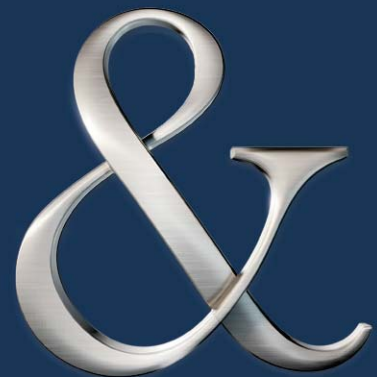




FAALİYET RAPORU 2016

JPMORGAN CHASE & Co.



Finansal Göstergeler

31 Aralık tarihinde sona eren yıl için veya itibarıyla,
(hisse başına, oran verileri ve çalışan sayısı hariç milyon cinsinden)

	2016	2015	2014
Raporlanan bazda^(a)			
Toplam net gelir	\$ 95,668	\$ 93,543	\$ 95,112
Toplam faiz dışı gider	55,771	59,014	61,274
Ön provizyon kârı	39,897	34,529	33,838
Kredi kaybı provizyonu	5,361	3,827	3,139
Net kazanç	\$ 24,733	\$ 24,442	\$ 21,745
Adi hisse verilerine göre			
Hisse başına net kazanç:			
Asgari	\$ 6.24	\$ 6.05	\$ 5.33
Seyreltilmiş	6.19	6.00	5.29
İlan edilen nakdi temettüleri	1.88	1.72	1.58
Defter değeri	64.06	60.46	56.98
Maddi defter değeri (HBMD) ^(b)	51.44	48.13	44.60
Seçilen oranlar			
Özkaynak kârlılığı	10%	11%	10%
Maddi özkaynak kârlılığı (MÖK) ^(b)	13	13	13
Özkaynak Tier 1 sermaye oranı ^(c)	12.2	11.6	10.2
Tier 1 sermaye oranı ^(c)	14.0	13.3	11.4
Total sermaye oranı ^(c)	15.2	14.7	12.7
Seçilen bilanço verileri (dönem sonu)			
Krediler	\$ 894,765	\$ 837,299	\$ 757,336
Toplam aktifler	2,490,972	2,351,698	2,572,274
Mevduatlar	1,375,179	1,279,715	1,363,427
Öz sermaye	228,122	221,505	211,664
Toplam öz sermaye	254,190	247,573	231,727
Piyasa verileri			
Kapanış hisse bedeli	\$ 86.29	\$ 66.03	\$ 62.58
Hisselerin toplam piyasa değeri	307,295	241,899	232,472
Dönem sonunda ortak hisseler	3,561.2	3,663.5	3,714.8
Çalışan sayısı	243,355	234,598	241,359

(a) Sonuçlar, aksi belirtilmedikçe, Amerika Birleşik Devletleri'nde genel olarak kabul edilen muhasebe ilkeleri doğrultusunda sunulmuştur.

(b) HBMD ve MÖK, GAAP dışı finansal ölçülerdir. Bu ölçüler hakkında detaylı bilgi için 48-50. sayfalarda yer alan Firma'nın GAAP Dışı Finansal Ölçüleri ve Kilit Finansal Performans Ölçülerini Kullanımına İlişkin Açıklama ve Mutabakat bölümüne bakınız.

(c) Verilen oranlar, Basel III İleri Geçiş Yaklaşımı kapsamında hesaplanmış olup temel düzenleyici sermaye ölçütleridir. Daha fazla açıklama için 76-85. Sayfalarda yer alan "Sermaye Riski Yönetimi" bölümüne bakınız.

JPMorgan Chase & Co. (NYSE: JPM), 2,5 trilyon değerinde varlıkları ve dünya çapındaki faaliyetleriyle önde gelen bir küresel hizmetler firmasıdır. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük işletmeler için finansal hizmetler, ticari bankacılık, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetimi konularında liderdir. Dow Jones Industrial Average'ın bir parçası olan JPMorgan Chase & Co., ABD'de J.P. Morgan ve Chase markaları altında milyonlarca tüketiciye ve dünyanın en seçkin kurumsal, endüstriyel ve kamu müşterilerine hizmet vermektedir.

J.P. Morgan'ın yeterlilikleri ilgili bilgilere jpmorgan.com adresinden, Chase'in yeterlilikleri hakkında bilgilere ise chase.com adresinden ulaşabilirsiniz. JPMorgan Chase & Co. hakkında bilgiler ise jpmorganchase.com adresinde mevcuttur.



topluluklar

özel müşteriler

müşteriler

çalışanlar

veteranlar

kâr amacı gütmeyen kurumlar

şirket sahipleri

okullar

hastaneler

yerel yönetimler

JPMORGAN CHASE & Co.

Değerli Paydaşlar,



Jamie Dimon,
Yönetim Kurulu
Başkanı ve CEO

Mektubuma, son on yılda gücüne güç katan JPMorgan Chase'e minnettar olduğumu ve onunla gurur duyduğumu belirterek başlamak istiyorum. JPMorgan Chase, sıra dışı bir mirasa ve parlak bir geleceğe sahip istisnai bir şirkettir.

Dünya çapında kayda değer siyasi ve ekonomik değişikliklerin olduğu bir dönemde şirketimiz, hizmet verdiği müşterilere, topluluklara ve ülkelere olan bağlılığını korumuş, aynı zamanda paydaşlarına adil kazanç sağlamıştır.

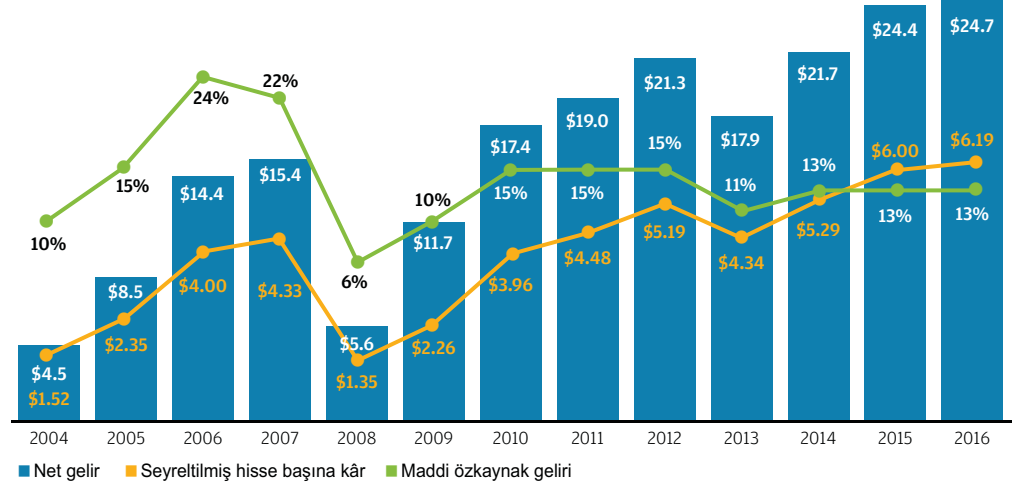
2016 yılı da şirketimizin büyük ilerleme kaydettiği bir yıl oldu. 99,1 milyar dolarlık kâr üzerinden 24,7 milyar dolar net gelir¹ elde ederek rekor kırdık ve faaliyetlerimizin sağlam performansını göstermiş olduk. Son yedi yılın altısında bu tür rekor rakamlara ulaştık, aynı başarıyı gelecekte de devam ettireceğimizi umuyoruz.

Hisselerimizin değeri, yıllardır sağladığımız ilerlemenin bir ölçütüdür. Bu ilerlemeyi, hem iyi hem kötü günde, gerek insanlar, gerek sistemler ve ürünler olsun, kabiliyetlerimizi geliştirmek için sürekli olarak yaptığımız yatırımlara borçluyuz.

¹Yönetilen geliri ifade eder

Kazanç, Seyreltilmiş hisse başına kâr ve Maddi özkaynak kârlılığı 2004-2016

(milyar dolar; hisse başına ve oran verileri hariç)



Söz konusu yatırımlar, şirketimizin gelecek beklentilerini şekillendirmekte önümüzdeki yıllarda da büyümemize ve güçlenmemize katkıda bulunmaktadır. İster geçtiğimiz beş on yıla, ister Bank One/JPMorgan Chase birleşmesinden beri geçen süreye (yaklaşık 12 yıl) bakın, şirketimizin hisselerinin Standard & Poor's (S&P) 500 endeksinde ve S&P Finansallar Endeksinde üstün performans gösterdiğini göreceksiniz. Üstelik bankalar açısından eşi benzeri olmayan zorlukların yaşandığı bir dönemde.

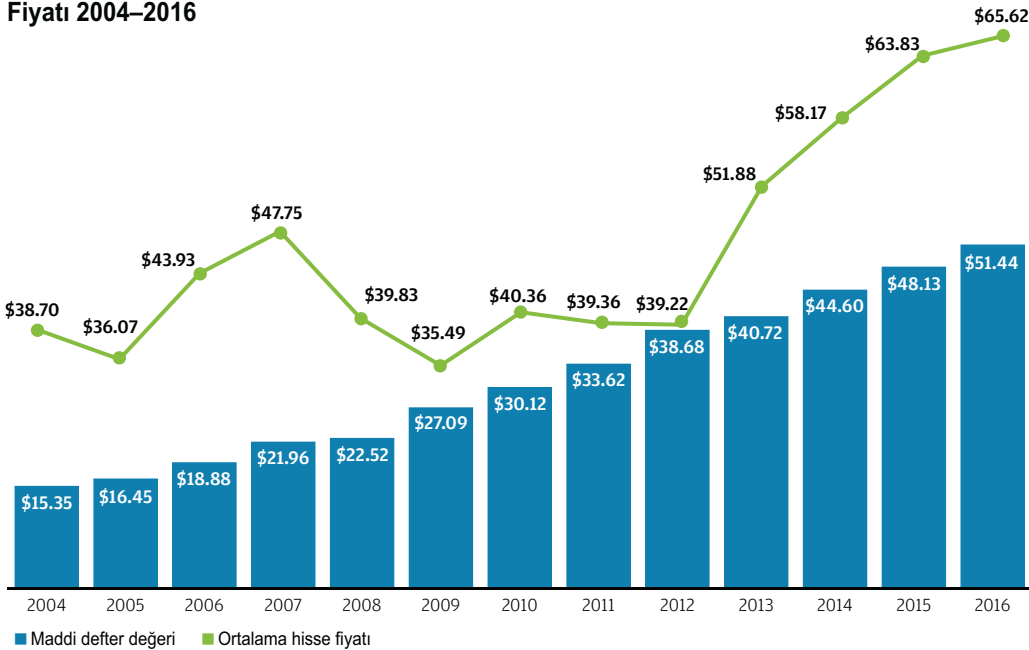
Hisse toplam kârlılık analizi			
	Bank One	S&P 500	S&P Finansallar Endeksi
Bank One CEO'su olduğundan beri performans (27.03.2000—31.12.2016)¹			
Bileşik yıllık kazanç	%11.5	%4.3	%3.1
Toplam kazanç	%524.6	%103.0	%65.9
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. Birleşmesinden beri geçen sürede performans (01.07.2004 – 31.12.2016)			
Bileşik yıllık kazanç	%9.5	%7.8	%2.3
Toplam kazanç	%211.0	%154.8	%32.3
31 Aralık 2016'da sonlanan dönemde performans			
Bileşik yıllık kazanç/(kayıp)			
Bir yıl	%34.6	%12.0	%22.7
Beş yıl	%24.4	%14.7	%19.4
On yıl	%8.6	%6.9	%(0.4)
Bu tablolar, Bank One ve JPMorgan Chase & Co. miras hissedarları için kâr payı dâhil gerçek hisse getirisi rakamlarına karşılık Standard & Poor's 500 Endeksi (S&P 500) ve Standard & Poor's Finansallar Endeksi (S&P Financials Index) rakamlarını gösterir.			
¹ Jamie Dimon 27 Mart 2000'de Bank One CEO'su olarak işe alınmıştır.			

Büyük Durgunluk (2008 Ekonomik Krizi) ve ardından gelen olağandışı zorluktaki yasal, düzenleyici ve siyasi koşulları hatırlayın. Banka hisse fiyatlarının/kazanç oranlarının içinde bulunduğu kötü durumun bu faktörlerle açıklanabileceğini uzun zamandır biliyoruz. Birçok olumsuzluğun ortadan kalkacağı ve daha iş dostu bir çevre oluşacağı beklentisinin yanı sıra sağlam ticari sonuçlar elde etmemiz, son bir yılda hisse değerimizde gördüğümüz artışın sebeplerindedir.

Hisse başına maddi defter değerinin paydaşlarımız için yarattığımız değer güçlü bir göstergesi olduğuna inanıyoruz. Aktif-pasif değerlerimizin uygun olduğuna inanıyorsak, ki inanıyoruz, ve bu sermayeyi maddi özkaynak üzerinden yaklaşık %15 kârlılık oranıyla kullanmaya devam edeceğimizi düşünüyorsak, ki düşünüyoruz, o halde şirketimiz en nihayetinde maddi defter değerinden çok daha fazla değere sahip olmalıdır. Aşağıdaki tabloyu incelediğinizde maddi defter değerinin hisse bedelinin “dayanağı” olduğunu göreceksiniz.

Son beş yılda 25,7 milyar doları hisse olarak geri satın aldık. Önceki yıllarda, hisselerimizi hisse başına maddi defter değeri ile geri satın almanın çok basit olduğunu açıklamıştım. Sermayenin ilk ve en önemli kullanımını büyümeye yatırım yapmak olsa da, fazla sermaye oluştuğunda hisseleri geri satın almak da göz önünde bulundurulmalıdır.

Maddi Defter Değeri ve Hisse Başına Ortalama Hisse Fiyatı 2004–2016



Bank One/JPMorgan Chase & Co. hisse başına maddi defter değeri performansına karşılık S&P 500

	Bank One (A)	S&P 500 (B)	Oransal Sonuçlar (A) — (B)
Bank One CEO'su olduğundan beri performans (27.03.2000—31.12.2016)¹			
Bileşik yıllık kazanç	%12.2	%4.3	%7.9
Toplam kazanç	%528.1	%103.0	%425.1
	JPMorgan Chase & Co. (A)	S&P 500 (B)	Oransal Sonuçlar (A) — (B)
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. Birleşmesinden beri geçen sürede performans (01.07.2004 – 31.12.2016)			
Bileşik yıllık kazanç	%13.2	%7.8	%5.4
Toplam kazanç	%373.6	%154.8	%218.8

Zamanla oluşan maddi defter değeri, şirketin sermaye kullanımını, bilançosunu ve kârlılığını kapsar. Bu tabloda Bank One ve JPMorgan Chase & Co. miras hissedarlarına bakılmaktadır. Bu tablo, hisse başına maddi defter değerindeki artışı göstermektedir. Standard & Poor's 500 Endeksi, yeniden yatırım yapılmış kâr payları ile vergi öncesi rakamdır. Bu rakam ise elde tutulan kâr payları ile vergi sonrası rakamdır.

¹ Jamie Dimon 27 Mart 2000'de Bank One CEO'su olarak işe alınmıştır.

Şu anda fazla sermayeye sahibiz. Beş yıl önce kendi hissemizi maddi defter değeri üzerinden geri satın alma ve diğer halükarda dört yıl sonra elde edeceğimizden çok daha yüksek hisse başına kazanç ve hisse başına maddi defter değeri elde etme örneğini sunmuştuk. Hisselerimizi maddi defter değeri ile satın almayı tercih etmemize rağmen geçmişte belirttiğimiz sebeplere benzer sebeplerden ötürü maddi defter değerinin tam olarak veya yaklaşık iki katını ödemenin mantıklı olduğunu düşünüyoruz. Bu yıl çok sayıda hisseyi geri satın alırsak (gelecek beş yıla yönelik analist kazanç tahminlerini kullanarak) beş yılda hisse başına kazançta %3-4 oranında artış olmasını ve maddi defter değerinin aynı kalmasını bekliyoruz.

Mektubumda, bir sonraki sayfada öne çıkacak hususlardan bahsettim. Bu hususlar, başarılarımızın ve fırsatların yanı sıra zorluklarımız ve tepkilerimizi de kapsıyor. Geçen yılki mektubumda olduğu gibi içeriğin çoğunu paydaşlardan ve diğer ilgili taraflardan gelen anahtar sorulara göre şekillendirdik.

I. JPMorgan Chase franchise'ları	Sayfa 7
1. Neden dört büyük ticari franchise'ımızın güçlü piyasa liderleri olduğunu düşünüyoruz?	Sayfa 7
2. Gelecekteki büyüme fırsatları konusunda neden iyimseriz?	Sayfa 9
3. Sizi en çok heyecanlandıran teknoloji ve finansal teknoloji girişimlerinden bazıları nelerdir?	Sayfa 9
4. Veri paylaşımını sağlarken müşterilerimizi ve hassas bilgilerini nasıl koruyoruz?	Sayfa 10
5. En büyük jeopolitik riskler nedir?	Sayfa 11
6. Bankalar ve diğer büyük şirketler bazı insanlar arasında pek popüler değilken, siz JPMorgan Chase ile gurur duyduğunuzu sıklıkla dile getiriyorsunuz. Neden?	Sayfa 12
II. Düzenleyici reform	Sayfa 17
1. Finansal sistemin gücü ve güvenliğinden bahsedin ve "Başarısız olamayacak kadar büyük" teorisinin çözüme ulaşip ulaşmadığını söyleyin.	Sayfa 18
2. Sermaye kuralları nasıl ve neden değiştirilmelidir?	Sayfa 20
3. Birtakım düzenleyici politikalar para piyasalarını nasıl etkiliyor?	Sayfa 23
4. Yasal düzenlemeler, para politikasını, banka kredisi akışını ve ekonomideki büyümeyi nasıl etkiledi?	Sayfa 24
5. Nitelikli borçlulara ihtiyaçları olan krediyi vermek için ev kredisi piyasasında ne tür reformlar yapılabilir?	Sayfa 25
6. Daha az karmaşık ve daha bütünlüklü bir yasal düzenleme sistemini nasıl yaratabiliriz?	Sayfa 30
7. Düzenlemeleri küresel çapta uyumlu hale nasıl getiririz?	Sayfa 31
III. Kamu politikası	Sayfa 32
1. Amerika Birleşik Devletleri gerçekten sıra dışı bir ülkedir.	Sayfa 32
2. Ancak bir şeyleri ters gittiği ve bizi yavaşlattığı kesindir.	Sayfa 32
3. Çalışanlarımızın daha üretken olmasını, ekonomimizin fırsatlarından ve ödülllerinden yararlanmasını sağlamak için onlara nasıl yatırım yapmalıyız?	Sayfa 39
4. Altyapıya yatırım yapmak için ülkemiz ne yapmalı? Plansızlık ve yatırımsızlık ekonomimize nasıl zarar veriyor?	Sayfa 40
5. Yatırımı ve iş yaratımını teşvik etmek için ABD'deki yasal ve düzenleyici sistemler nasıl biçimlendirilmelidir?	Sayfa 41
6. Ticaret ve serbest girişimi anlayamamanın bedelini nasıl ödüyoruz?	Sayfa 42
7. Ticari kurumlar ve devlet arasında sağlam bir işbirliğine ihtiyaç vardır.	Sayfa 45

I. THE JPMORGAN CHASE FRANCHISE

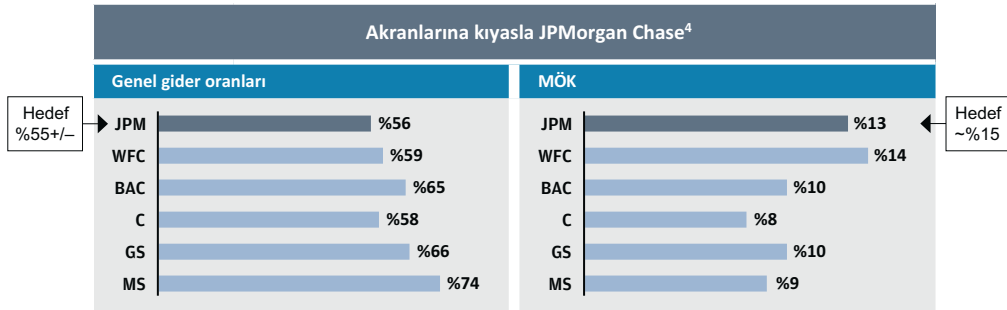
1. Neden dört ana ticari franchise'ımızın güçlü piyasa liderleri olduğunu düşünüyoruz?

Aşağıdaki ve 8. sayfadaki çizelgeler çok açıktır. Esas rakamlara yakından bakıldığında, her faaliyetin, hem verimlilik (genel gider oranları) hem de özkaynak kârlılığı (ÖK) bakımından söz konusu faaliyette en iyiler arasında yer aldığı nettir. Daha da önemlisi, müşteri memnuniyeti yaptığımız her işin merkezindedir. Her faaliyet pazar payı kazanmıştır. Bu yalnızca rakiplerinize göre müşteri memnuniyetinizi ve ürün ve hizmetlerinizi iyileştirdiğinizde mümkün olur.

Her faaliyet, müşteri ile iletişim uygulamalarından kesintisiz işleme, bilgisayar ortamında ticaret hizmetlerine veya ödeme sistemlerine kadar yenilik yapmaya devam etmektedir. Faaliyet liderlerimiz faaliyetlerini tanımlamada harika bir iş çıkarıyorlar ve bu yılki Paydaşlar Mektubu'nun ardından yazdıkları mektuplarını hepinizin okumanızı şiddetle tavsiye ediyorum. Bu yazıların her biri geleceğimiz hakkında neden iyimser olduğumuza dair bilgi verecektir.

JPMorgan Chase Verimlilik ve Kârlılık Bakımından Sınıfının En İyisi Akranlarıyla Aynı Doğrultudadır

	Verimlilik			Kârlılık		
	JPM 2016 genel gider oranları	Sınıfının en iyisi akranların gider oranları ¹	JPM hedef genel gider oranları	JPM 2016 ÖK ²	Sınıfının en iyisi akranlarda MÖK ³	JPM hedef MÖK ² (+/-)
Bireysel Bankacılık ve Toplum Bankacılığı	%55	%56 WFC-CB	~%50	%18	%14 WFC	%20
Kurumsal Banka ve Yatırım Bankası	%54	%54 BAC-GB & BAC-GM	%55+/-	%16	%13 BAC-GB & BAC-GM	%14
Ticari Bankacılık	%39	%39 PNC	%35	%16	%12 FITB	%15
Portföy ve Varlık Yönetimi	%70	%65 CS-PB & BLK	%70	%24	%24 BAC-GWIM & TROW	%25



¹ Sınıfının en iyisi genel gider oranı karşılaştırılabilir JPMorgan Chase (JPM) akran segmentlerini temsil eder: Wells Fargo Toplum Bankacılığı (WFC-CB), Bank of America Küresel Bankacılık ve Küresel Piyasalar (BAC-GB & BAC-GM), PNC Kurumsal ve Şirket Bankacılığı (PNC), Credit Suisse Özel Bankacılık (CS-PB) ve BlackRock (BLK).

² JPM 2016 ÖK her faaliyete özkaynak tahsisini yansıtır. JPM hedef MÖK'si, faaliyet alanı özkaynağının akranlarla daha uyumlu olmasıyla sonuçlanan, 2017 yılında sermaye tahsisinde metodolojisinde özkaynaktan maddi özkaynağa değişikliği yansıtmaktadır.

³ Sınıfının en iyisi MÖK, net gelirler ile karşılaştırılabilir JPM akranları ve uygun olduğunda akran segmentlerinin imtiyazlı hisse senedi temettülerinin farkına dayalıdır: Wells Fargo & Company (WFC), BAC-GB & BAC-GM, Fifth Third Bank (FITB), Bank of America Küresel Varlık ve Yatırım Yönetimi (BAC-GWIM) ve T. Rowe Price (TROW).

⁴ WFC, Bank of America A.Ş. (BAC), Citigroup Inc. (C), Goldman Sachs Group, Inc. (GS), Morgan Stanley (MS).

MÖK = Maddi özkaynak kârlılığı

Uzun Vadede Kurulan Müşteri Franchise'ları

	2006	2015	2016		
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	Mevduatlarda pazar payı ¹	%3.6	%7.9	%8.3	<ul style="list-style-type: none"> ■ ABD'deki hane halklarının ~%50'si ile ilişkiler ■ Sektörde öncü mevduat büyümesi¹² ■ ABD'de 1 numaralı kredi kartı ihraççısı¹³ ■ ABD'de 1 numaralı ortak marka kredi kartı ihraççısı¹⁴ ■ 1 numaralı mobil bankacılık uygulaması¹⁵ ■ 1 numaralı ABD borç ve kredi ödemeleri hacmi¹⁶ ■ 2 numaralı işyeri aracı¹⁷
	1. sırada yer aldığımız ilk 50 Chase pazarı sayısı (ilk 3)	11 (25)	12 (40)	14 (38)	
	Ortalama mevduat büyüme oranı	%8.0	%9.0	%10.0	
	Aktif mobil müşterilerin büyüme oranı	NM	%20.0	%16.0	
	Kredi kartı satışları pazar payı ²	%15.9	%21.1	%21.5	
	Üye işyeri işlem hacmi ³ (milyar dolar)	\$661	\$949	\$1,063	
Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı	Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri ⁴	#2	#1	#1	<ul style="list-style-type: none"> ■ Fortune 500 şirketlerinin >%80'i bizimle iş yapıyor ■ NA ve EMEA Yatırım Bankacılığı ücretlerinde 1. sırada¹⁸ ■ Küresel Borç, Hisse ve Hisse Bağlantılı alanında 1. sırada¹⁸ ■ Küresel Uzun Vadeli Borç ve Kredi Sendikasyonlarında 1. sırada¹⁸ ■ FICC üretkenliğinde 1. sırada¹⁹ ■ 20,5 trilyon dolar YV ile dünyada ilk 3 muhafaza kurumdan biri²⁰ ■ 2016'da %19,0 payla ABD doları takas hacimlerinde 1. sırada²¹
	Pazar payı ⁴	%8.7	%7.9	%8.1	
	Toplam Pazar gelirleri ⁵	#8	#1	#1	
	Pazar payı ⁵	%6.3	%9.7	%11.4	
	FICC ⁵	#7	#1	#1	
	Pazar payı ⁵	%7.0	%10.3	%12.0	
Ticari Bankacılık	Orta Piyasa bankacılık varlığına sahip Metropolitan İstatistik Alanları sayısı ⁶	26	45	47	<ul style="list-style-type: none"> ■ Benzersiz platform becerileri - rekabet avantajı ■ Algılanan müşteri memnuniyetinde 1. sırada²² ■ Genel Orta Piyasada, geniş Orta Piyasa ve Varlığa Dayalı Kredilendirme İhraç Sorumlusu Kurumlar Arasında İlk 3 sırada²³ ■ Sektör öncüsü kredi performansı - 5. yıl üst üste net tahsilat veya tek haneli NCO oranı
	Çok aileli kredilendirme ⁷	#28	#1	#1	
	Brüt Yatırım Bankacılığı gelirleri (milyar dolar)	\$0.7	\$2.2	\$2.3	
	Kuzey Amerika Yatırım Bankacılığı ücretleri	%16	%36	%40	
Aktif ve Varlık Yönetimi	4/5 yıldız dereceli yatırım fonları ⁸	119	214	220	<ul style="list-style-type: none"> ■ İlk 2 kartilde 10 yıl uzun vadeli yatırım fonu YV'nin %83'ü²⁴ ■ 2004'ten bu yana her yıl pozitif müşteri varlığı akışları ■ 2. Küresel Özel Banka ve 1. LatAm Özel Bankası²⁵ ■ 2006'dan beri ~%80 gelir ve uzun vadeli YV büyümesi ■ 2006'dan beri iki kat Varlık Yönetimi müşteri varlıkları (1,6x sektör oranı)²⁶
	Uzun vadeli müşteri varlık akışları ⁹	NA	#4	#2	
	Aktif YV pazar payı ¹⁰	%1.8	%2.6	%2.5	
	Kuzey Amerika Özel Bankası (Euromoney)	#1	#1	#1	
	Müşteri varlıkları pazar payı ¹¹	%3.0	%4.4	%4.4	

Dipnotta verilen bilgiler için, JPMorgan Chase & Co.'nun web sitesinde (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/presentations.cfm>), Yatırımcı İlişkileri, Etkinlikler ve Sunumlar, JPMorgan Chase 2017 Yatırımcı Günü, Firma Genel Görünümü başlığı altında sunulan ve SEC web sitesinde (www.sec.gov) mevcut olan 28 Şubat 2017 tarihinde SEC'ye sunulan Form 8-K'da yer alan 2017 Firma Genel Görünüm Yatırımcı Günü sunumundaki 39. slayta bakınız.

AD = Anlamalı değil
MD = Mevcut değil

Artan Müşteri Memnuniyeti



¹ Kaynak: J.D. Power ABD Perakende Bankacılık Memnuniyet Araştırması
² Büyük bankalar ilk altı ABD bankası olarak tanımlanmıştır.

Diğer önemli ölçütler

Artan pazar payı, artan müşteri memnuniyetinin bir işaretidir

- Chase İşletme Bankacılığı ana banka pazar payını 2012 yılında ~%6'dan 2016 yılında ~%9'a artırdı
- Chase J.D. Power Ana İpotek Düzenleme ve Hizmet Sunucu Memnuniyet Araştırmaları'nda performansını artırarak düzenlemelerde 5. ve hizmet sunumunda 6. sırada yer aldı. Chase 2015 sıralamalarına kıyasla düzenlemelerde ve hizmet sunumunda, sırasıyla, 2 ve 4 sıra yükseldi
- Toplam Pazarlarda 1. sırada; Sabit Gelirde 2010'dan beri 1. sırada yer alan J.P. Morgan, Hisse Senetlerinde 2 sırada yer almış ve payını geçtiğimiz yılki %8,8'den %10,1'e artırmıştır³
- *Institutional Investor* dergisi her yıl büyük yatırımcılara yönelik araştırma yapar. 2016 yılında J.P. Morgan Araştırma ekibinin sıralamaları şu şekildeydi: ABD'de Hisse Senedinde 1. Sırada; ABD'de Sabit Gelirde 1. Sırada ve Avrupa'da Sabit Gelirde 1. Sırada. Geleceğe yönelik gelişmekte olan piyasalara odaklanan J.P. Morgan Araştırma, Gelişmekte Olan Piyasalar EMEA Araştırmasına yönelik bir çalışmada 2. sırada yer aldı
- Ticari Bankacılık müşterilerinin genel müşteri memnuniyeti, tescilli müşteri araştırmamıza göre, 2010 yılında %87'den 2016'da %91'e çıktı
- J.P. Morgan sekizinci yıl üst üste ABD'nin 1 numaralı özel bankası oldu ve dördüncü yıl üst üste Latin Amerika'da 1. sırada yer aldı⁴
- J.P. Morgan yedinci yıl üst üste Avrupa Genelinde Lider Fon Yönetim Firması olarak seçildi⁵

³ Pazar payı ve sıralama Coalition 2016 Mali Yılı sonuçlarına dayalıdır ve J.P. Morgan'ın Coalition Küresel Sektör Gelirler Havuzu'ndaki payını yansıtmaktadır. Toplam sektör havuzu J.P. Morgan'ın kurum içi faaliyet yapısına dayalıdır.

⁴ Kaynak: *Euromoney*, 2017

⁵ Kaynak: Thomson Reuters Extel, 2016

2. Gelecekteki büyüme fırsatları konusunda neden iyimseriz?

Şirketimizde organik büyüme sağlamak için önümüzdeki on yıllarda önemli fırsatlara sahip olduğumuza inanıyoruz. ABD ekonomisinde ve küresel ekonomilerde temel büyümenin müşteri tabanımızda, yani küresel olarak küçük ve büyük müşterilerde, yönetimdeki kıymetlerde ve tüketici mevduatlarında büyümeyi teşvik edeceğine güveniyoruz. Bu büyüme açıkçası gelişmekte olan pazarlarda gelişmiş pazarlardan daha hızlı olacaktır ve her ikisine de hizmet etmek için iyi konuma sahibiz. Buna ek olarak, birçok pazarda pay elde etmeyi sürdürebileceğimize ve zamanla yeni, ilgili ürünler ekleyebileceğimize inanıyoruz. Bu yıllar boyunca organik büyümeyi teşvik edebilir.

Bu büyümeyi sağlama yöntemi çok basittir:

- Titizlikle tüm dünyadan yatırım bankacılarının ve özel bankacıların eklenmesi
- Bringing consumer and commercial banking branches and capabilities to more places in the United States
- Bireysel ve ticari bankacılık şubelerinin ve imkânlarının Amerika Birleşik Devletleri'nde daha fazla yere yayılması
- Hedef alanımıza büyüdükçe toptan müşterileri ve Özel Banka müşterilerinin eklenmesi

Daha iyi ürünler ve hizmetlerle faaliyetlerimizi büyütmemiz ve müşterilere daha iyi hizmet vermemiz için teknoloji ve finansal teknoloji (fintek) kullanımı da aynı ölçüde önem taşır. Üst düzey yöneticilerimiz tarafından tanımlanan 47-68. sayfalarda büyük verilerimiz, makine öğrenimi, ödeme sistemleri, siber güvenlik ve elektronik ticaret hakkında daha fazla bilgi edinebilirsiniz. Ancak, bu konulara ilişkin bir sonraki soruda birkaç hususu vurgulamak istiyorum.

3. Sizi en çok heyecanlandıran teknoloji ve finansal teknoloji girişimlerinden bazıları nelerdir?

Şirket olarak iyi performans göstermemizin sebeplerinden birisi asla teknolojiye yatırım yapmayı kesmememizdir. Bu asla değişmemeli. 2016 yılında, yaklaşık 3 milyar doları yeni girişimlere yönelik olmak üzere, firma genelinde teknolojiye 9,5 milyar dolardan fazla harcama yaptık. Bu miktardan yaklaşık 600 milyon doları geliştirmekte olan finansal teknoloji çözümlerine harcanmıştır. Bunlar arasında dijital ve mobil hizmetlerin geliştirilmesi ve iyileştirilmesi ile finansal teknoloji şirketleriyle ortaklık kurulması yer alır. Teknolojiye (dijital olsun, büyük veriler olsun veya makine öğrenimi olsun) bu kadar yatırım yapmamızın gerekçeleri basittir: daha iyi, daha hızlı ve genellikle daha ucuz ürün ve hizmetlerle müşterilere fayda sağlamak, hataları azaltmak ve firmayı daha verimli hale getirmek.

Harika yeni ürünler geliştiriyoruz.

Şu anda heyecan verici yeni ürün ve hizmetler geliştiriyoruz ve bunları bu yıl içinde grubumuza ekleyip sizlere sunacağız:

- Uçtan uca dijital bankacılık - Cep telefonuyla hesap açabilme ve işlemlerin çoğunu tamamlayabilme özelliği
- Yatırım danışmanlığı ve bağımsız yatırım - Bireysel emeklilik ve emeklilik dışı hesaplar için çevrimiçi araçlar, kullanımı kolay (ve ucuz) otomatik danışmanlık sunumu ve müşterilerimizin menkul kıymetler satın almasına ve satmasına olanak sağlama vs. (yine ucuz olarak).
- Kurumsal ve Yatırım Bankamızda ve Aktif ve Varlık Yönetimi faaliyetlerimizde elektronik ticaret ve (nakit para yönetimi gibi) diğer çevrimiçi hizmetler - Müşterilerimize daha sağlam bir dijital platform sunumu.

Düşük gelirli hane halklarının finansal sağlığını iyileştirmek için verilere ve teknolojiye yatırım yapıyoruz.

Son iki yılda, JPMorgan Chase Enstitüsü Amerika'daki hane halklarının karşılaştığı gelir ve gider dalgalanmasını yönetme zorluğu gibi en acil finansal zorluklardan bazılarını tespit etmeye yardımcı olmuştur. Bu verileri kullanarak, söz konusu zorluklara yanıt vermek amacıyla çözümler tasarlayan yenilikçi finansal teknoloji şirketleri ve kâr amacı gütmeyen kurumları seçiyor ve destekliyoruz. Bu çalışmalara bir örnek, Center for Financial Services Innovation ile ortaklaşa, tüketicilere günlük mali durumlarını yönetmede ve uzun vadeli hedeflerine ulaşmada yardımcı olmak amacıyla yeni nesil finansal teknoloji ürünlerini kazandırmayı amaçlayan JPMorgan Chase'in Finansal Çözümler Laboratuvarı'dır. Girişimin Önemli Noktaları şunları içerir:

- Şimdiye kadar, Laboratuvar 1 milyonu aşkın Amerikalının finansal sağlığını iyileştirmeye çalışan 18'den fazla finansal teknoloji şirketine yardımcı olmuştur. Bunun bir örneği, harcamalara ve gelirlere dayalı olarak tasarruflara taşınabilen küçük miktarda parayı tespit eden otomatik tasarruflar aracı olan Digit'tir. Şimdiye kadar, Amerikalıların 350 milyondan fazla tasarruf yapmasına yardımcı olmuştur.
- Laboratuvar kazananları takip sermayesinde 100 milyon dolardan fazla para elde etmiştir.

- 2017'de, beyaz olmayan kişiler, engelliler ve düşük gelirli kadınlar gibi, genellikle göz ardı edilen nüfus gruplarının finansal sağlığını desteklemek amacıyla yenilikçi finansal teknoloji çözümleri aramada yeni bir rekabet başlattık.

Finansal teknoloji çözümleri sunmak için diğer şirketlerle başarılı bir şekilde işbirliği yapıyoruz.

Tüketici ödeme sistemleri (Zelle) olsun, ipotekler (Roostify), oto finans (TrueCar), küçük işletmelere kredi verme (OnDeck Capital) veya iletişim sistemleri (Symphony) olsun, dijital ve diğer müşteri hizmetlerimizi önemli ölçüde iyileştirmek için bazı mükemmel finansal teknoloji şirketleri ile başarılı bir şekilde işbirliği yapıyoruz. Yeni heyecan verici alanlardan yalnızca ikisini vurgulamak istiyorum:

- Geliştirici Hizmetleri API mağazası - Uygulamalarımızla doğrudan arayüzler sunarak (tümüyle kontrollü bir şekilde, elbette), girişimcilerin, ortakların, finansal teknoloji şirketlerinin ve müşterilerin spesifik ihtiyaçlara yönelik yeni ürün veya hizmetler geliştirmelerini sağlıyoruz.
- Fatura ödemesi ve ticari hizmetler - Şu anda çok fazla bilgi veremesem de, imkânlarımızı diğer şirketleriyle birleştirdiğimiz bazı ilginç gelişmeler olduğunu söylemekle yetineceğim.

4. Verile paylaşımını sağlarken müşterilerimizi ve hassas bilgilerimizi nasıl koruyoruz?

Müşteriler banka şifrelerini üçüncü taraf hizmetlerine serbest bir şekilde verdiğinde verilerine neredeyse sınırsız erişim izni vermeleriyle ortaya çıkan bankalara ve müşterilere yönelik riskleri yıllardır tanımlıyoruz. Müşteriler genellikle, şifreleri kötü amaçla kullanıldığı takdirde bunun kendileri için oluşturabileceği durumu bilmez ve birçok durumda verilerinin nasıl kullanıldığından habersizdir. Örneğin, verilere erişim müşteriler üçüncü taraf hizmetlerini kullanmayı bıraktıktan sonra yıllar boyunca devam edebilir.

Yakın zamanda, ileriye doğru önemli bir adım olduğunu düşündüğümüz Intuit ile yeni bir düzenleme gerçekleştirdik. Bankayı müşterileri ve hatta üçüncü tarafı (bu durumda Intuit'i) korumanın yanı sıra, müşterilerin istedikleri şekilde ve zamanda verilerini paylaşmalarına imkân tanıyor. Bu düzenleme kapsamında, müşteriler paylaşmak istediklerini seçebilir ve bu seçenekleri uygun gördüklerinde kapatabilir veya açabilirler. Veriler Intuit'e "itilerek", banka şifrelerinin paylaşılması ihtiyacı ortadan kaldırılacaktır ve bu da bankayı ve müşterilerimizi koruyup Intuit için de potansiyel yükümlülükleri azaltır. Bunun veri paylaşım ilişkileri için yeni bir standart belirleyeceğini umuyoruz.

5. En büyük jeopolitik riskler nelerdir?

Bankalar kredi ve ticaret risklerinden teknolojik, operasyonel, yürütme ve siber güvenlik risklerine kadar çok sayıda riski yönetmek zorundadır. Ancak bunların yanı sıra, tüm dünyada normal döngüsel risklere, durgunluk risklerine ve karmaşık jeopolitik risklere maruz kalan durumlarımız da var.

Jeopolitik riskler daima mevcuttur ve şirketimizin bunlarla başa çıkmasını sağlamak için bu riskleri devamlı gözden geçirdiğimizden, analiz ettiğimizden ve stres testi uyguladığımızdan emin olabilirsiniz. En önemlisi, şirketin etkili bir şekilde yürütülmesini ve müşterilerimize hizmet sunumunu sekteye uğratmadan, daima en kötü durumla başa çıkabileceğimizden emin olmaya çalışırız. Bu jeopolitik risklerin şu anda yükseltilmiş bir halde, başka bir ifadeyle, normal olarak kabul edebileceğimizin ötesinde olduğunu düşünüyoruz. İki spesifik riske dikkat çekmek istiyorum:

Brexit ve Avrupa Birliği'nde (AB) artan risk.

Brexit konusunda temel bir endişe konusu, şirketimizin daha ilk gündün, asıl Brexit meydana geldikten sonraki ilk gün, yani yaklaşık iki yıl sonra müşterilerimizi desteklemeye hazır olduğundan emin olmaktır. AB iştiraklerimizin ve şubelerimizin müşterilerimize AB hukuku kapsamında Avrupa'da uygun bir şekilde hizmet vermek için ihtiyaç duyacağı imkânları geliştirebileceğimize ve bunları genişletebileceğimize güveniyoruz. Bu düzenleyici otorite onaylarının alınmasını, belirli teknolojilerin transferini ve bazı çalışanların taşınmasını gerektirecektir. Birinci gün, tüm kritik işlevlerimizi kendi standartlarımızda gerçekleştirmeliyiz. Örneğin, borcun ve hisse senedinin sigorta ettirilmesi, paranın taşınması ve mevduatların kabul edilmesi ve birçok bağımsız ülkenin kendileri dâhil olmak üzere Avrupalı müşterilerimizin tamamı için saklama varlıklarının korunması. İngiltere'nin tamamen AB'den çıkacağını varsayarak bunu yapmaya hazırlıklı olmalıyız. Aksinin varsayılması sorumsuzca olacaktır. Bu bir sonraki iki yıl içinde birçok kişinin hareketini gerektirmese de, Brexit sonrasında AB tarafından hizmetleri İngiltere'den temin

etmeme ancak kişileri ve yetenekleri AB iştiraklerine taşımaya yönelik sürekli bir baskı olacaktır.

Brexit'in gelişiminin AB'nin göç, bürokrasi, egemenlik haklarının süregelen kaybı ve işgücü piyasasının esnek olmayışı sorunlarına odaklanmasına ve böylece AB'nin ve para birliğinin daha da yaklaşmasına yol açacağını umuyoruz. Ancak korkumuz, bunun yerine AB'yi parçalanmaya zorlayacak bir siyasi huzursuzluğa yol açmasıdır. AB'nin ve para birliğinin dağılması yıkıcı ekonomik ve siyasi etkilere *yol açabilir*. Bunun olacağını öngörmesek de, bunun olasılıkları kesinlikle artmıştır ve önümüzdeki birkaç yılda Avrupa'daki durumu yakından takip edeceğiz.

Küreselleşmenin geri çevrilmesi, Meksika ve Çin.

Günümüzde dünyanın birçok bölgesinde küreselleştirme karşıtı düşünceler artıyor ve genellikle kendini ticaret karşıtı ve göçmenlik karşıtı görüşlerle ifade ediyor. (Bu yazıda göçmenlikten bahsetmeyeceğim. Uygun göçün daima destekçisi olduk. Göç, Amerika'nın gücünün hayati bir parçasıdır ve uygun bir şekilde yapıldığında ülkenin ekonomisini ve canlılığını artırır.) Küreselleşmenin geri çevrileceğine inanmıyoruz. Ticaretin tüm dünyada büyüme için kesinlikle kritik önem taşıdığına ve milyarlarca kişi için fayda sağladığına inanıyoruz. Ticaret politikalarımızda çözülmesi gereken bazı sorunlar olsa da, kötü planlanan ticaret karşıtı politikalar, özellikle iki önemli ticaret ortağımız için olmak üzere, oldukça yıkıcı olabilir: Meksika ve Çin.

NAFTA sayesinde Meksika ile yapılan ticaret anlaşması, Çin ile yapılandır daha basittir. (Tam bilgi vermek gerekirse, JPMorgan Chase Meksika'da 400 milyon dolardan fazla gelire sahip önemli bir uluslararası bankadır ve burada iş yapan Meksikalı, Amerikan ve uluslararası müşterilere hizmet vermektedir.) Meksika uzun süreli barışçıl bir komşudur ve Meksika'nın bir refah ülkesi olması tamamen ülkemizin çıkarıdır. Bu esasında göçmenlik sorunlarını da azaltır (şu anda ABD'ye girenden daha fazla Meksika'ya geri dönen Meksikalı bulunmaktadır).

Meksika ile olan ticaret anlaşmamız Meksika'daki genç demokrasinin (Venezuela'da Chavez ile olduğu gibi) popülist ve Amerika karşıtı liderler tarafından gasp edilmemesini sağlamaktadır. NAFTA ile bazı net, tanımlanabilir sorunlar mevcut olsa da, her iki taraf için de adil ve fayda olacak bir şekilde çözüleceğine inanıyorum. Bunu yapmanın mantığı tamamen zorlayıcıdır.

Çin çok daha karmaşık. (Yine tam bilgi vermek gerekirse, Çin'de yaklaşık 700 milyon dolar gelire sahip önemli bir uluslararası varlığımız mevcuttur ve bu ülkede iş yapan Çinli, Amerikan ve uluslararası müşterilere hizmet vermektedir.) ABD'nin Çin ile bazı ciddi ticaret sorunları vardır ve siber güvenlik ve fikri mülkiyetin

korunmasından gümrük tarifelerine, tarife dışı ticaret engellerine ve Dünya Ticaret Örgütü yükümlülüklerinin yerine getirilmemesine kadar uzanan bu sorunlar yıllar boyunca artmıştır. Ancak, Çin ve Amerika'nın birbiriyle çarpışması için kaçınılmaz veya zorlayıcı hiçbir gerekçe yoktur. Esasında, siyasi ve ekonomik ilişkilerin iyileştirilmesi her iki taraf için de iyi olabilir. Buradaki sorunlar kolay olmasa da, iki ülke için adil ve yapıcı bir şekilde çözülebileceğinden umutluyum.

6. Bankalar ve diğer büyük şirketler bazı insanlar arasında pek popüler değilken, siz JPMorgan Chase ile gurur duyduğunuzu sıklıkla dile getiriyorsunuz. Neden?

Bugün JPMorgan Chase'de yerleşik olan, çalışanlarımızın bilgisi ve birbirine bağlılığı, derin müşteri ilişkilerimiz, teknolojikimiz, stratejik düşünmemiz ve küresel varlığımız gibi özelliklerin çoğaltılamayacağına kesinlikle inanıyorum. Hiçbir şeyin değerini hafife almasak da, işlerimizi iyi yapmaya ve şirketimizi ileriye taşımaya devam ettiğimiz sürece, gelecek yıllarda da hizmet verdiğimiz sektörümüz ve topluluklarımız için bir lider olabileceğimize inanıyoruz. Bazen tüm dünyadaki müşterilerimiz, topluluklarımız ve ülkelerimiz için başardıklarımızdan duyduğum gururla göğsüm kabarıyor. Bunlardan bazılarını saymama izin verin:

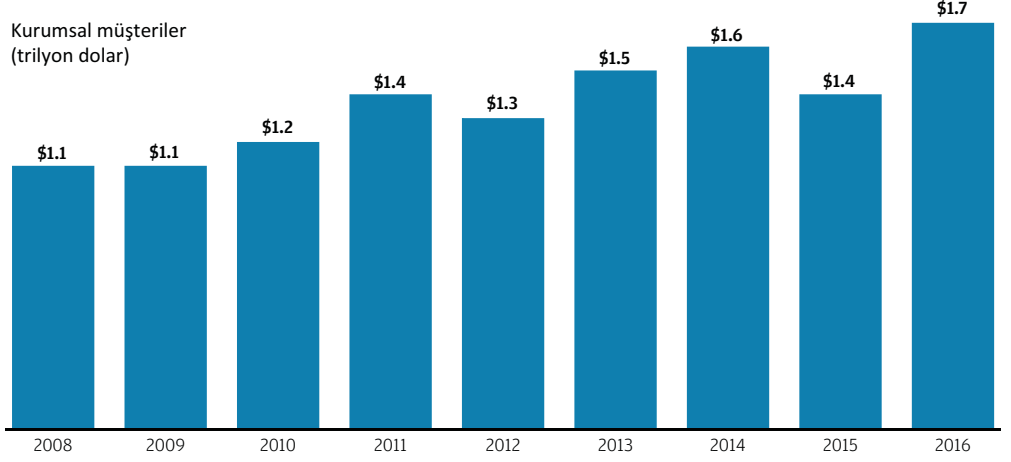
Güçlüyüz ve kararlıyız; iyi ve kötü zamanlarda müşterimizin yanındayız.

En zor zamanlarda, işini yapabilen sağlıklı ve hareketli bir şirket olmayı sürdürdük ve hükümetin desteğine ihtiyaç duymadık. Esasında, kriz boyunca müşterilerimize verilen sürekli kredi ve sermaye ile hükümetimize yardım sunduk. Paydaşlarımıza zamanında çok daha yüksek cari piyasa oranlarında değil, mevcut banka oranlarında kredi vermeye devam ettiğimizi hatırlatmak isterim. Bunlar piyasa oranlarının çok altındaydı, çünkü müşterilerimiz bize dayanıyordu. Son kredi mercileriydik. JPMorgan Chase olarak tüm dünyadan müşterilerimize en iyi ve en kötü zamanlarda destek olduk ve olmaya da devam edeceğiz.

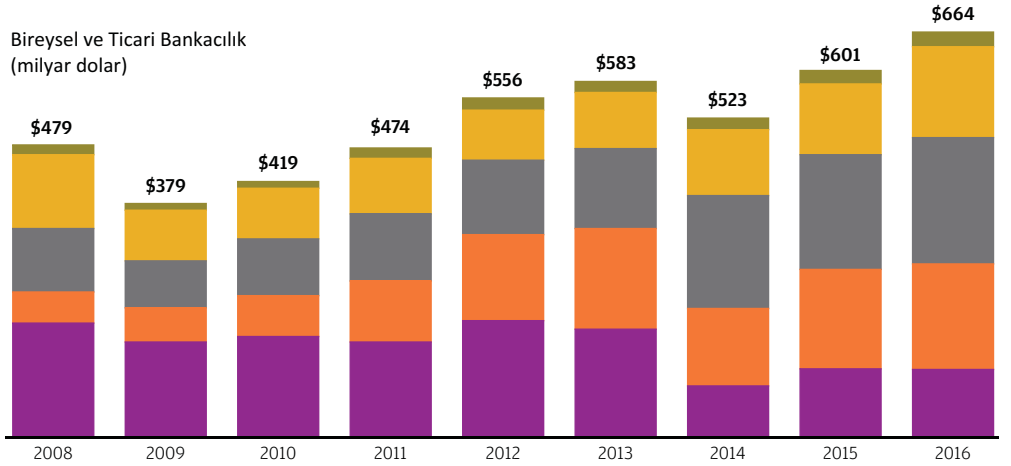
Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Kredi ve Sermaye

21 Aralık,

Kurumsal müşteriler
(trilyon dolar)



Bireysel ve Ticari Bankacılık
(milyar dolar)



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
■ Küçük işletme	\$ 16	\$ 7	\$ 11	\$ 17	\$ 20	\$ 18	\$ 19	\$ 22	\$ 24
■ Kart ve Taahhüt	121	83	83	91	82	92	108	116	149
■ Ticari/Orta piyasa	104	77	93	110	122	131	185	188	207
■ Aktif yönetimi	51	56	67	100	141	165	127	163	173
■ İpotek/Konut sermayesi	187	156	165	156	191	177	84	112	111

Hem çalışanlarımız hem de teknolojimiz bakımından sıra dışı imkânlarla sahibiz.

Son olarak, çalışanlarımız bizim için en önemli varlıklardır. Hepsini olağanüstü. Bilgileri, becerileri ve ilişkileri, teknolojimiz ve yeniliklerimiz de dâhil her şeyi mümkün kılıyor. Tüm dünyada birbirleri ile iyi ortaklık kuruyorlar ve müşterilerimiz ve topluluklarımız kendilerine son derece güveniyor. Hepimiz onlara kocaman bir teşekkürü borç biliyoruz.

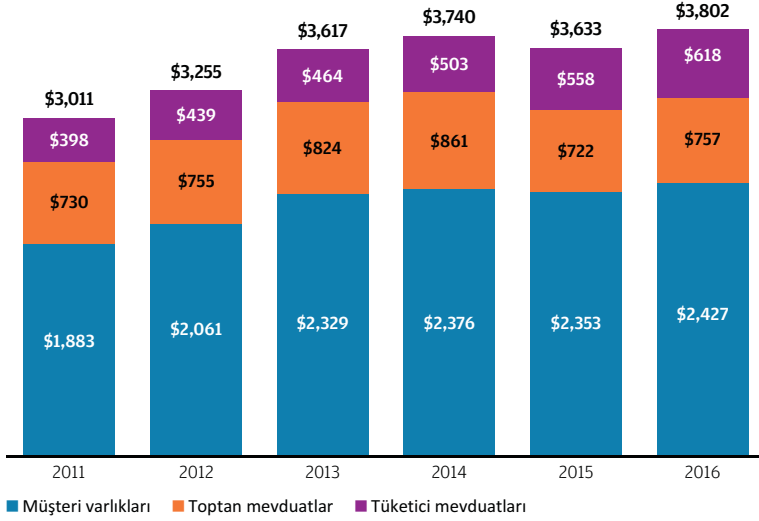
Bu Yıllık Raporda okuduğunuz her şeyi başaran onlardır.

Bilanço kalemi ve çalışanlarımızın gücü hiçbir zaman mali krizin en kötü zamanlarında olduğundan daha açık bir şekilde belirgin olmamıştı. Çalışanlarımızın Bear Stearns ve Washington Mutual'ın satın alınıp özümseyerek söz konusu şirketler battığı takdirde oluşacak toplumsal

Müşterilerimizin Bize Emanet Ettiği Varlıklar

21 Aralık,
(milyar dolar)

Mevduatlar ve müşteri varlıkları¹



Emanet altındaki varlıklar²

Yıl	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Varlıklar	\$16,870	\$18,835	\$20,485	\$20,549	\$19,943	\$20,520

¹ Yönetim altındaki varlıkları, emanet, komisyon, idare ve mevduat hesaplarını temsil eder.

² Varlıkların saklanması ve hizmete sunumu ile ilişkili faaliyetleri temsil eder.

tahribatı engellemek ve 30.000 işi kurtarmak için gösterdiği inanılmaz çabaya (binlerce çalışan, aylarca haftada yedi gün çalışma) hayranlık ve saygı duydum. Şirketimiz, krizin doruğunda, olabildiğince varlıklarının düzgün bir şekilde elden çıkarılmasını kolaylaştırmak amacıyla iflas etmiş Lehman'a 87 milyar dolar borç verilmesi de dâhil, görevin gerektirdiği her şeyi yapmıştır. Söz konusu karanlık günlerde, Kaliforniya eyaletine 4 milyar dolar, New Jersey eyaletine 2 milyar ve Illinois eyaletine 1 milyar dolar borç vererek bu eyaletlerin gücünü korumayı üstlenen tek bankaydık. Bu eylemlerin hiçbiri zorunlu değildi ve bunlar JPMorgan Chase için birtakım riskler alınarak yapıldı. Yalnızca krizin daha da kötüleşmesini durdurmaya çalışmada kendi rolümüze düşeni yapıyorduk.

Mükemmel kurumsal yurttaşlar olmaya çalışıyoruz.

Çalışanlarımıza muamele şeklimiz ve müşterilerimiz ve topluluklarımız için hizmetlerimizde mükemmel kurumsal yurttaşlar olmanın gerekliliğine inanıyoruz. Bu noktayı bazı örneklerle açıklamam gerekirse:

- Çalışanlarımıza çalışmalarının karşılığını adil bir şekilde ödüyor ve fevkalade yan yardımlar ve eğitim imkânları sunuyoruz. JPMorgan Chase olarak çalışanlarımıza değer veriyoruz ve başarılı olmalarına yardımcı olmaya bağlıyız. Geçtiğimiz yıl, asgari ücretlerimizi, çoğunlukla giriş düzeyindeki banka memurları ve müşteri hizmeti temsilcileri için (bu çalışanların nerede yaşadığına bağlı olarak) saati 12,00 dolara ve 16,50 dolara artıracığımızı duyurduk. Bu yaklaşık 18.000 çalışan için maaşları artıracaktır. Bu maaş zammının yapılacak doğru şey olduğuna ve en önemlisi daha fazla kişinin başarımızın ödüllerini paylaşmaya başlamasını sağladığına

inanıyoruz. Unutmayın ki bu çalışanların birçoğu sonrasında daha da yüksek maaşlı işlere yükselmektedir.

Aynı zamanda, çalışanlarımızın becerilerini artırmaya ve kariyerlerinde ilerlemeye devam edebilmeleri için personel sosyal yardımlarına ve eğitim imkanlarına yatırım yapmaya devam edeceğiz. Sağlık yardımını ve emeklilik tasarruflarını da içeren kapsamlı yardım paketimiz, ortalama olarak, yıllık 11.000 dolar değerindedir. Eğitim ve gelişmeye toplam yatırımımız yaklaşık olarak yıllık 325 milyon dolardır. Birlikte, bu çalışmalar çalışanlarımızın ailelerine destek olmasına, kariyerlerinde ilerlemesine ve toplumlarımızda ekonomik büyümeyi teşvik etmeye yardımcı olur.

- **Çok çeşitli iş gücüne sahibiz.** 167.000'den fazlası ABD'de olmak üzere küresel çapta 243.000'i aşkın çalışana sahibiz. Kadınlar çalışanlarımızın %50'sini temsil etmektedir. Yakın zamanda, küresel çapta önde gelen bir yönetim danışmanlığı firması olan Oliver Wyman, kadınların küresel finansal hizmetlerde Yürütme Kurulunda %30 temsil oranına ulaşmasının 30 yıl alacağını belirten bir rapor yayınladı. Bu nedenle, kadınların halihazırda astlarımız arasında %30 ve küresel olarak şirketimizin üst düzey liderleri arasında yaklaşık %30 oranında temsil edildiğini öğrenmek sizin için şarttır olabilir. Bu kadınlar, kendi başlarına Fortune 1000 şirketleri arasında yer alacak birkaç birim de dâhil olmak üzere önemli faaliyetleri yönetmektedir. İşletme Kurulumuzda Aktif ve Varlık Yönetimi, Finans ve Hukuk birimlerini yöneten üç kadına ek olarak, kadınların başında yer aldığı diğer faaliyetlerimizden ve birimlerimizden bazıları arasında Bireysel Bankacılık, Kredi Kartı, ABD Özel Bankası, ABD Birleşmeler ve Satın Almalar, Küresel Özkaynak Piyasaları, Küresel Araştırma, Ruhsatlandırma İşleri, Küresel Hayırseverlik, ABD şube ağı, Kontrolörümüz ve firma genelinde Pazarlama yer alır. Küresel olarak şirketler dünyasındaki en iyi kadın liderlerden bazılarına sahip olduğumuza inanıyoruz. Cinsiyet çeşitliliğine ek olarak, firmamızın ABD'deki nüfusunun %48'i etnik açıdan çeşitlidir ve dünyada 60'tan fazla ülkede faaliyet gösteriyoruz. Çeşitlilik bir şirketin insanlara saygı duyulan, güvenilen ve

fikirlerini ve görüşlerini duyurmaları ve katkı sağlamaları için eşit fırsat tanınan bir şekilde yönetildiği anlamına gelir.

Ancak JPMorgan Chase'in kendisi için koymuş olduğu standartları yerine getirmediği özellikle tek bir alan bulunmaktadır: firmada Afrika kökenli Amerikalı yetenekleri artırmak. Siyahi yetenekleri çekmeye ve elde tutmaya yönelik çabamızın çoğu diğer şirkettekiyle hemen hemen aynı olduğunu düşünüyoruz, ancak bu yeterince iyi değildir. Dolayısıyla, 2016'da Siyahi Liderlerin İlerleyişi (Advancing Black Leaders) adlı **firma genelinde yeni bir girişim başlattık**. Bu girişim şirket içinde yeteneği elde tutup geliştirirken şirket dışındaki siyahi yetenekleri daha iyi çekmemize ve işe almamıza yardımcı olmaya adanmıştır. Aynı zamanda, geçtiğimiz yılki çabalarımızdan da gurur duyuyoruz. Hem kurum içi terfiler hem de kurum dışından yeni işe alımlar yoluyla memur düzeyinde siyahi çalışan sayısını artırdık, genç yetenek grubuna odaklandık ve kıdemli yönetici ve başkan yardımcısı düzeyinde sayıyı artırdık. Gelecek yıllarda bu alanda ilerleme kaydetmeye devam etmeyi planlıyoruz.

- **Veteranlara yaptığımız yardımlardan gurur duyuyoruz.** JPMorgan Chase'in askeri subayların, veteranların ve ailelerinin durumlarına nasıl yardımcı olduğu konusunda sizlere bilgi vermeye devam etmek istiyoruz. Programımız öncelikle istihdam ve elde tutma vasıtasıyla askerlikten sonraki yaşamlarında başarılı olmalarının kolaylaştırmaya odaklıdır. 2011 yılında, JPMorgan Chase ve 10 başka şirket 100.000 veterani topluca işe alma amacını ortaya koyarak 100.000 İş misyonunu başlattı. Bu girişim şu anda 200'ü aşkın şirketi içermektedir, toplu olarak neredeyse 400.000 veterana iş sağlamıştır ve 1 milyon kişiye topluca iş sağlamaya odaklıdır. JPMorgan Chase 2011 yılından beri 11.000'den fazla veterani işe almıştır. Bu girişim konusunda bizim kadar iyi hissedeceğinizi umuyoruz.
- **Kurumsal Sorumluluk çalışmalarımızda olağanüstü miktarda başarı sağladık.** Bu sorumluluğu çok ciddiye alıyoruz ve son on yılda hayırseverlik bağışlarımızı yaklaşık 100 milyon dolardan 2016 yılında yaklaşık 250

milyon dolara artırmakla kalmadık, aynı zamanda beşeri sermayeye, işbirliğine, veri ve yönetim uzmanlığına desteğimizi önemli ölçüde artırdık. Kurumsal Sorumluluk başkanımız bu yazıda önemli tedbirlerimizden daha ayrıntılı olarak bahsetmektedir, ancak aşağıdaki iki girişimi vurgulayacağım:

- Şehirlere ve toplumlara, özellikle geride bırakılanlara inanılmaz destek oluyoruz ve bunun en iyi örneği Detroit'teki çalışmamızdır. JPMorgan Chase 80 yılı aşkın bir süredir Detroit'te faaliyet yürütmektedir ve bu simgesel Amerikan şehrinin yıllarca gerileme yaşadığından sonra ekonomik çalkantıya girişine tanık olduk. Detroit iflasını ilan ederken, şirketimiz 2014 yılında yardım çalışmalarımızı iki katına çıkardı ve şimdiye kadarki en kapsamlı girişimimiz olan şehrin toparlanmasını hızlandırmak amacıyla Detroit'e 100 milyon dolarlık yatırımımızı duyurduk.

Ekonomik açıdan kapsayıcı ve yeniden canlandırılmış mahalleler oluşturmaya, insanlara günümüzün yüksek kaliteli işleri için ihtiyaç duyulan becerileri sunmaya ve küçük işletmelere büyümek ve başarılı olmak için ihtiyaç duydukları sermayeyi sağlamaya odaklı, stratejik, koordineli yatırımlar yapıyoruz. Buna, hedeflenen toplumlara hizmet sunmak ve düşük maliyetli konutlar kurmak ve bu konutları muhafaza etmek amacıyla ayrılmış kaynakları ve toplumsal geliştiricileri bir araya getiren Stratejik Mahalleler Fonu'na yatırımımız dâhildir. Ayrıca, özel olarak Detroit'in mahallerine düşük maliyetli konutlar kurmaya ve bu konutları korumaya odaklı şehrin ilk kâr amacı gütmeyen gayrimenkul geliştirme firmasının tohumlarını attık. 2015 yılında, yetersiz hizmet alan azınlık ve toplum temelli küçük işletmelere kritik finansal ve teknik yardım sunmak amacıyla Kellogg Vakfı ve Detroit Kalkınma Fonu ile 6,5 milyon dolarlık Beyaz Olmayan Girişimciler (Entrepreneurs of Color) Fonunun oluşturulmasına yardımcı olduk. Birinci yılında, bu Fon 30'u aşkın kredi vasıtasıyla neredeyse 3 milyon dolarlık sermaye sundu. Ayrıca,

Detroit Hizmet Sınıfı (Detroit Service Corps) aracılığıyla yetenekli çalışanlarımızı Detroit'te çalışmaya sevk ettik. 2014 yılından beri, 10 ülkeden 68 JPMorgan Chase çalışanı Detroit'te bulunan 16 adet kâr amacı gütmeyen kuruma üç yoğun hafta ayırmış, zorlukları analiz etmelerine, sorunları çözmelerine ve başarı şanslarını artırmalarına yardımcı olmuştur. Detroit, şehrin liderleri, iş camiası ve kâr amacı gütmeyen sektörler arasında eş benzeri görülmemiş katılım ve işbirliğinin sonucunda inanılmaz ilerleme kaydetmektedir. JPMorgan Chase Detroit'in yeniden canlanmasının bir parçası olmaktan gurur duyar ve gelişen bir Detroit ekonomisinin Amerika'nın toparlanma gücünün ve yaratıcılığının parlak bir örneği olacağına inanıyoruz.

- Daha genel olarak, ülkemizin en büyük zorluklarından biri olan günümüz ekonomisinde rekabet edebilmek için ihtiyaç duyulan becerileri dünyadaki işgücüne eğitmek için çözümler oluşturduk. Birçok hedefe yönelik girişim aracılığıyla, JPMorgan Chase tüm dünyada talep odaklı işgücünü geliştirme girişimlerine 325 milyon doların üzerinde yatırım yapmaktadır. Programlarımız ekonomik imkân oluşturan daha güçlü işgücü piyasaları yaratırken, orta vasıflı işlere, yani üniversite diploması yerine, lise diploması ve genellikle uzmanlık eğitimi veya kurs sertifikası gerektiren pozisyonlara odaklanıyor. Cerrahi teknologlar, dizel motor tamircileri, yardım masası teknisyenleri ve daha fazlasını içeren bu işler iyi maaş imkânı ve ekonomik basamakları tırmanma şansı sunar. Amacımız, yeni beceriler geliştirmeyi amaçlayan yetişkinler de olsa, lisede kariyerlerine hazırlanmaya başlayan ve iyi maaş veren, yüksek rağbet gören işlere uygun yeterliliklere veya lise sonrası eğitim diplomasına sahip genç çalışanlar da olsa, kariyer yollarına erişime sahip çalışan sayısını artırmaktır. Herkes için iş imkânı yaratan bir ekonomiyi desteklemek için şirketler ve iş arayanlar arasında bir köprü olabilmekten çok büyük gurur duyuyoruz.

II. DÜZENLEYİCİ REFORM

Ağır bir finansal kriz sonrasında ihtiyaç duyulan bir reform yapıldı ve finansal sistemimiz şimdi bunun sonucunda daha da güçlü ve dirençli. Kriz sırasında ve krizden beri az çokla yetinmeyip, daima düşünceli, etkili düzenlemeyi destekledik. Ancak, sadece iyileştirmelerin yapıldığını söylemek yetersiz kalır. Düzenleyici çevre de gereksiz bir şekilde karmaşık, maliyetli ve bazen kafa karıştırıcıdır. Rasyonel hiç kimse yapılan her şeyin iyi, adil, mantıklı ve etkili veya daha güvenli ve güçlü bir sistem oluşturulmasıyla tutarlı ve uyumlu olduğunu düşünemez. Kötü bir şekilde planlanan ve koordine edilmeyen düzenlemelerin büyümeye ve istihdama ket vurarak ekonomimize zarar verdiğine ve ortalama bir Amerikalının bundan zarar gördüğüne inanıyoruz (ve birçok çalışmada bunu gösteriyor). Amacımız Dodd-Frank yasasının tamamını veya diğer kuralları reddetmek değildir (bunların birçoğu Dodd-Frank'te spesifik olarak belirtilmemiştir). Asıl amacımız, sakın kafayla düzenlemeyi gözden geçirmek ve istenen sonucu vermeyen veya gereksiz kural ve yönetmelikleri yeniden düzenlemektir. Bu konuyla sorumlu ve makul bir biçimde ilgileneceğimizden emin olabilirsiniz. Finansal sistemin güvenliğini ve sağlığını koruyan ve herkesin yararına daha sağlıklı ve canlı bir ekonomiye yol açan değişikliklerin yapılabileceğine ve yapılması gerektiğine inanıyoruz.

Sorumlu düzenlemeyi yönlendiren bazı temel ilkeler mevcuttur:

- Düzenleme kurumları içerisinde ve arasında koordine edilecek kuralların birbirine uyumu
- Küresel sistemde zayıf halkaların ortadan kaldırılmasına yardımcı olurken, adil ticareti ve rekabeti geliştirmek amacıyla düzenlemenin küresel olarak uyumlaştırılması
- Basitleştirilmesi ve uygun risk temelli sermaye standartları
- Tutarlı ve şeffaf sermaye ve likidite kuralları
- Maliyet ve faydanın gözden geçirilmesi, verimlilikler, rekabetçilik, gereksiz maliyetlerin azaltılması ve ekonomik büyüme üzerindeki etkinin değerlendirilmesi dâhil devamlı ve sıkı düzenleyici inceleme

Bu ilkelere uyulması güvenlik ve sağlığını en üst düzeye çıkaracak, rekabeti artıracak ve ekonomik sağlığı iyileştirecektir.

Mali krizden beri, ABD'de ve dünyada çok sayıda düzenleyici tarafından binlerce yeni kural ve düzenleme yürürlüğe konmuştur. Halihazırda karmaşık bir mali gözetim ve denetim sistemi daha da karmaşık hale gelmiştir ve bu karmaşıklık bazen daha da fazla risk oluşturabilir. Bu kural ve düzenlemelerin birçoğu incelenmeli ve mümkünse değiştirilmelidir, ancak sorulardan ve bunu izleyen konulardan bazılarının yanıt olarak kritik önem taşıyan birkaçına odaklanacağım.

1. Finansal sistemin gücü ve güvenliğinden bahsedin ve “Başarısız olamayacak kadar büyük” teorisinin çözüme ulaşip ulaşmadığını söyleyin.

Şüphesiz ki sistem günümüzde daha güvenli ve daha güçlüdür ve bu çoğunlukla aşağıdaki faktörlerden kaynaklıdır:

- Neredeyse tüm bankalar için önemli ölçüde daha yüksek sermaye (ne kadar sermayenin uygun miktar olduğu konusunda daha sonra konuşacağız)
- Neredeyse tüm bankalar için çok daha yüksek likidite (yine bu kısımda sonrasında daha fazla ayrıntı sunacağız)
- Yatırımcılar ve düzenleyiciler için daha fazla ifşaat ve şeffaflık
- ABD'de ve yurt dışında daha koordineli gözetim
- Çok daha güçlü uygunluk ve kontrol sistemleri
- Düzenleyicilerin yalnızca batmakta olan bankaları değil, yatırım bankalarını da rahatlatmak için devreye girmesine izin veren kanunlar (bu finansal kriz öncesinde yatırım bankaları için mevcut değildi)
- “Teminat olarak verilebilen” teminatsız borcun oluşturulması. Bu borcu batış esnasında hisse senedine dönüştürerek batan bankanın sermaye yapısını hemen yeniden düzenler
- Türev sözleşmelerinin iflasta geçersiz olmasını önleyen yeni kurallar – bu türev sözleşmelerinin yerine kalmasına izin vererek iflasta düzgün bir geçiş imkânı yaratır
- Son derece olumsuz senaryolarda bankaların bilançolarını ve sermaye oranlarını denetleyen stres testleri (daha fazla bilgi aşağıda verilmiştir)
- Bankaların ve yatırım bankalarının iflasta önlemek için bir kriz anında kurumsal geri kazanım planları hazırlamasına yönelik gereklilikler (bu planlar finansal kriz öncesinde mevcut değildi)

Bu değişiklikler topluca yapıldığında yalnızca büyük bir bankanın bugün batma ihtimalini büyük ölçüde ortadan kaldırmakla kalmaz, aynı zamanda bu tür bir durumun diğer bankalar ve bir bütün olarak ekonomi üzerinde tehdit edici domino etkisi yapmasını da engellemektedir. Büyük bir banka battığı takdirde, düzenleyiciler bunu düzgün bir şekilde yönetmek için gerekli araçlara sahiptir. Ayrıca, bankacılık sektörünün kendisi de finansal sistemin güvenliği ve sağlamlığı ile doğal olarak ilgilenebilir, çünkü bir başarısızlık olduğunda, ***bütün sektör bu maliyetten yükümlü olacaktır*** (daha fazlası aşağıda verilmiştir).

Esas olarak, Başarısız Olamayacak Kadar Büyük teorisi çözülmüştür ve vergi verenler bir bankanın iflasının faturasını ödemeyecektir.

Amerikan halkı büyük bir bankanın battığı takdirde vergi verenler olarak bunun faturasını ödememelerinin gerektiğini ve bu başarısızlığın ABD ekonomisine haksız bir şekilde zarar vermemesini talep etme hakkına sahiptir. Bana kalırsa, bu taleplerin her ikisi de şu anda karşılanmıştır.

Birincisi, bir banka iflas ettiğinde vergi verenler bunun faturasını ödemeyecektir. Paydaşlar ve borç sahipleri şu anda toplam zarar karşılama kapasitesi (TLAC) kurallarından dolayı tüm zararlar için risk altındadır. Kemerleri ve askıları da eklemek gerekirse, tüm bu sermaye yeterli olmadığı takdirde, bir sonraki ve nihai savunma hattı, yasal olarak zarar fazlalarını ödemekle yükümlü olan sektörün kendisidir. (Özellikle, 2007'den beri, JPMorgan Chase tek başına sektör mevduat fonuna 11,7 milyar dolar katkı yapmıştır.)

İkinci olarak, büyük bir bankanın düzenleme kurumu tarafından devralınması uygun olacaktır, çünkü düzenleyiciler bunu doğru şekilde yönetmek için araçlara sahiptir.

Lehman'ın bugünkü düzenleyici rejimde batması halinde ne olacağına göz atmak eğitici olacaktır. Öncelikle, yeni kurallar Lehman'ın özkaynağının 2007'de olduğu gibi 23 milyar dolar yerine günümüzün sermaye kuralları kapsamında yaklaşık 45 milyar dolar olmasını gerektireceğinden, bu firmanın batması son derece olasılık dışıdır. Buna ek olarak, Lehman çok daha güçlü

likiditeye ve "teminat olarak verilebilir" borca sahip olacaktır. Son olarak, firma bu süreçte çok daha öncesinde sermaye edinmeye zorlanacaktır.

Lehman tüm bunlara rağmen battığı takdirde, düzenleyiciler artık firmayı tasfiye etmek için yasal otoriteye sahip olacaktır (2007–2008'de bunu yapamıyorlardı). Bu olduğu anda, yaklaşık 120 milyar dolarlık teminatsız borç derhâl hisse senedine dönüştürülecektir. Türev sözleşmeleri tetiklenmeyecektir ve nakit para finansal sistemin borularından akmaya devam edecektir. Başka bir deyişle, yaşam iradeleri nedeniyle, Başarısız Olamayacak Kadar Büyük teorisi ek kurallar yürürlüğe konulmadan önce çözüldü. (Yaşam iradeleri hakkında ayrıntıya girmeyeceğim ancak bazı olumlu unsurları olsa da, gereksiz ölçüde karmaşık ve maliyetli olduklarını ve sadeleştirilmeleri gerektiğini söylemekle yetineceğim.)

Son olarak, JPMorgan Chase olarak desteklediğimiz bankalar için 14. Bölüm'de iflasa yönelik yeni bir girişim mevcut.

Bu bölüm, bankalar için iflası hızla yönetmeye yönelik özel kurallar sağlayacaktır. Batan bir bankanın "iflas" adı verilen 14. Bölümden veya "çözüm" adı verilen II. Başlıktan (bunlar esasen aynı şeydir) geçip geçmediğine bakılmaksızın, şu noktayı Amerikan vatandaşları için tümüyle net bir hale getirmeliyiz: Bir bankanın batması, banka yönetim kurulunun ve yönetiminin işlerine son verildiği, hisse senedinin değersiz olduğu, tazminatın kanun ölçüsünde arandığı ve banka adının sonsuza kadar Utanç Listesi'nde gömülü olacağı anlamına gelir. Buna ek olarak, "çözüm" ifadesini değiştirmeliyiz, çünkü sanki batan bir bankayı kurtarıyor muyuz gibi geliyor (ki bu gerçekten çok uzak). Ne denirse densin, sürecin başka herhangi bir sektörde iflas ile aynı olduğu açık hale getirilmelidir. Önceki krizden çıkarılacak bir ders de Amerikan halkının "Gerçek Adalet" yerini bulmadan tatmin olmayacağıdır.

Ancak, piyasa paniği asla bütünüyle ortadan kaybolmayacaktır ve düzenlemeler finansal kurumları savunma konumuna zorlamak yerine, bankaların bu paniğe karşı siper görevi görmesine izin verecek kadar esnek olmalıdır; yoksa işler daha da kötü olacaktır.

Yine piyasa paniği yaşanacaktır ve yalnızca bankaları değil, bütün finansal piyasayı etkileyecektir. Unutmayın, bankalar krizde devamlı olarak mevcut fiyatlarda kredi sağlarken, piyasa bunu yapmadı. Kriz sırasında, birçok şirket halka açık piyasalarda para toplayamadı, birçok menkul kıymet işlem görmedi, menkul kıymet ihraçları önemli ölçüde düştü ve birçok varlığın fiyatları neredeyse Büyük Buhran'ı öngören değerlendirme düzeylerine düştü. Son defasında, özellikle (ve bunu gururla söylüyorum) bizim bankamız olmak üzere, bankamız müşterilerinin ayakta kalmasını sağlayan sermaye ve likiditeyi sunmak için onlara destek oldu. Ancak, günümüzün sermaye ve likidite kuralları esasen bankaların Büyük Durgunluk zamanında olduğu gibi güçlüklerle karşı gelme becerisine zarar veren sertlik yaratmıştır. Bu bankaların bir sonraki piyasa paniğini müşterilere, şirketlere ve toplumlara yardım etmede kullanılabilecek ancak kullanılmasına izin verilmediği çok sayıda zarar önleyici önlemlerle atlatacağı anlamına gelecektir.

Düzenleyiciler bu ortamda durumun daha da kötüleşmesini engellemek için belirli otoritelere ihtiyaç duyar. Önemli bir nokta şudur: Hem 14. Bölüm hem de II. Başlık kapsamında, kısa vadede Federal Mevduat Sigortası Kurumunun veya ABD Merkez Bankasının uygun teminatla batmakta olan veya batan bir kuruma borç vermesine ihtiyaç duyulabilir. Bunun nedeni paniğin bankada koşturmaya neden olabilmesidir ve söz konusu bankanın varlıkları zararına satışlarda satılmadığı takdirde bunun ekonomi için çok daha az zararı dokunur. Bu verilen borç tümüyle teminatlıdır ve hiçbir zarara uğranmayacaktır. Yine, meydana gelen zararlar tüm bankalardan karşılanacaktır. Bu aynı zamanda bankalara uygun bir şekilde tasarlanmış, güvenli ve sağlam bir sistem lehine olağanüstü teşvik sunar.

Yukarıdaki ilkelere dönersek, güvenliği ve sağlamlığı ön planda tutmak net bir biçimde doğrudur, ancak düzenleyiciler de çeşitli senaryolarda ekonomimiz üzerindeki etki ve maliyetleri dikkate alabilmelidir.

2. Sermaye kuralları nasıl ve neden değiştirilmelidir?

Tutarlı, şeffaf, sadeleştirilmiş ve daha risk temelli sermaye standartlarına ihtiyaç duyuyoruz.

Sağlıklı bir bankacılık sistemi için sadeleştirilmiş ve uygun risk temelli standartlara dayalı, tutarlı ve şeffaf sermaye ve likidite kuralları gerekir. Bu kurallar, bankaların sermayeyi akıllıca kullanmasına ve yıllar içinde sermaye düzeylerini uygun bir biçimde planlamalarına olanak tanır. Bankanın sermayesinin ve bankanın genel değerinde keyfi bir azalmaya neden olan veya değişken olan kurallar uygunsuz veya yetersiz risk alımına yol açabilir. Son olarak, uygun sermaye kuralları bir bankanın işini yapmasına izin verecektir: iyi zamanlarda ve en önemlisi kötü zamanlarda, sürekli olarak ekonomiyi finanse etmek.

20'den fazla farklı ana sermaye ve likidite gerekliliği bulunmaktadır ve bunlar genellikle birbirleriyle tutarsızdır. Örneğin, bazı likidite kuralları bir bankayı esasen Merkez Bankasına yatırılan artan miktarda nakit para buldurmaya zorlar, ancak diğer kurallar bankanın bu risksiz nakit para karşı sermaye bulundurmasını gerektirir. Şirketler yanlışlıkla standartlardan birini ihlal etmekten kaçınmaya çalışırken olağanüstü sayıda hesaplama yapılması gerekir. Bu standartların ihlali nadiren güvenliği ve sağlamlığı etkiler. Kendilerini korumak için, bankalar büyük tamponlar ve tamponların üzerine tamponlar inşa eder veya çizgiyi aşmadıklarından emin olmak için gereksiz tedbirler alırlar. Son olarak, bir başka Büyük

Bilanço Kalemiz

31 Aralık itibarıyla,

	2008		2016	
CET1	%70 ³	+520 bps	%12.2 ⁴	Operasyonel risk RAV'ı hariç %16,7 ayarlanmış Basel III İleri Seviye
TCE/ Toplam varlıklar ¹	%4.0	+350 bps	%75	
Maddi özkaynak	\$84B	+\$99B	\$183B	
Toplam varlıklar	\$2.2T	+\$300B	\$2.5T	
RAV	\$1.2T ³	+\$300B	\$1.5T ⁴	
Operasyonel risk RAV'ı	\$0	+\$400B	\$400B	
Likidite	~\$300B	+~\$486B	\$786B	Bildirilen YKLV 524 milyar dolardır
Satın alınan ABD Merkez Bankası fonları ve yeniden satın alma anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetler	\$193B	-\$27B	\$166B	
Uzun vadeli borç ve imtiyazlı hisse senedi ²	\$303B	+\$18B	\$321B	172 milyarı kurum dışı TZKK için uygun

¹ Şerefiyeyi ve maddi olmayan varlıkları içermez.² Tröst imtiyazlı menkul kıymetleri içerir.³ Basel I önlemini yansıtır; CET1 1. Kuşak adı hisseli sermayeyi yansıtır.⁴ Basel III İleri Seviye Tümüyle Uygulanan önlemini yansıtır.

B = milyar

T = trilyon

bps = baz puanlar

CET1 = Adi hisse senedi 1. Kuşak oranı. CET1 oranları firmanın her raporlama döneminde tabi olduğu sermaye kuralını yansıtır**MÖ** = Maddi özkaynak**RAV** = Risk ağırlıklı varlıklar**YKLV** = Yüksek kaliteli likit varlıklar ağırlıklı olarak merkez bankalarında tutulan mevduatı ve ipoteksiz ABD kamusal ipoteye dayalı menkul kıymetleri, ABD Hazine ve devlet tahvillerini içerir**Likidite** = YKLV ile ipoteksiz satılabilir menkul kıymetler ve YKLV'de yer almayan tutulan likidite**TZKK** = Toplam zarar karşılama kapasitesi

Durgunluğa girmemiz halinde, bu tamponlara yönelik ihtiyaç **artarak** ve kaçınılmaz olarak bankayı verdiği kredileri azaltmaya zorlayacaktır.

Sayıların gösterdiğinden çok daha sağlam bir bilanço kalemiz var.

Sayfa 20'deki çizelge sermaye ve likidite sayılarımızda 2008'den beri önemli iyileşme göstermektedir. 2008'de ortaya çıkan krizle kolayca başa çıkmak için yeterli sermayeye ve likiditeye sahip olduğumuzu unutmayın.

Rakamlar aşağıdaki sebeplerle çizelgede görüldüğünden de daha iyidir:

- 2008'de operasyonel risk sermayesi diye bir şey yoktu (operasyonel risk olmadığını söylemiyorum ancak sermaye buna uygulanmıyordu). Sermaye oranımızı 2008'deki ile aynı esasa göre ölçtüğünüz takdirde (yani elma ile elma bazında), 2008'de %7'ye karşı bugün yalnızca %12,2 değil, 2008'de %7'ye karşı bugün %16,7'miz olurdu.
- 2008'den bu yana, likiditenin düzenleyici tanımı öngörülmüştür. Artık, yalnızca bir merkez bankasında tutulan mevduatlar, Hazine ve hükümet teminatlı ipotek destekli menkul kıymetler (ve sınırlı miktarda devlet ve şirket tahvilleri) likidite olarak sayılır. Birçok menkul kıymetin bugün zararlara uğrayabileceği ve bazen satılamaz hale geleceği teorisiyle likidite sayılmasına izin verilmez. Belki de bu menkul kıymetlerin mevcut değerinin tüm %100'ü likidite gerekliliklerine uygulanmasa da, bir şey yerine sayılmalıydılar. Bu kategorilerin tümünü likidite olarak birleştireniz, JPMorgan Chase olarak likiditemiz 2008'de 300 milyar dolardan bugün 786 milyar dolara çıkmış olacaktır. Teorik olarak "bankaya hücum" riskine tabi olan mevduatlarımızın da toplam 1,4 trilyon dolar olduğunu unutmayın. Büyük Durgunluk'ta bile, bir banka için en kötü durum yalnızca mevduatlarının %30'unun kaybıydı.

- Son olarak, uzun vadeli borç ve imtiyazlı hisse senedini zarar karşılama sermayesi olarak dâhil ettiğinizde, toplam sermayemiz² yaklaşık olarak 500 milyar dolar ve gerçek risk ağırlıklı varlıklarımız 1,1 trilyon dolardır.³ Esas olarak, 2008'den beri, toplam sermayemiz 387 milyar dolardan 500 milyar dolara çıkarken, fiili risk ağırlıklı varlıklar 1,1 trilyon dolara düşmüştür.

Bilanço kalemize ek olarak, farklı alanlara dağıtığımız ve sağlıklı kâr marjlarımız ve güçlü kontrollerimiz bulunmaktadır. Bunların tümü güvenliği ve sağlamlığı önemli ölçüde artıran faktörlerdir, ancak herhangi bir tedbire dâhil edilmezler. Aşağıda göreceğiniz gibi, neredeyse her stresle başa çıkabiliriz.

Stres testlerine inanıyoruz, ancak iyileştirilebilir ve sadeleştirilebilirler.

Bildiğiniz gibi, ABD Merkez Bankası her yıl şirketimizi bir "son derece olumsuz" stres testinden geçirirken, bu sermayemizi nasıl kullanabileceğimizi, temettüleri ödeyebileceğimizi, hisse senedini geri satın alabileceğimizi ve genişleyebileceğimizi belirler. Stres testine gerçekten inanıyoruz, ancak şu noktaları da ortaya koymak istiyoruz:

- Paydaşlarımız yılda bir defa gerçekleştirilen stres testine bel bağlamadığımızı bilmeliler. En riskli maruziyetlerimizin tümünde her hafta 200'den fazla test gerçekleştiriyoruz. Her hafta toplanıyoruz; her maruziyeti birçok yönden analiz ediyoruz; son derece risk bilinçliyiz.
- ABD Merkez Bankası'nın Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi (KSAİ) stres testi, Büyük Durgunluk zamanına ve şiddetine (ör. yüksek işsizlik, karşı taraf iflasları vs.) benzer olarak, dokuz çeyrek süren son derece olumsuz bir olayda zararlarımızın ne olacağını tahmin eder. ABD Merkez Bankası bu tür bir senaryoda bir sonraki dokuz çeyrekte 31 milyar dolar kaybedeceğimizi tahmin etmektedir, bu da JPMorgan Chase'in sermaye tabanı ile kolayca yönetilebilirdir. Kendi görüşüm, bu tür bir ortamda neredeyse her çeyrek para kazanacağımız doğrultusundadır ve bu gerçek finansal kriz sırasında dokuz çeyrek boyunca vergi öncesi neredeyse 30 milyar dolar kazanmış olmamızla desteklenir.

² Maddi özkaynak, uzun vadeli borç ve imtiyazlı hisse senedi.

³ RAV ile operasyon risk RAV'ı farkı.

ABD Merkez Bankası'nın varsayımlarını ve modellerini tam olarak anlamıyoruz. Merkez Bankası bizimle bunları paylaşmıyor (gelecekte daha fazla şeffaflık ve netlik olacağını umuyoruz). Ancak, ABD Merkez Bankası'nın stres testi kendi testimizden çok daha kötü sonuçlar gösterdiğini anlıyoruz, çünkü Merkez Bankası'nın stres testi gerçekte ne olacağını düşündüğünüze dair bir öngörü değildir. Bunun aksine, bir şirketin batma olasılığı hakkında uygun şekilde ilave varsayımlarda bulunur - ticari zararlar beklenenden çok daha kötü olacaktır vs. gibi. ABD Merkez Bankası neredeyse her şey kötüye gittiği takdirde bankanın yeterli sermayeye sahip olmasından emin olmak istiyor.

Son olarak, bankaların kalitatif becerilerinin uygun bir şekilde değerlendirilmesi gerektiğine sıkı bir şekilde inansak da, bu yılda bir kez gerçekleştirilen stres testinin bir parçası olmamalıdır. Bunun yerine, ABD Merkez Bankası'nın düzenli inceleme sürecinin bir parçası olmalıdır. ABD Merkez Bankası ve bankalar sermayenin tutarlı, güvenli ve ekonomiyi büyütecek şekilde kullanımını sağlarken, süreçlerinin kalitesini devamlı olarak iyileştirmek amacıyla birlikte çalışmalıdır.

Bankaların çok fazla sermayeye sahip olduğu açıktır.

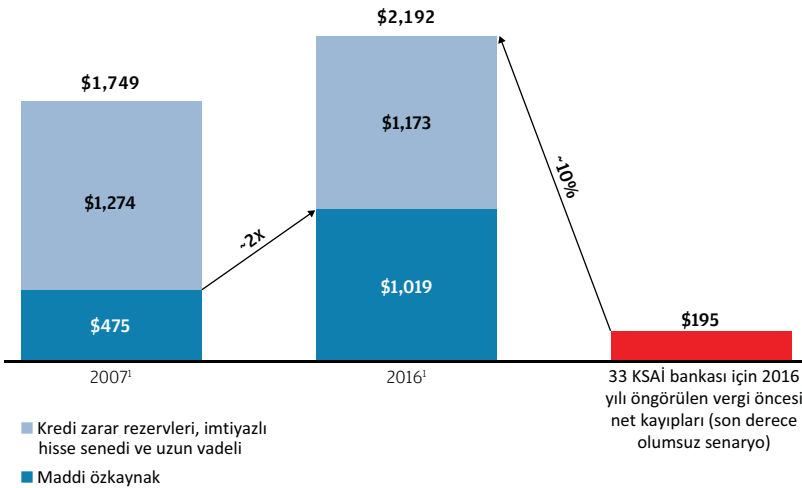
Bir başka kritik nokta da şudur: ABD Merkez Bankası'nın 33 büyük bankaya yönelik stres testi krizde en kötü banka olduğu varsayılarak her bankanın ne kaybedeceğini tahmin eder ve bu elbette gerçek dünyada söz konusu olmayacaktır. Bu olsa bile, aşağıdaki çizelge tüm bankaların aşırı kayıplarını birleştirdiğinizde toplam zararların bankaların birleştirilmiş sermayesinin %10'undan azına denk geleceğini göstermektedir. Bu kesinlikle sistemde artık sermaye bulunduğunu kanıtlar.

Bu sermayenin daha fazlası ekonomiyi finanse etmede güvenli bir şekilde kullanılabilir.

Sermayenin uygun bir şekilde düzenlenmesi, yalnızca sistemin güvenli ve sağlam olduğundan değil, aynı zamanda bankaların sermayelerini ekonomiyi finanse etmede kullanabileceğinden de emin olunmasında kritik önem taşır. Bankaların sermayelerinin daha fazlasını kullanarak güvenlikten ve sağlamlıktan ödün vermeksizin ekonomiyi finanse edebileceğinin açık olduğu düşünüyoruz. Potansiyel KSAİ stres zararlarından daha az korkmuş olsalar, bankalar muhtemelen küçük işletme kredilerinin, daha düşük oranlı orta piyasa kredilerinin ve düşük gelirlilere verilen yüksek faizli kredilerin sunumunda daha agresif olurlardı.

ABD'deki SÖFK Bankalarının Birleştirilmiş Zarar Karşılama Kaynakları

(milyar dolar)



¹ 2013'ün 18 katılımcı KSEİ bankasının yanısıra Bear Stearns, Countrywide, Merrill Lynch, National City, Wachovia ve Washington Mutual.
SÖFK = Sistemik Öne Sahip Finansal Kuruluş
KSEİ = Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi

Kaynak: SNL Financial; ABD Merkez Bankası

Küresel sistemik öneme sahip banka (KSÖB) ve ek kaldıraç oranı (EKO) kuralları ayarlanmalıdır.

KSÖB sermaye için ek ücret, son derece kusurlu olan ve riske dayalı olmayan birtakım çok karmaşık hesaplara dayalı olarak, büyük bankaları daha da fazla sermaye katmaya zorlar. Esasında, kurallar genellikle ABD Merkez Bankası'nda tutulan mevduatlar ve kısa süreli olarak teminat altına alınan finansman gibi oldukça risksiz faaliyetleri cezalandırır. Aynı şekilde EKO kuralları sermayeyi Merkez Bankası'nda Hazine tahvil senetlerinde ve diğer likit menkul kıymetlerde tutulmaya zorlar. Her iki hesaplama da faaliyet kârlarını, çeşitlendirmeyi veya işletmenin yıllık gelir akışlarını dikkate almaz. Bu hesaplamalar, asgari olarak, derin ve likit sermaye piyasalarının muhafaza edilmesi, türevlerin ödenmesi ve daha özel sermayenin ipotek piyasasına yönlendirilmesi dâhil, borç vermeyi ve diğer politika amaçlarını teşvik etmek için önemli ölçüde düzenlenmeli ve dengelenmelidir.

Operasyonel risk sermayesi, ortadan kaldırılmasa da önemli ölçüde ayarlanmalıdır.

Kimse makul bir biçimde kredi ve piyasa riskinden ayrı ve bağımsız olarak operasyonel risk olmadığını iddia edemez. Tüm işletmeler operasyonel riske sahiptir (kamyonlar kaza yapar, bilgisayarlar bozulur, davalar açılır vs.), ancak neredeyse tüm işletmeler faaliyet kazançları ve genel kaynakları vasıtasıyla bu riski başarıyla yönetirler. Basel standartları bankaların operasyonel risk için sermaye bulundurmasını gerektirmiştir ve ABD bu hesaplamayı "altınla kapladı". ABD'deki bankalar şu anda toplamda

yaklaşık 200 milyar doları operasyonel risk sermayesinde bulundurmaktadır. Bizim için, ekonomimizi desteklemede kullanılmayan fazladan operasyonel risk sermayesi bulunduruyoruz. Bu gereksiz ölçüde büyük bir eklentiydi. Operasyonel risk sermayesi bulunduracaksanız, ileriye dönük, adil biçimde hesaplanmış, diğer sermaye kuralları ile koordine edilmiş ve gerçeklikle tutarlı olmalıdır. (Mevcut durumda, operasyonel risk sermayesi oluşturan bir faaliyeti bırakırsanız, büyük olasılıkla, hâlâ operasyonel risk sermayesi bulundurmanız gerekecektir.)

Son olarak, Amerika uluslararası standartları "altın kaplama"yı bırakmalıdır.

Amerikalı düzenleyiciler çok çeşitli hesaplamalarda yeni Basel standartlarını alıp daha fazlasını istedi. JPMorgan Chase diğer uluslararası bankalarla aynı uluslararası standartları kullanabilse, bu önemli tutarda sermaye sağlayacaktır. KSÖB ek ücretin "altın kaplaması"nın kaldırılması tek başına 15 milyar dolar özkaynak sağlayacaktır ve bu tutar neredeyse 190 milyar dolarlık krediyi destekleyebilir. Buna ek olarak, Amerika operasyonel risk sermayesini, likidite kurallarını, EKO kurallarını ve TZKK kurallarını altın kaplamıştır. Bu yazının sonraki kısımlarında, uluslararası standartları ele alacağız.

Uygun bir şekilde yapıp düzenlendiğinde, bu düzenleyici standartların birçoğunun ayarlanması sistemin güvenliğine ve sağlamlığına zarar vermeksizin Amerikan ekonomisinin büyümesini finanse etmeye yardımcı olabilir.

3. Birtakım düzenleyici politikalar para piyasalarını nasıl etkiliyor?

Çoğu bankadan farklı olarak, para merkezi bankaları, hükümetler, yatırımcılar ve büyük para piyasası fonları dâhil olmak üzere, büyük kuruluşların sistemdeki kısa vadeli fonları en çok ihtiyaç duydukları yerlere aktarmasına yardımcı olur. Bu fonların alıcıları günlük olarak büyük miktarda yatırım yapma veya borç alma ihtiyacı olan şirketleri ve (para merkezi olmayan bankalar dâhil) finansal kuruluşları içerir. Para merkezi bankaların büyük kuruluşlardan edindiği ürünler çoğunlukla mevduatlar, menkul kıymetler, para piyasası fonları ve geri satın alma anlaşmaları adı verilen kısa vadeli gecelik yatırımlardır. Bunlar

para merkezi bankaların kolayca, dikkatlice ve güvenli bir şekilde yönettiği büyük miktarda fon akışını içerir. Genel olarak fon eşleştirilmiştir,⁴ neredeyse hiçbir kredi riski alınmaz ve borç verme işleminin çoğu bütünüyle yapılır ve uygun bir şekilde Hazine veya devlet teminatlı menkul kıymetlerle teminat altına alınır. Bu işlemler JPMorgan Chase'in bilançosunun büyük bir kısmını temsil eder. Yeni kurallar nedeniyle, birçok durumda sermaye bu kısa vadeli, neredeyse risksiz faaliyetlerde bulundurulmalıdır ve bunun piyasada aksaklıklara yol açtığına inanıyoruz. Örneğin:

⁴Fon eşleştirme, ör. faiz oranı, vade gibi varlığın (ör. kredi) risk özelliklerinin, bunu finanse eden kaynakla (ör. mevduat) dengelenmesini sağlar.

- Takas sözleşmesinin yayılması tarihte ilk defa olumsuzla döndü ve bu şirketlerin faiz oranı maruziyetlerinden korunmak için çok daha fazla ödeme yapması gerektiği anlamına gelir.
- Broker-dealer stoklarında azalma likiditeyi etkilemiştir.
- Birçok banka büyük kurumsal müşterilerinden bazılarından gelen belirli türde büyük mevduatları reddetmektedir. Kaderin garip bir cilvesi olarak ve müşterilerimiz için anlaşılması zor bir şekilde, 2016'da istesek hiçbir risk doğurmaksızın kabul edebilecek olmamıza rağmen (yalnızca 200 milyar doları

merkez bankasına yatırırđık) JPMorgan Chase 3.200 büyük müşteriye ve 200 milyar dolarlık mevduatlarını reddetmiştir.

Aşağıdaki tablolar bankaların piyasa yapma becerilerinde azalmadan bazısını göstermektedir.

Düzenleyicilerle yakından çalışarak yeni kuralların spesifik piyasalar üzerindeki etkisini, likiditenin dalgalanmasını ve maliyetini ve de kredinin potansiyel maliyetini değerlendirmeliyiz. Hiçbir şekilde güvenliği ve sağlamlığı etkilemeyen ancak piyasaları iyileştiren bazı orta düzeyde değişiklikler yapabilmeliyiz.

Hazine, Kuruluşlar, İDMK¹ ve Şirketlerde Dealer Pozisyonları 2006–2016

(milyar dolar)

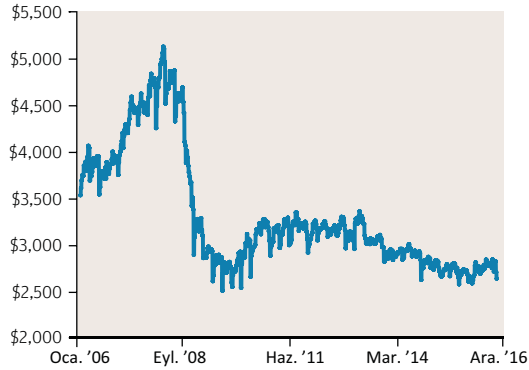


¹İpoteğe dayalı menkul kıymetler (İDMK)

Kaynak: Haver; New York Merkez Bankası

Toplam Ödenmemiş Geri Satın Alma Anlaşmaları 2006-2016

(milyar dolar)



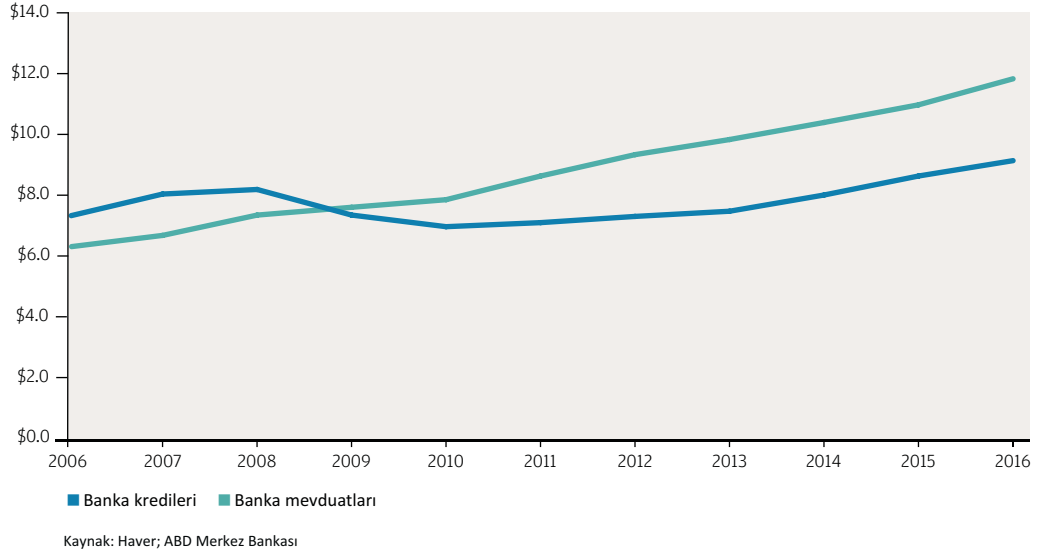
4. Yasal düzenlemeler, para politikasını, banka kredisi akışını ve ekonomideki büyümeyi nasıl etkiledi?

Yeni sermaye ve likidite kurallarının kredi oluşturulmasını (ör. borç verme) nasıl etkilediğini analiz etmemiz son derece önemlidir. Bu durumda neyin karşıolgusal olduğunu hesaplamak çok zor olduğundan, şimdiye kadar ekonomistler tarafından bu konu hakkında düşünceli bir analiz görmedik. Ancak, bankalar sermayelerinin ve likiditelerinin daha fazlasını kullanabilseydi genişleme bakımından daha agresif olacakları açık görünmektedir: Muhtemelen ilave borç vermeye yol açmış olacak ilave bankacıları, banka şubelerini ve coğrafyaları düşünün.

(Aşağıdaki sayfalarda, bunun ipotek kredisinde söz konusu olacağını açıklıyoruz.)

Likidite politikalarının para politikasının ve borç vermenin etkinliğini nasıl etkilemiş olabileceğine odaklanmak istiyorum. Sayfa 25'teki çizelge 2006 ile 2016 arasında banka kredileri ve banka mevduatları göstermektedir. Son birkaç on yıllık zamanda, mevduat ve krediler çoğunlukla dengeliydi. Büyük Durgunluk başladıktan sonra bunun geçerli olmadığını görebilirsiniz. Günümüzde, krediler mevduatlardan yaklaşık 2 trilyon daha azdır.

Banka Kredileri ve Banka Mevduatları 2006-2016 (trilyon dolar)



Birçok faktör bu senaryoyu etkileyebilir, ancak bunun neden olduğu hakkında iki görüş bulunmaktadır:

- Yavaş büyüyen bir ekonomiden dolayı yeterli kredi talebi yoktu.
- Yeni likidite kuralları bankaların, kredi talebi olsun veya olmasın, yaklaşık 2 trilyon doları ABD Merkez Bankası'nda tutmasını gerektirmektedir.

Bankaların yasal olarak belirli türde borç vermeyi azalttığı açıktır, uygun olmayan yüksek faizli mortgage kredilerini düşünebiliriz. Ancak bankalar yeni kurallardan dolayı da, örneğin,

KSAİ nedeniyle küçük işletmelere verilen krediler ve KSÖB dolayısıyla sınır ötesi krediler gibi, diğer türlerde kredileri azaltmıştır. Bunu takip eden tartışma diğer düzenleyici kuralların nasıl ipotek kredilerini önemli ölçüde azaltarak yine ekonomiyi yavaşlattığını göstermektedir.

Para politikası aktarımının bugün yeni sermaye ve likidite kurallarından dolayı geçmişte olduğundan farklı olduğu nettir. Net olmayan ise bu kuralların kredi vermeyi ne kadar azalttığıdır. Yine, birlikte çalışarak, bunu öğrenebilir ve sistemin güvenliğine zarar vermeden ekonomik büyümeyi artıran uygun iyileştirmeler yapabiliriz.

5. Nitelikli borçlulara ihtiyaçları olan krediyi vermek için ev kredisi piyasasında ne tür reformlar yapılabilir?

İyi bir iş, istikrar ve toplumsal katılım gibi, Amerika'da iyi olarak kabul ettiklerimizin çoğu ev sahipliği ile temsil edilir. Ev sahibi olmak Amerikan rüyasının hâlâ simgesidir ve yaygın olarak çoğu ailenin sahip olduğu en önemli varlıktır.

Kısmen kötü ipotek kredisi uygulamalarının neden olduğu ve Amerikan ailelerini ve işletmelerini çok fazla ağırtan finansal krizin yeni düzenlemelere ve daha fazla denetime yol açması şaşırtıcı değildir. Daha güvenli ve daha iyi işleyen bir mortgage sektörü yaratmamız gerekiyordu. Bununla birlikte, konut

sektörümüzün toparlanması aşırı derecede yavaş olmuştur ve bu kısmen ipotek kredisindenki kısıtlamalardan dolayı olabilir.

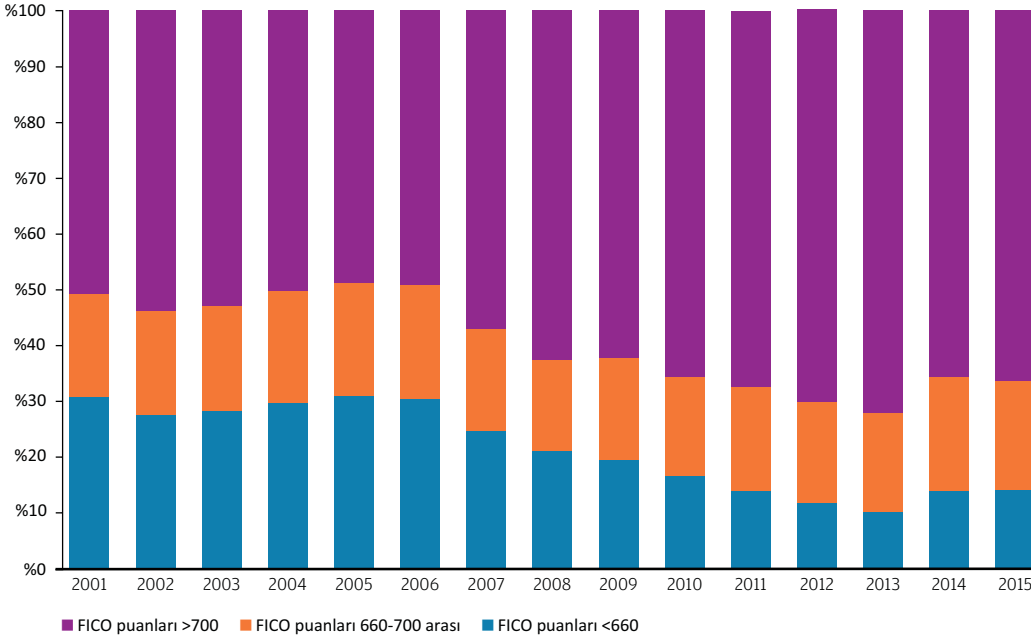
Yedi ana federal düzenleyici ile uzun bir listeye yayılan eyalet düzenleyicileri ve yerel düzenleyiciler ipotek yasaları konusunda örtüşen yetkilere sahiptir ve uygun bir şekilde müşterilerin eğitilmesine ve korunmasına odaklanan bol miktarda yeni kural ve düzenleme yazmıştır. Kurallardan bazıları yararlı olsa da, birçoğu aceleyle geliştirilmiş ve potansiyel etkiler bakımından koordinasyon veya ayarlama yapılmaksızın mevcut kuralların üzerine katmanlanmıştır.

Sonuçta kredi verenleri ve hizmet şirketlerini orantısız yasal yükümlülüğe maruz bırakan ve operasyonel riskleri ve maliyetleri önemli ölçüde artıran, karmaşık, son derece riskli ve öngörülemez bir çalışma ortamı doğmuştur. Bu faaliyetler aşağıdaki sonuçları doğurmuştur:

- Tüketici için daha maliyetli ipotekler
- Sıkılaştırılan kredi kutusu; yani ipotek kredisi verenler krediyi sağlam bir kredi geçmişi olmayan kimselere muhtemelen vermeyecektir
- Özel sermayenin konut sektörüne geri dönmesinin engellenmesi
- Kaynakların teknolojiyi ve müşteri deneyimini iyileştirmeye yoğunlaştırılması

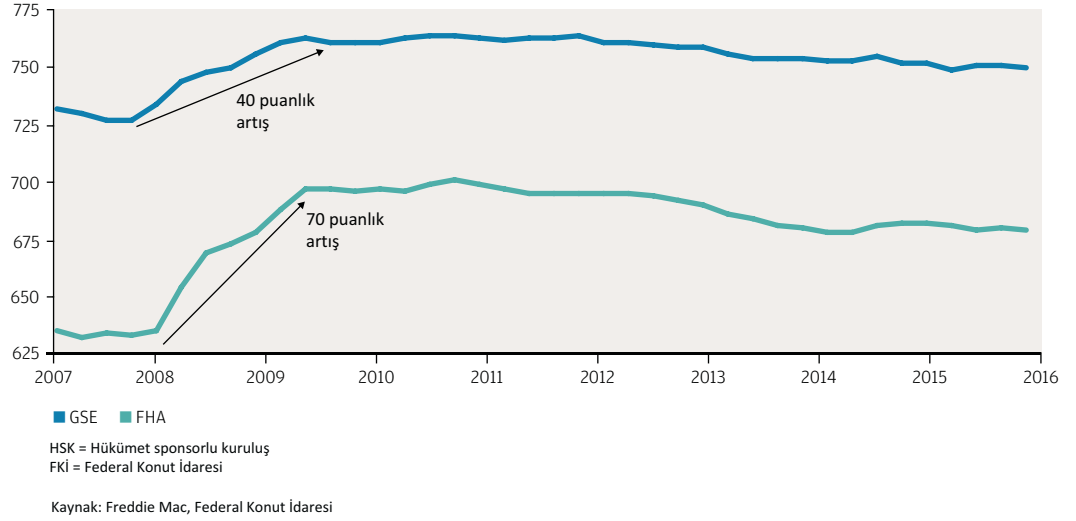
Aşağıdaki çizelge ve sayfa 27'deki üst çizelge düşük kredi puanına sahip bireylere verilen kredilerde azalmayı göstermektedir. Sayfa 27'deki alt çizelge yeni ancak düşük fiyatlı evlerin satışlarında muhtemelen buna bağlı bir azalmayı göstermektedir.

Sağlam Kredi Geçmişine Sahip Borçluların Payı Önemli Ölçüde Artmıştır



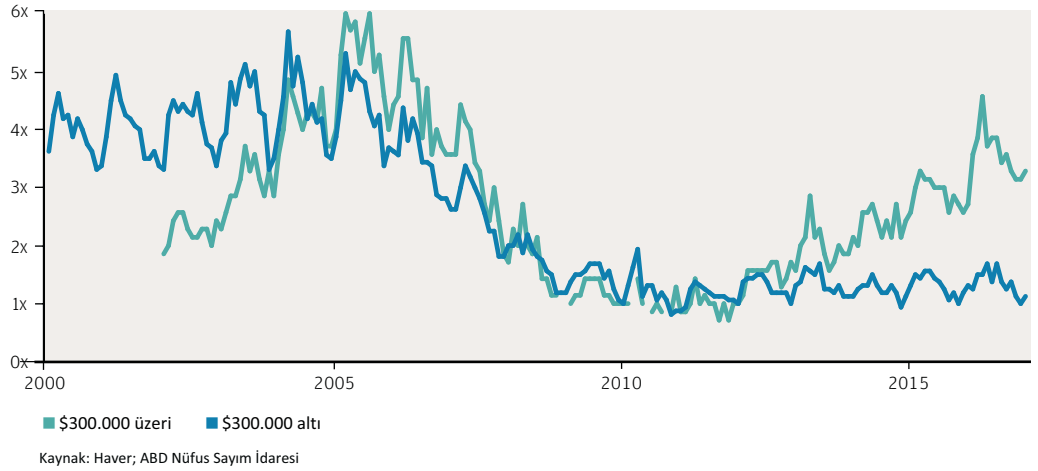
Kaynak: Urban Institute Housing Finance Policy Center

HSK'ler ve FKİ için Yeni Oluşturulan 30 Yıllık Satın Alma Kredileri Ortalama FICO'su



Fiyat Aralığına göre Yeni Ev Satışlarının Karşılaştırması

Gösterge (1x = Ocak 2010 satış seviyeleri)

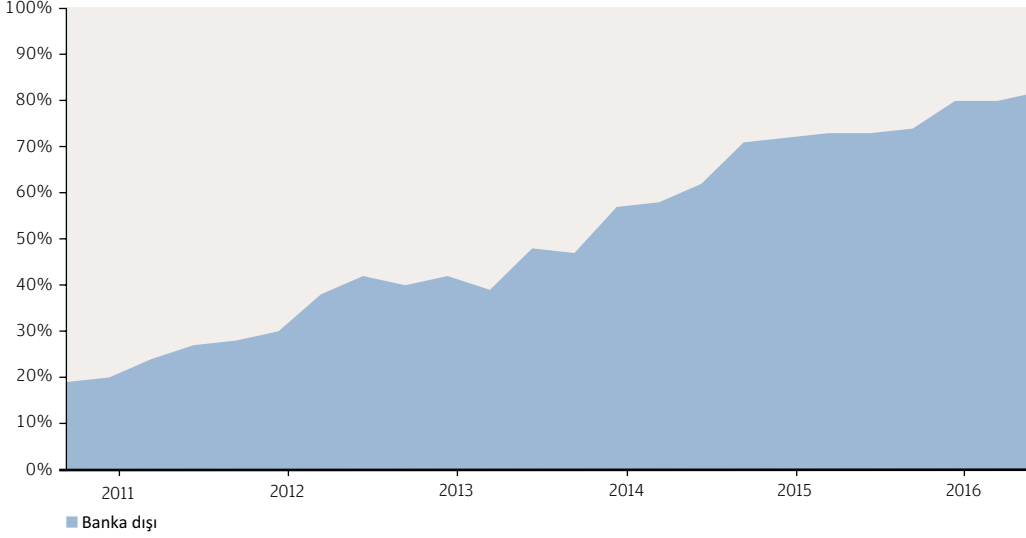


Konut kredisi sektörünün mevcut durumunun iyileştirilmesi üzerinde önemli bir etki sahibi olabilen değişiklikler yapmak için önemli fırsatlar bulunmaktadır. Bu çok daha fazla Amerikalı için iyi ve uygun fiyatlı ipoteklere erişimi çok daha mümkün kılacaktır. Ayrıca, ipotek kredisine erişimini kaybedenlerin, ör. düşük gelirli borçlular, ilk defa ev sahibi olanlar, serbest meslek mensupları ve geçmişte borçlarını geciktirmiş ancak ikinci bir şans hak eden bireyler gibi, tam da birçok kişinin yardım etmek istediğini iddia ettiği kişiler olması dikkate değerdir.

Federal Konut İdaresi (FKİ) reformu bankaları eski konumuna geri döndürebilir ve krediye erişimi genişletebilir.

FKİ ilk defa, düşük ila orta gelirli ve azınlık konut alıcıları için kredi sunmada önemli bir rol oynar. Ancak, Haksız Kazançları Önleme Yasası'nın (nükümeti kasıtlı dolandırıcılıktan korumak için konulan bir İç Savaş yasası) agresif kullanımı ve aşırı karmaşık düzenlemeler FKİ kredisini birçok banka için riskli ve yüksek maliyetli hale getirmiştir. Esasında, HKÖY uzlaşmaları FKİ'nin on yıllık kârlılığını ortadan

Yeni 30 Yıllık FKİ Oluşturmalarının Banka Dışı Payı



Kaynak: Ginnie Mae

kaldırılmış ve sonraki zararlar sermaye kazançlarını hedefimizin oldukça altında tutmuştur. Bu FKİ kredi verme programına katılımımızı aynı tüketici tabanına hizmet eden, daha hafif kredi verme programları lehine azaltmamıza yol açmıştır ve bunda yalnız değiliz. Yukarıdaki çizelge banka dışı kuruluşların FKİ oluşturmalarının %20'sinden % 80'e çıktığını göstermiştir.

FKİ programına artan katılımın ilk adımı, yalnızca HKÖY'yi asıl planlandığı şekilde, önemsiz veya kasıtlı olmayan hatalardan ziyade kasıtlı dolandırıcılığı cezalandırmada kullanmak amacıyla desteğin iletilmesi olabilir. Yardımcı olacak diğer değişiklikler şunlardır:

- Hileli faaliyetten sorumluluğu netleştirerek, İmar ve İskan Bakanlığının önerdiği kusur sınıflandırmasını iyileştirmek ve tümüyle uygulamaya koymak.
- Belgelendirme gerekliliklerini yeniden düzenleyerek daha ticari olarak makul hale getirmek.
- Modernleştirilmiş programlara izin verip sektör standartlarını uyumlaştırarak zararın azaltılmasını sadeleştirmek.
- FKİ kredisini sunma maliyetini geleneksel krediden önemli ölçüde daha pahalı kılan maliyetli, gereksiz ve demode gereklilikleri ortadan kaldırmak.

İpotek hizmeti çok karmaşıktır: Ulusal hizmet standartları yardımcı olacaktır.

İpotek hizmeti düzenlemelerin toplu etkisinin operasyonel ve uygunluk riskini ve maliyetleri (maliyetlerin genellikle müşteriye geçirildiğini unutmayın) önemli ölçüde arttırdığı özellikle karmaşık bir faaliyettir. İpotek hizmeti kredi oluşturulmasından hemen sonra başlar (kredi oluşturulması da düzenleme ile ilgili değişikliklerin sonucunda daha pahalı ve karmaşık hale gelmiştir) ve birkaçını belirtmek gerekirse Fannie Mae, Freddie Mac veya FKİ gibi bir hizmet sunucu, müşteri ve yatırımcı veya kefil arasında devamlı ve dinamik bir ilişkiyi içerir.

Yeni ipotek kural ve yönetmelikleri toplamda 14000'den fazla sayfayı bulur. Tek başına hizmet sunumunda, şu anda binlerce sayfa federal ve eyalet hizmet sunum kuralı bulunmaktadır ve bunlar karmaşıklığı ve maliyeti net bir şekilde yükseltmektedir. İpotek Bankaları Birliği 2015 itibarıyla sektörün tümüyle yüklü yıllık maliyetinin işlem gören bir ipotek için 181 dolar ve ödenmemiş bir ipotek için 2386 dolar olduğunu hesaplamıştır. Temerrütteki bir krediyi sunumun maliyeti o kadar yüksektir ki, birçok hizmet sunucu şirket orta düzey temerrüt olasılığı da olsa kredileri sigortalamaktan kaçınırlar. Bu da ipotek şirketlerinin bugün

geçmişte sigortalayacakları belirli türde ipotek kredileri sigortalamaktan kaçınmalarının bir başka nedenidir.

İpotek hizmetindeki en önemli fırsat kefiller, federal ve eyalet düzenleyicileri ve yatırımcılar arasında tek ulusal hizmet standartlarının benimsenmesidir. En önemlisi, bunu gerçekleştirmek için gerekli koordinasyonu uygulamaya koymak amacıyla mevzuata ihtiyaç yoktur. Özellikle, ABD Hazine Bakanlığı ipotek sektöründeki temel aktörleri (Tüketici Finansal Koruma Bürosu, Fannie Mae, Freddie Mac, Federal Konut Finans Kuruluşu, İmar ve İskan Bakanlığı, FKİ, Eski Muharipler Dairesi, Ginnie Mae ve ABD Tarım Bakanlığı) ipotek kredisi oluşturulmasını ve hizmetini sadeleştirecek ulusal hizmet standartları belirlemeye yönlendirmek için iyi bir konuma sahiptir. Hazine Bakanlığı kriz sırasında birçok Amerikalının evlerinde ve toplumlarında kalmalarına olanak tanıyan modernleştirilmiş yeniden finansman programları ve kredi ayarlanması gibi çeşitli ipotek yardımı girişimleri geliştirilmesine yardımcı olarak benzer bir şekilde önemli bir rol oynadı.

Piyasayı vergi verenlere daha az bağımlı hale getirmek için özel sermayenin geri dönmesi gerekir. Menkul kıymetleştirme standartlarını tamamlamalıyız.

İpotek sektöründe özellikle menkul kıymetleştirmeler biçimindeki özel sermaye finansal krizin sonucunda kurumuştur. Sekiz yıl sonrasında, hâlâ kuralları sonuçlandıramadığımızdan sağlıklı bir menkul kıymetleştirme piyasası kuramadık. Bu ABD konut sektöründe özel sermayenin payını azaltmakla kalmaz (bu vergi mükellefinin maruziyetini önemli ölçüde azaltacak bir eylemdir), müşteriye maliyeti de önemli ölçüde artırır. Birkaç tedbirin alınması bunu düzelterektir:

- "maddi riski" ipotek düzenleyicisine bırakırken riski fiilen piyasaya aktarmak amacıyla menkul kıymetlendirmelere ilişkin sermaye gerekliliklerini makul hale getirmek.

- Veri dağıtım gerekliliklerinin karmaşıklığını azaltmak.
- Davadan makul korumalara izin vermek ve standartlaştırılmış gerekli özen uygulamalarını etkinleştirmek amacıyla kanun ve yönetmeliklerin yanısıra sigortalama standartlarına uygunluk ile ilişkili önemlilik standartlarını netleştirmek ve tanımlamak.

Bunu doğru yaparsak, ipotek piyasasının yeni satın alınan kredilerde yıllık 300 milyar dolardan fazla katabileceğine inanıyoruz.

Yukarıda bahsedilen tedbirleri aldığımız takdirde, müşteriye maliyetin 20 baz puan daha düşük olacağına ve ipotek sigortalılarının kredilerde daha fazla, ancak uygun, risk almaya istekli olacaktır (yine, bu ilk defa, genç ve düşük gelirli alıcılar, daha önceden borcunu vadesinde ödemeyen ancak şu anda mali durumu iyi olanlar ve serbest meslek mensupları olacaktır).

Toplam olarak alındığında, yukarıda tespit edilen sorunların satın alınan ipotek kredisini yıllık 300 milyar dolardan fazla azalttığına inanıyoruz (analizimiz kasıtlı olarak Büyük Durgunluk zamanında çok sayıda soruna yol açan yüksek faizli ve Alt-A ipotek kredilerinin sigortalandırılmasını hariç tutar). Bu sorunları beş yıl önce çözebilseydik (yani krizden üç yıl sonra), analizimiz ılımlı olarak 1 trilyon dolardan fazla ipotek kredisinin yapılabileceğini göstermektedir.

Bu doğruysa, bu durum konut sektörümüzün neden toparlanmasının olağandışı şekilde yavaş olduğunu açıklayabilir: 1 trilyon dolarlık yeni ipotek kredisi yaklaşık 3 milyon kredidir. Bunlardan genellikle %20'sinden fazlası inşa edilmesi gerekecek yeni evlerin satın alınmasına gidecektir. Her türlü tahmine göre, bu işlerde büyüme ve gayrisafi yurtiçi hasıla (İSYİne üzerinde önemli etki edebilirdi. **Ekonomistlerimiz 1 trilyon dolarlık kredinin bu mali yılların her birinde GSYİH'yi %0,5 oranında artırmış olabileceğini düşünmektedir.** Bir sonraki kısımda, bunun nasıl ülkemizin ekonomisine zarar veren, yaptığımız birçok şeyden yalnızca biri olduğu hakkında konuşacağız.

6. Daha az karmaşık ve daha bütünlüklü bir yasal düzenleme sistemini nasıl yaratabiliriz?

Kural koyma, inceleme, denetleme ve uygulama dâhil, neredeyse her konuda, çok sayıda düzenleyicinin örtüşen sorumluluklara sahip olduğu inanılmaz derecede karışık bir sistem yarattık. Bu bankalar, banka müşterileri ve düzenleyiciler için son derece külfetli, karmaşık ve aşırı derecede ağırdır.

Dodd-arank Finansal Hizmetler Denetim Komitesini (ankK) uygun şekilde oluşturmuş ve bütün finansal sistemin genel denetimi sorumluluğunu tahsis etmiştir. Maalesef, Fnkk'ye sorunları halletme veya sorumluluk atama yetkisi verilmemiştir. Dolayısıyla, Fnkk bu yazıda açıkladığımız sorunlardan bazılarını tümüyle çözemez. Son olarak, bir başka kusur da, kanunlardan bazılarının geniş yoruma ve yeni uygulamaya açık bırakan bir şekilde yazılmış olmasıdır.

Sistemde çok fazla karmaşıklık mevcuttur. Bu çözülebilir ve bu sistemi daha güçlü hale getirecektir.

Neredeyse herkes mevcut finansal sistemin yapısında çok fazla karmaşıklık bulunduğunda hemfikirdir. Buna birkaç örnek yetecektir:

- Çoklu sermaye hesaplamaları, yaşam vasiyetleri, Volcker Kuralı vs. bulunmaktadır.
- Kural koymaya bağımsız olarak dâhil olan çok sayıda düzenleyici mevcuttur; bunun iki örneği şunlardır: Yedi düzenleyici ipotek düzenlemelerinin konulmasına dâhildir ve beş düzenleyici Volcker Kuralını denetlemektedir. Bu kuralların yavaş konulmasına (ör. yukarıda belirtildiği gibi, krizden sekiz yıl sonra hâlâ ipotek kurallarını bitirmedik), aşırı raporlamaya ve asıl kuralların ne olduğu konusunda çeşitli yorumlara yol açar.
- Her kuruluş ayrı denetim ve raporlama taleplerinde bulunur ve aynı konuda bağımsız olarak icra faaliyetinde bulunabilir.

Bu net bir şekilde işlevsel olmayan bir yapıdır. Bunun çözümü basittir ancak bunu başarmak o kadar basit olmayabilir:

- Sistem sadeleştirilmelidir. Her bir konuda tek bir ana düzenleyici olmalı ve daima mümkün olduğunca işleri basit hale getirmeye çalışmalıyız.
- Ana düzenleyici kuralları, raporlama gerekliliklerini, denetim planlarını ve icra faaliyetini belirlemelidir. Diğer düzenleyiciler yalnızca ana kişinin özellikle kötü bir iş yaptığına inandıkları takdirde dâhil olmalıdırlar.
- Düzenleyici ortamdaki her şey güvenlik ve sağlamlık, maliyet-fayda analizi ve ekonomik büyüme bakımından incelenmelidir.

FHDK iyi bir fikirdir ancak daha etkin olacak şekilde ayarlanmalıdır.

Düzenleyicilerin bütün finansal sistemi mümkün olduğunca güvenli ve sağlam hale getirmek amacıyla devamlı olarak incelemesi mantıklıdır (bunu büyük bir bankanın iyi işleyen bir risk komitesi olarak düşününüz). Ancak, Fnkk'ye sorumluluk atama, anlaşmazlıklara hakemlik etme, vade tarihlerini belirleme ve kritik sorunların çözülmesine zorlamaya yönelik birtakım yetki verilmelidir. Fnkk aynı zamanda düzenlemelerin maliyetlerinin ve faydalarının ve ekonomik büyüme üzerindeki etkinin uygun şekilde değerlendirilmesini zorlayabilir.

Toplumsal bankaların şikayetlerini tamamen anlıyor ve bunlara katılıyoruz. Bu bankalara bu gereklilikleri yerine getirmenin maliyeti ve karmaşıklığı ile uğraşmaya çalışıyorlar ve bu daha küçük bankaların gerekliliklerden birkaçından kurtulması gerektiğinde hemfikiriz.

Fnkk'nin işlevselliğinin artırılması ve uygun durumlarda düzenleyici rahatlamasının sunulması siyasi bir konu olmamalıdır. Yönetim şu anda ağır ve yineleyici olan ve ekonomik büyümeyi önleyebilen kural ve yönetmeliklerin incelemesini yürütmektedir. Söz konusu süreç mümkün olduğunca siyasetten uzak tutulmalıdır. Büyüme güvenli ve sağlam bir biçimde sağlandığında bundan herkes kazançlı çıkar.

7. Düzenlemeleri küresel çapta uyumlu hale nasıl getiririz?

Şu anda, Amerikalı düzenleyiciler uluslararası finansal düzenleyici kılavuzlar koyması beklenen uluslararası forum olan Basel Komitesini, sermaye gereklilikleri, türev kuralları, risk ağırlıklı hesaplamalar, stres testleri ve diğer gereklilikler konusunda daha da yüksek Amerikan standartlarını karşılamaya zorlamaktadır. Dünyadaki diğer birçok ülke Basel'e çok ileri gittiğini ve bankaların sağlıklı kredi vermeye ve ekonominin büyümesine odaklanmasına izin vermenin zamanı olduğunu söylemektedir. Aşağıda küresel büyümeyi desteklemeye ve güvenliği ve sağlamlığı artırmaya yönelik uluslararası işbirliğine ve küresel düzenlemelere yol göstermesi gerektiğini düşündüğümüz birkaç ilke yer almaktadır:

- Uluslararası düzenlemeler tutarlı ve genellikle tüm dünyada uyumlaştırılmış olmalıdır, ancak tamamen aynı olmaları gerekmez.
- Farklı bir şey yapmak için meşru sebepler mevcut olduğunda bunu kabul etmeliyiz. Örneğin, belirli türde krediler yasalara uygun bir şekilde geçmişteki performans, teminat ve iflas yasalarına veya hatta kültüre dayalı olarak çeşitli ülkelerde farklı risk ağırlıkları çekebilir.
- Sınır aşırı finansal kurallar başka herhangi bir ürün veya hizmette olduğu gibi ticaret müzakerelerinin bir parçası olmalıdır. Giderek daha fazla Çinli bankalarla rekabet edeceğimizi biliyoruz ve nihayet ABD hükümetinin bunu ticaret anlaşmamızın bir parçası haline getirmesine ihtiyaç duyuyoruz.

- Bankadakiler ve ekonomidekiler dâhil olmak üzere, farklı ülkelerdeki işlerin durumunun farklılık gösterebileceğini ve bu farklılıkların kendine özgü düzenleyici tepkiler getirebileceğini kabul etmeliyiz. Örneğin, sekiz yıldır Avrupa bankaları tutarlı olarak gitgide daha fazla sermaye ve likidite sağlamak veya kredi verme kapasitelerini azaltmak zorunda olma konumuna sokulmuştur. Sermaye standartları Amerikan standartlarına kıyasla düşük olmuş olabilirken (özellikle risk ağırlıklı varlıkları nasıl hesapladıklarında), bu kaldırılmazlık Avrupa ekonomilerinin büyümesine ve vatandaşlar için fırsatlara zarar verecektir. Bu bankalar (düzenleyicileri ve hükümetleri tarafından yıllar önce tasdik edilen) farklı bir konumda başlamıştır ve bu bankaların işlerini yapmalarına izin verilmesi gerektiğinde hemfikiriz. Bu bankaların çoğunun bol toplam sermayesi bulunmaktadır. Bir gün daha fazlasına sahip olacakları doğru olabilse de, şu andaki ahlaki zorunluluk ekonomilerin büyümesine yardımcı olmak ve söz konusu ülkelerin vatandaşlarına yardım etmektir.

Mantıklı bir şekilde bu kurallardan birkaçını değiştirip koordine edebilirsek bankaların ekonominin gelişmesine yardımcı olmak için **daha da fazlasını** yapabileceği konusunda inancımız tamdır.

III. KAMU POLİTİKASI

Ülkemizin karşı karşıya olduğu kritik sorunlardan bazılarını ele almadan önce, nimetlerimizi saymak iyi olacaktır. Güçlü yönlerimizin ciddi bir değerlendirmesi ile başlayalım.

1. Amerika Birleşik Devletleri gerçekten olağanüstü bir ülkedir.

Günümüz Amerikası daha önce olduğundan muhtemelen daha güçlüdür. Örneğin:

- ABD dünyanın en güçlü ordusuna sahiptir ve bu on yıllar boyunca geçerli olacaktır. Komşularımızla barış içinde olmaktan ve Atlantik ve Pasifik okyanuslarının korumasına sahip olmaktan dolayı şanslıyız.
- Bir millet olarak, esas olarak ihtiyacımız olan tüm gıda, su ve enerjiye sahibiz.
- ABD dünyanın en iyi üniversiteleri ve hastanelerine sahiptir.
- ABD genellikle sağlam derecede hukukun üstünlüğüne ve düşük yolsuzluğa sahiptir.
- ABD hükümeti dünyanın en uzun süredir varlığını sürdüren demokrasisidir ve çok zor zamanlarda değişmez, dirençli ve dayanıklı olmuştur.
- ABD vatandaşları çok iyi çalışma ahlakına sahiptir ve her işi yapmak için büyük gayret gösterir.
- Amerikalılar, fabrikada çalışanlardan merhum Steve Jobs gibi dâhilere, dünyada en girişimci insanlar arasındadır. “İşleri” iyileştirmek ve üretkenliği artırmak Amerikan hobileridir. Amerika hâlâ risk alınmasına izin veren ve başarı veya başarısızlık ile sonuçlanabileceğini kabul eden bir girişimci kültürü destekler.
- ABD küçük ve orta büyüklükteki şirketlerden büyük, küresel çok uluslu şirketlere, gezegendeki en iyi, en canlı işletmelerin birçoğuna ev sahipliği yapar.
- ABD dünyadaki en geniş, en derin, en şeffaf ve en finansal piyasalara sahiptir. Yalnızca Wall Street ve bankalardan bahsetmiyorum. Buna tüm mozaği dâhil ediyorum: risk sermayesi, özel sermaye, varlık yöneticileri, bireysel ve kurumsal yatırımcılar ve kamu ve özel sermaye piyasaları. Finansal piyasalarımız büyük Amerikan iş makinesinin esas bir parçası olmuştur.

Çok az ülke bizim kadar şanslıdır.

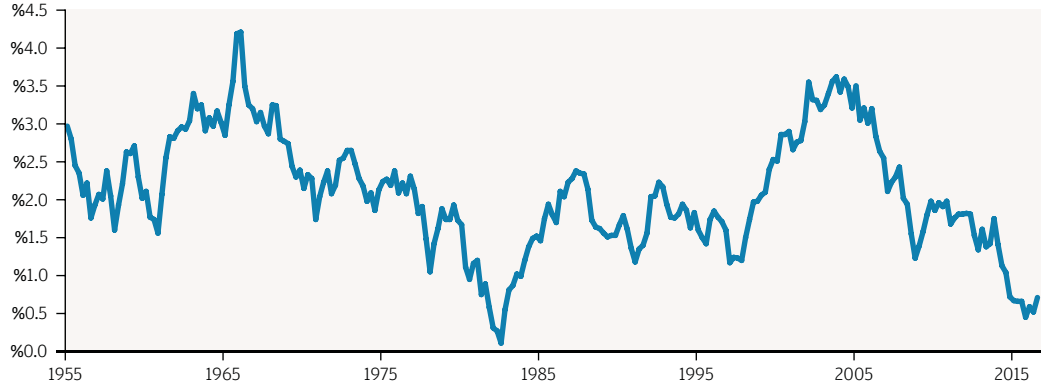
2. Ancak bir şeylerin ters gittiği ve bizi yavaşlattığı kesindir.

Ekonomimiz son on veya yirmi yılda 50 yıl öncesinden çok daha yavaş bir şekilde büyümektedir. 1948 ila 2000 arasında, gerçek kişi başı GSYİH %2,3 büyürken; 2000 ila 2016 yılları arasında %1 büyümüştür. Bu 17 yılda %1 yerine %2,3 büyümüş olsaydı, kişi başı GSYİH'miz %24 veya şu andakinden kişi başına 12.500 dolar daha yüksek olurdu. ABD'de verimlilik artışı bizlere sayfa 33'teki çizelgede gösterildiği gibi, aynı hikayeyi anlatmaktadır.

Ülkemizin daha düşük büyümesine 2015'te gerçek ortalama hanehalkı gelirlerinin 1999'da olduklarından %2,5 daha düşük olması eşlik etmiştir ve belki de bu sebeplerden bir tanesidir. Buna ek olarak, orta sınıf hane halklarının yüzdesi de zamanla küçülmüştür. 1971'de, hane halklarının %61'i orta sınıf kabul edilirken, bu yüzde 2015'te yalnızca %50'yd. Özellikle düşük vasıflı işçiler olmak üzere, gelir sahiplerinin alt %20'sindekiler için de durum daha da kötü olabilir.

ABD Üretkenlik Artışı

5 yıllık % değişim, yıllık olarak hesaplanmış



Kaynak: Haver; İşgücü İstatistikleri Bürosu

Bu grup için, gerçek gelirler 1999 ila 2015 arasında %8'den fazla azalma göstermiştir. 1984'te ailelerin %60'ı mütevazı fiyatlı bir evi satın alabiliyordu. 2009 yılında, bu rakam yaklaşık %50'ye düştü. Bu düşüş lise veya daha yüksek derecede diplomaya sahip ABD vatandaşlarının yüzdesi 1980 ila 2013 arasında %30'dan %50'ye yükselmesine rağmen düşmüştür. Düşük vasıflı işgücü eskisi gibi kazanmamaktadır ve bu da anlaşıldığı kadarıyla çok anlamlı bir grup insan için gerçek bir öfke kaynağıdır. Düşük vasıflı ve vasıflı işçiler arasındaki gelir uçurumu büyümektedir ve giderek karmaşıklaşan bir ekonominin kaçınılmaz bir sonucu olabilir.

Azalan sosyal hareketliliğe ilişkin, araştırmacılar işçilerin kazançların dağılımının ortasında başlangıç pozisyonlarından en çok kazanan ondabirliğe geçmesinin olasılığının 1980'lerin başından beri yaklaşık %20 azaldığını keşfetmiştir.

Birçok ekonomi uzmanı şu anda kalıcı olarak yavaş büyümeye ve düşük üretkenliğe düştüğümüze inanmaktadır (uzun süreli iktisadi durgunluğun yeni normal olduğunu söylüyorlar), ancak ben buna kesinlikle katılmıyorum.

Bu kısmın geri kalanında büyüme ve üretkenlik üzerinde büyük bir etki sahibi olabilse de, ekonomik modellerde nadiren kabul edilen birçok faktörü tanımlayacağız. Bu listenin yapılması, özellikle sorunlarımızdan çoğunu

kendi kendimize yaratmış olduğumuzdan, üzücü bir uygulamaydı. Bununla birlikte, aynı zamanda, bunun ne kadarının kendi kontrolümde olduğuna ve ABD ekonomisine yardımcı olmak için çekilebilecek tüm kollara odaklanmamızın ne kadar önemli olduğuna dair iyi bir hatırlatma oldu. Bunu *tüm* Amerikalılara yardımcı dokunacağı için yapmalıyız.

Diğer birçok, genellikle ekonomik olmayan, faktörler büyümeyi ve üretkenliği etkiler.

Amerika'nın büyümesi üzerinde önemli bir etki yapmış olacak ekonomik olmayan bazı öğelerin listesi aşağıda verilmiştir:

- Son 16 yılda, üretken bir şekilde yatırım yapmak yerine savaşlara trilyonlarca dolar harcadık. (Paranın harcanması gerekmediğini söylemiyorum, ancak savaşa harcanan her para başka bir yerde kullanıma konulamayan paradır.)
- Hükümetin öğrenci kredilerini devraldığı 2010'dan beri, öğrencilere verilen doğrudan hükümet kredileri yaklaşık 200 milyar dolardan 900 milyar dolara çıkmış ve önemli ölçüde öğrenci temerrüdünde artış ve özellikle başka kredi alma imkânlarını azalttığından, ne kadar para borçlu oldukları konusunda haklı olarak öfkeli bir nüfus yaratmıştır.

- Ülkemizin sağlık hizmeti maliyetleri esas olarak çoğu diğer gelişmiş milletlerle karşılaştırıldığında kişi başına iki katı tutarındadır.
- Her yıl Amerikan üniversitelerinde bilim, teknoloji, mühendislik ve matematikte yüksek lisans derecesi alanların yaklaşık %40'ının (bu her yıl inanılmaz bir şekilde 300.000 öğrenci yapmaktadır) birçoğu istese dahi burada yasal olarak kalma imkânı olan yabancı uyruklular olması ürkütücüdür. Bu gençlerin hayallerini burada kurmasına izin vermeyerek önemli yetenekleri yurt dışına gitmeye zorluyoruz.
- Hafif suçlardan bile mahkumiyetler kısmen 20 milyon Amerikan vatandaşının sabıka kaydı olmasına yol açmıştır ve bu iş bulmada genellikle zorlanmaları anlamına gelir. (ABD'de Kanada'dan altı kat daha fazla sabıkalı bulunmaktadır.)
- İpotek piyasalarının reforme edilememesi ipotek bulunurluğunu önemli ölçüde azaltmıştır. Daha sağlıklı ipotek piyasalarımız olsaydı ipotek kredilerinin tek başına 1 trilyon dolar daha yüksek olacağını

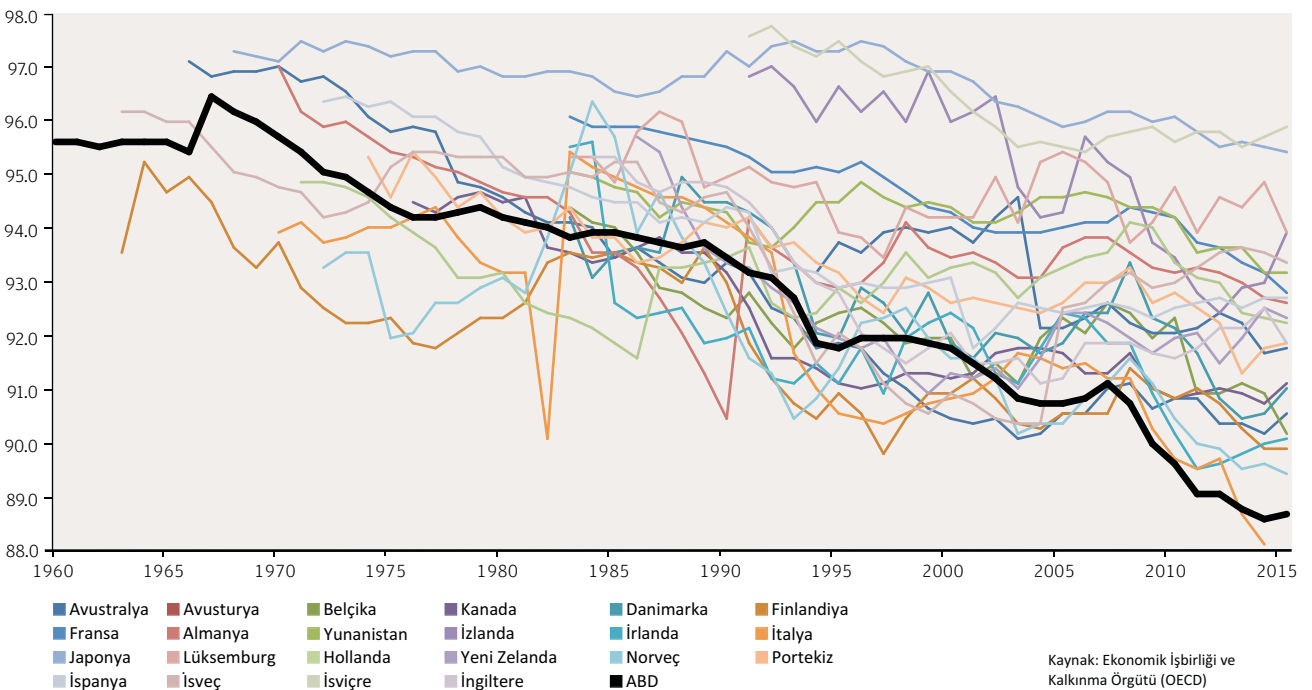
tahmin ediyoruz. İpotek kredilerine daha fazla erişim daha fazla ev kurulmasını ve ek iş ve yatırımlara yol açar, bu da ek büyümeyi tetiklerdi.

Bu ekonomik olmayan faktörlerden her biri Amerika'nın sağlıklı büyüme sağlama çabasına zarar vermede oldukça önemlidir. Büyüme oranımızı da sınırlayan altı ek sıkıntı veren soruna biraz daha detaylı olarak bakalım.

İşgücüne katılım çok düşük.

ABD'de işgücüne katılım 2008 ve günümüz arasında %66'dan %63'e düşmüştür. Bu düşüşün nedenlerinden bazıları anlaşılabilir ve çok kaygılandırıcı değildir - ör. yaşlanan nüfus gibi. Ancak, verileri daha yakından inceler ve yalnızca tek bir temel segment, yani 25-54 yaş arası erkekler için işgücüne katılıma odaklanırsanız, ciddi bir sorunla karşı karşıya olduğumuzu göreceksiniz. Aşağıdaki çizelge Amerika'da söz konusu grup için katılım oranının 1968'de %96'dan günümüzde %88'in biraz üzerine düştüğünü göstermektedir. Bu neredeyse başka her gelişmiş ülkedeki işgücüne katılımın oldukça altındadır.

25–54 Yaş Arası Erkekler için İşgücüne Katılım Oranları: ABD ve 22 İlk OECD Üye Devletleri, 1960–2015



Bu grup için çalışmaya katılım oranı sadece diğer gelişmiş ülkeler için güncel ortalama olan, %93'e gerilemiş olsaydı, Amerika Birleşik Devletleri'nde yaklaşık 10 milyon kişi daha çalışırdı. Oldukça endişe yaratan diğer bazı gerçekler şunları içerir: Bu çalışmayan erkeklerin yüzde elli yedisi engelli yaşam yardımı almaktadır ve günümüzün gençlerinin (17-24 yaş) tam olarak %71'i, düzgün eğitim (temel okuma ve yazma becerileri) yoksunluğu veya sağlık sorunları (genellikle obezite veya diyabet) nedeniyle askerlik hizmeti için elverişsizdir.

Eğitim, çok fazla kişiyi geride bırakıyor.

Çoğu lise ve meslek okulları, öğrencilerimizin ihtiyacı olan eğitimi sağlamamaktadır; amaç mezun olmak ve iyi bir iş bulmak olmalıdır. Şehir içi okullarının, çoğunlukla azınlıklar ve düşük gelirli ailelerden olan çocuklar olmak üzere, çocuklarımızı yüzüstü bıraktığı konusunda ulusal alarm zillerini çalmamız gerekir. Çoğu şehir içi okullarında, öğrencilerin **%60'dan daha azı** mezun oluyor ve mezun olanların çoğu istihdam için hazır değiller. Bu rüyalar ve fırsatlar ülkesinde hiçbir zaman bir şansa sahip olmayacak vatandaş nesilleri oluşturuyoruz. Ne yazık ki, bu durum, kendi kendine varlığını sürdürebilir bir durumdur ve bunun bedelini hepimiz öderiz. McKinsey & Company'ye göre, Amerika'nın azınlık ve düşük gelirli çocuklarının vasat altı akademik sonuçları, yıllık trilyon dolar değerinde GSYH kaybına yol açmıştır.

Altyapı planlama ve yatırım gerektirmektedir.

1960'ların başlarında, çoğu kişi tarafından, Amerika'nın, en iyi altyapıya (otobanlar, limanlar, su şebekesi, elektrik şebekesi, havalimanları, tüneller, vb.) sahip olduğu düşünülmekteydi. Dünya Ekonomik Forumu, günümüzde, Birleşik Devletler'i, diğer kriterlerin yanında altyapıyı da gösteren Temel Gereksinimler endeksinde, 138 ülke arasında 27. sıraya koymaktadır. Altyapı konusunda, Birleşik Devletler, İngiltere, Fransa ve Kore de dâhil olmak üzere çoğu büyük gelişmiş ülkenin arkasındadır. Amerika İnşaat Mühendisleri Birliği, her dört yılda bir, mevcut altyapı durumunu ve ihtiyaçlarını ele alan bir rapor

çıkarmaktadır ve 2017 raporunda D+ notunu vermiştir. Diğer ilginç ve tedirgin edici bir gerçek şudur: Birleşik Devletler, 20 yıldan uzun bir süredir, bir tane bile büyük havalimanı inşa etmemiştir. Diğer yanda, Çin, sadece geçtiğimiz 10 yıl içerisinde 75 yeni sivil havalimanı inşa etmiştir.

Kurumlar vergi sistemimiz, sermayeyi ve beyinleri yurtdışına itmektedir.

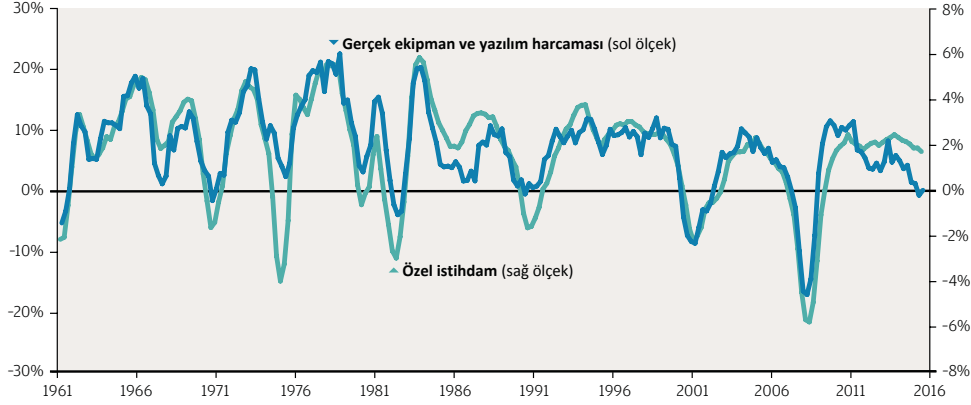
Günümüzde, Amerika, gelişmiş ülkeler arasındaki en yüksek kurumsal vergi oranlarına sahiptir. Diğer gelişmiş ülkelerin çoğu, geçtiğimiz 10 yıl içerisinde vergi oranlarını önemli derecede azaltmıştır (ve bu, ister yasal vergi ister fiili vergi oranına bakıldığında doğrudur). Bu durum, ciddi zarara yol açmaktadır. Amerikalı şirketler, sermayelerini, daha düşük vergiler nedeniyle daha fazla kazanç sağlayabilecekleri yabancı ülkelere yatırarak genelde daha kârlı çıkmaktadır. Ayrıca yabancı şirketler, birleşmiş şirketin ortalama vergi oranını azaltabildikleri için, Amerikalı şirketleri satın alırken daha avantajlıdır. Bu nedenle, Amerikalı şirketler, insan sermayesinin yanı sıra fabrikalar, tesisler, araştırma ve geliştirme (Ar-Ge) ve yurtdışı iktisaplarına ciddi yatırımlar yapmaktadırlar. Ayrıca, Amerikalı şirketler, fazladan vergiden kaçınmak için 2 trilyon \$'dan fazla nakdi yurtdışında tutmaktadır. Burada sorulacak tek soru, bunu düzeltmeden önce ne kadar hasar oluşturulacağıdır.

Kurumlar vergisinin azaltılması, yeni iş yatırımı ve istihdam yaratımını teşvik edecektir. Sayfa 36'daki çizelgeler şunları göstermektedir:

- İstihdam büyümesi, iş yatırımları ile sıkı ilişkilidir (bu, sezgisel olarak da mantıklıdır).
- İşletmeler tarafından sabit yatırım ve sermaye yaratımı önemli derecede azalmıştır ve normal sayacağımızın oldukça altındadır.

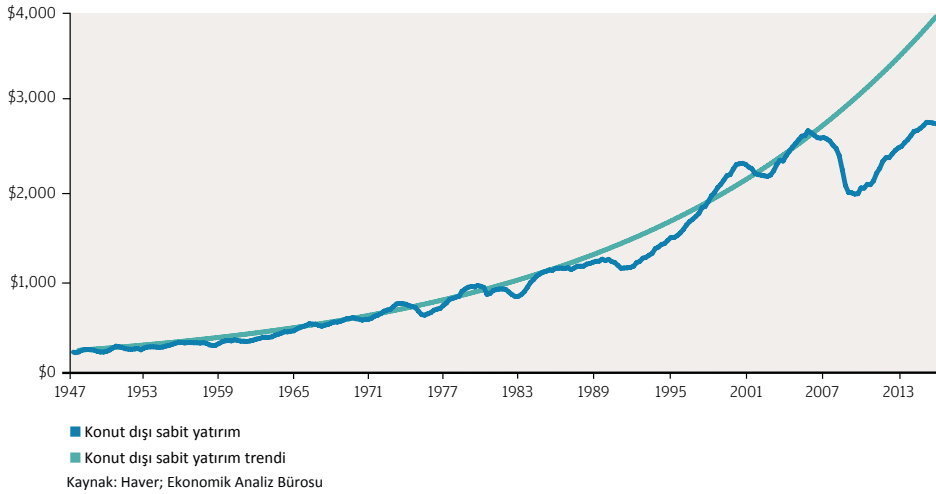
İstihdam Büyümesi Açıkça İş Yatırımlarına Bağlıdır

Yıldan yıla % değişim



İşletme Sabit Yatırımları Trendin altında

1947 yılından 2016'nın 3. çeyreğine kadar çeyrek yıllık veri (\$ milyarları ifade eder)



GSYH'nin %'si olarak ABD Kamu Gayri Safi Sermaye Oluşumu



Bunun yanı sıra, sezgilerin tersine, kurumlar vergisinin azaltılması maaşları da **artıracaktır**. Yüksek kurumlar vergisinin istenmeyen sonuçlarından birisi, bunların aslında Birleşik Devletler içerisinde maaşları düşük tutmasıdır. 2007 Maliye Bakanlığı incelemesi, iş gücünün "kurumlar gelir vergisinden oluşan yükün ciddi bir kısmını taşıyabilir" olduğunu bulmuştur. Amerikan Girişimcilik Enstitüsü'nden Kevin Hassett'in yaptığı bir çalışma, ABD kurumlar gelir vergisi tahsilindeki her 1\$'lık artışın, maaşlarda kısa vadede 2\$ azalmaya ve toplam maaşlarda uzun vadede 4\$ azalmaya yol açacağını bulmuştur. Kongre Bütçe Müdürlüğü tarafından yapılan ABD kurumlar gelir vergisi analizi, iş gücü, kurumlar gelir vergisinin yükünün %70'inden fazlasını taşıırken, kalan %30'unun, tasarrufları üzerinden azaltılmış kâr vasıtasıyla yurt içi tasarruf sahipleri tarafından taşındığını bulmuştur. Bu durumu, Amerikan rekabetçiliği ve bütün Amerikalıların faydasına olacak şekilde düzeltmeliyiz.

⁵ Crews, Clyde Wayne, Jr. (2016). *Ten Thousand Commandments – An Annual Snapshot of the Federal Regulatory State*.

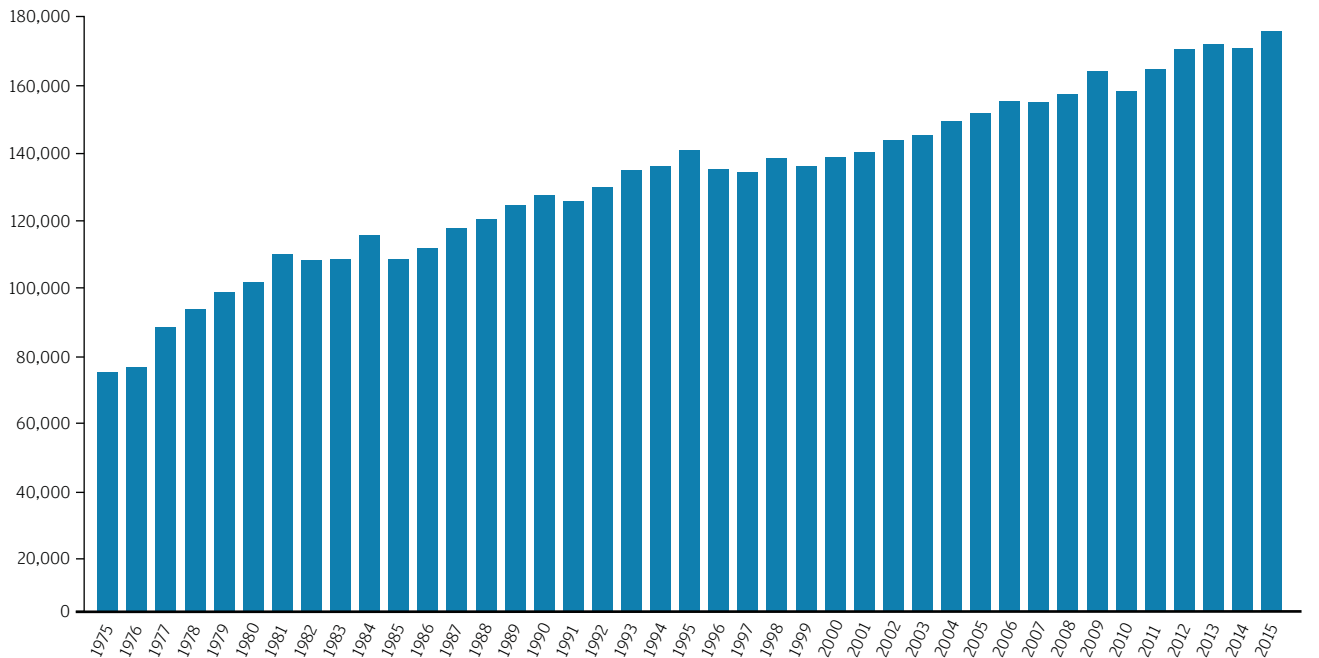
Aşırıya kaçan düzenlemeler, büyümeyi ve iş oluşumunu azaltır.

Herkes, düzgün düzenlemelere sahip olmamız gerektiği konusunda hemfikir ve tabii ki iyi düzenlemeler birçok olumlu etkiye sahiptir. Ancak, iş hayatındaki herkes, aşırı karmaşık ve etkisiz düzenlemelerin sakıncalı etkilerini anlamaktadır. Düzenlemelere bakmak için birçok yol vardır ve aşağıdaki çizelge ve sayfa 38'deki iki çizelge, buna ilişkin biraz bilgi vermektedir. Aşağıdaki çizelge, ek raporlama ve uygunluk gereksinimlerini göstermek için kolay bir yol olan, federal düzenlemelerin toplam sayfa sayısını göstermektedir. İkincisi, yeni bir işletme başlatma kolaylığına ilişkin olarak bizim dünyanın geri kalanına göre nasıl olduğumuzu kıyaslamaktadır; önceden en iyiler arasındayken, artık değiliz. Sayfa 38'in alt kısmındaki çizelge ise, küçük boyutlu işletmelerin, en büyük sorunlarından birinin düzenlemeler olduğunu bildirdiklerini göstermektedir.

Bazı tahminlere göre, yıllık olarak yaklaşık 2 trilyon \$ düzenlemelere harcanmıştır (ki bu da bir ABD hanesi başına yıllık yaklaşık 15.000\$'a denk gelmektedir).⁵ Bu sayı, abartılmış olsa dahi

Federal Düzenlemeler Kanunu 1975-2015

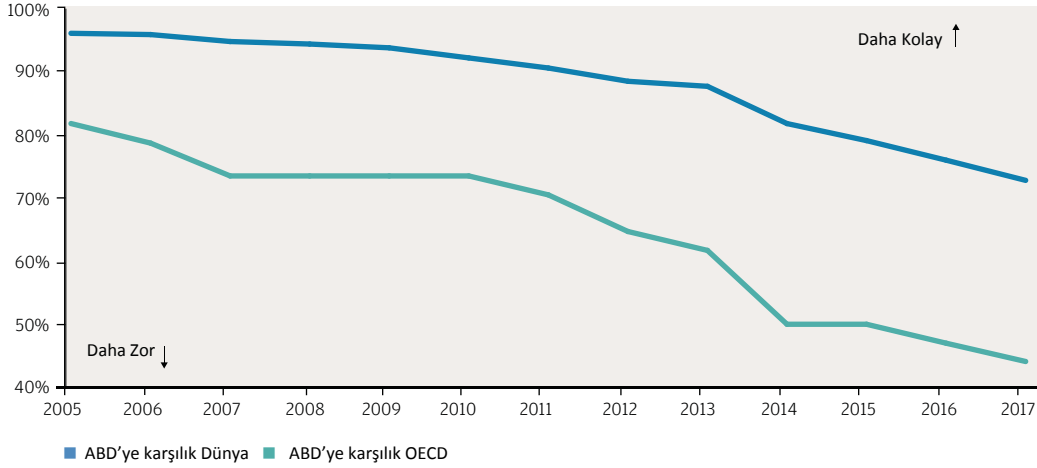
Sayfa sayısı



Kaynak: Ulusal Arşivler

“Yeni Bir İşletme Açma Kolaylığı”: ABD’de Gittikçe Daha da Zorlaşıyor

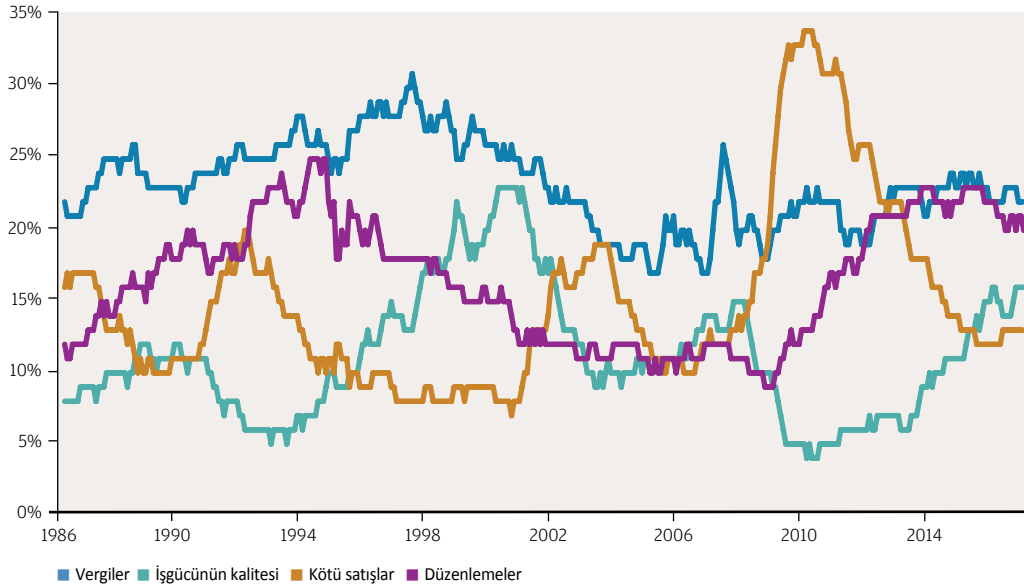
Dünyaya ve OECD’ye kıyasla ABD sınıflandırma yüzdesi



Kaynak: Dünya Bankası İş Yapma; J.P. Morgan Varlık Yönetimi, Ekim 2016. N = 189

Küçük Boyutlu İşletmelerin Karşısındaki En Büyük Sorun Nedir?

Katılımcıların %'si, 6 aylık ortalama



Kaynak: Haver; Ulusal Bağımsız İşletmeler Federasyonu

tedirgin edici bir probleme dikkat çekmektedir. Özellikle rahatsız edici olan şey, geçtiğimiz yıllarda, küçük boyutlu işletmelerin açılmasının endişe yaratıcı bir şekilde yavaşlamasının sebeplerinden biri olabileceğidir. ABD Ticaret Odası'na göre, federal yönetmeliklerin artan yükü, yeni işletme yaratılışındaki azalan temponun, kendi başına ana nedeni olabilir. 1980 yılında, Amerikalılar bir yılda yaklaşık 450.000 yeni

şirket kurmaktaydılar. 2013 yılında, 1980 yılından 2013 yılına kadar nüfustaki %40'lık artışa rağmen, yalnızca 400.000 yeni işletme kurmuşlardır. Şirket yaratımındaki otuz yıllık düşüşümüz, Büyük Durgunluk başlangıcı ile en düşük noktasına gerilemiştir; bugün daha fazla sayıda kurulan işletmelerle birlikte bile, Amerika'nın, işletme açma faaliyeti durgunluk öncesi seviyelerinin altındadır.

Bazı düzenlemeler, oldukça açık şekilde kamu yararına şeyler yaratsa da (örneğin, temiz hava ve su), aşırı derecedeki düzenlemelerin, üreticiliğe, ekonominin büyümesine veya istihdam yaratımına yardımcı olmadığı açıktır. Hatta bir zamanlar mantıklı görünen düzenlemeler bile artık amacına uygun olmayabilir. Amaçlanan-amaçlanmayan sonuçları da dâhil olmak üzere, düzenlemelerin maliyeti ve yararlarının gözden geçirilmesi için kalıcı ve sistematik bir yöntemle sahip olmamız gerektiğini söylemek dışında, mali olmayan düzenleyici reform hakkında özel tavsiyeler vermeyeceğim.

Ekonomik büyüme ve fırsat yokluğu, birçok Amerikalı arasında derin ve anlaşılabilir hayal kırıklığına yol açmıştır.

Düşük istihdam büyümesi, birçok kişi için fırsat yokluğu, düşen maaşlar, geride bırakılan öğrenciler ve düşük maaşlı çalışanlar, ekonomi ve istihdam belirsizliği,

yüksek sağlık hizmeti ücretleri ve artan gelir eşitsizliği derin hayal kırıklığına sebep olmuştur. Neden bu kadar çok insanın, işletmeler, okullar ve hükümetler de dâhil olmak üzere, Amerika'nın kurumlarının liderlerine kızgın olduğu anlaşılabilir; bizden daha iyi bir iş çıkarmamızı beklemekte haklılar. Toplu olarak, sorumlu olan bizleriz. Ayrıca, bu, anlaşılabilir bir şekilde, ticaret, küreselleşme ve hatta birçok insan için işe yaramamış gibi görünen serbest girişimcilik sistemimize inancın yitirilmesine neden olmuştur.

Sorunlarımız ciddi ve her iki siyasi partinin de tekil amacı değildir. Bu sorunların çözülmesine yardımcı olacak mantıklı, istikrarlı, kapsamlı ve koordine politikalara ihtiyacımız var. Çözümler yalnızca ikili, yani, “ya bu/ya da şu” şeklinde değildir ne de bu çözümler Demokratlar veya Cumhuriyetçiler hakkındadır. Çözümler, gerçekler, analizler, fikirler ve (dünyada diğerlerinden öğrenebileceklerimiz de dâhil olmak üzere) en iyi uygulamalar hakkındadır.

3. Çalışanlarımızın daha üretken olmasını, ekonomimizin fırsatlarından ve ödülllerinden yararlanmasını sağlamak için onlara nasıl yatırım yapmalıyız?

Çalışma becerilerimizi geliştirmek için birlikte çalışmamız gerekmektedir.

Bu yazı içerisinde, şehir içi okullarımızın karşı karşıya olduğu karmaşık bir takım sorunları ele almam mümkün değildir, ancak, şunu biliyorum ki, eğer bu sorunları *kabullenmezsek*, hiçbir zaman onları çözemeyeceğiz. İster liseden, meslek lisesinden veya meslek okulundan mezun olsunlar ister de üniversiteye gidecek olsunlar, öğrencilerimizin, iyi, yeterli ücretli işler için layıkıyla hazırlanabilmesi ve hazırlanmaları gerekmektedir. Aynı şekilde, bir öğrenci ister liseden, ister meslek lisesinden ister de meslek okulundan mezun olsun, bu mezun bir gurur ve başarı hissine ve daha sonra üniversiteye gitme fırsatından yoksun bırakılmadan, anlamlı istihdam fırsatlarına sahip olmalıdır. Kariyer ve teknik eğitim özellikle genç insanlara, bugün çok revaçta olan havacılık, robotbilim, tıp bilimi, kaynakçılık, muhasebe ve kodlama alanları da dâhil olmak üzere, yüzlerce alanda iyi ücretli işler için ihtiyaçları olan becerileri kazandırabilir.

Benim büyüdüğüm Jackson Heights, Queen'den çok uzak olmayan New York Şehrinde, Aviation High School (Havacılık Lisesi) isimli bir okul bulunmaktadır. Şehrin dört bir yanından öğrenciler, bir hava aracının bakımının nasıl yapılacağından uçağın elektronik, hidrolik ve elektrik sistemlerinin detaylarına kadar, havacılığın birçok yönü hakkında eğitim aldıkları bu okula gitmektedirler (ve okul %97 devamlılık oranına sahiptir). Öğrenciler, mezun olduklarında (normal dört yılda %93 mezun olmaktadır), bir iş bulmakta, genellikle yaklaşık 60.000\$ yıllık başlangıç maaşı kazanmaktadırlar. Bu, eğitim sistemimizde teşvik etmemiz gerekenin ne olduğuyla ilgili harika bir örnektir.

İşletmeler de bu sürece dâhil olmalıdır. Hangi becerilere ihtiyaç olduğunu bildirmek, uygun ders programı geliştirmeye yardımcı olmak, öğretmenlerin eğitilmesine yardımcı olmak için okullarla ortaklık kurmalı ve öğrencileri işe almaya hazır olmalıdırlar. Ayrıca, bu, işler gerçekten yerel çevrede olduğu için yerel olarak yapılmalıdır. Almanya bunu iyi bir şekilde

gerçekleştirmektedir. Almanya, her yıl, eğitimin yanında talebi yüksek beceriler edinmek için fırsatlarla çevrili çıraklık programlarına katılan yaklaşık 1,5 milyon genç insan ile dünyanın en güçlü eğitim ve çıraklık sistemlerinden birine sahiptir. Öğrencilerin, mezun olduklarında, mevcut işlerle bağlantılı olmalarını sağlamak için, mesleki okullar ve çıraklık programları yerel işletmelerle doğrudan çalışmaktadır. Bu, piyasa odaklı mesleki eğitimin bir sonucu olarak, Almanya'nın genç işsizlik oranı da dünyada en düşük genç işsizlik oranlarından birisidir. Diğer ülkelerden bir şeyler öğrenmek, hiç de yanlış değildir.

Düzenli beceri eğitimi, Amerikalı işçileri sürekli olarak yeniden eğitmek için de kullanılabilir. Çoğu kişi, otomasyonun işleri ortadan kaldırdığından korkmaktadır. Açık olalım. Teknoloji, insanlığın başına gelmiş en iyi şey ve yine, teknoloji dünyanın gittikçe daha iyi hale gelmesinin nedenidir. Bununla birlikte, şunu da kabul etmeliyiz ki, teknoloji genel olarak herkese yardımcı olsa da, belirli alanlarda iş kayıpları, yerinden olma ve karmaşalara da neden olmaktadır. Teknolojideki başarılar ile hayatları kanışıklığa itilen kişilere yardım etmek için, yeniden eğitim en iyi yoldur.

Küçük boyutlu işletmelere yardım ederken, az vasıflı işçilerin yaşayabilecekleri bir maaş kazanmalarına yardımcı olmamız gerekmektedir. İşletme, genişletilmiş bir KGVİ'yi desteklemelidir.

Amerika Birleşik Devletleri'nde, düşük maaşlı işçilerin gelirlerine ilave yapan, Kazanç Geliri Vergi İndirimi isimli bir vergi indirimidir. Örneğin, saatte 9\$ kazanan iki çocuklu yalnız bir anne (yılıda yaklaşık 20.000\$), yıl sonunda 5.000 \$'dan fazla miktarda bir vergi indirimini alabilir. Çocuksuz yalnız bir erkek, bu program kapsamında yalnızca yaklaşık 500\$'lık bir vergi

indirimini alabilir. Bu programın kusurları vardır (ki bunların düzeltilebileceğini düşünüyoruz), ancak aynı zamanda tahmini 9 milyon kişiyi, yoksulluk sınırının üstüne yükseltmiştir. (Federal yoksulluk kılavuzuna, hane büyüklüğü ile karar verilir. Dört kişilik bir hane için yoksulluk seviyesi yıllık 24.600\$ veya saatlik yaklaşık 11 \$'dır.) Geçtiğimiz sene, KGVİ programı Birleşik Devletler'e yaklaşık 67 milyar \$'a mal olmuştur ve bu indirimden faydalanan yaklaşık 27 milyon birey olmuştur.

Yaklaşık olarak 20,6 milyon Amerikalı işçi, saatte 7,25\$ (geçerli federal asgari ücreti) ve 10,10\$ arasında kazanmaktadır. Amerikalı işçilerin yaklaşık %42'si, saatte 15\$'dan daha az kazanmaktadır. Bana göre, çocukları olsun veya olmasın, düşük gelirli bireylerin yaşamaları için yeterli bir maaş almaları için KGVİ'yi çarpıcı şekilde genişletmeliyiz. Kuşku yok ki, bu, daha çok işçiyi, iş gücüne tekrar çekecektir. İstihdam haysiyet kazandırır. Bir ilk iş, çoğu kez merdivenin ilk basamağıdır. Araştırmalar, insanların bir kere çalışmaya başladıklarında, çalışmaya devam ettiklerini göstermektedir. Ayrıca, geçim sağlayabilecek maaşlar daha az suça, daha fazla hane oluşumuna ve, umulur ki, daha fazla evlilik ve çocuk ve daha iyi sağlık ve ortalama refah dâhil olmak üzere, daha iyi sosyal sonuçlara neden olmaktadır.

Büyük şirketlerin genel olarak asgari ücretin oldukça üstünde ücret ödediklerini ve bütün çalışanlarına sağlık sigortası ve emeklilik gelirleri sağladığını belirtmek önemlidir. Ayrıca böyle şirketler, çalışanlarını kapsamlı olarak eğitmekte ve kariyerlerinde ilerlemelerine yardımcı olmaktadır. Bu, büyük işletmelerden daha çok küçük işletmelere yardımcı olacak olsa da, büyük şirketler, bu programın genişletilmesini, büyümeyi teşvik edeceği ve düşük gelirli Amerikalı işçiler için harika olacağı için, desteklemelidirler.

4. Altyapıya yatırım yapmak için ülkemiz ne yapmalı? Plansızlık ve yatırımsızlık ekonomimize nasıl zarar veriyor?

Amerika'da altyapı oldukça geniş ve karmaşık bir konudur. Bununla birlikte, altyapının nasıl daha iyi hale getirilebileceği hakkında birkaç önerimiz var.

Kapasite ihtiyaçları için planlama yapan

şirketlere benzer şekilde, şehirler, eyaletler ve federal hükümet de, büyüyen nüfusa hizmet etmesi için bakım, yeni yollar ve köprüler, artan elektrik ihtiyaçları ve diğer zorunluluklar için az çok tahmin edilebilir ihtiyaçlarına göre plan yapabilir. Altyapı, bir başla-dur süreci olmamalı,

bunun yerine sayesinde akıllı yatırımların sürekli olarak yapıldığı devamlı bir çaba olmalıdır. Ayrıca, plan, gerektiğinde, zayıflayan bir ekonomiye yardımcı olmak için hızlandırılabilir.

5 ila 50 yıl arasında ömre sahip olabilen Altyapı, bir hükümet borcu olarak gider yazılmamalı, bunun yerine ayrı olarak finanse edilebilir bir yatırım olarak muhasebe edilmelidir. Tüketim için borç almak, uzun süre değer sahibi olacak bir şey için borç almaktan tamamen farklıdır.

Onaylama sürecini düzene koymak önemlidir ve onaylar sıralı olarak değil eş zamanlı olarak işlemelidir.

Son olarak, ıssız yerlere köprüler değil, iyi altyapıya sahip olduğumuzdan emin olmamız gerekir. İhtiyaçlara hizmet eden iyi altyapı, yalnızca kısa vadede istihdama yardımcı değil, aynı zamanda uzun vadede büyümeye de yardımcıdır. Projeler, özel olarak belirlenmeli, bütçelere ve takvimlere sahip olmalı ve sorumlu taraflar belirtilmelidir.

5. Yatırımı ve iş yaratımını teşvik etmek için ABD'deki yasal ve düzenleyici sistemler nasıl biçimlendirilmelidir?

Yönetim sistemimiz ile gurur duymak için birçok neden vardır. ABD Anayasası, dünyadaki en büyük demokrasinin temelidir. Kurucular tarafından devreye sokulmuş kontroller ve devreler, her bir büronun yetkileri üzerinde hâlâ güçlü sınırlardır. Bu yıl, şanlı ulusumuzun büyük başarılarından birine, demokratik bir seçim sonrasında gücün barışçıl şekilde el değiştirmesine tanıklık ettik.

Ülkemizin, hukukun üstünlüğüne bağlılığı da dâhil olmak üzere yasal sistemimiz, uzun süredir ekonomimiz için özel bir güç kaynağı olmuştur. İnsanlar, topluluklar ve şirketler, bir ülkenin yasal sisteminin istikrarı ve adaletine güvendiklerinde, bu ülkede iş ve yatırım yapmak istemektedirler (ve bunu yapmak için yurtdışından gelmektedirler). Çeşitli hususlar konusunda, adil ve zamanında duruşmalar için mahkemelere erişiminizin olduğunu ve yetkinin kötüye kullanımına karşı kontrollerin olduğunu bilmeniz önemlidir. Potansiyel ıslah alanları hakkındaki görüşmeler devam ederken, bu uzun vadeli ABD avantajlarının, göz önünde bulundurulması ve korunması kritik öneme sahiptir.

Örneğin, düzenlemede, yetkinin dağılımının yer değiştirmiş olduğu konusunda endişeliyim. Kongre, İdari Usul Kanunu (APA) vasıtasıyla, düzenleyicilerin, kanun tasarılarını nasıl yayınlamaları gerektiğini belirtmektedir. APA, kanun tasarıları hakkında, önerilen bir kararın borç verme, istihdam ve ekonomiyi nasıl etkileyeceği hakkındaki yorumlar da dâhil olmak üzere, yorumlara izin vermektedir. Ancak, günümüzde, daireler, aynı yorum veya kontrollere

tabi olmayan denetimsel idare ile düzenleme yapmaktadırlar. Yorumlayıcı idarenin işlevi, mevcut yasaları açıklığa kavuşturmak ve açıklamak olmalıdır ve yeni, önemli gereksinimler getirmek için kullanılmamalıdır. Bu dengenin nasıl sıfırlanacağı hakkında görüşmek için şimdi iyi bir zaman.

Ayrıca, yürütme ve yargı çerçevesinde benzer bir görüşme yapmak için de bir fırsat vardır. Sivil taraftan, yasal tazminat hükümlerinin, istendiği gibi çalışıp çalışmadığına yakından bakmalıyız. Geçtiğimiz günlerde, Adil ve Doğru Kredi İşlemleri Yasası kapsamındaki bir ihtilaf çözümü hakkında bir şey okudum, buna göre, davacılar, müşterinin kartının son kullanım tarihine sahip kredi kartı ekstresi basan bir işletmeden 30 milyon \$ fazla almışlardır. Bu adil ve orantılı mıdır, yoksa yeniden değerlendirilmesi gereken yasal tazminatlar çerçevesine dayalı olan sonuç mudur?

Yalnızca bu şirketin, ihtilafın bu şekilde çözümünü kabul etmesi, bunun doğru sonuç olduğu anlamına gelmez. Gerçek şudur ki: Mevcut dinamikler, bir mahkemede kaybetmenin sonuçları orantısız şekilde ciddi olabileceğinden ötürü, şirketlerin kendilerini mahkemede savunmalarını çok güç hale getirmektedir. Bu, hükümet tarafından başlatılan davada özellikle doğrudur. Bir düzenleyiciye karşı gelmenin veya duruşmada kaybetmenin ikincil sonuçları, altına yatan nedenle veya önerilen anlaşmazlık çözümüyle karşılaştırıldığında orantısız bir şekilde olumsuz olabilir. Ayrıca, davanın esası ne olursa olsun hiç çaba göstermeme kararına da yol açabilir. Yargı Reformu Enstitüsü, Ticaret Odası için sorunu aşağıdaki şekilde ifade etmiştir:

“Bu 'duruşma cezası' diye adlandırılan şey, anayasa tarafından sağlanan duruşma hakkını fiilen yok etmiştir. Hükümetin, sadece nadiren haklı olduğunu kanıtlaması gereken bir sistemin sonuçları nelerdir? Bunun, hem büyük hem de küçük işletmeler üzerindeki sonuçları nelerdir? Son olarak, en ufak çaplı, kasti olmayan yanlış bir adımın cezai soruşturma, takibat ve özgürlük kaybı ile sonuçlanabildiği bir çevrede, girişimcilik için uzun vadede beklentiler nelerdir?”

Bu gerçeği, işletmelerin, bir yasanın yeni bir yorumuna karşı çıkmak için “cezasız” bir yolları olmadığı gerçeğiyle birleştirdiğinizde, en nihai sonuç, mevzuatı haciz işlemleri ve mutabakat ile destekleyen bir sistemdir. Diğer bir deyişle, Kongre'nin bir yasayı genişletmesi veya bir mahkemenin yeni bir yorumu test etmesi yerine, düzenleyiciler ve savcılar bu kararları vermektedir ve şirketler de bunlara karşı çıkmamaktadır.

Bu sorunların etkisi, federal, eyalet, sağduyulu ve yabancı ajansların, birden fazla cezanın orantılı ve adil olmasını sağlayacak bir

mekanizma olmadan, herhangi bir konu üzerine "üşüşebildikleri" ve her birinin kendi cezasını peşinde koştuğu "çok kez yargılanma"ya izin veren bir sistem ile daha da şiddetlendirilmektedir. Bu durum, yerel polis memurunuz tarafından durdurulmak ve önce yerel kasabanız, sonra iliniz, sonra eyaletiniz, sonra federal hükümet tarafından cezalandırılmanız ve ardından da araba yurt dışında üretildiği için BM'nin işe karışması gibidir.

Açık olmak gerekirse, bütün kurumların güvenliği ve esenliğine odaklanan düzenleyicilere ihtiyacımız vardır. Yasa ile uygunluk üzerine odaklanan yürütme organlarına ihtiyacımız vardır. Bunun yanı sıra, kontrol ve denge sistemini korumaya ihtiyacımız vardır; bazı gerçekten önemli sorunlar hakkında mahkemede istediğinizi yapamadığımızda, hepimiz zarar görmekteyiz.

İşletme oluşumu, risk alımı ve girişimcilik üzerinde korkunç bir etkiye sahip olduğu için, yasal sistemimizi geliştirmemiz ve ıslah etmemiz gerekmektedir.

6. Ticaret ve serbest girişimi anlayamamanın bedelini nasıl ödüyoruz?

Birleşik Devletler, sağlıklı ve canlı bir ekonomiye sahip olduğumuzdan emin olmalıdır. İstihdam oluşumunu körükleyen, zarar görenler için yaşam standardını geliştiren ve ülkemiz ve insanları için daha iyi ve daha güvenli bir gelecek inşa etmek için bizi, programlı ve sürdürülebilir bir şekilde eğitim, teknoloji ve altyapıya yatırım yapacak konuma getiren budur. Amerika'nın silahlı kuvvetleri, **yalnızca** dünyadaki en iyi ekonomiye sahip olduğumuz sürece, dünyada en iyi olacaktır.

Özellikle en büyük, küresel olarak rekabet edebilen Amerikalı işletmelerimiz olmak üzere, işletmeler, ekonomik büyümenin lokomotifleri olarak kritik bir rol oynamaktadır. Bir örnek vermek gerekirse, Amerika'daki (yaklaşık 29 milyon arasındaki) en büyük bin şirket, Birleşik Devletler içerisinde yaklaşık 30 milyon kişiye istihdam sağlamaktadır ve çalışanlarının neredeyse tamamı, tam tıbbi ve emeklilik haklarına ve kapsamlı eğitime sahiptir. Ayrıca,

bu şirketler, sermaye harcamaları üzerinde yıllık olarak harcanan yaklaşık 2,3 trilyon \$'ın % 30'undan fazlasının sorumlusudur. Sermaye harcamaları ve Ar-Ge harcamaları, üreticiliği ve inovasyonu desteklemektedir ve bunlar da, nihayetinde, ekonominin tamamında istihdam oluşumunu desteklemektedir.

Bunu desteklemek için, hükümetten, çözülmesi sınır bozucu bir şekilde zor olmuş süredir var olan sorunlar hakkında biraz kesinlik sağlayan bir büyüme yanlısı politika çevresine ihtiyacımız var. Hükümet, işletme ve diğer paydaşların ortak paydada buluşabilecekleri ivedili alanlar, diğerlerinin yanında, vergi reformu, altyapı yatırımı, eğitim reformu, daha elverişli ticaret anlaşmaları ve akla uygun bir göç politikasını içermelidir.

Küçük işletmeler ve büyük işletmelerin birbirleriyle karşı karşıya bırakıldıklarını veya birbirleri için iyi olmadıklarını okuduğunuzda, buna inanmayın.

Amerika'nın hisse senedi piyasaları neden bu kadar önemlidir?

Bunları nasıl sürdüreceğiz ve kurumsal yönetişimi nasıl güçlendiririz?

İki asırdan uzun bir süredir, Amerikan serbest girişimcilik sistemi, ülkemiz için muazzam refaha yol açmıştır: istihdam yaratılması, maaşlar ve tasarruflarda artışlar ve dinamik şirketlerin ortaya çıkması ve büyümesi. İyi yönetilen ve iyi idare edilen işletmeler, ekonomimizin lokomotifleri oldukları için, iyi şirket yönetişiminin sadece bir slogan veya geçici ilgiden daha fazlası olması gerekmektedir. Özellikle kamuya ait şirketlerimiz söz konusu olduğunda, bu bir zorunluluktur.

Sağ taraftaki çizelge, bir endişe nedeni olmalıdır. 1996'dan bu yana Birleşik Devletler içerisindeki halka açık şirketlerin sayısının %45 azaldığını göstermektedir.

Bunun neden böyle olduğu için, mantıklı ve iyi açıklamalar olabilir; örneğin, şirketler, özel piyasalarda daha kolay sermaye elde edebilmektedirler ve özel piyasalar geçmişte olduklarından daha verimli olabilmektedir.

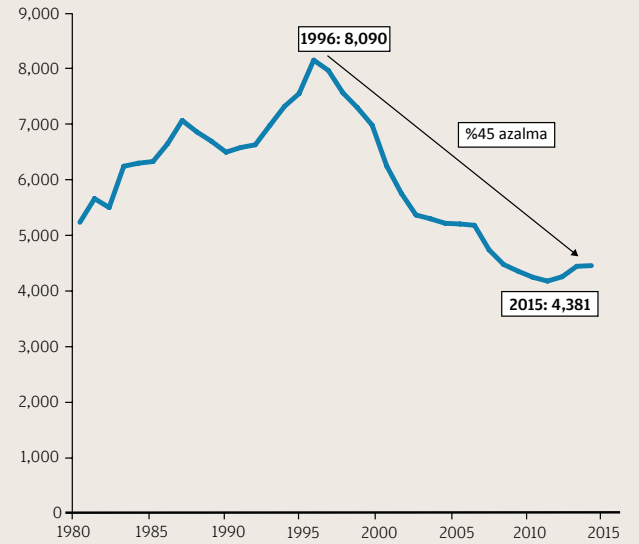
Ben, daha az yapıcı nedenler olduğundan şüpheleniyorum ve bunlar derinlemesine açıklanabilecekken, ben yalnızca aşağıda listeleyeceğim:

- Hissedar toplu davaları da dâhil olmak üzere, aşırı hukuk davaları
- Aşırı fazla ve masraflı raporlama gereksinimleri
- Kendine hizmet eden hissedar faaliyeti ve şirketin yararına yönelik olmayan teklifler
- Özel çıkar grupları tarafından ele geçirilen ve tamamen bir saçmalığa dönüşen hissedar toplantıları
- Çok fazla kısa-vadecilik; yani, iyi, uzun vadeli yatırımlar pahasına çeyrek yıllık kazançlar
- Bazıları hak edilmiş bazıları edilmemiş olmak üzere sürekli ve sık olumsuz basın araştırmaları
- Kurulların, yönetim, strateji, başlı riskler, vb. gibi kurulların en önemli rolleri yerine, "kutu işaretleme" yasal ve düzenleyici talepler üzerinde gittikçe daha fazla zaman harcaması.

Çoğu özel sermaye şirketi, sağlam kurumsal yönetim ile faaliyet gösterdikleri için, bunlar tarafından sahip olunmanın daha iyi olduğunu vurgulamaktadır; yani, sadece çeyrek yıllık kazançlara karşı ister kurul üyeliğinin ele alınması, bir kurulun zamanını nasıl harcadığı, yönetimin ücretleri ister de uzun vadeli sonuçlar olsun daha az "kutu işaretleme" kurumsal yönetim. Aşağıdaki sayfa, kamu şirketlerimizin sağlığını destekleyecek sağlam kurumsal yönetim prensipleri için tavsiyeleri ana hatlarıyla belirten, çeşitli mali liderlerden oluşan bir grup tarafından hazırlanan bir belgeyi göstermektedir.

Bu faktörlerin hepsinin neden ve sonuçlarını tahmin etmek oldukça zordur ancak bunlar kaygı nedenleridir. Amerika'nın kamu piyasaları, Amerika'nın başarısının anahtarı olmuştur ve tahmin ediyorum ki, bundan yıllar sonra, buna verilen zarar için pişman olabiliriz.

Halka Açık Şirketler Kayboluyor



Kaynak: Dünya Bankası; Dünya Borsalar Federasyonu veritabanı

SAĞDUYULU KURUMSAL YÖNETİŞİM PRENSİPLERİ

Amerika'nın halka açık şirketleri ve mali piyasaları ve bunların her ikisine duyulan güven, ekonomik büyüme ve Amerikalı işçiler, emekliler ve yatırımcılar için daha iyi bir mali gelecek adına kritik öneme sahiptir.

Milyonlarca Amerikalı aile, iş için bu şirketlere bağlıdır; neredeyse 5.000 halka açık şirketimiz, ülkenin özel sektör istihdamının üçte birinden sorumludur. Bu aynı aileler ve daha milyonlarca insan, ayrıca mali gelecekleri geliştirmeye yardımcı olmak için bu halka açık şirketlere bel bağlamaktadır; yatırım fonları, 401(k) ve emeklilik planları, üniversite birikim planları ve bir ev almak, çocuklarını üniversiteye göndermek ve emeklilik için birikim yapmak için diğer hesaplar vasıtasıyla bu şirketlere ağır şekilde bağlıdır.

Geleceğimiz, bu şirketlerin, uzun vadeli gelişme için etkin şekilde yönetilmesine bağlıdır ve bu da, neden Amerika şirketlerinin yönetişiminin, her Amerikalı için bu kadar önemli olmasının sebebidir. Kurumsal yönetim, son yıllarda, sıklıkla, yatırımcılar, kurumsal önderler ve diğer paydaşlar arasında bir gergin tartışma alanı olmuştur. Bununla birlikte, genellikle bu tartışmalar yararlı sonuçlar yerine sonuçsuz çekişmelerle sonuçlanmıştır.

Amerika'nın en büyük kurumlarından bazılarının yanı sıra vekil olarak, milyonlarca bireysel tasarruf sahibi ve emeklilik maaşı sahiplerini temsil eden, yatırım müdürlerini temsil etmekteyiz. Bünyemizde, kurum CEO'ları, Kanada kamu emeklilik fonu ve bir aktivist yatırımcı ve geniş bir yelpazedeki Amerikalılar adına para idaresi yapan bazı kurumsal yatırımcıların liderlerini içermekteyiz.

Bu farklı kişileri içeren grup, kesinlikle, kurumsal yönetim hakkında farklı fikirlere sahiptir. Bununla birlikte, yapıcı diyalogun, ortak paydada, yani hissedarlar, çalışanlar ve bir bütün olarak ekonomiye faydası olan ekonomik büyümenin desteklenmesi için bir başlangıç noktasında, buluşulmasının gerekli olduğu görüşünü paylaşmaktayız. Bu amaç doğrultusunda, sağduyulu prensipler bulmak için çalışmalar gerçekleştirdik. Kurumsal yönetim hakkında daha ileri diyalogu teşvik edecekleri umuduyla, www.governanceprinciples.org adresinde bulunabilecek olan bu prensipleri sunmaktayız. Bu prensipler, diğerlerinin yanında aşağıdakileri içermektedir:

- Gerçekten bağımsız kurumsal kurullar, etkili yönetim için hayati önem taşır, dolayısıyla hiçbir kurul CEO veya yönetime borçlu olmamalıdır. Her bir kurul, CEO olmadan, düzenli olarak toplanmalıdır ve her bir kurul CEO seviyesinin altındaki üst düzey yöneticiler ile aktif ve doğrudan etkileşim içerisinde olmalıdır.
- Çok çeşitli kişilerden oluşan kurullar daha iyi kararlar almaktadır, dolayısıyla her bir kurul, birbirini tamamlayan ve farklı becerilere, geçmişlere ve deneyimlere sahip olan üyelere sahip olmalıdır. Yeni kurul üyelerinin taze düşünce şekilleri ve bakış açılarına ihtiyaç ile deneyim ve görev süresinin getirdiği hikmet ve sağduyu arasında bir denge kurulması da önemlidir;
- Her kurulun, yönetimden bağımsız güçlü bir lidere ihtiyacı vardır. Kurulun bağımsız direktörleri, genellikle kurul başkanı ve CEO rollerinin ayrı mı yoksa birleşik mi olacağını değerlendirmek için en iyi konumdadırlar; bir kurul, birleşik bir rolde karar kılarsa, kurulun, açıkça tanımlanmış yetkiler ve sorumluluklara sahip güçlü bir bağımsız lider direktöre sahip olması hayati önem taşır;
- Mali piyasalarımız, çeyrek yıllık kazanç tahminlerine aşırı takıntılı hale gelmiştir. Şirketler, kazanç kılavuzu sağlamaya yükümlü hissetmemelilerdir ve eğer bunu, yalnızca bu kılavuzun sağlanmasının hissedarlar için yararlı olduklarını düşündüklerinde yapmalıdırlar.
- Ortak bir muhasebe standardı, kurumsal şeffaflık için kritik öneme sahiptir, dolayısıyla, şirketler, sonuçlarını açıklamak ve netleştirmek için Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri ("GAAP") dışında ilkeler kullanılseler de, bunu hiçbir zaman GAAP'a göre raporlanan sonuçları gizlemek için yapmamalıdır; ve özellikle, hisse veya opsiyon bazlı ödemelerin iş yapmanın açıkça bir masrafı olması nedeniyle, bu her zaman GAAP dışı kazanç ölçümlerine yansıtılmalıdır; ve
- Etkili yönetim, şirket ve hissedarları arasında yapıcı etkileşim gerektirir. Yani, şirketin, uzun vadeli değer yaratma için önemli konular hakkında kararlar veren kurumsal yatırımcıların şirkete, yönetimine ve bazı durumlarda yönetim kuruluna erişimi olmalıdır; benzer şekilde, bir şirketin, yönetiminin ve kurulunun da, kurumsal yatırımcıların bu konulardaki nihai karar mercilerine erişimi olmalıdır.

Bu tavsiyeler mutlak değildir. Halka açık şirketlerimiz arasında kayda değer farklılıklar olduğunun farkındayız ve kurumsal yönetime yönelik yaklaşımları, kaçınılmaz (ve uygun olarak) bu farklılıkları yansıtacaktır. Bununla birlikte, çabalarımızın, ülkemizin halka açık şirketlerine güveni teşvik ederek milyonlarca Amerikalıya fayda sağlayacak sürekli bir diyalogun başlangıcı olacağını umuyoruz.

Bu diyaloga başkalarının da katılmasını destekliyoruz. Ülkemiz, ekonomimiz ve vatandaşlarımızın geleceği, kurumsal yönetişimi doğru şekilde yapmaya dayalıdır.

Tim Armour
Capital Grubu

Mary Barra
General Motors Company

Warren Buffett
Berkshire Hathaway Inc.

Jamie Dimon
JPMorgan Chase

Mary Erdoes
J.P. Morgan Varlık Yönetimi

Larry Fink
BlackRock

Jeff Immelt
GE

Mark Machin
CPP Yatırım Kurulu

Lowell McAdam
Verizon

Bill McNabb
Vanguard

Ronald O'Hanley
State Street Global Advisors

Brian Rogers
T. Rowe Price

Jeff Ubben
ValueAct Capital

Küçük işletmeler ve büyük işletmeler simbiyotik bir ilişkiye sahiptir; bunlar, birbirlerinin kıymetli müşterileridir ve birbirlerinin büyümesini tahrik etmeye yardımcı olurlar ve büyük iş ekosistemimizin ayrılmaz parçalarıdır. Örneğin, JPMorgan Chase'de, küçük işletmelerden oluşan 4 milyondan fazla müşteriyi, 15.000 orta piyasa şirketlerini ve yaklaşık 7.000 anonim şirket ve yatırımcı müşterileri desteklemekteyiz. Ayrıca, çoğu küçük ve orta boylu şirketler olan, yaklaşık 30.000 bayiden aldığımız hizmetlere dayanmaktayız. İşletmeler, bir bütün olarak alındıklarında, neredeyse bütün istihdam oluşumunun kaynağıdır.

Birleşik Devletler'de yaklaşık olarak 150 milyon kişi çalışmaktadır; bunlardan 130 milyonu ise özel teşebbüslerde çalışmaktadır. Öğretmen, polis, itfaiye ve başka şekillerde hükümet içerisinde çalışan 20 milyon kişiye karşı yüksek saygı duymaktayız. Bununla birlikte, diğer 130 milyon kişi aktif olarak Amerika'nın GSYH'sini üretmeseydi, bu işler için ödeme yapamazdık.

7. Ticari kurumlar ve devlet arasında sağlam bir işbirliğine ihtiyaç vardır.

Hepimiz, en ivedili politika konularını ele almaya ilişkin gerçek işbirliği ve istek yokluğuna duyulan memnuniyetsizliğin, mevcut bölücü ve kutuplaşmış çevreye katkı sağladığı konusunda mutabık kalabiliriz. Kuşkusuz bu cephede herkesin birçok kabahati vardır. Ancak, geriye bakmaktansa, şimdi, iş topluluğunun ve hükümetin, herkes için ekonomik büyüme ve fırsat oluşturan anlamlı çözümler bulmak ve düşünceli politikalar geliştirmek için bir araya gelmesi ve iş birliği yapması hiç olmadığı kadar önemlidir. Bu, yalnızca hükümet veya yalnızca işletmeler tarafından gerçekleştirilemez. Hepimizin, "aynı tas aynı hamam" yaklaşımımızı bir kenara bırakarak, yeni şekillerde birlikte çalışması gerekmektedir. Ekonomik fırsatların yokluğu, herkesi etkileyen manevi ve ekonomik bir krizdir. Ekonomik merdivende öne geçmek ve tırmanmak için adil şans elde edemeyen çok fazla kişi vardır. Bu,

Kamuoyunun, işletme ve serbest girişimcilik anlayışında bir şeyler yanlış gitmiştir. Günümüz çevresine veya genel olarak eğitim eksikliğine mi bağlı olduğu bilinmez ancak, serbest girişimin çevresinde dolaşan anlayış yoksunluğu şaşılacak durumdur. İşletmeler veya bu işletmelerdeki bireyler yanlış bir şey yaptığında (okullar, ibadethaneler, hükümetler, küçük işletmeler, vb. dâhil bütün kurumların sahip olduğu sorunlar), uygun şekilde ceza almalılar ancak şeytan gibi gösterilmemelilerdir. Kurumlarımıza inanç ve güvene ihtiyacımız vardır; güven, hiç para harcamadan, ekonominin büyümesine yardımcı olan "gizli sos"tur. Güçlü ve canlı bir özel sektör (büyük şirketler de dâhil), sıradan Amerikalı için iyidir. Güçlü etik kuralları ve yüksek standartlara sahip girişimcilik ve serbest girişim, saldırıya değin desteklenmeye değerdir.

Amerika'nın, Amerika'nın herkesin yaşamlarını iyileştirmek için bir fırsata sahip olduğu bir ülke olduğu ve gelecek Amerikalı nesillerin, kendilerinden önce gelenler kadar başarılı olacaklarını bildikleri temel fikrine aykırıdır.


Birlikte çalışarak ve eski güzel Amerikalı "yapılabilir" yaratıcılığını uygulayarak, başaramayacağımız hiçbir şey yoktur. Birlikte çalışarak, iş toplumu, hükümet ve sivil toplum sektörü, bugün ve gelecek için sağlam ve canlı bir ekonomi kurabilir ve sürdürebilir, istihdam yaratabilir, ekonomik hareketi destekleyebilir ve sürdürülebilir ekonomik büyümeyi devam ettirebilir. Sonuç olarak, bu da, geçimini sağlamakta güçlük çekenler için daha gelişmiş yaşam kalitesi ve daha büyük mali güvence anlamına gelir. Ayrıca, bu, en büyük demokratik kurumlarımızdan ikisi, yani ABD işletme ve hükümetine duyulan kamu güvenini tazelemeye yönelik önemli bir adım olacaktır ve bütün Amerikalılar için refah dolu bir geleceğe doğru gitmemize olanak sağlayacaktır.

KAPANIŞ

Hissedarlarımızın, çalışanlarımızın, her gün hizmet ettiğimiz müşterilerimizin ve toplumların güven ve saygısını kazanmamız gerektiğinin farkındayız. Bunu yapmaya kendimizi adanmış olduğumuz konusunda içiniz rahat olsun.

Yönetim takımımıza teşekkür etmek istiyorum. Benim gibi, onları çalışırken görebilseydiniz, dikkate değer yeteneklere, karaktere, kültüre, deneyime ve bilgiye sahip olduklarını bilirdiniz.

Son olarak, bu şirketle ve insanlarıyla çalışmaktan ne kadar gurur duyduğumu yeterince vurgulamam mümkün değil. Bu çalkantılı zamanlarda başardıkları şeyler, olağan dışı olmuştur. JPMorgan Chase ve yönetimi adına, çalışanlarımıza en derin şükranlarımı sunmak istiyorum; onların çalışma arkadaşı olmaktan gurur duyuyorum.



Jamie Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

4 Nisan 2017

Finansal Hizmetler Endüstrisi Yeniden Tanımlanıyor



Matt Zames

Firmanın Operasyon Direktörü olarak, çeşitli bir kritik finansal operasyonlar ve işlemler grubunun yanı sıra başarımız için vazgeçilmez olan belirli pazar odaklı faaliyetleri yönetiyorum. Bunlar, Global Teknoloji, Akıllı Çözümler grubu (büyük veri ve gelişmiş analizlerden faydalanarak firma genelinde, makine öğrenimi gibi yenilikleri destekler), Hazine ve Baş Yatırım Görevlisi, İpotek Bankacılığı Sermaye Piyasaları, Gözetim ve Kontrol, Düzenleyici İştirakler ve Baş İdari Yetkilisini içerir ki bunlar ise diğerlerinin yanında, Gayrimenkul, Tedarik, Askeri ve Veteran İştirakleri, Uyum, Operasyon ve Strateji ve Süreç İyileştirmeyi içerir.

Operasyon Direktörü (COO), geniş ve derin bir yetkiye sahip ancak bu yıl (i) teknolojiye yatırımımızın, (ii) 2,5 trilyon dolarlık bilanço yönetim yaklaşımımızın ve (iii) sınıfının en iyisi kültürüne sürekli bağlılığımızın altını çizmek istiyorum.

Teknoloji yaptığımız her şeyi beslemeye devam ediyor

Teknoloji işimizin özünde yer alıyor. Teknolojideki ilerlemeler bizi daha hızlı ve güvenli hale getirip daha bağlayıcı bir müşteri deneyimini destekliyor, işlerimizin bugün ve gelecekte fark yaratmasını sağlıyor. Teknoloji değişiminin hızı her zaman artıyor ve kendimizi bir teknoloji şirketi gibi düşünmeye, yenilik yapmaya ve hizmet sunmaya zorluyoruz.

9,5 milyar dolar üzerindeki teknoloji bütçemiz, teknolojik yatırıma önemli, sürekli bağlılığımızın kanıtıdır. İşlerimizin ölçeği ve çeşitliliği, etkili bir şekilde yatırım yapabilme fırsatı veya rekabet avantajı gördüğümüz her yere yatırım yapmamızı mümkün kılıyor. Mevcut teknoloji ortamımızı optimize ederek yeni yatırım ve yenilik için tahsis edilen teknoloji bütçemizin payını arttırmaya devam edeceğiz. Aynı zamanda, firmayı korumak ve yeni özelliklerin güvenle tanıtılmasını sağlamak için siber güvenliğe amansızca odaklanmaya ve önemli ölçüde harcama yapmaya da devam edeceğiz.

Yenilik yapmak için optimize etme

2016, maliyeti azaltırken teknoloji sunum hızını ve kalitesini arttıran bir optimizasyon programları portföyünün devreye alındığı bir yıldır. Yazılım geliştirme verimliliğinin iyileştirilmesi ve bulut altyapısının benimsenmesi, bu stratejinin temel elemanlarıdır. Çevik bir teknoloji iş gücü sağlayarak ve yazılım geliştirme yaşam döngüsünü otomatikleştirerek geliştirici verimliliğini iyileştirmeye devam ettik. Aynı zamanda, belirli bir tür uygulamaların, örneğin, büyük veri analizinin, geliştirilmesine yönelik ortak bir teknik yapı sağlamak için tasarım standartlarımızı da yeniden tanımlıyoruz. Daha öncesinde uygulama geliştiricilerinin kendi tek kullanımlık yapılarını oluşturmak zorunda olduğu yazılım geliştirme yaşam döngüsünde yeniden çalışma ve tekrarı önemli ölçüde azaltacaktır. Bu adımların, geliştirme sürecinde %20 verimlilik kazanımı sağlayacağını öngörüyoruz.

Geçmişte, geliştirme, test ve operasyon için ayrı ekipler ve süreçler ile yazılım geliştirmeye yönelik geleneksel bir “şelale” yaklaşımı izledik. Bunun aksine, çevik yaklaşım, çok fonksiyonlu ve iş birliğine dayanan ekipler ile nitelendirilir ve değişen gereksinimlere yanıt olarak proje planlarının sık sık yeniden ayarlanmasına imkân tanır. Bu yaklaşımın benimsenmesi, döngülü yapısı sayesinde yazılım kalitesini büyük ölçüde iyileştirir ve artan değer sunma becerimizi hızlandırır. Yaklaşımına göre belirtecek olursak, üç aylık dönemler cinsinden ölçülen yazılım çıkarma döngülerinden gün cinsinden ölçülen döngülere geçiyoruz.

Aynı zamanda, geliştirme yaşam döngüsü süreçlerini tamamen otomatikleştirme ve geliştirici araç takımlarını standardize etme yönünde harika bir ilerleme kaydettik. 2016 yılında, otomatik kod tarama ve dağıtım araçları neredeyse 120.000 geliştirici saati tasarruf sağladı – ve önümüzdeki birkaç

yıl içerisinde, yazılımımızın %90'ından daha fazlasını uçtan uca otomasyon vasıtasıyla sunabilmeyi planlıyoruz.

En iyi teknoloji yeteneğini çekmek, elde tutmak ve geliştirmek en önemlisi ve biz de en iyisini ve en parlayıcı bulmak için uzun ve geniş bir ağ kurduk. 2016 yılında teknoloji konusunda kıdemli işe alımlarımızın %32'si finansal olmayan hizmetlerden oldu. Güçlü teknoloji programları olan global üniversitelerin mezunlarını hedef alan Teknoloji Analisti Programımız için 10:1'lik bir başvuru-pozisyon oranına sahip olduk. Çalışan eğitim programlarımız, bulut ve çevik gelişim gibi yeni beceri setlerini kapsıyor. Aynı zamanda, iş problemlerini çözmek için teknoloji uzmanlarının iş birliği içerisinde kod yazdığı açık kaynak projeleri ve "hackathons" (hack festivali) vasıtasıyla yeni çözümleri ateşlemek üzere güçlü bir yenilik kültürünü ve ortamını da destekliyoruz. 2016 yılında 2,500'ü aşkın geliştirici katılımcı ile 20 şehirde finansal global hackathon'a ev sahipliği yaptık. Bu, 400 yeni ürün fikri sağladı ve 130'u potansiyel patent fırsatlarıydı.

Geliştiricilerimize daha fazla isteğe bağlı uygunluk, kullandıkça öde ve esnek ölçeklenebilirlik sağlamak için (yeni nesil, kurum içi, özel bulutun yanı sıra genel bulut hizmetlerinden faydalanarak) hibrit bir bulut stratejisi izlemeye devam ettik. 2016 yılında, geliştirmeye daha fazla ve alt yapı konfigürasyonu ile uygulama hizmetlerine daha az zaman harcamaları amacıyla, geliştiricilere hemen çeviklik sağlamak üzere tasarlanmış, Gaia adında bir yeni özel bulut platformu piyasaya sürdük. 5.000'i aşkın geliştirici çoktan Gaia'yı kullanmaya başladı. 2017 yılının sonuna kadar, platformda ev sahipliği yapılan uygulama sayısını iki katının üzerine çıkarmayı planlıyoruz.

Geçen yıl içerisinde hibrit bulut teknolojjimizi hızlandırmak için Global teknoloji bünyesinde yeni bir Bulut

Hizmetleri Fonksiyonu oluşturduk ki bu 2017 yılında genel bulutta ilk uygulamalarımızın çalıştırılmasını da kapsıyor. Genel bulut sağlayıcıları ile iş birliği içerisinde çalışarak, sıkı risk ve güvenlik standartlarımızı karşılayan çözümler takımı geliştirme yönünde önemli ilerleme kaydettik. Genel bulut, talepteki geçici dalgalanmalar sırasında hesaplama hizmetleri sağlayarak pik alt yapı gereksinimlerimizi azaltıyor. Genel bulut aynı zamanda uzun vadeli depolama maliyetlerini azaltmaya yardımcı oluyor ve geliştiricilerin yeni bulut hizmetlerine erişimini hızlandırıyor.

2016 yılında, mevcut tesislerimizi daha az, daha büyük, daha modüler sahalar şeklinde konsolide etmek üzere yeni veri merkezi stratejimize yatırım yaptık. 2017'nin başlarında, küresel olarak gelecekteki tüm yapılar için stratejik model olan, firmamızın yeni son teknolojik veri merkezini açtık. Yeni veri merkezleri, yeni nesil optimize alt yapıya ev sahipliği yaparak, önemli maliyet avantajı sağlayacak. Örneğin, donanım metalaştırma şimdiden sunucu maliyetlerimizi % 25 azalttı. Aynı zamanda, en düşük sınıf depolamamızın ücretini %75 oranında azaltan, yenilikçi bir depolama ürünü de sunduk. Atığı azaltarak ve teknoloji tüketimi konusunda daha akıllı hale gelerek ilave verimlilik de sağlıyoruz (örneğin, aşırı tedarik edilen depolamanın azaltılması ve manuel operasyonel görevlerin otomatikleştirilmesi).

Uygulamalarımız da değişiyor. Bulut avantajlarından tam olarak yararlanacak uygulamalar tasarlıyor ve geliştiriyoruz. Ek olarak, veri ve uygulamalarımızda basit, self-servis arayüzlere yönelik artan bir kurum içi ve kurum dışı talep bulunuyor. Bu talebi karşılamak için uygulama programlama arayüzlerinden (API) faydalanıyoruz ve firma genelinde geliştiricilere güvenli uygulama hizmetlerinin olduğu bir pazar yerine erişim sağlamaları için kurum içi bir API mağazasını da devreye aldık. Sorunsuzca

iletişim kurabilen, entegrasyon geliştirme süresini ciddi ölçüde azaltan ve geliştirici verimliliğini arttıran tekrar kullanılabilir bileşen parçaları ("mikrohizmetler") hızla eski özgün kod geliştirme ve yazma dünyasının yerini alıyor. Ayrıca, üçüncü parti geliştiriciler tarafından doğrudan müşteri entegrasyonunu ve güvenli çözümleri mümkün kılmak üzere harici olarak sunduğumuz API'leri arttırıyoruz (örneğin, yeni duyurduğumuz, Intuit ile ortaklığımız). 2017 yılının sonuna kadar uygulamalarımızın her gün 100 milyondan daha fazla kurum içi ve kurum dışı API çağrısı oluşturacağını öngörüyoruz.

Yenilik ve ortaklıkların geliştirilmesi

Firma olarak, yenilik bizim en büyük stratejik önceliğimiz. Yeni çözümlerin geliştirilmesi ve ölçekte ortaya çıkan teknolojinin benimsenmesi vasıtasıyla kendimizi farklı kılabilmemizin gururunu yaşıyoruz.

Dijital merkezli deneyimlere yönelik talep işimizi hiç olmadığı kadar hızlı dönüştürüyor. Dijital çözümlerimizin çoğu, rekabetçi ve stratejik önemi nedeniyle şirket bünyesinde oluşturulmaya devam edecek. Bununla birlikte, seçkin dijital ürünleri ve hizmetleri geliştirmek için son teknolojik şirketlerle ortaklık yapmanın sağladığı avantajın da farkındayız. Sonuç olarak, stratejimiz, ölçekte en iyi dijital ürünleri ve hizmetleri sunmaya devam etmek için yap, satın al ve ortaklık et yaklaşımlarının bir kombinasyonudur.

Faaliyet alanlarımızın tümünde ortak ilişkilerimizi tespit etmek ve bunlardan faydalanmak üzere firma genelinde son teknoloji strateji ve ekosistem bağlılık modelini resmileştirdik. CEO'larımızın her biri sözlerinde teknolojik yeniliklerin işlerine nasıl değer kattığı örneğini vurguluyor.

Kurum dışı teknoloji ekosistemi ile ilişkilerimiz, Hadoop ve Spark gibi yeni nesil veri ve analiz platformları

dâhil olmak üzere, teknoloji odak alanlarımızda değer sunmamıza yardımcı oldu. Bu yeni veri platformlarının etkisini en üst düzeye çıkarmak için yıllar içerisinde sürekli olarak büyük veri altyapımızı ikiye katladık. Artık daha önce yapamayacağımız şekillerde verilere erişebiliyor ve bunları analiz edebiliyoruz. Örneğin, geçen yıl, dünyadaki en büyük bellek içi risk analizi platformlarından biri olan, Piyasa Risk Platformumuzu tekrar tasarladık. Platform artık 1 milyarı aşkın risk etmenini yönetiyor ve firmanın risk maruziyetine ilişkin daha granüler ve bütüncül bir bakış sunarken önceki sisteme göre 17 kat daha hızlı görünürlük sağlıyor.

Global ödeme stratejimiz kapsamında, benzer en son teknolojilere dayanan yeni bir ödeme platformu geliştirdik. Dokuz tek yongalı platformun yerini alıp gerçek zamanlı sınır ötesi ödeme gerçekleştirme özelliği ve uçtan uca ödeme durumu şeffaflığı vasıtasıyla müşteri değerini arttıracak. Ek olarak, platform, etkinlik işlemeye yönelik tekrar kullanılabilir API'ler ve mikrosunucular vasıtasıyla yeni ürünleri piyasaya daha hızlı şekilde sürmemizi ve daha yapılandırılabilir, esnek bir müşteri deneyimi sunmamızı sağlayacak.

İleriye baktığımızda, gelişen iki yenilik alanı - robot bilimi ve makine öğrenimi - otomasyon ve içgörü vasıtasıyla yeni değer katmak açısından umut vadeden fırsatlar sunuyor.

Robot Bilimi

Robotik süreç otomasyonu, aksi takdirde manuel olarak gerçekleştirilecek olan rutin, tekrarlayan faaliyeti otomatik hale getiren yazılımdır. Sanal "botlar", insan hatası olmadan basit süreçleri etkin şekilde icra etmek üzere 7/24 kullanılabilir. 2016 yılında, 2017 yılında 1,7 milyon talebi otomatize etmeyi planladığımız sistem erişim yönetimi dâhil olmak üzere, büyüyen robotik süreç otomasyonu alanında en iyi uygulamaları

destekleyecek, kurum içi bir uzmanlık merkezi kurduk. 2017 yılında robotik süreç otomasyonundan 30 milyon dolardan daha fazla çalışma ücreti tasarrufuna yönelik bir görüş hattımız var ki bu tasarruflar diğer optimizasyon girişimleri ile birleştirildiğinde gelecek yıllarda büyük ölçüde artmaya devam edecektir. Bu teknoloji, firma genelinde birkaç alanda anında avantaj sağlama fırsatına sahiptir ki bu da iş gücümüzü daha yüksek değerli görevler ve fonksiyonlarda konumlandırmamıza yardımcı olur.

Makine öğrenimi

Makine öğrenimi, firma ve müşterilerimiz için başka bir heyecan verici yeni özellik destekleme fırsatı sunuyor. Makine öğrenimi teknolojisi, önceden algoritmalar programlamaya gerek kalmaksızın veri hakkında içgörüler sunar. Makine öğrenimi teknolojisi, sonuçları tahmin etme amacıyla veriden etkin şekilde öğrenir. Bu öğrenme algoritmaları daha çok kullanıldıkça, modelleri ve ilişkileri tanımlama konusunda daha etkili hale gelir. 2016 yılında, firma genelinde makine öğrenimi uygulamalarına yönelik daha fazla sayıda kullanım senaryosu bulmak ve uygulamak üzere Akıllı Çözümler bünyesinde bir uzmanlık merkezi kurduk.

Örnek olarak, yakın dönemde, yasal belgeleri analiz etmek ve önemli veri noktalarını ve maddeleri çıkartmak için gözetimsiz makine öğrenimi kullanan bir akıllı sözleşme platformu olan COiN'i tanıttık. Bu teknolojinin ilk uygulamasında, manuel inceleme ile yıllık 360.000 saate gerektirmesi ile karşılaştırıldığında, 12.000 yıllık ticari kredi sözleşmesinden 150 ilgili özelliği saniyeler içerisinde çıkartabiliyoruz. Kredi kullandırma hatalarının yaklaşık olarak %80'inin sözleşme yorumlama hatalarından kaynaklandığı düşünüldüğünde, bu özellik çok kapsamlı etkilere sahiptir.

Makine öğrenimini aynı zamanda Yatırım Bankacılığı için tahmini tavsiyeler

hazırlamada da kullanıyoruz. Geçen yıl, mevcut firma pozisyonları, piyasa koşulları ve geçmiş verilerin otomatik analizi vasıtasıyla devamında haklar sunan teklifler için en iyi konumda bulunan müşterileri tespit etmeye yardımcı olan Ortaya Çıkan Fırsatlar Motoru'nu tanıttık. Ortaya Çıkan Fırsatlar Motoru'nun Öz Sermaye Piyasalarındaki ilk başarısına bakıp tahminleri benzer şekilde müşteri finansal verileri, ihraç geçmişi ve piyasa faaliyetine dayandırarak, Borç Sermayesi Piyasaları gibi diğer alanlara da genişletiyoruz.

Sahtekârlık ve siber güvenlik için anormalliklerin algılanmasından, – müşterilerle paylaşmak üzere hedefe yönelik alım satım stratejilerinin üretilmesine, müşteriye hizmet kanallarımızın optimize edilmesine kadar, geniş kapsamda makine öğrenimi kullanım senaryoları için pilotlara başlıyoruz. Makine öğreniminin potansiyel becerilerini ve işimiz için faydalarını ortaya çıkarma konusunda daha yolun çok başındayız.

Aynı zamanda, hem robot bilimi hem makine öğrenimi teknolojilerini insana benzer kararlar için bir araya getiren, mantıksal otomasyon beklentisi de bizleri heyecanlandırıyor. Mantıksal otomasyon, kavrama, hipotez oluşturma ve muhakeme gibi daha karmaşık, insani süreçleri otomatize etme potansiyeline sahip. 2016 yılında, doğan bir dil arayüzü üzerinden çalışan teknolojisi hizmet masası taleplerine yanıt verecek sanal bir asistan teknolojisinin başarıyla denemesini yaptık. Yıllık 1,7 milyon çalışan talebinin daha da fazlasını ele alabilecek şekilde genişletme planlarıyla birlikte, bu teknolojiyi 2017 yılında başlangıçta 120.000'i aşkın hizmet talebini sınıflandırmaya yardımcı olmak üzere piyasaya süreceğiz.

Değişen bir ortamı güvence altına alma

Siber güvenlik stratejimiz, firmaları siber güvenlik tehlikelerine karşı korumaya olan amansız odağını sürdürürken yeni teknoloji ve iş

girişimlerini güvenli şekilde sağlamaya yoğunlaşmıştır. Savunma felsefemiz “kill chain” (öldürme zinciri) yaklaşımını takip eder - siber tehlike yaşam döngüsünün birden fazla aşamaya uyarlandığı kontrol katmanları (erken uyarıdan, iç / dış önleme ve algılamaya, yanıt vermeye ve geri döndürmeye). Güvenlik teknolojimizi ve süreçlerimizi, “shift left” (erken test) yaklaşımına odaklanarak bu yaşam döngüsüne uyarladık ki bu da yaşam döngüsünde en erken noktalarda kötücül faaliyeti algılama ve önleme konusunda etkinliğimizi artırıyor.

Firma, bu savunma kontrollerini ve tehditlere karşı direncimizi artırmak için siber güvenlik konusuna önemli yatırımlar yapmaya devam ediyor. Örneğin, e-dolandırıcılık yoluyla çalışanların tehlike altına girmesi riskini azaltmak için web tarayıcı-sı izolasyon teknolojisi yerleştirdik. Güvenlik analizi, veri bilimi ve otomasyon teknolojilerine yapılan yatırımlar Güvenlik Operasyon Merkezlerimiz bünyesindeki analistlerin anormal faaliyeti daha verimli şekilde algılayıp yanıt vermelerini sağlayacak. Gerçek zamanlı olarak iyi ve kötü faaliyet arasında ayrım yapmaya yardımcı olan risk karar verme motorları dâhil olmak üzere, faaliyet alanlarında müşteri dolandırıcılığını önlemek için en son teknolojiyi benimsedik ve bunu geliştirmeye devam ediyoruz.

Sağlam çalışan farkındalık ve hazırlık programları vasıtasıyla siber güvenliğin herkesin görevi olduğu fikrini desteklemeye devam ediyoruz. Aynı zamanda müşterilerimizi ve varlıklarını ve işlerini siber tehditlerden nasıl koruyacakları konusunda eğitiyoruz. Geniş kapsamda farkındalık iletişimlerinde bulunuyor ve hem bizzat hem web tabanlı eğitim gerçekleştiriyoruz ki bunlarda sadece 2016 yılında, Varlık Yönetimi konusunda 7.000’den fazla müşteri, 3.000’den fazla Ticari Bankacılık müşterisi ve 1.900’ün üzerinde Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı müşterisi katıldı. En büyük global finans kurumlarından biri olarak,

endüstriye karşı siber güvenlik liderliği sorumluluğumuzu kabul ediyoruz. 2016 yılında emsal bankalarımızın yedisine ve ABD hükümeti ile ortaklık yaparak Finansal Sistemsel Analiz ve Direnç Merkezinin (FSARC) oluşturulmasını sağladık. FSARC’ın misyonu, odaklı operasyonlar ve gelişmiş iş birliği vasıtasıyla siber güvenlik ile ilgili olarak ABD finansal sistemine yönelik sistemsel riskleri azaltacak faaliyetleri proaktif bir şekilde tanımlamak, analiz etmek, değerlendirmek ve koordine etmektir.

Müşterilerimiz git gide siber durumumuzu, kale gibi sağlam bilanço, güç kaynağı olarak görmektedir. Firmanın, kontrollerimizi güçlendirmek, müşteri ilişkilerimizi korumak ve daha geniş kapsamda endüstrinin durumunu iyileştirmek için siber güvenlik uzmanlığımızdan faydalanabileceği fırsatları tespit etmek için yorulmadan çalışmaya devam edeceğiz.

Likidite ve faiz oranı riski

Firmanın Hazine ve Baş Yatırım Bölümü, hem 2,5 trilyon dolarlık bilançomuzu gözetme hem de faiz oranı ve likidite riski konusunda idare ve risk yönetimi uzmanlığı sağlama konusunda çok önemli bir rol oynayarak stratejik hedeflerimizi sunma konusunda vazgeçilmezdir. Hedeflerimizi, neredeyse 300 milyar dolarlık yüksek kaliteli yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyümüzün yanı sıra Hazine tarafından yönetilen 300 + milyar dolarlık fon ve likidite kaynağımız vasıtasıyla gerçekleştiriyoruz.

2016 yılında en çok göze çarpan şey, 2015 Çözüm Planımıza ilişkin ABD düzenleyici geri bildirimine yanıt olarak yapılan likidite ve fonlama ile ilgili çalışmamızdı. Çözüm etkinliği sırasında mevcut kaynakları ve likidite ihtiyaçlarını öngörecektir kapsamlı, yeni bir likidite yapısı tanıttık - ve bu çalışma kapsamında, iki önemli tüzel kişilikte iki gelişmiş likidite modelini piyasaya sürdük. Ayrıca, yeni yapının gereksinimlerini karşılamak

için 50 milyar dolardan daha fazla likidite hazırlayarak firmanın likidite pozisyonunu da güçlendirdik. Borç büyümesinden fazla teminat büyümesi bu iyileştirmenin birazını desteklemesine rağmen, likidite avantajı esas olarak yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyümüzdeki yüksek kaliteli olmayan likit varlıkların azalmasından ve Hazine kaynaklı kısa ve uzun vadeli teminatlı fonlamadaki artıştan kaynaklandı.

Firmanın bilançosunu optimize etme konusuna odağımız 2016 boyunca titiz şekilde devam etti. Uzun vadeli borcumuzun vade yapısını analizi etmek için optimizasyon yapımızı genişlettik ve sektörün ilk toplam kayıp emme kapasitesi (TKEK) uyumlu istenebilen borç yapısını tanıttık ki bu da ödememiz gereken uzun vadeli borcun daha büyük bir kısmının TKEK için uygun olmasını sağladı. Daha geniş kapsamda, optimizasyon yapımız, teşvikleri karşılaştığımız daha kapsamlı kısıtlamalar takımına daha iyi uyarlamamız için çok faktörlü kaynak tahsisi yaklaşımımız konusunda bilgilendirmeye yardımcı oldu. Mevduat Stratejisi grubumuz ile birlikte firma genelinde Varlık Stratejisi grubumuz, mevduat, kredi verme ve yatırım faaliyetlerimizde stratejik işletmeler arası konulara odaklanır. Bu forumlar, analitik yapılarımızı ve takip becerilerimizi geliştirmeye, bunun yanı sıra, piyasa fırsatlarını ve ilişkili kaynakları ve riskleri sürekli olarak değerlendirmeye devam etti ve edecek.

2016, ABD doları faiz oranlarında daha yükseğe bir hareketi de gördü ve Aralık ayında FED tarafından faiz artırımına tanıklık etti. 2016 yılının ikinci yarısı boyunca, 10 yıllık Hazine bonusu verimi yaklaşık 100 baz puanla %2,43 artarken üç aylık LIBOR 35 baz puanla %1’e kadar yükseldi. Sıkı risk yönetimi yapımıza gerçekten bağlı kalarak, uzun vade oranları yükseldikçe fırsatlardan faydalanarak yatırım amaçlı menkul kıymetlerimiz vasıtasıyla süre kattık.

Piyasa beklentileri de değişti. 2016 yılının ikinci çeyreğinin sonunda, piyasa, FED'in rezerv faiz oranlarının 2019 yılının sonuna kadar %1'in altında kalmasını bekliyordu. Son ve öngörülen FED faiz artırımları ile endüstri beklentileri artık 2019 yılı boyunca rezerv oranlarının %2'ye ulaşacağı yönünde. Ve 2,4 milyar dolarlık "risk altındaki kazançlar"ımızın gösterdiği gibi, oranlar arttığında, özellikle önemli mevduat franchise'mızın tam değerini elde etmemize olanak sağlayan kısa vade oranları yükseldiğinde firmamız büyük avantaj elde ediyor.

İlerlememizin temelinde yatan teknoloji ile birlikte, gün içi likidite programımıza ilişkin 2015 yılında başlatılan harika çalışmanın üzerine koymaya devam ediyoruz. Saniyede 5.500'e kadar güncelleme tüketen, günlük 6 trilyon doları aşkın işlemlerin likidite etkisini ve on binlerce gün içi kredilendirme aracında kredi riskini gerçek zamanlı olarak izleyebiliyoruz. Bu yıl, gün içi etmenler konusunda tahmin becerilerimizi ciddi ölçüde iyileştiren büyük veri analizimizi tanıttık. Günlük 500.000'i aşkın veri noktası ekleyerek, 18 ayı aşan günlük geçmişi kapsayan 90 milyon veri noktası depoluyoruz. Artık devasa miktarda veri sahibi olmanın, kararlar konusunda kurum içi olarak bilgi vermenin ve müşterilerle diyalogumuzun kalitesini iyileştirmenin avantajlarının farkına varıyoruz. Ek olarak, teminat finansmanı için daha entegre ve dinamik bir işletme modeli sağlamak amacıyla, firmanın almış olduğu yaklaşık 1 trilyon dolarlık teminatın yanı sıra, firmanın kendi teminatını da daha fazla optimize etmek için teknolojiden faydalanıyoruz.

Sorumluluk kültürü

Kale gibi kontrollerimizin olması hâlâ kritik önceliğe sahip ancak doğru kültür olmadan kontroller tek başlarına yeterli değil. COO, firma genelinde İş İlkelerimizi ve kültürel değerlerimizi desteklemek ve davranış riski yaklaşımımızı etkin bir şekilde

yönetmek için uygun bir yönetim yapısını sürdürmek üzere liderlik yapmaya devam edecektir. Doğru yolda olduğumuzu teyit etmek için bir takım kapsamlı ölçümler gerekir ve geçtiğimiz yıl içerisinde, tam olarak bunu yapmak için bir dizi davranış tedbirleri uyguladık.

Kültür ve Davranış Riski, Temmuz ayında yıllık stratejinin belirlendiği İşletme Komitesinde stratejik öncelik olarak tekrar onaylandı. Davranış riskinin sahiplenilmesini ve finansal savunma alanında tutarlı bir finansal yaklaşımı teşvik etmesi için yakın zamanda bir Baş Kültür ve Davranış Yetkilisi atadık. Aynı zamanda, sıkı ve tutarlı bir gözetim ve net bir davranış riski yönetim yapısına sahip olmamız amacıyla Davranış Riski için ayrı bir risk tipi de oluşturduk.

Çalışan davranışındaki hem kapsamlı hem bireysel trendleri tespit etmemize yardımcı olması için giderek ilerleyen algılama kontrolleri kullanıyoruz. Örneğin, şu an global olarak piyasalarımız, işletmelerimiz genelinde aylık Ön Ofis Denetim raporu üretiriyoruz. Bu araç, gözetmenlere çalışanlarının davranışına dair bir bakış sunmak için, iptal edilen ve değiştirilen alım-satımlar ve kredi ve piyasa risk limiti ihlalleri gibi kilit satış ve alım-satım ölçümlerini çalışanın zorunlu eğitime uyumu ve art arda izin gereksinimleri gibi uyum ölçümleri ile konsolide ediyor. Aynı zamanda potansiyel suistimal davranışları tespit etmek için bazı elektronik iletişimleri ve alım-satımları denetliyoruz ve diğer şeylerin yanında, gizli anlaşma, piyasa suistimali veya manipölasyon ve yolsuzlukla ilgili ihlalleri önlemek ve algılamak üzere tasarlanmış kontroller uyguladık.

Yönetim Kurulumuz ve üst yönetimimiz ile birlikte gözden geçirilen, Kültür ve Davranış Riski Panomuzu geliştirmeye devam ediyoruz. Pano, ne kadar iyi kontrol edildiğimiz ve riski ne kadar iyi

yönettiğimiz, işletmelerimizin ve çalışanlarımızın uyum sonuçları, Davranış Kuralları hususları, çalışan araştırma sonuçları ve işletmelerimizin her biri için müşteri geri bildirimleri/şikâyetleri ile bilgili kilit ölçümleri ve yorumları içeren nitel ve nicel bir değerlendirmedir.

2017 yılında, ek fırsatları tespit etmek için firma genelinde kilit programlar, ölçümler ve politikalar arasında bağlantı kurmaya devam edeceğiz ve Yönetim Kurulumuz bizi bu önemli çalışmadan sorumlu tutmaya devam edecek. Yaklaşımımız döngülüdür, firma genel değerlerine ve standartlarımızı sürekli olarak çalışanlarımıza iletmeye bağlılığımız ile desteklenir. En iyi uygulamaları tespit edip benimsemek için düzenleyicilerimiz, endüstri emsallerimiz ve diğer uzmanlar ile birlikte sürekli iletişim halindeyiz.

İleriye bakıldığında

Önümüzdeki fırsatlar konusunda hiç daha heyecanlı olmadım. Yeni zorlukların üstesinden gelmek için yenilik ve agresif optimizasyona odaklanmamız, işletme modelimizde dinamik değişikliklere yol açmaya devam ederek gelecek için işletmemizi en iyi şekilde konumlandırmamızı sağlayacak. Bunu yaparken, faaliyet gösterdiğimiz piyasaların ve müşterilerimiz ile varlıklarının bütünlüğünü korumak ve güvenliğini sağlamak için en yüksek davranış ve güvenlik ve sağlamlık standartlarına amansız bağlılığımızı koruyacağız.



Matt Zames
Operasyon Direktörü

Bireysel ve Toplum Bankacılığı



Gordon Smith

2016 finansal sonuçları

2016, Bireysel ve Toplum Bankacılığı (BTB) için yine sağlam bir yıldır. İşletmelerimizin tümü iyi performans gösterdi ve çok sağlam sonuçlar üretti. Altı iş birliğimizin her birinde piyasa payı elde ettik. Tam yılda, 9,7 milyar dolar net gelir ve 44,9 milyar dolar hâsılat üzerinden %18 özsermaye getirisi elde ettik.

2016 önceliklerimiz konusunda anlamlı bir ilerleme kaydettik - BTB kapsamında 2012 yılında Tüketici işletmelerimizi birleştirdiğimizden bu yana sürekli olarak izlediğimiz bir strateji:

- Müşterilerimizle ilişkilerimizi derinleştirmek ve müşteri deneyimini basitleştirip iyileştirmek
- Ticari şirket ve tüketici ihtiyaçlarını ele alan çözümler sunarak ödeme yeniliklerine liderlik etmek
- Farklılaştırılmış deneyimler sunarak dijital kullanımı arttırmak

- Firmayı ve müşterilerini, yatırımcılarını ve çalışanlarını siber saldırılara karşı korumanın yanı sıra verilerinin ve işlemlerinin gizliliğini korumak
- Etkili ve etkin bir kontrol ortamı oluşturmaya ve sürdürmeye olan bağlılığımızı devam ettirmek
- Gelecek için yatırım yapmaya devam ederken yapısal harcama yönetim stratejileri yürütmek
- En iyi yetenekleri çekmek, eğitmek, geliştirmek ve elde tutmak ve çeşitliliğimizi güçlendirmek

Kısacası, müşterilerimize bağlılığımız yaptığımız her şeyin temelinde yatar. Çalışmalarımızı ve sağlam sonuçlarımızı teşvik eden şey budur. Mutlu müşterilerin bizimle daha fazla iş yapacağını ve yaşamları boyunca bizlerden ayrılmayacağını biliyoruz. Bizim amacımız sadece müşteri elde etmek değil – Chase'i temel bankaları veya kredi kartları olarak gören müşteriler elde etmektir. Finansal tavsiyeye ihtiyaç duyduklarında müşterilerimizin ilk tercihi olmak istiyoruz.

Bugün, ABD'deki tüm hanelerin neredeyse yarısıyla bir bağlantımız var. 2016'da müşteri tabanımızı %4 artışla 60 milyon ABD hanesine yükselttik. Tüketici hanelerimizin %70'inden fazlası ve küçük işletmelerimizin neredeyse %50'si için ana bankayız. Hane kaybımız rekor düzeyde düşük. 2016 Marka Sağlığı Araştırmamıza göre, Chase markası, araştırma katılımcılarının Chase ile iş yapmayı düşünüp düşünmediklerini ve Chase'e dair pozitif bir algıya sahip olup olmadıklarını ölçen değerlendirmeler dâhil olmak üzere, ana kategorilerde birinci sırada yer alarak görmüş olduğumuz en güçlü seviyede bulunuyor.

Bulduğumuz konumdan son derece memnun olmamıza rağmen yapmamız gereken birçok şey olduğunu biliyoruz. Gerçekten ayağımızın dibinde devasa fırsatlar var. Kredisi bulunan Chase hanelerinin %80'inden daha fazlası krediyi başka bir yerden almış. Müşterilerimizin sadece üçte biri, Chase bünyesinden birden daha fazla ürün kullanıyor. Ve Chase bankacılık hizmetine sahip küçük işletme müşterilerimizin sadece %10'u bizi işletme bankacılığı, kredi kartı ve ticari şirket hizmetleri için kullanıyor ve küçük işletmelerin %43'ü üçüne de ihtiyaç duyuyor. Mevcut müşterilerimize sıra dışı bir şekilde iyi hizmet sunarak ve bizlerle daha fazla iş yapmaları konusunda güvenlerini kazanarak kolayca büyümeye devam edebiliriz.

Gelecek için sağlam bir işletme kurma

Uzun süreli, geçmişte tehlikesiz bir kredi ortamında bulunduğumuz için şanslıyız. Buna rağmen, 2008 yılındaki sancılı dönemlerini unutmadık ve döngü boyunca kredi konusunda son derece sıkı bir yaklaşımı koruduk.

İpotek Bankacılığında, hizmet portföyümüzün kalitesini iyileştirirken kredi bakiyelerimizi arttırdık. Bugün, temerrüt oranımız on yıllık dönemde en

2016 Performans Öne Çıkanları

Kilit İşletme göstergeleri			
Oranlar haricinde ve aksi belirtilmedikçe milyar dolar kullanılmıştır		2016	YoYΔ
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	Hane ¹ (milyon)	60.0	4%
	Aktif mobil müşteri (milyon)	26.5	16%
Bireysel Bankacılık	Ortalama mevduat	\$461	11%
	Müşteri yatırım varlıkları (dönem sonu)	\$235	7%
İşletme Bankacılığı	Ortalama mevduat	\$110	9%
	Ortalama kredi ²	\$22	7%
	Kredi oluşturma	\$7	8%
	Net zarar yazma oranı	0.61%	(5) bps
İpotek Bankacılığı	Toplam ipotek oluşturma hacmi	\$104	(3)%
	Rehini paraya çevirme sayısı (bin, dönem sonu)	47	(36)%
	Ortalama kredi	\$232	14%
	Net zarar yazma oranı ³	0.10%	(8) bps
Kredi Kartı	Açılan yeni hesap ⁴ (milyon)	10.4	20%
	Satış hacmi ⁴	\$545	10%
	Ortalama kredi	\$131	4%
	Net zarar yazma oranı	2.63%	12 bps
Ticari Çözümler	Ticari şirket işleme hacmi	\$1,063	12%
Otomatik Finansman	Kredi ve kira oluşturma	\$35	9%
	Ortalama kredi ve kiralanan varlık	\$75	16%
	Net zarar yazma oranı	0.45%	7 bps

¹ 2016 Kasım itibarıyla verileri gösterir

² Ağırlıklı olarak İşletme Bankacılığı kredileriyle mevduat limit aşımalarını içerir

³ Satın alınan değer kaybetmiş kredilerin etkisi hariçtir

⁴ Ticari Kart hariçtir

YoY = yıldan yıla bp = baz puan

düşük düzeye yaklaşıyor ve rehini paraya çevirme envanterimiz 2012'den bu yana %85 düştü. Bu önemli çünkü sorunlu kredi için hizmet sunması sorun olmayana göre bizim için 25 ila 30 kat daha pahalı. İpotek Bankacılığını daha az istikrarsız ve daha kârlı bir iş haline dönüştürmeye devam ediyoruz. Kart işimizde, 660'tan daha az FICO segmentine maruz kalmış olmamız bakımından oldukça tutarlıyız. Ve 640 ila 720 FICO puanı ile tanımlanan orta riskli alana baktığımızda, sektördeki oyuncular arasında en düşük paya sahibiz. Kredi kartı kayıplarımız çok düşük düzeylerde kalıyor.

Kredi disiplininin yanı sıra harcama disiplinine de kendimizi şiddetle adanmış durumdayız. Yükselen maliyet trendini

nispeten sabit gelir ile tersine çevirdik. 2014 yılından bu yana 2,4 milyar dolarlık yapısal harcama düşüşü yakaladık ve genel gider oranımızı 2014 yılında %58'e ve 2016 yılında %55'e kadar iyileştirdik. Daha önemlisi, aynı zaman dilimi içerisinde, uzun vadede değer katması için temel işlerimize ölçülü bir şekilde yatırım yapmaya devam ettik. Özellikle, yeni ürün arzları, dijital ve ödeme yenilikleri ve siber güvenlik ile ilişkili teknoloji ve pazarlama konusunda yoğun yatırımlar yaptık. Yatırımlarımız aynı zamanda kontrol ortamımızı da geliştirerek daha otomatize süreçlere ve daha iyi müşteri ve çalışan deneyimlerine yol açtı. Harcama disiplini, her gün yaptığımız işin bir parçası ve yapısal harcamalarımızı azaltma çalışması devam edecek.

Ödeme yeniliği

Ödemeler, işletmemizin müşterilerimiz için yaptığı şeyin tam merkezindedir. Ticari şirketten tüketiciye tam ödeme zinciri sunabilen birkaç şirketten biriyiz. Ödeme endüstrisi, yenilikler ve yeni girişimcilerle hızlıca evrilen bir endüstridir. Stratejimiz tutarlı oldu:

- Chase Pay™ ile kendi tescilli cüzdanını yap
- Apple Pay™, Android Pay™, Samsung Pay™ veya Amazon ya da Uber gibi diğer gömülü ödeme sistemleri olmasına bakılmaksızın, diğer cüzdanlar arasında öne çıkan.
- Her yerde en iyi kişiler arası (P2P) ödeme deneyimine sahip olmak
- Fiziksel ve dijital cüzdanlarının en üstüne çıkaracak şekilde ödüllendirecek, müşterilerimizin seveceği kart ürünleri oluşturmak

Müşteriler yeni yetenekler edindiğinden dolayı bunun geleceği hâlâ bilinmemektedir. Fakat ödemelerin yaptığımız işin merkezinde olduğunun biliyoruz ve teknoloji geliştikçe tüketici ve ticari şirket müşterilerimiz için en iyi ödeme deneyimini oluşturmak üzere birden fazla alanda yatırımlar gerçekleştiriyoruz. 2016 yılında, ödeme konusunda bazı kilit kilometre taşlarını gerçekleştirdik:

Ticari Çözümler – Chase Ticari Çözümler işimiz 2012 yılından bu yana çift haneli büyüme gerçekleştiriyor ve 2016 yılında, işlem hacmi bakımından baş döndürücü bir rakam olan *1 trilyon doları* aştı.

Chase Pay – Hem müşteriler hem satıcılar için avantaj sağlayan ödeme çözümümüz olan Chase Pay'ı tanıttık. Chase Pay, diğer ödeme yöntemlerinin sahip olmadığı özgün özelliklere sahip olup arkasında Chase markası ve güvenliği vardır. WalMart, Starbucks ve

Best Buy dâhil olmak üzere, birkaç büyük perakendeci müşterilerine Chase Pay’i sunmak için bizlerle ortaklık yaptı. Henüz erken ancak biz şimdiden umut vadeden sonuçlar alıyoruz ve 2017 yılının sürekli güçlü bir ivme göstermesini bekliyoruz.

Kişiler arası ödemeler – Chase QuickPay™ 2016 yılında 94 milyon işlemle sektör lideri oldu. QuickPay kullanan hane sayısı, sadece geçen yıl % 30’e kadar yükseldi. Her ne kadar güçlü olsa da, daha iyi hale getirmek için önemli bir adım attık. Bankalar arasında P2P gerçek zamanlı ödemeleri hızlandıran, Zelle adında bir çözüm üzerinde 20+ farklı finansal kurum ile birlikte çalıştık.

Sapphire Reserve™ – Bu geçtiğimiz yıl, ekibimiz müşterilerimizden gelen önemli bir içgörünün farkına vardı: İnsanlar farklı şekillerde seyahat ediyor. Turistten ziyade daha çok yerli gibi hissetmek istiyorlar ve paylaşımlı ekonomi seyahat sektöründe devrim yarattı. Kredi kartı seçerken, müşteriler yapmayı sevdiikleri şeyi yaptıkları için onlara daha fazla ödül sunan ve seyahatin geleceğini keşfetmelerine yardımcı olan bir kart istiyor. Sapphire Reserve’ü sektördeki en güçlü nokta atışı programlardan birisiyle oluşturduk. Ve dürüst olmak gerekirse, süper bir kart tasarlamış olduğumuzu bilmemize rağmen, biz bile yarattığı sansasyona şaşırdık. İki haftadan daha kısa süre içerisinde yıllık müşteri hedefimizin üzerine çıktık.

Sapphire Reserve, Chase’i, 785 üzerinde ortalama FICO puanına ve ortalama 800.000 dolar üzerinde bir mevduat ve yatırım cüzdanına sahip heyecan verici ve tutkulu bir müşteri tabanına tanıttı. Daha da heyecan verici olan ise Sapphire Reserve müşterilerimizin büyük çoğunluğunun y kuşağı olması. Bu önemli, çünkü y kuşağı bugün yeni mevduat hesaplarımızın büyük çoğunluğunu oluşturuyor ve önümüzdeki 15 yıl

içerisinde varlıklarının tüm kuşaklar arasında en hızlı oranda büyümesi bekleniyor. Sadece bir kredi kartı şirketi olmadığımız ve yeni müşterilerimizin Sapphire Reserve kartlarından duyduğu sağlam memnuniyet ve bağlılık göz önüne alındığında, bankacılık, yatırım ve kredi işlemlerinden daha fazlasını yapmak için de Chase’i tercih edeceklerine güveniyoruz.

Yeni kart lansmanları – Sapphire Reserve’den daha az ilgi çekmesine rağmen birkaç farklı popüler kart daha piyasaya sürdük. Chase Freedom Unlimited™, müşterilere satın aldıkları her şeyde %1,5 para iadesi sunarak nakit para teklifimizi basitleştirdi. Ve bunların altında kalmayan Ink Business Preferred™ ve Amazon Prime™ kartlarımız da çok sağlam bir müşteri alımı kazandırdı. Hep birlikte, bu kartlar ivmemize katkıda bulundu. 2016 yılında yeni hesapların %20, kart satış hacminin %10 ve ödenmemiş borçların %8 arttığını gördük.

Dijital

Chase’in sektörün dijital lideri olduğunu güvenle söyleyebileceğimizi düşünüyoruz. ABD’de 1 numaralı mobil bankacılık uygulamasına, 1 numaralı ATM ağına ve 1 numaralı en çok ziyaret edilen banka portalına sahibiz. Bu önemli bir şey, çünkü dijital git gide müşterilerin Chase ile iş yapmayı tercih etme nedenlerinde kritik bir etmen haline geliyor. Bankacılık artık bazen yapılan bir faaliyet değil - müşteriler her gün bizimle işlem yapıyor. 26 milyondan fazla müşteri bugün mobil uygulamamızda aktif. Dijital aynı zamanda inanılmaz sadakat sağlıyor. Dijital kanallarımızı kullanan haneler, kullanmayanlara göre %90’ın üzerinde daha yüksek bir kredi ve hesap harcaması seviyesine sahip. Dijital işlem gerçekleştiren müşteriler daha yüksek memnuniyet ve bağlılık oranına sahip, daha fazla harcıyor ve çok daha düşük işlem maliyetleri bulunuyor.

Dijital ve teknoloji yeteneklerimizi geliştirmek 1 numaralı işimiz fakat aynı zamanda sektörümüzde ortaya çıkan teknolojilerle de yakından ilgileniyoruz. Çoğu yeni finansal teknoloji şirketi, müşteri deneyimini basitleştirmenin yollarını arıyor. Görüştüklerimizin Chase markasına büyük saygısı var ve ölçeğimize ve dağıtımımıza imreniyorlar. Çözümlerinin müşteri deneyimini hızla iyileştireceğini düşündüğümüz durumlarda, onlarla ortaklık yapıyoruz. Bu 2016 ortaklıklarının birkaç oldukça iyi sonuçlar verdi:

- **Chase Business Quick Capital®** – Chase yüklenme standartlarını kullanarak küçük işletmelere hızlı finansman sağlamak için OnDeck ile bir ortaklık
- **Chase Digital Mortgage™** – Müşterilerimizin ipotek sürecini çevrimiçi veya mobil üzerinden yönetmelerine yardımcı olan, Roostify ile bir ortaklık
- **Chase Auto Direct™** – Müşterilerin çevrimiçi olarak istedikleri aracı bulup satın almalarına ve basit bir şekilde bayiden teslim almalarına imkân tanıyan, TrueCar ile bir ortaklık

Hangi ortaklıkların müşterilerimize avantaj sağlayabileceğini değerlendirmek üzere yeni oyuncularla çalışmaya ve görüşmeye devam ediyoruz.

Toplulukta Chase

Chase’in 5.228 şubesi, firmamızın yerel topluluklar karşısında yüzdür. Müşterilerimizin neredeyse üçte ikisi, her çeyrekte ortalama dört kez şubeyi ziyaret ediyor. Şubelerimiz, ülkede en hızlı büyüyen piyasalarda yer alıyor ve rekabet ettiğimiz her yerde rakiplerimizi geride bırakıyoruz.

Şubelerimizi düzenli olarak ziyaret ediyorsanız, nasıl değiştiklerini göreceksiniz. Daha az vezne sırası ve kendi başlarına

işlem yapmak isteyen müşteriler için daha fazla seçenek var. Müşterilerin bankacı ile buluşması ve işlemleri gizli şekilde görüşmesi için daha fazla özel alan ve konferans odası bulunuyor. Ve şubeler kesinlikle daha iyi görünüyor. Çoğu şube, teknolojiyi ve marka deneyimini güncellemek için yaklaşık her altı ila yedi yılda bir yenilenir.

Müşteri çıldırtacak bir şeyin uzun veyne sırası olduğunu biliyoruz. 2014 yılından bu yana toplam veyne işlemlerini ~130 milyon oranında azalttık ve self servis/dijital işlemleri ~180 milyon oranında arttırdık. Bu harika bir ilerleme, fakat yine de daha fazlasını yapabiliriz. 2016 yılında 400 milyon veyne işlemimizin %70'i self servis kanalı üzerinden gerçekleştirilebilirdi. Tercih etmeleri halinde işlemleri kendi başlarına nasıl tamamlayacaklarını anlamalarına yardımcı olmak üzere müşterilerimizle birlikte çalışmaya devam ediyoruz.

Ve işlem hacimleri azaldıkça, şube alanımızı da uygun hale getireceğiz. Daha fazla büyümenin olduğu alanlarda şubeler açıyoruz ve bunları daha az ziyaretçi trafiği ile konsolide ediyoruz. Sonuç olarak, geçen yıl net şube sayımızı yaklaşık 150 civarında azalttık. Bununla birlikte, şube açtığımız yerler konusunda akıllı davranarak, konsolide olduğumuz piyasalarda bile hâlâ payımızı büyütüyoruz.

Şubelerimiz aynı zamanda 4 milyon küçük işletmemiz için tavsiye merkezleridir. Küçük bir işletme sahibinin bir fikri satışa ve ardından satışı bir işletmeye dönüştürmesinden daha fazla memnuniyet verici çok az şey vardır. 2012 yılından, ana bankaları olarak Chase'i kullanan işletme müşterilerimizin payı %6'dan %9'a yükseldi. Net Tavsiye Skorumuzu %38 iyileştirdik. Ve 2014 yılından bu aya ortalama mevduatlar %21 ve krediler %13 arttı.

Chase'de, müşterilerin paralarından en iyi şekilde faydalanmalarına yardımcı olma konusunda işletmemizin üstlendiği rolü çok önemsiyoruz. Amacımız, en iyi tercihleri yapmalarına yardımcı olacak ürünleri, tavsiyeleri ve araçları sunmak. Bankacılık ve ödeme işinde olmak böylesine bir ayrıcalık. Çok az işletmenin olduğu şekilde müşterilerin yaşamlarının bir parçası olmaktan şeref duyuyoruz.

Bizlere yaptığımız yatırım için Bireysel ve Topluluk Bankacılığı alanındaki 130.000'den fazla çalışan adına sizlere teşekkür ederiz.

Gordon Smith
CEO, Bireysel ve Toplum Bankacılığı

2016 ÖNE ÇIKANLAR VE BAŞARILAR

- ABD hanelerinin neredeyse yarısıyla müşteri ilişkileri
- ABD'de 1 numaralı en çok ziyaret edilen bankacılık portalı — chase.com
- ABD'de 1 numaralı kredi kartı düzenleyicisi
- 2 numaralı ipotek oluşturucu ve hizmet sunucu
- Chase alanları dahilinde ana banka ilişkileri konusunda 1 numara
- 1 numaralı mobil bankacılık uygulaması
- 1 numaralı ABD ortak marka kredi kartı düzenleyicisi
- 3 numaralı banka otomatik kredi vericisi
- Bireysel mevduat hacmi, 2012 yılından bu yana sektör ortalamasının iki katından daha fazla arttı
- ABD'de 1 numaralı ATM ağı
- Toplam ABD kredi ve debit ödemeleri hacminde 1 numara
- 2 numaralı ticari şirket alıcı



2016 Batı Yakası Otobüs Turu

Her yaz, çalışanlarımızla buluşup geri bildirimde bulunmalarını istemek üzere yollara çıkarız. Müşterilerimizden duydukları şeyleri anlatırlar ve bize Chase müşteri deneyimimizi nasıl daha iyi hale getirebileceğimize ilişkin fikirler sunarlar. Otobüs turlarımız sonucunda birçok müşteri iyileştirmesi yaptık ve yolda çok fazla eğlendik.

Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı



Daniel Pinto

Önemli değişkenliklerin yaşandığı bir yıl boyunca, Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı (KYB) müşterilerine devamlı olarak hizmet vermiştir. 2016 boyunca rehavetten kaçınarak, en yüksek standartları karşılama kültürümüzü pekiştirerek ve sektördeki en iyi yetenekleri çekerek lider pozisyonlarımızı artırdık veya koruduk.

KYB bu ilkelere bağlı kalarak 2016'da etkileyici sonuçlara ulaşmıştır. 2015'le karşılaştırıldığında, 10,8 milyar dolar olan kayıtlı kazançlar %34 artış göstermiş olup 35,2 milyar dolarlık toplam hâsılatımız geçtiğimiz yıla göre %5'lik kazancı yansıtmıştır. Bu performans, 64 milyar dolar sermaye tabanında %16 oranında üstün bir özkaynak kârlılığı (ÖK) sağlamıştır.

Değişken piyasa koşullarında müşterilere sermaye ve likidite sağlamak, son yıllarda çok daha önemli bir hal almıştır. Bazı rakiplerin masrafları kısar ve likidite düşüşü belirtileri ortaya çıkarken, biz destekleyici ve erişilebilir olmaya devam ettik. Sağlam risk yönetimi uygulamalarımızla desteklenen küresel ölçeğimiz, eksiksiz ürün grubumuz ve bilançomuzun gücü, müşterilerimize devamlı hizmet vermemize imkân

vermiştir ve bu, hâlihazırda birinci sınıf olan işletmelerimizde cüzdan payı artışları sağlayan bir faktördür.

Buna rağmen, liderliğimizi garanti olarak görmüyoruz. Lider franchise'larımıza rağmen, işletmelerimizin yüzeyinin altına bakmaya, kritik sorular sormaya ve gerektiğinde iyileştirmeler yapmaya devam ediyoruz. Çizginin önünde kalmaya ve hem yeni hem de geleneksel rakiplerin karşısında sektörümüzü etkileyen teknolojik değişimleri kucaklamaya büyük önem veriyoruz.

Ölçeklenebilir platformlara ve yenilikçi ticaret araçlarına yatırım yaparak ve genel deneyimi iyileştirerek müşterilere hiç olmadığı kadar iyi, hızlı ve verimli bir şekilde hizmet veriyoruz. Daha da önemlisi, disiplinimizi koruyarak yıllık giderleri 19 milyar dolara indirirken, hâlâ geleceğe yönelik yatırım yapmaya devam ediyoruz. 2016'da elde ettiğimiz pazar payı kazançları, KYB'nin kârı ve gelecek yıllarda büyümemizi artıracak stratejik yenilik yatırımları yapma isteğimizle desteklenmiştir.

Geçtiğimiz yıl, öngörülemeyen küresel olayların daima olacağını bir kez daha göstermiştir. Bilinmeyenlerden biri Birleşik Krallık ve AB arasındaki

müzakerelerin neticesidir. Geçiş esnasında müşterilere sorunsuz bir şekilde hizmet vermemize olanak sağlayacak yerler ve tüzel kişiler açısından seçeneklerimiz olduğu için şanslıyız. Ayarlamalar yapmamız gerekecek, fakat Birleşik Krallık ve AB'de yer alan müşterilerimize olan bağlılığımız her zamanki kadar güçlüdür.

Devamlı yenilenerek, uyum sağlayarak ve hazırlıklı olarak daha iyi yanıt verebiliyoruz. Müşterilerimizin beklediği şey budur ve onların başarısının bizim başarımızın temeli olduğunu biliyoruz.

Yatırım bankacılığı liderliğinin güçlendirilmesi

Yatırım bankacılığı her zaman derin, uzun ömürlü ilişkiler ve çözümlerle ilgili olmuştur. Müşteriler sürekli kapsam, iyi fikirler ve küresel kabiliyetler istemektedir. Küresel olarak 1 numara olan olağanüstü bir Yatırım Bankacılığı franchise'ımız vardır. Bu başarı 2016'da %8,1 küresel ücret cüzdanı payı ile devam etmiştir.

J.P. Morgan'daki çalışanlarımız ve yeteneğimizle çok büyük gurur duyuyoruz ve 1 numara olarak kalmamız, büyük ölçüde sektörün en iyi bankacıları olmamızdan kaynaklanıyor. Hâlâ sürekli olarak iyileştirme yapabileceğimiz sektörler ve coğrafyalar var. 2014'ten beri, neredeyse 40'ı idari müdür olan yaklaşık 60 yatırım bankacısını işe aldık ve bu kişiler J.P. Morgan'ın eksiksiz çözüm yelpazesini daha fazla müşteriye ulaştıracak deneyim ve ilişkileri de beraberinde getirmiştir.

Bankacılarımız eksiksiz bir küresel kabiliyetler yelpazesine sahip bir franchise'ı temsil etmektedir. Borç Sermayesi Piyasaları ekibimiz, küresel borç listelerinin zirvesinde kalmaya devam etmiştir. Bu ekibin deneyimi ve şirketin karmaşık finansmanlar ölçeğinde sermaye sağlama kabiliyeti bizi ayrı bir konumda tutuyor.

Yılın en göze çarpan işlerinden biri, Dell'in 67 milyar dolara EMC Corporation'ı aldığı tarihin en büyük teknoloji işleminde, J.P. Morgan'ın Dell Inc. ve Silver Lake Partners'a baş finans danışmanlığı yapmasında görülmektedir. Ayrıca, J.P. Morgan, Dell'in bu işlemle ilgili taahhüt ettiği 49,5 milyar dolarlık finansmanda küresel finans koordinatörü olarak hizmet vermiştir.

ABD'deki kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ve kamu kurumları, belirli eyaletler, belediyeler, hastaneler ve üniversiteler için lider bir borç kaynağı olmaya da devam ettik. Geçtiğimiz yıl J.P. Morgan Bu önemli müşteriler için 90 milyar dolar kredi ve sermaye temin etmiştir.

2016'da aynı zamanda en üst sıradaki özkaynak yüklenicisiydik. İlk halka arz (İHA) için zor bir ortam olmasına ve önemli ölçüde küçük bir sektör cüzdanı bulunmasına rağmen, J.P. Morgan geçen yıl pay kazanan tek küresel banka olmuştur. Bankacılarımız, tüm diğer bankaları geçerek 343 işlem yönetmiştir. J.P. Morgan, yılın en büyük özkaynak işlemi ve J.P. Morgan'ın küresel koordinatör olarak hareket ettiği 2014 Alibaba işleminden sonraki en büyük İHA olan Postal Savings Bank of China'nın 7,6 milyar dolarlık İHA'sında küresel koordinatör ve sponsor olarak hizmet vermiştir. 2016'daki bu işlem, bölgesel ihraççıları küresel yatırımcılarla buluşturarak dünya çapında büyük işlemler yürütme yeteneğimizi bir kez daha vurgulamıştır.

Müşteriler büyümek için genellikle şirketlerini dönüştürecek birleşme ve satın alma (BSA) arayışında olmuştur. Şirketlerini ve sektörlerini anlayan ve genişlemelerine yardımcı olacak stratejik fikirler verebilecek güvenilir danışmanlar aramışlardır.

BSA bankacılarından oluşan küresel ekibimiz, hızlı ve sık koordine olmak için birlikte çalışarak J.P. Morgan'ın sektörlerde ve sınırların ötesinde güncel trendleri ve fırsatları belirlemesine imkân veriyor. 2015'teki kayıtlı BSA

hacminden sonra, 2016'da genel faaliyet azalmıştır, fakat J.P. Morgan tüm diğer bankalardan daha fazla işlemde danışmanlık yapmış ve küresel cüzdan payında 2 numara olmuştur. Firmanın Kuzey Amerika BSA cüzdan payı, 2015 sonundan beri 60 taban puan büyümüştür.

BSA, borç ve özkaynak alanlarında birinci sırada franchise'lara sahip olmamız bize gerçek zamanlı, küresel piyasa fikirleri sağlıyor. Hem BSA hem de sermaye piyasalarında fırsat pencereleri hızla açılıp kapanabiliyor. Ürün alanlarında sahip olduğumuz uzmanlık, zamanında harekete geçmemize ve müşterilerimize büyüme stratejilerini ilerletecek en iyi çözümleri sağlamamıza olanak veriyor. Biz bu şekilde güven inşa ediyoruz.

Yatırım Bankacılığı franchise'ımız, Ticari Bankacılık (TB) ile güçlü bir ortaklık yapmaktadır ve bu durum bizi tüm diğer rakiplerden ayırıyor. Ticari ve Endüstriyel franchise'ı yaklaşık 18.000 müşteriye sahip lider bir bankadır. Bu işletmeler büyüdükçe ve franchise verdikçe, çoğu Kurumsal ve Yatırım Bankacılığından sağlanacak sermaye ve danışmanlık hizmetlerine ihtiyaç duymaktadır.

2016'da KYB, TB müşterileri için 800'ün üzerinde sermaye piyasası işlemleri yönetmiş olup 2,3 milyar dolar brüt yatırım bankacılığı hâsılatı elde etmiştir. Hâlihazırda etkileyici olan ortak müşterili işletme hattına rağmen, potansiyel büyüklüğün zamanla 3 milyar dolara ulaşabileceğini düşünüyoruz.

KYB için gelişen bir diğer ortaklık, J.P. Morgan Varlık Yönetimi ve aile ofislerine ait müşteri tabanıyla birlikte çalışma potansiyelidir. Bu büyük yatırımcılara yatırım hedefleriyle ilgili KYB işlemleri sunmak için daha fazla fırsat olduğunu düşünüyoruz.

Küresel piyasalardaki yatırımlar ve ölçek

Küresel bir ölçüğe, eksiksiz bir platforma ve operasyonel mükemmelliğe sahip

olmanın, sınıfının en iyisi, kârlı bir franchise'a sahip olmak için çok önemli olduğuna inanıyoruz. 2016'da, Piyasalar İşletmemiz (Sabit Gelir ve Özkaynaklar), geçen yıla göre %15 artış göstererek 21,0 milyar dolarlık birleşik bir gelirle yılı tamamlamıştır.

Müşterilere küresel ve çeşitli bir Piyasalar İşletmesi sağlamanın daha yüksek ve esnek bir ÖK getirdiğine daima inandık. 2016'da, önemli Sabit Gelir işletmelerimizden her biri sermaye maliyetinin üzerinde bir ÖK elde etmiştir. Daha da önemlisi, her bir işletmenin daha büyük olan Sabit Gelir franchise'ına sağladığı katkı çok daha büyüktür. Piyasalar İşletmemizi yürütme maliyetleri çoğunlukla finansmanla ilgilidir, dolayısıyla geçtiğimiz yıl gördüğümüz üzere, piyasa büyümesi olduğunda işletme avantajı bizi yukarı çekmektedir. 2015'te sermaye maliyetini karşılamamış olan Emtialar dahi, kısmen devam eden sadeleştirme çabaları sayesinde 2016'da iyi bir kârlılık sağlamıştır.

2010'dan beri, Sabit Gelir sektörü hâsılat havuzu 157 milyar dolardan 114 milyar dolara küçülmüştür. Fakat ölçüğümüz, devamlı yatırımlarımız ve risk disiplinimiz sayesinde, yedi yıllık dönemde pazar payımızı %8,6'dan %12,0'a çıkarabildik.

Bizim açımızdan önemli odaklanma alanları olan Özkaynaklar ve Prime Hizmetler İşletmeleri de bu yedi yıllık dönemde pay kazanmıştır. Pazar payımız %6,9'dan %10,1'e çıkmıştır ve şu anda bu esneme sırasında küresel cüzdan 6 milyar dolar azaldığı için 2. sıradayız. Geçen yıl prime aracılığımızda kayıtlı hâsılat ve bakiyelerimiz olmuştur. Bu, platformumuzu tamamlamak için yatırım yapmaya önem verdiğimiz bir alandır ve tüm segmentlerde belirgin bir ilerleme vardır. Aslında 2014'ten beri, prime aracılık İşletmemiz bünyesinde sentetik hâsılatı %48, nakit geliri ise %12 artırarak iki segmenti daha fazla dengeledik. Lider

öz kaynak türevleri franchise'ımızda, sektörel hâsılât havuzu %5 küçülürken dahi %26 gelir artışı olmuştur.

Nakit özkaynaklarda da büyük adımlar attık. Şüphesiz, söz konusu temassız, elektronik ticaret olduğunda oyuna neredeyse on yıl geç kaldık. Fakat kârımızdan avantaj sağlayarak ve önemli, devam eden teknoloji yatırımlarına önem vererek şu anda lider bir özkaynaklar franchise'ı olduk ve geleceğin değişimlerine yön veriyoruz. 2014-2016 arasında, genel nakit özkaynaklar endüstrisi hâsılât havuzu %18 düşüş göstermiş, fakat bizim gelirimiz temassız gelirdeki %31'lik sıçramanın yardımıyla sadece %4 azalmıştır. Yaptığımız teknoloji yatırımları, azalan piyasada payımızı korumaya yardım etmiş ve biz müşterileri daha hızlı entegre edip sınıfının en iyisi elektronik ticaret araçları oluşturmaya devam ettikçe, bizi büyüme pozisyonuna getirmiştir.

Sabit Gelir alanında uzun yıllardan beri lider olmaktan gurur duyuyoruz ve Özkaynaklarda sağladığımız ilerlemeden memnunuz, fakat hâlâ yapacak çok şey var. Piyasalar işletmelerinde, 31 alt ürün ve coğrafya kategorisini takip ediyoruz. 2012'de, bu kategorilerin %61'inde ilk üç liderlik pozisyonunu elimizde tuttuk. 2016'da, aynı kategorilerin %77'sinde ilk üç liderlik pozisyonuna sahip olarak duruşumuzu geliştirdik. Bu liderlik gelişimlerinin büyük kısmı, küresel platformumuzun bazı kısımlarını tamamladığımız veya geliştirdiğimiz Asya'da yaptığımız yatırımlardan gelmiştir.

Piyasalar işletmelerimiz konusunda oldukça memnunuz. Küresel ölçek ve eksiksiz platform hiç bu kadar önemli olmamıştı. Piyasalar alanında pek çok rekabet avantajımız var, fakat yatırım yapmaya devam etmemiz ve kendi açımızdan meydana gelen bozulmalar hakkında proaktif bir şekilde düşünmemiz çok önemlidir.

Yeni piyasa yapısına adaptasyon

Teknoloji Piyasaların manzarasını hızla yeniden şekillendirerek müşterilerimizin ticaret şeklini yapma ve bizim onlarla iletişim kurma şeklimizi pozitif yönde değiştiriyor. Teknoloji ilerledikçe, davranış kaymalarını kucaklayıp bunlar etrafında teklifler oluşturacak kaynaklara ve isteğe sahip oluyoruz. Müşterilerin bizim veya onların sahip olduğu teknolojilerle kısıtlı kalmaktan istediklerini seçme imkânına sahip olmaları gerektiğine kesinlikle inanıyoruz. Piyasalar Yürütme grubumuz, şu anda ve gelecekte herhangi bir zamanda veya yerde müşterilerin bize sorunsuz ve güvenli bir şekilde dâhil olabildiklerinden emin olmaya adanmıştır.

Söz konusu ister Birleşik Krallık'ın AB'den ayrılma referandumu, ister ABD başkanlık seçimi sonuçları, isterse Çin'in belirsiz büyüme hızı olsun, KYB'nin teknolojisi, bizim ölçeğimiz ve işletme mükemmelliği, müşterilerin çalkantılı piyasalarda ticaret yapmasına imkân vermiştir. Birleşik Krallık'taki referandum durumunda, sonuçlar sayıldığında yatırımcılar mücadele verip dünya genelinde pozisyonlarını ayarlarken, J.P. Morgan bir puanda saniyede 1.000 bilet işleyerek döviz ticaretinde kayıtlı hacmi sorunsuz bir şekilde idare etmiştir.

Etkileyici olmakla birlikte, yılların teknoloji yatırımları ve uygun risk disiplini, bizi Birleşik Krallık referandumu gibi bir olaya hazırlamıştır. Geçtiğimiz yıl toplam %17 ÖK elde edilen kârlı Piyasalar işletmemiz, yeniliğe ve müşteri deneyimine yatırım yapmamıza imkân veriyor. Kavramsal YP ticaretinin %87'si artık elektronik ortamda yapılmaktadır. Bir mobil telefonda 100 milyon dolarlık ticaret yapıldığını gördük ve 2016'nın zirvedeki günlerinde, araştırmadan ticaret öncesi ve sonrası raporlamaya kadar bir yelpazede hizmet veren J.P. Morgan Piyasalar platformumuz dâhil olmak üzere elektronik kanallarımızla 200 milyar dolar YP ticareti yapılmıştır.

Elektronik gelişim ilerlemektedir ve yaptığımız ve yapmaya devam edeceğimiz yatırımlar hâlihazırda liyakatini müşterilerimize ispat etmektedir.

Dönüşen işlem bankacılığı

Teknolojik ilerlemeye verdiğimiz önem, Hazine Hizmetleri (HH) ve Emanet ve Fon Hizmetleri (EHF) alanlarında önemli ilerleme kaydetmemize de yardımcı olmuştur. Müşteriler açısından çok önemli hizmetler sağlayan işletmeler olarak, her ikisi de kendilerine ayırdığımız geniş kaynaklardan yararlanmışlardır.

Bu iki franchise'ın ölçek ve önemine dair bir fikir vermek gerekirse, emanetimizdeki varlıklarda 20 trilyon doların üzerinde bir meblağı tutup koruyor ve her gün 5 trilyon dolar ödemeyi güvenli bir şekilde işliyoruz.

Küresel şirketler bu fonksiyonların finansal operasyonlarını güvenceye almak ve işletmelerinin sorunsuz bir şekilde yürütülmesini sağlamak açısından ne kadar hayati olduğunu bilmektedir.

Hem Hazine Hizmetleri hem de Emanet ve Fon Hizmetleri müşterileri bakiyelerine, gün içi likiditeye ve daha hızlı işleme kapasitelerine giderek daha fazla gerçek zamanlı erişim talep etmektedir. Yenilikçi ürünler sağlamak, onları hileli işlemlere karşı uyarmak ve finans işlemlerini birden fazla para biriminde ve ülkede takip etmemiz için bize başvuruyorlar. Hedef, kullanımı kolay, sorunsuz teknoloji ile müşterilerimize karmaşık, küresel portföyleri hakkında gerçek zamanlı bilgi vermektir.

Müşteriler bu kritik hizmetlerin her zamankinden daha hızlı ve daha erişilebilir olmasını istiyor; bu işletmelere bu kasar yoğun yatırım yapma sebebimiz de budur.

Yapılacak daha çok şey var, fakat çabalarımız gözden kaçmadı. Greenwich Associates, kısa bir süre

önce, J.P. Morgan'ın ACCESS OnlineTM aracını küresel olarak ve Kuzey Amerika'da bir numaralı nakit yönetimi portalı olarak ilan etmiştir.

Teknolojiye ve yenilikçi çözümlerin sağlanmasına verdiğimiz önem aynı zamanda, BlackRock'ın tarihteki en büyük emanet işlemi olarak geçtiğimiz yıl yönetilen varlıklarda 1,3 trilyon dolar için EFH vekâleti vermesinin ardındaki önemli faktörlerdir. Müşteriler bizi yeni ve artan işlerle ödüllendirmektedir; banka mevcut emanet müşterileriyle olan işlerini 2016'da %10 artırmıştır ve ileriye dönük güçlü öngörüler vardır. Genel olarak, banka 100'den fazla pazarda 2.500 emanet müşterisine hizmet vermektedir. Müşterilerimizin kapasitelerimize olan inancı, yatırımlarımızı doğrulamakta ve Satış, Ürünler, Teknoloji ve Operasyonlar gibi alanlarda işbirliği yapma becerimizi yansıtmaktadır.

2017 itibarıyla, HH'nin hesap açma sürecinin otomatikleştirilmesi ve sıraya konulmasını, belge alışverişinin dijitalleştirilmesini ve sanal şubelerin genişletilmesini içeren yatırımlarla teknoloji bütçesini 2014'e göre %12 artırmaya beklenmektedir. Operasyonlarımıza yapılan hileli, kötü niyetli saldırılara ve diğer izinsiz girişlere karşı koruma sağlamak için devamlı

olarak siber güvenlik kapasitelerine de yatırım yapıyoruz. Müşteri işletme bakiyeleri sadece son iki yılda %15 sıçrama yapmışken, 2017 itibarıyla bu iyileştirmelerin işletme giderlerini 2014'e göre %13 azaltacağına inanıyoruz.

Benzer bir şekilde, Emanet ve Fon Hizmetleri de işletme giderlerini %12 aşağı çekerken teknoloji bütçesini 2014'e göre %30 artıracaktır. EFH teknoloji odaklı çözümleri kullanarak, stabilitesini artırmakta ve işletmenin daha ölçeklenebilir bir şekilde büyümesine imkân vermektedir.

Birkaç yıl süreyle kontrollerin sıkılaştırılmasından ve sistemlerin yükseltilmesinden sonra, şu anda daha fazla iş kazanıyor ve yeni teknolojilere yatırım yapma ve bunları inşa etme isteğimizden heyecan duyan yetenekli bankacıları ve teknoloji uzmanlarını çekiyoruz.

Geleceğe hazırlık

Geçtiğimiz yılı finans piyasalarında bir geçiş dönemi olarak görüyoruz. Küresel ekonomi büyümeye devam ederse, bu durumun ABD'de ve çoğu gelişmiş ve yükselen piyasa ekonomisinde müşteri faaliyeti ve gayrisafı yurt içi hasıla (GSYİH) üzerinde olumlu bir etkiye sahip olması beklenmektedir.

Tahminler, yükselen piyasaların, dünya çapındaki mevcut %40'lık GSYİH payıyla karşılaştırıldığında, gelecekteki GSYİH büyümesinin %70'ine tekabül edeceği yönündedir. Bu kayma olduğu takdirde, J.P. Morgan bir sonraki çok uluslu şirketler nesline hizmet vermeye ve sunduğumuz eşsiz finansal kapasitelerle gelişmelerini desteklemeye hazır olacaktır.

Yeni ürünler oluşturmaya devam edecek ve alıştırmadan gündelik ticarete kadar ve süreçlerimizi sadeleştirerek müşterilerimizin bizimle çalışmasını kolaylaştıracağız. Çok büyük varlıklarımız var ve başka hiçbir banka bunları günümüzün küresel şirketlerine ve önümüzdeki yıllarda ortaya çıkması kesin olanlara sağlayacak daha iyi bir konumda değil. Fakat ister köklü çok uluslu şirketler, isterse küresel piyasalarda yer edinmek isteyen yeni işletmeler olsun, yaptığımız şeyin merkezinde olduklarını asla unutmayacağız.

Daniel Pinto
CEO, Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı

2016'DA ÖNE ÇIKANLAR VE BAŞARILAR

- KYB 35,2 milyar dolar gelirden 10,8 milyar dolar hâsılat kaydederek, 64 milyar dolarlık sermaye bazında %16 ÖK elde etti.
- Dealogic'e göre, %8,1 pazar payıyla küresel Yatırım Bankacılığında 1 numara olan yerimizi koruduk.
- KYB'nin giderleri 2014'ten beri 2,8 milyar dolar düşerek 19 milyar dolar oldu.
- KYB, müşterilerine J.P. Morgan ile işlem yapacakları daha geniş bir ticaret platformları yelpazesi sunmak amacıyla teknolojiye kucak açmak için yatırım yapmaya devam etti.
- KYB'nin liderliği ve müşterilerimiz açısından güvenilir bir ortak olarak rolü, şirketin 2012'de %8,6 olan toplam birleşme ve satın alma payını, 200 taban puandan fazla bir kazançla %8,6'ya çıkarmasına yardımcı oldu.
- 2010'la karşılaştırıldığında sektörel hâsılat havuzu önemli ölçüde daha küçük olmasına rağmen, Piyasalar İşletmemizde KYB'nin Sabit Gelir pazar payı, aynı süre zarfında, 2016'da %8,6'dan %12,0'a çıktı.
- Hazine Hizmetleri İşletmesi, dünyanın zirvedeki ilk 25 bankası dâhil küresel Fortune 500'ün yaklaşık %80'ini destekliyor ve günde 5 trilyon dolar ödeme işlemini idare ediyor.
- Emanet ve Fon Hizmetlerinde emanet altında 20 trilyon dolardan fazla varlık var; geçtiğimiz yıl, mevcut müşterilerle olan işlerini %10 artırdı.

Ticari Bankacılık



Doug Petno

Şirketimizin genelinde müşterilerimiz yaptığımız her şeyin merkezindedir. 2016'da bu, 30 yılın en kötü sektör gerilemesine maruz kaldıklarında enerji müşterilerimizi desteklemek anlamına geliyordu. Neredeyse %75 oranında düşen petrol fiyatlarıyla, sektörde aşırı bir baskı hissedilmiştir. Bu süre esnasında, müşterilerimizin yanında durduk ve anlamlı danışmanlık ve çok ihtiyaç duyulan sermayeyi sağladık. Pek çok banka uzaklaşırken, sektörde liderlik sergilemeye devam ederek enerji portföyümüze 30'un üzerinde müşteri ekleyip geçtiğimiz yıl 1 milyon dolardan fazla yeni kredi taahhüdü sağladık.

Bu önemli gerileme sırasında tereddütsüz destek sağlama konusunda güven ve kararlılık veren şey, disiplinli müşteri seçimimiz ve derin sektör uzmanlığımızdı. Aralıksız odaklanmaları, liderlikleri ve sıkı çalışmalarından ötürü tüm enerji ekibimizle inanılmaz gurur duyuyorum. Bizi sektörde ayrı bir konuma koyan şeyin bu kalıcı müşteri bağlılığı ve uzun vadeli bakışımız olduğuna inanıyoruz.

2016 pek çok yönden Ticari Bankacılık (TB) için korkunç bir yıldır ve performansımız franchise'ımızın

gücünü ve potansiyelini vurgulamıştır. 2016'da elde ettiğimiz sonuçları, yapmakta olduğumuz yatırımları ve geleceğe yönelik beklentilerimizi paylaşmaktan heyecan duyuyorum.

2016 performansı

Ticari Bankacılık bu yıl için 7,5 milyar dolar kayıtlı hâsılat, 2,7 milyar dolar net gelir ve %16 özkaynak kârlılığıyla güçlü finansal sonuçlar vermiştir. Bilhassa, işletmede güçlü kârlılıkları ve işletme verimliliğini korurken, platformumuzda ve kapasitelerimizde giderek yükselen sermayeyi ve önemli yatırımları karşıladık.

Kurumsal ve Yatırım Bankacılığıyla (KYB) ortaklığımız büyümeye devam etmektedir ve işletmemiz açısından önemli bir ayırt edici unsurdur. Stratejik fikirler ile lider sermaye piyasaları ve danışmanlık kapasiteleri sağlamak, bizi tüm diğer ticari bankalardan farklı kılıyor. 2016'da, geçmiş yıla göre %5 artışla 2,3 milyar dolar kayıtlı brüt yatırım bankacılığı geliri sağladık. Bu üstün ortaklık, şirketin Kuzey Amerika yatırım bankacılığı ücretlerinin %40'ına tekabül etmiştir ve çok büyük bir büyüme fırsatı olduğuna inanıyoruz.

İşletmemiz genelinde kredi büyümesi de mükemmel olmuştur ve yıl geçmiş yıla göre 21 milyar dolar daha fazla olarak 189 milyar dolar kayıtlı kredi bakiyeleriyle sona ermiştir. Ticari ve Endüstriyel franchise'ımızdaki krediler geçmiş yıla göre %9 artışla yeni bir rekora ulaşmış, Ticari Gayrimenkul işletmelerimizdeki krediler ise 37 milyar dolarlık kredi oluşturma ile bir başka harikulade yılı tamamlamıştır.

Kanıtlanmış yüklenicilik standartlarımıza bağlı kalarak, kredi portföyümüzü büyütürken son derece seçici olmaya devam ettik. Enerji ve emtia sektörlerindeki baskılara rağmen, 2016 10 taban puanından daha düşük net zarar yazma ile beşinci düzgün yıla damga vurmuştur. 2017'ye başladığımızda, TB genelindeki kredi temelleri son derece sağlandı, fakat disiplinli ve odaklanmış olmaya devam ettik. Tüm yeni faaliyetleri dikkatli bir şekilde izliyoruz ve bunun zamanla bize iyi hizmet edeceğini biliyoruz.

Nihai sonuçlarımızda bulunmayanlar da büyük bir öyküyü anlatıyor. İşletmemize yönelik sağlam bir risk ve uygunluk çerçevesi inşa etmek için önemli yatırımlar yaptık. Dahası, yasal ve kontrol önceliklerimizin önemli bir kısmını uygulamaya koyduk ve sektörde standardı belirlemeye bağlı kaldık. Bu ilerleme, daha iyi bir müşteri deneyimi sağlayacak süreçlerimizi iyileştirmeye odaklanmamıza imkân verdi. Bu süregelen bir önceliktir ve müşterilerimizi ve işletmelerimizi güvenceye almaya yatırım yapmaya devam edeceğiz.

Müşterilerimize daha iyi hizmet vermek için franchise'ımıza yatırım yapma

İşletmemiz kadar güçlü olarak, kesinlikle hareketsiz kalmıyoruz. Müşterilerimize daha fazla değer katmaya açık bir şekilde odaklanarak, TB genelinde birçok yıllık bir geçiş yürütüyoruz.

Geçtiğimiz yıl teknoloji, veri ve temel ürün kapasitemize her zamankinden daha fazla yatırım yaptık. İleriye bakıldığında, toptan ödemeler platformumuzu geliştirmek, piyasa lideri dijital kapasitemizin üzerine katkı yapmak, riskleri daha iyi yönetme amacıyla verileri kullanmak ve kredi temini ve müşteri alıştırma gibi kritik süreçlerde iyileştirmeleri ilerletmek için 2017’de daha da fazla kaynak yönlendireceğiz. Bu, bitiş çizgisi olmayan bir çabadır – sürekli yenilikle, müşterilerimize hizmet vermenin ve rekabet avantajlarımızı genişletmenin daha iyi yollarını bulmaya çalışacağız.

Geliştirilmiş dijital hizmet aracılığıyla müşteri deneyimini iyileştirme

Hızla artan tüketici ve toptan müşteri beklentileri göz önünde bulundurulduğunda, sektöre dijital ve mobil imkânlarımızda yön vermeye odaklandık. Misyonumuz, daha fazla hız, rahatlık, sadelik, şeffaflık ve mobil erişim sağlamaktır. Bu alandaki

deneyimleri ve teknoloji yatırımlarından avantaj sağlamak için Bireysel ve Toplum Bankacılığı (BTB) ve KYB’deki ortaklarımızla el ele çalışıyoruz.

2016’da, küçük ve orta ölçekli şirketlerin ihtiyaçlarını karşılamak üzere özel olarak tasarlanmış yeni bir dijital platform kurmak için BTB’ye katıldık. Tüm ürünlerimizde ve hizmetlerimizde entegre bir deneyim sağlamak için masüstü bilgisayarlar, tabletlerde ve mobil cihazlarda çalışmaktadır. Bu yeni platformun müşterilerimize yenilikçi bir fonksiyonellik sağlamamıza yardımcı olacağından heyecan duyuyoruz.

Daha fazla müşteriye ulaşmak için kapsama alanımızı genişletme

Müşteri tabanımızı genişletme ve daha derin müşteri ilişkileri kurma, TB açısından en yüksek öncelikler olarak kalmıştır. 2016 boyunca, uzun vadeli büyüme stratejimizi uygulamada önemli aşama kaydettik – sekiz yeni pazarda ofisler açıp işletmemiz genelinde 100’ün üzerinde bankacı işe aldık. Bu uzun

vadeli yatırımlar, bizi müşterilerimize çok daha yakınlaştırmaktadır. Geçtiğimiz yıl 2015’e göre 20.000 daha fazla müşteri çağırısı yaptık ve bu odak gelecek yıllarda bize fırsat getirmeye devam edecektir.

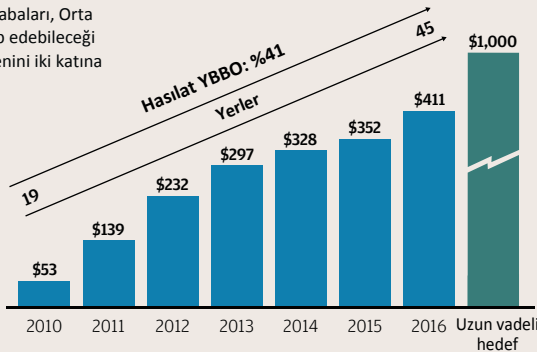
Kaliforniya’daki Orta Pazar işletmemiz, şimdiye kadar kaydettiğimiz aşamaya ve genişleme pazarlarında gördüğümüz inanılmaz potansiyele mükemmel bir örnektir. En büyük altıncı küresel ekonomiyi temsil ettiği için bizim açımızdan son derece heyecan verici bir pazardır. Ekibimiz 2008’de Washington Mutual iktisabı ardından Kaliforniya’ya girmiştir ve şu anda eyalet çapında 13 ofisimiz bulunmaktadır. 450’nin üzerinde müşteri kattığımız için kaydettiğimiz aşamadan memnunuz ve temelde sıfır net zarar yazmayla harikulade bir kredi performansını koruyarak, disiplinle büyütüyoruz.

2010’dan bu yana, Orta Pazar ekibimiz Los Angeles, San Francisco, Boston, Miami ve Washington, D.C. dâhil

Toplam Genişleme Pazar Hasılatı¹

Milyon dolar

Genişleme çabaları, Orta Pazarın hitap edebileceği müşteri evrenini iki katına çıkarmıştır²



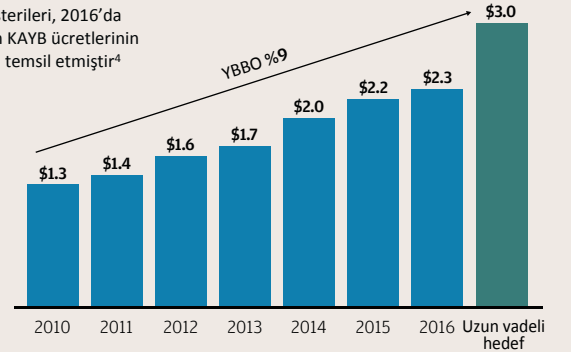
2010-2016
YBBO

Müşteri sayısı	820	1,100	1,360	1,470	1,670	1,970	2,220	%18
DS krediler (milyar dolar)	\$1.6	\$4.4	\$6.8	\$8.2	\$8.8	\$10.7	\$12.6	%41
Mevduatlar (milyar dolar)	\$1.3	\$3.0	\$4.7	\$6.0	\$7.8	\$8.2	\$8.2	%36

Ticari Bankacılık Brüt Yatırım Bankacılığı Hasılatı³

Milyar dolar

TB müşterileri, 2016’da KTB’nin KAYB ücretlerinin %40’ını temsil etmiştir⁴



¹ Geçmiş dönem finansal verileri, güncel sunuma uyacak şekilde revize edilmiştir

² Analiz, merkezi Metropol İstatistiksel Alanlarda bulunan, 20milyon dolar ve 500 milyon dolar arası hasılatla sahip şirketlere yönelik Dun & Bradstreet verilerine dayanmaktadır; yüksek riskli sektörler ve Orta Pazarla uyumlaştırılmayan sektörler hariçtir

³ TB müşterilerine sağlanan yatırım bankacılığı ürünlerinden elde edilen toplam şirket hasılatını temsil eder

⁴ Ticari Bankacılık brüt yatırım bankacılığı hasılatına dâhil edilen Sabit Gelir ve Özkaynak Piyasaları ürünlerinden gelen ücretleri içermez

YBBO = Yıllık Bileşik Büyüme Oranı DS = Dönem Sonu KAYB = Kuzey Amerika Yatırım Bankacılığı

önemli pazarlarda 45 ofis açmıştır. ABD'deki ilk 50 pazarın 48'inde yer alıyoruz ve 2017 sonu itibarıyla 50'sinin tamamında yer alacağız. Bu çabalarla, organik olarak 2.200'ün üstünde müşteriye, 13 milyar dolar krediye ve 8 milyar dolar mevduata sahip güzel ölçekli bir banka oluşturduk. Orta Pazar genişleme stratejimiz önemli bir büyüme fırsatıdır – zamanla milyar dolar gelire ulaşacağına inanıyoruz.

Fırsatımız

İleriye baktığımızda, stratejik önceliklerimiz nettir. Müşteri deneyimini iyileştirmek, sağlam ilkelerle çalışmak ve tüm pazarlarımızda müşterilerimize hizmet verecek en iyi ekibe sahip olmak için yeniliğe öncülük etmeye ve iş süreçlerimizi

güçlendirmeye devam edeceğiz. Disiplinle büyümeye bağlı kalıyoruz ve işletmemiz ve müşterilerimizle olan uzun vadeli süreci göz önünde bulundurarak hem onların başarısına hem de bizim başarıma yönelik yatırım yapıyoruz.

Bize yön veren bu önceliklerle, işletmemizin geleceğinden ve potansiyelinden heyecan duyuyorum. Geçtiğimiz birkaç yılda yaptığımız yatırımlar sağlam bir temel oluşturduğu için, franchise'mızda çok yüksek bir fırsat görüyoruz. Kapsama alanımızı genişletmemiz ve yeni bankacılar katmamız, bizi çok yüksek sayıda potansiyel müşterinin karşısına çıkarmaktadır. Dahası, platform ve imkânlarımızda yapmakta olduğumuz geliştirmeler, rekabet ve müşterilerimize farklı değer katma konusunda bize güven vermektedir.

Başarımız tamamen çalışanlarımıza bağlıdır. Bu kişiler bilgilidir, kendilerini adanmıştır ve hizmet verdikleri toplumlara derinlemesine bütünleşmiştir. Her gün gösterdikleri hevesten heyecan, böyle inanılmaz bir ekiple çalışmaktan ise gurur duyuyorum. Her zaman olduğu gibi, ABD ekonomisi ve müşterilerimizin TB açısından büyümeye ve fırsata yön vermedeki rolü hakkında iyimseriz. Kanıtlanmış stratejimize bağlı kalırsak, bu ekibin hissedarlarımız için güçlü sonuçlar sağlamaya devam edeceğine inanıyoruz.

Douglas Petno
CEO, Ticari Bankacılık

2016'DA ÖNE ÇIKANLAR VE BAŞARILAR

Performansta öne çıkanlar

- 7,5 milyar dolar kayıtlı hâsılat sağlandı
- Dönem sonu krediler %13 büyüdü; art arda 26 üç aylık dönemde kredi büyümesi
- 16 milyar dolar ayrılmış sermaye üzerinden %16 özkaynak kârlılığı elde edildi
- Üstün kredi kalitesi devam etti — %0,09 net zarar yazma

Liderlik pozisyonları

- ABD çoklu aile borç verenler arasında 1. sırada¹
- Algılanan Müşteri Memnuniyetinde 1. sırada, CFO dergisi Ticari Bankacılık Anketi, 2016
- Genel Orta pazar, büyük Orta Pazar ve Varlığa Dayalı Borç Verme Bookrunner olarak 3. sırada²

- Orta Pazar Bankacılığında Greenwich Associates En İyi Marka Ödüllerinin kazananı — genel, krediler veya kredi limitleri, nakit yönetimi, ticari finans ve yatırım bankacılığı, 2016
- 2016 yılında Greenwich Associates tarafından nakit yönetimi genel memnuniyetinde 1. Sırada ve 20 milyon dolar-500 milyon dolar kapsama alanında nakit yönetimi pazar penetrasyonunda 1. sırada olarak kabul edilmiştir

İş segmentinde öne çıkanlar

- Orta Pazar Bankacılığı — 700'ün üzerinde yeni müşteri kattı
- Kurumsal Müşteri Bankacılığı — Kayıtlı brüt yatırım bankacılığı hasılatı³
- Ticari Vadeli borç verme — 20 milyar dolar üzerinde kayıtlı kredi oluşturma

- Gayrimenkul Bankacılığı — 10 milyar doların üzerinde kayıtlı kredi oluşturma ile en iyi yılını tamamladı
- Toplum Kalkındırma Bankacılığı — 1 milyar doların üzerinde yeni inşaat taahhüdü oluşturuldu, 90 üzeri şehirde 10.000 birimden fazla uygun maliyetli konut finansmanı

Şirket genelinde katılım

- Ticari Bankacılık müşterileri, toplam Kuzey Amerika Yatırım Bankacılığı ücretlerinin %40'ına tekabül etmiştir⁴
- Ticari Bankacılık müşterilerinden alınan 130 milyar dolar üzeri yönetilen varlık, 460 milyon dolar üzeri elde edilen Yatırım Bankacılığı hâsılatı
- 475 milyon dolar Kart Hizmetleri hasılatı⁵
- 2,8 milyar dolar Hazine Hizmetleri Hâsılatı

Önemli büyüme alanlarında ilerleme

- Orta Pazar genişlemesi — 411 milyon dolar kayıtlı hâsılat; 2011'den beri %24 YBBO
- Yatırım bankacılığı — 2,3 milyar dolar kayıtlı brüt hâsılat; 2011'den beri %10 YBBO
- Uluslararası Bankacılık — 285 milyon dolar kayıtlı hâsılat⁵; 2011'den beri %8 YBBO

¹ Federal Mevduat Sigorta Kurumunun 31.12.2016 verilerine dayanarak SNL Financial

² 2016 yıl sonu itibarıyla Thomson Reuters

³ Yatırım Bankacılığı ve Kart Hizmetleri hâsılatı, TB müşterileri tarafından oluşturulan brüt hasılatı temsil eder

⁴ Sendikasyon ve kaldıraç uygulanan finans, BSA, özkaynak yükleniciliği ve tahvil yükleniciliği için gayri safi yurtiçi yatırım bankacılığı hâsılatına dayanarak hesaplanmıştır

⁵ ABD çokuluslu müşterilerinden yurtdışı Hasılat

YBBO = Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

Varlık Yönetimi



Mary Callahan Erdoes

müşterilerin belirli bir bölge veya varlık sınıfına aşırı maruz kalmasını önleyerek portföylerini önemli gerilemelerden korur ve onlara çevik olma ve oluştuklarında piyasa fırsatlarından avantaj sağlama olanağı verir. Yatırımcılar güncel olaylarla ilgili duygusal kararlar verdiğinde, uzun vadeli yatırım ve uygun çeşitlendirilen portföylerin faydası aşınmaya uğrayabilir.

Günümüzdeki tartışmalar uygun uzun vadeli, çeşitlendirilmiş yatırım portföylerine odaklanmak yerine, daha çok nasıl yatırım yapılacağı etrafında toplanmıştır. “Aktif-pasif” yatırım ve “insan-bilgisayar” ile ilgili sorular başlıkları ele geçirmiştir.

Uygun portföy yapısının, müşterinin zaman ufkuna ve risk profiline bağlı olarak hem aktif hem de pasif stratejileri içermesi gerektiğine inanıyoruz. Ayrıca, danışmanların ve teknolojinin birlikte çalışması gerektiğine de inanıyoruz. Müşteriler çevrimiçi platformlarla, telefonda veya yüz yüze olmasına bakılmaksızın bizimle nasıl, ne zaman ve nereden etkileşime geçeceklerini seçmek ister. Müşterilerimizin hayatları daha karmaşık hale geldiği ve daha kapsamlı tavsiyeye ihtiyaç duydukları için birebir etkileşim çok daha önem kazanır.

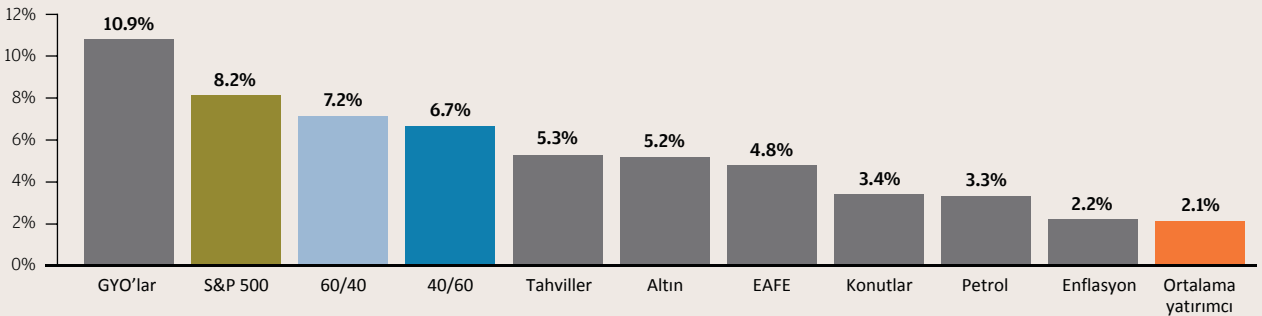
2016'nın en önemli jeopolitik olayları, yani ABD başkanlık seçimi ve Brexit, çok önemli bu iki oylamanın neticesi imkânsız olarak görüldüğü için pek çok kişiyi şaşırtmıştır. Dolayısıyla, piyasa reaksiyonları çoğu kişi açısından değişken ve rahatsızlık verici olmuştur.

Bu gibi olaylara verilen duygusal tepki, portföyleri objektif bir şekilde yeniden değerlendirip konumlandırmayı zorlaştırmaktadır. Sayısız siyasi mücadeleler ve çatışmalarla geçen 180

yıldır, J.P. Morgan Varlık Yönetimi (VY), müşterilerin portföylerini yönlendirmesine yardımcı olmak için finansal zekâsını ortaya koymuştur. Bu geçen onlarca yılda, fikirlerimizi kurumsallaştırdık ve bizden öncekilerin kümülatif akımlı ve bilgisini gelecek nesillere aktardık.

Muhtemelen bu yüzyıllarla aktarılan en önemli iki yatırım dersi uzun vadeli odaklanma ve çeşitlendirmedir. Varlık sınıfları genelinde ve içerisinde çeşitlendirme,

Varlık Sınıfına Göre 20 Yıllık Hesaplanmış Kârlılıklar



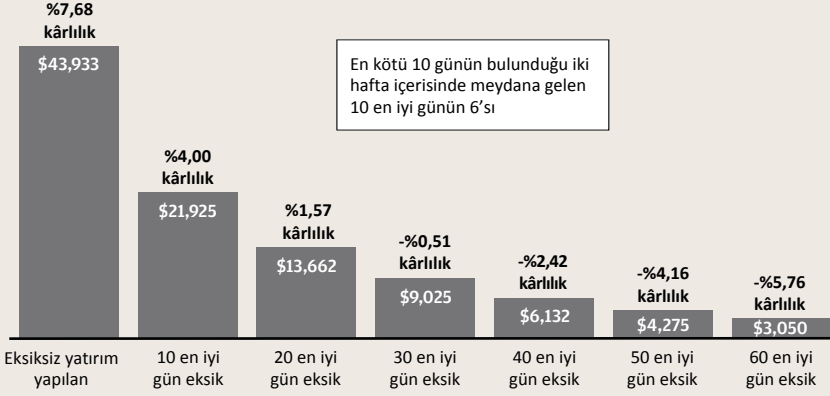
Kaynak: J.P. Morgan Varlık Yönetimi; Dalbar Inc.

Kullanılan endeksler şu şekildedir: GYO'lar: NAREIT özkaynak GYO endeksi; EAFE: MSCI EAFE; petrol: WTI endeksi; Tahviller: Barclays U.S. Toplam endeksi; Konutlar: mevcut tek aileli konutların medyan satış fiyatı; altın: ABD doları/Troy ons; Enflasyon: TÜFE; 60/40: %60'ı S&P 500 endeksine ve %40'ı yüksek kaliteli ABD sabit gelinine yatırım yapılan, Barclays U.S. Toplam endeksi ile temsil edilen dengeli bir portföy. Portföy her yıl yeniden dengelenir. Ortalama varlık tahsis yatırımcı kârlılığı, yatırımcı davranışı ölçeği olarak her ay yekun fon satışları, paraya çevirmeler ve takasların netini kullanan Dalbar Inc. tarafından yapılan analize dayanır. Kârlılıklar(ve uygun yerlerde toplam kârlılık) yıllık olarak hesaplanır ve Dalbar'ın en son analizine eşleşecek 31.12.2015'te sona eren 20 yıllık dönem temsil eder.

Kaynak: "Piyasalar İçin Kılavuz" — ABD verileri 31 Aralık 2016 tarihli

S&P 500 kârlılıkları

2 Ocak 1997 - 31 Aralık 2016 arasında 10.000 dolarlık bir yatırımın performansı



Kaynak: Morningstar Direct'in verileri kullanılarak J.P. Morgan Varlık Yönetimi tarafından hazırlanmıştır. S&P Toplam Kârlılık endeksinde dayalı kârlılıklar. Sadece gösterim amaçlıdır. Geçmiş performans, gelecekteki kârlılıkların göstergesi değildir.

Müşterilerimize ait varlığın temsilcileri olarak, J.P. Morgan'daki misyonumuz her türlü müşterinin uygun yatırım yaptırmasına ve bunun devam etmesine yardım etmektir. Müşterilerimiz, Chase şube ağımla çalışan perakende yatırımcılardan Özel Bankamızla çalışan varlıklı bireylere veya ailelere, Varlık Yönetimi işletmelerimizle çalışan karmaşık kurumsal yatırımcılara kadar yelpazenin tümüne yayılır.

Dünyanın en büyük emeklilik fonları, özerk varlık fonları ve merkez bankalarının %60'ıyla ve dünyanın en zengin bireyleri ve ailelerinin %50'siyle doğrudan ilişkilere sahibiz. Ayrıca, Chase Varlık Yönetimi aracılığıyla ABD'de yaşayan 1 milyondan fazla aileye fikir ve tavsiyelerimizi aktarıyoruz.

Bu müşteriler arzu ettikleri herhangi bir firma ile çalışmayı seçebilir. Bize en çok ihtiyaç duydukları anda yanlarında olacağımızı ve daima öncelik olarak onların çıkarlarını alacağımızı bildikleri için J.P. Morgan'a başvuruyorlar.

Birinci sınıf yatırım performansı

Güven, müşterilerin J.P. Morgan'ı seçmesindeki temel neden olmasına rağmen, üstün yatırım performansımız da müşterilerin varlığını artırma konusunda kritik önem taşır. 2016'da, varlık yönetimi kapsamındaki (VYK) 10 yıllık uzun vadeli yatırım fonumuzun %83'ü en yüksek iki çeyrekte sıralanmıştır.

Piyasaya yön veren performansımız varlık sınıflarına yayılır – çoklu varlık çözümleri ve alternatifleri için varlıkların %90'ı, özkaynak için %84 ve 10 yıllık dönemde en yüksek iki çeyrekte sıralanan sabit gelir için %77. Bu olağanüstü takip kaydı, 140 özkaynak stratejimizin ve 41 sabit gelir stratejimizin Morningstar'dan dört veya beş yıldızlı not almasıyla neticelenmiştir.

Bu tutarlı performans, müşterilerin J.P. Morgan'a varlıklarının daha fazlasını emanet vermesine de yol açmıştır. Geçtiğimiz beş yılda, yıllık ortalama 82 milyar dolar ve kümülatif olarak 408 milyar dolar ile büyük ölçekli kamu emsallerimiz arasında toplam enflasyonda 2. sırada yer aldık.

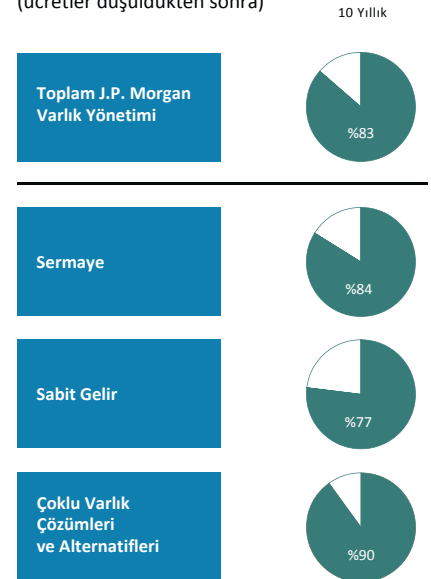
Güçlü finansal performans sağlayan çeşitli ve dengeli bir işletme karması

Daha çok yönettiğimiz portföylere benzer olarak, işletmemiz varlık sınıfları, bölgeler ve müşteri tipleri genelinde çeşitlendirilmiştir. Kanıtlanmış takip kaydımla bir araya gelen bu çeşitlilik, VY için güçlü finansal performansın önünü açmıştır.

2016'da, 12 milyar dolar hâsılat elde edip 3,5 milyar dolar vergi öncesi gelir kaydettik. Toplam müşteri varlıklarında da 2,5 trilyon dolarlık bir kayda ulaştık. Bu rakamlar son beş yılda hâsılat ve müşteri varlıkları açısından %5 yıllık bileşik büyüme oranı (YBBO) ve %7 vergi öncesi gelir oranıyla devamlı olarak büyümüştür.

Ayrıca, müşteriler temel bankacılık hizmetleri için bizi giderek daha fazla kullanmaktadır. Varlık Yönetimi mevduatları 2016'da 290 milyar dolara yükselmiş ve geçtiğimiz on yılda %19 oranında etkileyici bir YBBO kaydedilmiştir. Kredide, ipotekler dâhil 121 milyar dolarlık kredi bakiyelerimiz, geçtiğimiz on yılda %15 oranında bir YBBO'yu temsil etmektedir. Güçlü risk yönetimine odaklanmamız, sektörün en düşükleri arasında yer alan zarar yazma oranlarımızı korurken bunu yapmamıza yardımcı olmuştur.

Emsal Medyanında 2016 J.P. Morgan Varlık Yönetimi YKV %'si¹ (ücretler düşüldükten sonra)



¹ Dipnottaki bilgiler için 2017 Varlık Yönetimi yatırımcı günü sunumunda 17. slayta bakınız; bu sunuma, J.P. Morgan Chase & Co.'in web sitesinde J.P. Morgan Chase 2017 yatırımcı günü Varlık Yönetimi başlığı altında at.jpmorganchase.com/corporate/investor-relations/event-calendar.htm adresinden ve 28 Şubat 2017 tarihinde SEC'e verilen ve SEC'in www.sec.gov adresindeki web sitesinde bulunan Form 8-K'den ulaşabilirsiniz.

Çalışanlara ve teknolojiye yapılan yatırım asla durmuyor

J.P. Morgan'ı çalışanlarımızın uzun ve başarılı kariyerlere sahip olabileceği bir yer haline getirmek için çok çalışıyoruz. Binlerce eğitim seansı ve liderlik geliştirme kurslarından yetenek hareketliliği üzerindeki aralıksız çalışmamıza kadar, her seviyeden çalışanlarımıza yatırım yaptığımız bir geçmişe sahibiz.

Son beş yılda, doğru rollerde doğru becerilere sahip doğru kişileri buldurmayı sağlamak için ön büro harcamamızı %14 artırdık. Yeteneklerimizi geliştirmeye yönelik bu adanmışlığın sonucunda, %95'in üzerinde üst düzey yetenek elde tutma oranını gururla muhafaza ettik.

Çalışanlarımıza yatırım yapabileceğimiz en iyi yollardan biri, aynı zamanda teknolojimize yatırım yapmaktır. Üzerinde durduğumuz husus, süreçleri otomatize edip iyileştirmemize imkân verirken, aynı zamanda danışmanlarımızın müşterilere daha hızlı ve verimli bir şekilde hizmet vermesine ve değer katkılı müşteri çalışmasına odaklanmasına yardımcı olan bir teknoloji platformuna sahip olmaktır.

Eski teknoloji kapsama alanımızı ve hata oranlarını başarılı bir şekilde azaltıp ileriye dönük inisiyatiflere yönelik harcamamızı artırdık. Bu çabalar, bu yılın sonlarında başlatılacak gelişmiş bir dijital varlık yönetimi platformu kurmayı ve danışmanlarımız için yeni müşteri yönetimi sistemlerini uygulamaya koymayı içermektedir.

Varlık Yönetimi — kopyalaması zor

Başarımızın anahtarlarından biri, iki yüz yıllık mirasın ve sürekli yatırıma, yeniliğe ve iyileştirmeye odaklanmanın benzersiz bir bileşimi masaya getirme becerimiz olmuştur. Bu, müşterilerin uzun bir vadede yanlarında olacağına güvenebilecekleri ve gelecek kendilerine ne getirirse getirsin onlara yardımcı olmak için uyum sağlama ve yenilik yapma öngörüsüne sahip olduğumuzu da bildikleri anlamına gelir.

Bu işletmenin uzun vadeli odak noktası, VY'yi bu kadar kopyalanması zor bir hale getiren şeyin bir parçasıdır. 10 yıllık bir yatırım performansı takip kaydına, bir devlet emeklilik fonuyla

50 yıllık bir ilişkiye ve nesiller boyu bir aileyle 100 yıllık bir ilişkiye sahip bir franchise bir gecede kurulamaz. Şirketimizin kültürü – hem ne yaptığımız hem de nasıl yaptığımız – eşit derecede önemlidir ve en büyük rekabet avantajlarımızdan biridir.

VY imkânlarımızı dünyanın lider yatırım, bireysel ve ticari bankalarıyla bir araya getirdiğinizde, hikâyemiz daha da güçlenir ve müşterilerimizin en önemli sorunlarını çözmeye yardımcı olmak için sunulacak en iyi finansı sağlamamıza imkân verir.

Bu büyük şirketin ve VY işletmemizin bir parçası olmaktan son derece gurur duyuyorum. Hissedarlarımız olan sizlere karşı, sizin ve müşterilerimiz için daha da fazla değer yaratabilmek için birinci sınıf bir şekilde birinci sınıf iş yapacağımızı taahhüt ederiz.

Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık Yönetimi

2016'DA ÖNE ÇIKANLAR VE BAŞARILAR

İşletmede öne çıkanlar

- 1800'ün ortalarından beri kökleşen mutemetlik zekası
- 2004'ten beri her yıl olumlu nitelikte müşteri varlık akışları
- 12 milyar dolar hasılat
- Müşteri varlıklarında kayıtlı 2,5 trilyon dolar
- 3,5 milyar dolarlık kayıtlı vergi öncesi gelir

- 113 milyar dolar kayıtlı ortalama kredi bakiyeleri
- 29 milyar dolar kayıtlı ortalama ipotek bakiyeleri
- En üst düzey portföy yönetimi yeteneği için %95'in üzerinde elde tutma oranı

Liderlik pozisyonları

- 1 Numaralı Küresel Varlık Yönetimi (*Euromoney*, Şubat 2017)

- Dünya Çapında 1 Numaralı Kurumsal Para Piyasası Fon Yöneticisi (*iMoney*, Aralık 2016)
- Kuzey Amerika Genelinde 1 Numaralı Özel Banka (*Euromoney*, Şubat 2017)
- Latin Amerika Genelinde 1 Numaralı Özel Banka (*Euromoney*, Şubat 2017)
- Asya'nın En İyi Varlık Yönetimi Şirketi (*The Asset*, Mayıs 2016)

- Yılın En İyi Altyapı Yöneticisi (*Institutional Investor*, Mayıs 2016)
- En İyi Pan Avrupa Fon Yönetimi Firması (Thomson Reuters Extel, Haziran 2016)
- Yılın En İyi Büyük Kapasiteli Çekirdek Sermaye Yöneticisi (*Institutional Investor*, Mayıs 2016)
- 3 Numaralı Hedge Fonu Yöneticisi (*Absolute Return*, Eylül 2016)

Kurumsal Sorumluluk



Peter Scher

JPMorgan Chase olarak şirketimizin başarısının doğrudan topluluklarımızın başarısına bağlı olduğunun farkındayız. Şirketimiz için kurumsal sorumluluk stratejik bir mecburiyettir. Daha fazla insana büyüyen ekonominin getirilerinde pay sahibi olma fırsatı vererek, daha zengin toplulukların temelini atmaya yardımcı oluyor ve bu süreçte şirketimizin uzun vadeli geleceğini güvence altına almaya katkıda bulunuyoruz.

Kurumsal sorumluluğun önemi faaliyetlerimizin geneline entegre edilerek yansıtılmıştır. Önemli insan sermayesi ve mali sermaye desteği alan ve şirketimizin uzmanlığından gelen bilgi birikimine sahip uzun vadeli çalışma ve programlarımız, dışarıdan bakıldığında niyetimizin ne kadar ciddi olduğuna dair en bariz göstergeler arasındadır. Bunlar aynı zamanda ekonomik büyümeyi teşvik eden sermaye ve krediyi etkin şekilde kullanarak topluluklarımıza sunulan hizmette temel faaliyetlerimizi aktif şekilde geliştirmek için başvurduğumuz yöntemlerdir.

Bu yatırımların desteklenmesi, üstün performans gösteren çalışanlarımızın çok sayıda kâr amacı gütmeyen ortağımıza yerleştirilmesini sağlayan son

derece seçkin bir program olan JPMorgan Chase Service Corps'a başvurana yüzlerce çalışan dâhil olmak üzere, çalışanlarımızın topluluklarımıza hizmet etmek için gösterdiği müthiş özveriyle mümkün olmaktadır. Bu kadar fazla çalışanımızın topluluklarımızı becerileriyle tanıştırmak için üç hafta boyunca işlerinden, ailelerinden ve hatta bazı durumlarda ülkelerinden ayrı kalmak için şevkle gönüllü olması, nasıl bir şirket olduğumuzu açık şekilde anlatmaktadır.

Bu zihniyetin desteklenmesi, bizim gibi şirketlerin topluluklarımızın karşılaştığı zorlukları çözmeye yardımcı olma konusunda sadece sorumluluğu ve menfaati değil aynı zamanda yapacak çok önemli bir katkısı olduğu inancıyla geçer. Özel sektörün yetkinlikleri, ustalığı ve varlıkları, dönüşüm yaratacak değişiklikleri destekleme kapasitesini defalarca ortaya koymuştur.

JPMorgan Chase, bu çağrıya kurumsal sorumluluk yaklaşımını yeniden tasavvur ederek yanıt vermiştir. Dünya çapındaki deneyimlerimize dayanarak, geniş kapsamlı büyümeyi desteklemede en etkili unsurların neler olduğu hakkındaki verilerden bilgi alan ve kanıtlara dayanan

bir model geliştirdik ve bu modeli mükemmelleştirdik. Ulaştığımız sonuç: Çalışanlar günümüz yüksek kalite işleri için gerekli becerilerle donatılmalı; başta azınlığa ait ve topluluğa dayanan şirketler olmak üzere küçük işletmelere sermaye ve kaynak sağlanmalı; sadece şehir merkezlerini değil aynı zamanda çevre muhitleri de canlandıran toplumsal kalkınmaya yatırım yapılmalı ve hanelere finansal sağlıklarını yönetmek için gerekli araçlar ve kaynaklar verilmelidir. Bunlar hep birlikte fırsatın dört temel ayağı ve çalışmalarımızın odak noktasıdır.

Modelimiz uzun süreli etki yaratmak için gerekli olduğunu öğrendiğimiz unsurları da yansıtmaktadır. Önemli olarak, bu model toplumlara değişime imza atma ve bu değişimi sürdürme imkânı tanımak için gerekli olan temel organizasyonları ve sistemleri güçlendirmeye bilinçli olarak odaklanmayı içermektedir. Aynı şekilde, kamu sektörü, özel sektör ve kâr amacı gütmeyen sektörler genelinde anlamlı ortaklıklar tesis etmeye ve ardından benzersiz yetkinliklerimizi aktif şekilde kullanmaya bağlıdır.

Elbette her şirketin katkı yapacak farklı varlıkları ve deneyimleri bulunmaktadır. Örnek olarak, Google'ın çalışanlarındaki teknoloji tutkusundan topluluklarına katkıda bulunmak için faydalanan çalışmaları ve IBM'in şirketlerin çalışanlarının uzmanlığını ödünç aldığından nelerin başarılabilirliğini gösteren öncü niteliğe sahip kalifiye gönüllülük programı verilebilir. Masaya ne getirdiğimizden bağımsız olarak, hepimiz topluluklarımızda ilerleme ve fırsat için olumlu bir güç olma yükümlülüğünü benimseyebiliriz ve benimsemeliyiz.

Peter Scher
Kurumsal Sorumluluk Başkanı ve
Genişletilmiş
Washington Bölgesi Başkanı

ETKİ YARATACAK BİR MODEL

Geniş kapsamlı büyümeyi desteklemek

Başta dünyanın yeniden canlandırmanın getirilerinin herkese ulaşmadığı şehirlerinde olmak üzere, daha fazla insan ekonomi basamaklarında yükselme fırsatına ve şansına sahip olması gerekir. Bu misyonu yerine getirmek için kurumsal sorumluluk yaklaşımımızı yeniden tasavvur ettik. Şirketimizin verilerini, global ölçeğini, yeteneğini ve kaynaklarını kullanarak, finansal sağlık, iş ve becerileri, semtlerin yeniden canlandırılması ve küçük işletmelerin büyümesi gibi geniş kapsamlı büyüme açısından kilit faktörlere yatırım yapıyoruz.

Daha geniş ölçekli bir refah paylaşımı sağlamak ve sürdürülebilir değişime imza atmak için gerekli temel sistemleri güçlendirmek için sürekli olarak deneme yapıyor, öğreniyor ve tekrarlıyoruz.

HAREKETE GEÇEN BİR MODEL

İş ve beceriler

İnsanların günümüz iş piyasasında rekabet etmek için ihtiyaç duydukları becerileri kazanmasını sağlamak fırsata erişimi arttırmak ve ekonomik mobiliteyi teşvik etmek için kritik önem taşıyor. Küresel ekonomi gelişirken dahi, dünyanın dört bir yanındaki insanlar arkada kalıyorlar.

Bu zorluğu ele almaya yardımcı olmak için, JPMorgan Chase, talep gören becerileri geliştirmek ve bir yandan da işverenlere günümüz ekonomisinde büyümek ve rekabet etmek için ihtiyaç duydukları işgücünü sağlamak için, tüm dünyadaki yetişkinlere ve gençlere kritik destek, eğitim ve öğretimi sunmak için beş yıldır 325 milyon dolarlık yatırım yapıyor. Bu çalışmalar kapsamında, JPMorgan Chase 2016 yılında yüksek kalite, kariyer odaklı eğitim programlarını genişleterek yüksek maaşlı işler ve uzun vadeli kariyerler sunan 75 milyon dolarlık global bir çalışma olan New Skills for Youth (Gençler İçin Yeni Beceriler) programını başlattı.

New Skills for Youth, gençlere yönelik fırsatı iki yaklaşım vasıtasıyla genişletmektedir:



ABD eyaletlerine kariyer ve teknik eğitim sistemlerini geliştirip güçlendirmeleri için teşvik vermeyi amaçlayan Devlet Okulu Müdürleri Konseyi (CCSSO) ile işbirliği içinde multi milyon dolarlık bir rekabet ve dünya çapındaki şehirlerde ve okul bölgelerinde global inovasyon merkezleri, kariyer odaklı eğitim programları geliştirme vasıtasıyla.

2016 yılında dâhil edilen topluluklar:

- 43 eyalet ve Columbia bölgesi rekabet programının ilk aşamasına katılmak için tekliflerini sundular. Bu 44 başvurudan 24 eyalet ve Columbia bölgesini seçerek uzun vadeli kariyer hazırlık programları planlamalarına ve uygulamalarına yardımcı olmak için toplam 2,5 milyon dolar taahhüt ettik. Bu eyaletler, ABD'de anaokulundan 12. sınıfa kadar olan tüm kayıtların yarısını temsil etmektedir.
- 2017 Ocak ayında programın ikinci aşamasında 10 eyalet seçerek çalışmanın ilk aşamasında geliştirmiş oldukları kariyer hazırlık planlarını uygulamada yardımcı olmak için 20 milyon dolar taahhüt ettik. JPMorgan Chase'in devam eden taahhüdü boyunca, bu 10 eyalet birbirine katkıda bulunma ve birbirinden yeni şeyler öğrenme, spesifik zorlukları ele almak için hedefe yönelik teknik yardım alma ve çalışmanın sağladığı derslere, en iyi uygulamalara ve diğer araştırmalara erişme fırsatına sahip olacaklar.
- İlaveten, lise öğrencilerini yüksek maaşlı, uzun vadeli kariyerlere ulaşmak için ihtiyaç duydukları becerilerle ve eğitimle donatan yenilikçi staj modelleri ve kariyer odaklı programlar geliştirmek ve bunları genişletmek için Denver, Detroit ve New Orleans'a toplamda 10,5 milyon dolar taahhüt etmiş bulunmaktayız.

Semtleri yeniden canlandırma

Toplumsal kalkınma çalışmalarımız, ortaklıklar, yenilikçi finansman ve veriler vasıtasıyla eşitsizliğin temel faktörlerini ele almak için sakinlerine fırsat erişimi sunan canlı topluluklar ve semtler yaratmaya odaklanmaktadır.

2016 yılında başlatılan 125 milyon dolar değerindeki beş yıllık çalışmamız PRO Neighborhoods, ülkedeki ekonomik sıkıntı çeken semtlerde ekonomik fırsat yaratmaya yönelik çözümler tespit ederek bunları desteklemeyi amaçlamaktadır. PRO Neighborhoods, sektörel ve toplum odaklı yenilikçiler genelinde işbirliğini teşvik ederek ekonomik büyümenin ticari koridorlarla sınırlı kalmayıp şehrin semtlerine de yansımaları sağlar.

Bu çalışma üç kilit alana odaklanmaktadır: Toplumsal Kalkınma Finansal Kurumu (CDFI) işbirlikçilerinin toplumsal kalkınma ile ilgili spesifik zorlukları ele almak için birlikte çalışmak üzere bir araya getirilmesi ve desteklenmesi; ortakların ekonomik konutlar geliştirmesini ve bunları sürdürmesini sağlayacak başlangıç sermayesinin sunulması ve veri odaklı semt çözümlerinin tespit edilmesi için arsa kullanımı, konut trendleri ve değişen demografik veriler üzerine araştırmaların finansmanı.

JPMorgan Chase 2016 Ekim ayında beş ABD şehrinde ekonomik fırsat yaratmak için çalışan beş toplumsal kalkınma organizasyona 20 milyon dolar vereceğini duyurdu. Bu şehirler arasında Atlanta, Chicago, Detroit, Miami ve New York bulunuyor.

Küçük işletmelerin büyümesi

Küçük işletmeler, hizmet ettikleri semtlerde istihdamda büyüme ve ekonomik istikrar açısından hayati lokomotiflerdir.

Yoksul semtlerde işsizlik oranlarını düşürmede de önemli rol oynama potansiyeline sahiptirler. Yine de çok sayıda düşük ila orta gelirli küçük işletme başarı için gerekli olan hayati kaynaklara erişime sahip değildir.



Detroit'teki çalışmalarımız vasıtasıyla, yetersiz hizmet alan girişimcileri desteklemenin şehrin dönüşümü açısından elzem olduğunu öğrendik. Bu bilgiler sayesinde, yetersiz hizmet alan girişimcilere sürdürülebilir, yaygın ve geniş kapsamlı büyüme sağlamak için sermaye ile bağlantı kurmada yardımcı olacak şekilde odak noktamızı geliştirdik ve netleştirdik.

JPMorgan Chase 2016 Ekim ayında global Small Business Forward (Küçük İşletmeler İleri) programının büyüklüğünü iki katının üzerine çıkararak, yetersiz hizmet alan küçük işletmelerin sermaye, hedefe yönelik teknik yardım ve destek ağları ile bağlantı kurarak daha hızlı büyümelerini, istihdam yaratmalarını ve yerel ekonomileri güçlendirmelerini sağlamak için önümüzdeki üç yıl için 75 milyon dolarlık taahhütte bulundu.

Bu çalışmalar kapsamında, JPMorgan Chase, LiftUP ile ortaklığa imza atarak yeni web tabanlı bir küçük işletme kredi programı olan LiftUP'ın lansmanını destekleyerek, ABD'nin güneyindeki yetersiz hizmet alan azınlığa ve kadınlara ait küçük işletmelere için sermaye erişimini arttırmak üzere 4,6 milyon dolarlık taahhütte bulundu. LiftUP, kredi onay süresini ortalama beş haftadan dört güne düşürerek küçük işletmelerin ekonomik küçük işletme kredilerine daha hızlı erişmesini sağlayacaktır.

Ek olarak, JPMorgan Chase Girişim İmkânları Derneği (AEO) ile ortaklığa imza atarak, şirket sahiplerinin geleneksel kredilere hak kazanamadığı durumlarda, küçük işletmelerin CDFI kapsamındaki kredi mercileri ile bağlantıya geçmesi için bir sektör hizmeti görevi görecek olan yeni bir teknoloji destekli platform geliştirilmesini desteklemek amacıyla 1,9 milyon dolar taahhüt etmiştir.

Veri ve analiz

Bundan yaklaşık iki yıl önce, kamu yararına veri açısından zengin analizler sunan global bir ekonomik beyin takımı olan JPMorgan Chase Enstitüsü'nü kurduk. Enstitü, şirket genelindeki uzmanlık ve pazar erişimi ile zenginleştirilen tescilli verilerimizi kullanarak küresel ekonomi ile ilgili görüş sağlamakta ve ekonomik refah seviyesini yükseltmek için yenilikçi analizler sunmaktadır.

2016 yılında Enstitü tarafından aşağıdaki hususlarda yeni bilgiler keşfedilmiştir:

- Özellikle olağanüstü ödemelerden sonra hane gelirindeki dalgalanma;
- Tüketicilerin bu dalgalanmayı yönetmesini sağlayan bir yöntem olarak çevrimiçi platform ekonomisinin etkisi ve çevrimiçi platform ekonomisine katılımın artışıdır.

- Tüketicilerin yakıt fiyatlarında devam eden düşüşe tepkisi;
- Küçük işletmelerde mali dalgalanmayı bertaraf etmek için nakit akışı ve bulundurulmuş nakit karşılıkları ("nakit tamponu günleri");
- Yaz Saati Uygulamasının ekonomik etkisi;
- İşsizlik sigortasının rolü ve prim alan hanelerin mali kararları;
- ABD'deki 15 şehirde ve toplamda tüketici harcamasındaki artışın tüm yıl Yerel Tüketici Ticari Endeksi.

2016 YILINDA ÖNE ÇIKANLAR VE BAŞARILAR

JPMorgan Chase, dünya çapında ekonomik fırsatları ele alma konusundaki kararlılığı ve yenilikçi yaklaşımı ile *Euromoney*'nin 2016 **Kurumsal Sosyal Sorumlulukta Dünyanın En İyi Bankası** ödülünü kazandı.

- 2014 yılında JPMorgan Chase'in Detroit için 100 milyon dolar taahhüt ettiğini açıkladı. Bu miktarın yarısı konut, ticaret ve üretim alanında daha fazla yatırımı finanse etmek ve kolaylaştırmak için iki CDFI'ya yatırılmaktadır. Bu projelere 270 milyon dolardan fazla destek sağlamış, 600'den fazla konut birimi oluşturmuş veya korumuş ve yaklaşık 800 iş imkânı yaratmıştır.
- Tüketicilerin finansal bunalımlara karşı hazırlıklı olmasına ve bunları bertaraf etmesine yardımcı olacak çözümler bulmayı amaçlayan Financial Solutions Lab'in ikinci yarışmasını kazanan dokuz finansal hizmet yenilikçisi açıkladı. Her bir kazanan ürünlerinin ve hizmetlerinin erişilebilirliğini arttırmak ve ölçeklendirmek için sermaye olarak 250.000 \$ verildi. 70'ten fazla çalışanımız Financial Solutions Lab kazananlarına ürünlerini geliştirme ve kapsama alanlarını arttırma konusunda yardımcı olmak için uzmanlıklarından ve ağlarından faydalandı. Bugüne kadar, Financial Solutions Lab, 1 milyondan fazla Amerikalıya finansal sağlıklarını iyileştirmede yardımcı olmak için yenilikçi finansal ürünler sunan 18 finansal teknoloji şirketine destek sunmuştur.
- ABD çapında 21 şehirde 1800'den fazla genci yazlık işlere ve diğer işle ilgili deneyimlere dâhil etmiştir.
- Çevre, toplum ve sürdürülebilirlik temalı tahvillere 5 milyar dolardan fazla finansman sağlamış ve ABD'deki yenilenebilir enerji projeleri için 1,9 milyar doların üzerinde sermaye kolaylığı sağlamıştır.
- Yüksek büyüme sağlayan alanlarda yenilikçi staj modelleri geliştirilmesini destekleyerek; yoksul sosyal çevrelerden gelen gençlere hizmet eden mevcut yüksek kalite programları genişleterek ve işverenin staj programları için yatırım getirisini ölçen türünün ilk örneği araştırmalar vasıtasıyla özel yatırıma destek vererek dünya çapında 9 milyar dolarlık yatırımla staj sistemlerini güçlendirme konusunda kararlılıkla çalışmaktadır.
- Çalışanlarımızın yeteneği ve uzmanlığı, etkiye yönelik modelimizin kilit bileşenleri olup tüm çalışmalarımızın merkezinde yer almaktadır. 2016 yılında 50.000 çalışanımız 325.000 saat gönüllü mesai yapmıştır. Ayrıca JPMorgan Chase Service Corps aracılığıyla, 64 çalışanımız yaklaşık piyasa değeri 1,4 milyon dolar olan 9600 saatten fazla katkı yaparak kâr amacı gütmeyen ortaklarımıza, kapasitelerini attırma konusunda yardımcı olmak için becerilerini ve uzmanlıklarını kullanmıştır.



İÇİNDEKİLER

Mali:

- 34 Konsolide Finansal Göstergelerin Beş Yıllık Özeti
- 35 Beş Yıllık Hisse Senedi Performansı

Yönetim Görüşleri ve Değerlendirmeleri:

- 36 Giriş
- 37 Genel İdari Değerlendirme
- 40 Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları
- 43 Konsolide Bilanço Analizi
- 45 Bilanço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmeden Doğan Nakdi Yükümlülükler
- 47 Konsolide Nakış Akışı Analizi
- 48 Firmanın GAAP Dışı Mali Ölçütleri ve Temel Performans Ölçütlerini Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı
- 51 Ticari Segment Sonuçları
- 71 Şirket çapında risk yönetimi
- 76 Sermaye Riski Yönetimi
- 86 Kredi Riski Yönetimi
- 108 Ülke Riski Yönetimi
- 110 Likidite Risk Yönetimi
- 116 Piyasa Riski Yönetimi
- 124 Anapara Riski Yönetimi
- 125 Uyum Riski Yönetimi
- 126 Yürütme Riski Yönetimi
- 127 Hukuki Risk Yönetimi
- 128 Model Riski Yönetimi
- 129 İşletme Riski Yönetimi
- 131 İtibar Riski Yönetimi
- 132 Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe İlkeleri
- 135 Muhasebe ve Raporlamaya İlişkin Gelişmeler
- 138 İleriye Dönük Tablolar

Denetlenmiş Mali Tablolar:

- 139 Mali Raporlama Üzerinde İşletme İçi Kontrol Hakkında Yönetim Raporu
- 140 Bağımsız Kayıtlı Kamu Muhasebesi Firması Raporu
- 141 Konsolide Mali Tablolar
- 146 Konsolide Mali Tablolara İlişkin Notlar

İlave bilgiler:

- 272 Seçilen Üç Aylık Mali Veriler (denetlenmemiş)
- 274 Varlıkların, Yükümlülüklerin ve Özkaynakların Dağılımı; Faiz Oranları ve Faiz Farklılıkları
- 279 Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğü

Not

JPMorgan Chase & Co. tarafından hazırlanan 2016 10-K formunun şu sayfaları bu raporda yer almamaktadır: 1-32, 286-298

KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELERİN BEŞ YILLIK ÖZETİ

(denetlenmemiş) 31 Aralık tarihinde biten yıl için veya itibarıyla, (aksi belirtilmedikçe milyon cinsinden; pay, oran ve personel sayısı verileri hariç)	2016	2015	2014	2013	2012
Seçilen gelir tablosu verileri					
Toplam net gelir	\$ 95,668	\$ 93,543	\$ 95,112	\$ 97,367	\$ 97,680
Toplam faiz dışı gider	55,771	59,014	61,274	70,467	64,729
Ön provizyon kârı	39,897	34,529	33,838	26,900	32,951
Kredi zararları karşılığı	5,361	3,827	3,139	225	3,385
Gelir vergisi giderleri öncesindeki gelir	34,536	30,702	30,699	26,675	29,566
Gelir vergisi gideri	9,803	6,260	8,954	8,789	8,307
Net gelir	\$ 24,733	\$ 24,442	\$ 21,745	\$ 17,886	\$ 21,259
Hisse senedi başına kazançlar					
Net gelir: Temel	\$ 6.24	\$ 6.05	\$ 5.33	\$ 4.38	\$ 5.21
Seyreltilmiş	6.19	6.00	5.29	4.34	5.19
Ortalama hisseler: Temel	3,618.5	3,700.4	3,763.5	3,782.4	3,809.4
Seyreltilmiş	3,649.8	3,732.8	3,797.5	3,814.9	3,822.2
Piyasa ve adi hisse senedi başına kazançlar					
Piyasa değeri	\$ 307,295	\$ 241,899	\$ 232,472	\$ 219,657	\$ 167,260
Dönem sonu adi hisse senetleri	3,561.2	3,663.5	3,714.8	3,756.1	3,804.0
Senet fiyatı:^(a)					
Yüksek	\$ 87.39	\$ 70.61	\$ 63.49	\$ 58.55	\$ 46.49
Düşük	52.50	50.07	52.97	44.20	30.83
Kapanış	86.29	66.03	62.58	58.48	43.97
Hisse başına defter değeri	64.06	60.46	56.98	53.17	51.19
Hisse başına maddi defter değeri ("HBMD") ^(b)	51.44	48.13	44.60	40.72	38.68
Hisse başına beyan olunan nakit temerrütler	1.88	1.72	1.58	1.44	1.20
Seçilen oranlar ve metrikler					
Özkaynak kârlılığı ("ÖK")	10%	11%	10%	9%	11%
Maddi özkaynak kârlılığı ("MÖK") ^(b)	13	13	13	11	15
Aktif kârlılığı ("AK")	1.00	0.99	0.89	0.75	0.94
Genel gider oranı	58	63	64	72	66
Kredi mevduat oranı	65	65	56	57	61
Yüksek kaliteli likit varlıklar ("YKLV") (milyar cinsinden) ^(c)	\$ 524	\$ 496	\$ 600	\$ 522	\$ 341
Çekirdek Ana Sermeye Tier 1 ("CET1") oranı ^(d)	12.4%	11.8%	10.2%	10.7%	11.0%
Tier 1 sermaye oranı ^(d)	14.1	13.5	11.6	11.9	12.6
Toplam sermaye oranı ^(d)	15.5	15.1	13.1	14.3	15.2
Tier 1 kaldırma oranı ^(d)	8.4	8.5	7.6	7.1	7.1
Seçilen Bilanço Verileri (dönem sonu)					
Borsada işlem gören varlıklar	\$ 372,130	\$ 343,839	\$ 398,988	\$ 374,664	\$ 450,028
Menkul kıymetler	289,059	290,827	348,004	354,003	371,152
Krediler	894,765	837,299	757,336	738,418	733,796
Çekirdek Krediler	806,152	732,093	628,785	583,751	555,351
Ortalama Çekirdek Krediler	769,385	670,757	596,823	563,809	534,615
Toplam varlıklar	2,490,972	2,351,698	2,572,274	2,414,879	2,358,323
Mevduatlar	1,375,179	1,279,715	1,363,427	1,287,765	1,193,593
Uzun vadeli borç(e)	295,245	288,651	276,379	267,446	248,521
Adi hisseli öz sermaye	228,122	221,505	211,664	199,699	194,727
Toplam öz sermaye	254,190	247,573	231,727	210,857	203,785
Çalışan Sayısı	243,355	234,598	241,359	251,196	258,753
Kredi kalite ölçütleri					
Kredi kayıpları karşılığı	\$ 14,854	\$ 14,341	\$ 14,807	\$ 16,969	\$ 22,604
Kredi zararları karşılığı/Toplam elde tutulan krediler	1.55%	1.63%	1.90%	2.25%	3.02%
Kredi zararları karşılığı/Satın alınan sorunlu krediler hariç, elde tutulan krediler ^(f)	1.34	1.37	1.55	1.80	2.43
Sorunlu varlıklar	\$ 7,535	\$ 7,034	\$ 7,967	\$ 9,706	\$ 11,906
Silinen net borçlar	4,692	4,086	4,759	5,802	9,063
Net borç silme oranı	0.54%	0.52%	0.65%	0.81%	1.26%

Not: 1 Ocak 2016'dan itibaren geçerli olmak üzere Firma, (1) gerçeğe uygun değer opsiyonunun seçildiği finansal yükümlülükler üzerindeki borç değerleme ayarlamalarının ("BDA") muhasebeleştirilmesi ve ölçülmesi ve (2) çalışanların hisse senedi bazlı teşvik ödemelerinin muhasebeleştirilmesine ilişkin yeni muhasebe kılavuzunu kabul etmiştir. Ek bilgi için bkz. Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri; Sayfalar 135-137 ve Notlar 3, 4 ve 25.

- (a) Hisse senedi fiyatları New York Borsası'ndan alınmıştır.
(b) HBMD ve MÖK, GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bu ölçütleri daha ayrıntılı incelemek için bkz. Firmanın GAAP Dışı Mali Tedbirleri ve Temel Performans Ölçütlerini Kullanım Açıklaması ve Mutabakatı; Sayfa 48-50.
(c) YKLV; nihai ABD yasası uyarınca ("ABD LYO") 31 Aralık 2016 ve 2015 yılları için likidite yeterlilik oranına dâhil edilebilen varlıkların miktarı ile nihai yasanın yürürlüğe girdiği tarihten önce Firmanın 31 Aralık 2014'te öngördüğü tutarı ve daha önceki dönemler için Basel III likidite yeterlilik oranı ("Basel III LYO") kapsamındaki varlıkları temsil eder. Ek bilgi için 111. sayfadaki YKLV başlığını inceleyiniz.
(d) Sunulan oranlar, 1 Ocak 2014'te yürürlüğe giren Basel III kurallarına göre hesaplanmıştır ve sermaye oranları için Collins Floor'u temsil etmektedir. 2014 yılından önceki dönemler için, oranlar Basel I kurallarına göre hesaplanmıştır. Basel III hakkında ek bilgi için bkz. Sermaye Risk Yönetimi; Sayfa 76-85.
(e) Verilen her yıl için 31 Aralık itibarıyla, sırasıyla 212,6 milyar dolar, 211,8 milyar dolar, 207,0 milyar dolar, 198,9 milyar dolar ve 200,1 milyar dolarlık teminatsız uzun vadeli borçlar dâhil edilmiştir.
(f) GAAP dışı bir finansal ölçüt olan satın alınmış kredi hasarlı (SAKH) konut gayrimenkul kredilerinin etkisi dâhil edilmemiştir. Bu ölçütleri daha ayrıntılı incelemek için bkz. Firmanın GAAP Dışı Mali Tedbirleri ve Temel Performans Ölçütlerini Kullanım Açıklaması ve Mutabakatı; sayfa 48-50. Daha ayrıntılı tartışma için, Kredi Zararları Teminatı başlığını inceleyiniz; sayfa 105-107.

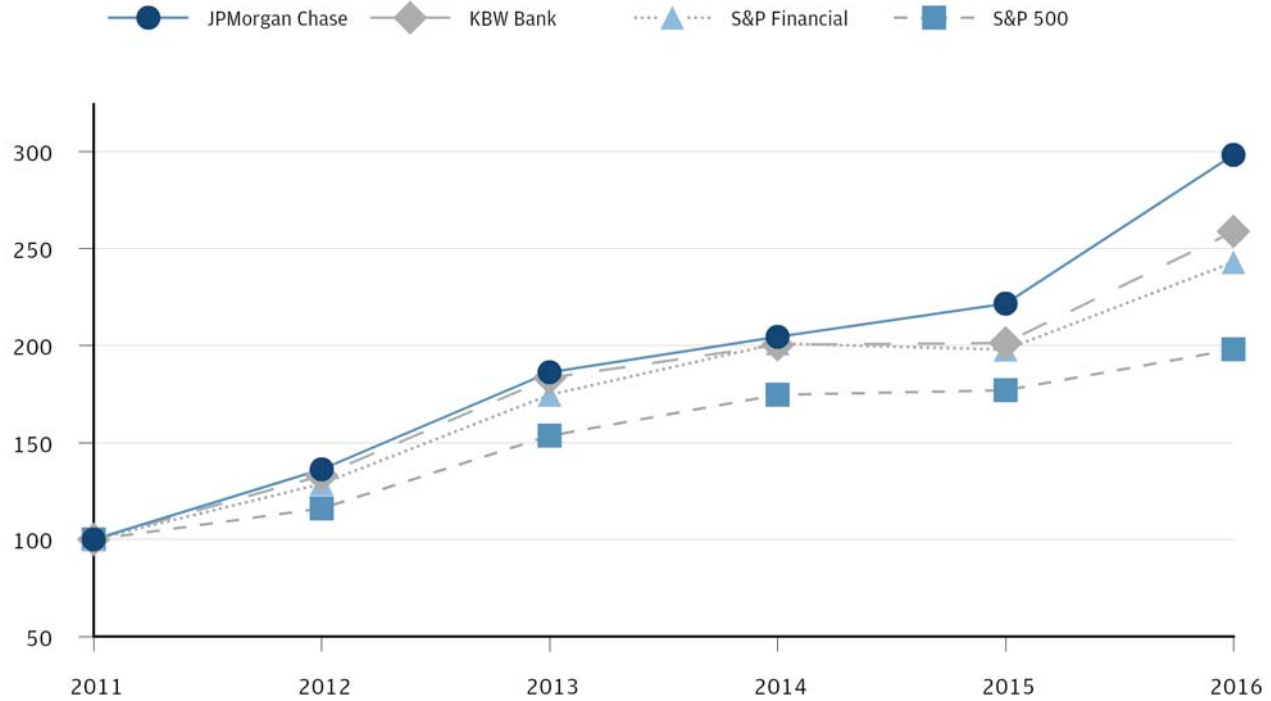
BEŞ YILLIK HİSSE SENEDİ PERFORMANSI

Aşağıdaki tablo ve grafikte, JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma") adi hisse senetlerinin beş yıllık kümülatif toplam getirisi ile S&P 500 Endeksi, KBW Bankası Endeksi ve S&P Finansal Endeksinin kümülatif getirisi karşılaştırılmıştır. Ekonominin farklı sektörlerindeki önemli firmalardan oluşan S&P 500 Endeksi, Amerika Birleşik Devletleri borsaları için sıkça başvurulan önemli bir gösterge niteliğindedir. KBW Banka Endeksi, halka açık olarak işlem gören banka ve tasarrufların performansını yansıtmayı amaçlar ve önde gelen ulusal para merkezleri ile bölgesel bankalar ve tasarruf kuruluşlarından oluşur. S&P Finansal Endeksi, tamamı S&P 500'ün bileşenleri olan finansal şirketlerin borsa endeksidir. Firma, bu üç sektör endeksinde de bir parçasıdır.

Aşağıda verilen tablo ve grafikte, 31 Aralık 2011 tarihinde JPMorgan Chase hisse senetlerine ve yukarıdaki endekslerinin her birine eş zamanlı olarak 100'er dolar yatırıldığı varsayılmaktadır. Karşılaştırmada tüm temettülerin hisse senedine dönüştürüldüğü kabul edilmiştir.

31 Aralık, (dolar cinsinden)	2011	2012	2013	2014	2015	2016
JPMorgan Chase	\$ 100.00	\$ 136.18	\$ 186.17	\$ 204.57	\$ 221.68	\$ 298.31
KBW Bankası Endeksi	100.00	133.03	183.26	200.42	201.40	258.82
S&P Finansal Endeksi	100.00	128.75	174.57	201.06	197.92	242.94
S&P 500 Endeksi	100.00	115.99	153.55	174.55	176.95	198.10

31 Aralık,
(\$ cinsinden)



Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2016 itibarıyla sona eren yıla ilişkin yıllık raporunun ("Yıllık Rapor") bu bölümünde, JPMorgan Chase'in mali durumu ve gerçekleştirdiği faaliyetlerin sonuçlarına ilişkin yönetim görüşmeleri ve analizine ("YG-A") yer verilmiştir. Yıllık Rapor içerisinde kullanılan terimlerin açıklamaları için sayfa 279-285'te verilen Terimler ve Kısaltmalar Sözlüğüne başvurunuz. İşbu Yıllık Rapor'a dâhil edilen YG-A, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Hukuk Davaları Reform Yasası'nın tefsiri dahilinde ileriye dönük tabloları içermektedir. Söz konusu tablolar JPMorgan Chase yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmakta olup büyük risklere ve belirsizliklere tabidir. Bu riskler ve belirsizlikler, JPMorgan Chase'in sonuçlarının söz konusu ileriye dönük tablolarda öngörülen sonuçlardan maddesel olarak farklı olmasına neden olabilir. Bu risk ve belirsizliklerden bazıları Yıllık Rapor'da (bkz. İleriye Dönük Tablolar; sayfa 138) ve 31 Aralık 2016 tarihinde biten yıl için 10-K Formu üzerinde verilen JPMorgan Chase Yıllık Raporu ("2006 10-K Formu") Kısım I, Madde 1A: Risk faktörleri içerisinde verilmiştir.

GİRİŞ

1968 tarihinde Delaware yasaları altında kurulan bir finansal holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co. lider bir küresel finansal hizmet firmasıdır ve dünya çapındaki faaliyetleri ile Birleşik Devletler'deki en büyük bankacılık kurumlarından biridir. Firmanın 31 Aralık 2016 itibarıyla sahip olduğu varlıkların değeri 2,5 trilyon dolar olup, 254,2 milyar dolar hissedar özkaynağına sahiptir. Firma; yatırım bankacılığı, tüketiciler ve küçük işletmeler için finansal hizmetler, ticari bankacılık, finansal işlem yönlendirme ve varlık yönetimi konularında bir liderdir. Firma, JPMorgan ve Chase markaları altında Birleşik Devletler'de milyonlarca tüketiciye ve dünyanın tanınmış ticari, kurumsal ve kamusal müşterilerine hizmet vermektedir.

JPMorgan Chase'in bankacılık iştirakleri, 23 eyalette şubeleri bulunan ulusal bir bankacılık ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank, National Association ("JPMorgan Chase Bank, N.A.") ve Firmanın kredi kartı düzenleyen bankası olan ulusal bankacılık birliği Chase Bank USA, National Association'dır ("Chase Bank USA, N.A."). JPMorgan Chase'in bankacılık dışı temel iştiraki, Firmanın Birleşik Devletler yatırım bankacılığı firması olan JPMorgan Securities LLC'dir ("JPMorgan Securities"). JPMorgan Chase'in banka ve banka dışı iştirakleri ulusal çapta hizmet vermekle kalmayıp deniz aşırı şubeler, yan kuruluşlar, temsilcilikler ve bağlı yabancı bankalar aracılığıyla uluslararası düzeyde de faaliyet göstermektedir. Firmanın İngiltere'deki ana işletme iştiraklerinden biri, JP Morgan Chase Bank, N.A.'nin yan kuruluşu olan J.P. Morgan Securities plc'dir.

Yönetim raporlama amaçları doğrultusunda, JPMorgan Chase'in faaliyetleri dört ana raporlanabilir faaliyet alanı ve bir Kurumsal segment şeklinde organize edilmiştir. Firmanın, tüketici işleri Bireysel ve Toplum Bankacılığı (BTB) segmentindedir. Firmanın toptan satış işleri Kurumsal ve Yatırım Bankası (KYB), Ticari Bankacılık (TB), Varlık ve Servet Yönetimi ("VY") (önceden Varlık Yönetimi veya "AM") bölümlerinden oluşur. Firmanın faaliyet alanlarının ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları için sayfa 51-70'te verilen Ticari Segment Sonuçlarını ve Not 33'ü inceleyiniz.

GENEL İDARİ DEĞERLENDİRME

YG-A kapsamındaki bu genel idari değerlendirme belirli verileri vurgulamakta olup, Yıllık Rapor'un okuyucuları için önemli olan bilgilerin tamamını içermeyebilir. Firmayı ve çeşitli iş kollarını etkileyen olayları, trendleri ve belirsizlikleri ve ayrıca sermaye, likidite, kredi ve pazar risklerini ve Kritik muhasebe ilkelerini daha eksiksiz bir biçimde anlamak için Yıllık Rapor bir bütün olarak okunmalıdır.

JPMorgan Chase

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden, pay ve oran verileri hariç)	2016	2015	Değişim
Seçilen gelir tablosu verileri			
Toplam net gelir	\$ 95,668	\$ 93,543	2%
Toplam faiz dışı gider	55,771	59,014	(5)
Ön provizyon kârı	39,897	34,529	16
Kredi kayıpları provizyonu	5,361	3,827	40
Net gelir	24,733	24,442	1
Hisse başına seyreltilmiş kazançlar	6.19	6.00	3
Seçilen oranlar ve ölçütler			
Özkaynak kârlılığı	10%	11%	
Maddi özkaynak kârlılığı	13	13	
Hisse başına defter değeri	\$ 64.06	\$ 60.46	6
Hisse başına maddi defter değeri	51.44	48.13	7
Sermaye oranları^(a)			
CET1	12.4%	11.8%	
Tier 1 sermaye	14.1	13.5	
Toplam sermaye	15.5	15.1	

(a) Sunulan oranlar Basel III Geçici kurallarına göre hesaplanmıştır ve Collins Floor'u temsil etmektedir. Basel III hakkında ek bilgi için bkz. Sermaye Risk Yönetimi; sayfa 76-85.

2016 Sonuçlarının Özeti

JPMorgan Chase 2016 yılının tamamı için güçlü sonuçlar bildirmiştir. Firmanın 2016 yılında 95,7 milyar dolarlık net gelir üzerinden hisse başına 6,19 dolar olmak üzere net kârı 24,7 milyar dolardır. Firmanın özkaynak kârlılığı %10 ve maddi özkaynak kârlılığı %13 olarak açıklanmıştır.

Net kazanç, faiz dışı harcamanın daha düşük olması ve yüksek net gelirin daha yüksek olmasına bağlı olarak önceki yıla göre %1 artmış ve ağırlıklı olarak daha yüksek gelir vergisi gideri ve kredi zararları karşılığı ile dengelenmiştir.

BTB'deki düşük kart gelirleri ve VY'deki düşük varlık yönetimi ücretleri ile kısmen dengelenmiş olan toplam net gelir, %2 oranında artmıştır. Bu artış esas itibarıyla, Firmanın tüm faaliyet alanlarındaki daha yüksek net faiz gelirini ve KYB'deki piyasa faiz dışı gelirinin artışını yansıtmaktadır.

Faiz dışı gider, yasal masrafların azalması sonucunda geçen yıla kıyasla % 5 düşerek 55,8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Kredi zararları karşılığı önceki yıla göre 1,5 milyar dolarlık bir artışla 5,4 milyar dolar olarak kaydedilmiştir. Bu artışın nedeni, kredi zararları karşılığının eklenmesiyle toplam tüketici karşılığının artması ve yüksek kredi kartı

portföyündeki net borç silme (zarar yazma) oranlarıdır. Kredi kayıpları karşılığındaki ufak düşüşe bağlı olarak emlak gayrimenkul portföyündeki getirinin düşmesi de bu sonucu etkilemiştir. Büyük oranda Petrol ve Doğal Gaz Boru Hattı portföyündeki gerilemelerin etkisi nedeniyle toptan satışlardaki artış mütevazı bir seviyede kalmıştır.

31 Aralık 2016'da toplam kredi zararları karşılığı 14,9 milyar dolardır. Bu tutar, Firmanın SAKH portföyü hariç olmak üzere bir önceki yıla ait %1,37'lik oran ile karşılaştırıldığında %1,34'lük bir kredi zararı karşılama oranı içermektedir. Önceki yıl 7,0 milyar dolar olan Firmanın işlemeyen varlıkları artış göstererek 7,5 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır.

Firma çapındaki ortalama çekirdek krediler, bir önceki yıla göre %15 artmıştır.

BTB kapsamında, ortalama çekirdek krediler önceki yıla göre %20 artmıştır. BTB, önceki yıla göre %10 yükselişle ortalama banka mevzuatlarında rekor bir büyüme kaydetmiştir. Önce yıl ile karşılaştırıldığında, kredi kartı satış hacmi %10; ticaret işlem hacmi ise %12 yükselme göstermiştir. 2016 yılsonu itibarıyla, BTB'nin aktif mobil müşteri sayısı önceki yıla göre %16 artarak yaklaşık 27 milyona ulaşmıştır.

KYB, 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için %8,1 cüzdandan payı ile Küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerindeki #1 sırasını korumuştur. TB kapsamında, rekor ortalama krediler bir önceki yıla göre %14 artarken, ticari ve sektörel müşteri segmentindeki krediler %9 ve toptan ticari gayrimenkul müşterisi segmentindeki krediler %18 artış göstermiştir. VY'nin, rekor ortalama kredileri bir önceki yıla göre % 5 artarken yönetim altındaki VY yatırım fonu varlıklarının % 79'u, son 5 yıl içerisinde 1. veya 2. çeyreklerde yer almıştır.

Sonuçların ticari faaliyet alanına (TFA) göre daha ayrıntılı açıklaması için, 51-54. sayfalarda ele alınan Ticari Segment Sonuçları başlığını inceleyebilirsiniz.

Firma 2016 yılsonunda, HBMDD 51,44 dolar olmak üzere sermayesini önceki yıla göre %7 arttırmıştır. Firmanın tahmini Basel III İleri Tam Aşamalı (Advanced Fully-Phased-in) CET1 sermayesi ve oranı sırasıyla 182 milyar dolar ve % 2,2 idi. 31 Aralık 2016'da, Firma ve JP Morgan Chase Bank N.A. için Tam Aşamalı ek kaldıraç oranı ("EKO") sırasıyla % 6,5 ve %6,6 idi. Ayrıca, Firma Tam Aşamalı ABD LYO ile uyumluydu ve 31 Aralık 2016 itibarıyla 524 milyar dolar YKLV'ye sahipti. LYO ve YKLV hakkında ayrıntılı bilgi için 100-115. Sayfalarda yer alan Likidite Risk Yönetimi başlığını inceleyiniz.

MÖK ve HBMDD, GAAP dışı finansal ölçütlerdir. Çekirdek krediler temel bir performans ölçütü olarak kabul edilmektedir. Tam Aşamalı sermaye ve kaldıraç ölçütlerinin her biri kilit bir düzenleyici sermaye ölçütü olarak görülmektedir. Bu ölçütleri daha ayrıntılı incelemek için sayfa 48-50'de yer alan Firmanın GAAP Dışı Mali Tedbirleri ve Temel Performans Ölçütlerini Kullanım Açıklaması ve Mutabakatı ile sayfa 76-85'teki Sermaye Risk Yönetimini başlıklarını inceleyiniz.

JPMorgan Chase, dünya çapında tüketicileri, işletmeleri ve toplulukları desteklemeyi sürdürmektedir. Firma, 2016 yılında ticari ve bireysel müşterileri için 2,4 trilyon dolar kredi sağlamış ve sermaye tedarik etmiştir:

- 265 milyar dolar tüketici kredisi
- Amerika'daki küçük işletmeler için 24 milyar dolar kredi
- İşletmeler için 772 milyar dolar kredi
- Kurumsal müşteriler ve ABD dışındaki devlet kuruluşları için 1,2 trilyon dolar sermaye tedariki
- Kâr amacı gütmeyen kurumlar ve eyaletler, belediyeler, hastaneler ve üniversiteler de dâhil olmak üzere ABD devlet kurumları için 90 milyar dolar kredi ve sermaye

Federal Rezerv ve FMSŞ tarafından Nisan 2016'da Firmaya ve sistematik açıdan önemli diğer yedi yerli bankacılık kurumuna 2015 Çözüm Planlarına ilişkin olarak geri bildirim sağlanmış; belirli eksiklikleri tespit edilmesi üzerine Firma, bu eksiklikleri nasıl düzelttiğini açıklayan ve bazı kusurları gidermek için gerçekleştirdikleri faaliyetleri konu alan bir durum raporunu ("2016 Çözüm Önerisi") 1 Ekim 2016'da FED ve FMSŞ'ye sunmuştur.

Firmanın söz konusu aksaklıklar ve eksiklikleri gidermek için attığı adımlar aşağıda verilmiştir: (i) Bir "ara holding şirketi" haline gelen ve JPMorgan Chase & Co.'nun doğrudan bağlı şirketlerinin tamamının (JP Morgan Chase Bank, N.A. hariç) hisse senetlerinin yanı sıra diğer varlıklarına ve şirket içi borçlanmasına büyük oranda katkıda bulunduğu yeni bir iştirak kurulması; (ii) Firma'nın likidite rezervlerinin arttırılması ve Firmanın "maddi tüzel kişiliğinde" önemli miktarda sermaye ve likiditenin önceden konumlandırılması (2016 Çözüm Önerisi'nde belirtildiği gibi); (iii) Firma çapında gerçekleştirilmesi gereken kilit eylemlerin yanı sıra tanımlanmış belirli likidite ve / veya sermaye metriklerinin belirli eşik değerlerin altına düşmesi durumunda alınması gereken kritik kararları tanımlayan bir "tetikleyici çerçeve" oluşturulması da dâhil olmak üzere Firmanın likidite ve sermaye denetim çerçevelerinin rafine edilmesi; (iv) Net ve uygulanabilir tüzel kişilik rasyonalizasyon kriterlerinin ve ilgili denetim prosedürlerin oluşturulması ve (v) kriz durumunda elden çıkarma (ayrıştırma) seçeneklerinin tartışılması ve karara bağlanması da dâhil olmak üzere elden çıkarma hazırlığının geliştirilmesi. 13 Ekim 2016 tarihinde Firmaya yapılan bilgilendirmeye göre, FED ve FMSŞ Firmanın 2015 Çözüm Planında belirlenen eksiklikler ve kusurların giderilmesi bakımından 2016 Çözüm Önerilerini yeterli bulmuştur. Konuya ilişkin daha fazla bilgi için, FED ve FMSŞ web siteleri ile 2016 Çözüm Önerilerinin halka açık bölümü için Firmanın web sitesini ziyaret edebilirsiniz.

İşletmenin Genel Görünümü

Mevcut beklentiler 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Hukuk Davaları Reform Yasası yorumu çerçevesindeki ileriye dönük tablolarıdır. Bu ileriye dönük tablolar, JPMorgan Chase yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmakta olup büyük risklere ve belirsizliklere tabidir. Bu riskler ve belirsizlikler JPMorgan Chase'in sonuçlarının söz konusu ileriye dönük tablolarında öngörülen sonuçlardan maddesel olarak farklı olmasına neden olabilir. Bkz. İleriye Dönük Tablolar (s.138) ve Risk Unsurları (s.8–21).

İşletmenin Genel Görünümü

JPMorgan Chase'in 2017 dönemine ilişkin beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, finans piyasalarındaki faaliyetler, jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine, ABD'deki ve Firmanın iş yaptığı diğer ülkelerdeki mevzuat gelişmelerine göre değerlendirilmelidir. Birbirine bağlı olan bu etmenlerin her biri Firmanın ve çalışma alanlarının performansını etkileyecektir. Firma, faaliyet gösterdiği çevrelerde iş ve ekonominin yanı sıra yasama ve mevzuata ilişkin gelişmeler karşısında işletmelerinde ve operasyonlarında uygun ayarlamaları yapmayı sürdürecektir.

2017 yılının ilk çeyreğinde, net faiz gelirinین 2016 yılının dördüncü çeyreğine kıyasla ılımlı bir artış göstereceği düşünülmektedir. Faiz oranlarında 31 Aralık 2016'ya göre hiçbir değişiklik olmayacağı varsayıldığında, 2017 yılı boyunca net faiz gelirinین yaklaşık 3 milyar dolar olup 2016 yılına göre daha yüksek seyredebileceği öngörülmektedir. Bu öngörü 2016 yılında Federal Rezervlerin artışına ve beklenen kredi büyümesine dayanmaktadır. 2017 yılında ortalama çekirdek kredi büyümesinin %10 seviyesinde olacağı tahmin edilmektedir.

Firmanın borç silme oranları tarihsel olarak düşük düzeylerde veya bu düzeylere yakın seyretmeye devam etmektedir ki bu bireysel ve toptan satış portföylerindeki kredi eğilimlerini yansıtmaktadır. Kart portföyünde, portföy ortalama net borç silme oranının 2017 yılında artması ancak artışa rağmen % 3,00'ın altında kalması beklenmektedir; bu durum devam eden kredi büyümesi ve üç aylık net borç silme ile yeni rekoltelerin çeşitlendirilmesinin normal mevsimsel trendlerini yansıtmaktadır.

Kredi zararları konusunda bireysel karşılığının, mesken gayrimenkul portföyü karşılığındaki düşüşlerle dengelenen büyümeye bağlı olarak 2017'de yaklaşık 300 milyon dolara ulaşabileceği düşünülmektedir Petrol ve Doğal Gaz Boru Hatları ile Metaller ve Madencilik portföylerine ilişkin karşılık hariç tutulduğunda, kredi zararları toptan karşılığının işletme çapındaki büyümeyle birlikte 2017'de ılımlı bir şekilde artabileceği beklenmektedir. Enerji sektöründeki istikrarın gelecek dönemlerde kredi kayıpları karşılığında azalma sağlaması beklenebilir. Kredi kaybı tahmin metodolojileri sürekli olarak geliştirildiğinden, kredi zararları karşılığına ilişkin genel perspektif bu tür potansiyel düzeltmeleri dikkate almamaktadır.

Firma büyüme ve yeniliğe yatırım yaparken giderlerini yönetmeye yönelik disiplinli bir yaklaşım benimsemeyi sürdürmektedir. Sonuç olarak, 2017 yılında şirket geneli ayarlanmış giderin yaklaşık 58 milyar dolar (şirket genelindeki yasal masraflar hariç) olması beklenmektedir.

Bireysel ve Toplum Bankacılığı segmentinde, ipotek faiz dışı gelirin 2017'de yaklaşık 700 milyon dolara düşmesi beklenmektedir. Bunun nedeni, daha küçük bir ipotek piyasasındaki marj sıkıştırması ve hizmet portföyünün devam eden run-off ve 2016'da elde edilen yaklaşık 200 milyon dolarlık İHH kazancıdır. Böylesi bir kazancın 2017'de elde edilmesi beklenmemektedir. Net Hizmet Gelirlerindeki güçlü artışa bağlı olarak toplam Kart Hizmetleri gelirin artması beklenmesine rağmen, güçlü yeni ürün kaynaklarındaki primlerin amortismanı ve 2016'da Visa Europe faizlerinin satışından elde edilen kârın 2017 yılında olmaması nedeniyle Kart Hizmetleri faiz dışı gelirin 2017'de 600 milyon dolar düşmesi beklenmektedir.

2017'nin ilk çeyreğinde, BTB harcamasının önceki yıla göre yaklaşık 150 milyon dolar artacağı düşünülmektedir.

KYB'de, 2017 yılının ilk çeyreğinde Yatırım Bankacılığı gelirin, bazı işlemlerin kapanış zamanlamasına bağlı olarak, 2016 yılının dördüncü çeyreği ile uyumlu olması beklenmektedir. Hazine Hizmetleri gelirin 2017 yılının ilk çeyreğinde yaklaşık 950 milyon dolar olacağı düşünülmektedir. Ayrıca, Piyasa gelirin 2017 yılının ilk çeyreğinde önceki yılın çeyreğine kıyasla ılımlı bir artış göstermesi beklenmektedir ki Mart 2016'daki güçlü gelir göz önünde bulundurulursa sonuçlar Mart ayındaki piyasa koşullarına duyarlıdır. Menkul Kıymetler Hizmetleri'nde, 2017 yılının ilk çeyreğinde gelir yaklaşık 900 milyon dolar olacağı öngörülmektedir.

Ticaret Bankacılığında, 2017 yılının ilk çeyreğinde yaklaşık 775 milyon dolar harcama yapılması beklenmektedir.

VY'de 2017 yılının ilk çeyreğinde gelirin yaklaşık 3 milyar dolar olacağı öngörülmektedir.

FAALİYETLERİN KONSOLİDE SONUÇLARI

YG-A'nın aşağıdaki bölümünde JPMorgan Chase'in Konsolide Faaliyet Sonuçları, 31 Aralık 2015'te sona eren üç yıllık döneme ait raporlanmış bazda karşılaştırmalı olarak değerlendirilmiştir. Özellikle belli bir iş segmentine ilişkin faktörler, o iş segmenti içinde ayrıntılı olarak tartışılmıştır. Firma tarafından kullanılan ve konsolide faaliyet sonuçlarını etkileyen Kritik Muhasebe İlkeleri hakkında bilgi için 132-134. sayfaları inceleyiniz.

Gelir

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	2016	2015	2014
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,448	\$ 6,751	\$ 6,542
Ana işlemler ^(a)	11,566	10,408	10,531
Borç verme ve mevduatla ilgili işlemler	5,774	5,694	5,801
Varlık Yönetimi, İdaresi ve Komisyonlar	14,591	15,509	15,931
Menkul kıymet kazançları	141	202	77
İpotek ücretleri ve ilgili gelir	2,491	2,513	3,563
Kredi kartı geliri	4,779	5,924	6,020
Diğer gelirler ^(b)	3,795	3,032	3,013
Faizsiz gelir	49,585	50,033	51,478
Net faiz geliri	46,083	43,510	43,634
Toplam net gelir	\$ 95,668	\$ 93,543	\$ 95,112

- (a) 1 Ocak 2016'dan itibaren geçerlidir; daha önce ana işlem gelirleri içerisinde kaydedilen rayiç değer opsiyonlu seçilmiş pasifler üzerindeki BDA'daki değişiklikler diğer kapsamlı gelirlere ("DKG") kaydedilmiştir. Ek bilgi için, sırasıyla 58-62. ve 135. sayfalarda yer alan KYB segment sonuçları ve Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri başlıklarını inceleyiniz.
- (b) 31 Aralık'ta biten 2016, 2015 ve 2014 yılları için sırasıyla 2,7 milyar dolar, 2,1 milyar dolar ve 1,7 milyar dolar tutarındaki işletme kira geliri dâhil edilmiştir.

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

Firmanın tüm faaliyet alanlarındaki daha yüksek net faiz geliri ve KYB'deki daha yüksek faiz dışı piyasa gelirine bağlı olarak, toplam net gelir %2 artmıştır. Bu artış kısmen BTB'deki düşük kart gelirleri ve VY'deki düşük varlık yönetimi ücretleri ile dengelenmiştir.

Yatırım bankacılığı ücretleri ağırlıklı olarak, sektör çapında ücret seviyelerinde meydana gelen düşüşlerin sebep olduğu düşük hisse senedi ihraç ücretleri nedeniyle azalmıştır. Yatırım bankacılığı ücretleri hakkında ek bilgi için sayfa 58-62 ve Not 7'de verilen KYB segment sonuçlarını inceleyiniz.

Ana işlem gelirleri artmıştır ki bu artış KYB'nin Sabit Getirili Piyasalardaki ürünlerin geniş tabanlı gücünü yansıtmaktadır. Yüksek ihraç temelli akışlar, küresel siyasi gelişmeler ve merkez bankası eylemlerine bağlı olarak artan müşteri etkinliği sonucunda fiyat performansı güçlüdür. Müşterilerin risk alma eğilimi arttıkça ikincil piyasadaki elde edilen piyasa oluşturma gelirinin yükselmesiyle kredi gelirleri artış göstermiştir. Ek bilgi için, sırasıyla 58-62. ve 69-70. sayfalarda ele alınan KYB ve Kurumsal segment sonuçları bölümleri ile birlikte Not 7'yi inceleyiniz.

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlarına ilişkin gelir düşüş göstermiştir. 2016 yılı başında varlıkların elden çıkarılmasına ilişkin gelirden bir azalma olması; düşük ortalama hisse senedi piyasası seviyeleri; düşük performans ücretleri; KYB ve VY'deki komisyonculuk

ücretleri ve diğer ücretlerin daha düşük olması ve bu etmenlere bağlı olarak VY'deki varlık yönetimi gelirlerinin azalması böyle bir düşüşe neden olmuştur. Ek bilgi için, sırasıyla 58-62. ve 66-68. sayfalarda sunulan KYB ve VY bölümlerini ve Not 7'yi inceleyiniz.

Borç verme ve mevduatla ilgili işlem ücretleri hakkında daha fazla bilgi için, segment sonuçlarını inceleyebilirsiniz: s. 53-57 BTB, s. 58-62 KYB ve s. 63-65 TB ve Not 7. Menkul kıymet kazançları hakkında daha fazla bilgi için 69-70. sayfalarda yer alan Kurumsal segment sonuçlarını inceleyiniz.

Daha düşük ortalama üçüncü taraf kredileriyle ilişkili daha düşük ipotek hizmet geliri ağırlıklı olarak daha yüksek İHH risk yönetimi sonuçlarıyla dengelendiğinden, ipotek ücretleri ve ilgili gelirler oldukça hareketsiz kalmıştır. İpotek ücretleri ve ilgili gelir hakkında daha fazla bilgi için sayfa 53-57'deki BTB segment tartışması ile Not 7 ve 17'yi inceleyiniz.

Kart gelirleri, ağırlıklı olarak yeni hesap yaratma maliyetleri ve rekabete dayalı marka ortaklık anlaşmalarının etkisiyle azalmış, daha yüksek kart satış hacmi ve kartla ilgili diğer ücretlerle kısmen dengelenmiştir. Daha fazla bilgi için sayfa 53-57'deki BTB segment tartışması ile Not 7 ve 17'yi inceleyiniz.

Diğer gelirler artış göstermiştir; bu artış ağırlıklı olarak aşağıdaki faktörleri yansıtmaktadır:

- BTB'de, oto faaliyet kiralamasına konu olan varlıklardaki büyümeden kaynaklanan daha yüksek işletme kira geliri;
- BTB'de Visa Europe faizlerinin satışından elde edilen gelir;
- Teminatlı sermaye borçlanma senetlerinin geri kazanımı ile elde edilen ("fon tercihli menkul kıymetler") gelir;
- 2015 yılında bazı faaliyet dışı mevduatların çıkışından kaynaklanan nakit akış riskinden korunma işleminin hızlandırılmış amortismanı ile ilişkili kayıpların 2016'da olmaması;
- 2016'nın başında VY'de bir varlığın elden çıkarılmasından elde edilen kazanç;

Artış, aşağıdaki faktörlere bağlı olarak kısmen dengelenmiştir:

- Önce yıl, Kurumsal segmentteki yasal bir elde edilen 514 milyon dolarlık kazanç;

Diğer gelirlerle ilgili daha ayrıntılı bilgi için Not 7'i inceleyebilirsiniz.

Net faiz geliri, öncelikli olarak, faaliyet alanlarındaki kredi büyümesi ve yüksek faiz oranlarının net etkisiyle artarken, yatırım menkul kıymetler bilançolarının düşük olması ve uzun vadeli borcun faiz giderinin yüksek olması nedeniyle kısmen dengelenmiştir. Firmanın 2016 yılında ortalama faiz getiren varlıkları 2,1 trilyon dolar ve bu varlıklar üzerindeki net faiz oranı, tamamen vergilendirilebilir eşdeğerde ("TVE") bir önceki yıla göre 11 puanlık bir artışla %2,25 olarak gerçekleşmiştir.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

Ağırlıklı olarak Kurumsal özel sermaye kazançlarındaki düşüş, işletme basitleştirme girişimlerinin etkisini yansıtan daha düşük KYB geliri ve azalmış BTB İpotek Bankacılığı gelirinin etkisiyle 2015 yılı toplam net geliri önceki yıla göre %2 azalmıştır. Bu düşüşler, Kurumsal segmentte yapılan yasal bir sözleşme ve ağırlıklı olarak BTB'de daha yüksek işletme kira gelirlerinden sağlanan fayda ile kısmen dengelenmiştir.

Yatırım bankacılığı ücretleri, azalmış özkaynak ve borçlanma ücretleriyle kısmen dengelenirken yüksek danışmanlık ücretlerinin etkisiyle artmıştır. Danışmanlık ücretlerindeki artış, tamamlanan işlemler için ücretlerin daha büyük bir kısmı ve aynı zamanda endüstri çapında ücret düzeylerinin artması ile sağlanmıştır. Öz sermaye taahhüt ücretlerindeki düşüş sektör çapında azalmış hisse ihracından kaynaklanırken, borç alım taahhüt ücretlerinde meydana gelen düşüş öncelikli olarak daha düşük kredi sendikasyonu ve tahvil ihraç ücretlerinin sektör çapında düşük ücretler üzerinden tahsil edilmesinden kaynaklanmıştır.

Firma bu çekirdek dışı faaliyet alanından çıkarken değerlendirme kazançlarının düşük olması ve satışlardan elde ettiği kazancın düşük olması sonucunda Kurumsal segmentteki özel sermaye kazançlarının azalması ana işlem gelirinin düşmesine neden olmuştur. Söz konusu düşüş, özellikle KYB'deki döviz, faiz ve hisse senedi ile ilgili ürünlerde müşteri odaklı pazar yaratma gelirinin yükselmesi ve BTB'nin Square Inc. yatırımından sağlanan yaklaşık 160 milyon dolarlık kazanç ile kısmen dengelenmiştir.

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyon gelirleri, KYB'deki düşük ücretler ve VY'deki düşük performans ücretleri nedeniyle büyük ölçüde azalmıştır. Bu azalma yönetim altındaki varlıklara net müşteri girişi ve VY ve BTB'de daha yüksek ortalama pazar düzeyinin etkisi neticesinde yükselen varlık yönetimi ücretleri ile kısmen dengelenmiştir.

İpotek ücretleri ve ilgili gelir, servis gelirinin düşmesi sonucunda azalmıştır. Servis gelirlerinin düşmesi; büyük oranda ortalama üçüncü taraf kredilerin düşüklüğü ve geri alma kârının düşüklüğü sonucunda azalan net üretim gelirinden kaynaklanmaktadır.

Borç verme ve mevduatla ilgili işlem ücretleri hakkında daha fazla bilgi için, segment sonuçlarını inceleyebilirsiniz: s. 53–57 BTB, s. 58–62 KYB ve s. 63–65 TB ve Not 7. Menkul kıymet kazançları hakkında daha fazla bilgi için 69-70. sayfalarda verilen Kurumsal segment sonuçlarını inceleyiniz. Kredi kartı gelirleri için sayfa 53-57'deki BTB segment sonuçlarını inceleyiniz.

Kurumsal segmentte yapılan hukuki bir sözleşmeden elde edilen 514 milyon dolar kazanç, BTB'de oto faaliyet kiralama varlıklarının büyümesinden kaynaklanan yüksek işletme kiralama geliri ve Kredi kartı segmentinde çekirdek-dışı portföylerin çıkışının neden olduğu kayıpların olmaması sonucunda diğer gelirler oldukça sabit kalmıştır. Söz konusu artışlar KYB'de iş basitleştirmenin etkisi; 2014'te franchise vergi anlaşmasından elde edilen gelirin 2015'te olmayışı ve bazı faaliyet dışı mevduatların çıkışından kaynaklanan nakit akış riskinden korunma işleminin hızlandırılmış amortismanı ile ilişkili kayıplar ile dengelenmiştir.

Yatırım getirilerinin, yatırım menkulleri net faiz gelirinin ve ticaret varlık bilançosu ve getirilerinin düşük olması; ortalama kredi bakiyelerinin yüksekliği ve mevduattaki faiz giderinin düşmesi ile dengelendiğinden net faiz geliri nispeten yatay bir seyir izlemiştir. Firmanın 2015 yılındaki ortalama faiz getiren varlıkları 2,1 trilyon dolar ve bu varlıkların FTE bazında net faiz getirisi, önceki yıla göre 4 puan azalışla %2,14 olarak gerçekleşmiştir.

Kredi Zararları Karşılığı

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon cinsinden)	2016	2015	2014
Bireysel, kredi kartı hariç	\$ 467	\$ (81)	\$ 419
Kredi Kartı	4,042	3,122	3,079
Toplam tüketici	4,509	3,041	3,498
Toptan satış	852	786	(359)
Kredi zararları toplam karşılığı	\$ 5,361	\$ 3,827	\$ 3,139

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığı, toplam tüketici karşılığı ve toptan satış alanındaki artışı yansıtmaktadır. Toplam tüketici karşılığındaki artış ağırlıklı olarak aşağıdakilerin bir sonucudur:

- kredi zararları karşılığında 600 milyon dolar ilave olması ve (öngörüldüğü üzere, portföyün tamamına kıyasla daha yüksek kayıp oranlarına sahip yeni vadilere yapılan büyüme de dâhil olmak üzere) kredi büyümesinin yol açtığı 320 milyon dolarlık net borç silme nedeniyle kredi portföyüyle ilgili 920 milyon dolarlık bir artış
- cari yılda kredi zararları karşılığındaki düşüş bir önceki yıla göre daha az olduğundan, emlak gayrimenkul portföyüyle ilgili kazanç 470 milyon dolar daha düşüktür. Her iki dönemde de azalma, konut fiyatlarında süregelen iyileşmeleri ve daha düşük temerrütleri yansıtmaktadır.

Toptan satış karşılığındaki artış büyük oranda Petrol ve Doğal Gaz Boru Hattı portföyündeki indirgemelerin etkisinden kaynaklanmıştır. Kredi portföyü ve kredi kayıpları karşılığının daha ayrıntılı değerlendirmesi için segment sonuçlarını inceleyebilirsiniz: s. 53–57 BTB, s. 58–62 KYB ve s. 63–65 TB; Kredi Kartı Kayıpları s. 105-107 ve Not 15.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

Genel olarak Petrol ve Gaz portföyündeki düşüşlerin etkisini yansıtan toptan satış karşılığındaki artışın bir sonucu olarak kredi zararları karşılığı artmıştır. Bu artış, düşük net borç silmeyi yansıtan tüketici karşılığındaki azalma ile kısmen dengelenmiştir: Tüketici karşılığındaki azalma, kredi teminatında devam eden disiplinin yanı sıra artan ev fiyatları ve düşük işsizlik seviyelerinin ekonomiyi iyileştirmesinin bir sonucudur ve söz konusu azalma kredi karşılığındaki daha düşük azalma ile dengelenmiştir.

Faiz dışı gider

31 Aralık tarihinde biten yıl (milyon cinsinden)	2016	2015	2014
Tazminat gideri	\$29,979	\$29,750	\$30,160
Tazminat-dışı gider:			
Kullanım masrafları	3,638	3,768	3,909
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	6,846	6,193	5,804
Profesyonel ve dışarıdan hizmetler	6,655	7,002	7,705
Pazarlama	2,897	2,708	2,550
Diğer giderler ^{(a)(b)}	5,756	9,593	11,146
Total noncompensation expense	25,792	29,264	31,114
Total noninterest expense	\$55,771	\$59,014	\$61,274

- (a) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te sona eren yıllar için sırasıyla (317) milyon dolar, 3,0 milyar dolar ve 2,9 milyar dolar hukuki (kazanç)/ harcama dâhil edilmiştir.
- (b) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihlerinde biten yıllar için sırasıyla 1,3 milyar dolar, 1,2 milyar dolar ve 1,0 milyar dolar FMSŞ giderleri dâhil edilmiştir.

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

Azalan hukuki harcamalara bağlı olarak toplam faiz dışı gider %5 düşüş göstermiştir.

Performansa dayalı tazminat giderlerinin yüksekliğinin ve çeşitli iş alanlarındaki yatırımların belirli işletmelerde çalışan sayısını azaltma da dâhil olmak üzere devam eden gider azaltma girişimlerinin etkisiyle dengelenmesi sonucunda tazminat giderleri önceki yıla göre ağırlıklı olarak sabit kalmıştır.

Tazminat dışı gider, yasal masrafların azaltılması (yasal mesleki hizmet giderlerinin düşürülmesi de dâhil olmak üzere), verimliliğin etkisi ve vergi dışı ek ücretlerin azalması sonucunda düşüş göstermiştir. Bu faktörler kısmen, araç işletim kiralama varlıklarındaki artıştan dolayı amortisman giderinin yüksekliği ve pazarlamaya yapılan daha yüksek yatırımlarla dengelenmiştir. Hukuki giderlerle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bkz. Not 31.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

Ağırlıklı olarak iş basitleştirmesinin etkisini yansıtan KYB maliyetinin düşmesi ve personelle ilgili masraflardaki düşüş ve azalmış profesyonel ücretlerinin sağladığı verimliliğe bağlı olarak BTB giderleri azalmış ve sonuç olarak faiz dışı toplam gider %4 oranında düşüş göstermiştir. Bu düşüşler, altyapı ve denetim gibi faaliyet alanlarına yapılan yatırımlarla kısmen dengelenmiştir.

Tazminat giderleri, performans temelli teşviklerin azalması ve personel sayısının eksiltilmesiyle birlikte düşüş göstermiştir. Bu düşüş, emeklilik sonrası sosyal yardımlar ve altyapı ve denetim gibi alanlara yapılan yatırımlar ile kısmen dengelenmiştir.

KYB'de basitleştirmenin faydaları; yasal hizmetlere yapılan masraflarını düşüklüğü ve işyerinde azalan yüklenici sayısını yansıtan daha düşük profesyonel ve dış servis giderleri; maddi olmayan duran varlıkların amortismanı ve şirkette şerefiye değer kaybı olmamasına bağlı olarak tazminat dışı gider düşüş göstermiştir. Bu faktörler, BTB'deki yüksek araç işletim kiralama varlıklarıyla büyük oranda ilişkili daha yüksek amortisman gideri; BTB'de daha yüksek pazarlama gideri ve daha yüksek FMSŞ değerlendirmeleri ile kısmen dengelenmiştir. Hukuk giderleri bir önceki yıla göre nispeten yatay yönlü seyretmiştir.

Gelir vergisi gideri

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon cinsinden, oran hariç)	2016	2015	2014
Gelir vergisi öncesindeki gelir	\$34,536	\$30,702	\$30,699
Gelir vergisi gideri	9,803	6,260	8,954
Etkin vergi oranı	28.4%	20.4%	29.2%

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

Etkin vergi oranı 2016 yılında, ABD federal, eyalet ve yerel vergilerine tabi gelir ve gider karması değişikliklerinden, bazı ertelenmiş vergi varlıklarının kullanımıyla ilgili vergi avantajlarından ve çalışanların hisse senedi bazlı teşvik ödemelerine ilişkin yeni muhasebe kılavuzunun uygulanmasından etkilenmiştir. Bu vergi avantajları, vergi incelemelerinden kaynaklanan yüksek gelir vergisi giderleri ile kısmen dengelenmiştir. 2015 yılındaki düşük etkin vergi oranının başlıca nedeni, Firmanın etkin vergi oranını 9,4 puan azaltan 2,9 milyar dolarlık vergi yardımınıdır. 2015 yılındaki vergi kârlarının muhasebeleştirilmesi, çeşitli vergi denetimi kararlarının yanı sıra Amerika Birleşik Devletleri'nin belirli devlet organlarının yeniden yapılandırılmasıyla ilişkili ABD dışı ertelenmiş vergilerin ibrasından kaynaklanmıştır. Yeni muhasebe kılavuzunun etkisiyle ilgili ek bilgi için Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri, sayfa 135 ve ayrıntılı bilgi için Not 26'ya bakınız.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

Etkin vergi oranı, 2015 yılında 2,9 milyar dolar tutarındaki vergi kârlarının muhasebeleştirilmesi ve ABD federal, eyalet ve yerel gelir vergisine tabi gelir ve gider kârındaki diğer değişiklikler nedeniyle düşüş kaydederken; bu düşüş önceki yılın vergi düzenlemeleriyle kısmen dengelenmiştir. 2,9 milyar dolarlık vergi kârı ile ilgili ayrıntılar için yukarıdaki bölümü inceleyiniz.

KONSOLİDE BİLANÇO ANALİZİ

Aşağıdaki bölümde 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 yılları arasındaki anlamlı değişiklikler ele alınmaktadır.

Seçilen konsolide bilanço verileri

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2016	2015	Change
Varlıklar			
Nakit para ve bankalardaki varlıklar	\$ 23,873	\$ 20,490	17%
Banka mevduatları	365,762	340,015	8
Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan fonlar ve alınan menkul kıymetler	229,967	212,575	8
Ödünç alınan menkul kıymetler	96,409	98,721	(2)
Ticari amaçla elde tutulan varlıklar:			
Borç ve özkaynak enstrümanları	308,052	284,162	8
Türev alacaklar	64,078	59,677	7
Menkul kıymetler	289,059	290,827	(1)
Krediler	894,765	837,299	7
Kredi kayıpları karşılığı	(13,776)	(13,555)	2
Krediler, net kredi kayıpları karşılığı	880,989	823,744	7
Birikmiş faiz ve alacak hesapları	52,330	46,605	12
Tesis ve ekipmanlar	14,131	14,362	(2)
Şerefiye	47,288	47,325	-
İpotek hizmeti hakları	6,096	6,608	(8)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	862	1,015	(15)
Diğer varlıklar	112,076	105,572	6
Toplam varlıklar	\$ 2,490,972	\$ 2,351,698	6%

Nakit para ve bankalardaki varlıklar

Artışın öncelikli nedeni, mevduat büyümesinin kredi büyümesinin üzerinde gerçekleşmesidir. Firmanın elindeki fazla nakit başta Federal Rezerv Bankaları olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılır.

Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler

Artışın nedeni, KYB'de müşteri odaklı piyasa yapıcı faaliyetlerle ilgili kısa pozisyonları kapatmak amacıyla menkul kıymetlere daha fazla talep gösterilmesi ve fazla nakdin Hazine ve Yatırım Direktörlüğü ("CIO") tarafından etkin kullanımınıdır. Firmanın Likidite Risk Yönetimi hakkında ek bilgi için, bkz. sayfa 110-115.

Ticari amaçla elde tutulan varlıklar- Borç ve özkaynak enstrümanları

Ticari aktifler ve pasiflerdeki artış çoğunlukla KYB'deki müşteri odaklı piyasa faaliyetleri ile ilgilidir. Ticari aktiflerdeki artış, daha yüksek borç ve daha az oranda müşterinin talebine olanak sağlayacak özkaynak envanteri seviyesini yansıtmaktadır. Ticari borçlardaki artış hem borç hem de öz sermaye araçlarında müşteri odaklı satış pozisyonlarının yüksek seviyede olduğunu göstermektedir. Ek bilgi için, bkz. Not 3.

Ticari amaçla elde tutulan varlıklar- Türev alacaklar

Türev alacak ve borçlardaki değişim ağırlıklı olarak KYB'deki müşteri odaklı piyasa yapıcı faaliyetlerle ilgilidir. Türev alacaklarındaki artış, döviz alacaklarını artıran piyasa hareketlerinin etkisini yansıtmakta olup, azalan emtia türevi alacaklar ile kısmen dengelenmiştir. Türev borçlardaki azalış, emtia borçlarını düşüren piyasa hareketlerinin etkisini yansıtmaktadır. Ek bilgi için 102-103. sayfalarda verilen Türev Sözleşmeleri ile Not 3 ve 6'yı inceleyiniz.

Menkul kıymetler

Söz konusu düşüş, ağırlıklı olarak acente olmayan ipoteğe dayalı menkul kıymetler ("İDMK"), şirket borçlanma senetleri ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin (VDMK) net satışı, vadesinin gelmesi ve paydown'lar nedeniyle gerçekleşmiş ve Amerikan Hazine alımları ile dengelenmiştir. Ek bilgi için bkz. Not 3 ve 12.

Krediler ve kredi kayıpları karşılığı

Kredilerdeki yükseliş, tüketici ve toptan kredilerin artışıyla sağlanmıştır. Tüketici kredilerindeki artış, BTB ve VY'de sağlanan yüksek kaliteli prime kredi ipoteklerinin tutulması ve BTB'de kredi kartı ve otomatik kredilerin büyümesinden kaynaklanmıştır. Toptan kredilerdeki artış ağırlıklı olarak TB'de ticari gayrimenkul kredilerinin oluşturulması ve TB ve KYB'de birden fazla sektöre yönelik ticari ve endüstriyel kredilerin yaratılmasından kaynaklanmaktadır.

Kredi zararları karşılığındaki artış, Petrol ve Doğalgaz Boru Hattı portföyündeki gerilemeler nedeniyle toptan satış karşılığına eklemeler yapılmasına bağlanabilir. Tüketici karşılığı, bir önceki yıla göre değişmemiştir ve konut gayrimenkul portföyünde, konut fiyatlarında ve temerrüde düşen borçlardaki devam eden iyileşmeyi yansıtmaktadır. Ayrıca öğrenci kredi portföyünde yer alan ödemelere bağlı olarak kredi zararları karşılığının düşmesi de tüketici karşılığını etkilemiştir. Bu faktörler, kredi kartı portföyündeki kredi büyümesinin etkisini yansıtan karşılıkların (öngörülen şekilde, portföyün tamamına kıyasla yeni iş kollarında daha yüksek kayıp oranlarına sahiptir) eklenmesi ve otomobil ve iş bankacılığı kredileri portföyündeki kredi büyümesiyle dengelenmiştir. Krediler

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

ve kredi zararları karşılığı konusunu daha ayrıntılı incelemek için 86-107 sayfalarındaki Kredi Riski Yönetimi başlığı ile Not 3, 4, 14 ve 15'i inceleyiniz.

Birikmiş faiz ve alacak hesapları

BTB segmentinde tüccarlardan alacakların yüksek olması ve KYB'de müşteri odaklı faaliyete ilişkin yüksek müşteri alacakları nedeniyle birikmiş faiz ve alacak hesaplarında bir artış gözlenmiştir.

Seçilmiş konsolide bilanço verileri

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2016	2015	Değişim
Pasifler			
Mevduatlar	\$ 1,375,179	\$ 1,279,715	7
Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler	165,666	152,678	9
Ticari senetler ve diğer	11,738	15,562	(25)
Borç alınan fonlar	22,705	21,105	8
İşlem gören pasifler:			
Borç ve özkaynak enstrümanları	87,428	74,107	18
Türev borçlar	49,231	52,790	(7)
Borç hesapları ve diğer yükümlülükler	190,543	177,638	7
Konsolide değişken faiz kuruluşları tarafından ihraç edilen intifa hakları	39,047	41,879	(7)
Uzun vadeli borç	295,245	288,651	2
Toplam pasifler	2,236,782	2,104,125	6
Öz sermaye	254,190	247,573	3
Toplam pasifler Öz sermaye	\$ 2,490,972	\$ 2,351,698	6%

Mevduatlar

Bu artış, tüketici ve toptan mevduatların artmasıyla gerçekleşmiştir. Tüketici artışı, mevcut ve yeni müşterilerden gelen güçlü büyümeyi ve düşük yıpranma oranlarının etkisini yansıtmaktadır. Toptan satış artışı, KYB Hazine Hizmetleri'nde müşteri faaliyetiyle ilgili işletme mevduatlarındaki büyümenin ve öncelikli olarak ticari büyümeden ve para piyasası fonlarını düzenleyen yeni kuralların etkisiyle elde edilen VY girdilerinin sonucunda gerçekleşmiştir. Mevduatlara ilişkin daha fazla bilgi için, 110-115. sayfalarda verilen Likidite Risk Yönetimi başlığı ile Not 3 ve 19'u inceleyiniz.

Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler

Artış, ağırlıklı olarak KYB'deki müşteri odaklı pazarlama faaliyetlerinin artmasına bağlıdır. Firmanın Likidite Risk Yönetimi hakkında ek bilgi için bkz. sayfa 110-115.

Ticari senet

Düşüş, Hazine ve CIO'nun kısa vadeli fon planları gereğince toptan satış piyasasına daha az ticari senet ihracı yapıldığını göstermektedir. Ek bilgi için bkz. Likidite Risk Yönetimi, sayfa 110-115.

İpotek hizmet hakları

İHH ile ilgili ek bilgi için Not 17'yi inceleyiniz.

Diğer varlıklar

Artış, BTB'de iş hacmindeki artışa bağlı olarak daha yüksek araç işletim kiralama varlıklarını ve KYB'de taahhüt edilmiş yüksek nakit teminatları yansıtmaktadır.

Borç hesapları ve diğer yükümlülükler

Artış büyük ölçüde KYB'deki müşteri odaklı faaliyetlerin yüksek olmasından kaynaklanmıştır.

Konsolide DFK tarafından ihraç edilen intifa hakları

Düşüş, esas olarak aracı kuruluşlar tarafından üçüncü partilere ihraç edilen ticari senetlere bağlı olarak gerçekleşmiş olup, net yeni kredi kartı seküritizasyonu kısmen dengelenmiştir. Firma tarafından desteklenen DFK'ler ve kredi seküritizasyon tröstleri hakkında daha fazla bilgi için 45-46. sayfalardaki Bilanço Dışı Düzenlemeler ve Not 16'yi inceleyiniz.

Uzun vadeli borç

Artış, KYB'de müşteri talebiyle yönlendirilen yapılandırılmış notların net ihracı ve 2016 Çözüm Önerisi kapsamındaki likidite eylemleri de dâhil olmak üzere Hazine ile CIO'nun uzun vadeli fon planlarıyla uyumlu diğer net ihraçtan kaynaklanmıştır. Firmanın uzun vadeli borç faaliyetleri hakkında ek bilgi için bkz. Likidite Risk Yönetimi, sayfa 110-115 ve Not 21.

Öz sermaye

Artışın nedeni, ortak ve imtiyazlı hisse senetlerinde nakit temettüleri ve hisse senedi ihracı ile kısmen dengelenen edilen net gelirdir. Özkaynak değişimleriyle ilgili ek bilgi için sayfa 114'teki Firmanın Sermaye Hareketleri ve sayfa 84'teki Sermaye Hareketleri başlıklarını inceleyiniz.

BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE SÖZLEŞMEDEN DOĞAN NAKDİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Normal iş akışı çerçevesinde Firma, gelecekte nakit ödemeler gerektirebilecek çeşitli sözleşmeye dayalı yükümlülükler altına girmektedir. Bazı yükümlülükler bilançoda, diğerleri ise Amerika'da genel olarak kabul edilen muhasebe ilkeleri ("ABD GAAP") kapsamında bilanço dışında muhasebeleştirilir. Firma, DFK türü konsolide olmayan özel amaçlı kurumlar (ÖAK) ve borç vermeyle ilgili finansal araçlar (ör. taahhütler ve teminatlar) dâhil olmak üzere çeşitli bilanço dışı düzenlemelerle karşılaşmaktadır.

Özel amaçlı kurumlar

Değişken faiz kuruluşlarının en yaygın türü özel amaçlı kurumlardır (ÖAK). ÖAK'ler belirli varlıkların izole edilmesi ve nakit akışlarının bu varlıklardan yatırımcılara dağıtılması amacıyla menkul kıymetleştirme işlemlerinde yaygın olarak kullanılmaktadır. Yatırımcıların belirli varlık ve risk portföylerine erişimlerini kolaylaştırarak piyasa likiditesi sağladıklarından, ÖAK'ler ipoteye ve varlığa dayalı menkul kıymetler ve ticari senet piyasaları da dâhil olmak üzere finansal piyasaların önemli bir parçasını oluşturur. ÖAK'ler; tröstler, ortaklıklar veya şirketler şeklinde organize edilebilir ve genellikle tek bir amaç için kurulur. ÖAK'ler tipik olarak işletme birimleri değildir ve genellikle sınırlı bir süre için kurularlar ve çalışanları bulunmaz. Temel ÖAK yapısı ÖAK'ye varlık satan bir şirketi içermektedir. ÖAK, yatırımcılara hisse senedi çıkararak bu varlıkların satın alınmasını finanse etmektedir.

JPMorgan Chase özel amaçlı kurumları mali varlıkları menkul kıymetleştirerek kendisi ve müşterileri için likidite kaynakları elde etmek ve müşteriler için başka yatırım ürünleri yaratmak için kullanmaktadır. Firma çoklu satıcılı aracı kuruluşlar, yatırımcı aracılık faaliyetleri ve kredi menkul kıymetleştirme aracılığıyla ÖAK'ler ile ilgilenmektedir. Bu tür ÖAK'ler ile ilgili daha fazla bilgi için bkz. Not 16.

Firma, ÖAK ile ilgili tüm işlemler ile türev işlemler ve borç verme taahhütleri ve teminatları gibi ilgili risklere karşı uygun gördüğü sermayeyi elinde tutar.

Firma, hiçbir SPE işlemi karşılığında kendi hissesini ihraç etmek gibi bir taahhüde girmemektedir ve bu tür işlemleri normal piyasa şartlarında, normal piyasa fiyatlarında yapmaktadır. Bu politika kapsamında hiçbir JPMorgan Chase çalışanı Firmanın ilişki içinde bulunduğu ÖAK'lere yatırım yapamaz. Bu tür yatırımlar, Firmanın Etik Kurallarına aykırı olacaktır. Bu kurallar, Firma çalışanlarını, kendileri ve Firma adına, kendilerinin veya ailelerinin önemli bir mali menfaati olacağı işlemlere girmekten men eder.

Kredi notunun düşürülmesinin JP Morgan Chase Bank, N.A. açısından etkileri.

ÖAK'ler ile belirli likidite taahhütleri için, eğer JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kısa vadeli borç puanlaması belirli düzeylerin, özellikle Moody's, Standard & Poor's ve Fitch için sırasıyla P-1, A-1 ve F 1 düzeylerinin altında kalırsa, Firmanın finansman sağlaması gerekebilir. Bu likidite taahhütleri, Firma tarafından yönetilen konsolide ÖAK'ler tarafından varlığa dayalı ticari senetlerin ihracını

desteklemektedir. Kısa vadeli kredi notunun düşürülmesi durumunda, ticari senedin vadesi geldiği için yeniden çıkarılamaması durumunda, başka bir çözüm bulunamıyor ise, JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından ÖAK'ye fon sağlanması gerekir. Üçüncü partilerce tutulan ticari senetlerin toplam değeri 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla 2,7 milyar dolar ve 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 8,7 milyar dolar seviyesinde idi. Firma tarafından yönetilen konsolide ÖAK'lerin müşterilerinin belirli finanse edilmemiş borç verme taahhütlerini yerine getirmesi halinde, bu ÖAK'ler tarafından yayınlanan toplam ticari senet miktarı gelecek dönemlerde artabilir. Bu kısa vadeli borç verme ile ilgili taahhütler 31 Aralık 2016'da 7,4 milyar dolar ve 31 Aralık 2015'te 5,6 milyar dolar SMK. Firma, finansman yükümlülüğünü azaltmak için bazı müşterilerin varlıklarının yeniden finanse edilmesini sağlayabilir. Daha fazla bilgi için Not 16'daki Firma tarafından yönetilen çok satıcılı nakiller ile ilgili tartışmayı inceleyebilirsiniz.

Firma belirli belediye tahvil araçları için likidite sağlayıcısı olarak da görev yapmaktadır. Firmanın likidite sağlama yükümlülüğü şarta bağlıdır ve iflas veya belediye bonusu ihraççısının ve herhangi bir kredi geliştirme sağlayıcısının ödemeyi yapamaması; belediye bonolarının vergiye tabi tutulması veya belediye tahvilinin yatırım notunun altına düşmesi gibi bazı fesih gerektiren olaylarla sınırlıdır. Ek bilgi için bkz. Not 16.

Bilanço dışı borçlanma ile ilgili finansman araçları, garantiler ve diğer taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin mali gereksinimlerine cevap vermek için, borçlanma ile ilgili finansman araçları kullanmaktadır (ör. taahhütler ve garantiler). Bu finansman araçlarının sözleşmeye bağlı tutarı, eğer karşı taraf taahhüdü aşağı çekerse oluşacak ya da Firma garanti uyarınca doğan yükümlülüğünü yerine getirmek için gerekecek olan ve karşı tarafın sonunda sözleşme esaslarına göre yerine getiremeyeceği azami olası borç riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu bir temerrüt oluşmadan ya da aşağı çekilmeden yeniden finanse edilmekte, uzatılmakta, iptal edilmekte veya sonlandırılmaktadır. Sonuç olarak, bu araçların sözleşmeye bağlı toplam tutarı, Firmanın görüşüne göre, gelecekte gerçek borç maruziyetini veya finansman gerekliliklerini temsil etmemektedir. Kredi ile ilgili finansal enstrümanlar, teminatlar ve diğer taahhütler ile Firmanın bunları muhasebeleştirilmesi ile ilgili daha ayrıntılı bilgi için sayfa 101'deki Borç verme ile ilgili taahhütler ile Not 29'u inceleyiniz. Kredi satışlarıyla ilişkili pasifler ve menkulleştirme ile ilgili tazminatlarla ilgili ek bilgi için bkz. Not 29.

Sözleşmeden doğan nakdi yükümlülükler

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2016 tarihindeki sözleşmeden doğan önemli nakdi yükümlülüklerini kalan vadelere göre özetlemektedir. Aşağıdaki tabloda yer alan sözleşmeye dayalı nakdi yükümlülükler, hem sabit hem de belirlenebilir koşullarla yasal olarak uygulanabilir sözleşmeler uyarınca sözleşmeye bağlı asgarî yükümlülüğü göstermektedir. Değişken nakit akışlarına sahip ve/veya vade tarihinde belirtilen anapara tutarını ödeme zorunluluğu bulunmayan belirli pasifler aşağıdaki tabloda verilmemiştir.

Bilanço içi yükümlülüklerin Konsolide bilançolara dâhil edilen net defter değeri aşağıda belirtilen yükümlülüklerin asgari sözleşme tutarından farklı olabilir. İpotek geri alım pasifleri ve diğer yükümlülüklerle ilgili tartışma için bkz. Not 29.

Sözleşmeden doğan nakdi yükümlülükler

31 Aralık tarihinde kalan vade (milyon cinsinden)	2016					2015
	2017	2018-2019	2020-2021	2021'den sonra	Toplam	Toplam
Bilançodaki yükümlülükler						
Mevduatlar ^(a)	\$ 1,356,641	\$ 5,512	\$ 3,542	\$ 3,171	\$ 1,368,866	\$ 1,276,139
Yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satılan federal fonlar ve alınan menkul kıymetler	163,978	1,307	2	379	165,666	152,738
Ticari senetler	11,738	–	–	–	11,738	15,562
Diğer borç alınmış fonlar ^(a)	14,759	–	–	–	14,759	11,331
Konsolide DFK tarafından ihraç edilen intifa hakları	17,290	16,240	2,767	2,630	38,927	41,092
Uzun vadeli borç ^(a)	44,380	78,676	61,772	103,487	288,315	280,206
Diğer ^(b)	4,172	1,328	984	2,496	8,980	8,372
Toplam	1,612,958	103,063	69,067	112,163	1,897,251	1,785,440
Bilanço dışı yükümlülükler						
Kararsız ters repo ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmaları ^(c)	50,722	–	–	–	50,722	42,482
Sözleşmeden doğan faiz ödemeleri ^(d)	9,640	10,317	7,638	21,267	48,862	46,149
İşletme kiralaması ^(e)	1,598	2,780	2,036	3,701	10,115	11,829
Öz sermaye yatırımı taahhütleri ^(f)	356	103	30	579	1,068	921
Sözleşmeye dayalı alım ve sermaye harcamaları	1,382	723	236	225	2,566	2,598
Ortak marka programları kapsamındaki yükümlülükler	187	233	201	247	868	496
Toplam bilanço dışı yükümlülükler	63,885	14,156	10,141	26,019	114,201	104,475
Toplam sözleşmeye dayalı nakit yükümlülükler	\$ 1,676,843	\$ 117,219	\$ 79,208	\$ 138,182	\$ 2,011,452	\$ 1,889,915

- (a) Firmanın notların vadesinde belirtilen miktarda bir anapara iade yükümlülüğünün olmadığı, ancak yapılandırılmış tahvillerin performansına dayalı bir miktar geri ödeme yapma yükümlülüğünün olduğu yapılandırılmış tahviller dâhil değildir.
- (b) Öncelikle, rüçhanlı ve adi hisse ilan temettü, ertelenmiş gelir sözleşmeleri, emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan sosyal yükümlülükleri ve sigorta yükümlülüklerini içermektedir.
- (c) Daha fazla bilgi için, Not 29'daki kararsız ters repo ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmaları konusunu inceleyiniz.
- (d) Tahakkuk eden faiz ile gelecek akdi faiz yükümlülüklerini içermektedir. Firmanın ödeme yükümlülüğünün belirli kriterlerin performansına bağlı olduğu yapılandırılmış tahviller ile ilişkili faiz dâhil değildir.
- (e) Esas olarak bankacılık amaçları için kullanılan tesisler ve teçhizat ile enerjye ilişkin zamanlaşımının durdurulma hizmeti sözleşmeleri için iptal edilemeyen finansal kiralama işlemlerini kapsamaktadır. 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihleri arasında sırasıyla 1,4 milyar dolar ve 1,9 milyar dolar iptal edilemez devren kiralamadan elde edilen kazancı kapsamamaktadır. Bu kazanç 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sırasıyla 1,4 milyar dolar ve 1,9 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Finansal kiralama taahhütleri hakkında daha fazla bilgi için Not 30'a bakınız.
- (f) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, üçüncü taraf özel sermaye fonlarına yapılan sırasıyla 48 milyon dolar ve 50 milyon dolarlık finanse edilmemiş taahhütleri ile diğer sermaye yatırımlarına yapılan sırasıyla 1,0 milyar dolar ve 871 milyon dolarlık finanse edilmemiş taahhütleri içermektedir.

KONSOLİDE NAKİT AKIŞ ANALİZİ

(milyon cinsinden)	Aralık 31 tarihinde biten yıl,		
	2016	2015	2014
Sağlanan/(kullanılan) net nakit			
İşletme faaliyetleri	\$ 20,196	\$ 73,466	\$ 36,593
Yatırım faaliyetleri	(114,949)	106,980	(165,636)
Finansman faaliyetleri	98,271	(187,511)	118,228
Euro değişiminin nakit üzerindeki etkisi	(135)	(276)	(1,125)
Nakit para ve bankalardaki varlıklardaki net artış/ (azalış)	\$ 3,383	\$ (7,341)	\$ (11,940)

İşletme faaliyetleri

JPMorgan Chase'in işletme varlıkları ve pasifleri Firmanın borç verme ve başlangıçta satış amacıyla tutulan kredilerin oluşturulması veya satın alınması gibi sermaye piyasası faaliyetlerini desteklemektedir. İşletme varlıkları ve pasifler, müşteri odaklı ve risk yönetimi faaliyetlerinden ve piyasa koşullarından etkilenen nakit akışlarının miktarı ve zamanlaması nedeniyle normal iş akışında önemli ölçüde değişebilir. Operasyonlardan elde edilen nakit akışları, cari hesap dengesi ve teminatlı ve teminatsız kaynaklar yoluyla nakit yaratma kapasitesinin Firma'nın işletme likidite ihtiyaçlarını karşılamak için yeterli olduğu düşünülmektedir.

2016, 2015 ve 2014 yıllarında işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit, gayri nakdi işletme düzenlemelerinin ardından net kârı yansıtmıştır. Buna ek olarak, 2016'da sağlanan nakit KYB'deki müşteri odaklı piyasa yapıcı faaliyetlerle ilgili borç hesapları ve ticaret pasiflerindeki artışı yansıtmaktadır. Ticari pasiflerdeki artış hem borç hem de öz sermaye araçlarında müşteri odaklı kısa vadeli borçların yüksek seviyede olduğunu göstermektedir. 2016 yılında kullanılan nakit, ticari varlıklardaki artışı, BTB'de tüccarlardan alacak hesaplarındaki artışı ve KYB'de müşteri odaklı faaliyetlerle ilgili yüksek müşteri alacakları ile yüksek net yatırımlar ve satılmaya hazır kredilerden yapılan alımları yansıtmaktadır. Ticari varlıklardaki artış, yüksek borç miktarını ve o kadar olmasa da müşterinin talebini kolaylaştıracak öz sermaye envanteri seviyelerini yansıtmaktadır. 2015 yılında sağlanan nakit, ağırlıklı olarak KYB'de borç ve hisse senetlerinin daha düşük seviyelerde kalmasına neden olan müşteri odaklı pazarlama faaliyetleri nedeniyle ticari varlıklarda ortaya çıkan azalmadan kaynaklanmıştır. Ayrıca nakit sağlanan, müşteri alacaklarının düşüklüğünden dolayı alacaklardaki azalış ve kredi satış faaliyetlerinden elde edilen yüksek net kazançları yansıtmaktadır. Bu, KYB'deki müşteri faaliyetiyle ilişkili daha düşük aracılık alacaklarının sonucunda borçlar hesaplarında bir azalma olması nedeniyle kullanılan nakit ve diğer pasifler tarafından kısmen dengelenmiştir; 2014 yılında sağlanan nakit, kredi menkul kıymetleştirmelerinden ve satış faaliyetlerinden elde edilen yüksek net geliri yansıtmaktadır.

Yatırım faaliyetleri

Firmanın yatırım faaliyetleri ağırlıklı olarak yatırım için kredi yaratma, bankalarda nakit mevduat bulundurma, menkul kıymetler portföyüne yatırım ve kısa vadeli faiz kazandıran varlıkları kapsamaktadır. Yatırım faaliyetlerinde 2016 yılında kullanılan nakit, tüketici ve toptan satış kredilerinin oluşturulmasından kaynaklanmıştır. Tüketici kredilerindeki artış, CCB ve VV'den oluşturulmuş yüksek kaliteli asal ipotek tutarının korunması ve BTB'de kredi kartı ve otomobil kredilerinin

büyümesinden kaynaklanmıştır. Toptan kredilerdeki artış ağırlıklı olarak ticari gayrimenkul kredilerinin TB ve KYB'deki birden fazla sanayiye yönelik ticari ve endüstriyel kredilerin yaratılmasından kaynaklanmaktadır. Buna ek olarak, 2016 yılındaki nakit çıkışı, temel olarak kredilerdeki büyümeyi aşan bir mevduat büyümesinden dolayı banka mevduatlarında meydana gelen bir artışı, KYB'deki müşteri odaklı piyasa yapıcı faaliyetlerle ilgili kısa vadeli borçları kapatabilmek için menkul kıymetlere olan talebin artması ve Hazine ve CIO tarafından fazladan nakit çıkarılması nedeniyle yeniden satış anlaşmaları uyarınca alınan menkul kıymetlerdeki artışı yansıtmaktadır. 2015 yılı boyunca yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit, ağırlıklı olarak firmanın toptan satış işletme dışı mevduatlarını azaltma eylemleri sonucunda düşen banka mevduatları ve borç kapama, vade, satış ve yatırım amaçlı menkul kıymet alımlarından elde edilen net gelirden kaynaklanmıştır. Bu net para girişleri tüketici ve toptan satış için kredi oluşturmak amacıyla kullanılan nakit ile dengelenmiştir. 2014 yılı boyunca yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit, Bankalarla birlikte mevduatlardaki artışlar, fon fazlalığının yüksekliği nedeniyle artan banka mevduatlarından kaynaklanmıştır ve nakit 2014 yılında aynı zamanda toptan ve tüketici kredilerinin büyümesinde de kullanılmıştır. 2014 yılında bu nakit çıkışlarını kısmen dengeleyen şey; Firmanın Hazine ve CIO tarafından fazla nakdi kullanımına ilişkin bir değişiklik olması nedeniyle satış anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetlerin net bir düşüş göstermesiydi. 2014'teki yatırım faaliyetleri ayrıca yatırım tutarı, vadeleri, satışları ve alımlarından elde edilen net gelirleri de yansıtmaktadır.

Finansman faaliyetleri

Firmanın finansman faaliyetleri, müşteri mevduatlarını alınması, uzun vadeli borç ihraç etme ve tercihli ve adi hisse senedi çıkarmayı kapsamaktadır. 2016 yılında finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit, tüketici ve toptan mevduatların daha yüksek olması ile çoğunlukla müşteri odaklı pazar yaratma faaliyetlerinin KYB'de daha yüksek olmasına bağlı olarak yeniden alım sözleşmeleri kapsamında borçlanan veya satılan menkul kıymetlerin artmasından kaynaklanmıştır. 2015 yılında finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit daha yüksek tüketici mevduatlar tarafından kısmen dengelenmiş düşük toptan mevduatlarından kaynaklanmıştır. Buna ek olarak, müşterilere mevduatlarını ticari senetlere yönlendirme seçeneği sunan nakit yönetim ürününün durdurulması nedeniyle ticari senet seviyesinin düşmesi; toptan satış piyasalarındaki ticari senet ihracının azalması ve teminatlı finansmanlarda düşüş olması nedeniyle geri alım anlaşmaları uyarınca borçlanan veya satılan menkul kıymetlerin azalması 2015 yılında nakit çıkışın nedeni olarak gösterilmiştir. 2014 yılında finansman faaliyetlerinden sağlanan nakit çoğunlukla tüketici ve toptan mevduatın yüksek olmasından kaynaklanmıştır. Tüm dönemlerde, uzun vadeli kredilerin net geliri ile elde edilen nakit; adi ve tercihli hisse senedi üzerindeki adi hisse senedi ve nakit temettülerin yeniden alımı için kullanılmıştır.

* * *

Firmanın nakit akışlarını etkileyen faaliyetlerin daha ayrıntılı bir tartışması için, 43-44. sayfalarda yer alan Konsolide Bilançolar Analizi, 76-85. sayfalarda yer alan Sermaye Risk Yönetimi ve 110-115. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi bölümlerini inceleyiniz.

FİRMANIN GAAP DIŞI MALİ ÖLÇÜTLERİ VE TEMEL PERFORMANS ÖLÇÜLERİNİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI VE MUTABAKATI

GAAP dışı finansal ölçütler

Firma, Konsolide mali tablolarını Amerika Birleşik Devletlerinde genel olarak kabul edilen muhasebe ilkelerini ("U.S. GAAP") kullanarak hazırlar; bu mali tablolar Yıllık Rapor'un 141-145. sayfalarında verilmiştir. "Raporlanmış bazda" olarak adlandırılan bu sunum okuyucunun Firma'nın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firmanın performansının diğer şirketlerin U.S. GAAP mali raporları ile mukayese edilmesine olanak tanır.

Yönetim, Firmanın sonuçlarının raporlama esasına göre analizine ek olarak, bordrolu çalışan sayısı da dâhil olmak üzere Firmanın sonuçlarını ve faaliyet alanlarına ilişkin sonuçları "yönetim" bazında denetler; bu denetim GAAP dışı mali bir ölçüttür. Firmanın yönetim esasını tanımlayan bildirilen ABD GAAP sonuçları ile başlar ve Firma (ve raporlanabilir her iş kolu) için toplam net geliri TVE bazında sunacak belirli yeniden sınıflandırmalar içerir. Buna uygun olarak, vergi kredisi ve vergiden muaf menkul kıymetler alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir yatırımlar ve menkul kıymetlerle karşılaştırılabilir şekilde yönetilen sonuçlar kapsamında sunulur. Bu GAAP dışı finansal ölçütler yönetimin hem vergilendirilebilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde edilen geliri yıllara göre

karşılaştırmasına imkân verir. Vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi etkisi gelir vergisi harcamalarına kaydedilir. Bu ayarlamalar, iş kollarında veya Firma tarafından bütün olarak rapor edilen Net gelir üzerinde herhangi bir etkiye sahip değildir.

Yönetim GAAP dışı mali ölçütleri Firmada ve iş segmenti düzeyinde de kullanmaktadır, çünkü bu GAAP dışı finansal ölçütler Firmanın veya belirli bir iş kolunun temel operasyonel performansı ve eğilimleri hakkında yatırımcılara bilgi verir ve dolayısıyla Firma'nın veya iş kolunun bölümünün ilgili rakiplerinin performansı ile karşılaştırılmasını kolaylaştırır. Bu GAAP dışı mali ölçütler ile ilgili ek bilgi için, bkz. Ticari Segment Sonuçları; sayfa 51-70.

Ek olarak, Firma tarafından açıklanan bazı kredi metrikleri ve oranları dışlar ve bu nedenle GAAP dışı ölçütlerdir. Bu GAAP dışı finansal ölçütler hakkında ek bilgi için bkz. Kredi Riski Yönetimi, sayfa 86-107.

Firma tarafından kullanılan GAAP dışı finansal önlemler, benzer şekilde adlandırılan diğer şirketler tarafından kullanılan GAAP dışı finansal önlemler ile benzer olmayabilir.

Aşağıda verilen tabloda Firmanın rapor edilen U.S. GAAP sonuçlarının yönetilen esas ile mutabakatı verilmiştir:

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2016			2015			2014		
	Rapor edilen sonuçlar	Tam vergilendirilebilir eşdeğer düzenlemeleri ^(a)	Yönetim bazında	Rapor edilen sonuçlar	Tam vergilendirilebilir eşdeğer düzenlemeleri ^(a)	Yönetim bazında	Rapor edilen sonuçlar	Tam vergilendirilebilir eşdeğer düzenlemeleri ^(a)	Yönetim bazında
Diğer gelirler	\$ 3,795	\$ 2,265	\$ 6,060	\$ 3,032	\$ 1,980	\$ 5,012	\$ 3,013	\$ 1,788	\$ 4,801
Toplam faiz dışı gelir	49,585	2,265	51,850	50,033	1,980	52,013	51,478	1,788	53,266
Net faiz geliri	46,083	1,209	47,292	43,510	1,110	44,620	43,634	985	44,619
Toplam net gelir	95,668	3,474	99,142	93,543	3,090	96,633	95,112	2,773	97,885
Ön provizyon kârı	39,897	3,474	43,371	34,529	3,090	37,619	33,838	2,773	36,611
Gelir vergisi harcaması öncesi gelir	34,536	3,474	38,010	30,702	3,090	33,792	30,699	2,773	33,472
Gelir vergisi harcaması	9,803	3,474	13,277	6,260	3,090	9,350	8,954	2,773	11,727
Genel maliyet oranı	%58	NM	%56	%63	NM	%61	%64	NM	%63

(a) Ağırlıklı olarak KYB ve TB iş segmentlerinde ve Kurumsal segmentte tanınmaktadır.

KYB'nin Piyasa Faaliyetleri Hariç Olmak Üzere Net Faiz Geliri

Yönetim, net faiz gelirini yönetilen bazda incelemeye ek olarak, Firma'nın borç verme, yatırım (aktif/pasif yönetimi dâhil) ve mevduat sağlama faaliyetlerinin performansını değerlendirmek için KYB piyasalar bazlı faaliyetleri hariç ana net faiz gelirini de incelemektedir. KYB piyasa gelirleri hem sabit getirili piyasaları hem de hisse senedi piyasalarını temsil etmektedir. Aşağıda sunulan veriler, KYB piyasa faaliyet alanlarından elde edilen gelir piyasaya dayalı net faiz geliri ve ilgili varlıkları hariç tutulduğu için GAAP dışı mali ölçütlerdir.

Yönetim bu istisnanın, yatırımcılara ve analistlere, Firma'nın piyasayla ilgili iş trendlerini analiz etmek için bir başka ölçüt sunduğuna ve kredilendirme, yatırım ve mevduat sağlama faaliyetlerine odaklanmış diğer finans kuruluşlarıyla karşılaştırılabilir bir ölçüt sağladığına inanmaktadır.

31 Aralık'ta biten yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2016	2015	2014
Net faiz geliri – yönetim temeli^{(a)(b)}	\$ 47,292	\$ 44,620	\$ 44,619
Eksi: KYB piyasaları net faiz geliri ^(c)	6,334	5,298	6,032
KYB piyasa geliri hariç net faiz geliri^(a)	\$ 40,958	\$ 39,322	\$ 38,587
Ortalama faiz getiren varlıklar	\$ 2,101,604	\$ 2,088,242	\$ 2,049,093
Eksi: Ortalama piyasalara dayalı faiz getiren varlıklar ^(c)	520,307	510,292	522,989
KYB Piyasaları hariç Ortalama faiz getiren varlıklar	\$ 1,581,297	\$ 1,577,950	\$ 1,526,104
Ortalama faiz getiren varlıklar üzerinden net faiz geliri- yönetim temeli	2.25%	2.14%	2.18%
Ortalama KYB piyasaları faiz getiren varlıkların net faiz getirisi ^(c)	1.22	1.04	1.15
KYB piyasaları hariç ortalama faiz getiren varlıkların net faiz kazancı	2.59%	2.49%	2.53%

- (a) Faiz, ilgili riskten kaçınma türevlerinin etkisini içermektedir. Vergilendirilebilir eşdeğer tutarlar uygun yerlerde kullanılır.
- (b) Rapor edilen ve yönetilen esasa göre net faiz gelirinin mutabakatı için, 48 sayfada, yönetim temeline göre Firma'nın rapor edilmiş ABD GAAP sonuçlarının mutabakatına bakınız.
- (c) Önceki dönemlere ait tutarlar KYB Piyasa faaliyet alanları ile uyumlu olması için revize edilmiştir. KYB Piyasası faaliyet alanlarına ilişkin daha fazla bilgi için, sayfa 61'i inceleyiniz.

Belirli ABD GAAP ve GAAP dışı finansal ölçekler hesaplanması

Belirli ABD GAAP ve GAAP dışı finansal ölçütler aşağıdaki şekilde hesaplanır:

Hisse başına defter değeri ("HBDD")

Dönem sonunda adi hisseli öz sermaye /
Dönem sonunda adi hisse senetleri

Genel maliyet oranı

Toplam faiz dışı gider / Toplam net gelir

Aktif kârlılığı ("AK")

Raporlanan net gelir / Toplam ortalama varlıklar

Özkaynak kârlılığı ("ÖK")

Net gelir* / Ortalama hissedar özvarlığı

Maddi özkaynak kârlılığı ("MÖK")

Net gelir* / Ortalama hissedar öz varlığı

Hisse başına maddi defter değeri ("HBMD")

Dönem sonunda maddi adi hisseli öz sermaye / Dönem sonunda adi hisse senetleri

* Özkaynağa uygulanan net geliri temsil eder.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Maddi Özkaynak, MÖK ve HBMDD

Maddi özkaynak (MÖ), MÖK ve HBMDD birer GAAP dışı mali ölçüttür. İlgili ertelenmiş vergi yükümlülükleri hariç olmak üzere, TCE, Firma'nın adi hisseli öz sermayesi (yani öz sermaye toplamı eksi imtiyazlı hisse senetleri) eksi şerefiye ve tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar (İHH'ler dışında) olarak hesaplanır. MÖK, Firma'nın kazancını, ortalama MÖ'nün yüzdesi olarak ölçer. HBMDD, Firma'nın dönem sonu MÖ'sünün dönem sonu adi hisse senetlerine bölümüyle belirlenir. MÖ, MÖK ve HBMDD, Firma'nın öz sermaye kullanımını değerlendirmede Firma için olduğu kadar analistler ve yatırımcılar için de anlamlıdır. Aşağıdaki tablo Firma'nın maddi adi hisseli özsermayesine ilişkin verileri içermektedir.

(milyon cinsinden, hisse başı veriler ve oranlar hariç)	Dönem sonu		Ortalama		
	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015	31 Aralık tarihinde biten yıl		
	2016	2015	2016	2015	2014
Adi hisseli öz sermaye	\$ 228,122	\$ 221,505	\$ 224,631	\$ 215,690	\$ 207,400
Eksi: Şerefiye	47,288	47,325	47,310	47,445	48,029
Eksi: Belirli tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar	862	1,015	922	1,092	1,378
Artı: Ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	3,230	3,148	3,212	2,964	2,950
Maddi özkaynak	\$ 183,202	\$ 176,313	\$ 179,611	\$ 170,117	\$ 160,943
Maddi özkaynak kârlılığı	NA	NA	13%	13%	13%
Hisse başına maddi defter değeri	\$ 51.44	\$ 48.13	NA	NA	NA

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

Temel performans ölçüleri

Firma'nın sermayesi, RAV ve sermaye ve kaldıraç oranları, Basel III Standart ve İleri Tam Aşamalı kuralları çerçevesinde sunulur ve Firma'nın, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın ve Chase Bank USA, N.A.'nın Basel III İleri Tam Aşamalı kuralına göre hesaplanan ek kaldıraç oranları temel düzenleyici sermaye ölçütleri olarak kabul edilir. Bu ölçüler, bankacılık düzenleyicileri, yatırımcıları ve analistleri tarafından Firma'nın düzenleyici sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve Firma'nın düzenleyici sermayesini diğer finans şirketleri ile karşılaştırmak amacıyla kullanılır.

Bu ölçülerle ilgili ek bilgi için 76-85. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ni inceleyiniz.

Çekirdek krediler de önemli bir performans ölçüsü olarak kabul edilmektedir. Çekirdek krediler, Firma'nın devam eden işlerinin merkezinde bulunan kredileri temsil etmektedir: Ticari varlıklar, run-off portföyler, sonlandırılan portföyler ve Firma'nın çıkma niyetinde olduğu portföyler şeklinde sınıflandırılan krediler çekirdek krediler kapsamında değildir. Çekirdek krediler Firma ve onun yatırımcıları ve analistleri tarafından kredi portföyündeki gerçek büyümenin değerlendirilmesi için kullanılır.

TİCARİ SEGMENT SONUÇLARI

Firma, faaliyet alanı esasına göre yönetilmektedir. Dört ana raporlanabilir faaliyet alanı bulunmaktadır: Bireysel ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, Varlık ve Servet Yönetimi (önceden Varlık Yönetimi idi). Bunlara ek olarak, bir de Kurumsal segment bulunmaktadır.

Segmentler sunulan ürünlere ve hizmetlere veya hizmet verilen müşteri tipine göre belirlenmekte olup mali

bilgilerin yönetim tarafından değerlendirilme yöntemini yansıtır. Bu faaliyet alanlarına ilişkin sonuçlar yönetim temeline göre sunulur. Yönetim temeli kavramının tanımı için 48-50. sayfada verilen Firma'nın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Ve Temel Performans Ölçülerini Kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı başlığını inceleyiniz.

JPMorgan Chase						
Bireysel			Toptan			
Bireysel ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı		Ticari Bankacılık	Varlık ve Servet Yönetimi
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	İpotek Bankacılığı	Kart, Ticaret Çözümleri ve Taahhüt	Bankacılık	Piyasa ve Yatırımcı Hizmetleri	Orta Piyasa Bankacılığı	Varlık Yönetimi ^(a)
<ul style="list-style-type: none">Tüketici Bankacılığı/ Chase Servet Yönetimiİşletme Bankacılığı	<ul style="list-style-type: none">İpotek çıkarmaİpotek HizmetleriGayrimenkul portföyleri	<ul style="list-style-type: none">Kart hizmetleri- Kredi kartı- Ticaret çözümleriTaahhüt ve Öğrenci	<ul style="list-style-type: none">Yatırım bankacılığıHazine hizmetleriBorç verme	<ul style="list-style-type: none">Sabit Getirili PiyasalarHisse senedi piyasasıMenkul Kıymetlere İlişkin HizmetlerKredi düzenlemeleri ve Diğer	<ul style="list-style-type: none">Kurumsal Müşteri BankacılığıTicari Vadeli KredilendirmeGayrimenkul Bankacılığı	<ul style="list-style-type: none">Servet Yönetimi^(b)

(a) Daha önce Küresel Yatırım Yönetimi idi.

(b) Daha önce Küresel Servet Yönetimi idi.

Ticari segmentlere göre raporlama yönteminin açıklaması

Ticari segment sonuçları, her segmenti temel olarak bağımsız bir işmiş gibi yansıtmayı amaçlamaktadır. İşletme segmenti sonuçlarını ortaya çıkaran yönetim raporlama süreci, aşağıda daha ayrıntılı olarak açıklanan belirli gelir ve gider kalemlerinin tahsisini içermektedir. Firma ayrıca her bir iş kolu için gereken sermayesi hakkında daha fazla değerlendirilmektedir. İşletme sermayesi hakkında daha fazla bilgi için 82. sayfadaki iş kolu özkaynağı başlığını inceleyiniz.

Firma periyodik olarak, bölüm raporlamasında kullanılan varsayımları, metodolojileri ve raporlama sınıflamalarını değerlendirmekte ve yapılan iyileştirmeler sonraki dönemlerde uygulanabilmektedir.

Gelir paylaşımı

İş segmentleri Firma müşterilerine ürün ve hizmet satma gayretlerini birleştirdiğinde, katılımcı iş segmentleri bu işlemlerden elde edilen gelirleri paylaşmayı kabul eder. Segment sonuçları bu gelir paylaşımı anlaşmasına yansır.

Fon aktarımı fiyatlandırması

Fon aktarımı fiyatlandırması ("FAF"), her iş için faiz geliri ve gideri tahsis etmek ve birincil faiz oranı risklerini Kurumsal iş segmenti içerisindeki Hazineye ve CIO'ya aktarmak için kullanılır. Fon aktarım süreci faiz oranı riskini, likidite riskini ve söz konusu segmentin bağımsız akranlarının düzenleyici gereklerini ele alır. Bu süreç üst yönetim ve Firma'nın Aktif – Pasif Komitesi ("APKO") tarafından denetlenir.

Borç gideri ve rüçhanlı temettü dağıtımı

Para transfer fiyatlandırması sürecinin bir parçası olarak, devreden teminatsız uzun vadeli borçların ve rüçhanlı temettülerinin kredi dağıtım bileşeni maliyetinin tamamı, raporlanabilir iş segmentine tahsis edilirken, maliyet bakiyesi Kurumsal segmentte tutulur. Teminatsız uzun vadeli borçların maliyeti ve rüçhanlı temettüün iş segmentlerine bölüştürülmesinde kullanılan metodoloji Firma'nın sermaye dağıtım süreciyle uyumludur. Teminatsız uzun vadeli borcun tahsis maliyeti, faaliyet alanının net faiz gelirin e dâhil edilir ve net gelir, bir iş segmentinin özkaynağı uygulanabilir net gelirin e eklenecek olan rüçhanlı temettüye bağlı olarak azalır.

Ticari segmentlere sermaye tahsisine ilişkin değişiklikler

Her iş için tahsis edilen sermayenin miktarı öz kaynak olarak adlandırılır. Firma, en azından yıllık bazda, her bir iş kolu için gerekli olan sermaye seviyesini ve sermaye tahsis etmek için kullanılan varsayımları ve metodolojileri değerlendirir. 2016 yılının sonlarında, iş kollarına sermaye dağıtım için tek bir ölçüt baz alınmıştır: Basel III İleri Tam Aşamalı RAV. 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma'nın iş kollarına sermaye tahsisinde kullandığı yöntemi güncellenmiştir. Basel III Standart Tam Aşamalı RAV (aynı zamanda Basel III İleri Tam Aşamalı RAV), kaldıraç, KSÖB ek ücreti (sürşarjı) ve şiddetli stres ortamında sermayenin simülasyonunu yeni metodoloji kapsamına alınmıştır. Firma metodolojisine, ekonomik

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

risk için en iyi vekil olduğuna inandığı Basel III İleri Tam Aşamalı RAV yönünde ağırlık vermeye devam edecektir. Düzenleyici çerçeve geliştikçe sermaye tahsis metodolojisinde yapılacak değişiklikler Firma tarafından değerlendirilecektir. Buna ek olarak, yeni metodolojiye göre, şerefiye ve faaliyet alanından etkilenen satın almalarla ilişkili olan diğer maddi olmayan duran varlıklar için iş kollarına artık sermaye tahsis edilmemektedir.

Gider tahsisi

İş segmentlerinin Firma içinde destek birimleri tarafından sağlanan hizmetleri kullanması durumunda, bu destek birimlerinin maliyetleri iş segmentlerine tahsis edilir. Bu giderler fiili maliyete veya fiili maliyetin veya piyasanın

daha altındaki bir değere dayanarak ve sağlanan hizmetlerin kullanımı üzerine tahsis edilir. Aksine, belirli kurumsal fonksiyonlar veya belirli teknolojilere ve faaliyetlerle ilgili diğer bir takım giderler iş segmentlerine tahsis edilmez ve Kurumsal segmentte bırakılır. Bu alıkonan giderler şunları içerir: segmentlerin bağımsız işler olması durumunda yine maruz kalınacak olan ana şirket maliyetleri; bazı kurumsal personel, teknoloji ve faaliyet tahsislerinin piyasa fiyatları hizalamak için gereken ayarlamalar ve iş segmentleri ile hizalanmayan diğer tek seferlik kalemler.

Aşağıdaki bölümde, 31 Aralık'ta sona eren 2016, 2015 ve 2014 yılları için segmenti sonuçlarının karşılaştırmalı değerlendirmesi yapılmaktadır.

Segment Sonuçları- Yönetim Temeline Göre

Aşağıdaki tablo verilen dönemler için iş segmenti sonuçlarını özetlemektedir.

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon cinsinden)	Toplam net gelir			Toplam faiz dışı harcama			Ön provizyon kârı/ (kayıbı)		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	\$ 44,915	\$ 43,820	\$ 44,368	\$ 24,905	\$ 24,909	\$ 25,609	\$ 20,010	\$ 18,911	\$ 18,759
Kurumsal ve Yatırım Bankası	35,216	33,542	34,595	18,992	21,361	23,273	16,224	12,181	11,322
Ticari bankacılık	7,453	6,885	6,882	2,934	2,881	2,695	4,519	4,004	4,187
Varlık ve Servet Yönetimi	12,045	12,119	12,028	8,478	8,886	8,538	3,567	3,233	3,490
Kurumsal	(487)	267	12	462	977	1,159	(949)	(710)	(1,147)
Toplam	\$ 99,142	\$ 96,633	\$ 97,885	\$ 55,771	\$ 59,014	\$ 61,274	\$ 43,371	\$ 37,619	\$ 36,611

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kredi kayıpları karşılığı			Net Gelir/ (kayıp)			Özkaynak Kârlılığı		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	\$ 4,494	\$ 3,059	\$ 3,520	\$ 9,714	\$ 9,789	\$ 9,185	18%	18%	18%
Kurumsal ve Yatırım Bankası	563	332	(161)	10,815	8,090	6,908	16	12	10
Ticari bankacılık	282	442	(189)	2,657	2,191	2,635	16	15	18
Varlık ve Servet Yönetimi	26	4	4	2,251	1,935	2,153	24	21	23
Kurumsal	(4)	(10)	(35)	(704)	2,437	864	NM	NM	NM
Toplam	\$ 5,361	\$ 3,827	\$ 3,139	\$ 24,733	\$ 24,442	\$ 21,745	10%	11%	10%

Bireysel ve Toplum Bankacılığı, banka şubeleri, ATM'ler, internet bankacılığı, mobil bankacılık ve telefon bankacılığı aracılığıyla tüketicilere ve işletmelere hizmet sunmaktadır. BTB organizasyonu içerisinde; Bireysel ve İşletme Bankacılığı (Bireysel Bankacılık / Chase Servet Yönetimi ve İşletme Bankacılığını kapsar), İpotek Bankacılığı (İpotek Üretimi, İpotek Hizmeti ve Gayrimenkul Portföylerini kapsar) ve Kart, Ticaret Çözümleri ve Taşıt yer almaktadır. Bireysel ve İşletme Bankacılığı bireysel tüketicilere mevduat ve yatırım ürünleri ve hizmetleri sunarken, küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ve ödeme çözümleri sunmaktadır. İpotek Bankacılığı, ipotek oluşturma ve hizmet faaliyetlerinin yanı sıra konut ipoteği ve konut kredilerinden oluşan portföyleri içermektedir. Kredi kartı, Ticari Çözümler ve Taşıt segmenti ise tüketiciler ve küçük işletmelere kredi kartı verme, ticaretle uğraşan kişilere ödeme işleme hizmetleri sunmanın yanında taşıt kredileri ve kiralama hizmetleri ve öğrenci kredileri de sunmaktadır.

Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık'ta biten yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2016	2015	2014
Gelir			
Borç verme ve mevduatla ilgili	\$ 3,231	\$ 3,137	\$ 3,039
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	2,093	2,172	2,096
İpotek ücretleri ve ilgili gelir	2,490	2,511	3,560
Kredi kartı geliri	4,364	5,491	5,779
Diğer tüm gelirler	3,077	2,281	1,463
Faiz dışı gelir	15,255	15,592	15,937
Net faiz geliri	29,660	28,228	28,431
Toplam net gelir	44,915	43,820	44,368
Kredi zararları karşılığı	4,494	3,059	3,520
Faiz dışı gider			
Tazminat gideri	9,723	9,770	10,538
Tazminat dışı gider ^(a)	15,182	15,139	15,071
Toplam faiz dışı gider	24,905	24,909	25,609
Gelir vergisi öncesi gelir	15,516	15,852	15,239
Gelir vergisi harcaması	5,802	6,063	6,054
Net gelir	\$ 9,714	\$ 9,789	\$ 9,185
İş kollarına göre gelir			
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	\$ 18,659	\$ 17,983	\$ 18,226
İpotek Bankacılığı	7,361	6,817	7,826
Kart, Ticari Çözümler ve Taşıt	18,895	19,020	18,316
İpotek ücretleri ve ilgili gelirin detayları:			
Net üretim geliri	853	769	1,190
Net ipotek hizmet geliri ^(b)	1,637	1,742	2,370
İpotek ücretleri ve ilgili gelir	\$ 2,490	\$ 2,511	\$ 3,560
Mali oranlar			
Özkaynak kârlılığı	18%	18%	18%
Genel maliyet oranı	55	57	58

Not: Aşağıdaki tartışmada ve tablolarda, BTB, SAKH kredilerinin etkisini dışlayan bazı finansal ölçütler sunmaktadır. Bunlar GAAP dışı mali ölçütlerdir.

(a) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'da biten yıllar için sırasıyla 1,9 milyar dolar, 1,4 milyar dolar ve 1,2 milyar dolar olan faaliyet kiralaması amortisman giderlerini içermektedir.

(b) 1 Aralık 2016, 2015 ve 2014'da sona eren yıllar için sırasıyla 217 milyon dolar, 117 milyon dolar ve 28 milyon dolar olan İHH risk yönetimi dâhildir.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

Bireysel ve Toplum Bankacılığı net geliri, ağırlıklı olarak yüksek net gelir ile dengelenen yüksek kredi zararları karşılığının etkisiyle önceki yıla göre %1'lik bir düşüş göstererek 9,7 milyar dolar olmuştur.

Net gelir önceki yıla göre %2'lik bir artışla 44,9 milyar dolar olarak kaydedilmiştir. Mevduatın yayılma sıkıştırması ve Kredi Kartın segmentindeki tahsil edilemeyen faiz ve ücret rezervindeki artış ile kısmen dengelenen yüksek mevduat bakiyeleri ve yüksek kredi bakiyelerine bağlı olarak, net faiz geliri, %5'lik bir artış göstererek 29,7 milyar dolar olmuştur. Yeni hesap yaratma maliyetlerinin yükselmesi, Kredi Kartı segmentinde yeniden müzakere edilen marka ortaklık anlaşmalarının etkisi ve ağırlıklı olarak verilen üçüncü şahıs kredilerinin düşüklüğü sonucunda ipotek hizmet gelirinin azalması nedeniyle, Faiz dışı gelir %2'lik azalışla 15,3 milyar dolar olmuştur. Bu unsurlar çoğunlukla yüksek taşıt kiralama ve kart satış hacmi, kart ve mevduat ile ilgili yüksek ücretler, İHH risk yönetimi sonuçlarının yüksekligi ve Visa Europe menfaatlerinin satışında kazanç ile dengelenmiştir. İHH varlıklarının değeri, ilgili riskten korunma tedbirleri ve ipotek ücretleri ve ilgili gelirdeki değişiklikler hakkında daha fazla bilgi için, bkz. Not 17.

Kredi zararları karşılığı önceki yıla göre %47 artarak 4,5 milyar dolara ulaşmıştır. Artışın nedenleri şu şekilde sıralanabilir:

- Tahmin edildiği üzere, toplam portföye kıyasla daha yüksek kayıp oranlarına sahip olan yeni alanlardaki (new vintages) büyüme de dâhil olmak üzere kredi büyümesinin yol açtığı 320 milyon dolar daha yüksek net zarar ve kredi zararları karşılığına 600 milyon dolarlık bir ekleme ile Kredi kartı portföyünde 920 milyon dolarlık bir artış gerçekleşmesi;
- Kredi zararları karşılığındaki cari yıldaki düşüş bir önceki yıla göre düşük olduğundan konut gayrimenkul portföyündeki kazanç 450 milyon dolar daha düşüktür. Her iki dönemde de aşağı yönlü bir hareket olması, konut fiyatlarında ve vadede ödenmeyen borçlarda meydana gelen azalmayı yansıtmaktadır.
- Kredi zararları karşılığına eklenen ve portföylerdeki kredi büyümesini yansıtan daha yüksek net karşılıklar nedeniyle taşıt ve işletme bankacılığı portföyünde 150 milyon dolarlık artış yaşanması.

24,9 milyar dolarlık faiz dışı gider, düşük yasal masraf ve yüksek taşıt kiralaması amortismanı ve pazarlamadaki yüksek yatırım ile dengelenen şube verimliliği nedeniyle önceki yıla göre yatay bir seyir izlemiştir.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırması

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırması

Bireysel ve Toplum Bankacılığı net geliri; kısmen düşük net gelir ile dengelenen faiz dışı gider ve kredi giderlerin azalmasıyla bir önceki yıla göre %7 artarak 9,8 milyar dolar olmuştur.

Net gelir, önceki yıla göre %1 azalışla 43,8 milyar dolar seviyesindedir. Net faiz geliri; ağırlıklı olarak daha yüksek mevduat bilançosu ile dengelenen yayılma sıkıştırma, yüksek kaliteli ipotek kredilerinin elde oluşturulmasından kaynaklanan daha yüksek kredi bakiyeleri, Kredi Kartındaki net zararların daha düşük olmasına bağlı olarak faiz ve harçların daha düşük geri dönüşü de dâhil olmak üzere kredi kalitesinin iyileştirilmesi faktörlerine bağlı olarak %1 düşüşle 28,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Faiz dışı gelir, %2 düşüşle 15,6 milyar dolar olmuştur. Bunun nedeni; verilen ortalama üçüncü şahıs kredilerinin düşüklüğünün bir sonucu olarak ipotek hizmet gelirinin azalması, düşük net ipotek üretim geliri ve daha düşük bir geri alım parası, marka ortaklık anlaşmalarının Kredi Kartı üzerinde yarattığı ve yüksek otomatik kira ve kart satış hacmiyle büyük ölçüde dengelenen etki, bir önceki yılda Kredi Kartındaki çekirdek dışı portföy çıkışlarının etkisi ve ilk halka arz üzerine Square, Inc.'deki yatırım kazancı olarak sıralanabilir.

Kredi zararları karşılığı bir önceki yıla göre %13 düşüşle 3,1 milyar dolar seviyesine düşmüştür: bu düşüş, kredi kayıpları karşılığının azalmasıyla dengelenen daha düşük net borç silme oranını yansıtmaktadır. Cari provizyonu, konut fiyatlarında devam eden düzelme ve vadesinde ödenmeyen borç miktarındaki azalmaları yanı sıra konut gayrimenkul portföyündeki değer düşüklüğü tahminlerinin atması ve öğrenci kredisi portföyündeki düşüşlere bağlı olarak kredi zararı karşılığında 1,0 milyar dolarlık bir düşüş göstermiştir. Önceki yıla ait provizyon kredi kayıpları karşılığında 1,3 milyar dolarlık bir azalma yansıtmaktadır. Bunun nedeni; Konut gayrimenkul portföyünde konut fiyatlarında süregelen iyileşme ve vadesinde ödenmeyen borçların azalması; değer düşüklüğü tahminlerinin artması ve sorunlu borç yeniden yapılandırılmalarında (SYY) üzerinde değişiklik yapılan kredi kartı kredilerine ilişkin düşük bilançolar nedeniyle Kredi Kartı varlıklarına özel ödeneğin azalması, öğrenci kredisi portföyünde kredi sağlama oranındaki düşüş ile birlikte taşıt kredilerinde tahmini kayıpların düşük olmasıdır.

Faiz dışı gider, bir önceki yıla göre %3'lük bir düşüşle 24,9 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir: bunun nedeni, personel sayısına ilişkin harcamaların azalması ve mesleki ücretlerin düşmesidir. Bu faktörler yüksek otomatik kira amortismanının etkisiyle kısmen dengelenmiştir.

31 Aralık tarihinde biten yıl için, (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2016	2015	2014
Seçilen bilanço tablosu verileri (dönem sonu)			
Toplam varlıklar	\$535,310	\$502,652	\$455,634
Krediler:			
Bireysel & Toplum Bankacılığı	24,307	22,730	21,200
Konut sermayesi	50,296	58,734	67,994
Konut ipoteği ve diğer	181,196	164,500	115,575
İpotek Bankacılığı	231,492	223,234	183,569
Kredi Kartı	141,816	131,463	131,048
Taşıt	65,814	60,255	54,536
Öğrenci	7,057	8,176	9,351
Toplam Krediler	470,486	445,858	399,704
Çekirdek krediler	382,608	341,881	273,494
Mevduatlar	618,337	557,645	502,520
Özkaynak	51,000	51,000	51,000
Seçilen bilanço tablosu verileri (ortalama)			
Toplam Varlıklar	\$516,354	\$472,972	\$447,750
Krediler:			
Bireysel ve İşletme Bankacılığı	23,431	21,894	20,152
Konut sermayesi	54,545	63,261	72,440
Konut ipoteği ve diğer	177,010	140,294	110,231
İpotek Bankacılığı	231,555	203,555	182,671
Kredi Kartı	131,165	125,881	125,113
Taşıt	63,573	56,487	52,961
Öğrenci	7,623	8,763	9,987
Toplam krediler	457,347	416,580	390,884
çekirdek Krediler	361,316	301,700	253,803
Mevduatlar	586,637	530,938	486,919
Özkaynak	51,000	51,000	51,000
Personel Sayısı	132,802	127,094	137,186

Seçilen metrikler

31 Aralık tarihinde biten yıl için, (milyon cinsinden, oran verileri hariç)	2016	2015	2014
Kredi verileri ve kalite istatistikleri			
Tahakkuk etmeyen krediler ^{(a)(b)}	\$ 4,708	\$ 5,313	\$ 6,401
Net kazanımlar ^(c)			
Bireysel ve İşletme Bankacılığı	257	253	305
Konut sermayesi	184	283	473
Konut ipoteği ve diğer	14	2	10
İpotek Bankacılığı	198	285	483
Kredi Kartı	3,442	3,122	3,429
Taşıt	285	214	181
Öğrenci	162	210	375
Toplam net geri kazanımlar	\$ 4,344	\$ 4,084	\$ 4,773
Net geri kazanım oranı ^(c)			
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	1.10%	1.16%	1.51%
Konut sermayesi ^(d)	0.45	0.60	0.87
Konut ipoteği ve diğer ^(d)	0.01	–	0.01
İpotek Bankacılığı ^(d)	0.10	0.18	0.37
Kredi Kartı ^(e)	2.63	2.51	2.75
Taşıt	0.45	0.38	0.34
Öğrenci	2.13	2.40	3.75
Toplam net geri kazanım oranı^(d)	1.04	1.10	1.40
30+ gün temerrüt oranı			
İpotek Bankacılığı ^{(f)(g)}	1.23%	1.57%	2.61%
Kredi Kartı ^(h)	1.61	1.43	1.44
Taşıt	1.19	1.35	1.23
Öğrenci ⁽ⁱ⁾	1.60	1.81	2.35
90+ gün temerrüt oranı - Kredi Kartı ^(h)	0.81	0.72	0.70
Kredi kayıpları karşılığı			
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	\$ 753	\$ 703	\$ 703
İpotek Bankacılığı, SAKH kredileri hariç	1,328	1,588	2,188
İpotek Bankacılığı — SAKH kredileri ^(c)	2,311	2,742	3,325
Kredi Kartı	4,034	3,434	3,439
Taşıt	474	399	350
Öğrenci	249	299	399
Toplam kredi zararları karşılığı^(c)	\$ 9,149	\$ 9,165	\$ 10,404

- (a) SAKH kredileri dâhil değildir. Firma, her havuz sorunsuz sayıldığı için, her SAKH kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.
- (b) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihlerindeki tahakkuk etmeyen kredilere vadesi 90 gün veya daha fazla gecikmiş olan krediler dâhil değildir: (1) ilgili yıllarda 5,0 milyar dolar, 6,3 milyar dolar ve 7,8 milyar dolar olan ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen ipotek kredileri ve (2) sırasıyla 263 milyon dolar, 290 milyon dolar ve 367 milyon dolar olan Federal Aile Eğitim Kredisi Programı ("FAEKP") kapsamında ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilmiş Öğrenci kredileri. Söz konusu meblağlar, devlet garantisine dayanarak hariç tutulmuştur.
- (c) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihleri için SAKH portföyündeki sırasıyla 156 milyon dolar, 208 milyon dolar ve 533 milyon dolar olan telafi edilmesi imkânsız zararlar, net geri kazanımlar ve net geri kazanım oranlarına dâhil edilmemiştir. Bu telafi edilemez zararlar kredi zararları karşılığını aşmıştır. SAKH ile ilgili daha fazla bilgi için, sayfa 106'daki karşılıklı ilgili değişiklikler özet bölümünü inceleyebilirsiniz.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

- (d) (A) SAKH kredilerinin etkisini hariç bırakılmıştır. 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 yıllarında sona eren yıllarda SAKH kredilerinin etkisini içeren net geri kazanım oranları aşağıdaki gibidir: (1) Konut sermayesi sırasıyla % 0,34, %0,45 ve %0,65; (2) Konut ipoteği ve diğer sırasıyla %0,01, -% ve % 0,01; (3) İpotek bankacılığı sırasıyla %0,09, %0,14 ve %0,27 ve (4) Toplam BTB, sırasıyla %0,95, %0,99 ve %1,22.
- (e) Ortalama Kredi Kartı kredileri 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'da biten yıllar için sırasıyla 84 milyon dolar, 1,6 milyar dolar ve 509 milyon dolar tutarındaki satılmaya hazır kredileri içermektedir. Bu tutarlar, net itfa (geri kazanım) oranının hesaplanmasında dikkate alınmaz.
- (f) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 yıllarında ABD devlet daireleri tarafından sigortalanmış ipotek kredileri -sırasıyla 7,0 milyar dolar, 8,4 milyar dolar ve 9,7 milyar dolar olan vadesi 30 gün veya daha fazla olan krediler-hariçtir. Bu miktarlar devlet garantisine göre hariç tutulmuştur.
- (g) SAKH kredileri hariçtir. 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 yıllarında SAKH kredileri 30 günlük gecikme oranı sırasıyla % 9.82, % 11,21 ve %13,33 SMK .
- (h) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihlerinde dönem sonu kredi kartı kredileri sırasıyla sırasıyla 105 milyon dolar, 76 milyon dolar ve 3,0 milyar dolar tutarında satılmaya hazır krediyi içermektedir. Gecikme oranları hesaplanırken bu tutarlar hariç tutulur.
- (i) ABD devlet kuruluşları tarafından FAEKP kapsamında sigortalı olan ve 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 468 milyon dolar, 526 milyon dolar ve 654 milyon dolar tutarında vadesi 30 gün veya daha fazla geçmiş öğrenci kredileri hariçtir. Bu tutarlar devlet garantisine göre hariç tutulmuştur.

Seçilen metrikler

31 Aralık tarihinde biten yıl için, (milyon cinsinden, oran verileri hariç)	2016	2015	2014
İş Metrikleri			
BTB hacmi (milyon cinsinden)	60.0	57.8	57.2
Şube sayısı	5,258	5,413	5,602
Aktif dijital müşteriler (binlik) ^(a)	43,836	39,242	36,396
Aktif mobil müşteriler (binlik) ^(b)	26,536	22,810	19,084
Kredilendirme ve kredi kartı satış hacmi	\$ 817.9	\$ 753.8	\$ 707.0
Bireysel ve İşletme Bankacılığı			
Ortalama mevduatlar	\$ 570.8	\$ 515.2	\$ 472.3
Mevduat marjı	1.81%	1.90%	2.21%
İşletme bankacılığı oluşturma hacmi	\$ 7.3	\$ 6.8	\$ 6.6
Müşteri yatırım varlıkları	234.5	218.6	213.5
İpotek Bankacılığı			
İpotek kaynak hacmi, kanal bazında			
Perakendecilik	\$ 44.3	\$ 36.1	\$ 29.5
Muhabir	59.3	70.3	48.5
Toplam ipotek oluşturma hacmi^(c)	\$ 103.6	\$ 106.4	\$ 78.0
Verilen kredi toplamı (dönem sonu)	\$ 846.6	\$ 910.1	\$ 948.8
Verilen üçüncü parti mortgage kredileri (dönem sonu)	591.5	674.0	751.5
İHH net defter değeri (dönem sonu)	6.1	6.6	7.4
İHH defter değeri (dönem sonu)/ verilen üçüncü parti ipotek kredileri (dönem sonu) oranı	1.03%	0.98%	0.98%
İHH gelir çarpanı ^(d)	2.94x	2.80x	2.72x
Kredi Kartı (Ticari kart hariç)			
Kredi Kartı satış hacmi	\$ 545.4	\$ 495.9	\$ 465.6
Yeni açılan hesaplar (milyon cinsinden)	10.4	8.7	8.8
Kart Hizmetleri			
Net gelir oranı	11.29%	12.33%	12.03%
Ticaret Çözümleri			
Ticari işlem hacmi	\$1,063.4	\$ 949.3	\$ 847.9
Taahhüt			
Ortalama oto işletim kiralama	\$ 35.4	\$ 32.4	\$ 27.5
Kredi ve kredi oluşturma hacmi	11.0	7.8	6.1

- (a) Son 90 gün içerisinde oturum açmış tüm internet ve/ veya mobil platform kullanıcıları
- (b) Son 90 gün içerisinde oturum açmış tüm mobil platform kullanıcıları
- (c) Firma genelinde ipotek oluşturma hacmi 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 117,4 milyar dolar, 115,2 milyar dolar ve 83,3 milyar dolar şeklinde gerçekleşmiştir.
- (d) İHH defter değerinin (dönem sonu) hizmet verilen üçüncü şahıs ipotek kredilerine (dönem sonunda) oranının; kredi hizmetlerine ilişkin gelirin sağlanan (ortalama) üçüncü şahıs ipotek kredilerine oranına bölünmesiyle elde edilen tutarı ifade eder.

İpotek hizmeti ile ilgili konular

Firma; ipotek hizmeti, fon oluşturma ve konut ipotek destekli menkul kıymet faaliyetleri ile ilgili federal kurumlar ve diğer devlet kurumları ve özel taraflarla imzaladığı muvafakat emirleri ve uzlaştırmaların çoğunu çözmüştür. Bununla birlikte, bu yükümlölükler arasında, 13 Nisan 2011'de Federal Rezerv ile imzalanan ve 28 şubat 2013 tarihinde değiştirilen ipotek hizmetiyle ilgili Muvafakat Emri ile diğer bazı uzlaşmalar beklemede kalmıştır. Federal Rezerv Muvafakat Emrinin yönetim ve denetimi Yönetim Kurulu Denetim Komitesi tarafından sağlanır.

Federal Rezerv Muvafakat Emri ve ipotekle ilgili belirli uzlaşmalara dayanan diğer yükümlölükler çeşitli düzenleyici kurumlar ve bağımsız denetçiler tarafından raporlanmaya devam etmektedir. Firma'nın bu uzlaşmaların bazılarına uyumu bağımsız denetçiler tarafından yayınlanan periyodik raporlarda detaylandırılmıştır. Firma, yükümlölüklerini gerekli özenle yerine getirmeye kararlıdır.

Bankacılık, Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri kapsayan Kurumsal ve Yatırım Bankası, yatırımcılar, finansal kurumlar, hükümet ve belediye kuruluşlarından oluşan küresel bir müşteri tabanı için yatırım bankacılığı, piyasa oluşturma, prime komisyonculuk ve hazine ve menkul kıymet ürünleri ve hizmetleri gibi geniş bir hizmet yelpazesi sunar. Bankacılık, tüm büyük sermaye piyasalarında, kurumsal strateji ve yapı konusunda danışmanlık, öz sermaye ve borç piyasalarında sermaye artırım ve kredi yaratma ve sendikasyon gibi kapsamlı yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır. Bankacılık aynı zamanda nakit yönetimi ve likidite çözümlerinden oluşan hizmetleri sağlayan Hazine Hizmetlerini de içermektedir. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri, nakit menkul kıymetler ve türev enstrümanlarda küresel bir piyasa düzenleyicisidir ve gelişmiş risk yönetimi çözümleri, prime brokerage ve araştırma hizmetleri sunmaktadır. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri, esas olarak varlık yöneticileri, sigorta şirketleri ve kamu ve özel yatırım fonları için emanet, fon muhasebesi ve idaresi, ve menkul kıymet verme ürünlerini sağlayan, önde gelen bir küresel emanetçi olan Menkul Kıymet Hizmetlerini de kapsamaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	2016	2015	2014
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,424	\$ 6,736	\$ 6,570
Ana işlemler	11,089	9,905	8,947
Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler	1,581	1,573	1,742
Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	4,062	4,467	4,687
Tüm diğer gelirler ^(a)	1,169	1,012	1,474
Faiz dışı gelir	24,325	23,693	23,420
Net faiz geliri ^(a)	10,891	9,849	11,175
Toplam net gelir	35,216	33,542	34,595
Kredi zararları karşılığı	563	332	(161)
Faiz dışı gider			
Tazminat harcamaları	9,546	9,973	10,449
Tazminat dışı gider	9,446	11,388	12,824
Toplam faiz dışı gider	18,992	21,361	23,273
Vergi ödemesi öncesi kar	15,661	11,849	11,483
Gelir vergisi harcaması	4,846	3,759	4,575
Net kazanç	\$ 10,815	\$ 8,090	\$ 6,908

(a) Esas olarak alternatif enerji yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi kredilerine bağlı vergi muadilleri düzenlemeleri; gelir vergisi kredileri ve uygun fiyatlı konut projelerine yapılan yatırımların amortismanı ve 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 itibarıyla biten yıllar için sırasıyla 2,0 milyar dolar, 1,7 milyar dolar ve 1,6 milyar dolarlık belediye tahvillerinden alınan vergiden muaf geliri kapsar.

Seçilmiş Gelir Tablosu Verileri

31 Aralık tarihinde biten yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2016	2015	2014
Mali oranlar			
Özkaynak kârlılığı	16%	12%	10%
Genel maliyet oranı	54	64	67
Toplam net gelirin yüzdesi olarak tazminat gideri	27	30	30
Faaliyete göre gelir			
Yatırım Bankacılığı	\$ 5,950	\$ 6,376	\$ 6,122
Hazine Hizmetleri	3,643	3,631	3,728
Borç verme	1,208	1,461	1,547
Toplam Bankacılık	10,801	11,468	11,397
Sabit Getirili Piyasalar	15,259	12,592	14,075
Hisse Senedi Piyasaları	5,740	5,694	5,044
Menkul Kıymetler Hizmetleri	3,591	3,777	4,351
Kredi Ayarlamaları ve Diğer ^(a)	(175)	11	(272)
Toplam Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri	24,415	22,074	23,198
Toplam net gelir	\$35,216	\$33,542	\$34,595

(a) 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, öncelikle Kredi Portföy Grubu tarafından yönetilen Fonlandırma değerlendirme ayarlamaları ("FDA") ve BDA Türev İşlemleri ve Kredi Değerleme Ayarlamalarından ("KDA") oluşur. Sonuçlar öncelikle anapara işlemlerinde raporlanır. Geçmiş dönemler ayrıca adil değer opsiyonunda seçilmiş pasifler için BDA'yı içermektedir. Sonuçlar, ilişkili riskten korunma faaliyetleri neticesinde gösterilmiş ve Sabit Getirili Piyasalar ve Hisse Senedi Piyasaları için tahsis edilen KDA ve FDA tutarları netleştirilerek sunulmuştur. 1 Ocak 2016'dan itibaren geçerli olmak üzere, DKG'de adil değer opsiyonu seçilmiş pasifler üzerindeki BDA'daki değişiklikler kabul edilir. Ek bilgi için sayfa 135'teki Muhasebe ve Raporlama Gelişmeleri ve Not 3, 4 ve 25'i inceleyebilirsiniz.

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

Net gelir; faiz dışı giderin düşük olması ve net gelirin yüksek olmasıyla öncesi yıla kıyasla %34 artışla 10,8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu artış daha yüksek kredi zararları karşılığı ile kısmen dengelenmiştir.

Bankacılık geliri, önceki yıla göre %6 düşüşle 10,8 milyar dolar olmuştur. Yatırım bankacılığı geliri ise, büyük oranda düşük hisse senedi yazım ücretleri etkininin etkisiyle önceki yıla oranla %7 azalmayla 6,0 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Dealogic'e göre Firma, Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri için 1. derecesini korumuştur. Hisse senedi ihraç ücretleri, sektör genelindeki düşük ücret seviyelerine bağlı olarak %19 düşüşle 1,2 milyar dolar olmuştur. Bununla birlikte, yine Dealogic'e göre, Firma Kuzey Amerika ve Avrupa'nın yanı sıra küresel ölçekte de hisse senedi ücretlerinde #1 sıralamasını ve tüm ürünler arasında hacimce #1 sıralamasını korumayı başarmıştır. Danışma ücretleri, %1 düşüşle 2,1 milyar dolar SMK; Dealogic'e göre firma birleşme ve satın alma için 2 numaralı sıralamayı sürdürmüştür. Borç taahhüt ücretleri 3,2 milyar dolardır. Dealogic'e göre Firma, yüksek dereceli, yüksek getirili ve kredi ürünlerinde küresel düzeyde 1. sırayı muhafaza etmiştir. Hazine Hizmetleri geliri 3,6 milyar dolardır. Borç verme gelirleri, tahakkuk kredilerinin korunmasına ilişkin makul değer kayıplarını yansıtan önceki yıla göre %17 azalarak 1,2 milyar dolar olmuştur.

Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri gelirleri önceki yıla göre % 11 artarak 24,4 milyar dolar olmuştur. Sabit Getirili Piyasalar geliri, ürünler bazında geniş çaplı güç ile önceki yıla göre %21 artışla 15,3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Oran performansı, yüksek ihracı temelli akışlar, küresel siyasi gelişmeler ve merkez bankası eylemleri nedeniyle artan müşteri faaliyetleri sayesinde güçlenmiştir. Kredi ve Menkulleştirilmiş Ürünler gelirleri, müşterilerin risk alma eğiliminin iyileşmesi ve artan finansman faaliyetlerinden dolayı, ikincil piyasadan gelen daha yüksek piyasa geliri getirisi ile yükselmiştir. Hisse Senetleri Piyasası geliri, önceki yıla kıyasla %1 artışla 5,7 milyar dolar olmuştur. Menkul Kıymetler Borsası gelirleri, daha düşük ücret ve komisyonlar nedeniyle önceki yıla göre %5 düşüşle 3,6 milyar dolara gerilemiştir. Kredi Ayarlamaları ve Diğer, önceki yıl elde edilen adil değer opsiyonu seçilmiş pasifler üzerindeki finansman marjı gelirlerini içeren 11 milyon dolarlık kazançla karşılaştırıldığında değer biçme ayarlamaları nedeniyle 175 milyon dolarlık bir kayıp sergilemiştir.

Petrol ve Gaz portföyündeki belirli indirgemelerin etkisiyle kredi zararları karşılığının artması sonucunda Kredi zararları karşılığı önceki yıl 332 milyon dolar iken 563 milyon dolara yükselmiştir.

Faiz dışı gider, yasal ve tazminat giderlerinin azalması nedeniyle önceki yıla göre %11 düşüşle 19,0 milyar dolar olmuştur.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

Bir önceki yıl 6,9 milyar dolar olan net gelir öncelikle düşük gelir vergisi harcamalarına bağlı olarak %17'lik artışla 8,1 milyar dolara ulaşmıştır. 2015 yılında ABD dışındaki belirli kuruluşların yeniden yapılandırılması ile bağlantılı ertelenmiş Amerikan vergilerinin serbest bırakılması ve faiz dışı giderlerin düşük olmasına bağlı olarak artan net gelir, iş basitleştirmesi ve kredi zararları için daha yüksek provizyonlar verilmesi sonucunda düşen net kazanç ile kısmen dengelenmiştir.

Bankacılık gelirleri, bir önceki yıla göre %1 artarak 11,5 milyar dolar olmuştur. Yatırım bankacılığı geliri, daha yüksek borçlanma ve hisse senedi ihraç ücretleriyle kısmen dengelenen yüksek danışmanlık ücretlerine bağlı olarak önceki yıla göre %4 artışla 6,4 milyar dolar olmuştur. Danışmanlık ücretleri, tamamlanan işlemler ve endüstri çapında ücret seviyelerinde artışla %31 yükselerek 2,1 milyar dolar olmuştur. Dealogic'e göre Firma, birleşme ve satın alma konusunda 2. sırasını korumuştur. Borç aracılığı yüklenimi ücretleri; öncelikli olarak, daha düşük teminat alımı ve sektör çapında düşük kredi sendikasyon ücretleriyle bağlantılı olarak %6'lık düşüşle 3,2 milyar dolar seviyesine gerilemiştir. Firma yüksek dereceli, yüksek getiri ve kredi ürünlerinde ücret karşılığı olarak dünya genelinde 1. sırayı almıştır. Sermaye aracılığı yüklenim ücretleri, sektör çapında düşük ücret seviyelerine bağlı olarak %9 düşüşle 1,4 milyar dolar olmuştur. Firma, sermaye aracılığı yüklenim ücretlerinde 2014 yılındaki 3. sıradan 2015 yılında 1. sıraya yükselmiştir. Hazine Hizmetleri geliri, bir önceki yıla göre %3 düşüşle 3,6 milyar dolar olmuştur; bu düşüş öncelikle net faiz gelirinin azalmasından kaynaklanmaktadır. Borç verme geliri, daha düşük kredi bakiyeleri altındaki ticaret finansmanı gelirinin düşüklüğüne bağlı olarak önceki yıla göre %6 düşüşle 1,5 milyar dolar olmuştur.

Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri geliri önceki yıla göre %5 düşüşle 22,1 milyar dolar olmuştur. Sabit Getirili Piyasalar gelirleri, işletme basitleşmesinin etkisiyle bir önceki yıla göre %11 düşüşle 12,6 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Ancak, sektör genelindeki yavaşlamayla kredi ile ilgili ürünlerde daha düşük olan gelir, müşteri faaliyetlerine bağlı olarak Oranlar ve Kurlar-Gelişmekte Olan Pazarlar artan gelir ile kısmen dengelenmiştir. Düşük Sabit Getirili gelir, aynı zamanda, yüksek uzun vadeli borç için yüksek faiz maliyetlerini de yansıtmıştır. Hisse Senedi Piyasaları geliri, esas olarak tüm bölgelerde sermaye türevlerinden elde edilen yüksek gelirden kaynaklanan %13 artışla 5,7 milyar dolar olmuştur. Menkul Kıymetler Hizmetleri geliri, düşük ücretler ve net faiz gelirinin düşüşüne bağlı olarak önceki yıla göre %13 gerilemeyle 3,8 milyar dolar olmuştur.

Bir önceki yılda elde edilen 161 milyon dolar olan kredi zararları karşılığı 332 milyon dolara ulaşmıştır: bu yükseliş Petrol ve Gaz portföyündeki belirli indirgemelerin etkisi de dâhil olmak üzere kredi zararları için yüksek bir ödenek ayrıldığını göstermektedir.

Faiz dışı gider, iş basitleşmesinin yanı sıra yasal giderler ve tazminat giderlerindeki azalmanın etkisiyle önceki yıla göre %8 düşüşle 21,4 milyar dolar olmuştur.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Seçilen Metrikler

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden, çalışan sayısı hariç)	2016	2015	2014
Seçilen bilanço verileri (dönem sonu)			
Varlıklar	\$ 803,511	\$ 748,691	\$ 861,466
Krediler:			
Tutulan krediler ^(a)	111,872	106,908	96,409
Satışa hazır krediler Ve makul değerdeki krediler	3,781	3,698	5,567
Toplam krediler	115,653	110,606	101,976
Çekirdek krediler	115,243	110,084	100,772
Ana sermaye	64,000	62,000	61,000
Seçilen bilanço verileri (ortalama)			
Varlıklar	\$ 815,321	\$ 824,208	\$ 854,712
İşlem Gören Varlıklar- Borç ve sermaye araçları	300,606	302,514	317,535
İşlem Gören Varlıklar-türev alacaklar	63,387	67,263	64,833
Krediler:			
Tutulan Krediler ^(a)	111,082	98,331	95,764
Satışa hazır krediler ve Makul Değerdeki Krediler	3,812	4,572	7,599
Toplam Krediler	114,894	102,903	103,363
Çekirdek Krediler ^(b)	114,455	102,142	99,500
Ana sermaye	64,000	62,000	61,000
Çalışan Sayısı	48,748	49,067	50,965

- (a) Tutulan krediler, kredi portföyü kredileri, konsolide Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallar, ticaret finansmanı kredileri, diğer yatırım amaçlı tutulan krediler ve diğer açık kredileri içerir.
- (b) Önceki dönem finansal tabloları cari dönem sunumuna uygun olarak revize edilmiştir.

Seçilen Metrikler

31 Aralık itibarıyla biten yıl (milyon cinsinde, oranlar hariç)	2016	2015	2014
Kredi verileri ve kalite istatistikleri			
Net borç silme (recoveries)	\$ 168	\$ (19)	\$ (12)
Sorunlu Varlıklar:			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Tutulan tahakkuk etmeyen Krediler ^(a)	467	428	110
Satışa hazır tahakkuk etmeyen krediler ve makul değerli krediler	109	10	11
Tahakkuk eden toplam kredi	576	438	121
Türev alacaklar	223	204	275
Kredi karşılamaından varlıklar	79	62	67
Toplam Sorunlu Varlıklar	878	704	463
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	1,420	1,258	1,034
Borç vermeye ilişkin taahhütler	801	569	439
Toplam kredi zararları karşılığı	2,221	1,827	1,473
Net borç silme/(kazanım) oranı	0.15%	(0.02)%	(0.01)%
Kredi zararları karşılığı / dönem sonu tutulan krediler	1.27	1.18	1.07
Kredi zararları karşılığı / dönem sonu krediler (ticaret finansmanı ve Aracı kuruluşlar hariç) ^(b)	1.86	1.88	1.82
Kredi zararları karşılığı / tahakkuk etmeyen tutulan krediler ^(a)	304	294	940
Tahakkuk etmeyen krediler / toplam dönem sonu krediler	0.50	0.40	0.12

- (a) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihlerinde biten yıllarda bu tahakkuk etmeyen krediler için sırasıyla 113 milyon dolar, 177 milyon dolar ve 18 milyon dolar tutarında kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.
- (b) Management uses allowance for loan losses to period-end loans retained, excluding trade finance and conduits, a non-GAAP financial measure, to provide a more meaningful assessment of CIB's allowance coverage ratio.

Yatırım Bankacılığı Ücretleri

(milyon cinsinden)	31 Aralık tarihinde biten yıl,		
	2016	2015	2014
Danışmanlık	\$ 2,110	\$ 2,133	\$ 1,627
Sermaye aracılığı yüklenimi	1,159	1,434	1,571
Borç aracılığı yüklenimi ^(a)	3,155	3,169	3,372
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,424	\$ 6,736	\$ 6,570

(a) Kredi sendikasyonu dâhil

Lig tablosu sonuçları- cüzdan payı

31 Aralık tarihinde biten yıl,	2016		2015		2014	
	Pay	Sıra	Pay	Sıra	Pay	Sıra
<i>Ücretler bazında^(a)</i>						
Borç, sermaye ve sermaye ilişkili						
Küresel	7.2%	#1	7.7%	#1	7.6%	#1
ABD	11.9	1	11.7	1	10.7	1
Uzun vadeli borç^(b)						
Küresel	6.9	1	8.3	1	7.9	1
ABD	11.1	2	11.9	1	11.7	1
Sermaye ve sermaye ilişkili						
Küresel ^(c)	7.6	1	7.0	1	7.2	3
ABD	13.4	1	11.4	1	9.6	3
Birleşme ve Satın alma^(d)						
Küresel	8.6	2	8.4	2	8.0	2
ABD	10.1	2	9.9	2	9.7	2
Kredi sendikasyonu						
Küresel	9.4	1	7.5	1	9.3	1
ABD	11.9	2	10.8	2	13.0	1
Küresel Yatırım bankacılığı ücretleri ^(e)	8.1%	#1	7.9%	#1	8.0%	#1

(a) Kaynak: Dealogic 3 Ocak 2017. Cüzdan ve Pazar payı sıralamasını yansıtmaktadır.

(b) Uzun vadeli borç sıralamaları; yatırım amaçlı, yüksek getirili, uluslar üstü şirketler, egemenler, acenteler, kapalı tahviller, VDMK ve IDMK'yi kapsarken, para piyasası, kısa vadeli borçlar ve ABD belediye menkul kıymetlerini hariç tutar.

(c) Küresel sermaye ve sermaye ile ilgili sıralamada bedelli sermaye artırımını ve Çin A-Hisse senetleri bulunmaktadır.

(d) Küresel Birleşme ve Satın Alma, geri çekilen işlemlerin kaldırılmasını yansıtmaktadır. Amerikan Birleşme ve Satın Alma gelir cüzdanı, ABD merkezli istemci ebeveynlerin cüzdanını temsil eder.

(e) Küresel Yatırım bankacılığı ücretlerine para piyasası, kısa vadeli borçlar ve raf anlaşmaları dâhil değildir.

Piyasa Geliri

Aşağıdaki tabloda piyasa geliri tablolarının özeti verilmektedir. Piyasalar; hem sabit getirili piyasaları hem de hisse senedi piyasalarını kapsar. Piyasa gelirleri; birincil işlemler, ücret, komisyon ve diğer gelirler ile net faiz gelirini kapsar. Bu gelir tablosunun bileşenlerine dair açıklama için Not 7 ve 8'i inceleyiniz.

Anapara işlemleri, müşteri odaklı piyasa oluşturma faaliyetlerinden kaynaklanan finansal araç ve emtia işlemlerinden elde edilen geliri yansıtmaktadır. Anapara işlemleri gelirleri, piyasa katılımcıları ile yeni işlemler gerçekleştirildiğinde sağlanan tutarlar ile Firma'nın müşterinin talebini bekleyerek veya bunlara tepki olarak tuttuğu türev araçlarla diğer enstrümanlar üzerindeki kazanç ve kayıplardan ve Firma'nın, bu envanter sonucunda ortaya çıkacak riske maruziyeti aktif bir şekilde yönetmek için kullandığı araçların gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan "envanter ile ilgili geliri" içerir. Müşteri faaliyet seviyesi, marj (bir piyasa katılımcısının bir enstrümanı Firma'ya satmaya istekli olduğu fiyat ile başka bir piyasa katılımcısının o enstrümanı Firma'dan satın almak istediği fiyatı arasındaki fark, ve tam tersi), piyasa likiditesi ve volatilite de dâhil olmak üzere piyasa katılımcılarıyla yeni işlemlerden elde edilen anapara işlem gelirlerini etkileyen birçok faktör bulunmaktadır. Bu faktörler, faiz oranları, döviz kurları, kredi marjı, hisse senedi ve emtia fiyatları gibi genel piyasa koşullarının yanı sıra diğer makroekonomik koşulları da içeren envanterle ilgili geliri artıran faktörlere bağlı ve duyarlıdır.

Aşağıda sunulan dönemler için, ana işlem gelirleri temel kaynağı yeni işlemlerin gerçekleştirilmesiyle elde edilen tutarlar olmuştur.

31 Aralık itibarıyla bite yıl, (aksi belirtilmedikçe, milyon cinsinden)	2016			2015			2014		
	Sabit Getirili Piyasalar	Hisse Senedi Piyasaları	Tüm Piyasalar	Sabit Getirili Piyasalar	Hisse Senedi Piyasaları	Tüm Piyasalar	Sabit Getirili Piyasalar	Hisse Senedi Piyasaları	Tüm Piyasalar
Ana işlemler	\$ 8,347	\$ 3,130	\$ 11,477	\$ 6,899	\$ 3,038	\$ 9,937	\$ 7,014	\$ 2,362	\$ 9,376
Borç verme ve mevduatla ilgili	220	2	222	194	–	194	222	2	224
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	388	1,551	1,939	383	1,704	2,087	345	1,684	2,029
Diğer tüm gelirler	1,014	13	1,027	854	(84)	770	1,399	59	1,458
Faiz dışı gelir	9,969	4,696	14,665	8,330	4,658	12,988	8,980	4,107	13,087
Net faiz geliri	5,290	1,044	6,334	4,262	1,036	5,298	5,095	937	6,032
Toplam net gelir	\$ 15,259	\$ 5,740	\$ 20,999	\$ 12,592	\$ 5,694	\$ 18,286	\$ 14,075	\$ 5,044	\$ 19,119
Zarar günleri^(a)			0			2			0

(a) Zarar günleri, Piyasaların zarar bildirdiği gün sayısını ifade etmektedir. Bu ölçüte göre belirlenen zarar günleri, sayfa 118-120'de ele alınan piyasa riskine ilişkin kazanç açıklaması ve riske maruz değer ("RMD") ters deneyine göre belirlenen zarar günlerinden farklıdır.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Seçilen metrikler

31 Aralık itibarıyla biten yıl için, (aksi belirtilmedikçe milyon cinsinden)	2016	2015	2014
Varlık sınıfına göre Emanetteki Kıymetler "EK" (dönem sonu) (milyar cinsinden):			
Sabit gelir	\$ 12,166	\$ 12,042	\$ 12,328
Sermaye	6,428	6,194	6,524
Diğer ^(a)	1,926	1,707	1,697
Toplam Emanetteki Kıymetler	\$ 20,520	\$ 19,943	\$ 20,549
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs pasifleri (ortalama) ^(b)	\$ 376,287	\$ 395,297	\$ 417,369
Ticaret finansman kredileri (dönem sonu)	15,923	19,255	25,713

(a) Yatırım fonları, birim yatırım ortaklıkları, para birimleri, yıllık ödenekler, sigorta sözleşmeleri, opsiyonlar ve diğer sözleşmelerden oluşur.

(b) Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıslar taraf Hazine Hizmetleri ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmeleriyle ilgilidir.

Uluslararası Metrikler

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (aksi belirtilmedikçe milyon cinsinden)	2016	2015	2014
Toplam net gelir^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 10,786	\$ 10,894	\$ 11,598
Asya/Pasifik	4,915	4,901	4,698
Latin Amerika/Karayipler	1,225	1,096	1,179
Toplam uluslararası net gelir	16,926	16,891	17,475
Kuzey Amerika	18,290	16,651	17,120
Toplam net gelir	\$ 35,216	\$ 33,542	\$ 34,595
Elde tutulan krediler (dönem sonu)^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 26,696	\$ 24,622	\$ 27,155
Asya/Pasifik	14,508	17,108	19,992
Latin Amerika/Karayipler	7,607	8,609	8,950
Toplam uluslararası kredi	48,811	50,339	56,097
Kuzey Amerika	63,061	56,569	40,312
Toplam elde tutulan kredi	\$ 111,872	\$ 106,908	\$ 96,409
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs pasifleri (ortalama)^{(a)(b)}			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 135,979	\$ 141,062	\$ 152,712
Asya/Pasifik	68,110	67,111	66,933
Latin Amerika/Karayipler	22,914	23,070	22,360
To	\$ 227,003	\$ 231,243	\$ 242,005
Güney Amerika	149,284	164,054	175,364
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs pasifleri	\$ 376,287	\$ 395,297	\$ 417,369
Emanetteki Kıymetler (dönem sonu) (milyar cinsinden)^(a)			
Kuzey Amerika	\$ 12,290	\$ 12,034	\$ 11,987
Tüm diğer bölgeler	8,230	7,909	8,562
Toplam Emanetteki Kıymet	\$ 20,520	\$ 19,943	\$ 20,549

(a) Toplam net gelir çoğunlukla müşterinin ikametgâhi veya ticaret masasının bulunduğu yere dayanmaktadır. Ödenmemiş krediler (satılmaya hazır krediler ve makul değerdeki krediler hariç), müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs pasifleri ve emanetteki kıymetler ağırlıklı olarak müşterinin ikametgâhına dayanmaktadır.

(b) Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs pasifleri, Hazine Hizmetleri ve Menkul Kıymet Hizmetleri işletmeleriyle ilgilidir.

Ticari Bankacılık, yıllık geliri genellikle 20 milyon dolardan 2 milyar dolara kadar değişen şirketler, belediyeler, finansal kurumlar ve kâr amacı gütmeyen kuruluşlar da dâhil olmak üzere ABD ve ABD'deki çok uluslu müşterilere kapsamlı sanayi bilgisi, yerel uzmanlık ve özel hizmet sunmaktadır. Buna ek olarak, TB gayrimenkul yatırımcılarına ve sahiplerine finansman sağlamaktadır. Firma'nın diğer işleriyle ortaklık içinde olan TB, müşterilerinin yerli ve yabancı finansal ihtiyaçlarını karşılamak için borç verme, hazine hizmetleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi gibi kapsamlı finans çözümleri sunmaktadır.

Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık itibarıyla biten yıl (milyon cinsinden)	2016	2015	2014
Gelir			
Borç verme ve mevduatla ilgili ücretler	\$ 917	\$ 944	\$ 978
Varlık yönetimi, idaresi Ve komisyonlar	69	88	92
Diğer tüm gelirler ^(a)	1,334	1,333	1,279
Faiz dışı gelir	2,320	2,365	2,349
Net faiz geliri	5,133	4,520	4,533
Toplam net gelir^(b)	7,453	6,885	6,882
Kredi zararları karşılığı	282	442	(189)
Faiz dışı gider			
Tazminat harcamaları	1,332	1,238	1,203
Tazminat dışı gider	1,602	1,643	1,492
Toplam faiz dışı gider	2,934	2,881	2,695
Gelir vergisi öncesi gelir	4,237	3,562	4,376
Gelir vergisi harcaması	1,580	1,371	1,741
Net gelir	\$ 2,657	\$ 2,191	\$ 2,635

- (a) Yatırım bankacılığı ürünlerinden ve ticari kart işlemlerinden elde edilen geliri içerir.
- (b) Düşük gelirli topluluklardaki nitelikli işletmelere krediler sağlamakla birlikte 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'te biten yıllar için belediye finansmanı faaliyetleriyle ilgili sırasıyla 505 milyon \$, 493 milyon \$ ve 462 milyon \$ vergiden muaf gelir sağlayan belirli topluluk geliştirme birimlerindeki öz sermaye yatırımı gelir vergisi kredilerinden vergi benzeri düzeltmeler de toplam net gelire dâhildir.

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

Net kar, önceki yıl ile karşılaştırıldığında %21 artışla 2.7 milyar dolar olmuştur. Bu artışın nedeni; yüksek net gelir ve faiz dışı giderlerin düşük olmasıyla kısmen dengelenen düşük kredi zararları karşılığıdır.

Net gelir, önceki yıla göre %8 artışla 7,5 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Net faiz geliri, yüksek kredi bakiyeleri ve mevduat marjı nedeniyle önceki yıla göre %14 göstererek 5,1 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gelir 2,3 milyardır ve bir önceki yıla göre 2 kat azalmıştır. Bunun nedeni büyük ölçüde borçlanma ve mevduattan kaynaklanan düşük ücretler ve daha yüksek yatırım bankacılığı geliri ile kısmen dengelenen diğer gelirlerdir.

Faiz dışı gider 2.9 milyar dolardır, ve bu tutar bir önceki yıla göre %2 daha yüksektir. Bunun nedeni bankacılar ve işle ilgili destek ekiplerinin sayısındaki ve teknoloji yatırımlarının miktarındaki artıştır.

Her iki dönemde de var olan petrol ve gaz portföyündeki düşüşler ve diğer sektörlerdeki müşteri indirimleri nedeniyle kredi zararları karşılığı 2016 ve 2015 yıllarında sırasıyla 282 milyon dolar ve 442 milyon dolar olmuştur.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığının ve faiz dışı giderin yüksek olması nedeniyle bir önceki yıla kıyasla %17 azalan net kâr 2,2 milyar dolar olmuştur.

Net gelir önceki yıla oranla yatay bir seyir izleyerek 6,9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Net faiz geliri, önceki yıl ile benzer şekilde 4,5 milyar dolar düzeyindedir. Yüksek kredi bakiyelerinin faiz geliri, marj sıkışmasıyla dengelenmişti. Faiz dışı gelir 2,4 milyar dolardır ki bir önceki yıla oranla sabit bir seyir izlemiştir. Bunun nedeni yatırım bankacılığı gelirinin borçla ilişkili daha düşük ücretlerle dengelenmesidir.

Faiz dışı gider bir önceki yıla göre %7 artış göstererek 2,9 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, denetime yapılan yatırımları yansıtmaktadır.

Petrol ve Gaz için maruz kalınan kredi zararları karşılığındaki artış ve diğer sektörlerdeki müşteri indirimlerinin etkisiyle, kredi zararları karşılığı 442 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Önceki yıl, 189 milyon dolarlık kâr sağlanmıştır.

TB ürün gelirleri aşağıdaki faaliyetlerden elde edilen gelirleri kapsamaktadır:

Borç verme, öncelikle güvenli bir temelde sağlanan çeşitli finansman alternatiflerini içerir: Teminat alacaklar, envanter, ekipman, gayrimenkul veya diğer varlıklar. Ürünler; vadeli krediler, rotatif kredi alanları, geçiş kredisi, varlık bazlı yapılar, kiralama ve sınırlı süreli teminat akreditiflerini içerir.

Hazine hizmetleri, TB müşterilerinin ödemeleri ve makbuzlarını yönetebilmelerini, ayrıca fonlarına yatırım yapmalarını ve yönetmelerini sağlayan geniş bir ürün ve hizmet yelpazesinden elde edilen geliri içermektedir.

Yatırım bankacılığı, TB müşterilerine sofistike sermayelendirme alternatifleri sunan çeşitli ürünlerin yanı sıra danışmanlık, hisse senedi ihracı ve kredi sendikasyonları yoluyla bilanço ve risk yönetim araçlarından sağlanan geliri de içerir. TB müşterileri tarafından kullanılan Sabit Getirili ve Hisse Senedi Piyasaları ürünlerinden elde edilen gelir de bu kategoriye dâhildir. Yatırım bankacılığı geliri, brüt olarak, TB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden elde edilen toplam geliri temsil etmektedir.

Diğer ürün gelirleri öncelikle Toplumsal Kalkınma Bankacılığı faaliyetlerinden elde edilen vergi benzeri düzenlemeler ile ana işlemlerden elde edilen belirli geliri içermektedir.

Ticari Bankacılık, 4 ana müşteri segmentine bölünmüştür: Orta Ölçekli Piyasa Bankacılığı, Kurumsal Müşteri Bankacılığı, Ticari Vadeli Borç Verme, ve Gayrimenkul Bankacılığı.

Orta Ölçekli Piyasa Bankacılığı, yıllık geliri genellikle 20 milyon dolar ile 500 milyon dolar arasında değişen şirket, belediye ve kâr amacı gütmeyen kuruluşları kapsar.

Kurumsal Müşteri Bankacılığı, yıllık geliri genellikle 500 milyon dolar ile 2 milyar dolar arasında değişen müşterileri kapsar; daha geniş yatırım bankacılığı ihtiyaçlarına sahip müşterilere odaklanır.

Ticari Vadeli Borç Verme, öncelikli olarak çok amaçlı gayrimenkullerin yanı sıra ofis, perakende ve sanayi mülkleri için gayrimenkul yatırımcılarına / sahiplerine vadeli finansman sağlamaktadır.

Gayrimenkul Bankacılığı, yatırımcılara ve kurumsal dereceli yatırım amaçlı gayrimenkul geliştiricilerine tam hizmet bankacılığı hizmeti vermektedir.

Diğer kategorisi, öncelikle Toplumsal Kalkınma Bankacılığı alanındaki kredi ve yatırımla ilgili faaliyetleri kapsar.

Seçilen gelir tablosu verileri (devamı)

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2016	2015	2014
Ürüne göre gelir			
Borç verme	\$ 3,795	\$ 3,429	\$ 3,358
Hazine hizmetleri	2,797	2,581	2,681
Yatırım Bankacılığı ^(a)	785	730	684
Diğer	76	145	159
Toplam ticari bankacılık Net Geliri	\$ 7,453	\$ 6,885	\$ 6,882
Yatırım Bankacılığı geliri, brüt ^(b)	\$ 2,286	\$ 2,179	\$ 1,986
Müşteri segmentine göre gelirler^(c)			
Orta Ölçekli Piyasa Bankacılığı	\$ 2,885	\$ 2,706	\$ 2,765
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	2,392	2,184	2,134
Ticari Vadeli Borç Verme	1,408	1,275	1,252
Gayrimenkul Bankacılığı	456	358	369
Diğer	312	362	362
Toplam ticari bankacılık Net Geliri	\$ 7,453	\$ 6,885	\$ 6,882
Mali oranlar			
Özkaynak kârlılığı	16%	15%	18%
Genel maliyet oranı	39	42	39

- (a) Firma'nın, TB müşterilerine satılan Yatırım Bankacılığı ürünlerinden elde ettiği toplam geliri KYB ile net gelir paylaşımını temsil eder.
- (b) Firma'nın, TB müşterilerine satılan Yatırım Bankacılığı ürünlerinden elde ettiği toplam geliri temsil eder.
- (c) 2016 yılında, Orta Ölçekli Bankacılık ve Gayrimenkul Bankacılığı müşterilerinin bazıları Kurumsal Müşteri Bankacılığına aktarılmıştır. Geçmiş dönem müşteri segmenti tutarları cari dönem beyanına uygun olarak revize edilmiştir.

Seçilen metrikler (devamı)

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden, çalışan sayısı hariç)	2016	2015	2014
Seçilen bilanço verileri (dönem sonu)			
Toplam Varlıklar	\$ 214,341	\$ 200,700	\$ 195,267
Krediler:			
Elde tutulan krediler	188,261	167,374	147,661
Satışa hazır ve makul değerdeki krediler	734	267	845
Toplam krediler	\$ 188,995	\$ 167,641	\$ 148,506
Çekirdek krediler	188,673	166,939	147,392
Ana sermaye	16,000	14,000	14,000
Müşteri segmentine göre dönem^(a)			
Orta Ölçekli Piyasa Bankacılığı	\$ 53,931	\$ 50,502	\$ 50,040
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	43,025	37,708	30,564
Ticari Vadeli Borç Verme	71,249	62,860	54,038
Gayrimenkul Bankacılığı	14,722	11,234	9,024
Diğer	6,068	5,337	4,840
Toplam ticari bankacılık kredileri	\$ 188,995	\$ 167,641	\$ 148,506
Seçilen bilanço tablosu verileri (ortalama)			
Toplam varlıklar	\$ 207,532	\$ 198,076	\$ 191,857
Krediler:			
Elde tutulan krediler	178,670	157,389	140,982
Satışa hazır krediler ve makul değerdeki krediler	723	492	782
Toplam krediler	\$ 179,393	\$ 157,881	\$ 141,764
Çekirdek krediler	178,875	156,975	140,390
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs pasifler	174,396	191,529	204,017
Ana sermaye	16,000	14,000	14,000
Müşteri segmentine göre ortalama krediler^(a)			
Orta Ölçekli Piyasa Bankacılığı	\$ 52,244	\$ 50,336	\$ 50,076
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	41,754	34,495	27,732
Ticari Vadeli Borç Verme	66,700	58,138	51,120
Gayrimenkul Bankacılığı	13,063	9,917	8,324
Diğer	5,632	4,995	4,512
Toplam ticari bankacılık kredileri	\$ 179,393	\$ 157,881	\$ 141,764
Çalışan Sayısı	8,365	7,845	7,426

(a) 2016 yılında, Orta Ölçekli Bankacılık ve Gayrimenkul Bankacılığı müşterilerinin bazıları Kurumsal Müşteri Bankacılığına transfer edilmiştir. Geçmiş dönem müşteri segmenti tutarları cari dönem tablosuna uygun olarak revize edilmiştir.

Seçilen metrikler (devamı)

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2016	2015	2014
Kredi verileri ve kalite istatistikleri			
Net borç silme/(kazanımlar)	\$ 163	\$ 21	\$ (7)
Sorumlu varlıklar			
Tahakkuk etmeyen krediler:			
Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	1,149	375	317
Satışa hazır tahakkuk etmeyen krediler ve makul değerdeki krediler	–	18	14
Toplam tahakkuk etmeyen krediler	1,149	393	331
Kredi karşılamaından elde edilen varlıklar	1	8	10
Toplam sorumlu varlıklar	1,150	401	341
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	2,925	2,855	2,466
Borç vermeye ilişkin taahhütler karşılığı	248	198	165
Toplam kredi kayıpları karşılığı	3,173	3,053	2,631
Net borç silme/ (kazanım) oranı ^(b)	0.09%	0.01%	–%
Kredi zararları karşılığı/ dönem sonu elde tutulan krediler	1.55	1.71	1.67
Kredi zararları karşılığı/ tutulan tahakkuk etmeyen krediler ^(a)	255	761	778
Tahakkuk etmeyen krediler/ Dönem sonu toplam krediler	0.61	0.23	0.22

(a) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihinde biten yıllarda elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler için sırasıyla 155 milyon dolar, 64 milyon dolar ve 45 milyon dolarlık bir kredi zararları karşılığı raporlanmıştır.

(b) Net borç silme/ (kazanım) oranı hesaplanırken satışa hazır krediler ve makul değerdeki krediler hariç tutulmuştur.

VARLIK ve SERVET YÖNETİMİ

Varlık ve Servet Yönetimi (VY), 2,5 trilyon dolarlık müşteri varlığıyla yatırım ve servet yönetiminde küresel bir liderdir. VY müşterileri, kurumlar, yüksek net değerli bireyler ve dünyanın birçok büyük pazarındaki perakende yatırımcılarını kapsamaktadır. VY, hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları da dâhil olmak üzere başlıca varlık sınıflarında yatırım yönetimi sunar. VY ayrıca, çok sayıda müşterinin yatırım ihtiyaçları için çözümler sunan birden çok varlığa dayalı yatırım yönetimi sunmaktadır. Servet Yönetimi müşterileri için VY ayrıca emeklilik ürünleri ve hizmetleri, tröstler ve gayrimenkuller, krediler, ipotekler ve mevduatlar gibi çeşitli bankacılık ve aracılık hizmetleri sunmaktadır. VY'nin müşteri varlıklarının çoğunluğu aktif olarak yönetilen portföylerdir.

Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden, oranlar ve çalışan sayısı hariç)	2016	2015	2014
Gelir			
Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonlar	\$ 8,414	\$ 9,175	\$ 9,024
Diğer tüm gelirler	598	388	564
Faiz dışı gelir	9,012	9,563	9,588
Net faiz geliri	3,033	2,556	2,440
Toplam net gelir	12,045	12,119	12,028
Kredi zararları karşılığı	26	4	4
Faiz dışı gider			
Tazminat harcaması	5,065	5,113	5,082
Tazminat dışı gider	3,413	3,773	3,456
Toplam Faiz dışı gider	8,478	8,886	8,538
Gelir vergisi öncesi gelir	3,541	3,229	3,486
Gelir vergisi harcaması	1,290	1,294	1,333
Net gelir	\$ 2,251	\$ 1,935	\$ 2,153
Faaliyet alanına göre gelir			
Varlık yönetimi	\$ 5,970	\$ 6,301	\$ 6,327
Servet Yönetimi	6,075	5,818	5,701
Toplam net gelir	\$12,045	\$12,119	\$12,028
Finansal oranlar			
Özkaynak kârlılığı	24%	21%	23%
Genel maliyet oranı	70	73	71
Vergi öncesi marj oranı:			
Varlık yönetimi	31	31	31
Servet Yönetimi	28	22	27
Varlık ve Servet Yönetimi	29	27	29
Çalışan Sayısı	21,082	20,975	19,735
Müşteri danışmanlarının sayısı	2,504	2,778	2,836

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

Net kazanç bir önceki yıla göre %16'lık bir artışla 2,3 milyar dolar olmuştur. Bu sonuç, daha düşük net gelir ile kısmen dengelenen faiz dışı giderin etkisidir.

Net gelir %1'lik bir düşüşle 2,0 milyar dolar seviyesindedir. Net faiz geliri, daha yüksek mevduat ve kredi spreadi ve kredi büyümesi nedeniyle %19'luk artışla 3,0 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gelir, düşük ortalama hisse senedi piyasası seviyelerinin etkisi, 2016 yılının başında varlıkların elden çıkarılmasına ilişkin gelirdeki azalma ve daha düşük performans ve yerleştirme ücretlerinin sonucu olarak %6'lık bir düşüşle 9,0 milyar dolar olmuştur.

Varlık yönetimi geliri, 2016 yılının başında varlıkların elden çıkarılmasına ilişkin gelirdeki azalma ve düşük ortalama hisse senedi piyasası seviyelerinin ve daha düşük performans ücretlerinin etkisiyle önceki yıla göre %5 düşüşle 6,0 milyar dolar olarak kaydedilmiştir. Yüksek mevduat ve kredi spreadleri ve devam eden kredi büyümesi ile artan net faizin daha düşük ortalama hisse senedi piyasası seviyeleri ve daha düşük yerleşim ücretlerinin etkisiyle kısmen dengelenmesi sonucunda Servet Yönetimi geliri, önceki yıla göre %4 artarak 6,1 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır.

Faiz dışı gider, ağırlıklı olarak 2016 yılının başında varlıkların elden çıkartılmasına ilişkin masrafların azaltılması ve hukuki harcamalardaki düşüş sonucunda %5'lik bir azalmayla 8,5 milyar dolar olmuştur.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

Net kazanç, önceki yıla göre %10'luk bir düşüşle 1,9 milyar dolardır; bu sonuç ağırlıklı olarak daha yüksek net gelir ile dengelenen yüksek faiz dışı gideri yansıtmaktadır.

Net gelir, %1'lik artışla 12,1 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, yüksek kredi bakiyesi ve spreadleri nedeniyle %5 artışla 2,6 milyar dolar olarak kaydedilmiştir. Yönetim altındaki varlıklara net müşteri akışlarının ve daha yüksek ortalama piyasa düzeyinin etkisi ağırlıklı olarak daha düşük performans ücretleri ve 2014 yılında Emeklilik Planı Hizmetlerinin ("EPH") satışı ile dengelenmesi sonucunda faiz dışı gelir önceki yıla göre yatay hareket etmiş ve 9,6 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

EPH'nin 2014 yılındaki satışı ve daha düşük performans ücretleri, net müşteri girişi ile büyük ölçüde dengelendiği için, Varlık Yönetimi geliri önceki yıla göre değişmemiş ve 6,3 milyar dolar seviyesinde seyretmiştir. Servet Yönetimi geliri, önceki yıla göre %2 artarak 5,8 milyar dolar olmuştur. Bu artış yüksek kredi bakiyesi ve spreadlerinden elde edilen net faiz gelirinin artışı ve net müşteri girişini yansıtmaktadır ve daha düşük komisyonculuk geliri ile dengelenmiştir.

Ağırlıklı olarak yüksek hukuki harcamalar ve altyapı ve denetim alanındaki yatırımlar nedeniyle faiz dışı gider %4 artış göstererek 8,9 milyar dolara ulaşmıştır.

VY'nin iş alanları aşağıdakileri kapsar:

Varlık Yönetimi; varlık yönetimi, emeklilik analizi, varlık-borç yönetimi ve aktif risk-bütçeleme stratejileri de dâhil olmak üzere kapsamlı küresel yatırım hizmetleri sunmaktadır.

Servet Yönetimi; yatırım yönetimi, sermaye piyasaları ve risk yönetimi, vergi ve emlak planlaması, bankacılık, kredi verme ve özel servet danışmanlık hizmetleri de dâhil olmak üzere yatırım tavsiyesi ve servet yönetimi sunmaktadır.

VY müşteri segmentleri aşağıdakileri kapsar:

Özel Bankacılık müşterileri, dünya çapında yüksek ve ultra net değerli bireyleri, aileler, para yöneticileri, işletme sahipleri ve dünya çapındaki küçük şirketlerden oluşmaktadır.

Kurumsal müşteriler arasında şirket ve kamu kurumları, vakıflar, dernekler, kâr amacı gütmeyen kuruluşlar ve dünya çapında hükümetler bulunmaktadır.

Perakende müşterileri arasında finansal araçlar ve bireysel yatırımcılar bulunmaktadır.

Varlık yönetiminin genel fon performansına ilişkin iki üst düzey ölçütü bulunmaktadır.

• **4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlarda yönetilen yatırım fonu varlıklarının yüzdesi:** Yatırım fonu derecelendirme hizmetleri, fonları çeşitli periyotlarla riske uyarlanmış performanslarına göre sıralandırır. 5 yıldız derecelendirmesi en iyi derecedir ve endüstri çapında sıralanan fonların en iyi %10'unu temsil eder. 4 yıldız derecelendirmesi, endüstri çapında en iyi %10'unun altındaki sırada yer alan fonların %22,5'ini temsil eder. 3 yıldız derecelendirmesi, endüstri çapında sonraki yer alan fonların %35'ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecelendirmesi, endüstri çapında sonraki fonların %22,5'ini temsil etmektedir. 1 yıldız derecelendirmesi ise, en kötü nottur ve sektör genelinde sıralanan fonların en kötü %10'unu temsil eder. "Genel Morningstar derecelendirmesi", bir fonun üç, beş ve on yıllık (varsa) Morningstar Rating metrikleri ile bağlantılı performansının ağırlıklı ortalaması alınarak oluşturulur. ABD yerleşik fonlar için, bireysel hisse sınıfı düzeyinde ayrı yıldız derecelendirmeleri verilir. Nomura "yıldız derecelendirmesi", yalnızca üç yıllık riske uyarlanmış performansına dayanmaktadır. Üç yıldızdan daha kısa bir geçmişe sahip olan fonlar derecelendirilmez ve bu nedenle bu analizden çıkarılır. Bu analizi türetmek için kullanılan tüm derecelendirmeler, atanan kategoriler ve varlık değerleri, dipnotta (a) belirtilen fon derecelendirme sağlayıcılarından alınmıştır. Veri sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları cinsinden yeniden sınıflandırır. Bu yönetimdeki kıymetler (YK) % değeri, ABD yerleşik fonlar için hisse senedi sınıfı düzeyindeki yıldız derecelendirmelerine dayanır ve "birincil hisse sınıfında" Nomura'nın fon seviyesinde derecelendirme sağladığı Japonya hariç tüm diğer fonların yıldız derecelendirmesini temsil etmektedir. "Birincil hisse sınıfı", Morningstar tarafından tanımlandığı gibi, portföy için en iyi proxy olarak önerilen paylaşım sınıfını ve çoğu durumda en çok perakende sürümü (yıllık yönetim ücreti, minimum yatırım, para birimi ve diğer faktörlere göre) temsil etmektedir. Tüm fonların / hesapların dâhil edilmesi durumunda performans verileri farklı olabilir. Geçmiş performans gelecekteki sonuçların göstergesi değildir.

• **1. veya 2. çeyrekte sıralanan fonlarda yönetim altındaki yatırım fonu varlıklarının yüzdesi (bir, üç ve beş yıl):** Bu analiz için elde edilmesi için kullanılan tüm çeyrek sıralamaları, atanan kategoriler ve varlık değerleri, dipnotta (b) belirtilen fon sıralaması sağlayıcılarından alınmıştır. Çeyrek derecelendirmeleri, her bir fonun net ücret karşılığında mutlak getirisi üzerinden yapılır. Veri sağlayıcıları varlık değerlerini ABD doları cinsinden yeniden ifade eder. Bu YK yüzdesi, ABD'deki ikametgâh fonları için fon sınıfı seviyesindeki; Birleşik Krallık, Lüksemburg ve Hong Kong fonlarının çeyrek sıralamasını temsil etmek için "birincil hisse sınıfı" düzeyindeki ve tüm diğer fonlar için fon seviyesindeki performansına ve ilgili emsal sıralamalara dayanır. "Birincil hisse sınıfı", Morningstar tarafından tanımlandığı gibi, portföy için en iyi proxy olarak önerilen paylaşım sınıfını ve çoğu durumda en çok perakende sürümü (yıllık yönetim ücreti, minimum yatırım, para birimi ve diğer faktörlere göre) temsil etmektedir. Bir fon için verilen emsal grubu sıralamaları birden fazla "birincil hisse sınıfı" bölgesinde olduğunda, her iki sıralama, yerel pazarın rekabet gücünü (yalnız "Yurtdışı Bölgeleri" ve "HK SFC Yetkili" fonlar için geçerlidir) yansıtmak amacıyla dâhil edilir. Tüm fonların / hesapların dâhil edilmesi durumunda performans verileri farklı olabilir. Geçmiş performans gelecekteki sonuçların göstergesi değildir.

Seçilen metrikler

31 Aralık itibarıyla biten yıl için, (milyon cinsinden, derecelendirme verileri ve oranlar hariç)	2016	2015	2014
JPM'nin 4 veya 5 yıldız alan yatırım fonlarının %'si ^{(a)(b)}	63%	52%	51%
JPM'nin 1. veya 2. çeyrekte yer alan yatırım fonu varlıklarının %'si: ^(c)			
1 yıl	54	62	72
3 yıl	72	78	72
5 yıl ^(b)	79	79	76

Seçilen bilanço tablosu verileri (dönem sonu)

Toplam varlıklar	\$ 138,384	\$ 131,451	\$ 128,701
Krediler ^(d)	118,039	111,007	104,279
Çekirdek krediler	118,039	111,007	104,279
Mevduatlar	161,577	146,766	155,247
Ana sermaye	9,000	9,000	9,000

Seçilen bilanço tablosu verileri (ortalama)

Toplam varlık	\$ 132,875	\$ 129,743	\$ 126,440
Krediler	112,876	107,418	99,805
Çekirdek krediler	112,876	107,418	99,805
Mevduatlar	153,334	149,525	150,121
Ana sermaye	9,000	9,000	9,000

Kredi verileri ve kalite istatistikleri

Net borç silme	\$ 16	\$ 12	\$ 6
Tahakkuk etmeyen krediler	390	218	218
Kredi kayıpları karşılığı:			
Kredi zararları karşılığı	274	266	271
Borç vermeyle ilişkili taahhütler karşılığı	4	5	5
Kredi kayıpları toplam karşılığı	278	271	276
Net borç silme oranı	0.01%	0.01%	0.01%
Kredi zararları karşılığı / dönem sonu krediler	0.23	0.24	0.26
Kredi zararları karşılığı / Tahakkuk etmeyen krediler	70	122	124
Tahakkuk etmeyen krediler / dönem-sonu krediler	0.33	0.20	0.21

(a) ABD, Birleşik Krallık, Lüksemburg, Hong Kong ve Tayvan yerleşik fonları için Morningstar'dan türetilen "genel yıldız derecelendirmesini" ve Japonya yerleşik fonlar için Nomura "yıldız derecelendirmesini" temsil eder. Para piyasası fonları, Undiscovered Managers Fonu ve Brezilya ve Hindistan yerleşik fonları hariç tutar.

(b) Önceki dönem finansal tabloları cari dönem beyanına uygun olarak revize edilmiştir.

(c) Çeyrek sınıflandırmaları, Birleşik Devletler ve Tayvan için Lipper'den; Birleşik Krallık, Lüksemburg ve Hong Kong için Morningstar'dan ve Japonya için Nomura'dan alınmıştır. Söz konusu kaynaklarda sıralanan Varlık Yönetimi perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Undiscovered Managers ve Brezilya ve Hindistan'ın ikametgâh fonları hariçtir.

(d) Tüketici segmentindeki, 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihlerindeki sırasıyla 32,8 milyar \$, 26,6 milyar \$ ve 22,1 milyar \$'lık birincil ipotek kredileri kapsar, ancak aynı tarihler için kredi kartı ve kredi portföyünü hariç tutar.

Müşteri varlıkları

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

Müşteri varlıkları, bir önceki yıla göre %4 artışla 2,5 trilyon dolara ulaşmıştır. Yönetim altındaki varlıklar önceki yıla göre %3 artış göstererek 1,8 trilyon \$ olmuştur; bu artış hem likidite hem de uzun vadeli ürünlere olan girdileri ve 2016 yılının başında varlık satışlarıyla kısmen dengelenen daha yüksek piyasa düzeyinin etkisini yansıtmaktadır.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırması

Müşteri varlıkları, bir önceki yıla göre %2 azalışla 2,4 trilyon \$'a gerilemiştir. Yönetim altındaki aktifler, bir önceki yıla göre %1'lik bir düşüşle 1,7 trilyon dolar olup, kısmen uzun vadeli ürünlere net girdilerle dengelenen daha düşük pazar seviyelerinin etkisini yansıtmaktadır.

Müşteri varlıkları

Aralık 31, milyar cinsinden)	2016	2015	2014
Varlık sınıfına göre varlıklar			
Likidite ^(a)	\$ 436	\$ 430	\$ 425
Sabit gelir ^(a)	420	376	395
Hisse senedi	351	353	375
Çoklu varlıklar ve alternatifler	564	564	549
Yönetilen varlıklar toplamı	1,771	1,723	1,744
Emanet/komisyonculuk/ idare/ mevduatlar	682	627	643
Toplam müşteri varlıkları	\$ 2,453	\$ 2,350	\$ 2,387

Kısa not:

Alternatif müşteri varlıkları^(b) \$ 154 \$ 172 \$ 166

Müşteri segmentine göre varlıklar

Özel Bankacılık	\$ 435	\$ 437	\$ 428
Kurumsal	869	816	827
Perakende	467	470	489
Yönetilen varlıklar toplamı	\$ 1,771	\$ 1,723	\$ 1,744
Özel Bankacılık	\$ 1,098	\$ 1,050	\$ 1,057
Kurumsal	886	824	835
Perakende	469	476	495
Total Müşteri varlıkları	\$ 2,453	\$ 2,350	\$ 2,387

(a) Önceki dönem tutarları cari dönem beyanına uygunluk için revize edilmiştir.

(b) Yönetilen varlıklar ve brokerage hesaplarındaki müşteri varlıklarını temsil eder.

Müşteri varlıkları (devamı)

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyar cinsinden)	2016	2015	2014
Yönetim altındaki varlıkların ileriye taşınması			
Başlangıç bakiyesi	\$ 1,723	\$ 1,744	\$ 1,598
Net varlık akışı:			
Likidite ^(a)	24	-	14
Sabit gelir ^(a)	30	(8)	37
Hisse senedi	(29)	1	5
Çoklu varlıklar ve alternatifler	22	22	42
Piyasa/ performans/ diğer etkiler	1	(36)	48
Son Bakiye, 31 Aralık	\$ 1,771	\$ 1,723	\$ 1,744
Müşteri varlıklarının ileriye taşınması			
Başlangıç bakiyesi	\$ 2,350	\$ 2,387	\$ 2,343
Net varlık akışı	63	27	118
Piyasa/ performans/ diğer etkiler	40	(64)	(74)
Son Bakiye, 31 Aralık	\$ 2,453	\$ 2,350	\$ 2,387

(a) Önceki tutarlar cari dönem beyanı ile uyumlu olacak şekilde revize edilmiştir.

Uluslararası metrikler

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (aksi belirtilmedikçe milyar cinsinden)	2016	2015	2014
Toplam net gelir (milyon) ^(a)			
Avrupa/ Orta Doğu/ Afrika	\$ 1,849	\$ 1,946	\$ 2,080
Asya/ Pasifik	1,077	1,130	1,199
Latin Amerika/ Karayipler	726	795	841
Toplam uluslararası net gelir	3,652	3,871	4,120
Kuzey Amerika	8,393	8,248	7,908
Toplam net gelir	\$ 12,045	\$ 12,119	\$ 12,028
Yönetilen Varlıklar			
Avrupa/ Orta Doğu/ Afrika	\$ 309	\$ 302	\$ 329
Asya/ Pasifik	123	123	126
Latin Amerika/ Karayipler	45	45	46
Toplam uluslararası yönetilen varlıklar	477	470	501
Kuzey Amerika	1,294	1,253	1,243
Yönetilen toplam varlıklar	\$ 1,771	\$ 1,723	\$ 1,744
Müşteri varlıkları			
Avrupa/ Orta Doğu/ Afrika	\$ 359	\$ 351	\$ 391
Asya/ Pasifik	177	173	174
Latin Amerika/ Karayipler	114	110	115
	650	634	680
Kuzey Amerika	1,803	1,716	1,707
	\$ 2,453	\$ 2,350	\$ 2,387

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgâhına dayanır.

Kurumsal segment; Hazine, Yatırım Direktörlüğü ve merkezi olarak yönetilen kurumsal personel birimleri ve giderleri içeren Diğer Kurumsal bölümden oluşmaktadır. Hazine ve CIO ağırlıklı olarak Firma'nın likiditesini, finansmanını, yapısal faiz oranını ve döviz riskini ölçmek, izlemek, raporlamak ve yönetmekten ve ayrıca Firma'nın sermaye planını uygulamaktan sorumludur. Diğer Kurumsal bölüm içerisinde yer alan başlıca birimler şunlardır: Gayrimenkul, Kurumsal Teknoloji, Hukuk, Uyum, Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Gözetim ve Kontrol, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplar.

Seçilen gelir tablosu verileri

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden, çalışan sayısı hariç)	2016	2015	2014
Gelir			
Ana işlemler	\$ 210	\$ 41	\$ 1,197
Menkul kıymet kazançları	140	190	71
Diğer tüm gelirler	588	569	704
Faiz dışı gelir	938	800	1,972
Net faiz geliri	(1,425)	(533)	(1,960)
Toplam net gelir^(a)	(487)	267	12
Kredi zararları karşılığı	(4)	(10)	(35)
Faiz dışı gider ^(b)	462	977	1,159
Gelir vergisi indirimi öncesi zarar	(945)	(700)	(1,112)
Gelir vergisi indirimi	(241)	(3,137)	(1,976)
Net gelir/(zarar)	\$ (704)	\$ 2,437	\$ 864
Toplam net gelir			
Hazine ve CIO	(787)	(493)	(1,317)
Diğer Kurumsal	300	760	1,329
Toplam net gelir	\$ (487)	\$ 267	\$ 12
Net gelir/(zarar)			
Hazine ve CIO	(715)	(235)	(1,165)
Diğer Kurumsal	11	2,672	2,029
Toplam net gelir/ (zarar)	\$ (704)	\$ 2,437	\$ 864

Seçilen bilanço tablosu verileri (dönem sonu)

Toplam varlıklar (dönem sonu)	\$ 799,426	\$ 768,204	\$ 931,206
Krediler	1,592	2,187	2,871
Çekirdek krediler ^(c)	1,589	2,182	2,848
Çalışan Sayısı	32,358	29,617	26,047

(a) Vergi benzeri düzenlemeleri kapsar; ağırlıklı olarak 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'da biten yıllar için sırasıyla 885 milyon \$, 839 milyon \$ ve 730 milyon \$ belediye bono yatırımlarından alınan vergiden muaf gelir nedeniyle

(b) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014'de biten yıllar için, sırasıyla, (385) milyon \$, 832 milyon \$ ve 821 milyon \$ yasal masraf / (fayda) dâhil edilmiştir.

(c) Ortalama çekirdek krediler 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihinde biten yıllar için sırasıyla 1,9 milyar \$, 2,5 milyar \$ ve 3,3 milyar \$ şeklindedir.

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

Net zarar, önceki yılın 2,4 milyar \$'lık net gelirine kıyasla söz 2016 yılı için 704 milyon \$'dır.

Net gelir, önceki yılın 267 milyon \$'lık kazancı ile mukayese edildiğinde 487 milyon \$'a ulaşmıştır. Bir önceki yılın gelir gider dengesinde yasal bir uzlaşmadan elde edilen 514 milyon dolarlık kazanç önemli bir rol oynamıştır.

Net faiz geliri, önceki yılda eksi 1,4 milyar \$ ile mukayese edildiğinde eksi 533 milyon \$ seviyesindedir. Cari yıldaki zarar, öncelikle uzun vadeli borç faiz giderleri ve yıl içindeki düşük yatırım menkul kıymetler bakiyelerinin sonucudur. Bu zarar; bankalar aracılığıyla mevduatlar üzerinden elde edilen yüksek faiz geliri ve yüksek faiz oranların bir sonucu olarak yeniden satış anlaşmaları uyarınca alınan menkul kıymetler ile kısmen dengelenmiştir.

Faiz dışı gider; kısmen daha yüksek tazminat giderleri ile dengelenen düşük hukuki giderlere bağlı olarak 515 milyon \$'lık bir azalma sonucunda 462 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

Bir önceki yıl, ağırlıklı olarak çeşitli vergi denetimleri kararına bağlı olarak 2,6 milyar dolarlık bir vergi indirimi olmuştur.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

2015 yılı net geliri 2,4 milyar \$ iken, bir önceki yılın net geliri 864 milyon \$ idi.

Net kazanç, önceki yılın 12 milyon \$'lık tutarıyla mukayese edildiğinde 267 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Cari yılda hukuki bir anlaşma sonucunda 514 milyon dolarlık bir fayda sağlanmıştır. Hazine ve CIO, esasen belirli mevduatların çıkışı ile ilişkili nakit akış riskinden korunma işlemlerinin hızlandırılmış itfa edilmesine ilişkin olarak yüzde 173 milyon vergi öncesi zarar olarak sınıflandırılan bazı borçlanma senetleri üzerindeki rehin verilmemiş iskonto oranının tanınması ile ilişkili olarak yaklaşık 178 milyon dolarlık bir faydayı içermekteydi. Özel Öz Sermaye kazançları, önceki yıllarla karşılaştırıldığında 1,2 dolar daha düşüktür; bu durum Şirketin çekirdek dışı faaliyet alanından çıkması nedeniyle düşen değerlendirme kazançlarını ve satışlardan elde edilen düşük net kazançları yansıtmaktadır.

Faiz dışı gider, bir önceki yıla göre 182 milyon \$ düşüşle 977 milyon \$ olmuştur. Özel Sermaye işinin bir kısmının satışı ile ilgili 276 milyon dolarlık şerefiye değer düşüklüğü bu hesaba dâhildir.

Cari yıl, ağırlıklı olarak önceki yılda 1,1 milyar dolar vergi indirimi ile karşılaştırıldığında çeşitli vergi denetimlerinin sonucunda alınan 2,6 milyar \$ vergi indirimi yansıtmaktadır.

Hazine ve Yatırım Direktörlüğüne Genel Bakış

Hazine ve CIO ağırlıklı olarak Firma'nın likiditesini, finansmanını, yapısal faiz oranını ve döviz riskini ölçmek, izlemek, raporlamak ve yönetmekten ve ayrıca Firma'nın sermaye planını uygulamaktan sorumludur. Hazine ve CIO tarafından yönetilen riskler, Firma'nın dört büyük raporlanabilir iş bölümü tarafından gerçekleştirilen faaliyetlerden kaynaklanmaktadır ve bunlar, bilanço kapsamında ve bilanço dışı varlıkları ve pasifler üreten müşterilerine hizmet vermektedir.

Hazine ve CIO, Firma'nın aktif-pasif yönetimi hedeflerini, genellikle Firma'nın yatırım menkul kıymetleri portföyünün parçası olarak uzun vadede yönetilen yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırım yaparak gerçekleştirmektedir. Hazine ve CIO, Firma'nın aktif-pasif yönetimi hedeflerini karşılamak için türev araçları da kullanmaktadır. Türevler hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 6. Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü esas itibarıyla; ABD ve ABD dışı kamu menkul kıymetleri, acenteli ve acentesiz ipotek garantili menkul kıymetler, diğer VDMK, kurumsal borç menkul kıymetleri ve ABD eyaletlerinin ve belediyelerin yükümlülüklerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü 286,8 milyar \$ olup portföyün oluşturduğu menkul kıymetlerin ortalama kredi notu AA+'dır (S & P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendir-melere karşılık gelen dâhili derecelendirmeler temel alınmıştır; bunlar mevcut ve mümkün olmadığında dış derecelendirmeler baz alınmıştır.) 2016 yılı boyunca Firma, satılmaya varlıklardan ("SHV") vade sonuna kadar elde tutulan ("VSKET") varlıklara 7,5 milyar \$ tutarında ticari ipotek garantili menkul kıymet ve yükümlülüklerini ABD eyaletlerine ve belediyelere aktarmıştır. Bu menkul kıymetler makul değeriyle transfer edilmiştir. Transferler, fiyat değişkenliğinin birikmiş diğer kapsamlı gelir ("BDKG") üzerindeki etkisini azaltmak için menkul kıymetleri vade sonuna kadar bekletme niyetini yansıtmaktadır.

Firma'nın yatırım portföyüne ilişkin daha ayrıntılı bilgi için Not 12'yi inceleyiniz.

Likidite ve fonlama riski hakkında daha fazla bilgi için bkz. Likidite Risk Yönetimi, sayfa 110-115. Faiz oranı, döviz ve diğer riskler, Hazine ve CIO Riske maruz değer ve Firma'nın riskten kazançları hakkında bilgi için bkz. Piyasa Riski Yönetimi, sayfa 116-123.

Seçilen gelir tablosu ve bilanço tablosu verileri

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	2016	2015	2014
Menkul kıymetler kazançları	\$ 132	\$ 190	\$ 71
Yatırım menkulleri portföyü (ortalama) ^(a)	278,250	314,802	349,285
Yatırım menkul kıymetleri portföyü (dönem sonu) ^(b)	286,838	287,777	343,146
İpotek Kredileri (ortalama)	1,790	2,501	3,308
İpotek Kredileri (dönem sonu)	1,513	2,136	2,834

(a) Ortalama yatırım amaçlı menkul kıymetler 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihinde sona eren yıllar için sırasıyla 51,4 milyar \$, 50,0 milyar \$ ve 47,2 milyar \$'lık VSKET bakiyelerini içermektedir.

(b) Dönem sonu yatırım amaçlı menkul kıymetler 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihlerinde sırasıyla 50,2 milyar \$, 49,1 milyar \$, 49,3 milyar \$ tutarlarındaki VSKET menkul kıymetleri içermektedir.

Özel sermaye portföyü bilgisi^(a)

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2016	2015	2014
Defter değeri	\$ 1,797	\$ 2,103	\$ 5,866
Maliyet	2,649	3,798	6,281

(a) Firma'nın Özel Sermaye portföyünün değerlendirilmesi ile ilgili metodolojileri hakkında daha fazla bilgi için bkz. Not 3.

2016 Yılı'nın 2015 Yılı ile Karşılaştırılması

31 Aralık 2016 tarihindeki özel sermaye portföyünün defter değeri 1,8 milyar dolardır: bu tutar 31 Aralık 2015'te portföy satışlarından kaynaklanan 2,1 milyar \$ ile kıyaslandığında düşük kalmaktadır.

2015 Yılı'nın 2014 Yılı ile Karşılaştırılması

31 Aralık 2015 tarihindeki özel sermaye portföyünün defter değeri 2,1 milyar \$'dır. Önceki yıl ile kıyaslandığında, 31 Aralık 2014'teki özel sermaye işinin bir bölümü ve portföy satışlarından sağlanan 5,9 milyar \$'lık defter değerinden düşüktür.

ŞİRKET GENELİNDE RİSK YÖNETİMİ

Risk, JPMorgan Chase'in iş faaliyetlerinin doğal bir parçasıdır. Firma, bireysel veya toptan krediler sağlarken, müşterilere yatırım kararlarına ilişkin tavsiyelerde bulunurken, piyasaları menkul kıymet haline getirirken veya diğer ürün veya hizmetleri sunarken belirli derecelerde bir risk almaktadır. Firma'nın genel amacı, danışanlarının, müşterilerinin ve yatırımcıların menfaatlerini dengeleyecek ve Firma'nın güvenliğini ve sağlamlığını koruyacak şekilde işlerini ve ilgili riskleri yönetmektir.

Firma genelinde Risk Yönetimi, şirket çapında denetlenir ve yönetilir. Firma'nın risk yönetimi yaklaşımı, geniş bir yelpazede incelenebilecek ekonomik riskler ve diğer temel riskleri -kredi, pazar, likidite, model, anapara, ülke, operasyonel, uyumluluk, yürütme, hukuki, sermaye ve itibara ilişkin riskler- ve her alan için uygun denetimler ve denetim ile desteklenir.

Firma etkin risk yönetimi için aşağıdaki unsurların gerekliliğine inanmaktadır:

- Firma içindeki tüm bireyler tarafından risk meselelerinin tanımlanması ve yükseltilmesi de dâhil olmak üzere sorumluluğun kabul edilmesi;
- Her bir iş kolu ve kurumsal fonksiyonlar dâhilinde risk tanımlama, değerlendirme, veri ve yönetim tasarruf etme gücü;
- Risk denetimi için Firma çapında yapılar.

Genel Müdür (CEO), Risk Direktörü (CRO), Operasyon Direktörü (COO), Finans Direktörü (CFO) ve diğer üst düzey yöneticilerden oluşan Firma İşletim Komitesi, Firma'nın nihai yönetim kademelendirme noktasıdır ve bazı hususları Firma Yönetim Kuruluna yönlendirebilir. İşletim Komitesi, Firma Yönetim Kurulundan sorumludur ve kurula karşı hesap verme yükümlülüğü vardır.

Firma, denetimleri artırma çabaları, çalışanların sürekli eğitimi ve geliştirilmesi, yeteneklerin korunması ve diğer tedbirlerle sürekli olarak daha iyi olma gayretindedir. Firma, güçlü iç yönetim ve bağımsız Yönetim Kurulu gözetimiyle disiplinli ve dengeli bir denkleştirme çerçevesi izlemektedir. Risk ve kontrol konularının etkisi, Firma'nın performans değerlendirme ve teşvik tazminatı süreçlerinde dikkatle düşünülmektedir.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Aşağıdaki bölüm Firma'nın ticari faaliyetlerinin bir parçası olan temel riskleri özetlemektedir:

Risk	Tanım	Seçilen risk yönetim metrikleri	Sayfa
I. Ekonomik riskler			
(i) Sermaye riski	Firma'nın işletme faaliyetlerini ve ilişkili riskleri hem normal ekonomik şartlarda hem de stres koşullarında destekleyecek düzeyde bir sermaye yapısına sahip olmaması riski.	Risk esaslı sermaye oranları ve kaldıraç oranları; stres	76-85
(ii) Tüketici kredisi riski	Bir müşterinin temerrüde düşmesinden doğacak zarar riski.	Toplam maruziyet; coğrafi ve müşteri konsantrasyonları; temerrütler; zarar deneyimi; stresli kredi performansı	89-95
(iii) Toptan kredi riski	Müşteri veya karşı tarafın temerrüde düşmesinden doğacak zarar riski.	Toplam maruziyet; sanayi, coğrafi bölge ve müşteri yoğunlaşmaları; risk derecelendirme zarar deneyimi; stresli kredi performansı	96-104
(iv) Ülke riski	Ülke genelini ilgilendiren bir olay veya eylemin borçlunun, karşı tarafın ve ihracçının sözleşmeden doğan yükümlülüklerinin değerini veya koşullarını değiştirme; veya belirli bir ülkenin piyasalarını olumsuz etkileme riski	%0 iyileşmede varsayılan riziko sahası; stres; risk derecelendirmesi; derecelendirmeye dayalı sermaye limitleri	108-109
(v) Likidite riski	Firma'nın sözleşme ve şarta bağlı yükümlülüklerini yerine getirememesi veya varlıklarını ve pasiflerini desteklemek için yeterli tutar, bileşimi ve finansman sınırı ve likidite olmaması riski.	Likidite yeterlilik oranı; Maddi tüzel kişi tarafından neden olunan stres	110-115
(vi) Piyasa riski	Faiz oranları, döviz kurları, hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, dalgalanmalar veya kredi spreadları; Hazine ve CIO'da firma bazında yönetilen yapısal faiz oranı ve kur riski gibi piyasa değişkenlerinde meydana gelecek değişikliklerin sonucunda Firma varlıklarının ve pasiflerinin değerinde veya gelecekteki sonuçlarında meydana gelebilecek potansiyel olumsuz değişimlerden doğan zarar riski.	RMD; K-Z geri çekme; ekonomik stres testi; duyarlılıklar; riske maruz kazançlar; döviz ("YP") net açık pozisyon	116-123
(vii) Anapara Riski	Özel olarak tutulan finansal varlık ve araçların değerinde olumsuz bir değişim riski, tipik olarak likiditesi nedeniyle eşsiz riskleri olan ya da daha az gözlemlenebilir piyasa veya değerlendirme verisi bulunan bir mülkiyet veya küçük sermaye pozisyonlarını temsil eder.	Defter değeri, gerginlik	124
II. Diğer temel riskler			
(i) Uyum riski	Geçerli yasalara, kurallara ve yönetmeliklere uyulmaması riski	Finansal yükümlülüklere zamanında uyum için riske dayalı izleme ve test	125
(ii) Davranış riski	Bir çalışanın eylem veya eylemsizliğinin Firma'nın müşterilerine ve pazar bütünlüğüne zarar verme riski, Firma'nın itibarını zayıflatması veya Firma'nın kültürünü olumsuz yönde etkilemesi riski.	İlgili risk ve kontrol öz değerlendirme sonuçları, çalışan uyum bilgileri, davranış kodu vaka bilgisi	126
(iii) Hukuki risk	Sözleşme yükümlülüğüne uyulmaması veya Firma'nın tabi olduğu kanun, yönetmelik veya düzenlemelere uymamasından kaynaklanan zararlar, cezalar, veya diğer yükümlülüklerin kaybedilmesi veya yüklenmesi riski.	Uygulanabilir değil	127
(iv) Model riski	Hatalı veya yanlış kullanılmış model çıktılarına dayalı kararlardan doğabilecek olumsuz sonuçlar	Model durumu, model serisi	128
(v) Operasyonel risk	Yetersiz veya başarısız süreçler veya sistemler, insan faktörleri veya siber ve teknoloji ile ilgili olaylar gibi piyasa veya krediyle ilgili olmayan dış olaylardan kaynaklanan kayıp riski.	Risk ve kontrol öz değerlendirme sonuçları, firmaya özgü zarar deneyimi; sektöre ilişkin zarar deneyimi; iş ortamı ve iç kontrol faktörleri; kilit risk göstergeleri; temel kontrol göstergeleri; operasyonel metrikler	129-130
(vi) İtibar riski	Bir eylem, işlem, yatırım veya etkinliğin; müşterileri, karşı taraflar, yatırımcılar, düzenleyicileri çalışanlar ve daha geniş bir kitleyi kapsayan çeşitli unsurlar tarafından Firma'nın bütünlüğüne veya yeterliliğine olan güveni azaltma riski.	Uygulanabilir değil	131

Denetim ve gözetim

Firma'nın genel risk iştahı bir "Risk İştahı" çerçevesine tabidir. Çerçeve ve Firma'nın risk iştahı; CEO, CFO, CRO ve COO tarafından belirlenir ve onaylanır. İş Kolu düzeyinde risk iştahı ilgili İş Kolu CEO, CFO ve CRO'su tarafından belirlenir ve Firma düzeyindeki CEO, CFO, CRO ve COO tarafından onaylanır. Nicel parametreler ve kalitatif faktörler Firma'nın belirtilen risk iştahına karşı risk alma kapasitesini izlemek ve ölçmek için kullanılır. Stresli net gelir, sermaye, kredi riski, piyasa riski, yapısal faiz oranı riski ve likidite riski değerlendirmeleri için niceliksel parametreler oluşturulmuştur. Ayrıca, belirli riskler için niteliksel faktörler de oluşturulmuştur. Risk iştahı sonuçları, üç ayda bir Direktörler Risk Politikası Komitesi Yönetim Kurulu'na ("DRPK") bildirilir.

Firma'nın CRO'su, Bağımsız Risk Yönetimi ("BRY") fonksiyonunun başıdır ve CEO ve DRPK'ye rapor verir. Genel Müdür, Birincil Risk Politikaları biçiminde DRPK'nin onayına tabi Risk Yönetimi Çerçevesi oluşturmak üzere CRO'yu atar. CRO'ya rapor veren Uyum Direktörü ("CCO"), ayrıca, Küresel Uygunluk Programı çerçevesinde Denetim Komitesini bilgilendirmekle yükümlüdür. Firma'nın Küresel Uyum Programı, Firma'nın müşterilere ve karşı taraflara sunduğu ürünler ve hizmetler ile ilgili kanunlara, kurallara ve düzenlemelere uyumu denetlemeye odaklanmaktadır.

Risk Yönetimi ve Uyum Örgütlerinden oluşan BRY fonksiyonu, işletmelerden bağımsızdır. BRY fonksiyonu, risk politikası, tanımlama, ölçüm, değerlendirme, test, limit ayarı (risk iştahı, eşikler, vb.), izleme ve raporlama da dâhil olmak üzere risk yönetimi denetimi çerçevesi için çeşitli standartlar belirler. BRY fonksiyonu içerisindeki çeşitli gruplar İş Kollarına ve kredi, pazar, ülke ve likidite riskleri gibi kurumsal fonksiyonlar, bölgeler ve temel risk alanlarının yanı sıra operasyonel, model ve itibar risklerinin yönetimi için uygundur.

Firma, İş Kollarının her birine ve risk oluşturan diğer kurumsal fonksiyon alanlarına dikkat eder. İş Kollarının veya risk oluşturan diğer fonksiyonel bölgenin, faaliyetlerini BRY fonksiyonu tarafından belirlenen parametreler dâhilinde ve ilgili yönetim tarafından belirlenen risk ve kontrol standartlarına göre yürütmesi beklenir. Bu İş Kolları ve fonksiyonel alanlar; kendi işletmelerinde riskleri tanımlama ve çözümleme ve sağlam kontrol şartlarında çalışmakla yükümlü oldukları için Firma'nın risk denetimi çerçevesinde "ilk savunma hattı" olarak kabul edilirler.

Şirket Gözetim ve Denetim Grubu, her bir iş kolu ve kurumsal fonksiyon içerisindeki özel denetim görevlilerinden oluşur ve merkezi gözetim fonksiyonuna sahiptir. Bu Grup, faaliyet alanları ve kurumsal fonksiyonları gözlemleyerek kontrole ilişkin sorunların belirlenmesi ve çözümü için Firma'nın kontrol ortamını güçlendirmekte görevlidir. Grup, Firma'nın kontrol problemlerini daha çabuk algılamasını, sorunların gerekli birimlerce derhal ele alınmasını ve Firma'nın çeşitli bölümleri arasındaki ortak temaları ve karşılıklı bağımlılıkları daha iyi anlamasını ve bu süreçleri diğer paydaşlara anlatmasını sağlar.

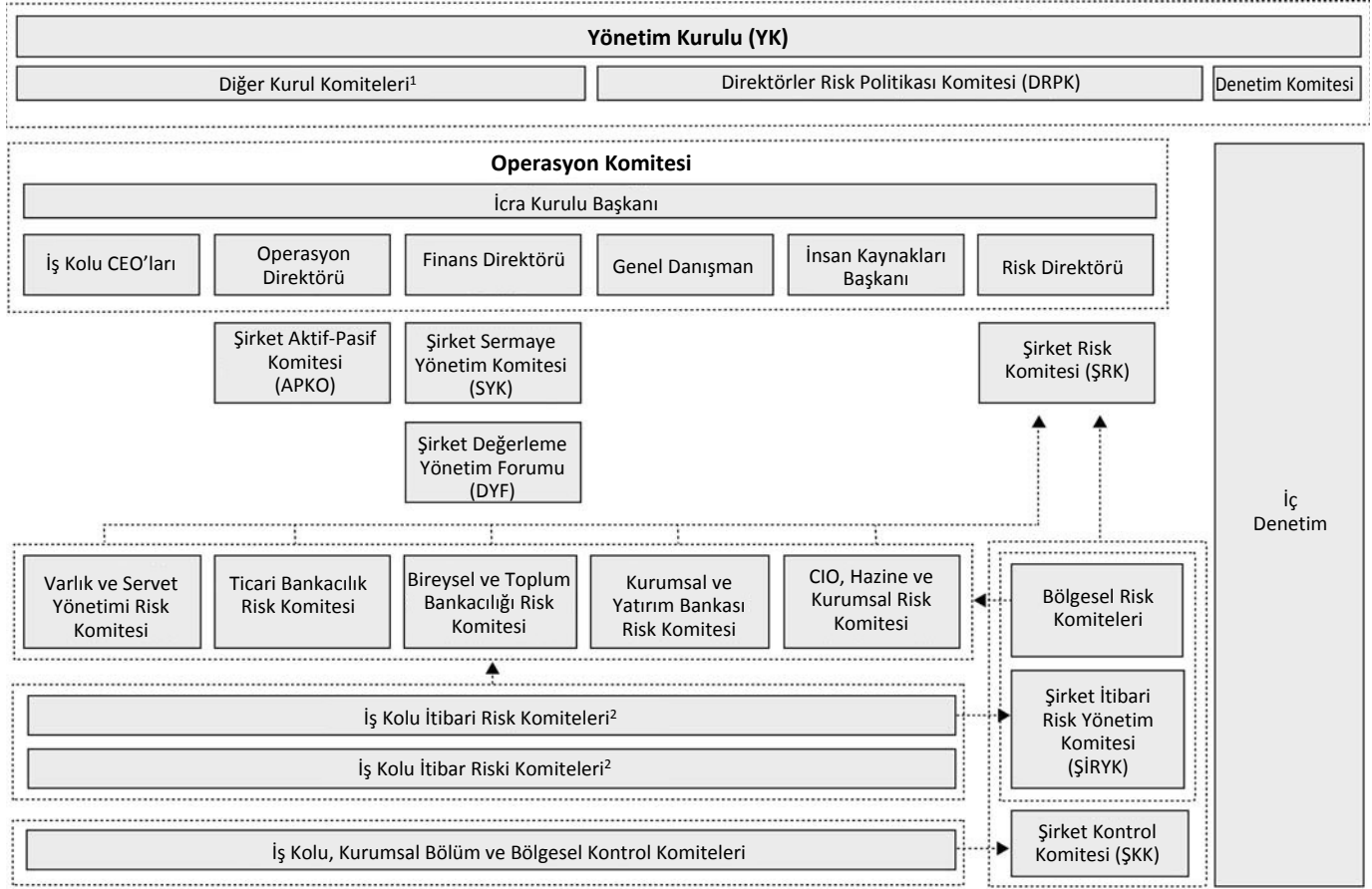
"İkinci savunma hattı" olarak BRY fonksiyonu, risk oluşturan İş Kolları ve fonksiyonel alanlara karşı kendi politikaları ve çerçevesi ile uyumlu biçimde gözetim ve bağımsız denetim sağlar.

İşletmelerden ve BRY fonksiyonundan bağımsız bir fonksiyon olan İç Denetim, Firma'nın risk denetimini ve yönetimini ve dâhili kontrol süreçlerini kontrol eder ve değerlendirir. Risk denetimi çerçevesinde "üçüncü savunma hattı" olan bu fonksiyon, Firma'nın denetimini, risk yönetimi ve iç kontrol süreçlerinin etkinliğini değerlendirmek ve geliştirmek için sistematik ve disiplinli bir yaklaşım getirmektedir. İç Denetim Fonksiyonu, Denetim Komitesine rapor veren Genel Denetçi tarafından yönetilir.

BRY fonksiyonunun bağımsız statüsü, riske ilişkin meselelerin üst düzey yönetime, Şirket Risk Komitesine veya Yönetim Kuruluna taşınmasını sağlayan bir denetim yapısı tarafından desteklenmektedir.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Aşağıdaki tablo Firma'nın risk denetim yapısındaki kilit üst düzey yönetim seviyesi komitelerini göstermektedir. Aşağıdaki tabloda gösterilmemiş olsalar bile, risk denetimi ve gözetiminden sorumlu başka komiteler, forumlar ve kademelendirme yolları mevcuttur.



1 Diğer Kurul Komiteleri Tazminat ve Yönetim Geliştirme Komitesi, Kurumsal Yönetişim ve Tayin Komitesi ve Kamusal Sorumluluk Komitesini içerir

2 Uygun olduğu şekilde

Yönetim Kurulu esas olarak DRPK, Denetim Komitesi ve tazminat ve diğer yönetim ile ilgili konularda Tazminat ve Yönetim Geliştirme Komitesi vasıtasıyla gözetim yapmaktadır. Kurulun her komitesi itibar riski konularını sorumluluk alanı dâhilinde denetler.

Yönetim Kurulunun Direktörler Risk Politikası Komitesi, Firma'nın küresel risk yönetimi çerçevesini denetler ve Firma'nın birincil risk yönetim politikalarını onaylar. Yönetim kademesinin, Firma'nın risklerini, sermayesini, likidite planlamasını ve analizleri değerlendirme ve yönetme sorumluluğunu yerine getirip getirmediğinin denetlenmesi Komitenin sorumlulukları arasındadır. Risk iştahındaki ihlaller ve Firma üzerinde önemli olumsuz etkiler yaratabilecek likidite sorunları ve diğer önemli risklerle ilgili konular Komiteye iletilir.

Yönetim Kurulunun Denetim Komitesi, Yönetim Kuruluna yönetimin Firma'nın varlıklarını ve gelirini korumak için makul bir şekilde tasarlanmış etkili bir kontrol sistemi sağlayıp sağlamadığının denetlenmesi; Firma'nın mali tablolarının bütünlüğünün sağlanması ve Firma'nın etik standartları, politikaları, planları ve prosedürleri ile yasa ve yönetmeliklere uygunluğunun sağlanması hususlarında yardımcı olur. Buna ek olarak, Denetim Komitesi, Firma'nın Bağımsız kayıtlı kamu muhasebe firmasının nitelikleri, bağımsızlığı ve performansı ile Firma'nın İç Denetim fonksiyonunun performansının denetlenmesinde de Kurula yardımcı olur.

Tazminat ve Yönetim Geliştirme Komitesi ("TYGK"), Kurul'a Firma'nın tazminat programlarının ve incelemelerinin gözetiminde yardımcı olur ve Firma'nın genel tazminat felsefesini, teşvik tazminat havuzlarını ve tazminat uygulamalarını temel iş hedefleri ve güvenlik ve sağlamlık çerçevesinde onaylar. Komite, İşletme Komitesi üyelerinin hedefleri doğrultusundaki performansını gözden geçirir ve teşvik ödülleri onaylar. Komite, ayrıca Firma'nın çeşitlilik programlarını ve yönetim geliştirme ve haleflik planlamasını düzenli olarak gözden geçirir ve Firma'nın kültürünün gözetimini yaparak programları yürütür.

Firma'nın riskle ilgili temel fonksiyonlardan öncelikle sorumlu olan üst düzey yönetim seviyesindeki komiteleri aşağıdakileri kapsar:

Şirket Risk Komitesi ("ŞRK") Firma'nın yönetim kademesindeki en üst risk komitesidir. Firma'nın işletmelerinde doğan risklerin gözetimini sağlar. Komite, Firma'nın CEO'su ve CRO'sunun eş başkanlığı altında görev yapar. Bu Komite, üyeleri olan İş Kolları Risk Komiteleri, Şirket Kontrol Komitesi, Şirket İtibari Risk Denetim Komitesi

ve bölgesel Risk Komiteleri tarafından kendisine bildirilen risk hususlarının ve sorunların üst düzeydeki birimlere taşınması için aracı görevindedir. Komite, gerektiğinde, önemli konuları DRPK'ye bildirmektedir.

Şirket Kontrol Komitesi ("ŞKK"), üst yönetimin, mevcut ve ortaya çıkmakta olan sorunlar ile operasyonel risk metrikleri dâhil olmak üzere firma genelindeki operasyonel riskleri gözden geçirip tartışabileceği; operasyonel riskin yönetilmesi, değerlendirilmesi, ölçülmesi, izlenmesi ve raporlanması için bir çerçeve sağlayan Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi ("ORYÇ") kapsamında operasyonel risk yönetimi uygulamasını gözden geçirebileceği bir platform sunmaktadır. ŞKK, Kontrol Direktörü ve Operasyonel Risk Denetimi için Şirket Risk Yöneticisi tarafından birlikte yönetilir. Komite, faaliyet alanlarındaki ve fonksiyonlardaki sorunların derhal üst mercilere iletilmesini sağlar ve operasyonel riskleri ilk olarak ele alan merciidir. Operasyonel risklere ilişkin sorunlar, ŞKK'ye iş veya işlev kontrol komiteleri tarafından bildirilebilir. Uygun durumlarda, ŞKK de söz konusu problemleri ŞRK'ye iletir.

Şirket İtibari Risk Yönetim Komitesi, Firma'nın itibari faaliyetlerine ilişkin risk konuları ile ilgilenen bir forumdur. Komite, ilgili iş kolları tarafından itibari risk konularının tutarlı bir şekilde tanımlanmasını ve üst kademelere iletilmesini destekleyen Şirket itibari risk yönetim çerçevesini denetler; Komitenin gözetim sorumluluğunu yerine getirmek için politikalar ve en iyi uygulamalar oluşturur; itibari faaliyetin izlenmesi ve şirket çapında sorun çözümüne ilişkin ölçüm raporları oluşturur. Komite, önemli itibari problemleri ŞRK, DRPK ve Denetim Komitesine taşıyabilir.

İş Kolu ve Bölgesel Risk Komiteleri, belirli bir iş alanının veya belirli bir bölgede faaliyet gösteren bir işletmenin ne tür olumsuz sonuçlara maruz kalabileceğini gözlemler; bu komitelere getirilen konunun tanımlanması, kabul edilmesi, üst kademeye taşınması ve / veya iyileştirilmesinin gerekliliğini gözden geçirir. Bu komiteler, gerektiğinde konuları ŞRK'ye taşıyabilirler. İş Kolları risk komitelerine, İş Kolu CEO'su ve CRO'su birlikte başkanlık eder. Her bir İş Kolu risk komitesi, alt komiteler oluşturabilir. Bölgesel komiteler, gerekli yerlerde, bölge için benzer şartlarda kurulmuştur.

Yukarıdakilere ek olarak, her iş kolunun ve bölümün kendisine özgü bir Kontrol Komitesi olması gerekir. Bu kontrol komiteleri kendi ilgili faaliyet alanlarında veya fonksiyonlarında kontrol ortamının gözetimini sağlar. Bu görevin bir parçası olarak, bir iş veya bölümdeki süreçlerin kalitesini ve istikrarını, kilit operasyonel risk konularını gözden geçiren ve eksiklikleri olan süreçlere odaklanan ve süreç iyileştirmesini denetleyen verileri gözden geçirmekten sorumludurlar. Bu komiteler, gerektiğinde konuları ŞKK'ye taşıyabilir.

Şirket Aktif- Pasif Komitesi ("APKO"), Şirket Aktif-Pasif Komitesi ("APKO"), COO'nun yönetimi altında Firma'nın Mali İşler Sorumlusu ve Yatırım Direktörü tarafından idare edilir ve görevi Firma'nın bilançosunu, likidite riskini ve

yapısal faiz oranı riskini izlemektedir. APKO Firma'nın genel yapısal faiz oranı risk pozisyonunu, finansman ihtiyaçları ve stratejisini ve sekürütizasyon programlarını (ve bu tür programlar için gerekebilecek herhangi bir likidite desteğini) gözden geçirir. APKO, Firma'nın Fon Transfer Ücretlendirme Politikasını (faiz oranı riskini hangi hatlar aracılığıyla Hazine ve CIO'ya "transfer" edildiğini) ve Firma'nın Şirketler Arası Finansman ve Likidite Politikasını kontrol etmek ve onaylamakla yükümlüdür. APKO, ayrıca, Firma'nın İhtiyat Fonunu da gözden geçirmekle de yükümlüdür.

Şirket Sermaye Yönetim Komitesi, Düzenleyici Sermaye Yönetim Ofisi başkanlığında Firma'nın Sermaye Yönetim Politikasını ve sermaye ihracı ve dağıtım alternatifleri ve kararlarını temel alan ilkelerin gözden geçirilmesinden sorumludur. Komite, genel tasarım, senaryo geliştirme ve makro varsayımlar dâhil olmak üzere sermaye yeterliliği değerlendirme sürecini denetler ve sermaye stres testi programlarının Firma'nın işlerine özgü risklere uygun şekilde karşılık verecek şekilde tasarlanmasını sağlar.

Şirket Değerleme Yönetim Forumu ("DYF"), kıdemli finans ve risk yöneticilerinden oluşur ve Firma çapında yapılan değerlendirme faaliyetlerinden kaynaklanan risklerin yönetiminin denetlenmesinden sorumludur. DYF, Firma'nın Denetçisi başkanlığındaki Değerleme Kontrol Grubu ("DKG") müdürü tarafından yönetilir ve Kurumsal ve Yatırım Bankası, Bireysel ve Toplum Bankacılığı, Ticari Bankacılık alt forumlarını, Varlık ve Servet Yönetimi ve Hazine ve CIO de dâhil olmak üzere bazı Kurumsal fonksiyonları kapsar.

Buna ek olarak, Banka yönetiminin gözetiminden JP Morgan Chase Bank N.A. Yönetim Kurulu sorumludur. JPMorgan Chase Bank, N.A. Kurulu bu işlevi doğrudan ve Şirket Yönetim Kurulu'nun daimi komisyonları aracılığıyla gerçekleştirir. JPMorgan Chase Bank N.A. adına risk gözetimi öncelikli olarak Firma Yönetim Kurulunun DRPK ve Denetim Komitesinin; tazminat ve diğer yönetimle ilgili konularda Firma Yönetim Kurulu Tazminat ve Yönetim Geliştirme Komitesinin sorumluluğudur.

Risk Hesaplama

Firma, her bir risk kategorisine uyum sağlayacak geniş yelpazeli risk yönetimi metriklerine sahiptir. Risk yönetimi metrikleri hakkında daha fazla bilgi için, bkz. Kilit Riskler Tablosu, Sayfa 72. Buna ek olarak, Firma, mevcut diğer risk analizi ve raporlama metriklerinin yeterince karşılayamadığı belirli düşük olasılıklı ama, makul ve maddi, kendine has risklere de maruz kalmaktadır. Bu kendine has riskler, mevzuattaki değişiklikler, piyasa olaylarının alışılmadık bir kombinasyonu veya karşı tarafı ilgilendiren olaylar gibi çeşitli şekillerde ortaya çıkabilir. Firma, diğer standart risk ölçütleri tarafından yeterince kapsanmayan zayıflıkları gözlemleyebilmek adına bu riskleri tanımlamayı amaçlayan bir süreç uygular.

SERMAYE RİSKİ YÖNETİMİ

Sermaye riski, Firma'nın hem normal ekonomik ortamlarda hem de stres altındaki koşullarda iş faaliyetlerini ve ilgili riskleri desteklemek için yeterli miktar ve seviyede sermaye yapısına sahip olmaması riskidir.

Firma'nın iş stratejisi ve rekabetçi konumu için güçlü bir sermaye pozisyonu şarttır. Ekonomik dalgalanma sırasında güçlü bir bilançonun korunması ve yönetilmesi, Firma'nın Yönetim Kurulu, CEO'su ve İşletme Komitesi için stratejik bir zorunluluk olarak kabul edilir. Firma'nın bilanço felsefesi, risk-ayarlı getirilere, güçlü sermayeye ve sağlam likiditeye odaklanmaktadır. Firma'nın sermaye yönetimi stratejisi uzun vadeli istikrarın sağlanmasına odaklanmaktadır; böylelikle stresli bir ortamda dahi piyasanın önde gelen işletmelerini kurmak ve bunlara yatırım yapmak mümkün olacaktır. Üst düzey yönetim, gelecekteki işletme faaliyetleri hakkında herhangi bir karar vermeden önce Firma'nın sermayesi üzerindeki etkilerini değerlendirir. Üst yönetim, Firma'nın kazanç görünümünü değerlendirmenin yanı sıra, Firma'nın sermaye gücünü korumak amacıyla tüm kaynakları ve sermayenin kullanımlarını da göz önünde bulundurur.

Firma'nın sermaye yönetimi hedefi elinde aşağıdakileri gerçekleştirecek kadar sermaye tutmaktır:

- Firma ve ana banka iştirakleri için "iyi sermayelendirilmiş" statüsünü korumak;
- İş faaliyetlerinin altında yatan riskleri desteklemek;
- Döngüsü boyunca ve stres altındaki ortamlarda işlerini sürdürebilmesi ve yatırım yapabilmesi için yeterli sermaye bulundurmak;
- Gelecekteki yatırım fırsatlarından yararlanmak için esnekliği korumak;
- İştiraklerine bir güç kaynağı olarak hizmet etmek;
- Sermaye dağıtım hedeflerini karşılamak; ve
- Firma'nın tercih ettiği çözüm stratejisine uygun olarak bir çözüm süreci boyunca faaliyet göstermek için yeterli olacak sermaye kaynaklarını korumak.

Bu hedeflere asgari sermaye hedefleri ve güçlü bir sermaye yönetimi çerçevesi oluşturulması yoluyla ulaşılmaktadır. Sermaye yönetimi, çeşitli muhtemel olaylara tepki verebilmek adına esnek olmalıdır. Firma'nın asgari sermaye hedefleri üç bağlayıcı unsura dayanmaktadır: Firma'nın sermaye ihtiyaçlarının dâhili değerlendirmesi; gerekli sermayenin KSAİ ve Dodd-Frank Yasası stres testi gerekliliklerine göre tahmini; Basel III İleri Tam Aşamalı Yasal minimumları. Gerektiğinde, her unsura yönetim tarafından oluşturulmuş bir sermaye tamponu dâhil edilebilir. Sermaye yönetimi çerçevesi, Firma'nın sermaye pozisyonlarının, stres testlerinin ve kademeliendirme protokollerinin hem Firma hem de tüzel kişilik seviyesinde tanımlanmasını düzenli olarak takip edilmesini gerektirir.

Aşağıdaki tablolar Basel III Standardize Edilmiş ve İleri Yaklaşımlarına göre Firma'nın Geçici ve Tam Aşamalı riske dayalı ve kaldıraça dayalı sermaye metriklerini sunmaktadır. Firma'nın Basel III oranları, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla hem mevcut hem de Tam Aşamalı düzenleyici asgari değerlerini aşmaktadır. Bu sermaye metrikleri ve Standartlaştırılmış ve İleri Yaklaşımlar hakkında daha fazla bilgi için 78-82. sayfalarda verilen Sermayenin Denetimi ve Yönetimi bölümünü inceleyiniz.

31 Aralık 2016 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Geçici			İleri Tam Aşamalı		
	Standart	Gelişmiş	Min. Sermaye oranları ^(c)	Standart	Gelişmiş	Min. Sermaye oranları ^(d)
Riske dayalı sermaye ölçütleri:						
CET1 sermaye	\$ 182,967	\$ 182,967		\$ 181,734	\$ 181,734	
Tier 1 sermaye	208,112	208,112		207,474	207,474	
Toplam sermaye	239,553	228,592		237,487	226,526	
Risk ağırlıklı varlıklar	1,464,981	1,476,915		1,474,665	1,487,180	
CET1 sermaye oranı	12.5%	12.4%	6.25%	12.3%	12.2%	10.5%
Tier 1 sermaye oranı	14.2	14.1	7.75	14.1	14.0	12.0
Toplam sermaye oranı	16.4	15.5	9.75	16.1	15.2	14.0
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:						
Düzeltilmiş ort. varlıklar	2,484,631	2,484,631		2,485,480	2,485,480	
Tier 1 Kaldıraç oranı ^(a)	8.4%	8.4%	4.0	8.3%	8.3%	4.0
EKO kaldıraç maruzi	NA	\$ 3,191,990		NA	\$ 3,192,839	
EKO ^(b)	NA	6.5%	NA	NA	6.5%	5.0

31 Aralık 2015 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Geçici			İleri Tam Aşamalı		
	Standart	Gelişmiş	Min. Sermaye oranları ^(c)	Standart	Gelişmiş	Min. Sermaye oranları ^(d)
Risk tabanlı sermaye ölçütleri						
CET1 capital	\$ 175,398	\$ 175,398		\$ 173,189	\$ 173,189	
Tier 1 sermaye	200,482	200,482		199,047	199,047	
Toplam sermaye	234,413	224,616		229,976	220,179	
Risk ağırlıklı varlıklar	1,465,262	1,485,336		1,474,870	1,495,520	
CET1 sermaye oranı	12.0%	11.8%	4.5%	11.7%	11.6%	10.5%
Tier 1 sermaye oranı	13.7	13.5	6.0	13.5	13.3	12.0
Toplam sermaye oranı	16.0	15.1	8.0	15.6	14.7	14.0
Kaldıraç tabanlı sermaye ölçütleri:						
Düzeltilmiş ortalama varlıklar	2,358,471	2,358,471		2,360,499	2,360,499	
Tier 1 kaldıraç oranı ^(a)	8.5%	8.5%	4.0	8.4%	8.4%	4.0
EKO kaldıraç maruziyeti	NA	3,079,797		NA	\$ 3,079,119	
EKO ^(b)	NA	6.5%	NA	NA	6.5%	5.0

Not: 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, yukarıdaki tabloda yer alan geçiş ve aşamalı yaklaşımların her biri çerçevesindeki Standart veya Gelişmiş sermaye oranlarından daha düşük olanı 78. Sayfadaki Sermayenin Denetimi ve Yönetimi bölümünde ele alınan Firma'nın Collins Floor'unu temsil etmektedir.

(a) Tier 1 kaldıraç oranı Tier 1 sermayeyi düzeltilmiş ortalama varlıklara bölerek hesaplanmaktadır.

(b) EKO kaldıraç oranı, Tier 1 sermayeyi EKO kaldıraç maruziyetine bölerek hesaplanmaktadır.

(c) 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, Basel III uyarınca Firma'nın tabi olduğu geçiş asgari sermaye oranlarını temsil eder. 31 Aralık 2016'da CET1 asgari minimum sermaye oranı; Firma'nın %2.5 sermaye koruma tamponunun aşamalı uyarlanmasından kaynaklanan %0,625 ve Firma'nın %4,5'lik Küresel sistemde önemli bankalar ("KSÖB") sürşarjından kaynaklanan %1.125'i kapsamaktadır.

(d) İleri Tam Aşamalı Basel III uyarınca Firma için uygulanabilir olan minimum sermaye oranlarını temsil etmektedir. 31 Aralık 2016'da, oranlar, Firma'nın % 3,5'lik İleri Tam Aşamalı ABD KSÖB sürşarj tahmini içermektedir. Asgari sermaye oranları, 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere aşamalı olarak devreye alınacaktır. KSÖB sürşarjı ile ilgili ek bilgi için bkz. sayfa 79.

(e) EKO bakımından, aşamalı asgari oran 1 Ocak 2018 itibarıyla geçerlilik kazanacaktır.

Strateji ve denetim

Firma'nın CEO'su, Yönetim Kurulu ile birlikte, sermaye planlaması, sermaye ihracı, kullanımı ve dağıtımına ilişkin ilke ve kuralları tanımlar; olağan işletme ortamlarında ve stresli ortamlarda sermaye seviyesi ve kompozisyonu için sermaye hedefleri belirler. DRPK, Firma'nın sermaye yönetim ve denetim süreçlerini değerlendirir ve onaylar. Firma'nın Denetim Komitesi, sermaye stres testi baştan başa kontrol çerçevesini değerlendirmek ve onaylamakla görevlidir.

Sermaye Denetim Komitesi ve Yasal Sermaye Yönetim Ofisi ("RMCO") Firma'nın sermaye konusunda stratejik karar verme sürecini destekler. Sermaye Denetim Komitesi; genel tasarım, senaryo geliştirme ve makro varsayımlar dâhil olmak üzere sermaye yeterliliği değerlendirme sürecini yönetmekten ve Firma'nın işletmeleri genelinde özel riskleri belirlemek için sermaye stres testi programlarının tasarlanmasını sağlamaktan sorumludur. Firma'nın CFO'suna bağlı olan RCMO, Yönetim Kurulu tarafından onaylandıktan sonra Firma'nın sermaye politika ve stratejilerinin yürütülmesini denetlemekten ve sermaye yeterlilik değerlendirme sürecinin uygulamasını incelemek, onaylamak ve izlemekten sorumludur. RMCO'ya bağlı olan ve hem Sermaye Denetimi Komitesi'ne hem de DRPK'ya doğrudan erişimi olan Basel Bağımsız İnceleme fonksiyonu ("BIR") DPRC ve üst yönetimin Firma sermaye süreçlerinin gözetimini destekleyecek şekilde geçerli ABD Basel kurallarına uyulmasını sağlamak amacıyla Firma'nın yasal sermaye çerçevesinin bağımsız denetimlerini gerçekleştirir. DPRC hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için, 71-75. Sayfalarda yer alan İşletme Çapında Risk Yönetimi bölümünü inceleyiniz.

Sermaye takibi ve yönetimi

Firma, sermaye takibi ve yönetimi için, yukarıda ele alınan hedefleri sürdürmek ve gerçekleştirmek adına gerekli sermaye seviyesini belirlemek ve faaliyet alanlarına sermaye tahsis etme çerçevesini desteklemek için ekonomik risk ile tüm yasal sermaye şartlarını göz önünde bulundurmaktadır. Her ne kadar gelecek dönem ticari faaliyetlerine ilişkin olarak karar vermeden ekonomik risk genellikle göz önünde bulundurulsa da, Firma riske dayalı yasal sermayeyi ekonomik risk sermayesinin alternatifini olarak görmektedir.

Yasal Sermaye

Federal Rezerv, konsolide mali holding şirketi için iyi sermayelendirilmiş standartlar da dâhil olmak üzere sermaye gereksinimlerini belirler. PBKO, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. dâhil olmak üzere Firma'nın ulusal bankaları için benzer minimum sermaye gerekliliklerini belirlemektedir. ABD sermaye gereksinimleri genellikle (zaman zaman tadil edildiği haliyle) Basel Komitesinin Sermaye Mutabakatı'nı takip etmektedir.

Basel III'e Genel Bakış

Basel III kapsamındaki sermaye kuralları, Firma ve onun sigortalı mevduat kurumu ("SMK") iştirakleri dâhil olmak üzere, büyük ve aktif olarak uluslararası faaliyet gösteren ABD banka holding şirketleri ve bankalar için asgari sermaye oranları ve toplam sermaye yeterliliği standartları oluşturmaktadır. Basel III RAV hesaplamasına ilişkin iki kapsamlı metodoloji sunmaktadır: genel (standart) yaklaşım ("Basel III Standart") ve gelişmiş/ ileri yaklaşım ("Basel III Gelişmiş"). Basel III'ün belirli gereksinimleri, 1 Ocak 2014'te başlayan ve 2018 sonuna kadar devam eden aşamalı uygulama dönemlerine ("Geçiş Dönemi") tabidir.

Bu metodolojiler; kredi riski, piyasa riski ve Basel III İleri Seviye için de operasyonel risk sermaye koşullarını içerir. Kredi riski RAV hesaplaması açısından Standart ve İleri Seviye yaklaşımları arasındaki fark şudur: Basel III İleri Seviye kapsamında kredi riski RAV, genellikle içsel kredi modellerinin ve parametrelerin kullanıldığı riske duyarlı yaklaşımlara dayanır. Basel III Standart yaklaşımda ise kredi risk RAV genellikle karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişkenlik gösteren denetsel risk-ağırlıklandırılmalarına dayanır. Piyasa riski RAV, Basel III Standart ve İleri Seviye arasında tutarlı bir bazda hesaplanır. Bu metotlara göre hesaplanan RAV'a ek olarak, Firma, söz konusu tutarları, yönetimin görüşünü ve banka düzenleyici mercilerinden gelen geribildirimini içerecek şekilde destekleyebilir.

Basel III, ayrıca, Firma'nın da aralarında bulunduğu İleri Yaklaşım bankacılık kurumları için bir Ek Kaldıraç Oranı ("EKO") hesaplama gereksinimi de getirmektedir. EKO hakkında ek bilgi için 82. sayfayı inceleyebilirsiniz.

İleri Tam Aşamalı Basel III

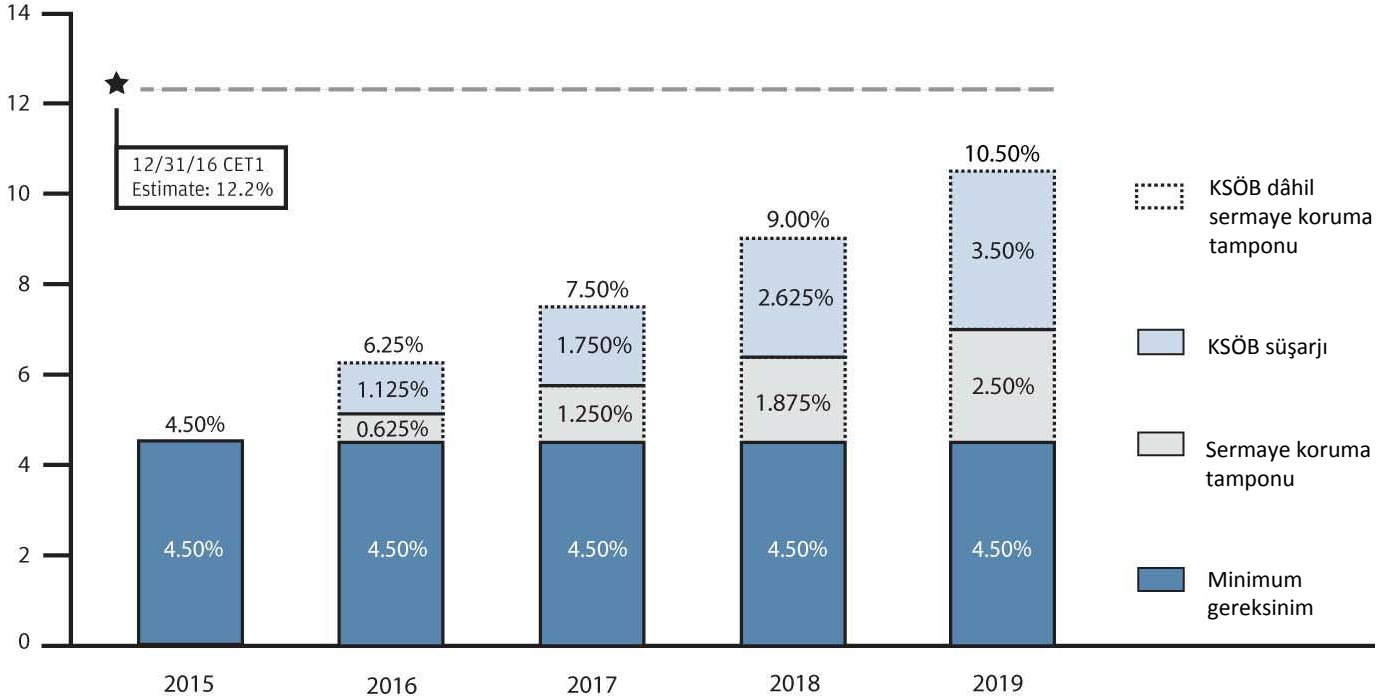
Basel III sermaye kuralları, 1 Ocak 2019 tarihinde aşamalı uygulamaya geçecektir ve bu noktada Firma hem Basel III Standart hem de Gelişmiş Yaklaşımları uyarınca sermaye oranlarını hesaplamaya devam edecektir. Firma, JP Morgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A.'nın sermayesi; Standart Basel III ve İleri Tam Aşamalı Basel III'e göre RAV ve sermaye oranları; ve İleri Tam Aşamalı Basel III kurallarına göre hesaplanan EKO ile ilgili daha ayrıntılı bilgi edinmek için, bkz. Firma'nın GAAP Dışı Mali Tedbirleri ve Temel Performans Ölçütlerini Kullanım Açıklaması ve Mutabakatı; Sayfa 48-50.

Firma'nın; Firma, JP Morgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A için Basel III Standart ve İleri Tam Aşamalı sermayesi, RAV ve sermaye oranları ve EKO hususundaki tahminleri halihazırda yayınlanmış Basel III kurallarına ve şu anda yürütülmekte olan bu kuralların Firma'nın işletmelerindeki uygulanışına dayanmaktadır. Firma'nın ileride işletmelerine yapabileceği değişikliklere,

düzenleyicilerin daha ileri uygulama kılavuzlarına ve Firma'nın iç risk modellerinden bazılarının yasal onamına (veya alternatif olarak, önceden şartlı olarak onaylanan Firma'nın iç risk modellerinin yasal reddine bağlı olarak), kuralların yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla Firma'nın sermaye oranları ve EKO üzerindeki fiili etki Firma'nın mevcut tahminlerinden farklı olabilir.

Risk tabanlı sermaye: Yasal minimumlar

Aşağıdaki tablo, halihazırda geçerli olan Basel III kuralları uyarınca geçiş dönemlerinde ve tam aşamalı uygulama bazında Basel III asgari CET1 sermaye oranını temsil etmektedir.



Basel III kuralları, 2018 yılı sonuna kadar aşamalı dönemlere tabi olan asgari sermaye oranı gereksinimlerini içermektedir. Geçiş dönemi boyunca ve tam aşamalı olarak Firma'nın ve ulusal banka iştiraklerinin sermaye yeterliliği, Basel III yaklaşımına (Standartlaştırılmış veya İleri Düzey) göre değerlendirilir ki Dodd-Frank Yasası'nın Collins ("Collins Floor") tadilinde öngörüldüğü üzere her üç aylık dönem için düşük oranda çıkmıştır. Firma'nın Sermaye oranları ve Firma'nın tabi olduğu ABD federal yasal sermaye standartlarıyla ilgili ek bilgiler Not 28'de sunulmuştur. Firma'nın Basel III tedbirleri hakkında daha fazla bilgi için, Firma'nın web sitesinde bulunan Üç Sütunlu Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarını inceleyebilirsiniz (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>).

Tüm bankacılık kurumlarının şu anda CET1 sermayesinin en az %4,5'lik asgari sermaye oranına sahip olmaları gerekmektedir. Firma da dâhil olmak üzere bazı bankacılık organizasyonlarının "sermaye koruma tamponu" olarak hizmet verebilmesi için ek sermaye tutmaları gerekmektedir. Sermaye koruma tamponunun mali veya ekonomik stres zamanlarında potansiyel kayıpları absorbe için kullanılması amaçlanmıştır. Muhafaza edilmemesi

halinde, Firma dağıtılan temettüler ve ana sermaye geri alımları da dâhil olmak üzere dağıtılacak sermaye miktarıyla sınırlı olabilir. Sermaye koruma tamponu, 1 Ocak 2016'dan başlayıp 1 Ocak 2019 tarihine kadar zamana yayılacaktır.

Firma ayrıca, sermaye koruma tamponunun bir genişlemesi olarak, KSÖB ek ücreti ve konjonktüre karşı sermaye tamponu şeklinde ek sermayeler de tutmakla yükümlüdür.

Federal Rezerv tarafından son yayımlanan kurala göre, KSÖB'ler KSÖB ek sermayelerini yıllık bazda iki ayrı şekilde öngörülen yöntemlere göre ve ikisinden yüksek olana tabi olacak şekilde hesaplayacaklardır. Birinci yöntem ("Yöntem 1") Basel Komitesinin değerlendirme metodolojisi ile tanımlanan KSÖB ek sermayesini yansıtmaktadır ve kritere göre hesaplanır: büyüklük, yargı çevreleri arası faaliyet, birbirine bağımlılık, karmaşıklık ve ikame edilebilirlik. İkinci yöntem ("Yöntem 2"), Yöntem 1 gerekliliklerini, ikame edilebilirlik yerine kısa vadeli toptan fonlandırmanın bir ölçütünü içerecek şekilde değiştirir ve bir KSÖB "çarpım katsayısını" puanı getirir.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Firma'nın, 2016 yılı için Tam Aşamalı KSÖB sürşarjı 2 Yöntem 1'e göre %2,5; Yöntem 2'ye göre %4,5 olarak hesaplanmıştır. Buna göre, Firma'nın 2016 yılında uygulanması gereken asgari sermaye oranları %1,125 oranında bir KSÖB ek ücretini kapsamaktadır. Bunun nedeni, %4,5 tam aşamalı KSÖB ek ücret karşılığına geçiş hükümlerinin uygulanmasıdır. 2017 yılı için Firma'nın, Tam Aşamalı KSÖB sürşarjının, Yöntem 1'e göre %2,5, Yöntem 2'ye %3,5 olacağı hesaplanmıştır; bunun nedeni, geçiş hükümlerinin uygulanmasından sonra Firma'nın minimum sermaye oranlarına %1,75'lik bir KSÖB ek ücreti eklenmesidir.

Konjüktüre karşı sermaye tamponu, uluslararası düzeyde aktif büyük bankaların faaliyet gösterdiği makro finansal çevreyi dikkate almaktadır. 8 Eylül 2016'da Federal Rezerv, konjüktüre karşı sermaye tamponunun belirlenmesi için kullanılacak geçerli çerçeveyi yayınlamıştır. 24 Ekim 2016 tarihinden itibaren Federal Rezerv, ABD'nin konjüktüre karşı sermaye tamponunu %0 olarak belirlediğini tekrar doğruladı ve bu miktarın en az yılda bir kez inceleyeceğini belirtti. Federal Rezerv, FMSŞ ve PBKO tarafından ekonomideki kredi artışının aşırı bir hal aldığı ve 12 aylık bir uygulama süresine tabi olarak ek %2,5'lik bir RAV'ın ayarlanabildiğinin tespit edilmesi halinde, konjüktüre karşı sermaye tamponunun artırılması mümkündür.

Firma'nın KSÖB ek sermaye tahminine ilişkin en son tahminine ve mevcut konjüktüre karşı tamponun %0 olarak belirlenmesine dayanarak, Firma 1 Ocak 2019'da Tam Aşamalı sermaye ihtiyacı, %2,5 Tam Aşamalı koruma tamponu ve %3,5 KSÖB ek ücreti tutarlarını yansıtmaktadır). Basel III sermaye oranı gerekliliklerini karşılamanın yanı sıra, Tier1 ve %10 toplam sermaye gerekliliğini sürdürmek zorundadır. 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde, JPMorgan Chase, Federal Rezerv tarafından oluşturulan iyi sermayelendirilmiş standartları aşan Basel III Standart Geçiş ve Basel III İleri Geçici oranlarını sürdürmüştür.

Firma, önümüzdeki birkaç yıl boyunca, %11 ila %12,5 arasında bir Basel III CET1 sermaye oranıyla çalışacağına inanmaktadır. Firma, 2019 yılında ve sonrasında tamamen uygulanmaya başlanacağı için sermaye oranlarını yasal minimumlarını karşılamaya yetecek düzeyde tutmayı sürdürme niyetindedir.

Firma'nın SMK iştiraklerinin her biri, Hızlı Düzenleyici Aksiyon ("HDA") kapsamında "iyi sermayelendirilmiş" tanımını karşılamak için FMSŞ İyileştirme Yasasının ("FMSŞGA") ön gördüğü en az %6,5 CET1, %8 Tier 1 sermaye, %10 Toplam sermaye ve %5 Tier 1 kaldıraç şartlarını sağlamalıdır.

Sermaye

Öz sermaye toplamının, Basel III Standart ve Gelişmiş Tam Aşamalı CET1 sermaye, 1. kuşak sermaye ve Toplam sermaye ile mutabakatı aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Yasal sermaye bileşenlerine dair ek bilgi için, Not 28'i inceleyebilirsiniz.

Sermaye Bileşenleri

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2016
Toplam öz sermaye	\$ 254,190
Eksi: İmtiyazlı hisse senetleri	26,068
Adi hisseli öz sermaye	228,122
Eksi:	
Şerefiye	47,288
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	862
Artı:	
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	3,230
Eksi: Diğer CET1 sermaye ayarlamaları	1,468
Standart/ Gelişmiş CET1 Sermaye	181,734
İmtiyazlı hisse senetleri	26,068
Eksi:	
Diğer Tier 1 ayarlamaları ^(b)	328
Standart/ Gelişmiş Tier 1 Sermaye	\$ 207,474
Tier 2 sermaye nitelikli uzun vadeli borç ve diğer araçlar	\$ 15,253
Özellikli kredi kayıpları karşılığı	14,854
Diğer	(94)
Standart Tam Aşamalı Tier 2 sermaye	\$ 30,013
Standart Tam Aşamalı Toplam sermaye	\$ 237,487
Gelişmiş Tier 2 sermayeye ilişkin kredi zararları yeterli karşılık düzeltmesi	(10,961)
İleri Tam Aşamalı Tier 2 sermaye	\$ 19,052
İleri Tam Aşamalı Toplam sermaye	\$ 226,526

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

(b) 31 Aralık 2013'ten sonra edinilen (Volcker Kuralı ile tanımlanan şekilde) ipotekli fonların hukuken caiz varlıklarına ilişkin kesintiyi içerir. Bu kesinti, 31 Aralık 2016 itibarıyla maddi değildir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015 itibarıyla Firma'nın Basel III Geçici CET1 sermayesinin Firma'nın tahmini Basel III Tam Aşamalı CET1 sermayesi ile mutabakatını göstermektedir.

(milyon cinsinden)	31 Aralık 2016
Geçici CET1 sermayesi	\$ 182,967
BDKG aşamalı uygulaması ^(a)	(156)
CET1 sermaye indiriminin aşamalı uygulaması ^(b)	(695)
Maddi olmayan varlıklar indiriminin aşamalı uygulaması ^(c)	(312)
CET1 sermayeye ilişkin diğer ayarlamalar ^(d)	(70)
Tam Aşamalı CET1 sermaye	\$ 181,734

- (a) Tam uygulamaya geçildiğinde Basel III CET1 sermaye olarak nitelik kazanacak satışa hazır borç tahvilleri ile maaş esaslı emeklilik planı ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakkı (DEÇH) planları ile ilgili kalan BDKG bakiyesini içerir.
- (b) Ağırlıklı olarak, BDA'daki değişiklikler ile ilgili yasal düzeltmeleri, maaş esaslı emeklilik planı varlıkları ve net faaliyet zararı devirleriyle ilgili ertelenmiş vergi varlıklarına ilişkin CET1 indirimlerini içerir.
- (c) Şerefiye ve İHH'ler hariç, tam uygulamaya geçildiğinde CET1'den düşülmesi gereken maddi olmayan varlıklarla ilgilidir.
- (d) Azınlık hissesini ve Firma'nın kendi CET1 sermaye araçlarına yatırımlarını içerir

Sermayeyi ileri taşıma

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için, Basel III Tam Aşamalı CET1 sermayesi, Tier1 sermaye ve Tier2 sermayedeki değişiklikleri sunmaktadır.

31 Aralık itibarıyla biten yıl (milyon cinsinden)	2016
31.12.15 itibarıyla Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	\$ 173,189
Adi hisse senedine ait net gelir	23,086
Adi hisse senedi üzerinden ilan edilen temettüer	(6,912)
Net hazine bonusu alımı	(7,163)
Ek ödenmiş sermayedeki değişiklikler	(873)
BDKG ile ilgili değişiklikler ^(a)	(1,280)
BDA'ya ilişkin düzenlemeler ^(a)	954
Diğer	733
Standart/Gelişmiş CET1 sermaye artışı	8,545
31 Aralık 2016 itibarıyla Standart/Gelişmiş CET1 sermaye	\$ 181,734
31 Aralık 2015'te Standart/Gelişmiş Tier 1 sermaye	\$ 199,047
CET1 sermayesinde değişiklik	8,545
Kümülatif olmayan süresiz imtiyazlı hisselerin net ihracı	-
Diğer	(118)
Standart/ Gelişmiş Tier 1 sermaye artışı	8,427
31 Aralık 2016 itibarıyla Standart/Gelişmiş Tier 1 sermaye	\$ 207,474
31 Aralık 2015 itibarıyla Tier 2 sermaye	\$ 30,929
Tier 2 niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(1,426)
Nitelikli kredi kayıpları karşılığında değişim	513
Diğer	(3)
Standart Tier 2 sermayede artış	(916)
31 Aralık 2016 itibarıyla Gelişmiş Tier2 sermaye	\$ 30,013
31 Aralık 2015 itibarıyla Gelişmiş Toplam sermaye	\$ 237,487
31 Aralık 2015'te Gelişmiş Tier 2 sermaye	\$ 21,132
Tier 2 niteliğindeki uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	(1,426)
Nitelikli kredi kayıpları karşılığında değişim	(651)
Diğer	(3)
İleri Tier 2 sermaye artışı	(2,080)
31 Aralık 2016 itibarıyla Gelişmiş Tier 2 sermaye	\$ 19,052
31 Aralık 2016 itibarıyla Gelişmiş Toplam sermaye	\$ 226,526

- (a) 1 Ocak 2016'dan itibaren geçerli olmak üzere, yapılan düzeltme DKG yoluyla BDA'nın kabulünün etkisini yansıtmaktadır. Muhasebe değişikliği ile ilgili daha fazla tartışma için Not 25'i inceleyebilirsiniz.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Risk Ağırlıklı Varlıkların İleriye Taşınması

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016'da sona eren döneme ilişkin Basel III Standart ve Gelişmiş Aşamalı Uygulama kapsamında RAV bileşenlerindeki değişiklikleri temsil etmektedir. İleri taşınma kategorilerindeki tutarlar, değişimin baskın etkenine dayanan tahminlerdir.

31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl (milyar cinsinden)	Standart			Gelişmiş			
	Kredi riski RAV	Piyasa riski RAV	Toplam RAV	Kredi riski RAV	Piyasa riski RAV	Operasyonel risk RAV	Toplam RAV
31 Aralık 2015	\$ 1,333	\$ 142	\$ 1,475	\$ 954	\$ 142	\$ 400	\$ 1,496
Model ve veri değişiklikleri ^(a)	–	(14)	(14)	2	(14)	–	(12)
Portföy run off ^(b)	(13)	(2)	(15)	(15)	(2)	–	(17)
Portföy seviyelerinde hareket ^(c)	27	2	29	18	2	–	20
RAV Değişiklikleri	14	(14)	–	5	(14)	–	(9)
31 Aralık 2016	\$ 1,347	\$ 128	\$ 1,475	\$ 959	\$ 128	\$ 400	\$ 1,487

- (a) Model ve veri değişiklikleri, yasal kılavuza göre revize edilen metotlar ve/veya uygulamalar sonucunda, RAV seviyesindeki hareketleri ifade eder (kural değişikliklerini hariç tutar).
- (b) Kredi riski için portföy kaybı (run off) RAV, İpotek Bankacılığı'ndaki eski portföylerde (hem Standart hem de Gelişmiş çerçeve altında) pozisyon düşüşünden kaynaklanan riskin azaldığını; ve piyasa riski RAV ise toptan satış işletmelerindeki eski portföylerdeki pozisyon düşüş riskinin azaldığını yansıtmaktadır.
- (c) Kredi riski RAV için, portföy seviyelerindeki hareket, defter boyutu, kompozisyon, kredi kalitesi ve piyasa hareketlerindeki değişiklikleri yansıtırken, piyasa riski RAV için ise, pozisyon değişikliklerini ve piyasa hareketlerini yansıtır.

EK Kaldıraç Oranı

EKO, Basel III kapsamında Tier1 sermayenin Firma'nın toplam kaldıraç riskine bölünmesiyle hesaplanır. Toplam kaldıraç maruziyeti, Firma'nın toplam ortalama bilanço varlıklarından Tier1 için indirilmesine izin verilen tutarların çıkarılması ve kullanılmamış taahhütler ve türevlerin potansiyel gelecek riski gibi belirli bilanço dışı risklerin eklenmesi suretiyle hesaplanır.

1 Ocak 2018 itibarıyla, Firma'nın da dâhil olduğu Amerikan banka şirketlerinin en az %5 oranında EKO'ya; JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. gibi SMK iştiraklerinin ise en az %6'lık EKO'ya sahip olması gerekmektedir. 31 Aralık 2016 itibarıyla, Firma JPMorgan Chase Bank, N.A. ile Chase Bank USA, N.A.'nın Tam Aşamalı EKO'larının sırasıyla yaklaşık %6,6 ve %9,6 olduğunu tahmin etmektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Firma'nın Tam Aşamalı EKO'larının bileşenlerini göstermektedir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	Aralık 31, 2016
Tam Aşamalı Tier 1 sermaye	\$ 207,474
Toplam ortalama varlıklar	2,532,457
Eksi: Tier 1 sermayeden indirilen tutarlar	46,977
Toplam düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(a)	2,485,480
Bilanço dışı risk maruziyetleri ^(b)	707,359
EKO Kaldıraç Maruziyeti	\$ 3,192,839
EKO	6.5%

- (a) EKO hesaplaması amacıyla düzeltilmiş ortalama varlıklar; ağırlıklı olarak Tier1 sermayesi, şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıklardan kesintiye tabi olan bilanço varlıkları için düzeltilmiş toplam üç aylık ortalama varlıkları kapsar.
- (b) Bilanço dışı riskler, raporlamaya konu üç aylık dönemde üç aylık dönem sonu spot bakiyelerin ortalaması olarak hesaplanmaktadır.

İş Kolu Öz Kaynağı

Firmanın iş segmentlerine (iş kolu öz kaynağı) ayırdığı sermayenin belirlenmesi aşağıdaki hedeflere bağlıdır:

- Firma genelindeki ve iş kollarına ayrılan sermayenin yönetim aktivitelerini bütünleştirmek;
- Bütün iş kollarında düzenli performans değerlendirmesi yapmak; ve
- Her iş kolu için emsal firmalarla kıyaslama sağlamak.

Her iş segmentine, tek başına emsal karşılaştırmaları ve yasal sermaye gereksinimleri dikkate alınarak sermaye tahsis edilir (Basel III İleri Tam Aşamalı'da ön görüldüğü gibi). 2016 yılında, sermaye; her iş segmentine, diğer etmenlerin yanı sıra, firma değerine ve ilgili iş kolunun etkilediği iktisaplarla ilişkilendirilen diğer maddi olmayan varlıklara göre tahsis edildi. Bir iş segmentinin performansının temel ölçütleri olarak ÖK ölçülür ve beklenen getiriler için dâhili hedefler belirlenir.

İş Kolu Ana Sermayesi

31 Aralık itibarıyla biten yıl (milyar)	Yıllık ortalama		
	2016	2015	2014
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	\$ 51.0	\$ 51.0	\$ 51.0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	64.0	62.0	61.0
Ticari bankacılık	16.0	14.0	14.0
Varlık ve Servet Yönetimi	9.0	9.0	9.0
Kurumsal	84.6	79.7	72.4
Toplam Ana Hissedar Sermayesi	\$ 224.6	\$ 215.7	\$ 207.4

Firma, yıllık bazda en az bir kere sermaye tahsis etmek için kullanılan tahminlerin ve yöntemlerin yanı sıra her iş kolu için gerekli olan sermaye düzeyini değerlendirir. 2016 yılının sonlarında sermaye, tek bir ölçüt yani Basel III İleri Tam Aşamalı RAV temel alınarak tahsis edilmiştir. 1 Ocak 2017 itibarıyla Firmanın iş segmentlerine sermaye tahsis etmek için Firmanın kullandığı yöntem güncellenmiştir. Bu yeni yöntem; Basel III Standart Tam Aşamalı RAV (ayrıca Basel III İleri Tam Aşamalı RAV), kaldıraç, KSÖB masrafı ve şiddetli bir stres ortamında sermayenin bir simülasyonunu içerir. Firma, bu yöntemin ekonomik risk için en iyi alternatif olduğuna inandığı için Basel III İleri Tam Aşamalı RAV doğrultusunda bu yönteme ağırlık verilmeye devam edilecek. Firma, yasal çerçeve değişikliği sermaye tahsis yöntemine ilişkin başka değişiklikler yapmayı değerlendirecektir. Ayrıca bu yeni yöntemle sermaye, her iş koluna artık firma değerine ve ilgili iş kolunun etkilediği iktisaplarla ilişkilendirilen diğer maddi olmayan varlıklara göre tahsis edilmez. Firma, temel performans göstergesi olarak iş segmentleri için onları kıyaslayacak dâhili ÖK hedefleri belirlemeye devam edecek.

Aşağıdaki tablo, belirtilen tarihler itibarıyla Firmanın her iş kolu için uygun gördüğü gerekli sermaye düzeyini yansıtmaktadır.

İş Kolu Ana Sermayesi

(milyar)	1 Ocak 2017	31 Aralık,	
		2016	2015
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	\$ 51.0	\$ 51.0	\$ 51.0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	70.0	64.0	62.0
Ticari bankacılık	20.0	16.0	14.0
Varlık ve Servet Yönetimi	9.0	9.0	9.0
Kurumsal	78.1	88.1	85.5
Toplam Ana Hissedar Sermayesi	\$ 228.1	\$ 228.1	\$ 221.5

Planlama ve Stres Testi

Kapsamlı Sermaye Analizi ve Değerlendirmesi

ABD Merkez Bankası, Firmanın da içinde olduğu büyük banka holding şirketlerinin yıllık bazda bir sermaye planı ibraz etmelerini gerekli kılar. ABD Merkez Bankası, büyük BHŞ'lerin ekonomik ve mali stres dönemlerinde yeterli sermayeye sahip olduklarını, belirli stres senaryolarında kayıpları absorbe etmelerini sağlamak için her BHŞ'nin kendine özgü risklerini ele alan ve yürürlükte olan dayanıklı, geleceğe yönelik sermaye değerlendirme ve planlama süreçleri olduğunu garanti altına almak için KSAİ ve Dodd-Frank Kanunu stres test süreçlerini kullanır. KSAİ aracılığıyla ABD Merkez Bankası, her BHŞ'nin sermaye yeterliliğinin ve içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerinin ("ISEDES") yanı sıra onların temettü ödemesi veya hisse senetlerinin geri alımı gibi sermaye dağılımı yapma planlarını değerlendirir.

29 Haziran 2016'da ABD Merkez Bankası, Firmayı nicelik ya da nitelik olarak Firmanın 2016 sermaye planına karşı çıkmadığı konusunda bilgilendirdi. 2016 KSAİ sonuçlarının ardından Firmanın Yönetim Kurulu tarafından alınan kararlarla ilgili bilgi için sayfa 84'teki Sermaye kararlarına bakınız.

Firmanın KSAİ süreci, aşağıda da bahsedildiği üzere Firmanın ISEDES sürecinde kullanılan aynı yöntemlerle bütünleşmiştir ve bu yöntemlerden faydalanmaktadır.

Kurum İçi Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci

Altı ayda bir Firma; gelirler, bilanço durumları, rezervler ve sermayeyle ilgili şiddetli ve beklenmedik durumların etkisi bakımından yönetimi temin eden ISEDES gerçekleştirir. Firmanın ISEDES süreci stres testi protokolleri ile sermaye planlamasını bütünleştirir.

Bu süreç, alternatif ekonomik ve iş senaryolarının Firmanın gelirlerindeki ve sermayesindeki potansiyel etkilerini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan değişkenler merkezi olarak tanımlanır ve bütün iş kollarında aynı şekilde uygulanır. Bu senaryolar; iş hedeflerinin temel etkenleri olan makroekonomik faktörler, kısa vadeli fakat şiddetli ticari kayıplara yol açan küresel piyasa şoklar ve kendine özgü operasyonel risk durumları açısından hazırlanır. Bu senaryoların amacı Firmanın yüzleştiği temel zafiyetleri ve kendine özgü risklerini bulmak

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

ve vurgulamaktır. Fakat çok sayıda senaryo tanımlanırken farkına varılan durumlar daima daha kötü olabilir. Dolayısıyla yönetim, gerekli olduğu üzere bu senaryoların dışında başka stres durumlarını göz önünde bulundurur. ISEDES sonuçları yönetim ve Yönetim Kurulu tarafından incelenir.

Sermaye Kararları

Temettüler

Firmanın adi hisse senedi temettü politikası, JPMorgan Chase'in gelirlerinin görünümünü, arzu edilen temettü ödeme oranını, sermaye hedeflerini ve alternatif yatırım olanaklarını yansıtır. 17 Mayıs 2016 tarihinde Firma, Yönetim Kurulunun çeyrek adi hisse senedi temettüsünü 31 Temmuz 2016 tarihinde ödenen temettüyle birlikte hisse başına 0,48 \$'a çıkardığını duyurdu. Firmanın temettüleri, bu temettülerin açıklanacağı önceden belirlenmiş tarihteki Yönetim Kurulunun onayına tabiidir.

Temettü kısıtlamalarıyla ilgili bilgi için Not 22 ve Not 27'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo ana sermayeye uygulanabilir net geliri esas alan genel temettü ödeme oranını göstermektedir.

31 Aralık itibarıyla biten yıl,	2016	2015	2014
Genel temettü ödeme oranı	30%	28%	29%

Ana sermaye

31 Aralık 2016'da biten yıl boyunca senet sahipleri Firmanın adi hisse senetlerinin 22.5 milyon hissesini satın alma hakkını kullandı. Firma, bu hareketlerin bir sonucu olarak hazine hissesinden adi hisse senetlerinin 11,1 milyon hissesini tanzim etti. 31 Aralık 2016 itibarıyla 24,9 milyon senet ödenmemiş olarak kaldı; bu rakam 31 Aralık 2015 itibarıyla 47,4 milyondur.

17 Mart 2016'da Firma, Yönetim Kurulu'nun ana sermaye geri alım programı kapsamında 30 Haziran 2016'ya kadar ilave 1,9 milyar \$'a kadar olan ana sermaye geri alımını (adi hisse senetleri ve senetler) onayladığını duyurdu. Bu tutar, daha önceden 1 Nisan 2015 ve 30 Haziran 2016 tarihleri arasında geri alımı onaylanan 6,4 milyar \$'lık ana sermayeye ilavedir.

Haziran 2016'da ABD Merkez Bankası'nın Firmanın 2016 sermaye planına itiraz etmemesinin ardından Firmanın Yönetim Kurulu 1 Temmuz 2016 ve 30 Haziran 2017 tarihleri arasında 10,6 milyar \$'a kadar öz sermaye geri alımını (adi hisse senetleri ve senetler) onayladı.

Bu onay, Firmanın öz sermaye temelli tazminat planları kapsamındaki ihraçları telafi etmek için geri alınan hisseleri içerir.

31 Aralık 2016 itibarıyla 6,1 milyar \$'lık onaylanmış geri alım kapasitesi program kapsamında kalmıştır.

Aşağıdaki tablo Firmanın 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 itibarıyla biten yıllardaki öz sermaye geri alımlarını ifade etmektedir. 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 itibarıyla biten yıllarda hiç senet geri alımı yapılmamıştır.

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	2016	2015	2014
Geri alınan adi hisse senetlerinin toplam sayısı	140.4	89.8	82.3
Adi hisse senetleri geri alımlarının toplam alış fiyatı	\$ 9,082	\$ 5,616	\$ 4,760

Firma, öz sermaye geri alım programı uyarınca geri alımlara olanak sağlamak için zaman zaman 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun Kural 10b5-1'i kapsamında yazılı ticari sözleşmeler gerçekleştirebilir. Bir Kural 10b5-1 geri alım planı Firmanın öz sermayesini yeniden satın alma olanağının bulunmadığı dönemlerde firmaya hisse senetlerini geri alma olanağı verir – örneğin kurum içi ticari durgunluk dönemlerinde. Bir Kural 10b5-1 planı kapsamındaki tüm satın alımlar, Firma önemli açıklanmamış bilgilerden haberdar değilken hazırlanan önceden belirlenmiş bir plana göre yapılmalıdır.

Öz sermaye geri alım yetkisi yönetimin takdiriyle uygulanır ve satın alımların zamanlaması ile geri alınabilecek öz sermayenin kesin miktarı piyasa koşulları, geri alımın miktarı ve zamanlamasını etkileyen yasal ve düzenleyici hususlar, Firma'nın sermaye durumu (firma değerini ve maddi olmayan varlıkları dikkate alarak), dâhili sermaye üretimi ve alternatif yatırım olanakları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı belirli fiyat hedefleri ya da zaman çizelgeleri içermez, açık piyasa alımları veya özel olarak pazarlık edilen işlemler aracılığıyla gerçekleştirilebilir ya da Kural 10b5-1 programlarını kullanabilir ve her zaman askıya alınabilir.

Firma'nın hisse senetleri geri alımlarıyla ilgili ek bilgi için 22. sayfadaki Bölüm II, Madde 5: Tescil Ettirenin Öz Sermayesi İçin Piyasa, İlgili Hissedar Konuları ve İhraççının Hisse Senetleri Alımları bakınız.

İmtiyazlı Hisse Senedi

31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için açıklanan imtiyazlı hisse senedi temettüsü 1,6 milyar \$ idi. Firma'nın imtiyazlı hisse senetleri hakkında ek bilgi için Not 22'ye bakınız.

Ödenmemiş tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin ödenmesi
Firma, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla biten yıllarda sırasıyla 1,6 milyar \$ ve 1,5 milyar \$ değerinde tröst imtiyazlı menkul kıymetler ödemesi yapmıştır.

Diğer sermaye gereksinimleri

TKEK

15 Aralık 2016 tarihinde ABD Merkez Bankası, Firma'nın da içinde bulunduğu ABD'nin sistematik açıdan önemli sekiz küresel banka holding şirketinin üst düzey holding şirketlerinin 1 Ocak 2019 itibarıyla harici TKEK düzeylerini ve belirli uygunluk kriterlerini ("Nitelikli UVD") karşılayan harici uzun vadeli borçlarını minimumda tutmalarını gerekli kıldı. Minimum harici TKEK gereksinimi, Yöntem 1 kapsamında hesaplandığı üzere KSÖB masraflarını da içeren finans kuruluşunun RAV ve mevcut tamponların (A) % 18'inden ve onun toplam kaldıraç kullanımı ve %2,0'a denk gelen bir tampondan (B) %7,5 daha fazladır. Mevcut uzun vadeli borcun gerekli minimum düzeyi, finansal kuruluşun RAV'ı ve onun ABD Yöntem 2 KSÖB masrafının (A) % 6'sından ve firmanın toplam kaldıraç kullanımının (B) %4,5' inden daha fazladır. Nihai kural 31 Aralık 2016 tarihinden önce oluşan tüm uzun vadeli borçları, bu menkul kıymetlerin aksi halde sadece izin verilemez muacelliyet hakları içermesi veya yabancı hukuk tarafından yönetilmesi nedeniyle uygun olmayacağı ölçüde kalıcı olarak eski haline getirilmiştir. Firma bu kuralla tam olarak uyum içinde olmak için uzun vadeli borç almak zorunda kalabilecekken yönetim borç alınacak net miktarın önemli olmadığını ve bu gibi ödeneklerin toplanma zamanlamasının idare edilebilir olduğunu tahmin etmektedir.

Broker satıcıları düzenleyici sermaye

JPMorgan Chase'in ABD' deki esas broker satıcı yan kuruluşu JPMorgan Securities'dir. 1 Ekim 2016 tarihinden önce Firmanın ABD' de iki esas broker satıcı yan kuruluşu bulunmaktaydı. 1 Ekim 2016 itibarıyla JPMorgan Clearing, JPMorgan Securities ile birleşmiştir. Bu birleşmede JPMorgan Securities devri alan şirket olmuştur ve ismi değişmeden kalmıştır.

JPMorgan Securities, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu ("Net Sermaye Kuralı") kapsamındaki Kural 15c3-1'e tabiidir. JPMorgan Securities ayrıca vadeli işlemler komisyoncusu olarak tescillenmiştir ve VEİTK'nin Kural 1,17'sine tabiidir.

JPMorgan Securities, minimum net sermaye gereksinimlerini, Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimleri" uyarınca hesaplamak için görevlendirmiştir. 31 Aralık 2016 tarihinde JPMorgan Securities'in net sermayesi, Net Sermaye Kuralı tarafından belirtildiği üzere minimum gereksinim miktarını 11,9 milyar \$ aşarak 14,7 milyar \$'a vardı.

Minimum net sermaye gereksinimine ilave olarak JPMorgan Securities'in 1,0 milyar \$'ı geçen deneme niteliğindeki net sermayeyi bakiye olarak tutması gerekir. Ayrıca JPMorgan Securities'in Net Sermaye Kuralı'nda Ek E'de yer alan piyasa ve kredi risk standartları uyarınca deneme niteliğindeki net sermayenin 5,0 milyar \$'dan daha az olması durumunda MKBK' yi bilgilendirmesi gerekir. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla JPMorgan Securities minimum ve beyan etme gereksinimlerini aşan deneme niteliğinde net sermayeye sahipti.

J.P.Morgan Securities plc, JPMorgan Chase Bank, N.A' nın tek mülkiyetli yan kuruluşudur ve Firmanın Birleşik Krallık'ta faaliyet gösteren esas yan kuruluşudur. Bankacılık, yatırım bankacılığı ve broker satıcı aktivitelerine dâhil olma yetkisine sahiptir. J.P.Morgan Securities plc Birleşik Krallık, İDK ve FYK tarafından ortaklaşa yönetilmektedir. J.P.Morgan Securities plc, Avrupa Birliği Sermaye Gereksinimleri Yönergesi'ne ve Birleşik Krallık'ın kapsamında Basel III'ü uyguladığı İDK sermaye kurallarına tabidir.

31 Aralık 2016 tarihinde J.P.Morgan Securities plc 34,5 milyar \$ tutarında toplam sermaye hesaplamıştı, hesaplanan CET1 sermaye oranı %13,8 ve hesaplanan toplam sermaye oranı %17,4 oranındaydı. Her iki oran da Avrupa Birliği'nin ("AB") Basel III Sermaye Gereksinimleri Direktif ve Yönergesi'nin geçiş gereksinimleri kapsamında minimum standartları sırasıyla %4,5 ve %8,0 oranında aşmıştı. Bu miktar ayrıca İDK tarafından belirlenen ilave sermaye gereksinimlerini de aşmaktaydı.

KREDİ RİSK YÖNETİMİ

Kredi riski bir müşterinin, özel müşterinin veya karşı tarafın borcunu ödememesinden kaynaklanan risktir. Firma, büyük anonim ve kurumsal müvekkillerden bireysel müşterilere ve küçük işletmelere kadar uzanan bir yelpazede çeşitli müşterilere kredi sağlar. Firma, tüketici işletmelerinde öncelikle ipotek bankacılığı, kredi kartı, otomatik, iş bankacılığı ve öğrenci kredisi kuruluşları aracılığıyla kredi riskine maruz kalır. Oluşturulan ipotek kredileri, ipotek portföyünde tutulur, teminat altına alınır ya da ABD hükümeti kurumlarına ve ABD hükümet destekli kuruluşlara satılır; diğer tüketici kredisi türleri genellikle bilanço tablosunda tutulur. Firma, toptan satış işletmelerinde taahhüt, borç verme, piyasa düzenleme, müvekkilleri ve karşı taraf ile ve onlar için riski dengeleme faaliyetleri aracılığıyla olduğu kadar işletme hizmetleri faaliyetleri (nakit yönetimi ve clearing çalışmaları gibi), menkul kıymetler finansmanı faaliyetleri, yatırım menkul kıymetleri portföyü ve bankalara yatırılan nakit aracılığıyla da kredi riskine maruz kalır. Firma'nın toptan satış işletmeleri tarafında oluşturulan ve sahip olunan kredilerin bir kısmı bilanço tablosunda tutulur; Firma'nın sendikasyon kredisi işlemi piyasaya önemli bir ölçüde kredi akışı sağlar ve bu kredi portföy yönetiminin önemli bir bileşenidir.

Kredi risk yönetimi

Kredi risk yönetimi, Firma genelinde kredi riskini ölçen ve gözlemleyen, ayrıca kredi risk politikalarını ve prosedürlerini belirleyen bağımsız bir risk yönetimidir. Kredi risk fonksiyon raporları Firma'nın CRO'suna iletilir. Firma'nın kredi risk yönetimi denetimi aşağıdaki aktiviteleri içerir:

- Kapsamlı bir kredi riski politikası çerçevesi oluşturmak
- İşlem ve risk onayı dâhil, tüm portföy segmentlerinde kredi riskini gözlemek ve yönetmek
- Sektör yoğunlaşma limitlerinin belirlenmesi ve aracılık yüklenimi yönergelerini oluşturmak
- Tüm kredi riskleri onayıyla bağlantılı olarak kredi yetkililerini görevlendirmek yönetmek
- Eleştirilen riskleri ve takipteki kredileri yönetmek
- Kredi zarar ödeneğini hesaplamak ve uygun bir kredi riske dayalı sermaye yönetimi temin etmek

Risk tespiti ve ölçümü

Kredi Riski Yönetim fonksiyonu, Firma'nın işletmeleri genelinde kredi riskini tanımlar, ölçer, sınırlar, yönetir ve gözlemler. Kredi riskini ölçmek için, Firma borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemlerden faydalanır. Kredi riskin ölçüm yöntemleri; varlığın çeşidi (ör. toptan karşısında tüketici), risk ölçüm parametreleri (ör. toptan risk notu karşısında temerrüt durumu ve kredi bürosu skor kayıtları) ve risk yönetimi ile tahsilat süreçleri (ör. merkezi olarak yönetilen çalışma grupları karşısında perakende tahsilat merkezi) gibi çeşitli faktörlere bağlı olarak değişiklik gösterir. Kredi risk ölçümü,

borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşme olasılığı ve temerrüt durumunda zararın şiddeti ve temerrüt altındaki riske dayanır.

Bu faktörlere ve ilgili piyasaya dair verilere dayanarak, Firma risklerine ilişkin kredi zararlarını tahmin eder. Yatırım amaçlı tutulan tüketici ve toptan kredi portföylerine özgü muhtemel kredi zararları, kredi zararları karşılığında yansıtılır ve borç verme taahhütlerine özgü muhtemel kredi zararları, borç verme taahhütleri karşılığında yansıtılır. Bu zararlar Not 15'te tanımlanan istatistiksel analizler ve diğer faktörler kullanılarak tahmin edilir. Ayrıca, potansiyel ve beklenmeyen kredi zararları, kredi riski sermayesi tahsisinde yansıtılır ve kredi zararları ve borç verme taahhütleri için ayrılan karşılık ile ilgili gerçek zararların potansiyel volatilitelerini temsil eder. Bu zararlara ilişkin analizler, aşağıdaki Stres testi bölümünde tanımlandığı gibi alternatif ekonomik senaryoları hesaba katan stres testini içerir. Daha fazla bilgi için 132-134. sayfalardaki Firma tarafından kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri'ne bakınız.

Kredi zararlarını ölçmek için kullanılan metotlar, aşağıda tanımlandığı üzere, kredi riskinin özelliklerine dayanır.

Puanlandırılmış risk

Puanlandırılmalı portföy genel olarak BTB'de tutulur ve ağırlıklı olarak oturma amaçlı gayrimenkul kredileri, kredi kartı kredileri, belirli taşıt ve işletme bankacılığı kredileri ile öğrenim kredilerini içerir. Puanlandırılmalı portföyde, kredi zararı tahminleri, farklı zaman dilimlerinde istatistiksel kredi zararları analizine dayanır. Bu istatistiksel analiz, temerrüt durumu, kredi skorları, teminat değerleri ve diğer risk faktörleri gibi kredi seviyesi faktörlerini hesaba katan, portföy modellemesi, kredi puanlama ve karar destek araçlarını kullanmaktadır. Kredi zararı analizleri, mevcut makroekonomik ve politik şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve diğer dâhili ve harici faktörler ile ilgili olanlar dâhil olmak üzere, belirsizlikleri ve diğer faktörleri de dikkate alır. Faktörler ve analizler, üç ayda bir veya piyasa koşullarına bağlı olarak daha sık güncellenir.

Risk derecelendirmeli risk

Risk derecelendirmeli portföyler genelde KYB, TB ve VY'de tutulur, fakat aynı zamanda ticari kredilere benzer özelliklere sahip olduklarından BTB'deki risk derecelendirmeli olan ticari bankacılık ve taşıt bayii kredilerini de kapsamaktadırlar. Risk derecelendirmeli portföylerde, kredi zararları tahminleri, temerrüt olasılığı tahminleri ("PD") ve temerrüt durumunda oluşacak zararın şiddetini temel alır. Temerrüde düşme olasılığı, bir borçlunun yükümlülüğünü yerine getirememeye ihtimalidir; temerrüt halindeki kayıp ("THK") temerrüt durumunda farkına varılacak olan kredi üzerindeki tahmini kayıptır ve her kredi kuruluşu için teminatlı ve yapısal desteği göz önünde bulundurur. Bu tahmin süreci, portföy içindeki riski farklılaştırmak için her bir borçluya ve kredi kuruluşuna risk

dereceleri atamayı içerir. Bu risk derecelendirmeleri Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirilir ve borçluların mevcut finansal durumu, risk profilleri ve ilgili teminat durumlarındaki değişiklikleri yansıtabilecek şekilde revize edilir. Bu hesaplamalar ve varsayımlar, hem dâhili ve harici tarihsel deneyimlere ve yönetim hükümlerine dayanır hem de sürekli olarak gözden geçirilir.

Stres testi

Stres testi, Firma'nın kredi portföyündeki kredi riskini ölçme ve yönetme açısından önemlidir. Bu süreç, alternatif ekonomik ve iş senaryolarının Firma için tahmini kredi zararları üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan parametreler merkezi olarak tanımlanır, makroekonomik faktörler açısından açıklanır ve işletmeler genelinde uygulanır. Stres testi sonuçları, kredi göçü, temerrüt eğilimlerinde değişiklikler ve kredi portföyünde potansiyel kayıplar gösterebilir. Periyodik stres testi süreçlerine ek olarak, yönetim, gerektiğinde bu senaryoların dışında sektör ve ülkeye özgü stres senaryoları içeren ek stresleri de değerlendirmektedir. Firma, hem Firma hem de İş Kolu düzeyinde risk iştahı belirlemeye yönelik kararlarla ilgili bilgi sahibi olmak ve stresin münferit karşı taraflar üzerindeki etkisini değerlendirmek için stres testi kullanır.

Riskin gözlemlenmesi ve yönetimi

Firma, kredi tahsisine ilişkin onay ve karar verme sürecinin bağımsızlığını ve bütünlüğünü muhafaza etmeye yönelik ve kredi risklerinin hem işlem hem de portföy seviyesinde doğru hesaplanıp, düzgün şekilde onaylanarak düzenli olarak takip edilmesini ve aktif olarak yönetilmesini sağlayacak politika ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilerini, konsantrasyon limitlerini, risk derecelendirme yöntemlerini, portföy inceleme parametrelerini ve sorunlu kredilerin yönetimine ilişkin kuralları belirler. Ayrıca, kredi riskini değerlendirme ve gözlemlenmede kullanılan belirli modeller, varsayımlar ve veriler, iş kollarından ayrı gruplarca bağımsız olarak doğrulanır.

Tüketici kredisi riski; portföy seviyesindeki herhangi bir yoğunlaşma dâhil temerrüt ve diğer eğilimler için ve bu eğilimlerden bazılarının yüklenim politikaları ve portföy kurallarında yapılan değişiklikler yapılarak değiştirilebileceğinden dolayı gözlemlenir. Tüketici Riski Yönetimi, iş beklentileri, mevcut ve öngörülen ekonomik koşullar ve sektör kıyas noktaları karşısında temerrüt ve diğer eğilimleri değerlendirmektedir. Geçmiş dönem ve öngörülen eğilimler, tahmini tüketici kredi zararları modeline eklenir ve portföyün kredi riski profilinin gözlemlenmesinin parçalarıdır.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü gibi, genel olarak yıllık bazda gözden geçirilen ve revize edilen, belirlenmiş konsantrasyon seviyeleri ile toplu bir portföy, sektör ve bireysel müvekkil ve karşı taraf düzeyinde düzenli olarak gözlemlenmektedir. Risk ve ekonomik riski iştahı bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri, stres bazlı zarar kısıtlamalarına tabiidir. Ayrıca, bir karşı tarafa risk almanın aynı karşı tarafın bir temerrüdünün etkisiyle pozitif bağıntılı olması, riskin karşı tarafın yükümlülüklerini yerine getirme kapasitesinin düşmesiyle aynı anda yükselmesine neden olabilecek risk olarak tanımlanan yanlış yönlü risk aktif olarak gözlemlenmektedir çünkü bu risk, bu riske sahip olmayan başka bir karşı tarafla yapılan bir işlemle kıyaslandığında daha büyük bir temerrüt riskine yol açabilir.

Firma'nın toptan kredi riskinin yönetimi aşağıdakiler gibi bir dizi yöntemle gerçekleştirilmektedir:

- Kredi aracılığı ve kredi onay süreci
- Kredi sendikasyonu ve katılımlar
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler
- Kredi türevleri
- Ana netleştirme anlaşmaları
- Teminat ve diğer risk azaltma teknikleri

Bağımsız bir Kredi İnceleme fonksiyonu olan Kredi Risk Yönetimine ayrıca aşağıdakilerden sorumludur:

- Firma'nın toptan ve ticari amaçlı perakende kredi portföylerine dair risklere atanan risk derecelerini bağımsız olarak onaylamak veya değiştirmek ve sorumlu iş birimleri tarafından başlatılan risk derece değişimlerinin zamanlamasını değerlendirmek ve
- Kredi analizlerini ve risk derecelendirme/THK gerekçelerini, düzenli gözlemlenmeleri ve kredi risklerinin yönetimini içine alan iş birimlerinin kredi yönetim süreçlerinin etkinliğini ve uygulanabilir derecelendirme politikalarıyla ve yüklenim kurallarıyla uygunluğunu değerlendirmek.

Tüketici ve toptan kredilerle ilgili daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Risk raporlama

Kredi riskinin gözlemlenmesini ve etkin bir karar verme sürecini mümkün kılmak için toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, konsantrasyon seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak Kredi Risk Yönetimi'nin üst düzey üyelerine rapor edilir. Sektör, müşteri, ürün ve coğrafya bazında yoğunlaşmaların detaylı portföy raporlaması aylık olarak gerçekleştirilir ve kredi zararları karşılığının uygunluğu, üst yönetim tarafından en az üç ayda bir gözden geçirilir. Risk raporlaması ve yönetim yapısı vasıtasıyla, kredi riski eğilimleri ve limit istisnaları, düzenli olarak risk komitelerine, üst yönetime ve Yönetim Kuruluna sunulur ve bunlar Yönetim Kuruluyla görüşülür.

KREDİ PORTFÖYÜ

Aşağıdaki tablolarda, rapor edilen krediler birikmiş krediler (yatırım amacıyla tutulan), satışa hazır krediler, ve makbul değer üzerinden muhasebeleştirilen belirli krediler dâhildir. Ayrıca, Firma belirli kredileri ticari varlıkların rayiç değeri üzerinden muhasebeleştirmektedir. Bu krediler ile ilgili daha fazla bilgi için Not 3 ve Not 4'ü inceleyiniz. Firma'nın kredileri, borç vermeye ilişkin taahhütleri ve Firma'nın muhasebe politikaları da dâhil olmak üzere türev alacakları ile ilgili ek bilgi için sırasıyla 14, Not 29 ve Not 6'yı inceleyiniz. Firma'nın bankalara yatırdığı nakde, yatırım menkul kıymetleri portföyüne ve menkul kıymetler finansman portföyüne yatırdığı nakde ilişkin riskler hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 5, Not 12 ve Not 13'ü inceleyiniz.

Tüketici kredi ortamı ve tüketici kredileri hakkında ayrıntılı değerlendirme için, 89-95. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyü ve Not 14'e bakınız. Toptan kredi ortamı ve toptan krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için 96-104. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyü ve Not 14'ü inceleyiniz.

Toplam kredi portföyü

31 Aralık, (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu krediler ^{(b)(c)}	
	2016	2015	2016	2015
Elde tutulan krediler	\$ 889,907	\$ 832,792	\$ 6,721	\$ 6,303
Satışa hazır krediler	2,628	1,646	162	101
Adil değerdeki krediler	2,230	2,861	–	25
Toplam Kredi	894,765	837,299	6,883	6,429
Türev alacaklar	64,078	59,677	223	204
Müşterilerden alacaklar ve diğer	17,560	13,497	–	–
Krediyle ilgili varlıklar toplamı	976,403	910,473	7,106	6,633
Kredi karşılımasından elde edilen varlıklar				
Gayrimenkuller	NA	NA	370	347
Diğer	NA	NA	59	54
Kredi Tazmininden Elde Edilen Toplam Varlıklar	NA	NA	429	401
Varlıklar toplamı	976,403	910,473	7,535	7,034
Borç vermeye ilişkin taahhütler	976,702	940,395	506	193
Toplam kredi portföyü	\$ 1,953,105	\$ 1,850,868	\$ 8,041	\$ 7,227
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^(a)	\$ (22,114)	\$ (20,681)	\$ –	\$ (9)
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	(22,705)	(16,580)	NA	NA

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2016	2015
Net borç silme	\$ 4,692	\$ 4,086
Ortalama elde tutulan krediler		
Krediler – rapor edilen	861,345	780,293
Krediler – konut amaçlı SAKH kredileri Hariç raporlanan krediler	822,973	736,543
Net borç silme oranları		
Krediler – rapor edilen	0.54%	0.52%
Krediler – SAKH hariç rapor edilen krediler	0.57	0.55

- (a) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca risken korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, 103-104. sayfadaki Kredi Türevleri ve Not 6'yı inceleyiniz.
- (b) SAKH kredileri dâhil değildir. Firma, her havuz sorunsuz sayıldığı için, her SAKH kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.
- (c) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerindeki sorunlu varlıklara aşağıdakiler dâhil değildir: (1) ilgili yıllarda sırasıyla 5,0 milyar \$ ve 6,3 milyar \$ olan ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen ve vadesi 90 gün veya daha fazla gecikmiş olan krediler; (2) sırasıyla 263 milyon \$ ve 290 milyon \$ ve 367 milyon dolar olan Federal Aile Eğitim Kredisi Programı ("FAEKP") kapsamında Amerikan devlet kurumları tarafından sigorta edilmiş 90 gün veya daha fazla gecikmiş olan Öğrenci kredileri; (3) sırasıyla 142 milyon \$ ve 343 milyon \$ olan Amerikan devlet kurumları tarafından sigorta edilmiş gayrimenkule ait (GMA) krediler. Söz konusu meblağlar, devlet garantisine dayanarak hariç tutulmuştur. Buna ek olarak, Firma'nın politikası, genellikle, Federal Finans Kuruluşları İnceleme Konseyi ("FFKiK") tarafından yayınlanan düzenleyici kılavuzda öngörüldüğü şekilde Kredi Kartı Kredilerinin tahakkuk etmeyen krediler statüsünde değerlendirilmesinden kaçınılmaktadır.

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

Firma'nın tüketici portföyü, temel olarak konut kredileri, kredi kartları kredileri, taşıt kredileri, öğrenim kredileri ve işletme bankacılığı kredileri ve ilgili borç vermeye ilişkin taahhütlerden oluşmaktadır. Firma, tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermeyi amaçlamaktadır. Tüketici portföyünün kredi performansı kredi aracılık yüklenimindeki disiplin ile artan ev fiyatları ve düşük işsizlik etkisiyle ekonomideki iyileşmeden faydalanmaya devam

etmektedir. Devlet garantili krediler haricinde oturum amaçlı emlak için erken aşama takipler (30-89 gün takipte) ve geç aşama takipler (150+ gün takipte), 31 Aralık 2015 seviyelerine göre düşüş göstermiştir. Kredi kartı 30+ günlük temerrüt oranı ve net borç silme oranı bir miktar yükselmesine rağmen tarihi düşük seviyelere yakın seyretmeye devam etmektedir. Tüketici kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Aşağıdaki tabloda, BTB'nin elinde tuttuğu kredi portföyüne ilişkin tüketici kredileri, VY'nin elinde tuttuğu düşük faizli ipotek ve konut sermayesi kredileri ile Kurumsal'da bulunan düşük faizli ipotek kredilerine dair bilgi yer almaktadır. Firma'nın tahakkuk esası muhasebesi ve borç silme muhasebesi politikaları hakkında daha fazla bilgi için Not 14'i inceleyebilirsiniz.

Tüketici kredisi portföyü

31 Aralık itibarıyla biten yıl için, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Kredi riski		Tahakkuk etmeyen krediler ^{(b)(i)}		Net borç silme/ (kazanımlar) ⁽ⁱ⁾		Ortalama yıllık net borç silme oranı ^{(i)(k)}		
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Kredi Kartı hariç tüketici kredileri									
Krediler-SAKH Kredileri ve satışa hazır krediler hariç									
Konut sermayesi	\$ 39,063	\$ 45,559	\$ 1,845	\$ 2,191	\$ 189	\$ 291	0.45%	0.59%	
Konut ipotegi	192,163	166,239	2,247	2,503	12	(4)	0.01	-	
Taşıtlı ^(a)	65,814	60,255	214	116	285	214	0.45	0.38	
İşletme bankacılığı ^(b)	22,698	21,208	286	263	257	253	1.17	1.23	
Öğrenci ve Diğer	8,989	10,096	175	242	166	200	1.74	1.89	
Toplam Krediler, SAKH Kredileri ve satışa hazır krediler hariç	328,727	303,357	4,767	5,315	909	954	0.28	0.35	
Krediler – SAKH									
Konut sermayesi	12,902	14,989	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
Düşük faizli ipotek kredisi	7,602	8,893	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
Yüksek faizli ipotek kredisi	2,941	3,263	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
Opsiyonlu DOİ'ler ^(c)	12,234	13,853	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
Toplam SAKH Kredileri	35,679	40,998	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
Toplam Elde Tutulan Krediler	364,406	344,355	4,767	5,315	909	954	0.25	0.30	
Satışa hazır krediler	238 ^(e)	466 ^(e)	53	98	-	-	-	-	
Kredi Kartı Kredileri hariç olmak üzere toplam tüketici kredisi	364,644	344,821	4,820	5,413	909	954	0.25	0.30	
Borç vermeye ilişkin taahhütler ^(d)	54,797	58,478							
Tüketicilerden alacaklar ^(e)	120	125							
Kredi Kartı hariç olmak üzere toplam tüketici riski	419,561	403,424							
Kredi Kartı									
Elde Tutulan Krediler ^(f)	141,711	131,387	-	-	3,442	3,122	2.63	2.51	
Satışa Hazır Krediler	105	76	-	-	-	-	-	-	
Kredi Kartı Kredileri Toplamı	141,816	131,463	-	-	3,442	3,122	2.63	2.51	
Borç vermeye ilişkin taahhütler ^(d)	553,891	515,518							
Toplam Kredi Kartı Riski	695,707	646,981							
Tüketici Kredisi Portföyü Toplamı	\$ 1,115,268	\$ 1,050,405	\$ 4,820	\$ 5,413	\$ 4,351	\$ 4,076	0.89%	0.92%	
Kısa not: SAKH hariç toplam tüketici kredisi portföyü	\$ 1,079,589	\$ 1,009,407	\$ 4,820	\$ 5,413	\$ 4,351	\$ 4,076	0.96%	1.02%	

(a) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde 13,2 milyar \$ ve 9,2 milyar \$ olan işletme kirasıyla ilgili varlıklar hariçtir.

(b) Ağırlıklı olarak İşletme Bankacılığı kredileri ve ek mevduat hesaplarını kapsar.

(c) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sırasıyla yaklaşık %66 ve %64 olan SAKH opsiyonlu değişken oranlı ipotekler (DOİ) portföyü tam olarak ödenen kredilere dönüştürülmüştür.

(d) Kredi kartı ve konut rehini kredisiyle ilişkili taahhütler, bu ürünler için olan toplam kullanılabilir kredi limitlerini temsil eder. Firma, tüm kullanılabilir kredi limitlerinin aynı zamanda kullanılması durumu yaşamamıştır ve böyle bir durumu öngörmemektedir. Kredi kartı ve konut rehini taahhütleri için (belirli koşullar karşılanmışsa), Firma, kredi alana önceden bildirmek suretiyle, kanunun müsaade ettiği bazı hallerde de bildirmeksizin, bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir.

(e) Müşterilerden alacaklar; komisyonculuk müşterilerine verilen marj kredilerini temsil etmektedir. Bu alacaklar, müşterilerin komisyonculuk hesaplarında tutulan varlıklarla teminatlandırılmış olup, bu alacaklara karşı herhangi bir ödenek bulunmamaktadır. Bu alacaklar, Firma'nın konsolide bilançolarında tahakkuk eden faiz ve alacaklar içerisinde raporlanmaktadır.

(f) Tahakkuk etmiş faiz ve ücret gelirinin tahsil edilemeyen kısmı için ayrılmış karşılık haricinde, tahakkuk etmiş faiz ve ücretleri içerir.

(g) Ağırlıklı olarak, satış için tutulan düşük faizli ipotek kredilerini temsil eder.

(h) 31 Aralık 2016, 2015 ve 2014 tarihlerindeki tahakkuk etmeyen kredilere vadesi 90 gün veya daha fazla gecikmiş olan krediler dâhil değildir: (1) ilgili yıllarda 5,0 milyar \$, 6,3 milyar \$ ve 7,8 milyar \$ olan ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilen ipotek kredileri ve (2) sırasıyla 263 milyon dolar, 290 milyon dolar ve 367 milyon dolar olan Federal Aile Eğitim Kredisi Programı ("FAEKP") kapsamında ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilmiş Öğrenci kredileri. Söz konusu meblağlar, devlet garantisine dayanarak hariç tutulmuştur. Buna ek olarak, Firma'nın politikası, genellikle FFKIK tarafından yayınlanan düzenleyici kılavuzda öngörüldüğü şekilde Kredi Kartı Kredilerinin tahakkuk etmeyen krediler statüsünde değerlendirilmesinden kaçınmaktadır.

(i) SAKH kredileri dâhil değildir. Firma, her havuz sorunsuz sayıldığı için, her SAKH kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

- (j) Net zarar yazma ve net borç silme oranları, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için sırasıyla 156 milyon \$ ve 208 milyon \$'lık SAKH portföyünde mahsup işlemleri hariç tutar. Bu mahsuplar, SAKH kredileri için Kredi zararları karşılığını azaltmıştır. Daha fazla bilgi için sayfa 105-107'deki Kredi kayıpları karşılığı bölümünü inceleyiniz.
- (k) Satışa hazır tüketici kredileri ortalaması 31 Mayıs 2016 ve 2015'te sona eren yıllarda sırasıyla 496 milyon \$ ve 2,1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Net borç silme oranlarının hesaplanmasında bu tutarlar hariç tutulmuştur.

Kredi kartı hariç tüketici kredisi

Portföy analizi

Tüketici kredisi bakiyeleri 31 Aralık 2016'da biten yıl boyunca ağırlıklı olarak bilançoda tutulan yüksek kaliteli düşük faizli düşük gelirli ipotek kredisi ve taşıt kredilerinin çıkarılması nedeniyle yükselirken; paydown'lar ve temerrüde düşmüş kredilerin tasfiyesi veya likidasyonuyla kısmen dengelenmiştir. Ekonomi güçlenip ev fiyatları arttıkça kredi ortamı olumlu ilerlemesini sürdürmüştür.

SAKH krediler, aşağıdaki bireysel kredi ürünlerinin tartışmalarından çıkarılmıştır ve sonraki bölümde ayrıca olarak ele alınacaktır. Temerrütler, kredi düzenlemeleri ve diğer kredi kalitesi göstergeleri dâhil olmak üzere Firma'nın tüketici portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Konut sermayesi: Konut sermayesi portföyü, 31 Aralık 2015'te biten yıl ile kıyaslandığında gerilemiştir. Bu gerileme krediye ilişkin paydown'ları ve zarar yazma oranlarını yansıtmaktadır. Hem erken aşama hem de geç aşama takipler 31 Aralık 2015'e göre azalmıştır. Tahakkuk etmeyen krediler, öncelikle zarar hafifletme faaliyetleri sonucunda 31 Aralık 2015'e göre iyileşme göstermiştir. 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için net borç silme, konut fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki iyileşme neticesinde bir önceki yıla göre azalmıştır.

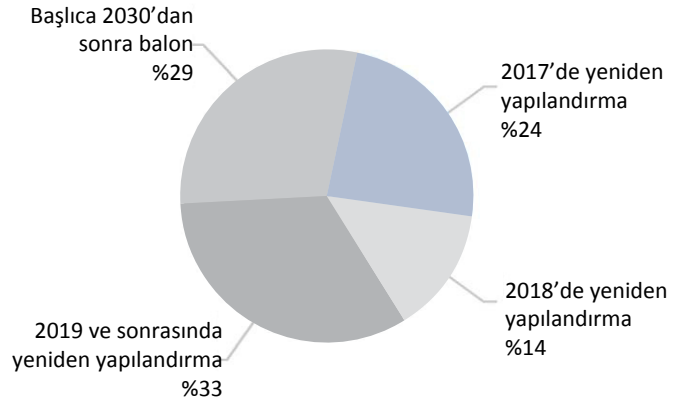
31 Aralık 2016'da, Firma'nın konut sermayesi portföyünün yaklaşık %90'ını konut sermayesi kredi limiti ("KSKL") ve kalan kısmını konut sermayesi kredileri ("KSK") oluşturmaktadır. KSK'ler genellikle sabit faizli, kapalı uçlu, itfa kredileri olup, vadeleri 3 ile 30 yıl arasındadır. Genel olarak, Firma tarafından üretilen KSKL'ler, 10 yıllık bir süre boyunca rotatif kredilerdir ve bu sürenin sonunda KSKL, 20 yıllık bir amortisman süresi olan bir krediye dönüşür. Kredinin kullanılma anında, kredi alan, genel olarak rotatif dönemde yürürlükte kalacak en az iki ödeme seçeneğinden birini seçmektedir: Ödenmemiş bakiyenin %1'ine eşit aylık ödeme veya değişken endekse dayalı yalnız faiz ödemeleri (tipik olarak Birinci Derece). Washington Mutual tarafından çıkarılan KSKL'ler 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda KSKL bir balon ödemeyle yalnız faizden oluşan bir krediye dönüşmektedir.

Ödenmemiş KSKL'lerin defter değeri, 31 Aralık 2016'da 34 milyar \$ idi. Bu tutarın yaklaşık:

- 13 milyar doları sadece faizden tamamen amortismanına tabi ödemeler olacak şekilde yeniden düzenlenmiş veya değiştirilmiştir;
- 15 milyar doları, gelecek dönemlerde sadece faizden tamamen amorti edilecek ödemelere yeniden düzenlenecektir; ve
- 6 milyar dolar sadece faizli balon KSKL'lerdir ve esasen vadeleri 2030'dan sonra dolacaktır.

Aşağıdaki grafik, mevcut sözleşme şartlarına dayanarak gelecekte yeniden düzenlenmesi planlanan KSKL'lerin yaklaşık 21 milyar dolar tutarındaki ödeme yeniden yapılandırmasını göstermektedir.

Yeniden yapılandırılması planlanan KSKL'ler
(31 Aralık 2016)



Firma, ödeme yeniden yapılandırma tarihinde meydana gelmesi beklenen ödeme şokunun tahmini tutarına dayanarak (yani, tam amortisman ödemesinin, yeniden yapılandırma öncesinde yalnız faiz ödemesi üzerindeki fazlası), kredi zararları karşılığı içinde bu ödeme değişikliğini ve temerrüt ve zarar yoğunluğu varsayımlarının tahmini olasılığını dikkate almıştır. Ödenek tahmininin bir parçası olarak Firma'nın ayrıca, son yıllarda gözlemlenen faaliyete dayalı olarak, yeniden düzenlenmesi planlanan KSKL'lerin taşınan değerinin yaklaşık %30'unun, yeniden düzenlemeden önce veya sonra gönüllü olarak ön ödeme yapmasını beklemektedir. Daha önce tamamen amortismanına tabi ödemeler şeklinde yeniden düzenlenen KSKL'ler, genellikle yenileme anındaki ödeme şoku neticesinde, rotatif dönem içerisinde KSKL'lere kıyasla daha yüksek temerrüt oranlarına sahiptir. İşsizlik oranları ve konut fiyatlarında gelecekteki değişiklikler gibi belirli diğer faktörlerin, bu kredilerin performansında önemli etkisi vardır.

Firma, KSKL'lerin rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu kredi riski profilinde önemli bozulma gösterdiğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır. Firma, portföy risk profili dikkate alındığında, Firma'nın zarar tahminindeki değişikliklerin kredi zararları karşılığında doğru şekilde dikkate alınmasını ve Firma'nın hesap yönetim uygulamalarının doğru olmasını sağlamak için KSKL portföyüne özgü yakın vadeli ve uzun vadeli yeniden fiyatlandırma ve dönüşüm risklerini düzenli olarak değerlendirmeye devam edecektir.

Borçlunun, takipte veya yeniden yapılandırılmış birinci derece teminatlı krediye sahip olduğu ikinci derece teminatlı krediler, yüksek riskli ikinciler olarak kabul edilir. Söz konusu kredilerin, birincil teminatlı kredinin temerrüde düşmediği veya yeniden yapılandırılmadığı ikinci derece teminatlı kredilerden daha yüksek risk taşıdığı düşünülmektedir. 31 Aralık 2016'da Firma, Konut sermayesi portföyünün taşınan değerinin, yüksek riskli ikinciler olarak kabul edilen mevcut ikinci derecede teminatlı kredilerin yaklaşık 1,1 milyar \$ tutarında olduğunu tahmin etmiştir. 31 Aralık 2015 tarihinde bu tutar 1,4 milyar \$ olarak rapor edilmiştir. Firma, iç verileri ve borç seviyesi kredi bürosu verilerini (tipik olarak birinci derece ipotekli kredi temerrüt durumunu bildirir) hakkında kullanarak yüksek riskli ikincilere toplam maruziyet bakiyesini üç ayda bir tahmin etmektedir. Firma, kredi zararlarını öngörürken bu yüksek riskli ikincilerle ilgili artmış temerrüt olasılığını (TO) göz önünde bulundurur ve 30 günü aşkın temerrüt sepetine düşen birinci dereceden ipotekli kredileri tahakkuk etmeyen krediler olarak sınıflandırır. Bu yüksek riskli ikincilerin tahmini bakiyesi, ilgili birinci derece ipotekli kredilerin 30 günü aşkın temerrüt sepetine giriş ve çıkış hareketleri gibi sebeplerle çeyrekte çeyreğe değişebilir. Firma, bu kredilerle ilgili riskleri izlemeye devam eder. Daha ayrıntılı bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Konut ipoteği: Konut ipoteği portföyü ağırlıklı olarak yüksek kaliteli düşük faizli ipotek kredilerinden oluşmaktadır. Portföyün ufak bir kısmını (yaklaşık %2) yüksek faizli ipotek kredileri oluşturur. Bu yüksek faizli ipotek kredilerinde run-off devam etmektedir ve krediler beklentilerle uyumlu biçimde performans göstermektedir. Satışa hazır krediler de dâhil olmak üzere konut ipoteği portföyü, öncelikle yüksek kaliteli düşük faizli ipotek kredilerinin oluşturulması ile 31 Aralık 2015 tarihinden itibaren artarken, bu artış paydown'lar ile kısmen dengelenmiştir. Hem erken aşama hem de geç aşama temerrütler 31 Aralık 2015'e göre iyileşme göstermiştir. Tahakkuk etmeyen krediler, öncelikle zarar azaltma faaliyetleri sonucunda bir önceki yıla göre azalmıştır. 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yılda net borç silme düşük kalmıştır ki bu konut fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki iyileşmenin devam ettiğini göstermektedir.

Firma'nın 31 Aralık 2016 ve 2015 yıllarında, satılmaya hazır krediler de dâhil olmak üzere İpotek portföyünde sırasıyla 9,5 milyar \$ ve 11,1 milyar \$ ABD devlet kurumları tarafından sigortalı ve/veya garanti edilmiş ipotek kredileri; sırasıyla 7,0 milyar \$ ve 8,4 milyar \$ olan vadesi 30 gün veya daha fazla geçmiş olan krediler (bu vadesi geçmiş kredilerin sırasıyla 5,0 milyar \$ ve 6,3 milyar \$ için ödeme vadesi 90 gün veya daha uzun süre önce geçmiştir) yer almaktadır. Firma, devlet sigortalı krediler için gelecekte maruz kalınacak ödeme taleplerini izlemeye devam etmekte ve kredi zararları karşılığını hesaplarken bu maruziyeti göz önünde bulundurmaktadır.

31 Aralık 2016 ve 2015'te Firma'nın konut ipoteği portföyü sırasıyla 19,1 milyar \$ ve 17,8 milyar \$ olan sadece faizli kredileri kapsamaktaydı. Bu kredileri yalnız faiz ödeme dönemlerini, genel olarak, vadeye kadar ayarlanabilir oranlı veya sabit oranlı tam amortisman ödeme dönemi izler ve bu krediler tipik olarak, yüksek gelirli borçlulara yüksek bakiyeli krediler olarak kullanılır. Bugüne kadar, bu portföydeki kayıplar genel olarak, geniş düşük faizli ipotek portföyü ve Firma beklentileriyle tutarlı olmuştur. Firma, bu kredilerle ilgili riskleri izlemeye devam eder.

Taşıt kredisi: Taşıt kredileri, yeni oluşturulan kredilere bağlı olarak 31 Aralık 2015'ten sonra artmıştır. Tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2015'e kıyasla artmıştır ki bu artış seçkin oto galericilerin risk ilişkili kredilerinin düşmesidir. 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yılda net borç silme, perakende otomobil kredileri dengesi ve zarar büyüklüğündeki ılımlı bir artış sonucunda bir önceki yıla göre artmıştır. Taşıt kredi portföyü baskın olarak düşük faizli-kaliteli kredilerden oluşmaktadır.

İşletme Bankacılığı: İşletme bankacılığı kredileri, kredi yaratımlarındaki artışın sonucu olarak 31 Aralık 2015'e oranla artmıştır. 31 Ekim 2016 tarihindeki tahakkuk etmeyen krediler ve 31 Ekim 2016 itibarıyla biten yıldaki net borçla silme portföydeki büyüme sonucunda önceki yıla göre artış göstermiştir.

Öğrenci ve Diğer: Öğrenci kredileri ile diğer krediler 31 Aralık 2015 ile kıyaslandığında büyük oranda öğrenci kredi portföyünün Firma 2013 dördüncü çeyrek itibarıyla öğrenci kredisi kullanılmayı durdurması nedeniyle oluşan kayıp sonucu düşmüştür. Tahakkuk etmeyen krediler ve net borç silmeler de öğrenim kredisi portföyünün kaybı sonucu düşmüştür.

Satın alınmış kredi hasarlı krediler: Portföyün azalmaya devam etmesi sonucunda SAKH krediler düşmüştür. 31 Aralık 2016 itibarıyla, opsiyonlu DOİ SAKH kredilerinin yaklaşık %12'si takipte olup, yaklaşık %66'sı sabit oranlı, tam amortismanlı krediler olarak yeniden yapılandırılmıştır. Kalan kredilerin hemen tamamı, amortisman ödemeleri yapmakla beraber, bu ödemelerin tam amortisman ödemeleri olmaları zorunlu değildir. Bu sonraki kredi grubu, gelecek ödeme dönüşümü nedeniyle ödeme şoku riskine tabidir. Ödeme dönüşümü, ödeme artışına yol açtığında, opsiyon DOİ kredilerinde temerrüt oranları genellikle artmaktadır. Temerrüt oranlarındaki beklenen artış, Firma'nın üç aylık değer düşüklüğü değerlendirmesinde dikkate alınmıştır.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Aşağıdaki tablo, artmayan fark veya kredi zararları karşılığında yer alan kredi ömründe anapara zararı tahminlerinin bir özetini sunmaktadır.

SAKH Kredileri - Kredi ömrü anapara kaybı tahmini özeti

31 Aralık, (milyar cinsinden)	Ömür boyu zarar tahminleri ^(a)		LTD tasfiye zararları ^(b)	
	2016	2015	2016	2015
Konut sermayesi	\$ 14.4	\$ 14.5	\$ 12.8	\$ 12.7
Düşük faizli ipotek kredisi	4.0	4.0	3.7	3.7
Yüksek faizli ipotek kredisi	3.2	3.3	3.1	3.0
Opsiyonlu DOI	10.0	10.0	9.7	9.5
Toplam	\$ 31.6	\$ 31.8	\$ 29.3	\$ 28.9

(a) Anapara zararları için 30,5 milyar \$'lık satın alım muhasebesinde belirlenmiş asıl artmayan farkı, artı kredi zararları karşılığı vasıtasıyla devralma sonrası kaydedilen ek anapara zararlarını içerir. Sadece anapara zararları için geriye kalan artmayan fark, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sırasıyla 1,1 milyar \$ ve 1,5 milyar \$ olmuştur.

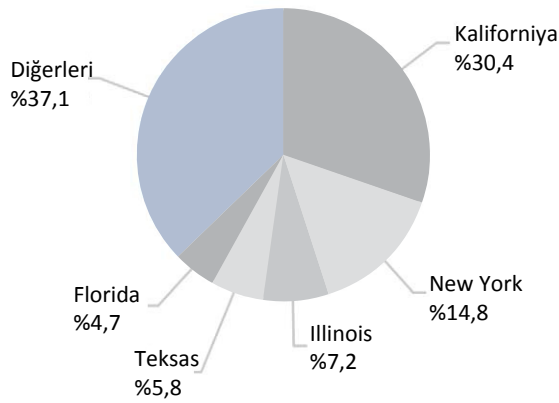
(b) Başlangıcından bugüne kadarki ("LTD") tasfiye zararları kredinin çözülmesinden sonra zarar gerçekleşmesini ve değişiklikten sonra affedilen her türlü anaparayı temsil etmektedir.

Silinen alacaklar da dâhil olmak üzere Firma'nın SAKH kredileri ile ilgili daha fazla bilgi için, bkz. Not 14.

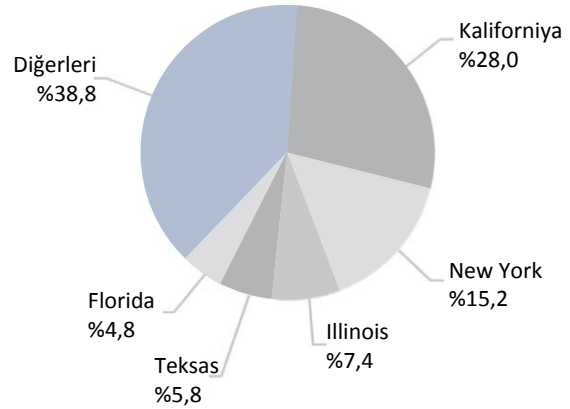
Konut gayrimenkulleri kredilerinin coğrafi kompozisyonu

31 Aralık 2016 itibarıyla, ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, elde tutulan konut amaçlı emlak kredisi portföyünden 139,7 milyar doları veya %63'ü Kaliforniya, New York, Illinois, Florida ve Teksas'ta yoğunlaşırken, 31 Aralık 2015 için ise bu rakamlar 123.0 milyar \$ veya %61 idi. Bu kredilerin en yoğun olduğu eyalet 31 Aralık 2016 itibarıyla %30 ve 31 Aralık 2015 itibarıyla %28 ile Kaliforniya'dır. SAKH kredilerinin ödenmemiş anapara bakiyesi, hem 31 Aralık 2016 hem de 2015 itibarıyla toplam SAKH kredilerinin %55'ini oluşturmaktadır ve Kaliforniya'da yoğunlaşmıştır. Aşağıdaki grafikler, ABD hükümet kuruluşları tarafından sigortalı olan ipotek kredileri ve SAKH kredileri hariç olmak üzere ilk 5 eyalette toplanan toplam elde tutulan konut gayrimenkul portföyünün yüzdesini göstermektedir. Firma'nın konut gayrimenkul kredilerinin coğrafi kompozisyonu hakkında daha fazla bilgi için, Not 14'ü inceleyiniz.

İlk 5 Eyalet – SAKH hariç konut gayrimenkulleri kredileri
(31 Aralık 2016'da)



İlk 5 Eyalet – SAKH hariç konut gayrimenkulleri kredileri
(31 Aralık 2015'te)



Konut Gayrimenkul Kredilerinin Mevcut Tahmini Kredi-Gayrimenkul Oranı

ABD devlet kurumları tarafından teminatlandırılan ipotek kredileri ve SAKH kredileri haricinde elde tutulan konut gayrimenkul kredileri için mevcut tahmini ortalama kredi gayrimenkul oranı (KGO) 31 Aralık 2016 tarihinde %58 ve 31 Aralık 2015 tarihinde %59 idi.

Yüksek KGO oranlarına sahip krediler için borç stoku genel olarak borçlunun teminatta daha fazla öz sermayeye sahip olduğu krediler için temerrüt oranından daha büyük olmasına rağmen, ortalama KGO oranları, ev fiyatlarıyla ilgili gelişmelerle tutarlı bir şekilde gerileyerek, tahmini KGO oranı %100'ün üzerinde olan kredi sayısı azalmıştır.

Konut gayrimenkulü SAKH kredileri için mevcut tahmini ortalama KGO oranı ödenmemiş anapara bakiyelerine dayanmakta olup 31 Aralık 2015'de %69 iken 31 Aralık 2016'da %64 olmuştur. 31 Aralık 2016'da, toplam SAKH portföyünün %4'ünde mevcut tahmini KGO oranı %100'ün üzerindeyken portföyün %1'lik kısmında mevcut KGO oranı %125 idi. 31 Aralık 2015'te ise, söz konusu oranlar sırasıyla %6 ve %1 idi.

Mevcut tahmini teminat değeri SAKH kredilerinin net defter değerinden daha büyük iken, bu portföyün nihai performansını büyük ölçüde borçluların davranışlarına, negatif öz sermayeli evler için ödeme yapmaya devam etme istekliliği ve becerisine ve alternatif konut maliyetlerine bağlıdır.

Konut gayrimenkul kredileri mevcut KGO'ları hakkında daha fazla bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Kredi yeniden yapılandırma faaliyetleri – konut amaçlı gayrimenkul kredileri

Yeniden yapılandırılmış kredilerin performansı genel olarak kredi kalitesindeki farklar ve söz konusu yeniden yapılandırma türüne bağlı olarak değişmektedir. SAKH kredileri hariç olmak üzere konut gayrimenkulleri portföyünde yapılan değişiklikler için kullanılan ölçütler 6 aydan uzun sürelerde ölçülmektedir ve ölçütler konut sermayesi için %21'lik ve konut ipotekleri için %22'lik ağırlıklı ortalama mükerrer temerrüt oranlarını göstermektedir. SAKH konut gayrimenkul portföyü değişikliklerine ilişkin kümülatif performans ölçütleri, yeniden yapılandırıldığında ve altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, konut rehini için %20, düşük faizli ipotekler için %19 ve opsiyonlu DOİ'ler için %16 ve yüksek faizli ipotekler için %32'lik ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. Kümülatif mükerrer temerrüt oranları, 1 Ocak 2009 ila 31 Aralık 2016 tarihleri arasında ABD Hükümeti Uygun Maliyetli Konut Modifikasyon Programı (UMKMP) ve Firma'nın özel yeniden yapılandırma programları kapsamında (özellikle UMKMP'ye göre tasarlanan Firma'nın yeniden yapılandırma programı) tamamlanan yeniden yapılandırmaların performansını yansıtır.

HAMP ve Firma'nın özel yeniden yapılandırma programı kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin faiz oranı sınırlama hükümleri bulunmaktadır ("adımlı oran değişiklikleri"). Bu krediler üzerindeki faiz oranları, tipik olarak, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sabit oranlı bir

krediye ilişkin geçerli piyasa faiz oranında belirlenen bir tavan orana ulaşıncaya kadar 2014'ten başlayarak her sene genelde %1 artmaya başlamıştır; bunlar sırasıyla 3 milyar \$ ve 9 milyar \$'dır. Firma, bu riske maruziyeti izlemeye sürdürmektedir ve bu potansiyel faiz oranındaki artışların etkisi, Firma'nın Kredi zararları karşılığı olarak düşünülmektedir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla biten yıllarda yeniden düzenlenmiş konut gayrimenkul kredilerine ilişkin mali zorluk yaşayan borçlulara verilen imtiyazlar hakkında bilgiler yer almaktadır. SAKH kredilerindeki değişiklikler SAKH kredileri olarak muhasebeleştirilmeye ve raporlanmaya devam edilmektedir; ve bu yeniden yapılandırmanın etkisi Firma'nın üç aylık tahmini gelecek dönem nakit akışları değerlendirmesine dâhil edilmektedir. SAKH krediler dışındaki tüketici kredilerinin yeniden yapılandırmaları, genellikle SYY olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sona eren yıllardaki yeniden yapılandırmalar hakkında daha fazla bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Yeniden yapılandırılmış konut gayrimenkul kredileri

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2016		2015	
	Elde tutulan Krediler	Birikmiş tahakkuk etmeyen ^(d)	Elde tutulan Krediler	Birikmiş tahakkuk etmeyen ^(d)
Yeniden yapılandırılmış konut gayrimenkul kredileri, SAKH krediler hariç^{(a)(b)}				
Konut sermayesi	\$ 2,264	\$ 1,116	\$ 2,358	\$ 1,220
Konut ipoteği	6,032	1,755	6,690	1,957
Toplam yeniden yapılandırılmış konut gayrimenkul kredileri – SAKH kredileri hariç	\$ 8,296	\$ 2,871	\$ 9,048	\$ 3,177
Yeniden yapılandırılmış SAKH Krediler^(c)				
Konut sermayesi	\$ 2,447	NA	\$ 2,526	NA
Düşük faizli ipotek kredisi	5,052	NA	5,686	NA
Yüksek faizli ipotek kredisi	2,951	NA	3,242	NA
Opsiyonel DOİ	9,295	NA	10,427	NA
Toplam yeniden yapılandırılmış SAKH	\$ 19,745	NA	\$ 21,881	NA

(a) Tutarlar yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin defter değerini temsil eder.

(b) 31 Aralık 2016 ve 2015'te, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (Federal Konut İdaresi "FKİ", ABD Savaş Gazileri Bakanlığı "GİB", ABD Tarım Bakanlığı Kırsal Konut Hizmeti "KKH" gibi) yeniden yapılandırılan sırasıyla 3,4 milyar \$ ve 3,8 milyar \$'lık kredi, yukarıdaki tabloya dâhil edilmemiştir. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar. Firma'nın Ginnie Mae ile yapılan satış ve menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgi için Not 16'yı inceleyiniz.

(c) Tutarlar, yeniden yapılandırılmış SAKH kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesini temsil eder.

(d) 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 2,3 milyar \$ ve 2,5 milyar \$'lık SYY'lerini içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki, SYY kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler hakkında ek bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

İşlemeyen varlıklar

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla kredi kartı haricinde, Firma'nın işlemeyen tüketici varlıkları hakkında bilgi yer almaktadır.

İşlemeyen Varlıklar^(a)

Aralık 31, (milyon cinsinden)	2016	2015
Tahakkuk etmeyen krediler^(b)		
Konut gayrimenkulleri	\$ 4,145	\$ 4,792
Diğer tüketici	675	621
Toplam tahakkuk etmeyen krediler	4,820	5,413
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar		
Sahip olunan gayrimenkul	292	277
Diğer	57	48
Kredi tahsilatında edinilen toplam varlıklar	349	325
Sorunlu varlıklar toplamı	\$ 5,169	\$ 5,738

- (a) 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dâhil değildir:
(1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 5,0 milyar \$ ve 6,3 milyar \$ olan ipotek kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 263 milyon \$ ve 290 milyon \$ olan vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve öğrenim kredileri; (3) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 142 milyon \$ ve 343 milyon \$ olan sahip olunan emlak kredileri. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dâhil edilmemiştir.
- (b) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak iktisap edilen, havuz esasına göre muhasebeleştirilen SAKH kredileri hariçtir. Her bir havuz, tek bir bileşik faizli tek bir varlık ve toplam nakit akışları beklentisi olarak muhasebeleştirildiği için, havuzların veya havuzlar içindeki münferit kredilerin vadeyi geçme durumu anlamlı değildir. Firma, her kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, her havuz sorunsuz sayılır

Konut gayrimenkulü portföyündeki tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla 4,1 milyar \$ ve 4,8 milyar \$ olup, bunun sırasıyla %29 ve %31'inin vadesi 150 günden fazla aşılmıştır. Toplamda, vadesini 150 günden fazla geçiren konut amaçlı emlak kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi 31 Aralık 2016 ve 201 tarihlerinde yaklaşık %43 ve %44 oranında tahmini net tahakkuk edebilir teminat değerine indirilmiştir.

Aktif ve bekleme alınmış icralar: Aktif ve bekleme alınmış icra sürecindeki krediler hakkında bilgi için, Not 14'ü inceleyiniz.

Tahakkuk etmeyen krediler: Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sona eren yıllar için kredi kartı hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredi portföyündeki değişiklikleri göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen krediler

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	2016	2015
Başlangıç bakiyesi	\$ 5,413	\$ 6,509
Eklèmeler	3,858	3,662
Çıkarmalar:		
Anapara ödemeleri ve diğer ^(a)	1,437	1,668
Borç silmeler	843	800
Sorunsuz statüye dönen	1,589	1,725
İcralar ve diğer tasfiyeler	582	565
Toplam çıkarmalar	4,451	4,758
Net değişiklikler	(593)	(1,096)
Kapanış bakiyesi	\$ 4,820	\$ 5,413

- (a) Diğer çıkarmalar kredi satışlarını içermektedir

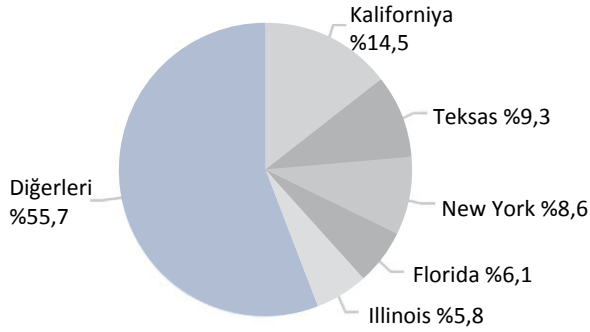
Kredi Kartı

Toplam kredi kartı borçları 31 Aralık 2015'e göre yeni hesap kullanımlarındaki artış ve artan kredi kartı satışı nedeniyle yükselmiştir. 31 Aralık 2015'te %1,43 olan 30 günü aşkın takip oranı 31 Aralık 2016'da %1,61'e yükselmiştir. 31 Aralık 2016 ve 2015'de biten yıllarda net borç silme oranları sırasıyla %2,63 ve %2,51'dir. Kredi kartı portföyü, ABD coğrafi çeşitliliği iyi olan, iyi düzenlenmiş, büyük oranda ödül tabanlı bir portföyü yansıtmaya devam etmektedir. Firma'nın kredi parametreleriyle uyumlu olarak, yeni kredi kartı oluşumları toplam portföyünün bir yüzdesi olarak büyümeye devam etmektedir; bu oluşumlar, öngörüldüğü gibi, portföyün daha oturmuş bölümünden daha yüksek kayıp oranlarına neden olmuştur. Bunun nedeni, kredi geçmişli olumsuz olan kişiler için yüksek

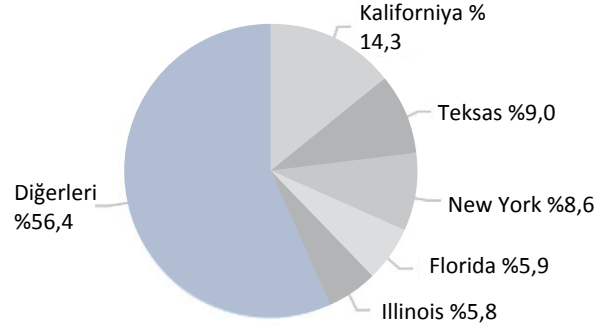
vadeli kredi hesaplarının oluşturulmasıdır. Bu yüksek vadeli kredi hesaplarının net gelir oranları ve özkaynak kârları portföy ortalamasından daha yüksektir.

Kaliforniya, Teksas, New York, Illinois ve Florida olmak üzere, ilk beş eyalette ödenmemiş krediler, 31 Aralık 2016 itibarıyla 62,8 milyar \$ alacak veya %44 eldeki kredi portföyünden oluşmaktadır ve aynı rakamlar, 31 Aralık 2015 itibarıyla 57,5 milyar \$ veya %44'tür. Eldeki kredi kartı borçlarının en yoğun olduğu yer, hem 31 Aralık 2016 hem de 2015 tarihlerinde toplam eldeki kredilerin sırasıyla %15 ve %14'ünü temsil eden Kaliforniya'dır. Firma'nın kredi kartı kredilerinin coğrafi kompozisyonu hakkında daha fazla bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

İlk 5 Eyalet – Eldeki Kredi Kartı Kredileri
(31 Aralık 2016'da)



İlk 5 Eyalet – Eldeki Kredi Kartı Kredileri (31 Aralık 2015'te)



Kredi kartı kredilerinde yeniden yapılandırmalar

Firma'nın SYY'ler kapsamında ödenmemiş yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 1,2 milyar \$ ve 1,5 milyar \$'dır. Bu bakiyelere, değiştirilmiş ödeme şartlarına sahip kredi kartı kredileri ve kart hamilinin yeniden yapılandırılmış ödeme koşullarına uymaması nedeniyle değişiklik öncesi ödeme şartlarına geri dönen kredi kartı kredileri dâhildir. 31 Aralık 2016'da yeniden yapılandırılmış ödenmemiş kredi kartı kredilerindeki azalmanın nedeni, yeniden yapılandırmalardaki azalma ve daha önceden yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredilerindeki devam eden ödemeler ve borç silmeleridir.

Firma'nın politikasına uygun olarak, tüm kredi kartı kredileri zarar yazılana kadar sorunsuz statüde kalır. Bununla beraber, Firma, krediler üzerinden tahakkuk ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için, faiz geliri masrafı olarak yansıtılan bir karşılık ayırır.

Kredi borçlularına yönelik kredi yeniden yapılandırma programları hakkında ek bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

Firma'nın toptan faaliyet alanları, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, kredilendirme, piyasa yapıcılığı faaliyeti ile riskten korunma faaliyetleri vasıtasıyla ve nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi aracılık hizmetleri vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firma'nın 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

Petrol ve Gaz haricinde toptan kredi portföyü, eleştirilen maruziyetin, tahakkuk etmeyen kredilerin ve zarar yazmaların düşük seviyeleri nedeniyle 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yılda genel olarak sabit kalmaya devam etti. Elde tutulan kredilerdeki artış, başta ticari emlak olmak üzere yüksek müşteri faaliyetinden kaynaklanmıştır. Sektör tartışmasını incelemek için 97 ve 101. sayfalara bakabilirsiniz. Tüm kredilendirme alanlarındaki aracılık yüklenimindeki disiplin kilit odak noktası olmaya devam etmektedir. 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.

Toptan kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski		İşlemeyen ^(c)	
	2016	2015	2016	2015
Elde tutulan krediler	\$ 383,790	\$ 357,050	\$ 1,954	\$ 988
Satışa hazır krediler	2,285	1,104	109	3
Adil değerdeki krediler	2,230	2,861	–	25
Krediler – raporlanan	388,305	361,015	2,063	1,016
Türev alacaklar	64,078	59,677	223	204
Tüketicilerden alacaklar ve Diğer ^(a)	17,440	13,372	–	–
Toplam toptan kredi ilişkili varlıklar	469,823	434,064	2,286	1,220
Borç vermeye ilişkin taahhütler	368,014	366,399	506	193
Toplam toptan kredi riski	\$ 837,837	\$ 800,463	\$ 2,792	\$ 1,413
Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri ^(b)	\$ (22,114)	\$ (20,681)	\$ –	\$ (9)
Likit menkul kıymetler ve türev araçlar için tutulan diğer nakdi teminatlar	(22,705)	(16,580)	NA	NA

- (a) Müşterilerden alacaklar ve diğer, birinci sınıf ve bireysel aracılık müşterilerine verilen, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla 17,3 milyar \$ ve 13,3 milyar \$'lık marj kredilerini temsil eder; bunlar Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faiz ve alacak hesaplarında sınıflandırılır.
- (b) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler ABD GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, 103-104. sayfalardaki Kredi Türevleri bölümünü ve Not 6'yı inceleyebilirsiniz.
- (c) Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar harihtir.

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla toptan kredi portföyünün vade ve derecelendirme profillerini göstermektedir. Derecelendirme ölçüğü Firma'nın dâhili risk notlarına dayanmakta olup, bunlar S&P ve Moody's tarafından tanımlanan notlara genel olarak uygundur. Toptan kredi portföyü risk derecelendirmeleri hakkında detaylı bilgi için, Not 14'ü inceleyiniz.

Toptan kredi riski - vade ve derecelendirme profili

31 Aralık 2016 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili ^(d)				Derecelendirme profili			
	1 yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun Vadeli	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye		Yatırım yapılamaz seviye	
					AAA/Aaa ile BBB-/Baa3	BB+/Ba1 & ve altı	Toplam	Toplam IG %'si
Elde tutulan krediler	\$ 117,238	\$ 167,235	\$ 99,317	\$ 383,790	\$ 289,923	\$ 93,867	\$ 383,790	76%
Türev alacaklar				64,078			64,078	
Eksi: Likit menkul kıymetler ve türev araçlar için tutulan diğer nakdi teminatlar				(22,705)			(22,705)	
Toplam türev alacaklar, tüm net teminattan	14,019	8,510	18,844	41,373	33,081	8,292	41,373	80
Borç vermeye ilişkin taahhütler	88,399	271,825	7,790	368,014	269,820	98,194	368,014	73
Ara toplam	219,656	447,570	125,951	793,177	592,824	200,353	793,177	75
Satışa hazır krediler ve adil değerdeki krediler ^(a)				4,515			4,515	
Müşterilerden alacaklar ve Diğer				17,440			17,440	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$ 815,132			\$ 815,132	
Kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türleri ^{(b)(c)}	\$ (1,354)	\$ (16,537)	\$ (4,223)	\$ (22,114)	\$ (18,710)	\$ (3,404)	\$ (22,114)	85%

31 Aralık 2015 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Vade profili ^(d)				Derecelendirme profili			
	1 yıl veya daha az vadeli	1 yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun Vadeli	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye		Yatırım yapılamaz seviye	
					AAA/Aaa ile BBB-/Baa3	BB+/Ba1 & ve altı	Toplam	Toplam IG yüzdesi
Elde tutulan krediler	\$ 110,348	\$ 155,902	\$ 90,800	\$ 357,050	\$ 267,736	\$ 89,314	\$ 357,050	75%
Türev alacaklar				59,677			59,677	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(16,580)			(16,580)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlar hariç	11,399	12,836	18,862	43,097	34,773	8,324	43,097	81
Borç vermeye ilişkin taahhütler	105,514	251,042	9,843	366,399	267,922	98,477	366,399	73
Ara Toplam	227,261	419,780	119,505	766,546	570,431	196,115	766,546	74
Satışa hazır krediler ve adil değerdeki krediler ^(a)				3,965			3,965	
Müşterilerden alacaklar ve Diğer				13,372			13,372	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$ 783,883			\$ 783,883	
Kredi portföyü faaliyetlerinde kullanılan kredi türleri ^{(b)(c)}	\$ (808)	\$ (14,427)	\$ (5,446)	\$ (20,681)	\$ (17,754)	\$ (2,927)	\$ (20,681)	86%

(a) Esas olarak sendikasyon kredisiyle ilgili satış amaçlı tutulan krediler, tutulan portföyden aktarılan kredileri ve rayiç değerden gösterilen kredileri temsil eder.

(b) Bu türler, ABD GAAP kapsamında riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(c) Temsili tutarlar, temel referans kuruluşuna göre net esasa göre sunulur ve gösterilen derecelendirme profili, üzerinden koruma satın alınan referans kuruluşunun derecelendirmelerine dayanır. Ağırlıklı olarak, Firma'nın koruma satın aldığı kredi türlerinin tümü, kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türleri dâhil, yatırım yapılabilir seviye karşı tarafları ile gerçekleştirilir.

(d) Elde tutulan kredilerin, borç vermeye ilişkin taahhütlerinin ve türev alacaklarının vade profili, kalan sözleşme vadesine dayanır. 31 Aralık 2016 itibarıyla alacaklı pozisyondaki türev sözleşmeleri, nakit akış profili veya piyasadaki değişikliklere dayanarak vadeden önce muaccel olabilir.

Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlere özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Eleştirilen riskler, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile turalı olup, özel bahis, standart altı ve

şüpheli kategorilerinden oluşur. Satış amacıyla elde tutulan değer üzerinden krediler hariç portföyün toplam eleştirilen bileşeni, Petrol ve Gaz portföyündeki düşüşlerin etkisiyle 31 Aralık 2015 tarihindeki 14,6 milyar dolara kıyasla 19,8 milyar \$ olmuştur.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Aşağıda 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla Firma'nın sanayi riskinin özeti verilmektedir. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında ek bilgi için Not 5'i inceleyiniz.

Toplan kredi riski – sektör riskleri ^(a)

31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için, (milyon cinsinden)	Kredi riski ^(c)	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye			Seçilen metrikler				
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen işleyen	Eleştirilen işlemeyen	Vade tarihi 30 gün veya daha önce geçmiş tahakkuk eden krediler	Net borç silmeler/ (kazanımlar)	Kredi türevleri koruma tutarı(f)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	
Gayrimenkul	\$ 135,041	\$ 104,575	\$ 29,295	\$ 971	\$ 200	\$ 157	\$ (7)	\$ (54)	\$ (27)	
Tüketici ve Perakende	85,435	55,495	28,146	1,554	240	75	24	(424)	(69)	
Teknoloji, Medya Telekomünikasyon	62,950	39,756	21,619	1,559	16	9	2	(589)	(30)	
Endüstriyeller	55,449	36,597	17,690	1,026	136	128	3	(434)	(40)	
Sağlık	47,866	37,852	9,092	882	40	86	37	(286)	(246)	
Banka ve Finans Şirketleri	44,614	35,308	8,892	404	10	21	(2)	(1,336)	(7,319)	
Petrol ve Gaz	40,099	18,497	12,138	8,069	1,395	31	222	(1,532)	(18)	
Varlık Yöneticisi	31,886	27,378	4,507	1	–	14	–	–	(5,737)	
Kamu Hizmet Kurumları	29,622	24,184	4,960	392	86	8	–	(306)	39	
Devlet Kurumları ve Belediyeler ^(b)	28,263	27,603	624	6	30	107	(1)	(130)	398	
Merkezi Hükümet	20,408	20,123	276	9	–	4	–	(11,691)	(4,183)	
Ulaşım	19,029	12,170	6,362	444	53	9	10	(93)	(188)	
Otomotiv	16,635	9,229	7,204	201	1	7	–	(401)	(14)	
Kimyasallar ve Plastikler	14,988	10,365	4,451	142	30	3	–	(35)	(3)	
Metaller ve Madencilik	13,419	5,523	6,744	1,133	19	–	36	(621)	(62)	
Sigorta	13,151	10,766	2,252	–	133	9	–	(275)	(2,538)	
Finansal Piyasalar Altyapısı	8,732	7,980	752	–	–	–	–	–	(390)	
Menkul Kıymet Firmaları	3,867	1,543	2,324	–	–	–	–	(273)	(491)	
Tüm Diğerleri ^(c)	144,428	128,456	15,305	373	294	650	17	(3,634)	(1,787)	
Ara toplam	\$ 815,882	\$ 613,400	\$ 182,633	\$ 17,166	\$ 2,683	\$ 1,318	\$ 341	\$ (22,114)	\$ (22,705)	
Satışa hazır krediler ve adil değerdeki krediler	4,515									
Müşterilerden alacaklar ve Diğer	17,440									
Toplam^(d)	\$ 837,837									

31 Aralık 2015 itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	Seçilen metrikler									
	Kredi riski ^(a)	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılamayan seviye			Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler	Net borç silmeler/ (kazanımlar)	Kredi türevleri koruma tutarı(f)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	
			Eleştirilmeyen	Eleştirilen işleyen	Eleştirilen işlemeyen					
Gayrimenkul	\$ 116,857	\$ 88,076	\$ 27,087	\$ 1,463	\$ 231	\$ 208	\$ (14)	\$ (54)	\$ (47)	
Tüketici ve Perakende	85,460	53,647	29,659	1,947	207	18	13	(288)	(94)	
Teknoloji, Medya Telekomünikasyon	57,382	29,205	26,925	1,208	44	5	(1)	(806)	(21)	
Endüstriyel	54,386	36,519	16,663	1,164	40	59	8	(386)	(39)	
Sağlık	46,053	37,858	7,755	394	46	129	(7)	(24)	(245)	
Banka ve Finans Şirketleri	43,398	35,071	7,654	610	63	17	(5)	(974)	(5,509)	
Petrol ve Gaz	42,077	24,379	13,158	4,263	277	22	13	(530)	(37)	
Varlık Yöneticisi	23,815	20,214	3,570	31	-	18	-	(6)	(4,453)	
Kamu Hizmet Kurumları	30,853	24,983	5,655	168	47	3	-	(190)	(289)	
Devlet Kurumları ve Belediyeler ^(b)	29,114	28,307	745	7	55	55	(8)	(146)	(81)	
Merkezi Hükümet	17,968	17,871	97	-	-	7	-	(9,359)	(2,393)	
Ulaşım	19,227	13,258	5,801	167	1	15	3	(51)	(243)	
Otomotiv	13,864	9,182	4,580	101	1	4	(2)	(487)	(1)	
Kimyasallar ve Plastikler	15,232	10,910	4,017	274	31	9	-	(17)	-	
Metaller ve Madencilik	14,049	6,522	6,434	1,008	85	1	-	(449)	(4)	
Sigorta	11,889	9,812	1,958	26	93	23	-	(157)	(1,410)	
Finansal Piyasalar Altyapısı	7,973	7,304	669	-	-	-	-	-	(167)	
Menkul Kıymet Firmaları	4,412	1,505	2,907	-	-	3	-	(102)	(256)	
Tüm Diğerleri ^(c)	149,117	130,488	18,095	370	164	1,015	10	(6,655)	(1,291)	
Ara Toplam	\$ 783,126	\$ 585,111	\$ 183,429	\$ 13,201	\$ 1,385	\$ 1,611	\$ 10	\$ (20,681)	\$ (16,580)	
Satışa hazır krediler ve adil değerdeki krediler	3,965									
Müşterilerden alacaklar ve Diğer	13,372									
Toplam^(d)	\$ 800,463									

- (a) 31 Aralık 2015 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2015 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2016 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.
- (b) Devlet ve belediyelere ilişkin kredi riski maruziyetine ek olarak (ABD ve ABD dışı) 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, Firma ilgili yıllar için sırasıyla alım satım amaçlı menkul kıymetlerin 9,1 milyar dolar ve 7,6 milyar doları; sırasıyla satışa hazır ("SHV") menkul kıymetlerin 31,6 milyar dolar ve 33,6 milyar doları ve sırasıyla vadeye kadar tutulan ("VSKET") menkul kıymetlerinin 12,8 milyar dolar ve 10,2 milyar dolarını elinde bulundurmaktadır. Daha fazla bilgi için, Not 3 ve Not 12'yi inceleyebilirsiniz.
- (c) Tüm diğer şunları içerir: Şahıslar, ÖAK'ler ve holding şirketleri ile özel eğitim kurumları ile sivil kurumlar, 31 Aralık 2016 itibarıyla sırasıyla %56, %36, %4 ve %4'ü; 31 Aralık 2015 itibarıyla sırasıyla %54, %37 %5 ve %4'ü temsil etmektedir.
- (d) Başta Federal Rezerv bankası olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılan 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla bankalar yatırılan 380,2 milyar dolar ve 351,0 milyar dolarlık nakit dâhil değildir.
- (e) Kredi riski, risk paylaşımından muaftır ve türev alacakları veya kredilere karşı tutulan "kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri" ve "türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminatı" içermemektedir.
- (f) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satın alınmış veya satılmış kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Tüm diğer kategorisi, belirli kredi türevleri üzerindeki satın alınmış kredi korumasını içerir.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Aşağıda bölümde Firma'nın önemli düzeyde riske maruz kaldığı ve/veya mevcut veya potansiyel kredi sorunları olan belirli sektörlerle ilişkin değerlendirmeler bulunmaktadır.

Gayrimenkul

31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla Gayrimenkul sektöründeki maruziyet, Firma'nın toplam toptan satış riskinin yaklaşık % 16,1 ve % 14,6'sını oluşturmaktadır. Bu endüstriye maruz kalınlık, 2016 yılında 18,2 milyar dolar, yani %16 oranında artarak 135,0 milyar dolara ulaşmıştır: bu artışın öncelikli nedeni Ticari Bankacılık'tır. 2016 yılında portföyün yatırım yapılabilir yüzdesi 2015'teki %75'lik düzeyinden %77'ye çıkmıştır. 31 Aralık 2016 itibarıyla, %83'ü yatırım yapılabilir

düzye olan 106,3 milyar dolarlık risk çekilmiş ve 135,0 milyar dolarlık riskin %83 teminat altına alınmıştır. 31 Aralık 2016'dan itibaren, 135,0 milyar doların 80,1 milyar doları büyük oranda Kaliforniya'da ve çok aileli risk grubundaydı. Bu 80,1 milyar doların %82'si yatırıma uygun seviyeyken, %98'i teminat altına alınmıştır. Ticari gayrimenkul kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Petrol ve Gaz ve Doğalgaz Boru Hatları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 31 2015 itibarıyla Petrol, Gaz ve Doğal Gaz Boru Hatlarına ilişkin riskleri göstermektedir.

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2016					
	Krediler Ve Borç Vermeye İlişkin Taahhütler	Türev alacaklar	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	% Çekilen	
Arama ve Üretim ve Petrol Sahası Hizmetleri ^(a)	\$ 20,829	\$ 1,256	\$ 22,085	26%	34%	
Diğer Petrol ve Gaz ^(b)	17,392	622	18,014	71	30	
Toplam Petrol ve Gaz	38,221	1,878	40,099	46	33	
Doğal gaz boru hatları ^(c)	4,253	106	4,359	66	30	
Petrol ve Gaz ile Doğal Gaz Boru Hatları Toplamı	\$ 42,474	\$ 1,984	\$ 44,458	48	32	

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2015					
	Krediler Ve Borç Vermeye İlişkin Taahhütler	Türev alacaklar	Kredi riski	% Yatırım yapılabilir seviye	% Çekilen	
E&P and Oilfield Services ^(a)	\$ 23,055	\$ 400	\$ 23,455	44%	36%	
Diğer Petrol ve Gaz ^(b)	17,120	1,502	18,622	76	27	
Toplam Petrol ve Gaz	40,175	1,902	42,077	58	32	
Doğal gaz boru hatları ^(c)	4,093	158	4,251	64	21	
Petrol ve Gaz ile Doğal Gaz Boru Hatları Toplamı	\$ 44,268	\$ 2,060	\$ 46,328	59	31	

(a) Arama ve Üretim ve Petrol Sahası Hizmetlerine ilişkin yatırım yapmaya uygun olmayan seviye riski büyük oranda güvenceye alınmıştır.

(b) Diğer Petrol ve Gaz, Entegre Petrol ve Gaz şirketleri, Orta akım / Petrol Boru Hattı şirketleri ve rafinerileri içermektedir.

(c) Doğalgaz Boru Hatları, Kamu Hizmetleri Sektörü kapsamında raporlanmaktadır.

Petrol ve Gaz ile Doğal Gaz Boru Hatları portföylerinin riski, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla Firma'nın toplam toptan riskinin sırasıyla %5,3 ve %5,8'idir. Bu sektörlerdeki risk 2016 yılında 1,9 milyar \$'lık bir düşüş göstererek 44,5 milyar \$ olmuş ve bu 44,5 milyar \$'ın 14,4 milyar doları yıl sonunda çekilmiştir. 31 Aralık 2016 itibarıyla, 21,4 milyar \$'lık risk yatırım yapılmaya elverişli seviyede idi ki bu riskin yaklaşık \$5,3 milyar doları çekilmiştir. Riskin yaklaşık 23,1 milyar \$'lık bölümü yatırım yapılmaya uygun olmayan seviyede iken, bu miktarın 9,0 milyar \$'ı çekilmiştir. Petrol ve Gaz ile Doğal Gaz Boru Hattı endüstrilerine ilişkin risk toplamının %21'i eleştirilmiştir. Petrol ve Gaz endüstrisinin alt sektörü olan Araştırma ve Üretim'de neredeyse yarısı rezerve dayalı olan teminatlı kredilendirme 31 Aralık 2016 itibarıyla 14,3 milyar \$ olarak kaydedilmiş; teminatlandırılmış kredilerine ilişkin riskin %44'ü çekilmiştir. Gayrimenkul sektörü kapsamında raporlanan ticari gayrimenkullere ilişkin risk, Teksas, Kaliforniya ve Colorado gibi Petrol ve Gaz endüstrisine duyarlı olan belirli bölgelerde 31 Aralık 2016 itibarıyla 4,5 milyar \$ olarak kaydedilmiştir. Genel eğilim ve duyarlılık istikrara kavuşurken, Firma bu portföyler ilişkin riskleri aktif olarak izlemeye ve yönetmeye devam etmektedir.

Metaller ve Madencilik

Metaller ve Madencilik sektörünün riski, 31 Aralık 2015 ve 2014 itibarıyla Firma'nın toplam toptan riskinin sırasıyla % 1,6 ve %1,8'ünü temsil etmektedir. Metaller ve Madencilik sektörünün riski, 2016 yılında 630 milyon dolarlık düşüşle 13,4 milyar dolara gerilemiş, bunun da 4,4 milyar doları çekilmiştir. Portföy büyük oranda Kuzey Amerika'daki riskten meydana gelmiş ve Çelik ve Çeşitli Madencilik alt sektörlerinde yoğunlaşmıştır. 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, Metaller ve Madencilik portföyündeki riskin sırasıyla yaklaşık %41'i ve %46'sı yatırım yapılabilir derecedeydi.

Krediler

Normal toptan faaliyeti kapsamında, Firma, büyük kurumsal müşterilerden varlıklı şahıslara kadar çeşitli müşterilere krediler vermektedir. Kredi kalitesi göstergeleri ve kredilerin satışı dâhil krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 14'ü inceleyiniz.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir. Ağırlıklı olarak Petrol ve Gaz portföyündeki düşüşlerin etkisiyle toptan tahakkuk etmeyen krediler yükselmiştir.

Tahakkuk etmeyen toptan kredi faaliyeti^(a)

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	2016	2015
Başlangıç bakiyesi	\$ 1,016	\$ 624
Eklmeler	2,981	1,307
Çıkarmalar:		
Peşin ödemeler ve Diğer	1,148	534
Brüt zarar kaydedilenler	385	87
Sorunsuz statüye dönenler	242	286
Satışlar	159	8
Toplam çıkarmalar	1,934	915
Net değişiklikler	1,047	392
Kapanış bakiyesi	\$ 2,063	\$ 1,016

(a) Krediler Yönetim, anapara ya da faiz ödemelerinin tamamının yapılmayacağını düşündüğünde, ya da anapara ya da faizin 90 gün veya daha fazla bir süre temerrütte kalması durumunda kredi alınma döneminde iyi teminatlandırılmamış ise temerrüt durumda olup olmadığına bakılmaksızın tahakkuk etmeyen kredi statüsüne getirilir.

Aşağıdaki tablo, 31.12.15 ve 2014'te sona eren yıllar için brüt zarar yazmalar eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net borç silmeleri göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki tutarlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

Toptan net borç silmeler/(kazanımlar)

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2016	2015
Krediler – raporlanan		
Ortalama Elde tutulan krediler	\$ 371,778	\$ 337,407
Brüt zarar kaydedilenler	398	95
Brüt kazanımlar	(57)	(85)
Net borç silme	341	10
Net borç silme oranı	0.09%	–%

Borç vermeye ilişkin taahhütler

Firma, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için, taahhütler ve garantiler gibi borç vermeye ilişkin araçlar (rotatif krediler dâhil) kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarları, karşı taraf taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat karşı taraf sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır.

Firma'nın görüşüne göre, bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firma'nın gelecekteki olası fiili kredi riski açıklığı veya finansman ihtiyaçlarını temsil etmemektedir. Bu taahhütlere kredi risk sermayesi ayırmak için esas olarak kullanılan toptan kredilendirmeyle ilişkili taahhütler karşılığında Firma'nın maruz kaldığı toplam kredi riskini tespit ederken Şirket her bir taahhüt için "kredi eşdeğeri" bir tutar saptamıştır. Firma'nın borç verme ile ilişkili taahhütlerinin kredi eşdeğer tutarı 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla milyar \$ ve 212,4 milyar \$'dir.

Takas Hizmetleri

Firma, menkul kıymet ve türev işlemleri yapan müşteriler için takas hizmetleri sağlar. Bu hizmetlerin sağlanması vasıtasıyla, Firma, müşterileri tarafından temerrüt riskine maruzdur ve merkezi karşı tarafların ("MKT") uğradıkları zararlara iştirak etmek zorunda kalabilir. Firma, uygun durumlarda, müşterilerinden başlangıçta ve işlemin süresi boyunca yeterli teminat alarak kredi riskini hafifletmek ister ve müşterinin takas anlaşması kapsamında yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde takas hizmetlerinin sağlanmasını durdurabilir. Takas hizmetlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 29'u inceleyiniz.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Türev sözleşmeleri

Firma, normal iş seyrinde türevsel araçları esas olarak piyasa yapıcı faaliyetlerde kullanır. Türevler, müşterilere faiz oranları, döviz ve diğer piyasalardaki dalgalanmalara karşı risklerini yönetme imkânı verir. Firma, türev araçlarını kredi riskini ve diğer piyasa riski maruziyetini yönetmek için de kullanır. Karşı tarafın niteliği ve türevin takas mekanizması, Firma'nın maruz kaldığı kredi riskini etkiler. Borsa dışı (OTC) türevler için, Firma, türev karşı tarafının kredi riskine maruzdur. Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") için ve borsa dışı "takas edilen" (OTC-takaslı) türevler için, Firma genellikle ilgili Merkezi Karşı Taraf'ın (CCP) kredi riskine maruzdur. Mümkün olan yerlerde, Firma, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmeleri kullanarak türev işlemlerinden doğan kredi riskini hafifletmeye çalışır. Türev sözleşmeleri, karşı taraflar ve takas türlerine ilişkin ayrıntılı tartışma için Not 6'ya bakınız.

Aşağıdaki tablo sunulan dönemler için net türev alacakları değerini özetlemektedir

Türev Alacaklar

31 Aralık, (milyon cinsinden)	2016	2015
Faiz oranı	\$ 28,302	\$ 26,363
Kredi türevleri	1,294	1,423
Döviz	23,271	17,177
Özkaynaklar	4,939	5,529
Emtia	6,272	9,185
Toplam, nakit teminat hariç	64,078	59,677
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat ^(a)	(22,705)	(16,580)
Toplam, tüm teminatlar hariç	\$ 41,373	\$ 43,097

(a) Uygun bir yasal opsiyonun aranmadığı ya da alınmadığı türevsel araçlara ilişkin teminatı kapsar.

Konsolide bilançolarda bildirilen türev alacakları 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sırasıyla 64,1 milyar \$ ve 59,7 milyar \$ olmuştur. Bu tutarlar netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktukten sonra türev sözleşmelerinin ve Firma'nın elinde bulunan nakit teminatın rayiç değerini temsil etmektedir. Bununla beraber, yönetimin görüşüne göre, uygun cari kredi riski ölçümü, ek likit menkul kıymetleri (özellikle ABD hükümeti ve devlet kurumları ve diğer yedili grup (G7) ülkeleri tarafından çıkarılan devlet tahvillerini) ve Firma tarafından tutulan 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla toplam 22,7 milyar \$ ve 16,6 milyar \$'lık diğer nakit teminatı dikkate alınmalıdır ve söz konusu teminat müşteri riskinin rayiç değeri Firma lehine ise teminat olarak kullanılabilir. Türev alacaklarındaki değişim büyük oranda KYB'deki müşteri kaynaklı piyasa yapıcı faaliyetlerden kaynaklandı. Türev alacaklarındaki artış, döviz alacaklarındaki artışa neden olan piyasa hareketlerinin etkisini yansıtmaktadır. Bu artış, azalan emtia alacaklarıyla kısmen dengelenmektedir.

Önceki paragrafta tanımlanan teminata ek olarak; Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları (özellikle nakit, G7 hükümet menkul kıymetleri, diğer likit devlet kurumu ve garantili teminatlar ile kurumsal tahviller ve hisse senetleri dâhil) ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firma'nın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibarıyla henüz takas etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminat bilançoyu azaltmamakla ve yukarıdaki tabloya dâhil olmamakla beraber, müşterinin türev işlemlerinin rayiç değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. Teminatlar hariç, türev alacaklarının rayiç değeri, akreditif gibi diğer kredi iyileştirmelerini içermez. Firma'nın teminat anlaşmaları kullanımını hakkında ek bilgi için Not 6'ya bakınız.

Kredi risklerini halihazırda gözlemlemek için yararlı olsa da türev alacaklarının net rayiç değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Firma, kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliği yakalamak için müşteriden müşteriye bazda potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçüsünü hesaplar: PİK, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE"), ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

Zirve, geniş anlamda %97,5'lik bir güven seviyesine eşdeğer olacak şekilde hesaplanan bir karşı tarafa yönelik olası maruziyetin ihtiyatlı bir ölçütünü temsil etmektedir. Zirve; türev işlemler, üst yönetime raporlama ve türev riski yönetimine yönelik kredi limitlerinin belirlenmesinde Firma tarafından kullanılan ana ölçüttür. DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. DRE, zirveye göre olası kredi zararının daha ılımlı bir ölçütüdür ve borçlar ile diğer kredi riskindeki türev riskini toplamak için kullanılır.

AVG ise teminat menfaati de dâhil olmak üzere, Firma'nın gelecek dönemlerdeki türev alacaklarının beklenen rayiç değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG riski, fiyat belirlemek amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır. Üç yıllık AVG riski, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sırasıyla 31,1 milyar \$ ve 32,4 milyar \$'dır; türev alacakları ise, net teminat hariç olmak üzere, 31 Aralık 2016 ve 2015'te sırasıyla 41,4 milyar \$ ve 43,1 milyar \$'dır.

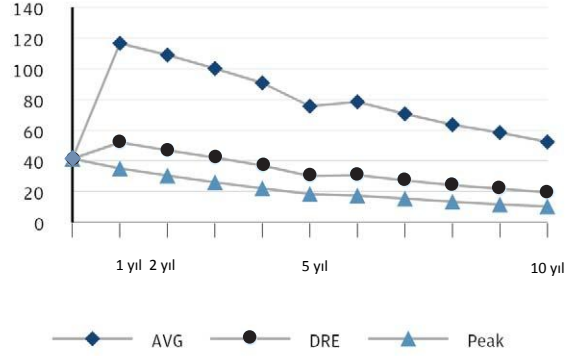
Firma'nın türev alacaklarının rayiç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için bir düzeltme olan KDA'yı (Kredi Değerlendirme Ayarlamaları) kapsar. KDA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. KDA'daki değişikliklerin birincil bileşenleri kredi spreadları, yeni anlaşma hareketleri veya çözümler ve piyasa ortamının temelindeki değişikliklerdir. Firma, türev portföyündeki

dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır. Ayrıca, Firma'nın risk yönetim süreci, Firma'nın karşı tarafa ilişkin riski (AVG) ile karşı tarafın kredi kalitesi arasında artan korelasyon potansiyeli olarak tanımlanan yanlış yol riskinin etkisini dikkate almaktadır. Birçok faktör, zamanla bu korelasyonların niteliğini ve büyüklüğünü etkileyebilir. Bu korelasyonlar tanımlandığı ölçüde, Firma, karşı taraf AVG'si ile ilgili KDA'yı ayarlayabilir. Firma, kredi türev işlemleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev işlemlerine girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, Firma'nın mevcut türev portföyünün Zirve, DRE ve AVG ile ölçülen gelecek 10 yıllık risk profillerini göstermektedir. Bu üç ölçüm, portföye yeni işlemler eklenmemesi halinde, genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşme göstermektedir.

Türev ölçümlerinin risk profili

31 Aralık 2016
(milyar cinsinden)



Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerde, tüm teminatlar hariç olmak üzere, kredi türevleri dâhil Firma'nın türev alacaklarının türev karşı tarafına göre, derecelendirme profilini göstermektedir. Derecelendirme skalası Firma'nın dâhili derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

Türev alacaklar değeri değerlendirme profili

Değerlendirme Eşdeğeri 31 Aralık (milyon cinsinden oranlar hariç)	2016		2015 ^(a)	
	Tüm teminatlar hariç toplam risk	Tüm teminatlar hariç toplam risk yüzdesi	Tüm teminatlar hariç toplam risk	Tüm teminatlar hariç toplam risk yüzdesi
AAA/Aaa ile AA-/Aa3 arası	\$ 11,449	28%	\$ 10,371	24%
A+/A1 ile A-/A3 arası	8,505	20	10,595	25
BBB+/Baa1 ile BBB-/Baa3 arası	13,127	32	13,807	32
BB+/Ba1 ile B-/B3 arası	7,308	18	7,500	17
CCC+/Caa1 ve aşağısı	984	2	824	2
Toplam	\$ 41,373	100%	\$ 43,097	100%

(a) Önceki dönem miktarları, mevcut dönem beyanına uygun olması için gözden geçirilmiştir.

Yukarıda belirtildiği üzere, Firma, karşı taraf kredi riskini hafifletmek için teminat sözleşmelerini kullanmaktadır. Firma'nın teminat sözleşmelerine tabi türev işlemlerinin yüzdesi – kısa vadelerinden ötürü teminat anlaşmalarına tipik olarak konulmayan döviz spot alım satımları haricinde – 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla %90 olup, %88 olan 31 Aralık 2015 yüzdesiyle ile büyük oranda aynı kalmıştır.

Kredi türevleri

Firma, kredi türevlerini başlıca iki amaçla kullanmaktadır: İlk olarak piyasa yapıcısı vasfıyla ve ikinci olarak son kullanıcı vasfıyla, çeşitli risklere ilişkin Firma'nın kendi kredi riskini yönetmek için. Kredi türevlerinin detaylı tanımı için Not 6'daki Kredi Türevleri'ne bakınız.

Kredi portföyü yönetimi faaliyetleri

Firma'nın son kullanıcı faaliyetleri, geleneksel kredilendirme faaliyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ve Firma'nın toptan faaliyet alanlarında (birlikte "kredi portföyü yönetimi" faaliyetleri) türev karşı taraf riskini içermektedir. Kredi portföyü yönetim faaliyetleri hakkında bilgi, aşağıdaki tabloda verilmiştir. Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan türevler hakkında ayrıntılı bilgi için, Not 6'daki kredi türevlerine bakınız.

Firma ayrıca, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyet alanlarında tutulan belirli menkul kıymetlerden doğan kredi riski dâhil olmak üzere, diğer riskleri yönetmede son kullanıcı olarak kredi türevleri kullanmaktadır. Bu kredi türevleri, kredi portföyü yönetimi faaliyetlerine dâhil değildir; bu kredi türevleri ve Firma'nın kredi türevlerinde piyasa yapıcısı olarak kullandığı kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için, Not 6'daki Kredi türevlerine bakınız.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri

31 Aralık (milyon cinsinden)	Satın alınan korumanın temsili tutarı ^(a)	
	2016	2015
Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır:		
Krediler ve borç verme ile ilgili taahhütler	\$ 2,430	\$ 2,289
Türev alacaklar	19,684	18,392
Kredi portföy yönetim faaliyetlerinde kullanılan türevler	\$ 22,114	\$ 20,681

(a) Firma'nın 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, ABD GAAP uyarınca riskten kaçınma muhasebesinde kullanılmazlar. Bu türevler rayiç değer üzerinden raporlanırken, kazançlar ve zararlar, ana işlem gelirleri altında muhasebeleştirilirler. Buna mukabil, risk yönetimine tabi krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler, tahakkuk esasında muhasebeleştirilirler.

Muhasebede kredi ve kredilendirmeye ilişkin taahhütler kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu asimetri gelirlerde gösterilemeyen bir kararsızlığa ve Firma'nın bakış açısıyla Firma'nın tüm kredi değerlerinde gerçek değişikliklere neden olur.

Firma'nın riskten kaçınmak amacıyla kullandığı Firma'nın kredi temerrüt swapları ("KTS") korumasının etkinliği, belirtilen referans kuruluş (Firma, satın alınan KTS'de belirtilen referans kuruluşun farklı özel risklere ilişkin zararlar yaşayabilir), KTS'nin sözleşme şartları (Firma'nın yaşadığı fiili zararlarla uyumlayan bir kredi olayı tanımlanmış olabilir) ve Firma'nın KTS korumasının vadesi (bazı durumlarda Firma'nın risklerinden daha kısa olabilir) gibi bir dizi faktöre bağlı olarak değişebilir. Bununla beraber, Firma genellikle koruma satın aldığı risklerle aynı veya benzer vade tarihine sahip kredi koruması almayı tercih etmektedir; kalan vade farkları, Firma tarafından aktif olarak izlenmekte ve yönetilmektedir.

KREDİ KAYIPLARI KARŞILIĞI

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı tüketici (birincil puanlı) portföyü ve toptan (risk dereceli) portföyü kapsamaktadır. Karşılık, yönetimin Firma'nın kredi portföyünde yer alan olası kredi zararlarına ilişkin tahminini temsil eder. Yönetim ayrıca, toptan ve belirli tüketici kredilendirme ile ilgili taahhütleri için karşılık ayırır.

Kredi zararları karşılıkları ve ilgili yönetim kararları hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 132–134. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve Not 15'i inceleyiniz.

En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları CRO, CFO ve Firma Kontrolörü tarafından gözden geçirilir ve Firma'nın Yönetim Kurulunun DPRC ve Denetim Komiteleri ile tartışılır. 31 Aralık 2016 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun ve portföye özgü kayıpları absorbe etmek için yeterli olduğunu varsaymıştır.

Kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2015 ile kıyaslandığında nispeten değişiklik göstermemiştir. Kredi zararları karşılığındaki değişiklikler; ev fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki iyileşmenin devam edişi sonucunda gayrimenkul piyasasında yapılan çıkarmaları ve öğrenci kredisi portföyündeki run-off'ları kapsamaktadır. Bu çıkarmalar kredi kart portföyünün büyümesi sonucunda kredi zararları karşılığının artması (tahmin edildiği üzere yeni ürünler/hizmetler genel portföye oranla daha fazla zarara neden olmuştur) ve taşıt ve işletme bankacılığı kredi portföylerinin büyümesi ile dengelenmiştir. Kredi kartı kredi portföyündeki temerrütler ve kredi kartı kredileri hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredileri hakkında ek bilgi için, 89-95. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyü ve Not 14'ü inceleyiniz.

Toptan kredi zararları karşılığı, Petrol ve Gaz portföyündeki düşüşlerin etkisiyle 31 Aralık 2015'e göre artış göstermiştir. Toptan satış portföyüne ilişkin daha fazla bilgi için 96-104. Sayfalardaki Toptan Kredi Portföyü ve Not 14'ü inceleyiniz.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Kredi kayıpları karşılığındaki değişikliklerin özeti

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2016				2015			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi Kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi Kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi,	\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555	\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185
Brüt zarar kaydedilenler	1,500	3,799	398	5,697	1,658	3,488	95	5,241
Brüt kazanımlar	(591)	(357)	(57)	(1,005)	(704)	(366)	(85)	(1,155)
Net borç silme	909	3,442	341	4,692	954	3,122	10	4,086
Zarar olarak kaydedilen SAKH kredileri ^(a)	156	—	—	156	208	—	—	208
Kredi kayıpları karşılığı	467	4,042	571	5,080	(82)	3,122	623	3,663
Diğer	(10)	—	(1)	(11)	—	(5)	6	1
31 Aralık'taki kapanış bakiyesi	\$ 5,198	\$ 4,034	\$ 4,544	\$ 13,776	\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü ^(b)	\$ 308	\$ 358	\$ 342	\$ 1,008	\$ 364	\$ 460	\$ 274	\$ 1,098
Formüle dayalı	2,579	3,676	4,202	10,457	2,700	2,974	4,041	9,715
SAKH	2,311	—	—	2,311	2,742	—	—	2,742
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 5,198	\$ 4,034	\$ 4,544	\$ 13,776	\$ 5,806	\$ 3,434	\$ 4,315	\$ 13,555
Borç vermeye ilişkili taahhütler								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 14	\$ —	\$ 772	\$ 786	\$ 13	\$ —	\$ 609	\$ 622
Borç vermeye ilişkili taahhütler için karşılık	—	—	281	281	1	—	163	164
Diğer	12	—	(1)	11	—	—	—	—
31 Aralık'taki kapanış bakiyesi	\$ 26	\$ —	\$ 1,052	\$ 1,078	\$ 14	\$ —	\$ 772	\$ 786
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü	\$ —	\$ —	\$ 169	\$ 169	\$ —	\$ —	\$ 73	\$ 73
Formüle dayalı	26	—	883	909	14	—	699	713
Borç vermeye ilişkili taahhütler toplamı^(c)	\$ 26	\$ —	\$ 1,052	\$ 1,078	\$ 14	\$ —	\$ 772	\$ 786
Toplam kredi kayıpları karşılığı	\$ 5,224	\$ 4,034	\$ 5,596	\$ 14,854	\$ 5,820	\$ 3,434	\$ 5,087	\$ 14,341
NOT:								
Dönem sonu eldeki krediler	\$ 364,406	\$ 141,711	\$ 383,790	\$ 889,907	\$ 344,355	\$ 131,387	\$ 357,050	\$ 832,792
Eldeki krediler, ortalama	358,486	131,081	371,778	861,345	318,612	124,274	337,407	780,293
SAKH krediler, dönem sonu	35,679	—	3	35,682	40,998	—	4	41,002
Kredi oranları								
Kredi zararları karşılığı/Elde tutulan krediler	1.43%	2.85%	1.18%	1.55%	1.69%	2.61%	1.21%	1.63%
Kredi zararları karşılığı/Eldeki tahakkuk etmeyen Krediler ^(d)	109	NM	233	205	109	NM	437	215
Kredi zararları karşılığı/Kredi kart hariç eldeki tahakkuk etmeyen krediler	109	NM	233	145	109	NM	437	161
Net borç silme oranları	0.25	2.63	0.09	0.54	0.30	2.51	—	0.52
Konut gayrimenkul SAKH kredileri hariç kredi oranları								
Kredi zararları karşılığı / Elde tutulan krediler	0.88	2.85	1.18	1.34	1.01	2.61	1.21	1.37
Kredi zararları karşılığı / Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler ^(d)	61	NM	233	171	58	NM	437	172
Kredi zararları karşılığı / Kredi kartı hariç eldeki tahakkuk etmeyen krediler	61	NM	233	111	58	NM	437	117
Net borç silme oranları	0.28%	2.63%	0.09%	0.57%	0.35%	2.51%	—%	0.55%

Not: Yukarıdaki tabloda, SAKH kredilerin etkisini içermeyen mali ölçümler GAAP dışı mali ölçütlerdir.

- Zarar yazılan PCI kredileri, bir havuza ilişkin gerçek zararlar iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları karşılığına kaydedilir. Bir SAKH kredinin zarar yazılması, ilgili kredi, bir havuzdan çıkarıldığında (örneğin tasfiye üzerine) gerçekleşir.
- Tahakkuk etmeyen statüye konulmuş risk oranlı kredileri ve SYY kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri içerir. SYY'de düzeltilen borç zararları varlığa özgü kredi kartı karşılığı, borçların ilk sözleşmesel faiz oranlarına göre hesaplanmaktadır ve herhangi bir ceza oranı artışını dikkate almamaktadır.
- Borç vermeye ilgili taahhütler karşılığı, Konsolide bilançolarda diğer pasifte kaydedilir.
- Firma'nın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıla ait kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2015'te biten yılın 3,8 milyar \$'lık zararına karşılık karşılığı 5,4 milyar \$ idi.

Toplam tüketici kredisi zararları karşılığı bir önceki yıl ile kıyaslandığında 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yılda artış göstermiştir. Karşılıktaki bu artışın nedenleri şunlardır:

- 600 milyon \$'lık kredi zararı karşılığı ve 320 milyon \$'lık net borç silmenin katkısıyla kredi kartı portföyünde 920 milyon \$'lık bir artış ve beklendiği gibi toplam portföy ile karşılaştırıldığında daha yüksek kayıp oranlarına sahip olan yeni vintajlardaki büyümeyi de içeren kredi büyümesinin etkisiyle 320 milyar \$ olan net borç silme
- Kredi zararları karşılığında düşüş cari yılda bir önceki yıla göre daha azdır ve bu nedenle konut gayrimenkul

portföyüyle ilgili fayda 450 milyon \$ daha düşüktür. Her iki dönemdeki azalma da, konut fiyatlarında ve düşük gecikmelerde devam eden iyileşmelere yansımaktadır.

- Kredi zararları karşılığına yapılan eklemeler ve portföylerdeki kredi büyümesini sonucunda net borç silmenin yüksek olmasına bağlı olarak taşıt ve işletme bankacılığı portföyüyle ilgili 150 milyon \$'lık artış

31 Aralık 2016 tarihinde biten yıla ilişkin toptan kredi zararları karşılığı, Petrol ve Gaz portföyündeki düşüşlerden kaynaklanmıştır.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden hariç)	Kredi kayıpları karşılığı			Kredi ile ilgili taahhütler karşılığı			Kredi zararları toplam karşılığı		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Kredi kartı hariç tüketici kredisi	\$ 467	\$ (82)	\$ 414	\$ -	\$ 1	\$ 5	\$ 467	\$ (81)	\$ 419
Kredi Kartı	4,042	3,122	3,079	-	-	-	4,042	3,122	3,079
Toplam tüketici	4,509	3,040	3,493	-	1	5	4,509	3,041	3,498
Toptan	571	623	(269)	281	163	(90)	852	786	(359)
Toplam	\$ 5,080	\$ 3,663	\$ 3,224	\$ 281	\$ 164	\$ (85)	\$ 5,361	\$ 3,827	\$ 3,139

ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Ülke riski, bir ülkedeki herhangi bir olay ya da eylemin, ülke ile ilgili yükümlülerin, karşı tarafların ve ihraççıların sözleşme yükümlülüklerinin değerini veya koşullarını değiştirdiği veya belli bir ülkedeki piyasaları olumsuz etkilediği risktir. Firma, ülke risklerini değerlendirmek, risk toleransını belirlemek ve Firma'nın direkt ülke risklerini ölçmek ve izlemek için kapsamlı bir ülke risk yönetimi çerçevesi belirlemiştir. Ülke Riski Yönetim grubu, gerek gelişen gerekse de gelişmiş ülkelerde ülke riskinin yönetimine ilişkin talimat ve politikalar geliştirmekten sorumludur. Bu grup, Firma'nın ülke riskinin çeşitlendirilmesi ve risk seviyelerinin Firma'nın stratejisine ve ülkeye ilişkin risk toleransına uygunluğunu sağlamak için ülke riskine yol açan çeşitli portföyleri aktif bir şekilde izlemektedir.

Ülke riski organizasyonu

Bağımsız risk yönetimi fonksiyonunun bir parçası olan Ülke Riski Yönetim grubu, Firma içindeki ülke riskini tanımlamak ve izlemek amacıyla diğer risk fonksiyonlarıyla yakın bir şekilde çalışmaktadır. Ülke Riskine İlişkin Firma Genel Risk Yöneticisi Firma'nın CRO'suna bağlıdır.

Ülke Riski Yönetiminin sorumlulukları şunlardır:

- Kapsamlı bir ülke riski çerçevesiyle uyumlu talimat ve politikalar geliştirilmesi
- Ülke derecelendirmesinin belirlenmesi ve ülke risklerinin değerlendirilmesi
- Firma genelinde ülke riskinin ve stresin ölçülmesi ve izlenmesi
- Ülke limitlerinin yönetimi ve eğilimler ve limit ihlallerinin üst yönetime raporlanması
- Potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespitine ilişkin gözlem araçlarının geliştirilmesi
- Ülke riski senaryo analizinin sağlanması

Ülke riskinin tanımlanması ve ölçülmesi

Firma, kredi verme, yatırım ve piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ülke riskine maruzdur. Bu risk hem yerel hem de uluslar arası ürün ve hizmetler için geçerlidir. Ülke riski, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerinin faaliyetini kapsamaktadır. Firma'nın domestik ülke riski yönetimi yaklaşımına göre, ülke riski, yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün varlıklarının çoğunun bulunduğu veya gelirinin büyük bir bölümünün elde edildiği ülkeye dayanarak rapor edilir ve bu ülke yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün (yasal ikametgâhının) bulunduğu yerden veya kurulduğu ülkeden farklı bir yer olabilir. Ülke riskleri genellikle, Firma'nın karşı taraf veya yükümlünün tahsilat imkânı olmayacak şekilde birden temerrüde düşmesi değerlendirilerek ölçülür. Başta belirli dilimdeki kredi türevleri için olmak üzere, ülke riskinin ölçülmesi ve tahsis edilmesi için bazen varsayımlar kullanılır. Farklı ölçüm yaklaşımları veya varsayımlar, rapor edilen ülke riskinin miktarını etkiler.

Firma'nın dâhili ülke riski ölçüm çerçevesine göre:

- Borç verme riskleri, kredi kayıpları karşılığı ve alınan nakit ve menkul kıymet teminatları toplamı hariç olmak üzere taahhüt edilen toplam miktar (finanse edilmiş ve finanse edilmemiş) üzerinden ölçülür.
- Mevduatlar merkez ve ticaret bankalarına yatırılan nakit bakiyeleri üzerinden ölçülür.
- Menkul kıymet finansman riskleri, alınan teminat hariç alacak değerinden ölçülür.
- Borç ve özkaynak menkul kıymetleri hem uzun hem de kısa pozisyonlarda tüm pozisyonların adil değeri üzerinden ölçülür.
- Türev alacaklarına ilişkin karşı taraf riskleri, ilgili teminatın adil değeri hariç, türevin adil değerine göre ölçülür. Türevler üzerindeki karşı taraf riski, piyasa hareketleri sebebiyle önemli ölçüde değişiklik gösterebilir.
- Satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, temel referans kuruluşu dayanarak raporlanır ve tahakkuk eden türev alacağı veya borcunun adil değeri hariç, satın alınan veya satılan korumanın itibari değeri üzerinden ölçülür. Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, net bazda ölçülürken, söz konusu faaliyetler genellikle, temel referans kuruluşla ilgili satış ve alış korumasıyla sonuçlanırken Firma'nın bu riskleri nasıl yönettiğini yansıtır.

Bazı faaliyetler belenmedik ve dolaylı ülke riski oluşturabilir örneğin, menkul kıymet finansman alacakları üzerinden alınan teminat veya müşteri takas faaliyetleri ile ilgili olarak). Bu dolaylı riskler, Ülke Riski Yönetimi aracılığıyla değil, Firma'nın kredi, piyasa ve operasyonel risk yönetimi esnasında yönetilir.

Firma'nın dâhili ülke riski raporlaması, FFKİK banka düzenleme gerekleri altında yapılan raporlamadan farklıdır. FFKİK'in raporlama metodu hakkında daha fazla bilgi için, 292. sayfadaki Sınır ötesi borçlanmalar bölümünü inceleyebilirsiniz.

Ülke Riski Stres Testi

Ülke riski stres çerçevesinin amacı; piyasa şoklarına dayanarak bir ülkedeki büyük varlık fiyatı hareketlerini, karşı tarafa özgü varsayımlarla birlikte göz önünde bulundurarak, krizden kaynaklanabilecek potansiyel kayıpları tanımlamaktır. Ülke Riski Yönetimi, belirli piyasa olayları ve sektör performansı sorunlarına karşılık, periyodik ülkeler için özel stres senaryoları oluşturur ve bu senaryoları yürütür.

Ülke Riskinin Takibi ve Kontrolü

Ülke Riski Yönetim Grubu, ülke puanı incelemeleri ve limit yönetimine ilişkin talimatlar belirler. Ülke stresi ve nominal riskleri, kapsamlı ülke limiti çerçevesine göre değerlendirilir. Ülke stresi ve nominal riskleri, kapsamlı ülke limiti çerçevesi içinde ölçülür. Ülke puanları ve limitler, düzenli ve aktif olarak izlenir ve raporlanır. Ülke limiti gereksinimleri gerektiği sıklıkta, fakat yılda en az bir defa üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır. Ayrıca, Ülke Riski Yönetim grubu, potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespiti için, uyarı modelleri ve puan göstergeleri gibi gözetim araçları kullanır.

Ülke Riskinin Raporlanması

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2016 itibarıyla Firma'nın ülke riskini en yüksek bulduğu 20 ülke (ABD hariç) verilmektedir. Ülke seçimi, Firma'nın dâhili ülke riski yönetimi yaklaşımına dayanarak, yalnızca Firma'nın en büyük riskinin bulunduğu ülkeleri baz almaktadır ve gerçek veya olası olumsuz kredi koşullarına dair Firma'nın görüşünü temsil etmemektedir. Ülke riskleri, normal müşteri faaliyeti ve piyasa hareketleri nedeniyle dönemden döneme dalgalanabilir.

31 Aralık 2015'ten bu yana Almanya, Japonya ve Lüksemburg ülke risklerinde gözlemlenen artış, ağırlıklı olarak bu ülkelerin merkez bankalarında mevduata konan yüksek Euro ve Yen bakiyelerini yansıtmakta olup, değişen müşteri pozisyonları ve mevcut piyasa ve likidite koşullarına bağlıdır.

Ülke riskine göre ilk 20 ülke

(milyar cinsinden)	31 Aralık 2016				Toplam risk
	Borç verme ve mevduatlar ^(a)	Ticaret ve yatırım ^{(b)(c)}	Diğer ^(d)		
Almanya	\$ 46.9	\$ 15.2	\$ -	\$	62.1
İngiltere	25.0	15.8	0.6		41.4
Japonya	33.9	4.0	0.1		38.0
Fransa	13.0	12.0	0.2		25.2
Çin	9.8	6.5	0.8		17.1
Kanada	10.9	2.6	0.1		13.6
Avusturya	6.8	5.6	-		12.4
Hollanda	6.3	3.1	1.1		10.5
Lüksemburg	10.0	0.2	-		10.2
Brezilya	5.0	5.0	-		10.0
İsviçre	7.5	0.6	1.6		9.7
Hindistan	3.8	4.5	0.4		8.7
İtalya	3.3	3.7	-		7.0
Kore	3.9	2.3	0.8		7.0
Hong Kong	2.1	1.4	1.9		5.4
Singapur	2.5	1.3	1.2		5.0
Meksika	3.1	1.4	-		4.5
Suudi Arabistan	3.5	0.8	-		4.3
Birleşik Arap Emirlikleri	3.2	1.1	-		4.3
İrlanda	1.6	0.3	2.3		4.2

- (a) Borç verme ve mevduatlar; krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları (teminatlar ve kredi zararları karşılığı hariç), bankalarla olan mevduatlar (merkez bankaları dâhil), kabuller, diğer parasal varlıklar, iştirakler hariç açılan akreditifler ve kullanılmayan taahhütleri kapsamaktadır. Yerleşim ve takas faaliyetlerinden kaynaklanan günlük ve işletme risklerini hariç tutar.
- (b) Piyasa yapıcılığı envanterini, SHV menkul kıymetleri ile teminat ve risk korumaları hariç, türevler ve menkul kıymet finansmanları üzerindeki karşı taraf riskini içerir.
- (c) Temel referans kuruluşlardan (tek isim) birinin veya birkaçının yukarıdaki tabloda listelenen ülkelerden birinde yer aldığı tek kişilik, endeks ve dilimli kredi türevlerini içerir.
- (d) Yerel kuruluşlara ve fiziksel emtia stokuna yatırılan sermayeyi içerir

LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Likidite riski, Firma'nın sözleşmeden doğan ve olası yükümlülüklerini karşılayamaması ya da aktif ve pasiflerini destekleyecek yeterli tutar, bileşim ve fon vadesi ve likiditeye sahip olmaması riskidir.

Likidite riskinin denetimi

Firma'nın, Firma genelinde likidite riskinin değerlendirilmesi, ölçülmesi, izlenmesi ve kontrolünü hedefleyen bir likidite riski denetim fonksiyonu bulunmaktadır. Likidite riski denetimi, bu amaç için kurulmuş Firma çapında faaliyet gösteren Likidite Risk Denetim grubu tarafından yürütülür. Likidite Risk Denetimi sorumluluğu CIO ile birlikte bağımsız risk yönetimi fonksiyonun bir parçası olarak CRO'ya rapor veren Yatırım Direktörü, Hazine ve Kurumsal'a ("YDHK") aittir. Likidite Riski Gözetim kapsamındaki sorumluluklar aşağıdakileri içermekle beraber, bunlarla sınırlı değildir:

- Likidite iştahı toleransı gibi limit, gösterge ve eşiklerin belirlenmesi ve izlenmesi;
- Firma içi ve tüzel kişi stres testlerinin ve yasal tanımlanmış stres testlerinin tanımlanması, izlenmesi ve raporlanması;
- Likidite pozisyonları, bilanço değişiklikleri ve fonlama faaliyetlerinin raporlanması ve izlenmesi;
- Ortaya çıkan potansiyel likidite risklerinin tanımlanması için özel analizler yapılması.

Risk yönetimi ve ölçümü

Likidite yönetiminden sorumlu belirli komiteler, firma genelini inceleyen APKO, faaliyet alanlarına özgü ve bölgesel APKO'lar ve YDHK Risk Komitesi'dir. Ayrıca, resmi onaylar, Firma'nın likidite risk toleransı, likidite stratejisi ve likidite politikasına ilişkin olarak DRPK en azından yılda bir kez Yönetim Kuruluna görüş ve öneri bildirmektedir. APKO ve riskle ilgili diğer komiteler hakkında daha fazla bilgi için, 71-75. Sayfalardaki Şirket Risk Yönetimi bölümünü inceleyiniz.

Kurum İçi Stres Testi

Likidite stres testleri; Firma'nın fonlama planında ve likidite pozisyonu değerlendirmesinde dikkate alınan çeşitli olumsuz koşullar altında, Firma'nın yeterli likiditeye sahip olacağını garanti etmeyi amaçlar. Stres senaryoları, JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket") ve Firma'nın başlıca iştirakleri için oluşturulmaktadır. Standart stres testleri, düzenli olarak yapılır ve özel stres testleri ise, belirli piyasa olayları veya endişeleri karşısında yapılır. Likidite stres testleri, Firma'nın sözleşmeden doğan yükümlülüklerinin tamamını yerine getirdiğini varsayar ve güvence altına alınmış ve güvence altına alınmamış fonlama piyasalarına erişim seviyelerini, tahmini sözleşme dışı ve şarta bağlı akışı ve düzenleyici yasal ve diğer olmak üzere likiditenin yargı makamları ve maddi tüzel kişilikler arasında mevcudiyeti ve devredilebilirliğine ilişkin olası engelleri göz önünde bulundurulur. Likidite çıkış varsayımları farklı zaman dilimleri için modellenir ve hem piyasa hem de SMK stresini göz önünde bulundurulur.

Stres testlerinin sonuçları, Firma'nın finansman planının formülasyonunda ve Likidite konumunun değerlendirilmesinde dikkate alınır. Ana Şirket, Firma için hisse senedi ve uzun vadeli borç ihracı yoluyla bir fon kaynağı olarak hareket eder ve IHC, gerektiğinde, Ana Şirket ve bağlı ortaklıklarının devam etmekte olan operasyonlarına finansman desteği sağlar. Firma, normal finansmana erişimin kesildiği stres durumlarını yönetebilmek adına likidite risk toleranslarını ve asgari likidite gereksinimlerini karşılamaya yetecek düzeyde faaliyette bulunan iştiraklerindeki likiditeye ek olarak Ana Şirket ve IHC'de de likidite bulundurulur.

Likidite yönetimi

Likidite yönetiminden Hazine ve CIO sorumludur. Etkin likidite yönetiminin temel amacı, Firma'nın ana işletmelerinin, müşteri ihtiyaçlarını destekleyecek şekilde çalışabilmeleri, sözleşmesel ve olası yükümlülüklerini, normal ekonomik dönemler ve stres dönemlerinde karşılayabilmelerini, optimum fonlama karmasını yönetmesini ve likidite kaynaklarının yeterliliğini sağlamaktır. Firma, likidite kaynaklarını ve kullandıklarını optimize etmek amacıyla likiditeyi ve finansmanı hem likidite profilini hem de zaman içindeki herhangi bir olası değişikliği göz önüne alarak kurumlar arasında merkezi, küresel yaklaşımla yönetmektedir.

Firma'nın likidite yönetimi bağlamında Hazine ve CIO aşağıdakilerden sorumludur:

- Yasal, düzenleyici ve operasyonel kısıtlamaları dikkate alarak, Firma'nın likidite özelliklerini, faaliyet alanları ve tüzel kişilerin aktif ve pasiflerini analiz etmek ve anlamak
- Firma çapında ve tüzel kişi likidite stratejileri, politikaları, talimatları ve ihtiyat fonu planlarını tanımlamak ve izlemek
- Onaylanmış risk iştahı toleransları ve limitleri dâhilinde likiditeyi yönetmek
- Bilanço aktif ve pasiflerinin likidite özelliklerine ve belirli bilanço dışı kalemlere göre transfer fiyatlandırması belirlemek

Beklenmedik durum finansman planı

Firma'nın APKO tarafından incelenen ve DRPK tarafından onaylanan beklenmedik durum finansman planı ("BDFP"), stresli dönemlerde likiditenin yönetilmesine ilişkin prosedür ve eylem planlarından oluşur. BDFP, Likidite Riski Denetim grubu tarafından belirlenen limitler ve göstergeler içerir. Bu limitler ve göstergeler, Firma'nın likidite pozisyonunda risklerin veya zayıflıkların ortaya çıkışını belirlemek için düzenli olarak gözden geçirilir. BDFP, stresli bir dönemde, Firma'nın mevcut olası alternatif likidite kaynaklarını tanımlar.

LYO ve NİFO

Firma, akut stres olaylarında 30 günlük bir süre içerisinde tahmini net nakit çıkışlara ilişkin Firma'nın elinde bulunan YKLV tutarının ölçülmesini amaçlayan ABD LYO kuralına uymak zorundadır. LYO'nun, 1 Ocak 2017 tarihine kadar en az %100'e ulaşabilmesi için 1 Ocak 2016 tarihinde %90 olması gerekmektedir. 31 Aralık 2016 itibarıyla, Firma İleri Tam Aşamalı ABD LCR kuralına uymaktadır.

19 Haziran 2016'da Federal Rezerv, bazı banka holding şirketleri ve banka dışı finansal şirketler için son ABD LYO kamuyu aydınlatma şartını yayınlamıştır. 2017 yılının ikinci çeyreğinden başlayarak, Firma, Firma'nın ortalama LYO'su ve bir Standart şablonda bulunan ortalama LYO'sunun önemli nicel bileşenleri de dâhil olmak üzere ABD LYO kuralına uygun olarak konsolide LYO'sunu üçer aylık dönemler itibarıyla açıklaması ve bunun yanı sıra niteliksel oranın maddi iticilerinin, zaman içindeki değişimlerin ve bu tür değişikliklerin nedenlerin tartışılması gerekecektir.

Basel Komitesi'nin net istikrarlı fonlama oranı ("Basel NİFO") için nihai standardı, bir yıllık bir süreçte "mevcut" ve "gerekli" istikrarlı fonların yeterliliğini ölçmek için hazırlanmıştır. Basel NİFO, 1 Ocak 2018'e kadar asgari standart haline gelecek ve bu oranın devam eden bir temelde en az %100'e eşit olması beklenecektir.

26 Nisan 2016 tarihinde, Basel NİFO ile büyük oranda uyumlu olan büyük bankalar ve banka holding şirketleri için ABD NİFO önerisi yayımlanmıştır. Önerilen şartlar, 1 Ocak 2018'den itibaren Basel NİFO zaman çizelgesiyle uyumlu olacak şekilde uygulanacaktır.

Firma, önerilen kuralın mevcut anlayışına dayanarak 31 Aralık 2016 itibarıyla önerilen ABD NİFO ile uyumlu olduğunu düşünmektedir.

YKLV

Yüksek kaliteli likit varlıklar ABD LYO'ya dâhil edilebilecek varlıkların miktarını ifade eder. YKLV, esas olarak, son kuralda tanımlandığı gibi nakit ve belirli ipoteksiz yüksek kaliteli hazır değerlerden oluşur.

31 Aralık 2016 itibarıyla, Firma'nın YKLV'si 31 Aralık 2015 tarihindeki 496 milyar dolara kıyasla 524 milyar dolardır. YKLV'deki bu artış öncelikli olarak YKLV'ye uygun olmayan menkul kıymetlerdeki satışların, vadelerin ve ödemelerin etkileri ve kredilerin büyümesini aşan mevduat büyümesini yansıtmaktadır. Bu işlemlerden bazıları, JPMorgan Chase Bank, N.A.'da ve Chase Bank USA, N.A.'da aşırı likidite artışı ile sonuçlanmış ve ABD LYO kuralları gereğince Firma'nın YKLV'sinden hariç tutulmuştur. Firma'nın YKLV'si, öncelikli müşteri faaliyetlerinden kaynaklanan normal akışlar nedeniyle dönemden döneme dalgalanmalar gösterebilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 itibarıyla YKLV geçerli nakit ve menkul kıymetlere göre düzenlenmiş LYO'ya dâhil edilen tahmini YKLV'yi göstermektedir.

31 Aralık, (milyar cinsinden)	2016
HQLA	
Geçerli nakit ^(a)	\$ 323
Uygun menkul kıymetler ^(b)	201
Toplam YKLV^(c)	\$ 524

(a) Merkez bankalarındaki nakit mevduat

(b) Ağırlıklı olarak, ABD kurumları ipotége dayalı menkul kıymetler, ABD hazine tahvilleri ve ABD LYO uyarınca yapılan kesintiler hariç devlet tahvillerini içermektedir.

(c) JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A.'daki fazla YKLV dâhil değildir.

31 Aralık 2016 itibarıyla, Firma YKLV'ye ek olarak, gerekirse likidite sağlamak için kullanılabilir, öz sermaye menkul kıymetleri ve sabit gelir borç tahvilleri gibi yaklaşık 262 milyar \$'lık ipoteksiz menkul kıymete sahiptir. Ayrıca, bunlara Firma'nın çeşitli Federal Ev Kredisi Bankaları'nda (FEKB), Federal Reserve Bank reeskont penceresinde ve çeşitli merkez bankalarında, Firma'nın söz konusu bankalara verdiği teminatlar sonucunda elde ettiği borçlanma kapasitesi de dâhildir. Kullanılabilir olmasına rağmen, Firma, Federal Reserve Bank reeskont penceresi ve çeşitli merkez bankalarında mevcut borçlanma kapasitesini ana likidite kaynağı olarak görmemektedir. 31 Aralık 2015 itibarıyla, Firma'nın çeşitli FEKB'ler ve Federal Reserve Bank reeskont penceresindeki kalan borçlanma kapasitesi yaklaşık 221 milyar \$'dır. Bu kalan borçlanma kapasitesi, yukarıda YKLV'yi dâhil edilen menkul kıymetlerin veya Firma'nın likidite çekmediği Federal Reserve Bank reeskont penceresinde şu anda tutulan diğer mevcut ipoteksiz menkul kıymetlerin faydalarını içermemektedir.

Fonlama

Fon Kaynakları

Yönetim, Firma'nın teminatsız ve teminatlı finansman kapasitesinin bilanço'ya dâhil ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamak için yeterli olduğu kanısındadır.

Firma, küresel bilançosunu, sabit mevduat tabanı ve sermaye piyasalarında teminatlı ve teminatsız fonlama gibi çeşitli fon kaynakları vasıtasıyla fonlamaktadır. Firma'nın kredi portföyü (31 Aralık 2016 itibarıyla 894,8 milyar \$), Firma'nın mevduatlarının bir kısmı ile (31 Aralık 2016 itibarıyla 1.375,2 milyar \$) ve menkul kıymetleştirmelerle ve Firma'nın gayrimenkulle ilgili kredilerinin bir kısmına ilişkin olarak ise, FEKB'lerden alınan teminatlı borçlarla finanse edilmektedir. Kredileri finanse etmek için kullanılan tutarın üzerindeki mevduatlar, çoğunlukla, Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetlerine yatırılmakta veya faiz oranına ve likidite riski özelliklerine göre nakit olarak tutulmakta ya da diğer kısa vadeli likit yatırımlara yönlendirilmektedir. Yeniden satış anlaşmaları kapsamında borç alınan ya da satın alınan menkul kıymetler ile ticari

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

varlıklar-borç ve sermaye enstrümanları öncelikle Firma'nın geri satın alma anlaşmaları uyarınca borç verilen veya satılan menkul kıymetleri, ticari varlıklar-borç ve sermaye enstrümanları ile Firma'nın uzun vadeli borç ve öz kaynaklarının bir kısmı ile fonlandırılmaktadır. Yeniden satış anlaşmaları uyarınca borç alınan veya satın alınan menkul kıymetleri fonlamaya ek olarak, Firma'nın borç ve

sermaye ihraçlarından elde edilen hasılat, belirli kredileri ve diğer mali ve mali olmayan varlıkları finanse etmek için kullanılmaktadır veya Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyüne yatırılmaktadır. Mevduatlar, kısa vadeli finansman, uzun vadeli finansman ve ihraç ile ilgili daha fazla bilgi için aşağıdaki bölümü inceleyiniz.

Mevduatlar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sona eren yıllar için faaliyet alanlarına göre dönem sonu ve ortalama mevduat bakiyelerini özetlemektedir.

Mevduatlar 31 Aralık tarihinde biten yıl için, (milyon cinsinden)	31 Aralık tarihinde biten yıl,			
			Ortalama	
	2016	2015	2016	2015
Bireysel ve Toplum Bankacılığı	\$ 618,337	\$ 557,645	\$ 586,637	\$ 530,938
Kurumsal ve Yatırım Bankası	412,434	395,228	409,680	414,064
Ticari bankacılık	179,532	172,470	172,835	184,132
Varlık ve Servet Yönetimi	161,577	146,766	153,334	149,525
Kurumsal	3,299	7,606	5,482	17,129
Firma Toplamı	\$ 1,375,179	\$ 1,279,715	\$ 1,327,968	\$ 1,295,788

Firma'nın güçlü olduğu başlıca konulardan bir tanesi, istikrarlı bir finansman kaynağı sağlayan ve toptan piyasalara bağımlılığı azaltan faaliyet alanları üzerinden çeşitlendirilmiş mevduat tabanıdır. Firma'nın mevduatlarının önemli bir kısmı likiditenin istikrarlı bir kaynağı olarak kabul edilen tüketici mevduatlarıdır. Ayrıca, Firma ile hizmet ilişkileri sürdüren müşteriler tarafından üretildikleri için Firma'nın toptan satış mevduatlarının çoğunluğu da istikrarlı likidite kaynakları olarak değerlendirilmektedir.

31 Aralık 2015 ve 2016 tarihlerinde biten yıllarda Firma'nın mevduat-kredi oranı %65 olarak kaydedilmiştir.

Firma'nın toplam mevduatları 31 Aralık 2015 tarihindeki 1,279.7 milyar \$ ile kıyaslandığında 31 Aralık 2016 tarihinden itibaren artış göstererek 1.375,2 milyar \$ olmuştur (31 Aralık 2015 ve 2016 yılları için toplam pasiflerin %61'i). Bu artış, tüketici ve toptan mevduatların yükselmesiyle ilişkilendirilebilir. Tüketici mevduatlarındaki artış mevcut ve yeni müşterilerden gelen güçlü büyümeyi ve düşük yıpranma oranlarının etkisini yansıtmaktadır. Toptan satış artışı, KYB'nin Hazine hizmetleri işinde müşteri faaliyetlerine ilişkin işletme mevduatlarındaki artışa ve VY'de öncelikli olarak ticari büyümeye ve para piyasası fonlarını düzenleyen yeni kuralların etkisine bağlı olarak artmıştır.

Firma, mevduat bakiyelerinin genellikle mevduat eğilimlerini daha fazla temsil ettiğine inanmaktadır. 31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için ortalama mevduatlardaki artış 31 Aralık 2015 itibarıyla biten yıl ile karşılaştırıldığında çoğunlukla tüketici mevduatlarındaki artışa bağlıydı ve kısmen Firma'nın 2015'teki bu mevduatları azaltma yönünde Firma tarafından alınan aksiyonların etkisiyle toptan satış dışı mevduatlarda görülen azalma ile kısmen dengelenmişti. Mevduat ve likidite bakiye dengesine ilişkin daha fazla bilgi için sırasıyla 51-70 ve 43- 44 no'lusayfalarda sunulan Firma'nın ticari segment sonuçları ve Konsolide Bilanço Analizi tartışmalarını inceleyebilirsiniz.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla, mevduatlar hariç, kısa vadeli ve uzun vadeli finansmanlar ve 31 Aralık 2015 ve 2014'te sona eren dönemler için ortalama bakiyeleri özetlemektedir. Daha fazla bilgi için, 43-44. sayfalardaki Konsolide Bilanço Analizi'ne ve Not 21'e bakınız.

Fon kaynakları (mevduatlar hariç)

31 Aralık itibarıyla biten yıl, (milyon cinsinden)	2016	2015	Ortalama	
			2016	2015
Ticari senet:				
Toptan fonlandırma	\$ 11,738	\$ 15,562	\$ 15,001	\$ 19,340
Müşteri nakit yönetimi	–	–	–	18,800
Toplam ticari senetler	\$ 11,738	\$ 15,562	\$ 15,001	\$ 38,140
Firma tarafından yönetilen çok satıcılı aracı kuruluşların yükümlülükleri^(a)	\$ 2,719	\$ 8,724	\$ 5,153	\$ 11,961
Diğer borç alınan fonlar	\$ 22,705	\$ 21,105	\$ 21,139	\$ 28,816
Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler:				
Geri alım anlaşmaları altında satılan menkul kıymetler	\$ 149,826	\$ 129,598	\$ 160,458	\$ 168,163
Ödünç verilen menkul kıymetler ^(b)	12,137	16,877	13,195	18,633
Geri alım anlaşmaları altında ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler toplamı^{(b)(c)(d)(e)}	\$ 161,963	\$ 146,475	\$ 173,653	\$ 186,796
Birinci derece senetler	\$ 151,042	\$ 149,964	\$ 153,768	\$ 147,498
Fon imtiyazlı menkul kıymetler	2,345	3,969	3,724	4,341
İkinci derece borç	21,940	25,027	24,224	27,310
Yapılandırılmış tahviller	37,292	32,813	35,978	31,309
Toplam uzun vadeli teminatsız finansman	\$ 212,619	\$ 211,773	\$ 217,694	\$ 210,458
Kredi kart menkul kıymetleştirme ^(a)	31,181	27,906	29,428	30,382
Diğer menkul kıymetleştirmeler ^{(a)(f)}	1,527	1,760	1,669	1,909
FEKB avansları	79,519	71,581	73,260	70,150
Diğer uzun vadeli teminatlı finansman ^(g)	3,107	5,297	4,619	4,332
Toplam uzun vadeli teminatlı finansman	\$ 115,334	\$ 106,544	\$ 108,976	\$ 106,773
İmtiyazlı hisse senedi^(h)	\$ 26,068	\$ 26,068	\$ 26,068	\$ 24,040
Adi hisseli öz sermaye^(h)	\$ 228,122	\$ 221,505	\$ 224,631	\$ 215,690

- (a) Firma'nın konsolide bilançolarında konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hisseleri içinde yer alır.
- (b) Önceki dönemlere ait tutarlar cari dönem beyanı ile uyumlu olması için revize edilmiştir.
- (c) Satın alınan federal fonları içermez.
- (d) 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sırasıyla 1,8 milyar \$ ve 4,2 milyar \$'lık uzun vadeli yapılandırılmış geri alım anlaşmaları ile 31 Aralık 2016 ve 2015'te biten yıllar için sırasıyla 2,9 milyar \$ ve 3,9 milyar \$'lık ortalama bakiyeleri hariç tutar.
- (e) 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1,2 milyar \$ ve 1,3 milyar \$ olan uzun vadeli ödünç verilen menkul kıymetle ilgili 31 Aralık 2016 ve 2015 yılları için sırasıyla 1,3 milyar \$ ve 0,9 milyar \$ tutarındaki ortalama bakiyeleri içermemektedir.
- (f) Diğer menkul kıymetleştirmeler, konut kredileri ve öğrenci kredileri menkul kıymetleştirmelerini içerir. Firma'nın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; bunlar, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler ve tabloda yer almazlar.
- (g) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.
- (h) İmtiyazlı hisse senedi ve adi hisse senedi sermayesi hakkında daha fazla bilgi için 76-78. sayfalardaki Sermaye Riski Yönetimi'ni, konsolide öz sermaye değişim tablosunu, Not 22 ve Not 23'ü inceleyiniz.
- (i) 2015'te Firma, Firma ticari senet müşteri aktarımı nakit yönetimi programını durdurmuştur.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Kısa vadeli finansman

Firma'nın teminatlı kısa dönem finansman kaynakları, esasen, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan veya satılan menkul kıymetleri içermektedir. Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetler, devlet tarafından ihraç edilen tahviller, kurum tahvilleri ve kurum İDMK'si dâhil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymet teminatı ile güvence altına alınmıştır ve geri alım anlaşmaları altında satın alınan federal fonların ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerin önemli bir bölümünü teşkil etmektedir. 31 Aralık 2015 tarihindeki bakiyeye kıyasla 31 Aralık 2016'da biten yılın tamamındaki ortalama bakiyeler KYB'deki ticari varlıklar-borç ve sermaye enstrümanlarının teminatlı finansmanındaki düşüştü kaynaklanmaktadır. Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetlerle ilişkili bakiyeler, müşterilerin yatırım ve finansman faaliyetleri, Firma'nın finansman talebi, teminatlı ve teminatsız finansmanı (hem yatırım amaçlı menkul kıymetler hem de piyasa yapıcılığı portföyleri için) dâhil Firma'nın borçlarının karmasının süregelen yönetimi ve diğer piyasa ve portföy faktörlerinin etkisiyle zaman içinde dalgalanmaktadır.

Uzun vadeli finansman ve fon ihracı

Uzun vadeli fonlama, Firma için ek istikrarlı fonlama ve likidite kaynakları sağlar. Uzun vadeli fon hedefleri, çeşitlendirmeyi sürdürmek, piyasa erişimini en üst düzeye çıkarmak ve finansman maliyetlerini optimize etmektir. Firma'nın uzun vadeli finansman planı, beklenen müşteri faaliyeti, likidite hususları ve TKEK de dâhil olmak üzere düzenleyici gereksinimlere dayanır. Firma, optimal uzun vadeli finansman planının yaparken, çeşitli finansman piyasaları, vadeleri ve para birimlerini değerlendirir.

Firma'nın uzun vadeli teminatsız fonlamasının büyük çoğunluğu, Ana Şirket tarafından, banka ve banka dışı iştirak fonlamasına destek amacıyla maksimum esneklik sağlayacak şekilde ihraç edilir. Ana Şirket tüm net finansman gelirlerini IHC'ye aktarır. IHC harici karşı Taraflara borç vermemektedir. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2016 ve 2015'te sona eren yıllar için uzun vadeli teminatsız ihraç ve vadeleri veya itfaları özetlemektedir. Ek bilgi için Not 21'i inceleyiniz.

Uzun vadeli teminatsız finansman

31 Aralık'ta biten yıl (milyon cinsinden)	2016	2015
İhraç		
ABD piyasasında ihraç edilen birinci derece tahviller	\$ 25,639	\$ 19,212
ABD dışı piyasalarda ihraç edilen 1. Derece tahviller	7,063	10,188
Birinci derece taviller toplamı	32,702	29,400
İkinci derece borç	1,093	3,210
Yapılandırılmış senetler	22,865	22,165
Toplam uzun vadeli teminatsız fon ihracı	\$ 56,660	\$ 54,775
Vadeler/ itfalar		
Birinci derece senetler	\$ 29,989	\$ 18,454
Fon imtiyazlı menkul kıymetler	1,630	1,500
İkinci derece borç	3,596	6,908
Yapılandırılmış tahviller	15,925	18,099
Toplam uzun vadeli teminatsız finansman- vadeler/ itfalar	\$ 51,140	\$ 44,961

Firma, tüketici kredi kartı kredileri ve FEKB avanslarının menkul kıymetleştirilmesi yoluyla teminatlı uzun vadeli finansman sağlamaktadır.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2016 ve 2015 itibarıyla sona eren yıllar için menkul kıymetleştirme ihraçlarını ve FEKB avanslarını, ve bunlara ilişkin vadeler veya itfaları özetlemektedir.

Uzun vadeli teminatlı finansman

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon cinsinden)	İhraç		Vadeler/ itfalar	
	2016	2015	2016	2015
Kredi kartı Menkul kıymetleştirilmesi	\$ 8,277	\$ 6,807	\$ 5,025	\$ 10,130
Diğer menkul kıymetleştirmeler ^(a)	—	—	233	248
FEKB avansları	17,150	16,550	9,209	9,960
Diğer uzun vadeli teminatlı finansman ^(b)	455	1,105	2,645	383
Toplam uzun vadeli Teminatlı fonlandırma	\$ 25,882	\$ 24,462	\$ 17,112	\$ 20,721

(a) Diğer menkul kıymetleştirmeler öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirmelerini kapsamaktadır.

(b) Teminatlandırılmış uzun vadeli yapılandırılmış tahviller dâhildir.

Firma'nın toptan faaliyet alanları ayrıca müşteriye dönük işlemler için verilen kredileri de menkul kıymetleştirir. Bu müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmedikleri için yukarıdaki tabloda yer almamaktadır. Müşteriye bağlı kredi menkul kıymetleştirmelerinin ayrıntılı tanımı için Not 16'yı inceleyiniz.

Kredi derecelendirmeleri

Finansman maliyeti ve bulunabilirliği kredi derecelendirmelerine bağlıdır. Kredi notlarının düşürülmesi, Firma'nın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetini yükseltebilir, yeni teminat veya finansman şartları getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcı ve tarafların sayısını azaltabilir. Ayrıca, Firma'nın DFK'ler için fon gereksinimi ve diğer

üçüncü şahıs taahhütleri de kredi notlarındaki düşüşten olumsuz etkilenebilir. Kredi notu düşüşlerinin DFK'lerin finansman ihtiyaçları, türev ve teminat anlaşmaları üzerindeki etkileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için, 45. Sayfadaki Özel Amaçlı Kuruluşlar bölümünü ve Kredi riski, likidite riski ve krediyle ilgili olası özellikler için, 181. sayfadaki Not 6'yı inceleyiniz.

Firma'nın Ana Şirketinin ve Firma'nın önde gelen her bir banka ve banka dışı iştirakinin 31 Aralık 2015 itibarıyla kredi notları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016	JPMorgan Chase & Co.			JPMorgan Chase Bank, N.A. Chase Bank USA, N.A.			J.P. Morgan Securities LLC		
	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Genel Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Genel Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Genel Görünüm
Moody's Yatırımcı Hizmetleri	A3	P-2	Stabil	Aa3	P-1	Stabil	Aa3 ^(a)	P-1	Stabil
Standard & Poor's	A-	A-2	Stabil	A+	A-1	Stabil	A+	A-1	Stabil
Fitch Derecelendirme	A+	F1	Stabil	AA-	F1+	Stabil	AA-	F1+	Stabil

(a) 22 Şubat 2017'de Moody's, menkul kıymet firmaları için güncellenmiş derecelendirme metodolojilerini yayınladı. Bu eylem sonucunda J.P. Morgan Securities LLC'nin uzun vadeli ihraççı notu Aa3'den A1'e bir çentik düşürüldü. Kısa vadeli ihraççı notu ise değişmedi ve stabil görünümünü korudu.

Firma'nın uzun vadeli notlarının bir veya birkaç çentik düşürülmesi, fon maliyetinde artışa yol açabilir, ayrıca belirli finansman piyasalarına erişim yukarıda belirtildiği üzere azalabilir. Diğer not düşüşlerinin etkisinin niteliği ve büyüklüğü, çeşitli sözleşmesel ve davranışsal faktörlere dayanır (Firma bunların, Firma'nın likidite riski ve stres testi ölçütlerine dâhil olduğuna inanır). Firma, not indirimleri nedeniyle fonlama kabiliyetinde potansiyel düşüşe dayanabilecek yeterli likiditeye sahip olduğunu düşünmektedir.

JP Morgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin kritik faktörleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye oranları, güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri, çeşitli fon kaynakları ve disiplinli likidite takip prosedürleri yer alır. Derecelendirme kuruluşları, ekonomik ve jeopolitik trendleri, yasal gelişmeleri, gelecekteki kârlılıkları, risk yönetim uygulamalarını ve dava konularını ve geniş derecelendirme metodlarını değerlendirmeye devam etmektedirler. Bu faktörlerin herhangi birindeki değişiklik, Firma'nın kredi notlarında değişikliklere yol açabilir.

Firma, kredi notları üzerinde etki eden faktörleri mümkün olduğunca yakından izlemeye ve yönetmeye gayret etmektedir, ancak kredi notlarının gelecekte değişmeyeceğine dair bir garanti verilemez.

PİYASA RİSKİ YÖNETİMİ

Piyasa riski; faiz oranları, döviz kurları, hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, dalgalanmalar veya kredi spreadleri gibi piyasa değişkenlerindeki değişikliklerden kaynaklanan, Firma'nın aktif ve pasiflerinin değerinde olası istenmeyen değişiklik ihtimalidir.

Piyasa Riski Yönetimi

Piyasa Riski Yönetimi Firma genelindeki piyasa risklerini gözlemler ve piyasa riski kuralları ve prosedürlerini tanımlar. Piyasa Riski Yönetimi, Firma'nın Risk Direktörü'ne rapor verir.

Piyasa Riski Yönetimi, riskleri kontrol etmeyi, etkin risk/getiri kararlarını kolaylaştırmayı, faaliyet performansındaki dalgalanmaları azaltmayı ve üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyici kademeler için Firma'nın piyasa riski profilinde şeffaflık sağlamayı amaçlamaktadır. Piyasa Riski Yönetimi'nin sorumluluk sahası aşağıdakileri kapsar:

- Bir piyasa riski politikası çerçevesi oluşturulması
- Faaliyet alanının ve firma genelinin piyasa riskinin bağımsız ölçümü, takibi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testi ve nitel risk değerlendirmelerinin uygulanması

Risk Ölçümü

Risk Ölçümünde Kullanılan Araçlar

Tek bir ölçüt piyasa riskinin tüm yönlerini yansıtmayacağı için, Firma ölçüm amacıyla hem istatistiksel ve istatistiksel olmayan ölçütler kullanır:

- Riske maruz değer (RMD)
- Ekonomik değer stres testi
- İstatistiksel olmayan risk ölçümleri
- Zarar tavsiye raporları
- Kâr ve zarar düşüşleri
- Riske maruz kazançlar
- Diğer duyarlılıklar

Risklerin izlenmesi ve kontrolü

Piyasa riski maruziyeti, esas olarak, piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesinde belirlenen bir dizi limit aracılığıyla kontrol edilir. Limitler belirlerken piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, müşteri işletmesinin ihtiyacı ve yönetim tecrübesi gibi faktörler Firma tarafından dikkate alınır. Firma, farklı limit seviyeleri uygular. Kurumsal seviye limitleri RMD ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, işkolu limitleri RMD ve stres limitlerini içerir ve zarar önerileri, istatistiksel olmayan ölçümler ve kâr ve zarar düşüşleri ile desteklenebilir. Limitler, faaliyet alanları çerçevesinde ve portföy veya tüzelkişi seviyesinde de belirlenebilir.

Piyasa Riski Yönetimi, limitleri belirler, düzenli olarak gözden geçirir ve gerektiğinde bu limitlerde faaliyet alanları yönetimleri ve Piyasa Riski Yönetimi tarafından onaylanan değişiklikler yapar. Firma'nın, CEO'su ve CRO'su dâhil, üst yönetimi sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa riski tarafından belirtilen zaman dilimleri içinde incelenmemiş tüm limitler üst yönetime iletilir. Faaliyet alanları, risklerin izlenip raporlandığı bu belirlenmiş limitlere uymakla yükümlüdür.

Limit ihlallerinin, limiti onaylayanlara, Piyasa Riskine ve üst yönetime zamanında bildirilmesi gerekmektedir. Bir ihlal durumunda, Piyasa Riski, uyum sağlamak için uygun hareket tarzını belirlemek üzere Firma üst yönetimine ve faaliyet alanı üst yönetimine danışır ve bu hareket tarzı, ihlalin giderilmesi için risk azaltmayı içerebilir. Üç işgününü veya daha uzun süreyi aşan ya da limiti %30'dan fazla aşan belli Firma veya faaliyet alanı limitleri üst yönetime ve Firma Genel Risk Komitesi'ne aktarılır.

Aşağıdaki tablo, faaliyet alanlarına göre, piyasa riskine yol açan başlıca iş faaliyetlerini ve bu riskleri yönetmek için kullanılan piyasa riski yönetim araçlarını özetlemektedir.

Ticari faaliyet dallarına göre risk tespiti ve sınıflandırması

İş Kolu	Ağırlıklı iş faaliyetleri ve ilgili piyasa riskleri	Risk Yönetimi RMD değerlendirmesine dâhil edilen pozisyonlar	Riske maruz kazançlara dâhil edilen pozisyonlar	Diğer duyarlılık temelli ölçümlere dâhil edilen pozisyonlar
BTB	<ul style="list-style-type: none"> Kompleks, lineer olmayan faiz oranı ve taban riskine neden olan ipotek kredileri servis eder. Lineer olmayan risk, ipoteklere ilişkin ön ödeme opsiyonlarından, yeni çıkarılmış ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır. Temel risk, ipotek maruziyetinin temelindeki kur endekslerinin ve diğer faiz oranlarının göreceli hareketlerindeki farklardan kaynaklanmaktadır. Kredi verir ve mevduat alır 	<ul style="list-style-type: none"> Türevler olarak sınıflandırılan ipotek kredileri Alım satım varlıkları – borç enstrümanları olarak sınıflandırılan depo kredileri İHH'ler Türevler olarak sınıflandırılan hazırdaki krediler, depo krediler ve MSR korumaları Alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan sadece faizli menkul kıymetler ile türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar Kazançlar üzerinden adil değerde hesaplanan pazarlanabilir hisse senedi yatırımları 	<ul style="list-style-type: none"> Elde tutulan krediler portföyü Mevduatlar 	
KYB	<ul style="list-style-type: none"> Sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtialarda piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür ve müşterilere hizmet eder. Net gelirden olası bir azalmaya neden olan piyasa fiyatlarındaki değişikliklerden kaynaklanan piyasa riski (oranlar ve kredi spreadleri gibi) 	<ul style="list-style-type: none"> Alım satım varlıkları / pasifler - borç ve menkul kıymet araçları ve tutulan kredi portföyünün riskten korunma işlemleri de dâhil olmak üzere türev araçları Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan belirli menkul kıymetler Adil değer opsiyonlu pasifler Türev KDA ve ilgili korumalar 	<ul style="list-style-type: none"> Elde tutulan krediler portföyü Mevduatlar 	<ul style="list-style-type: none"> Adil değerden ölçülen özel sermaye yatırımları Türevler için BDA / FDA ve adil değer opsiyonlu pasifler için BDA
TB	<ul style="list-style-type: none"> Kredi ve kredilendirme araçlarını içeren geleneksel toptan bankacılık faaliyetlerinde bulunur. Risk, net faiz geliri ve faiz oranına duyarlı ücretler üzerinde olumsuz etki yaratma olasılığı bulunan, faiz oranlarındaki ve ön ödeme riskindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır. 		<ul style="list-style-type: none"> Elde tutulan krediler portföyü Mevduatlar 	
VY	<ul style="list-style-type: none"> Bu tür ürünlerdeki piyasa fiyatlarındaki değişimlerden kaynaklanan piyasa riskine neden olan yatırım fonları gibi ürünlere başlangıçta sermaye yatırımları yapar. 	<ul style="list-style-type: none"> Müşterilere dağıtılmadan önce tutulan ve ticari varlıklar olarak sınıflandırılan borçlanma senetleri - borç ve öz sermaye araçları 	<ul style="list-style-type: none"> Elde tutulan krediler portföyü Mevduatlar 	<ul style="list-style-type: none"> Türev olarak sınıflandırılan başlangıçta çekirdek sermaye yatırımları ve ilgili riskten korunma araçları Üçüncü şahıs yatırımlarla birlikte, VY tarafından yönetilen özel olarak dağıtılmış toplu araçlara yatırılan sermaye (yani ortak yatırımlar)
Kurumsal	<ul style="list-style-type: none"> Firma'nın dört ana rapor edilebilir faaliyet alanı tarafından yürütülen faaliyetlerden doğan Firma'nın likidite, fonlama, yapısal faiz oranı ve döviz risklerini yönetir 	<ul style="list-style-type: none"> Türevler olarak sınıflandırılan kazançlar vasıtasıyla adil değer üzerinden ölçülen türev pozisyonları Kazançlar üzerinden adil değer ile ölçülen pazarlanabilir hisse senedi yatırımları 	<ul style="list-style-type: none"> Yatırım menkul kıymetleri portföyü ve ilgili faiz oranı riski korumaları Mevduatlar Uzun vadeli borç ve ilgili faiz oranı riski korumaları 	<ul style="list-style-type: none"> Adil değer üzerinden ölçülen özel sermaye yatırımları Firma tarafından ihraç edilen ABD dışındaki uzun vadeli borçlar ("UVB") ile ilgili döviz kuru riski ve ilgili finansal risk korumaları

Firma'nın değerlendirme ve piyasa risk önlemlerinin periyodik olarak iyileştirilmesi kapsamında, Firma, 2016 yılının üçüncü çeyreğinde, risk yönetimi aracı olan RMD'de yer alan pozisyonların kapsamını değiştirmiştir. Özellikle, KYB'deki bazı özel sermaye pozisyonları, Kurumsal'daki ABD doları dışındaki fonlama faaliyetlerinden kaynaklanan riskin yanı sıra VY'deki çekirdek sermaye yatırımları RMD hesaplamasından çıkartılmıştır. 2016 yılının üçüncü çeyreğinden başlamak üzere, bu pozisyonlardan kaynaklanan maruziyet/ risk, piyasa değerindeki %10'luk düşüş veya spreadlerde paralel 1 baz puanlık değişimler gibi diğer duyarlılıkla ilgili ölçütler kullanılarak belirlenir. Daha fazla bilgi için 123. sayfadaki diğer hassasiyete dayalı ölçütleri inceleyiniz. Firma, rapor edilen RMD önlemlerine yapılan bu iyileştirmenin piyasa riskine duyarlı araçların riskini daha iyi yakaladığına inanmaktadır. Bu pozisyonlar Yasal RMD hesaplamasından hariç tutulduğu için, söz konusu değişiklik Yasal RMD'yi etkilememiştir. Yasal RMD, Basel III uyarınca Firma'nın Yasal RMD'ye dayalı sermaye gereksinimlerini üretmek için kullanılır.

Riske maruz değer

JPMorgan Chase, bir istatistiksel risk ölçümü olan RMD'den, normal piyasa ortamındaki olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararı tahmin etmek için faydalanmaktadır. Firma, Risk Yönetimi RMD ve Yasal RMD değerlerinin hesaplanması için tek bir RMD 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 RMD kullanımının, faaliyet alanları tarafından verilen günlük risk yönetim kararlarıyla yakın uyumlu sabit bir RMD ölçümü sağladığına ve günlük bazda risk olaylarına müdahale için gerekli ve uygun bilgileri sağladığına inanır.

Risk Yönetimi RMD değeri, bir günlük tutma süresi ve %95 güven seviyesinde beklenen zarar metodolojisi kullanmak suretiyle hesaplanır. RMD, ürün türleri genelinde risk profillerinin ve çeşitlendirme seviyelerinin tutarlı bir ölçümünü sağlar ve faaliyet alanları genelinde riskleri karşılaştırmak ve limitleri izlemek için kullanılır. Bu RMD sonuçları, üst yönetime, Yönetim Kurulu'na ve düzenleyici mercilere rapor edilir.

Firma'nın Risk Yönetimi RMD metodolojisi uyarınca, piyasa değerlerindeki cari değişimin simülasyonda kullanılan tarihsel değişikliklerle tutarlı olduğu varsayıldığında, Firmanın her 100 işlem gününde beş defadan fazla RMD tahminleri ile öngörülenden daha büyük zararlar olarak tanımlanan RMD "doğrulama testi istisnalarına" maruz kalmayı beklediği anlamına gelir. Gözlemlenen RMD doğrulama testi istisnalarının sayısı, mevcut piyasa dalgalanması seviyesinin, RMD hesaplamasında kullanılan tarihsel verilerin 12 aylık dönemi esnasındaki piyasa dalgalanma seviyesinden önemli ölçüde farklı olması halinde, istatistiksel olarak beklenen doğrulama testi istisnalarının sayısından farklı olabilir.

Temel RMD modelinin altında yatan bireysel RMD modelleri, bireysel ürünler ve/veya risk faktörleri için tarihsel piyasa getirilerini kullanırlar. Firma'nın genel risk yönetim çerçevesi kapsamında önemli piyasa risklerini tespit etmek için, RMD modeli hesaplamaları, faaliyetleri piyasa riskine zarar veren işletmeler için günlük olarak yapılır. Bu RMD modelleri, granüler yapıdadır ve tarihsel dönemde piyasa değerlerindeki değişiklikleri göstermek için çeşitli risk faktörleri ve girdileri içerir; girdiler, her bir portföyün risk profiline dayanarak ölçülür ve günlük piyasa değerlerini oluşturmak için kullanılan duyarlılıklar ve tarihsel zaman serileri, ürün tipleri veya risk yönetim sistemleri için farklı olabilir. Tüm portföylerdeki RMD modeli sonuçları Firma düzeyinde toplanır.

RMD, tarihsel verilere dayandığı için, piyasa riski maruziyeti ve potansiyel zararların kusurlu bir ölçümüdür ve stresli piyasa koşullarının etkisini tahmin etmek veya potansiyel stres olaylarının etkilerini yönetmek için kullanılmaz. Ayrıca, mevcut tarihsel verilere, sınırlı zaman dilimlerine ve diğer faktörlere dayanarak, RMD ölçütlerinin, belirli riskleri ölçme ve özellikle piyasa likiditesi ve ani veya ciddi piyasa koşulları değişiklikleriyle ilgili olanlar dâhil olmak üzere zararları tahmin etme becerileri tabii olarak sınırlıdır.

Belirli ürünler için, tabii likidite eksikliği ve uygun tarihsel verilerin bulunması nedeniyle belirli risk parametreleri RMD'de tutulmamaktadır. Firma, günlük zaman serileri mevcut olmadığında bu ürünler ve diğer ürünler için RMA tahmin amacıyla için Proxy'ler kullanmaktadır. Mevcut olması halinde, bu ürünler için gerçek fiyat tabanlı bir zaman serisinin kullanılması, sunulan RMD sonuçlarını etkileyecektir. Dolayısıyla Firma, RMD'ye ek olarak stres testi gibi diğer önlemleri piyasa riski pozisyonlarını yakalamak ve yönetmek için kullanmaktadır.

RMD modellerinde kullanılan günlük veriler, DKG'nin aylık değerlendirme sürecinde DKG fiyat testi için toplanan bağımsız üçüncü şahıs verilerinden farklı olabilir. Piyasa fiyatlarının gözlemlenebilir olmadığı veya RMD tarihsel zaman serilerinde vekillerin kullanıldığı durumlarda, kaynaklar farklı olabilir (Firma'nın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi için Not 3'teki Değerleme sürecine bakınız). RMD modeli hesaplamaları, değerlendirme için günlük veriler ve tutarlı kaynaklar gerektirdiğinden, DKG aylık değerlendirme sürecinde toplanan verileri kullanmak pratik olmayabilir.

Firma'nın RMD modeli hesaplamaları, Firma portföylerinin kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın modelleme teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Bu değişiklikler, ayrıca RMD sonuçlarının tarihsel karşılaştırmalarını etkileyebilir. Model incelemeleri ve onayları hakkında bilgi için 128. sayfadaki Model Risk Yönetimi başlığını inceleyiniz.

Firma, Basel II uyarınca Firma'nın yasal RMD tabanlı sermaye ihtiyacını belirlemek için kullanılan düzenlemelere uygun olarak günlük toplam RMD ("Yasal RMD") hesaplar. Bu Yasal RMD modeli çerçevesi, şu an için on iş günlük tutma süresi ve %99 güven seviyesine yakın bir beklenen tali zarar metodu kullanmaktadır. Yasal RMD, Basel III tarafından tanımlanan "kapsanan" pozisyonlara uygulanır ve Firma'nın Risk Yönetimi RMD modeline dâhil edilen pozisyonlardan farklı olabilir. Örneğin, tahakkuk eden kredilerin kredi türevi korumaları, Firma'nın Risk Yönetim RMD değerine dâhil edilirken, Yasal RMD, bu kredi türevi korumalarını içermez. Ayrıca, Firma'nın Risk Yönetim RMD değerinin aksine, Yasal RMD, şu anda, belirli RMD modelleri için çeşitlendirme avantajını içermez.

Firma'ya ilişkin Yasal RMD ve piyasa riski düzenleyici sermayesinin diğer bileşenleri (örneğin RMD tabanlı ölçüm, stresli RMD tabanlı ölçüm ve ilgili doğrulama testi) hakkında ek bilgi için, Firma'nın internet sitesinde

(<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>) mevcut JPMorgan Chase Basel III Sütun 3 Yasal Sermaye Beyannameleri raporlarını inceleyiniz.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın Risk Yönetim RMD ölçümünün %95 güven aralığındaki sonuçlarını göstermektedir.

Total VaR

31 Aralık itibarıyla biten yıl için, (milyon cinsinden)	2016			2015			31 Aralık tarihinde	
	Ort.	Min	Maks	Ort.	Min	Maks	2016	2015
Risk türüne göre KYB alım satım RMD değeri								
Sabit getiri	\$ 45	\$ 33	\$ 65	\$ 42	\$ 31	\$ 60	\$ 37	\$ 37
Döviz	12	7	27	9	6	16	14	6
Hisse senetleri	13	5	32	18	11	26	12	21
Emtia ve diğer	9	7	11	10	6	14	9	10
KYB alım satım RMD değerinin çeşitlendirme kârı	(36) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(35) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(38) ^(a)	(28) ^(a)
KYB alım satım RMD değeri	43	28	79	44	27	68	34	46
Kredi portföyü RMD	12	10	16	14	10	20	11	10
KYB RMD değerinin çeşitlendirme kârı	(10) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(9) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(7) ^(a)	(10) ^(a)
KYB RMD	45	32	81	49	34	71	38	46
Bireysel ce Toplum Bankacılığı RMD'si	3	1	6	4	2	8	3	4
Kurumsal RMD'si	6	3	13	4	3	7	3	5
Varlık ve Servet Yönetimi RMD'si	2	—	4	3	2	4	—	3
Diğer RMD çeşitlendirme kârı	(3) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(3) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(2) ^(a)	(4) ^(a)
Diğer RMD	8	4	16	8	5	12	4	8
KYB ve diğer RMD çeşitlendirme kârı	(8) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(10) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(4) ^(a)	(9) ^(a)
Total RMD	\$ 45	\$ 33	\$ 78	\$ 47	\$ 34	\$ 67	\$ 38	\$ 45

(a) Ortalama portföy RMD ve dönem sonu RMD değerleri, yukarıdaki piyasa riski bileşenlerinin RMD değerlerinin toplamından daha düşük olmuştur, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmesidir. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır.

(b) Anlamlı değil ("AD") olarak gösterilmiştir, çünkü minimum ve maksimum, farklı risk bileşenleri için farklı günlerde meydana gelebilir ve bundan dolayı bir portföy çeşitlendirme etkisi hesaplamak anlamlı olmayacaktır.

117. sayfada açıklandığı üzere, 2016 yılının üçüncü çeyreğinde Firma, Risk Yönetimi RMD'ye dâhil olan pozisyonların kapsamını yeniden düzenlemiştir. Bu düzenlemeler yapılmamış olsaydı, aşağıda verilen bileşenlerin her biri için, çeşitlendirilmemiş olan ortalama RMD, 2016 yılının tümü için aşağıdaki miktarlarla daha yüksek olacaktı: KYB Hisse Senedi RMD 3 milyon dolar; KYB alım satım RMD 2 milyon \$; KYB RMD 3 milyon \$; Kurumsal RMD 4 milyon dolar; VY RMD 2 milyon \$; diğer RMD 4 milyon \$ ve toplam RMD 3 milyon \$. Ayrıca, bu düzenlemeler yapılmamış olsaydı 31 Aralık 2016 itibarıyla toplam RMD 7 milyon \$ daha yüksek olacaktı.

Toplam ortalama RMD, önceki yılın aynı dönemine göre 31 Aralık 2016'da sona eren yılda 2 milyon \$ azalmıştır. Toplam Ortalama RMD'deki bu azalma, bahsedilen kapsam değişiklikleri ve özkaynaklar risk türündeki düşük risk profilinden kaynaklanmaktadır. Döviz ve Sabit Getirili risk türlerinin risk profillerinde meydana gelen değişikliklerle düşüş dengelenmiştir. Buna ek olarak, seçilmiş pozisyonlardan kaynaklanan düşük riskler toplamının bir sonucu olarak Kredi portföyü ortalama RMD gerilemiştir.

Firmanın toplam RMD çeşitlendirme kârı 2015 yılındaki 10 milyon \$ veya %21'lik kâr ile kıyaslandığında 2016 azalma göstererek 8 milyon \$ veya %18'e gerilemiştir.

Firma, belirli varlık destekli ürünlere ilişkin RMD modeli hesaplamalarını ve zaman serisi girdilerini geliştirmeye devam etmektedir.

Pozisyonlar, piyasa oynaklığında dalgalanmalar ve çeşitlendirme faydaları değiştiğçe RMD önemli ölçüde değişebilir.

RMD Doğrulama Testi

Firma, RMD yönteminin etkinliğini değerlendirmek için doğrulama testine başvurur. Doğrulama testi, Risk Yönetim RMD sonuçları ile piyasa riskiyle ilgili gelirden muhasebeleştirilen günlük kazançlar ve zararlar arasında karşılaştırma yapar.

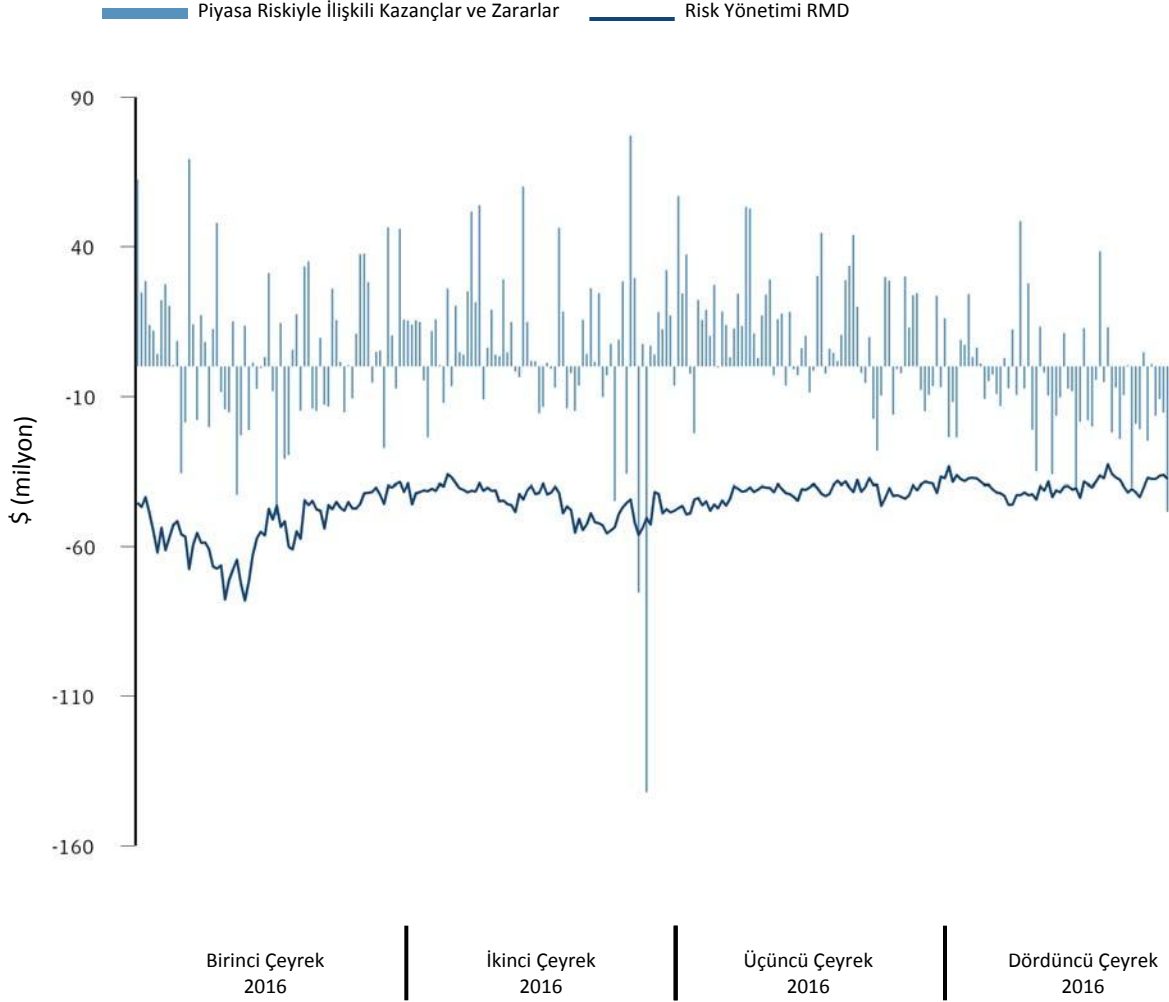
Firma'nın piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar tanımı, Basel III uyarınca bankacılık düzenleme mercileri tarafından kullanılan tanımla uyumludur. Bu tanıma göre, piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar şu şekilde tanımlanır: Ücretler, komisyonlar, belirli değerlendirme düzeltmeleri (likidite ve BDA gibi), net faiz geliri, gün içi alım satımdan kaynaklanan kazanç ve zararlar hariç olmak üzere, Firma'nın Risk Yönetim RMD'sine dâhil olan pozisyonlarındaki kârlar ve zararlar.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yıla ilişkin Firma'nın Risk Yönetimi RMD'sinde günlük piyasa riskiyle ilgili kazanç ve zararları karşılaştırmaktadır. Tablo, Firma'nın Risk Yönetimi RMD değerine dâhil pozisyonlara ait piyasa riskiyle ilişkili kazanç ve zararları sunduğu için, aşağıdaki tabloda gösterilen sonuçlar, kapsanan pozisyonlara uygulanan Yasal RMD'ye dayanan Firma'nın Basel III Sütun 3, Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarının Piyasa Riski bölümünde ifşa edilen doğrulama testi sonuçlarından farklı olabilir. Tablo, 31 Aralık 2016 itibarıyla sona eren yıla ilişkin olarak, Firma'nın 5 RMD doğrulama testi istisnası gözlemediğini ve bu dönemde 260 günün 151'inde zarar piyasayla bağlantılı kazanç kaydettiğini göstermektedir.

Günlük Piyasa Riskiyle İlgili Kazançlar ve Zararlar ve Risk Yönetimi RMD (1 günlük, %95 Güven düzeyi)

31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için



31 Aralık 2016 itibarıyla biten yıl için 5 doğrulama testi istisnası saptanmıştır. Avrupa Birliği üyeliğiyle ilgili referandum sonrasında Haziran 2016 yılının sonlarına doğru meydana gelen iki istisna, oylamanın sonucunda birden fazla varlık sınıfında gözlemlenen yüksek piyasa oynaklığını yansıtmaktadır.

Diğer risk ölçütleri

Ekonomik değer stres testi

RMD ile birlikte stres testinin kullanılması riski ölçmek ve kontrol etmek açısından önemlidir. RMD, yakın dönem tarihsel piyasa davranışını bir zarar göstergesi olarak kullanarak, piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken; stres testi, Firma'nın normal olmayan piyasalardaki olası olmayan ancak mantıklı olan olaylara karşı risklerini belirlemeyi amaçlar. Firma, kredi spreadleri, hisse senedi fiyatları, faiz oranları, döviz kurları veya emtia fiyatları gibi risk faktörlerindeki önemli değişiklikleri dikkate alan birden fazla senaryo kullanarak, faaliyet alanlarında piyasa riskiyle ilgili haftalık stres testleri yürütür.

Firma coğrafi faktörler, belirli SMK faktörleri ve ekstrem kuyruk riski olayları dâhil olmak üzere varlık sınıfları boyunca farklı risk faktörlerini yakalayan bir dizi standart senaryo kullanmaktadır. Stres çerçevesi, her bir risk faktörü için piyasa rallileri ile piyasa satışlarına yönelik birden çok olası stresi büyüklüğü hesaplamakta ve farklı piyasa senaryolarını tespit etmek üzere bunları birden çok yöntemle birleştirmektedir. Tahvil piyasalarındaki büyük bir satış veya kurumsal kredi spreadlerinde aşırı bir genişleme nedeniyle Firma'da bulunan mevcut risklerden kaynaklanan olası zararı değerlendiren belirli senaryolar vardır. Stres testi çerçevesinin esnekliği, risk yöneticilerinin gelecekteki olası stres olayları hakkında karar vermek amacıyla kullanılabilen yeni, spesifik senaryoları oluşturmasına izin vermektedir.

Stres testi, risk yöneticilerinin mevcut piyasa fiyatlarını tarihsel olarak gerçekleştirilmiş olanlara göre daha uç seviyelerde çok etmesine ve ayrıca uç senaryolarda piyasa fiyatları arasındaki ilişkileri stres testine tabi tutmasına izin vererek RMD'yi tamamlar. Stres senaryoları Piyasa Riski Yönetimi tarafından tanımlanmakta ve gözden geçirilmekte ve önemli değişiklikler söz konusu olduğunda İş Kolu Risk Komiteleri tarafından incelenerek mevcut piyasa koşullarını yansıtacak şekilde periyodik olarak yeniden tanımlanabilmektedir.

Stres testi sonuçları, cari piyasa riski pozisyonlarına dayalı eğilimler ve niteliksel açıklamalar Firma'nın üst yönetimi ve ilgili İş Kollarına iletilerek, pozisyonların tanımlanmış belirli olaylara duyarlılığının daha iyi anlaşılmasına ve risklerin daha şeffaf bir şekilde yönetilmesine yardımcı olunur. Sonuçlar ayrıca Yönetim Kurulu'na da sunulur.

Firma'nın stres testi çerçevesi, Federal Rezerv'in Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi ("KSAI") ve İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci ("ISEDES") tarafından öngörülen senaryolara göre sonuçların hesaplanmasında kullanılır. Buna ek olarak, sonuçlar Firma'nın Risk İştahı Çerçevesinin üç aylık değerlendirmesine dâhil edilir ve ayrıca DRPK'ya sunulur.

İstatistiksel olmayan risk ölçütleri

İstatistiksel olmayan risk ölçütleri, kredi spread hassasiyetleri, faiz oranı baz puan değerleri ve piyasa değerleri gibi pozisyonları değerlemek için kullanılan

değişkenlere yönelik hassasiyetleri içermektedir. Bu ölçütler, Firma'nın piyasa riski hakkında granüler bilgiler sağlar. Bu ölçümler, iş kolu ve risk türü bazında toplanır ve iç piyasa riski limitlerinin izlenmesinde kullanılır.

Zarara ilişkin öneriler ve kâr ve zarar düşüşleri

Zarar önerileri ve kâr ve zarar düşüşleri, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını vurgulamak için kullanılan araçlardır. Kâr ve zarar düşüşleri, yılbaşıdan değerlendirme gününe kadar maksimum gelir seviyesindeki net gelir ve zarardaki düşüş olarak tanımlanır.

Riske maruz kazançlar

Yukarıda tanımlanan RMD ve stres testi ölçümleri, Firmanın konsolide bilançolarının piyasa değişkenlerindeki değişimlere karşı ekonomik hassasiyetini gösterir. Faiz oranı riski, Firma'nın önemli piyasa risklerinden birini temsil ettiğinden, faiz oranı riskinin Firma'nın rapor edilmiş net geliri üzerindeki etkisi de önemlidir. Faiz oranı riski, sadece alım satım faaliyetlerinden değil, aynı zamanda Firma'nın kredi ve kredi kolaylıklarının uzatılmasını, mevduat alımı ve borç ihracı gibi Firma'nın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden de kaynaklanmaktadır. Firma, yapısal faiz oranı riskini, riske maruz kazançları vasıtasıyla ölçer ve faiz oranlarındaki değişikliklerin Firma'nın Ana net faiz gelirini ve faiz oranına duyarlı ücretleri nasıl etkilediği ölçülür. Riske maruz kazançlara dâhil olan pozisyonları belirleyen ticari faaliyet alanlarına göre hazırlanmış özeti 117. sayfadaki tabloda görebilirsiniz.

Yatırım Direktörü Hazine ve Kurumsal (YDHK) Risk Komitesi, Firma'nın yapısal faiz oranı risk politikalarını ve piyasa riski limitlerini belirler ve bu limitler, DRPK'nin onayına tabidir. Faaliyet alanlarıyla ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO, Firma'nın yapısal faiz oranı risk profilini hesaplar ve YDHK Risk Komitesi ve Firma'nın APKO'sunun da dâhil olduğu üst yönetimle birlikte inceler. Ayrıca, yapısal faiz oranı riskinin gözetimi, YDHK CRO'ya bağlı atanmış bir risk fonksiyonu aracılığıyla yönetilir. Bu risk fonksiyonu, varsayımlar çerçevesinde bağımsız gözetim ve yönetim sağlamakla ve yapısal faiz oranı riskine ilişkin limitleri belirlemek ve izlemekle sorumludur. Firma yapısal faiz oranı riskini genellikle yatırım menkul kıymetleri portföyü ve faiz oranı türüleri aracılığıyla yönetir.

Yapısal faiz oranı riski, aşağıdakiler gibi çeşitli faktörlere bağlı olarak ortaya çıkabilir:

- Aktifler, pasifler ve bilanço dışı araçların vadesi ve yeniden fiyatlandırması arasındaki zamanlama farkları
- Aynı zamanda yeniden fiyatlandırılan aktif, pasif ve bilanço dışı araçların tutarları arasındaki 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

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

Firma, aktif ve pasifleriyle ilişkili faiz oranı riskini konsolide ve firma geneli bazında yönetir. İş birimleri, mali piyasalarda riski yönetilebilecek faiz riski unsurlarının hesaba alındığı bir transfer fiyatlandırma sistemi aracılığıyla, faiz oranı risklerini Hazine ve CIO'ya transfer ederler. Bu unsurlar; aktif ve pasif bakiyeleri ile sözleşmeye bağlı faiz oranları, sözleşmeye bağlı anapara ödeme takvimleri, beklenen ön ödeme deneyimleri, faiz oranı sıfırlama tarihleri ve vadeler, yeniden fiyatlandırma için kullanılan faiz endeksleri ve ayarlanabilir faizli ürünler için faiz oranı tavanı veya tabanı gibi değişkenleri kapsamaktadır. Tüm transfer fiyatlandırma varsayımları dinamik bir biçimde gözden geçirilir.

Firma, net bir faiz geliri tabanı oluşturarak USD ve diğer dövizler (USD dışı dövizler) olarak gösterilen faiz oranı hassasiyeti olan aktif ve pasiflerdeki değişimler için simülasyonlar gerçekleştirir. Riske maruz kazançlar ile ilgili senaryolar, birden fazla varsayım kullanarak bu taban değerinde 12 ay içinde gerçekleşebilecek potansiyel değişikliği tahmin etmektedir. Bu senaryolar faiz oranlarında taban oranlardan meydana gelen değişimler ile mevduatların fiyatlandırma hassasiyetleri, opsiyonellik ve ürün karmasındaki değişimler sonucunda riskler üzerindeki etkiyi değerlendirebilir. Senaryolar, tahmin edilen bilanço değişimleri ile modellenen ön ödeme ve yeniden yatırım davranışını içerirken, bu tür anlık faiz oranı değişimlerine karşı Firma'nın alabileceği aksiyonlar hakkındaki varsayımları içermez. İpotek ön ödeme varsayımları; sözleşmeye dayalı oranlar, kredinin çıkartılmasından bu yana geçen zaman ve geçmiş tecrübelerle dayanarak periyodik olarak güncellenen diğer faktörlere kıyasla senaryo faiz oranlarına dayanır. Firma'nın riske maruz kazançlar senaryoları, Firma bilançosunun kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın simülasyon teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere yanıt olarak düzenli aralıklarla değerlendirilir ve geliştirilir.

Firma'nın USD hassasiyeti aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. USD dışı hassasiyetin sonucu senaryoları, 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde Firma'nın riske maruz kazançları bakımından kayda değer değildi.

JPMorgan Chase'in 12 aylık vergi öncesi net faiz geliri duyarlılık profilleri

USD	Oranlardaki anlık değişim			
(milyar cinsinden)	+200 bps	+100 bps	-100 bps	-200 bps
31 Aralık 2016	\$ 4.0	\$ 2.4	NM ^(a)	NM ^(a)
31 Aralık 2015	\$ 5.2	\$ 3.1	NM ^(a)	NM ^(a)

(a) Mevcut piyasa faiz oranları göz önüne alındığında, aşağı yönlü paralel 100 ve 200 baz puanlı riske maruz kazanç senaryoları anlamlı kabul edilmemektedir.

Firma'nın USD aktif ve pasifler üzerindeki artan faiz oranları kazancı, büyük oranda getirilere yeniden yatırım yapmanın ve mevduatlardan daha yüksek hızda varlıkları yeniden fiyatlandırmanın bir sonucudur.

Firmanın ABD doları bazında 200 baz puan ve 100 baz puanlık anlık artışa olan duyarlılığı, 31 Aralık 2015'e kıyasla sırasıyla yaklaşık 1,2 milyar \$ ve 700 milyon \$ düşüş göstermiştir. Bu düşüşün başlıca nedeni Firma'nın yüksek faiz oranlarını yansıtmak için taban değeri güncellenmesidir. Daha yüksek faiz oranları Firmanın taban değerlerinde yansıtıldığında, oranlardaki daha ileri artışa duyarlılığın büyüklüğünün önemlinin azalacağı düşünülmektedir. Firma'nın spot ve tahmin bilançosundaki karışıklıktaki net değişim, 31 Aralık 2015'e kıyasla net USD duyarlılığındaki azalmaya katkıda bulunmuştur.

Bunun yanı sıra, uzun vade oranları 100 baz puan yükselen ve kısa vade oranları mevcut seviyelerde kalan daha dik eğimli bir gelir eğrisi öngören başka bir USD faiz oranı senaryosu, 12 aylık dönemde yaklaşık 8 milyon \$'lık net gelir kârı göstermektedir. Bu senaryo kapsamında gözlemlenen net faiz gelirindeki artış, finansman maliyetleri sabit tutulurken Firma'nın yüksek uzun vadeli oranlara yeniden yatırım yapmasından kaynaklanmaktadır. USD harici faiz oranlarını baz alan başka bir senaryonun sonucu Firma açısından kayda değer bulunmamıştır.

USD dışı döviz riski

USD dışı döviz riski, döviz kurlarındaki değişikliklerin, Firma'nın aktifleri veya pasifleri ya da gelecek dönem sonuçlarını etkileme riski olarak tanımlanabilir. Firma'nın sermaye yatırımları, tahmini gider ve kazanç, yatırım menkul kıymetleri portföyü ile USD dışındaki paralarda borç ihracından kaynaklanan yapısal USD dışı döviz riskleri bulunmaktadır. İş kolları ile ortaklaşa çalışan Hazine ve CIO bu riskleri öncelikli olarak Firma adına yönetmektedirler. Hazine ve CIO, YDHK Risk Komitesi tarafından yönetilen risk limitleri çerçevesinde türevleri kullanarak bu risklerden korunabilir.

Diğer duyarlılığa dayalı ölçütler

Firma belirli piyasa değişkenlerinin değişimlerinin net gelir ve DKG üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirmek suretiyle belirli yatırım ve finansman faaliyetlerinin piyasa riskini ölçer. Diğer duyarlılığa dayalı risk ölçütleri kapsamında değerlendirilen pozisyonlara ilişkin ek bilgi için 117. sayfadaki Risk tanımlama ve sınıflandırma tablosuna bakınız.

Aşağıdaki tablo, RMD'ye veya risk altındaki kazançlara dâhil edilmeyen piyasa riskine duyarlı araçları için net gelir veya DKG üzerindeki potansiyel etkiyi göstermektedir. Gerekli durumlarda, finansal riskten korunma amaçlı kullanılan araçlar, finansal riskten korunmaya konu pozisyonlarla birlikte raporlanır. Vadelerde piyasa parametrelerindeki hareket değişebileceği ve vadelerin yönetimin duyarlılıkların gelecekte değişebileceğine dair beklentisini yansıtması amaçlanmadığından, aşağıdaki tabloda belirtilen duyarlılıklar, 31 Aralık 2016'da gerçekleşmiş olabilecek fiili kazanç veya kayıpları temsil etmeyebilir.

(milyon cinsinden) 31 Aralık 2016			
Faaliyet	Tanım	Duyarlılık ölçüsü	Gelir/(Zarar)
Yatırım Faaliyetleri			
Yatırım yönetim faaliyetleri	Çekirdek sermaye ve ilgili finansal riskten korunma amaçlı işlemler; ve ortak yatırımlardan oluşur.	Piyasa değerinde %10 azalma	\$ (166)
Diğer yatırımlar	Özel sermaye ve adil değerdeki diğer yatırımlardan oluşur.	Piyasa değerinde %10 azalma	\$ (358)
Fonlendirme faaliyetleri			
USD dışı UVB Çapraz kur bazında	USD dışı UVB üzerindeki döviz kuru risklerinden korunmak için kullanılan türev finansal varlıkları temel riskini ifade eder.	Çapraz kur bazında 1 puanlık paralel daralma	\$ (7)
USD-dışı UVB korumaları döviz riskleri	Dövizin, finansal riskten korunmak için kullanılan türev varlıkların adil değeri üzerinden yeniden değerlendirilmesi	Dövizin %10'luk amortismanı	\$ (23)
Fonlama Spread Riski – Türevler	BDA/FDA türevleriyle ilişkili spreadlerdeki değişikliklerinin etkisi	Spreadde 1 baz puan paralel artış	\$ (4)
Fonlama Spread Riski- Adil değer opsiyonlu pasifler ^(a)	BDA adil değer opsiyonlu pasiflere ilişkin spreaddeki değişikliklerin etkileri	Spreadde 1 baz puan paralel artış	\$ 17

(a) DKG aracılığıyla algılanan etki

ANAPARA RİSKİ YÖNETİMİ

Ağırlıklı olarak, özel tutulan mali varlıklar ve enstrümanlardan oluşan anapara yatırımları, tipik olarak likidite azlığı ve gözlemlenebilir piyasa ve değerlendirme verilerinin eksikliği nedeniyle, özel riskleri bulunan sahiplik ve küçük sermaye pozisyonlarını temsil etmektedir. Bu tür yatırım faaliyetleri, tipik olarak, uzun yatırım dönemlerince elde tutulur ve dolayısıyla, Firma'nın bu yatırımlara ilişkin kısa vadeli kazanç beklentisi yoktur. Anapara yatırımları, birden fazla varlık sınıfını kapsar ve bağımsız yatırım işleri veya daha geniş bir iş platformu kapsamında yürütülür. Varlık sınıfları, vergiye dönük yatırımları (uygun fiyatlı konut ve alternatif enerji yatırımları gibi), özel sermaye ve çeşitli borç yatırımlarını kapsamaktadır. Giderek artan yeni anapara yatırım faaliyetiyle ticari faaliyet dalı stratejik iş geliştirme girişimlere geliştirilmeye ve hızlandırılmaya çalışılmaktadır.

Firma'nın anapara yatırımları, çeşitli faaliyet alanları aracılığıyla yönetilir ve ilgili faaliyet alanının mali sonuçları içinde toplanır. Firma'nın anapara riskini yönetim yaklaşımı Firma'nın genel risk yönetim yapısı ile tutarlıdır. Tüm anapara yatırım faaliyetleri için Firma genelini kapsayan bir risk politikası çerçevesi mevcuttur. Tüm yatırımlar yatırım işlerinden bağımsız idarecilerin yer aldığı yatırım komitelerince onaylanır. Firma'nın bağımsız kontrol fonksiyonları, anapara yatırımlarının defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Bu yatırımların onaylanma düzeyi, portföylerin genel büyüklüğünü yönetmek üzere her bir ilgili işletme için belirlenmektedir. Sektör, coğrafi ve pozisyon seviyesi konsantrasyon limitleri mevcuttur ve portföylerin çeşitlendirilmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, ayrıca, önemli piyasa hareketlerine ve/veya risk olaylarına dayanarak zararları tahmin eden belirli senaryolar kullanarak bu portföyler üzerinde stres testleri gerçekleştirmektedir.

UYUM RİSKİ YÖNETİMİ

Uyum riski, geçerli yasalara, kurallar ve yönetmeliklere uyulmaması riskidir.

Genel Bilgi

Her bir ticari faaliyet dalı, uyum riskinin yönetiminden sorumludur. İş kollarından bağımsız olan Firma'nın Uyum Organizasyonu ("Uyum"), Firma ürünlerinin ve hizmetlerinin müşterilere ve özel müşterilere sunulması sırasında uygulanan yasal ve düzenleyici yükümlülüklerle odaklanarak işletme faaliyetlerine yönelik bağımsız gözden geçirme, izleme ve gözetim yapmak üzere İşletme Komitesi ve yönetim ile yakın bir çalışma yürütür.

Bu uyum riskleri, iş kolu ile yargı çevresine bağlı olarak çeşitli yasal ve düzenleyici yükümlülükle ilişkili olup ürünler ile hizmetlere ilişkin olan yükümlülükleri, müşteri ve özel müşterilerle olan etkileşimler ile çalışan faaliyetlerini içerir. Örneğin uyum riskleri, kara paranın aklanması ile mücadele, ticaret faaliyetleri, piyasanın tutumu ve yetki alanlarında ürün ve hizmet sunumuyla ilgili kurallara ve yönetmeliklere uymayı içermektedir.

Finans (Vergi dâhil), Teknoloji ve İnsan Kaynakları gibi diğer işlevler, ilgili sorumluluk alanlarına özgü önemli düzenleyici yükümlülüklerin denetimini sağlar.

Uyum, politikaları uygulayarak, test edip izleyerek, eğiterek ve yol göstererek uyum riskini belirleyip hafifletmek için tasarlanan çeşitli uygulamaları gerçekleştirir.

Geçtiğimiz yıllarda Firma, yönetmeliklere uyumu ve kontrol ve operasyonel süreçleri ile ilgili olarak düzenleyici mercilerin artan denetimlerine tabi olmuştur. Belirli örneklerde, Firma kendisinden yönetmeliklere uyumu düzeltmek ve kontrollerini iyileştirmek üzere belirli aksiyonları almasını isteyen düzenleyici mercilerle Muvafakat Emirleri imzalamıştır. Firma, söz konusu sıkı denetimlerin devam edeceğini düşünmektedir.

Yönetim ve Gözetim

Eylül 2016 itibarıyla uyum, Firma'nın CRO'suna bağlı olan Firma Uyum Direktörü (CCO) tarafından yönlendirilmektedir.

Firma, Firma'nın CCO'su, iş kolu CCO'ları ile bölgesel CCO'lar vasıtasıyla iş kolları ile bölgeler genelinde uyum programını uygulamak üzere tüm dünya çapında Uyum Riski Yönetimi uygulamalarında gözetim ve koordinasyonu sürdürmektedir. Firma'nın CCO'su Şirket Kontrol Komitesi ve Şirket Risk Komitesi'nin üyesidir. Firma'nın CCO'su da denetim komitesi ile DRPK'ye düzenli olarak güncellemeleri bildirmektedir. Ayrıca, Firma'nın Muvafakat Emirlerine uyumunu gözlemlemek adına zaman zaman Yönetim Kurulu'na bağlı özel komiteleri kurulmaktadır.

Firma, bir Davranış Yönetmeliği'ne ("Yönetmelik") hazırlamıştır ve her çalışana, Yönetmelik konusunda senelik eğitim verilir: Çalışanlardan, her yıl, Yönetmelik ile uyumlu hareket ettiklerini doğrulamaları beklenir. Yönetmelik, hiçbir çalışanın hiçbir zaman dürüstlükten ödün vermemesi veya ödün vermiş olduğu izlenimini uyandırmaması gerektiği gibi Firma'nın temel prensip ve değerlerini ortaya koymaktadır. Yönetmeliğe göre, dâhili bir Firma politikası, Firma faaliyetinin tabi olduğu herhangi bir kanun veya yönetmelik kapsamında gerçekleşen herhangi bir ihlal veya ihlal şüphesi halinde, gerekli merciler derhal bilgilendirilmelidir. Yönetmelik ayrıca, yasadışı davranışların, Yönetmeliğin temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışların, her kim tarafından yapılmış olursa olsun (Firma'nın çalışanları, müşterileri, sağlayıcılar, sözleşmeli işçiler, iş ortakları veya acenteler) raporlanması gerektiğini vurgulamaktadır. Davranış Yönetmeliği konusunda çalışanlara kaynak olarak işlev gören "yönetmelik uzmanları" olarak atanırlar. Ayrıca, endişeler, isim vermeden bildirilebilir ve Firma, Yönetmeliğe ilişkin fiili veya şüpheli ihlalleri iyi niyetle bildiren kişilere karşı misillemeyi yasaklar. Tüzük ve ilişkili çalışan uyum programı, Firma'nın kültürü ve davranış girişimlerinin belirli kilit yönlerinin düzenli değerlendirmesine odaklanmıştır.

DAVRANIŞ RİSKİ YÖNETİMİ

Davranış riski, bir çalışanın eyleminin veya eylemsizliğinin Firma'nın müşterilerine ve istemcilerine aşırı zarar vermesi, piyasa bütünlüğüne zarar verme riski, Firmanın itibarını zayıflatması veya Firmanın kültürünü olumsuz şekilde etkilemesi risklerini ifade etmektedir.

Genel Bilgi

Her bir faaliyet alanı veya fonksiyon, Firma'nın İş İlkeleri ("İlkeler") ile uyumlu bir kültür için uygun katılım, aidiyet ve sürdürülebilirlik sağlamak amacıyla davranış riskini belirlemek ve yönetmekle yükümlüdür. İlkeler, çalışanlara nasıl davranmaları gerektiği konusunda rehberlik eder. İlkelerin kılavuzluğunda, Firma Yönetmeliği, Firma'nın çalışanlarından beklentilerini ortaya koyar ve Firma'nın faaliyet gösterdiği her yerde yasalara uygun; etik kurallara ve etik ilkelere sahip çalışanlarının hayatını kolaylaştıracak belirli bilgi ve kaynaklar sağlar. Yönetmelik hakkında daha fazla bilgi için, 125. sayfadaki Uyum Riski Yönetimi bölümünü inceleyiniz.

Yönetim ve gözetim

CMDC, Firma kültürünü ve programlarını denetleyen Yönetim Kurulu düzeyindeki temel komitedir. Denetim Komitesi, Yönetim tarafından Yasaya uygunluğu denetlemek amacıyla oluşturulan programı takip etmekle yükümlüdür. Ayrıca, DRPK, davranış riski gibi Risk İştahı Çerçevesinde yer alan nitel faktörlerini en az yılda bir kez gözden geçirmektedir. DRPK, Firma'nın tazminat uygulamalarının boyutlarını gözden geçirmek ve tartışmak üzere CMDC ile yıllık toplantılar düzenler.

Davranış riski yönetimi; işe alım, işe alıştırma, eğitim ve geliştirme, performans yönetimi, tanıtım ve ücretlendirme süreçleri dâhil olmak üzere çalışanların yaşam döngüsünde çeşitli insan yönetimi uygulamalarına dâhil edilmiştir. İşletmeler yıllık Risk ve Kontrol Öz Değerlendirme ("RKÖD") değerlendirmeleri gerçekleştirirler. Bu değerlendirmeler işletmelere operasyonel risklerini (davranış riskleri dâhil) tanımlama, kontrollerinin tasarımı ve etkinliğini değerlendirme, kontrol boşluklarını belirleme ve bunlarla ilgili eylem planları geliştirmede yol göstermektedir. Firma'nın Çalışanlarını Tanıma çerçevesi genelde Firma'nın kendisini finansal, itibar, uyum ve diğer işletme risklerine maruz bırakabilecek iş konularını nasıl yönettiğini, denetlediğini ve bunlara nasıl yanıt verdiğini konu alır. Firma, ayrıca, daha önemli risk ve kontrol konularına ilişkin davranış ve hesap verebilirliği tartışmak ve gerektiğinde, promosyon ve tazminat eylemleri dâhil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın çalışanların incelemelerini yapmak amacıyla İK Kontrol Formu oluşturmuştur.

YASAL RİSK YÖNETİMİ

Yasal risk, sözleşme yükümlülüğüne uyulmaması veya Firmanın tabi olduğu yasalara, kurallara veya düzenlemelere uymamasından kaynaklanan zararlar, cezalar veya diğer yükümlülüklerin kaybedilmesi veya ceza tatbiki riskidir.

Genel Bilgi

Küresel Hukuk bölümü; Firma'ya yasal hizmet ve tavsiye sağlamak, Firma'nın tabi olduğu düzenleyici mercilerin artan inceleme ve beklentileri gibi faaliyet dallarının karşılaştıkları yasal ve düzenleyici değişikliklere uyum sağlayabilmelerine yardımcı olmak ve kanun ve yönetmeliklere uyumun tam olarak anlaşılması ve değerlendirilmesi için işletmeler ve kurumsal fonksiyonlarla birlikte çalışmakla yükümlüdür. Hukuk bölümü özellikle, Gözetim ve Kontrol, Risk, Finans, Uyum ve İç Denetim birimlerine, ilgili kanun ve yönetmeliklere, Firma'nın iş yapma standartlarına uymaya yönelik faaliyetlerinde yardımcı olmaktadır. Firma'nın avukatları, kilit dava ve işlemlere ilişkin potansiyel hukuki riskler konusunda Firma'ya tavsiyelerde bulunmakta, davalara ve potansiyel davalara karşı Firma'yı savunarak ve gerektiğinde, başkaları aleyhindeki davaları takip ederek önemli savunma ve avukatlık rolü üstlenmektedirler.

Yönetim ve gözetim

Firma'nın Baş Hukuk Müşaviri, CEO'ya bağlıdır ve İşletme Komitesi, Şirket Risk Komitesi ve Şirket Kontrol Komitesi'nin üyesidir. Baş Hukuk Müşaviri'nin yönetici ekibi, her faaliyet dalı için bir Baş Hukuk Müşaviri, dava ve Kurumsal ve Yasal uygulamalar başkanları ve Firma'nın Kurumsal Sekreterliği'nden oluşur. Her bir bölgede (Latin Amerika, Asya Pasifik), bölgedeki faaliyet alanları ve fonksiyonların hukuk riskinin yönetiminden sorumlu bir Baş Hukuk Müşaviri vardır.

Hukuk birimi, özel hukuk gereksinimlerinin yanı sıra Firma'nın itibarını korumak amacıyla, çeşitli komitelerle (yeni iş girişimi ve itibar riski komiteleri dâhil) ve Firma'nın işletmeleriyle birlikte çalışır.

MODEL RİSKİ YÖNETİMİ

Model riski, hatalı veya yanlış kullanılan model çıktıları ve raporlarına dayanan kararların olumsuz sonuçlanma riskidir.

Firma, pozisyonların değerlemesi ile riskin ölçümü dâhil olmak üzere birçok amaçla modeller kullanmaktadır. Modeller farklı düzeylerde gelişmişliğe sahiptir ve pozisyonların değerlemesi ve düzenleyici sermaye gereksinimlerinin değerlendirilmesi, stres testi yapılması ve iş kararlarının alınması gibi risk ölçümleri de dâhil olmak üzere birçok amaç için kullanılabilirler.

Modellerin spesifik amaçlarına dayanarak Firma içinde modelleri çeşitli fonksiyonlar veya iş dalları sahiplenir. Model sahipleri ve geliştiricileri, modellerin geliştirilmesi, uygulanması ve test edilmesinden, ayrıca modellerin inceleme ve onay için Model Risk fonksiyonuna iletilmesinden sorumludur. Modeller onaylandıktan sonra, model sahipleri ve geliştiricileri, sağlıklı bir işletim ortamının sürdürülmesinden sorumludurlar ve bu amaçla modellerin performansını sürekli olarak izler ve değerlendirirler. Model sahipleri ve geliştiricileri, portföydeki değişikliklere ve ürün ve piyasa gelişmelerindeki değişikliklere karşılık, mevcut modelleme teknikleri ve sistem olanaklarındaki gelişmeleri de göz önünde bulundurarak modelleri geliştirmek isteyebilirler.

Model Riski fonksiyonu, Firma tarafından kullanılan risk yönetimi, değerlendirme ve belirli yasal sermaye modelleri dâhil olmak üzere, geniş bir model yelpazesini inceler ve onaylarlar. Model Riski fonksiyonu model kullanıcıları ve geliştiricilerinden bağımsızdır. Şirket Model Riski Yöneticisi Firma'nın CRO'suna bağlıdır.

Modeller, karmaşıklıklarına, modelle ilgili riske ve Firma'nın modele olan güvenine göre dâhili bir standart çerçevesinde kademelendirilirler. Bu sıralama, Model Riski fonksiyonunun onayına tabidir. Model Riski fonksiyonu tarafından yürütülen bir model incelemesi, modelin uygulanacağı belirli kullanımlar için uygunluğunu değerlendirir. Değerlendirmede kullanılan faktörler içinde, modelin, ürünün ve bunlara ait önemli risklerin özelliklerini doğru biçimde yansıtmayı yansıtmadığı, model girdilerinin seçimi ve güvenilirliği, uygulamanın benzer ürünlere ait modellerle tutarlılığı, modelle ilgili ayarlamaların uygunluğu ve piyasadan gözlemlenemeyen girdi parametreleri ve varsayımlara karşı hassasiyet yer alır. Bir modeli incelerken, Model Riski fonksiyonu, model metodolojisi ve model varsayımlarının uygunluğunu analiz eder ve denetler, model sonuçlarının geriye dönük testi gibi ek testler yapabilir veya isteyebilir. Model incelemeleri, modelin sırasına dayanarak, Model Riski fonksiyonu içindeki ilgili yönetim seviyesinde onaylanır.

Firma'nın Model Riski Politikası gereği, yeni modeller ve mevcut modellerdeki önemli değişiklikler işletim ortamında uygulanmadan önce Model Riski fonksiyonu tarafından incelenir ve onaylanır. Bazı durumlarda, Firma'nın model riski politikasındaki istisnalar, inceleme veya onay öncesi bir modelin uygulanabilmesi için Model Riski fonksiyonu başkanı tarafından kabul edilebilir. Model Riski fonksiyonu ayrıca, ara dönemde kullanılacak olması durumunda sorumlusunun model riskini hafifletmek üzere uygun aksiyonlar almasını isteyebilir. Alınan önlemler, modele göre gösterebilir, mesela alım satım faaliyetinin sınırlanması söz konusu olabilir.

Modellere dayalı değerlemelerin bir özeti için, 132-134. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri'ni ve Not 3'ü inceleyiniz.

OPERASYONEL RİSK YÖNETİMİ

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız proses veya sistemler, beşeri faktörler ya da piyasa veya krediyle ilgili olmayan dış olaylar nedeniyle ortaya çıkan zarar riskidir. Firma faaliyetleri doğal olarak operasyonel riske tabidir ve bu risk, suistimal eylemleri, iş kesintileri, çalışanların uygunsuz davranışı, ilgili kanun ve yönetmeliklere uymamak veya sağlayıcıların anlaşmalarına uymamaları gibi çeşitli şekillerde kendisini gösterebilir. Bu olaylar davalar ve yasal para cezaları dâhil mali zararlara yol açabilir. Amaç; Firma'nın mali gücü, iş kollarının ve faaliyet gösterdiği piyasaların özellikleri ve tabi olduğu rekabetçi ve düzenleyici ortamın ışığında faaliyet riskini uygun seviyelerde tutmaktır.

Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi

Operasyonel riskin takibi ve kontrolü için, Firma'nın sağlam ve iyi kontrollü faaliyet ortamını devam ettirebilmesini sağlamak üzere tasarlanmış bir Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi (ORYÇ) geliştirilmiştir. Bu çerçeve 4 temel bileşenden oluşmaktadır: Yönetim, Risk Değerlendirmesi, Ölçme, İzleme ve Raporlama.

Yönetim

Ticari faaliyet dalları ve kurumsal fonksiyonlar, operasyonel riskleri belirlemek ve yönetmekten sorumludur. Firma Genelince Gözetim ve Kontrol Grubu, her bir ticari faaliyet dalının kontrol görevlileri ve kurumsal fonksiyondan meydana gelir ve ORYÇ'nin günlük icrasından sorumludur.

İş kolu, kurumsal fonksiyon ve bölgesel kontrol komiteleri, ilgili işletmeleri, fonksiyonları veya bölgelerinin operasyonel risk ve kontrol ortamlarını gözetirler. Bu komiteler, operasyonel risk sorunlarını uygun ŞKK'ye bildirirler. Şirket Kontrol Komitesi hakkında ek bilgi için, 71-75. sayfalardaki Şirket Çapında Risk Yönetimi bölümünü okuyunuz.

Doğrudan Firma'nın CRO'suna bağlı olan Operasyonel Risk Yönetiminden sorumlu Şirket Risk Yöneticisi ORYÇ'nin tanımlanması ve uygulama için asgari standartların standartlarının tesis edilmesinden sorumludur. Operasyonel Risk Görevlileri hem ticari faaliyet alanlarındaki CRO'ya hem de olan Operasyonel Risk Yönetiminden sorumlu Şirket Risk Yöneticisi'ne rapor verirler ve gözlemledikleri ticari faaliyetlerden veya kurumsal fonksiyonlardan bağımsızdırlar.

Firmanın Operasyonel Risk İştahı Politikası DRPK tarafından onaylanır. Bu politika Firma'nın Operasyonel Risk Yönetim Çerçevesini belirler. Bu çerçeveyi kullanarak operasyonel risk değerlendirmeleri DRPK ile birlikte değerlendirilir.

Risk Değerlendirmesi

Firma operasyonel riski tanımlamak, değerlendirmek, hafifletmek ve yönetmek için çeşitli araçlar kullanmaktadır. Bu araçlardan bir tanesi, Operasyonel Risk Yönetimi tarafından belirlenen asgari standartlara uygun olarak İş Kolları ve Kurumsal İşlevler tarafından yürütülen RKÖD

programıdır. RKÖD programının bir parçası olarak, iş kolları ve Kurumsal fonksiyonlar, faaliyetlerinin temel operasyonel risklerini belirlemede, belirlenen riskleri azaltmak için ilgili kontrollerin etkinliğini değerlendirmekte ve kalan riski azaltmak için eylemler tanımlamaktadır. Belirlenen kontrol konuları için eylem planları geliştirilmekte olup işletmeler, konuları zamanında takip etmek ve çözmekle görevlidir. Operasyonel Risk Görevlileri RKÖD programının uygulanmasına bağımsız olarak denetler ve kalan risk sonuçlarının uygunluğunu değerlendirir.

Firma, RKÖD programına ek olarak, dava ile ilgili olaylar da dâhil olmak üzere fiili operasyonel risk kayıplarına neden olan veya bunlara neden olabilecek olayları izler ve gözlemler. Sorumlu işletmeler ve Kurumsal fonksiyonlar, denetimlerinin başarısız olduğu yerleri değerlendirmek için kontrol ortamının etkinliğini değerlendirmek ve hedeflenen iyileştirme çabalarının nereye yönlendirilebileceğini belirlemek için zararlarını analiz eder. ORY, bu faaliyetlerin gözetimini sağlar ve ayrıca önemli operasyonel risk olayları ve yoğunlaşmış veya ortaya çıkan risk alanlarına ilişkin bağımsız değerlendirmeler yapabilir.

Ölçme

Operasyonel risk; operasyonel risk sermayesi ile temel ve stresli koşullarda operasyonel risk zararlarının değerlendirilmesi yoluyla ölçülür.

Operasyonel risk sermayesi tahminini ana bileşeni, tarihsel verilere dayanarak gelecek operasyonel risk zararlarının sıklığını ve şiddetini gösteren Kayıp Dağıtım Yaklaşımı (KDY) istatistiksel modelinin sonucudur. KDY modeli, bir senelik zaman diliminde toplam operasyonel risk zararını %99,9 güvenilirlik seviyesinde tahmin etmek için kullanılır. KDY modeli, söz konusu zararların gerçekleştiği çeyrekteki fiili içsel operasyonel risk zararlarını içerir ve hesaplama genel olarak, zarar neden olan iş faaliyetleri veya sorunlar giderildikten veya azaltıldıktan sonra bile söz konusu zararları yansıtmaya devam eder.

Basel III çerçevesinde öngörüldüğü üzere, Gelişmiş Ölçüm Yaklaşımını kullanan Firma'nın operasyonel risk sermayesi metodolojisi; kurum içi kayıplar, kurum dışı kayıplar, Senaryo analizi ile belirlenen kuyruk riski ve İş ortamı ve içsel kontrol faktörlerini içerir.

Firma, zorlu ekonomik koşulların operasyonel risk zararları üzerindeki etkisini ve zorlu bir ortamda meydana gelebilecek önemli operasyonel riskin ileriye dönük görünümünü değerlendirir. Firma'nın operasyonel risk stresi testi çerçevesi, Firma'nın KSAİ, ISEDES ve Risk İştahı süreçlerinin sonuçlarını hesaplamada kullanılmaktadır.

Operasyonel risk RAV, KSAİ veya ISEDES ile ilgili bilgi için, 76-85. sayfalardaki Sermeye Riski Yönetimi bölümünü inceleyiniz.

Yönetim Görüşmeleri ve Analiz

İzleme ve Raporlama

ORY, operasyonel risk raporlamasının tutarlı biçimde yapılabilmesi için standartlar belirlemiştir. Bu standartlar, problemlerin üst düzey yönetime ve Yönetim Kuruluna taşınmasına ilişkin protokolleri de pekiştirmektedir. Operasyonel risk raporları, iş kolu ve Kurumsal fonksiyon tarafından firma genelini kapsayacak şekilde hazırlanmaktadır.

Diğer operasyonel riskler

Daha önce belirtildiği gibi, operasyonel risk çeşitli şekillerde oluşabilir. Uyum Riski, Yönetim Riski, Yasal Risk ve Model Risk gibi risklerin yanı sıra diğer operasyonel riskler firmanın operasyonel risk ölçüm süreçleri yoluyla yakalanan kayıplara neden olabilir. 125., 126., 127. ve 128. sayfalarda Uyum riski, Yönetim Riski, Yasal Risk ve Model Riski hakkında daha fazla bilgi verilmektedir. Diğer operasyonel riskler hakkındaki bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Siber güvenlik riski

Firma, Firma'nın bilgisayar sistemleri, yazılımları, ağları ve diğer teknoloji varlıklarının güvenliğini korumak için önemli kaynaklar ayırmaktadır. Firma'nın güvenlik çabalarıyla yetkisiz kişilerce gizli bilgilere erişim, veri yok etme, hizmetin bozulması veya aksaması, sistemlerin sabote edilmesi veya diğer zararlara neden olan siber güvenlik krizlerine karşı korunma amaçlanmaktadır. Firma, çevredeki siber güvenlik risklerini tam olarak anlamak, savunmaları artırmak ve siber güvenlik tehditlerine karşı savunma geliştirmek amacıyla siber savunma yeteneklerini geliştirmek için önemli yatırımlar yapmaya ve ilgili hükümet ve kolluk kuvvetleri ve diğer işletmelerle olan ortaklıklarını güçlendirmeye devam etmektedir. Firma'nın iş yaptığı veya Firma'nın iş faaliyetlerini destekleyen üçüncü şahıslar da (örneğin sağlayıcılar, borsalar, takas merkezleri, merkezi saklama kurumları ve aracı kuruluşlar), Firma açısından siber güvenlik riski kaynakları olabilirler. Sistemlerindeki arıza veya kesintiler, çalışanlarının hatalı davranışları veya siber saldırılar gibi üçüncü şahıs siber güvenlik olayları Firma'ya bir ürün veya hizmeti sağlama kabiliyetlerini etkileyebilir veya Firma veya müşterilerinin bilgilerinin kaybına veya tehlikeye düşmesine neden olabilir. Müşteriler, özellikle faaliyetleri ve sistemleri Firma'nın kendi güvenlik ve kontrol sistemlerinin ötesinde olduğunda, Firma için siber güvenlik riski kaynağı olabilir. Ancak müşteriler, kendi sistem ve süreçlerinin güvenliğini sağlayamamaları nedeniyle uğradıkları zararlardan genel olarak sorumlu olacaklardır.

Firma'nın altyapısının, kaynaklarının ve bilginin gizliliğini, bütünlüğünü ve kullanılabilirliğini korumak için Firma, tanımlanmış Kurumsal toleranslar içinde risklerin tanımlanması ve yönetilmesini sağlamak için Operasyonel Risk Yönetim Çerçevesini geliştirmektedir. Firma Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi, Firma'nın siber güvenlik politikaları ve uygulamalarına ve Firma'nın önemli siber güvenlik olaylarına dair çabalarına ilişkin sürekli bilgilendirilmektedir.

Ödeme dolandırıcılığı riski

Ödeme dolandırıcılığı riski, Firma'nın zararına kanunsuz olarak kişisel çıkar elde eden dış ve iç taraflardan gelen riski

oluşturmaktadır. Geçen yıl boyunca ödeme dolandırıcılığı riski rekor seviyelere çıkan girişim rakamlarıyla sanayi genelinde artmıştır. Bu saldırıların suçluların stratejileri ile birlikte karmaşıklığı gelişmeye devam ediyor. Riskleri yönetmek, kontrol sağlamak ile müşteri eğitimi farkındalık eğitimi vermek amacıyla Siber Güvenlik, Operasyonlar, Teknoloji, Risk ve risk yönetimi iş kollarını içeren bir Ödeme Kontrol Programı kuruldu. Program ödeme dolandırıcılığı faaliyetini izler ve ölçer, Firmanın siber güvenlik savunmalarını değerlendirir, hassas verilere erişimi sınırlar ve hem çalışanlara hem de müşterilere eğitim verir.

Üçüncü şahıs dış kaynak kullanım riski

Dışarıdan hizmet faaliyetlerine özgü operasyonel riski tanımlamak ve yönetmek için Firmanın, iş kollarına ve Kurumsal işlemlere tedarikçi ilişkilerini seçme, belgeleme, işe alım/işe alıştırma, izleme konularında yardımcı olmak üzere Üçüncü Şahıs Gözetim Çerçevesi vardır. Üçüncü Şahıs Gözetim Çerçevesinin amacı, Firma'nın iç operasyonlarından beklendiği gibi üçüncü şahısları operasyonel performansını aynı yüksek düzeyde tutmaktır. Üçüncü Şahıs Gözetim Grubu, Firma genelindeki Üçüncü Şahıs Gözetim Çerçevesiyle ilgili eğitim, izleme, raporlama ve standartlardan sorumludur.

İş ve teknoloji esnekliği riski

İş kesintileri, şiddetli hava, güç veya telekomünikasyon kaybı, taşkın, transit grevler, terörist tehditler veya enfeksiyöz hastalıklar gibi Firma'nın kontrolü dışındaki kuvvetler nedeniyle ortaya çıkabilir. Firma'nın çalışanlarının ve müşterilerinin güvenliği en yüksek önceliğe sahiptir. Firma'nın küresel esneklik programının amacı, Firma'nın, bir iş kesintisi durumunda kritik iş fonksiyonları ve destek varlıklarını (personel, teknoloji ve tesisler) geri kazanabilme yeteneğine sahip olmasını sağlamaktır. Program kurumsal kesinti ve kamu güvenliği risklerini tanımlamak, değerlendirmek ve yönetmek için Kurumsal yönetim, bilinçlendirme ve eğitim ile stratejik ve taktik girişimleri içerir.

Firma'nın Küresel esneklik programının gücü ve yeterliliği, çeşitli olaylar sırasında ve sonrasında Firma'nın ticari faaliyetlerinin sürdürülmesinde ayrılmaz bir rol oynamaktadır.

Sigorta

Operasyonel zarar hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, yerel kanun ve yönetmeliklere uygun olarak (örneğin işçi tazminatı) ve diğer ihtiyaçlar için (örneğin mal kaybı ve kamu sorumluluğu) sigortalar yaptırır. Sigorta, Firma'nın iş yaptığı üçüncü şahıslarca da istenebilir. Yaptırılan sigorta, üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır.

İTİBAR RİSKİ YÖNETİMİ

İtibar riski bir dava, işlem, yatırım veya olayın, müşteriler, karşı taraflar, yatırımcılar, düzenleyici merciler, çalışanlar ve kamu gibi çeşitli bileşenlerimizin Firma'nın sağlamlığı veya yeterliliğine olan güveninde azalmaya yol açması riskidir. Firma'nın itibarının yönetimi, Firma'nın her bir bireysel çalışanın sorumluluğudur Firma'nın İtibar Riski Yönetimi politikası, her çalışana, herhangi bir faaliyet yürütürken Firma'nın itibarını düşünme sorumluluğunu getirir. Firma'nın itibarına zarar verebilecek faaliyet türleri, Firma'nın faaliyet alanları genelinde çok farklı olduğu için, her faaliyet alanı, üç kilit öğeden oluşan ayrı

bir itibar riski yönetim altyapısına sahiptir: İşletmenin kapsama alanına uygun, açık, belgelenmiş intikal kriterleri; tayin edilmiş bir ana tartışma forumu (çoğu zaman bir veya birden fazla atanmış itibar riski komitesi) ve itibar riskine ilişkin soruların yönlendirilmesi gereken atanmış irtibat kişilerinin bir listesi. Faaliyet alanı itibar riski yönetimi, Firma Genel İtibar Riski Yönetim fonksiyonu tarafından izlenir; bu bölüm, firma geneli itibar riski sorunlarının tutarlı bir şekilde tespiti, iletilmesi, yönetilmesi ve raporlanmasını desteklemek için yönetim altyapı ve sürecini gözetler.

FİRMANIN KULLANDIĞI KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri kullanımı raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütüncüdür. Firma'nın en karmaşık muhasebe tahminleri, varlıkların ve borçların uygun defter değerini belirlemek için yönetimin muhakemesini gerektirir. Firma, tahmin yöntemlerinin, bu yöntemlerin bir parçası olarak verilen kararlar dâhil, iyi kontrol edilmesini, bağımsız olarak gözden geçirilmesini ve dönemden döneme tutarlı olarak uygulanmasını sağlama amacına yönelik politikalar ve kontrol prosedürleri oluşturmuştur. Kullanılan yöntemler ve yapılan değerlendirmeler, diğer şeylerin yanı sıra, aktif veya pasiflerin niteliğini ve Firma'nın işletme ve portföyleri bazında değişebilecek ilgili iş ve risk yönetim stratejilerini yansıtır. İlave olarak, politikalar ve prosedürler metodoloji değiştirme amaçlı sürecin uygun bir şekilde gerçekleşmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, varlıklarının ve borçlarının defter değerini tespit etmek için kullanılan tahminlerinin uygun olduğuna inanmaktadır. Aşağıda Firma'nın önemli kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararı karşılıkları toptan ve tüketici kredisi portföyleri ile Firma'nın toptan ve tüketici kredisiyle ilgili taahhütlerini kapsar. Kredi zararı karşılığı, Firma'nın kredi varlıklarının defter değerini, bilanço tarihi itibarıyla kredi portföyüne özgü muhtemel kredi zararlarını yansıtmak üzere düzeltme amacına yöneliktir. Benzer şekilde, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığı, bilanço tarihi itibarıyla kredilendirme ile ilgili taahhütler portföyüne özgü olası kredi zararlarını karşılamak için ayrılır.

Kredi zararları karşılığı, bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de SAKH kredilerle alakalı bileşen içerir. Bu bileşenlerin her birinin tespiti, aşağıda tartışıldığı gibi, bir dizi önemli hükümü içerir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemede kullandığı metodların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 15'e bakınız.

Kredi kayıpları karşılığı duyarlılığı

Firma'nın kredi zararları karşılığı, portföye bağlı olarak değişebilen çeşitli faktörlere duyarlıdır. Ekonomik koşullardaki değişiklikler veya Firma'nın varsayımları ve tahminleri, bilanço tarihinde portföye özgü olası kredi zararlarının Firmaca yapılan tahminini etkileyebilir. Firma, kredi zararları karşılığının tahmininde bu ekonomik koşulları ve zarar verilerini değerlendirmek adına muhakemesini kullanır; bu tahminler alta yatan harici ve Firma'ya özgü tarihsel verilerdeki değişikliklere göre periyodik olarak düzeltmeye tabi olur. Birçok durumda, alternatif tahminlerin, veri kaynaklarının, model kararsızlığı için modellenmiş kayıp tahminlerine yapılan düzeltmelerin kullanılması ve diğer faktörler farklı tahmini kredi zararları karşılığı ortaya çıkaracaktır.

Belirli alternatif görüşlerin olası büyüklüğünü örneklemek için, Firma'nın kredi zararları karşılığındaki diğer girdilerin dengeleyici ya da ilgili etkileri dikkate alınmadan Firma aşağıdaki girdilerdeki değişimlerin 31 Aralık 2016 itibarıyla Firma'nın modellenen zarar tahminleri üzerinde aşağıdaki etkilere yol açacağını tahmin etmektedir:

- SAKH krediler için, konut fiyatlarında %5 düşüş ve mevcut seviyelere göre işsizlikte 100 baz puan artışı, birlikte, kredi zararı tahminlerinde yaklaşık olarak 600 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.
- SAKH kredileri hariç, oturma amaçlı emlak portföyü için, konut fiyatlarında %5 düşüş ve mevcut seviyelerden işsizlikte 100 baz puan artışı, birlikte, senelik zarar tahminlerinde yaklaşık olarak 125 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.
- Kredi Kartı Krediler için mevcut seviyelerden işsizlikte 100 baz puan artışı senelik zarar tahminlerinde yaklaşık olarak 900 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.
- Firma'nın tüm toptan portföyüne ait dâhili risk derecelendirmelerinde bir derecelik not indirimiyle tutarlı Temerrüt olasılığı faktörlerindeki artış, Firma'nın model zarar tahminlerinde yaklaşık 2,3 milyar \$'lık bir artışa işaret edebilir.
- Firma'nın tüm toptan kredi portföyüne ilişkin tahmini THK'ta 100 baz puanlık artış, Firma'nın model tahmini zararlarında yaklaşık olarak 175 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.

Bu duyarlılık analizlerinin amacı, model zarar tahminlerine ilişkin alternatif varsayımların etkilerinin ayrı ayrı belirlenmesidir. Yukarıda sunulan girdilerdeki değişiklikler, yönetimin risk derecelendirmelerinin bu risk faktörlerinin gelecekteki kötüleşeceğine dair beklenti içinde olduğunu yansıtmaz. Ayrıca, bu analizlerin amacı, kredi zararları genel karşılığındaki değişiklikleri tahmin etmek değildir, çünkü bunlar, yönetimin mevcut şart ve koşullara dayanarak bu model zarar tahminlerinin belirsizliğini ve kesinliğini yansıtmaya yönelik model zarar tahminlerine dair muhakemesinden etkilenebilir.

Belirli faktörlerdeki potansiyel değişikliklerin, kredi zararları karşılığını nasıl etkileyeceğini belirlemek güçtür, çünkü yönetim, kredi zararları genel karşılığını tahmin etmede bir dizi faktörü ve girdiyi değerlendirir. Bu faktörlerdeki değişiklikler ve girdiler, aynı oranda oluşmayabilir ve tüm coğrafya veya ürün türlerinde tutarlı olmayabilir ve faktörlerdeki değişiklikler, yön bakımından tutarsız olabilir, örneğin bir faktördeki değişiklik, diğer faktörlerdeki bozulmaları dengeleyebilir. Ayrıca, belirli ekonomik koşullar veya varsayımlardaki değişikliklerin, kredi borçlusunun davranışını ya da yönetimin, kredi zararları karşılığını tahmin etmede hesaba kattığı diğer faktörleri nasıl etkileyeceğini belirlemek zordur. Firma'nın, kredi kartı zarar tahminleri gibi kredilerine ilişkin risk faktörlerini

değerlendirmede izlediği sürece ve muhakemeye bakıldığında, yönetim, mevcut kredi karşılığı tahmininin uygun olduğunu düşünmektedir.

Mali araçların, İHH'lerin ve emtia stokunun rayiç değeri

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle ölçülür. Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı belirli ipotek, konut rehini ve diğer krediler dâhil olmak üzere, belirli aktif ve pasifler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler.

Rayiç değerle gösterilen varlıklar

Aşağıdaki tablo, Firma'nın rayiç değerle gösterilen varlıklarını ve bu varlıkların değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılan bölümünü içermektedir. Daha detaylı bilgi için, bakınız Not 3.

31 Aralık 2016 (oran verileri hariç milyar olarak)	Rayiç değer üzerinden varlıkların toplamı	Toplam 3.seviye varlıkları
Alım satım borcu ve özkaynak araçları	\$ 308.0	\$ 7.9
Türev alacakları ^(a)	64.1	5.8
Ticari varlıklar	372.1	13.7
SHV senetleri	238.9	0.7
Krediler	2.2	0.6
İHH	6.1	6.1
Özel sermaye yatırımları ^(b)	1.7	1.6
Diğer	26.4	0.5
Tekrar eden esasta rayiç değerlerle gösterilen varlıklar	647.4	23.2
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinde ölçülen toplam varlıklar	1.6	0.8
Rayiç değerle gösterilen varlıklar toplamı	\$ 649.0	\$ 24.0
Toplam Firma varlıkları	\$ 2,491.0	
Toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. seviye varlıkları ^(a)		1.0%
Rayiç değer üzerinden toplam firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. seviye varlıkları ^(a)		3.7%

(a) Yukarıdaki, tablo bakımından, türev alacaklar toplamı netleştirme düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır; ancak, 3. kademe olarak sınıflandırılan türev alacaklarının 5,8 milyar \$ netleştirme düzeltmesini yansıtmamaktadır dolayısıyla netleştirme bir varlığın değerlemesine yönelik şeffaflık girdilerine dayalı bir sunumla alakalı değildir.

Netleştirme uygulansaydı nakit teminat ile ilişkili netleştirme yardımı da dâhil olmak üzere 3. seviye bakiyeleri azalır.

(b) Özel sermaye araçları Kurum içindeki yatırımları temsil eder.

Değerleme

Rayiç değer belirlenmesine ilişkin Firma süreçlerinin detayları, Not 3'te belirtilmiştir. Rayiç değer tahmini, muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firma'nın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dâhili geliştirilmiş modelleri kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun modeli belirlemek zorundadır. İkinci olarak, belirli önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, ön ödeme oranları, temerrüt oranları, değişkenlikler, korelasyonlar, hisse veya borç fiyatları, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dâhil olmak üzere, değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneysel verileri değerlendirmelidir. Kullanılan gözlemlenebilir girdiler dâhil olmak üzere, gözlemlenebilir 3. seviye enstrümanların değerlemesine ilişkin ayrıntılı bir değerlendirme için, Not 3'e bakınız.

1. seviye ve 2. seviyede sınıflandırılan enstrümanlar için, son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredibilitesi, piyasa finansman oranları, likidite hususları ve gözlemlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir. Firma tarafından uygulanan değerlendirme düzeltmeleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 3'e bakınız.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki belirsizlik özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca, Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inanmakla birlikte, kullanılan yöntem ve varsayımlar, yönetim muhakemesini yansıtır ve Firma'nın faaliyet alanları ve portföylerinde farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değer tespitinde çeşitli metod ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan Farklı metod veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir. Firma'nın değerlendirme süreci ve hiyerarşisine ilişkin detaylı bir değerlendirme ve bireysel mali enstrümanların rayiç değerinin belirlenmesi için, Not 3'e bakınız.

Şerefiye değer düşüklüğü

ABD GAAP uyarınca, şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve senede an az bir defa değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma'nın şerefiye değer düşüklüğü testini yürütmek için kullandığı süreç ve metod, Not 17'de tanımlanmıştır.

Yönetim, rapor veren birimlerinin rayiç değerini tahmin ederken önemli ölçüde muhakeme uygular. Rayiç değer tahminleri, (a) Dodd-Frank Yasası gibi düzenleyici ve yasal değişikliklerin tahmini etkileri dâhil Firma'nın raporlayan birimlerinin gelecek kazanç potansiyeline, (b) uzun vadeli büyüme oranlarına ve (c) ilgili öz sermaye maliyetine ilişkin tahminlere dayanır. Bu etkenlerin tahmininde yapılacak bir hata raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerini etkileyebilir.

Tüm rapor veren birimlerin güncellenmiş değerlemelerine göre, Firma rapor veren birimlerine tahsis edilen şerhîye 31 Aralık 2016 tarihinde değêr düşüklüğüne uğramamıştır. Bu rapor veren birimlerin rayiç değêrleri defter değêrlerini tüm raporlama birimleri için yaklaşık olarak %10 - %180 oranında aşmıştır ve mevcut öngörüler ile değêrlemelere dayalı önemli bir şerhîye değêr düşüklüğü riski göstermemiştir.

Firma'nın rapor veren birimlerine ilişkin öngörüler, yönetimin mevcut kısa vadeli iş ortamına bakış varsayımlarıyla uyumludur ve uzun vadede ise, bir takım makroekonomik varsayımlar ve Firma'nın en iyi uzun vadeli büyüme ve iş getirisi tahminlerini içerir. Mümkünse, Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü şahıs ve emsal verilerinden faydalanır.

İş performansındaki düşüşler, kredi zararlarındaki artışlar, özsermaye gereksinimlerindeki artışlar ile ekonomik koşullar ya da piyasa koşullarındaki kötüleşme, düzenleyici veya yasal değışikliklere yönelik olumsuz tahminler veya tahmini sermaye maliyetindeki artışlar, Firma'nın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değêrlerinin ve ilişkili şerhîyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerhîyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değêr düşüklüğü masrafına yol açabilir.

Şerhîye hakkında ek bilgi için Not 17'ye bakınız.

Gelir vergileri

JPMorgan Chase, faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir, bunlara ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı yargı çevreleri dâhildir. Bu kanunlar genelde karmaşıktır ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri ve gerçekleşmemiş vergi hakları gibi gelir vergisi muhasebesinin mali tablolar üzerindeki etkisini belirlemek için JPMorgan Chase kompleks vergi kanunlarının nasıl yorumlanacağına ve çeşitli işlem ve iş olaylarına nasıl uygulanacağına ve yanı sıra ABD ve ABD dışı vergi çevrelerinde vergilendirilebilir geliri etkileyebilecek çeşitli kalemlerin zamanlamasına ilişkin varsayımlar ve muhakemelerde bulunmalıdır.

JPMorgan Chase'in dünya genelinde vergi kanunlarına dair yorumları, Firma'nın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki çeşitli vergi mercilerince inceleme ve denetime tabi olup, vergi pozisyonuna ilişkin Firma'nın görüşleri konusunda ihtilaflar ortaya çıkabilmektedir. Çeşitli vergi mercileriyle yorumlara ilişkin bu ihtilaflar Firma'nın faaliyet gösterdiği vergi çevrelerinin denetim, idari itiraz veya mahkeme hükümleri vasıtasıyla çözümlenebilmektedir. JPMorgan Chase, bu meselelerin karara bağlanması sonucunda Firma'nın ek gelir vergilerinin incelenip incelenmediğini ve Firmanın ek rezervleri uygun biçimde kaydedip kaydetmediğini düzenli olarak gözden geçirir. Ayrıca Firma, gelir vergisi kanunları, kanun yorumları ve vergi planlama stratejilerindeki değışikliklerden dolayı gelir vergisi tahminlerini revize edebilir. Firma'nın gelir vergisi tahminlerindeki revizyonların Firma'nın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi bir şekilde etkilemesi muhtemeldir.

Firma'nın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Ertelenmiş gelir vergileri mali raporlama ve gelir vergisi beyannamesiyle ilgili olarak ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise tahakkuk edilir. Firma belirli net işletme kaybı (NİK) ve vergi kredileriyle ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da tahakkuk etmiştir. Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleşebilir olup olmadığını belirlemek için düzenli incelemeler yapar. Bu incelemeler, yönetimin gelecek vergilendirilebilir gelire ilişkin tahmin ve varsayımlarını, ayrıca çeşitli vergi planlaması stratejilerini ve süresi dolmadan NİK'lerden faydalanabilmek için kullanılan stratejileri içerir. Bu incelemelerle birlikte, bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değêrleme karşılığı ayrılır. Firma, revize edilen gelecek vergilendirilebilir gelir tahminlerine veya vergi planlaması stratejilerindeki değışikliklere dayanarak, ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmının gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşmeme ihtimalinden daha yüksek olduğunu tespit ederse, değêrleme karşılığı, müteakip raporlama döneminde iptal edilebilir. 31 Aralık 2016 itibarıyla, yönetim, Firma'nın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değêrleme karşılığından arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

JPMorgan Chase, bazı ABD dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden ABD. federal gelir vergisi kaydetmemektedir. Bu ABD dışı iştiraklere uygulanan gelir vergisi oranlarındaki değışikliklerin, söz konusu değışikliklerin oluşacağı bir gelecek dönemde geçerli vergi üzerinde önemli etkisi olabilir.

Firma, ilave bilgi mevcut olduğunda tahakkuk etmemiş vergi kârlarını gerektiği ölçüde düzeltir. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşmeme ihtimalinden yüksek olma eşiğini karşılayan belirsiz vergi pozisyonları, gerçekleştiği takdirde kazanç miktarını belirlemek amacıyla ölçülür. Belirsiz vergi pozisyonu, yönetimin, gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşme ihtimalinden yüksek olduğunu düşündüğü en yüksek kazanç miktarı üzerinden ölçülür. JPMorgan Chase'in muhasebeleştirilmemiş vergi kârlarının yeniden değêrlemesinin, yeniden değêrlemenin meydana geldiği dönem içindeki geçerli gelir vergisi oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

Gelir vergileri hakkında ek bilgi için Not 26'ya bakınız.

Dava karşılıkları

Dava karşılıklarının belirlenmesiyle ilgili önemli tahmin ve muhakemeler için Not 31'e bakınız.

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

2016 yılında kabul edilen Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FMSK") Standartları

Standart	Kılavuz Özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Borç ihracı maliyetlerinin sunumunun basitleştirilmesi	<ul style="list-style-type: none">Yatırım fonu, özel sermaye fonu ve hedge fonları da dâhil olmak üzere bazı yatırım fonları için DFK ile ilgili muhasebe gerekliliklerine yönelik olarak FMSK tarafından Şubat 2010'da verilen ertelemeyi kaldırır.Bir karar vericiye veya bir hizmet sağlayıcısına ödenen ücretlerin değerlendirilmesini değiştirir ve bazı para piyasası fonlarını konsolidasyondan muaf tutar.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2016 tarihinde kabul edilmiştir.Firmanın Konsolide Mali tablolarında önemli bir etkisi bulunmamaktadır.Daha detaylı bilgi için, bakınız Not 1.
Çalışanın ücretine dayalı ödeme muhasebesine ilişkin iyileştirmeler	<ul style="list-style-type: none">Çalışanların hisse bazlı teşvik ödemelerine ilişkin aşırı vergi indirimlerinin ve vergi zararlarının hepsinin ilave ödenmiş sermayenin içinde değil, konsolide gelir tablosundaki gelir vergisi harcaması içerisinde muhasebeleştirilmesini gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2016 tarihinde kabul edilmiştir.Firmanın Konsolide Mali tablolarında önemli bir etkisi bulunmamaktadır.
Konsolide teminatlı bir finansman kuruluşunun finansal varlık ve finansal pasiflerinin ölçülmesi	<ul style="list-style-type: none">Konsolide finansman DFK'nin seçmesi için alternatif sunar: (1) mevcut ABD GAAP yarıncı rayiç değer ölçümü için bu rayiç değerlerdeki farklılıkları kazançlara yansıtmak suretiyle finansal varlıklarını ve pasiflerini ayrı ayrı ölçmek veya (2) finansal varlıkların rayiç değerinin veya finansal pasiflerin rayiç değerinin daha gözlemlenebilir olanlarını kullanarak hem finansal varlıklarını ve pasiflerini ölçmek.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2016 tarihinde kabul edilmiştir.Firma daha gözlemlenebilir rayiç değer kullanarak finansal varlıkları ve pasifleri tarihsel olarak ölçtüğü için Firma'nın Konsolide Mali tablolarında önemli bir etkisi bulunmamaktadır.
Finansal varlıkların ve finansal pasiflerin tahakkuku ve ölçülmesi – BDA'dan DKG'ye	<ul style="list-style-type: none">Rayiç değer seçeneğini seçildiği finansal pasifler için Firmanın kendi kredi riskinin (örneğin BDA) neden olduğu toplam rayiç değer değişikliği oranının ayrı ayrı DKG'de sunulması gerekir.Kabul edilme döneminin başlangıcından itibaren birikmiş kârlar için kümülatif etki düzenlemesi gerektirir.	<ul style="list-style-type: none">1 Ocak 2016 tarihinde kabul edilmiştir.Firmanın Konsolide Mali tablolarında önemli bir etkisi bulunmamaktadır.Yeni muhasebe kılavuzunun kabul edilmesinin etkisi hakkında daha detaylı bilgi için bkz. Not 3, 4 ve 25.

Düzenlenen ancak henüz kabul edilmeyen FMSK Standartları

Standart	Kılavuz Özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
<p>Gelir tahakkuku- Müşterilerle yapılan sözleşmelerden elde edilen gelir</p> <p><i>Mayıs 2014'te düzenlenmiştir</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> Müşterilerle yapılan sözleşmelerin, bir mal veya hizmetin kontrolünün devrinden sonra alınması beklenen bedel tutarında muhasebeleştirilmesini şart koşar. Gelir tablolarında kazançta mahsup edilip edilemeyecekleri dâhil belirli sözleşme maliyetlerinin muhasebesini değiştirir ve kazanç ile sözleşme maliyetleri hakkında ek açıklamayı gerekli kılar. Tam geriye dönük bir yaklaşım ya da kılavuzun ilk uygulama tarihi itibarıyla sadece mevcut sözleşmelere ile o tarihten sonra gerçekleştirilen yeni sözleşmelere uygulandığı değişik, kümülatif etki tipi bir yaklaşım kullanılarak kabul edilebilir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2018.^(a) Kılavuz, diğer GAAP uyarınca muhasebeleştirilen krediler ile menkul kıymetler dâhil olmak üzere finansal enstrümanlarla bağlantılı kazanç için geçerli değildir; Firma, yeni kazanç muhasebeleştirme kılavuzunun Menkul Kıymet Kazançları, Faiz Geliri ile Faiz Gideri dâhil finansal enstrümanlar ile çok yakından ilişkili tablolarının unsurları üzerinde ciddi bir etki yapmasını beklememektedir. Firma, kazanç muhasebeleştirme kılavuzunu 2018'in ilk çeyreğinde benimsemeyi planlamaktadır. Firmanın uygulama çabaları, gelir kapsamındaki sözleşmelerin ve ilgili muhasebe politikalarının değerlendirilmesinin yanı sıra, rehberlik kapsamındaki gelirin belirlenmesini de içerir. Firma, gelir tanıma zamanlamasında herhangi bir önemli değişiklik tespit etmemesine rağmen, Firma incelemesi devam etmekte olup, bazı sözleşme maliyetlerinin sunumunu değerlendirmeye devam etmektedir (faiz dışı gelir karşılığı brüt veya mahsup sunulma).
<p>Finansal aktiflerin ve finansal pasiflerin tahakkuku ve ölçülmesi</p> <p><i>Ocak 2016'da düzenlenmiştir</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> Rayıç değerdeki değişikliklerin kazanç olarak kayıt edilmesi suretiyle bazı öz sermaye araçlarının rayıç değerinde ölçülmesini gerektirir. Kabul edilme döneminin başlangıcından itibaren birikmiş kârlar için kümülatif etki düzenlemesi gerektirir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2018. Firma halihazırda Konsolide Mali Tablolar üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirmektedir. Firmanın uygulama çabaları menkul kıymetlerin rehberlik kapsamına alınması, kolaylıkla belirlenebilen rayıç değeri olmayan hisse senetleri için ölçme alternatifinin değerlendirilmesi ve muhasebe politikaları, sunum ve açıklamaları ile ilgili etkileri içermektedir.
<p>Kira sözleşmeleri</p> <p><i>Şubat 2016'da düzenlenmiştir</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> Finansal kiralama sözleşmelerinin konsolide bilançolarda on iki aydan uzun olan tüm kiralaları ilgili izin kullanım haklarıyla birlikte kiracı olarak tanınması gerektirir. Kiracıların ve kiralanınların çoğu mevcut kiralama muhasebesine benzer ilkeler kullanarak sınıflandırmalarını gerektirir, ancak "parlak çizgi" sınıflandırma testlerini kaldırır. Kiralama düzenlemeleri ile ilgili niteliksel ve niceliksel açıklamaları genişletir. Kılavuzun sunulan tüm periyotlara uygulandığı modifiye kümülatif etki yaklaşımını kullanarak kabul edilmesini gerektirir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2019.^(a) Firma halihazırda mevcut finansal kiralama sözleşmelerini ve kiralananmış sözleşmeleri içerecek hizmet sözleşmelerini gözden geçirerek Konsolide Finansal Tablolar üzerindeki olası etkisini değerlendirmektedir. Firma, Not 30'da açıklandığı üzere, işletme kiralamasında gerekli olan gelecekteki minimum ödemelerin 10 milyar \$'lık tamamıyla ağırlıklı olarak ilgili kullanım hakkı varlıklarını (bugünkü değerine göre) ve kira pasiflerini muhasebeleştirmeyi beklemektedir. Bununla birlikte, sözleşmelerin hacmi bilançoya tabi tutulmakta ve ilk ölçümleri halen değerlendirilmektedir. Firma Konsolide gelir tablolarındaki işletme kira gideri muhasebeleştirmesinde önemli değişiklikler beklememektedir.

Düzenlenen ancak henüz kabul edilmeyen FMSK Standartları (devamı)

Standart	Kılavuz Özeti	Mali tablolar üzerindeki etkiler
Finansal araçlar - Kredi zararları <i>Haziran 2016'da düzenlenmiştir</i>	<ul style="list-style-type: none"> Var olan tahmini zarar indirgemesinin kılavuzunun yerine geçer ve yönetimin finansal varlıkların beklenen ömrünün tamamı boyunca kredi zararları tahminini yansıtacak şekilde, itfa edilmiş maliyetle (VSKET senetleri dâhil) taşınan finansal varlıklar için tek bir ödenek çerçevesi oluşturmuştur. SAKH Krediler için var olan kılavuzu geçersiz kılar ve ortaya çıktıktan sonra önemsiz derecede az kredi bozulması ile satın alınan finansal varlıklarda beklenen kredi zararı için bir ödenek tanınmasını gerektirir. SHV senetler için varlığın kredisinin gelişmesi durumunda değer düşüklüğünün kaybının iptaline imkân verecek bir ödenek dâhil etmek amacıyla var olan değer düşüklüğü kılavuzunu değiştirir. Kabul edilme döneminin başlangıcından itibaren birikmiş kârlar için kümülatif etki düzenlemesi gerektirir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2020.^(b) Firma, firma genelinde, disiplinler arası bir yönetim yapısı kurarak uygulama çabalarına başlamıştır. Firma halihazırda kilit yorumlayıcı konuları tanımlamakta ve mevcut kredi zararı tahmin modellerini ve süreçlerini değerlendirerek, hangi değişikliklerin gerekli olabileceğini belirlemek için yeni kılavuzu düzenlemektedir. Aşağıdakiler de dâhil olmak üzere Firma, yeni kılavuzun çeşitli faktörlerden dolayı kredi zararları karşılığında bir artışa neden olmasını beklemektedir: <ol style="list-style-type: none"> Firmanın Krediler ve taahhütler ile ilgili ödenek, portföyün beklenen ömrünün tamamında kredi zararlarını karşılamak üzere artacak ve makroekonomik koşullarda gelecekte beklenen değişiklikleri göz önüne alacaktır SAKH Kredilerdeki tahakkuk edilemeyen fark, ilgili Kredilerin defter değerinde bir artış ile mahsup edilen karşılık olarak tanınacaktır. VSKET senetleri için tahmini kredi zararları için bir ödenek oluşturulacaktır Artışın kapsamı değerlendirilmekte olup, ancak Firma portföyünün kabul tarihindeki mahiyetine ve özelliklerine, o tarihteki makroekonomik koşullara ve tahminlere bağlı olacaktır.
Bazı nakit tahsilatların ve nakit ödemelerin nakit akım tablosunda sınıflandırılması <i>Ağustos 2016'da düzenlenmiştir</i>	<ul style="list-style-type: none"> Sıfır kuponlu borçlanma araçlarının nakit ödemelerinin ve özkaynak yöntemiyle yapılan yatırımların dağıtımının yapılması da dâhil olmak üzere belirli nakit akışlarının sınıflandırılması için hedeflenen değişiklikler sağlar. Sunulan bütün dönemlere geriye dönük bir uygulanması gerekir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2018.^(a) Firma halihazırda Konsolide Mali Tablolar üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirmektedir.
Kısıtlanmış nakitlerin nakit akış tablosunda değerlendirilmesi <i>Kasım 2016'da düzenlenmiştir</i>	<ul style="list-style-type: none"> Konsolide nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzerleri bakiyelere kısıtlı nakit eklenmesini gerektirir. Konsolide nakit akış tablolarını tamamlamak için ilave açıklamalara ihtiyaç duyulmaktadır. Sunulan bütün dönemlere geriye dönük uygulanmasını gerektirir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2018.^(a) Firma halihazırda Konsolide Mali Tablolar üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirmektedir.
İşletmenin tanımı <i>Ocak 2017'de düzenlenmiştir</i>	<ul style="list-style-type: none"> Bir işletmenin tanımını daraltır ve bir işletme olarak kabul edilmek için iktisap edilen (veya elden çıkarılan) brüt varlıkların rayiç değerinin tek bir tanımlanabilir varlıkta veya benzer varlık gruplarında esas itibarıyla yoğunlaşmayabileceğini açıkça belirtir. Buna ek olarak, bir işletme olarak değerlendirilmek için, bir dizi faaliyet ve varlık mevcut olmalıdır; en azından, bir girdi ve çıktılar oluşturma kabiliyetine önemli ölçüde katkıda bulunan bir süreci içermelidir. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2018.^(a) Kılavuzun ileriye dönük olarak uygulandığı için herhangi bir maddi etki beklenmemektedir, ancak kabulden sonra daha az işlemin bir işletmenin satın alımları veya tasarrufları olarak ele alınması beklenmektedir.
Şerefiye <i>Ocak 2017'de düzenlenmiştir</i>	<ul style="list-style-type: none"> Bir raporlama biriminin tahmini makul değeri, defter değerinden düşük olduğunda değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirilir. Mevcut kılavuzdaki, şerefiyenin tahmini makul değerinin kayıtlı değerinin altında olması durumunda değer düşüklüğünün azaltılmasını gerektiren ikinci koşulu geçersiz kılar. 	<ul style="list-style-type: none"> İstenen geçerlilik tarihi: 1 Ocak 2020.^(a) Mevcut değer düşüklüğü test sonuçlarına dayanarak, Firma, Konsolide Mali Tablolar üzerinde önemli bir sonuç beklenmemektedir. Kabul edilmesinden sonra kılavuz, ikinci koşulun kaldırılmasından dolayı daha sık şerefiye değer düşüklüğü zararına neden olabilir.

(a) Erken kabule izin verilir.

(b) Erken kabule 1 Ocak 2019 tarihinde izin verilir.

İLERİYE YÖNELİK BEYANLAR

Firma, zaman zaman geleceğe yönelik beyanlar yapmıştır ve de yapacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. Geleceğe yönelik beyanlar genellikle “öngörmek”, “hedef”, “beklemek”, “tahmin etmek”, “niyet etmek”, “plan”, “amaç”, “inanmak” şeklinde kelimeler veya benzer anlama sahip kelimeler kullanır. Geleceğe yönelik beyanlar JPMorgan Chase’in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorgan Chase’in bu Faaliyet Raporu’ndaki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma, ayrıca Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da geleceğe yönelik beyanlarda bulunabilir. İlave olarak, Firma’nın üst yönetimi analistlere, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak geleceğe yönelik beyanlar yapabilir.

Tüm geleceğe yönelik beyanlar, doğaları itibarıyla, birçoğu Firma’nın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorgan Chase’in filli gelecek sonuçları geleceğe yönelik beyanlarında ileri sürülenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Herhangi bir risk ve belirsizlik ya da risk faktörleri listesinin eksiksiz olmasına yönelik herhangi bir güvence olmasa da, aşağıda fiili sonuçların geleceğe yönelik beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli faktörler sıralanmaktadır:

- Yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeopolitik olaylar;
- Firma’nın işini ve bu gereklilikleri yerine getirme yeteneğini etkileyen sermaye ve likidite gereksinimleri dâhil yasalar ile düzenleyici gereksinimlerde yapılan değişiklikler;
- JPMorgan Chase’in perakende müşteriyle ilişkiler de dâhil olmak üzere ticaret uygulamalarının düzenlenmesi, hükümet tarafından denetlenmesi ve incelenmesi;
- Ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- Gelir vergisi kanunlarındaki değişiklikler ve düzenlemeler;
- Piyasa likiditesi ve dalgalanmasındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Bankacılık düzenleme kurumları tarafından sermaye planlarının onaylanması dâhil olmak üzere, Firma’nın sermaye ve likiditesini etkin yönetebilme kabiliyeti;
- Firma ya da iştiraklerine verilen kredi notlarındaki değişiklikler;
- Firma’nın itibarına verilen zarar;
- Firma’nın bir ekonomik sıkıntı veya diğer ekonomik ya da piyasa zorluğunu etkin biçimde ele alma becerisi;
- Firma, karşı tarafları veya rakipleri tarafından tesis edilen teknoloji değişimleri;

- Firma’nın iş basitleştirme girişimlerinin başarısı ve kontrol gündeminin etkinliği;
- Firma’nın yeni ürün ve hizmetler geliştirme becerisi ve Firma tarafından satılan hangi ürün veya hizmetlerin (ipotekler ve varlığa dayalı menkul kıymetler dâhil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere), Firma’nın başlangıçta öngörülmemen yükümlülükler üstlenmesine ya da zararlar karşılmasına neden olması;
- Firma’nın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin piyasa tarafından kabul edilmesi ve Firma’nın pazar payını yenileme ve arttırma kabiliyeti;
- Firma’nın nitelikli çalışanları cezbetme ve elinde tutma becerisi;
- Firma’nın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firma’nın müşterilerinin ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişimler;
- Firma’nın risk yönetim çerçevesinin, finansal raporlamaya ilişkin açıklama kontrolleri ve prosedürleri ile iç kontrollerinin yeterliliği;
- Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- Yeni muhasebe standartlarının getirilmesi de dâhil olmak üzere uygulanacak muhasebe politikalarındaki değişiklikler;
- Firma’nın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Doğal veya insan eliyle oluşturulan afetler ya da felaketler ya da ihtilaflar ile Firma’nın bunların neden olduğu kesintiler ile etkin şekilde başa çıkma kabiliyeti;
- Firma’nın finans, muhasebe, teknoloji, bilgi işlem ve diğer işletim sistem ve tesislerinin güvenliğini sürdürme kabiliyeti; ve
- 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
- Diğer riskler ve belirsizlikler Kısım 1, Madde 1A: 31 Aralık 2016 yılsonu için 10-K Formundaki Firma’nın Yıllık Raporundaki Risk Faktörleri.

Firma tarafından ya da onun namına yapılan ileriye yönelik beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerlidir ve JPMorgan Chase ileriye yönelik beyanların yapıldığı tarihten sonra meydana gelen koşulların ya da olayların etkisini yansıtmak üzere geleceğe yönelik beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firma’nın herhangi bir müteakip Form 10-K’deki Faaliyet Raporunda, Form 10-Q’daki Çeyrek Faaliyet Raporlarında veya Form 8-K’daki Cari Raporlarında yapabileceği geleceğe yönelik olma karakterine sahip diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.

Mali raporlama üzerindeki kurum içi kontrol hakkında yönetim raporu

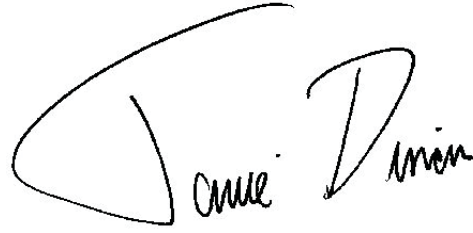
JPMorgan Chase & Co.'nun ("JPMorgan Chase" veya "Firma") yönetimi mali raporlama ile ilgili uygun kurum içi kontrol oluşturmak ve sürdürmekten sorumludur. Mali raporlama ile ilgili kurum içi kontrol, Firma'nın baş yöneticisi ve baş mali yetkilileri veya benzer görevlere sahip kişiler tarafından tasarlanan ve JPMorgan Chase'in Yönetim Kurulu, yönetimi ve diğer personeli tarafından mali raporlamanın güvenilirliği ile mali tabloların harici amaçlar için Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanması ile ilgili makul güvence sağlanması amacıyla uygulanan bir süreçtir.

JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili kurum içi kontrolü (1) makul detaylar içeren kayıtların Firma'nın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve adil bir biçimde yansıtmaya yönelik; (2) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmeyle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Mali raporlama üzerindeki iç kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanatlara önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere projeksiyonları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine maruzdur. Yönetim 31 Aralık 2016 itibarıyla Firma'nın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği hakkında bir değerlendirme yapmıştır. Bu değerlendirmeyi yaparken, yönetim Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi ("COSO") tarafından yayınlanan "Kurum İçi Kontrol-Entegre Çerçeve"yi ("COSO 2013") kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak, yönetim 31 Aralık 2016 itibarıyla JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili kurum içi kontrolünün etkin bir biçimde COSO 2013 çerçevesine dayalı olduğu kararına varmıştır. Ayrıca, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31 Aralık 2016 itibarıyla mali raporlama ile ilgili kurum içi kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2016 itibarıyla mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.



James Dimon
Kurul Başkanı ve CEO



Marianne Lake
İdari Başkan Yardımcısı ve CFO

28 Şubat 2017