrü boyunca itfa edilmesi ve kredilerin ağırlıklandırılmış 7 aylık ortalama ile uzatılması kaydıyla
Faiz oranı indirimi ve vade uzatımı	1		Değişken faiz oranından sabit faiz oranına geçilmesi sonucunda kredi ömrü boyunca ağırlıklandırılmış ortalama akdi faiz oranı indirilmiş ve kredilerin vadesi 16 aylık ağırlıklandırılmış ortalama kadar uzatılmıştır
Diğer ^(a)	9	-	NM
Toplam	\$ 1.363		

(a) Çoklu yeniden yapılandırmalar olan kredileri içerir.

Konsolide finansal tablo notları

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Diğer 31 Aralık 2024'te sona eren yıl		
	Amorti edilmiş maliyet esası	kredi yeniden yapılandırmalarının %'sinin toplam birikmiş Diğer kredilere oranı	Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırmalar			
Vade uzatımı	\$ 268	% 0,07	28 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Çoklu yeniden yapılandırmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve vade uzatma	2		Gecikmiş tutarlı ödeme ertelemelerinin vadede itfa edilmesi kaydıyla ve 6 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Diğer ^(a)	5	-	NM
Toplam	\$ 275		

(a) Tekli yeniden yapılandırmalar olan kredileri içerir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Diğer 31 Aralık 2023'te sona eren yıl		
	Amorti edilmiş maliyet esası	kredi yeniden yapılandırmalarının %'sinin toplam birikmiş Diğer kredilere oranı	Kredi yeniden yapılandırmasının finansal etkisi
Tekli yeniden yapılandırmalar			
Vade uzatımı	\$ 355	% 0,10	23 aylık ağırlıklandırılmış ortalamaya göre vadesi uzatılan krediler
Çoklu yeniden yapılandırmalar			
Önemsizler dışındaki ödeme gecikmesi ve vade uzatma	245	0,07	Geciken tutarlı ödeme gecikmelerinin ağırlıklı gecikme dönemi sonunda itfa edilmesi ve kredilerin vadesinin ağırlıklandırılmış 137 aylık ortalama kadar uzatılması kaydıyla
Diğer ^(a)	\$ 9	-	NM
Toplam	\$ 609		

(a) Tekli yeniden yapılandırma olan bir kredi içerir.

FDM'lerin ödeme durumu

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihinde sona eren yıl itibariyle birikmiş toptan FDM'lerinin ödeme durumuna bilgiler yer almaktadır.

(milyon cinsinden)	Amorti edilmiş maliyet esası					
	Gayrimenkul teminatlı	Ticari ve endüstriyel	Diğer	Gayrimenkul teminatlı	Ticari ve endüstriyel	Diğer
	31 Aralık 2024'te sona eren yıl			31 Aralık 2023'te sona eren yıl		
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş ve hâlâ tahakkuk eden	\$ 264	\$ 1,215	\$ 240	\$ 118	\$ 947	\$ 400
Vade tarihi 30-89 gün geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden	3	13	9	2	42	-
Eleştirilen tahakkuk etmeyen	87	672	26	40	374	209
Toplam	\$ 354	\$ 1.900	\$ 275	\$ 160	\$ 1.363	\$ 609

FDM'lerin temerrütleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024'te sona eren yıl itibariyle temerrüde düşen ve temerrütten önceki on iki ayda FDM olarak bildirilen birikmiş toptan FDM'ler hakkında ve 31 Aralık 2023'te sona eren yıl itibariyle temerrüde düşen ve Firma'nın TDR muhasebe kılavuzundaki değişiklikleri kabul ettiği tarih olan 1 Ocak 2023 tarihinde veya sonrasında FDM olarak bildirilen FDM'ler hakkında bilgi vermektedir.

(milyon cinsinden)	Amorti edilmiş maliyet esası					
	Gayrimenkul teminatlı	Ticari ve endüstriyel	Diğer	Gayrimenkul teminatlı	Ticari ve endüstriyel	Diğer
	31 Aralık 2024'te sona eren yıl			31 Aralık 2023'te sona eren yıl		
Vade uzatımı	\$ 3	\$ 92	\$ 22	\$ 1	\$ 49	\$ 31
Önemsizler dışındaki ödeme ertelemesi	-	118	-	2	-	-
Faiz oranı indirimi ve vade uzatımı	-	-	-	3	1	-
Toplam^(a)	\$ 3	\$ 210	\$ 22	\$ 6	\$ 50	\$ 31

(a) Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olan FDM'leri temsil eder.

31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle, mali sıkıntı yaşayan kredi alanlara kredi kullandırılmasına ilişkin ilave fonsuz taahhütler her dönemde 1,8 milyar dolar, Diğer kredi sınıfında sırasıyla 69 milyon dolar ve 4 milyon dolardı. Kredileri, Gayrimenkul teminatlıda FDM'ler olarak yeniden yapılandırılmış olan mali güçlük yaşayan kredi alanlara yönelik yeniden yapılandırılan kredilere ilişkin ek taahhütler her dönemde önemli tutarda değildi.

TDR'lerin niteliği ve kapsamı

1 Ocak 2023 öncesinde, belirli kredi yeniden yapılandırmaları TDR sayılmaktaydı. Bu kredi yeniden yapılandırmaları, mali güçlük yaşayan kredi alanlara çeşitli imtiyazlar sunmaktaydı. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli veya diğer önemsiz yeniden yapılandırmaları olan krediler TDR değildi veya Firmanın CARES Yasası tarafından sağlanan opsiyon kapsamında TDR muhasebe kılavuzunu askıya almayı seçtiği krediler değildi.

31 Aralık 2022'de sona eren yıl itibariyle yeni TDR'ler 801 milyon dolardı. 31 Aralık 2022'de sona eren yıllardaki yeni TDR'ler, ağırlıklı olarak Ticari ve Sınai kredi sınıflarında uzatılan vadeler ile taahhüt feragatlerini yansıtmaktaydı. Yeni TDR'ler ile sonuçlanan bu yeniden yapılandırmaların etkisi, 31 Aralık 2022'de sona eren yıllarda Firma için önemsiz olmuştur.

Bir yeniden yapılandırmanın beklenip beklenmediğini veya bir imtiyaz içerip içermediğini değerlendirme şartının kalkması sonucunda FDM sayılan kredilerin adedi daha önceden TDR sayılanların adedinden daha yüksektir.

Konsolide finansal tablo notları

Not 13 – Kredi zararları karşılığı

Firma'nın kredi zararları karşılığı, yönetimin, Firma'nın amorti edilmiş gider ve belirli bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler üzerinden ölçülen kalan beklenen ömrü boyunca beklenen kredi zararları tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı genel olarak şunlardan oluşur:

- Firma'nın tutulan kredi portföylerini (puanlı ve risk derecelendirmeli) kapsayan kredi zararları karşılığı,
- Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlarda gösterilen borç verme ile ilgili taahhütler karşılığı ve
- Konsolide bilançolarda yatırım amaçlı menkul kıymetler içerisinde yansıtılan yatırım amaçlı menkul kıymetler kredi zarar karşılığı.

Kredi zararları karşılığındaki tüm değişikliklerin gelir tablosu etkisi, kredi zararları karşılığında muhasebeleştirilir. Kredi zararları karşılığının uygunluğunun belirlenmesi karmaşıktır ve kendiliğinden belirsiz olan konuların bırakacağı etkiye ilişkin önemli yönetimin muhakemesi gerektirir. En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları CRO, CFO ve Firma Denetçisi tarafından incelenir. Makroekonomik koşullar, tahminler ve o sırada geçerli olan diğer etkenler göz önünde bulundurularak, kredi risklerine ilişkin müteakip değerlendirmeler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığında önemli değişikliklerle sonuçlanabilir. Firmanın kredi zararları karşılığını belirlemek için kullandığı politikaları ve kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı aşağıdaki paragraflarda açıklanmıştır. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki kredi zararları karşılığını belirlemek için kullanılan politikaların açıklaması için Not 10'a bakınız.

Kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeye ilgili taahhütler için metodoloji

Kredi zararları karşılığı ve kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı, alıkonan kredilerin kalan beklenen vadesi boyunca beklenen kredi zararlarını ve koşulsuz olarak iptal edilemeyen kredilendirmeye ilgili taahhütleri temsil eder. Firma, koşulsuz olarak iptal edilebilir kredilendirmeye ilgili taahhütlerden (örneğin, kredi kartları) gelecek çekilişler için bir karşılık kaydetmez. Kredi kartı kredilerine tahakkuk eden faizlerle ilgili beklenen zararlar, Firma'nın kredi zararları karşılığında değerlendirilir. Ancak, Firma, faiz gelirinin ters işlemi ile bu alacakları en geç 90 gün geçtikten sonra mahsup etme politikası nedeniyle tahakkuk eden diğer faiz alacakları için bir karşılık kaydetmez.

Her enstrümanın beklenen vadesi, sözleşme süresi, beklenen ön ödemeleri, iptal özellikleri ve belirli uzatma ve arama seçenekleri dikkate alınarak belirlenir. Fonlanan edilen kredi kartı kredilerinin beklenen vadesi, genellikle kredi kartı hesabında beklenen gelecek ödemeler dikkate alınarak ve bu tutarların ne kadarının diğer hesap hareketlerine karşı finanse edilen kredi bakiyesinin(bilanço tarihi itibarıyla) geri ödemelerine tahsis edilmesi gerektiğine karar verilerek tahmin edilir.

Bu tahsis işlemi, genellikle önce en yüksek faiz oranı bakiyelerini ödeyerek, 2009 Kredi Kartı Hesap Verebilirlik Sorumluluğu ve Bilgilendirme Yasası'nın ödeme uygulaması gerekliliklerini içeren bir yaklaşım kullanılarak yapılır.

Beklenen kredi zararlarının tahmini, bu tür geri kazanımlar negatif bir karşılıkla sonuçlansa bile, daha önce borçlandırılan veya zarar vermesi beklenen tutarların beklenen geri kazanımlarını içerir.

Toplu ve Bireysel Değerlendirmeler Firma, kredi zararları karşılığını ve kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığını hesaplarken, risklerin benzer risk özelliklerini paylaşıp paylaşmadığını değerlendirir. Benzer risk özellikleri mevcutsa, Firma belirli bir havuzla ilişkili riski ve havuzdaki risklerin kötüleşmesi veya temerrüde düşmesi olasılığını göz önünde bulundurarak beklenen kredi zararlarını toplu olarak tahmin eder. Risk özelliklerinin değerlendirilmesi, önemli yönetim muhakemesine tabidir. Bir özelliği diğerinin üzerinde vurgulamak veya ek özellikler göz önünde bulundurmak, ödeneği etkileyebilir.

- Tüketici portföyü için ilgili risk özellikleri arasında ürün türü, temerrüt durumu, mevcut FICO skorları, coğrafi dağılım ve teminatlı krediler için mevcut LTV oranları yer alır.
- Toptan satış portföyü için ilgili risk özellikleri arasında risk derecesi, temerrüt durumu, vade, teminat seviyesi ve türü, iş kolları, coğrafya, sektör, kredi güçlendirme, ürün türü, tesis amacı ve ödeme koşulları yer almaktadır.

Firmanın kredi risklerinin çoğu, risk özelliklerini diğer benzer risklerle paylaşır ve sonuç olarak toplu olarak değer düşüklüğü için değerlendirilir ("portföy tabanlı bileşen"). Portföy tabanlı bileşen, tüketici kredilerini, risk derecelendirmeli kredileri ve kredilendirmeye ilgili belirli taahhütleri kapsar.

Bir risk, risk özelliklerini diğer risklerle paylaşmıyorsa, Firma genellikle beklenen kredi zararlarını, beklenen geri ödemeyi ve bu bireysel riski etkileyen koşulları ("varlığa özgü bileşen") dikkate alarak, bireysel bazda tahmin eder. Varlığa özgü bileşen, teminata bağımlı kredileri ve tahakkuk etmeyen statüye alınan risk derecelendirmeli kredileri içermektedir.

Portföy tabanlı bileşen

Portföy tabanlı bileşen, kredi alanın temerrüt durumunu değiştirme veya bir risk derecelendirmesinden diğerine geçme olasılığını dikkate alan nicel bir hesaplamayla başlar. Niceliksel hesaplama, bir aracın beklenen vadesi boyunca beklenen kredi zararlarını kapsar ve Firmanın temerrüt anında tahmini riskine kredi zararı faktörleri uygulanarak tahmin edilir. Kredi zararı etkenleri,

kredi alanın temerrüdü olasılığını ve temerrüt durumunda zarar büyüklüğünü içerir. Kredi zararı etkenleri, dahili olarak geliştirilmiş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması ve ardından sekiz çeyreklik bir tahmin döneminin ötesindeki sekiz çeyreklik dönemler için uzun vadeli geçmiş bilgilere geri dönmek için tek yıllık doğrusal ara değer hesabı kullanılarak elde edilir. Beş makroekonomik senaryo, merkezi, göreceli olumsuz, aşırı olumsuz, göreceli yukarı ve aşırı yukarı yönlü senaryodan oluşur ve Firmanın merkezi tahmin ekibi tarafından güncellenir. Senaryolar, Firmanın makroekonomik görünümünü, Firma genelindeki konu uzmanlarının dahili bakış açılarını ve piyasa konsensüsünü dikkate alır ve İş Kolları, Kurumsal Finans ve Risk Yönetimi genelinde üst yönetimden gelen geri bildirimleri içeren yönetilen bir süreci içerir. Nicel hesaplama, model belirsizliğini, ortaya çıkan risk değerlendirmelerini, eğilimleri ve henüz hesaplamaya yansıtılmayan diğer öznel faktörleri dikkate alacak şekilde düzeltilir. Bu düzeltmeler kısmen, her bir ana ürün veya model için stresli dönemler de dahil olmak üzere geçmiş zarar deneyimini analiz ederek gerçekleştirilir. Yönetim, bu düzeltmeyi yaparken, ekonomik ve politik koşullar, yüklenim standartlarının kalitesi, borçlu davranışı, bir sektör, ürün veya portföy içindeki kredi yoğunlaşmaları veya kötüleşmeyle ilişkili belirsizliklerin yanı sıra portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörleri dikkate alır. Belirli durumlarda, bu faktörler arasındaki ilişkiler, başka belirsizliklere yol açar. Nicel hesaplamaya farklı girdilerin uygulanması ve nicel hesaplamayı ayarlamak için yönetim tarafından kullanılan varsayımlar, önemli yönetim değerlendirmesine tabidir ve bir girdiye veya varsayıma diğerine göre daha fazla önem verilmesi veya diğer girdilerin veya varsayımların dikkate alınması, kredi zararları karşılığının tahminini ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığını etkileyebilir.

Varlığa özgü bileşen

Karşılığın varlığa özgü bileşenini belirlemek için, teminata bağlı krediler (haczin muhtemel olduğu krediler dahil) ve toptan portföy segmentinde tahakkuk etmeyen risk derecelendirmeli krediler genellikle ayrı ayrı değerlendirilmektedir.

Teminata dayalı krediler için, ilgili olduğunda teminatın gerçeğe uygun değeri, tahmini satış maliyetleri düşülerek, değer düşüşleri (kreditin itfa edilmiş maliyetini teminatın gerçeğe uygun değerine düşürmek) için zarar kaydetme tutarını veya muhasebeleştirilmesi gereken negatif karşılık tutarını belirlemek (teminatın gerçeğe uygun değerindeki iyileştirmelerle ilişkili önceki zarar yazmaların geri kazanımı) için kullanılır.

Teminata dayalı olmayan krediler için Firma, genel olarak varlığa özgü karşılığı, kreditin itfa edilmiş maliyeti ile tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri arasındaki fark olarak, kreditin etkin faiz oranından iskonto edilmiş olarak ölçer.

Değer düşüklüğündeki değişiklikler, genellikle kredi zararları karşılığında bir düzeltme olarak muhasebeleştirilir. Teminata dayalı olmayan krediler karşılığının varlığa özgü bileşeni, faiz oranlarındaki değişiklikler, anapara affı ve diğer imtiyazlar ile yönetimin kredi alanın değişen şartlar kapsamında geri ödeme kabiliyeti beklentisi dâhil değişikliğin kreditin beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini içerir.

Bu nakit akış öngörülerini, zarar yoğunlukları, varlık değerlemeleri,, 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, sırasıyla, mevcut genel ekonomik koşulların süresi, sektör, portföy veya kredi alana özgü faktörler, adli tasfiyenin beklenen sonucu ve ayrıca belirli durumlarda diğer ekonomik etkenler gibi etkenlere bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımların tamamı, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece özeldir.

Diğer finansal varlıklar

Krediler ve yatırım menkul kıymetlerine ek olarak, Firma teminatı sürdürme gerekliliklerine göre kredilendirme faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riskleri dâhil Konsolide bilançolarda itfa edilen maliyet üzerinden ölçülen diğer finansal varlıkları elinde tutmaktadır. Yönetim, diğer finansal varlıklar karşılığını tarihsel zararlar ile mevcut ekonomik koşulları göz önüne alarak çeşitli teknikler kullanarak tahmin etmektedir.

Teminat sürdürme gerekliliklerine tâbi kredilendirme faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riski, genelde faaliyetin kısa vadeli niteliği, elde tutulan teminatın gerçeğe uygun değeri ile teminatın gerçeğe uygun değeri düştüğünde Firmanın ek teminat talep etme ve kredi alanın da ek teminat verme yükümlülüğü gibi faktörler ile hafifletilmektedir. Bu hafifletici faktörler nedeniyle bu riskler genelde kredi zararları karşılığı gerektirmez. Ancak, yönetim kredi alanın teminat gerekliliklerini karşılamak üzere devam eden teminat verme kabiliyeti veya teminatın münferit bir ihraççı veya benzer risk özelliklerine sahip menkul kıymetlerde yoğunlaşıp yoğunlaşmadığı gibi diğer faktörleri de değerlendirebilir. Eğer yönetimin görüşüne göre bu riskler için kredi zararları karşılığı gerekli olursa, Firma teminatın değerine ve kredi alanın temerrüt ihtimaline göre beklenen kredi zararlarını tahmin eder.

Konsolide finansal tablo notları

Kredi zararları karşılığı ve ilişkili bilgi

Aşağıdaki tablo, kredi zararları karşılığı hakkındaki bilgileri özetlemekte ve değer düşüklüğü metodolojisine göre krediler ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin bir dökümünü içermektedir. Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 10'a bakınız.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 1.856	\$ 12.450	\$ 8.114	\$ 22.420
Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi ^(a)	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ
Brüt zarar kaydedilenler	1.299	8.198	1.022	10.519
Toplanan brüt tahsilatlar	(625)	(1.056)	(200)	(1.881)
Net zarar kaydedilenler	674	7.142	822	8.638
Kredi zararları karşılığı	624	9.292	578	10.494
Diğer	1	-	68	69
31 Aralık'taki son bakiye	\$ 1.807	\$ 14.600	\$ 7.938	\$ 24.345
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı				
1 Ocak itibarıyla başlangıç bakiyesi	\$ 75	-	\$ 1.899	\$ 1.974
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı	7	-	121	128
Diğer	-	-	(1)	(1)
31 Aralık'taki son bakiye	\$ 82	-	\$ 2.019	\$ 2.101
Yatırım amaçlı menkul kıymetler için toplam karşılık	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ	\$ 152
Toplam kredi zararları karşılığı^(b)	\$ 1.889	\$ 14.600	\$ 9.957	\$ 26.598
Değer düşüklüğü metodolojisine göre kredi zararları karşılığı				
Varlığa özgü ^(c)	\$ (728)	\$ -	\$ 526	\$ (202)
Portföy tabanlı	2.535	14.600	7.412	24.547
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 1.807	\$ 14.600	\$ 7.938	\$ 24.345
Değer düşüklüğü metodolojisine göre krediler				
Varlığa özgü ^(c)	\$ 2.805	\$ -	\$ 3.912	\$ 6.717
Portföy tabanlı	173.529	232.860	686.484	1.292.873
Geçmiş yıl kredileri toplamı	\$ 176.334	\$ 232.860	\$ 690.396	\$ 1.299.590
Teminata dayalı krediler				
Net zarar kaydedilenler	\$ 1	\$ -	\$ 324	\$ 325
Teminatın rayiç değeri ekli satış maliyeti üzerinden ölçülen krediler	2.696	-	1.834	4.530
Değer düşüklüğü metodolojisine göre kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı				
Varlığa özgü	\$ -	\$ -	\$ 109	\$ 109
Portföy tabanlı	82	-	1.910	1.992
Kredilendirmeye ilgili taahhütler için toplam karşılık^(d)	\$ 82	\$ -	\$ 2.019	\$ 2.101
Değer düşüklüğü metodolojisine göre kredilendirmeye ilgili taahhütler				
Varlığa özgü	\$ -	\$ -	\$ 737	\$ 737
Portföy tabanlı ^(e)	25.608	19	510.254	535.881
Toplam kredilendirmeye ilgili taahhütler	\$ 25.608	\$ 19	\$ 510.991	\$ 536.618

(a) Finansal Araçlar - Kredi Zararları: Sorunlu Borç Yeniden Yapılandırılmaları muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinden sonra kredi zararları karşılığına etkiyi göstermektedir. Detaylı bilgi için Not 1'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 itibarıyla, yukarıdaki tabloda belirtilen kredi zararları karşılığına ek olarak, Firmamızın CIB'deki belirli alacak hesapları ile ilişkili sırasıyla 268 milyon dolarlık, 243 milyon dolarlık ve 21 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı bulunmaktadır.

(c) Haczin muhtemel sayıldığı krediler dahil teminata dayalı krediler ile gösterilen tüm dönemlere ait tahakkuk dışı risk oranlı kredileri içerir.

(d) Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı, Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlarda rapor edilir.

(e) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de, tüketici için kredi kartı portföy segmenti hariç kredilendirmeye ilgili taahhütler sırasıyla 19,2 milyar \$, 17,2 milyar \$ ve 13,1 milyar \$; kredi kartı portföy segmenti için sırasıyla 1,0 trilyon \$, 915,7 milyar \$ ve 821,3 milyar \$; kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığına tabi olmayan toptan portföy segmenti için ise sırasıyla 20,5 milyar \$, 19,7 milyar \$ ve 9,8 milyar \$ hariç tutulmuştur.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

2023					2022				
Kredi kartı	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı	Kredi kartı	Toptan	Toplam		
hariç tüketici				hariç tüketici					
\$ 2.040	\$ 11.200	\$ 6.486	\$ 19.726	\$ 1.765	\$ 10.250	\$ 4.371	\$ 16.386		
(489)	(100)	2	(587)	İLGİSİ	İLGİSİ	İLGİSİ	İLGİSİ		
				Z	Z	Z	Z		
1.151	5.491	1.011	7.653	812	3.192	322	4.326		
(519)	793	(132)	(1.444)	(543)	(789)	(141)	(1.473)		
632	4.698	879	6.209	269	2.403	181	2.853		
936	6.048	2.484	9.468	543	3.353	2.293	6.189		
1	-	21	22	1	-	3	4		
\$ 1.856	\$ 12.450	\$ 8.114	\$ 22.420	\$ 2.040	\$ 11.200	\$ 6.486	\$ 19.726		
\$ 76	\$	\$ 2.306	\$ 2.382	\$ 113	\$	\$ 2.148	\$ 2.261		
(1)	-	(407)	(408)	(37)	-	157 1	120		
\$ 75	\$ -	\$ 1.899	\$ 1.974	\$ 76	\$ -	\$ 2.306	\$ 2.382		
İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİ	\$ 128	İLGİSİ	İLGİSİ	İLGİSİ	\$ 96		
		Z		Z	Z	Z			
\$ 1.931	\$ 12.450	\$ 10.013	\$ 24.522	\$ 2.116	\$ 11.200	\$ 8.792	\$ 22.204		
\$ (876)	\$	\$ 392	\$ (484)	\$ (624)	\$ 223	\$ 467	\$ 66		
2.732	12.450	7.722	22.904	2.664	10.977	6.019	19.660		
\$ 1.856	\$ 12.450	\$ 8.114	\$ 22.420	\$ 2.040	\$ 11.200	\$ 6.486	\$ 19.726		
\$ 3.287	\$ -	\$ 2.338	\$ 5.625	\$ 11.978	\$ 796	\$ 2.189	\$ 14.963		
393.988	211.123	670.134	1.275.245	288.775	184.379	601.481	1.074.635		
\$ 397.275	\$ 211.123	\$ 672.472	\$ 1.280.870	\$ 300.753	\$ 185.175	\$ 603.670	\$ 1.089.598		
\$ 6	\$ -	\$ 180	\$ 186	\$ (33)	\$ -	\$ 16	\$ (17)		
3.216	-	1.012	4.228	3.585	-	464	4.049		
\$	\$	\$ 89	\$ 89	\$	\$	\$ 90	\$ 90		
75	-	1.810	1.885	76	-	2.216	2.292		
\$ 75	\$ -	\$ 1.899	\$ 1.974	\$ 76	\$ -	\$ 2.306	\$ 2.382		
\$	\$	\$ 464	\$ 464	\$	\$	\$ 455	\$ 455		
28.248	-	516.577	544.825	20.423	-	461.688	482.111		
\$ 28.248	\$ -	\$ 517.041	\$ 545.289	\$ 20.423	\$ -	\$ 462.143	\$ 482.566		

Konsolide finansal tablo notları

Karşılıktaki değişikliklerin değerlendirmesi

Kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2024 itibarıyla 26,9 milyar \$ olup, 31 Aralık 2023'e göre 2,1 milyar \$'lık net bir artışı yansıtmaktadır.

Kredi zararları karşılığına net ilave şunlardan oluşmaktadır:

• aşağıdaki nedenlerden dolayı **tüketici** tarafında 2,1 milyar \$:

- Kart Hizmetlerinde, son yıllarda verilen ürünlerin olgunlaşması da dahil olmak üzere daha yüksek dönen bakiyeleri yansıtan, ağırlıklı olarak kredi büyümesiyle yönlendirilen 2,2 milyar dolarlık net ekleme kısmen aşağıdakilerle dengelenmiştir

- 2024 ilk çeyreğinde Konut Kredisinde 125 milyon \$ net azalma ve

• **toptanda** 30 milyon dolarlık net azalma,

aşağıdakiler nedeniyle:

- belirli makroekonomik değişkenlerdeki değişiklikler, Piyasalardaki belirli kredilere ilişkin zarar varsayımlarında güncelleme ile büyük ölçüde teminata dayalı kredilerden kaynaklanan zarar kaydedilenler nedeniyle bir azalma, büyük oranda aşağıdakilerle dengelenmiştir

- başta Gayrimenkulde olmak üzere faaliyette net düşüş ile 2023 ikinci çeyreğinde First Republic portföyünün Firma'nın modellenmiş kredi zararı tahminlerine eklenmesinin etkisi.

Firma'nın niteliksel düzeltmeleri, coğrafi ve makroekonomik ortama ilişkin süregelen belirsizlikler ve aşağı yönlü riskleri yansıtacak şekilde olumsuz senaryolara getirilen ek ağırlığı içermeye devam etmiştir.

Firma'nın kredi zararları karşılığı, dahili olarak geliştirilmiş beş makroekonomik senaryonun ağırlıklı ortalaması kullanılarak tahmin edilir. Olumsuz senaryolar, aşağıdaki tabloda verilen merkezi durum varsayımlarından daha cezalandırıcı makroekonomik faktörler içermekte ve bu durum aşağıdaki sonuçları doğurmaktadır:

- 2025 dördüncü çeyrekte %5,5 ile zirve yapan ağırlıklandırılmış, ortalama ABD işsizlik oranı, ve
- 2026 ikinci çeyreği sonunda merkezi duruma göre %1,5 daha düşük olan ABD ağırlıklı ortalama gerçek GSYİH seviyesi.

Aşağıdaki tablo, Firmanın sunulan dönemlere ilişkin sunulan durum varsayımlarını sunmaktadır.

31 Aralık 2024 itibarıyla merkezi durum varsayımları			
	2Ç25	4Ç25	2Ç26
ABD İşsizlik oranı ^(a)	% 4,5	% 4,3	% 4,3
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme ^(b)	% 2,0	% 1,9	% 1,8

31 Aralık 2023 itibarıyla merkezi durum varsayımları			
	2Ç24	4Ç24	2Ç25
ABD İşsizlik oranı ^(a)	% 4,1	% 4,4	% 4,1
ABD reel GSYİH'indeki yıldan yıla büyüme ^(b)	% 1,8	% 0,7	% 1,0

(a) Tahmin edilen ABD işsizlik oranının üç aylık ortalamasını yansıtır.

(b) Merkezi senaryonun tahmin ufkunda ABD reel GSYİH'sindeki yıldan yıla büyüme, önceki yıla göre ABD reel GSYİH düzeylerindeki yüzde değişim olarak hesaplanmaktadır.

Bu tahminde ve ilgili tahminlerde sonradan meydana gelen değişiklikler, gelecek dönemlerde kredi zararları karşılığına yansıtılacaktır.

Tüketici ve toptan kredi portföylerine ilişkin ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Kredi zararları karşılığı ve ilgili yönetim kararları hakkında daha fazla bilgi için 161-164 arası sayfalardaki Firma tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız.

Not 14 – Değişken hisseli kuruluşlar

JPMorganChase'in VIE'lerinin konsolidasyonuna ve bunların katılımlarına ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili detaylı bilgi için sayfa 177'deki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen VIE'lerin en önemli türlerini faaliyet alanına göre özetlemektedir. Firma, "Firma'ca finanse edilen" VIE'nin şu durumların söz konusu olduğu herhangi bir kuruluşu içerdiğini kabul etmektedir: (1) JPMorganChase'in yapının öncelikli lehtar olması; (2) VIE'nin JPMorganChase tarafından Firma varlıklarını menkul kıymetleştirmek için kullanılması; (3) VIE'nin, JPMorganChase ismine sahip araçlar ihraç etmesi; veya (4) kuruluşun JPMorganChase tarafından idare edilen bir varlığa dayalı ticari senet kanalı olması.

İş kolu	İşlem Türü	Faaliyet	2024 Form 10-K sayfa referansları
CCB	Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları	Kullanılmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	sayfa 271-272
	İpotek menkul kıymetleştirmeleri fonları	Hem kullanılan hem de satın alınan konut amaçlı ipoteklerin tahsili ve menkul kıymetleştirilmesi	sayfa 272-274
	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Hem kullanılan hem de satın alınan konut amaçlı ve ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	sayfa 272-274
CIB	Çok satıcılı kanallar	Müşterilerin finansal piyasalara düşük maliyetli bir şekilde erişmelerine yardımcı olmak ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yapılandırmak	sayfa 274
	Belediye tahvil araçları	Belediye tahvil yatırımlarının finansmanı	sayfa 274-275

Firma'nın, daha az oranda olmakla beraber VIE'lerle (üçüncü taraf ve Firma destekli) ilgili diğer faaliyet alanları ve Kurumsal'ı 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.
- Kurumsal: Kurumsal, VIE'lerin tanımına uyabilecek kuruluşlar ile alakalıdır; 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.

Buna ek olarak, CIB aynı zamanda üçüncü tarafların desteklediği VIE'lere finansman, kredilendirmeyle ilişkili hizmetler ve diğer hizmetleri sağlar. Üçüncü taraflarca desteklenen VIE'ler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 276. sayfasına bakınız.

Firmaca desteklenen önemli değişken hisseli kuruluşlar

Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri

CCB'nin Kart Hizmetleri işkolu, başta Chase Issuance Trust ("Tröst") aracılığıyla olmak üzere, kullanılmış kredi kartı borçlarını menkul kıymetleştirebilir. Firmanın 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 kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının ana lehtar 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 dayandırıldığından, Firma sponsorlu kredi kartı tröstlerinin varlıklarını ve borçlarını konsolide eder. 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 fonlarına ihraç edilen intifa haklarının ödenmesinde kullanılırlar; Firma'nın diğer yükümlülüklerinin veya Firma'nın alacaklılarının taleplerinin ödenmesinde kullanılmazlar.

Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarıyla yapılan sözleşmeler, Firmanın kredi kartı fonlarında bir asgari bölünmemiş hisse bulundurmasını gerektirir (genellikle %5). 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Firma, Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında sırasıyla 6,6 milyar \$ ve 4,9 milyar \$'lık bölünmemiş hisseye sahiptir. Firma,

Konsolide finansal tablo notları

31 Aralık 2024 ve 2023'te sona eren yıllar için bu fonların sahip olduğu anapara alacaklarının bölünmemiş hissesinde yaklaşık olarak sırasıyla %45 ve %65'lik bir ortalama tutturmuştur. Firma, 31 Aralık 2024 ve 2023'te, herhangi bir birinci derece menkul kıymeti elinde tutmamış ve kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında 1,5 milyar \$'lık ikinci derece menkul kıymet tutmuştur. Firmanın kredi kartı fonlarındaki bölünmemiş hisseleri ve elde tutulan menkul kıymetler konsolidasyonda ortadan kalkar.

Aşağıdaki tablolar, Firma tarafından konsolide edilenler dahil olmak üzere, Firmanın sürekli iştirak ettiği Firma destekli özel markalı menkul kıymetleştirme kuruluşlarının bulundurdıkları 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, Firmanın tek sürekli faaliyeti, kredilerin tahsilinden ibarettir. Firmanın elde tutulan ve satın alınan faizlerden kaynaklanan azami zarar riski, bu faizlerin defter değeridir. Menkul kıymetleştirme ile ilişkili kredi temerrütleri ve tasfiye zararlarına ilişkin bilgi için bu Notun 279. sayfasına bakınız.

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.

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorganChase hissesi ^{(c)(d)(e)}			
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Katılımın devam ettiği konsolide edilmemiş menkul kıymetleştirme VIE'lerinde 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 ipoteki:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$ 71.085	\$ 615	\$ 50.846	\$ 613	\$ 1.850	\$ 614	\$ 3.077
Yüksek faizli	8.824	-	1.847	44	19	-	63
Ticari ve diğer	186.293	243	125.510	530	5.768	1.074	7.372
Toplam	\$ 266.202	\$ 858	\$ 178.203	\$ 1.187	\$ 7.637	\$ 1.688	\$ 10.512

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorganChase 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 ipoteki:							
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$ 58.570	\$ 675	\$ 39.319	\$ 595	\$ 1.981	\$ 60	\$ 2.636
Yüksek faizli	8.881	-	1.312	3	-	-	3
Ticari ve diğer	168.042	-	120.262	831	5.638	1.354	7.823
Toplam	\$ 235.493	\$ 675	\$ 160.893	\$ 1.429	\$ 7.619	\$ 1.414	\$ 10.462

(a) Firma'ca desteklenmeyen ABD GSE'leri ve devlet kurumu menkul kıymetleştirmeleri ve yeniden menkul kıymetleştirmelerini içermez.

(b) Ticari kredilere dayalı menkul kıymetlerden ve ipotekle ilişkili olmayan tüketici alacaklarından oluşmaktadır.

(c) Aşağıdakiler hariçtir: elde tutulan tahsilatlar; ABD GSE'leri ve devlet kurumları ile ilgili kredi satışlarından ve menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden elde tutulan menkul kıymetler; büyük çoğunlukla menkul kıymetleştirme kuruluşlarının faiz oranı ve döviz kuru risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve döviz türevleri; 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde sırasıyla 256 milyon \$ ve 52 milyon \$ olan birinci derece menkul kıymetler ve 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde önemli olmayan ve Firma'nın CIB'nin ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ilgili olarak satın aldığı ikinci derece menkul kıymetler.

(d) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.

(e) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla, Firmanın ağırlıklı olarak rayiç değerden gösterilen ve kredi riski saklama kurallarına göre tutulması gereken tutarları için birikmiş menkul kıymetleştirme hisselerinin sırasıyla %77'si, S&P eşdeğeri bazında "A" veya daha iyi risk derecelidir. Düşük faizli konut ipoteklerinde elde tutulan hisse 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 2,9 milyar dolar ve 2,5 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye elde tutulan hisse ve 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla sırasıyla 216 milyon dolar ve 88 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan hisseden oluşmaktadır. Ticari ve diğer menkul kıymetleştirme fonlarında birikmiş hisse 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla sırasıyla 6,0 milyar \$ ve 6,1 milyar \$ yatırım yapılabilir seviye birikmiş hisse ve 1,4 milyar \$ ve 1,7 milyar \$'lık yatırım yapılabilir seviyede olmayan birikmiş hisseden oluşmaktadır.

Konut amaçlı ipotek

Firma, CCB tarafından kullanılan konut amaçlı ipotek kredileri ile CCB veya CIB tarafından üçüncü taraflardan satın alınan konut amaçlı ipotek kredilerini menkul kıymetleştirir. CCB genellikle, çıkarılan veya satın alınan tüm konut ipotegi 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 bulundurabilir.

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 ipotegi menkul kıymetleştirmelerinde bazı zamanlarda birinci ve/veya ikinci derece hisseler (artık hisseler ve kredi riski korunma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil) bulundurur ve/veya normal ticari faaliyeti esnasında ikincil piyasada pozisyonları tekrar iktisap eder. Bazı durumlarda, CIB tarafından tutulan veya yeniden iktisap edilen veya Hazine ve CIO veya CCB tarafından tutulan pozisyonlar sonucunda, CCB ile yapılan hizmet düzenlemeleriyle birlikte ele alındığında, Firma, belirli menkul kıymetleştirme fonlarının öncelikli lehtarı sayılır.

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 amaçlı ipotegi menkul kıymetleştirmesini (Firma destekli veya üçüncü şahıs destekli) konsolide etmez.

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 birinci ve/veya ikinci derece hisseleri (kredi riski tutma kuralları uyarınca tutulması gereken tutarlar dahil), bulundurabilir, fakat genel olarak Firma, ticari kredi menkul kıymetleştirmelerine ilişkin hizmet vermez. Hazine ve CIO da bu menkul kıymetleştirmelere yatırım yapmayı seçebilir. 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.

Yeniden menkul kıymetleştirmeler

Firma, yeni intifa hakları karşılığında borçlanma senetlerinin bir VIE'ye devredildiği belli yeniden menkul kıymetleştirme işlemleri yürütür. Bu transferler, konut amaçlı ipotekler ile desteklenen hem ABD GSE'leri hem de devlet kurumu destekli VIE'ler ile bağlantılı olarak meydana gelmektedir. 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 tutarını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl	2024	2023	2022
(milyon cinsinden)			

VIE'lere Menkul Kıymet

Devri

ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları	\$ 44.456	\$ 18.864	\$ 16,128
---	-----------	-----------	-----------

Firmanın 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 müşterileri 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.

Firma, 2024, 2023 ve 2022 dönemlerinde herhangi bir özel menkul kıymeti yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sine devretmemiş olup, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla bu Firma destekli VIE'lerdeki elde tutulan hisseler önemsiz olmuştur.

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.

Konsolide finansal tablo notları

Aşağıdaki tablo, Firmanın konsolide olmayan yeniden menkul kıymetleştirme VIE'lerindeki hisseleri hakkında bilgi vermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Konsolide olmayan yeniden menkul kıymetleştirme VIE'leri
	2024 2023

ABD GSE'leri (Hükümet destekli işletmeler) ve resmi kurumları

VIE'lerdeki hisse	\$ 3.219 \$ 3.371
31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle Firma, herhangi bir ABD GSE ve devlet kurumu yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini veya destekli özel menkul kıymetleştirmeleri 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 kuruluşlarıdır. Aracılık kuruluşları, finansman imkanlarını, yüksek kredi notuna sahip finansman bonoları ile finanse ederler. Bu finansman bonosunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışlarıdır. Çoğu durumda, varlıklar 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.

Normal iş faaliyeti içerisinde, JPMorganChase, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş ticari senet piyasa yapıcılığı ve yatırımı yapmaktadır. Firma, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş sırasıyla 2,9 milyar \$ ve 9,8 milyar \$'lık ticari senet bulundurmakta olup, bunlar konsolidasyona dahil edilmemiştir. Firmanın yatırımları, Firmanın 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 ihraç edilmiş ticari senedi 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 2024 ve 2023'te sırasıyla 10,3 milyar \$ ve 10,8 milyar \$ olmuş, kredi verilmesine ilişkin diğer kısa vadeli taahhütlerdeki bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

Belediye tahvili 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 tarafca 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 tarafca desteklenir. 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. Yeniden pazarlama acentesi, zorunlu olmamakla birlikte, değişkenlerde piyasa yapıcılık faaliyeti yürütebilir. Firma tarafından tutulan değişkenler, 2024 ve 2023 yıllarında önemsiz olmuştur.

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 yükümlülüğünün 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.

Konsolide VIE varlıkları ve borçları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'ler ile ilgili varlıklar ve borçlar hakkında bilgi sağlamaktadır.

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden)	Aktifler					Pasifler		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer ^(c)	Toplam varlıklar ^(d)	VIE varlıklarında ki intifa hakları ^(e)	Diğer ^(f)	Pasif toplamı	
VIE program türü								
Firma'ca desteklenen kredi kartı fonları	\$ -	\$ 13.531	\$ 168	\$ 13.699	\$ 5.312	\$ 10	\$ 5.322	
Firma'ca yönetilen çok satıcı kanallar	1	20.383	133	20.517	18.228	26	18.254	
Belediye tahvili araçları	3.388	-	22	3.410	3.617	15	3.632	
İpotek menkul kıymetleştirmeleri kuruluşları ^(a)	-	630	8	638	115	48	163	
Diğer	496	1.966	(b)	350	2.812	51	355	406
Toplam	\$ 3.885	\$ 36,510	\$ 681	\$ 41.076	\$ 27.323	\$ 454	\$ 27.777	

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden)	Aktifler				Pasifler		
	Alım satım amaçlı varlıklar	Krediler	Diğer ^(c)	Aktifler toplamı ^(d)	VIE varlıklarında ki intifa hakları ^(e)	Diğer ^(f)	Pasif toplamı
VIE program türü							
Firma'ca desteklenen kredi kartı fonları	\$ -	\$ 9.460	\$ 117	\$ 9.577	\$ 2.998	\$ 6	\$ 3.004
Firma'ca yönetilen çok satıcılı kanallar	1	27.372	194	27.567	17.781	30	17.811
Belediye tahvilı araçları	2.056	-	22	2.078	2.116	11	2.127
İpotek menkul kıymetleştirmeleri kuruluşları ^(a)	-	693	8	701	125	57	182
Diğer	113	86	250	449	-	159	159
Aktifler	\$ 2.170	\$ 37,611	\$ 591	\$ 40.372	\$ 23.020	\$ 263	\$ 23,283

(a) Konut ipotek menkul kıymetleştirmelerini içerir.

(b) Ağırlıklı olarak CIB'deki tüketici kredileri içerir.

(c) Konsolide bilançolarda nakit ve diğer varlıklar olarak sınıflandırılan varlıkları içerir.

(d) Yukarıdaki program türlerine dahil konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Varlıklar ve borçlar, konsolide VIE'lerin üçüncü taraf varlıklarını ve borçlarını içerir ve konsolidasyonda elimine edilen şirketler arası bakiyeleri içermez.

(e) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa paylı borçlar, Konsolide bilançolarda "konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Genel olarak, bu intifa haklarının sahiplerinin JPMorganChase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2024 ve 2023'te sırasıyla 5,5 milyar \$ ve 3,1 milyar \$ uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir.

(f) Konsolide bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer borçlar olarak sınıflandırılan borçları içerir.

Konsolide finansal tablo notları

Üçüncü şahıslarca finanse edilen VIE'ler

Firma, başka taraflarca yapılandırılmış VIE'lerle işlemlere girer. Bunlar, örneğin bir türev karşı tarafı, likidite sağlayıcısı, yatırımcı, aracı, plasman acentesi, yeniden pazarlama acentesi, kayyum veya yediemin olarak hareket etmeyi içerir. Bu işlemler 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 projelerin sahibi olan ve bu projeleri 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 riski 31 Aralık 2024 ve 2023'te 35,2 milyar \$ ve 35,1 milyar \$ olmuş, bunun sırasıyla 15,0 milyar \$ ve 14,7 milyar \$'ı kısa vadeli olmuştur. Firma zarar riskini azaltmak için her bir projeyi değerlendirmektedir ve proje vergi indirimine hak kazanana kadar değişen miktarlarda sermaye yatırımlarını tutabilir. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e bakınız.

1 Ocak 2024'ten itibaren Firma, uygun fiyatlı konut vergi kredisi yatırımlarının ötesinde, Firma'nın program bazında orantılı amortisman yöntemini kullanarak muhasebeleştirilmek üzere seçebileceği vergi odaklı yatırım türlerini genişleten Orantılı Amortisman Yöntemini Kullanarak Vergi Kredisi Yapılarına Yapılan Yatırımların Muhasebeleştirilmesi kılavuzunda güncellemeleri kabul etti. Detaylı bilgi için Not 1, 6 ve 25'e bakınız.

Orantılı amortisman yöntemi, seçilen bir program kapsamındaki uygun yatırımların maliyetinin, elde edilen vergi avantajlarına orantılı olarak amortize edilmesini ve ortaya çıkan amortismanın doğrudan gelir vergisi gideri olarak raporlanmasını gerektirir; bu da ilgili vergi kredileri ve diğer vergi avantajlarıyla uyumludur. Yatırımlar, tüm getirinin vergi gelir indirimlerinden ve diğer gelir vergisi kârlarından kaynaklanması dâhil uygun olması için belirli kriterlere uyması zorunludur.

Ayrıca, bu yöntem kapsamında genel olarak yatırım olarak kaydedilmeyen ertelenen vergiler artık alınan gelir vergisi indirimleri ve diğer gelir vergisi kârlarına orantılı olarak amorti edilmektedir. Koşulsuz ve hukuken bağlayıcı olan veya koşullu ve gerçekleşmesi muhtemel olan gecikmiş sermaye katkıları, yatırımın taşıma değerinde buna karşılık gelen bir artışla diğer yükümlülükler altında kaydedilir. Kılavuz ayrıca, yatırımın niteliğinde veya Firma'nın temel projeyle olan ilişkisinde bir değişikliğe yol açan önemli değişiklikler veya olaylar meydana geldiğinde uygun yatırımların yeniden değerlendirilmesini gerektirir. Dönem içerisinde, uygun yatırımın niteliğinde bir değişikliğe veya Firma'nın temel projeyle olan ilişkisinde bir değişikliğe yol açan önemli bir değişiklik veya olay meydana gelmedi.

Aşağıdaki tabloda, Firma'nın orantısız amortisman yöntemini uygulamayı tercih ettiği vergi odaklı yatırımlara dair bilgi yer almaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Alternatif enerji ve uygun fiyatlı konut programları ^(d)	2024	2023	2022
Firma'nın orantısız amortismanı tercih ettiği programlar:				
Defter değeri ^(a)	\$	31.97	\$ 14.644	\$ 12.052
		8		
Vergi indirimleri ve diğer vergi kârları ^(b)	\$	6.379	2.044	1.786
Orantılı amortisman kullanarak muhasebeleştirilmeye uygun yatırımlar:				
Gelir vergisi gideri bileşeni olarak muhasebeleştirilen amortisman zararları	(5.018)	(1.561)	(1.353)	
Gelir vergisiyle ilişkili olmayan kazançlar / (zararlar) ile gelir vergisi diğer dışında muhasebeleştirilen alınan diğer getiriler ^(c)	142	(1)	(1)	

(a) Konsolide bilançolarda diğer varlıklarda kaydedilen.

Firma'nın orantılı amortisman yöntemini uygulamadığı, geçmişe dönük vergi indirimi ve yeni piyasa vergi indirimi gibi programlar hariçtir.

(b) Konsolide gelir tablolarında Gelir vergisi giderinde ve Konsolide nakit akışları tablolarında İşletme faaliyetlerinde gösterilir.

(c) Konsolide gelir tablolarında Diğer gelire ve Konsolide nakit akışları tablolarında İşletme faaliyetlerine kaydedilir.

(d) 31 Aralık 2023 ve 2022 itibarıyla, uygun ekonomik konut yatırımlarını temsil eder.

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 2024 ve 2023'te, Firma'nın TOB tröstlerine likidite sağlayıcısı olarak maksimum toplam riski, sırasıyla 5,8 milyar \$ ve 5,1 milyar \$ olmuştur. Bu VIE'ler tarafından 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde elde tutulan varlıkların gerçeğe uygun değerleri sırasıyla 8,1 milyar \$ ve 7,3 milyar \$ olmuştur.

Kredi menkul kıymetleştirmeleri

Firma, konut amaçlı ipotek, kredi kartı alacakları, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredileri dahil olmak üzere çeşitli kredileri menkul kıymetleştirmiş ve satmıştır. Bu menkul kıymetleştirme işlemlerinin amacı, yatırımcı talebini karşılamak ve Firma için likidite yaratmaktır.

Firma'nın 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 finansal tablo notları

Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilmeyen Firma destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllarda Firmanın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ve menkul kıymetleştirme tarihinde yürürlükte bulunan satış muhasebesi ile ilgili bilgiler içerir.

	2024		2023		2022	
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Konut ipoteği ^(d)	Ticari ve diğer ^(e)	Konut ipoteği ^(d)	Ticari ve diğer ^(e)	Konut ipoteği ^(d)	Ticari ve diğer ^(e)
Menkul kıymetleştirilmiş ana para	\$ 19.988	\$ 17.683	\$ 7.678	\$ 3.901	\$ 10.218	\$ 9.036
Dönem boyunca tüm nakit akışları: (a)						
Finansal araçlar olarak kredi satışlarından elde edilen gelir ^{(b)(c)}	\$ 19.870	\$ 17.346	\$ 7.251	\$ 3.896	\$ 9.783	\$ 8.921
Tahsil edilen hizmet ücretleri	35	35	24	5	62	2
Faizden elde edilen nakit akışları	405	1.303	325	425	489	285

(a) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(b) Ağırlıklı olarak 2. Seviye varlıkları içerir.

(c) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

(d) Düşük faizli konut kredisini temsil eder. ABD GSE'leri ve devlet kurumları ile ilişkili kredi menkul kıymetleştirme faaliyetini içermez.

(e) Ticari ipotek ve diğer tüketici kredilerini içerir.

Yıl boyunca çıkarılmış elde tutulan hisseleri değerlemek için kullanılan kilit varsayımlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl,	2024	2023	2022
Konut amaçlı ipotek tutulan hisse:			
Ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak)	4,3	9,6	10,8
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	% 7,1	% 4,8	% 4,0
Ticari ve diğer birikmiş yatırım			
Ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak)	4,5	3,0	5,9
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	%6,2	%4,6	% 2,9

ABD hükümeti destekli işletmelere satılan krediler ve fazlalık MSR'ler ile Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında rapor edilen tutarlara ek olarak, Firma, rücusuz bazda, normal ticari faaliyeti içinde, ağırlıklı olarak ABD GSE'lere çıkarılmış ve satın alınmış ipotek kredileri ve bazı çıkarılmış fazlalık MSR'ler satar. Bu krediler ve fazlalık MSR'ler, belirli garanti karşılıkları sağlayan (örneğin kredilerin kredi iyileştirmesi) ABD 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, öncelikli lehtar olmadığı için bu işlemleri yapan menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmez. Firma, sınırlı sayıda kredi satışları için, satılan kredilere ilişkin kredi riskinin bir kısmını alıcıyla paylaşmak zorundadır. Firmanın kredi satışları ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar hakkında daha fazla bilgi için Not 28'e ve Firma'nın belirli MSR'leri satışının etkisi hakkında daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, ABD GSE'lerine satılan kredilerle ilgili faaliyetleri ve Ginnie Mae kılavuzları uyarınca menkul kıymetleştirme işlemlerindeki kredileri özetlemektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Satılan kredilerin defter değeri	\$ 25.765	\$ 19.906	\$ 48.891
Kredi satışlarından nakit olarak elde edilen gelir	\$ 2.380	\$ 300	\$ 22
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak elde edilen gelir ^{(a)(b)}	23.178	19.389	48.096
Kredi satışlarından elde edilen toplam gelir^(c)	\$ 25.558	\$ 19.689	\$ 48.118

Kredi satışlarından kazançlar/(zararlar) ^{(d)(e)}	\$	\$	\$ (25)
--	----	----	---------

(a) Çoğunlukla, genel olarak alındıktan kısa bir süre sonra satılan veya Firma yatırım amaçlı menkul kıymetleri portföyünün bir parçası olarak elde tutulan ABD GSE'lerinden ve Ginnie Mae'den gelen menkul kıymetleri içerir.

(b) 2. seviye varlıklarda yer alır.

(c) Kredilerin satışından sonra elde tutulan MSR'lerin değeri.

(d) Kredi satışlarından kazançlar/(zararlar) MSR'lerin değerini içerir.

(e) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

Temerrüde düşen kredileri geri satın alma opsiyonları Not 28'de tartışıldığı gibi, beyanat ve garantilerin ciddi ihlali nedeniyle firmanın belirli kredileri geri alma yükümlülüğüne ek olarak, Firma, Ginnie Mae kredi portföyleri ve belirli düzenlemelerde diğer ABD kamu kurumları için hizmet verdiği temerrütlü kredileri geri alma opsiyonuna sahiptir. Firma bu temerrütlü kredileri, bu kredilere hizmet vermeye ve/veya teminatın paraya çevrilmesi sürecini geçerli şartlara göre yönetmeye devam ettiğinden söz konusu krediler sigortalı veya garantili olduğu sürece Ginnie Mae kredi portföylerinden geri almayı seçer. Firmanın repo opsiyonu kullanılabilir olduğunda, söz konusu krediler, Konsolide Bilançoda ilgili yükümlülükli kredi olarak rapor edilmelidir. Daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Firmanın konsolide bilançolarında muhasebeleştirilen, Firmanın geri satın aldığı veya repo seçeneğinin olduğu, sahip olduğu gayrimenkul ve hacizli devlet garantili konut amaçlı ipotek kredilerini göstermektedir. Bu kredilerin ve gayrimenkullerin büyük bir çoğunluğu ABD devlet kurumları tarafından sigortalı veya garantilidir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023
Geri alınan krediler veya geri alma opsiyonu ^(a)	\$ 577	\$ 597
Sahip olunan gayrimenkul	6	8
Paraya çevrilen hükümet garantili konut ipoteki kredileri ^(b)	10	22

(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 repoları ile ilgilidir.

Kredi temerrütleri ve tasfiye zararları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Firmanın katılımının devam ettiği, Firma destekli özel menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirilmiş mali varlık bileşenleri ve bunlara ilişkin temerrütler hakkında bilgiler içermektedir. Firma'nın devam eden katılımının tek biçiminin hizmet olduğu satılan veya menkul kıymetleştirilen krediler için, Firma genellikle yalnızca kredi satışı veya hizmet sözleşmeleriyle ilişkili beyan ve garantilerin ihlali nedeniyle gecikmiş bir krediyi veya hacizli varlığı geri satın almak zorunda kalması durumunda bir kayıp yaşar.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon cinsinden)	Menkul kıymetleştirilmiş varlıklar		vadesi 90 gün geçmiş		Net tasfiye zararları /(geri ödemeleri)	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Menkul kıymetleştirilmiş krediler						
Konut ipoteki:						
Düşük faizli/Alt-A ve Opsiyon ARM'ler	\$ 50.846	\$ 39.319	\$ 501	\$ 440	\$ 10	\$ 14
Yüksek faizli	1.847	1.312	113	131	2	5
Ticari ve diğer	125.510	120.262	1.715	2.874	77	60
Menkul kıymetleştirilen krediler toplamı	\$ 178.203	\$ 160.893	\$ 2.329	\$ 3.445	\$ 89	\$ 79

Konsolide finansal tablo notları

Not 15 - Şerefiye, ipotekli konut kredisi tahsilat hakları ve diğer maddi olmayan varlıklar

Şerefiye

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir ve edinilen varlıkların ve üstlenilen yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri hakkında iktisap tarihi itibarıyla var olan bilgi ve koşullara ilişkin ek bilgi elde edildiğinden, iktisap tarihinden itibaren bir yıla kadar düzeltilebilir. İlk muhasebeleştirmeden sonra şerefiye amorti edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya ticaret ortamında 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, genellikle Firmanın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlenen ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, raporlanabilir iş segmentlerine ve Kurumsala atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Tüketici ve Toplum	\$ 32.116	\$ 32.11	\$ 32.12
Bankacılığı		6	1
Ticari ve Yatırım Bankası	11.236	11.25	10.99
		1	3
Varlık ve Servet Yönetimi	8.521	8.582	7.902
Kurumsal	692	685	646
Toplam şerefiye	\$ 52.565	\$ 52.63	\$ 51.66
		4	2

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir.

(milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Dönem başındaki bakiye	\$ 52.634	\$ 51.66	\$ 50.31
		2	5
Dönem içinde aşağıdakilerden kaynaklanan değişiklikler:			
İşletme birleşmeleri ^(a)	29	917	1.426
Diğer ^(b)	(98)	55	(79)
31 Aralık itibarıyla bakiye,	\$ 52.565	\$ 52.63	\$ 51.66
		4	2

(a) 2024 yılı için CIB'deki LayerOne Financial iktisabıyla ilişkili tahmini şerefiyeyi temsil eder. 2023 için, ağırlıklı olarak AWM'deki CIFM'nin kalan %51 payı ve CIB'deki Aummi Inc.'in iktisabı ile ilişkili tahmini şerefiyeyi temsil eder. 2022 yılı için, AWM'deki Global Shares PLC, CCB'deki Frosch Travel Group, LLC ve Figg, Inc. ve CIB'deki Renovite Technologies, Inc. ve Volkswagen Payments S.A.'nın satın alınması ile ilişkili tahmini şerefiyeyi yansıtmaktadır.

(b) Öncelikli olarak döviz düzeltmeleriyle ilişkilidir.

Şerefiye değer düşüklüğü testi

Firma'nın şerefiyesi, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de değer düşüklüğüne uğramamıştır.

Şerefiye değer düşüklüğü testi, genellikle her bir raporlama biriminin cari rayiç değeri, defter değeri ile karşılaştırılarak yapılır. Gerçeğe uygun değer defter değerinden fazla ise, raporlama biriminin şerefiyesi değeri düşmemiş kabul edilir. Gerçeğe uygun değer defter değerinden düşükse, o raporlama birimine tahsis edilen şerefiye tutarına kadar, raporlama biriminin defter değerinin gerçeğe uygun değerini aştığı tutar için bir değer düşüklüğü muhasebeleştirilir.

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 varlıkları kullanır. Raporlayan birimin özkaynağı, benzer nota sahip emsallerin ve geçerli yasal sermaye gereklilikleri dâhil çeşitli faktörleri göz önüne alan iş kolları sermaye tahsisine benzer bir temelde belirlenir. İzin verilen iş kolları sermaye seviyeleri, Firmanın Yönetim Kurulu ve İşletme Komitesi tarafından incelenen Firma'nın senelik bütçe sürecine dahil edilir.

Firma'nın raporlama birimlerinin gerçeğe uygun 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. Raporlama birimlerinin yıllık bütçe ve tahminlerine dayanan bu nakit akışları ve nihai değerler daha sonra uygun bir iskonto oranı kullanılarak iskonto edilir. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranı, o raporlama birimiyle ilgili sermaye maliyetinin bir tahminini 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, Firmanın toplam tahmini sermaye maliyetine (Sermaye Varlığı Fiyatlandırma Modeli 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), mantıklılığından emin olmak için Firmanın 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 uygunluğunu değerlendirmede genel göstergeler olarak kullanılırken, Firma'nın işletmeleri ve rakip kurumlar arasında

doğal olarak var olan farklardan dolayı kesin sonuçlar çıkarmak mümkün değildir.

Firma ayrıca, Firmanın raporlama birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorganChase'in toplam piyasa değerleri arasındaki karşılaştırmayı da dikkate alır. Bu karşılaştırmanın değerlendirilmesinde, Firma, (i) bir piyasa işleminde 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 dalgalanması ve her bir raporlama biriminin değerini doğrudan etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önüne alır.

İş performansındaki beklenmeyen 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, Firmanın 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.

İpotekli konut kredisi tahsilat hakları

MSR'ler, başkaları adına belli mortgage servis faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin gelecekte beklenen nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. Rayiç değer, kredinin tahsilatına 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 taraflardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile muhasebeleştirilir.

Firma, ABD GAAP'nin müsaade ettiği şekilde, MSR'lerini rayiç değerden muhasebeleştirmeyi tercih etmiştir. Firmanın 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, Firmanın ön ödeme modeliyle birlikte tespit edip bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden ıskonto eder. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, temerrüt oranlarını, hizmet maliyetlerini, gecikme ücretlerini, diğer yardımcı gelirleri ve diğer ekonomik etkenleri 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 finansal 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) ve belirli türevler (Firma sabit oranlı faiz ödemeleri aldığı anda), faiz oranları düştükçe değer kazanmaktadır.

JPMorganChase, 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 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için MSR faaliyetini özetlemektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için (milyon cinsinden, aksi belirtilen yerler hariç)	2024	2023	2022
Dönem başında rayiç değer	\$ 8.522	\$ 7.973	\$ 5.494
MSR faaliyeti:			
MSR tahsisleri	325	253	798
MSR'lerin Alımı ^(a)	601	1.028	1.400
MSR'lerin elden çıkarılması ^(b)	(21)	(188)	(822)
Net eklemeler/(elden çıkarmalar)	905	1.093	1.376
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle değişiklikler	(1.068)	(1.011)	(936)
Girdi ve varsayımlardan dolayı değerlemede değişiklikler:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı değişiklikler ve diğer kaynaklı değişiklikler ^(c)	670	424	2.022
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı değerleme değişiklikleri:			
Öngörülen nakit akışları (örneğin, hizmet maliyeti)	102	(22)	14
İskonto oranları	14	14	-
Ön ödeme modeli değişiklikleri ve diğer ^(d)	(24)	51	3
Diğer girdiler ve varsayımlardan dolayı değerlemedeki toplam değişiklikler	92	43	17
Girdiler ve varsayımlardan dolayı değerlemedeki toplam değişiklikler	762	467	2.039
31 Aralık itibariyle gerçeğe uygun değer	\$ 9.121	\$ 8.522	\$ 7.973
31 Aralık itibariyle elde tutulan MSR'ler ile ilgili gelire dahil edilen gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişiklik	\$ 762	\$ 467	\$ 2.039
Akdi hizmet ücretler, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler	1.606	1.590	1.535
31 Aralık itibariyle kullandırılan üçüncü taraf ipotek kredileri (milyar cinsinden)	652	632	584
31 Aralık itibariyle, tahsil edilebilir olmayan tutar karşılığı çıkarılmış, hizmet sağlayıcı avansları (milyar cinsinden) ^(e)	577	659	758

(a) Ağırlıklı olarak ödeme sonrasında 90 günlük süre içinde erken ödenen krediler sonucunda Firmamızın alım bedelini geri almasına imkân veren satın alınan MSR'lerin alım bedeli düzeltmelerini içerir.

(b) Yalın ipoteye dayalı menkul kıymetler ("SMBS") karşılığında kurum destekli fonlara transfer edilen fazlalık ipotek tahsilat haklarını içerir. Her işlemde, SMBS'nin bir kısmı, işlem tarihinde üçüncü şahıslarca iktisap edilmiştir; Firma, bu SMBS'lerin kalan kısmını, alım satım menkul kıymetleri olarak iktisap etmiştir.

(c) Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini, gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.

(d) Piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklananlar dışında, ön ödemelerdeki değişiklikleri temsil eder.

(e) 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.

Konsolide finansal tablo notları

Diğer maddi olmayan varlıklar

Firmanın sınırlı ömürlü ve sınırsız ömürlü diğer maddi olmayan varlıkları ilk olarak, bir işletme birleşmesinin tamamlanmasından sonra gerçeğe uygun değerleri üzerinden kaydedilmektedir. Sonradan, ana mevduat maddi olmayan varlıkları, müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları ile diğer belirli maddi olmayan varlıklar gibi Firmanın sınırlı ömürlü varlıkları maddi olmayan varlığın Firmaya gelecekte beklenen ekonomik faydalarına göre tahmin edilerek yararlı ömürleri üzerinden itfa edilirler. Varlık yönetim sözleşmeleri gibi Firmanın süresiz ömürlü maddi olmayan varlıkları itfaya tâbi olmayıp düzenli olarak değer düşüklüğü bakımından değerlendirilmektedir.

31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle diğer maddi olmayan varlıkların brüt defter değerleri, sırasıyla 3,8 milyar \$ ve 4,2 milyar \$ idi, birikmiş amortisman ise sırasıyla 879 milyon \$ ve 994 milyon \$ idi.

31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle net defter değerleri, sırasıyla 1,7 milyar \$ ve 2,0 milyar \$'lık sınırlı ömürlü maddi olmayan varlıklardan, itfaya tâbi olmayan her iki dönemde de 1,2 milyar \$'lık sınırsız ömürlü maddi olmayan varlıklardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2024 itibariyle, diğer maddi olmayan varlıklar First Republic iktisabıyla ilişkili ana mevduat ve belirli servet yönetimi müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıklarını, Firmanın CIFM'deki kalan %51'lik payı iktisabına ilişkin varlık yönetimi sözleşmelerini yansıtmıştır. First Republic iktisabına ilişkin ek bilgi için Not 34'e bakınız.

31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle sona eren yıllar için itfa gideri sırasıyla 339 milyon \$ ve 315 milyon \$'dı.

Aşağıdaki tabloda tahmini amortisman gideri gösterilmektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Sınırlı ömürlü maddi olmayan varlıklar
2025	\$ 288
2026	285
2027	284
2028	267
2029	261

Değer Düşüklüğü Testi

Firmanın sınırlı ömürlü ve sınırsız ömürlü diğer maddi olmayan varlıkları, yılda bir kez veya eğer olaylar veya şartlardaki değişiklikler varlığın değerinin düşmüş olabileceğini gösteriyorsa daha sık aralıklarla değer düşüklüğü açısından değerlendirilirler. Firma maddi olmayan bir varlık için bir değer düşüklüğünün mevcut olduğunu tespit ederse, değer düşüklüğü diğer giderde muhasebeleştirilir.

Not 16 – Sabit kıymetler

Sabit kıymetlere, maliyet üzerinden muhasebeleştirilen arsa, maliyet eksi birikmiş amortisman ve itfa payı üzerinden muhasebeleştirilen binalar, kiralık mülk tadilatları, iç kullanıma yönelik yazılım, mobilya ve teçhizat dahildir. Firmanın işletme kiralamasını yaptığı kullanım hakkı veren varlıkları da sabit kıymetlere dahildir. Firmanın kullanım hakkı veren varlıkları hakkında detaylı bilgi için Not 18'e bakınız.

Aşağıdaki tablo sabit kıymetlerin belirli bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023
Arsa, binalar ve ömür artırıcı masraflar	\$ 16.87	\$ 14.86
	4	2
Kullanım hakkı varlıkları	7.930	7.917
Diğer sabit kıymetler ^(b)	7.419	7.378
Sabit kıymetler toplamı	\$ 32.22	\$ 30.15
	3	7

(a) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla sırasıyla Diğer varlıklarda kaydedilen kullanım hakkı varlıklarının 564 milyon \$ ve 514 milyon \$'ı hariçtir.

(b) Diğer sabit kıymetler, iç kullanıma yönelik yazılı ile mobilya ve teçhizatın oluşmaktadır.

JPMorganChase, binalar ile mobilya ve teçhizat için amortismanı bir varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden doğrusal amortisman yöntemini kullanarak hesaplar. Firma özel maliyetleri, kira süresi veya tahmini yararlı ömrün daha kısa olanı üzerinden amorti eder. Firma, 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. Binalar ve ömür uzatıcı giderler için tahmini faydalı ömürler 10 ila 50 yıl arasında değişirken dahili kullanıma yönelik yazılım, mobilya ve teçhizat için 3 ila 10 yıl arasında değişmektedir.

Değer düşüklüğü, olayların veya koşullardaki değişikliklerin bir varlığın defter değerinin tamamen geri kazanılamayacağını göstermesi durumunda değerlendirilir.

Not 17 - Mevduatlar

31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki şekildedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023
ABD ofisleri		
Faiz getirmeyen (gerçeğe uygun değer \$ 592.500 \$ 643.748 değer üzerinden 28.904 \$ ve 75.393 \$ dahil) ^(a)		
Faiz getiren (gerçeğe uygun değer 1.345.914 1.303.100 üzerinden 1.101 \$ ve 573 \$ dahil) ^(a)		
ABD ofislerindeki toplam mevduat	1.938.414	1.946.848
ABD dışı ofisler		
Faiz getirmeyen (gerçeğe uygun değer 26.806 23.097 üzerinden 2.255 \$ ve 1.737 \$ dahil) ^(a)		
Faiz getiren (gerçeğe uygun değer 440.812 430.743 üzerinden 1.508 \$ ve 681 \$ dahil) ^(a)		
ABD dışı ofislerdeki toplam mevduat	467.618	453.840
Toplam mevduat	\$ 2.406.032	\$ 2.400.688

(a) Mevduatlar olarak sınıflandırılmış ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içerir. Detaylı bilgi için Not 3'e bakınız.

31 Aralık 2024 ve 2023'te, sigorta limitini karşılayan veya aşan kupürlü vade mevduatları aşağıdaki şekilde olmuştur.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023	
ABD ofisleri	\$ 149.239	\$ 132.654	
ABD dışı ofisler ^(a)	92.639	90.187	
Toplam	\$ 241.878	\$ 222.841	
(a) Bu mevduatlar genellikle sigortalı limiti aştığından, tüm zamanların ABD dışı ofislerdeki mevduatları yansıtmaktadır.			
31 Aralık 2024 itibariyle, faiz getiren vadeli mevduatların kalan vadeleri aşağıdaki şekildedir.			
31 Aralık, (milyon cinsinden)	ABD	ABD dışı	Aktifler
2025	\$ 222.676	\$ 89.427	\$ 312.103
2026	749	87	836
2027	482	2	484
2028	149	18	167
2029	314	721	1.035
5 yıl sonrası	162	129	291
Toplam	\$ 224.532	\$ 90.384	\$ 314.916

Konsolide finansal tablo notları

Not 18 – Kira Sözleşmeleri

Kiracı olarak Firma

31 Aralık 2024'te, JPMorganChase ve iştirakleri, ağırlıklı olarak iş amaçlı kullanılan sabit kıymetler için işletme kiralari olmak üzere bir dizi iptal edilemez nitelikte kira sözleşmesi kapsamında yükümlülük sahibi idi. Bu kira sözleşmelerinin genel olarak kira sözleşmesinin akdi vadesine göre belirlenen 20 yıl veya daha kısa süreleri bulunmakta olup, bu sözleşmeler Firmanın bu opsiyonları kullanacağından emin olduğu durumlarda kira sözleşmesini uzatma veya feshetme opsiyonlarının kapsadığı süreleri içermektedir. On iki aydan daha uzun kira sözleşmelerine sahip tüm kiralamar, karşılık gelen bir kullanım hakkı ("ROU") varlığı ile birlikte bir kira yükümlülüğü olarak rapor edilmektedir. Hiçbir kira sözleşmesi, Firmaya temettü ödeme, borç veya özkaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma imkanına kısıtlamalar getirmemektedir. Bu kira sözleşmelerinin bazıları, kira dışı bileşenler olan bakım, altyapı hizmetleri ve vergi artışlarına dayalı olarak kira ödemelerini yükseltecek artış maddeleri içermektedir. Firma, gayrimenkul kira sözleşmelerine ilişkin bir sözleşmenin kira ve kira dışı bileşenlerini ayırmamayı seçmiştir. Dolayısıyla, emlak kira ödemeleri hem kira hem de kira dışı bileşenler üzerindeki ödemeleri temsil etmektedir.

Faaliyet kirası yükümlülükleri ile ROU varlıkları, kira süresi üzerinden gelecek dönem asgari kira ödemelerinin bugünkü değerine dayanan kira sözleşmesi başlangıç tarihinde muhasebeleştirilir. Gelecek dönem kira ödemeleri, Firmanın benzer vadeli finansman araçları için geçerli teminatlandırılan borçlanma oranını tahmin eden bir orandan iskonto edilir ve borçlu hesaplar ile diğer borçlar kalemine dahil edilir. Sabit kıymetlere dahil olan faaliyet kirası ROU varlıkları ağırlıklı olarak, yapılan kira peşin ödemeleri artı katlanılan ilk doğrudan masraf eksi alınan kira teşviklerini de içerir. Faaliyet kiralamarı ile ilişkili kira gideri, doğrusal amortisman yöntemine göre kira dönemi üzerinden muhasebeleştirilmekte olup, genelde Konsolide gelir tablolarında kullanım masraflarına dahil edilmektedir.

Firmanın işletme kira sözleşmelerinin defter değerleri şu şekildedir:

31 Aralık,	2024	2023
(milyon cinsinden, aksi belirtilenler hariç)		
Kullanım hakkı varlıkları	\$ 8.494	\$ 8.431
Kira yükümlülükleri	8.900	8.833
Ağırlıklı ortalama kalan kira süresi (yıl cinsinden)	8,3	8,4
Ağırlıklı ortalama iskonto oranı	% 4,24	% 4,01

Ek nakit akış bilgileri

Kira yükümlülükleri ölçümüne dahil edilen tutarlar için ödenen nakit - işletme nakit akışları	\$ 1.734	\$ 1.662
---	----------	----------

Ek gayri nakdi bilgi

Faaliyet kiralaması yükümlülükleri karşılığında elde edilen kullanım hakkı varlıkları	\$ 1.565	\$ 2.094
---	----------	----------

31 Aralıkta sona eren yıl	2024	2023
(milyon cinsinden)		
Kiralama gideri		
Brüt kiralama gideri	\$ 2.231	\$ 2.079
Alt kiralama gideri	(41)	(72)
Net kira gideri	\$ 2.190	\$ 2.007

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 itibariyle faaliyet kiralamarı kapsamındaki gelecek ödemeleri göstermektedir:

31 Aralıkta sona eren yıl	
(milyon cinsinden)	
2025	1.709
2026	1.553
2027	1.412
2028	1.248
2029	1.048
2029 sonrası	3.721
Toplam gelecek minimum kira ödemeleri	10.691
Eksi: İlave edilen faiz	(1.791)
Toplam	\$ 8.900

Yukarıdaki tabloya ilaveten, 31 Aralık 2024 itibariyle Firma, imzalanmış ancak henüz başlamamış olan 887 milyon \$'lık ilave faaliyet kiralaması taahhüdüne sahiptir. Bu faaliyet kiralamarı, 21 yıla kadar kira süreleriyle 2025 ila 2027 arasında başlayacaktır.

Kiralayan olarak Firma

Firma, yenileme, fesih ve/veya satın alma opsiyonları içerebilecek kira sözleşmesi şartlarıyla kiralama düzenlemeleri aracılığıyla müşterilerine taşıt ve ekipman kiralama finansmanı sunmaktadır. Firma'nın kiralama finansmanları ağırlıklı olarak taşıt faaliyeti kiralamalarıdır. Bu faaliyet kiralamalarına bağlı varlıklar, Firma'nın Konsolide bilançolarında diğer varlıklar içinde muhasebeleştirilmekte olup, varlığın tahmini artık değer oranını düşürmek için kira süresi üzerinden doğrusal amortisman yöntemine göre amortismanla tâbi tutulmaktadır. Amortisman gideri, Konsolide gelir tablolarındaki teknoloji, iletişim ve ekipman giderine eklenmektedir. Firmanın kira geliri, doğrusal amortisman yöntemine göre kira dönemi üzerinden muhasebeleştirilmekte olup, Konsolide gelir tablolarında diğer gelire dahil edilmektedir.

Firma, periyodik olarak, kiralanan varlıklarını değer düşüklüğü bakımından değerlendirir ve kiralanan varlığın defter değeri kira ödemelerinden kaynaklanan iskonto edilmemiş nakit akışlarını ve kiralanan varlığın elden çıkarılmasından sonra tahmini artık değeri aşarsa, bir değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilir.

Kiralanmış varlıkların artık değerine ilişkin taşıt ve ekipman kiralatılmış varlıkların zarar riski, kira sözleşmesinin başında artık kira değerleri tahmini ile artık değerlerin periyodik göden geçirmesiyle izlenmekte olup belirli imalatçılar veya kiracılar ile yapılan düzenlemeler hafifletilmektedir.

Aşağıdaki tablo, Konsolide bilançolarda rapor edilen kiralamaya konu varlıkların defter değerini göstermektedir:

31 Aralık,	2024	2023
(milyon cinsinden)		
Faaliyet kiralamasına konu varlıkların defter değeri, birikmiş amortisman hariç	\$ 12.988	\$ 10.66
Birikmiş amortisman	2.509	3.288

Aşağıdaki tablo, Firmanın faaliyet kiralaması gelirini ve Konsolide gelir tablolarındaki ilgili amortisman giderini göstermektedir:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Faaliyet kiralaması geliri	\$ 2.795	\$ 2.843	\$ 3,654
Amortisman gideri	1.685	1.778	2.475

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 itibariyle faaliyet kiralamaları kapsamındaki gelecek tahsilatları göstermektedir:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	
2025	\$ 2.381
2026	1.707
2027	704
2028	47
2029	5
2029 sonrası	4
Toplam gelecek minimum kira tahsilatları	\$ 4.848

Konsolide finansal tablo notları

Not 19 - Borçlu hesaplar ve diğer borçlar

Borçlu hesaplar ve diğer borçlar, müşterilere borçları ve vadesi gelmemiş menkul kıymet alımlarına ilişkin borçları içeren aracılık borçlarından, tazminat tahakkuklarından, kredi kartı ödül yükümlülüğünden, faaliyet kiralaması borçlarından, tahakkuk eden faiz, üye işyeri tahsilat borçları, gelir vergisi borçlarından ve dava yedekleri gibi tahakkuk eden diğer giderlerden meydana gelmektedir.

Aşağıdaki tablo, borçlu hesaplar ve diğer borçların bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023
Aracılık borçları	\$ 153.153	\$ 161.960
Diğer borç ve yükümlülükler ^(a)	127.519	128.347
Toplam borçlu hesaplar ve diğer borçlar	\$ 280.672	\$ 290.307

(a) Sırasıyla, 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihleri itibarıyla 14,4 milyar \$ ve 13,2 milyar \$'lık kredi kartı ödül yükümlülüğünü içerir.

Kredi kartı ödülleri yükümlülüğü, kart hamilleri tarafından kazanılan ve kullanılması beklenen tahmini puanların maliyetini temsil etmektedir. Kart sahibi, fayda kazandıkça borç tahakkuk eder ve kart sahibi puan kullandıkça azalır. Puan başına puan kullanımı oranı ve maliyeti, yükümlülüğü tahmin etmek için temel varsayımlardır ve cari dönem etkisi Kart Gelirinde muhasebeleştirilmektedir.

Tahakkuk eden faiz, faaliyet kiralaması yükümlülükleri, gelir vergileri ile dava karşılıklarına ilişkin ek bilgi için Not 7, 18, 25 ve 30'a bakınız.

Not 20 – Uzun vadeli borç

JPMorganChase, 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'de kaydedilen DVA nedeniyle gerçekleşmeyen kazançlar/(zararlar) haricinde, rayiç değerdeki değişiklikler, Konsolide gelir tablosunda temel işlemler gelirine kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 itibarıyla kalan sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş primler ve iskontolar, ihraç giderleri, değerleme düzeltmesi ve rayiç değer düzeltmeleri dahil) özetini sunmaktadır.

31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre, (milyon cinsinden, oranlar hariç)		2024				2023
		1 yıldan az	1-5 Yıl	5 yıl sonrası	Toplam	Aktifler
Ana şirket						
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$ 7.112	\$ 90.132	\$ 117.667	\$ 214.911	\$ 200.984
	Değişken oran	255	6.838	1.562	8.655	8.105
	Faiz oranları ^(f)	% 3,04	% 3,40	% 4,02	% 3,71	% 3,32
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ 302	\$ 5.582	\$ 8.573	\$ 14.457	\$ 17.725
	Değişken oran	-	-	-	-	-
	Faiz oranları ^(f)	% 7,75	% 4,72	% 4,69	% 4,76	% 4,62
Ara Toplam		\$ 7.669	\$ 102.552	\$ 127.802	\$ 238.023	\$ 226.814
Bağlı Ortaklıklar						
Federal Konut Kredis Bankaları avansları:	Sabit oran	\$ 7.582	\$ 1.651	\$ 24	\$ 9.257	\$ 23.246
	Değişken oran	4.000	16.000	-	20.000	18.000
	Faiz oranları ^(f)	% 4,42	% 4,84	% 5,91	% 4,67	% 4,89
Alım Bedeli Senedi ^(a) :	Sabit oran	\$ -	\$ 49.208	\$ -	\$ 49.208	\$ 48.989
	Faiz oranları ^(f)	- %	% 3,40	- %	% 3,40	% 3,40
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$ 2.361	\$ 16.695	\$ 7.489	\$ 26.545	\$ 20.745
	Değişken oran	19.350	30.981	6.451	56.782	52.048
	Faiz oranları ^(f)	% 5,39	% 5,18	% 1,44	% 3,81	% 3,91
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 255
	Değişken oran	-	-	-	-	-
	Faiz oranları	- %	- %	- %	- %	% 8,25
Ara Toplam		\$ 33.293	\$ 114.535	\$ 13.964	\$ 161.792	\$ 163.283
Önceliksiz tali borç:	Sabit oran	\$ -	\$ -	\$ 488	\$ 488	\$ 518
	Değişken oran	-	421	694	1.115	1.210
	Faiz oranları ^(f)	- %	% 5,35	% 7,01	% 6,58	% 7,14
Ara Toplam		\$ -	\$ 421	\$ 1.182	\$ 1.603	\$ 1.728
Uzun vadeli borç toplamı^{(b)(c)(d)}		\$ 40.962	\$ 217.508	\$ 142.948	\$ 401.418	(g)(h) \$ 391.825
Uzun vadeli intifa hakları:	Sabit oran	\$ 999	\$ 4.313	\$ -	\$ 5.312	\$ 2.998
	Değişken oran	-	27	139	166	125
	Faiz oranları ^(f)	% 3,97	% 4,82	% 2,92	% 4,62	% 4,69
Uzun vadeli intifa payları toplamı^(a)		\$ 999	\$ 4.340	\$ 139	\$ 5.478	\$ 3.123

(a) First Republic iktisabı ile ilişkili Alım Bedeli Senedini yansıtır. Ek bilgi için Not 34'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde sırasıyla 185,5 milyar dolar ve 218,5 milyar dolarlık toplam varlıkla teminat altına alınan, 80,9 milyar dolar ve 93,0 milyar tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. Varlıklarla teminat altına alınmış uzun vadeli borcun tutarı, karma araçlarla ilgili tutarları içermez.

(c) 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde sırasıyla 100,8 milyar \$ ve 87,9 milyar \$ gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilen uzun vadeli borç dahildir.

(d) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla sırasıyla 13,5 milyar dolar ve 12,5 milyar dolarlık tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu tahvillerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde sırasıyla 50,2 milyar \$ ve 47,9 milyar \$'dır. Toplam ana para tutarı, uygulanabilir olduğunda, Firmanın sonraki alım tarihinde akdi anapara ödemesini aşabilecek, vade tarihindeki akdi anapara ödemesini göstermektedir.

(e) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş değişken faizli kuruluşlar tarafından ihraç edilen menfaat tahvilleri içinde yer alır. Ayrıca 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla önemli olmayan, gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilen tutarlar dahildir. 31 Aralık 2024 ve 2023'te sırasıyla 21,8 milyar \$ ve 19,9 milyar \$'lık kısa vadeli ticari senet ve diğer kısa vadeli intifa haklarını içermez.

(f) Gösterilen faiz oranları, riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçlarının etkilerini içermeyen, ABD doları dışı sabit ve değişken oranlı ihraçları değişken oranlı ihraçlar dahil olmak üzere, sırasıyla 31 Aralık 2024 ve 2023'te yürürlükte olan sözleşme oranlarının ağırlıklı ortalamasıdır. Gösterilen faiz oranları, gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirilen yapılandırılmış tahvilleri içermez.

(g) 31 Aralık 2024 itibarıyla, 297,1 milyar \$'lık toplam uzun vadeli borç, JPMorganChase'in tercihiyle bağlı olarak, vadesinden önce, ilgili araçlarda belirtilen şartlara göre tamamen veya kısmen itfa edilebilir nitelikte olmuştur.

(h) 2024'i takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplam defter değerleri 2025'te 41,0 milyar \$, 2026'da 64,5 milyar \$, 2027'de 32,7 milyar \$, 2028'de 93,4 milyar \$ ve 2029'da 26,9 milyar dolardır.

Konsolide finansal tablo notları

Yapılandırılmış tahviller hariç rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için akdi faiz oranlarının ağırlıklı ortalamaları 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle sırasıyla %3,82 ve %3,65 olmuştur.

JPMorganChase, faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine yönelik risk maruziyet olasılığını değiştirmek adına, bazı borç ihraçlarıyla beraber, başta faiz oranı ve çapraz kur faiz oranı takasları olmak üzere, türev araçlardan yararlanmaktadır. Bu araçların kullanımı, Firmanın ilişkili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirir. İlgili türev araçlarının etkileri dahil olmak üzere toplam uzun vadeli borç için yapılandırılmış ağırlıklı ortalama faiz oranları, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibariyle sırasıyla %5,15 ve %5,20 olmuştur.

JPMorgan Chase & Co. yapılandırılmış tahviller dahil iştiraklerin belirli uzun vadeli borçlarını garanti etmiştir. Bu garantiler, Firmanın diğer teminatsız ve ikinci dereceden teminatsız borçlarıyla eşit değerdedir. Söz konusu garantili uzun vadeli borçların ve yapılandırılmış tahvillerin tutarı, 31 Aralık 2024 ve 2023'te sırasıyla 41,2 milyar \$ ve 41,1 milyar \$ olmuştur.

Firmanın teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak gereklilikler içermemekte ve Firmanın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, finansal oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Not 21 – İmtiyazlı hisseler

31 Aralık 2024 ve 2023'te JPMorganChase, bir veya daha fazla seri halinde, 1\$ itibari değerinde 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkiliydi. Firmanın tasfiyesi veya dağılması durumunda, JPMorganChase'in o dönemde ödenmemiş olan imtiyazlı hisseleri Firmanın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımı için ayırdığı adi hisselerle karşılık önceliğe sahiptir.

Aşağıda, JPMorganChase'in 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla tedavülde olan kümülatif olmayan imtiyazlı hisse senetlerinin ve 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için üç aylık temettü beyanlarının bir özeti yer almaktadır.

	Hisseler ^(a)		Defter değeri (milyon cinsinden)		İhraç tarihi	31 Aralık 2024 itibarıyla geçerli akdi oran	En erken itfa tarihi ^(b)	Değişken senelik oran ^(c)	Hisse başına beyan edilen temettü ^(d)		
	31 Aralık, 2024	2023	31 Aralık, 2024	2023					31 Aralıkta sona eren yıl,		
									2024	2023	2022
Sabit oran:											
DD Serisi	169.625	169.625	1.696	1.696	21/9/2018	5,750	1/12/2023	İLGİSİZ	575,00	575,00	575,00
EE serisi	185.000	185.000	1.850	1.850	24/1/2019	6,000	1/3/2024	İLGİSİZ	600,00	600,00	600,00
GG Serisi	90.000	90.000	900	900	7/11/2019	4,750	1/12/2024	İLGİSİZ	475,00	475,00	475,00
JJ Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	17/3/2021	4,550	1/6/2026	İLGİSİZ	455,00	455,00	455,00
LL Serisi	185.000	185.000	1.850	1.850	20/5/2021	4,625	1/6/2026	İLGİSİZ	462,52	462,52	462,52
MM Serisi	200.000	200.000	2.000	2.000	29/7/2021	4,200	1/9/2026	İLGİSİZ	420,00	420,00	420,00
Sabit - dalgalı faiz oranı:											
I Serisi	-	-	\$	-	23/4/2008	-	30/4/2018	-	\$	-	\$ 375,03
Q Serisi	-	150.000	-	1.500	23/4/2013	-	1/5/2023	SOFR + 3,25	220,45	801,41 ^(g)	515,00
R Serisi	-	150.000	-	1.500	29/7/2013	-	1/8/2023	SOFR+3,30	221,70	756,73 ^(h)	600,00
S Serisi	-	200.000	-	2.000	22/1/2014	-	1/2/2024	SOFR + 3,78	233,70 ^(e)	675,00	675,00
U Serisi	-	100.000	-	1.000	10/3/2014	-	30/4/2024	SOFR + 3,33	153,13	612,50	612,50
V Serisi	-	-	-	-	9/6/2014	-	1/7/2019	-	-	-	340,91
X Serisi	-	160.000	-	1.600	23/9/2014	-	1/10/2024	SOFR + 3,33	457,50	610,00	610,00
CC Serisi	125.750	125.750	1.258	1.258	20/10/2017	SOFR + 2,58	1/11/2022	SOFR + 2,58	812,73	804,08	526,27 ⁽ⁱ⁾
FF Serisi	-	225.000	-	2.250	31/7/2019	-	1/8/2024	SOFR + 3,38	250,00	500,00	500,00
HH Serisi	300.000	300.000	3.000	3.000	23/1/2020	4,600	1/2/2025	SOFR +3,125	460,00	460,00	460,00
II Serisi	150.000	150.000	1.500	1.500	24/2/2020	4,000	1/4/2025	SOFR +2,745	400,00	400,00	400,00
KK Serisi	200.000	200.000	2.000	2.000	12/5/2021	3,650	1/6/2026	CMT + 2,85	365,00	365,00	365,00
NN serisi	250.000	İLGİSİZ	2.496	İLGİSİZ	12/3/2024	6,875	1/6/2029	CMT + 2,737	494,63 ⁽ⁱ⁾	İLGİSİZ	İLGİSİZ
Toplam imtiyazlı hisse senedi	2.005.375	2.740.375	20.050 \$	27.404 \$							

(a) Emanetçi hisseleriyle temsil edilmiştir.

(b) Her bir sabit ile değişken oranlı imtiyazlı hisse serisi, en erken itfa tarihinde değişken oranlıya dönüşür.

(c) 30 Haziran 2023 itibarıyla CME Term SOFR, Firma tarafından ihraç edilen, daha önceden ABD Doları LIBORU'nu esas alan sabit ile değişken oranlı imtiyazlı hisseler için ikame referans oran olmuştur. Tabloda "SOFR" terimine yapılan atıflar, üç aylık SOFR (artı yıllık %0,26'lık spread düzeltilmesi) artı not edilen spread'lere eşit değişken yıllık bir oranı ifade eder. "CMT"ye yapılan atıflar, beş yıllık Sabit Vadeli Hazine ("CMT") oranı artı not edilen spread'e eşit değişken yıllık bir oranı ifade eder.

(d) İmtiyazlı hisse senedi temettüleri ihtiyaridir ve kümülatif değildir. Temettüleri üç ayda bir ilan edilmektedir. Temettüleri, sabit oranlı rüçhanlı hisse senedi üzerinden üç ayda bir ödenmektedir. Temettüleri, sabit ile değişken oranlı rüçhanlı hisse senedi üzerinden altı ayda bir, sabit bir oranda ve değişken orana dönüştürüldükten sonra üç ayda bir ödenir.

(e) S Serisi imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 1 Şubat 2024'ten başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %6,75 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 337,50 \$ ile sabit olmuştur. 1 Şubat 2024 tarihinde başlayan her bir üç aylık temettü döneminin temettü oranı, üç aylık SOFR (artı yıllık %0,26'lık spread düzeltilmesi) artı %3,78'lik spread'dir

(f) İlan edilen ilk temettü, dönem için ödenmemiş gün sayısına göre orantılı olarak dağıtılır. Temettüleri bundan sonra üçer aylık dönemlerde akdi oranda ilan edilmiştir.

(g) Q Serisi imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 1 Mayıs 2023'ten başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %5,15 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 257,50 \$ ile sabit olmuştur. 1 Ağustos 2023 tarihinde başlayan her bir üç aylık temettü döneminin temettü oranı, üç aylık SOFR (artı yıllık %0,26'lık spread düzeltilmesi) artı %3,25'lik spread'dir

(h) R Serisi imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 1 Ağustos 2023'ten başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %6,00 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 300,00 \$ ile sabit olmuştur. 1 Ağustos 2023 tarihinde başlayan her bir üç aylık temettü döneminin temettü oranı, üç aylık SOFR (artı yıllık %0,26'lık spread düzeltilmesi) artı %3,30'lık spread'dir

(i) CC Serisi imtiyazlı hisse senedi için temettü oranı 1 Kasım 2022'den başlamak üzere üç ayda bir ödemeli ve değişken olup, öncesinde temettü oranı, %4,625 veya altı ayda bir ödenen hisse başı 231,25\$ ile sabit olmuştur. 1 Ağustos 2023 tarihinde başlayan her bir üç aylık temettü döneminin temettü oranı, üç aylık SOFR (artı yıllık %0,26'lık spread düzeltilmesi) artı %2,58'lik spread'dir

Konsolide finansal tablo notları

Her bir rüçhanlı hisse senedi serisinin tasfiye değeri ve hisse başına 10.000 \$'lık itfa fiyatı artı tahakkuk eden ancak ödenmemiş temettüleri bulunmaktadır. Toplam tasfiye değeri 31 Aralık 2024'te 20,2 milyar \$ olmuştur.

İhraçlar

4 Şubat 2025'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi 00 Serisinin 3,0 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir. 12 Mart 2024'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi NN Serisinin 2,5 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

İtfalar

1 Şubat 2025'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi HH Serisinin 3,0 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

1 Ekim 2024'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan imtiyazlı hisse senedi X Serisinin 1,6 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

1 Ağustos 2024'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi FF Serisinin 2,3 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

1 Ağustos 2024'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi Q Serisi, R Serisi ve S Serisinin 5,0 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

30 Nisan 2024'te Firma, sabit ile değişken oranlı kümülatif olmayan rüçhanlı hisse senedi U Serisinin 1,0 milyar \$'ının tamamını itfa etmiştir.

İtfa hakları

Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her bir serisi, bu seriye ait en erken itfa tarihinde veya sonrasındaki her türlü temettü ödeme tarihinde itfa edilebilir. Tedavüldeki tüm imtiyazlı hisse senedi serileri, her serinin koşullarında açıklandığı gibi bir "sermaye uygulaması olayı" sonrasında itfa edilebilir. Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her türlü itfası, Merkez Bankası Sisteminin Yönetim Kurulunun ("Merkez Bankası") onayına tabidir.

Not 22 – Adi Hisse Senedi

JPMorganChase, 31 Aralık 2024 ve 2023'te, hisse başına 1\$ itibari değerde 9,0 milyar adi hisse senedi ihraç etme yetkisine sahipti.

JPMorganChase tarafından 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllarda hazineden tekrar ihraç edilerek ihraç edilmiş olan adi hisseler aşağıdaki şekildedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl,	2024	2023	2022
(milyon cinsinden)			
Toplam ihraç edilen - 1 Ocak itibariyle bakiye	4.104,9	4.104,9	4.104,9

Hazine - 1 Ocak itibariyle bakiye	(1.228,3)	(1.170,7)	(1.160,8)
Yeniden satın alma	(91,7)	(69,5)	(23,1)
Yeniden ihraç:			

Çalışan sosyal hak ve tazminat planları	11,9	10,9	12,0
Çalışan hisse alım planları	0,8	1,0	1,2
Toplam yeniden ihraç	12,7	11,9	13,2
Toplam hazine – 31 Aralık itibariyle bakiye	(1.307,3)	(1.228,3)	(1.170,7)
31 Aralık itibariyle tedavülde olan	2.797,6	2.876,6	2.934,2

28 Haziran 2024 tarihinde Firma, Yönetim Kurulunun 1 Temmuz 2024 tarihinde 30 milyar \$'a kadar yeni bir adi hisse geri satın alma programı için yetki verdiğini duyurmuştur. 30 Haziran 2024'e kadar itibaren Firma, 13 Nisan 2022 tarihinde duyurulmuş, daha önce onaylamış olan adi hisse senedi geri alım programı kapsamında 30 milyar \$'a kadar adi hisse satın alımı konusunda yetkilendirilmiştir.

Aşağıdaki tablo, Firmanın 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için adi hisse senedi repolarını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl	2024	2023	2022 ^(b)
(milyon cinsinden)			
Geri satın alınan toplam adi hisse senedi sayısı	91,7	69,5	23,1
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli ^(a)	\$ 18.841	\$ 9.898	\$ 3.122

(a) Gider vergisi ve komisyonları hariçtir. 2022 tarihli Enflasyon Düşürme Yasası kapsamında, 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere net hisse geri alımlarına %1 gider vergisi getirilmiştir.

(b) 2022 yılının ikinci yarısında, Firma geçici olarak hisse geri alımlarını askıya alırken 2023 yılının ilk çeyreğinde adi hisse senedi geri alma programı kapsamında hisse yeniden satın alımlarına yeniden başlamıştır.

Yönetim Kurulunun adi hisseleri geri alma yetkisi yönetimin takdiriyle kullanılmaktadır. Yönetim Kurulu tarafından onaylanan 30 milyar dolarlık adi hisse repo programı belirli fiyat hedefleri veya zaman çizelgeleri belirlememektedir. Yönetim, adi hisse geri satın alımlarının tutar ve zamanlamasını piyasa koşulları dâhil çeşitli faktörlere göre belirlemektedir: geri satın alım faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki ve düzenleyici hususlar, Firma'nın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıklar dikkate alarak), dahili sermaye üretimi, mevcut ve önerilen gelecek sermaye gereksinimleri ile diğer yatırım fırsatları. Firma'nın herhangi bir dönemde geri aldığı adi hisselerin tutarı, karar alma sürecinin dinamik niteliği nedeniyle önceki dönemlerde tahmin edilen veya fiili olarak geri alınan tutarlardan çok daha fazla veya az olabilmektedir. Firma'nın adi hisse geri alımları, piyasa koşullarında veya özel olarak yapılan pazarlıklar sonucunda veya 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Yasası'nın 10b5-1 Kuralı uyarınca Firmanın zaman zaman girebileceği yazılı ticaret planları olan ve Firma'nın adi hisse senetlerini geri alamayacağı dönemlerde adi hisselerini geri almasına izin veren Kural 10b5-1 planları kapsamında gerçekleştirilebilir ve yönetim tarafından herhangi bir zamanda, örneğin, iç ticaretin yasak dönemlerinde, durdurulabilir.

31 Aralık 2024 itibariyle, adi hisseler arasında yaklaşık 58,8 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, tazminat, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı kapsamında ihraç edilmek üzere ayrılmıştır.

Konsolide finansal tablo notları

Not 23 – Hisse başı kazanç

Hisse başına temel kazanç ("EPS"), iki sınıf yöntemi kullanılarak hesaplanır. İki sınıf yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilir. JPMorganChase, ağırlıklı olarak hepsi alıcılara hak kazanma dönemi boyunca Firma'nın adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisse bazlı ücret programları kapsamında RSU'lar verir. Bu hak kazanılmamış RSU'lar kaybedilemez temettüleri alma konusundaki ilgili haklarına dayanan katılımcı menkul kıymetlerin tanımını karşılamakta olup bu RSU'lar temel EPS hesabında ayrı bir menkul kıymet sınıfı olarak muamele edilir. Katılımcı menkul kıymetler seyretilmiş EPS'nin hesaplanmasına artımlı paylar olarak dahil edilmezler; daha fazla bilgi için Not 9'a bakınız. Seyretilmiş EPS, dayanak adi hisselerin tesliminin bir koşulu olarak gelecek dönemdeki hizmeti gerekli kılan ikramiyeler dâhil olmak üzere koşula bağlı çıkarılabilecek hisse senetlerinin olası etkisini kapsamaktadır. Seyretilmiş EPS, hem iki sınıflı hem de geri alınmış hisse senedi yöntemleri uyarınca hesaplanır ve daha düşük olan seyretilici miktar rapor edilir. Aşağıdaki tabloda belirtilen dönemlerin her biri için iki sınıf yöntemi altında hesaplanan seyretilmiş EPS, daha seyretilici nitelikte olmuştur.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için adi hissedarlara ve temel ve seyretilmiş EPS'ye uygulanan net gelir hesaplamasını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
hisse başı tutarlar hariç)			
Hisse başına temel kazançlar			
Net gelir	\$ 58.471	\$ 49.552	\$ 37.676
Eksi: İmtiyazlı hisse senedi temettüleri	1.259	1.501	1.595
Adi hisse senedine ait net gelir	57.212	48.051	36.081
Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar	344	291	189
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 56.868	\$ 47.760	\$ 35.892
Tedavüldeki temel hisselerin toplam ağırlıklı ortalaması	2.873,9	2.938,6	2.965,8
Hisse başı net gelir	\$ 19,79	\$ 16,25	\$ 12,10
Hisse başına seyretilmiş kazanç			
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 56.868	\$ 47.760	\$ 35.892
Tedavüldeki temel hisselerin toplam ağırlıklı ortalaması	2.873,9	2.938,6	2.965,8
Artı: kazanılmamış PSU'lar ile temettü kazandırmayan RSU'lar ve SAR'ler	5.1	4,5	4,2
Tedavüldeki seyretilmiş hisselerin toplam ağırlıklı ortalaması	2.879,0	2.943,1	2.970,0
Hisse başı net gelir	\$ 19,75	\$ 16,23	\$ 12,09

Not 24 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

AOCI yatırım amaçlı menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlarda vergi sonrası değişiklik, kur farkı düzeltmelerini (ilgili türevlerin etkisi dahil), rayiç değer korumalarının hariç bırakılan bileşenlerinin rayiç değerindeki değişiklikleri, nakit akışı riskten korunma faaliyetlerini ve Firmanın gelire dayalı emeklilik, OPEB planı ile ilgili net kazancı/(zararı), Firmanın kendi kredi riskindeki değişikliklerden kaynaklanan rayiç değer opsiyon seçimli yükümlülükleri içermektedir (DVA).

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	Yatırım amaçlı gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	Çevrim düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç	rayiç değer korumaları	Nakit akışı korumaları	Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları	Rayiç değer opsiyonlu seçilmiş borçlar üzerindeki DVA	Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)
31 Aralık 2021 itibariyle bakiye	\$ 2.640	\$ (934)	\$ (131)	\$ (296)	\$ (210)	\$ (1.153)	\$ (84)
Net değişiklik	(11.764)	(611)	98	(5.360)	(1.241)	1.621	(17.257)
31 Aralık 2022 tarihindeki bakiye	\$ (9.124)	\$ (1.545)	\$ (33)	\$ (5.656)	\$ (1.451)	\$ 468	\$ (17.341)
Net değişiklik	5.381	329	(101)	1.724	373	(808)	6.898
31 Aralık 2023 itibariyle bakiye	\$ (3.743)	\$ (1.216)	\$ (134)	\$ (3.932)	\$ (1.078)	\$ (340)	\$ (10.443)
Net değişiklik	(87)	(858)	(87)	(882)	(63)	(36)	(2.013)
31 Aralık 2024 itibariyle bakiye	\$ (3.830)	\$ (2.074)	\$ (221)	\$ (4.814)	\$ (1.141)	\$ (376)	\$ (12.456)

(a) 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için, HTM'ye devredilen AFS menkul kıymetleri ile ilgili sırasıyla (651) milyon \$, (895) milyon \$ ve (1,3) milyar \$'lık vergi sonrası itfa edilmemiş gerçekleşmemiş kazançları/(zararları) içermektedir. 31 Aralık 2023 itibariyle AFS'ye 1 Ocak 2023 tarihinde kabul edilen yeni finansal riskten korunma muhasebe kılavuzu ile izin verildiği şekilde devredilen HTM menkul kıymetlerine ilişkin (29) milyon \$'lık vergi sonrası net itfa edilmemiş gerçekleşmemiş kazançları/(zararları) içerir. Ek bilgi için Not 10'a bakınız.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	2024		2023		2022			
	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi sonrası
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerde gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar):								
Dönem içinde meydana gelen net gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	\$ (1.135)	\$ 274	\$ (861)	\$ 3.891	\$ (922)	\$ 2.969	\$ (17.862)	\$ 4.290
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi ^(a)	1.021	(247)	774	3.180	(768)	2.412	2.380	(572)
Net değişiklik	(114)	27	(87)	7.071	(1.690)	5.381	(15.482)	3.718
Çevrim düzeltmeleri^(a):								
Çevrim	(4.385)	250	(4.135)	1.714	(95)	1.619	(3.574)	265
Korumalar	4.322	(1.045)	3.277	(1.697)	407	(1.290)	3.553	(855)
Net değişiklik	(63)	(795)	(858)	17	312	329	(21)	(590)
Rayiç değer korumaları, net değişim^(c)	(115)	28	(87)	(134)	33	(101)	130	(32)
Nakit akışı korumaları:								
Dönem içinde meydana gelen net gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)	(3.742)	904	(2.838)	483	(114)	369	(7.473)	1.794
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar) / zararlar için yeniden sınıflandırma düzeltmesi ^(d)	2.579	(623)	1.956	1.775	(420)	1.355	420	(101)
Net değişiklik	(1.163)	281	(882)	2.258	(534)	1.724	(7.053)	1.693
Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları, net değişiklik^(e)	(131)	68	(63)	421	(48)	373	(1.459)	218
Rayiç değer opsiyonu seçilmiş borçlarda DVA, net değişiklik:	(45)	9	(36)	(1.066)	258	(808)	2.141	(520)
Toplam diğer kapsamlı gelir/(zarar)	\$ (1.631)	\$ (382)	\$ (2.013)	\$ 8.567	\$ (1.669)	\$ 6.898	\$ (21.744)	\$ 4.487

- (a) Vergi öncesi tutar, Konsolide gelir tablolarında yatırım amaçlı 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. Firma, 31 Aralık 2024'te sona eren yıllarda, 7 milyon \$ tutarındaki net vergi öncesi kazançları, diğer gelir/giderlere yeniden sınıflandırmıştır; bunun da 89 milyon doları net yatırım korumaları ve (82) milyon dolarlık zarar ise kümülatif çevrim düzeltmelerine ilişkindir. Firma, 31 Aralık 2023'te sona eren yıl boyunca, (3) milyon \$'lık vergi öncesi net zararı yeniden sınıflandırmıştır. Firma, 31 Aralık 2022'de sona eren yıl boyunca, (8) milyon \$'lık vergi öncesi net zararı yeniden sınıflandırmıştır.
- (c) Koruma etkinliği değerlendirmesinden hariç tutulan ve diğer kapsamlı gelire kaydedilen çapraz kur esası spreadlerdeki değişikliklere atfedilebilen çapraz kur swaplarının rayiç değerindeki değişiklikleri temsil eder. Çapraz kur bazındaki marjların ilk maliyeti, çapraz kur 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) Firma'nın 31 Aralık 2022'de sona eren yıl içinde, üçüncü çeyrekte ABD'deki ana tanımlanmış fayda planının yeniden ölçümü, bir emeklilik anlaşmasının sonucu olarak gerekmiştir. Yeniden ölçüm, vergi öncesi AOCI'de 1,4 milyar \$'lık net bir düşüşe neden olmuştur.

Konsolide finansal tablo notları

Not 25 - Gelir vergileri

JPMorganChase ve uygun iştirakleri, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunarlar. JPMorganChase, Konsolide Finansal 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, Firmanın temel gelir ve giderinin gerçekleştiği sırada geçerli olmasını beklediği vergi oranlarına dayanarak belirlenmektedir. JPMorganChase'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. JPMorganChase'in ve Firma'nın vergi beyannamesi verdiği birçok vergi bölgesi arasındaki vergi yükümlülükleri mutabakatı birkaç sene boyunca sonuçlandırılmayabilir. Dolayısıyla, Firma'nın kesin vergiyle ilgili varlık ve borçları, rapor edilenlerden büyük ölçüde farklı çıkabilmektedir.

1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma değiştirilen geçmişe dönük yöntem kapsamında Orantısız İtfa Yöntemi Kullanılarak Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi kılavuzundaki güncellemeleri kabul etmiştir. Daha fazla bilgi için Notlar 1, 6 ve 14'e bakınız.

Geçerli vergi oranı ve gider

Aşağıdaki tablo, geçerli kanuni ABD federal gelir vergisi oranının etkin vergi oranıyla mutabakatını göstermektedir.

Geçerli vergi oranı

31 Aralıkta sona eren yıl,	2024	2023	2022
Kanuni ABD federal vergi oranı	% 21,0	% 21,0	% 21,0
vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş):			
Federal gelir vergisi indiriminden arı	3,1	2,8	3,5
ABD eyalet ve yerel gelir vergileri	(0,7)	(0,9)	(0,9)
Vergiden muaf gelir			
ABD dışı kazançlar	1,4	1,5	0,4
İşletme vergisi indirimleri	(2,4)	(4,4)	(5,4)
Diğer, net	(0,3)	(0,4)	(0,2)
Geçerli vergi oranı	%22,1	%19,6	%18,4

(a) First Republic iktisabıyla ilişkili gelir vergisi gideri, Firmanın geçerli vergi oranında indirimle sonuçlanan tahmini alışveriş kazancında yansıtılmıştır.

Aşağıdaki tablo, Konsolide gelir tablolarında yer alan gelir vergisi gideri/(kazancı) bileşenlerini göstermektedir.

Gelir vergisi gideri/(kazancı)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	\$ 7.091	\$ 8.973	\$ 5.606
ABD dışı	4.753	4.355	2.992
ABD eyalet ve yerel	2.762	3.266	2.630
Toplam cari gelir vergisi gideri/(kazancı)	14.606	16.594	11.228
Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	1.771	(3.475)	(2.004)
ABD dışı	72	35	(154)
ABD eyalet ve yerel	161	(1.094)	(580)
Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kazancı)	2.004	(4.534)	(2.738)
Toplam gelir vergisi gideri	\$ 16.610	\$ 12.060	\$ 8.490

Toplam gelir vergisi giderine, vergi denetimi çözümlerinin bir sonucu olarak, 2024, 2023 ve 2022 yıllarında kaydedilmiş olan sırasıyla 314 milyon dolar, 68 milyon dolar ve 331 milyon dolar değerindeki vergi kazançları dâhildir.

Özkaynaklarda kaydedilen kalemlerin vergi etkisi Bir önceki tablo, Not 24'te açıklandığı üzere ağırlıklı olarak OCT'de belirtilen özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belirli kalemlerin vergi etkisini yansıtmamaktadır. 31 Aralık 2024 itibarıyla sona eren yıl itibarıyla, özkaynak Firma'nın Orantısız İtfa Yöntemi Kullanılarak Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi kılavuzunun kabul etmesiyle ilişkili vergi etkisini yansıtmıştır. 31 Aralık 2023'te sona eren yılda, özkaynak Firma'nın ertelenmiş kazançlarda muhasebeleştirilen TDR muhasebe kılavuzunu kabul etmesiyle ilişkili vergi etkisini yansıtmıştır. Her iki kabul de birikmiş kazançlarda muhasebeleştirilmiştir. Daha fazla bilgi için Notlar 1, 6 ve 14'e bakınız.

ABD ve ABD dışı kazançların sonuçları

Aşağıdaki tablo, gelir vergisi gideri öncesi ABD ve ABD dışı gelir bileşenlerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
ABD	\$ 59.472	\$ 46.868	\$ 34.626
ABD dışı ^(a)	15.609	14.744	11.540
Gelir vergisi gideri öncesi gelir	\$ 75.081	\$ 61.612	\$ 46.166

(a) Bu tabloda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

Firma, küresel maddi olmayan düşük vergi gelirine ilişkin oluşabilecek herhangi bir ABD gelir vergisi giderini, verginin gerçekleştiği dönemde gelir vergisi gideri olarak muhasebeleştirir.

Ertelenmiş vergiler

Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kârı), finansal raporlama ve gelir vergisi beyannamesi amacıyla ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farkları yansıtmaktadır. Ertelenmiş 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 ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bölümleri yansıtılmıştır, net ertelenen vergiler, Firmanın Konsolide Bilançolarında diğer varlıklarda yansıtılmıştır.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023
Ertelenmiş vergi varlıkları		
Kredi zararları karşılığı	\$ 6.117	\$ 5.809
Çalışan faydaları	1.165	1.247
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	8.881	9.887 (a)
		)
Amortisman ve itfa payları	386	-
ABD dışı faaliyetler	948	860
Vergi nitelikli nakiller	352	290
Brüt ertelenmiş vergi varlıkları	17.849	18.093
Değerleme karşılığı	(249)	(183)
Ertelenmiş vergi varlıkları, değerlendirme karşılığı hariç	\$ 17.600	\$ 17.910
Ertelenmiş vergi borçları		
Amortisman ve itfa payları	\$ -	\$ 779
İpotekli konut kredisi tahsilat hakları, tedbir işlemleri hariç	1.912	1.794
Kiralama işlemleri	2.249	2.254
Diğer, net	1.264	2.935
Brüt ertelenmiş vergi borçları	5.425	7.762
Net ertelenmiş vergi varlığı	\$ 12.175	\$ 10.148

(a) First Republic iktisabı ile ilişkili tahmini net ertelenmiş vergi varlığını içerir.

JPMorganChase, vergi nakillerine ilişkin olarak, 31 Aralık 2024'te 352 milyon dolar ertelenmiş vergi varlığı kaydetmiştir. Eyalet ve yerel düzeydeki sermaye zararı nakilleri, 914 milyon \$, ABD federal NOL nakilleri 496 milyon \$, ABD dışı NOL nakilleri 958 milyon \$, ve diğer ABD federal vergi nitelikleri 111 milyon \$ olmuştur. Kullanılmaz ise, ABD federal NOL devirlerinin bir kısmı ve diğer ABD federal vergi nitelikleri 2026 ve 2036 yılları arasında sona erecekken, diğerlerinin sınırsız bir devir süresi olacaktır. Benzer şekilde, belirli ABD dışı NOL devirleri 2026 ve 2041 yılları arasında sona erecekken, diğerlerinin sınırsız bir devir süresi olacaktır. Eyalet ve yerel düzeydeki sermaye zararı nakilleri, 2026 yılında sona erecektir. 31 Aralık 2024 tarihindeki değerlendirme karşılığı, NOL devirleri dâhil olmak üzere ağırlıklı ABD dışı ertelenmiş vergi varlıklarından kaynaklanmıştır.

Konsolide finansal tablo notları

Muhasebeleştirilmemiş vergi indirimleri

31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihlerinde JPMorganChase'in tahakkuk etmemiş vergi kazançları, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 6,2 milyar dolar, 5,4 milyar dolar ve 5,0 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 4,4 milyar doları, 3,9 milyar doları ve 3,8 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 muhasebeleştirilmemiş kalemler, belirli geçici farkların vergi etkisini, brüt eyalet ve yerel muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin ABD federal gelir vergisi kesintilerinden sağlanan indirim ile mahsup edilecek kısmını ve brüt ABD dışı muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin diğer yetki alanlarında mahsup edilebilecek kısmını içermektedir. JPMorganChase, ABD federal ve eyalet ve yerel vergi beyannamelerinin bir parçası olarak beklenen vergi beyannamesi dosyalama pozisyonlarına dayalı olarak tanınmamış vergi kazançlarındaki değişiklik ihtiyacını değerlendirir. Ayrıca Firma, halihazırda bir dizi vergi denetim mercii tarafından, özellikle de aşağıdaki Vergi inceleme durumu tablosunda özetlendiği üzere en başta Milli Gelir İdaresi tarafından denetlenmektedir. Muhasebeleştirilmemiş vergi avantajlarının değerlendirilmesi ve denetim uzlaşmaları potansiyeli, önümüzdeki 12 ay içinde muhasebeleştirilmemiş vergi avantajlarının brüt bakiyesinin yaklaşık 2,4 milyar \$ kadar artmasını veya azalmasını makul bir şekilde mümkün kılmaktadır. Muhasebeleştirilmemiş vergi indirimindeki değişiklik, ödeme veya gelir tablosunun muhasebeleştirilmesinden kaynaklanacaktır.

Aşağıdaki tablo, muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerinin başlangıç ve bitiş tutarlarının bir mutabakatını göstermektedir.

(milyon cinsinden)	2024	2023	2022
1 Ocak itibariyle bakiye	\$ 5.401	\$5.043	\$ 4.636
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	1.721	1,440	1,234
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	92	37	123
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı düşüşler	(907)	(1.110)	(824)
Vergi denetim mercileriyle ulaşılan nakit çözümleri ile ilgili düşüşler	(148)	(9)	(126)
31 Aralık itibariyle bakiye,	\$ 6.159	\$ 5.401	\$5.043

Gelir vergisi giderinde tahakkuk ettirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi sonrası faiz gideri/(kazancı) ve cezaları 2024, 2023 ve 2022 yıllarında sırasıyla 288 milyon \$, 229 milyon \$ ve 141 milyon \$ olmuştur.

31 Aralık 2024 ve 2023'te, muhasebeleştirilmemiş vergi indirimleri için yükümlülüğe ek olarak Firma, gelir vergisi ile ilgili faiz ve cezalar için sırasıyla 1,7 milyar \$ ve 1,6 milyar \$ tahakkuk ettirmiştir.

Vergi inceleme durumu

JPMorgan Chase, Milli Gelir İdaresi, dünya genelindeki vergi denetim mercileri ve ABD'deki birçok eyalet ve yerel yargı çevresi tarafından sürekli inceleme altındadır. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 itibariyle JPMorgan Chase ve konsolide iştiraklerinin önemli yargı çevrelerince gelir vergisi incelemesine tâbi olan vergi yıllarının durumunu özetlemektedir.

	İncelemeye tâbi dönemler	Durum
JPMorganChase - ABD	2011 - 2013	Tadil edilmiş beyannamelerin saha incelemesi; Temyiz aşamasındaki belirli hususlar
JPMorganChase - ABD	2014 - 2020	Beyannamelerin aslı ve tadil edilen halinin saha incelemesi; Temyiz aşamasındaki belirli hususlar
JPMorganChase - New York City	2015 - 2018	Saha İncelemesi
JPMorganChase - Birleşik Krallık	2017 - 2022	Belirli seçilmiş kuruluşların saha incelemesi

Not 26 - 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 tâbidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sistemi'nin üyesidir ve geçerli limitler üzerinden, ABD'deki mevduatları FDIC tarafından sigortalanmıştır.

Firmanın belirli ABD dışı merkez bankalarında nakit rezervleri tutması gerekir.

Firma ayrıca diğer ABD ve ABD dışı düzenleyiciler tarafından konulan kural ve düzenlemelere de tabidir. İlgili düzenleyici gerekliliklere uyumu kapsamında Firmanın aracılık-satıcılık faaliyetleri de belirli nakit ve diğer varlıklar kısıtlamalarına tabidir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın kısıtlı nakit bileşenlerini göstermektedir:

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2024	2023
Menkul kıymetler ve takas edilen türev müşterilerinin yararına ayrılan ABD dışı merkez bankalarında bulunan ve diğer genel amaçlarla tutulan nakit rezervleri	18,7	10,3
	8,8	9,3
Toplam kısıtlı nakit^(a)	\$ 27,5	\$ 19,6

(a) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Konsolide bilançolarda sırasıyla 26,1 milyar \$ ve 18,2 milyar \$'lık banka mevduatı, 1,4 milyar \$ ve 1,4 milyar \$'lık nakit ve banka alacaklarından meydana gelmektedir.

Aynı zamanda, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Firma, aşağıdaki diğer kısıtlı varlıklara sahiptir:

- Sırasıyla 40,7 milyar dolar ve 40,5 milyar dolarlık, müşteriler yararına takas kuruluşlarına rehin verilmiş nakit ve menkul kıymetler.
- Sırasıyla 26,8 milyar dolarlık ve 20,5 milyar dolarlık rayiç değerli menkul kıymetler de müşteri faaliyeti bakımından sınırlandırılmıştır.

Şirketler arası fon transferleri

ABD federal yasası tarafından getirilen kısıtlamalar, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve iştiraklerinin, krediler belirli tutarlarda teminat altına alınmadığı sürece JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve bazı iştiraklerinden borç almasını yasaklamaktadır. Herhangi bir bankacılık iştiraki tarafından Ana Şirkete veya herhangi bir belirli iştirake sağlanan bu tür teminatlı krediler, bu iştirak ile belirli diğer işlemler (topluca "teminatlı işlemler" olarak anılmaktadır) ile birlikte, güvenli ve sağlam bankacılık uygulamalarıyla tutarlı hüküm ve koşullara göre yapılmalıdır. Ayrıca, nakit veya ABD Hükümeti borç yükümlülüklerince teminat altında olmadıkça, teminatlı işlemler genellikle riske dayalı sermaye yönergeleri tarafından belirlendiği üzere bankacılık iştirakinin toplam sermayesinin %10'u ile sınırlıdır; herhangi bir bankacılık iştiraki ile tüm iştirakleri arasındaki teminatlı işlemlerin toplam tutarı, bankacılık iştirakinin toplam sermayesinin %20'si ile sınırlıdır.

Ana Şirket iki ana iştiraki, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve bir ara holding şirketi ("IHC") olan JPMorgan Chase Holdings LLC'dir. IHC genellikle JPMorgan Chase Bank, N.A. ve iştirakleri haricinde JPMorgan Chase'in iştiraklerinin hisselerini tutmaktadır. IHC aynı zamanda diğer varlıklara da sahiptir ve Ana Şirkete şirketler arası kredi sağlamaktadır. Ana Şirket, menkul kıymet ihraçlarından (birinci ve ikinci derece borçlanma senetleri, rüçhanlı ve adi hisse senedi ihracı dahil olmak üzere) elde edilen net gelirin neredeyse tamamını IHC'ye vermek ile yükümlüdür.

Ana Şirket için başlıca gelir kaynakları ve fonlama, JPMorgan Chase Bank N.A.'nın temettüleri ve IHC'den temettüler ve kredi kullandırmalarıdır. 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 finansal durumu ışığında temettü ödemesinin güvensiz ve sağlıksız bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir. IHC'nin, belirli 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 2025 itibarıyla Ana Şirketin bankacılık iştirakleri, ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda yaklaşık 15,5 milyar \$ temettü ödeyebilecek durumdadır. 2025 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

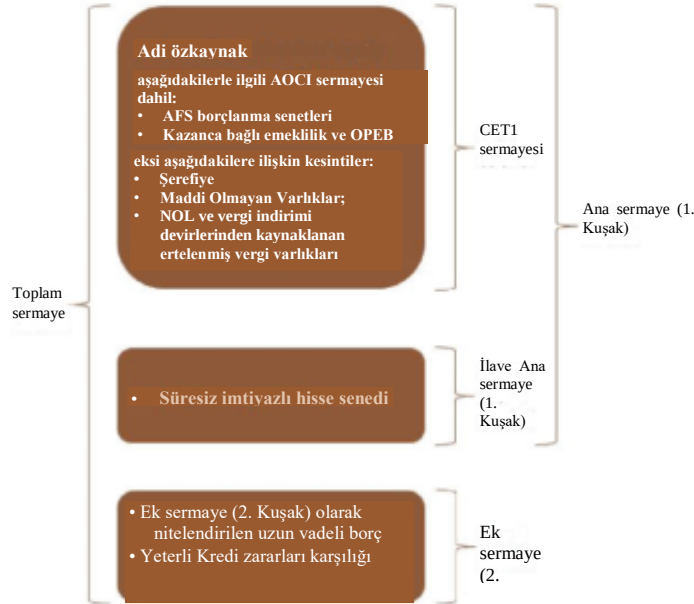
Konsolide finansal tablo notları

Not 27 – Yasal sermaye

ABD Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi olarak Firma için yeterli sermayeli standartlar dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. OCC, Firma'nın ana IDI iştiraki JPMorgan Chase Bank, N.A. için benzer minimum sermaye gerekliliklerini ve standartları belirler.

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve büyük ve uluslararası faaliyetleri olan JPMorgan Chase Bank N.A. dâhil ABD banka holding şirketleri ve bankalar için asgari sermaye oranları ve genel sermaye yeterliliği standartlarını belirler. Mevcut durumda yürürlükte olan kurallara göre RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı yaklaşım öngörülmüştür: standartlaştırılmış yaklaşım ("Basel III Standartlaştırılmış") ve gelişmiş yaklaşım ("Basel III Gelişmiş"). Her bir riske dayalı sermaye oranı için, Firma'nın ve JPMorgan Chase Bank N.A.'nın sermaye yeterliliği, ilgili yasal sermaye oranı gerekliliklerine kıyasla Standart veya Gelişmiş yaklaşımların daha düşük olanına göre değerlendirilir.

Basel III kuralları uyarınca yasal sermayenin üç bileşeni ve bunların ana faktörleri aşağıda gösterilmiştir:



ABD Merkez Bankası'nın risk tabanlı sermaye ve kaldıraç tabanlı kurallarına göre, JPMorgan Chase & Co.'nun CET1 sermaye, Ana Sermaye (1. Kuşak), Toplam sermaye, Ana Sermaye (1. Kuşak) kaldıraç ve SLR'ye ilişkin asgari oranları sürdürmesi gerekir. Bu minimum gerekliliklerin karşılanmaması, Merkez Bankasının bir eylem gerçekleştirmesine neden olabilir. JPMorgan Chase Bank N.A., aynı zamanda birincil düzenleyici kurumlarının belirlediği bu sermaye gerekliliklerine tâbidir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tâbi olduğu riske dayalı sermaye oranı gereklilikleri ve yeterli sermaye oranlarını göstermektedir.

	Standart sermaye oranı gereklilikleri		Gelişmiş sermaye oranı gereklilikleri		Yeterli sermaye oranları	
	BHC ^{(a)(b)}	IDI ^(c)	BHC ^{(a)(b)}	IDI ^(c)	BHC ^(d)	IDI ^(e)
Risk tabanlı sermaye oranları						
CET1 sermayesi	% 12,3	% 7,0	% 11,5	% 7,0	İLGİSİZ	%6,5
Ana sermaye (1. Kuşak)	13,8	8,5	13,0	8,5	% 6,0	8,0
Toplam sermaye	15,8	10,5	15,0	10,5	10,0	10,0

Not: Yukarıdaki tablo, Federal Reserve, OCC ve FDIC tarafından çıkarılan, Firma ile JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tâbi olduğu yönetmeliklerde tanımlandığı gibidir.

- (a) Firma için geçerli düzenleyici sermaye oranı gerekliliklerini göstermektedir. CET1, Ana Sermaye (1. Kuşak) ve Toplam sermaye oranı gerekliliklerinin her biri, ilgili minimum gereklilik artı Yöntem 2 kapsamında hesaplandığı şekilde %4,5 GSIB ek ücreti; artı Basel III Standart oranlar için %3,3 SCB ve Basel III Gelişmiş oranlar için sabit %2,5 sermaye koruma tamponu içermektedir. Konjonktür karşıtı tampon mevcut durumda federal bankacılık kurumları tarafından %0 olarak belirlenmiştir.
- (b) 31 Aralık 2023'te sona eren dönemde, firma açısından geçerli olan Basel III Standartlaştırılmış kapsamındaki CET1, Ana Sermaye (1. Kuşak) ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %11,4, %12,9 ve %14,9 idi; Firma için geçerli Basel III Gelişmiş CET1, Ana Sermaye (1. Kuşak) ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri sırasıyla %11,0, %12,5 ve %14,5 idi.
- (c) JPMorgan Chase Bank N.A. gerekliliklerini temsil eder, CET1, Ana Sermaye (1. Kuşak) ve Toplam sermaye oranı gereklilikleri, JPMorgan Chase Bank N.A. bakımından geçerli olan %2,5'lik sabit bir sermaye koruma tamponu gerekliliğini içermektedir. JPMorgan Chase Bank N.A., GSIB ek ücretine tâbi değildir.
- (d) ABD Merkez Bankası tarafından çıkarılan yönetmelikler uyarınca banka holding şirketlerine yönelik gereklilikleri temsil eder.
- (e) FDIC Geliştirme Kanunu uyarınca çıkarılan yönetmeliklere istinaden JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya ilişkin gereklilikleri göstermektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tâbi olduğu kaldıraç dayalı sermaye oranı gereklilikleri ve yeterli sermaye oranlarını göstermektedir.

	Sermaye oranı gereklilikleri ^(c)		Yeterli sermaye oranları	
	BHC	IDI	BHC ^(b)	IDI
Kaldıraç tabanlı sermaye oranları				
TieM kaldıraç	% 4,0	% 4,0	İLGİSİZ	% 5,0
SLR	5,0	6,0	İLGİSİZ	6,0

Not: Yukarıdaki tablo, Federal Reserve, OCC ve FDIC tarafından çıkarılan, Firma ile JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın tâbi olduğu yönetmeliklerde tanımlandığı gibidir.

- (a) BHC ve JPMorgan Chase Bank N.A. için sırasıyla %3,0'lık minimum SLR gereksinimini ve %2,0 ve %3,0'lık ek kaldıraç tampon gereksinimlerini temsil eder.
- (b) Merkez Bankasının düzenlemeleri, BHC'ler adına bu ölçütler için yeterli sermaye eşikleri dayatmamaktadır.

CECL yasal sermaye geçişi.

1 Ocak 2022'den itibaren, COVID-19 Pandemisine karşı ABD Merkez Bankası tarafından getirilen 2,9 milyar \$'lık CECL sermaye avantajı üç yıllık bir dönem boyunca her yıl %25 oranında aşamalı olarak azaltılmaktadır. 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla, Firma'nın CET1 sermayesi, CECL sermaye geçiş hükümleriyle ilişkili kalan 720 milyon \$'lık ve 1,4 milyar \$'lık kazancı yansıtmaktadır.

Benzer şekilde, 1 Ocak 2024 itibarıyla Firma, ek sermayesini (2. Kuşak), düzeltilmiş ortalama varlıkları, toplam kaldıraç riskini ve RAV'ı etkileyen diğer CECL sermaye geçiş hükümlerinin %75'ini aşamalı olarak kaldırmıştır.

Aşağıdaki tablolar, JPMorgan Chase & Co. ile JPMorgan Chase Bank, N.A. için hem Basel III Standart hem de Basel III Gelişmiş yaklaşımları kapsamında riske dayalı sermaye ölçümlerini ve kaldıraç tabanlı sermaye ölçümlerini sunmaktadır. 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla, JPMorgan Chase & Co. ve JPMorgan Chase Bank, N.A. yeterli sermayeye sahiptir ve her biri tabi olduğu sermaye gerekliliklerini karşılamıştır.

31 Aralık 2024 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Basel III Standart		Basel III Gelişmiş	
	JPMorgan Chase&Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPMorgan Chase&Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.
Riske dayalı sermaye ölçütleri: ^(a)				
CET1 sermayesi	\$ 275.513	\$ 275.732	\$ 275.513	\$ 275.732
Ana Sermaye (1. Kuşak)	294.881	275.737	294.881	275.737
Toplam sermaye	325.589	296.041	311.898 (b)	282.328 (b)
Risk ağırlıklı varlıklar	1.757.460	1.718.777	1.740.429 (b)	1.594.072 (b)
CET1 sermaye oranı	% 15,7	% 16,0	% 15,8	% 17,3
Ana sermaye (1. Kuşak) oranı	16,8	16,0	16,9	17,3
Toplam sermaye oranı	18,5	17,2	17,9	17,7

31 Aralık 2023 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Basel III Standart		Basel III Gelişmiş	
	JPMorgan Chase&Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPMorgan Chase&Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.
Riske dayalı sermaye ölçütleri: ^(a)				
CET1 sermayesi	\$ 250.585	\$ 262.030	\$ 250.585	\$ 262.030
Ana Sermaye (1. Kuşak)	277.306	262.032	277.306	262.032
Toplam sermaye	308.497	281.308	295.417 (b)	268.392 (b)
Risk ağırlıklı varlıklar	1.671.995	1.621.789	1.669.156 (b)	1.526.952 (b)
CET1 sermaye oranı	% 15,0	% 16,2	% 15,0	% 17,2
Ana sermaye (1. Kuşak) oranı	16,6	16,2	16,6	17,2
Toplam sermaye oranı	18,5	17,3	17,7	17,6

(a) Sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır.

(b) Standart yaklaşımın ABD sermaye kurallarında yer alan geçiş hükümleri ile izin verildiği şekilde uygulanmış olduğu First Republic ile ilişkili belirli varlıkların etkilerini içermektedir.

Sona eren üç aylık dönem (milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2024		31 Aralık 2023	
	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPMorgan Chase&Co.	JPMorgan Chase Bank, N.A.
Kaldıraç dayalı sermaye ölçütleri: ^(a)				
Düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(b)	\$ 4,070,499	\$ 3,491.283	\$ 3,831.200	\$ 3,337.842
Ana sermaye (1. Kuşak) kaldıraç oranı	% 7,2	% 7,9	% 7,2	% 7,9
Toplam kaldıraç riski	\$ 4,837.568	\$ 4,246.516	\$ 4,540,465	\$ 4,038.739
SLR	% 6,1	% 6,5	% 6,1	% 6,5

(a) Sermaye ölçütleri, CECL sermaye geçiş hükümlerini yansıtmaktadır.

(b) Kaldıraç oranlarının hesaplanması bakımından düzeltilmiş ortalama varlıklar, Ana sermayeden (1. Kuşak) indirime tâbi olan bilanço içi varlıklar, ağırlıklı olarak şerefiye, tahmini özkaynak yöntemi şerefiyesi ve diğer maddi olmayan duran varlıklar için düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıkları içerir.

Konsolide finansal tablo notları

Not 28 - Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili finansal araçlar, teminatlar ve taahhütler

JPMorganChase, alıcılarının ve müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilendirmeye ilişkili araçlar (örneğin taahhütler ve teminatlar) sağlamaktadır. Bu finansal araçların akdi 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 teminatların çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan, tarihsel olarak yeniden finanse edilmiş, uzatılmış, iptal edilmiş veya sona ermiştir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin beklenen kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir.

Toptan ve belirli tüketici kredilendirmeye ilgili taahhütlerde beklenen kredi zararlarını sağlamak için, kredilendirmeye ilgili taahhütlerdeki kredi zararları için bir karşılık tutulur. Kredilendirmeye ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 13'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023'te bilanço dışı kredilendirmeye ilgili finansal araçlar ve diğer taahhütler ile ilgili akdi bedelleri ve defter değerlerini özetlemektedir. Aşağıdaki tablodaki kredi kartı ve konut rehini ve belirli puanlanmış işletme bankacılığı kredilendirmeye ilgili taahhütler için tutarlar, bu ürünler için toplam mevcut kredileri ifade etmektedir. Firma, bu taahhütler için mevcut olan tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması deneyimini yaşamamış veya beklememektedir. Firma, sözleşmeye göre veya kredi alanın kredibilitesinde kanıtlanabilir bir düşüş veya dayanak mülkün değerinde anlamlı bir azalma olması durumları dâhil yasanın izin verdiği ölçüde bu taahhütleri düşürebilir veya iptal edebilir.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

	Akdi tutar					Defter değeri ⁽ⁿ¹¹¹⁾			
	2024					2023	2024	2023	
31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre, (milyon cinsinden)	1 yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun ve 3 yıla kadar vadeli	3 yıldan uzun 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Aktifler	Aktifler			
Kredilendirmeyle ilgili									
Tüketici, kredi kartı hariç: Konut amaçlı gayrimenkul ^(a)	\$ 10.838	\$ 7.240	\$ 4.601	\$ 7.670	\$ 30.349	\$ 30.125	\$ 534 (j)	\$ 678 (j)	
Taşıt ve diğer	10.833	14	5	3.643	14.495	15.278	37 (j)	148 (j)	
Toplam tüketici, kredi kartı hariç	21.671	7.254	4.606	11.313	44.844	45.403	571	826	
Kredi kartı ^(b)	1.001.311	-	-	-	1.001.311	915.658	-	-	
Toplam tüketici	1.022.982	7.254	4.606	11.313	1.046.155	961.061	571	826	
Toptan:									
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler ^(d)	101.500	99.878	1 72.066	24.993	498.437	503.526	2.608 (j)	2.797 (j)	
Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar ^(d)	15.825	8.506	3.780	565	28.676	28.872	473	479	
Diğer akreditifler ^(d)	3.958	278	21	97	4.354	4.388	37	37	
Toptan toplamı^(d)	121.283	208.662	175.867	25.655	531.467	536.786	3.118	3.313	
Kredilendirmeyle ilgili toplam	\$1.144.265	\$ 215.916	\$ 180.473	\$ 36.968	\$1.577.622	\$1.497.847	\$ 3,689	\$ 4.139	
Diğer garanti ve taahhütler									
Menkul kıymet kredilendirme tazminat anlaşmaları ve garantileri ^(e)	\$ 310.046	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 310.046	\$ 283.664	\$ -	\$ -	
Garanti olarak nitelendirilen türevler	902	343	9.890	38.493	49.628	54.562	113	89	
Tasfiye edilmemiş yeniden satış ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmaları	115.939	-	-	-	115.939	95.106	2	-	
Tasfiye edilmemiş repo ve menkul kıymetler kredilendirme anlaşmaları	66.986	-	-	-	66.986	60.724	(2)	-	
Kredi satış ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar:									
İpotek repo yükümlülüğü	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ	45	76	
Rüculu satılan krediler	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ	1.189	803	23	24	
Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri ^(j)	401.486	-	-	-	401.486	265.887	-	-	
Diğer garanti ve taahhütler^(g)	10.652	425	435	884	12.396	15.074	28	38	

- (a) Muhabirlerden kredi satın almaya yönelik belirli taahhütleri içerir.
- (b) Ayrıca, ticari kart kredilendirme ile ilgili taahhütleri, esas olarak CIB'deki taahhütleri içerir.
- (c) Hemen hemen tüm diğer tüketici ve toptan kredileriyle ilgili taahhütler ABD'de bulunmaktadır.
- (d) 31 Aralık 2024 ve 2023'te diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 85 milyon \$ ve 88 milyon \$, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 9,5 milyar \$ ve 8,2 milyar \$, diğer akreditifler için sırasıyla 556 milyon \$ ve 589 milyon \$ toplam tutara sahip risk katılımları hariç akdi tutarı temsil etmektedir. Merkez Bankasına yapılan düzenleyici başvurularda bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilmektedir.
- (e) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla Firma tarafından menkul kıymetler kredilendirme tazminat anlaşmalarını desteklemek üzere tutulan teminat sırasıyla 328,7 milyar \$ ve 300,3 milyar \$ olmuştur. Menkul kıymetler kredilendirme teminatı esas olarak nakit, G7 devlet tahvilleri, ABD GSE'leri ve devlet kurumlarının ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşmaktadır.
- (f) 31 Aralık 2024 ve 2023'te, desteklenen üye repo programı kapsamındaki Sabit Gelir Takas Merkezine yönelik garantileri ve Firmanın belirli takas merkezlerindeki üyelikleri ile ilgili taahhütleri ve garantileri içermektedir.
- (g) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla, esas olarak belirli vergi odaklı özkaynak yatırımlarıyla ilgili kısa vadeli taahhütleri, ikincil piyasa kredileri satın almak için kısa vadeli taahhütleri, diğer özkaynak yatırım taahhütlerini ve belirli vergi odaklı özkaynak yatırımlarına ilişkin finanse edilmeyen taahhütleri içermektedir ve 1 Ocak 2024 itibarıyla geçerli olan Vergi Alacağı Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi kılavuzundaki güncellemelerin etkisini yansıtmaktadır.
- (h) Kredilendirmeyle ilgili ürünler için, defter değeri, borç vermeye ilişkin taahhütler için ayrılan karşılığı ve garanti yükümlülüğünü içermektedir; türevle ilgili ürünler ve gerçeğe uygun değer opsiyonunun seçildiği kredilendirmeyle ilgili taahhütler için defter değeri, gerçeğe uygun değeri temsil etmektedir.
- (i) Kredilendirmeyle ilgili taahhütler için, defter değeri ayrıca ertelenen, konsolide bilançolarda borç hesapları ve diğer yükümlülüklerde muhasebeleştirilen ücretler ile her türlü alım indirimi veya primi içermektedir. Rotatif taahhütler ve finanse edilmiş beklenmeyen taahhütlere ilişkin ertelenen tutarlar, taahhüt döneminde doğrusal amortisman yöntemine göre kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretlere itfa edilir. Diğer tüm taahhütler için ertelenen tutarlar taahhüt finanse edilmeye veya satılınca kadar ertelenmiş durumda kalır.
- (j) 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla konut amaçlı gayrimenkul kredilendirmesiyle ilişkili taahhütler için sırasıyla toplam 459 milyon dolar ve 630 milyon dolar, taşıt kredisi ve diğer kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için sırasıyla toplam 37 milyon dolar ve 148 milyon dolar, diğer fonsuz taahhütler için 699 milyon dolar ve 1,1 milyar dolar kredi tahsis etmek için First Republic ile ilişkili gerçeğe uygun değer düzeltmelerini içerir. Ek bilgi için Not 34'e bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

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.

Garantiler

ABD GAAP, bir garantörün garanti tesisinin başında, garantide taahhüt edilen yükümlülüğün rayiç değerine eşit miktardaki bir yükümlülüğü kabul etmesini öngörür. ABD GAAP, garantiyi, garantörün aşağıdakilere bağlı olarak, garanti edilen kısmı ödemesini gerektiren bir anlaşma olarak tanımlar: (a) temel varlık, borç veya garanti alan tarafın özkaynak teminatındaki değişiklikler; ya da (b) üçüncü tarafın belirli bir anlaşma kapsamında ifa edememesi. Firma, aşağıdaki bilanço dışı düzenlemeleri, ABD GAAP kapsamında garantiler olarak değerlendirmektedir: sınırlı süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal teminatlar, menkul kıymetler kredilendirme tazminatları, üçüncü taraf anlaşma düzenlemelerine dahil olan bazı tazminat anlaşmaları, belirli türev anlaşmaları ve destekli üye repo programı kapsamındaki garantiler.

ABD GAAP tarafından gerektirildiği üzere Firma, üstlenilen koşulsuz yükümlülüğün rayiç değerini başlangıç tarihinde kaydeder (örneğin, tahsil edilen bedelin tutarı veya alacaklı primin bugünkü net değeri). Bu yükümlülüklerde, Firma, bu rayiç değer tutarını diğer yükümlülüklerle kaydeder ve kasaya (tahsil edilen primler için) veya diğer varlıklara (alacaklı primler için) dengeleyici bir kayıt açar. Diğer varlıklara kaydedilen prim alacağına sözleşme uyarınca nakit tahsilat yapıldıkça azalır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca borç verme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelire amorti edilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla kısa süreli teminat akreditifleri, diğer finansal garantiler ve diğer akreditif anlaşmalarının akdi tutarını ve defter değerini özetlemektedir.

Kredilendirmeye ilgili şarta bağlı yükümlülük, şarta bağlı olmayan herhangi bir yükümlülüğe ek olarak ve bunlardan ayrı olarak beklenen kredi zararlarına göre muhasebeleştirilir.

Kredilendirmeye ilgili olmayan koşullu yükümlülükler, yükümlülük olası ve makul olarak tahmin edilebilir hale geldiğinde muhasebeleştirilir. Bu yükümlülükler, tahmini tutar, şarta bağlı olmayan herhangi bir yükümlülüğün başlangıçta ölçülen defter değerinden düşük ise, muhasebeleştirilmez (herhangi bir itfa için düzeltilir). Kredilendirmeye ilgili olmayan şarta bağlı yükümlülük örnekleri, satış gelirlerinin bir kısmının garantiye tahsis edildiği, aksi takdirde işlemten kaynaklanacak kazanç veya kaybı düzelten satış anlaşmalarında sağlanan tazminatları içermektedir. Bu tazminatlar için başlangıçtaki yükümlülük, Firmanın riski azaldıkça gelire itfa edilir (yani zaman içinde veya tazminat sona erdiğinde).

Garanti ve tazminatların akdi tutarı ve defter değeri, sayfa 303'teki tabloda yer almaktadır.

Garantiler hakkında daha fazla 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 finansmanlar ve benzer işlemler gibi belli anlaşmalar kapsamındaki icraatını garanti etmek üzere düzenlenen koşullu borç verme taahhütleridir.

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2024	2023			
	Teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler	Diğer akreditifler	Kısa süreli teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler	Diğer akreditifler	
Yatırım yapılabilir seviye ^(a)	\$ 20.443	\$ 3.380	\$ 19.694	\$ 3.552	
Yatırım yapılabilir seviyede olmayan ^(a)	8.233	974	9.178	836	
Toplam akdi tutar	\$ 28.676	\$ 4.354	\$ 28.872	\$ 4.388	
Kredilendirmeye ilgili taahhütler karşılığı	\$ 94	\$ 37	\$ 110	\$ 37	
Garanti yükümlülüğü	379	-	369	-	
Toplam defter değeri	\$ 473	\$ 37	\$ 479	\$ 37	
Teminatlı taahhütler	\$ 16.805	\$ 357	\$ 16.861	\$ 539	

(a) Derecelendirme skalası, Firmanın içsel risk derecelendirmelerine dayanmaktadır. İçsel risk değerlendirmeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 12'ye bakınız.

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. Firma, bu program dahilinde, kredi borçlusunun borç verilen menkul kıymetleri iade etmemesi halinde kredi vereni korumak üzere, kredilendirme anlaşmalarına tazminat hükmü koyar. Firma, bu tazminat anlaşmalarındaki yükümlülüğünü en aza indirmek için, borçludan kredili menkul kıymetlerin değerinin %100'ünü aşan bir piyasa değerine sahip nakit veya yüksek likiditeye sahip başka bir teminat alır. Teminatlaştırmanın yeterli olması için, teminat günlük olarak piyasa fiyatına endekslenir. Eksiklik ortaya çıktığında kredi alandan ek teminat istenir ya da fazla teminat gösterme halinde, teminat kredi alana verilebilir. Kredi alan tarafından bir temerrüt ortaya çıktığında, Firma, piyasadan eşdeğer menkul kıymetler satın almak için ya da kredi veren müşteriye veya karşı tarafa nakit karşılığını vermek için teminat kullanır.

Firmanın elinde tuttuğu nakit teminat, tazmin edilen yeniden satış anlaşmalarında müşteri adına yatırıma dönüştürülebilirken, Firma bu anlaşmalar uyarınca müşteriyi yatırılan ana para zararına karşı tazmin eder. Firma, bu anlaşmalardaki yükümlülüğünü asgariye indirmek için ana paranın %100'ünü aşan piyasa değerine sahip teminat alır.

Teminat olarak kabul edilebilen türev araçlar Firma, A.B.D. GAAP kapsamında garanti niteliği taşıyan belirli türev sözleşmeleriyle işlem yapar. Bu anlaşmalar, Firmanın, opsiyon sahibi tarafından gelecekte belirli bir tarihe kadar belirli bir fiyattan uygulandıktan sonra varlık satın almasını gerektiren yazılı satım opsiyonları içermektedir. Firma, alıcı ihtiyaçlarını karşılamak için veya diğer ticari amaçlarla üstlenilmiş satış opsiyonu anlaşmalarına 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 dalgalanma ile yatırım getirileri elde etmelerini sağlamak için sabit değerli ürünler işlem görür. Bu sözleşmeler genellikle daha uzun vadeye sahiptir veya belirtilen bir vadeye sahip değildir, fakat Firmaya belirli koşullar altında anlaşmayı feshetme imkanı tanır.

Türev garantilerinin temsili değeri, genellikle Firma'nın maksimum riskini temsil eder. Ancak, belirli sabit değerli ürünlere ilişkin risk, sözleşmeye bağlı olarak, kavramsal miktarın önemli ölçüde daha düşük bir yüzdesi ile sınırlıdır.

Firmanın görüşüne göre, türev garantilerinin rayiç değeri, Firmadan sözleşme kapsamında ifa etmesinin gerekip gerekmeyeceği olasılığını yansıtmaktadır. Firma, mahsup edici işlemlere girerek veya türev garantileri ile ilgili piyasa riskini koruyan anlaşmalar akdederek bu anlaşmalar ile ilgili riski azaltmaktadır. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2024 ve 2023 itibarıyla garantiler olarak nitelenen türevleri özetlemektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Temsili tutarlar		
Türev garantileri	\$ 49.628	\$ 54.562
Akdi sınırlı riske sahip sabit değerli anlaşmalar	32.939	32.488
Akdi sınırlı riske sahip sabit değerli anlaşmaların maksimum riski	1.740	1.652
gerçeğe uygun değer		
Türev borçları	113	89

Bir garantinin özelliklerini karşılayan türev anlaşmalarına ek olarak Firma, kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Tasfiye edilmemiş menkul kıymetler finansman anlaşmaları

Firma, işin normal seyri sırasında yeniden satış ve menkul kıymetler borç anlaşmaları yapar. Tasfiyede bu taahhütler Firmanın karşı tarafa nakit vermesi ve menkul kıymetler teminatı almasına neden olur. Firma aynı zamanda repo ve menkul kıymetler borç anlaşmaları akdederek. Tasfiyede bu taahhütler Firmanın karşı taraftan nakit almasına ve menkul kıymetler teminatı vermesine neden olur. Söz konusu anlaşmalar ileri bir tarihte tasfiye edilir. Bu anlaşmalar genel olarak türev tanımını karşılamazlar, dolayısıyla Konsolide bilançolarda tasfiye tarihine kadar kaydedilmezler. Bu anlaşmalarda ağırlıklı olarak düzenli tasfiye şartları bulunmaktadır. Menkul kıymetler finansman anlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için Not 11'e bakınız.

Kredi satışı ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar

İpotek geri alım yükümlülüğü Firmanın ABD GSE'leri ile ipotek kredisini satışı ve menkul kıymetleştirme faaliyetleri ilgili olarak, Firma satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur ve bu beyan ve garantilerin Firma tarafından ihlali durumunda Firmanın ipotek kredilerini geri alması ve/veya kredi alıcısını tazmin etmesi istenebilir.

Konsolide finansal tablo notları

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 30'a bakınız.

Rüculu olarak satılan krediler

Firma, ipotekler ve belli ticari kredi ürünleri için rüculu ve rücusuz olarak tahsilat sağlar. Rücusuz tahsilatta, Firmanın ana kredi riski, geçici fon tahsilat avanslarının maliyetidir (yani normal tahsilat avansları). Rüculu tahsilatta, tahsilatçı, kredi riskini, Fannie Mae veya Freddie Mac gibi ipotek kredisi sahipleriyle ya da özel yatırımcı, sigortacı veya garantörle paylaşmayı kabul eder. Rüculu tahsilattaki zararlar, temerrütlü kredinin temelindeki mülkün icra yoluyla satışından elde edilen gelirin ödenmemiş anapara bakiyesi, kredinin tahakkuk etmiş faizi, temel mülkü tutma ve elden çıkarma maliyetinin toplamından düşük olduğunda ortaya çıkar. Firma'nın menkul kıymetleştirmeleri esas olarak rücusuzdur ve bu nedenle, gelecek kredi zararlarının riski, tröst tarafından ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetlerin alıcısına aktarılır. Rüculu satılan kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ve Firmanın rücu yükümlülükleri kapsamında yerine getireceği sorumluluklar olma ihtimaline ilişkin öngörüsü nedeniyle, Firmanın Konsolide bilançoda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülüklerde kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, sayfa 303'teki tabloda açıklanmıştır.

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 Firmaya 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.

Üye işyeri ters ibrazları

Ödeme ağlarının kurallarına göre, Şirket'in CIB Ödemeler'deki Ticari Hizmetler birimi, üye işyeri edinme kuruluşu olarak, üye işyerine ters ibraz yapılmasına neden olan itiraza konu işlenmiş kredi ve banka kartı işlemlerine ilişkin koşula bağlı yükümlülüğe sahiptir. Eğer bir ihtilaf kart hamilinin lehine çözülürse, Firma (kart hamilinin kartı düzenleyen bankası aracılığıyla) tutarı kart hamiline alacak kaydedecek veya iade edecektir ve işlemi üye işyerine geri fatura edecektir. Eğer Firma bu tutarı üye işyerinden tahsil edemezse, kart hamiline alacak kaydedilen veya iade edilen tutarı Firma karşılayacaktır. Firma gelecek ödemeleri ayırarak, nakit rezerv hesapları tutarak ya da başka teminatlar alarak bu riski hafifletmektedir. Ayrıca, Firma ters ibrazlarla ilişkili olarak ödemeyi kapsayan bir değerlendirme karşılığı veya performans riskini tahakkuk ettirir.

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 anlaşmalarının değerine dayanarak günlük olarak verilir ve ilk marj, türev kontratın başlangıcında ve genellikle anlaşmaya ilişkin değişiklik marjında potansiyel değişikliklere dayanarak verilir.

Bir takas üyesi olarak, Firma müşterilerinin adem-i ifa 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. 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 maruziyetini, müşterilerden teminat alacaklarını ve CCP'lere teminat borçlarının muhasebeleştirilmesi ile yansıtır, ancak müşterilerin temel menkul kıymetleri veya türev anlaşmaları Firmanın Konsolide Finansal Tablolarına yansıtılmaz.

Firmanın takas üyesi olarak maksimum riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, müşterilerin gelecekte yapabilecekleri işlemlerin bir değerlendirmesini gerektirir. Şu var ki, geçmiş deneyime ve Firmanın sahip olduğu risk hafifletme yöntemlerine dayanarak, yönetim, Firmanın bu düzenlemeler altında herhangi önemli bir ödeme yapmak zorunda olmayacağına ve zarar riskinin uzak olduğuna inanmaktadır.

Firmanın kendi hesabına yürüttüğü ve Konsolide Finansal Tablolarda kaydettiği türevler hakkında daha fazla bilgi için Not 5'e bakınız.

Borsa ve Takas Merkezi Üyelikleri Firma, hem ABD'de hem de diğer ülkelerde birtakım menkul kıymet ve türev borsası ile takas merkezlerinin üyesi olup üyelerine takas hizmeti vermektedir. Bazı organizasyonlardaki üyelikler Firmanın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon tarafından uğranan zararların hissesi nispetinde ödenmesini gerektirmektedir. Bu yükümlülükler organizasyonlara göre değişmektedir. Bu yükümlülükler, bir üyenin temerrüde düşmesi durumunda herhangi bir zararı karşılamak için mevcut kaynakların bir parçası olarak, bir takas odası veya borsanın sağladığı garanti fonuna Firmanın katkısının miktarı (veya bu miktarın katları) ile sınırlı olabilir. Alternatif olarak, bu yükümlülükler garanti fonunu uyguladıktan sonra kalan zararların orantılı olarak paylaştırılmasını 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, 303. sayfadaki tabloda Borsa ve takas merkezi teminat ve taahhütleri satırında açıklanmıştır.

Destekli üye repo programı Firma, FICC kuralları uyarınca destekli üye haline gelen müşteriler adına Sabit Gelir Takas Kurumunun ("FICC") Devlet Menkul Kıymetler Bölümü aracılığıyla uygun gecelik ve vadeli yeniden satış ve geri alım anlaşmalarını akdetmek için sponsor üye olarak hareket eder. 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 alarak, bu garantiler kapsamındaki yükümlülüğünü en aza indirger, dolayısıyla Firma, zarar ihtimalinin uzak olmasını beklemektedir. Firmanın mümkün olan maksimum maruziyeti, ilgili teminat dikkate alınmaksızın, 303. sayfadaki Borsa ve takas merkezi garanti ve taahhütleri satırına dahil edilir. Yeniden satış anlaşmalarında kredi riski azaltma uygulamaları ve repo anlaşmaları kapsamında rehin verilen teminat türleri hakkında daha fazla 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, Firmanın Konsolide bilançolarına dahil edilir veya bilanço dışı taahhütler olarak yansıtılır; dolayısıyla Ana Şirket, bu garantiler için ayrı bir yükümlülük muhasebeleştirmemiştir. 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 tahvillerini garanti etmiştir. JPMFC tarafından ihraç edilen tüm menkul kıymetler, tamamen ve koşulsuz olarak Ana Şirket tarafından garanti edilir ve ana şirketin başka hiçbir iştiraki bu menkul kıymetleri garanti etmez. Firmanın teminatsız ve ikinci derece borçluluğu ile aynı seviyede olan bu garantiler, bu Notun 303. sayfasındaki tabloya dahil değildir. Ek bilgi için Not 20'ye bakınız.

Konsolide finansal tablo notları

Not 29 – Rehinli varlıklar ve teminat

Rehinli varlıklar

Firma, Merkez Bankası bankaları, diğer çeşitli merkez bankaları ve FHLB'ler ile iskonto pencerelerinde potansiyel borçlanma kapasitesini korumak için sahip olduğu finansal varlıkları rehin verir. Ayrıca Firma, varlıkları, repo ve diğer menkul kıymet finansman anlaşmalarının teminatlandırılması, açığa satışların karşılanması ve türev anlaşmalarının ve mevduatların teminatlandırılması dahil olmak üzere başka amaçlar için rehin vermektedir. Bu rehinli varlıkların bir kısmı, teminatlı taraflarca satılabilir veya tekrar rehin verilebilir 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)	2024	2023
Teminat verilen taraflarca satılabilecek veya yeniden rehin verilebilecek veya başka şekilde kullanılabilecek varlıklar	\$ 152,5	\$ 145,0
Teminat verilen taraflarca satılamayacak veya yeniden rehin verilemeyecek veya başka şekilde kullanılamayacak varlıklar	297,9	244,2
Merkez Bankası bankalarında ve FHLB'lerde rehinli varlıklar	724,0	675,6
Toplam rehinli varlıklar	\$ 1.174,4	\$ 1.064,8

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 20'ye bakınız. Firmanın rehinli varlıklarının önemli bileşenleri aşağıdaki şekildedir.

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2024	2023
Yatırım amaçlı menkul kıymetler	\$ 89,6	\$ 108,6
Krediler	740,9	681,7
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	343,9	274,5
Toplam rehinli varlıklar	\$ 1.174,4	\$ 1.064,8

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, düşük faizli aracılık ilişkili yatırım amacıyla elde tutulan müşteri alacakları ve türev anlaşmaları kapsamında elde edilmiştir. Teminat genellikle repo ve diğer menkul kıymetler finansman anlaşmaları kapsamında açığa satışları karşılamak ve türev anlaşmaları ve mevduatları teminatlandırmak için kullanılmaktadır.

Aşağıdaki tablo, kabul edilen teminatın rayiç değerini göstermektedir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2024	2023
Satılmasına veya yeniden rehin verilmesine, teslim edilmesine veya başka bir şekilde kullanılmasına izin verilen teminat	\$1.544,0	\$1.303,9
Satılan, rehin verilen, teslim edilen veya başka bir şekilde kullanılan teminat	1.210,7	982,8

Not 30 – Davalar

Beklenmedik Olaylar

31 Aralık 2024 itibariyle Firma, bağlı ortaklık ve iştirakleri, özel yasal işlem, kamu davaları, devlet soruşturmaları, düzenleyici yaptırım hususları ile aşağıda açıklanan hususlarda dahil olmak üzere ortaya çıkan çok sayıda yasal takibatta davalı veya sanık konumundadır. Davalar, tek bir davacının bulunduğu bireysel davalardan, potansiyel olarak milyonlarca grup üyesinin bulunduğu grup davalara kadar çeşitlilik göstermektedir. Soruşturmalar ve düzenleyici yaptırım hususları gerek devlet kurumlarının gerek özdenetim kuruluşlarının yürüttükleri resmi ve gayri resmi soruşturmaları içermektedir. Bu hukuki işlemler, farklı yargılama, tahkim veya soruşturma aşamalarında olup, Firmanın her bir işkolunu ve birçok 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 2024 itibariyle 0 \$ ile yaklaşık 1,4 milyar \$ arasında olabileceğini tahmin etmektedir. Bu tahmini toplam makul olası zarar, o tarihte eldeki bilgilere göre, Firmanın böyle bir tahmin yapılabilecek davalardan kaynaklanabilecek zarara ilişkin en iyi tahminini dikkate alarak belirlenmiştir. Bazı konularda, söz konusu tarih itibariyle, Firma, tahminin hemen yapılamayacağını düşünmektedir. Buna göre, Firmanın 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 çözülmemiş çok sayıda husus bulunması ve
- Firmanın mahkeme veya diğer hakem tarafından verilecek karar ilişkin ya da karşı tarafların ya da yasal mercilerin davranışları veya teşvikleri hakkında varsayımlarda bulunması ve bu varsayımların yanlış çıkması hali de dahil olmak üzere, söz konusu işlemlerin potansiyel sonuçları hakkındaki belirsizlik.

Ek olarak, belirli bir işlemin sonucu, Firmanın çok uzak ihtimal olduğu düşüncesiyle tahmininde dikkate almadığı bir sonuç ortaya çıkarılabilir. Buna göre, Firmanın makul olası zararların toplam aralığının tahmini zaman zaman değişecektir ve gerçekleşen zararlarda büyük farklar olabilir.

Aşağıda, Firmanın önemli kanuni takibatlarının açıklamalarına yer verilmiştir.

IMDB Davası. J.P. Morgan (Suisse) SA, Malezya devletinin sahip olduğu ve kontrol ettiği bir yatırım fonu olan 1Malaysia Development Berhad ("IMDB") tarafından Mayıs 2021'de Malezya'da açılan bir hukuk davasında davalı olarak gösterildi. J.P. Morgan (Suisse) SA'ya karşı, IMDB'den alınan ve IMDB ile PetroSaudi Holdings (Cayman) Limited arasındaki ortak girişim şirketi olan IMDB PetroSaudi Limited tarafından J.P. Morgan Suisse (SA) nezdindeki bir hesaba ödenen sırasıyla 2009 ve 2010 yıllarına ait 300 milyon \$ ve 500 milyon \$ tutarındaki ödemelerle ilgili olarak "dürüst olmayan yardım" iddiasında bulunulmaktadır. Mart 2024'te, Mahkeme Firma'nın tebligatın geçerliliğine ve Malezya mahkemesinin davaya bakma yetkisine itirazını onadı. Bu karar, IMDB tarafından temyize götürüldü. Ağustos 2023'te Mahkeme, IMDB'nin gelecekte yeni bir dava açma izniyle birlikte davayı geri çekme başvurusunu reddetti. O karar, hem IMDB hem de Firma tarafından temyize götürülürken her iki temyiz talebi Kasım 2025'te temyiz mahkemesi tarafından görülecektir. Firma, temyiz başvurusuyla herhangi bir davanın devamını engellemeye çalışıyor.

Buna ek olarak, Kasım 2023'te, İsviçre Federal Baş Savcılığı (OAG) J.P. Morgan (Suisse) SA'ya, J.P. Morgan (Suisse) SA'nın IMDB PetroSaudi ortak girişimi ve onun ilişkili kişileri olan Eylül 2009 ila Ağustos 2015 arası dönemdeki ilişkisinden kaynaklanan işlemleriyle bağlantılı olarak olası bir cezai yükümlülük soruşturması gerçekleştirmekte olduğunu bildirdi. OAG soruşturması devam ediyor.

Amrapali. Hindistan'ın İcra Müdürlüğü ("ED"), konut birimlerinin teslim edilmemesi veya gecikmeli olarak teslim edilmesine ilişkin olarak daha önce JPMorgan Chase kuruluşları tarafından yönetilen iki offshore fondan Amrapali Grup ("Amrapali") tarafından geliştirilen konut projelerine 2010 ve 2012'de yapılan yatırımlarla bağlantılı olarak JPMorgan India Private Limited'i araştırmaktadır. Ağustos 2021'de ED, J.P. Morgan India Private Limited'i yaklaşık 31,5 milyon \$ para cezasına çarptırmıştır ve Firma bu kararı temyize götürüyor. Bununla bağlantılı olarak, Temmuz 2019'da, Hindistan Yüksek Mahkemesi, Amrapali ve projelere yatırım yapmış olan belirtilmemiş JPMorgan Chase kuruluşları ve denizaşırı fonlar dahil diğer tarafların belirli cezai para kontrolü ve kara para aklama hükümlerini ihlal ettiğine dair ön tespitler yapan ve ED'nin detaylı soruşturma gerçekleştirmesine bir karar vermiştir. Firma, soruşturmaya yanıt vermekte ve işbirliğinde bulunmaktadır.

Döviz Soruşturmaları ve Davaları. Firma daha önce döviz ("YP") satışı ve alım-satım faaliyetleri ile bu faaliyetlere dair kontrollere ilişkin belirli kamu kurumları ile uzlaşmaya varıldığını bildirmişti. Bu kararlar arasında, Mayıs 2015'te, Firma, federal tekelcilikle mücadele yasasının tek bir ihlaline ilişkin suçlu bulunmuştur. Çalışma Bakanlığı ("DOL"), Firma'ya, Firma ve

Konsolide finansal tablo notları

İştiraklerinin, antitröst savunmasını takip eden on yıllık mahrumiyet süresi boyunca Çalışan Emeklilik Gelir Güvenliği Yasası ("ERISA") kapsamındaki Nitelikli Profesyonel Varlık Yöneticisi muafiyetine güvenmeye devam etmelerine izin veren muafiyetleri vermiştir. Geriye kalan tek dövizle ilgili hükümet soruşturması, şu anda Güney Afrika Rekabet Mahkemesi nezdinde devam eden Güney Afrika Rekabet Komisyonu hususudur.

Hukuki dava konularında, Birleşik Krallık, İsrail, Hollanda, Brezilya ve Avustralya dahil ABD dışında açılan bazı döviz ile ilgili bireysel ve toplu davalar devam etmektedir. Temmuz 2023'te Birleşik Krallık Temyiz Mahkemesi, ayrılma esasına göre grup tasdiki talebine ilişkin Rekabet Temyiz Kurulunun daha önce verdiği ret kararını bozdu. Davalılar, bu karara Birleşik Krallık Temyiz Mahkemesi'nde itiraz etmişlerdir. İsrail'de, mahkeme onayına tabi olmak üzere, varsayılan toplu davada prensipte bir uzlaşmaya varılmıştır.

Mücadele Davası. VISA ve MasterCard ile bazı bankaların, kredi ve banka kartı mübadele ücretlerinin fiyatını belirlemek üzere anlaştıklarını, tekelleştirme karşıtı yasalara aykırı kuralları getirdiklerine dair iddialarla üye işyeri grupları ve perakende dernekleri tarafından bir dizi grup davası dilekçesi verilmiştir.

Eylül 2018'de, taraflar maddi tazminat talebiyle açılan grup davasında uzlaşmaya varmış olup davalılar müştereken 6,2 milyar \$'lık bir ödeme yapmışlardır. Söz konusu anlaşma, ABD New York Doğu Bölgesi Bölge Mahkemesi tarafından onaylanırken temyizde onaylanmıştır. Tadil edilen grup uzlaşmasından çekilen üye işyerlerinin yüzdesine göre, 700 milyon \$ uzlaşma emanet hesabından davalılara iade edilmiştir. İhtiyati tedbir talepli ayrı bir grup davası devam etmekte olup Eylül 2021'de Bölge Mahkemesi, davacıların grup tasdiki talebini kısmen kabul ederken talebi kısmen reddetmiştir. Haziran 2024'te, Bölge Mahkemesi Visa ile Mastercard'ın belirli ağ kurallarında değişiklik yapmayı ve ABD merkezli üye işyerlerinin takas oranlarında sistem genelinde indirimler yapmayı kabul ettiği ihtiyati grup davasında varılan uzlaşmanın ön onayını reddetmiştir. Taraflar, sonraki adımları değerlendirmektedirler.

Toplu tazminat anlaşmasından çekilen üye işyerleri arasında bazı üye işyerleri, Visa ve Mastercard'ın yanı sıra Firma ve diğer bankalar aleyhine benzer iddiaları dile getiren bireysel davalar açmıştır. Bu davalardan bazıları halen derdest olmakla birlikte, davalılar, Mastercard markalı ve Visa markalı ödeme kartı satış hacminin %70'inden fazlasını temsil eden davadan çekilen üye işyerleri ile uzlaşmaya varmışlardır.

LIBOR ve Diğer Referans Oran Soruşturmaları ve Davaları. JPMorganChase, ağırlıklı olarak çeşitli para birimlerine ilişkin İngiliz Bankacılar Birliği'nin ("BBA") Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR") ile Avrupa Bankacılık Federasyonu'nun Euro Bankalar Arası Faiz Oranı ("EURIBOR") konusyla ilişkili dünya genelinde çeşitli resmi kurum ve kuruluşlardan yapılan soruşturmalara yanıt vermiştir.

İsviçre Rekabet Komisyonu'nun Firma ve diğer bankaların tabi olduğu EURIBOR ile ilgili soruşturması devam etmektedir. Firma, Aralık 2016'da Avrupa Komisyonu tarafından Firma ve diğer bankalar aleyhinde EURIBOR ile ilgili Avrupa tekelleştirme mücadele kurallarının ihlal edildiği tespiti ile ilgili aldığı bir karara itiraz etmiştir. Aralık 2023'te, Avrupa Genel Mahkemesi Avrupa Komisyonu tarafından verilen cezayı iptal etti ancak aynı tutardaki bir cezanın tekrar verilmesi yönünde takdir yetkisini kullandı. Mart 2024'te, Firma bu kararı Avrupa Birliği Adalet Divanı nezdinde temyiz götürmüştür. Ayrıca Firma, ABD doları LIBOR dahil olmak üzere kıyaslama oranlarıyla ilgili çeşitli şahsi ve toplu davalarda diğer bankalarla birlikte davalı olarak geçmektedir. BBA tarafından uygulandığı dönemde ABD Doları LIBOR'a ilişkin davalarda, Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölgesi Bölge Mahkemesi, Firma da dahil olmak üzere doğrudan davalılar tarafından satılan tahviller ve faiz oranı swaplarıyla ilgili tekelleştirme mücadele iddiaları için toplu onay vermiştir. Firma, belirli davaların reddi kararını alırken bazı diğer davaları çözümlemiştir; kalan diğer tüm davalar için ise duruşmasız hüküm talebinde bulunmuştur. Buna ek olarak, bir grup bireysel davacı tarafından Firma ve diğer davalıların ABD doları LIBOR'u belirlemek için yasa dışı bir anlaşmaya giriştiklerini ve LIBOR'a dayalı tüketici kredileri ve kredi kartları piyasasını tekelleştirmek için komplo kurduklarını iddia ederek açılan bir dava, Ekim 2023'te reddedilmiştir ve Aralık 2024 tarihinde ABD Temyiz Mahkemesi Dokuzuncu Hukuk Dairesi tarafından temyizde onandı. Firma, tüm ABD Doları dışı LIBOR davalarında uzlaşma sağlamıştır.

Rusya Davası. Firma, belirli varlıkların bloke edilmesini zorunlu kılan uluslararası yaptırımlar yasalarına uymakla yükümlüdür. Bu yasalar, gerçek kişiler, şirketler, ürünler veya hizmetler ile ilişkili varlıkların yaptırımların kapsamında olduğu durumlarda geçerlidir. Firma, Rusya'da Firmanın gerçekleştiremediği işlemlere ilişkin ödeme talebiyle fiili ve olası davalar ile karşı karşıya olup ilgili yaptırım yasaları kapsamında akdi olarak ödeme yapma muafiyetine sahiptir. Firma'ya ilişkin davalarda ve diğer finans kuruluşlarına karşı açılan davalarda, Rus mahkemeleri tarafların mahkeme seçimine ilişkin sözleşmesel anlaşmalarını dikkate almamış ve yabancı yaptırım yasalarını ödeme yapmama gerekçesi olarak kabul etmemiştir. Rus mahkemeleri, birkaç davada Firma aleyhine karar vermiş olup bunlar arasında 439 milyon dolarlık bir dava da bulunmaktadır; bu hükümlerden birisi Firma'nın Rusya'da sahip olduğu varlıklara karşı uygulanmış durumdadır. Hükümlerin toplam tutarı, Firma'nın Rusya'da sahip olduğu mevcut varlıkların toplam tutarını aşmaktadır. Firma, Rus mahkemelerinin kararlarına itiraz etmeye devam etmekte olup hükümler temyiz süreci devam ederken uygulanamamaktadır. Rus mahkemeleri, Firma aleyhine açılan belirli davaların karara bağlanmasına kadar Firma'nın Rusya'daki varlıklarının geçici olarak dondurulmasına karar verdiler.

(diğer hususların yanı sıra adı geçen davalıların banka hesaplarındaki paralar, menkul kıymetler, kayıtlı sermaye payları ile belirli ticari markaları) Firma, Rus mahkemelerinde görülen davalara itiraz etmiş olup tarafların aktif dava yeri seçimleri ile öngörülen diğer yargı çevrelerindeki dondurma kararlarını ilişkilendirmiştir. Firma'nın davalar ve kararlara itiraz etmek, hukukun usulünce uygulanmasını sağlamak için açtığı davalara rağmen başka davalar açılırsa, Firma'nın Rusya'daki varlıklarına tamamen el konulabilir ve belirli müşteri varlıklarına da el konulabilir veya Firma'nın yükümlülüklerini yerine getirmesine engel olunabilir.

SEC Soruşturmaları. Ekim 2024'te, diğer hususların yanı sıra Firma portföy yöneticilerinin seçimi ve üçüncü şahıslarca yönetilen özel fonlara yatırım yapan belirli yatırım araçlarına aynı olarak dağıtılan hisselerin Firma tarafından tasfiye edilmesinin zamanlaması ile diğer hususlara ilişkin ihtilaf açıklamalarına dair gelen talepleri cevaplamak üzere SEC ile uzlaşmalara başlamıştır. Kararlara göre Firma'nın para cezaları ve ihtiyari ödemeler olarak toplam 151 milyon dolar ödemesi gerekmiştir. Firma, ücret faturalandırma amacıyla hesapların birleştirilmesi ve diğer çeşitli hususlara ilişkin SEC soruşturmaları konusunda işbirliği yapmayı sürdürmektedir.

Hissedar Davaları. Firma, Yönetim Kurulu ve bazı mevcut ve eski yetkilileri aleyhine, Firma adına hareket ettiğini iddia eden hissedar türev davalarının yanı sıra çeşitli hissedar varsayımsal toplu davaları açılmıştır.

Bu hissedar davalarından bazıları, eski çalışanların değerli metaller ve ABD hazine tahvilleri piyasalarındaki geçmiş ticaret uygulamaları ve Firmanın Eylül 2020'de DOJ, CFTC ve SEC ile aldığı kararlara konu olan ilgili eylemler ve Kasım 2020'de JPMorgan Chase Bank, N.A. ve OCC arasında ayrı bir karara konu olan güvene dayalı faaliyetlerle ilgilidir. Bu hissedar türev davalarından biri Mayıs 2022'de New York Eyaleti Yüksek Mahkemesi'nde açılmış olup, bu davada yukarıda açıklanan kararlara konu olan geçmişten beri devam eden alım-satım uygulamaları, ilgili eylem ve güvene dayalı faaliyetlerle ilgili olarak güvene dayalı görev ihlali ve haksız zenginleşme iddiaları ileri sürülmektedir. Aralık 2022'de mahkeme, davalıların bu davanın tamamen reddedilmesi yönündeki talebini kabul etmiştir ve Temmuz 2023'te davacı henüz karara bağlanmamış olan bir temyiz başvurusunda bulunmuştur.

Aralık 2022'de Amerika Birleşik Devletleri New York Doğu Bölgesi Bölge Mahkemesi'nde geçmişteki ticari uygulamalar ve ilgili davranışlarla ilgili olarak ikinci bir hissedar türev davası açılmıştır. Davalılar, şikâyetin reddi için harekete geçmiştir.

Zelle Network Davası. Aralık 2024'te, Tüketici Finansal Koruma Dairesi ("CFPB") Arizona Bölgesi ABD Bölge Mahkemesi nezdinde Early Warning Services, LLC ("EWS"), Bank of America, N.A., Wells Fargo Bank, N.A. and JPMorgan Chase Bank, N.A. aleyhinde suç duyurusunda bulunmuştur. CFPB, EWS'nin ve davalı bankaların Zelle ağı dolandırıcılığını engellemek için yeterli çabayı göstermediğini iddia etmektedir. Davalılar, suçlamaya karşı bir yanıt verecekler.

* * *

Yukarıda bahsi geçen çeşitli kanuni takibatlara ek olarak, JPMorganChase ve iştirakleri, önemli sayıda diğer kanuni takibatlarda davalı veya başka şekilde müdahil durumdadır. Firma, devam eden hukuki süreçlerde kendisi aleyhinde öne sürülen iddialara karşı haklı savunmaları olduğuna inanmaktadır ve kendisini çetin bir şekilde savunmaya niyetlidir. İleride muhtelif zamanlarda başka kanuni takibatlar da başlatılabilir.

Firma, halihazırda devam etmekte olan kanuni takibatlarının birkaç yüz tanesi için karşılık ayırmıştır. Beklenmedik durumlara ilişkin ABD 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. Firmanın 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için yargılama gideri sırasıyla 740 milyon \$, 1,4 milyar \$ ve 266 milyon \$ olmuştur. Firmanın 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 JPMorganChase'in belli bir döneme ait faaliyet sonuçları üzerinde, diğer şeylerin yanı sıra, zarar veya yükümlülüğün boyutu ve JPMorganChase'in o döneme ait gelirinin seviyesine dayalı olarak önemli olabilir.

Konsolide finansal tablo notları

Not 31 – Uluslararası operasyonlar

Aşağıdaki tablo, JPMorganChase'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, kaydetme yeri veya işlem masasının lokasyonuna 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 dağıtımı yapabilmek için tahminler ve nesnel varsayımlar yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar, Not 32'de belirtildiği gibi Firma'nın segment raporlamasında kullanılan dağıtımlarla tutarlıdır. Firma'nın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli sayılmamaktadır. Firmanın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon cinsinden)	Kazanç ^(b)	Gider ^(c)	Gelir vergisi gideri öncesi gelir	Net gelir	Aktif toplamı
2024					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 22.353	\$ 12.843	\$ 9.510	\$ 6.713	552.407 (d)
Asya-Pasifik	11.995	6.922	5.073	3.615	296.430
Latin Amerika/Karayipler	3.885	1.895	1.990	1.512	73.631
Toplam uluslararası	38.233	21.660	16.573	11.840	922.468
Kuzey Amerika ^(a)	139.323	80.815	58.508	46.631	3.080.346
Toplam	\$ 177.556	\$ 102.475	\$ 75.081	\$ 58.471	\$ 4.002.814
2023					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 20.974	\$ 11.947	\$ 9.027	\$ 6.402	529.335 (d)
Asya-Pasifik	10.605	6.550	4.055	2.709	251.588
Latin Amerika/Karayipler	3.294	1.971	1.323	994	83.003
Toplam uluslararası	34.873	20.468	14.405	10.105	863.926
Kuzey Amerika ^(a)	123.231	76.024	47.207	39.447	3.011.467
Toplam	\$ 158.104	\$ 96.492	\$ 61.612	\$ 49.552	\$ 3.875.393
2022					
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 18.765	\$ 11.754	\$ 7.011	\$ 5.158	558.430 (d)
Asya-Pasifik	10.025	6.763	3.262	2.119	281.479
Latin Amerika/Karayipler	3.178	1.697	1.481	1.156	78.673
Toplam uluslararası	31.968	20.214	11.754	8.433	918.582
Kuzey Amerika ^(a)	96.727	62.315	34.412	29.243	2.747.161
Toplam	\$ 128.695	\$ 82.529	\$ 46.166	\$ 37.676	\$ 3.665.743

(a) Ağırlıklı ABD'yi yansıtır.

(b) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(c) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığından oluşmaktadır.

(d) Birleşik Krallık için toplam varlıklar, 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sırasıyla 369 milyar \$, 352 milyar \$ ve 357 milyar \$ olmuştur.

Not 32 - Faaliyet alanları ve Kurumsal

Faaliyet alanının yeniden düzenlenmesi: 2024 yılının ikinci çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere Firma, eski Kurumsal ve Yatırım Bankası ile Ticari Bankacılık faaliyet alanlarını birleştirmek suretiyle rapor edilebilir faaliyet alanlarını yeniden düzenlemiş Ticari ve Yatırım Bankası adı altında tek bir rapor edilebilir alan oluşturmuştur. Yeniden düzenleme sonucunda Firmanın üç adet rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmakta olup, bunlar aşağıdaki gibidir: Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Ticari ve Yatırım Bankası ile Varlık ve Servet Yönetimi; kalan faaliyetler Kurumsal çatısı altında toplanmıştır.

Muhasebe Standardının kabulü - Faaliyet Alanı Raporlaması - Raporlanabilir Faaliyet Alanı

Açıklamalarında İyileşmeler Bu kılavuz, Firma'nın 31 Aralık 2024 itibarıyla sona eren döneme ait yıllık Konsolide Mali Tabloları için geriye dönük olarak kabul edilmiştir. Bu kılavuzun kabulü, ağırlıklı önemli faaliyet alanı giderleri ve baş işletme kararı alıcısı ("CODM") ile olmak üzere ek raporlanabilir faaliyet alanı açıklamalarını gerekli kılmaktadır. Bu kılavuzun eklenmesi, Firma'nın raporlanabilir faaliyet alanlarının veya CODM'sinin belirlenmesinde değişikliklere yol açmamıştır. Firma, iş kolları esasına göre yönetilmektedir. Faaliyet alanları, sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre belirlenmektedir ve finansal bilgilerin üyeleri birlikte Firmanın CODM'si olarak hareket eden Firmanın Faaliyet Komitesi tarafından değerlendirilme şeklini yansıtır. Bu faaliyet alanı sonuçları, yönetilen bazda sunulmaktadır. JPMorganChase'in raporlanabilir faaliyet alanları ve Kurumsal hakkında detaylı bir değerlendirme için bu dipnotta Faaliyet Alanı ve Kurumsal sonuçlarına bakınız.

Aşağıda Firma'nın rapor edilebilir faaliyet alanlarının her biri ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları ile Kurumsal faaliyetlerin bir açıklaması verilmiştir.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Tüketici ve Toplum Bankacılığı, banka şubeleri, ATMler, dijital (online ve mobil dâhil) ve telefon bankacılığı yoluyla tüketicilere ve küçük işletmelere ürün ve hizmetler sunmaktadır. CCB, Bankacılık ve Servet Yönetimi (Tüketici Bankacılığı, İşletme Bankacılığı ile J.P. Morgan Servet Yönetimi dâhil), Konut Kredileri (Konut Kredisi Üretimi, Konut Kredisi Servisi ve Emlak Portföyleri dâhil) ve Kart Hizmetleri ve Taşıt şeklinde organize edilmiştir. Bankacılık ve Servet Yönetimi mevduat, yatırım ve kredi ürünleri, nakit yönetimi, ödemeler ve hizmetler sunmaktadır. Konut Kredilendirme, ipotek kullandırma ve hizmet faaliyetleri ile konut amaçlı ipotekler ve konut rehini kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kart Hizmetleri kredi kartı düzenler ve seyahat hizmetleri sunar. Taşıt, taşıt kredileri ve kiralama hizmetleri sunar.

Ticari ve Yatırım Bankası

Ticari ve Yatırım Bankası, Bankacılık ve Ödemeler ile Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri işlerinden oluşmaktadır. Bu işletmeler, yatırım bankacılığı, kredi, ödemeler, piyasa yapıcılığı, finansman, saklama hizmetleri ve menkul kıymetlere ilişkin ürün ve hizmetleri dünya çapındaki bir kurumsal müşterilere tabanına sunmaktadır. Bankacılık ve Ödemeler, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımı, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında ürün ve hizmetler sunmaktadır. Bankacılık ve Ödemeler müşterilerin dünya genelinde ödemeleri likidite ve hesap çözümleri, ticaret çözümleri, takas, alım-satım ve işletme sermayesi bakımından yönetmesine imkân veren hizmetler sunmaktadır. Piyasalar ve Menkul Kıymetler Hizmetleri, nakit ve türev araçlar dahil olmak üzere ürünlerde küresel bir piyasa yapıcı olan ve aynı zamanda gelişmiş risk yönetimi çözümleri, ana aracılık, kredilendirme, takas ve araştırma sunan Piyasaları içermektedir. Piyasalar ve Menkul Kıymet Hizmetleri, saklama, fon hizmetleri, likidite ve alım-satım hizmetleri ile veri çözümleri ürünleri sunan lider bir küresel saklama kuruluşu olan Menkul Kıymet Hizmetlerini de içermektedir.

Varlık ve Servet Yönetimi

Varlık ve Servet Yönetimi, 5,9 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir.

Varlık Yönetimi

Kurumsal ve bireysel yatırımcılara hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları üzerinden çok varlıklı yatırım yönetimi çözümleri sunmaktadır ve geniş bir yelpazede müşterilerin yatırım ihtiyaçlarını sağlamaktadır.

Küresel Özel Banka

Yüksek net servet sahibi müşterilere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık, saklama, emlak planlama, kredi verme, mevduat ve yatırım yönetimi sağlamaktadır.

AWM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Kurumsal

Kurumsal, Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO") ve Diğer Kurumsal'dan oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur.

Diğer Kurumsal, merkezi olarak yönetilen personel işlevleri ve giderlerinin yanı sıra sadece belirli bir iş kolu ile uyumlu olmayan belirli Firma girişimlerini ve faaliyetlerini içerir. Önemli Diğer Kurumsal fonksiyonları, Gayrimenkul, Teknoloji, Hukuk, Kurumsal Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Uyum, Kontrol Yönetimi, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşmaktadır.

Konsolide finansal tablo notları

Faaliyet alanı raporlama metodolojisinin tanımı

Faaliyet alanı sonuçlarının, her faaliyet alanı kendi başına ayrı bir işletmeyiymiş gibi sunulması amaçlanmaktadır. Faaliyet alanı sonuçlarını türeten yönetim raporlama süreci, belirli gelir ve gider kalemlerinin tahsisini içermektedir. Firma, faaliyet alanı raporlamada kullanılan varsayımları, metodolojileri ve raporlama sınıflandırmalarını periyodik olarak değerlendirir ve dolayısıyla gelecek dönemlerde başka düzeltmeler de yapılabilir. Firma ayrıca her iş alanı için gerekli sermaye seviyesini, en az yıllık bazda değerlendirir. Firmanın iş alanları ayrıca Firma, yatırımcıları ve analiz uzmanları tarafından performansın değerlendirilmesinde kullanılan çeşitli işletme ölçütleri sağlar.

Gelir paylaşımı

Faaliyet alanları veya her alan içindeki işler Firma'nın müşterilerine ve alıcılarına ürünler ve hizmetler satmak için güçlerini birleştirdiğinde, katılan faaliyet alanları bu işlemlerden elde edilen geliri paylaşmaya karar verebilir. Gelir, genel olarak ilgili ürün veya hizmetten sorumlu faaliyet alanında, işlemde yer alan diğer faaliyet alanı veya işlere tahsisle muhasebeleştirilir. Faaliyet alanı ve iş sonuçları, bu gelir paylaşım anlaşmalarını yansıtmaktadır.

Gider dağıtımı

Faaliyet alanlarının Kurumsal destek birimlerinin sunduğu hizmetleri kullandığı durumlarda, bu hizmetlerin maliyetleri ilgili faaliyet alanlarına dağıtılır. Gider genellikle gerçekleşen giderlere ve sağlanan hizmetlerin kullanımına dayanarak dağıtılır. Buna karşın, herhangi bir iş kolu tarafından kullanılmayan Kurumsalla ilgili belirli giderler ve yatırımlar faaliyet alanlarına dağıtılmaz ve Kurumsalda tutulur. Kurumsalda tutulan giderler genellikle, faaliyet alanlarının bağımsız işletmeler olsalardı maruz kalmayacakları giderleri ve yalnızca belirli bir raporlanabilir faaliyet alanına uygun olmayan diğer kalemleri içermektedir.

Fon transferi fiyatlandırması

Fon transfer fiyatlandırması ("FTP"), Firma'nın faiz gelir ve giderlerini LOB'lara ve Diğer Kurumsal'a tahsis ettiği ve birincil faiz oranı riskini ve likidite riskini Hazine'ye ve CIO'ya aktardığı bir süreçtir.

Fon transferi fiyatlandırması sürecinde varlık ve borçlar ile bilanço dışı ürünlerin faiz oranı ve likidite riski özellikleri dikkate alınmaktadır.

FTP sürecinde kullanılan metodoloji ve varsayımlar, net faiz gelirinin faaliyet alanlarına tahsisini etkileyebilecek ekonomik koşulları ve diğer faktörleri yansıtacak şekilde periyodik olarak düzeltilir. 2024 yılının dördüncü çeyreğinde yürürlüğe giren Şirket, tüketici mevduatlarına ilişkin FTP'sini güncelledi; bu da CCB'nin net faiz gelirinde yansıtılan finansman faydasında, Kurumsal'da tamamen telafi edilen ve Şirketin net faiz geliri üzerinde hiçbir etkisi olmayan bir artışla sonuçlandı.

Döviz kuru riski

Döviz kuru riski, belirli gelir ve giderler için İş Kolları ve Diğer Kurumsal'dan Hazine ve CIO'ya aktarılır. Hazine ve CIO bu riskleri merkezi olarak yönetmekte ve transfer edilen riskle ilgili döviz kuru hareketlerinin etkisini sonuçlarında raporlar.

Borç gideri ve imtiyazlı hisse temettü tahsisi FTP sürecinin bir parçası olarak, ödenmemiş teminatsız uzun vadeli borçların kredi marj bileşeninin ve imtiyazlı hisse senedi temettülerinin maliyetinin neredeyse tamamı raporlanabilir faaliyet alanlarına ayrılırken, maliyetin bakiyesi de Kurumda tutulmaktadır. Teminatsız uzun vadeli borçların ve imtiyazlı hisse senedi temettülerinin maliyetini faaliyet alanlarına dağıtma metodolojisi, ilgili düzenleyici sermaye gereklilikleri ve iş kollarının fonlama ihtiyaçları ile 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.

Sermaye dağıtımı

Her LOB ve Kurumsala kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar ve geçerli yasal sermaye gereksinimleri gibi çeşitli faktörleri göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler bir LOB'nin performansının anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

Firmanın mevcut özkaynak tahsis metodolojisi, her ikisi de mevcut durumda yürürlükte olan Basel III Standart RWA ve GSIB ek ücreti ile ciddi bir stres ortamında sermaye tükenmesi simülasyonunu içermektedir. Sermaye tahsisi için kullanılan varsayımlar, yargılar ve metodolojiler en az yılda bir kez yeniden değerlendirilir ve bunun sonucunda iş kollarına ve Kurumsal tahsis edilen sermaye değişebilir.

Faaliyet Alanı ve Kurumsal sonuçları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren dönemlerine ait, rapor edilebilir faaliyet alanları ve Kurumsal faaliyetlerinin sonuçlarının bir özetini vermektedir. Firmanın yönetim esas tanımlaması, rapor edilmiş US GAAP sonuçlarıyla başlar ve bir bütün olarak Firmanın toplam net gelirini (her bir rapor edilebilir faaliyet alanının her biri ve Kurumsal için) 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 vergilendirilebilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde edilen gelirin yıldan yıla mukayese edilebilirliğini değerlendirmesine olanak tanır.

Vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi etkisi, gelir vergisi gideri/(kazancı) dahilinde kaydedilir. Bu düzeltmelerin, Firma tarafından bir bütün olarak veya iş alanlarının her biri ve Kurumsal tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.

Faaliyet Komitesi, net faiz geliri, faiz dışı kazanç, faiz dışı gider, kredi zararları karşılığı ile net gelir dâhil faaliyet alanı sonuçlarını yönetilen esasa göre göden geçirmektedir. Faaliyet Komitesi, faaliyet alanı performansını değerlendirmek ve kaynak ve sermaye tahsisleri dâhil önemli faaliyet kararlarını almak üzere bu tedbirlerden yararlanmaktadır.

Faaliyet Alanı ve Kurumsal sonuçları ve mutabakat^(a)

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle veya o yıl için, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Ticari ve Yatırım Bankası			Varlık ve Servet Yönetimi		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Faiz dışı gelir	\$ 16.649	\$ 15.118	\$ 14.886 (e)	\$ 48.253	\$ 43.809	\$ 39.538 (b)	\$ 15.023	\$ 13.560	\$ 12.507
Net faiz geliri	54.858	55.030	39.928	21.861	20.544	20.097	6.555	6.267	5.241
Toplam net gelir	71.507	70.148	54.814	70.114	64.353	59.635	21.578	19.827	17.748
Kredi zararları karşılığı	9.974	6.899	3.813	762	2.091	2.426	(68)	159	128
Ücret gideri ^(b)	17.045	15.171	13.092	18.191	17.105	16.214	7.984	7.115	6.336
Ücret dışı gider ^{(c)(d)}	20.991	19.648	18.116	17.162	16.867	15.855	6.430	5.665	5.493
Toplam faiz dışı gider	38.036	34.819	31.208 (e)	35.353	33.972	32.069 (b)	14.414	12.780	11.829
gelir vergisi gideri/(faydası) öncesi gelir/(zarar)	23.497	28.430	19.793	33.999	28.290	25.140	7.232	6.888	5.791
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	5.894	7.198	4.877 (e)	9.153	8.018	6.002 (b)	1.811	1.661	1.426
Net gelir/(zarar)	\$ 17.603	\$ 21.232	\$ 14.916	\$ 24.846	\$ 20.272	\$ 19.138	\$ 5.421	\$ 5.227	\$ 4.365
Ortalama özkaynak	\$ 54.500	\$ 54.349	\$ 50.000	\$ 132.000	\$ 137.507	\$ 128.000	\$ 15.500	\$ 16.671	\$ 17.000
Aktif toplamı	650.268	642.951	514.085	1.773.194	1.638.493	1.591.402	255.385	245.512	232.037
Özkaynak getirisi	% 32	% 38	% 29	% 18	% 14	% 14	% 34	% 31	% 25
Genel giderler oranı	53	50	57	50	53	54	67	64	67

Konsolide finansal tablo notları
(Önceki sayfadan devam eden tablo)

31 Aralık'ta sona eren yıl için, Kurumsal (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Mutabakat kalemleri ^(a)						Aktifler		
	2024	2023	2022	2024	2023	2022	2024	2023	2022
Faiz dışı gelir	\$ 7.608 ^(f)	\$ 132	\$ (1.798)	\$ (2.560)	\$ (3.782)	\$ (3.148)	\$ 84.973	\$ 68.837	\$ 61.985
Net faiz geliri	9.786	7.906	1.878	(477)	(480)	(434)	92.883	89.267	66.710
Toplam net gelir	17.394	8.038	80	(3.037)	(4.262)	(3.582)	177.556	158.104	128.695
Kredi zararları karşılığı	10	171	22	-	-	-	10.678	9.320	6.389
Faiz dışı giderler toplamı ^(d)	3.994 (g)	5.601	1.034	—	—	—	91.797 (g)	87.172	76.140
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar)	13.390	2.266	(976)	(3.037)	(4.262)	(3.582)	75.081	61.612	46.166
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	2.789	(555)	(233)	(3.037)	(4.262)	(3.582)	16.610	12.060	8.490
Net gelir/(zarar)	\$ 10.601	\$ 2.821	\$ (743)	\$ -	\$ -	—	\$ 58.471	\$ 49.552	\$ 37.676
Ortalama özkaynak	\$ 110.370	\$ 73.529	\$ 58.068	\$ -	\$ -	-	\$ 312.370	\$ 282.056	\$ 253.068
Aktif toplamı	1.323.967	1.348.437	1.328.219	İLGİSİZ	İLGİSİZ	İLGİSİZ	4.002.814	3.875.393	3.665.743
Özkaynak getirisi	NM	NM	NM	NM	NM	NM	% 18	% 17	% 14
Genel giderler oranı	NM	NM	NM	NM	NM	NM	52	55	59

- (a) Yönetilen esastaki segment sonuçları, gelir vergisi gideri/(kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisine denk gelen FTE bazında kazançlı yansır. Bu düzeltmeler, Firma'nın rapor edilmiş ABD GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir. Bunlara ek olarak, 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma değiştirilen geçmişe dönük yöntem kapsamında Vergi Kredisi Yapılarındaki Yatırımların Muhasebesi kılavuzundaki güncellemeleri kabul etmiştir. Ek bilgi için Not 1, 6, 14 ve 25'e bakınız.
- (b) Kurumsal destek birimleri tarafından sağlanan hizmetlere ilişkin giderler hariçtir; bu giderler Kurumsal'dan ilgili her bir raporlanabilir faaliyet alanına, ücret dışı gider yoluyla tahsis edilir.
- (c) Doluluk; teknoloji, iletişim ve donanım; profesyonel hizmetler ve dış hizmetler; pazarlama ile diğer gideri yansıtmaktadır. Diğer gider hakkında ek bilgi için Not 6'ya bakınız.
- (d) Kurumsal tarafından belirli hizmetler verilmekte ve raporlanabilir faaliyet alanlarının her biri tarafından kullanılmaktadır. Ücretle ilişkili maliyetler dâhil bu hizmetlerin maliyetleri, Kurumsal'dan ücret dışı giderde kaydedilen tahsisler ile Kurumsal'dan ilgili rapor edilebilir faaliyet alanlarına tahsis edilir.
- (e) 2023 ilk çeyreğinde Üye İşyeri Hizmetleri gelir paylaşımı anlaşması ile bağlantılı olarak CCB'ye kazanç ve gider dağıtımları durduruldu ve artık CIB Ödemelerde tutulmaktadır. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem tutarları da revize edilmiştir.
- (f) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen Visa hisselerine ilişkin 7,9 milyar \$'lık net kazanç dahildi. Ek bilgi için Not 2 ve 6'ya bakınız.
- (g) 2024 yılının ikinci çeyreğinde kaydedilen JPMorgan Chase Vakfı'na yapılan 1,0 milyar dolarlık Visa hisseleri katkısını içermiştir. Ek bilgi için Not 2 ve 6'ya bakınız.

Not 33 - Ana şirket

Aşağıdaki tablo yalnızca mali tablolarla ilgili Ana Şirketin durumunu göstermektedir.

Gelir ve kapsamlı gelir tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
Gelir			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan temettüler:			
Banka ve banka holding şirketi	\$ 37.000	\$ 61.000	\$ 40.500
Banka dışı	-	-	-
Bağlı ortaklıklardan gelen faiz geliri	1.228	1.166	498
İştiraklerden diğer gelir/(gider):			
Banka ve banka holding şirketi	555	1.801	(3.497)
Banka dışı	172	250	335
Diğer gelir/(gider)	1.252	(654)	5.271
Gelir toplamı	40.207	63.563	43.107
Gider			
İştiraklere ve bağlı kuruluşlara faiz gideri/(geliri) ^(a)	7.433	2.258	22.731
Diğer faiz gideri / (geliri) ^(a)	8.068	11.714	(14.658)
Faiz dışı gider	3.280	3.431	2.817
Toplam gider	18.781	17.403	10.890
Gelir vergisi indirimi öncesi gelir ve dağıtılmamış net iştirakler geliri	21.426	46.160	32.217
Gelir vergisi kârı	1.264	1.525	1.260
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki özkaynak	35.781	1.867	4.199
Net gelir	\$ 58.471	\$ 49.552	\$ 37.676
Diğer kapsamlı gelir/(zarar), net	(2.013)	6.898	(17.257)
Kapsamlı gelir	\$ 56.458	\$ 56.450	\$ 20.419

Bilançolar

31 Aralık, (milyon)	2024	2023
Aktifler		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 38	\$ 42
Bankacılık bağlı ortaklıklarındaki mevduatlar	9.762	9.804
Alım satım amaçlı varlıklar	43.214	3.198
İştiraklere verilen ve onlardan alınan avanslar:		
Banka ve banka holding şirketi	142	152
Banka dışı	79	21
İştirakler ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (özkaynak):		
Banka ve banka holding şirketi	603.044	568.472
Banka dışı	1.238	1.045
Diğer varlıklar	12.097	8.962
Aktifler toplamı	\$ 669.614	\$ 591.696
Borçlar ve özkaynak		
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan ödünç alınanlar ve onlara olan borçlar	\$ 72.881	\$ 22.777
Kısa vadeli borçlanmalar	-	999
Diğer borçlar	12.349	11.500
Uzun vadeli borç ^{(b)(c)}	239.626	228.542
Yükümlülükler toplamı^(c)	324.856	263.818
Özsermaye toplamı	344.758	327.878
Toplam borçlar ve özkaynak	\$ 669.614	\$ 591.696

Konsolide finansal tablo notları**Nakit akışı tabloları**

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2024	2023	2022
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 58.471	\$ 49.552	\$ 37.676
Eksi: İştiraklerin ve bağlı kuruluşların net geliri	72.781	62.868	44.699
Ana şirket net zararı	(14.310)	(13.316)	(7.023)
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan nakit temettüleri	37.000	61.000	40.500
Diğer işletme düzeltmeleri	(44.671)	9.412	(23.747)
İşletme faaliyetleri tarafından sağlanan/(kullanılan) net nakit	(21.981)	57.096	9.730
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdakilerde net değişim:			
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar ve verilen avanslar, net	-	(25.000)	-
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	21	25	31
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	21	(24.975)	31
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişiklik:			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan borçlanmalar	49.902	(2.249)	(4.491)
Kısa vadeli borçlanmalar	(999)	-	-
Uzun vadeli borçlanmalardan elde edilen gelirler	44.997	19.398	41.389
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(29.753)	(25.105)	(18.294)
İmtiyazlı hisse senedi ihraçlarından elde edilen gelirler	2500	-	-
İmtiyazlı hisse senedi itfası	(9.850)	-	(7.434)
Repo edilen hazine senedi	(18.830)	(9.824)	(3.162)
Ödenen temettüleri	(14.783)	(13.463)	(13.562)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1.270)	(879)	(1.205)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit	21.914	(32.122)	(6.759)
Kasa ve bankacılık	(46)	(1)	3.002
İştiraklerinden alacaklar ve banka mevduatlarında net artış/(azalma)	9.846	9.847	6.845
Yıl başında kasa, bankacılık iştirakleri alacaklar ve banka mevduatları	\$ 9.800	\$ 9.846	\$ 9.847
Yıl sonunda kasa, bankacılık iştirakleri alacaklar ve banka mevduatları	\$ 14.851	\$ 13.742	\$ 7.462
Ödenen nakdi faiz	6.252	10.291	6.941
Ödenen nakdi gelir vergileri, net ^(d)			

(a) Ağırlıklı olarak Diğer faiz gideri/(geliri)'ndeki ilgili tutarlarla dengelenen, Firma'nın LTD'sindeki şirketler arası türev riskten korunma işlemleri ve ilgili gerçeğe uygun değer düzeltmeleri için faiz giderini içerir.

- (b) 31 Aralık 2024 itibarıyla, sözleşme vadesi 2025 ila 2029 olan uzun vadeli borcun toplam tutarı sırasıyla 7,7 milyar dolar, 29,3 milyar dolar, 20,2 milyar dolar, 35,0 milyar dolar, 18,5 milyar dolardır.
- (c) Ana Şirketin iştiraklerinin yükümlülüklerine yönelik garantileri hakkında bilgi için, Not 20 ve Not 28'e bakınız.
- (d) 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 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 5,0 milyar \$, 13,2 milyar \$ ve 11,3 milyar \$ olmuştur.

Not 34 – İşletme birleşmeleri

1 Mayıs 2023 tarihinde, JPMorganChase First Republic'in ("First Republic iktisabı") belirli aktiflerini ve belirli pasiflerini kayyum sıfatıyla Federal Deposit Insurance Corporation'dan ("FDIC") devralmıştır. İktisap, bir avantajlı alışveriş kazancı doğurmuştur, bu kazanç da alım fiyatının üzerinde iktisap edinilen net varlıkların tahmini gerçeğe uygun değerini aşan bir tutarı temsil etmektedir.

Firma, bu iktisabın ABD GAAP kapsamında bir işletme birleşmesi teşkil ettiğini tespit etmiştir. Buna göre, devralınan aktif ve pasiflerin ilk muhasebeleştirilmesi genel olarak 1 Mayıs 2023 itibariyle tahmini gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmüştür. O gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi, yönetimin iktisap tarihinde beklenen gelecek dönem nakit akışları, indirim oranları ve diğer değerlendirme girdileri hakkında belirli piyasa tabanlı varsayımlarda bulunmasını gerekli kılmıştır. Firma, iktisap edilen varlıklar ve üstlenilen yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer tahminlerinin tahmini avantajlı alışveriş kazancını belirlemeye ilişkin makul bir esas sunmaktadır.

First Republic iktisabı, 2,7 milyar \$'lık ön tahmini avantajlı alışveriş kazancı doğurmuştur. 2,9 milyar dolarlık kesin avantajlı alım kazancı, iktisap edilen varlıklar aktifler ve üstlenilen pasiflere ilişkin yönetimin gerçeğe uygun değer tahminlerini kesinleştirmek üzere ABD GAAP tarafından izin verilen bir yıllık ölçüm dönemi sırasında yapılan 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait sırasıyla 103 milyon dolar ve 63 milyon dolarlık düzeltmeleri yansıtmaktadır. 31 Aralık 2024 itibariyle, kesin uzlaşmaya ilişkin belirli konular Firma ve FDIC arasında ödenmemiş olarak kalmıştır.

17 Ocak 2025 tarihinde, Firma belirli ödenmemiş kalemler için FDIC ile anlaşmaya varmıştır. Söz konusu anlaşma sonucunda Firma, 31 Ocak 2025 tarihinde FDIC'ye 609 milyon dolar ödeme yapmış olup FDIC'ye olan ek borcunu azaltmıştır; bunun sonunda yaklaşık 600 milyon dolarlık kazanç 2025 yılı ilk çeyreğinde diğer gelire kaydedilecektir.

First Republic iktisabıyla bağlantılı olarak Firma ile FDIC, belirli krediler ve kredilendirmeye ilişkin taahhütler bakımından iki adet zarar paylaşımı anlaşma akdetmiştir ("zarar paylaşımı varlıklar"): Ticari Zarar Paylaşımı Anlaşma ("CSLA") ile Tek Aileli Zarar Paylaşımı Anlaşma ("SFSLA").CSLA, devralınan belirli ticari krediler ve diğer gayrimenkul riskleri için müteakip 3 yıllık tahsilat dönemi ile birlikte 5 yıllık süre içinde kredi zararlarının %80'ini eşit oranlarda karşılamaktadır. SFSLA, gayrimenkul üzerindeki veya birincil konutu teşkil eden ortak mülkiyetteki paylar üzerindeki ipotekler ile güvence altına alınan belirli devralınan krediler için 7 yıl süreyle kredi zararlarının %80'ini eşit oranlarda karşılamaktadır. CSLA ve SFSLA'nın iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerini temsil eden tazminat varlıkları iktisap edinilen aktifler toplamında gösterilmektedir.

Ödenen bedelin bir parçası olarak JPMorganChase, FDIC'ye beş yıl vadeli, 50 milyar dolarlık teminatlı senet ("Alım Bedeli Senedi") vermiştir. Alım Bedeli Senedi, %3,4'lük sabit orandan faiz getirmekte olup devralınan kredilerin bazıları ile güvence altına alınmıştır. Alım Bedeli Senedi, hamiline bildirim yapıldıktan sonra erken ödenebilecektir.

Firma, büyük Amerikan bankalarından oluşan bir konsorsiyumun verdiği 30 milyar dolarlık güvence bedellerinin bir parçası olarak 16 Mart 2023'te First Republic Bank'a 5 milyar dolar güvence bedeli yatırmıştır. Firma'nın 5 milyar \$'lık güvence bedeli, iktisabın ve kredi zararlarıyla ilişkili karşılık işlemin tamamlanması üzerine serbest bırakıldığından geçerli şekilde ödenmiş oldu. Firma daha sonra 9 Mayıs 2023 olan ödeme tarihine kadar tahakkuk eden faiz dahil bankalar konsorsiyumuna geri kalan 25 milyar dolarlık güvence bedelini geri ödemiştir.

Konsolide finansal tablo notları

Alım bedeli, First Republic iktisabının bir parçası olarak iktisap edilen varlıklar ile üstlenilen yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerleri ile ilişkili avantajlı alışveriş kazancı hesaplaması aşağıda gösterilmiş olup ölçüm döneminde iktisap edilen net varlıkların iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerinde yapılan düzeltmeleri yansıtmaktadır. Ölçüm dönemi 30 Nisan 2024 tarihinde sona ermiştir.

(milyon cinsinden)	1 Mayıs 2023 itibariyle gerçeğe uygun alım bedeli dağıtımı
Alım fiyatı bedeli	
Alınan nakit hariç FDIC'ye ödenen / ödenmesi gereken tutarlar ^(a)	\$ 13.555
Alım Bedeli Senedi (gerçeğe uygun değerden) ^(b)	48.848
First Republic güvence bedelinin ödenmesi ve diğer ilişkili taraf işlemleri ^(c)	5.447
Koşula bağlı bedel - Zarar paylaşımlı anlaşmalar	15
Alım fiyatı bedeli	\$ 67.865
Aktifler	
Menkul kıymetler	\$ 30.285
Krediler	153.242
Ana mevduat ve müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları	1.455
Tazminat varlıkları - Zarar paylaşımlı anlaşmalar	675
Diğer alacak hesapları ve diğer varlıklar ^(d)	6.740
İktisap edilen varlıklar toplamı	\$ 192.397
Pasifler	
Mevduatlar	\$ 87.572
FHLB avansları	27.919
Kredilendirmeye ilgili taahhütler	2.614
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	2.792
Ertelenmiş vergi borçları	757
Üstlenilen yükümlülükler toplamı	\$ 121.654
İktisap edilen net varlıkların gerçeğe uygun değeri	\$ 70.743
Gelir vergileri sonrası iktisap kazancı	\$ 2.878

- (a) 30 Nisan 2024 itibariyle FDIC ile olan ihtilaflı tutarlar dâhil 680 milyon dolarlık elde edilen nakit tutar hariç.
(b) Ödenen bedelin bir parçası olarak JPMorganChase, FDIC'ye beş yıl vadeli, 50 milyar dolarlık teminatlı senet ("Alım Bedeli Senedi") vermiştir.
(c) İktisap tarihinde geçerli şekilde ödenen 447 milyon dolarlık First Republic Bank ile yapılan menkul kıymetler finansmanı işlemlerini içerir.
(d) Diğer varlıklar, vergiye yönelik yatırımlarda 1,2 milyar dolarlık yatırım ile 683 milyon dolarlık kiralık kullanım hakkı varlıklarını içermektedir. Diğer yükümlülükler, 669 milyon dolarlık ilişkili vergiye yönelik yatırım yükümlülükleri ile 748 milyon dolarlık kira yükümlülüklerini içermektedir.

Aşağıdaki bölümde, Firma tarafından aşağıdaki belirtilmiş olan iktisap edilen varlıklar ve üstlenilen yükümlülükler için Firma tarafından genel olarak kullanılan muhasebe politikaları ve gerçeğe uygun değer metodolojilerini açıklamaktadır: ana mevduat ve müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları, zarar paylaşımlı anlaşmalar ile ilişkili tazminat varlıkları, Alım Bedeli Senedi ile FHLB avansları.

Firmanın muhasebe politika ve değerlendirme metodolojilerinin detaylı değerlendirmesi için, gerçeğe uygun değer ölçümü için Not 2 ve Not 3'e, yatırım menkul kıymetleri için Not 10'a, krediler için Not 12'ye, mevduatlar için Not 17'ye, kredilendirmeye ilişkili taahhütler için Not 28'e bakınız.

Ana mevduat ve müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları

First Republic iktisabıyla birlikte ana mevduat ve belirli servet yönetimi müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları iktisap edilmiştir. 1,3 milyar dolarlık ana mevduat maddi olmayan varlığı, olumlu fon kaynağı yöntemi kullanılarak mevduatların kalan faydalı ömrü üzerinden tahmini vergi sonrası maliyet tasarrufları indirilerek değerlendirilmiştir. Vergi sonrası maliyet tasarrufları, ana mevduat tabanının sürdürülmesi maliyeti ile piyasa katılımcılarına açık olan bir sonraki en iyi alternatif fonlama kaynağının maliyeti arasındaki farka göre tahmin edilmiştir. 180 milyon dolarlık müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları, çok dönemli aşkın kazançlar

yöntemi kullanılarak kalan faydalı ömürler üzerinden tahmini vergi sonrası kazançları indirilerek değerlendirilmiştir. Her iki maddi olmayan varlık değerlemesinde, Firmanın bir piyasa katılımcısının büyüme ve müşteri kaybı oranları, tahmini ücret üretimi ile ilişkiler için verilen hizmet maliyetleri ve indirim oranları gibi unsurları gerçeğe uygun değerleri tahmin etmek için kullanacağına inanması varsayımlarından faydalanılmıştır. Ana mevduat ve müşteri ilişkisi maddi olmayan varlıkları, yaklaşık 7 yıllık gelecek nakit akışları tahmini dönemi üzerinden itfa edilecektir. Diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin değerlendirme için Not 15'e bakınız.

Tazminat varlıkları - Zarar paylaşımli anlaşmalar

Tazminat varlıkları, ilgili ortak zarar tahsilat dönemleri üzerinden ortak zarar varlıkları ile ilişkili olarak FDIC'den gerçekleştirilecek tahmini tahsilatları temsil etmektedir. Tazminat varlıkları, iktisap tarihinde Konsolide bilançolardaki diğer varlıklara gerçeğe uygun değer üzerinden kaydedilmiştir. Tazminat varlıklarının gerçeğe uygun değerleri, ilişkili kredi zararları karşılığına dayanak olan tahmini zararların zamanlamasına göre tahmin edilmiştir. Tazminat varlıklarının müteakip üç aylık yeniden ölçümü, ortak zarar varlıklarıyla ilişkili tutar ve kredi zararları karşılığındaki tahmini zararların zamanlamasındaki değişikliklere dayanmakta, diğer gelire kaydedilmektedir. Belirli koşullarda Firmanın, ortak zarar varlıklarına ilişkin fiili zarar ve tahsilatların seviyesine göre ortak zarar anlaşmalarının feshi üzerine FDIC'ye bir ödeme yapması gerekebilir. Tahmini olası gelecek dönem ödemesi, alım fiyatı bedelinin bir parçası olarak koşula bağlı bedel olarak gösterilmiştir.

Krediler

Aşağıdaki tabloda 1 Mayıs 2023 itibariyle ödenmemiş anapara bakiyesi ("UPB") ile edinilen kredilerin tahmini rayiç değerleri sunulmuş olup kadar edinilen kredilerin iktisap tarihi gerçeğe uygun değerinde yapılan düzeltmeleri yansıtmaktadır.

(milyon cinsinden)	1 Mayıs 2023	
	UPB	gerçeğe uygun değer
Konut amaçlı gayrimenkul	\$ 106.240	\$ 92.053
Taşıt ve diğer	3.093	2.030
Toplam tüketici	109.333	94.083
Gayrimenkul teminatlı	37.117	33.602
Ticari ve endüstriyel	4.332	3.932
Diğer	23.499	21.625
Toptan toplamı	64.948	59.159
Krediler toplamı	\$ 174.281	\$ 153.242

Denetimden geçirilmemiş proforma özet birleşik finansal bilgiler

Aşağıdaki tablo, 2,8 milyar dolarlık tahmini avantajlı alışveriş kazancı ve 1,2 milyar dolarlık kredi zararı karşılığının muhasebeleştirilmesi dahil First Republic iktisabı 1 Ocak 2022 tarihinde gerçekleşmiş gibi 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihlerinde sona eren yıla ilişkin denetimden geçmemiş proforma finansal bilgiler sunmaktadır. Ek düzeltmeler, Alım Bedeli Senedi üzerindeki faizi ve maddi olmayan varlıklar, krediler ile kredilendirmeye ilişkin taahhütlere ilişkin tahmini rayiç değer düzeltmelerinin bazılarının itfası ve artışının etkisini içermektedir.

Firma, iktisaptan proforma tutarlarına yansımayan faaliyet maliyeti tasarrufları ve başka iş sinerjilerinin doğmasını beklemektedir. Proforma bilgiler, iktisabın 1 Ocak 2022 tarihinde gerçekleşmiş olması durumunda faaliyetlerin geçmişe dönük sonuçlarını tam olarak yansıtmayabilir veya gelecek dönemlerdeki faaliyetlerin sonuçlarını göstermemektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl	
	2023	2022
Faiz dışı gelir	\$ 65.816	\$ 66.510
Net faiz geliri	90.856	71.005
Net gelir	48.665	41.089

Ek Bilgi: Varlıkların, borçların ve özkaynakların dağılımı; faiz oranları ve faiz farkları**Konsolide ortalama bilançolar, faiz ve oranlar**

Aşağıda, 2022 ila 2024 yılları arasında vergilendirilebilir eşdeğer esasta JPMorganChase'in konsolide ortalama bakiyeleri, faiz ve oranları özeti sunulmaktadır. Vergilendirilebilir eşdeğer esasta hesaplanan gelir, diğer vergilendirilebilir yatırımlarla karşılaştırılabilir esasa göre gelir vergilerinden (yani federal vergilerden) muaf varlıklar üzerinden kazanılan, bugünkü faiz geliri ve oranlarına göre düzeltilen, Konsolide gelir tablolarında bildirilen gelirdir.

Vergilendirilebilir eşdeğeri düzeltmenin hesaplanmasında kullanılan artışı vergi oranı 2024, 2023 ve 2022'da yaklaşık %24 olmuştur.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

(Denetlenmemiş)		2024		
31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)	Ortalama bakiye ^(f)	Faiz ^(f)	Oran	
Aktifler				
Banka mevduatları	\$ 490.205	\$ 22.297	% 4,55	
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler	359.197	18.299	5,09	
Ödünç alınan menkul kıymetler	209.744	9.208	4,39	
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları	456.029	20.373	4,47	
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	583.329	21.947	3,76	
Vergilendirilmeyen menkul kıymetler ^(a)	27.912	1.393	4,99	
Yatırım amaçlı menkul kıymetler toplamı	611.241	23.340	3,82 ⁽¹⁾	
Krediler	1.322.425	92.588 ^(b)	7,00	
Diğer tüm faiz getiren varlıklar ^{(b)(c)}	88.726	8.305	9,36	
Faiz getiren varlıklar toplamı	3.537.567	194.410	5,50	
Kredi zararları karşılığı	(22.877)			
Kasa ve bankalardan alacaklar	22.591			
Alım satım amaçlı varlıklar - özkaynak ve diğer araçlar	208.534			
Alım satım amaçlı varlıklar - türev alacakları	57.005			
Şerefiye, MSR'ler ve diğer maddi olmayan varlıklar	64.393			
Diğer tüm faiz getirmeyen varlıklar	218.709			
Aktifler toplamı	\$ 4.085.922			
Pasifler				
Faiz getiren mevduatlar	\$ 1.748.050	\$ 49.559	%2,84	
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler	363.820	19.149	5,26	
Kısa vadeli borçlanmalar	39.593	2.101	5,31	
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler ^{(d)(e)}	314.054	10.238	3,26	
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	26.515	1.383	5,22	
Uzun vadeli borç	344.346	18.920	5,49	
Faiz getiren borçlar toplamı	2.836.378	101.350	3,57	
Faiz getirmeyen mevduatlar	638.592			
Alım satım amaçlı varlıklar - hisse senedi ve diğer araçlar ^(e)	32.025			
Alım satım amaçlı borçlar - türev borçları	39.497			
Kredilendirmeye ilgili taahhütlere ayrılan karşılık dahil tüm diğer yükümlülükler	203.006			
Pasifler toplamı	3.749.498			
Özkaynak				
İmtiyazlı hisse senedi	24.054			
Adi özsermaye	312.370			
Toplam özkaynak	336.424 ^(g)			
Toplam borçlar ve özkaynak	\$ 4.085.922			
Faiz oranı spread'i			%1,93	
Net faiz geliri ve faiz getiren varlıklar üzerindeki net getiri		\$ 93.060	2,63	

(a) ABD federal gelir vergisinin amaçları doğrultusunda vergiden muaf olan menkul kıymetleri temsil etmektedir.

(b) Tahakkuk eden faiz ve alacak hesapları altında sınıflandırılan düşük faizli aracılıkla ilişkili yatırım amaçlı müşteri alacakları ve Konsolide bilançolarda diğer varlıklar altında sınıflandırılan faiz getiren tüm diğer varlıkları içerir.

(c) Faiz oranları, nakit teminatın belirli türev borçlarından düşüldüğü durumlarda nakit teminat üzerinden elde edilen faizini etkisini yansıtmaktadır.

(d) Diğer tüm faiz getiren borçlar, aracılıkla ilgili müşteri borçlarını içermektedir.

(e) Alım satım amaçlı borçlar - borç ve özkaynak araçlarının birleşik bakiyesi 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 185,4 milyar \$, 153,3 milyar \$ ve 138,1 milyar \$ olmuştur.

(f) Finansal riskten korunma muhasebesine uygun olan türevlerin etkisini içermektedir. Vergilendirilebilir eşdeğer tutarlar da uygun olan durumlarda kullanılır. Finansal riskten korunma muhasebesi hakkında ek bilgi için Not 5'e bakınız.

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

2023				2022			
Ortalama bakiye ⁽ⁱ⁾	Faiz ^(h)	Oran		Ortalama bakiye ⁽ⁱ⁾	Faiz ^(h)	Oran	
\$ 499.396	\$ 21.797	% 4,36		\$ 670.773	\$ 9.039	% 1,35	
317.159	15.079	4.75		307.150	4.632	1,51	
193.228	7.983	4,13		205.516	2.237	1.09	
376.928	16.001	4.25		283.108	9.097	3.21	
573.914	17.390	3.03		626.122	10.372	1.66	
30.886	1.560	5.05		27.863	1.224	4.39	
604.800	18.950	3,13 ⁽ⁱ⁾		653.985	11.596	1.77	⁽ⁱ⁾
1.248.076	83.589 ^(h)	6,70		1.100.318	52.877 ^(h)	4.81	
86.121	7.669	8,90		128.229	3.763	2.93	
3.325.708	171.068	5.14		3.349.079	93.241	2.78	
(20.762)				(17.399)			
24.853				27.601			
160.087				140.778			
64.227				78.606			
63.212				59.467			
204.899				215.408			
\$ 3.822.224				\$ 3.853.540			
\$ 1.698.529	\$ 40.016	% 2,36		\$ 1.748.666	\$ 10.082	% 0,58	
256.086	13.259	5,18		242.762	3.721	1,53	
37.468	1.894	5.05		46.063	747	1.62	
286.605	9.396	3.28		268.019	3.246	1.21	
18.648	953	5.11		11.208	226	2.02	
296.433	15.803	5.33		250.080	8.075	3.23	
2.593.769	81.321	3.14		2.566.798	26.097	1.02	
660.538				719.249			
30.501				39.155			
46.355				57.388			
181.601				185.989			
3.512.764				3.568.579			
27.404				31.893			
282.056				253.068			
309.460				284.961			
\$ 3.822.224				\$ 3.853.540			
		% 2,00				% 1,76	
\$ 89.747	2.70			\$ 67.144	2,00		

(g) Ortalama öz sermayenin ortalama aktiflere oranı 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla %8,2, %8,1 ve %7,4'tür. Net gelir bazında ortalama özkaynak getirisi 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için %17,4, %16,0 ve %13,2 olmuştur.

(h) 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla 3,6 milyar \$, 2,2 milyar \$ ve 1,8 milyar \$'lık kredi ücret ve komisyonlarını içermektedir.

(i) İfta edilmiş maliyet bazında menkul kıymetler için yıllık oran 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla %3,79, %3,09 ve %1,75 olmuştur ve AOCI'de yansıtılan rayıç değerdeki değişiklikleri etkilememektedir.

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.

Faiz oranları ve net faiz gelirinin faiz ayrımlı analizi - ABD ve ABD dışı

Aşağıda, 2022 ila 2024 yılları arasında ABD ve ABD dışı operasyonlar olarak ayrılan faiz ve oranların bir özeti sunulmaktadır. ABD ve ABD dışı bileşenlerin ayrıştırılması, işlemin kaydedildiği ofisin lokasyonuna dayanmaktadır.

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

(Denetlenmemiş)	2024		
	Ortalama bakiye	Faiz	Oran
31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer faiz ve oranlar; milyon cinsinden, oranlar hariç)			
Faiz getiren varlıklar			
Banka mevduatları:			
ABD	\$ 284.913	\$ 15.157	% 5,32
ABD dışı	205.292	7.140	3,48
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler:			
ABD	193.210	10.686	5,53
ABD dışı	165.987	7.613	4,59
Ödünç alınan menkul kıymetler			
ABD	150.251	7.330	4,88
ABD dışı	59.493	1.878	3,16
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları:			
ABD	309.568	13.579	4,39
ABD dışı	146.461	6.794	4,64
Yatırım amaçlı menkul kıymetler:			
ABD	567.784	21.458	3,78
ABD dışı	43.457	1.882	4,33
Krediler:			
ABD	1.211.978	85.621	7,06
ABD dışı	110.447	6.967 8.305	6,31
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD ^(a)	88.726		9,36
Faiz getiren varlıklar toplamı	3.537.567	194.410	5,50
Faiz yüklenen yükümlülükler			
Faiz getiren mevduatlar:			
ABD	1.307.000	33.173	2,54
ABD dışı	441.050	16.386	3,72
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler:			
ABD	294.476	15.949	5,42
ABD dışı	69.344	3.200	4,61
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler:			
ABD	222.710	8.289	3,72
ABD dışı	130.937	4.050	3,09
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	26.515	1.383	5,22
Uzun vadeli borç:			
ABD	338.166	18.760	5,55
ABD dışı	6.180	160	2,59
Faiz getiren borçlar toplamı	2.836.378	101.350	3,57
Faiz işlemeyen yükümlülükler^(b)	701.189		
Toplam yatırım yapılabilir fonlar	\$ 3.537.567	\$ 101.350	%2,86
Net faiz geliri ve net getiri:		\$ 93.060	% 2,63
ABD		80.913	2,92
ABD dışı		12.147	1,58
ABD dışındaki faaliyetlere atfedilebilecek toplam varlık ve borçların yüzdesi:			
Aktifler			24,3
Pasifler			20,5

(a) Faiz oranları, nakit teminatın belirli türev borçlarından düşüldüğü durumlarda nakit teminat üzerinden elde edilen faizin etkisini yansıtmaktadır.

(b) Faiz getiren varlıkları fonlayan faiz getirmeyen borçların tutarını temsil etmektedir.

Daha fazla bilgi için 59-62 arası sayfalardaki Konsolide Faaliyet Sonuçlarındaki "Net faiz geliri" kısmına bakınız.

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

2023				2022			
Ortalama bakiye	Faiz	Oran		Ortalama bakiye	Faiz	Oran	
\$ 296.784	\$ 15.348	%5,17		\$ 456.366	\$ 7.418	% 1,63	
202.612	6.449	3.18		214.407	1.621	0.76	
155.304	8.330	5.36		130.213	2.191	1.68	
161.855	6.749	4.17		176.937	2.441	1.38	
133.805	6.239	4.66		142.736	1.811	1.27	
59.423	1.744	2.93		62.780	426	0.68	
248.541	10.721	4.31		170.975	5.414	3.17	
128.387	5.280	4.11		112.133	3.683	3.28	
568.505	17.469	3.07		623.285	10.994	1.76	
36.295	1.481	4.08		30.700	602	1.96	
1.137.162	76.884	6.76		985.187	48.953	4.97	
110.914	6.705	6.05		115.131	3.924	3.41	
86.121	7.669	8.90		128.229	3.763	2.93	
3.325.708	171.068	5.14		3.349.079	93.241	2.78	
1.290.110	26.253	2.03		1.358.322	7.026	0.52	
408.419	13.763	3.37		390.344	3.056	0.78	
197.049	10.639	5.40		173.016	3.083	1.78	
59.037	2.620	4.44		69.746	638	0.91	
205.388	7.774	3.79		194.570	2.384	1.23	
118.685	3.516	2.96		119.512	1.609	1.35	
18.648	953	5.11		11.208	226	2.02	
293.218	15.749	5.37		246.670	8.026	3.25	
3.215	54	1.68		3.410	49	1.44	
2.593.769	81.321	3,14		2.566.798	26.097	1,02	
731.939				782.281			
\$ 3.325.708	\$ 81.321	%2,45		\$ 3.349.079	\$ 26.097	% 0,78	
	\$ 89.747	% 2,70			\$ 67.144	% 2,00	
	77.923	3.01			58.950	2.27	
	11.824	1.61			8.194	1.09	
		24,7				24.9	
		20.2				20.6	

Net faiz gelirindeki, hacim ve oran analizindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, net faiz gelirinin hacim ve oran arasındaki ilişkisini göstermektedir. Hacim ve oran arasındaki ilişki, tabloda gösterilen her bir varlık ve yükümlülük kategorisi için yıllık ortalama bakiyeler ve buna karşılık gelen yıllık oranlar kullanarak hesaplanır (ortalama bakiyeler ve oranlar hakkında daha fazla bilgi için 322-325 arası sayfalara bakınız). Bu analizde, değişikliğin, hacim veya orana göre belirlenemediği hallerde, hacme tahsis edilmiştir. 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 marj). Sonuç olarak, bu analizde dikkate alınan ayrıntılı olmadaki veya gruplandırılmadaki değişiklikler, farklı bir ilişkilendirme sonucu ortaya çıkarmaktadır ve ortaya çıkan karmaşıklıklar nedeniyle, faiz oranlarındaki değişimlerin hacim ve oranlar arasında doğru tahsisi, dolayısıyla karmaşık ve yargıya dayalıdır.

(Denetlenmemiş)	2024 yılının 2023 ile kıyaslaması			2023 yılının 2022 ile kıyaslaması		
	aşağıdakilerdeki değişiklik nedeniyle artış/(düşüş):			aşağıdakilerdeki değişiklik nedeniyle artış/(düşüş):		
	Hacim	Oran	Net değişiklik	Hacim	Oran	Net değişiklik
31 Aralıkta sona eren yıl, (Vergilendirilebilir eşdeğer bazında; milyon cinsinden)						
Faiz getiren varlıklar						
Banka mevduatları:						
ABD	\$ (636)	\$ 445	\$ (191)	\$ (8.225)	\$ 16.155	\$ 7.930
ABD dışı	83	608	691	(361)	5.189	4.828
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler:						
ABD	2.092	264	2.356	1.347	4.792	6.139
ABD dışı	184	680	864	(629)	4.937	4.308
Ödünç alınan menkul kıymetler						
ABD	797	294	1.091	(411)	4.839	4.428
ABD dışı	(3)	137	134	(95)	1.413	1.318
Alım satım amaçlı varlıklar - borçlanma araçları:						
ABD	2.659	199	2.858	3.358	1.949	5.307
ABD dışı	834	680	1.514	666	931	1.597
Yatırım amaçlı menkul kıymetler:						
ABD	(47)	4.036	3.989	(1.690)	8.165	6.475
ABD dışı	310	91	401	228	651	879
Krediler:						
ABD	5.326	3.411	8.737	10.296	17.635	27.931
ABD dışı	(26)	288	262	(258)	3.039	2.781
Diğer tüm faiz getiren varlıklar, ağırlıklı olarak ABD	240	396	636	(3.749)	7.655	3.906
Faiz gelirindeki değişiklik	11.813	11.529	23.342	477	77.350	77.827
Faiz yüklenen yükümlülükler						
Faiz getiren mevduatlar:						
ABD	340	6.580	6.920	(1.284)	20.511	19.227
ABD dışı	1,194	1,429	2,623	597	10,110	10.707
Satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanılan veya satılan menkul kıymetler:						
ABD	5.271	39	5.310	1.293	6.263	7.556
ABD dışı	480	100	580	(480)	2.462	1.982
Alım satım amaçlı yükümlülükler -tüm diğer faiz işleyen yükümlülükler:						
ABD	659	(144)	515	409	4.981	5.390
ABD dışı	380	154	534	(17)	1.924	1.907
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları, ağırlıklı olarak ABD	409	21	430	381	346	727
Uzun vadeli borç:						
ABD	2.483	528	3.011	2.494	5.229	7.723
ABD dışı	77	29	106	(3)	8	5
Faiz giderindeki değişiklik	11.293	8.736	20.029	3.390	51.834	55.224
Net faiz gelirindeki değişiklik	\$ 520	\$ 2.793	\$ 3.313	\$ (2.913)	\$ 25.516	\$ 22.603

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

2023 Form 10-K: 31 Aralık 2023'te sona eren yıl için ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan Form 10-K üzerine yıllık faaliyet raporu.

ABS: Varlığa dayalı menkul kıymetler

Aktif hacizler: Resmi haciz işlemlerinin devam etmekte olduğu durumlarda hacze yönlendirilen krediler. Hem mahkeme kararıyla satışı hem de diğer satışları içerir.

AFS: Satışa hazır

ALCO: Aktif Pasif Komitesi

Alternatif varlıklar "Alternatifler": Aşağıda belirtilen türde varlıklar, alternatif yatırımları teşkil etmektedir - geleneksel olmayan stratejilere odaklanmak üzere tasarlanmış finansal riskten korunma fonları, döviz, emlak, özel sermaye fonları ve diğer yatırım fonları

Amorti edilmiş maliyet: Bir finansman alacağının veya yatırımın ortaya çıktığı veya elde edildiği tutar, prim, iskonto ve net ertelenmiş ücret veya maliyetlerin artırılması veya itfa edilmesi, nakit tahsilatı, zarar yazmalar, döviz ve gerçeğe uygun değer riskinden korunma muhasebesi düzeltmeleri. AFS menkul kıymetleri için, amorti edilmiş maliyet, kazançlarda muhasebeleştirilen değer düşüklüğü kayıpları tarafından da azaltılır. Amorti edilmiş maliyet, açıkça net olarak sunulmadığı sürece, kredi zararları karşılığı ile azaltılmaz.

AOCI: Birikmiş diğer kapsamlı gelir (zarar)

ARM: Ayarlanabilir oranlı konut kredisi/kredileri

AUC: "Emanet altındaki varlıklar": Saklama, emanet ve hizmet anlaşmaları kapsamında doğrudan veya dolaylı olarak müşteriler adına tutulan varlıkları temsil eder.

AUM: "Yönetim altındaki varlıklar": Özel Bankacılık, Kurumsal ve Emlak müşterileri adına AWM tarafından yönetilen varlıkları temsil eder. "Talep edilmeyen taahhüt edilmiş sermaye" dahildir.

Taahhüt kredisi ve kiralama kullanım hacmi: Kullanılan taşıt kredileri ve kiralama parasal tutarıdır.

AWM: Varlık ve Servet Yönetimi

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları: JPMorganChase'in konsolide ettiği VIE'ler tarafından ihraç edilen borç/sermaye senetlerinin veya diğer yükümlülüklerinin üçüncü taraf sahiplerinin payını temsil eder.

Fayda yükümlülüğü: Emeklilik planlarında öngörülmuş olan sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası fayda yükümlülüğünü ifade eder.

BHC: Banka holding şirketi

BWM: Bankacılık ve Servet Yönetimi

Köprü Finansman Portföyü: Satış amaçlı tutulan fonsuz kredi taahhütleri ve fonlu krediler portföyü. Fonsuz taahhütler arasında nihai olarak daha uzun vadeli finansmanın yerini alacağı kısa vadeli köprü krediler ile vadeli kredi taahhütleri bulunmaktadır. Finanse edilen krediler, vadeli krediler ile finanse edilen rotatif kredileri içermektedir.

CB: Ticari Bankacılık

CCAR: Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

CCB: Tüketici ve Toplum Bankacılığı

CCB Tüketici müşteri: 18 yaşından küçük müşteriler hariç hesaplar bakımından mali sorumluluk veya karar alma yetkisine sahip olan bir gerçek kişi. Bir müşterinin hem Tüketici hem de Küçük işletme olarak bilindiği durumlarda, müşteri her iki ölçüde de dahil edilir.

CCB Küçük işletme müşterisi: Hesaplar bakımından mali sorumluluk veya karar alma yetkisine sahip olan bir gerçek kişi veya tüzel kişi. Bir müşterinin hem Tüketici hem de Küçük işletme olarak bilindiği durumlarda, müşteri her iki ölçüde de dahil edilir.

CCO: Baş Uyum Sorumlusu

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

CECL: Cari Beklenen Kredi Zararları

CEO: İcra Kurulu Başkanı

CET1 Sermayesi: Özkaynak Ana Sermaye (1. Kuşak)

CFO: Mali İşler Müdürü

CFP: İhtiyat fonu planı

CFTC: Emtia Vadeli İşlem Ticaret Komisyonu

CIB: Ticari ve Yatırım Bankası

CIO: Yatırım Genel Müdürlüğü

Müşteri varlıkları: Yönetim ile saklama, aracılık, idare ve mevduat hesaplarının altındaki varlıkları temsil eder.

Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü taraf borçları:

Mevduatlar ve müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak bilanço dahili borçlara (örneğin ticari senet, satın alınan federal fonlar ve repo anlaşmaları kapsamında kiralanan veya satılan menkul kıymetler) aktarılan mevduatlar.

Müşteri yatırım varlıkları Yönetim altındaki varlıklar ile saklama, aracılık ve yıllık gelir hesaplarını ve yatırım hesaplarında tutulan mevduatları temsil eder.

CLO: Teminatlı kredi borçları

CLTV: Birleşik kredi tutarının gayrimenkul değerine oranı

CMT: Sabit Vadeli Hazine

Teminata dayalı: Borçlu borcunun temerrüdüne bağlı olarak haczin muhtemel görülmesi de dahil olmak üzere, kredi alanın finansal zorluk yaşadığı durumlarda,

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

kredinin geri ödemesinin esas olarak teminatın işletilmesi veya satışı yoluyla sağlanması beklendiğinde, teminata bağlanmış olarak kabul edilir.

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.

Kredi türevleri: 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 finansal araçlardır. Referans kuruluşun iflas veya ödeme gücü ya da belirli borç yeniden yapılandırılmaları gibi bir kredi olayının vukuu halinde, tarafların hiçbir referans kuruluşu 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: Düzenleyici gerekçelerle özel vurgu, standart altı ve şüpheli kategorilerinde sınıflandırılan kredilendirmeye ilgili eleştirilen, genel olarak S&P ve Moody's tarafından tanımlandığı şekliyle CCC+/Caa1 ve altı kredi notuyla uyumlu olan eleştirilen krediler, krediyle ilişkili taahhütler ve türev alacaklarıdır.

CRO: Baş Risk Görevlisi

CRR: Sermaye Gereksinimleri Yönetmeliği

CTC: CIO, Hazine ve Kurumsal

Geleneksel kredilendirme: Özel yatırım fonlarına verilen krediler ve sanat eseri, uçak vb. gibi geleneksel olmayan varlık türlerince teminatlandırılan krediler dahil AWM'nin Küresel Özel Banka müşterilerine verdiği krediler.

CVA: Kredi değerlendirme düzeltmesi

Banka kartı ve kredi kartı satış hacmi: Kart üyelerinin harcamalarının, iadelerden arındırılmış parasal miktarıdır.

Mevduat marjı: Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

Dağınık 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

DVA: Borç değerlendirme düzeltmesi

EC: Avrupa Komisyonu

Uygun HQLA: Uygun yüksek kalite likit varlıklar, LCR'nin hesaplanması amacıyla, LCR kuralında tanımlanan belirli operasyonel hususları karşılayan ipoteksiz HQLA miktarıdır.

Uygun LTD: Belirli uygunluk kriterlerini karşılayan uzun vadeli borç

Saklı türevler: Nakit akışlarının bir kısmını veya tamamını veya aracın değerini bir türeve benzer bir şekilde etkileyen bir finansal aracın açık veya kapalı şartları terimleri veya özellikleridir. Bu şartları veya özellikleri içeren bir araca "karma" denir. Karmanın türev dışı bileşeni, "host" olarak adlandırılır. Örneğin, geri alınabilir borç, geleneksel borçlanma aracı içeren bir karma araç (yani host) olup, belli bir tarihte belli bir tutarda borç ihracını, ihraççının geri almasına olanak veren saklı bir opsiyon (yani saklı türev) içeren karma bir araçtır. Bununla birlikte, değişken oranlı bir araç, sabit oranlı araçtan ve bir faiz oranı swapından oluştuğu için karma değildir.

EPS: Hisse başına kazanç

ERISA: 1974 Personel Emeklilik Geliri Güvenlik Yasası

ETD: "Borsada işlem gören türevler": Borsada işlem gören ve merkezi takas kuruluşu vasıtasıyla takası yapılan türev sözleşmeleri.

AB: Avrupa Birliği

Gider kategorileri:

- Hacim ve/veya gelirle ilgili giderler genellikle iş/işlem hacmi veya gelirdeki değişiklikler ile ilişkilidir. Örnekler, iş kolları dahilindeki komisyonları ve teşvik tazminatını, faaliyet kiralaması varlıklarına ilişkin amortisman giderini ve ticari işlem hacmiyle ilgili aracılık giderini içerir.
- İşe yapılan yatırımlar, Firmanın orta ve uzun vadeli stratejik planlarını desteklemekle ilgili harcamaları içerir. Örnekler, ön büro büyümesi, piyasa büyümesi, inisiyatifler ve teknoloji (ilgili ücret dahil), pazarlama ve devralmayı içerir.
- Yapısal giderler, Firmayı işletmenin günlük maliyeti ile ilişkili olanlardır ve yukarıdaki iki kategori tarafından kapsanmayan giderlerdir. Örnekler, çalışan maaşları ve sosyal haklar, diğer belirli teşvik tazminatları ve gayrimenkulle ilgili maliyetleri içerir.

Fannie Mae: Federal Ulusal İpotek Birliği

FASB: Finansal Muhasebe Standartları Kurulu

FCA: Finansal Yürütme Kurumu

FCC: Firma Genel Kontrol Komitesi

FDIC: Federal Mevduat Sigorta Kurumu

FDM: "Mali sıkıntı yeniden yapılandırması" 1 Ocak 2023 tarihinden geçerli olmak üzere

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

kredi yeniden yapılandırılmaları için geçerli olup Firmanın, asıl kredi sözleşmesinin belirli şartların yeniden yapılandırması ile ortaya çıkmış sayılır. Aşağıda sayılan yeniden yapılandırma türleri FDM olarak kabul edilmektedir: anapara affı, faiz oranı indirimi, önemsiz olmayan ödeme gecikmesi, vade uzatımı veya bu yeniden yapılandırmaların tümü.

Merkez Bankası: Merkez Bankası Sistemi Yönetim Kurulu

FFIEC: Federal Finansal Kurumlar Denetim Konseyi

FHA: Federal Konut İdaresi

FHLB: Federal Konut Kredisi Bankası

FICC: Sabit Gelirli Takas Kuruluşu

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.

FINRA: Finansal Sektör Düzenleme Kurulu

Firma: JPMorgan Chase & Co.

Vadeli işlem noktaları: Vadeli döviz kurunu belirlemek için cari döviz kuruna (yani "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 yapılan bir türev anlaşmasıdır. Veya bazı diğer işlemlerle birlikte yapılan ve yasal olarak ayrılabilir olan ve ayrı olarak kullanılabilen bir türev anlaşmasıdır.

FSB: Finansal İstikrar Kurulu

TE: Tam vergilendirilebilir eşdeğeri

FVA: Fonlama değerlendirme düzeltmesi

YP: Döviz

G7: Yedili Grup ülkeleri: G7 ülkeleri, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere ve Amerika Birleşik Devletleri'dir.

G7 devlet tahvilleri: G7 ülkelerinden birinin hükümeti tarafından ihraç edilmiş tahvillerdir.

Ginnie Mae: Devlet Ulusal İpotek Birliği

GSIB: Küresel sistemik öneme sahip bankalar

HELOC: Konut rehini kredi limiti

Konut rehini - birinci derece ipotek: JPMorganChase'in mülk üzerinde ilk teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Konut rehini - ikinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in diğer ipotek haklarına göre ikinci sırada olan teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

HQLA: "Yüksek kalite likit varlıklar", LCR kuralında tanımlandığı gibi nakit ve belirli yüksek kaliteli hazır değerlerden oluşur.

HTM: Vadeye kadar tutulan **IBOR:** Bankalar Arası Teklif Edilen Faiz Oranı

ICAAP: İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci

IDI: Sigortalı mevduat kurumları

IHC: Bir ara holding şirketi olarak JPMorgan Chase Holdings LLC

Dolaylı vergi gideri: Gelirden ziyade mal ve hizmetlerden tarh edilen vergileri ifade eder. Dolaylı vergilere örnekler, katma değer vergisi ("KDV") ile diğerlerinin yanı sıra satış vergisini içermektedir.

Yatırım yapılabilir seviye: JPMorganChase'in dahili risk değerlendirmesine göre kredi kalitesinin bir göstergesi. Firma, BBB-/Baa3 veya üzeri notları yatırım yapılabilir seviye olarak kabul eder.

IPO: İlk halka arz

ISDA: Uluslararası Takas ve Türev Birliği

JPMorganChase: JPMorgan Chase&Co.

JPMorgan Chase Bank, N.A.: JPMorgan Chase Bank, National Association

JPMorgan Chase Vakfı veya Firma'nın Vakfı: Hayırsever ve eğitim amaçlı katkılarda bulunan, kâr amacı gütmeyen bir kuruluş.

J.P. Morgan Securities J.P. Morgan Securities LLC

JPMSE: J.P.MorganSE

LCR: Likidite karşılama oranı

LDA: Zarar Dağıtım Yaklaşımı

THK: Temerrüt halinde kayıp

LIBOR: Londra Bankalar Arası Faiz Oranı

LLC: Limitet Şirket

LOB: İş kolu

LOBCRO'lar: İş Kolu ve CTC Baş Risk Sorumlusu

LTIP: Uzun vadeli teşvik planı

LTV: "Kredi tutarının gayrimenkulün değerine oranı": Konut kredilerinde, kredinin anapara tutarı ile kredinin teminatının (örneğin konut amaçlı gayrimenkul) 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,

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

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 ipotegi ürünlerinde kullanılır.

Makro işletmeler: Makro işletmeler, CIB'nin Sabit Gelir Piyasalarındaki Faizler, Para Birimleri ve Gelişmekte Olan Piyasalar, Sabit Gelir Finansmanı ve Emtiaları içerir.

Yönetilen esas: Tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa göre bugünkü gelirle ilgili yeniden sınıflandırılabilir 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.

Piyasalar: CIB'nin Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasaları işlerinden oluşmaktadır.

Ana netleştirme anlaşması: Anlaşmanın 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 anlaşmadır (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya vadesi geldiğinde teminat verememe gibi).

MBS: İpoteğe dayalı menkul kıymetler

MD&A: Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Ölçüm alternatifi: Hemen belirlenebilir rayiç değerleri bulunmayan hisse senetlerini, maliyet eksi değer düşüklüğü (varsa), artı veya eksi aynı ihracının benzer veya aynı yatırımdaki gözlemlenebilir fiyat değişikliklerine dayanarak ölçer.

Üye İşyeri Hizmetleri: üye işyerlerine ödeme işleme yetenekleri, dolandırıcılık ve risk yönetimi, veri ve analiz ve diğer ödeme hizmetleri sunar. Üye İşyeri Hizmetleri aracılığıyla, her boyuttaki satıcı, kredi ve banka kartları ile ödemeleri ve birden çok para birimindeki ödemeleri kabul edebilir.

MEV: Makroekonomik değişken

Moody's: Moody's Yatırımcı Hizmetleri

İpotek kullandırma kanalları:

Bireysel – Kredi alanlar, şube, internet veya telefon bankacılığını kullanarak Firma adına çalışan bir ipotek uzmanıyla doğrudan görüşerek ev alır veya finanse ederler. Kredi alanlar genellikle bir Chase şubesindeki bir bankacı, gayrimenkul aracılari, müteahhitler veya başka üçüncü şahıslar tarafından bir ipotek uzmanına yönlendirilir.

Muhabir – Firmaya kapalı krediler satan bankalar, tasarruf kurumları, diğer ipotek bankaları ve diğer mali kurumlardır.

İpotekli konut kredisi 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 satışların üzerinde borç-gelir oranı. Firmanın 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 endeksteki 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

Gelir ve genel borç seviyeleri gibi kuralcı gereksinimler dahil belirli aracılık yüklenimi gereksinimlerini yerine getiren kredi kaydı iyi olan kredi alanlara düşük faizli ipotekli konut kredileri kullandırılmaktadır. Yeni düşük faizli konut kredisi alanlar, tüm belgelerini ibraz etmektedir ve bu kredi alanların genelde güvenilir bir ödeme geçmişli 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) güvenilirmez 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

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

(v) kredi temerrüdü veya geç ödemelerin olduğu bir geçmiş.

MREL: Özkaynak ve uygun borçlar için asgari gereklilikler

MSR: İpotek servis hakları:

Çoklu varlık: Yönetim altındaki varlıkların bir veya birden fazla varlık sınıfına tahsis edildiği her türlü fon veya hesaptır.

NA: Açıklanan döneme ait veriler ilgisizdir veya mevcut değildir.

NAV: Net Varlık Değeri

Net Sermaye Kuralı: 1934 Borsalar Kanunu kapsamındaki Kural 15c3-1.

Net zarar kaydetme/(tahsilat) oranı: Net zarar kaydetmelerin/(tahsilatların) (yıllık), raporlama dönemine ilişkin olarak ortalama elde tutulan kredilere bölümünü temsil eder.

Net takas geliri aşağıdaki bileşenleri içerir:

• **Takas geliri:** Kredi kartı ve banka kartı ihraççıların satış işlemlerinden kazandıkları ücretler.

• **Ödül maliyetleri:** Kredi kartı ödül programlarına kayıtlı kart hamillerinin kazandığı puanların Firmaya maliyeti genellikle satış işlemlerine bağlıdır.

• **Ortak ödemeleri:** Kredi kartı işlemleri üzerinden kart hamillerince kazanılan sadakat programı ödülleri maliyetine dayanarak ortak marka kredi kartı iş ortaklarına yapılan ödemeler.

Net ipotek tahsilat geliri: Hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilen, hizmet verilen üçüncü taraf ipotek kredilerinden elde edilen işletme gelirini, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri, MSR'lerle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini ve fazla ipotek tahsilatının menkul kıymetleştirilmesi üzerindeki kazanç ve zararları içerir. Net ipotek tahsilatı kazancı ayrıca, satış kârları ve zararları ile ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan kredilerin maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinin düşük olanını içerir.

Net gelir oranı: Döneme ait ortalama kredilerin yüzdesi olarak ifade edilen Kart Hizmetleri net gelirini temsil eder.

Faiz getiren varlıkların net getirisi: Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

NFA: Ulusal Vadeli İşlemler Birliği

NM: Anlamsız.

NOL: Net faaliyet zararı

Tahakkuk etmeyen krediler: Faiz geliri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmeyen krediler. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konulur ve sorunluluk statüsüne bakılmaksızın, anapara veya 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 süreçte sorunlu olarak kabul edilir.

Teminata bağlı krediler genellikle 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.

NSFR: Net Durağan Fonlama Oranı

OAS: Opsiyon ayarlı marj

OCC: Para Kontrolörlüğü

OCI: Diğer kapsamlı gelir/(zarar)

OPEB: Diğer emeklilik sonrası personel hak ve menfaatleri

Faaliyet zararları: Öncelikle müşteri mevduat hesapları, kredi ve banka kartları ile ilişkili dolandırıcılık zararlarını ifade eder; mahkeme masrafları hariçtir.

Borsa dışı ("OTC") türevler: Birisi veya her ikisi türev satıcısı olan iki türev karşı tarafı arasında müzakere, icra ve takas edilen türev anlaşmaları.

Borsa dışı takaslı ("OTC-takaslı") türevler: İki taraflı müzakere ve icra edilen, fakat sonra bir merkezi takas kurumu aracılığıyla takas edilen, her bir türev karşı tarafının sade takas kurumunun temerrüdü riskine tabi olduğu türev sözleşmeleridir.

Genel gider oranı: Toplam net gelirin yüzdesi olarak faiz dışı gider oranı.

Ana Şirket: JPMorgan Chase & Co.

İştirak eden menkul kıymetler: İki sınıf metodunu kullanarak hisse başı kazanç hesaplamasına dahil edilen, kaybedilemez temettü hakları veya temettü eşdeğerleri (birlikte "temettüleri") içeren hak kazanılmamış hisse bazlı ücret ikramiyelerini temsil eder. JPMorganChase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettüleri 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.

PCAOB: Halka Açık Şirket Muhasebe Gözetim Kurulu

PCD: "Satın alınmış bozulmuş kredili" varlıklar, iktisap tarihi itibarıyla, Firma tarafından belirlendiği üzere, kredi kalitesinde, kuruluşun bu yana önemsizden daha fazla bozulma yaşayan satın alınan finansal varlıkları temsil eder.

TO: Temerrüt olasılığı

Temel Dayanak 1: Basel çerçevesi üç "Temel Dayanak" yaklaşımından oluşmaktadır. Temel Dayanak 1, asgari sermaye

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

gerekliliklerini belirler, uygun sermaye araçlarını tanımlar ve RAV'nin hesaplanmasına ilişkin kuralları belirler.

Temel Dayanak 3: Basel çerçevesi üç "Temel Dayanak" yaklaşımından oluşmaktadır. Temel Dayanak 3, piyasa katılımcılarının bankaların risk ve sermaye profillerini değerlendirmelerine olanak tanıyan açıklama gereklikleri yoluyla piyasa disiplini teşvik eder.

PRA: İhtiyati Düzenleme Kurumu

İmtiyazlı hisse senedi temettüleri: ilan edilen temettüler ile imtiyazlı hisse senedinin itfası üzerine varsayılan temettüleri yansıtır

Karşılık öncesi kâr/(zarar): Faiz dışı gider hariç toplam net geliri temsil eder. Firma, bu finansal 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 para işlemleri geliri: Ana para işlemleri geliri, aşağıdakiler de dahil birçok etkene bağlıdır:

- Piyasa katılımcısının bir enstrümanı firmaya satmak istediği veya satabileceği fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının enstrümanı Firmadan satın almak istediği ve alabileceği fiyat arasındaki fark veya tam tersi olan teklif marjı ve
- gerçeğe uygun değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil, ağırlıklı müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde kullanılan finansal araçlar ve emtia işlemleri üzerindeki gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar.
- Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar, araçların satışı, işlemlerin kapatılması veya sonlandırılması veya ara nakit ödemelerden kaynaklanır.
- Gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, değerlemedeki değişikliklerden kaynaklanır.

Müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ilgili olarak Firma, fiziksel emtia envanterleri ve emtialara atıfta bulunan finansal araçlar dahil borç ve özkaynak araçları, türevler ve emtialarda işlem yapmaktadır.

Temel işlemler aynı zamanda aşağıdakiler ile ilişkili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içermektedir:

- özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin gerçeğe uygun değer korumaları olmak üzere geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler.
- özellikle kredi, döviz ve faiz oranı risklerini azaltmak olmak üzere belirli risk yönetimi amaçları için kullanılan türevler.

Üretim geliri: Satma niyetiyle oluşturulan ipotek kredilerinden kazanıldığı gibi muhasebeleştirilen ücretleri ve geliri ve ipotek hattını ve depo kredileriyle ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini içermektedir. Üretim geliri ayrıca, satışlardaki kazanç ve zararları, satışa hazır ipotek kredilerinde maliyet veya rayiç düzeltmelerinden düşük olanı (ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen belirli geri satın alınan krediler hariç), rayiç değer seçeneği üzerinden ölçülen finansal araçların rayiç değer değişikliklerini içerir.

PSU(lar): Performans hisse birimleri

Yasal VaR: Yasal kurallara göre hesaplanan günlük toplu VaR değerini temsil eder.

REO: Sahip olunan gayrimenkul

Rapor edilen esas: ABD GAAP uyarınca hazırlanan, vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerin etkisini içermeyen mali tablolarıdır.

Birikmiş krediler: Yatırım amaçlı tutulan krediler (yani satış amaçlı tutular krediler ve gerçeğe uygun değerli krediler hariç).

Gelir cüzdanı: Birleşme ve Devralmalar, hisse senedi ve borç aracılık yüklenimi ve kredi sendikasyonlarındaki yatırım bankacılığı işlemlerinden sektör genelinde (yani gelir cüzdanı) üretilen ücretlerinin tahminlerine dayalı gelir oranıdır. Kaynak: Dealogic, yukarıda belirtilen sektör ürünleri için yatırım bankacılığı rekabet analizi ve hacim esaslı lig tablolarının üçüncü taraf sağlayıcısıdır.

RHS: ABD Tarım Bakanlığı Kırsal Konut Servisi

ROA: Varlık getirisi

ROE: Özkaynak getirisi

ROTCE: Maddi özkaynak getirisi

ROU varlıkları: Kullanım hakkı varlıkları

RSU(lar): Kısıtlı hisse birimleri

RAV "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

Hong Kong ile ilgili olarak SAR: Özel İdare Bölgesi

Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Çalışan hisse ikramiyeleri ile ilgili olarak SAR(lar): Hisse kıymet takdiri hakları

SCB: Stres sermaye tamponu

Puanlanmış portföyler: Ağırlıklı olarak konut amaçlı gayrimenkul kredilerini, kredi kartı kredilerini, bireylere taşıt kredilerini ve belirli küçük işletme kredilerini içeren tüketici kredisi portföyleridir.

SEC: ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu

Menkul kıymet finansman anlaşmaları Yeniden satış, yeniden satın alma, borç alınan menkul kıymetler ve borç verilen menkul kıymetler işlemleri

Menkul Kıymetleştirilen Ürünler Grubu: Menkul Kıymetleştirilen Ürünler ile vergiye yönelik yatırımlardan oluşmaktadır.

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, Firmanın sermayesini yatırımdan kaldırmaktır.

Raf menkul kıymetleri: SEC'e bir raf kayıt beyanı altında kayıtlı, ihraç edilmemiş, teklif edilmemiş veya satılmamış menkul kıymetlerdir. Bu menkul kıymetler, fiilen ihraç edilene kadar lig tablolarına dahil edilmez.

Tek isimli: Tek referans kuruluşları

SLR: Ek kaldıraç oranı

SMBS: Yalın ipoteğe dayalı menkul kıymetler

SOFR: Teminatlı Gecelik Finansman Oranı

SPE'ler: Özel amaçlı kuruluşlar

Yapısal faiz oranı riski: Firmanın alım satım amaçlı olmayan varlıkları ve borçlarının faiz oranı riskini temsil etmektedir.

Yapılandırılmış tahviller: Yapılandırılmış tahviller, nakit akışları bir veya daha fazla endekste hareketler, faiz oranları, döviz kurları, emtia fiyatları, ön ödeme oranları, kredilerin temel referans havuzu veya diğer piyasa değişkenleri ile bağlantılı finansal araçlardır. Tahviller genellikle saklı (ancak ayrılabilir olmayan) türevleri içermektedir. Anapara, faiz veya her ikisine ilişkin sözleşmeye bağlı nakit akışları, geleneksel olmayan endekslere veya geleneksel faiz oranları veya endekslerin geleneksel olmayan kullanımlarına dayanarak tahvilin vadesi boyunca miktar ve zamanlamaya bağlı olarak değişebilir.

Tecil edilmiş hacizler: Resmi haciz işlemlerinin başladığı ancak mevcut durumda beklemeye alınmış, iflas veya zarar hafifletme kaynaklı olabilen hacze yönlendirilmiş krediler. Hem adli hem de adli olmayan durumları içerir.

Vergilendirilebilir eşdeğer esas: Yönetilen esasa dayalı sonuçların sunumunda, her raporlanabilir faaliyet alanı ile Kurumsal ve bir bütün olarak 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 özkaynak

TDR: "Sorunlu borç yeniden yapılandırma" 1 Ocak 2023 tarihinden önce verilen kredi değişiklikleri için geçerli olup Firmanın, finansal zorluk yaşayan bir borçluya imtiyaz vererek bir kredi sözleşmesinin orijinal koşullarını yeniden yapılandırması ile ortaya çıkmış sayılır. İmtiyaz olarak kabul edilmeyen kısa vadeli ve diğer önemli değişikliklere sahip olmayan krediler TDR değildir.

TLAC: Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi

U.K.: Birleşik Krallık

Denetlenmemiş: Bağımsız kayıtlı bir kamu muhasebe firması tarafından denetim prosedürlerine tabi tutulmamış mali tablolar ve/veya bilgileri.

ABD: Amerika Birleşik Devletleri

ABD GAAP: Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

ABD kamu kurumları: ABD devlet kurumları, sayılanlarla sınırlı olmamak üzere, Ginnie Mae ve FHA gibi kurumları içermekte olup ABD hükümeti destekli işletmeler ("ABD GSE'leri") olan Fannie Mae ve Freddie Mac'i kapsamaz. Genel olarak, temerrüt halinde ABD hükümetinin vaadi ve itibarına dayanarak, anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair, ABD hükümeti kurumlarının yükümlülükleri eksiksiz ve açık olarak garanti edilmiştir.

ABD GSE(ler): "ABD hükümeti destekli işletmeler" ABD Kongresi tarafından belirtildiği üzere ekonominin belirli sektörlerine kredi akışını iyileştirmek ve kamuya belirli temel hizmetleri sunmak üzere kurulan veya ABD hükümeti tarafından sözleşme yapılan yarı resmi, özel kuruluşlardır. ABD GSE'leri arasında, Fannie Mae ile Freddie Mac bulunurken Ginnie Mae veya FHA bulunmamaktadır. ABD GSE yükümlülükleri, ABD hükümetinin tam inancı ve garantisi ile anapara ve faizi ödemelerinin zamanında yapılacağını açıkça garanti etmez.

ABD Hazinesi: ABD Hazine Bakanlığı

VA: ABD Savaş Gazileri İlişkileri Bakanlığı

VaR: "Riske maruz değer", olağan piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden dolayı potansiyel zararın dolar tutarının ölçümüdür.

VCG: Değerleme Kontrol Grubu

VGf: Değerleme Yönetim Forumu

VIE'ler: Değişken hisseli kuruluşlar

Depo kredileri: Satış amacıyla çıkarılmış, rayiç değer üzerinden gösterilen ve krediler olarak sınıflandırılan düşük faizli ipotek kredilerinden oluşur.

Yönetim Kurulu

Linda B. Bammann^{2 4}

JPMorgan Chase & Co. Emekli Risk Yönetimi Başkan Yardımcısı (Finansal hizmetler)

Michele G. Buck¹

The Hershey Company (Atıştırmalık sektörü) Y.K. Başkanı, Müdürü ve CEO'su

Stephen B. Burke^{2,3}

NBCUniversal, LLC Emekli Başkan ve Baş İcra Sorumlusu (Eğlence sektörü)

Todd A. Combs^{22 3}

Berkshire Hathaway Inc. Yatırım Sorumlusu; Başkan, Genel Müdür ve İcra Kurulu Başkanı
GEICO
(Şirketler grubu; sigorta)

Alicia Boler Davis⁴

Alto Pharmacy, LLC (Dijital eczane) İcra Kurulu Başkanı

James Dimon

JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı (Finansal hizmetler)

Alex Gorsky^{1,5}

Johnson & Johnson (Sağlık hizmetleri) Emekli Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

Melody Hobson^{4,5}

Ariel Investments, LLC (Yatırım yönetimi) İcra Kurulu Eş Başkanı ve Başkan

Phebe N. Novakovic^{1, 5}

General Dynamics (Havacılık ve savunma) Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu Başkanı

Virginia M. Rometty^{22,3}

International Business Machines Corporation (Teknoloji) Emekli Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür ve İcra Kurulu Başkanı

Brad D. Smith⁴

Rektör
Marshall Üniversitesi; Emekli İcra Başkanı, Intuit Inc.
(Eğitim; teknoloji) Müdürü ve CEO'su

Mark A. Weinberger¹

Ernst & Young LLP Emekli Küresel Başkan ve İcra Kurulu Başkanı
(Profesyonel hizmetler)

Üyelikler:

- Denetim Komitesi
- Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi
- Kurumsal Yönetişim ve Tayin Komitesi
- Risk Komitesi
- Kamu Sorumluluğu Komitesi

Faaliyet Komitesi

James Dimon

Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO

Daniel E. Pinto

Genel Müdür ve Baş İşletme Sorumlusu

Ashley Bacon

Baş Risk Sorumlusu

Jeremy Barnum

Mali İşler Müdürü

Lori A. Beer

Küresel Baş Bilgi Sorumlusu

Tim Berry

Kurumsal Sorumluluk Küresel Başkanı; Orta Atlantik Bölgesi Başkanı

Mary Callahan Erdoes

Varlık ve Servet Yönetimi CEO'su

Stacey Friedman

Baş Hukuk Müşaviri

Teresa A. Heitsenrether

Baş Veri ve Analitik Sorumlusu

Marianne Lake

CEO, Tüketicisi ve Toplum Bankacılığı

Robin Leopold

İnsan Kaynakları Başkanı

Douglas B. Petno

Ticari ve Yatırım Bankası Eş CEO'su

Jennifer A. Piepszak

Baş İşletme Yetkilisi

Troy L. Rohrbaugh

Ticari ve Yatırım Bankası Eş CEO'su

Sanoke Viswanathan

İcra Kurulu Başkanı, Uluslararası Tüketicisi Bankacılığı

Diğer Kurumsal Sorumlular

Joseph M. Evangelisti

Kurumsal İletişim

Mikael Broberg

Yatırımcı İlişkileri

Elena A. Korablina

Firma Kontrolörü

Lou Rauchenberger

Genel Denetçi

John H. Tribolati

Sekreter

Bölgesel İcra Kurulu Başkanları

Asya Pasifik

Sjoerd Leenart
Bölgesel CEO

Avrupa/Orta Doğu/Afrika

Filippo Gori
Bölgesel CEO;
Küresel Bankacılık Eş Başkanı

Latin Amerika/Kanada

Alfonso Eyzaguirre
Bölgesel CEO

Kıdemli Ülke Sorumluları ve Bölge Başkanları

Asya Pasifik

Avustralya ve Yeni Zelanda

Robert Bedwell

Çin

Rita Pirali

Alan Ho

Hong Kong

Kam Shing Kwang

Hindistan

Kaustubh Kulkarni

Japonya

Steve Teru Rinoie

Kore

Howard Kim

Güneydoğu Asya

Sudhir Goel

Endonezya

Gioshia Ralie

Malezya

Hooi Ching Wong

Filipinler

Carlos Ma. G Mendoza

Singapur

Wai Mei Hong

Tayland

Marco Sucharitkul

Vietnam

Van Phan

Tayvan

Carl K. Chien

Avrupa/Orta Doğu/Afrika

Belçika

Tanguy A. Piret

Bağımsız Devletler

Topluluğu

Timur Kunanbayev

Fransa

Kyril Courboin

Almanya ve Avusturya

Alex Mayer

Yunanistan

Stelios Papadopoulos

İberya

Ignacio de la Colina

İrlanda

Marc Hussey

İsrail

Roy Navon

İtalya

Francesco Cardinali

Lüksemburg

Philippe Ringard

Orta Doğu ve Kuzey Afrika

Khaled Hobballah

Suudi Arabistan

Bader Alamoudi

Hollanda

Cassander Verwey

Kuzey Avrupa Ülkeleri

Klaus Thune

Jonas Wikmark

Polonya

Michal Szwarc

Sahra-Altı Afrika

Kevin Latter

İsviçre

Reinnout Böttcher

Türkiye ve Azerbaycan

Mustafa Bağrıaçık

Latin Amerika

And Ülkeleri, Karayipler ve

Orta Amerika

Moises Mainster

Arjantin

Facundo Gómez Minujin

Brezilya

Marcelo Alvarez Gaiani

Şili

Andres Errazuriz

Kolombiya

Angela Hurtado

Meksika

Felipe Garcia-Moreno

Kuzey Amerika

Kanada

David E. Rawlings

JPMorgan Chase Başkan Vekilleri

Vittorio U. Grilli

David Mayhew

Peter L. Scher

J.P. Morgan Uluslararası Konsey

Mart 2025 itibarıyla

Emekli Sayın Tony Blair
Konsey Başkanı
İcra Başkanı
Tony Blair Institute for Global
Change
Büyük Britanya ve Kuzey
İrlanda
Eski Başbakanı
Londra, Birleşik Krallık

Paul Bulcke
Yönetim Kurulu Başkanı
Nestle S.A.
Vevey, İsviçre

Ignacio S. Galan
İcra Başkanı
Iberdrola, S.A.
Madrid, İspanya

Amin H. Nasser
Başkan ve
İcra Kurulu Başkanı
Saudi Aramco

Dhahran, Suudi Arabistan

Sayın Robert M. Gates

Aliko Dangote
Grup Başkanı ve İcra Kurulu
Başkanı
Dangote Group
Lagos, Nijerya

Marcos Galperin
İcra Kurulu Başkanı
Mercado Libre
Montevideo, Uruguay

Sayın Condoleezza Rice

Müdür
Rice, Hadley, Gates & Manuel
LLC
Stanford, California

Konsey Başkan Vekili
Müdür
Rice, Hadley, Gates & Manuel
LLC
Washington, District of
Columbia

Les Franqueses del Valles
Başkan

Orbia SAB ve

Elementia Materiales SAB

Mexico City, Meksika

Jamie Dimon*

Başkan ve İcra Kurulu
Başkanı

JPMorganChase

New York, New York

Alex Gorsky
Eski Başkan ve

İcra Kurulu Başkanı

Johnson & Johnson
New Brunswick, New Jersey

Joe Kaeser

Denetim Kurulu Başkanı
Siemens Energy AG ve
Daimler Truck Holding AG
Münih, Almanya

David A. Ricks

Yönetim Kurulu Başkanı ve
CEO

Eli Lilly and Company
Indianapolis, Indiana

Paul Ryan

ABD Temsilciler Meclisi
Eski Sözcüsü
Ortak
Solamere Capital
New York, New York

Axel Dumas

İcra Başkanı
Hermes International
Paris, Fransa

Lee Hsien Loong

Singapur
Eski Başbakanı
Kıdemli Bakan
Singapur

Nassef Sawiris

İcra Kurulu Başkanı
OCI Global
Londra, Birleşik Krallık

John Elkann

İcra Kurulu Başkanı
Exor N.V.
Torino, İtalya

Nancy McKinstry
İcra Kurulu Başkanı ve
İcra Kurulu Başkanı
Wolters Kluwer
Alphen aan den Rijn,
Hollanda

Joseph C. Tsai

Eş Kurucu ve Başkan
Alibaba Grup
Hong Kong ÖİB, Çin

David Feffer

Yönetim Kurulu Başkanı

Suzano Holding S.A.
São Paulo, Brezilya

Carlo Messina
Genel Müdür ve
İcra Kurulu Başkanı
Intesa Sanpaolo

**Jaime Augusto Zobel de
Ayala**

Başkan
Ayala Corporation
Makati City, Filipinler

Adena Friedman

Yönetim Kurulu Başkanı ve
CEO
Nasdaq
New York, New York

Milano, İtalya

*Re'sen

Şirket merkezi

383 Madison Avenue New York, NY
10179-0001 Telefon: 212-270-6000
jpmorganchase.com

Form 10-K üzerindeki Faaliyet Raporu

JPMorganChase'in ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan 10-K Form üzerindeki Faaliyet Raporu, aşağıdaki adrese yapılacak talep üzerine ücretsiz olarak temin edilecektir:

Sekreterlik
JPMorganChase
383 Madison Avenue, 39th Floor
New York, NY 10179-0001
corporate.secretary@jpmchase.com

Borsa kotasyonu

New York Borsası
JPMorganChase'in adi hisseleri için New York Borsası'ndaki hisse senedi kodu sembolü JPM'dir.
JPMorgan Chase & Co. hakkındaki finansal bilgilere jpmorganchase.com web sitemizi ziyaret ederek ve "Yatırımcı İlişkileri"ne tıklayarak erişebilirsiniz. Diğer sorular aşağıdaki adrese iletilmelidir:

Yatırımcı İlişkileri
JPMorganChase
277 Park Avenue
New York, NY 10172-0001
Telefon: 212-270-2479
JPMInvestorrelations@jpmchase.com

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:

JPMorganChase
İlgili kişi (Kurul üyesi(üyeleri))
Sekreterlik
383 Madison Avenue, 39th Floor
New York, NY 10179-0001
corporate.secretary@jpmchase.com
Kurumsal Yönetişim Prensipleri, ana daimi 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" (Yönetişim) bölümüne tıklayarak ulaşılabilir.

Devir temsilcisi ve kayıt memuru

Bilgisayar payı
150 Royall Street, Suite 101
Canton, MA 02021-1031
ABD
Telefon: 800-982-7089
www.computershare.com/investor

Yatırımcı Hizmetleri Programı

JPMorganChase'in Yatırımcı Hizmetleri Programı, temettülerin yeniden yatırımda kullanılması ve JPMorganChase 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, 800-982-7089'u arayarak, yukarıdaki adrese yazarak veya www-us.computershare.com/investor adresindeki web sitesini ziyaret ederek ulaşılabilir.

Temettülerin doğrudan yatırılması

Temettülerin doğrudan tevdi hakkında bilgi için, lütfen Computershare ile irtibata geçiniz.

Hissedar sorgulamaları

Computershare ile İletişim:

Telefonla:

ABD, Kanada ve Porto Riko dahilinde: 800-982-7089 (ücretsiz)

Diğer tüm ülkelerden:

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)

Normal postayla:

Computershare
P.K. 43078 Providence, RI 02940-3078
ABD

Gece kuryesi ile:

Computershare 150 Royall Street, Suite 101
Canton, MA 02021-1031 ABD

Mükerrer gönderiler

Birden fazla hesap listesinde bulunmanız nedeniyle mükerrer gönderiler alıyorsanız ve hesaplarınızı birleştirmek istiyorsanız, lütfen Computershare ile irtibata geçiniz.

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 kâğıda basılmıştır. Kâğıdın bağımsız olarak BVQI tarafından Orman Koruculuk Konseyi (FSC)® standartlarına uygunluğu belgelenmiştir.



© 2025 JPMorgan Chase & Co.
Tüm hakları saklıdır. ABD'de basılmıştır.

Burada, konu sizsiniz. Hepiniz. Her gün işleri yürütenler. Bankacı ve kod yazan. Hayal eden ve yapan. Konu, ofiste ve gerçek hayatta başarılı olmak için gerekli olan araçların size verilmesi. Küçük görevleri ve büyük kararları daha kolay hale getirmek için gereken destek. JPMorganChase'de, hedefimiz en iyyinize ulaşmanızı sağlamaktır. Kendinizi en iyi halinizde hissetmeniz. En iyi halinizde olmanız. Ki böylece gelişebilir, deneyimleyebilir, yaşayabilirsiniz. İlerleyip, yeni şeyler öğrenebilirsiniz. Yeni hayaller kurabilirsiniz. Her halinizin yanında olacağız. İş hayatındaki siz. Aile hayatındaki siz. Hiç kimselere benzemeyen halinizle siz. Sizin tamamınız.

jpmorganchase.com

İşbu belge orijinalinden
aldına uygun olarak
İNGİLİZCE Lisanslar
TÜRKÇE'ye tarafımızdan tercüme edilmiştir.
Yeminli Tercüman: TÜRKÜ DENİZ DEMİR
Dosya No: S-2025-05768

İşbu tercümenin dairimiz
yeminli tercümanlarından
TÜRKÜ DENİZ DEMİR
tarafından tercüme edildiğini
onaylım.

EYLÜL ÇEVİRİ DAN.VE YAY.HİZ.LTD.ŞTİ.
MERKEZ: Koşuyolu Cad. Lambacı Sokak
Ateşoğlu Apt. A Blok No.1/5 KADIKÖY/İSTANBUL
ŞUBELER: LEVENT ATASEVİR İZMİR
İNGİLTERE RUTİM UMRANIYE ANKARA
KADIKÖY V.D.: 383 004 9126 TEL: 0850 532 1990
www.eylulceviri.com